USAID
FROM THE AMERICAN PEOPLE

ACDI VOCA
Expanding Opportunities Worldwide

Izrada ovog Belog papira omogućena je uz podršku američkog naroda putem Američke agencije za međunarodni razvoj (USAID).
Sadržaj Belog papira je isključiva odgovornost Treesury kompanije i ne predstavlja nužno stavove USAID-a ili Vlade SAD.

TREESURY
BELI PAPIR

Treesury projekat finansira Fond za inovacionu delatnost iz Pretpristupnih fondova Evropske unije i budžeta Republike Srbije sa razdela Ministarstva nauke, tehnološkog razvoja i inovacija.

REPUBLIKA SRBIJA
MINISTARSTVO FINANSIJA
Sektor za ugovaranje i finansiranje programa iz sredstava Evropske unije

MINISTARSTVO PROSVETE, NAUKE I TEHNOLOŠKOG RAZVOJA

PROGRAMI PODRŠKE INOVACIJAMA MALIH I SREDNJIH PREDUZEĆA

FOND ZA INOVACIONU DELATNOST

#ЕУ ЗА ТЕБЕ
PROJEKAT KOFINANSIRA EVROPSKA UNIJA

Sadržaj

Sadržaj **1**

1. Uvodna reč **5**

1.1. Treesury tim 6

1.1.1. Jovan Paunović, Generalni direktor 6

1.1.2. Aleksandar Petrović, Direktor za poljoprivredu 7

1.1.3. Dr Oskar Marko, Direktor za inovacije 8

1.1.4. Vladimir Cvejić, Direktor za tehnologiju 8

1.1.5. Vanessa Sammut, Direktorka rasta 9

1.2. Zaključak 10

2. Definicije **11**

3. Projekat - Razlozi za inicijalnu ponudu i planirano korišćenje prikupljenih sredstava **13**

3.1. Ulaganje u poljoprivrednu prozvodnju 13

3.2. Zašto lešnici u Srbiji? 14

3.3. Naše mogućnosti i znanja 17

3.3.1. Potpuno upravljanje pametnim plantažama od strane iskusnog i profesionalnog menadžmenta sa dokazanim rezultatima 17

3.3.2. Poljoprivreda 4.0 19

3.3.3. Sekvestracija CO2 (ugljen-dioksida) 25

3.3.4. Dinamika tržišta lešnika 28

4. Podaci o Izdavaocu digitalnog tokena Treesury Token **32**

4.1. Registrovani podaci 32

4.2. Treesury platforma 32

5. Projekat Izdavaoca u koji će biti uložena sredstva od digitalnih tokena **34**

6. Očekivani prihodi od plantaža i vrste prihoda **39**

6.1. Prodaja lešnika 39

6.2. Prodaja ugljeničnih (karbonskih) kredita 40

7. Podaci o digitalnim tokenima Treesury Token **43**

7.1. Lica koja mogu kupiti Treesury Tokene i ostali načini sticanja Treesury Tokena 43

7.2. Opis prava i obaveza imalaca Treesury Tokena 44

7.3. Očekivana zarada od investicije i model raspodele 47

7.3.1. Obračun godišnje Zarade 48

7.3.2. Obračun varijabilne kamatne stope ... 51
7.3.3. Sekundarno trgovanje i uključivanje na platforme za trgovanje digitalnim tokenima ... 56
7.3.4. Mogućnost raspolaganja Treesury Tokenima, osnovi raspolaganja i ograničenja ... 57
7.3.5. Prodaja plantaže (uključuje prodaju zemljišta i/ili ustupanje ugovora o zakupu zemljišta) ... 58
7.3.6. Naknada od osiguranja ... 59
7.3.7. Naknada od eksproprijacije ... 60
7.3.8. Informisanje investitora ... 60
8. Uslovi inicijalne ponude i detaljan opis procedura ... 61
8.1. Vreme upisa i uplate ... 61
8.2. Minimalni i maksimalni iznos za sticanje izdatih digitalnih tokena ... 61
8.3. Način uplate digitalnih tokena ... 61
8.3.1. Plaćanje i naplata u Republici Srbiji ... 62
8.3.2. Plaćanje i naplata sa inostranstvom ... 62
8.4. Posebni uslovi koji važe za lica koja digitalne tokene kupe u ranoj fazi izdavanja ... 63
8.5. Bonus tokeni ... 63
8.6. Rezervacija Treesury Tokena ... 66
8.7. Opoziv/obustavljanje i odustanak od ponude ... 66
8.8. Povlačenje prihvata ponude ... 67
8.9. Način i vreme objavljivanja rezultata inicijalne ponude i roku u kojem će digitalni tokeni biti preneti na zakonite imaoce ... 67
8.10. Prag uspešnosti za izdavanje Treesury Tokena ... 67
8.11. Način i rok povraćaja preplaćenog iznosa ili povraćaj uplaćenog iznosa u slučaju neuspešno okončane Inicijalne ponude ... 67
9. Procedure ... 69
9.1. Procedura kupovine digitalnih tokena ... 69
9.2. Procedura izdavanja digitalnih tokena ... 70
9.3. Procedura očuvanja novčanih sredstava u toku postupka kupovine digitalnih tokena ... 71
10. Rizici ... 72
10.1. Faktori rizika koji se odnose na izdavaoca ... 72
10.2. Faktori rizika koji se odnose na planirano korišćenje prikupljenih sredstava, odnosno projekat za koji se prikupljaju sredstva ... 72
10.3. Faktori rizika koji se odnose na inicijalnu ponudu digitalnih tokena ... 74
10.3.1. Investicija zavisi od rezultata poljoprivredne proizvodnje ... 74
10.3.2. Troškovi održavanja plantaža ... 75
10.3.3. Tržišni rizik ... 75
10.3.4. Rizik stope inflacije i rizik likvidnosti Izdavaoca ... 76

10.4. Faktori rizika koji su vezani za tehnologiju koja se koristi pri izdavanju digitalnih tokena..76
10.4.1. Gubitak tajnog ključa 76
10.4.2. Nepravilnost u kodu Pametnih ugovora 76
10.4.3. Hakerski napad 77
10.5. Opis rizika koji bi mogli da utiču na mogućnost da se iskoriste prava sadržana u digitalnim tokenima 77
10.5.1. Eksproprijacija zemljišta 77
10.5.2. Odluka Izdavaoca da proda plantažu 77
10.6. Faktori rizika koji se odnose na izvore informacija 78
10.7. Ostali rizici 78
10.7.1. Covid-19 78
10.7.2. Efekti ratnih sukoba – globalna energetska i hemijska kriza, nastavak ekonomskih poremećaja i nesigurnosti 78
10.7.3. U ovom trenutku, ne postoji sekundarno tržište za Treesury tokena 79
10.8. Ukupna ocena rizika od strane izdavaoca digitalnih tokena 79
11. Izjave odgovornih lica 80
12. Poreski tretman 81
12.1. Poreski tretman primarnog izdavanja tokena 81
12.2. Poreski tretman dodele bonus tokena postojećim investitorima 81
12.3. Poreski tretman prinosa od tokena 82
12.3.1. Primalac prihoda od tokena – fizičko lice 82
12.3.2. Primalac prihoda – pravno lice 82
12.4. Poreski tretman otuđenja tokena 83
12.4.1. Otuđenje tokena kada je investitor rezidentno fizičko lice ili preduzetnik 83
12.4.2. Otuđenje tokena kada je investitor rezidentno pravno lice 84
12.4.3. Otuđenje tokena kada je investitor nerezidentno fizičko lice, odn. Nerezidentno pravno lice 85
12.4.4. PDV tretmen otuđenja tokena 85
12.4.5. Porez na prenos apsolutnih prava 86
12.5. Poreski tretman dodele tokena u vidu nagrade za lica koja privuku nove kupce 86
12.6. Poreski tretman besplatne dodele digitalnih tokena određenim licima 87
12.7. Poreski tretman prodaje zasada praćene „spaljivanjem“ tokena 88
13. KYC i zaštita podataka o ličnosti 89
13.1. Rukovalac 89
13.2. Svrha obrade i pravni osnov za obradu podataka o ličnosti 89
13.2.1. Obrada podataka o ličnosti radi preduzimanja radnji u cilju zaključenja ugovora 90
13.2.2. Obrada podataka o ličnosti radi ispunjenja zakonskih obaveza rukovaoca iz oblasti sprečavanja pranja novca 90

13.2.3. Obrada podataka o ličnosti u cilju izvršenja transakcije kupovine Treesury Tokena 91
13.2.4. Obrada podataka o ličnosti u marketinške svrhe 92
13.2.5. Obrada podataka o ličnosti na osnovu legitimnog interesa Treesury-a ili trećeg lica 92
13.3. Primaoci podataka o ličnosti 93
13.4. Prenos podataka o ličnosti izvan Republike Srbije 93
13.5. Period čuvanja prikupljenih podataka o ličnosti 93
13.6. Prava lica u vezi podataka o ličnosti 94
13.7. Kontakt podaci rukovaoca 94
14. Ostale informacije 95
14.1. Lica koja su učestvovala u izradi Belog papira 95
14.2. Merodavno pravo i nadležnost suda 95
14.3. Podaci o Izdavaocu Belog papira 96

1. Uvodna reč

Tržište poljoprivredno-prehrambenih proizvoda ključna je komponenta globalne ekonomije koja obuhvata proizvodnju, preradu, distribuciju i potrošnju poljoprivrednih i prehrambenih proizvoda i igra ključnu ulogu u obezbeđivanju prehrambene sigurnosti i zadovoljavanju nutritivnih potreba populacije širom sveta. Sa sve većim fokusom na održivost i inovacije vođene tehnologijom, sektor agro-prehrambene industrije prolazi kroz značajne transformacije. Ove promene obuhvataju sve, od precizne poljoprivrede i organskog uzgoja do naprednih tehnika prerade hrane i sistema distribucije. Sa razvojem i promenama potreba i navika potrošača, poljoprivredno-prehrambeno tržište suočava se sa izazovima zadovoljavanja rastućih potreba za hranom, uz istovremene zahteve za rešavanje ekoloških problema i osiguravanje bezbednosti hrane.

S porastom svetske populacije koja je dosegla 8 milijardi ljudi i očekivanjem da će dostići 10 milijardi do 2050. godine, potreba za poljoprivrednim proizvodima raste. Od trenutnih 13,4 triliona američkih dolara, očekuje se da će porasti na 19 triliona američkih dolara do 2027. godine po stopi od 9,1% godišnje[1]. S obzirom na to da je hrana osnovna ljudska potreba, investicije u poljoprivredno-prehrambeni sektor generalno spadaju među one koje su najmanje pogođene globalnim rizicima, kao što je pandemija Covid 19, ali i geopolitičkim turbulencijama, čineći ih odličnim izborom za investitore.

Lešnik se izdvaja kao posebno tražena roba, koja se koristi u različitim prehrambenim proizvodima kao što su čokolada, konditorski proizvodi i energetske/proteinske štanglice. Sve učestalija i popularnija je i njegova primena u ishrani kao proteinska zamena za meso i mleko. Veličina globalnog tržišta lešnika iznosila je oko 17,69 milijardi američkih dolara u 2023. godini i očekuje se da će se proširiti po stopi od 8,8% tokom perioda prognoze, dostižući 41,12 milijardi američkih dolara do 2033. godine[2]. Velika kompetitivna prednost Srbije u ovoj oblasti jeste njena izrazito povoljna klima i odličan kvalitet zemljišta, koji zajedno sa bogatim znanjem naših agronoma garantuju visoku rodnost. Naš tim uspešno kombinuje višendecenijsko iskustvo stečeno u praksi i istraživačkim ogledima sa primenom modernih senzorskih, satelitskih i drugih tehnologija, što sa potporom jake tražnje i nedovoljne ponude kvalitetnog lešnika, obezbeđuje izvestan plasman i visoku profitabilnost proizvodnje.

Treesury tim je formiran sa vizijom da obimna znanja i iskustva iz poljoprivrede, biznisa i informacionih tehnologija primenimo u cilju održive proizvodnje veće količine hrane, kroz inovativne načine finansijske podrške poljoprivrednim poduhvatima. Iskreno verujemo da su blokčejn, veštačka inteligencija, ali i tehnologija koja se može primenjivati u poljoprivrednoj proizvodnji (sateliti, senzori i roboti) važni alati koji mogu uneti velike i značajne promene u poljoprivredi.

Naš tim je okupljen u okviru Treesury d.o.o. privrednog društva sa sedištem u Beogradu i vođe našeg tima su iskusni profesionalci od kojih je svaki specijalizovan za određene oblasti ključne za uspeh našeg projekta. Ove oblasti obuhvataju poljoprivredu, veštačku inteligenciju, agrotehniku, marketing, softversko inženjerstvo, blokčejn tehnologiju, biznis i finansije. U vođe tima ubrajamo iskusnog stručnjaka pod čijim je vođstvom posađeno preko 10.000 ha leske, preduzetnike koji su uspešno upravljali kompanijama sa globalnim prisustvom, iskusnog izvršnog direktora sa dokazanim uspehom u menadžmentu najvećih multinacionalnih kompanija kao što je General Electric, uz

[1] https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/agriculture-global-market-report
[2] https://www.futuremarketinsights.com/reports/hazelnut-market

ostvareno petostruko povećanje prihoda, veštog softver arhitektu specijalizovanog za blokčejn i DevOps, čija su softverska rešenja generisala više od 50 miliona evra prihoda, globalno priznatog eksperta u poljoprivredi, kao i stručnjaka sa doktoratom iz oblasti AgTech-a, koji iza sebe ima prve nagrade na takmičenjima Syngenta Crop Challenge i CGIAR Inspire Challenge, učešće u >10 evropskih naučnih projekata iz programa Horizont i jedini srpski projekat sa NASA-om.

1.1. Treesury tim

1.1.1. Jovan Paunović, Generalni direktor

Jovan Paunović je serijski preduzetnik i izvršni direktor, sa iskustvom u rukovođenju u najvećim svetskim multinacionalnim kompanijama i internacionalnim timovima.

Jovan radi kao nezavisni konsultant za Gerson Lehrman Group (GLG) iz Njujorka, savetujući internacionalne klijente u domenu zdrastvene industrije, sa posebnim akcentom na nišu medicinskih tehnologija, kao i u domenu strateške implementacije modernih tehnologija i inovacija za postizanje održivog rasta u brojnim industrijama poput poljoprivrede, bankarstva i finansijskih usluga, energetike i logistike.

Bivši je direktor GE Holdings (podružnice General Electric-a) i GE Healthcare za Zapadni Balkan i učestvovao je u projektu reorganizacije kompanije i prodaje nekoliko podružnica, kao i u projektu odvajanja GE Healthcare od matične kompanije. Bio je aktivni učesnik na najvećim projektima rekonstrukcije državnih zdravstvenih sistema na Zapadnom Balkanu, kao i privatnim „greenfield“ i „brownfield“ investicionim projektima širom EMEA regiona. Pod njegovim vođstvom GE Healthcare je postigao zapažene rezultate - rast prihoda od 500% i povećanje tržišnog udela od 7 puta. Od strane kompanije, postavljen je za mentora za startape u Health Venture Lab (Mađarska) i Edison akceleratoru (Velika Britanija), programima koje organizuje GE Healthcare u saradnji sa EIT-om i Wayra-om.

Pre započinjanja mandata u General Electric-u, Jovan je bio osnivač i direktor VisMedic, startapa koji je razvio prvu platformu za telemedicinu u Istočnoj Evropi, a koja je osvojila brojne međunarodne nagrade i priznanja. Osnivač je konsultantske kompanije JP ICG, koja posluje u domenu spajanja i akvizicija, digitalne transformacije poslovanja i podrške startapima u dizajniranju i razvoju disruptivnih poslovnih modela i prikupljanju investicija. U tom kapacitetu je angažovan kao mentor u više međunarodnih projekata za podršku startap kompanijama. Bio je partner u zatvorenom investicionom fondu privatnog kapitala koji je investirao više od 50 miliona američkih dolara u poljoprivredu.

Jovan podržava inovacije kroz ulogu anđeoskog investitora i mentora u brojnim međunarodnim programima podrške startapima, kao i aktivnosti u organizacijama poput AmCham, Evropske mreže poslovnih anđela (EBAN), Srpskog udruženja za privatni kapital (SPEA) i drugih.

Alumnus je Univerziteta „Luigi Bocconi“ i „United World College of the Adriatic“, dok je program tehnološkog preduzetništva završio na „Stanford“ univerzitetu.

1.1.2. Aleksandar Petrović, Direktor za poljoprivredu

Aleksandar Petrović (Chief Agricultural Officer - poljoprivredni direktor) je stručnjak u oblasti poljoprivrede, s naglaskom na gajenje orašastog voća. Postavio je održiv i profitabilan model za zasade lešnika, koji je vremenom postao jedan od primera najbolje prakse u gajenju ove voćne vrste. Aleksandar, 1999. godine, podiže oglednu plantažu leske na površini od 1 hektara na kojoj vrši sadnju 9 sorti leske, od kojih su 4 italijanske vodeće sorte. Cilj ogleda je bio utvrđivanje pogodnosti zemljišta i klimatskih uslova za gajenje leske. Uspešno sprovedenim eksperimentom, Aleksandar je potvrdio da se vodeće italijanske, a ujedno i najtraženije sorte na svetskom tržištu odlično razvijaju i daju dobar rod na tlu Srbije. Detaljnom analizom stečenog znanja i iskustva, uz podršku profesora dr. Čede Oparnice, i u saradnji sa partnerom iz SAD-a, Aleksandar, 2004. godine razvija prvi moderni zasad leske na Balkanu, ukupne površine 50 hektara (+15ha 2006. godine), kao i rasadnika gde proizvodi visokokvalitetan sadni materijal sa kojim je u Srbiji, u narednom periodu, podignuto preko 500 hektara zasada leske.

U cilju edukacije poljoprivrednika, kao i svih zainteresovanih za proizvodnju lešnika, redovno organizuje manifestaciju „Dani lešnika“ koju je do sada posetilo više od 4.000 ljudi iz Srbije i zemalja u okruženju. Metodologijom gajenja razvijenom na bazi praktičnog iskustva i primenom savremenih tehnologija, prosečna rodnost leske u Srbiji je povećana za oko 30%. Na Aleksandrov poziv i inicijativu, Ferrero, vodeća svetska konditorska kompanija, koja je ujedno i najveći potrošač i proizvođač lešnika u svetu, je započela svoje poslovanje u Srbiji. Ovaj potez je bio od izuzetnog značaja za ubrzavanje procesa podizanja svesti o prednostima proizvodnje lešnika, razvijanja sektora proizvodnje lešnika kao i obezbeđivanja plasmana proizvedenog lešnika po cenama na svetskim tržištima. Pod Aleksandrovim rukovodstvom Ferrero je u Srbiji, u periodu od 8 godina razvio kooperantsku proizvodnju lešnika na preko 4.000 hektara kao i sopstveni zasad na 600 hektara. Pored direktnih ekonomskih benefita pomenutog projekta za Republiku Srbiju, dolazak i investicija kompanije Ferrero su bili jasan signal i mnogim drugim kompanijama iz Italije i EU da investiraju u Srbiju.

Do današnjeg dana, zajedno sa svojim timom pažljivo odabranih agronoma, Aleksandar je učestvovao u podizanju preko 10.000 hektara leske, u zemlji i inostranstvu. Paralelno sa navedenim, Aleksandar je inicijator i učesnik u mnogim naučno-istraživačkim aktivnostima koje za svrhu imaju poboljšanje zdravstvenog stanja leske, poboljšanje kvaliteta odnosno karakteristika zemljišta, zaštite leske i lešnika od štetočina i patogena, kao i uvećanje rodnosti. Intenzivnu saradnju je ostvario sa Poljoprivrednim fakultetom Beograd, Poljoprivrednim fakultetom Novi Sad, Institutom za voćarstvo Čačak, BioSense institutom, Institutom za zemljište Beograd, Institutom za ratarstvo i povrtarstvo kao i mnogim drugim, u zemlji i inostranstvu. Uporedo sa radom na razvoju sektora proizvodnje lešnika, Aleksandar je 11 godina razvijao kompaniju "Connections", za proizvodnju nameštaja vrhunske finalne izrade. Kvalitet i dizajn proizvedenog nameštaja je prepoznat i od strane međunarodnih lanaca hotela među kojima je vredno istaknuti "Aman resort" (Dobitnik nagrade "World's Leading Luxury Resort Brand 2011"), a sa kojim je Aleksandar uspostavio uspešnu višegodišnju saradnju u kompletnom opremanju smeštajnih jedinica. Pored navedenog, Connections je opremao i luksuzne vile i apartmane u Italiji, Francuskoj, Indiji, Rusiji, ali i Srbiji i zemljama u okruženju. Da Aleksandru savremene IT tehnologije privlače veliku pažnju govori u prilog i činjenica da je, već 14 godina, partner u softverskoj kompaniji Last Bajt koja svoja rešenja plasira u Srbiji i inostranstvu.

1.1.3. Dr Oskar Marko, Direktor za inovacije

Dr Oskar Marko je naučnik sa Instituta BioSens, ekspert iz oblasti informacionih tehnologija primenjenih u poljoprivredi, a u kompaniji Treesury je zadužen za inovacije i održivi razvoj. Njegova uža specijalnost su modeli veštačke inteligencije za monitoring i optimizaciju poljoprivredne proizvodnje. Zvanje doktora nauka iz ove oblasti stekao je na Fakultetu tehničkih nauka Univerziteta u Novom Sadu, ali je tokom školovanja proveo i godinu dana na City univerzitetu u Londonu, gde je odbranio bečelor rad u oblasti obrade signala. Od tada pa do danas je razvio mnoštvo naprednih algoritama mašinskog učenja za odabir i distribuciju sorti i hibrida, predikciju prinosa i višekriterijumsku optimizaciju, koja omogućuje poljoprivredniku da istovremeno poveća prinos i profit, smanji rizik i postigne ekološku održivost proizvodnje.

Oskar je vodio BioSensov tim koji je razvio algoritme za pametan odabir i distribuciju sorti i hibrida, što mu je donelo prvo mesto na prestižnom Syngentinom Izazovu za useve, kao i podršku CGIAR-a / Fondacije Bila i Melinde Gejts za primenu ovih algoritama u Africi. Do sada je na kompetitivnim pozivima osvojio podršku Evropske unije za svoje istraživanje kroz naučne projekte poziva Horizont, među kojima su Antares (€30M), Cybele (€14M), Flexigrobots (€8M) i drugi. Osim toga je vodio i privredne projekte sa Svetskom bankom, MK, Frikomom i drugim domaćim i stranim kompanijama iz oblasti poljoprivrede i finansija, kao i projekat sa NASA-om kroz koji analizira uticaj klimatskih promena na poljoprivredu u kontinentalnoj evropskoj klimatskoj zoni.

Dobitnik je nagrade za najboljeg studenta telekomunikacija u Srbiji 2013. godine i odabran je za jednu od 30 najuspešnijih osoba u Srbiji ispod 30 godina u izboru časopisa Bizlife 2018. Godine. Na Prirodno-matematičkom fakultetu Univerziteta u Novom Sadu predaje kurseve iz oblasti veštačke inteligencije, mašinskog učenja i obrade slike, a bio je učesnik i mnogih konferencija i samita iz oblasti AgTech-a, FoodTech-a i primenjene veštačke inteligencije. Svoje znanje iz ove oblasti uspešno primenjuje u Treesury-u, kako bi obezbedio visoke prinose, vrhunski kvalitet plodova i pozitivan uticaj na životnu sredinu.

1.1.4. Vladimir Cvejić, Direktor za tehnologiju

Vladimir Cvejić, tehnološki stručnjak sa višegodišnjim iskustvom, prepoznat je ekspert u oblasti informacionih tehnologija na polju razvoja softvera i tehnologija blokčejna. U svojoj ulozi CTO-a, Vladimir je pokazao izuzetno razumevanje i primenu scrum metodologije, agilnih principa i DevOps pristupa čime je postigao efikasnost u razvoju visokokvalitetnih IT rešenja.

Sa decenijskim iskustvom u radu sa međunarodnim i interdisciplinarnim timom u Sjedinjenim Američkim Državama, Vladimir Cvejić uspešno je upravljao projektima kao menadžer projekta ali i lider različitih timova. Nadgledao je i razvojni tim ATAK Interactive INC, kompanije sa sedištem u Los Anđelesu, i razvio rešenja koja su se ticala dostave podataka, LMS i CRM koja su generisala više od 50 miliona evra prihoda. Njegova sposobnost vođenja, koordinacije i organizacije rada timova, koje su činili stručnjaci u različitim disciplinama, ističe se kao ključni element Vladimirovog uspeha u kreiranju inovativnih rešenja.

Kroz ulogu tehnološkog arhitekte u Smart Vision d.o.o., Vladimir je stekao duboko razumevanje tehnoloških izazova, postavljajući visoke standarde u strategiji razvoja softvera. Paralelno, kao

osnivač i CEO agencije Atak Development Beograd, a kasnije i Proattitude Solutions d.o.o. Beograd, Vladimir je uspešno implementirao DevOps, blokčejn i web3 tehnologije pružajući klijentima visokokvalitetna rešenja koja su imala za cilj unapređivanje i internih i eksternih poslovnih procedura. Vladimir je takođe bio zaposlen i kao tehnološki savetnik u Amsterdam Projekt d.o.o. gde je učestvovao u implementaciji tehnoloških rešenja koja su značajno unapredila poslovanje kompanije.

Vladimir, pored toga što je prepoznat kao ekspert i lider u tehnološkom svetu, prepoznat je i kao IT menadžer sa širokim spektrom znanja, sposobnosti i veština. Neke od veština i stručnih znanja koja posebno doprinose njegovom uspešnom profesionalnom stažu su: projektni menadžment, razvoj softvera, budžetiranje projekata, analiza troškova, obuka zaposlenih i korisnika, kao i umeće analize i evaluacije posla zarad kontinuiranog poboljšanja i poslovnih procesa i nivoa zadovoljstva svih zainteresovanih strana u poslovnom poduhvatu. Njegovo strateško razmišljanje, posvećenost inovacijama i motivisanost za traganjem za savremenim tehnološkim rešenjima čine ga relevantnim stručnjakom u svetu informacionih tehnologija.

1.1.5. Vanessa Sammut, Direktorka rasta

Vanessa Sammut je direktorka rasta u kompaniji Treesury i predstavlja istaknutu ličnost u domenu marketinga ne samo u Australiji, gde živi i radi, već i u međunarodnim okvirima. Njen fokus je na sektorima finansijskih tehnologija i softverskih usluga (SaaS). Sa više od 15 godina iskustva, Vanessa je postala stručnjakinja u oblasti poslovnog razvoja, primenjujući tehnike marketinga razmene vrednosti (value exchange marketing) i design thinking-a, kako bi usmerila razvoj i transformisala proizvode, usluge, procese i strategije.

Vanessa je stekla visoko obrazovanje na renomiranim institucijama. Godine 2004. je stekla zvanje bečelora trgovine sa fokusom na menadžment i javnu politiku na Univerzitetu Malte, a 2020. godine je završila Master of Business Administration (MBA) studije na Torrens univerzitetu u Australiji. Njena strast prema širenju ideja kroz održiv rast vodila ju je kroz postavljanje strategija growth marketinga u različitim kompanijama, a njena zaduženja su obuhvatala odnose sa javnošću, društvene mreže i promociju kroz digitalne i tradicionalne kanale.

Karijeru je započela u PA Consulting-u, u Velikoj Britaniji, u domenu poboljšanja kapaciteta konkurentnosti kroz inovacije. Želja za daljim rastom i interesovanje u oblasti marketinga vode je kroz niz kompanija koje posluju u oblasti IT-a, inovacija i transformacije. Karijeru u marketingu rasta, u finansijskoj industriji, započinje u australijskoj kompaniji Zai, da bi je dalji razvoj vodio do uloge rukovodioca za marketing rasta (Head of Growth Marketing) u kompaniji Kanopi. Njen fokus u Kanopiju je bio usmeren na odnose sa javnošću, dizajn i implementaciju kampanja na društvenim mrežama, brendiranje proizvoda, analizu tržišta i analitiku podataka vezanih za promocije. U kompaniji mx51 kao direktor marketinga rasta (Growth Marketing Director), bila je odgovorna za strateško vođenje tima, kreativnu direkciju i upravljanje odnosima sa stejkholderima. Na operativnom planu je rukovodila pisanjem sadržaja, razvojem veb-sajta, odnosima sa javnošću i brendiranjem kompanije. Od 2019. godine, kao preduzetnica, vodi marketinšku agenciju AlwaysOnMarketing u Australiji.

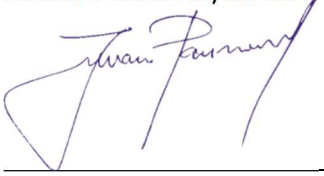
Vanessa nije samo stručnjak u svetu korporacija, već je aktivna i u podršci ženama preduzetnicama kroz organizaciju She Mentors. Kroz mentorstvo, deljenje znanja i iskustva, doprinosi razvoju i ostvarivanju punog profesionalnog potencijala drugih žena u poslovnom svetu.

U kompaniji Treesury, Vanessa je zadužena za pozicioniranje Treesury-a na tržištu kao prepoznatljivog brenda, kao i za otvaranje novih tržišta i novih segmenata unutar njih. Njen rad na ovom polju je krucijalan jer omogućuje skaliranje poslovnog modela kompanije i otvaranje prema investitorima iz različitih sfera i regiona.

1.2. Zaključak

Na osnovu profesionalnog iskustva i svih znanja koje tim koji je okupljen oko ovog projekta poseduje, kao i na osnovu analiza koje redovno vršimo, utvrdili smo da su potrebe za ulaganjem u poljoprivrednu proizvodnju ogromne i da su pojedina područja u Srbiji idealna sa uzgoj lešnika. Sa druge strane, prema zvaničnim podacima NBS, depoziti privatnih lica u Republici Srbiji na kraju decembra 2023. godine iznosili su preko 19 milijardi eura[3]. Uz činjenicu da su kamatne stope na deponovana sredstva zanemarljive, naročito u poređenu sa visinom inflacije, zaključak je da novac koji nije investiran gubi vrednost i da postoji potreba malih investitora da svoja sredstva plasiraju. Imajući u vidu da Zakon o digitalnoj imovini (Sl. glasnik br. 153/2020, u daljem tekstu "Zakon o digitalnoj imovini" ili "Zakon") dozvoljava izdavanje digitalnih tokena sa ciljem da se finansira konkretan projekat izdavaoca, a za uzvrat investitorima za uloženi novac ponudi odgovarajući profit, doneli smo odluku da sprovedemo inicijalnu ponudu digitalnih tokena pod nazivom Treesury Token.

Jovan Paunović, direktor



[3] https://www.nbs.rs/export/sites/NBS_site/documents/statistika/monetarni_sektor/SBMS41.xlsx

2. Definicije

- **Beli papir** – dokument sačinjen u skladu sa Zakonom o digitalnoj imovini i podzakonskim aktima, koji je sačinjen od strane Izdavaoca koji sadrži sve neophodne podatke o izdavaocu digitalne imovine, digitalnoj imovini i rizicima povezanim s digitalnom imovinom, koji omogućavaju investitorima da procene rizike vezane za ulaganje u digitalnu imovinu i samostalno donesu odluku o investiranju.
- **Blokčejn** – distribuirana baza podataka: a) koja je podržana od strane distribuirane mreže računara; b) koja sadrži i neograničeno vreme čuva podatke o izvršenim transakcijama u bazi podataka; c) u kojoj se zabeležene transakcije ne mogu izbrisati niti izmeniti; d) u kojoj svaka naredna transakcija mora biti potvrđena od strane većine; i e) u kojoj se za potvrđivanje transakcija koristi kriptografija.
- **Blokčejn novčanik** – softversko rešenje koje korisnik digitalne imovine koristi kako bi imao pristup blokčejnu i adresi digitalne imovine, a putem koga se tehnički omogućava korisniku da stiče, čuva i vrši prenos digitalne imovine koju imalac poseduje, a za koje transakcije koristi kombinaciju javnog ključa (adrese) i privatnog ključa.
- **Bonus** - pravo Investitora na dodatnu količinu besplatnih Treesury Tokena koje Investitor može steći u skladu sa ovim Belim papirom.
- **Digitalni token** – vrsta digitalne imovine koja označava bilo koje nematerijalno imovinsko pravo koje u digitalnoj formi predstavlja jedno ili više drugih imovinskih prava, što može uključivati i pravo korisnika digitalnog tokena da mu budu pružene određene usluge.
- **Eksproprijacija** – pravni institut koji, zbog postojanja javnog interesa, dozvoljava prinudni prelaz nepokretnosti iz privatne u javnu svojinu ili ustanovljenje službenosti ili zakupa na nepokretnosti, uz naknadu.
- **Inicijalna ponuda digitalnih tokena** – postupak izdavanja digitalnih tokena Treesury u Republici Srbiji, u skladu sa Belim papirom i Zakonom o digitalnoj imovini.
- **Izdavalac** – Treesury d.o.o. Beograd, sa sedištem u Beogradu – Zvezdara, ulica Veljka Dugoševića 54, matični broj 21900796, PIB 113616843.
- **Imalac ili Investitor** – lice koje je kupilo digitalni token u postupku Inicijalne ponude digitalne imovine ili lice koje digitalni token stekne od zakonitog imaoca digitalnih tokena, na način dozvoljen ovim Belim papirom i propisima važećim u trenutku sticanja digitalnog tokena.
- **KYC / KYB** – „know your customer“ / „know your business“ niz mera koje preduzima izdavalac ovog Belog papira u cilju identifikacije Investitora.
- **Pametni ugovor** – kompjuterski program ili protokol, zasnovan na tehnologiji distribuirane baze podataka ili sličnim tehnologijama, koji u celini ili delimično automatski izvršava, kontroliše ili dokumentuje pravno relevantne događaje i radnje u skladu sa već zaključenim ugovorom o kupovini digitalnih tokena, pri čemu taj kupoprodajni ugovor može biti zaključen elektronski putem tog programa ili protokola; U slučaju Treesury Tokena u pitanju je protokol koji se zasniva na ERC3643 standardu.

- **Rudarenje** – sticanje digitalne imovine učestvovanjem u pružanju usluge računarskog potvrđivanja transakcija u informacionim sistemima koji se odnose na određenu digitalnu imovinu.
- **Treesury platforma** - tehnološka platforma koja omogućava samostalno izdavanje Treesury Tokena koji imaju karakteristike finansijskog instrumenta.
- **Zainteresovana lica** – domaća i strana fizička lica; domaća i strana pravna lica i preduzetnici; koji su zainteresovani za kupovinu digitalnih tokena.

