



# Future Teknoloji Ticaret A.Ş.

## Yönetici Özeti

16 Nisan 2024

KPMG Türkiye | Kurumsal Finansman | Değerleme Hizmetleri Danışmanlığı

Gizli ve Özeldir

**KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.**

İş Kuleleri, Kule 3, Kat:1-9, Levent, Beşiktaş, İstanbul

**Telefon** +90 (212) 316 60 00

**Telefaks** +90 (212) 316 60 60

<https://kpmg.com/tr/tr/home.html>

©2024 KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş., şirket üyelerinin sorumluluğu sundukları garantiyle sınırlı özel bir İngiliz şirketi olan KPMG International Limited ile ilişkili bağımsız şirketlerden oluşan KPMG küresel organizasyonuna üye bir Türk şirkettir. Tüm hakları saklıdır.

**Şok Marketler Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu'na,**

KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ("KPMG" veya "Biz") olarak Şok Marketler Ticaret A.Ş. ("Müşteri" veya "Şok Marketler")'nin talebi üzerine Future Teknoloji Ticaret A.Ş. ("İsteGelsin" veya "Şirket")'nin değerlendirme çalışmasında görevlendirilmiş bulunmaktayız. Bu değerlendirme raporu ("Rapor") Müşteri tarafından sağlanan bilgiler doğrultusunda ve halka açık bilgiler göz önünde bulundurularak hazırlanmıştır.

Bu değerlendirme raporu ("Rapor"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca yapılan duyuruda yer alan 'Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerde Uyulacak Esaslar' kapsamında belirtilen kurallara uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca bu Rapor, SPK'nın III.62-1 sayılı 'Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'i gereği Uluslararası Değerleme Standartları ("UDES") kapsamında hazırlanmış olup tüm yönleriyle UDES uyumludur.

Çalışmanın bulguları ve varılan sonuçlar Rapor'un ilerleyen sayfalarında detaylı olarak yer almaktadır. Çalışma sırasında finansal tablolar ve projeksiyonlar ile diğer önemli finansal bilgiler tarafımıza iletilmiştir. İletilen bilgiler tarafımızca ayrıca denetime tabi tutulmamıştır. Temin edilen projeksiyonlar geçmiş dönem finansal sonuçlar ve mümkün olduğu ölçüde kamuya açık veriler çerçevesinde analiz edilmiş, Müşteri ile tartışılmış ve gerekli görüldüğü yerlerde düzeltilerek değiştirilmiştir.

Değerleme analizinde kullanılan yöntemler herhangi bir genel kabul görmüş denetim standardına göre olmayıp tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışmasını içermemektedir. Proje'de, tarafımıza temin edilen bilgilerin tam ve doğru olduğu kabul edilmiş, ayrıca bir finansal inceleme veya durum tespit çalışması gerçekleştirilmemiştir.

Bu Rapor ve içinde yer alan veriler sadece bilgi amacıyla hazırlanmış olup bütün bir görüş oluşturulması açısından ilerleyen sayfalarla birlikte Rapor'un tamamının incelenmesi önerilmektedir.

Bulgularımızın, İsteGelsin'e yapılabilecek teklifler için öneri veya tavsiye teşkil etmediği ve de herhangi bir satış kararının tamamıyla raporun muhatabı olan Şok Marketler tarafından verileceği dikkate alınmalıdır. Her yatırımcının kendine özgü risk kriterleri, yatırım ve stratejik hedefleri, ülke ve ekonomik beklentileri, ticari ve faaliyetler ile ilgili sinerjileri, hesaplayacakları ve/veya teklif edecekleri şirket değerini etkileyecek ve bütün bunlar zamana göre farklılık gösterebilecektir. Bu raporun muhatabı Şok Marketler olacaktır.

İstanbul, 16 Nisan 2024

Burak Şahin

Değerleme Hizmetleri Danışmanlığı, Ortak



# Raporla İlgili Genel Bilgiler (1/2)

## Rapor Tarafları

Bu değerleme raporu; Levent, İş Kuleleri, Kule 3, Kat:1-9, 34330 Beşiktaş/İstanbul adresinde mukim olan **KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.** tarafından; Kısıklı Mahallesi Hanımseti Sokak No:35 B/1 Üsküdar İstanbul adresinde mukim olan **Şok Marketler Ticaret A.Ş.** için hazırlanmıştır. Değerleme çalışması kapsamında **Future Teknoloji Ticaret A.Ş.** değerlenmiştir. İşbu raporun imza tarihi itibarıyla Şirket'in %100 sahibi Future Star E Ticaret A.Ş.'dir.

## Sözleşme Hakkında

Değerleme sözleşmesi **24 Ocak 2024** tarihinde taraflarca imzalanmıştır.

