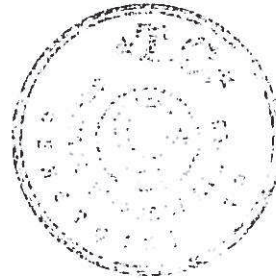


SERMAYE PİYASASI KURULU

**KRON TELEKOMÜNİKASYON HİZMETLERİ A.Ş.'NİN
PAYLARIN İLK HALKA ARZINDA KULLANILACAK
İZAHNAMEDİR**



10 Mayıs 2011

2011



KRON TELEKOMÜNİKASYON
HİZMETLERİ A.Ş.
Yeni Fındıklar Sok. No:20 K. Kat:5
34605 Kavaslı - Beykoz / İSTANBUL
Beykoz VD. 576 041 5500

Kron Telekomünikasyon Hizmetleri Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın ödenmiş sermayesinin 6.000.000 TL'den 8.200.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 2.200.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 1.000.000 TL olmak üzere toplam 3.200.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 10.05/2011 tarih ve 31/453 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Kron Telekomünikasyon Hizmetleri Anonim Şirketi ve halka arzda aracı kurum olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerin tamamından, Kavram Bağımsız Denetim ve Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

Yatırımcılara Uyarı:

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



11 03 Mart 2011

KRON TELEKOMÜNİKASYON
HİZMETLERİ A.Ş.
Yeni Rıhtım Sok. No:20 K. Binası Kat:5
4805 Kavacık - Beykoz / İSTANBUL
Beykoz VD. 576 041 5300

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

İMKB Yönetim Kurulu'nun 28.04.2011 tarihli toplantısında;

A) Şirket'in İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13/c maddesinde yer alan şartlar dışındaki diğer şartları sağlamakla birlikte, ilgili maddede verilen alternatif gruplarda yer alan şartların tamamını sağladığı herhangi bir grup bulunmadığından Şirket hisse senetlerinin Borsa kotuna alınamayacağı, yapılan ilgili pazarda işlem görme başvurusunun 08.04.2010 tarih ve 330 sayılı İMKB İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi çerçevesinde değerlendirilmesi sonucunda, Şirket'in halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra ilgili Genelge'nin **"b) Ortaklığın halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranının sırasıyla en az, 5.500.000 TL ve %15 olması ya da 11.000.000 TL ve %5 olması"** şartının da sağlanması halinde, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, İkinci Ulusal Pazara kabul koşulları esas alınmak suretiyle, Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararla, Şirket hisse senetlerinin İkinci Ulusal Pazar'da işlem görebileceğinin,

B) Şirket'in halka arz edilecek 3.200.000 TL nominal değerli paylarının, 1 TL nominal değere tekabül eden beher hisse için, 3,30-3,60 TL fiyat aralığından, Borsamızın 11.03.2011 tarih ve 366 sayılı, *"Borsa Birincil Piyasada İlk Halka Arzlarda Uygulanacak Yeni İşlem Yöntemleri"* Genelgesi'nde belirlenen esaslar çerçevesinde "Değişken Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle 3 gün süre ile satışa sunulmasının, Birincil Piyasa'da satışın devam ettiği süre içerisinde İkincil Piyasa işlemlerinin başlamamasının, ikincil piyasa işlemlerinin Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek işlem görme kararından sonra başlamasının,

C) Şirket'in kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Bener Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan 26.04.2011 tarihli Bağımsız Hukukçu Raporu'nun ekleri ile birlikte izahnamede yer almasının kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından faydalı olacağıın,

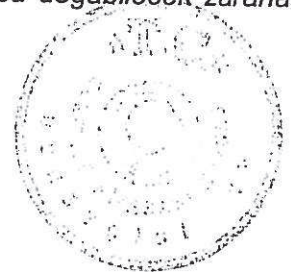
Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilmesine karar verilmiştir.

İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. Maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kurulumdur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

YOKTUR

10 Mayıs 2011



KRON TELEKOMÜNİKASYON
HİZMETLERİ A.Ş.
Yeni Harsallen Sok. No:20 K Binası Kat 5
34398 Kereci - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276041 / 5500

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	6
2. RİSK FAKTÖRLERİ	20
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER.....	26
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	49
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAK. BİLGİLER.....	52
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	55
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	62
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAP.İŞLEMLER HAK.BİLGİ.....	62
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER.....	64
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI.....	87
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	90
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	93
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ.....	94
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	94
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	96
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	96
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	99
18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	99
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	99
20. EKLER.....	100

10 Mayıs 2011

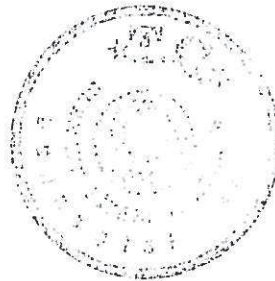


GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KRON TELEKOMÜNİKASYON
HİZMETLERİ A.Ş.
Yeni Pazarlar Sok. No:20 Kat:5
33800 Kavacık - Beşiktaş / İSTANBUL
Beykoz VD. 976 041 5500

KISALTMA VE TANIMLAR

Amerikan Doları	"ABD Doları", "USD"
Asymmetric Digital Subscriber Line – Asimetrik Dijital Abone Hattı	"ADSL"
Araştırma Geliştirme	"Ar-Ge"
Chief Executive Officer - İcradan Sorumlu Baş Yönetici	"CEO"
Chief Financial Officer - Finans ve Mali İşlerden Sorumlu Baş Yönetici	"CFO"
Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi	"DFY"
Gantek Teknoloji Bilişim Çözümleri A.Ş.	"Gantek"
Gedik Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.	"Gedik Yatırım"
Global System for Mobile Communications - Mobil İletişim için Küresel Sistem	"GSM"
İnternet Protokolü	"IP"
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	"İMKB"
İsviçre Kronu	"SEK"
Kamuyu Aydınlatma Platformu	"KAP"
Kavram Bağımsız Denetim ve Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	"Kavram Bağımsız Denetim"
Konfera Bilgi ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	"Konfera"
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.	"MKK"
Kron Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.	"Kron", "Şirket", "Ortaklık"
Reform Kurumsal Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri	"Reform Kurumsal"
Serbest Muhasebeci Mali Müşavir	"SMMM"
Sermaye Piyasası Kurulu	"SPK", "Kurul"
Sermaye Piyasası Kanunu	"SPKn"
Sosyal Güvenlik Kurumu	"SGK"
Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı	"Teydeb"
Telemanagement Forum	"TM Forum"
Teminat Rehin İpotek	"TRİ"
Türk Lirası	"TL"
Türk Telekom	"TT"
Türk Ticaret Kanunu	"TTK"
Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı	"TTGV"
Uluslararası Finansal Raporlama Standartları	"UFRS"



10 Mart 2011

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

**KRON TELEKOMÜNİKASYON
HİZMETLERİ A.Ş.**
Yerleşim Sok. No: 20 K Binası Kat 5
34090 Kavracık Beykoz / İSTANBUL
Beykoz VD. 576 04 5500

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

a) Ortaklığın Tarihçesi, Gelişimi ve Faaliyetleri

Kron Telekomünikasyon Hizmetleri Anonim Şirketi (Kron), Lütfi Yenel ve Ahmet Öngün tarafından, telekom operatörleri ve iletişim hizmet sağlayıcılarına yönelik bir yazılım geliştirme şirketi olarak 2007 yılında faaliyete geçmiştir. Şirket kuruluşundan bu yana, bölgedeki ana telekom operatörlerinin, onlara üstün ürün ve hizmetler sunan ve kaliteden ödün vermeyen yerli iş ortağı olmuştur.

Kron'un kuruluşu, hayatına 3 Mart 2005 yılında başlayan ve kurumsal müşterilere telekonferans hizmetleri sunan Konfera Bilgi ve İletişim Hizmetleri A.Ş.'ye dayanmaktadır. Kurucu ortaklar özel sektörde yavaş gelişen telekonferans piyasasından vazgeçerek, Konfera Bilgi ve İletişim Hizmetleri A.Ş.'ni isim değişikliği ile 2007 yılının Haziran ayında Kron Telekomünikasyon Hizmetleri Anonim Şirketi'ne çevirmişlerdir.

Kron, Telekomünikasyon sektörüne yazılım ürünleri gelistiren ve yazılımlarının kurulumunu ve telekom operatörlerinin sistemlerine entegrasyonunu yapan bir teknoloji şirkettir. Kron'un hedef müşterileri telekom operatörleri ve servis sağlayıcılarıdır.

Telekom operatörleri ve servis sağlayıcıları, kendi ürün ve hizmetlerini müşterilerine sunarken çok kapsamlı yazılım ve donanım içeren telekom ağları ve bilgi sistemleri kullanmak durumundadırlar. Her yıl cirolarının yaklaşık %10'unu altyapı yatırımlarına harcayan operatörlerin yatırım harcamalarında yazılım ürünleri ve bunların entegrasyonu çok önemli bir ağırlık oluşturmaktadır.