3. Projekat - Razlozi za inicijalnu ponudu i planirano korišćenje prikupljenih sredstava

3.1. Ulaganje u poljoprivrednu prozvodnju

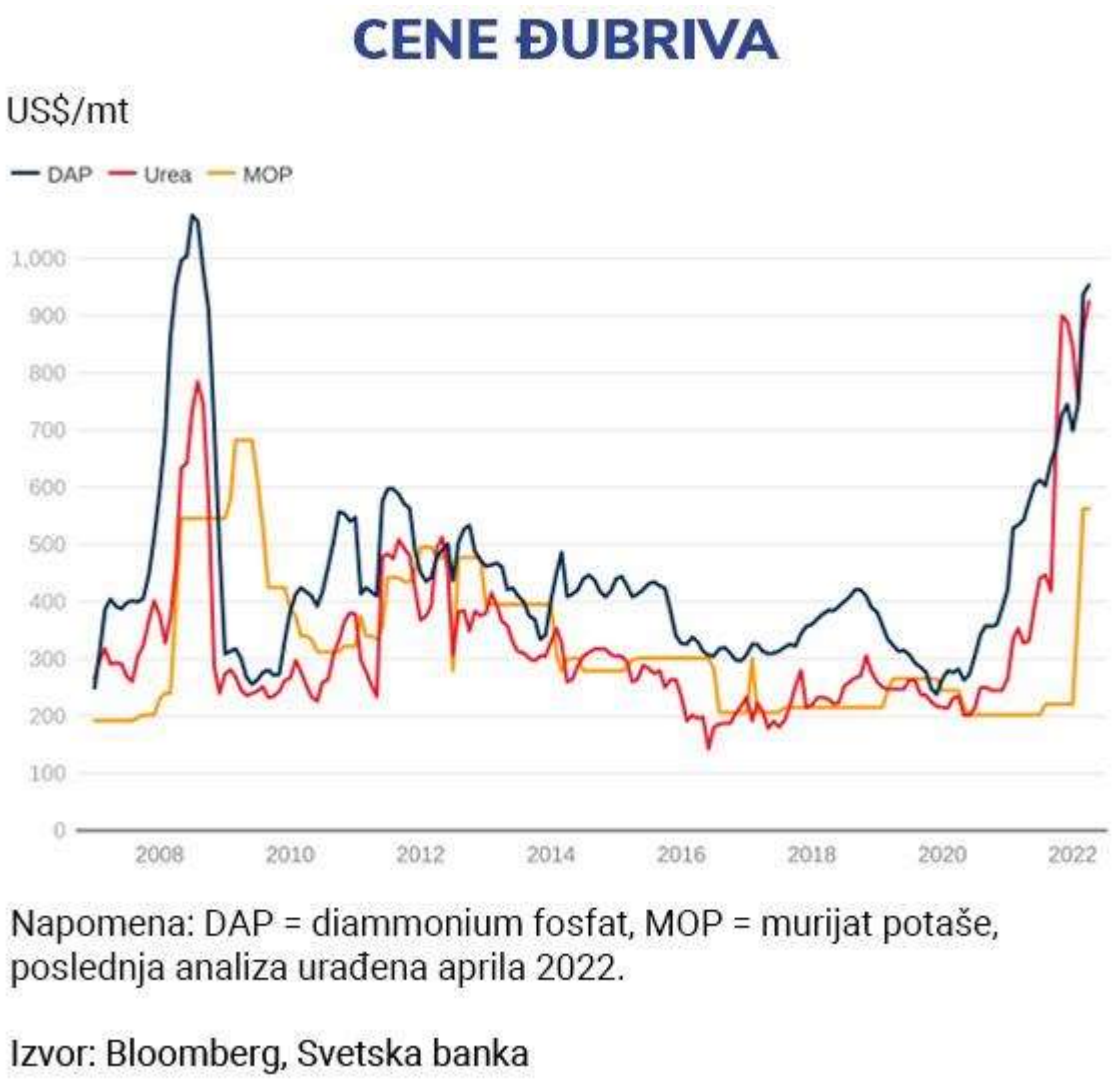
Organizacija Ujedinjenih nacija za hranu i poljoprivredu (FAO) procenjuje da će do 2050. godine biti potrebno povećati proizvodnju hrane za 70% kako bi se prehranila rastuća svetska populacija[4]. Problem je dodatno naglašen visokim stopama nataliteta u Globalnom jugu, promenama u ishrani i ponašanju potrošača, dok su troškovi proizvodnje drastično porasli (Slika 1) zbog inflacije i problema u lancima snabdevanja povezanim sa pandemijom i ratovima u Ukrajini i na Bliskom istoku. Cene đubriva na svetskom nivou, na primer, porasle su za gotovo 30% od početka 2022. godine, nakon skoka u 2021. godini od 80%[5]. Slično je i sa pesticidima i gorivom, drugim ključnim sirovinama potrebnim za profesionalnu poljoprivrednu proizvodnju. Tržišta zahtevaju visoka ulaganja i visoke prinose, što znači da sitni poljoprivrednici mogu preživeti samo uz subvencije, dok se barijere za ulazak u ovu granu privrede stalno povećavaju.

U SAD, stopa inflacije porasla je, dostigavši rekordnih 9,1% u junu 2022. godine, dok je u EU dostigla najvišu tačku od 10,6% u istoj godini[6]. S obzirom na to da novac gubi vrednost, a kamatne stope na bankovnim depozitima su znatno ispod stopa inflacije, i obični i sofisticirani investitori traže nove, uravnotežene investicione prilike. Pandemija COVID-a otkrila je nestabilnost mnogih sektora privrede i poslovanja, uz nekoliko izuzetaka koji uključuju i poljoprivredu koja je zabeležila godišnju stopu rasta od 9,9%[7]. Poljoprivreda i hrana su stoga prepoznate kao sektor sa visokim dobicima i niskim rizicima, ali investitori često oklevaju ili nemaju mogućnosti da uđu u njega zbog visokih barijera u pogledu obezbeđivanja neophodne količine kapitala za finansiranje globalno konkurentne proizvodnje, potrebne agronomske stručnosti i neophodnosti integracije u lance snabdevanja. Treesury demokratizuje investicije u poljoprivrednu proizvodnju kroz otklanjanje ovih barijera, omogućavajući svima da investiraju u poljoprivredu koja je do sada bila rezervisana za velike investitore. Naš tim poseduje znanje i iskustvo potrebno za proizvodnju lešnika vrhunskog kvaliteta i roda, izgradio je višedecenijska partnerstva sa velikim multinacionalnim kompanijama koje obezbeđuju izvestan plasman proizvoda, a kroz primenu tehnologije digitalnih tokena, ulaganje u poljoprivredu čini dostupnim velikom broju manjih investitora. Čest problem u proizvodnji i lancima snabdevanja jeste i nedostatak transparentnosti, dok se investicije suočavaju sa problemom nelikvidnosti zbog odsustva sekundarnog tržišta. Portali za grupno finansiranje (crowdfunding) su doživeli određeni uspeh u specifičnim slučajevima, ali ovaj pristup funkcioniše po modelu kampanje

[4] https://www.fao.org/fileadmin/templates/wsfs/docs/Issues_papers/HLEF2050_Global_Agriculture.pdf
[5] https://blogs.worldbank.org/opendata/fertilizer-prices-expected-remain-higher-longer

[6] https://www.usinflationcalculator.com/inflation/current-inflation-rates/
[7] https://www.researchandmarkets.com/report/crop-growing

i nije dizajniran za dugoročne poduhvate. Štaviše, ne olakšava brzo i jednostavno trgovanje imovinom, što ponovo doprinosi problemu nelikvidnosti investicija. Naš projekat se bazira na inovativnoj tehnologiji digitalnih tokena koja prevazilazi ove probleme. Blokčejn tehnologija omogućava transparentnost i efikasnost transakcija, automatizaciju isplata, kao i prodaju tokena na regulisanom sekundarnom tržištu, čime se pojednostavljuju kupovina, prodaja i isplata, a investicije postaju likvidne.



Slika 1. Porast cena đubriva.

3.2. Zašto lešnici u Srbiji?

Lešnici su odabrani kao usev koji nameravamo da podignemo iz sredstava prikupljenih inicijalnom ponudom digitalnih tokena, imajući u vidu da dosadašnja potražnja dosledno iz godine u godinu nadmašuje ponudu, posebno najkvalitetnijeg lešnika namenjenog za industrijsku proizvodnju. Očekuje se da će ova potražnja pokretati rast tržišta od 8.8% godišnje, tokom perioda prognoze, do 2033. godine. Globalni prehrambeni trendovi i promene u potrošačkim preferencijama ka zdravijim

namirnicama bogatim proteinima će doprineti održivom trendu rasta cene lešnika, dok dodatnu prednost predstavlja stabilnost cena lešnika tokom godine, izdvajajući ih od drugih poljoprivrednih proizvoda čija cena drastično fluktuira. Pomenute okolnosti čine proizvodnju lešnika atraktivnim i isplativim poslom i dobro izbalansiranim ulaganjem, čemu svedoči broj investicija u nove plantaže leske, kao i iskustva poljoprivrednika iz čitavog sveta, od Srbije, preko Italije, do Čilea i SAD[8].

Lešnici su u znatnoj meri otporni na nepovoljne vremenske uslove, štetočine i bolesti, i nezavisni od pčela jer se oprašuju vetrom. Dug vremenski prozor za sadnju omogućava fleksibilnost za duži period investiranja. Pored toga, oljušteni lešnici se lako mogu čuvati do dve godine, a gubici tokom transporta su minimalni, što smanjuje rizik od propadanja zaliha. Visok stepen mehanizacije i automatizacije u uzgoju lešnika smanjuje potrebnu radnu snagu i inpute, koji su od 10x do 15x niži u poređenju sa jabukama, odnosno borovnicama. S obzirom na nedostatak radne snage u sektoru poljoprivrede, manje zahteva za radnom snagom predstavlja značajnu prednost. Naposletku, lešnici zahtevaju malu količinu hemijskih tretmana u odnosu na druge useve. Poređenja radi, jabuke zahtevaju do 5x, a borovnice do 2x veću primenu agrohemije. Stablo orašastih plodova generalno pruža značajnu ekološku korist. Zamenjujući obradiva zemljišta, voćnjaci orašastih plodova deluju kao rezervoari ugljenika, hvatajući i skladišteći ugljen-dioksid kako rastu. Ovo ne samo da ublažava emisije gasova staklene bašte već i smanjuje potrebu za čestim uznemiravanjem zemljišta i ponovnom sadnjom, što dodatno poboljšava skladištenje ugljenika i biodiverzitet u zemlji.

Uslovi za uzgoj u Srbiji su izuzetno pogodni za gajenje lešnika. Umerena klima i sezonske varijacije, sa izraženim hladnim i toplim periodima, podržavaju neophodne naizmenične stadijume mirovanja i rasta stabala lešnika, dok prolećne kiše uglavnom obezbeđuju dovoljno vode za podršku razvoju i zrenju plodova. Različite vrste zemljišta u Srbiji nude pogodne opcije za gajenje lešnika. Mnoga područja u Srbiji, posebno ona blizu Dunava, u peskovitim stepama na severu i brdima u centralnom delu Srbije, imaju kvalitetna, dobro drenirana zemljišta i idealan mineralni sastav za lesku. Ovo, zajedno sa strateškim geografskim položajem Srbije na jugoistoku Evrope i pristupom evropskim tržištima, čini Srbiju našim prvim izborom.

Svi navedeni pozitivni aspekti investiranja u lesku, u kombinaciji sa izazovima kao što su visoki iznosi potrebnog kapitala za otpočinjanje proizvodnje lešnika i relativno dug period čekanja do početka povraćaja investicije, čine lesku idealnim kandidatom za tokenizaciju. Pojednostavljen finansijski prikaz proizvodnje lešnika na profesionalno vođenoj plantaži sa **prosečnim** prinosom dat je u Tabeli 1.

Prosek prinosa je obračunat na osnovu interno vođene evidencije koja obuhvata preko stotinu plantaža širom Srbije, na kojima su različiti klimatski uslovi kao i hemijske i mehaničke karakteristike zemljišta, tokom perioda od 2000. godine do danas. Nasumični uzorak prosečne plantaže: zasad star 15-24 godine, površine oko 4 hektara, brojevi katastarskih parcela 41799/5, 41797/2, 41797/1, 41798/3, 41798/4, 41798/2, 41799/3, 41799/7, 41799/8, 41799/1, 41795, 41796, 41799/9 41799/10 K.O. Donji Grad Subotica, prosečna rodnost u proteklih 5 godina 3.253kg po hektaru.

Zahvaljujući znanju i merama koje primenjuje u uzgoju leske, Treesury tim uspeva da ostvari rodnost koja je značajno veća od prosečne rodnosti date u prethodnom stavu, a što je detaljno opisano u tački 3.3.1 ovog belog papira.

[8] https://agrosmart.net/2021/02/18/28984/;
https://agronotizie.imagelinenetwork.com/agronomia/2022/05/12/nocciole-il-made-in-italy-e-una-grande-opportunita/74967;
https://www.gatewaytosouthamerica-newsblog.com/hazelnut-production-in-chile/
https://smallfarms.cornell.edu/2016/10/hazelnut-trees-are-easy/

Tabela 1.

POJEDNOSTAVLJEN FINANSIJSKI PRIKAZ PROIZVODNJE LEŠNIKA U PROFESIONALNO VOĐENOJ PLANTAŽI SA PROSEČNIM PRINOSOM		1. GODINA	2. GODINA	3. GODINA	4. GODINA	5. GODINA	6. GODINA	7. GODINA	8. GODINA	9. GODINA	10. GODINA	11. GODINA	12. GODINA	13. GODINA	14. GODINA	40. GODINA
PRIHODI																
Površina plantaže	ha	100														
Prosečna rodnost	kg / ha	0.0	0.0	0.0	266.7	533.3	1,333.3	2,133.3	2,933.3	3,200.0	3,200.0	3,200.0	3,200.0	3,200.0	3,200.0	3,200.0
% roda prve klase	%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
Prodajna cena	USD / kg	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64	3.64
Odnos prodajne cene u odnosu na prvu klasu	%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Ukupni prihodi	**USD**	**0**	**0**	**0**	**96,219**	**192,437**	**481,093**	**769,749**	**1,058,405**	**1,154,623**	**1,154,623**	**1,154,623**	**1,154,623**	**1,154,623**	**1,154,623**	**1,154,623**
Troškovi i rashodi																
Infrastruktura i oprema	USD	-869,583	-500	-500	-223,500	-167	-201,833	-167	-167	-167	-167	-167	-167	-167	-167	-167
Sadnja	USD	-325,005	-25	-25	-11,175	-8	-10,092	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8
Upravljanje voćnjakom	USD	-111,222	-111,222	-111,222	-138,040	-138,040	-138,040	-153,804	-153,804	-153,804	-153,804	-153,804	-153,804	-153,804	-153,804	-153,804
Skupljanje	USD	0	0	0	-17,898	-29,830	-25,978	-25,978	-25,978	-25,978	-25,978	-25,978	-25,978	-25,978	-25,978	-25,978
Sušenje	USD	0	0	0	-5,988	-11,976	-29,940	-47,904	-65,868	-71,856	-71,856	-71,856	-71,856	-71,856	-71,856	-71,856
Radna snaga	USD	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362	-28,362
Zakup zemljišta	USD	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000	-105,000
Osiguranje	USD	-2,504	-3,399	-4,294	-11,731	-19,167	-37,816	-48,630	-66,182	-72,522	-72,522	-72,522	-72,522	-72,522	-72,522	-72,522
Precizna poljoprivreda	USD	-26,061	-26,061	-26,061	-26,061	-26,586	-26,061	-26,061	-26,061	-26,061	-26,586	-26,061	-26,061	-26,061	-26,061	-26,586
Ostali troškovi	USD	-58,765	-63,840	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790	-69,790
Zalihe	USD	-22,354	0	0	-18,538	0	0	-6,825	0	0	0	0	0	0	0	0
Ukupni troškovi i rashodi	**USD**	**-1,548,856**	**-338,409**	**-345,254**	**-656,082**	**-428,926**	**-672,912**	**-512,528**	**-541,220**	**-553,547**	**-554,072**	**-553,547**	**-553,547**	**-553,547**	**-553,547**	**-554,072**
Novčani tok	**USD**	**-1,548,856**	**-338,409**	**-345,254**	**-559,864**	**-236,489**	**-191,819**	**257,220**	**517,185**	**601,076**	**600,551**	**601,076**	**601,076**	**601,076**	**601,076**	**600,551**
Kumulativni novčani tok	USD	-1,548,856	-1,887,264	-2,232,518	-2,792,382	-3,028,871	-3,220,690	-2,963,470	-2,446,285	-1,845,209	-1,244,658	-643,583	-42,507	558,569	1,159,644	16,199,961
		Uspostavljanje plantaže	**Period razvoja biljaka**					**Period povraćaja uloženih sredstava**						**Profitne godine**		

NAPOMENA: TROŠKOVI PRODAJE POLJOPRIVREDNOG PROIZVODA I POSLOVNO UPRAVLJANJE NISU UKLJUČENI U KALKULACIJU

3.3. Naše mogućnosti i znanja

Treesury tim je okupio stručnjake iz oblasti poljoprivrede, ekonomije i tehnologije koji su napravili detaljnu i dugoročnu analizu koja je oslonjena na tri elementa: iskustvo u podizanju plantaža i gajenju lešnika; iskustvo u upotrebi tehnologije; uz razumevanje potreba tržišta za lešnikom, na osnovu čega smo dobili sledeće rezultate:

3.3.1. Potpuno upravljanje pametnim plantažama od strane iskusnog i profesionalnog menadžmenta sa dokazanim rezultatima

Članovi našeg tima imaju iskustvo u uzgoju lešnika i to kako kroz ugovore o saradnji sa vlasnicima plantaža u Srbiji (50+ plantaža), tako i kroz eksperimentalne plantaže (6 plantaža) u čijem podizanju smo učestvovali i vršili sopstvena ulaganja u cilju vršenja ispitivanja i testiranja naše metodologije gajenja lešnika, koju planiramo u budućnosti da zaštitimo kao intelektualnu svojinu u meri u kojoj je to zakonom dozvoljeno.

Članovi našeg tima su agronomi, (12 agronoma), kojima rukovodi Aleksandar Petrović koji je 20 godina svog profesionalnog rada posvetio proizvodnji lešnika, odnosno podizanju zasada, nadzoru i održavanju plantaža. Sve agronome možemo smatrati seniorima u ovom poslu jer imaju u proseku preko 10 godina profesionalnog iskustva i zajedno su učestvovali u sadnji i uzgajanju i upravljanju sa preko 10.000 ha leske.

Naš tim upravlja eksperimentalnim plantažama ukupne površine 152 ha:

- 50ha, zasadi stari 6-8 godina, brojevi katastarskih parcela: 1936/1, 1936/3, 1942, 1935 KO Ilinci, Šid;
- 50ha, zasadi stari 4 godine, brojevi katastarskih parcela: 2372, 2477, 2374/1, 2479/1 KO Šurjan, Sečanj;
- 8ha, zasad star 7 godina, brojevi katastarskih parcela: 2235/2, 2377, 2386, 2387, 2389, 2390, 2391, 2392 KO Paljuvi, Ub;
- 5ha, zasad star 7 godina, brojevi katastarskih parcela: 106/17, 132, 133, 135 KO Paljuvi, Ub;
- 9ha, zasad star 3 godine, brojevi katastarskih parcela: 1949/1, 1949/2, 1949/3, 1949/4, 1949/5, 1949/6, 1949/7, 1949/8, 1949/9, 1949/13 , 1950, 1951 KO Paljuvi, Ub;
- 30ha, zasadi stari 4-8 godina, brojevi katastarskih parcela: 1/1, 2/1, 84, 100 KO Petkovica, i 2109, 2110, 2421, 2422, 2423, 1842, 1774, 1907, 2072, 2082, 2110, 2112, 2114, 2123 KO Ribari, Šabac;
- u pripremi su i plantaže na jugu Srbije.

Na eksperimentalnim plantažama sprovodimo različite mere, odnosno uvodimo inovativne tehnologije kako bi se unapredilo uzgajanje lešnika, pa u tom cilju:

- testiramo različite vrste đubriva i metodologije apliciranja đubriva, sa posebnim osvrtom na prirodna đubriva,

- sprovodimo eksperimente sa različitim načinima navodnjavanja,
- testiramo efikasnost robota namenjenih za poljoprivredu i novih alata i postupaka automatizacije procesa,
- upotrebljavamo senzore za merenje i automatizovano pohranjivanje podataka o klimatskim uslovima, količini padavina, svetla, vlažnosti zemljišta i atmosfere, pritiska, protoka vode kroz stablo i ostalih faktora koji mogu uticati na razvoj biljaka,
- vršimo automatizovane analize zemljišta,
- vršimo snimanja različitim multispektralnim kamerama,
- koristimo satelitske snimke,
- vršimo evaluaciju novih tehnologija i rešenja za preciznu poljoprivredu.

Istraživačke aktivnosti sprovodimo u saradnji sa Institutom za voćarstvo iz Čačka i prof. dr Čedom Oparnicom sa Katedre za voćarstvo Poljoprivrednog fakulteta Univerziteta u Beogradu. Podatke koje prikupljamo pohranjujemo u algoritme veštačke inteligencije kako bismo ih učili i dalje unapređivali da donose najbolje odluke u smislu vremena zaštite, količine zaštite, vremena i količine navodnjavanja i prihrane. Uz pomoć veštačke inteligencije vršimo predikciju prinosa, na osnovu parametara iz prethodnih stavki. U saradnji sa drugim uzgajivačima lešnika u zemlji i inostranstvu, prikupljamo standardizovane podatke koje koristimo u treniranju algoritma veštačke inteligencije. Pored povećanja prinosa, naš cilj je i očuvanje prirodnih resursa koji su neophodni za uzgoj lešnika. Na osnovu našeg inovativnog pristupa i svih znanja i iskustava koja smo stekli, rezultati se ogledaju u:

- oko 10% nižim proizvodnim troškovima i nižem ugljeničnom otisku usled smanjenog korišćenja vode i đubriva i
- značajno višim prinosima: prosečan prinos je preko 4 tone/ha, a na nekim plantažama dobijamo prinose i do 5.5 tona/ha. Primera radi, na planzaži na Ubu (5ha, zasad star 7 godina, brojevi katastarskih parcela: 106/17, 132, 133, 135 KO Paljuvi, Ub) postigli smo sledeće prinose po hektaru u prethodnim godinama: 4. godina – 700kg, 5. godina – 1.300kg, 6. godina – 2.400k, a koji govore u prilog tome da postižemo značajno veće prinose od proseka koji je prikazan u Tabeli 1.

Imajući u vidu da uzgoj leske još uvek u svetu nije dovoljno istražen i razvijen, verujemo da daljim istraživanjem i razvojem možemo dodatno optimizovati proizvodnju i podići rodnost. Odličan primer su jabuke čiji je prinos po hektaru značajno podignut u proteklih 20-30 godina[9]. Sa implementacijom precizne poljoprivrede, smatramo da su izgledi za unapređenja značajno veći.

Do sada, u okviru našeg rada i istraživanja, u Srbiji smo analizirali preko 20.000 ha poljoprivrednog zemljišta. Od ukupne površine mapirali smo oko 5.400 ha pogodnih i dostupnih za uspostavljanje plantaža lešnika.

[9] Biljni lekar - 2022, vol. 50, br. 6, str. 411-426 - Proizvodnja i sortiment jabuke u Srbiji - Magazin Nenad, Milić Biserka, Keserović Zoran: https://scindeks-clanci.ceon.rs/data/pdf/0354-6160/2022/0354-61602206411M.pdf

Na osnovu znanja i iskustva koje je stečeno uzgajanjem lešnika na navedenim plantažama, odlučili smo se da sačinimo ovaj Beli papir i kroz tokenizaciju prikupimo sredstva za podizanje nove plantaže, koja bi bila podignuta u skladu sa dokazanim agrotehničkim merama i primenom tehnologije. U tom cilju, zaključili smo Ugovor o dugogodišnjem zakupu poljoprivrednog zemljišta u opštini Čoka koje je površine oko 106 ha, a udaljeno je 198km od centra Beograda. Brojevi katastarskih parcela zakupljenog zemljišta su: 1039, 1048 potes Maca Humka, KO Čoka. Zakup je dogovoren na period od 40 godina, a u skladu sa dogovorom sa zakupodavcima u toku su pregovori i o otkupu dodatnih 47 ha pograničnih parcela kako bi bilo obezbeđeno i dodatno zemljište za širenje plantaža.

Da je navedeno zemljište pogodno za gajenje lešnika, utvrdili smo sprovođenjem sledećih analiza:

1. Analizom elementarnog hemijski sastava zemljišta: makroelementi Ca, Mg, K, Na, Fe; mikroelementi Cu, Zn, Mn, Co, Mo, B; teški metali Pb, Cd, Ni, Cr, As, Hg, kao i pH zemljišta.
2. Analizom fizičko-mehaničkih svojstava, koja su pokazala da je zemljište pogodno za gajenje leske, odnosno proizvodnju lešnika.
3. Analitikom velikih podataka koja uključuje obradu satelitskih, zemljišnih, klimatskih i terenskih podataka, koju je uradila kompanija Cropt

Parcela se nalazi na saobraćajnici 105 IIA reda i blizu međunarodne saobraćajnice A1-IA reda, od koje je udaljena svega 32km, tako da je ista pristupačna za transport kako potrebnih sirovina i materijala za gajenje lešnika, tako i za transport roda lešnika.

3.3.2. Poljoprivreda 4.0

Naš tehnološki model proizvodnje lešnika postavljen u saradnji sa Institutom BioSens[10] iz Novog Sada, evropskim Centrom za izvrsnost za primenu informacionih tehnologija u poljoprivredi, i Fakultetom za agrobiznis, prehrambenu industriju, hortikulturu i stočarstvo iz Drontena, Aeres univerziteta primenjenih nauka iz Holandije.

[10] https://biosens.rs/

Slika 2. Poljoprivreda 4.0.

Kako bismo povećali produktivnost i efikasnost, i osigurali transparentnost u proizvodnji, pratimo proizvodnju nizom digitalnih tehnologija, uključujući meteorološke stanice, senzore za vlažnost zemljišta, rast biljaka, fotosintetsku aktivnost i drugo, Sentinel-2 satelitske snimke (multispektralne snimke i vegetacione indekse) i snimke sa dronova. Ovome će biti pridodate laboratorijske analize zemljišta i elektromagnetna skeniranja. Podaci će biti dostupni agronomima čim se generišu (u realnom vremenu ili skoro realnom vremenu) i služiće kao dragocene informacije za optimizaciju odlučivanja na terenu, prema principima precizne poljoprivrede. Među tehnologijama koje se koriste na terenu će biti i uređaji i sistemi za praćenje useva najnovije generacije razvijeni od strane Instituta BioSens, poput Plant-O-Metra[11] (Slika 3) i platforme AgroSens[12] (Slika 4).

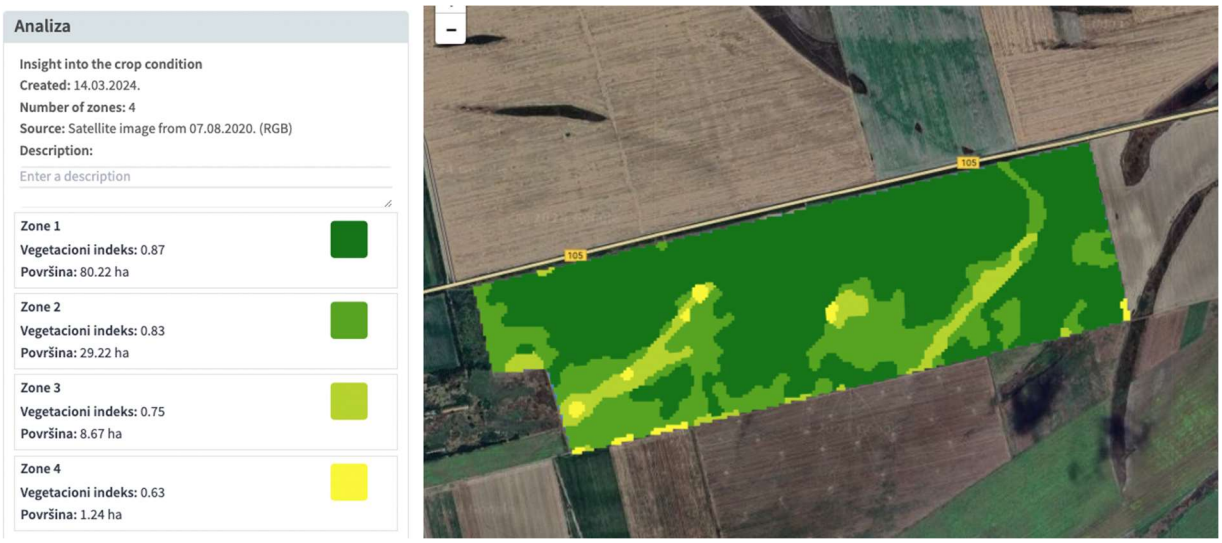
[11] https://www.plant-o-meter.com/
[12] https://agrosens.rs/#/app-h/welcome

Slika 3. Plant-O-Metar - uređaj za praćenje stanja useva razvijen od strane Instituta BioSens.

Iako je većina podataka vrlo specifična i namenjena stručnjacima (menadžerima proizvodnje), važne informacije o rastu useva će se preneti investitorima kako bi bili obavešteni o opštem stanju biljaka na plantaži.

Slika 4. Praćenje poljoprivredne proizvodnje iz satelita putem platforme AgroSens.

Padavine u Srbiji, količinski zadvoljavaju potrebe leske, međutim distribucija padavina često nije u skladu sa fiziološkim potrebama leske te shodno tome, naše plantaže nameravamo da opremimo pametnim i automatizovanim sistemima za navodnjavanje po principu kap-po-kap, radi zaštite od suše. Uz konstantno praćenje putem senzora, dronova i satelita plantaže će redovno biti posećivane od strane agronoma. U proizvodnji ćemo se rukovoditi principima precizne poljoprivrede, tako da svaka biljka dobije onoliko vode i hranljivih materija koliko joj je zaista potrebno. Odluke će biti donošene na nivou zona za upravljanje (poput onih iz Slike 5), u skladu sa detektovanim stanjem na terenu, čime se povećava efikasnost i smanjuju troškovi proizvodnje.



Slika 5. Zone za upravljanje detektovane preko satelitskih vegetacionih indeksa – indikatora intenziteta fotosinteze, dostupnosti vode i hranljivih materija, kao i opšteg stanja biljaka.

Ovaj sveobuhvatni pristup pomaže nam da brzo identifikujemo pojavu štetočina, bolesti i stresa uzrokovanog vremenskim prilikama, omogućavajući nam da brzo reagujemo na bilo koje probleme koji mogu nastati u poljoprivrednoj proizvodnji.

Na kraju, važno je napomenuti da će naše plantaže biti osigurane, pružajući dodatni sloj sigurnosti za investitore. Planirano je osiguranje od vremenskih nepogoda, požara, krađe, štete trećih lica, i osiguranje rodnosti (prosečnog prinosa). Osiguranje možemo zaključiti tek nakon podizanja zasada, ali smo komunicirali i proveravali mogućnost osiguranja sa najvećim osiguravajućim kompanijama koje posluju u poljoprivredi.

Savremena poljoprivreda koristi različite mašine za automatizaciju aktivnosti na njivi. Lešnik se ne bere, odnosno lešnik se ne bere sa stabla, već skuplja sa zemlje traktorskim skupljačima (beračima). Takva brza, gruba i mehanizovana „berba“, uz mogućnost delimično mehanizovanog orezivanja, jesu značajna prednost. Zbog toga leska, u odnosu na druge kulture, ima manju osetljivost ploda, a smanjene su, i potrebe za radnom snagom i mogućnosti ljudske greške. Automatizacija i precizno odmeravanje navodnjavanja i prihrane, kao i druge metode precizne poljoprivrede igraju takođe značajnu ulogu u smanjenju troškova proizvodnje i emisije štetnih gasova, i povećanju prinosa.

Verovatno najvažniji deo opreme za uzgoj lešnika su traktorski berači za skupljanje lešnika, koji značajno smanjuju troškove proizvodnje. Kako takva oprema još uvek ne postoji za mnoge druge vrste voća, poput borovnica i jabuka, troškovi rada u proizvodnji lešnika su

značajno niži. Zbog svoje prirodne otpornosti na vremenske nepogode, štetočine i patogene, leska zahteva daleko manje ciklusa zaštite, ali pametno i precizno odmeravanje navodnjavanja i prihrane, na osnovu velike količine podataka prikupljenih sa senzora, multispektralnih kamera i satelita, obrađenih algoritmima veštačke inteligencije, dodatno smanjuju broj potrebnih ciklusa zaštite. (Slika 6).

Radi ilustracije prednosti koje precizna poljoprivreda pruža, u narednim redovima prikazujemo studiju iz Indije, analiziranu od strane Londonske škole za ekonomiju i političke nauke (LSE)[13]. Potencijal precizne poljoprivrede se vrlo dobro može sagledati u ovom primeru, a detalji o studiji su dostupni na: https://agritech.tnau.ac.in/tnpfp-ENG/ep.html.

Naime, u najjužnijem regionu Indije nalazi se Tamil Nadu, država koja je postala sjajan primer kako precizna poljoprivreda može da transformiše izazove sa kojima se susreću poljoprivrednici u velike prilike, što je predstavljeno kroz studiju Poljoprivrednog univerziteta Tamil Nadu i kroz izveštaj LSE-a.

U nastavku je uvid u stvarni uticaj ovog inovativnog pristupa.

Ušteda u broju radnih sati i ušteda vode:

Poljoprivrednici koji usvajaju precizne poljoprivredne tehnologije su primetili zapanjujuće smanjenje broja potrebnih radnih sati i upotrebe vode, za najmanje 50%. Ovo ne samo da čuva kritične resurse, već i pomaže u smanjenju ukupnih troškova proizvodnje.

[13] https://agritech.tnau.ac.in/tnpfp-ENG/pdf/01.%20London%20School%20of%20Economics%20Evaluation.pdf

PARAMETRI	LEŠNIK	JABUKA	BOROVNICA
PROTIVGRADNE MREŽE POTREBNE	Ne	Da	Da
PRVI PRINOS (GODINE)	4-5	2	2
PUN PRINOS (GODINE)	9	5	5
ŽIVOTNI VEK ZASADA (GODINE)	40	20	30
BROJ STANDARDNIH HEMIJSKIH TRETMANA	5-7	20-30	8-14
METOD BERBE	Mehanizacija	Ručna	Ručna
RADNA SNAGA: BROJ SATI PO GODINI PO HEKTARU (BEZ BERBE)	78-86	500-800	200-400
BERBA: BROJ SATI PO GODINI PO HEKTARU	28-35	400-600	1200-1500

Slika 6. Poređenje proizvodnje lešnika, borovnica i jabuka.