Sözleşme numarası **202401K12826979** olarak belirlenmiştir. Rapor numarası ve sözleşme numarası aynıdır.

## Değerleme Amacı ve Kapsamı

Değerleme çalışmamızın amacı İsteGelsin'in gerçeğe uygun değerini tahmin etmektir. Değerleme çalışmamız, Müşteri'nin dâhili kullanımı için gerçekleştirilmiştir.

## Değer Esası

Bu raporda tahmin edilen değer '**Gerçeğe Uygun Değer**'dir. Gerçeğe uygun değer Uluslararası Değerleme Standartları'nda, UFRS 13'e referans verilerek şöyle tanımlanmıştır:

"Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat olarak tanımlanmaktadır."

## Kullanılan Yöntemler

Değerleme çalışmasında **indirgenmiş nakit akışları, benzer şirketler çarpanları ve benzer işlemler çarpanları** yöntemleri kullanılmıştır.

İndirgenmiş nakit akışları, Müşteri tarafından hazırlanan finansal iş planları esas alınarak uygulanmıştır. Tarafımıza temin edilen projeksiyonlar Müşteri ile tartışılmış ve gerekli görüldüğü yerlerde projeksiyonların girdileri değiştirilmiştir.

Pazar yaklaşımı kapsamında benzer halka açık şirketler incelenmiş ve Şirket Değeri/Satışlar çarpanı çalışmada kullanılmıştır. Benzer işlemler çarpanları sadece bilgi amaçlı sunulmuş, sonuç değer aralığı oluşturulurken dikkate alınmamıştır



# Raporla İlgili Genel Bilgiler (2/2)

## Rapor Kullanımı, Dağıtımı ve Yayınlanmasına İlişkin Esaslar

Değerleme raporumuz Müşteri'nin dahili kullanımı için hazırlanmıştır. Bu Rapor sadece hazırlanma amacına uygun olarak yasal kurumlar ve düzenleyici kuruluşlarla (Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş. vb.) paylaşılabilir. Bunların dışındaki üçüncü taraflarla paylaşamaz, KPMG'nin yazılı izni olmadan, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya içerdiği bilgilere referans verilemez. Üçüncü tarafların Raporumuzla ilgili verecekleri kararlar dolayısıyla KPMG hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.

## Tarafımıza Sağlanan Bilgiler

- Finansal projeksiyonlar
- Geçmiş dönemlere ait gelir ve gider detayları
- 2019-2022 yılları kurumlar vergisi beyannameleri
- 2022 yılı bağımsız denetçi raporu

## Üçüncü Taraflardan Alınan Bilgiler

Bu raporun içeriğini oluşturan bilgiler için kullanılan kaynaklar:

- Capital IQ Terminali
- Economist Intelligence Unit ("EIU")
- Pitchbook

## Müşteri Tarafında Temas Edilen Kişiler

Ziya Kayacan, CFO

Cihan Çakmak, Bütçe, Mali Kontrol ve Finans Direktörü

Ömer Çalışkan, Bütçe ve Raporlama Yöneticisi

## Proje Ekibi

Bu değerleme raporu KPMG adına Burak Şahin liderliğinde Gökhan Kalkan (SPK Lisans No: 214097), Uluç Oktay ve Selim Turhangil'den oluşan bir ekip tarafından hazırlanmıştır.



# Beyan ve Tebliğ

## Mevzuata Uyum ve Bağımsızlık Beyanı

### Uluslararası Değerleme Standartları'na Uyum Kapsamında Beyanımız

Bu Rapor'un Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'i gereği Uluslararası Değerleme Standartları ("UDES") kapsamında hazırlanmış olup tüm yönleriyle UDES standartlarına uyumlu olduğunu beyan ederiz.

Bu Rapor SPK Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 Sayılı Kararı Uyarınca Yapılan Duyuru'da yer alan "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar" kapsamında belirtilen kurallara uygun olarak hazırlanmıştır.

Ayrıca SPK Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kararı Uyarınca Yapılan Duyuru'ya istinaden gayrimenkul dışındaki varlıkların sermaye piyasası mevzuatı kapsamındaki değerlendirme hizmetini yerine getirebilecek kuruluşların gerekli kriterlerini sağlamaktayız.

### Bağımsızlık Beyanı

Değerlemeyi gerçekleştiren proje ekibi, değerlemeyi bütün yönleriyle yürütebilecek gerekli tüm teknik nitelik, deneyim ve bilgiye sahiptir ve bağımsızlık ilkelerine uyduklarını beyan etmektedirler.

Proje ekibi çalışmalar sırasında doğru ve dürüst davranmış, Şirketler'in ortaklarına ve diğer paydaşlarına zarar verecek davranışlardan özenle kaçınmıştır. Çalışmalar yürütülürken bağımsız ve tarafsız olunmuş ve bu konuda gereken özen ve titizlik gösterilmiştir.

