

## # YATIRIM VE PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ HUKUKİ İNCELEME RAPORU

### ## YÖNETİCİ ÖZETİ

İşbu rapor, Design Fabriq Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.'ye Alesta Elektronik Teknoloji Yatırım A.Ş. tarafından yapılacak 100.000 TL tutarındaki yatırım işlemine ilişkin Yatırım ve Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin kapsamlı hukuki incelemesini içermektedir. Sözleşme, yatırımcıya şirketin %10 hissesini verecek şekilde yapılandırılmış emisyon primli sermaye artırımını ve tarafların karşılıklı hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir.

### ## 1. GENEL DEĞERLENDİRME

#### ### 1.1 Sözleşmenin Yapısı ve Kapsamı

Sözleşme, uluslararası uygulamalara paralel şekilde hazırlanmış kapsamlı bir yatırım ve ortaklık sözleşmesidir. Temel unsurları:

- Sermaye artırımı yoluyla yatırım (100.000 TL karşılığı %10 hisse)
- A ve B grubu pay ayrımı ile farklılaştırılmış haklar
- Detaylı beyan ve taahhütler
- Pay devir kısıtlamaları ve mekanizmaları
- Yönetim ve kontrol düzenlemeleri
- Çıkış stratejileri

#### ### 1.2 Taraflar ve Roller

**\*\*Kurucular/A Grubu Pay Sahipleri:\*\*** Serhat Şaşı ve Onur Yalçın - Mevcut %100 hissedar, operasyonel kontrol

**\*\*Yatırımcı/B Grubu Pay Sahipleri:\*\*** Alesta Elektronik Teknoloji Yatırım A.Ş. - %10 hisse alacak stratejik yatırımcı

**\*\*Şirket:\*\*** Design Fabriq Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. - Hedef şirket

### ## 2. KRİTİK HÜKÜMLER VE RİSK ANALİZİ

#### ### 2.1 Beyan ve Taahhütler (Madde 1.2)

**\*\*Güçlü Yönler:\*\***

- Kurucuların şirketin mevcut durumuna ilişkin kapsamlı beyan ve taahhütleri mevcut
- Fikri mülkiyet hakları, vergi uyumluluğu, dava/takip yokluğu gibi kritik konular kapsanmış
- Due diligence yapılmaması nedeniyle oluşan risk beyan/taahhütlerle azaltılmaya çalışılmış

**\*\*Riskler ve Öneriler:\*\***

- Due diligence yapılmadığı açıkça belirtilmiş (Madde 1.2(k)). Bu durum yatırımcı açısından önemli risk teşkil ediyor

- Beyan ve taahhütlerin ihlali halinde sadece tazminat hakkı var, sözleşmeden dönme hakkı açıkça düzenlenmemiş

- Özellikle fikri mülkiyet haklarının Kurucular üzerinde olup bedelsiz devredileceği belirtilmiş ancak süre belirlenmemiş

**\*\*Öneri:\*\*** Beyan ve taahhütlerin esaslı ihlali halinde sözleşmeden dönme hakkı eklenmeli, fikri mülkiyet devri için kesin süre belirlenmeli.

### ### 2.2 Sermaye Yapısı ve Seyrelmeme Hakkı (Madde 3-4)

**\*\*Düzenleme:\*\***

- 50.000 TL mevcut sermaye, 5.556 TL nominal değerli yeni pay ihracı

- 94.444 TL emisyon primi ile toplam 100.000 TL yatırım

- Yatırım sonrası şirket değeri: 1.000.000 TL

**\*\*Güçlü Yönler:\*\***

- Seyrelmeme hakkı (anti-dilution) düzenlenmiş

- 18 TL/hisse değerinin altındaki ihraçlarda koruma mekanizması var

**\*\*Riskler:\*\***

- Seyrelmeme mekanizmasının uygulanma yöntemi konusunda tarafların mutabakata varması gerekiyor, anlaşmazlık riski var

- Down-round koruma mekanizması sadece fiyat bazlı, yapısal değişikliklere karşı koruma yok

