

## ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analiz Raporu

İşbu analiz raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29/ 2. Maddesi kapsamında QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("QNB Finansinvest") tarafından hazırlanmıştır.

Rapor, İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ("İş Yatırım") tarafından ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ("ATP ve/veya "Şirket") için hazırlanan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu ("Fiyat Tespit Raporu") analiz etmek amacıyla hazırlanmıştır.

**Bu rapor yalnızca Şirket hakkında hazırlanan Fiyat Tespit Raporuna ilişkin QNB Finansinvest'in analizi olup yatırımcıların halka arza katılmasına ve/veya katılmamasına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin olarak KAP'da yayınlanan izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.**

### 1. Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler	
Talep Toplama Tarihleri	27-28 Mayıs 2021
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	30.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	20%
Halka Arz Satış Fiyatı	24,00 TL
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı
Halka Arz Edilecek Paylar	<b>7.500.000 TL nominal değerli pay</b> 7.500.000 TL (Sermaye Artırımı)
Halka Arz Büyüklüğü	180.000.000 TL

Ortağın Adı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Ata Holding A.Ş.	A	4.000.000	13,33%	4.000.000	10,67%
	B	25.382.000	84,61%	25.382.000	67,69%
Ümit Cinali	B	300.000	1,00%	300.000	0,80%
Korhan Kurdoğlu	B	94.500	0,32%	94.500	0,25%
Erhan Kurdoğlu	B	94.500	0,32%	94.500	0,25%
Tuna Kurdoğlu	B	40.500	0,14%	40.500	0,11%
Yudanur Kurdoğlu	B	40.500	0,14%	40.500	0,11%
Seniha Ece Kurdoğlu	B	24.000	0,08%	24.000	0,06%
Ömer Faruk Işık	B	24.000	0,08%	24.000	0,06%
Halka Açıklık Oranı	B	0	0,00%	7.500.000	20,00%
<b>Toplam</b>	<b>A+B</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>37.500.000</b>	<b>100,00%</b>

## 2. Şirket Hakkında Özet Bilgi

Ata Holding grup şirketlerinden biri olan ATP Bilgisayar ayrıca kendi kontrolünde bulunan Tradesof Yazılım, Zenia ve ATP Digital olmak üzere üç farklı şirketi içermektedir. Şirket farklı sektörlerde faaliyet gösteren firmalar için teknolojik altyapı sistemleri kurulumu ve operasyonel verimlilik sağlayacak yazılım çözümleri geliştirme hizmeti sunmaktadır. Bunun haricinde entegratör kimliği de bulunan şirket üçüncü taraflarca üretilmiş yazılımların sisteme dahil edilmesi ve gerekli donanımsal ürünlerin ticareti faaliyetlerini de yürütmektedir.

Şirket 24.02.1997 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek “süresiz” olarak kurulmuştur.

### Ana Faaliyet Alanları

Şirketin ana faaliyet konusu müşterilerine teknolojinin sunduğu imkanlar ile çözümler sağlamaktır. Bu hizmeti şirketler için proje yönetimi şeklinde verebildiği gibi kendi ürünlerinin satışını yaparak da gerçekleştirmektedir.

ATP Bilgisayar altında faaliyet gösteren 3 şirket aşağıdaki gibidir:

#### - Finans Sektörü ve Semaye Piyasalarına Yönelik Çözümler- Tradesoft Yazılım

Ana hizmet gruplarından biri olan Tradesoft markası 1997 yılından bu yana finans sektöründe faaliyet göstermektedir. Çeşitli finansal kuruluşların sermaye piyasası araçlarının alım satımına, muhasebeleştirilmesi ve benzer işlemlerin gerçekleştirilmesine yönelik teknolojik altyapı çözümleri sunmaktadır.

#### - Konuk Ağırılama Sektörüne Yönelik Çözümler- Zenia

Şirketin büyük hissedarı Ata Holding'in faaliyet gösterdiği iş alanlarından olan zincir restoran işletmeciliği faaliyetlerine çözümler sunmak üzere geliştirilen platform bugün Zenia markası ile 365 farklı müşteriye yazılım çözümleri sunulmaktadır. Şirketin bu faaliyet alanı çok uluslu bir yapı içermektedir. Özellikle Asya pazarında kurduğu ve satın aldığı şirketler ile etkisini artırmaya çalışmaktadır.

