ORTAK ALAN · ATÖLYE

Term sheet madde sözlüğü ve kontrol listesi

Yatırımcıdan gelen term sheet'i (niyet mektubu) madde madde okumak ve imzadan kapanışa kadar takip etmek için. Her madde için bir Türkçe karşılık, kısa tanım ve sorulacak soru var. Bu liste genel bilgilendirme amaçlıdır; hukuki, mali veya yatırım danışmanlığı değildir. Term sheet'i ve yatırım sözleşmelerini imzalamadan önce bir avukata okutun.

NASIL KULLANILIR

1. Term sheet'in her maddesini aşağıdaki gruplardan birine eşleyin; listede olmayan maddeyi en alttaki boşluğa yazın.
2. Her madde için soruyu cevaplayın; cevabı bilmediğiniz maddeleri avukatınıza götüreceğiniz listeye ekleyin.

1. Belgenin niteliği

- ☐ Bağlayıcılık: hangi maddeler açıkça bağlayıcı yazılmış? Gizlilik, münhasırlık, masraf, uygulanacak hukuk bu bölümde mi?
- ☐ Münhasırlık: kaç gün süreyle başka yatırımcıyla görüşmemeyi taahhüt ediyoruz? Süre dolunca ne oluyor?
- ☐ Gizlilik: neyi, kimle, ne kadar süre paylaşamayız? Mevcut yatırımcılara ve danışmanlara bilgi verebiliyor muyuz?
- ☐ Masraflar: yatırımcının hukuk ve inceleme masrafını kim ödüyor, üst sınır var mı?
- ☐ Geçerlilik süresi: teklif hangi tarihe kadar açık?

2. Ekonomi

- ☐ Ön değerleme (pre-money) ve yatırım tutarı: yatırım sonrası payımız yüzde kaç olacak?
- ☐ Opsiyon havuzu: havuz yatırımdan önce mi sonra mı ayrılıyor, büyüklüğü neye göre belirlendi?
- ☐ Pay türü: yatırımcı imtiyazlı pay mı alıyor, imtiyaz hangi haklarda (kâr payı, tasfiye payı, oy, rüçhan)?
- ☐ Tasfiye tercihi: yatırım tutarının kaç katı, katılımlı mı katılımsız mı, önceki turlarla sıralama nasıl?
- ☐ Sulandırma koruması: tam koruma mı, ağırlıklı ortalama mı? Hangi ihraçlar (çalışan payları vb.) hesaptan muaf?
- ☐ Ödeme takvimi: para tek seferde mi, kilometre taşlarına bağlı dilimlerle mi geliyor?

3. Kontrol

- ☐ Yönetim kurulu: kaç üye, kaçı yatırımcıdan, bağımsız üyeyi kim seçiyor, gözlemci hakkı var mı?
- ☐ Veto listesi: hangi kararlar yatırımcı onayına bağlı? Liste büyük kararlarla mı sınırlı?

- [ ] Veto eşiği: onay için tek yatırımcı mı, yatırımcı çoğunluğu mu gerekiyor?
- [ ] Bilgi hakları: hangi raporlar, hangi sıklıkta, ne kadar sürede verilecek?
- [ ] Gelecek turlara katılım: yatırımcının sonraki turlarda pay alma hakkı (pro rata) var mı?

4. Kurucu maddeleri

- [ ] Reverse vesting: süre, cliff, hak edişin hızı; erken ayrılmada pay hangi fiyattan, kime devrediliyor?
- [ ] İyi ayrılan / kötü ayrılan: tanımlar açık mı, kimin kararına bağlı?
- [ ] Hızlandırma: şirket satılırsa hak ediş hızlanıyor mu?
- [ ] Rekabet yasağı: süre, konu ve coğrafya sınırlı mı? Ayrıldıktan sonra ne kadar sürüyor?
- [ ] Tam zamanlı çalışma ve başka işlerde görev alma şartları yazılı mı?
- [ ] Fikrî haklar: kurucuların kod, tasarım ve markayı şirkete devretmesi isteniyor mu, devir yapıldı mı?

5. Çıkış

- [ ] Önalım hakkı (ROFR): pay satışında kim, hangi sürede, hangi fiyattan önce alabilir?
- [ ] Birlikte satış (tag-along): çoğunluk satarsa azınlık aynı şartlarla satışa katılabiliyor mu?
- [ ] Satmaya zorlama (drag-along): hangi çoğunlukla, hangi asgari fiyatla, hangi tarihten sonra işliyor?
- [ ] Devir kısıtları: kurucuların payını devretmesi belirli bir süre yasak mı, şirket onayına bağlı mı?
- [ ] Çıkış hakkı: yatırımcının belirli bir süre sonra paylarını şirkete veya kuruculara satma talebi var mı?

6. Şirket incelemesi (due diligence)

- [ ] Kuruluş belgeleri ve güncel esas sözleşme
- [ ] Pay defteri ve cap table uyumu
- [ ] Genel kurul ve yönetim kurulu kararları
- [ ] Önemli müşteri ve tedarikçi sözleşmeleri
- [ ] Fikrî hakların şirkete devri
- [ ] Çalışan ve danışman sözleşmeleri
- [ ] Vergi ve SGK borç durumu
- [ ] Finansal tablolar ve nakit durumu
- [ ] Hibe ve teşvik yükümlülükleri
- [ ] Kişisel veri ve bilgi güvenliği belgeleri

7. Kapanış (Türkiye, TTK)

Adımlar şirket türüne ve yatırımın yapısına göre değişir; sırayı avukatınızla belirleyin.

- [ ] Yapı seçildi: sermaye artırımı mı, pay devri mi, ikisi birden mi?
- [ ] Anonim şirkette artırım kararı: esas sermaye sisteminde genel kurul, kayıtlı sermayede yetkili yönetim kurulu (TTK 456).

- ☐ Rüçhan hakkının sınırlandırılması gerekiyorsa nisap kontrol edildi (anonim: TTK 461; limited: TTK 591 ve 621).
- ☐ İmtiyazlı pay veya devir kısıtı için esas sözleşme değişikliği nisabı kontrol edildi (anonim: TTK 421/3).
- ☐ Yeni paylar için iştirak taahhütnamesi kayıtsız, şartsız ve yazılı alındı (TTK 459).
- ☐ Nakdî payların en az yüzde yirmi beşi ve emisyon priminin tamamı tescilden önce özel banka hesabına yatırıldı; banka mektubu alındı (TTK 344, 345).
- ☐ Yönetim kurulu beyanı imzalandı (TTK 457).
- ☐ Tescil başvurusu MERSİS üzerinden yapıldı; karar tarihinden itibaren üç aylık süre takvime işlendi (TTK 456/3).
- ☐ Limited şirkette pay devri yazılı ve noter onaylı yapıldı, genel kurul onayı alındı (TTK 595).
- ☐ Tescilden sonra pay defteri ve cap table güncellendi (TTK 499).
- ☐ Yatırım sözleşmesi ve pay sahipleri sözleşmesi imzalı nüshaları data room'a eklendi.

8. Avukata götürülecek sorular

- ☐ Bağlayıcı olmayan maddeler bizim için hangi sonuçları doğurabilir?
- ☐ Tasfiye tercihi ve sulandırma koruması şirketimizde hangi belgeyle ve nasıl kurulacak?
- ☐ Drag-along, tag-along ve reverse vesting hangi belgede, nasıl uygulanabilir şekilde yazılacak?
- ☐ Rekabet yasağının kapsamı ve süresi geçerli mi?
- ☐ Kapanış için hangi kararlar, nisaplar ve tescil adımları gerekiyor?