Telekom sektöründeki yazılıma yönelik yatırımlar müşteri provizyonu, servisler aktivasyonu, telekom ağlarının yönetimi, performans ve kalite güvencesi, arıza takip sistemi gibi operasyon destek sistemleri, faturalama ve müşteri yönetimi gibi iş destek sistemleri ve katma değerli hizmetlere yönelik olarak yapılmaktadır. Kron bu alanların hepsinde bilgi ve deneyime sahiptir. Uzman olduğu alanlar operasyon ve iş destek sistemleridir.

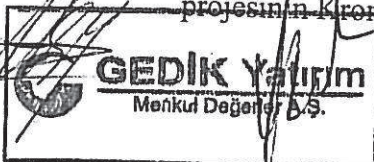
Kron'un geliştirdiği yazılımlar, lisanslama yoluyla satılan ve her yeni satışta karlılığı artıran ürünler olarak tasarlanmıştır. Kron gerektiğinde kendi ürünlerini, Oracle, EMC, Sun Microsystem, HP, Cisco, Ericsson gibi dünyanın dev teknoloji şirketlerinin sistemleri ile de entegre ederek piyasaya sunmaktadır.

Ortaklık bu bağlamda 2010 sonuna kadar 4 farklı ürün geliştirerek satış imkanı elde etmiştir.

Bu ürünlerini Türk Telekom, Avea, Turkcell, TT net gibi piyasa lideri firmalara kuran Kron, yerel, bölgesel ve küresel olarak 3 aşamalı büyüme stratejisinin birinci aşamasını tamamlamıştır.

Kısa tarihçesine rağmen Şirket, Türk Telekom (TT), Turkcell ve Avea da dahil olmak üzere, bölgedeki önde gelen telekom operatörlerine başarılı bir şekilde hizmet vermiştir. Kuruluşundan bu yana şirketin tarihçesindeki önemli kilometre taşları:

- 2008 yılının Eylül ayında Tüm Asimetrik Dijital Abone Hattı (ADSL) hizmet yönetimi sisteminin değişmesi için TT ile ilk anlaşmanın imzalanması,
- Mart 2009'da Turkcell'in Internet Protokolü IP/MPLS (Internet Protocol Multiprotocol Label Switching) çekirdek ağ tedariki ve optimizasyon çözümleri projesinin Kron'a verilmesi,



KRON TELEKOMÜNİKASYON
HİZMETLERİ A.Ş.
Yeni Barışlar Sok. No:20 Kat:5
34080 Beşiktaş - Beşiktaş - İSTANBUL
Beykoz VD. 578 041 5300

- Mayıs 2010'da Secom Company Limited - Cisco Systems Incorporated ile (DPI) Derinlemesine İnternet Protokolü Sinyal Paketleri Denetimi Sistemi Projesi'nin imzalanması.
- Temmuz 2010 da Avea ile, IP/SLA (İnternet Protocol Service Level Agreement) Performans Gözlem ve Raporlama Aracı sözleşmesinin imzalanması.

Kron'un satışlarında önemli bir yere sahip olan Türk Telekom'a olan satışlar 2009 yılında toplam satışların %75'i, 2010 yılında %67'si olmuştur. Bir müşteriye bu oranda satış yapmanın riskini azaltmak için 2011 yılında bu oranın %40'a düşürülmesi planlanmıştır. Kron'un müşteri portföyüne Türk Telekom ve Turkcell'e ilave olarak, 2010 yılında Sekom, Lynx-Ürdün, Avea, TT Net, Aryacell-Iran, 2011 de ise günümüze kadar ZTE ve Ericsson dahil olmuşlardır. 22 Nisan 2011 tarihinde yapılan bir anlaşma ile Körfez ülkelerinin en büyük telekom operatörü olan Etisalat şirketinin sahip olduğu Pakistan'ın en büyük operatörü olan PTCL'e Kron'un geniş band yönetim sistemlerinin deneme olarak kurulmasına karar verilmiştir. Denemeler 2011 Haziran ayı sonuna kadar bitirilecektir.