#### - Diğer Sektörlere Yönelik Bilgi Teknolojileri Çözümleri- ATP Digital

ATP Digital, orta ve büyük kurumsal müşterilerin dijital dönüşüm süreçlerinde danışmanlık, gerekli yazılımların geliştirilmesi veya üçüncü taraf ürünlerinin entegrasyon işleminin tamamlanması hizmetlerini sunmaktadır. Ar-Ge çalışmaları için de ekipleri bulunan şirketin yeni teknolojiler geliştirme üzerine de çalışmaları vardır.

## Ürünler ve Satışlar

Şirketin ciro dağılımı incelendiğinde 2020 yılında cironun %15,4'ünü Tradesoft şirketi üzerinden elde ettiği görülmektedir. Tradesoft'un içinde ise gelir modelinin %88'lik kısmının kiralama modeli üzerine kurulu olduğu paylaşılmaktadır. Tradesoft şirketinin ürünü olan GTP Borsa İstanbul A.Ş. günlük hacminin %31'ini desteklemektedir ve bu alanda pazar lideridir.

2020 ciro dağılımına göre toplam cironun %73'ü Zenia'nın faaliyetlerinden elde edilmektedir. 2019 yılında kendi QSR yazılımını oluşturmaya karar veren şirket Çin merkezli Rydeen şirketi ile anlaşmaya vararak onların yazılımları üzerinde kullanım ve değiştirme haklarını satın aldı. Buradan çıkan çalışmalar sonucu Zenia oluşturduğu kendi ürününe "Hero" adını vermiştir. 2020 sonu itibari ile 2.601 restoranda bu ürün kullanılmaktadır. Asya'daki faaliyetlerini genişletmek isteyen şirket 2020 senesinde Shanghai merkezli TS China'nın %51 hissesini satın almıştır.

2020 ciro dağılımında %11,6'lık paya sahip olan ATP Digital, 2019 yılında 17.300.000 TL olan net satışlarını 2020 yılında 24.500.000 TL'ye çıkarmayı başarmıştır. Microsoft Dynamics CRM ve Navision ERP platformları üzerinden çözümler sunarak başlayan şirket günümüzde çeşitli teknoloji platformları için danışmanlık veren dijital dönüşüm proje lideri pozisyonunda devam etmektedir.

## Covid-19 Etkisi

Restoran sektörü 2020 yılında Covid-19 salgınından oldukça ciddi biçimde etkilenmiştir. Sektörde büyüme yavaşlamış ve yeni restoran açılışları durma noktasına gelmiştir. Masa servis iş modellerinde aksama olsa da paket servis ve gel-al servisleri ön plana çıkmış ve Zenia yeni fırsatları değerlendirmiştir. Şirket'in konsolide edilmiş konuk ağırlama sektörüne yönelik hizmetler kapsamındaki geliri 2018 yılında 107 milyon TL, 2019 yılında 131 milyon TL ve 2020 yılında 154 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Öte yandan Covid-19 sebebiyle tüm dünyada dijitalleşme önem kazanarak hızlanmıştır. Artan taleple beraber ATP bu dönemi 2019'da 15.000.000 TL olan net karını, 2020 yılında 26.700.000 TL'ye çıkararak tamamlamıştır.

2020 yılında borsada artan yatırımcı sayısı da göz önüne alındığında Tradesoft, GTP ürünüyle Borsa İstanbul A.Ş. üzerinde yapılan işlem hacminin %31'lik kısmını karşılamaya devam etmiştir.

### Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

Şirket, halka arzdan elde edeceği geliri şirkete değer katacak yatırım fırsatlarını fonlamak ve kurumsallaşmayı geliştirmek için kullanmayı hedeflemektedir. Halka arz gelirinin planlanan dağılımı aşağıdaki gibidir:

- ATP Zenia markasının global pazarlarda açılım yapısının planlar doğrultusunda oluşturulması- **%28**
- ArGe yatırımlarının ölçeğinin artırılması ve aktif projelerin hızlandırılması- **%23**
- ATP global açılımını ve satışlarını destekleyen altyapı ve bulut sistemlerinin ölçeklendirilmesi- **%21**
- ATP Zenia markasının global pazarlama faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi- **%11**
- Şirket'in İşletme Sermayesinin güçlendirilmesi- **%9**
- Şirket'in, Tradesoft China IT LTD firmasının %51'in alımından kaynaklanan borcunun geri ödemesi- **%4**
- Şirket büyümesini destekleyen fiziksel ortamların oluşturulması- **%4**

### 3. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'na konu değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) ve Çarpan Analizi kullanılmıştır. İNA çalışmasında şirketin 2021 – 2025 yılları arasındaki serbest nakit akışı projeksiyonuna yer verilmiştir. Yapılmış olan çarpan analizlerinde yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösteren benzer şirketlerin Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Fiyat / Kazanç (F/K) çarpanları kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akışı analizi ve Çarpan Analizine eşit derecede ağırlık verilmiştir.

#### İndirgenmiş Nakit Akımı Analizine ilişkin;

- İndirgenmiş nakit akımı analizinde şirketin 2021 – 2025 yılları arası için gelir tahminleri paylaşılmıştır.

Net Satışlar (mn, TL)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Net Satışlar</b>	142	176	212	254	353	458	577	708
<b>Büyüme</b>		24%	20%	20%	39%	30%	26%	23%
Tradesoft	21	27	33	41	51	64	78	96
<b>Büyüme</b>		29%	22%	24%	24%	25%	22%	23%
Zenia	107	131	154	177	254	335	425	523
<b>Büyüme</b>		22%	18%	15%	44%	32%	27%	23%
Zenia TR	39	38	63	56	90	120	158	198
<b>Büyüme</b>		-3%	66%	-11%	61%	33%	32%	25%
<b>TS China</b>	68	93	91	122	165	215	266	324
<b>Büyüme</b>		37%	-2%	34%	35%	30%	24%	22%
ATP Digital	14	17	25	36	48	59	73	89
<b>Büyüme</b>		21%	47%	44%	33%	23%	24%	22%
ATP Digital - Diğer	6	6	8	12	20	25	33	41
<b>Büyüme</b>		0%	33%	50%	67%	25%	32%	24%
ATP Digital - ITS	8	11	17	24	28	34	40	48
<b>Büyüme</b>		38%	55%	41%	17%	21%	18%	20%

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Yapılan tahminlerde 2020 – 2025 yılları arasında net satışların yıllık ortalama %27 büyüme kaydetmesi beklenmektedir.

mn, TL	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net Satışlar	212	254	353	458	577	708
Büyüme	21%	20%	39%	30%	26%	23%
SMM	-126	-133	-180	-210	-237	-260
Brüt Kar Marjı	41%	48%	49%	54%	59%	63%
Faaliyet Giderleri	-45	-89	-113	-139	-158	-178
FG/ Satışlar	-21%	-35%	-32%	-30%	-27%	-25%
FAVÖK	56	54	86	146	225	321
FAVÖK Marjı	26%	21%	24%	32%	39%	45%
Net Kar (Ana ortaklık Payı)	27	32	60	99	165	244
Net Kar Marjı	13%	13%	17%	22%	29%	34%

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Tahminlerde brüt marjın %41 seviyesinden %63'e yükselmesi beklenmektedir.
- Faaliyet giderlerinin satışlara oranının %21 - %35 aralığında kalması beklenmektedir.
- Böylelikle FAVÖK marjının seneler içerisinde atış kaydederek %26 seviyesinden %45'e yükselmesi öngörülmektedir.

Yatırım Harcamaları (mn, TL)	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Yatırım Harcamaları	-12	-28	-19	-32	-46	-54	-73	-77
YH / Satışlar	-8%	-16%	-9%	-12%	-13%	-12%	-13%	-11%

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Yatırım harcamaları / satışlar projeksiyonun %13 - %11 aralığında olması tahmin edilmektedir.