### ### 2.3 Yönetim Hakları (Madde 5)

**\*\*Mevcut Durum:\*\***

- Yönetim Kurulu başlangıçta sadece A Grubu'ndan oluşuyor

- B Grubu talep ettiğinde 1 üye atama hakkı var

- Önemli kararlar için B Grubu onayı gerekli (veto hakkı)

**\*\*Değerlendirme:\*\***

- %10 hisse için verilen veto hakları oldukça geniş

- 100.000 TL üzeri harcamalar için onay gerekiyor

- CFO atanması B Grubu onayına tabi

**\*\*Risk:\*\*** Veto haklarının genişliği operasyonel esnekliği kısıtlayabilir.

### ### 2.4 Pay Devir Kısıtlamaları (Madde 10-13)

**\*\*Düzenlemeler:\*\***

- Kurucular için 3 yıl devir yasağı (lock-up)

- Öncelikli alım hakkı

- Satışa katılma hakkı (tag-along)

- Birlikte satışa zorlama hakkı (drag-along)

**\*\*Güçlü Yönler:\*\***

- Kurucuların şirkete bağlılığını sağlıyor
- Çıkış senaryoları detaylı düzenlenmiş
- 10x getiri eşiği ile makul çıkış mekanizması

**\*\*Riskler:\*\***

- Çalışan opsiyonları için %8 sınır var ancak uygulama detayları belirsiz
- Kurucuların 3 yıl sonra B Grubu'ndan payları nominal bedelle geri alma taahhüdü yatırımcı açısından avantajlı ancak uygulanabilirliği tartışmalı

**### 2.5 Rekabet Yasağı ve Kilit Personel (Madde 9, 18)**

**\*\*Düzenlemeler:\*\***

- Kurucular için tam zamanlı çalışma zorunluluğu
- Ayrılma sonrası 3 yıl rekabet yasağı
- Çalışan ve müşteri ayartmama yükümlülüğü

**\*\*Değerlendirme:\*\***

- Rekabet yasağı süresi (3 yıl) ve kapsamı çok geniş, hukuki geçerliliği tartışmalı
- Coğrafi sınırlama yok, küresel yasak uygulanabilir değil
- Kurucuların başka şirketlerdeki mevcut ortaklıkları için geçiş düzenlemesi var

**### 2.6 Bilgi Alma ve Raporlama (Madde 8)**

**\*\*Güçlü Yönler:\*\***

- 3 aylık detaylı raporlama yükümlülüğü
- Mali tablolar, yönetim raporları, dava bilgileri
- Denetim hakkı ve özel denetçi atama yetkisi

**\*\*Risk:\*\*** Raporlama yükümlülüğünün ihlali cezai şarta bağlanmış ancak pratik uygulanabilirliği sınırlı.

**### 2.7 Tasfiye ve Çıkış Hakları (Madde 24)**

**\*\*Düzenlemeler:\*\***

- 1x tasfiye imtiyazı (liquidation preference)
- Belirli durumlarda tasfiye sayılan haller tanımlanmış
- Yatırım tutarının öncelikli geri alınması

**\*\*Değerlendirme:\*\*** Standart piyasa uygulamasına uygun, yatırımcıyı koruyan dengeli bir düzenleme.

**## 3. HUKUKİ UYUM VE MEVZUAT ANALİZİ**

### ### 3.1 Türk Ticaret Kanunu Uyumu

- Pay grupları ve imtiyazlar TTK'ya uygun
- Yönetim kurulu yapısı ve karar nisapları kanuna uyumlu
- Genel kurul özel karar nisapları esas sözleşmede düzenlenmeli

### ### 3.2 Vergisel Değerlendirme

- Emisyon primi uygulaması vergisel açıdan uygun
- Damga vergisi paylaşımı düzenlenmiş
- Kurucuların payları geri alma taahhüdünün vergisel sonuçları değerlendirilmeli

### ### 3.3 Rekabet Hukuku

- Rekabet yasağının süresi ve kapsamı Türk hukukunda kabul edilen sınırları aşıyor
- Coğrafi ve sektörel sınırlama yapılması gerekli
- İş Kanunu'ndaki 2 yıl sınırı dikkate alınmalı

