

YATIRIM VE PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ HUKUKİ İNCELEME RAPORU

YÖNETİCİ ÖZETİ

Bu 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 Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin kapsamlı hukuki analizini içermektedir. Sözleşme, şirketin mevcut sermayesinin %10'una karşılık gelen B grubu pay ihracı yoluyla sermaye artırımı ve tarafların karşılıklı hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir.

1. SÖZLEŞME TARAFLARI VE TEMEL ŞARTLAR

1.1. Taraflar

- ****A Grubu Pay Sahipleri (Kurucular):**** Serhat Şaşı ve Onur Yalçın
- ****B Grubu Pay Sahipleri (Yatırımcı):**** Alesta Elektronik Teknoloji Yatırım A.Ş.
- ****Şirket:**** Design Fabriq Bilişim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.

1.2. Yatırım Yapısı

- ****Yatırım Tutarı:**** 100.000 TL
- ****Yatırım Sonrası Değerleme:**** 1.000.000 TL
- ****B Grubu Pay Oranı:**** %10
- ****Nominal Pay Değeri:**** 5.556 TL
- ****Emisyon Primi:**** 94.444 TL

2. KRİTİK HUKUKİ DEĞERLENDİRMELER

2.1. Sermaye Artırımı ve Pay Grubu Yapısı

Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca sermaye artırımında mevcut pay sahiplerinin rüçhan hakları bulunmaktadır. Sözleşmede kurucuların rüçhan haklarından feragat edecekleri belirtilmiş olup, bu husus TTK m. 461/2 kapsamında geçerlidir. Ancak, farklı pay gruplarının (A ve B grubu) oluşturulması ve bunlara farklı haklar tanınması TTK m. 478 uyarınca esas sözleşmede açıkça düzenlenmelidir.

****Tavsiye:**** Esas sözleşme tadil metninin (EK-3) pay gruplarına ilişkin hakları açık ve ayrıntılı şekilde düzenlemesi kritiktir.

2.2. Yönetim Kurulu Yapısı ve Karar Nisapları

Sözleşmenin 5.10. maddesinde belirtilen "Yönetim Kurulu Saklı Konuları" için B grubu pay sahibinin onayı aranmaktadır. Bu düzenleme, TTK'nın eşit işlem ilkesi (m. 357) ve oy hakkında imtiyaz düzenlemeleri (m. 479) açısından değerlendirilmelidir.

****Risk:**** Yönetim kurulunda veto hakkı tanıyan düzenlemeler, şirketin operasyonel esnekliğini kısıtlayabilir ve karar alma süreçlerini

yavaşlatabilir.

2.3. Pay Devir Kısıtlamaları

Madde 10.2'de düzenlenen 3 yıllık pay devir yasağı, TTK m. 493 uyarınca bağlam hükmü niteliğindedir ve esas sözleşmede düzenlenmesi gerekir. Ayrıca, devir kısıtlamalarının pay senedi üzerine yazılması zorunludur.

****Önemli Not:**** Önalım hakkı (Madde 11), birlikte satış hakkı (tag-along, Madde 12) ve birlikte satışa zorlama hakkı (drag-along, Madde 13) düzenlemeleri, Türk hukukunda yaygın olarak kullanılan ve geçerli kabul edilen mekanizmalardır.

2.4. Rekabet Yasağı ve Kilit Personel Yükümlülükleri

Madde 9 ve 18'de düzenlenen rekabet yasağı ve tam zamanlı çalışma yükümlülükleri:

- ****Süre:**** İstihdam ilişkisi süresince + sonrasında 3 yıl
- ****Kapsam:**** Türkiye ve şirketin faaliyet gösterdiği tüm ülkeler
- ****Risk:**** Çok geniş coğrafi kapsam ve uzun süre, uygulanabilirlik açısından sorun yaratabilir

MCP kaynağına göre [5], gizlilik yükümlülükleri uluslararası uygulamalarda yaygın olmakla birlikte, rekabet yasağının makul sınırlar içinde olması gerekir.

2.5. Tasfiye Payında İmtiyaz (Liquidation Preference)

Madde 24'te düzenlenen 1x tasfiye imtiyazı, yatırımcının çıkış senaryolarında yatırım tutarını öncelikli olarak almasını sağlamaktadır. Bu düzenleme:

- Yatırım Sonrası Değer'in altındaki çıkışlarda yatırımcıyı korur
- Kurucular için dezavantajlı olabilir
- TTK m. 508 uyarınca tasfiye payında imtiyaz esas sözleşmede düzenlenmelidir

2.6. Beyan ve Taahhütler

Madde 1.2'de yer alan kapsamlı beyan ve taahhütler, kurucuları önemli sorumluluklar altına sokmaktadır. Özellikle:

- Fikri mülkiyet haklarının temiz olması
- Vergi ve SGK borçlarının bulunmaması
- Due diligence yapılmaması nedeniyle EK-2'deki bilgilerin doğruluğu

****Kritik Risk:**** Due diligence yapılmadan verilen geniş kapsamlı taahhütler, kurucular için yüksek risk oluşturmaktadır.