Poboljšanja prinosa:

Prinosi useva kao što su paradajz, patlidžan i banane su porasli za 3 do 12 puta od nacionalnog proseka. Ovo povećanje produktivnosti znači više hrane po hektaru, rešavajući kritično pitanje dostupnosti dovoljne količine hrane u odnosu na rastuću svetsku populaciju.

Povećanje prihoda poljoprivrednika:

Finansijski uticaj na poljoprivrednike bio je podjednako impresivan. Prosečan bruto prihod po hektaru za različite useve značajno je porastao, poboljšavajući ekonomsko blagostanje poljoprivredne zajednice, pri čemu se u izveštaju navodi da je „uticaj tehnologija na prinose farme i prihod bio znatno veći nego što se očekivalo".

I što je možda najvažnije, studija slučaja iz Indije pokazuje da je „zapravo moguće povratiti gotovo celokupnu investiciju konverzije u preciznu farmu u samo jednoj poljoprivrednoj sezoni". Ova izuzetna ekonomska održivost pokazuje potencijal precizne poljoprivrede ne samo kao kratkoročnog rešenja, već i kao održive, dugoročne prakse.

Ova studija slučaja je svedočanstvo o potencijalu precizne poljoprivrede u stvaranju održivijeg i prosperitetnijeg poljoprivrednog sektora, koji koristi i poljoprivrednicima i potrošačima.

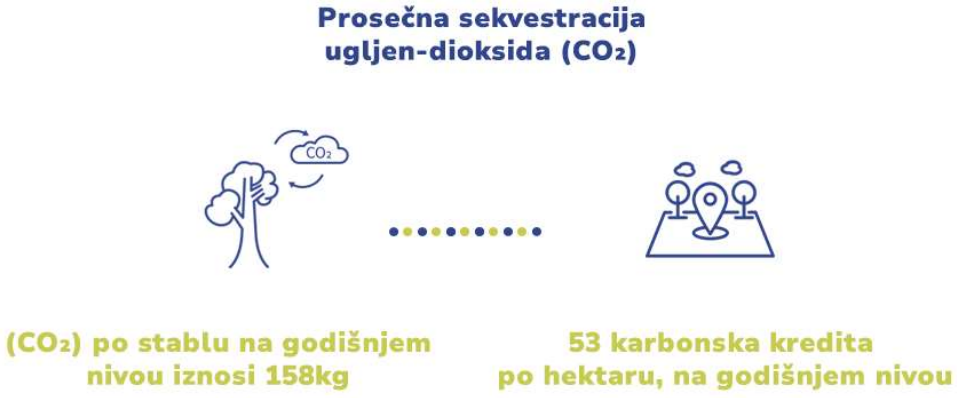
Na osnovu ove i sličnih studija o primeni precizne poljoprivrede, ali i na osnovu našeg praktičnog iskustva, saradnje sa Institutom BioSens i istraživanja na eksperimentalnim plantažama, čvrsto verujemo da ćemo u bliskoj budućnosti moći da postignemo još bolje rezultate te investitorima učinimo povraćaje investicija boljim nego što je prikazano kroz projekcije.

3.3.3. Sekvestracija CO2 (ugljen-dioksida)

Projekat ima potencijal da unese revoluciju u sekvestraciju ugljen-dioksida i pospeši globalne napore u tom ključnom pravcu. Trenutna praksa nadoknade ugljen-dioksida efikasno doprinosi postizanju klimatske neutralnosti. Međutim, ovakvoj postavci nedostaje profitabilnost, što često motiviše kompanije da usvoje zelene prakse samo ukoliko je to propisano zakonima, ili u cilju ostavljanja boljeg utiska u odnosima s javnošću, ili usled tržišnog pritiska. Nasuprot navedenim motivima, naš pristup omogućava kompanijama da se uključe u sekvestraciju ugljen-dioksida koja je ne samo pozitivna za životnu sredinu, već je i finansijski isplativa.

Na primer, avio-kompanije trenutno nude korisnicima opciju da plate dodatnu naknadu kako bi zasadile drveće i time kompenzovale emisije putovanja. Međutim, ovaj metod ne donosi profit kompaniji i umesto toga prenosi troškove na krajnjeg korisnika. Učešćem u našem inovativnom poslovnom modelu, Izdavalac može sekvestrirati CO2 i istovremeno ostvarivati profit putem poljoprivrednih proizvoda.

Trenutno, prepreka za kompanije je ta što nemaju potrebno agronomsko znanje i kanale prodaje za poljoprivredne proizvode, i ne žele da skreću fokus sa svoje osnovne delatnosti. Sa tokenizovanim sadnicama, moguće je jednostavno postići kako klimatsku neutralnost, tako i profitabilnost. Ovo je takođe u skladu sa novom Zajedničkom poljoprivrednom politikom (Common Agricultural Policy - CAP) i Zelenim planom (Green Deal) Evropske unije, koji naglašavaju ekološke aspekte proizvodnje i primoravaju sve više kompanija da postanu zelene.



Podaci o sekvestraciji ugljen-dioksida kod lešnika preuzeti su iz visoko uticajne naučne literature, tačnije iz recenziranih članaka u časopisima autora Granata[14] i Pacchiarelli[15], koji su kvantifikovali količinu sekvestriranog ugljen-dioksida u leski i njegovo skladištenje u biljkama i zemlji svake godine. Prosečna sekvestracija ugljen-dioksida (CO2) po stablu na godišnjem nivou, tokom životnog veka stabla iznosi 158kg. Kada ovu količinu preračunamo u ugljenične (karbonske) kredite, dobijamo broj od 53 ugljenična (karbonska) kredita po hektaru, na godišnjem nivou.

Cena ugljeničnih (karbonskih kredita) do 2050. godine može dostići iznos od **238 američkih dolara.**

U trenutku izrade Belog papira, cena ugljeničnih (karbonskih) kredita iz prirodnih izvora/rešenja se uglavnom kreće između 13 i 30 američkih dolara [16], dok pojedini projekti dostižu i značajno više iznose – 65 do 75 američkih dolara[17]. Po projekciji BloombergNEF-a, cena ovakvih ugljeničnih (karbonskih) kredita do 2050. godine može dostići iznos od 238 američkih dolara[18]. Ovakve pozitivne projekcije utemeljene su kako povećanjem tražnje, tako i istorijskim podacima - Povećanje cene ugljeničnih kredita iz prirodnih izvora, u volonterskim šemama smanjenja emisija, samo u 2021. godini, iznosilo je 173%[19].

Povećanje cene ugljeničnih kredita iz prirodnih izvora u volonterskim šemama smanjenja emisija, samo u 2021. godini, **iznosilo je 173%**

Projekat će stoga sekvestrirati veliku količinu CO2 u narednim godinama (Slika 7). Orašasti plodovi se generalno smatraju jednim od retkih prehrambenih proizvoda sa negativnim ugljeničnim otiskom duž celog lanca snabdevanja (Slika 8). Glavni razlog za to je što drveće

[14] Granata, M. U., Bracco, F., & Catoni, R. (2020). Carbon dioxide sequestration capability of hazelnut orchards: daily and seasonal trends. Energy, Ecology and Environment, 5(3), 153-160

[15] Pacchiarelli, A., Priori, S., Chiti, T., Silvestri, C., & Cristofori, V. (2022). Carbon sequestration of hazelnut orchards in central Italy. Agriculture, Ecosystems & Environment, 333, 107955

[16] https://www.environmental-finance.com/content/market-insight/the-emergence-of-european-nature-based-carbon-credit-markets.html; https://www.goldstandard.org/news/what-is-a-carbon-credit-worth

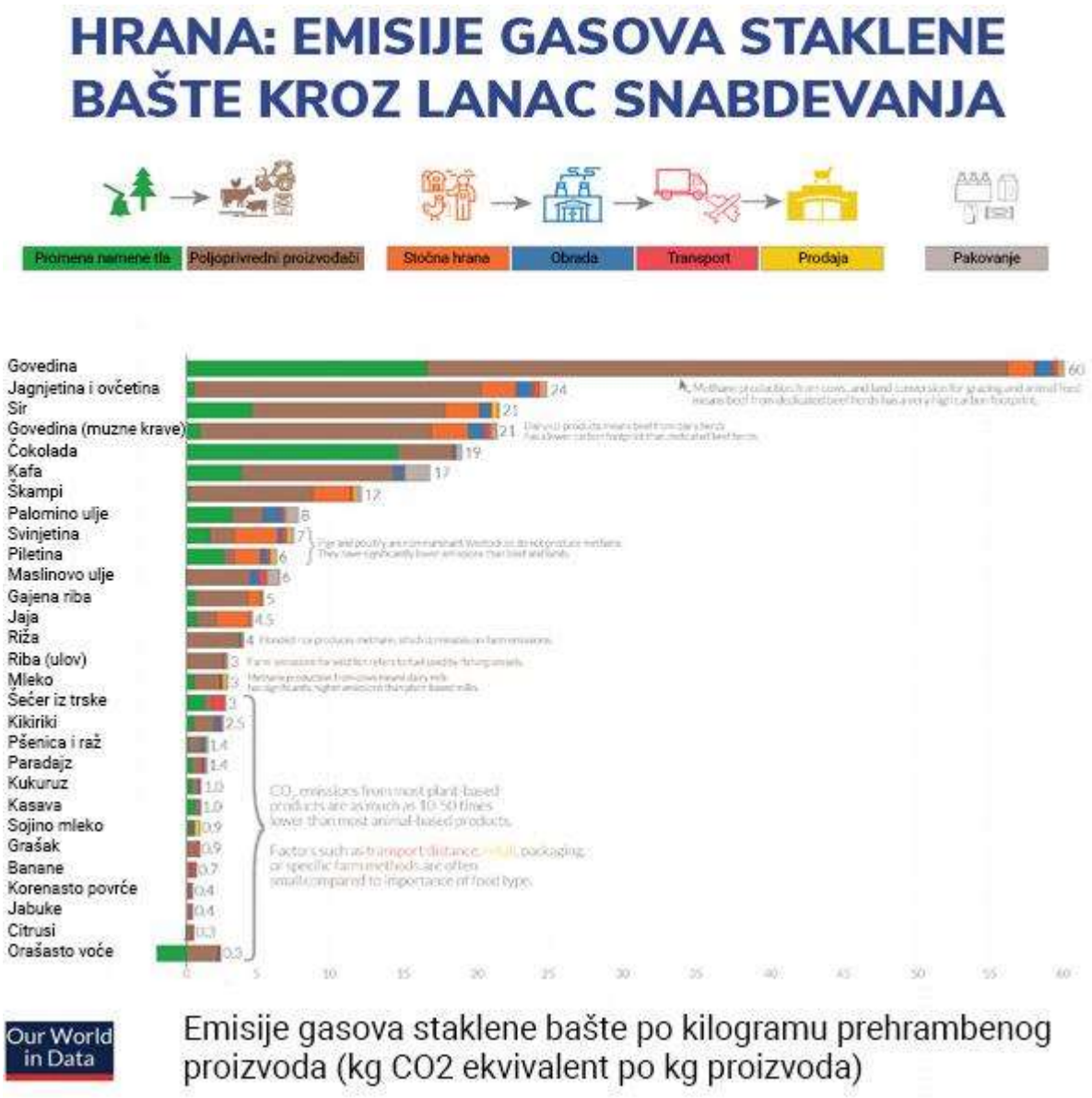
[17] https://carboncredits.com/is-it-the-end-of-nature-based-carbon-offsets-ngeo-price/

[18] https://about.bnef.com/blog/carbon-credits-face-biggest-test-yet-could-reach-238-ton-in-2050-according-to-bloombergnef-report/

[19] https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/energy-transition/111121-cop26-voluntary-carbon-market-value-tops-1-bil-in-2021-ecosystem-marketplace

zamenjuje obradivo zemljište i time povećava kapacitet biosistema za sekvestraciju ugljenika.

Slika 7. Ukupna proizvodnja ugljeničnih (karbonskih) kredita u narednim godinama.



Slika 8. Emisije gasova staklene bašte duž lanca snabdevanja za različite prehrambene proizvode[20].
Originalni grafikon u visokoj rezoluciji, na engleskom jeziku, dostupan je na našem sajtu[21].

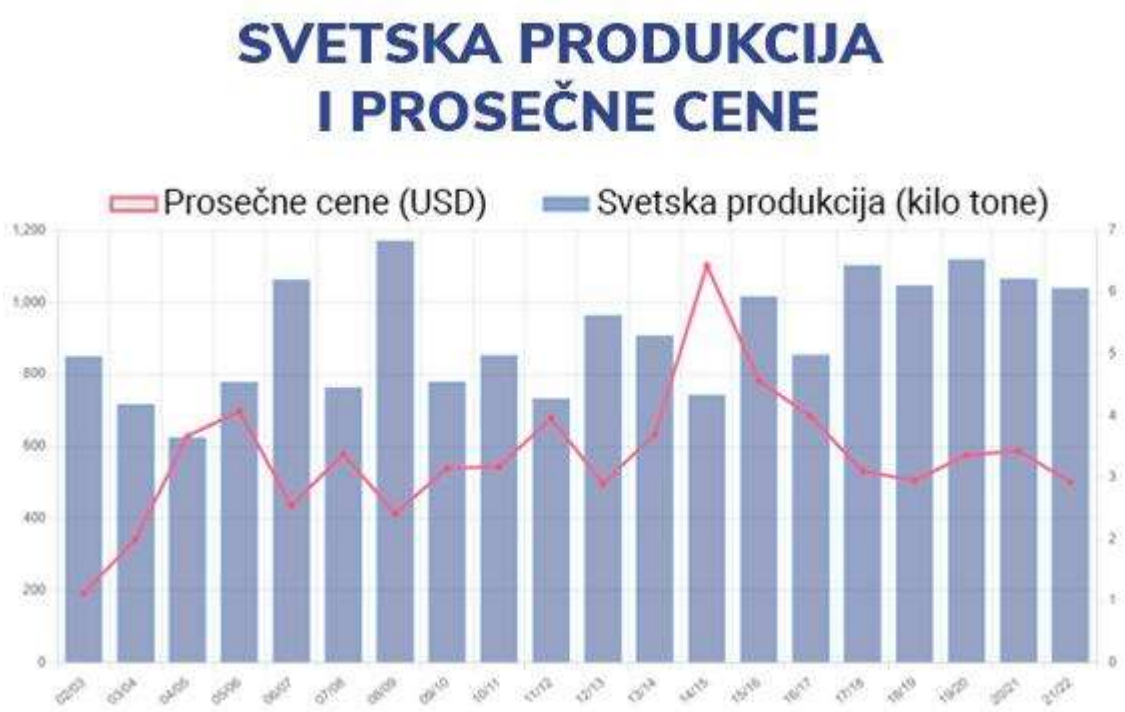
3.3.4. Dinamika tržišta lešnika

Istorijski gledano, potražnja za lešnikom premašuje ponudu, a sa konstantnim rastom potražnje, očekuje se da će tržišna cena nastaviti da raste. Ovaj pozitivan trend prvenstveno je vođen sve većom potražnjom konditorske i pekarske industrije za sirovinama, ali i globalnim porastom potražnje za hranom, kao i promenom ponašanja potrošača - većom potražnjom za alternativnim izvorima proteina i zdravijom ishranom. Osim toga, za razliku od drugih proizvoda, cena lešnika nema značajne oscilacije tokom godine u odnosu na cenu

[20] https://ourworldindata.org/food-choice-vs-eating-local
[21] https://www.treesury.com/materials/Environmental-impact-of-food-by-life-cycle-stage_2933.webp

formiranu u periodu berbe (septembar-oktobar). Do pada cene uglavnom dolazi u periodu mart-april, kada je na lageru ostao lešnik lošijeg kvaliteta, pošto industrija koristi sirovine najvišeg kvaliteta i završava proces nabavke do tog trenutka. Naš tim agronoma uključuje stručnjake koji upravljaju plantažama koje snabdevaju najveće industrijske kupce u lancu snabdevanja poput Ferrero-a i Nestle-a.

U protekle dve decenije, od 2002. do 2021. godine (Slika 9)[22], tržište lešnika pokazalo je primetne fluktuacije cena, ali s jasnim pozitivnim trendom. Zabeležene cene imaju raznolik spektar vrednosti, s vrhuncima i padovima koji odražavaju dinamiku ponude i potražnje u industriji. Jedan značajan vrhunac zabeležen je 2014. godine, što se može pripisati izuzetno nepovoljnoj klimi u Turskoj, najvećem svetskom proizvođaču lešnika. To je rezultiralo veoma lošim prinosom, uzrokujući nestašicu lešnika i drastičan pad u kvalitetu, te posledično i drastičan rast cena.

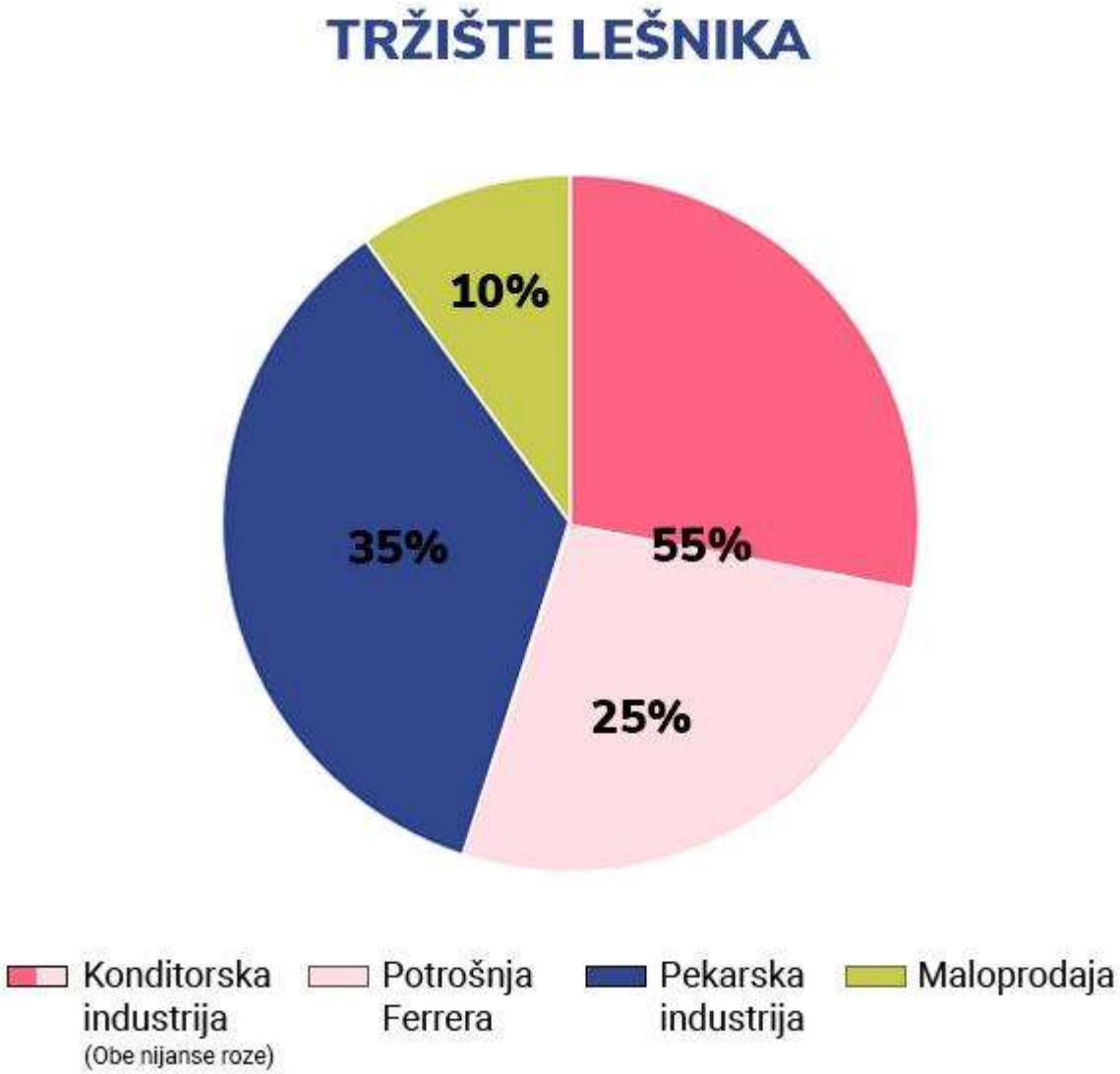


Slika 9. Svetska proizvodnja i prosečne cene.

Iako se očekivala korekcija cena nakon vrhunca, tržište lešnika doživelo je dalji pad u 2020. godini. Ovaj pad može se pripisati pandemiji Covid-19 i naknadnim merama socijalne distance, koje su snažno uticale na industrije ugostiteljstva i venčanja. Ove industrije su glavni potrošači lešnika, posebno putem sektora pekara. Dodatno, pogodni vremenski uslovi u Turskoj, najvećem svetskom proizvođaču, gde se leska gaji na ekstenzivan način, doprineli su izuzetnoj rodnosti, a koja je uticala na stabilizaciju cena. Uprkos svim pomenutim izazovima, pad cena tokom ovog perioda bio je relativno mali. Osim toga, cena se oporavila u narednim godinama, što ukazuje na otpornost tržišta lešnika i ohrabrujući pozitivan trend u cenama i prodaji.

[22] Izvor informacija: ISMEA (Istituto di Serviyi per il Mercato Agricolo), FAO i Treesury arhiva

Tržište lešnika uglavnom služi sektoru proizvodnje, pri čemu je oko 55% ponude usmereno prema industriji konditorskih proizvoda, 35% prema pekarskoj industriji, a preostalih 10% za direktnu konzumaciju (Slika 10)[23]. Pored kvantitativnog deficita, industrija konditorskih proizvoda često je pogođena nedostatkom lešnika visokog kvaliteta, budući da se samo najkvalitetniji lešnici koriste u proizvodnji konditorskih proizvoda.



Slika 10. Tržište lešnika.

Turska zauzima dominantan položaj na globalnom tržištu lešnika, kao najveći proizvođač i prerađivač lešnika. Ipak, samo mali procenat proizvođača leske u Turskoj (oko 2%) koristi intenzivne metode uzgoja sa sistemima za navodnjavanje. Ova zavisnost od prirodnih uslova čini tursku proizvodnju lešnika visoko podložnom klimatskim varijacijama i povećava volatilnost na tržištu. Osim toga, zbog ranjivosti na klimatske promene, proizvodnja lešnika u Turskoj takođe varira drastično u kvalitetu.

Osim Turske, druge značajne zemlje proizvođači lešnika uključuju Italiju, Čile, SAD, Azerbejdžan, Kinu, Francusku i Srbiju. Međutim, udeo Turske u globalnoj ponudi lešnika kreće se od 60% do 70% ukupne svetske proizvodnje lešnika, što ističe njen značajan uticaj u

[23] Source: Mordor Intelligence - https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-hazelnut-market

industriji. Takođe treba napomenuti da značajan deo (~25%)[24] globalne ponude lešnika konzumira Ferrero (proizvođač Nutella krema), velika kompanija za proizvodnju konditorskih proizvoda. Ferrero takođe zauzima i značajnu ulogu u svetskoj agregaciji i trgovini lešnikom.

Tržište lešnika je doživelo fluktuacije cena pod uticajem faktora kao što su klimatski uslovi, prekidi lanaca snabdevanja uslovljeni pandemijom, kao i promene u potražnji ključnih industrija. Iako Turska dominira proizvodnjom lešnika, i druge zemlje doprinose globalnom snabdevanju. Razumevanje dinamike tržišta lešnika od suštinskog je značaja za aktere u industriji, omogućavajući im da se snađu u volatilnosti cena i iskoriste prilike u ovom važnom poljoprivrednom proizvodu.

Očekuje se značajan rast tržišta lešnika, s globalnom vrednošću od 17,69 milijardi američkih dolara u 2023. Prognoze ukazuju na snažnu godišnju stopu rasta od 8,8% tokom analiziranog perioda, dostižući 41,12 milijardi američkih dolara do 2033. godine.

[24] https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-hazelnut-market

4. Podaci o Izdavaocu digitalnog tokena Treesury Token

4.1. Registrovani podaci

Izdavalac digitalnog tokena Treesury Token je privredno društvo Treesury d.o.o. Beograd, matični broj 21900796, sa sedištem u Beogradu – Zvezdara, ulica Veljka Dugoševića 54, PIB 113616843, delatnost: 6201 - računarsko programiranje (u daljem tekstu: „Treesury“ ili „Izdavalac“). Izdavalac je osnovan 3.4.2023. godine i upisan je u Registar privrednih društava koji se vodi kod Agencije za privredne registre.

Osnivači Treesury d.o.o. su:

- Jovan Paunović, JMBG: 2303982710340;
- Aleksandar Petrović, JMBG: 1109977710117;
- Vladimir Cvejić, JMBG: 3101987781027;

a koji su povezana lica sa Izdavaocem.

4.2. Treesury platforma

Uz svo iskustvo koje Treesury tim poseduje u poljoprivrednoj proizvodnji, veoma rano smo prepoznali mesto i značaj tehnologije i počeli da je upotrebljavamo u cilju postizanja maksimalnih rezultata, jer u današnje vreme poljoprovreda bez tehnologije ne može da se razvija. Pored toga, razumeli smo i sve veće promene u društvu uopšte, uključujući i promene u načinu investiranja, a koje su i zakonodavci prepoznali donošenjem propisa kojima se uređuje digitalna imovina.

Sopstvene resurse i znanje iz oblasti poljoprivrede i tehnologije, smo nakon osnivanja Treesury d.o.o. upotrebili u cilju razvoja tehnološke platforme koja omogućava samostalno izdavanje Treesury Tokena koji imaju karakteristike finansijskog instrumenta, a koji zadovoljavaju tehnološke i regulatorne strandarde finansijskih tržišta te se mogu listirati na regulisanim sekundarnim tržištima zasnovanim na blokčejn tehnologiji.

Naš projekat razvoja Treesury platforme je prepoznat kao vredna inovacija i podržan od strane Fonda za inovacionu delatnost iz sredstava Pretpristupnih fondova Evropske unije i budžeta Republike Srbije sa razdela Ministarstva nauke, tehnološkog razvoja i inovacija[25], a podršku su mu

[25] http://www.inovacionifond.rs/lat/program/program-ranog-razvoja/finansirani/prr-svi-projekti

pružili i GIST[26] (inicijativa američkog Stejt departmenta i Državnog univerziteta u Arizoni), Naučno-tehnološki park Beograd[27] i Evropska banka za obnovu i razvoj (EBRD)[28].

Treesury platformu kao tehnološko rešenje ćemo koristiti prilikom pravljenja, izdavanja i upravljanja Treesury Tokenima, uz napomenu da Treesury platforma predstavlja isključivo tehnološko rešenje, i ne pruža bilo kakve usluge koje mogu da obavljaju pružaoci usluga povezanih sa digitalnom imovinim u smislu Zakona o digitalnoj imovini i stoga je treba razlikovati od platforme za trgovanje digitalnom imovinom.

[26] https://www.gistnetwork.org/building-future-innovation-balkans
[27] https://ntpark.rs/zajednica/
[28] https://www.ebrd.com/starventure/start-ups

5. Projekat Izdavaoca u koji će biti uložena sredstva od digitalnih tokena

Sredstva prikupljena inicijalnom ponudom u skladu sa ovim Belim papirom, Izdavalac digitalnog tokena Treesury Token namerava da koristi u svrhu ulaganja – podizanja plantaže lešnika, kao što je opisano u tački 3 ovog Belog papira, i prikupljena sredstva će biti upotrebljena u sledeće svrhe:

- **Zakup poljoprivrednog zemljišta u opštini Čoka**, površine oko 106 ha, koje se nalazi u katastarskoj opštini Čoka, koje je u vlasništvu fizičkih lica i sa kojima smo zaključili ugovor o dugoročnom zakupu na period od 40 godina. U skladu sa znanjima i iskustvima agrotehničkog tima, navedeno zemljište je analizirano i ono po svom sastavu, konfiguraciji terena, tipu zemljišta, položaju, broju sunčanih dana i drugim parametrima ispunjava uslove za podizanje plantaže leske;
- **Pripremu zemljišta za sadnju**, a što uključuje ali se ne ograničava na sprovođenje sledećih aktivnosti: geodetski premer zemljišta, izradu plana sadnje u DWG formatu, analizu zemljišta (hemijskih i mehaničnih karakteristika), tarupiranje biljnih ostataka, podrivanje zemljišta na dubini 70-90cm, unos peletiranog organskog đubriva, unos mineralnog đubriva (prema rezultatima detaljnije analize zemljišta), oranje zemljišta na dubini 40-50cm, tanjiranje zemljišta, setvospremanje zemljišta, ograđivanje zemljišta i dr;
- **Izgradnju infrastrukture** kao što su bunari, sistem(i) za navodnjavanje, ograde, pristupni putevi, vetrozaštitni pojas i sl.;
- **Kupovinu sadnica leske** starosti 2 godine i to vrsta leske Corylus, podvrste: Tonda di Giffoni, Tonda Gentile Romana, Nocchione, Tonda Gentile delle Langhe. Za ove podvrste smo se opredelili zato što su najtraženije na svetskom tržištu i industrijski kupci sa kojima Treesury tim već decenijama sarađuje otkupljuju upravo te sorte, zato što zadovoljavaju najviše standarde kvaliteta (organoleptičke i nutritivne). Takođe, pomenute sorte se veoma uspešno mogu gajiti u Srbiji i regionu, odnosno sa istima se dokazano mogu postići maksimalni rezultati u kvalitetu i kvantitetu. Izdavalac ove sorte gaji i na eksperimentalnim planzažama. Izdavalac će odlučivati koja količina konkretne vrste leske će biti zasađena na plantaži;
- **Angažovanje agronomskog tima i kvalifikovane radne snage** za podizanje i održavanje plantaže;
- **Zakup i kupovina opreme** neophodne za obradu zemljišta i za prikupljanje roda (koja će se kupovati ili zakupljivati u skladu sa konkretnim potrebama u odnosu na starost zasada i potrebe zasada za konkretnim agrotehničkim merama);
- **Aktivnosti podizanja plantaže**, što uključuje ali se ne ograničava na: mašinsku sadnju prema koordinatama zadatim u planu sadnje, zalivanje nakon sadnje, okopavanje i nagrtanje zemlje na sadnice, orezivanje vršnih grana sadnica i dr.;
- **Aktivnosti redovnog održavanja plantaže,**što uključuje ali se ne ograničava na: mehaničku i hemijsku kontrolu korova, navodnjavanje u skladu sa potrebama leske, redovno vršenje tretmana (atomizerima) zaštitnim sredstvima u cilju sprečavanja pojave patogena i uticaja insekata na zdravstveno stanje biljaka i ploda, redovnu prihranu biljaka folijarnim i putem

korenovog sistema, zimsku i letnju rezidbu u skladu sa potrebama, kao i druge agrotehničke mere koje za cilj imaju održavanje zasada leske u optimalnom zdravstvenom stanju i postizanje maksimalnih prinosa.

Slika 11. Gantt grafikon je dat radi ilustracije okvira planiranih aktivnosti za uspostavljanje plantaže

Namera nam je da sredstva od prodaje jednog Treesury Tokena iskoristimo za podizanje jedne sadnice leske. Ukupan predviđen broj sadnica po površini od jednog hektara iznosi 333 sadnice. Investitorima koji imaju pravo na isplatu glavnice i kamate u skladu sa tačkom 7.2 ovog Belog papira, pripadajući iznos će biti obračunat od prihoda koji je ostvaren na svim plantažama koje su podignute iz sredstava prikupljenih ovom javnom ponudom Treesury Tokena, proporcionalno broju tokena koji je svaki Investitor stekao, uključujući i Treesury Tokene koje je izdavalac stekao na osnovu sopstvenih ulaganja u skladu sa ovim belim papirom. Dakle, izvor prihoda za isplatu glavnice i kamate Investitorima nije vezan za konkretno stablo, jer nam je namera da svaki rizik koji je prepoznat u ovom Belom papiru bude umanjen tako što će teret takvog rizika biti podeljen na sve Investitore.

U skladu sa dokazanom metodologijom gajenja leske koju ćemo primenjivati za podizanje plantaža iz sredstava prikupljenih na osnovu prodaje Treesury Tokena, Izdavalac će inicijalno na 1ha zasaditi 667 stabala leske, od kojih će tokom vremena (zaključno sa sedmom godinom od sadnje), broj sadnica biti sveden na 333 sadnice po ha. Ovakav agrotehnički postupak se primenjuje u procesu podizanja leske radi boljih prinosa, bržeg postizanja komercijalnog roda i povoljnijeg finansijskog rezultata. S tim što je nakon sedme godine od sadnje leske, neophodno redukovati broj stabala po ha, kako bi se sadnicama omogućio potpuni i optimalni razvoj. Nezavisno od broja stabala u trenutku obračuna zarade, Investitor/Imalac će uvek imati pripadajući prinos od stvarnog broja stabala na svim plantažama koje su podignute iz sredstava ostvarenih od prodaje Treesury Tokena na osnovu ovog Belog papira uključujući i Treesury Tokene koji su izdati na osnovu sopstvenih ulaganja Izdavaoca u skladu sa ovim belim papirom.

Pored sadnica koje će biti zasađene iz sredstava prikupljenih javnom ponudom na osnovu ovog Belog papira, Izdavalac će deo sadnica zasaditi i podizati iz sopstvenih sredstava, na osnovu kojih će steći Treesury Tokene, pod uslovom da takve sadnice zasadi najkasnije do isteka sezone sadnje odnosno do kraja aprila 2025. godine. Prihod od dela takvih sadnica biće namenjen za raspodelu prihoda sa svim Imaocima Treesury Tokena (uključujući i Izdavaoca). Izdavalac tako stečene Treesury tokene može da:

- Proda zainteresovanim licima,
- Prenese Investitorima kao Bonus Treesury Tokene iz tačke 8.5 ovog Belog papira ili
- Besteretno prenese trećim licima na osnovu ovog Belog papira.