Kron 2010 yılında girdiği Ürdün ve İran'da cirosunun yaklaşık %10'unu gerçekleştirmiştir. 2011 Kron'un büyüme stratejisinin ikinci aşamasını yani bölgesel bir şirket olma hedefini uygulamaya başlayacağı yıl olacaktır. Bu bağlamda Kron İran'daki faaliyetlerine hız hız PTCL deki sistemlerin başarı ile çalıştığı gözlemlendikten sonra Kron Türkiye ve İran'a ilaveten Pakistan gibi büyük bir pazarı daha portföyüne katmış olacaktır. İkinci aşamadaki diğer ülkeler, Suudi Arabistan, Mısır, Suriye, Endonezya, Malezya, Rusya, Ukrayna ve Beyaz Rusya'dır.

Kron yenilikçi ürünleri ile bir çok teşvikten yararlanma imkanına da kavuşmuştur. Ortaklığın iki Ar-Ge merkezinde birisi Ankara Bilkent Cyberpark'tadır ve teknoloji geliştirme merkezlerindeki mühendislerin gelir vergisi, kurumlar vergisi ve sosyal sigorta primleri istisnalarından yararlanmaktadır. Yeni çıkan yasa ile bu teşvikler 2023 yılına kadar geçerli olacaktır.

Kron Yenilikçi Ar-Ge faaliyetleri dolayısıyla, TUBITAK-TEYDEP ve Türkiye Teknoloji Geliştirme Vakfı (TTGV) den de teşvikler sağlamıştır.

Kron Dağıtık Ağ Uygulama Platformu yazılımı için Türk Patent Enstitüsü'ne müracaat etmiştir. Patent dairesindeki incelemeler devam etmektedir.

Kron'un kuruluşunun ana nedenleri arasında bu sektörde uzun tecrübe ve bilgiye sahip olan Kron kurucu ortaklarının aşağıda ifade edilen öngörülleri sayılabilir:

- Telekom piyasasındaki artan rekabet, özelleştirme ve telekomünikasyon regülasyonlarında yapılan hızlı değişimlere bağlı oluşan yeni endüstri dinamiklerinin sonucunda, telekom destek hizmetleri yazılım ve mühendislik piyasasının büyümesi,
- Destek yazılımları piyasasının göreceli olarak rekabetten daha az etkilenen bir alan olması,
- Piyasanın ihtiyaçlarını anlayabilen, hızlı, esnek ve güvenilir çözüm sağlayıcılarına ihtiyaç duyulması,
- Şirket'in çokuluslu rakiplerine nazaran çok yönlü insan kaynaklarına, iyi yetişmiş bilgisayar ve elektronik mühendislerine erişiminin olması.

Ortaklığın merkezi ve şubeleri: Ortaklığın merkezi Yeni Parseller Sokak No:20 K Binası Kat: 5 Kavacık 34805 İstanbul'dur.



KRON TELEKOMÜNİKASYON
HİZMETLER A.Ş.
Yeni Haremler Sok. No:20 K Bina Kat 5
34800 Beşiktaş / Beykoz İSTANBUL
Beykoz VD. 576 041 5500

Ortaklığın ayrıca'da Ankara Bilkent-Cyberpark C Blok Kat:3 No:321'de bir şubesi vardır.

b) Risk Faktörleri

Risk faktörleri, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre, Ortaklık'ın kendisine ve ihraç edilen paylara ilişkindir. Ortaklık telekom operatörleri ve iletişim hizmet sağlayıcılarına yönelik bir yazılım geliştirme şirketi olarak iletişim ve bilişim teknolojileri sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu çerçevede, risk faktörlerine özet olarak aşağıda yer verilmiştir.

Sektöre İlişkin Riskler:

- Ülkemizde ve bölgede yaşanabilecek ekonomik sıkıntıların ve krizlerin Şirket'in faaliyetinde bulunduğu telekom ve iletişim hizmetleri pazarını da etkilemesi ihtimali; Krizler doğal olarak tüm sektörleri negatif olarak etkilemesine rağmen en az etkilenen sektörlerin başında Telekomünikasyon sektörü gelmektedir. Daha evvel yaşanan krizlerde Telekom operatörleri yatırımlarını arttırarak devam ettirmişlerdir.
- Şirket'in yurtiçindeki müşteri portföyünün ana telekom operatörleri olması ve telekom sektör oyuncularının sektörlerinin gerektirdiği koşullar dolayısıyla az sayıda olması itibari ile; bu nispeten dar kapsamlı müşteri portföyüne olan bağımlılıktan dolayı, bu müşterilerin yaşayacağı ekonomik, mali ve hukuki sıkıntılardan dolayı Ortaklık'ın da etkilenmesi; Bu nedenle Kron pazar olarak kendisine geniş bir alanı seçmiştir. Gelişmekte olan ülkelere yapılan açılım bir yandan daha fazla satış olanağı getirirken diğer yandan da pazar riskini azaltmaktadır.
- Telekom sektöründe yaşanan satın almalar ve birleşmeler pazar dengelerini değiştirmektedir. Bu durum Kron için risk oluşturmakla beraber yeni fırsat pencereleri açılmasına da yol açmaktadır.