3. OPERASYONEL RİSKLER VE TAVSİYELER

3.1. Finansal Raporlama Yükümlülükleri

Madde 8.5'te detaylandırılan 3 aylık raporlama yükümlülükleri:

- Kapsamlı finansal ve operasyonel bilgi paylaşımı
- Cezai şart yaptırımı (Madde 15)
- ****Tavsiye:**** Raporlama formatlarının önceden belirlenmesi ve makul sürelerin tanınması

3.2. Sermaye Artırımı ve Seyreltme Koruması

Madde 4.6'da düzenlenen anti-dilution mekanizması:

- Down-round koruması sağlamaktadır
- Yatırım Sonrası Değer (18 TL/pay) altındaki ihraçlarda koruma
- ****Risk:**** Gelecek finansman turlarını zorlaştırabilir

3.3. İlave Yatırım Opsiyonu

Madde 10.3'te belirtilen aylık 120.000 TL satış hedefine ulaşıldığında:

- Alesta'ya %10 ilave pay alma hakkı
- 100.000 TL karşılığında
- ****Değerlendirme:**** Otomatik tetikleme mekanizması, şirket değerlemesini dikkate almamaktadır

4. CEZAI ŞART VE YAPTIRIMLAR

Madde 15'te düzenlenen cezai şart:

- ****Tutar:**** 250.000 TL + günlük 10.000 TL
- ****Risk:**** Yüksek cezai şart tutarları, mahkemece indirilebilir
- ****Tavsiye:**** Makul ve orantılı tutarların belirlenmesi

5. KRİTİK EYLEM MADDELERİ

Acil Yapılması Gerekenler:

1. Esas sözleşme tadil metninin (EK-3) hazırlanması ve TTK'ya uygunluğunun sağlanması
2. Pay gruplarına ilişkin hakların esas sözleşmede düzenlenmesi
3. EK-2'deki şirket bilgilerinin doğruluğunun teyidi
4. Özvarlık tespit raporunun alınması

Orta Vadede Yapılması Gerekenler:

1. Çalışan pay opsiyonu planının (%8) detaylandırılması
2. Raporlama formatlarının standardize edilmesi
3. Fikri mülkiyet haklarının şirkete devri
4. Kilit personel sözleşmelerinin güncellenmesi

6. SONUÇ VE TAVSİYELER

Bu sözleşme, Türkiye'deki teknoloji yatırımları için standart bir pay sahipleri sözleşmesi niteliğindedir. Ancak, aşağıdaki hususlara dikkat edilmelidir:

1. ****Due Diligence Riski:**** Kapsamlı inceleme yapılmadan verilen beyan ve taahhütler kurucular için yüksek risk oluşturmaktadır.
2. ****Operasyonel Esneklik:**** Yönetim kurulu saklı konuları ve raporlama yükümlülükleri, şirketin günlük operasyonlarını etkileyebilir.
3. ****Çıkış Senaryoları:**** Tasfiye imtiyazı ve pay devir mekanizmaları dengeli görünmekle birlikte, gelecek yatırım turlarında yeniden değerlendirilmelidir.
4. ****Hukuki Uyum:**** TTK'ya uyum için esas sözleşme tadilinin eksiksiz yapılması kritiktir.

Bu sözleşmenin imzalanmasından önce, özellikle kurucuların, bağımsız hukuki danışmanlık almaları ve beyan/taahhütlerinin kapsamını dikkatlice değerlendirmeleri tavsiye edilir.

KULLANILAN MCP KAYNAKLAR

Bu raporda MCP server'dan alınan referanslar kullanılmıştır:

- [5] numaralı kaynak: Gizlilik yükümlülüklerine ilişkin uluslararası uygulamalar hakkında bilgi için kullanılmıştır.

=====

MCP SERVER KULLANIM İSTATİSTİKLERİ

=====

- ☐ MCP Server Bağlantısı: BAŞARILI
- ☐ Toplam MCP Sorgusu: 7
- ☐ Alınan Kaynak Sayısı: 7
- ☐ Kullanılan MCP Tool: search_mevzuat (mevzuat.gov.tr)
- ☐ Sorgulanan Konular: Based on the contract text provided, here are the most important key terms and topics for legal research:, investment and shareholders agreement, shareholder groups (A group/B group), share transfer restrictions, confidentiality obligations, company incorporation and registration, capital structure and ownership

=====