Investitor ima pravo da na zemljištu koje nije zasađeno sadnicama iz sredstava koja su prikupljena na osnovu ovog Belog papira, niti iz sopstvenih sredstava na osnovu kojih je Izdavalac stekao Treesury Tokene, izvrši podizanje dodatnih zasada koji nisu predmet tokenizacije i prihod od takvih sadnica neće biti namenjen za podelu prihoda sa Imaocima Treesury Tokena, ali će uticati na razvoj poslovanja i uvećanje imovine Treesury, što svakako pozitivno utiče na stabilnost investicije.

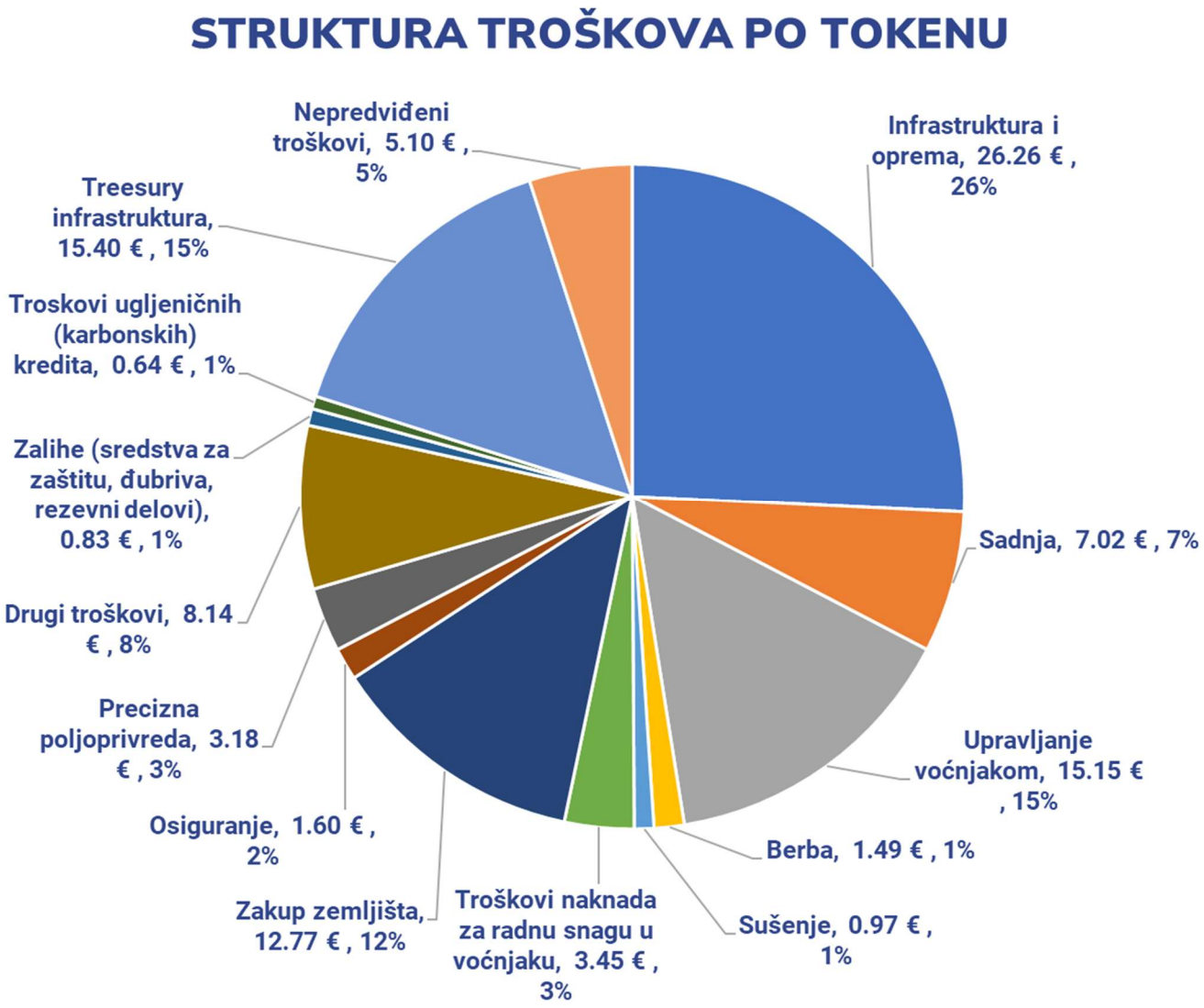
Period sadnje je od meseca oktobra do kraja meseca aprila i Treesury je u mogućnosti da obezbedi sve uslove za sadnju leske u vrednosti ukupne inicijalne ponude digitalnih tokena.

Berba leske se vrši u godinama u kojima se rod ostvari i sprovodi se u oktobru mesecu. Nakon berbe, lešnik se suši i spreman je za prodaju.

U skladu sa dinamikom naplate prodatog lešnika, isplata Investitorima se vrši u martu mesecu svake godine, počev od marta 2032. godine, u skladu sa ovim Belim papirom.

Struktura očekivanih troškova u cilju podizanja nameravane plantaže lešnika data je na Slici broj 12. Cena koju Investitori plaćaju za Treesury Tokene pokriva plaćanje svih očekivanih troškova počev od sadnje (period sadnje traje od oktobra meseca 2024.godine do aprila meseca 2025.godine), pa do trenutka kada plantaža postane profitabilna (što se očekuje nakon što biljke navrše šest godina

i to nakon berbe i prodaje roda koji se ostvari 2031.godine, a koji postupak berbe, sušenja i prodaje traje od septembra do kraja decembra meseca). Prema našim proračunima i projekcijama, iz zarade koja se ostvari na plantaži u 2031.godini moći će da se plaćaju svi troškovi koji se tiču održavanja plantaže, a preostala sredstva će služiti za isplatu glavnice investitorima, počev od marta 2032.godine. Imaoci Treesury Tokena nemaju nikakve obaveze da ulažu bilo kakva sredstva za održavanje i podizanje plantaža, osim sredstava koja ulože kupovinom Treesury Tokena koja ćemo koristiti u svrhu podizanja plantaža u skladu sa ovim Belim papirom.



Slika 12. Prikaz strukture troškova po Treesury Tokenu dok token ne postane samoodrživ, odnosno dok prihodi ne postanu viši od rashoda, što se očekuje u šestoj godini od sadnje, zaokružen je na ceo postotak radi preglednosti. Obračun na primeru cene Treesury Tokena u ranoj ponudi: € 102 (u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS na Dan prodaje Treesury Tokena).

6. Očekivani prihodi od plantaža i vrste prihoda

Izdavalac namerava da na plantažama koje podigne sredstvima prikupljenim prodajom Treesury Tokena ostvaruje prihode iz dva izvora: 1) od prodaje lešnika i 2) od prodaje ugljeničnih (karbonskih) kredita.

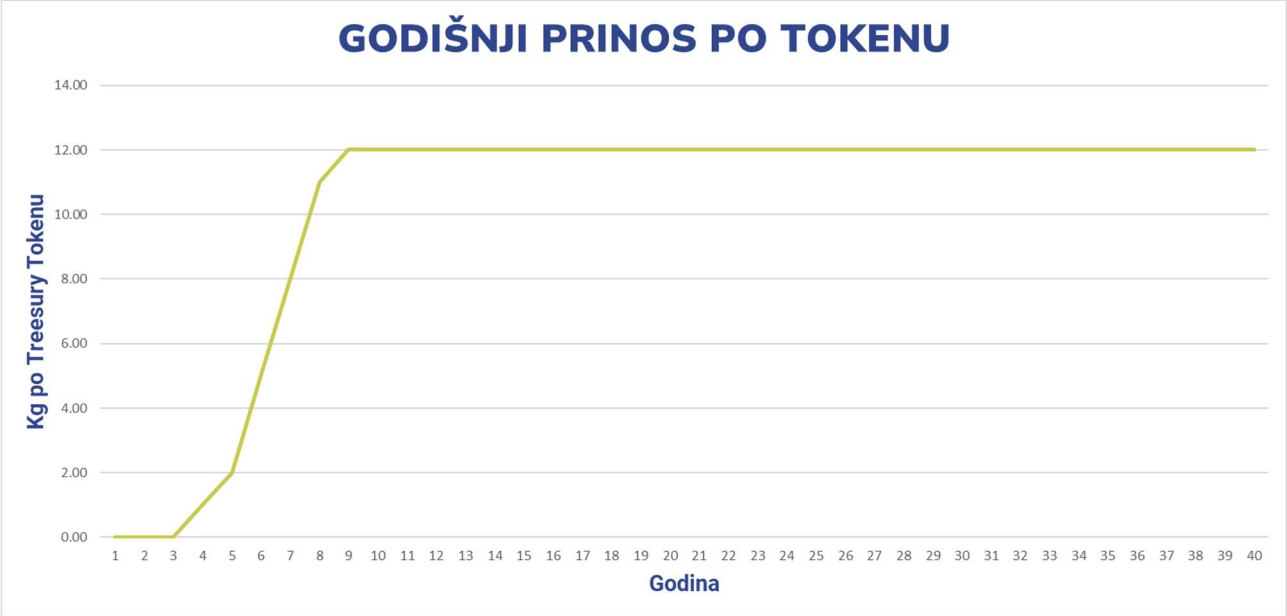
6.1. Prodaja lešnika

Ukoliko inicijalna ponuda Treesury Tokena bude uspešna, Izdavalac će zaključiti ugovor(e) o prodaji prinosa sa plantaža sa glavnim industrijskim kupcima poput kompanija Ferrero, Nestle i Loaker, koji osiguravaju dugoročnu izvesnost plasmana. Treesury tim ima dvodecenijsku saradnju sa industrijskim kupcima, a sve pomenute eksperimentalne plantaže na kojima Izdavalac sprovodi eksperimentalne aktivnosti već imaju zaključene ugovore sa kompanijom Ferrero koja je najveći svetski kupac i trgovac lešnikom. Ova kompanija ima prisustvo na srpskom tržištu već 10 godina i intenzivno ulaže u razvoj mreže kooperanata. Ugovore ne zaključujemo unapred kako ne bismo odmah preuzeli obaveze prema kupcima. Na osnovu iskustva našeg agronomskog tima, kako na eksperimentalnim plantažama, tako i na plantažama kojima tim upravlja, svih prethodnih analiza lokaliteta na kome nameravamo da podignemo plantažu, što je detaljno objašnjeno u tački 3.3.1. ovog Belog papira, a primenom naših dokazanih metoda i inovacija u gajenju leske, očekujemo prosečni prinos kako je navedeno u Tabeli 2. Godišnji prinos lešnika po tokenu predstavljen je i grafički na Slici 13).

Godina	1	2	3	4	5	6	7	8	9+
Prinos po tokenu (kg)	-	-	-	1.00	2.00	5.00	8.00	11.00	12.00
Prinos po hektaru (kg)	-	-	-	333.50	667.00	1,667.50	2,668.00	3,668.50	4,002.00

Tabela 2. Prinos lešnika po godinama

Očekujemo da će prosečna cena iznositi 3,64 američkih dolara po kilogramu u narednim godinama. Opreza radi, uneli smo projekciju prosečnog prinosa od 4t/ha (s tim što naš tim agronoma na četiri eksperimentalne plantaže, na različitim lokacijama u Srbiji, već postiže prinose između 4,5 i 5,5 t/ha. Sa daljim napretkom u preciznoj poljoprivredi i tehnologijama, očekujemo da će se ovi prinosi vremenom dodatno povećati.



Slika 13. Prinos lešnika po tokenu po godinama

6.2. Prodaja ugljeničnih (karbonskih) kredita

Tržište ugljeničnih (karbonskih) kredita je ključna komponenta globalnih napora u borbi protiv klimatskih promena. Funkcioniše na principu podsticanja smanjenja emisija ugljenika i unapređenja ekološke održivosti. Organizacije i pojedinci mogu generisati ugljenične (karbonske) kredite kroz implementaciju projekata koji smanjuju emisije gasova staklene bašte, a tiču se prelaska na obnovljive izvore energije i inicijativa za pošumljavanje ili poboljšanje energetske efikasnosti. Ovi krediti mogu biti kupljeni i prodavani na tržištu, stvarajući finansijski podsticaj za smanjenje emisija. Tržište ugljeničnih (karbonskih) kredita ima ključnu ulogu u pomaganju državama i preduzećima da ispune ciljeve smanjenja emisija prema međunarodnim klimatskim sporazumima poput Pariskog sporazuma. Ne samo da podstiče ekološku odgovornost, već doprinosi i tranziciji ka održivoj i niskougljeničnoj globalnoj ekonomiji. Smatramo da ovaj projekat može da sprovede postupak sekvestracije koji je detaljno objašnjen u tački 3.3.3. ovog Belog papira.

Stoga, tržište ugljeničnih (karbonskih) kredita takođe predstavlja potencijalno unosan izvor prihoda jer omogućava pojedincima, preduzećima i vladi da neutrališu svoje emisije i suprotstave se klimatskim promenama. Karbonski krediti se obično mere u metričkim tonama CO2 ekvivalenta i kupuju i prodaju na različitim berzama i tržištima. Ukupna veličina tržišta ugljeničnih (karbonskih) kredita trenutno iznosi 402 milijarde američkih dolara i očekuje se da će rasti neverovatnom godišnjom stopom od 30,72% tokom perioda prognoze od 2023. do 2031. godine. Vrednost dobrovoljnog tržišta ugljeničnih (karbonskih) kredita premašila je 2 milijarde američkih dolara u 2021. godini[29] i procenjuje se da će dostići između 10 i 40 milijardi američkih dolara, u zavisnosti od scenarija cena ugljeničnih (karbonskih) kredita. Cene ugljeničnih (karbonskih) kredita baziranih na prirodnim rešenjima su se, s druge strane, povećale za 173% samo u 2021. godini, dostigavši 12,70

[29] https://climatetrade.com/voluntary-carbon-market-value-tops-us2b/

američkih dolara po metričkoj toni[30] i otvarajući put za sve veće investicije u projekte koji se bave pošumljavanjem, obnovljivom energijom i održivom poljoprivredom.

Izdavalac je kao jedan od izvora prihoda od poljoprivredne proizvodnje predvideo prodaju ugljeničnih (karbonskih) kredita kroz namenske berze i volonterske šeme za smanjivanje ugljeničnog (karbonskog) otiska. Preduslov za prodaju ovakvih kredita na namenskim berzama je sertifikacija plantaže kao „proizvođača" ugljeničnih (karbonskih) kredita, a na osnovu sposobnosti sekvestracije CO2. Ovakav preduslov ne postoji za volonterske šeme. Namera Izdavaoca je da sertifikaciju izvrši odmah nakon podizanja zasada, a očekivani rok za ovaj postupak, procenjen na osnovu prikupljenih informacija u trenutku neposredno pred izradu ili tokom izrade Belog papira, iznosi oko 12 meseci. U procesu sertifikacije i merenja sekvestracije obezbedili smo stručnu podršku Biosens Instituta i Instituta za Voćarstvo u Čačku. Sertifikacija će se vršiti kod jednog od vodećih sertifikacionih tela poput Verra-e i The Gold Standard-a. Izdavalac zadržava diskreciono pravo odabira sertifikacionog tela, a odluka će biti utemeljena na osnovu parametara kao što su: reputacija institucije, broj podržanih tržišta za sertifikovane kredite, visina troškova sertifikacije, mogućnosti formiranja strateških i dugoročnih saradnji i dr. Nakon dobijene sertifikacije Izdavalac će otvoriti kanale prodaje ugljeničnih (karbonskih) kredita listiranjem na namenske berze kao što su Carbon Trade Exchange (CTX) i Xpansiv. Očekivani rok za ovaj postupak je oko 2 meseca, procenjen na osnovu prikupljenih informacija u trenutku neposredno pred izradu ili tokom izrade Belog papira. Izdavalac zadržava diskreciono pravo odabira berzi na kojima će trgovati proizvedenim ugljeničnim (karbonskim) kreditima.

BloombergNEF procenjuje da bi cena ugljeničnih (karbonskih) kredita mogla dostići i do 238 američkih dolara po metričkoj toni do 2050. godine[31], dok S&P Global izveštava da se trenutna cena već povećala za 173% samo u 2021. godini. U trenutku izrade Belog papira, cena ugljeničnih (karbonskih) kredita iz prirodnih izvora/rešenja se uglavnom kreće između 13 i 30 američkih dolara[32], a specifični projekti dostižu i značajno više iznose – 65 do 75 američkih dolara[33]. Zbog klimatskih promena, pooštravanja regulative i uvođenja obavezujućih ESG standarda izveštavanja, tražnja za kvalitetnim i sertifikovanim prirodnim rešenjima za uklanjanje emisija štetnih gasova već premašuje ponudu[34], kakav se trend očekuje i u budućnosti[35], a posebno dobru perspektivu imaju krediti koji su proizvedeni u Evropi[36]. Na osnovu prethodnih podataka i analiza, korišćena cena u obračunu za potrebe ovog Belog papira iznosi 12,7 američkih dolara, sa projektovanom godišnjom stopom rasta od 4,97%, do iznosa od 84,08 američkih dolara.

Sa utemeljenjem u stručnoj literaturi, studijama i predmetnim metodologijama navedenim u tački 3.3.3. ovog Belog papira, kao i konsultacija stručnjaka sa Biosens instituta, procenjujemo da će svaki hektar Treesury-eve plantaže, uključujući vetrozaštitne pojaseve i pokrivne kulture, generisati 68 ugljeničnih (karbonskih) kredita u trenutku kada leska dostigne punu zrelost. Proračun sekvestracije, odnosno generisanja ugljeničnih (karbonskih) kredita od momenta sadnje do pune zrelosti, temelji

[30] https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/energy-transition/111121-cop26-voluntary-carbon-market-value-tops-1-bil-in-2021-ecosystem-marketplace

[31] https://about.bnef.com/blog/carbon-credits-face-biggest-test-yet-could-reach-238-ton-in-2050-according-to-bloombergnef-report/

[32] https://www.environmental-finance.com/content/market-insight/the-emergence-of-european-nature-based-carbon-credit-markets.html; https://www.goldstandard.org/news/what-is-a-carbon-credit-worth

[33] https://carboncredits.com/is-it-the-end-of-nature-based-carbon-offsets-ngeo-price/

[34] https://www.senken.io/academy/pricing-of-carbon-credits; https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_au/noindex/ey-creating-a-nature-positive-advantage-report-final-20231121.pdf

[35] https://climatetrade.com/top-10-predictions-for-climate-and-carbon-markets-in-2024/

[36] https://www.environmental-finance.com/content/market-insight/the-emergence-of-european-nature-based-carbon-credit-markets.html

se na istim izvorima i metodologijama. Ova procena ne uzima u obzir činjenicu da Izdavalac postiže značajno veće prinose po hektaru u odnosu na prosek, te da je i kapacitet sekvestracije u direktnoj korelaciji sa količinom biomase na plantaži – veća količina biomase, veći kapacitet sekvestracije.

Iznosi izraženi u američkim dolarima su ostavljeni kao izvorni, zvanični podaci, što važi i za projekcije kada je obračunska valuta predmetne robe američki dolar, dok će se za odnos Izdavaoca i imaoca Treesury Tokena koristiti dinarska protivvrednost u valuti EUR po srednjem kursu koji utvrđuje Narodna banka Srbije.

7. Podaci o digitalnim tokenima Treesury Token

Treesury Token je digitalni token koji ima odlike finansijskog instrumenta, hartije od vrednosti - dematerijalizovane obveznice.

Izdavalac na osnovu ovog Belog papira sprovodi Inicijalnu ponudu za ukupan broj od 28.301 Treesury Tokena.

Nominalna vrednost jednog Treesury Tokena je 106 evra u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu koji utvrđuje Narodna banka Srbije na dan prodaje Treesury Tokena (dan prodaje Treesury tokena je dan uplate cene za Treesury Token, odnosno dan sticanja Treesury Tokena po drugom osnovu u skladu sa ovim Belim papirom, u daljem tekstu: **Dan prodaje Treesury Tokena**).

Ukupna vrednost ponuđenih Treesury Tokena je 2.999.906 evra u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu koji utvrđuje Narodna banka Srbije na Dan prodaje Treesury Tokena.

Treesury Token se kupuje za novac ili stiče na neki od načina navedenih u ovom Belom papiru. Treesury Token nije zamenjiv za drugu digitalnu imovinu. Treesury Token nema odlike akcija ili udela, niti je zamenjiv za akcije ili udele.

Imajući u vidu da ukupna vrednost digitalne imovine odnosno ukupna vrednost digitalnih tokena – Treesury Tokena koju tokom perioda od 12 meseci izdaje Treesury ne prelazi iznos od 3.000.000 evra u dinarskoj protivvrednosti po zvaničnom srednjem kursu dinara prema evru koji utvrđuje Narodna banka Srbije na dan izdavanja odnosno tokom primarne prodaje, na izdavanje Treesury Tokena se primenjuje Zakon o digitalnoj imovini.

7.1. Lica koja mogu kupiti Treesury Tokene i ostali načini sticanja Treesury Tokena

Pravo na kupovinu Treesury Tokena imaju domaća i strana punoletna i poslovno sposobna fizička i pravna lica i preduzetnici koji izvrše identifikaciju u skladu sa tačkom 13 ovog Belog papira.

Lica povezana sa Izdavaocem u smislu Zakona o privrednim društvima imaju pravo da kupe Treesury Tokene pod istim uslovima kao i ostala lica.

Izdavalac može da stiče Treesury Tokene:

a) na osnovu ulaganja u podizanje i sadnju leske iz sopstvenih sredstava, čime stiče 1 Treesury token na ime ulaganja u podizanje i uzgajanje 1 stabla leske (u skladu sa metodologijom sadnje i uzgajanja koja je opisana u tački 3.3.1. ovog Belog papira). U ovom slučaju Izdavalac je dužan da ulaganje izvrši najkasnije do 30.aprila 2025.godine, s tim što ukupan broj izdatih Treesury tokena po bilo kom osnovu, ne može biti veći od ukupnog broja Treesury tokena koji se izdaju na osnovu ovog belog papira, i

b) otkupom od Imalaca, nakon što inicijalna ponuda bude proglašena uspešnom.

Lica koja Treesury Tokene kupe u ranoj fazi Inicijalne ponude imaju pravo na popust prilikom plaćanja digitalnih tokena, a pod uslovima iz tačke 8.4 ovog Belog papira.

Bonus Treesury Tokene mogu steći lica koja ispune uslove za sticanje bonus Treesury Tokena u skladu sa tačkama 8.5.1 i 8.5.2 ovog Belog papira.

Postoji mogućnost i sticanja Treesury Tokena putem poklona Treesury Tokena, ukoliko Investitor namerava da pokloni Treesury Token trećem licu. Ovakvu mogućnost smo razmatrali i za nju se odlučili u svetlu tradicije sadnje drveta u čast rođenja deteta, s tim što nema ograničenja kome ovakvi Treesury Tokeni mogu biti namenjeni, ako su ispunjeni uslovi koji važe za postupak sticanja Treesury Tokena koji se odnosi na sve Investitore. Način sticanja Treesury Tokena po ovom osnovu detaljno je opisan u tački 8.5.3. ovog Belog papira.

7.2. Opis prava i obaveza imalaca Treesury Tokena

Lica koja kupe Treesury Token ili ga steknu na bilo koji način koji je predviđen ovim Belim papirom i/ili zakonom („**Investitor**“ i/ ili „**Imalac**“) prema Izdavaocu imaju sledeća prava:

a) pravo na isplatu glavnice i pravo na kamatu;

b) glavnica u nominalnoj vrednosti dospeva delimično, svake godine počev od marta meseca 2032. godine, pa do potpune otplate glavnice. Glavnica se otplaćuje postepeno, jednom godišnje u martu mesecu, srazmerno ostvarenoj zaradi u kalendarskoj godini koja prethodi godini u kojoj se vrši isplata. Zarada je definisana tačkom 7.3. ovog Belog papira;

c) pravo na kamatu nastaje nakon potpune isplate nominalne vrednosti glavnice. Kamata dospeva jednom godišnje, svake godine, počev od marta meseca godine koja nastupi nakon godine u kojoj je u potpunosti otplaćena glavnica, zaključno sa 41. godinom od godine u kojoj je inicijalna ponuda Treesury Tokena proglašena uspešnom;

d) kamatna stopa je varijabilna (koriguje se tokom trajanja izdatog Treesury Tokena i to u periodu nakon otplate glavnice, zaključno sa 40. godinom od godine u kojoj je inicijalna ponuda Treesury Tokena proglašena uspešnom), u skladu sa parametrima iz tačke 7.3 ovog Belog papira;

e) pravo Investitora/Imaoca da Treesury Token proda drugom Investitoru identifikovanom od strane Izdavaoca Treesury Tokena uz poštovanje prava preče kupovine koje ima Izdavalac.

Izdavalac Treesury Tokena prava Investitora svrstava u glavne prioritete, pa iz navedenog razloga, zaradu koju ostvari od projekta koji se finansira sredstvima koja su prikupljena prodajom Treesury Tokena, koristi na sledeći način:

a) celokupan iznos godišnje Zarade, definisane u tački 7.3.1., se koristi za isplatu glavnice Investitorima/Imaocima (način obračuna zarade opisan je u tački 7.3.1. ovog Belog papira);

b) nakon isplate glavnice u celosti, godišnja Zarada se koristi na sledeći način:

1. iznos od 50% Zarade koristi se za obračun i isplatu varijabilne kamate Investitorima/Imaocima (u daljem tekstu: Iznos za isplatu varijabilne kamate),
2. iznos od 50% Zarade pripada Izdavaocu.

Visinu zarade od roda lešnika određuje biologija lešnika. Drveće ulaže svu svoju energiju u rast biljaka u prve 4 godine.Prvi komercijalni prinos se skuplja u 5. godini, čijom prodajom se pokriva deo troškova održavanja plantaže koji su značajno viši od ostvarenih prihoda u ovoj godini. Od trenutka kada plantaža postane profitabilna (što se očekuje nakon što biljke navrše šest godina od sadnje, tj. počev od berbe i prodaje roda iz 2031.godine), pa sve do otplate glavnice Investitorima/Imaocima, cela zarada koja se ostvari od prodaje roda lešnika (i ugljeničnih (karbonskih) kredita kada se stvore uslovi) koristiće se za isplatu glavnice Investitorima/Imaocima. Nakon toga, zarada se koristi na način opisan u prethodnoj tački (Slika 14).Očekivani prosečni godišnji prinos obračunat tokom 40 godina je između 12% i 15% u odnosu na uloženu glavnicu[37]. Zarada će se obračunavati nakon prodaje roda lešnika i ugljeničnih (karbonskih) kredita (kada se stvore uslovi za prihode od ugljeničnih (karbonskih) kredita, za predmetnu godinu, a isplata će se vršiti u martu naredne godine, nakon što Izdavalac naplati cenu ostvarenu prodajom roda i nakon što naplati zaradu od ugljeničnih (karbonskih) kredita.

U skladu sa dinamikom naplate prodatog lešnika, isplata Investitorima/Imaocima se vrši u martu mesecu svake godine, počev od marta 2032. godine, u skladu sa ovim Belim papirom.

[37] Reinvestiranje otplaćene glavnice i isplaćene kamate nije obuhvaćeno obračunom, a koji je napravljen na osnovu popusta koji važe za lica koja digitalne tokene kupe u ranoj fazi izdavanja.

Slika 14. Struktura obračunatog povrata od lešnika i ugljeničnih kredita tokom životnog veka Treesury Tokena.

Napominjemo da bilo koja okolnost koja može da utiče na visinu prihoda od roda lešnika (što može uključivati kako prirodne uslove, tako i aktivnosti trećih lica što uključuje i neplaćanje ili docnju od strane kupaca kojima je Izdavalac prodao lešnik i sve druge okolnosti na koje Izdavalac nema uticaja), može delovati na mogućnost izdavaoca da plati glavnicu ili kamatu Imaocima tokena, do te mere da usled takvih okolnosti u određenim godinama ne bude zarade za isplate glavnice, odnosno da u određenim godinama visina varijabilne kamate bude svedena na 0%. U ovim slučajevima obaveze Izdavaoca prema Imaocima Treesury Tokena će biti nastavljene kada se okolnosti koje su dovele do nemogućnosti otplate i njihove posledice otklone i nakon prestanka takvih okolnosti Izdavalac će nastaviti ispunjavanje svojih obaveza u skladu sa svim parametrima koji su navedeni u ovom Belom papiru, ali u okviru perioda od 40 godina od godine u kojoj je inicijalna ponuda Treesury Tokena proglašena uspešnom. U slučaju da nastupe okolnosti odnosno osigurani slučaj na osnovu koga bude isplaćena naknada od osiguranja, primeniće se pravila iz tačke 7.3.6 ovog Belog papira.

Treesury Tokeni koji su izdati na osnovu poklona u skladu sa tačkom 8.5.3, za vreme do njihovog preuzimanja od strane lica kome su namenjeni, ostvaruju pravo na zaradu kao i svi ostali Treesury Tokeni, s tim što se isplata vrši kada se steknu uslovi za isplatu i kada se lice identifikuje kao Imalac Treesury Tokena u skladu sa tačkom 13. ovog Belog papira.

Dodatno, u cilju racionalizacije troškova bankarskih transfera odnosno platnih usluga i sličnih servisa koji za svrhu imaju prenos novca, isplata obračunate glavnice i kamate vršiće se Investitorima kada potraživanje Investitora, bilo po osnovu glavnice, bilo po osnovu kamate, dostigne najmanje iznos od €100 u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS na dan obračuna, s tim

što Investitor ima mogućnost da o sopstvenom trošku zahteva isplatu svog potraživanja i u slučaju da je iznos niži od navedenog, u kom slučaju će Izdavalac tokena trošak ovakvog transfera oduzeti od potraživanja koje isplaćuje Investitoru.

Napominjemo da troškove međunarodnih transfera novca nikada ne snosi Treesury, nezavisno od iznosa, već takve troškove snose Imaoci tokena i isti će biti umanjeni od iznosa koji Izdavalac plaća Imaocu Treesury Tokena, bilo po osnovu glavnice, bilo po osnovu kamate. Ako je iznos naknade za transfer novca veći od iznosa koji je Izdavalac dužan da plati Imaocu Treesury Tokena, Izdavalac neće biti dužan da takav transfer izvrši.

Na vrednost glavnice Treesury Tokena, nakon što bude kupljen od strane Investitora, će se automatski primenjivati valutna klauzula tako što će se nominalna vrednost Treesury Tokena automatski prilagođavati zvaničnom srednjem kursu dinara prema evru, tokom veka trajanja Treesury Tokena.

Trajanje Treesury Tokena određeno je komercijalnim trajanjem stabla i iznosi 40 godina. Obračun kumulativnog povrata investicije predstavlja zbir svih godišnjih obračuna koji se isplaćuju Investitoru/Imaocu tokom 40 godina, a prikazan je na Slici 15.

Slika 15. Obračun kumulativnog povrat investicije tokom životnog veka Treesury Tokena.

7.3. Očekivana zarada od investicije i model raspodele

Kao što je već opisano, Izdavalac Treesury Tokena ostvarenu Zaradu koristi na sledeći način:

a) celokupan iznos godišnje Zarade, definisane u tački 7.3.1., se koristi za isplatu glavnice Investitorima/Imaocima na način opisan u ovoj tački 7.3. Belog papira, sve do otplate iznosa glavnice.

b) nakon isplate glavnice u celosti, godišnja Zarada se koristi na sledeći način:

    1. iznos od 50% godišnje Zarade koristi se za obračun i isplatu varijabilne kamate Investitorima/Imaocima,

    2. iznos od 50% godišnje Zarade pripada Izdavaocu.

Zarada po Investitoru/Imaocu se obračunava proporcionalno broju Treesury Tokena koji je svaki Investitor/Imalac stekao.

7.3.1. Obračun godišnje Zarade

Godišnja Zarada: Zarada od roda + Zarada od ugljeničnih (karbonskih) kredita

U početnim godinama, dok se biljke ne razviju u neophodnoj meri da daju dovoljnu količinu roda (komercijalni rod), iznos godišnje Zarade je negativan, odnosno pravi se gubitak koji se finansira iz sredstava prikupljenih prodajom Treesury Tokena i iz sredstava Izdavaoca na ime Treesury Tokena koje je Izdavalac stekao na osnovu sopstvenih ulaganja u podizanje leske u skladu sa tačkom 7.1. stav treći, pod a, ovog Belog papira.

Godišnja Zarada zavisi direktno od poljoprivredne proizvodnje i količine generisanih ugljeničnih kredita, a ne od poslovnog rezultata Treesury kompanije.

7.3.1.1. Zarada od roda

Prihodi od plantaže - Troškovi plantaže

Prihod od plantaže: ukupan prinos ploda lešnika na plantaži x ostvarena prodajna cena lešnika sa plantaže koji se prodaje u ljusci.

Troškovi plantaže: osnovni troškovi uključuju trošak zakupa zemljišta koje je namenjeno za tokenizovane sadnice i neophodnu infrastrukturu i opremu za njihovo održavanje, trošak izgradnje i održavanja infrastrukture, trošak kupovine i/ili zakupa i održavanja opreme, troškovi softverskih rešenja, trošak radne snage, trošak navodnjavanja, đubriva, berbe, sušenja, osiguranja, skladištenja, transporta i bilo koji drugi trošak koji nastane u toku proizvodnje i prodaje lešnika. Trošak brige o korisnicima/investitorima je takođe uključen u osnovne troškove, a podrazumeva troškove radne snage i utrošenih resursa kako bi se investitorima pružila adekvatna podrška i zadovoljstvo primljenim uslugama odnosno proizvodima. Podrška uključuje odgovaranje na pitanja i pružanje informacija, podršku za snalaženje na sajtu Izdavaoca i obavljanje transakcija, pružanje informacija u vezi instrukcija za plaćanje, potvrde transakcija, podrška pri rešavanju tehnoloških i administrativnih problema, obaveštavanje korisnika o događajima od interesa, organizacija poseta plantažama, i ostale standardne aktivnosti korisničkih centara koje osiguravaju zadovoljstvo investitora pruženim uslugama. Važno je napomenuti da su određeni troškovi jednokratni i odnose se na početnu investiciju uspostavljanja plantaže (npr. trošak izgradnje infrastrukture, troškovi sadnica i sl.), dok drugi troškovi imaju

dugoročni karakter i ponavljaju se iz godine u godinu (npr. troškovi radne snage, đubriva i sl.). Da bi se izbegla sumnja, bilo kakav eventualni trošak povezan sa eventualnim zasadom Izdavaoca koji nije tokenizovan i koji je podignut nezavisno od projekta tokenizacije u celosti će snositi Izdavalac.