## ## 4. ÖNEMLİ EKSİKLİKLER VE ÖNERİLER

### ### 4.1 Tespit Edilen Eksiklikler

1. **\*\*Şirket Faaliyeti:\*\*** Madde 2.1'de faaliyet alanı boş bırakılmış
2. **\*\*Hedefler:\*\*** Ek-2 boş, performans kriterleri belirlenmemiş
3. **\*\*Esas Sözleşme Tadili:\*\*** Ek-3 eksik
4. **\*\*Garanti ve Tazminat Sınırları:\*\*** Beyan ihlallerinde tazminat üst sınırı yok
5. **\*\*Fikri Mülkiyet Devri:\*\*** Kesin süre belirlenmemiş
6. **\*\*Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi:\*\*** Kurumsal yönetim açısından eksik

### ### 4.2 Acil Öneriler

1. **\*\*Due Diligence:\*\*** En azından sınırlı kapsamlı hukuki ve mali inceleme yapılmalı
2. **\*\*Faaliyet Tanımı:\*\*** Şirketin faaliyet konusu net olarak tanımlanmalı
3. **\*\*Performans Kriterleri:\*\*** Ek-2'de hedefler ve KPI'lar belirlenmeli
4. **\*\*Sigorta:\*\*** D&O; sigortası ve anahtar adam sigortası düzenlemesi eklenmeli
5. **\*\*Fikri Mülkiyet:\*\*** Tüm fikri mülkiyet haklarının derhal devri sağlanmalı
6. **\*\*Rekabet Yasağı:\*\*** Makul süre ve coğrafi sınırlarla yeniden düzenlenmeli

### ### 4.3 Orta Vadeli Öneriler

1. **\*\*Kurumsal Yönetim:\*\*** Bağımsız yönetim kurulu üyesi değerlendirilmeli
2. **\*\*Çalışan Opsiyon Planı:\*\*** Detaylı ESOP düzenlemesi hazırlanmalı
3. **\*\*Vesting Mekanizması:\*\*** Kurucular için kademeli hak kazanım sistemi
4. **\*\*Milestone Ödemeler:\*\*** Yatırımın performansa bağlı kademeli yapılması
5. **\*\*Fikri Mülkiyet Stratejisi:\*\*** Patent ve marka tescil stratejisi belirlenmeli

## ## 5. SONUÇ VE TAVSİYELER

Sözleşme, uluslararası standartlarda hazırlanmış, yatırımcı haklarını koruyan güçlü bir dokümandır. Ancak önemli eksiklikler ve riskler mevcuttur:

### ### 5.1 Güçlü Yönler

- Kapsamlı beyan ve taahhütler
- Detaylı pay devir mekanizmaları
- Yeterli yönetim ve kontrol hakları
- Standart çıkış hakları

### ### 5.2 Kritik Riskler

- Due diligence yapılmamış olması
- Rekabet yasağının aşırı geniş kapsamı
- Performans kriterlerinin belirlenmemiş olması
- Fikri mülkiyet devrinin belirsizliği

### ### 5.3 Nihai Tavsiye

Mevcut haliyle sözleşmenin imzalanması önerilmez. Öncelikle:

1. Sınırlı kapsamlı due diligence yapılmalı
2. Eksik ekler (faaliyet tanımı, hedefler, esas sözleşme tadili) tamamlanmalı
3. Rekabet yasağı makul sınırlara çekilmeli
4. Fikri mülkiyet devri için kesin süre belirlenmeli
5. Beyan ihlalleri için sözleşmeden dönme hakkı eklenmeli

Bu düzenlemeler yapıldıktan sonra sözleşme, 100.000 TL'lik yatırım için dengeli ve uygulanabilir bir çerçeve sunacaktır. Yatırımcının %10 hisse karşılığında aldığı haklar piyasa standartlarına uygundur ve şirket değerlemesi (1 milyon TL) erken aşama teknoloji yatırımları için makul görünmektedir.