AOSM Hesabı	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
RF	16.0%	15.0%	14.0%	13.0%	12.0%
Borç Oranı	10%	10%	10%	10%	10%
Beta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Piyasa Risk Primi	6%	6%	6%	6%	6%
Sermaye Maliyeti	23%	21.0%	20.5%	19.5%	18.5%
Vergi Oranı	9.4%	6.6%	9.0%	9.0%	8.9%
Vergi Sonrası Borç Maliyeti	16.3%	15.4%	14.6%	13.7%	12.7%
AOSM	21.9%	20.4%	19.9%	18.9%	17.9%

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin hesaplanmasında 2021 için %16 risksiz getiri oranı, 1.1x Beta, %6,0 hisse risk primi kullanılmıştır. Vergi oranı 2021 için %9.4 %20 kullanılmıştır. Böylelikle ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti %21.9 olarak hesaplanmıştır. 2025 yıllarına kadar AOSM'ın %17.9'a kadar gerilemesi beklenmektedir.

mn, TL	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
FVÖK	37	64	116	191	281
(-) Vergi Ödemeleri	-3	-4	-10	-17	-25
(+) Amortisman	17	22	30	35	40
Faaliyetlerden Nakit Akışı	50	82	135	208	296
(-) Nis Değişimi	-16	-12	-29	-29	-34
(-) Yatırım Harcamaları	-32	-46	-54	-73	-77
(-) Azınlık Payı	-5	-5	-15	-25	-36
Serbest Nakit Akışı	-2	18	37	82	148
SNA Bugünkü Değer	-2	13	21	39	60
SNA Bugünkü Değer Toplamı	131				
Uç Değer Büyüme Oranı	11.5%				
Uç Değer	2630				
Uç Değer Bugünkü Değer	1066				
Firma Değeri	1197				
Net Borç	-15				
<b>Özsermaye değerı</b>	<b>1212</b>				

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Yapılan İNA çalışmasında TL1.2bn özsermaye değerine ulaşılmıştır.

### Çarpan Analizine İlişkin;

- Çarpan analizinde yurtiçi ve yurtdışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılmıştır.
- Yurtiçi ve yurtdışı şirketlerden elde edilen değerler eşit olarak ağırlıklandırılmıştır.

ATP Bilgisayar finansal verileri (mn, TL)	2020	2021T
FAVÖK	49	49
Net Kar (Ana ortaklık payları)	27	32

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Çarpan analizinde şirketin 2020 yıl sonu finansal verileri ve 2021 tahminleri kullanılmıştır.

Şirket	Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı		Benzer Şirketler F/K Çarpanı	
	2020	2021T	2020	2021T
ARD Grup Bilişim	17.6	13.9	20.2	15.8
Fonet Bilgi Teknolojileri	17.7	12.1	20.6	14.3
Kafein Yazılım	18.3	13.1	18.3	17.2
Link Bilgisayar	37.5	m.d	33.8	m.d
Logo Yazılım	22.4	15.3	35.5	22.5
Matriks Bilgi Dağıtım	27.0	m.d	47.8	m.d
<b>Ortalama</b>	<b>20.6</b>	<b>13.6</b>	<b>25.7</b>	<b>17.4</b>

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Yurtiçi benzer şirketlerde yöntemi kullanılarak yapılan hesaplamada Matriks Bikgi Dağıtım F/K değeri ve Link Bilgisayar FD/FAVÖK çarpan değeri uç değer olarak kabul edilerek örnekleme dahil edilmemiştir.
- Hesaplama kullanılan çarpan değerleri 7 Mayıs tarihlidir.

Şirket	Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı		Benzer Şirketler F/K Çarpanı	
	2020	2021T	2020	2021T
Tecnotree	11.6	8.7	17.1	12.5
Fortnox	80.9	60.9	131.0	97.2
Beijing Zznod Technologie	23.2	-	34.2	
Iar Systems Group	16.7	12.6	37.3	26.0
Microlink Solutions	32.0	-	60.4	
Sopra	10.8	7.7	31.3	14.8
SAP	18.9	16.8	29.6	25.4
Oracle	15.2	13.1	22.9	17.1
Salesforce	58.0	31.5		46.3
Fidelity National Info Serv	25.2	18.4		23.3
Intelligent Systems	20.9	18.5	40.5	28.9
Asseco Business Solutions	11.2	10.4	16.5	15.3
Douzone Bizon	29.0	22.9	50.1	38.7
Microsoft	27.4	23.3	42.9	32.4
Comarch	6.4	6.5	16.2	15.8
Intuit	45.0	33.8	60.1	48.1
Sage Group	14.2	17.1	24.3	27.0
Totvs		27.1		51.8
<b>Ortalama</b>	<b>24.9</b>	<b>24.7</b>	<b>34.5</b>	<b>28.2</b>