- Şirket'in yurtiçindeki müşteri portföyünün ana telekom operatörleri olması ve telekom sektör oyuncularının sektörlerinin gerektirdiği koşullar dolayısıyla az sayıda olması itibari ile; bu nispeten dar kapsamlı müşteri portföyüne olan bağımlılıktan dolayı, bu müşterilerin yaşayacağı ekonomik, mali ve hukuki sıkıntılardan dolayı Ortaklık'ın da etkilenmesi; Bu nedenle Kron pazar olarak kendisine geniş bir alanı seçmiştir. Gelişmekte olan ülkelere yapılan açılım bir yandan daha fazla satış olanağı getirirken diğer yandan da pazar riskini azaltmaktadır.

- Telekom sektöründe yaşanan satın almalar ve birleşmeler pazar dengelerini değiştirmektedir. Bu durum Kron için risk oluşturmakla beraber yeni fırsat pencereleri açılmasına da yol açmaktadır.

Ortaklığa İlişkin Riskler:

- Şirket, kendi geliştirdiği ve uyguladığı ürünlere ek veya tamamlayıcı olarak diğer taraflardan tedarik ettiği yazılım ürünleri kullandığında, bu ürünlerden dolayı müşterilerin yaşadığı kalite problemleri öncelikle, ana yüklenici olan Kron'a yansımaktadır. Bu sorunlar her ne kadar tamamlayıcı sistemi sağlayan firmaya yansıtılsa da geçen zaman nakit akışı açısından risk oluşturmaktadır.
- Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve hizmet türünde, kendisinin tedarikçilerine olan ticari borçlarının vadeleri ve şartları, müşterilerinin Şirket'e sunduğu ödeme vadelerine ve şartlarına nazaran daha katıdır. Bunun beraberinde, işletme sermayesi ihtiyacı zaman zaman artma eğilimleri göstermektedir.
- Şirket'in yüklendiği projelerinde teklif aşamasında öngörülen proje sureleri Kron'un elinde olmayan nedenlerle uzayabilmektedir. Bu durum sözleşmelerde dikkate alınarak maddi bir kayıp oluşmasının önüne geçilmeye çalışılsa dahi zaman zaman projenin öngörülen kardan daha azı ile sonuçlanması riski taşımaktadır.

- Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve hizmet türünde, kendisinin tedarikçilerine olan ticari borçlarının vadeleri ve şartları, müşterilerinin Şirket'e sunduğu ödeme vadelerine ve şartlarına nazaran daha katıdır. Bunun beraberinde, işletme sermayesi ihtiyacı zaman zaman artma eğilimleri göstermektedir.

- Şirket'in yüklendiği projelerinde teklif aşamasında öngörülen proje süreleri Kron'un elinde olmayan nedenlerle uzayabilmektedir. Bu durum sözleşmelerde dikkate alınarak maddi bir kayıp oluşmasının önüne geçilmeye çalışılsa dahi zaman zaman projenin öngörülen kardan daha azı ile sonuçlanması riski taşımaktadır.

İhrac Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Pay sahipleri temel olarak kar payı (temettü) geliri ve sermaye kazancı elde ederler.

- İhracat Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:



KRONTE EKONOMİKASYON
HİZMETLERİ A.Ş.
Yeni Feriðli Sok. No:20 K:Binasi Kat:5
84004 Kavacık - Beykoz - İSTANBUL
Beykoz VD. 576 041 5300

Kar payı (temettü geliri) şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Şirket yönetimi dağıtılabılır kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtılabılır. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtılabılır. Şirket'in zarar ettiği yıllarda temettü geliri dağıtılamaz. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya karını Şirket bünyesinde tutup, dağıtmamaya karar verebilir.

- İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Kron payları herhangi bir örgütlü piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa İMKB'de halka arz edilecektir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecektir ve bu fiyat arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Kron paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdırlar.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Diğer Riskler:

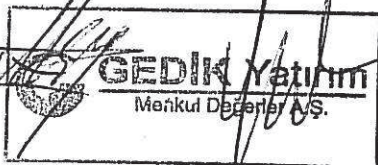
Sermaye Riski Yönetimi: Şirket sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını arttırmayı hedeflemektedir.