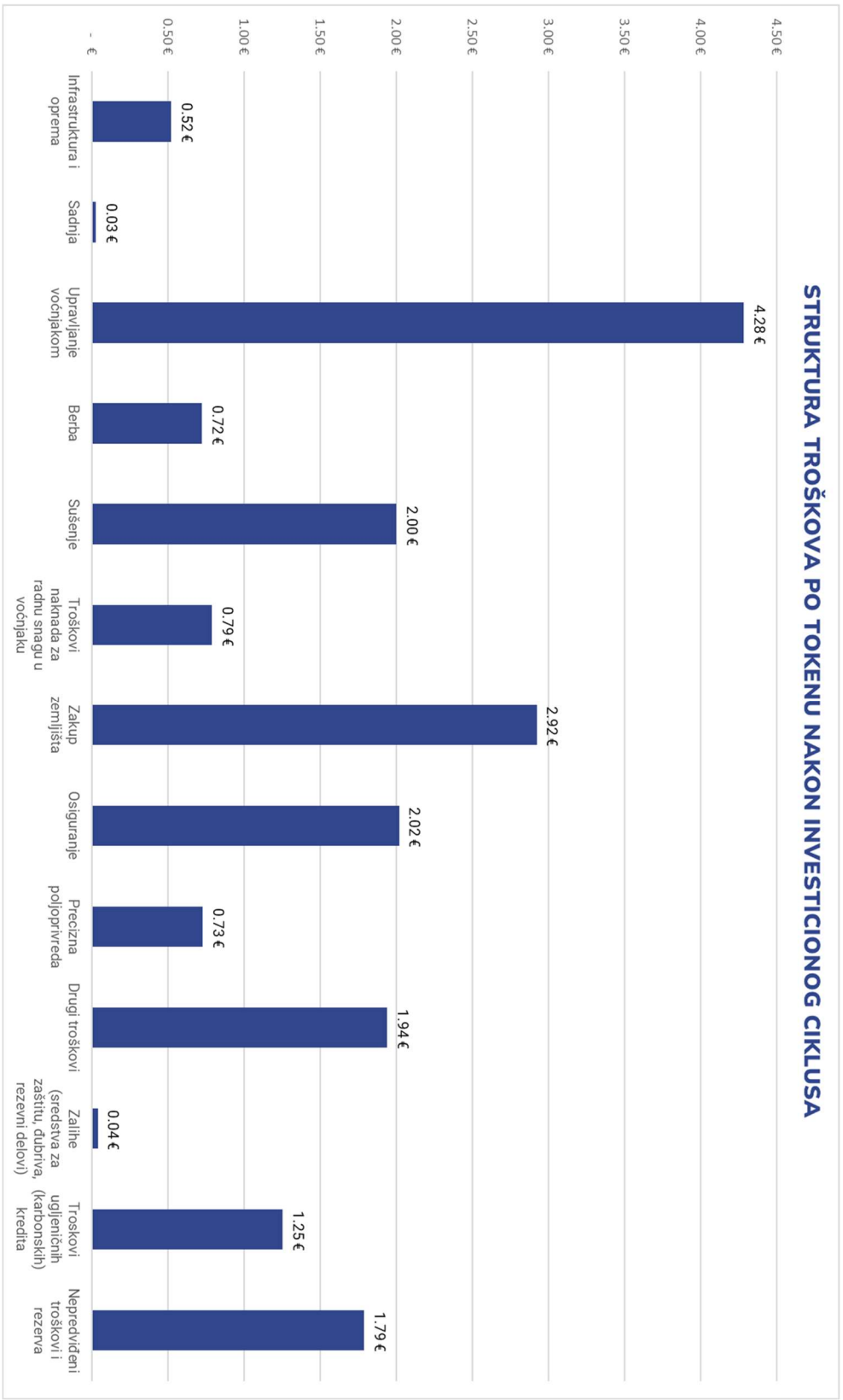
7.3.1.2. Zarada od ugljeničnih (karbonskih) kredita

Prihodi od ugljeničnih (karbonskih) kredita - Troškovi ugljeničnih (karbonskih) kredita

Prihod od ugljeničnih (karbonskih) kredita: broj generisanih ugljeničnih (karbonskih) kredita na plantaži (ukupna sekvestrirana količina CO2 na plantaži, zaokružena naniže na 1 celu metričku tonu koja je sekvestrirana) x ostvarena prodajna cena po ugljeničnom (karbonskom) kreditu.

Ugljenični (karbonski) kredit: 1 metrička tona sekvestriranog CO2.

Troškovi ugljeničnih (karbonskih) kredita: osnovni troškovi uključuju troškove procedure sertifikacije kod sertifikacionog tela kao što su Verra i The Gold Standard, akreditaciju za vrstu projekta (npr. kategorija poljoprivrede), troškove članarinau relevantnim organizacijama industrije zelene ekonomije, troškove članarina i takse nadležnih organa i regulatora, naknade za ulistavanje kredita na berze, berzanske provizije, provizije posrednika/brokera, troškove softverskih rešenja za trgovanje ugljeničnim (karbonskim) kreditima, naknade nadležnim državnim organima koje su u vezi sa ostvarivanjem prihoda od ugljeničnih (karbonskih) kredita. Troškovi prodaje ugljeničnih (karbonskih) kredita i brige o korisnicima/investitorima su takođe uključeni u osnovne troškove. Troškovi brige o korisnicima podrazumevaju troškove radne snage i utrošenih resursa kako bi se investitorima, kupcima ugljeničnih (karbonskih) kredita, posrednicima i partnerskim organizacijama u poslu prodaje ugljeničnih (karbonskih) kredita pružila adekvatna podrška i zadovoljstvo primljenim uslugama odnosno proizvodima. Podrška uključuje odgovaranje na pitanja i pružanje informacija, podršku za snalaženje na sajtu Izdavaoca i obavljanje transakcija, pružanje informacija u vezi instrukcija za plaćanje, potvrde transakcija, podrška pri rešavanju tehnoloških i administrativnih problema, obaveštavanje korisnika o događajima od interesa, i ostale standardne aktivnosti korisničkih centara koje osiguravaju zadovoljstvo investitora pruženim uslugama.



Slika 16. Prikaz strukture troškova po Treesury Tokenu za jednu prosečnu godinu nakon završetka investiocionog ciklusa koji traje do 6. godine nakon sadnje, odnosno 2031. godine.[38]

[38] Za proračun troškova su korišćene informacije o tržišnim cenama sirovina, robe i usluga u vreme izrade belog papira, te je važno napomenuti da su iskazani iznosi podložni promenama u skladu sa tržišnim uslovima. Ovi troškovi treba da budu

7.3.2. Obračun varijabilne kamatne stope

Godišnja varijabilna kamatna stopa iznosi 0% sve do godine u kojoj se glavnica otplati u celosti.

Nakon što je glavnica otplaćena u celosti, godišnja varijabilna kamatna stopa se obračunava na sledeći način:

Iznos za isplatu varijabilne kamate / Ukupan iznos prikupljen od prodaje Treesury Tokena

Iznos za isplatu varijabilne kamate definisan je u tački 7.3.b). Napominjemo da u godini u kojoj se vrši potpuna otplata glavnice, iznos godišnje Zarade namenjen za isplatu varijabilne kamate se umanjuje za iznos isplaćene glavnice u predmetnoj godini, a preostali iznos koristi kao Iznos za isplatu varijabilne kamate, sve u skladu sa tačkom 7.3.b).

7.3.2.1. Obračun varijabilne kamatne stope po Investitoru

Varijabilna kamatna stopa po Investitoru se obračunava na sledeći način:

$$V = A \times (T : N) : B$$

V - Varijabilna kamatna stopa po Investitoru/Imaocu
A - Iznos za isplatu varijabilne kamate
T - Ukupan broj Treesury Tokena koje je investitor stekao na osnovu svoje investicije, uključujući i bonus tokene
N - Ukupan broj izdatih Treesury Tokena u emisiji
B - Ukupan iznos investicije koju je Investitor uplatio za sve Treesury Tokene koje je stekao, uključujući i eventualno stečene bonus tokene

Primer obračuna varijabilne kamatne stope po Investitoru/Imaocu, u 13., 23, i 33. godini, za ukupnu investiciju u 1 Treesury Token, urađen na osnovu zasađene površine od 85ha:

$$Godina\ 13: V = €398.749 \times (1 : 28.301) : €102 \qquad V = 13{,}81\%$$

$$Godina\ 23: V = €450.978 \times (1 : 28.301) : €102 \qquad V = 15{,}62\%$$

$$Godina\ 33: V = €508.951 \times (1 : 28.301) : €102 \qquad V = 17{,}63\%$$

Ukupna investicija za 1 Treesury Token iznosi € 102 (u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS na Dan prodaje Treesury Tokena), a prosečna varijabilna kamatna stopa, obračunata za period od 40 godina 12,02%[39]. Primer obračuna glavnice i kamate ove investicije prikazan je u Tabeli 3.

Primer obračuna varijabilne kamatne stope po Investitoru/Imaocu, u 13., 23, i 33. godini, za ukupnu investiciju u 5.000 Treesury Tokena, urađen na osnovu zasađene

plaćeni od zarade koja se ostvari u datoj godini. Svi iznosi su prikazani u evrima, obračunati po srednjem kursnu Narodne banke Srbije na dan prispele ponude od dobavljača ili pružaoca usluge.

[39] Reinvestiranje otplaćene glavnice i isplaćene kamate nije obuhvaćeno obračunom, a koji je napravljen na osnovu popusta koji važe za lica koja digitalne tokene kupe u ranoj fazi izdavanja.

površine od 85ha. Investitor je zbog visine iznosa investicije ostvario pravo na bonus od 20%, te je stekao ukupno 6.000 Treesury Tokena:

$$Godina\ 13: V = €398.749 \times (6.000 : 28.301) : €102 \quad V = 16{,}58\%$$

$$Godina\ 23: V = €450.978 \times (6.000 : 28.301) : €102 \quad V = 18{,}75\%$$

$$Godina\ 33: V = €508.951 \times (6.000 : 28.301) : €102 \quad V = 21{,}16\%$$

Ukupna investicija za 5.000 Treesury Tokena iznosi € 510.000 (u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS na Dan prodaje Treesury Tokena), a prosečna varijabilna kamatna stopa, obračunata za period od 40 godina 14,92%[40]. Primer obračuna glavnice i kamate ove investicije prikazan je u Tabeli 3.

[40] Reinvestiranje otplaćene glavnice i isplaćene kamate nije obuhvaćeno obračunom, a koji je napravljen na osnovu popusta koji važe za lica koja digitalne tokene kupe u ranoj fazi izdavanja.

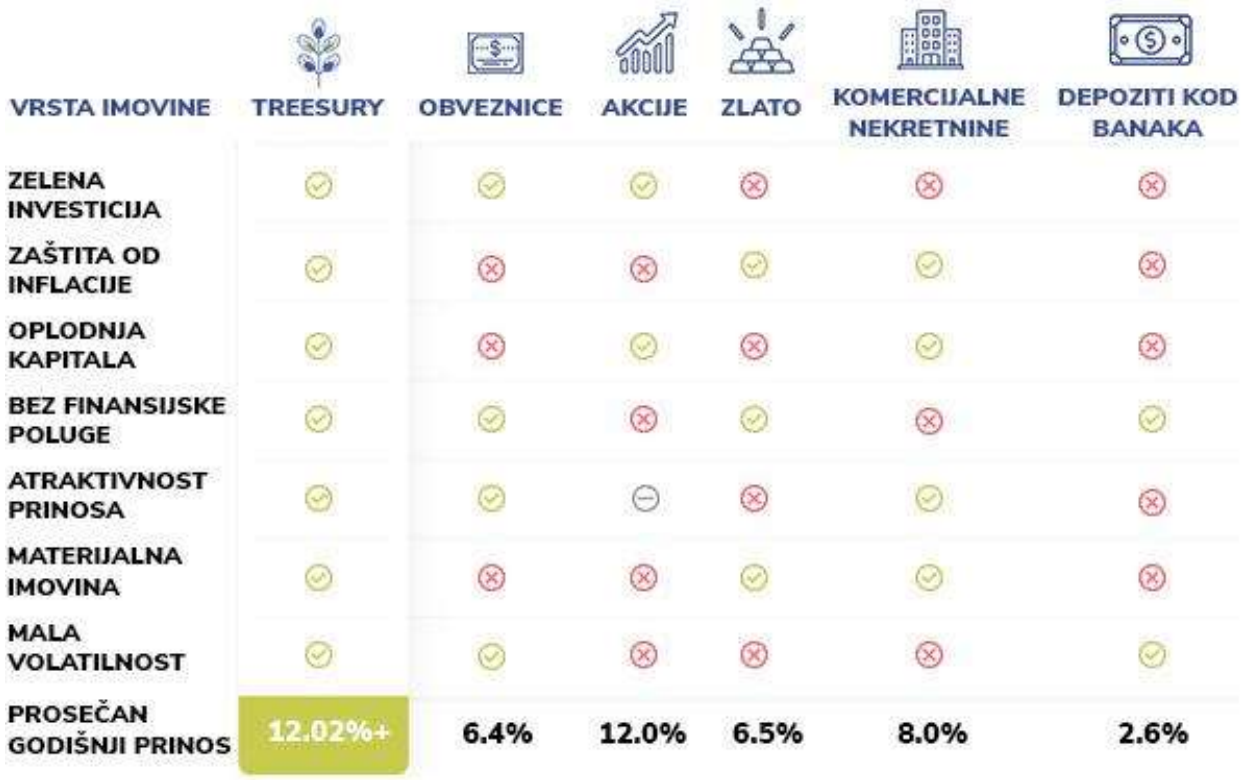
Tabela 3. Obračun varijabilne kamatne stope, glavnice i kamate za investicije u 1 Treesury Token i 5.000 Treesury Tokena

			1. year	2. year	3. year	4. year	5. year	6. year	7. year	8. year	9. year	10. year
Prihodi od plantaže (lešnika)	EUR		0	0	0	97,190	194,379	485,949	777,518	1,069,087	1,166,277	1,166,277
Troškovi plantaže (lešnika)	EUR		-263,450	-268,188	-273,622	-319,770	-340,313	-365,899	-401,253	-429,443	-439,228	-439,645
Zarada od roda	**EUR**		**-263,450**	**-268,188**	**-273,622**	**-222,580**	**-145,933**	**120,049**	**376,265**	**639,644**	**727,048**	**726,631**
Prihod od ugljeničnih (karbonskih) kredita	EUR		18,297	19,205	20,159	21,160	22,211	23,314	37,860	39,740	41,714	43,785
Troškovi ugljeničnih (karbonskih) kredita	EUR		-33,184	-12,731	-12,827	-12,927	-13,032	-13,142	-14,636	-14,824	-15,022	-15,229
Zarada od ugljeničnih (karbonskih) kredita	**EUR**		**-14,887**	**6,474**	**7,332**	**8,233**	**9,179**	**10,172**	**23,224**	**24,916**	**26,692**	**28,556**
Godišnja Zarada	**EUR**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**130,221**	**399,489**	**664,560**	**753,740**	**755,188**
Godišnja Zarada za isplatu investitorima u tokene	**EUR**		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**130,221**	**399,489**	**664,560**	**753,740**	**755,188**
Iznos za otplatu glavnice	EUR		0	0	0	0	0	130,221	399,489	664,560	753,740	755,188
Iznos za otplatu kamate	EUR		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Godišnja varijabilna kamatna stopa	%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prosečan godišnji povraćaj	**%**		**12.02%**									
Godišnja Zarada po tokenu	**EUR/token**		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**4.60**	**14.12**	**23.48**	**26.63**	**26.68**
Godišnja Zarada za isplatu investitorima u tokene po tokenu	**EUR/token**		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**4.60**	**14.12**	**23.48**	**26.63**	**26.68**
Iznos za otplatu glavnice po tokenu	EUR/token		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.60	14.12	23.48	26.63	26.68
Iznos za otplatu kamate po tokenu	EUR/token		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Godišnja varijabilna kamatna stopa za investiciju u 1 token	%		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Prosečan godišnji povraćaj	**%**		**12.02%**									
Godišnja zarada za isplatu investitoru u tokene za investiciju u 5.000 tokena			**0.00**	**0**	**0**	**0**	**0**	**27,608**	**84,694**	**140,891**	**159,798**	**160,105**
Iznos za otplatu glavnice za investiciju u 5.000 tokena			0	0	0	0	0	27,608	84,694	140,891	159,798	97,009
Iznos za otplatu kamate za investiciju u 5.000 tokena			0	0	0	0	0	0	0	0	0	63,096
Godišnja varijabilna kamatna stopa za investiciju u 5.000 tokena			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.37%
Prosečni godišnji povraćaj za investiciju u 5.000 tokena			**14.92%**									
Placen broj tokena	#	5,000										
Procenat bonusa za obim investicije	%	20%										
Ukupan broj stečenih tokena za investiciju u 5.000 tokena		6,000										
Ukupan iznos investifcije u 5.000 tokena		510,000										
Cena tokena	EUR	102										
Profit za investitore nakon isplate glavnice	%	50%										
Broj tokena u emisiji	#	28,301										
Ukupno prikupljeno u emisiji	EUR	2,886,702										
Nominalna vrednost tokena	EUR	106										
Regulatorni limit po broju I nominalnoj vrednosti tokena	EUR	2,999,906										

11. year	12. year	13. year	14. year	15. year	16. year	17. year	18. year	19. year	20. year	21. year	22. year	23. year	24. year	25. year
1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277
-439,228	-439,228	-439,228	-439,228	-439,645	-439,228	-439,228	-439,228	-439,228	-439,645	-439,228	-439,228	-439,228	-439,228	-439,645
727,048	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**726,631**	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**726,631**	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**726,631**
45,959	86,152	90,431	94,921	99,635	104,582	109,776	115,227	120,949	126,955	187,502	196,813	206,586	216,845	227,613
-15,446	-19,553	-19,981	-20,430	-20,901	-21,396	-21,915	-22,460	-23,033	-23,633	-29,769	-30,700	-31,677	-32,703	-33,780
30,513	**66,599**	**70,450**	**74,491**	**78,734**	**83,186**	**87,861**	**92,767**	**97,916**	**103,322**	**157,733**	**166,113**	**174,909**	**184,141**	**193,833**
757,561	**793,648**	**797,498**	**801,539**	**805,365**	**810,235**	**814,909**	**819,815**	**824,965**	**829,953**	**884,781**	**893,161**	**901,957**	**911,190**	**920,464**
470,533	**396,824**	**398,749**	**400,770**	**402,683**	**405,117**	**407,454**	**409,907**	**412,482**	**414,977**	**442,390**	**446,580**	**450,978**	**455,595**	**460,232**
183,505	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
287,028	396,824	398,749	400,770	402,683	405,117	407,454	409,907	412,482	414,977	442,390	446,580	450,978	455,595	460,232
9.94%	13.75%	13.81%	13.88%	13.95%	14.03%	14.11%	14.20%	14.29%	14.38%	15.33%	15.47%	15.62%	15.78%	15.94%
26.77	**28.04**	**28.18**	**28.32**	**28.46**	**28.63**	**28.79**	**28.97**	**29.15**	**29.33**	**31.26**	**31.56**	**31.87**	**32.20**	**32.52**
16.63	**14.02**	**14.09**	**14.16**	**14.23**	**14.31**	**14.40**	**14.48**	**14.57**	**14.66**	**15.63**	**15.78**	**15.94**	**16.10**	**16.26**
6.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10.14	14.02	14.09	14.16	14.23	14.31	14.40	14.48	14.57	14.66	15.63	15.78	15.94	16.10	16.26
9.94%	13.75%	13.81%	13.88%	13.95%	14.03%	14.11%	14.20%	14.29%	14.38%	15.33%	15.47%	15.62%	15.78%	15.94%
99,756.12	**84,129**	**84,537**	**84,966**	**85,371**	**85,888**	**86,383**	**86,903**	**87,449**	**87,978**	**93,790**	**94,678**	**95,610**	**96,589**	**97,572**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
99,756	84,129	84,537	84,966	85,371	85,888	86,383	86,903	87,449	87,978	93,790	94,678	95,610	96,589	97,572
19.56%	16.50%	16.58%	16.66%	16.74%	16.84%	16.94%	17.04%	17.15%	17.25%	18.39%	18.56%	18.75%	18.94%	19.13%

26. year	27. year	28. year	29. year	30. year	31. year	32. year	33. year	34. year	35. year	36. year	37. year	38. year	39. year	40. year
1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277	1,166,277
-439,228	-439,228	-439,228	-439,228	-439,645	-439,228	-439,228	-439,228	-439,228	-439,645	-439,228	-439,228	-439,228	-439,228	-439,645
727,048	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**726,631**	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**726,631**	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**727,048**	**726,631**
238,916	250,780	263,233	276,305	290,026	304,428	319,545	335,413	352,069	369,552	387,904	407,166	427,386	448,609	470,886
-34,910	-36,097	-37,342	-38,649	-40,021	-41,462	-42,973	-44,560	-46,226	-47,974	-49,809	-51,735	-53,757	-55,880	-58,107
204,005	**214,683**	**225,891**	**237,656**	**250,004**	**262,966**	**276,572**	**290,853**	**305,844**	**321,578**	**338,095**	**355,431**	**373,628**	**392,729**	**412,779**
931,054	**941,731**	**952,939**	**964,704**	**976,636**	**990,014**	**1,003,620**	**1,017,901**	**1,032,892**	**1,048,210**	**1,065,143**	**1,082,479**	**1,100,676**	**1,119,777**	**1,139,410**
465,527	**470,866**	**476,470**	**482,352**	**488,318**	**495,007**	**501,810**	**508,951**	**516,446**	**524,105**	**532,571**	**541,240**	**550,338**	**559,889**	**569,705**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
465,527	470,866	476,470	482,352	488,318	495,007	501,810	508,951	516,446	524,105	532,571	541,240	550,338	559,889	569,705
16.13%	16.31%	16.51%	16.71%	16.92%	17.15%	17.38%	17.63%	17.89%	18.16%	18.45%	18.75%	19.06%	19.40%	19.74%
32.90	**33.28**	**33.67**	**34.09**	**34.51**	**34.98**	**35.46**	**35.97**	**36.50**	**37.04**	**37.64**	**38.25**	**38.89**	**39.57**	**40.26**
16.45	**16.64**	**16.84**	**17.04**	**17.25**	**17.49**	**17.73**	**17.98**	**18.25**	**18.52**	**18.82**	**19.12**	**19.45**	**19.78**	**20.13**
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
16.45	16.64	16.84	17.04	17.25	17.49	17.73	17.98	18.25	18.52	18.82	19.12	19.45	19.78	20.13
16.13%	16.31%	16.51%	16.71%	16.92%	17.15%	17.38%	17.63%	17.89%	18.16%	18.45%	18.75%	19.06%	19.40%	19.74%
98,695	**99,827**	**101,015**	**102,262**	**103,527**	**104,945**	**106,387**	**107,901**	**109,490**	**111,114**	**112,909**	**114,746**	**116,675**	**118,700**	**120,781**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
98,695	99,827	101,015	102,262	103,527	104,945	106,387	107,901	109,490	111,114	112,909	114,746	116,675	118,700	120,781
19.35%	19.57%	19.81%	20.05%	20.30%	20.58%	20.86%	21.16%	21.47%	21.79%	22.14%	22.50%	22.88%	23.27%	23.68%

Primenjuje se zvaničan srednji kurs NBS na dan obračuna iznosa koji je Izdavalac dužan da isplati na ime investicije.



Slika 17. Tabelarno poređenje prosečnih godišnjih prinosa Treesury Tokena naspram prinosa najzastupljenijih, tradicionalnih klasa imovine[41]

7.3.3. Sekundarno trgovanje i uključivanje na platforme za trgovanje digitalnim tokenima

Pored načina raspolaganja Treesury Tokenom koji su definisani tačkom 7.3.4., namera Izdavaoca je da kada se osnuje platforma za trgovanje digitalnim tokenima u Republici Srbiji ili kada se ispune uslovi za uključivanje na sekundarno tržište (berzu) u inostranstvu, Treesury Token može da se prenosi i na takav način, ali samo pod uslovom da troškovi

[41] * Samo zelene obveznice pružaju mogućnosti za zelene investicije, i samo ograničen broj akcija može biti klasifikovan kao zelen.
** Treesury Tokeni su „security" tokeni (sa svojstvima finansijskog instrumenta), koji su podržani materijalnom imovinom.
*** Izvori podataka: Bloomberg, Federal Reserve Bank of St. Louis, NCREIF i NYU Stern School of Business. Obveznice američke vlade - Američki trezorske obveznice sa rokom od 10 godina; Akcije - Indeks Standard & Poor 500; Zlato - Investiciono kvalitetno zlato; Komercijalne nekretnine - Indeks NCREIF nepokretnosti; CD - Bankrate istorijske kamatne stope na CD-ove sa rokom od 1 godine.
Istorijske performanse ne garantuju buduće rezultate, i ne postoji garancija da će se ovaj trend nastaviti. Interna analiza Treesury-a obuhvata period od 1991. do 2022. godine. Za sve stope prinosa, osim za klasu imovine Treesury, procenjuje se i pretpostavlja reinvestiranje dividendi. Informacije pružene o indeksu su samo ilustrativne prirode i ne predstavljaju rezultate stvarne investicije. Takođe, navedeni povrati ne uključuju nikakve upravljačke naknade, troškove transakcija ili druge troškove.
Volatilnost se meri korišćenjem mesečnih ukupnih povrata svakog indeksa ili klase imovine, a istorijske performanse svakog indeksa se navode radi ilustracije istorijskih tržišnih trendova. Važno je napomenuti da se profil rizika/nagrade za svaku klasu imovine značajno razlikuje, i ove informacije ne treba smatrati preporukom za bilo koje određeno obezbeđenje. Nadalje, važno je imati na umu da nije moguće direktno ulagati u indeks.

uključivanja na takvo tržište ne ugrožavaju prava Investitora i Izdavaoca digitalnih tokena. O navedenom odlučuje isključivo Izdavalac.

7.3.4. Mogućnost raspolaganja Treesury Tokenima, osnovi raspolaganja i ograničenja

7.3.4.1. Pravo Imaoca da proda Treesury Token

Imalac Treesury Tokene može prodati. Izdavalac Treesury Tokena ima pravo preče kupovine Treesury Tokena od Imalaca, pod uslovom da je pravo preče kupovine koje je zapisano u kodu pametnog ugovora Izdavalac aktivirao. Pravo preče kupovine se odnosi na sve Treesury Tokene, uključujući i bonus tokene.

U slučaju da Imalac namerava da proda Treesury Token, odabirom opcije za prodaju Treesury Tokena, kod pametnog ugovora će:

a) izvršiti prenos Treesury Tokena na treće lice (ukoliko treće lice ispunjava uslove iz ovog Belog papira i može da se identifikuje kao investitor) u slučaju da pravo preče kupovine nije aktivirano, ili

b) će poslati obaveštenje Izdavaocu o nameravanoj prodaji, u kom slučaju Izdavalac svoje pravo preče kupovine može, ali nije dužan, iskoristiti u roku od najduže 2 radna dana, a kupoprodajna cena će biti ona koju je Imalac naznačio prilikom odabira opcije za prodaju Treesury Tokena.

Nakon prijema potvrde da Izdavalac želi da otkupi Treesury Tokene, Imalac će biti dužan da tokene prenese u Blokčejn novčanik Izdavaoca naznačen na platformi Izdavaoca, nakon čega će Izdavalac izvršiti plaćanje kupoprodajne cene u roku od 5 radnih dana.

U slučaju da Izdavalac iskoristi svoje pravo preče kupovine biće dužan da iznos kupoprodajne cene uplati na račun Imaoca koji je Imalac dostavio prilikom KYC / KYB procedure.

U slučaju da Izdavalac ipak odluči da ne iskoristi pravo preče kupovine u predviđenom roku od 2 radna dana, Imalac Treesury Token(e) može preneti na treće lice, a treće lice je dužno da ispuni sve uslove iz tačke 9. i tačke 13. ovog Belog papira kojim tačkama je opisan proces „Know Your Customer“ / „Know Your Business“ (KYC / KYB), odnosno proces identifikovanja investitora.Trgovanje se obavlja direktno između dva Investitora, u skladu sa pravilima zapisanim u pametnom ugovoru, bez posredstva Izdavaoca - prenos se vrši iz Blokčejn novčanika Imaoca, u Blokčejn novčanik novog imaoca. U slučaju da novi Imalac nije identifikovan u skladu sa tačkom 13. ovog Belog papira, kod pametnog ugovora će automatski odbiti da izvrši takav transfer.

U slučaju da Izdavalac Treesury Tokena ne iskoristi svoje pravo preče kupovine prilikom nekog od prenosa Treesury Tokena ili da isto nije aktivirano prilikom nekog od prenosa, Izdavalac neće svoje pravo preče kupovine izgubiti već će se isto pravo odnositi i na sve buduće Imaoce Treesury Tokena.

Izdavalac tokena će imati pravo preče kupovine i nakon što Treesury Token bude uvršten na sekundarno tržište. Ovo pravo preče kupovine će se izvršavati putem

pametnog ugovora, odnosno u kodu pametnog ugovora Treesury Tokena zabeležena je ova funkcionalnost, koja se izvršava po istom principu kao i na OTC tržištu.

Izdavalac ima pravo da Treesury Tokene koje otkupi od Imalaca, kao i Treesury Tokene koje je stekao na sopstvenih ulaganja u podizanje leske u skladu sa tačkom 7.1. stav treći, pod a, ovog Belog papira, prenese na treće lice pod uslovima koje sa tim trećim licem dogovori, a treće lice je dužno da ispuni sve uslove iz tačke 9. i tačke 13. ovog Belog papira kojim tačkama je opisan proces „Know Your Customer“ / „Know Your Business“ (KYC / KYB), odnosno proces identifikovanja investitora.

7.3.4.2. Raspolaganje tokenima na osnovu zakona i sudskih ili drugih odluka

7.3.4.2.1. Prenos u slučaju pravnog sledbeništva

Treesury Tokeni mogu da se prenose u slučaju pravnog sledbeništva, u skladu sa važećim propisima.

Pod pravnim sledbeništvom u odnosu na fizička lica podrazumeva se postupak nasleđivanja, a u slučaju pravnog lica podrazumevaju se statusne promene, postupak likvidacije ili sličan postupak u kome sticalac preuzima prava i obaveze svog pravnog prethodnika.

Pravni sledbenici fizičkih i pravnih lica su dužni bez odlaganja, a po pravosnažnosti i izvršnosti akta koji služi kao pravni osnov po kome su stekli pravo svojine na Treesury Tokenima, da obaveste Izdavaoca i da izvrše identifikaciju u skladu sa tačkom 13. ovog belog papira.

7.3.4.2.2. Prenos u postupku izvršenja sudskih, arbitražnih i ostalih odluka sudova ili nadležnih organa

Treesury Tokeni se mogu preneti u skladu sa propisima koji uređuju postupak prinudnog izvršenja. Izdavalac će biti dužan da postupi u skladu sa odlukom o načinu sprovođenja izvršenja na Treesury Tokenima Imaoca.

Izdavalac ne odgovara za bilo kakvu štetu ili posledice koje po Imaoca mogu nastati izvršenjem na Treesury Tokenima Imaoca, u slučaju da Izdavalac Treesury Tokena postupi u skladu sa odlukom nadležnog organa kojom je utvrđen način sprovođenja izvršenja.

Sticalac Treesury Tokena u skladu sa ovom tačkom Belog papira dužan je da izvrši identifikaciju u skladu sa tačkom 13. ovog Belog papira.

7.3.5. Prodaja plantaže (uključuje prodaju zemljišta i/ili ustupanje ugovora o zakupu zemljišta)

Izdavalac Treesury Tokena ima pravo da odluči da proda plantažu, s tim što je za realizaciju takve odluke potrebno da prodaja bude potvrđena od strane Imalaca Treesury Tokena koji poseduju ukupno najmanje 67% Treesury Tokena. U navedeni kvorum ubrajaju se i Treesury Tokeni koje poseduje Izdavalac.

U slučaju da se plantaža nalazi na katastarskoj parceli na kojoj se nalaze i druge plantaže koje Izdavalac Treesury Tokena podigao samostalno ili na osnovu neke naredne javne ponude digitalnih tokena, kvorum za odlučivanje činiće 67% vlasnika Treesury Tokena, odnosno vlasnika zasada na takvoj katastarskoj parceli. Primera radi, ukoliko je 30% zasada na katastarskoj parceli podignuto iz sredstava prikupljenih javnom ponudom Treesury Tokena, a 70% zasada na osnovu ulaganja sredstava od strane Izdavaoca, smatra se da Izdavalac na ime samostalno podignutog zasada ima 70% glasova za donošenje ove odluke.

U slučaju da na osnovu ovlašćenja iz ove tačke Belog papira, Izdavalac ima dovoljnu većinu za samostalno donošenje odluke o prodaji plantaže, iznos koji će Izdavalac biti dužan da isplati Imaocima Treesury Tokena ne može biti manji od preostalog iznosa obračunatog u skladu sa tačkom 7.3. ovog Belog papira u trenutku isplate.

Pre stavljanja odluke na glasanje, Izdavalac je dužan da dostavi Imaocima Treesury Tokena sve podatke i uslove prodaje o kojoj se glasa, kao i obračun o visini iznosa koji će pripasti Imaocima Treesury Tokena, odnosno tačan iznos koji se isplaćuje po jednom Treesury Tokenu.

O odluci će se glasati elektronski, na način što će svi identifikovani Imaoci imati pravo da se izjasne odabirom opcije: „Glasam za prodaju“ ili „Glasam protiv prodaje“.

Podaci o rezultatima glasanja će se dostaviti svim Imaocima Treesury Tokena, zajedno sa izvodom iz zapisnika o glasanju koji će Izdavalac biti dužan da sačini u roku od 2 dana od zaključenja roka za glasanje. Podaci o glasanju će se čuvati trajno.

7.3.6. Naknada od osiguranja

Izdavalac će čim po prirodi stvari bude moguće, kod osiguravajućeg društva izvršiti osiguranje zasada na plantažama kao i osiguranje roda. Izdavalac će izvršiti osiguranje od svih rizika koje osiguravajuće društvo bude prihvatilo da osigurava, a planirano je osiguranje od sledećih rizika: vremenske nepogode (suša, požar, poplava, zemljotres), krađa ili uništenje od strane trećih lica, šteta od zaraznih bolesti ili štetočina i ostalih rizika.

Nakon što se dogodi osigurani rizik, Izdavalac će po sopstvenom izboru, a u skladu sa svojim znanjem, iskustvom i najvišim profesionalnim standardima, doneti odluku na koji način će naknada isplaćena od strane osiguravajućeg društva biti iskorišćena.