Proje ekibi, Proje'nin planlanması, yürütülüp sonuçlandırılması ve raporun hazırlanması safhalarında gerekli mesleki özen ve titizliği göstermişlerdir.

01

# Yönetici Özeti

# Yönetici Özeti

## Genel Bakış

Bu değerlendirme analizi, İsteGelsin'in gerçeğe uygun 'şirket değeri'ni tahmin etmek için gerçekleştirilmiştir. **Şirket değeri, İsteGelsin'in net borç öncesi değerini ifade etmektedir.**

Değerleme tarihi **31 Aralık 2023**'tür.

Değerleme para birimi **TL**'dir.

## Kullanılan Yöntemler

Değerleme çalışmasında **indirgenmiş nakit akışları analizi (i), benzer şirketler çarpanları (ii) ve benzer işlemler çarpanları (iii)** kullanılmıştır.

**(i) İndirgenmiş nakit akışları analizi**, firmaya serbest nakit akışlarının uygun bir iskonto oranı ile indirgenmesi suretiyle uygulanmıştır. Bu şekilde İsteGelsin'in şirket değeri tahmin edilmiştir.

İndirgenmiş nakit akışları, Müşteri tarafından hazırlanan finansal iş planları esas alınarak uygulanmıştır. Bu projeksiyonlar Müşteri ile tartışılmış ve gerekli görüldüğü yerlerde varsayımlar değiştirilmiştir.

**(ii) Benzer şirketler çarpanları** analizinde halka açık benzer şirketler incelenmiş ve Şirket Değeri/Satışlar çarpanı kullanılarak İsteGelsin'in şirket değeri tahmin edilmiştir. Sektörde FAVÖK marjlarının negatif olması sebebiyle FAVÖK üzerinden bir çarpan analizi çalışmaya dahil edilmemiştir.

**(iii) Benzer işlemler çarpanları** bilgi amaçlı sunulmuş, sonuç değer aralığı oluşturulurken dikkate alınmamıştır. Benzer işlemler analiz edilerek elde edilen değerlerin, indirgenmiş nakit akışları ve benzer şirketler çarpanları analizleri ile elde edilen değerler ile karşılaştırıldığında daha yüksek sonuç vermektedir. Özellikle son yatırım turu sonrası halka arz ile birlikte Maplebear Inc.'nin satış çarpanının önemli ölçüde düşmesi nedeniyle bu yöntemin gerçeğe uygun değer tahminini yukarı yönde etkileme riski olduğu düşünülmüştür.

## Değerleme Analizini Etkileyebilecek Önemli Hususlar

Gelecek dönemdeki net satışlar, sipariş başına ortalama sepet tutarı ve günlük sipariş adedi üzerinden tahmin edilmiştir. Büyüme varsayımlarının tahmin edilen değer üzerinde önemli etkisi mevcuttur. Bu varsayımların sonuç değere olan etkisi duyarlılık analizinde gösterilmiştir.

Analiz edilen halka açık benzer şirketlerin satış çarpanı medyanı 0.5x olarak bulunmuştur. Benzer işlemler yönteminde Flink'in 2023 yılında gerçekleşen işlemindeki 1.27x gelir çarpanı dikkate alınmış, fakat sonuç değer aralığı oluşturulurken kullanılmamıştır.

## Değerleme Sonucu

İsteGelsin'in şirket değeri, orta noktası 245 milyon TL olmak üzere, 190 milyon TL ile 303 Milyon TL aralığında tahmin edilmiştir. Kullanılan yöntemler ve tahmin edilen değerler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

| İsteGelsin Değerleme Özeti         |               | Şirket Değeri (Milyon TL) |              |              |
|------------------------------------|---------------|---------------------------|--------------|--------------|
|                                    | Ağırlık       | Düşük                     | Orta         | Yüksek       |
| <b>Gelir Yaklaşımı</b>             |               |                           |              |              |
| İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi | 50.0%         | 127.6                     | 209.3        | 298.0        |
| <b>Pazar Yaklaşımı</b>             |               |                           |              |              |
| <b>Benzer Şirketler Çarpanları</b> |               |                           |              |              |
| ŞD / Net Satışlar                  | 50.0%         | 252.4                     | 280.5        | 308.5        |
| <b>Değerleme Sonucu</b>            | <b>100.0%</b> | <b>190.0</b>              | <b>244.9</b> | <b>303.3</b> |



[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)

© 2024 KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş., şirket üyelerinin sorumluluğu sundukları garantiyle sınırlı özel bir İngiliz şirketi olan KPMG International Limited ile ilişkili bağımsız şirketlerden oluşan KPMG küresel organizasyonuna üye bir Türk şirkettir. Tüm hakları saklıdır.