Kron'un sermaye yapısı, kısa ve uzun vadeli kredileri içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri, ödenmiş sermaye (geçen dönem yıl karları ve kardan kısıtlanmış yedekler de dahil olmak üzere) kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket sermayeyi borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun, özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net borç, toplam finansal borç tutarından nakit ve nakit benzeri değerlerin düşülmesiyle hesaplanır.

Kredi ve Alacak Riski: Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir. Ortaklık'ın kredi ve alacak riski esas olarak ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklarının çok önemli bir kısmı Türkiye'nin 4 ana telekomünikasyon operatörü olması sebebiyle, tahsil edememe riski çok düşüktür.

Likidite Riski Yönetimi: Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir. Ortaklık'ın kredi ve alacak riski esas olarak ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklarının çok önemli bir kısmı Türkiye'nin 4 ana telekomünikasyon operatörü olması sebebiyle, tahsil edememe riski çok düşüktür.



KRON TELEKOMÜNİKASYON
HİZMETLERİ A.Ş.
Yeni Pazar Sok. No:20 K. Binası Kat:5
34090 Katık Çayırı - Beşiktaş - İSTANBUL
Büyükd. YD. 578 04 15500

Piyasa ve Yabancı Para Riski: Gerek bilişim teknolojileri sektörü gerekse telekom hizmetleri sektörü ürünlerinin büyük bir çoğunu ya yurtdışından ithal etmekte ya da yurtiçinden döviz cinsinden temin etmektedir.

Kron, kur riskine karşı hizmet ve ürün satış fiyatlarını döviz cinsinden belirlemektedir. Masraflar ise Türk Lirası cinsinden belirlenip, tersine bir kur riski arz etmektedir.

Şirket satışlarının çok önemli bir kısmı ABD Doları endeksli olduğundan ve ayrıca kullanmış olduğu kredilerin bir kısmının dövize endeksli olması kur riskini düşürmektedir.

Faiz Oranı Riski Yönetimi ve Faiz Oranı Duyarlılığı: Gerek bilişim teknolojileri sektörü gerekse telekom hizmetleri sektörü ürünlerinin büyük bir çoğunu ya yurtdışından ithal etmekte ya da yurtiçinden döviz cinsinden temin etmektedir.

Kron, kur riskine karşı hizmet ve ürün satış fiyatlarını döviz cinsinden belirlemektedir. Masraflar ise Türk Lirası cinsinden belirlenip, tersine bir kur riski arz etmektedir.

Şirket satışlarının çok önemli bir kısmı ABD Doları endeksli olduğundan ve ayrıca kullanmış olduğu kredilerin bir kısmının dövize endeksli olması kur riskini düşürmektedir.

c) Ortaklığın Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticileri ile Bağımsız Denetim Kuruluşu

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Lütfi Yenel	Yönetim Kurulu Başkanı	Elektronik Mühendisi	Yeni Parseller Sok. No:20 K Binası Kavacık İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
Ahmet Şefik Öngün	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Elektronik Mühendisi	Yeni Parseller Sok. No:20 K Binası Kavacık İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Galip Şirzat Balin	Yönetim Kurulu Üyesi	Finansçı	Yeni Parseller Sok. No:20 K Binası Kavacık İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi
Adem Özcan	Yönetim Kurulu Üyesi	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir	Yeni Parseller Sok. No:20 K Binası Kavacık İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Engin Suner	Yönetim Kurulu Üyesi	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir	Yeni Parseller Sok. No:20 K Binası Kavacık İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket'in denetçisi Emriye Akkoç'tur. Yönetimde söz sahibi üst düzey yöneticisi bulunmamaktadır.

Bağımsız Denetim Kuruluşu:

Şirket'in son üç yıla ait mali denetimi Kavram Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu denetimlerin hepsinden sorumlu ortak başdenetçi Ö. Faik Yılmaz'dır.

Kavram Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin açıkladığı 2 Şubat 2011 tarihli bağımsız denetim görüşü olumludur.

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KRON TELEKOMÜNİKASYON
HİZMETLERİ A.Ş.
Yeni Parseller Sok. No:20 K Binası Kat:5
84805 Kavacık Beykoz İSTANBUL
Beykoz VD. 576 041 5500