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

mn, TL		2020	2021T	Ortalama
Türkiye	Hesaplanan Özsermaye Değer	859	619	763
	Ağırlık	60%	40%	
Yurtdışı	Hesaplanan Özsermaye Değer	1084	1062	1075
	Ağırlık	60%	40%	

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Çarpan analizinde 2020 yıl sonu finansal verilerine göre yapılan hesaplamaya %60, 2021 tahminlerine göre yapılan hesaplamaya ise %40 ağırlık verilmiştir.

mn, TL	Hesaplanan Değer	Ağırlık
Türkiye	763	50%
Yurtdışı	1075	50%
<b>Sonuç</b>		<b>919</b>

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Türkiye ve yurtdışı çarpan analizi eşit ağırlıklandırılarak TL919mn özsermaye değerine ulaşılmıştır

## Değerleme Sonuçları

Özsermaye Değerı (mn, TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Özsermaye Değerı Katkısı
İNA	1,212	50%	606
Piyasa Değerı Yöntemi	919	50%	460
<b>İskontosuz Hisse Değerı</b>			<b>1066</b>

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Değerlemede her iki yöntem eşit ağırlıklandırılmıştır. Böylece halka arz iskontosu öncesi TL1.1bn özsermaye değerı hesaplanmıştır

Özsermaye Değerı (mn, TL)	Sonuç
Nominal Sermaye	30
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değerı	1066
<b>Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değerı</b>	<b>TL 35.5</b>
<b>Halka Arz İskonto Oranı</b>	<b>32%</b>
<b>Halka Arz İskontolu Özsermaye Değerı</b>	<b>720</b>
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>TL 24.0</b>

Kaynak: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Elde edilen değere %32 halka arz iskontosu uygulanmış olup hisse başına TL24.0 fiyat belirlenmiştir.

## 4. Değerleme Hakkında Nihai Görüşümüz

Fiyat Tespit Raporu'nda verilen şirket ve finansal bilgilerinin yeterli olduğu düşünölmektedir. Hesaplanan halka arz fiyatı %32 iskontoludur. Bu rakamlar halka arz iskontosu olarak makul kabul edilebilir. Belirlenen değerleme yöntemleri ve ilgili varsayımlar dikkate alındığında halka arz fiyatının da makul olduğu düşünölmektedir. Değerlemeyle ilgili ek görüşlerimiz aşağıdaki gibi özetlenmiştir:

- Çarpan analizinde yer verilen benzer şirketlerin ATP Bilgisayar'ın faaliyetleriyle uyumlu olduğunu düşünöyoruz
- Genel itibariyle İNA analizinde yer alan bilgilerin yeterince detaylı ve anlaşılabilir olduğunu düşünöyoruz.
- Yatırım harcamalarının kırılımına ilişkin daha detaylı bilgi verilmesi değerlemeyi daha açıklayıcı hale getirebilir.
- Beta katsayısının kullanımında benzer şirket değerlerinden yararlanılması değerlemeyi daha sağlıklı kılacaktır.



**UYARI NOTU**

Bu rapor, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ő. ("QNB Finansinvest"), bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve deđiŐmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir.

Raporda yapılan yorumlar sadece QNB Finansinvest'in görüŐünü yansıtmakta olup, hiçbir Őekilde aliŐ veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir ve yatırım danıŐmanlıđı kapsamında değerildir. Yatırım danıŐmanlıđı hizmeti, yetkili kuruluŐlar tarafından kiŐilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kiŐiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak Yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. QNB Finansinvest ve QNB Finansinvest alıŐanlarının, herhangi bir Őekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Ayrıca, QNB Finansinvest'in yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kiŐilerce hiç bir Őekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Bunlara ilaveten, QNB Finansinvest raporların internet üzerinden veya e-posta yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.