Izdavalac u ovom slučaju može da izabere jednu od sledeće tri opcije:

1. Da sredstva naplaćena od osiguranja koristi u cilju saniranja plantaže. Ovu opciju će Izdavalac koristiti ukoliko smatra da je plantažu moguće u dovoljnoj meri sanirati da odgovara interesima i očekivanjima Imalaca Treesury Tokena, odnosno ispunjenju njihovih prava iz ovog Belog papira, ili

2. Da sredstva koristi za isplatu Imaocima Treesury Tokena po principu plaćanja iz tačke 7.3.7. ovog Belog papira. U ovom slučaju, nakon izvršene isplate, Treesury Tokeni će biti poništeni i Imaoci tokena neće imati nikakvih daljih prava u odnosu na Izdavaoca. Izdavalac Treesury Tokena ne može da se odluči za ovu opciju ukoliko je iz sredstava koje je osiguranje isplatilo, moguće plantažu obnoviti ili

3. Da sredstva upotrebi za obnovu plantaže ukoliko osiguravajuće društvo isplati ukupan iznos sredstava koji je potreban za podizanje/obnovu plantaže u celosti, bez obzira na starost plantaže. U ovom slučaju Imaocima Treesury Tokena će biti

izdati novi tokeni koji će zameniti Treesury Tokene iz ovog Belog papira i koji će Imaocima davati ista prava i obaveze kako i Treesury tokeni izdati na osnovu ovog Belog papira, s tim što će životni vek novoizdatih tokena iznositi: 40 godina umanjeno za broj godina od kupovine Treesury Tokena do nastanka štete, uvećano za 5 godina. Primer: ako je šteta nastala u 10 godini od kupovine Treesury Tokena, novoizdati token će imati životni vek od 35 godina (40-10+5).

7.3.7. Naknada od eksproprijacije

U slučaju da plantaža bude eksproprisana u skladu sa zakonom, naknada koja bude isplaćena Izdavaocu tokena na ime eksproprijacije biće korišćena na sledeći način:

a) Za isplatu glavnice imaocima Treesury Tokena. U slučaju da sredstva ostvarena u postupku eksproprijacije ne budu dovoljna za isplatu celokupnog iznosa glavnice, Imaoci Treesury Tokena će biti namireni samo delimično (po svakom Treesury Tokenu će biti isplaćena naknada u jednakoj visini) i Izdavalac nije dužan da ostatak namiri iz sopstvenih sredstava, niti Imaoci imaju pravo da bilo koji dodatni iznos potražuju od Izdavaoca,

b) U slučaju potpune isplate glavnice, polovina preostalog iznosa biće raspoređena i isplaćena svim Imaocima Treesury Tokena (uključujući i Izdavaoca i njegova povezana lica), a proporcionalno broju tokena koje Imaoci poseduju,

c) Preostali iznos nakon isplate iz tačke a) i tačke b), pripada Izdavaocu ovog Belog papira.

U ovom slučaju, nakon izvršene isplate, Treesury Tokeni će biti poništeni i Imaoci tokena neće imati nikakvih daljih prava u odnosu na Izdavaoca.

7.3.8. Informisanje investitora

Imaoci Treesury Tokena će od Izdavaoca putem email-a dobijati periodične izveštaje o prihodima, rashodima i svim događajima ili činjenicama od značaja za investiciju i uložena sredstva koja su prikupljena prodajom Treesury Tokena od strane Izdavaoca.

Imaoci Treesury Tokena će imati mogućnost da fizički posete i obiđu plantažu, uz obavezu da se prethodno najave Izdavaocu tokena, najmanje 2 nedelje pre planirane posete.

Izdavalac Treesury Tokena će Imaocima Treesury Tokena pre naredne javne ponude digitalnih tokena poslati obaveštenje o uslovima planirane nove ponude i o eventualnim pogodnostima koje Imaoci Treesury Tokena mogu imati u odnosu na nove digitalne tokene koje Izdavalac bude izdavao. Izdavalac nema obavezu da bilo kakve pogodnosti ponudi Imaocima Treesury Tokena u odnosu na nove ponude digitalne imovine.

8. Uslovi inicijalne ponude i detaljan opis procedura

8.1. Vreme upisa i uplate

Inicijalna ponuda Treesury Tokena će započeti najkasnije u roku od 30 dana od dana kada Izdavalac primi rešenje Komisije za hartije od vrednosti kojim se odobrava objavljivanje ovog Belog papira.

Inicijalna ponuda za upis i uplatu Treesury Tokena će trajati 120 dana od dana objave početka Inicijalne ponude Treesury Tokena na web stranici www.treesury.com i to počev od 08:00 časova prvog dana, do 24:00 poslednjeg dana Inicijalne ponude.

Nakon proglašenja inicijalne ponude uspešnom, pa do kraja aprila 2025.godine Izdavalac će moći da prodaje Treesury Tokene zainteresovanim Investitorima, i Izdavalac će moći da stiče Treesury Tokene iz sopstvenih ulaganja u podizanje leske u skladu sa tačkom 7.1. stav treći, pod a, ovog Belog papira.

8.2. Minimalni i maksimalni iznos za sticanje izdatih digitalnih tokena

Minimalan iznos uplate po Investitoru je vrednost jednog Treesury Tokena, a maksimalan iznos je iznos Treesury Tokena koji se mogu kupiti tokom Inicijalne ponude je ukupan broj Treesury Tokena za koji se sprovodi inicijalna ponuda na osnovu ovog Belog papira.

Ovako nisko postavljen iznos minimalne investicije određen je sa namerom da omogući i malim investitorima da ulože u profesionalnu i globalno konkurentnu poljoprivrednu proizvodnju, a koja je do sada bila dostupna samo velikim i profesionalnim investitorima.

Kupovina Treesury Tokena se vrši po principu prvi u vremenu, prvi u pravu.

8.3. Način uplate digitalnih tokena

Uplata Treesury Tokena vrši se isključivo u novcu, i to na neki od sledećih načina:

a) Bankovni transfer, odnosno plaćanje putem platnih institucija;

b) Platne kartice, ukoliko je takav način plaćanja dostupan na Treesury platformi;

c) Paypal, ukoliko je takav način plaćanja dostupan na Treesury platformi, s tim što je ovaj način plaćanja moguć samo za nerezidente, dok rezidenti plaćanje mogu da vrše

isključivo sa tekućeg računa otvorenog u poslovnoj banci u Republici Srbiji (putem bankovnog transfera i putem platnih kartica).

Mišljenjem Narodne banke Srbije od 6.2.2024.godine, utvrđeno je da u slučaju izdavanja digitalnih tokena koji imaju karakteristike finansijskih instrumenata u skladu sa Zakonom o digitalnoj imovini, je iste moguće izdati ugovaranjem valutne klauzule, ali uz ograničenja u pogledu plaćanja i naplate po tim ugovorima.

8.3.1. Plaćanje i naplata u Republici Srbiji

U skladu sa članom 34. Zakona o deviznom poslovanju („Službeni glasnik RS“, br. 62/2006, 31/2011, 119/2012, 139/2014 и 30/2018) plaćanje, naplaćivanje i prenos između rezidenata između rezidenata i nerezidenata u Republici Srbiji vrši se u dinarima.

Odlukom o obavljanju plaćanja u devizama u vezi s transakcijama s digitalnom imovinom („Službeni glasnik RS“, br. 49/2021) propisano je da:

- plaćanja u Republici označavaju plaćanja kod kojih platiočev pružalac platnih usluga i pružalac platnih usluga primaoca plaćanja imaju sedište u Republici, bez obzira na to da li se plaćanje obavlja između rezidenata, između rezidenta i nerezidenta ili između nerezidenata.

U skladu sa napred navednim odredbama, kao i članovima 3 i 4 navedene Odluke, plaćanja u Republici Srbiji u vezi s transakcijama sa Treesury tokenima, u postupku inicijalne ponude odnosno izdavanja u Republici Srbiji, i to između rezidenata, između rezidenta i nerezidenta i između nerezidenata - mogu se obavljati isključivo u dinarima. Dodatno, plaćanja u Republici Srbiji u vezi s transakcijama s Treesury tokenom na sekundarnom tržištu u Republici Srbiji (kada isto bude formirano i ukoliko važeći propisi u tom trenutku ne budu propisivali nešto drugo), uključujući OTC tržište digitalne imovine, i to između rezidenata, između rezidenta i nerezidenta i između nerezidenata - mogu se obavljati isključivo u dinarima.

8.3.2. Plaćanje i naplata sa inostranstvom

U odnosu na plaćanja sa inostranstvom, Odlukom o obavljanju plaćanja u devizama u vezi s transakcijama s digitalnom imovinom („Službeni glasnik RS“, br. 49/2021) propisano je da:

- plaćanja sa inostranstvom označavaju plaćanja između nerezidenta, na jednoj strani, i rezidenta ili nerezidenta, na drugoj strani, kod kojih ili platiočev pružalac platnih usluga ili pružalac platnih usluga primaoca plaćanja nema sedište u Republici Srbiji, a koja se obavljaju u skladu sa odredbama zakona kojim se uređuje devizno poslovanje koje se odnose na platni promet sa inostranstvom.

Odlukom o obavljanju plaćanja u devizama u vezi s transakcijama s digitalnom imovinom („Službeni glasnik RS“, br. 49/2021) plaćanja sa inostranstvom u vezi s transakcijama s Treesury tokenom u postupku inicijalne ponude, odnosno izdavanja u Republici Srbiji i to između rezidenta i nerezidenta i između nerezidenata, kao i plaćanja u vezi sa trasakcijama na sekundarnom tržištu u Republici Srbiji (kada isto bude formirano i ukoliko važeći propisi u tom trenutku ne budu propisivali nešto drugo), - mogu se obavljati u dinarima i u devizama (u devizama samo pod uslovom da je odobreno objavljivanje ovog Belog papira).

Članom 9. Odluke o obavljanju plaćanja u devizama u vezi s transakcijama s digitalnom imovinom, propisano je da ako digitalna imovina ima sve odlike finansijskih instrumenata, bez obzira na to da

li se na tu imovinu primenjuju odredbe zakona kojim se uređuje tržište kapitala ili odredbe Zakona koje se odnose na digitalnu imovinu na plaćanja se primenjuju i ograničenja utvrđena zakonom kojim se uređuje devizno poslovanje koja se odnose na plaćanja, naplaćivanja i prenos po osnovu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata (npr. na digitalnu imovinu koja ima odlike kratkoročnih dužničkih hartija od vrednosti primenjuju se ograničenja utvrđena zakonom kojim se uređuje devizno poslovanje koja se odnose na plaćanja, naplaćivanja i prenos po osnovu kratkoročnih dužničkih hartija od vrednosti).

Članom 14. Zakona o deviznom poslovanju propisano je da nerezidenti mogu vršiti plaćanje i naplatu radi kupovine i prodaje u Republici Srbiji dugoročnih dužničkih kao i vlasničkih hartija od vrednosti, u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala. Dodatno, članom 15. Zakona o deviznom poslovanju propisano je da nerezidenti koji imaju sedište, odnosno prebivalište u državama članicama Evropske unije mogu vršiti plaćanje i naplatu radi kupovine i prodaje kratkoročnih hartija od vrednosti u Republici, u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Imajući u vidu da Treesury token ima karakteristike dugoročne obveznice, a ne kratkorične hartije od vrednosti u smislu člana 2 i člana 15 Zakona o deviznom poslovanju, navedeno znači da nema ograničenja u pogledu sedišta odnosno prebivališta nerezidenta koji može da kupi Treesury token u skladu sa ovim Belim papirom.

Treesury Token se ne može sticati postupkom rudarenja.

8.4. Posebni uslovi koji važe za lica koja digitalne tokene kupe u ranoj fazi izdavanja

Tokom prva tri meseca od početka upisa i uplate digitalne imovine u skladu sa tačkom 8.1. ovog Belog papira, a sve do prodaje ukupno 20.000 Treesury Tokena, Investitori koji izvrše kupovinu Treesury Tokena ostvariće popust na način što će jedan Treesury Token umesto redovne cene od 106 evra u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu koji utvrđuje Narodna banka Srbije na Dan prodaje Treesury Tokena plaćati 102 evra u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu koji utvrđuje Narodna banka Srbije na Dan prodaje Treesury Tokena.

Po isteku roka od tri meseca od početka upisa i uplate digitalne imovine u skladu sa tačkom 8.1 ovog belog papira ili prodaje ukupno 20.000 Treesury Tokena, koji od dva događaja se ranije dogodi, prestaje mogućnost ostvarivanja prava na popust definisan prethodnim stavom ove tačke.

8.5. Bonus tokeni

Izdavalac ovog Belog papira će, u slučaju da Inicijalna ponuda bude proglašena uspešnom u skladu sa tačkom 8.10. ovog Belog papira, i ako nastanu obaveze iz tačke 8.5.1 i 8.5.2 ovog Belog papira, iz sopstvenih sredstava zasaditi određenu količinu stabala lešnika koji imaju iste karakteristike kao i zasad lešnika koji će biti podignut iz sredstava prikupljenih na osnovu ovog Belog papira, na osnovu kojih će izdati bonus Treesury Tokene i bez naknade ih preneti licima iz ove tačke. Sve troškove sadnje i održavanja sadnica vezanih za besplatne Treesury Tokene iz tački 8.5.1, 8.5.2 i 8.5.4, do trenutka kada sadnice postanu samoodržive, odnosno dok prihodi po sadnici ne postanu viši od rashoda, što se očekuje u šestoj godini nakon sadnje, snosi Izdavalac. Samim tim dodela besplatnih

Treesury Tokena nema negativan uticaj na vrednost ostalih Treesury Tokena, odnosno ne dolazi do „razvodnjavanja“ investicije.

Tako izdata količina digitalnih bonus Treesury Tokena će ulaziti u ukupan broj Treesury Tokena koji se izdaju i nude Investitorima na osnovu ovog Belog papira u skladu sa tačkom 7.

U slučaju da ne budu ispunjeni uslovi za dodelu bonus Treesury Tokena, Izdavalac je ovlašćen da svu preostalu količinu Treesury Tokena do ukupnog broja Treesury Tokena iz tačke 7. ovog Belog papira, prodaje zainteresovanim licima.

8.5.1. Posebni uslovi koji važe za lica koja kupe određenu količinu tokena

Investitori koji se prilikom kupovine odluče da odjednom kupe veći broj tokena, s tim što je minimalna količina tokena prilikom jedne kupovine naznačena u tabeli koja sledi nakon ovog teksta (Tabela 5 – Bonus paketi) imaju pravo da im se na ukupan broj kupljenih tokena doda i određena količina Treesury Tokena u vidu bonusa. Ovako dodeljeni bonus Treesury Tokeni svojim Imaocima daju sva prava koja su navedena u ovom Belom papiru.

Tabela 5

Bonus Paketi

Bonus paket	Broj kupljenih tokena	Broj bonus tokena	Pripadajući procenat bonusa za bonus paket	Iznos investicije	Iznos bonusa
Bronzani	10	1	10.0%	€ 1,020.00	€ 102.00
Srebrni	100	12	12.0%	€ 10,200.00	€ 1,224.00
Zlatni	1,000	150	15.0%	€ 102,000.00	€ 15,300.00
Platinumski	5,000	1,000	20.0%	€ 510,000.00	€ 102,000.00

Obračun prikazanih iznosa vrši se u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu NBS na dan prodaje Treesury Tokena

8.5.2. Besplatna dodela Treesury Tokena

Izdvalac može na osnovu svoje samostalne odluke, da besplatno dodeli količinu Treesury Tokena koju samostalno odredi, određenim kategorijama lica i to: svojim zaposlenima i njihovoj deci, savetnicima i saradnicima koji su im pomagali u realizaciji projekta, poslovnim partnerima u promotivne svrhe, kao i humanitarnim i obrazovnim organizacijama i ustanovama zarad podrške ostvarenju ciljeva radi kojih su takve organizacije i ustanove osnovane. Ovako dodeljeni Treesury Tokeni svojim Imaocima daju sva prava koja su navedena u ovom Belom papiru.

8.5.3. Poklon Treesury Tokeni

- Svako lice koje ispunjava uslove da bude Investitor u skladu sa ovim Belim papirom ima mogućnost da se opredeli za kupovinu poklon Treesury Tokena u vidu QR koda, a koji je namenjen kao poklon trećem licu. U ovom slučaju investitor - poklonodavac je dužan da ostavi svoje podatke u cilju identifikacije u skladu sa tačkom 13. Belog papira, s tim što se takvom licu ne prenose Treesury Tokeni, već mu se dodeljuje QR kod koji služi kao poklon trećem licu ukoliko se investitor prilikom kupovine odlučio za kupovinu poklon tokena. Na osnovu QR koda treće lice ima pravo da se identifikuje u skladu sa tačkom 13 ovog Belog papira, nakon čega nastaje obaveza za Izdavaoca da takvom licu prenese Treesury Tokene u naznačeni blokčejn novčanik. Procedura sticanja digitalnih tokena na ovaj način sprovodi se kroz sledeće korake:
- Investitor – poklonodavac vrši postupak svoje identifikacije u skladu sa tačkom 13. Belog papira i opredeljuje za broj poklon Tresury Tokena koje želi da kupi;
- Investitor – poklonodavac vrši plaćanje odabrane količine Treesury Tokena u skladu sa ovim Belim papirom;
- Investitor - poklonodavac dobija elektronski QR kod za plaćeni broj tokena;
- Lice (poklonoprimac) kojem Investitor pošalje QR kod vrši identifikaciju u skladu sa tačkom 13. Identifikacija treba da se izvrši najkasnije do navršene 19. godine od kada je Investitor dobio elektronski QR kod;
- Po završetku identifikacije poklonoprimca Treesury Tokeni se prenose u Blokčejn novčanik poklonoprimca - Imaoca Treesury Tokena;
- Iskorišćeni QR kod prestaje da važi.

U slučaju da do naznačenog perioda od najviše 19 godina nijedno lice ne izvrši identifikaciju i ne legitimiše se kao vlasnik Treesury Tokena, Izdavalac će takve Treesury Tokene poništiti. Pre poništavanja Treesury Tokena, Izdavalac može, ali nije dužan da obavesti investitora o isticanju QR koda.

8.5.4. Posebni uslovi koji važe za lica koja daju preporuku za kupovinu Treesury Tokena

Izdavalac zadržava pravo da uvodi različite programe koji mogu doneti određene pogodnosti osobama koje dovode nove investitore koji su zainteresovani za kupovinu Treesury Tokena. Pogodnosti mogu biti u u vidu novčanih naknada, dodeljivanja Treesury Tokena, popusta za sticanje tokena u nekim budućim inicijalnim ponudama ako ih bude. Sve uslove ovakvih mogućnosti, ukoliko ih bude, Izdavalac će objavljivati s vremena na vreme na svojoj web stranici.

Sva prava i obaveze iz ovog Belog papira koja važe za imaoce tokena, važiće i za lica koja su Treesury Token stekla kao pogodnost, uz napomenu da se na njih može odnositi poseban poreski režim.

8.6. Rezervacija Treesury Tokena

Investitori će imati opciju da određeni broj Treesury Tokena rezervišu, kako bi iste platili naknadno, s tim što se ovako rezervisana količina tokena ne ubraja u minimalan broj tokena koje Investitori treba da kupe da bi se inicijalna ponuda digitalnih tokena smatrala uspešnom.

Prilikom kupovine Treesury Tokena, Investitor će imati opciju da određenu količinu Treesury Tokena koje Izdavalac opredeli za rezervaciju, (a količinu tokena i rok plaćanja Izdavalac može da određuje i menja samostalno, na način što će takav podatak biti dostupan zainteresovanim licima prilikom kupovine) rezerviše, kako bi iste kupio najkasnije do datuma koji je Izdavalac označio kao datum za plaćanje rezervisanih tokena. U slučaju da inicijalna ponuda ne bude uspešna, rezervacija se gasi istekom poslednjeg dana perioda trajanja Inicijalne ponude digitalnih tokena. U slučaju da je Inicijalna ponuda digitalnih tokena proglašena uspešnom, Izdavalac ima pravo da produži rok trajanja rezervacije i o tome obavesti lica koja su izvršila rezervaciju.

Investitor ima potpunu slobodu u pogledu rokova plaćanja rezervisanih tokena, s tim što će mu nakon plaćanja biti preneta količina tokena koju je platio.

Investitor na ime kupljenih tokena ostvaruje pravo na bonus u skladu sa tačkom 8.5 ovog belog papira. Investitor će bonus ostvarivati prema količini kupljenih tokena, s tim što će se broj bonus tokena obračunati i preneti Investitoru:

a) nakon što se ostvare uslovi za sticanje određene količine bonus tokena, ili

b) nakon kupovine ukupne količine rezervisanih tokena,

u oba slučaja pod uslovom da je Inicijalna ponuda digitalnih tokena proglašena uspešnom.

U pogledu rezervisanih Treesury Tokena Izdavalac ima pravo da odluči da ih proda trećem licu, uz prethodno slanje obaveštenja Investitoru, koji može da odluči da rezervisane tokene plati odjednom i stekne svojinu. U slučaju da Investitor ne otkupi rezervisane tokene odjednom i to u roku od 2 dana od kada Izdavalac pošalje obaveštenje na registrovanu email adresu Investitora, već ih Izdavalac proda trećem licu, Investitor nema prava da od Izdavaoca potražuje bilo kakvu naknadu na ime eventualno neostvarenog bonusa ili bilo koje drugo potraživanje, iz razloga što je prioritet Izdavaoca da omogući nesmetano podizanje zasada.

8.7. Opoziv/obustavljanje i odustanak od ponude

Inicijalna ponuda se ne može opozvati, obustaviti niti se od nje može odustati, a smatraće se završenom ili po isteku roka važenja ili po prodaji svih ponuđenih tokena, koji od ova dva događaja prvi nastupi.

8.8. Povlačenje prihvata ponude

Investitor može povući svoj prihvat ponude sve do uplate Treesury Tokena. Nakon što izvrši uplatu Treesury Tokena, Investitor nema pravo da povuče prihvaćenu ponudu za kupovinu tokena, već ima pravo da Treesury Token proda u skladu sa tačkom 7.3.4.1. ovog Belog papira.

Treesury Tokeni će biti preneti u Blokčejn novčanike Investitora najkasnije 3 radna dana od trenutka završetka Inicijalne ponude, pod uslovom da je Inicijalna ponuda završena uspešno.

8.9. Način i vreme objavljivanja rezultata inicijalne ponude i roku u kojem će digitalni tokeni biti preneti na zakonite imaoce

Rezultati Inicijalne ponude će biti objavljeni na sajtu Izdavaoca www.treesury.com u roku od 3 radna dana od datuma isteka Inicijalne ponude ili dana prodaje svih Treesury Tokena koji se izdaju na osnovu ove Inicijalne ponude, koji se od ova dva događaja ranije desi.

Treesury Tokeni koje su Investitori kupili biće preneti u roku od 3 radna dana od datuma isteka Inicijalne ponude pod uslovom da su se stekli uslovi za proglašenje uspešnosti Inicijalne ponude, odnosno u roku od 3 radna dana od dana prodaje svih Treesury Tokena koji se izdaju na osnovu ove Inicijalne ponude, na adresu Blokčejn novčanika koju je Investitor ostavio prilikom registracije na Treesury platformi.

8.10. Prag uspešnosti za izdavanje Treesury Tokena

Inicijalna ponuda će se smatrati uspešnom ukoliko bude prodato Investitorima najmanje 10.000 Treesury Tokena. Rezultat ponude će biti objavljen na sajtu Izdavaoca www.treesury.com, u roku od 3 radna dana od datuma isteka Inicijalne ponude ili datuma prodaje svih Treesury Tokena, koji se od ova dva događaja ranije desi.

8.11. Način i rok povraćaja preplaćenog iznosa ili povraćaj uplaćenog iznosa u slučaju neuspešno okončane Inicijalne ponude

U slučaju da se Inicijalna ponuda ne završi uspešno, Izdavalac će Investitorima vratiti novac u roku od dva radna dana od trenutka objavljivanja neuspešnosti Inicijalne ponude. Novac će biti vraćen na račun sa kojeg je Investitor izvršio uplatu.

Za sve vreme trajanja ponude, novac će se nalaziti na računu Izdavaoca koji je otvoren kod poslovne banke u Srbiji.

U slučaju da Investitor u odnosu na odabranu količinu Treesury Tokena koju želi da kupi, uplati veći iznos od ukupnog iznosa cene za odabrani broj Treesury Tokena, a takav višak uplaćenog iznosa nije dovoljan da se izvrši plaćanje cene celog Treesury Tokena, takav višak će biti vraćen od strane Izdavaoca u roku od 5 radnih dana od dana prijema, osim ukoliko Investitor ne odluči da izvrši doplatu do punog iznosa vrednosti celog Treesury Tokena. U slučaju da je više uplaćen iznos dovoljan da Investitor stekne najmanje ceo Treesury Token, smatraće se da je Investitor uplatom iznosa odlučio da stekne onoliki broj Treesury Tokena koji je platio, pod uslovom da Izdavalac ima na raspolaganju takve dodatne Treesury Tokene za prodaju. U slučaju da Izdavalac nema Treesury Tokene za prodaju, tako izvršena uplata viška sredstava u odnosu na broj odabranih Treesury Tokena za kupovinu, biće vraćen Investitoru u roku od 5 radnih dana od dana prijema. Investitor nema pravo da potražuje kamatu na ime više plaćenog iznosa, a Treesury će imati pravo da naplati trošak bankarske provizije za vraćanje takvog iznosa Investitoru.

U slučaju da Investitor uplati niži iznos od iznosa ukupne cene za odabrani broj Treesury Tokena, Investitoru će biti izdat broj Treesury Tokena (zaokružen na ceo broj) koji su u potpunosti plaćeni, a višak će biti vraćen u roku od 5 radnih dana od dana uplate, osim ukoliko u navedenom roku Investior ne izvrši doplatu iznosa do pune cene odabranog broja Treesury Tokena.

9. Procedure

9.1. Procedura kupovine digitalnih tokena

U Inicijalnoj ponudi će moći da učestvuju sva lica koja prođu proces identifikacije koja je detaljno opisana u tački 13. ovog Belog papira.

Proces kupovine Treesury Tokena, sprovodi se putem Treesury platforme koja je integrisana u sajt Izdavaoca, kroz sledeće faze koje su sukcesivne:

1. Investitor posećuje sajt www.treesury.com i opredeljuje se da investira u jednu od ponuđenih investicionih prilika. U ovom trenutku, jedina opcija je lešnik. Klikom na INVESTIRAJ (podložno promeni) pristupa odeljku sajta za investiranje – kupovinu Treesury Tokena.
2. Investitor pristupa procesu registracije ili se prijavljuje na već postojeći nalog, ukoliko ga Investitor ima, koristeći svoje kredencijale.

   Prilikom registracije Investitor prolazi proces „Know Your Customer“ / „Know Your Business“ (KYC / KYB), koja se sprovodi direktno sa Treesury platforme, preusmeravanjem na integrisani servis koji se nalazi na adresi https://sumsub.com/.
3. Izdavalac prikuplja podatke Investitora koji su navedeni u tački 13.2.1. ovog Belog papira.
4. Investitor prolazi kroz proces povezivanja svog Blokčejn novčanika na Treesury sajt.
5. Investitor unosi broj Treesury Tokena koje želi da kupi. Platforma automatski obračunava iznos kupoprodajne cene za odabrani broj Treesury Tokena. Najmanja količina za kupovinu Treesury Tokena je jedan i moguće je kupiti samo ceo Treesury Token.
6. Investitor može odabrati metod plaćanja, a u zavisnosti od zemlje/nacionalnosti može odabrati
   a. Bankovni transfer, odnosno plaćanje putem platnih institucija;
   b. Platne kartice, ukoliko je takav način plaćanja dostupan na Treesury platformi;
   c. Paypal, ukoliko je takav način plaćanja dostupan na Treesury platformi, s tim što je ovaj način plaćanja moguć samo za nerezidente, dok rezidenti plaćanje mogu da vrše isključivo sa tekućeg računa otvorenog u poslovnoj banci u Republici Srbiji (putem bankovnog transfera i putem platnih kartica).
7. Investitoru se prikazuju instrukcije za uplatu.
8. Treesury procesuira uplatu po računu i Investitoru odobrava transakciju i putem Treesury platforme vrši transfer kupljenih Treesury Tokena i eventualne Bonus tokene na Blokčejn novčanik Investitora, u roku od 3 radna dana od datuma isteka Inicijalne ponude pod uslovom da su se stekli uslovi da Inicijalna ponuda bude proglašena uspešnom, odnosno u roku od 3 radna dana od dana prodaje svih Treesury Tokena koji se izdaju na osnovu ove Inicijalne ponude, odnosno u roku od 3 radna dana od uplate Treesury Tokena ako je uplata izvršena nakon što je Inicijalna ponuda proglašena uspešnom.

9. Po prenosu Treesury Tokena, Investitor dobija obaveštenje i na ličnom nalogu mu se prikazuje broj kupljenih Treesury Tokena i ostali podaci koje Treesury platforma prikazuje.

Ne postoji mogućnost da Imalac odustane od izvršene kupovine nakon uplate digitalnih tokena.

9.2. Procedura izdavanja digitalnih tokena

Treesury Token će biti implementiran na Polygon mreži. Kao baza za implementaciju iskorišćen je najnapredniji ERC3643 „security token" standard koji je usklađen sa pravilima i standardima finansijskih tržišta. Adresa pametnog ugovora tokena na Polygon mreži biće objavljena na sajtu izdavaoca, https://www.treesury.com, pre početka inicijalne ponude. U cilju maksimalnog smanjenja tehnoloških rizika koji uključuju ali nisu ograničeni na prestanak rada odabrane mreže iz bilo kog razloga, kompromitovanu bezbednost mreže, nezadovoljavajući kapacitet i brzinu obrade transakcija, visoke troškove obrade transakcija ili visok ugljenični (karbonski) otisak mreže, Izdavalac je razvio i mogućnost prelaska na drugi lanac/mrežu. Ukoliko dođe do potrebe za promenom odabranog lanca/mreže, Izdavalac će blagovremeno obavestiti sve investitore putem sajta ili emaila. Izdavalac zadržava diskreciono pravo odlučivanja o potrebi ovakve promene.

Unosom željenih parametara Treesury Tokena, u skladu sa ovim Belim papirom, Treesury platforma generiše Pametni ugovor koji definiše:

a) Tip tokena definisan sa jedinstvenim identifikacionim brojem, te maksimalnom količinom koja može postojati,

b) Uslove izdavanja tokena, kao što su: cena mint-ovanja, maksimalna količina tokena koju ugovor može izdati jednom korisniku,

c) Trenutni balans tokena svakog korisnika,

d) Adresu Blokčejn novčanika vlasnika pametnog ugovora,

e) Administrativne funkcije.

Proces izdavanja Treesury Tokena po uplati od strane Investitora:

a) Investor vrši uplatu određene količine Treesury Tokena na posebne račune Izdavaoca u banci, navedene u tački 9.3 ovog Belog papira.

b) Ukoliko investitor ne poseduje Blokčejn novčanik, isti je neophodno da kreira. Nakon kreiranja novčanika, kao i ukoliko investitor već poseduje novčanik od ranije, isti je neophodno povezati na našem sajtu. Novčanik se povezuje putem jedinstvenog, identifikacionog broja nočvanika ili putem integrisanog procesa povezivanja novčanika na našem sajtu.

c) Treesury nema pristup Blokčejn novčanicima svojih Investitora.

d) Treesury Airdrop-om (o svom trošku), korišćenjem Treesury platforme dostavlja Treesury Tokene na adresu vlasnika Blokčejn novčanika,

e) Korisnik postaje vlasnik stečene količine Treesury Tokena na kojima ima sva prava i obaveze iz ovog Belog papira.

9.3. Procedura očuvanja novčanih sredstava u toku postupka kupovine digitalnih tokena

Novčana sredstva se plaćaju sa računa Investitora, na posebne račune Izdavaoca koji se vode u Raiffeisen banci u Srbiji i to:

- Dinarski račun broj 265174031000300071 i
- Devizni račun broj RS35265100000113705391.

Navedena sredstva Izdavalac može korisiti za svrhe navedene u ovom Belom papiru tek po okončanju inicijalne ponude, pod uslovom da je ista proglašena uspešnom.

10. Rizici

10.1. Faktori rizika koji se odnose na izdavaoca

10.1.1. Ograničena istorija postojanja Treesury kompanije

Treesury je osnovan 4. aprila 2023. godine i nema dugu istoriju poslovanja. Iako naš poljoprivredni tim ima obimno, dvodecenijsko iskustvo u uzgoju lešnika i podržao je sadnju oko 10.000 hektara plantaža lešnika, nijedna od tih plantaža nije posađena unutar naše kompanije. Prethodno posađene plantaže dosegle su zrelost i pokazale se kao profitabilne, ali poslovni model same kompanije ostaje neispitan. Kompanija nema dokazanu istoriju na osnovu koje Investitor može proceniti poslovanje, performanse ili projekcije kompanije u oblasti poljoprivredne proizvodnje.

Faktor ublažavanja rizika: Izdavalac u svom timu poseduje obimno interdisciplinarno iskustvo i znanje koji pokrivaju sve segmente od važnosti za uspešnu realizaciju projekta (poljoprivreda – uzgajanje lešnika, implementacija modernih tehnologija u poljoprivredi, finansije i alternativne investicije, razvoj softvera i projekata zasnovanih na blokčejn tehnologiji, i marketing) u skladu sa ovim Belim papirom. Profesionalna etika članova tima dokazana je kroz prethodne angažmane u najvećim internacionalnim korporacijama koje propisuju najrigoroznije standarde u ovom pogledu. Smatramo da navedeni faktori značajno umanjuju ovaj rizikte ga smatramo rizikom niskog nivoa.

10.1.2. Relativno nizak nivo osnivačkog kapitala

Izdavalac ima samo osnivački kapital koji je upisan i uplaćen i nema imovinu osim one koja je prikazana u njenim finansijskim izveštajima. Kao rezultat toga, sredstva koja se mogu povratiti od kompanije iz bilo kog razloga mogu biti ograničena.

Faktor ublažavanja rizika: sredstva koja se prikupljaju izdavanjem digitalne imovine se koriste za dugoročni zakup zemljišta, ulaganje u infrastrukturu i opremu potrebnu za podizanje i održavanje plantaža lešnika, kupovinu sadnica i njihovu sadnju,što predstavlja formiranje dodatne vrednosti koja je značajno viša od jednostavnog zbira uloženih iznosa za sve navedene stavke, a iz koje se mogu namirivati Investitori. Dodatno, Izdavalac će postupati u skladu sa svim pozitivnim propisima kako ne bi nastala bilo kakva odgovornost Izdavaoca, odnosno okolnost koja bi dovela do obaveze plaćanja štete ili sankcionisanja u skladu sa pozitivnim propisima. Ovaj rizik smatramo rizikom niskog nivoa.

