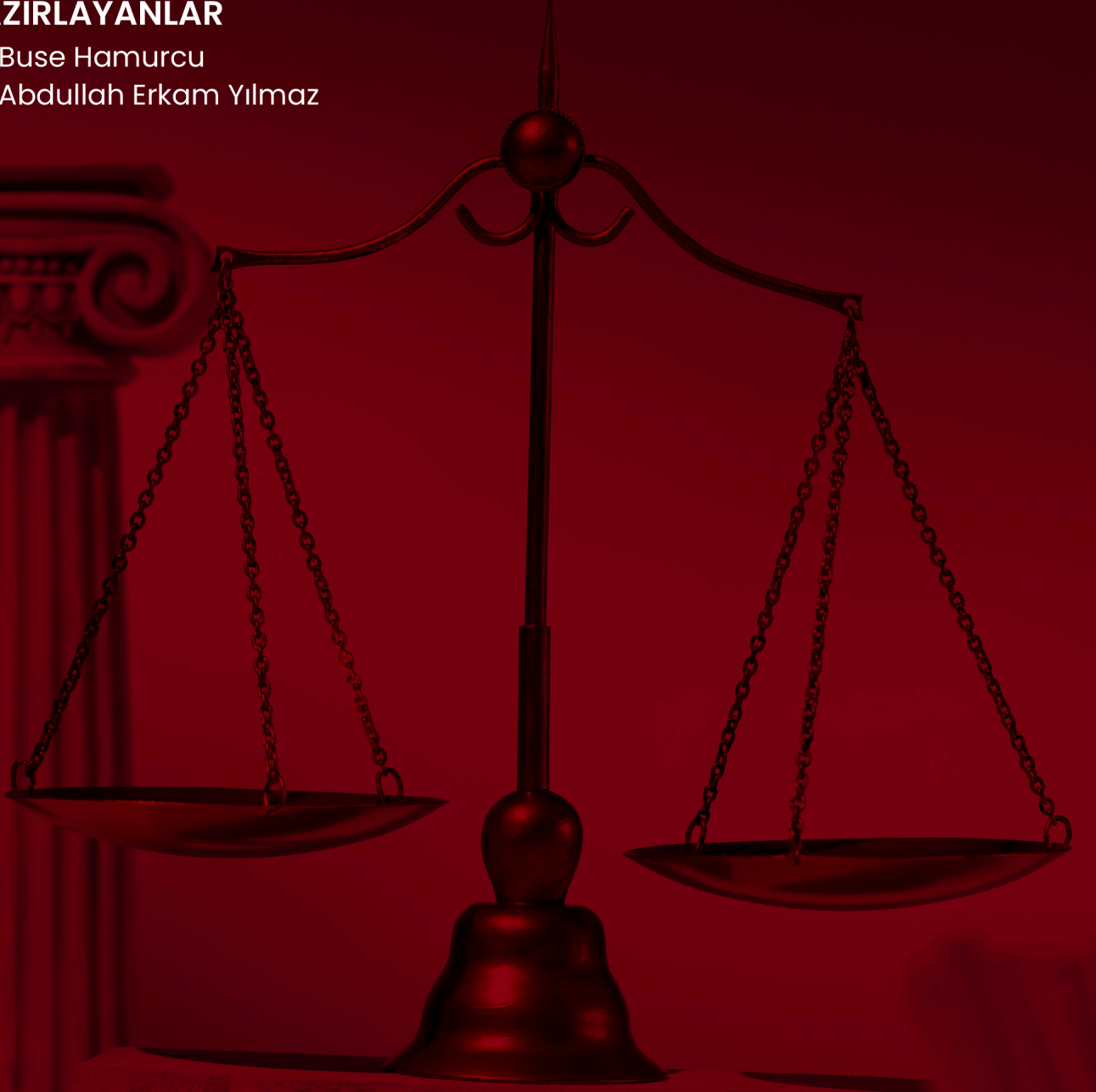


SIMPLE AGREEMENT FOR FUTURE EQUITY ANLAŞMALARI

HAZIRLAYANLAR

Av. Buse Hamurcu

Av. Abdullah Erkam Yılmaz



İÇİNDEKİLER

03

SAFE Anlaşması Nedir?