10.2. Faktori rizika koji se odnose na planirano korišćenje prikupljenih sredstava, odnosno projekat za koji se prikupljaju sredstva

10.2.1. Rizik vremenskih neprilika, bolesti i štetočina

Mogućnost podizanja plantaže, odnosno sadnje leske zavisi od vremenskih prilika. Nakon što plantaže budu podignute, rizik je da plantaže budu zahvaćene posledicama požara, najezdom insekata ili štetočina, bolesti ili pogođene dugotrajnom sušom, poplavom, ekstremnim vremenskim uslovima i drugim prirodnim katastrofama, što može imati značajan negativan uticaj na rast i opstanak stabala.

Promene u globalnim klimatskim uslovima, a naročito imajući u vidu da je planirani životni ciklus Treesury Tokena 40 godina, mogu uneti rizike koje u ovom trenutku nije moguće predvideti.

Faktor ublažavanja rizika: Leska je u značajnoj meri prirodno otporna na nepovoljne vremenske uslove, štetočine i patogene. Dodatni stepen zaštite pruža činjenica da koristimo dokazanu metodologiju uzgoja, usklađenu sa praksama precizne poljoprivrede, kao i tehnologiju i najmodernije agrotehničke mere i infrastrukturu u cilju stvaranja najpovoljnijih uslova za uzgoj i praćenje razvoja biljaka. Na ovaj način, imamo mogućnost prevencije i umanjenja posledica ovog rizika, tako da ovaj rizik smatramo rizikom niskog nivoa. Dodatni sloj sigurnosti pruža i osiguranje zamene oštećenog stabla – Izdavalac garantuje besplatnu zamenu stabla koje se nije primilo ili je oštećeno tokom prve dve godine od sadnje stabla. Sve eventualne naknadne zamene do kojih može doći, svrstavaju se u direktne troškove održavanja plantaže. Dodatno umanjenje rizika postižemo osiguranjem kompletne plantaže u vidu osiguranja bioloških sredstava i osiguranja projektovanog prosečnog roda. Izdavalac će izvršiti osiguranje od svih rizika koje osiguravajuće društvo bude prihvatilo da osigurava, a planirano je osiguranje od sledećih rizika: vremenske nepogode (suša, požar, poplava, zemljotres), krađa ili uništenje od strane trećih lica, šteta od zaraznih bolesti ili štetočina i ostalih rizika.

10.2.2. Dostupnost sezonskih radnika

Mogućnost pronalaženja i angažovanja sezonskih radnika je faktor koji može negativno uticati na blagovremenu i efikasnu žetvu roda lešnika.

Faktor ublažavanja rizika: Potreba za radnom snagom za gajenje leske je značajno niža u odnosu na druge kulture (Slika 5.). Upotreba tehnologije i precizne mehanizacije, dodatno smanjuje potrebu za radnom snagom i verujemo da će se sa razvojem tehnologije i tehnike u narednim godinama ovaj rizik umanjivati. Takođe, na tržištu radne snage u Srbiji već su prisutni radnici iz azijskih i afričkih zemalja, kvalifikovani da obavljaju ovakve vrste poslova, a postupak pribavljanja boravišnih i radnih dozvola za njihovo angažovanje je brz i jednostavan, u čemu članovi Treesury tima već imaju iskustva.

10.2.3. Dostupnost poljoprivrednog zemljišta i mladica za sadnju

Poljoprivredno zemljište je ograničen resurs, a pored toga, nije svako poljoprivredno zemljište adekvatno za uzgoj lešnika.

Treesury namerava da sadi isključivo sadnice koje su visokog kvaliteta i koje su prošle proces sertifikacije.

Faktor ublažavanja rizika: Treesury tim je unapred potpisao ugovor o dugoročnom zakupu zemljišta površine oko 106ha, na kome će biti uspostavljena plantaža, a koje je dovoljne

veličine za planirani obim sadnje u aktuelnoj sezoni (85ha namenjenih za prodaju Treesury Tokena). Pored toga, Treesury je obezbedio (postigao usmeni dogovor sa vlasnicima zemljišta – dugogodišnjim partnerima) daleko veće površine zemljišta (ukupno 1.950ha) nego što je predviđeno za aktuelnu sezonu. Ukoliko bi došlo do neplanirano velike potražnje od strane Investitora, a pod uslovom da je količina sertifikovanih sadnica dostupna na tržištu, Treesury bi mogao uspostaviti plantaže na značajno većoj površini. Svo obezbeđeno zemljište je već ispitano u skladu sa Treesury metodologijom (analiza istorijskih podataka prinosa, laboratorijske analize sastava zemljišta, analiza lokacije, infrastrukture i konfiguracije zemljišta i slično) i ustanovljeno je da odgovara standardima za uspostavljanje plantaža leske. Tokom pripremne faze projekta, Treesury je analizirao preko 20.000ha poljoprivrednog zemljišta i mapirao oko 5.400ha pogodnih za uspostavljanje novih plantaža.

Treesury takođe neguje dugogodišnja partnerstva sa međunarodnim rasadnicima koji proizvode sertifikovane sadnice/mladice i može blagovremeno i u skladu sa dinamikom prodaje sadnica komunicirati/poručiti neophodne količine sadnica.

Imajući u vidu da smo adekvatno zemljište obezbedili i da ne očekujemo bilo kakve prepreke u obezbeđivanju mladica, ovaj rizik smatramo rizikom niskog nivoa.

10.3. Faktori rizika koji se odnose na inicijalnu ponudu digitalnih tokena

Mogu se podeliti na nekoliko kategorija:

10.3.1. Investicija zavisi od rezultata poljoprivredne proizvodnje

Investitori u digitalne tokene ne učestvuju u podeli ukupnih dobitaka ili gubitaka kompanije, već se Investitorima glavnica i kamata isplaćuju od prinosa koje je ostvarila konkretna plantaža koja je podignuta od sredstava inicijalne ponude, koja su Investitori uložili kupovinom Treesury Tokena.

Investitori imaju prava samo na deo zarade (obračunate u skladu sa tačkom 7.3. ovog Belog papira), ako je ima, sa određene plantaže u periodu od 40 godina. Postoji niz faktora koji mogu negativno uticati na useve, i nema garancije da će bilo koje drvo preživeti do zrelosti ili, ako preživi do zrelosti, da će proizvesti tržišno konkurentne proizvode. U slučaju da drveće ne dostigne zrelost ili ne uspe da proizvede tržišno konkurentne proizvode, Investitori mogu izgubiti deo ili sve svoje ulaganje u Treesury Tokene.

U slučaju da iz bilo kog razloga plantaža ne da očekivani prinos ili u potpunosti bude uništena, investitori mogu izgubiti deo ili celokupno svoje ulaganje, bez obzira na ukupno stanje i profitabilnost kompanije kao celine.

Faktori ublažavanja rizika: Poljoprivredni tim Izdavaoca ima bogato, dvodecenijsko iskustvo u uzgoju lešnika i podržao je sadnju oko 10.000 hektara plantaža lešnika. Tokom tog perioda tim je razvio sopstvenu metodologiju gajenja lešnika, čijom primenom dokazano postiže značajno veće prinose od industrijskih standarda.

Izdavalac ne ostvaruje prava na zaradu sve do potpunog povraćaja glavnice Investitora, a i buduća zarada Izdavaoca u potpunosti zavisi od uspešnosti poljoprivredne proizvodnje i plasmana proizvedenog lešnika. Dakle, interesi Izdavaoca se u potpunosti podudaraju sa interesima Investitora da se ostvari optimalan rezultat proizvodnje.

Zaključivanje dugoročnih ugovora o otkupu lešnika je izvesno jer Izdavalac ima dvodecenijsku saradnju sa industrijskim kupcima, a sve pomenute eksperimentalne plantaže na kojima Izdavalac sprovodi eksperimentalne aktivnosti već imaju zaključene ugovore sa kompanijom Ferrero koja je najveći svetski kupac i trgovac lešnikom. Ova kompanija ima prisustvo na srpskom tržištu već 10 godina i intenzivno ulaže u razvoj mreže kooperanata.

Dodatno umanjenje rizika postižemo osiguranjem kompletne plantaže u vidu osiguranja bioloških sredstava i osiguranja projektovanog prosečnog roda. Izdavalac će izvršiti osiguranje od svih rizika koje osiguravajuće društvo bude prihvatilo da osigurava, a planirano je osiguranje od sledećih rizika: vremenske nepogode (suša, požar, poplava, zemljotres), krađa ili uništenje od strane trećih lica, šteta od zaraznih bolesti ili štetočina i ostalih rizika.

10.3.2. Troškovi održavanja plantaža

Pri sastavljanju ovog Belog papira, korišćeni su aktuelni podaci o cenama u vreme sastavljanja ovog Belog papira, a procena o potrebnim investicijama za podizanje i održavanje plantaže lešnika napravljena je na osnovu dugogodišnjeg iskustva u sadnji i upravljanju plantažama lešnika na preko 10.000 hektara u Srbiji i inostranstvu. Važno je imati na umu da promene cena ili bilo kojih drugih parametara i agrotehničkih mera mogu uticati na sposobnost Treesury-a da isplati investitore ili na visinu očekivane dobiti. Treesury će se truditi da troškove održi na najnižem mogućem nivou kako bi se očuvala maksimalna efikasnost proizvodnje, u skladu sa principima odgovornog poslovanja.

Faktor ublažavanja rizika: Na osnovu postignutih rezultata na eksperimentalnim plantažama, opisanim u tački 3.3.1. ovog Belog papira, osnovano verujemo da ćemo već postignute uštede u proizvodnim troškovima moći dodatno uvećati implementacijom i naprednim korišćenjem modernih tehnologija i inovativnih agrotehničkih mera.

10.3.3. Tržišni rizik

Prihod od stabala direktno zavisi od tržišne cene proizvoda i od sposobnosti Izdavaoca da završi procese žetve i prodaje. Stoga, ukoliko Izdavalac ne bi bio u mogućnosti da obavi berbu tokom produženog perioda ili ako bi došlo do materijalne štete na značajnom delu stabala, investitori bi mogli izgubiti deo ili celokupno svoje ulaganje. Isto važi i ako Izdavalac ne bi bio u mogućnosti da sprovede svoje dugoročne ugovore o prodaji sa svojim partnerima/kupcima iz bilo kog razloga.

Faktor ublažavanja rizika: Imajući u vidu ekspertizu tima i kapacitete Izdavaoca, kao i izvesnost zaključivanja dugoročnih ugovora o plasmanu i povoljne tržišne okolnosti, može se zaključiti da bi ovakva situacija bila realna tek kao posledica nekog ekstremnog događaja koji je pokriven osiguranjem, ili pak kao posledica više sile.

10.3.4. Rizik stope inflacije i rizik likvidnosti Izdavaoca

Treesury, kao i svi privredni subjekti, su izloženi povećanju cena na tržištu, tako da bi stopa inflacije mogla da utiče na sve troškove koji su uključeni u podizanje i održavanje plantaža.

Rizik likvidnosti može da nastane usled nemogućnosti Izdavaoca da kao pravno lice odgovori svojim dospelim obavezama, a u slučaju da rizik nelikvidnosti potraje, isti bi mogao dovesti do trajne nesposobnosti plaćanja, odnosno stečaja Izdavaoca.

Faktor umanjenja rizika: Pre izdavanja ovog Belog papira, Izdavalac je izvršio detaljnu analizu potrebnih ulaganja, koja su procentualno najveća prilikom obezbeđivanja i pripreme zemljišta, i podizanja zasada. Smatramo da iz sredstava prikupljenih inicijalnom ponudom imamo mogućnost da obezbedimo potrebnu infrastrukturu koja će omogućiti održavanje i pravilan uzgoj leske, tako da je u narednim godinama ulaganje potencijalno manje od inicijalnog. Izuzev inicijalnog ulaganja, za Investitora ne postoje nikakvi dodatni troškovi oko održavanja plantaže, a prema izvršenim analizama na kojima su bazirane procene iz ovog Belog papira, sredstva koja budu prikupljena prilikom inicijalne ponude biće dovoljna i za održavanje plantaže do njene profitabilnosti. Takođe, ugovori o otkupu proizvedenog lešnika sadrže mehanizme za formiranje cena koji uzimaju u obzir i inflatorni rizik.

10.4. Faktori rizika koji su vezani za tehnologiju koja se koristi pri izdavanju digitalnih tokena

10.4.1. Gubitak tajnog ključa

Osnovna karakteristika i osnovno pravilo koje važi za blokčejn tehnologiju jeste odgovornost vlasnika digitalne imovine za čuvanje tajnog ključa koji omogućava pristup njegovom Blokčejn novčaniku.

Faktor umanjenja rizika: U slučaju gubitka ključa, Izdavalac ne preuzima obavezu da u ovakvoj situaciji izvrši refundaciju ili bilo kakvu drugu odgovornost za gubitak tajnog ključa, već će razmotriti da li postoji mogućnost, kako tehnološka tako i zakonska, da se Imaocu Treesury Tokena isti nadoknade ili nadomeste, ali bez bilo kakve obaveze da to i učini.

10.4.2. Nepravilnost u kodu Pametnih ugovora

Pametan ugovor po svojoj tehnološkoj suštini predstavlja protokol odnosno kod koji izvršava pravila koja su zapisana prilikom kreiranja Pametnih ugovora. U slučaju da je prilikom kreiranja nastala nepravilnost, ista može dovesti do neželjenih posledica u trenutku kada se pametan ugovor izvršava i ne postoji mogućnost da se takva vrsta nepravilnosti otkloni.

Faktor umanjenja rizika: Izdavalac ovakav rizik umanjuje time što izradu pametnih ugovora poverava vrhunskim profesionalcima iz ove oblasti i dodatno vrši automatsko testiranje svake linije koda pre kreiranja ugovora na blokčejn mreži, uz primenu svih industrijskih standarda. Treesury je unapredio sigurnost koristeći najnoviji standard sigurnosnog tokena, odnosno pametnog ugovora (ERC3643). Reviziju pametnog ugovora je izvršila vodeća kompanija za sajber/ditigalnu bezbednost (cybersecurity), sa posebnim akcentom na blokčejn i Web3,

„Hacken", a isti je ocenjen rezultatom 10 od 10 u oblasti sigurnosti sa komentarom da kod ne sadrži probleme.

10.4.3. Hakerski napad

U slučaju da se pojave nepravilnosti u kodu, iste mogu dovesti da slabosti sistema i do toga da hakeri pokušaju da kontrolišu Pametni ugovor na način koji im može doneti protivpravnu dobit.

Faktor umanjenja rizika: Imajući u vidu da je KYC jedan od uslova u sticanju i raspolaganju Treesury Tokenima, ovaj rizik bi mogao da se spreči time što Izdavalac takve tokene neće unovčiti (odnosno neće izvršiti plaćanje glavnice i pripadajuće kamate licu koje nije identifikovano od strane Izdavaoca. Dodatno, transakcije na Blokčejn novčaniku koje nisu prošle KYC / KYB procedure neće biti prihvaćene od strane Izdavaoca. Sa razvojem tehnologije i propisa, mogu se javiti i druge mogućnosti kojima se ovakav rizik umanjuje.

10.5. Opis rizika koji bi mogli da utiču na mogućnost da se iskoriste prava sadržana u digitalnim tokenima

10.5.1. Eksproprijacija zemljišta

Eksproprijacija plantaže ili dela plantaže može dovesti do gubitka dela ili celokupnog zemljišta na kom Izdavalac uzgaja lešnike.

Faktor umanjenja rizika: Eksproprijacija kao rizik ne može da se otkloni, imajući u vidu da je u pitanju zakonom propisani postupak. Sa druge strane, posledica eksproprijacije može biti umanjena, pa samim tim može biti umanjen i rizik koji unosi u investiciju, činjenicom da je za slučaj eksproprijacije zakonom propisana naknada. Naknada za eksproprisano poljoprivredno zemljište određuje se u novcu prema tržišnoj ceni takvog zemljišta, ako zakonom nije drukčije propisano. Dodatno, u slučaju eksproprijacije voćnjaka – plantaže koja daje plodove, propisana je i obaveza plaćanja naknade na ime neamortizovanih investicija uloženih za podizanje i održavanje takvog voćnjaka i iznos čistog prinosa koji bi taj voćnjak dao, s obzirom na svoju starost i plodnost, za onoliko godina koliko je potrebno da se podigne i da stupi u punu rodnost nov voćnjak.

10.5.2. Odluka Izdavaoca da proda plantažu

U skladu sa tačkom 7.3.5 ovog Belog papira, Izdavalac je ovlašćen da proda plantažu pod navedenim uslovima, ukoliko obezbedi saglasnost Investitora koji poseduju najmanje 67% Treesury Tokena, koji su izdati u skladu sa ovim Belim papirom odnosno poseduju najmanje 67% zasada na katastarskoj parceli.

Faktor umanjenja rizika: U slučaju prodaje plantaže, Izdavalac ima obavezu da Imaocima Treesury Tokena isplati iznos u skladu sa tačkom 7.3. ovog Belog papira.

10.6. Faktori rizika koji se odnose na izvore informacija

Izdavalac se oslanja na određene podatke i informacije dobijene od različitih izvora trećih lica, uključujući informacije industrije iz vladinih publikacija i javno dostupnih publikacija trećih lica. Izdavalac nije nezavisno proverio veći deo podataka i informacija sadržanih u publikacijama i izveštajima trećih strana, niti je angažovao nezavisne entitete da prikupljaju ili proveravaju izveštaje trećih strana povezane sa ili citirane u ovom dokumentu. Podaci i informacije sadržani u publikacijama i izveštajima trećih strana mogu biti prikupljeni korišćenjem metodologija trećih strana, koje se mogu razlikovati od metoda prikupljanja podataka koje bi koristio Izdavalac. Osim toga, ovi izvori trećih strana generalno ukazuju da se veruje da su informacije sadržane u njihovim izveštajima pouzdane, ali ne garantuju tačnost i potpunost bilo kakvih informacija. U slučaju da se ti podaci i informacije pokažu netačnim, vrednost Treesury Tokena i ukupni povrat ulaganja u njih može trpeti, u meri u kojoj se Treesury oslonio na takve podatke i informacije.

Faktor ublažavanja rizika: Naš pristup podrazumeva oslanjanje na renomirane izvore i često unakrsno preispitivanje informacija s drugim pouzdanim izvorima. Koristimo obimno iskustvo u privredi u svrhu benchmarking-a i angažujemo se u stalnim istraživačkim naporima kako bismo saznanja održavali aktuelnim.

10.7. Ostali rizici

10.7.1. Covid-19

U martu 2020. godine, Svetska zdravstvena organizacija proglasila je pojavu novog soja koronavirusa („COVID-19“) globalnom pandemijom. U odgovoru na to, vlade širom sveta, proglasile su vanredno stanje i naredile preventivne mere radi suzbijanja i ublažavanja širenja virusa. Ove mere, koje su uključivale naredbe za ostanak kod kuće i slične zahteve za pojedince i zatvaranje, izazvale su značajne ekonomske poremećaje i nesigurnost, kao i poremećaje i nestabilnost na globalnim tržištima.

Slične epidemije koje bi mogle da se jave u budućnosti, mogu uticati na poslovanje Treesury, rezultate poslovanja, novčane tokove i finansijski položaj, na sposobnost Treesury da sadi, gaji i bere plodove lešnika, kao i prioritete alokacije kapitala, uključujući vreme i iznos isplata investitorima.

10.7.2. Efekti ratnih sukoba – globalna energetska i hemijska kriza, nastavak ekonomskih poremećaja i nesigurnosti

Geopolitički nemiri prouzrokovali su globalne poremećaje u snabdevanju, visoke cene energije i agro-hemije, i još uvek neostvaren prelazak na obnovljive izvore energije. Svi ovi faktori predstavljaju potpuno novu dimenziju nesigurnosti.

10.7.3. U ovom trenutku, ne postoji sekundarno tržište za Treesury tokena

Ne postoji platforma za trgovanje digitalnom imovinom u Srbiji, niti postoji obaveza Izdavaoca da otkupi Treesury Tokene. Investiranje u tokene treba da razmotre samo oni Investitori koji su spremni da ulože u dugoročnu investiciju i podnesu ekonomski rizik potpunog gubitka svoje investicije.

Faktor umanjenja rizika: Jedan od osnovnih stubova i prioriteta Izdavaoca je namera da digitalni token bude uključen na platforme za trgovanje digitalnom imovinom kada se za to steknu uslovi, pod uslovom da troškovi uključivanja na platforme ne ugrožavaju prava Investitora i Izdavaoca digitalnih tokena. O uključivanju na platformu za trgovanje digitalnom imovinom odlučuje isključivo Izdavalac. Okvirni vremenski rok u kom će Izdavalac pokušati da Treesury Tokene uključi na platformu za trgovanje digitalnom imovinom je godinu dana od uspešnosti inicijalne ponude.

10.8. Ukupna ocena rizika od strane izdavaoca digitalnih tokena

Sektor poljoprivrede generalno se smatra investicijom niskog rizika zbog suštinske prirode proizvodnje hrane. Poljoprivredni proizvodi poput useva i stoke uvek su u potražnji, posebno uzimajući u obzir brzinu rasta svetske populacije, pružajući stabilan tok prihoda za poljoprivrednike i investitore. Osim toga, sektor je relativno otporan na ekonomske krize i pandemije, jer je potražnja prisutna bez obzira na ekonomske uslove. Iako uvek postoje rizici u svakoj vrsti investicije, sektor poljoprivrede ima tendenciju da bude stabilniji i predvidljiviji u poređenju s drugim granama privrede poput turizma, nekretnina i maloprodaje. Ova tema je temeljno obrađena u poslovnim i naučnim publikacijama i postoji širok konsenzus da je poljoprivreda odlična opcija za zaštitu od inflacije.

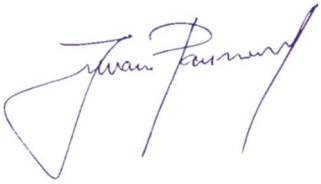
Upozorenje: Na ulaganja u digitalne tokene ne primenjuju se propisi kojima se uređuje osiguranje depozita ili zaštita investitora, kao ni propisi kojima se uređuje zaštita korisnika finansijskih usluga.

Republika Srbija, Komisija za hartije od vrednosti, Narodna banka Srbije i drugi nadležni organi i organi javne vlasti ne snose odgovornost za bilo koju eventualnu štetu i gubitke koje investitori i/ili treća lica pretrpe u vezi sa ulaganjem u digitalne tokene koji se izdaju.

11. Izjave odgovornih lica

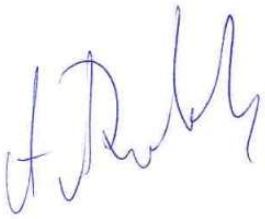
Preduzevši sve potrebne mere, izjavljujemo da su prema našim saznanjima, informacije u Belom papiru u skladu sa činjenicama, kao i da nisu izostavljene činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost informacija u Belom papiru. Izjavljujemo da su informacije sadržane u ovom Belom papiru tačne i potpune.

Jovan Paunović, direktor JMBG 2303982710340



Vladimir Cvejić, direktor JMBG 3101987781027

Aleksandar Petrović, suosnivač JMBG 1109977710117



12. Poreski tretman

Poreska analiza koja je data u ovom Belom papiru data je u skladu sa propisima koji su važeći u trenutku sačinjavanja ovog Belog papira. Usled promene regulative ili stavova nadležnih organa, do kojih može doći u budućnosti, kao i zbog mogućih specifičnih činjenica koje se odnose na konkretnog investitora, poreski režim može biti dugačiji od tumačenja datih u ovom Belom papiru, iz kog razloga je važno da svaki Investitor samostalno proveri poreski režim koji se na njega primenjuje.

12.1. Poreski tretman primarnog izdavanja tokena

Pitanje primarnog izdavanja digitalnih tokena nije posebno regulisano poreskim propisima, niti ga je do sada Ministarstvo finansija razmatralo u svojim mišljenjima. Ipak, u svom Objašnjenju iz 2021. godine Ministarstvo finansija je preciziralo da će računovodstveni tretman izdavanja digitalnih tokena (što je, posledično, od značaja za njihov poreski tretman) zavisiti od obećanja u vezi sa digitalnim tokenom koja su precizirana u belom papiru[42]. Shodno tome, ako se primarnom emisijom generišu tokeni koji se po svojoj suštini mogu upodobiti instrumentu sopstvenog ili pozajmljenog kapitala, njihova vrednost se evidentira u bilansu stanja, a ne bilansu uspeha. Drugim rečima, izdavanje Treesury Tokena opisanih u konkretnom slučaju za Izdavaoca neće generisati prihod, te neće postojati ni poreska obaveza za Izdavaoca po tom osnovu. S druge strane, sticanje Treesury Tokena koji se po svojoj suštini može upodobiti instrumentu sopstvenog ili pozajmljenog kapitala putem primarne emisije ne rezultira ni poreskom obavezom za Investitiora – Imaoca Treesury Tokena.

Istovremeno, primarno izdavanje tokena koji se po svojoj suštini mogu upodobiti instrumentu sopstvenog ili pozajmljenog kapitala nije predmet oporezivanja PDV-om, budući da ne predstavlja isporuku dobara/usluga uz naknadu u smislu Zakona o porezu na dodatu vrednost[43].

12.2. Poreski tretman dodele bonus tokena postojećim investitorima

Emisija Bonus Treesury Tokena postojećim Investitorima koji već poseduju određeni broj Treesury Tokena po svojoj suštini predstavlja količinski rabat, iz čega sledi identičan poreski tretman kao i za ostale emitovane Treesury Tokene: bez poreskih implikacija za Izdavaoca i Investitore.

[42] Ministarstvo finansija Republike Srbije, Objašnjenje u vezi sa računovodstvenim priznavanjem, vrednovanjem i načinom knjiženja digitalne imovine u poslovnim knjigama obveznika, br. 401-00-509/2021-16 od 1. februara 2021. godine.

[43] Vid. takođe presudu Suda pravde EU u slučaju Kretztechnik, C-465/03, para. 24-27.

12.3. Poreski tretman prinosa od tokena

Isplata glavnice nije predmet oporezivanja. Stoga, u periodu od 9-10 godina nakon sadnje, koliko je planirano za vraćanje glavnice, ne bi bilo poreske obaveze po navedenom osnovu ni za Izdavaoca tokena, niti za Investitora.

Isplata prinosa od Treesury Tokena jeste oporezovana. S obzirom na to da Treesury Token pruža Investitoru pravo na isplatu glavnice i kamate, što su obeležja dužničkih tokena koje je, za potrebe primene poreskih propisa, moguće upodobiti dužničkim hartijama od vrednosti, prihod koji ostvaruje Investitor će biti kvalifikovan kao kamata.

12.3.1. Primalac prihoda od tokena – fizičko lice

U skladu sa čl. 61, st. 1 Zakona o porezu na dohodak građana, prihodom od kapitala smatraju se, između ostalog, kamata po osnovu zajma, štednih i drugih depozita, po osnovu dužničkih i sličnih hartija od vrednosti. Shodno tome, svaka isplata kamate tokom investicionog perioda bila bi oporezovana porezom na prihode od kapitala po stopi od 15%. Napominjemo da, iako je obveznik ovog poreza primalac prihoda – Investitor, Izdavalac tokena kao isplatilac prihoda dužan je da u ime i za račun primaoca prihoda – Investitora u momentu isplate obračuna i plati navedeni porez po odbitku. Drugim rečima, Izdavalac tokena će Investitoru isplaćivati neto iznos kamate. Prihod od Treesury Tokena ne ulazi u osnovicu godišnjeg poreza na dohodak građana, tako da je porez plaćen po odbitku konačna obaveza za primaoca – fizičko lice.

Ukoliko je Investitor rezident države sa kojom Republika Srbija primenjuje ugovor o izbegavanju dvostrukog oporezivanja (UIDO) i ukoliko su ispunjeni uslovi za primenu konkretnog ugovora, stopa poreza po odbitku na kamate po pravilu je ograničena na 10%, 8% ili 0[44]. Status rezidenta države sa kojom Republika Srbija ima UIDO u primeni nerezidentni Investitor dokazuje podnošenjem isplatiocu prihoda (Izdavaocu) potvrde o rezidentnosti overene od strane nadležnog organa relevantne države, na obrascu propisanom od strane Ministarstva finansija (Obrazac POR 2).

Iz ugla Izdavaoca tokena, isplaćena kamata predstavlja trošak poslovanja, koji se u skladu sa čl. 19, st. 1 Zakona o porezu na dobit pravnih lica priznaje kao rashod, tj. Ne oporezuje se porezom na dobit.

12.3.2. Primalac prihoda – pravno lice

Ukoliko je primalac kamate rezidentno pravno lice, takav prihod biće uključen u oporezivu dobit Investitora i oporezovan po stopi od 15%. Iz ugla Izdavaoca tokena, isplaćena kamata predstavlja trošak poslovanja, koji se u skladu sa čl. 19, st. 1 Zakona o porezu na dobit pravnih lica priznaje kao rashod, tj. Ne oporezuje se porezom na dobit.

Ukoliko je Investitor pravno lice koje nije rezident države sa kojom Republika Srbija ima UIDO u primeni, relevantan je čl. 40 Zakona o porezu na dobit pravnih lica, koji predviđa da se na

[44] Izuzetak su UIDO sa Belgijom i Egiptom u kojima stopa iznosi 15%.

kamate koje od rezidentnog pravnog lica ostvari nerezidentno pravno lice plaća porez po odbitku po stopi od 20%. U opisanom slučaju, iako je obveznik nerezidentno pravno lice, isplatilac prihoda (Izdavalac tokena) ima obavezu da u momentu isplate kamate, u ime i za račun primaoca prihoda, obračuna i plati navedeni porez.

Ukoliko je Investitor pravno lice koje je rezident države sa kojom Republika Srbija ima UIDO u primeni, stopa poreza po odbitku na kamate po pravilu je ograničena na 10%, 8% ili 0.

12.4. Poreski tretman otuđenja tokena

U skladu sa Zakonom o porezu na dohodak građana i Zakonom o porezu na dobit pravnih lica, otuđenje digitalne imovine, uključujući tokene koji imaju karakteristike finansijskih instrumenata, može pod određenim uslovima za posledicu imati realizaciju oporezivog kapitalnog dobitka.

12.4.1. Otuđenje tokena kada je investitor rezidentno fizičko lice ili preduzetnik

Kada je reč o Investitoru koji je fizičko lice ili preduzetnik, u skladu sa čl. 72, st. 1 tač. 6 Zakona o porezu na dohodak građana, on može realizovati kapitalni dobitak otuđenjem tokena pod uslovom da je razlika između cene po kojoj prodaje token i cene po kojoj ga je stekao pozitivna.

Čl. 72a, st. 1, tač. 5) Zakona o porezu na dohodak građana predviđa izuzetak od navedenog pravila, za slučaj da investitor otuđi token kad protekne period od 10 godina od sticanja tokena. U navedenom slučaju, kapitalni dobitak ne nastaje, tj. Otuđilac – Investitor nema obavezu po osnovu poreza na kapitalne dobitke.

Nabavna cena Treesury Tokena je cena koju je otuđilac Treesury Tokena – Investitor dokumentovao kao stvarno plaćenu, što bi u konkretnom slučaju bio iznos ulaganja koji je izvršen u zamenu za konkretni Treesury Token u okviru primarne emisije. Prodajnom cenom se smatra ugovorena cena, a ako je ugovorena cena niža od tržišne, prodajnu cenu utvrđuje nadležni poreski organ. Shodno tome, prodaja Treesury Tokena u bilo kom momentu pre isteka investicionog ciklusa od 40 godina (a u okviru 10 godina od momenta sticanja) rezultirala bi obavezom plaćanja poreza na kapitalni dobitak pod uslovom da je ugovorena, odnosno tržišna cena Treesury Tokena veća od cene koju Investitor može da dokumentuje kao stvarno plaćenu. Stopa poreza na kapitalni dobitak iznosi 15%[45].

U skladu sa čl. 78 Zakona o porezu na dohodak građana, ostvareni kapitalni dobitak investitor može prebiti sa prethodno ostvarenim kapitalnim gubitkom. Ukoliko je kapitalni gubitak veći od kapitalnog dobitka, razlika se može prenositi u narednih pet godina i prebijati na račun budućih kapitalnih dobitaka.

Investitor koji je otuđio Treesursy Token i ostvario kapitalni dobitak može, u skladu sa čl. 79a Zakona o porezu na dohodak građana da ostvari poresko oslobođenje u visini od 50% poreza

[45] U slučaju tokena dobijenih kao bonus, za potrebe utvrđivanja kapitalnog dobitka nabavna cena tokena po osnovu kojih je investitor stekao bonus tokene se deli i na njih.

na kapitalni dobitak ukoliko u roku od 90 dana od otuđenja Treesury Tokena uloži tako ostvarena sredstva u (a) osnovni kapital privrednog društva koje je srpski rezident ili (b) u kapital investicionog fonda osnovanog u skladu sa domaćim propisima, pri čemu je nužno da se centar poslovnih i investicionih aktivnosti takvog entiteta nalazi na teritoriji Srbije. Neophodno je i da privredno društvo u koje su sredstva uložena ne smanjuje kapital u toku godine u kojoj je ulaganje registrovano, niti tokom naredne dve godine. U suprotnom, Investitor – otuđilac tokena gubi pravo na prethodno ostvareno oslobođenje i mora o tome obavestiti nadležni poreski organ. Alternativno, ukoliko ulaganje bude izvršeno nakon proteka roka od 90 dana od prodaje digitalne imovine, ali pre isteka roka od 12 meseci od prodaje, umesto oslobođenja, Investitor će imati pravo na povraćaj 50% plaćenog poreza na kapitalni dobitak.

12.4.2. Otuđenje tokena kada je investitor rezidentno pravno lice

U skladu sa čl. 27, st. 1, tač. 5) Zakona o porezu na dobit pravnih lica, ukoliko je token otuđio investitor koji je pravno lice, on ostvaruje kapitalni dobitak pod uslovom da nije reč o licu koje ima dozvolu za pružanje usluga povezanih sa digitalnom imovinom, i koje je takvu digitalnu imovinu nabavilo za potrebe dalje prodaje u okviru obavljanja usluga povezanih sa digitalnom imovinom. Dakle, ukoliko nije reč o ad hoc otuđenju, neće biti reč o kapitalnom dobitku, već o prenosu koji je učinjen u okviru obavljanja delatnosti pružanja usluga povezanih sa digitalnom imovinom.