04

SAFE Anlaşmalarının Türleri

05

SAFE Anlaşmalarındaki Şartlar

Serbest piyasa ekosisteminde; başta sınırlı bir pazar ihtiyacını giderme amacı taşıyan yenilikçi bir ürün, süreç veya servis sunan fakat sistemdeki büyük eksiklikleri giderebilen, sistemin yapı taşı niteliğine sahip ve ciddi anlamda büyüme kapasitesi olan startupların kurulması her geçen gün zorlaşmaktadır. Sayıları arttıkça yatırım almaları ve sermaye bulmaları imkansızlaşmakta, kurulmayı başarakabilen startupların da ömrü kısa süreli olmaktadır. Yatırımcıları startuplara çekmek ve üstlendikleri riskleri azaltmak ile hızlı, basit ve maliyeti düşük yatırım yapmalarını sağlamak için, startup kültürünün doruk noktasına geldiği 2010'ların başında, bu duruma bir çözüm mahiyetinde SAFE anlaşmaları oluşturulmuştur.

SAFE Anlaşması Nedir?

Açılımı "Simple Agreement For Future Equity" olan SAFE anlaşması; Türkçe'ye **"İlerdeki Pay Sahipliği için Çerçeve Sözleşme"**, **"Gelecekteki Hisse Senedi için Basit Sözleşme"** ve **"Gelecekteki Paya Dayalı Finansman için Yalın Sözleşme"** gibi ibarelerle çevrilebilmektedir. Bu çevirilerden de anlaşılacağı üzere SAFE anlaşmaları; dönüştürülebilir sermaye piyasası aracı niteliğinde olan, yatırımcılara, anlaşmada düzenlenen şartlar gerçekleşmedikçe doğrudan ortaklık sağlamayan bir tahvildir. SAFE anlaşmaları; startup oluşumuna yapılacak yatırımın temel şartlarını düzenlemekte, startupların temel konularda mutabık kalmasını sağlayan ve detay içermeyen çerçeve sözleşmelerdir. SAFE anlaşmalarında yatırımcıya pay alma yönünde bir tercih hakkı tanınmamakta, yatırımcının kabulüne bağlı olmaksızın anlaşmada düzenlenen şartların oluşması halinde startupların pay devir borcu doğmaktadır.

SAFE anlaşmalarının bu niteliği, müzakere sürecini daha da kısaltmak, hukuki masrafları azaltmak, vade ve faiz koşullarının yokluğunda taraflara farklı alternatifler sunmak ve startup oluşumunun yatırımcıya vade tarihinde nakdi bir ödeme yapma yükümlülüğünü ortadan kaldırmak amacıyla oluşturulmuştur. Yatırımcı; tahvilde gösterilen tarihin vade niteliği teşkil etmemesi nedeniyle, buna dayanarak yatırım yaptığı meblağı geri isteyememekte veya paya dönüştürme hakkını kullanamamaktadır. Dolayısıyla yatırımcının hiçbir zaman pay sahibi olmama olasılığı bulunmaktadır. Vade ve faiz koşullarının eksikliği nedeniyle SAFE anlaşmaları doğrudan bir borç doğurmaktan ziyade genel bir hukuki emir niteliğine sahiptir.

SAFE Anlaşmalarının Türleri

SAFE anlaşmaları çoğunlukla çerçeve sözleşme olsa da, yine de ayrıca düzenlenmesi gereken unsurlar da barındırmaktadır. Safe anlaşmalarının türlerini belirleyen değerlendirme üst sınırı ve indirim oranının kararlaştırılması büyük önem arz etmektedir. SAFE anlaşmalarının dört farklı türü bulunmakla birlikte, türler değerlendirme üst sınırı ve indirim oranına göre belirlenmektedir:

1. Değerleme üst sınırı olan, indirimsiz SAFE anlaşmaları,
2. İndirimli, değerlendirme üst sınırı olmayan SAFE anlaşmaları,
3. Değerleme üst sınırı ve indirimsiz SAFE anlaşmaları,
4. İndirimsiz, değerlendirme üst sınırı olmayan SAFE anlaşmaları.

Değerleme üst sınırı olan, indirimsiz SAFE anlaşmalarında; yatırımcılar ve startuplar bir yatırım tutarında ve bu yatırımın gerçekleştirileceği bir değerlendirme üst sınırında anlaşmaktadır. SAFE anlaşmasının imzalandığı tarihte yatırımcı, startup oluşumuna yatırım tutarını aktarır. SAFE anlaşmasında yer alan şartların birinin gerçekleşmesi halinde, ilgili şarta bağlanmış sonuç gerçekleşecektir. Bu durumda, yatırımcının anlaşmada belirlenen usule göre pay edinmesi sağlanır.