Ako je reč o ad hoc prenosu, kapitalni dobitak nastaje ukoliko je razlika između prodajne cene Treesury Tokena i njegove nabavne cene pozitivna. Zakon o porezu na dobit pravnih lica nabavnu cenu određuje kao cenu koju prodavac – Investitor dokumentuje kao stvarno plaćenu. Prodajnom cenom se smatra ugovorena cena. Ukoliko se prodaja vrši povezanom licu, prodajnom cenom smatra se tržišna cena ukoliko je ugovorena cena niža od tržišne. Tako utvrđen kapitalni dobitak uključuje se u oporezivu dobit i oporezuje porezom na dobit pravnih lica po stopi od 15%.

U slučaju Investitora koji je pravno lice, Zakonom o porezu na dobit pravnih lica predviđen je poreski podsticaj, kojim se kapitalni dobitak realizovan prenosom uz naknadu digitalne imovine, primera radi Treesury Tokena, oslobađa od oporezivanja, ukoliko obveznik sredstva koja ostvari njegovom prodajom uloži u istoj kalendarskoj godini u osnovni kapital rezidentnog obveznika ili investicionog fonda osnovanog u skladu sa domaćim propisima. Da bi prodavac Treesury Tokena – Investitor imao pravo na opisani poreski podsticaj, neophodno je da se centar poslovnih, odnosno investicionih aktivnosti entiteta u čiji kapital su sredstva uložena nalazi na teritoriji Republike Srbije.

Investitor može kapitalni dobitak prebiti sa kapitalnim gubitkom koji je ranije realizovan, tako da obaveza postoji samo u odnosu na razliku koja preostane nakon prebijanja (ukoliko je kapitalni dobitak veći od kapitalnog gubitka). Ipak, poreski obveznik neće imati to pravo u slučaju da je koristio prethodno opisani poreski podsticaj.

12.4.3. Otuđenje tokena kada je investitor nerezidentno fizičko lice, odn. Nerezidentno pravno lice

Ukoliko je Investitor – fizičko lice rezident države sa kojom Republika Srbija nema UIDO u primeni, poreski tretman je identičan kao u slučaju rezidentnih fizičkih lica (vid. odeljak 4.1).

Ukoliko je Investitor – pravno lice rezident jurisdikcije sa kojom Republika Srbija nema UIDO u primeni, u skladu sa čl. 40, st. 7 Zakona o porezu na dobit pravnih lica, na kapitalni dobitak generisan na teritoriji Republike Srbije obračunava se i plaća porez po rešenju po stopi od 20%. U navedenom slučaju, nerezidentno pravno lice mora imenovati poreskog punomoćnika, kako bi u roku od 30 dana od realizacije kapitalnog dobitka preko punomoćnika podnelo poresku prijavu nadležnom poreskom organu.

Za Investitore (fizička i pravna lica) koji su rezidenti države sa kojom Republika Srbija ima u primeni UIDO, obaveza po osnovu kapitalnog dobitka zavisiće od odredaba konkretnog UIDO.

Značajan deo UIDO koje primenjuje Republika Srbija sadrži odredbu koja dozvoljava Republici Srbiji da oporezuje kapitalni dobitak koji rezident druge države ugovornice ostvari od otuđenja akcija ili uporedivih interesa bilo koje vrste, pod uslovom da je, u bilo kom trenutku u periodu od 365 dana pre otuđenja, više od 50% vrednosti takvih akcija ili uporedivih interesa direktno ili indirektno proizlazilo iz nepokretnosti (kako je definisana konkretnim UIDO) koja se nalazi na teritoriji Republike Srbije. Imajući u vidu prirodu Treesury Tokena u konkretnom slučaju, a pre svega okolnost da prihod koji se po osnovu Treesury Tokena ostvaruje zavisi od nepokretnosti (prinosa od zasada lešnika), tj. da Treesury Tokeni svoju vrednost crpe iz nepokretnosti koja se nalazi na teritoriji Srbije, postoji rizik da srpski poreski organi citiranu odredbu primene u konkretnom slučaju.

Izdavalac je smatrao da je potrebno razjasniti na koji način srpski poreski organi tumače prethodno navedeno pitanje, tako da je zatražio mišljenje Ministarstva finansija povodom sledećeg pitanja: Da li se za potrebe primene odredbe UIDO koja se odnosi na oporezivanje kapitalnih dobitaka od otuđenja akcija ili uporedivih interesa bilo koje vrste kada je, u bilo kom trenutku u periodu od 365 dana pre otuđenja, više od 50% vrednosti takvih akcija ili uporedivih interesa direktno ili indirektno proizlazilo iz nepokretnosti koja se nalazi na teritoriji države izvora, može smatrati da tokeni opisani u konkretnom slučaju predstavljaju uporedive interese, čija vrednost proizlazi iz nepokretnosti koja se nalazi na teritoriji Republike Srbije? Po dobijanju odgovora Izdavalac će isti učiniti dostupnim putem svog sajta.

Ipak, manji broj UIDO koje primenjuje Srbija ne sadrži navedenu odredbu, te bi isključivo pravo oporezivanja kapitalnog dobitka u konkretnom slučaju imala država rezidentstva otuđioca Treesury Tokena – Investitora.

12.4.4. PDV tretmen otuđenja tokena

Kada je reč o PDV tretmanu otuđenja tokena, od značaja je Mišljenje Ministarstva finansija br. 011-00-29/2022-04 od 31. januara 2022. godine. U navedenom Mišljenju, Ministarstvo finansija razlikuje PDV tretman tokena u zavisnosti od prava koja navedeni tokeni daju svojim imaocima. U slučaju prenosa tokena čije posedovanje imaocu omogućava ostvarivanje određenih prava u odnosu na izdavaoca, Ministarstvo finansija njihov PDV tretman upodobljava PDV tretmanu koji je propisan za promet udela i hartija od vrednosti. Shodno tome, promet tokena koji se po svojim karakteristikama mogu upodobiti finansijskim

instrumentima oslobođen je PDV-a bez prava na odbitak prethodnog poreza u skladu sa čl. 25, st. 2, tač. 5) Zakona o PDVu.

12.4.5. Porez na prenos apsolutnih prava

Prenos Treesury Tokena uz naknadu nije predmet poreza na prenos apsolutnih prava. Postojeći propisi kojima se uređuje porez na prenos apsolutnih prava nije dopunjavan tako da se njime obuhvati i digitalna imovina, niti se Ministarstvo finansija o tom pitanju izjašnjavalo u svojim mišljenjima. Ipak, i ako se pođe od pretpostavke da bi poreski organi mogli da posegnu za primenom doktrine „suština iznad forme" sadržane u čl. 9 Zakona o poreskom postupku i poreskoj administraciji, njena primena podrazumevala bi uzimanje u obzir ekonomske prirode konkretnog Treesry Tokena, te bi rezultirala upodobljavanjem prenosa investicionih tokena prenosu akcija, udela i drugih hartija od vrednosti, koji nije predmet oporezivanja porezom na prenos apsolutnih prava.

12.5. Poreski tretman dodele tokena u vidu nagrade za lica koja privuku nove kupce

Prenos Treesury Tokena fizičkim licima koja „dovedu" nove kupce Treesury Tokena predstavlja naknadu za izvršenu uslugu i kao takav oporeziv je kao ostali (drugi) prihod. Naime, u skladu sa čl. 85, st. 1, tač. 11) Zakona o porezu na dohodak građana, nagrade i druga slična davanja fizičkim licima koja nisu zaposlena kod isplatioca, a koja proizlaze iz rada ili druge vrste doprinosa delatnosti isplatioca, u iznosu preko 16.666 dinara godišnje ostvarena od jednog isplatioca, oporezuju se po stopi od 20%. U slučaju pravnih lica koja „dovedu" nove kupce Treesury Tokena i po tom osnovu ostvare nagradu u vidu dodeljenih Bonus Treesury Tokena, navedeno primanje tretira se kao prihod i uključuje u osnovicu poreza na dobit i oporezuje po stopi od 15%.

Ukoliko je primalac Bonus Treesury Tokena fizičko ili pravno lice koje je rezident jurisdikcije sa kojom Republika Srbija ima UIDO u primeni, relevantan je član UIDO koji se odnosi na oporezivanje „ostalog dohotka". Najveći broj srpskih UIDO u navedenom slučaju dodeljuje pravo oporezivanja isključivo državi rezidentstva lica koje ostvaruje prihod. Shodno tome, ne bi bilo obaveze plaćanja poreza na ostvarenu nagradu u Srbiji. Ipak, postoje i UIDO koji pravo oporezivanja dodeljuju državi ugovornici u kojoj je izvor prihoda, što je u konkretnom slučaju Srbija. To znači da bi Republika Srbija imala pravo da oporezuje prihod od nagrade na način opisan na početku ovog odeljka, u slučaju primalaca prihoda koji su rezidenti sledećih država: Azerbejdžan, Jermenija, Kanada, Katar, Kazahstan, Kina, Maroko, Norveška, Singapur i Vijetnam.

Za potrebe utvrđivanja PDV tretmana, prenos Bonus Treesury Tokena predstavlja naknadu za uslugu posredovanja u prometu tokena koji se po svojoj prirodi mogu upodobiti finansijskim instrumentima. Zakon o PDV-u u čl. 25, st. 1, tač. 2) propisuje oslobođenje bez prava na odbitak prethodnog poreza za promet usluga poslovanja, ali i posredovanja u poslovanju akcijama, udelima, obveznicama i drugim hartijama od vrednosti. S druge strane, Zakon o PDV-u ne predviđa eksplicitno takav tretman za uslugu posredovanja kod jednokratnog prenosa hartija od vrednosti, tj. prenosa od strane lica koji se ne bavi poslovanjem udelima i hartijama od vrednosti, što bi bio slučaj pri prenosu Bonus Treesury Tokena licima koja „dovedu" nove investitore. Ipak, u svom mišljenju br. 413-00-31/2011-04 od

14.01.2011. godine, Ministarstvo finansija ne pravi navedenu razliku, te i za posredovanje u jednokratnom prenosu udela i hartija od vrednosti predviđa identičan tretman, tj. oslobođenje bez prava na odbitak prethodnog poreza. Imajući u vidu raskorak između teksta zakonskih odredaba i opisanog mišljenja Ministarstva finansija, Izdavalac je zatražio novo mišljenje od Ministarstva kako bi se potvrdila ispravnost navedenog tumačenja u konkretnom slučaju. Po dobijanju odgovora Izdavalac će isti učiniti dostupnim putem svog sajta.

12.6. Poreski tretman besplatne dodele digitalnih tokena određenim licima

Poreski tretman besplatne dodele Treesury Tokena zavisiće od pravnog osnova, odnosno da li se radi o nagradi za doprinos poslovanju privrednog društva, uspehu emisije tokena i sl., ili se pak radi o dobročinoj dodeli tokena. Dodela digitalnih tokena zaposlenima i njihovoj deci. Prema srpskim propisima dodela digitalnih tokena zaposlenima i njihovoj deci se ne bi mogla smatrati dobročinom, već bi pre svega imala prirodu, a samim time i poreski tretman zarade – imajući u vidu da je dodela izvršena u svakom slučaju u neposrednoj ili posrednoj vezi sa radnim odnosom. Stoga bi se svaka dodela Treesury tokena zaposlenima smatrala delom neto zarade zaposlenog – vrednost dodeljenih tokena bi predstavljala neto zaradu, koja se uvećavaza pripadajući porez na zarade i doprinose za obavezno socijalno osiguranje.

Kada je u pitanju dodela tokena deci zaposlenih, postoji mogućnost da neki vidovi ovakvih dodela budu oslobođeni poreza. Npr. moguće je dodeliti 13.497 RSD u digitalnim tokenima deci zaposlenih starosti do 15 godina (ovaj iznos po jednom detetu) u vidu poklona za Novu Godinu i Božić (jedan poklon godišnje).[46] Dodela digitalnih tokena saradnicima i savetnicima koji su prijateljski podržali projekat, poslovnim partnerima u promotivne svrhe, ili humanitarnim organizacijama i obrazovnim ustanovama kako bi podržali ostvarenje njihovih ciljeva. U slučaju dodele Treesury tokena humanitarnim organizacijama i obrazovnim ustanovama postoji oslobođenje poreza na poklon na donacije u vrednosti od do 100.000 RSD godišnje, dok će za iznos preko ovog ograničenja postojati obaveza plaćanja poreza na poklon po stopi od 2.5% koja se obračunava na novčanu vrednost poklona (osim u slučaju fondacija i zadužbina za koje je predviđeno poresko oslobođenje).

Kada su u pitanju dodele saradnicima i savetnicima koji su prijateljski podržali projekat, odnosno poslovnim partnerima u promotivne svrhe, ekonomska suština bi nalagala da se one smatraju isplatom naknade (odnosno dela naknade) i to neto u visini tržišne vrednosti dodeljenih tokena. Ovakva davanja digitalnih tokena bi imala prirodu oporezivih prihoda za primaoce, pri čemu bi sam oblik oporezivanja zavisio od njihovog odnosa sa Izdavaocem (npr. ostali prihodi za rukovodioce kompanija sa kojima Izdavalac sarađuje, prihod od samostalne delatnosti za savetnike koji su registrovani kao preduzentici, oporezivi prihod za potrebe poreza na dobit ako je primalac pravno lice, itd.). Navedeno je u skladu sa Mišljenjem Ministarstva finansija prema kome u slučaju kada fizičko lice ostvaruje određeno primanje (bilo u novcu, u naturi, činjenjem ili na drugi način), a koje predstavlja ekvivalent za neki njegov rad, odnosno protivuslugu ili protivčinidbu za neku njegovu aktivnost u korist davaoca tog primanja (kod koga nije u radnom odnosu), i koje primanje po svojoj prirodi predstavlja dohodak fizičkog lica, takvo primanje (kao prihod fizičkog lica) podleže oporezivanju porezom na dohodak građana.[47]

[46] Vidi: čl. 18, st.1, tač. 8 Zakona o porezu na dohodak građana.

[47] Mišljenje Ministarstva finansija br. 413-00-408/2011-04, od 28. oktobra 2011. godine, Mišljenje Minstarstva

12.7. Poreski tretman prodaje zasada praćene „spaljivanjem“ tokena

Prodaja zasada koja za posledicu ima „spaljivanje“ tokena može da dovede do poreskih posledica u dva slučaja.

Naime, ukoliko naknada koja se dobije prodajom/eksproprijacjom zasada nije dovoljna da se isplati celokupan iznos glavnice Investitorima onda će ova razlika predstavljati oprost preostalog duga, u visini razlike između ukupne visine glavnice i vraćenog dela glavnice. Za dužnika – Izdavaoca tokena otpis rezultira prihodom koji se uključuje u oporezivu dobit i oporezuje stopom od 15%. S druge strane, poverioci – Investitori neće imati pravo na priznanje rashoda po osnovu oprosta duga. U slučaju Investitora koji su nerezidenti Srbije, poreski tretman oprosta duga zavisi od nacionalnih propisa država čiji su oni rezidenti.

Ako, pak, Investitor dobije veći iznos od ukupne vrednost glavnice, onda će ova razlika – iznos preko iznosa ukupne vrednosti glavnice imati poreski tretman kamate koji je opisan pod tačkom 3 gore.

U slučaju otuđenja zasada, shodno čl. 23, st. 1, tač. 1) Zakona o porezima na imovinu, otuđilac ima obavezu po osnovu poreza na prenos apsolutnih prava, koji se plaća po stopi od 2,5% na osnovicu koju čini ugovorena cena. Ukoliko nadležni poreski organ oceni da je ugovorena cena niža od tržišne vrednosti nepokretnosti, ima pravo da utvrdi poresku osnovicu u visini tržišne vrednosti. U skladu sa čl. 42 Zakona o porezima na imovinu, sticalac prava svojine na nepokretnosti jemči supsidijarno za plaćanje poreza na prenos apsolutnih prava, a ukoliko prenosilac i sticalac ugovore da će navedenu obavezu izmiriti sticalac, takvo lice jemči solidarno sa prenosiocem za plaćanje poreza na prenos apsolutnih prava.

Takođe, ukoliko prodajna cena zasada bude veća od nabavne cene otuđilac će realizovati kapitalni dobitak koji se uključuje u osnovicu poreza na dobit i oporezuje po stopi 15%.

finansija br. 413-00-115/2017-04, od 6. oktobra 2017. godine.

13. KYC i zaštita podataka o ličnosti

Prilikom izdavanja Treesury Tokena, te transakcija sa Treesury Tokenom, Treesury će prikupljati podatke o ličnosti u svemu u skladu sa Zakonom o zaštiti podataka o ličnosti, podzakonskim aktima, usvojenim standardima i međunarodnim propisima primenjivim na delatnost Treesury. Ovom tačkom Belog papira Treesury obaveštava Investitore o svrhama obrade podataka o ličnosti, pravnim osnovima za obradu podataka o ličnosti, pravima lica na koje se lični podaci odnose i drugim pitanjima vezanim za zaštitu podataka o ličnosti.

13.1. Rukovalac

Treesury će u postupku izdavanja Treesury Tokena i povodom transakcija sa Treesury Tokenima obrađivati podatke o ličnosti u svojstvu rukovaoca, ali uz angažovanje različitih obrađivača kojima će biti povereni određeni aspekti obrade podataka o ličnosti.

U svojstvu rukovaoca, Treesury obrađuje podatke o ličnosti uz poštovanje svih načela obrade koja su definisana pozitivnim propisima, kao i konkretnih obaveza usmerenih na rukovaoce podataka. Prilikom izdavanja Treesury Tokena, te transakcija sa Treesury Tokenom, podaci o ličnosti se prikupljaju uvek za tačno i usko određene i definisane namene odnosno svrhe, i to tako što se obrađuju samo oni podaci o ličnosti koji su neophodni za ostvarenje konkretne svrhe za koju se prikupljaju i obrađuju. Takođe, prikupljeni podaci se čuvaju samo onoliko koliko je neophodno da bi se konkretna svrha obrade ostvarila, nakon čega se brišu ili anonimizuju u skladu sa merodavnim propisima. Treesury preduzima neophodne mere da prikupljeni podaci o ličnosti budu tačni, pri čemu obezbeđuje pravo na ispravku ili brisanje netačnih podataka o ličnosti. Treesury se takođe stara o bezbednosti podataka o ličnosti tako što sprovodi mere da zaštiti podatke od gubitka, uništenja, oštećenja, kao i od neovlašćenog pristupa podacima ili nezakonite obrade podataka i to preduzimanjem svih neophodnih tehničkih, organizacionih i kadrovskih mera i poštovanjem zakonskih obaveza i dostignutih standarda u oblasti zaštite podataka o ličnosti.

13.2. Svrha obrade i pravni osnov za obradu podataka o ličnosti

Treesury obrađuje podatke o ličnosti kako bi mogao da odgovori na upite lica zainteresovanih za Treesury Tokene, radi sprovođenja radnji pre zaključenja ugovora sa potencijalnim investitorima, kao i radi izvršenja obaveza u skladu sa zaključenim ugovorima i zakonima. Pored toga Treesury obrađuje podatke o ličnosti u cilju sprovođenja marketinških aktivnosti, radi ispunjavanja obaveza u skladu sa zakonima, te sprečavanje prevara i pranja novca i finansiranja terorizma.

13.2.1. Obrada podataka o ličnosti radi preduzimanja radnji u cilju zaključenja ugovora

Kada potencijalni investitor iskaže interesovanje za Treesury Token posećuje sajt www.treesury.com i opredeljuje se da investira u jednu od ponuđenih investicionih prilika. U cilju investiranja potrebno je da na www.treesury.com platformi izvrši registraciju i potvrdi istu u skladu sa procedurom dostupnom na samoj platformi radi kreiranja korisničkog naloga.

Tom prilikom je potrebno da potencijalni investitor na Treesury platformi dostavi sledeće podatke o ličnosti:

a) Za fizičko lice: ime i prezime, adresa: grad, država, poštanski broj, email adresa, kontakt telefon, identifikacioni broj dokumenta, tip dokumenta (pasoš/lična karta), državljanstvo u skladu sa podacima iz pasoša.

b) Za pravno lice: poslovni podaci - naziv kompanije, tip kompanije, adresa, grad, država, poštanski broj, matični broj kompanije (MB), poreski broj kompanije (PIB), kao i podaci o ličnosti - ime i prezime zastupnika, email adresa, kontakt telefon, identifikacioni broj dokumenta, tip dokumenta (pasoš/lična karta), državljanstvo u skladu sa podacima iz pasoša.

Tokom kreiranja korisničkog naloga potencijalni investitor će kreirati jedinstvenu šifru za pristup korisničkom nalogu, koji podatak o ličnosti Treesury takođe obrađuje. Nakon registracije Investitor pristupa platformi svaki sledeći put koristeći svoje kredencijale (korisničko ime/email adresa i lozinka) formirane prilikom registracije.

Kupovinom Treesury Tokena, Investitor stupa u ugovorni odnos sa Treesury, te su i navedeni podaci o ličnosti koji se dostavljaju prilikom registracije i kreiranja naloga neophodni radi identifikacije Investitora u cilju zaključenja takvog ugovora. Ukoliko Investitor navedene podatke ne bi dostavio, Treesury ne bi bio u mogućnosti da stupi u ugovorni odnos kupovine Treesury Tokena, kao ni da izvršava svoje obaveze koje proističu iz takvog ugovornog odnosa.

Podatke o ličnosti koji se odnose na identifikaciona dokumenta je neophodno prikupiti u ovom koraku identifikacije Investitora kako bi Treesury mogao da ostvari svoju zakonsku obavezu da isključi iz ponude ili zabrani prodaju Treesury Tokena licima koja imaju određeno državljanstvo u slučaju sankcija, ili primene ekstrateritorijalnih zakona koji regulišu trgovinu tokenima, kao i mogućnosti ponude državljanima pojedinih država.

13.2.2. Obrada podataka o ličnosti radi ispunjenja zakonskih obaveza rukovaoca iz oblasti sprečavanja pranja novca

Treesury ima određene zakonske obaveze koje mora da ispuni kako bi poslovao u skladu sa važećim propisima. U cilju ispunjavanja ovih obaveza Treesury vrši obradu podataka o ličnosti radi dosledne primene zakona i propisa koji regulišu sprečavanje pranja novca i finansiranje terorizma.

Prilikom registracije iz tačke 13.2.1. ovog Belog papira Investitor prolazi proces „Know Your Customer“ / „Know Your Business“ (KYC / KYB), koja se sprovodi direktno sa Treesury platforme, preusmeravanjem na integrisani servis koji se nalazi na adresi

https://sumsub.com/. Sumsub servis obrađuje podatke o ličnosti u svojstvu Treesury obrađivača, a na osnovu ugovora o obradi koji je sačinjen u skladu sa članom 45. Zakona o zaštiti podataka o ličnosti i članom 28. EU Opšte uredbe o zaštiti podataka o ličnosti i koji je javno dostupan na adresi: https://sumsub.com/terms-and-conditions/.

U svrhe sprovođenja KYC / KYB procedura od Investitora se prikupljaju sledeći podaci o ličnosti: podaci o identifikacionom dokumentu (broj, datum isteka i izdavanja, država i organ koji je izdao dokument) i fotografija tog dokumenta, fotografija lika Investitora koja se izrađuje putem kamera u okviru samog Sumsub servisa.

Takođe, Treesury može preuzeti podatke o već identifikovanim Investitorima na blokčejnu, npr. od strane nekog od učesnika na sekundarnom tržištu. Najzad, ukoliko se tokenima u budućnosti bude trgovalo na berzi, postoji mogućnost da se KYC / KYB procedure izvrše u okviru servisa same berze.

U svakom slučaju, proces verifikacije identiteta Investitora se uvek sprovodi u skladu sa primenljivim propisima iz oblasti sprečavanja pranja novca i finansiranja terorizma, i prikupljaju se oni podaci o ličnost koje merodavni propisi regulišu.

13.2.3. Obrada podataka o ličnosti u cilju izvršenja transakcije kupovine Treesury Tokena

U cilju izvršenja transakcije kupovine Treesury Tokena Investitor prolazi kroz proces povezivanja Blokčejn novčanika na Treesury platformu. Od ponuđenih opcija na raspolaganju su mu podržani Blokčejn novčanici. Treesury planira integraciju respektabilnog “cloud wallet” servisa treće strane kako bi Investitorima olakšao investiranje i čuvanje Treesury Tokena na Treesury platofrmi, pri čemu bi cloud wallet bio u Treesury vlasništvu. U cilju povezivanja Blokčejn novčanika ne prikupljaju se dodatni podaci o ličnosti.

U cilju izvršenja transakcije kupovine Investitor unosi visinu investicije ili broj Treesury Tokena. Platforma automatski obračunava protivvrednost (visina investicije = broj tokena) i prikazuje je Investitoru. Najmanja jedinica, na koju se uvek zaokružuje iznos, je jedan ceo Treesury Token. Nakon toga Investitor bira metod plaćanja, a u zavisnosti od zemlje/državljanstva može odabrati:

- Bankovni transfer;
- Platne kartice – što je planirano u drugoj fazi;
- Paypal transfer – što je planirano u drugoj fazi, sa procesiranjem preko Paypal servisa direktno na Treesury platformi ukoliko je takav način plaćanja dostupan na Treesury platformi, s tim što je ovaj način plaćanja moguć samo za nerezidente, dok rezidenti plaćanje mogu da vrše isključivo sa tekućeg računa otvorenog u poslovnoj banci u Republici Srbiji (putem bankovnog transfera i putem platnih kartica).

U zavisnosti o odbranog načina plaćanja, Investitoru se prikazuju instrukcije za uplatu, kao i podaci o ličnost koje dodatno mora da unese ili kojima mora Treesury-u da omogući pristup. U svakom slučaju, u pitanju su one vrste podataka koje su relevantne za odabrani metod plaćanja.

U slučaju kada se plaćanje vrši putem servisa treće strane, oni predmetne transakcije plaćanja obavljaju u skladu sa odgovarajućim merodavnim finansijskim propisima, u svojstvu rukovaoca ili obrađivača u zavisnosti od konkretnog metoda plaćanja, a na osnovu odgovarajućih ugovora o obradi sa konkretnim servisom. Treesury kao primalac uplate u svojstvu rukovaoca dobija informacije o visini uplate i eventualno druge informacije koje mora da prikuplja ili kojima mora imati pristup u zavisnosti od metoda plaćanja (na primer, broj računa sa kog je Investitor obavio bankovni transfer).

Treesury procesuira uplatu po računu i Investitoru odobrava transakciju, te vrši transfer kupljenih Treesury Tokena i eventualne bonus tokene na Blokčejn novčanik Investitora. Investitor dobija notifikaciju, te na svom ličnom nalogu vidi realizovane investicije. Ovim je proces investiranja završen. Treesury ima uvid u sve transakcije Investitora na Treesury platformi.

Ove podatke Treesury obrađuje u čuva u sladu sa svojim obavezama koje su regulisane merodavnim propisima, uključujući i finansijske propise i propise o digitalnoj imovini.

13.2.4. Obrada podataka o ličnosti u marketinške svrhe

Sa vremena na vreme Treesury želi da obaveštava fizička i pravna lica putem različitih sredstava komunikacije, kao što su i-mejl, telefon ili tekstualne poruke, o svojim proizvodima, novim uslugama i slično, pa kako bi se ostvarila ova svrha Treesury obrađuje podatke o ličnosti kao što su ime i prezime, i-mejl adresa ili broj telefona. Takođe, Treesury u marketinške svrhe može obrađivati podatke o korisničkim navikama lica koja posećuju platformu. Radi ostvarivanja ove svrhe Treesury obrađuje podatke o ličnosti samo i isključivo na osnovu pristanka lica na koje se podaci odnose. U svakom trenutku dati pristanak se može opozvati slanjem i-mejla na adresu info@treesury.com. Promena nastala usled povlačenja pristanka biće realizovana u roku od najviše 3 dana od dana upućenog zahteva zbog tehničkih zahteva koje je potrebno ispuniti kako bi se promena izvršila.

13.2.5. Obrada podataka o ličnosti na osnovu legitimnog interesa Treesury-a ili trećeg lica

Treesury obrađuje podatke o ličnosti kada je to neophodno u cilju ostvarivanja legitimnih interesa Treesury ili trećeg lica i to samo kada takav legitimni interes preteže nad interesima, pravima i slobodama lica na koje se ti podaci odnose. Podaci o ličnosti obrađuju se na osnovu legitimnog interesa Treesury ili trećeg lica kada je to potrebno radi:

- unapređenja procesa poslovanja i razvoja novih i postojećih usluga,
- zaštite poslovanja,
- sprečavanja prevarnih radnji,
- obezbeđivanja sigurnosti podataka,
- odgovaranja na upite putem kontakt forme ili chat alata na Treesury platformi,
- ispunjavanja zahteva u postupku pred nadležnim organima.

13.3. Primaoci podataka o ličnosti

U svom poslovanju Treesury, radi ostvarivanja svrha obrade, kao i zbog ispunjavanja svojih ugovornih i zakonskih obaveza, deli podatke o ličnosti sa različitim primaocima i obrađivačima.

Obrađivači i primaoci podataka o ličnosti mogu biti:

- entiteti koji pružaju razne servise u okviru rada Treesury platforme, kao što su KYC / KYB procedure, servisi za plaćanje, , servisi za praćenje korisničkih navika, i drugi;
- entiteti koji pružaju računovodstvene usluge;
- revizori, advokati, stručni konsultanti, uključujući i lica koja pružaju usluge Treesury iz oblasti analize sprečavanja prevarnih radnji;
- državni organi i organizacije u skladu sa odgovarajućim merodavnim propisima.

Sa licima koja primaju podatke o ličnosti Treesury se stara da se prenos ili pristup podacima vrši pod uslovima propisanih organizacionih i tehničkih mera i procedura, dok su ova lica obavezana na zakonito postupanje ugovorima o poverljivosti i zaštiti podataka, osim kada takve obaveze o poverljivosti proističu iz merodavnih pozitivnih propisa.

13.4. Prenos podataka o ličnosti izvan Republike Srbije

Treesury vrši prenos podataka o ličnosti koje obrađuje u države za koje utvrđeno da obezbeđuju primereni nivo zaštite u skladu sa propisima Republike Srbije i odlukama nadležnih organa, ili u druge zemlje uz primenu odgovarajućih mera zaštite (kao što si standardne ugovorne klauzule, obavezujuća poslovna pravila).

13.5. Period čuvanja prikupljenih podataka o ličnosti

Treesury čuva podatke o ličnosti sve dok postoji svrha za koju se ti podaci obrađuju. Generalno, podatke o ličnosti Treesury čuva za vreme trajanja poslovnog odnosa sa konkretnim licem čiji se podaci čuvaju. Određene podatke o ličnosti Treesury čuva i nakon okončanja ugovornog odnosa radi ispunjenja zakonskih obaveza koje Treesury ima u skladu sa pozitivnim propisima, uključujući finansijske propise i propise o digitalnoj imovini, ili dok isteknu relevantni rokovi zastarelosti za ostvarivanje obligacionih prava ugovornih strana.

Podatke o ličnosti koji se obrađuju isključivo po osnovu pristanka, Treesury obrađuje u skladu sa svrhom zbog koje su prikupljeni i sve dok pristanak lica na koje se podaci odnose ne bude povučen.

13.6. Prava lica u vezi podataka o ličnosti

Treesury ima interna pravila za ostvarivanje prava Investitora u vezi sa obradom njihovih podataka o ličnosti, koja su regulisana odredbama Zakona o zaštiti podataka o ličnosti (pravo na informisanje, pravo na pristup i kopiju, pravo na ispravku, pravo na brisanje, pravo na ograničenje obrade, pravo na prenos podataka, pravo na prigovor, pravo na povlačenje pristanka, pravo na obaveštenje u slučaju povrede, te pravo na podnošenje pritužbe nadležnom organu), kako bi na zahteve za ostvarivanje takvih prava mogao da odgovori u zakonski predviđenim rokovima.

13.7. Kontakt podaci rukovaoca

Povodom ostvarivanja svojih prava u skladu sa Zakonom o zaštiti podataka o ličnosti ili dobijanja dodatnih informacija o obradi njihovih podataka, lica mogu kontaktirati Treesury pisanim putem na adresu Veljka Dugoševića 54, Beograd ili putem adrese za prijem elektronske pošte info@treesury.com.

14. Ostale informacije

14.1. Lica koja su učestvovala u izradi Belog papira

U pripremi projekta koji je predstavljen u ovom Belom papiru učestvovavli su:

- Jovan Paunović, JMBG: 2303982710340, koji je bio zadužen za upravljanje projektom i dizajn poslovnog modela;
- Aleksandar Petrović, JMBG: 1109977710117, koji je bio zadužen za poljoprivredna pitanja;
- Dr. Marko Oskar, JMBG: 1407990800037, koji je bio zadužen za tehnološka pitanja u poljoprivredi;
- Vladimir Cvejić, JMBG: 3101987781027, koji je bio zadužen za tehnološka pitanja;
- Vanessa Sammut, Br. pasoša: 544587875, država izdavanja pasoša: Velika Britanija, koja je bila zadužena za marketinška pitanja;
- Advokatsko ortačko društvo Motika i partneri, Beograd, matični broj 57375825, Željka Motika, advokat, JMBG: 2602979277655, koji su bili zaduženi za pravna pitanja;
- Prof. dr Svetislav V. Kostić, JMBG: 0606979710300, koji je bio zadužen za poreska pitanja;
- Nebojša Popović, JMBG: 0102982710356, koji je bio zadužen za finansijsko modeliranje,
- Virtus Partners doo Beograd, matični broj 21163937, koje je bilo zaduženo za finansijsku analizu.

14.2. Merodavno pravo i nadležnost suda

Merodavno je pravo Republike Srbije. U slučaju promene imperativnih propisa koji se primenjuju na ovaj Beli papir ili u slučaju donošenja novih obavezujućih propisa koji ne postoje u trenutku sačinjavanja ovog Belog papira, takvi propisi će se primenjivati i mogu uticati na prava i obaveze Izdavaoca ili Imalaca Treesury Tokena.

Svi sporovi će biti rešeni mirnim putem, a u slučaju da do mirnog rešenja spora ne dođe, rešavanje spora će biti povereno stvarno nadležnom sudu u Beogradu.

14.3. Podaci o Izdavaocu Belog papira

Treesury d.o.o. Beograd,

Zvezdara, ulica Veljka Dugoševića 54,

PIB: 113616843

Matični broj: 21900796

Telefon: +381 65 2208107

Email: info@treesury.com

TREESURY

Izdavalac Belog papira
Treesury d.o.o. Beograd, Zvezdara
Veljka Dugoševića 54
PIB 113616843
Matični broj 21900796
+381 65 2208107
info@treesury.com