İndirimli, değerlendirme üst sınırı olmayan SAFE anlaşmalarında; yatırımcı ve startup bir indirim oranı üzerinde anlaşmaktadır. Bu durumda taraflar; yatırım yapılırken herhangi bir değerlendirme veya değerlendirme üst sınırı belirlememekte ve sonraki yatırım turunda yapılacak değerlendirme üzerinden payların edinebileceği bedel üzerinden SAFE anlaşmasında gösterilen oranda yapılacak indirim ile sonraki yatırım turunda pay edinme hakkını elde etmektedir.

Değerleme üst sınırı ve indirimli SAFE anlaşmalarında; sonraki yatırım turunda SAFE anlaşması ile yapılan yatırım doğrultusunda hesaplanacak olan paya dönüşüm oranı hem değerlendirme üst sınırı hem de indirim oranı üzerinden hesaplanacak avantajlı oran üzerinden paya dönüşüm gerçekleştirilecektir. Bu durumda, yatırımcı, hem değerlendirme üst sınırı hem de indirim oranının sağladığı ekonomik menfaatten yararlanma olanağı bulacaktır.

İndirimsiz, değerlendirme üst sınırı olmayan SAFE anlaşmalarında; yatırımcıya, diğer yatırımcılarla imzalanan SAFE anlaşmalarındaki hükümler doğrultusunda bir defaya mahsus benzer şekilde revize etme veya diğer yatırımcılarla aynı koşullara sahip olma hakkı verilmektedir. Bu durumda önceki SAFE anlaşması bir bütün olarak değiştirilir. Yatırımcıya sadece uygun gördüğü maddeleri seçme hakkı verilmemektedir.

SAFE anlaşmalarında yer alan değerlendirme üst sınırı koşulu, yatırımın hisseye dönüşeceği değerlendirme üst sınırını anlamına gelmektedir. Değerleme üst sınırının belirlenmesi yatırım bedelinin dönüşeceği hisse oranını etkilemektedir. SAFE anlaşmalarında belirlenen değerlemenin yüksek olması halinde yatırımcının sağladığı yatırım bedeli değerlendirme ile orantılı olarak daha az oranda hisseye dönüşebilmektedir. Değerleme üst sınırı, SAFE anlaşmalarının imzalanmasında hem yatırımcının hem de startup oluşumunun dikkat etmesi gereken en önemli unsurlardan bir tanesidir. Çünkü üst sınırın düşük tutulması, yatırım bedelinin daha yüksek oranlardaki pay hisselerine dönüşmesini sağlamaktadır.

SAFE Anlaşmalarındaki Şartlar

SAFE anlaşmalarında belirlenen şartların gerçekleşmesine kadar, yatırım yapmış olan yatırımcının startup oluşumunda bir talep hakkı veya buna ilişkin bir vade bulunmamaktadır. Dolayısıyla belirlenen şartların gerçekleşmediği durumlarda yatırımcı, bu şartların gerçekleşmesini beklemek durumundadır. Bu durum uygulamada özellikle, yatırım aldıktan sonra uzun vadeli ve ölçülü bir büyüme hedefleyen startaplara yatırım yapan yatırımcılar tarafından eleştirilmektedir. Bu nedenle risk almaktan çekinen yatırımcılar tarafından tercih edilmektedir. Paya dayalı finansmanın gerçekleşmesi, kontrol değişikliği, halka arz, birleşme veya önemli nitelikte malvarlığı satışına ilişkin elden çıkarma, girişim ortaklığının faaliyetlerinin sonlanması, tasfiyesi veya feshine ilişkin faaliyetin son bulması gibi şartlar öngörülebilir.

SAFE anlaşması yapmayı düşünen startapların, süreçte mutlaka hukuki destekten faydalanmaları önerilmektedir. SAFE anlaşmalarına ilişkin genel nitelikli açıklamalarımıza ve diğer hukuki sorunlarınıza ilişkin tüm sorularınız için AEY Legal Hukuk Bürosuna ulaşabilirsiniz.

Kaynakça:

- Amerikan Hukuku Kaynakli Safe'lerin (Simple Agreement For Future Equity) Türk Hukuku Kapsamında İncelenmesi – Elçin KARATAY
- <https://startup hukuku.com/melek-yatirimcilarin-safe-ile-yatirim-yapmalarinin-riskleri/>
- <https://oguzkara.av.tr/yeni-startup-araclari-kiss-nedir-safe-nedir/#::~:~:text=SAFE%20>
- <https://www.contractscounsel.com/t/us/safe-agreement>

Teşekkürler



Abdullah Erkam Yılmaz
Kurucu Avukat

İletişim:

aeylegal.com

erkam@aeylegal.com

Buse Hamurcu
Avukat

İletişim:

aeylegal.com

buse@aeylegal.com



Sorularınız ve görüşleriniz için
bizimle iletişime geçebilirsiniz.