



**AFM ULUSLARARASI FİLM PRODÜKSİYON TİCARET ve
SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ**

**01 OCAK-31 MART 2011
ARA DÖNEM
FAALİYET RAPORU**

GENEL MÜDÜRLÜK:

Pınar Mahallesi İstinye Park Alışveriş Merkezi

İstinye Bayırı Cad No:1 Kat:-5 34460

İstinye, Sarıyer, İstanbul

Tel : (212) 345 63 02

Faks : (212) 345 63 29

İÇİNDEKİLER	SAYFA
I. Yönetim Kurulu	2
II. Sektördeki Gelişmeler	2-4
III. İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları	4-6
IV. Finansal Tablolarda Yer Almayan Ancak Kullanıcılar İçin Faydalı Olacak Diğer Hususlar	6
V. İşletmenin Gelişimi Hakkında Yapılan Öngörüler	6
VI. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu	7
VII. Yapılan Araştırma Geliştirme Faaliyetleri	7
VIII. Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri	7
IX. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri Hakkında Bilgi	7
X. Satışlar	8
XI. Kapasite	8
XII. Finansal Rasyolar	9
XIII. İşletmenin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler	9
XIV. Üst Yönetim	9-10
XV. Personel	10
XVI. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar Hakkında Bilgiler	10
XVII. Merkez Dışı Örgütler	11

AFM ULUSLAR ARASI FİLM PRODÜKSİYON TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

I- Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Ünvanı	İcra Durumu	Görev Başlangıç Tarihi	Görev Bitiş Tarihi
Ali İsmail Sabancı	Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Aza	İcracı Değil	31.08.2010	31.08.2013
Hüseyin Çağatay Özdoğru	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İcracı Değil	31.08.2010	31.08.2013
İnan Tanrıöver	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil	08.11.2010	31.08.2013
Cumhur Kuşçuoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil	31.08.2010	31.08.2013
Sami Vodina	Denetçi	-	12.04.2011	12.04.2012

Denetim Komitesi

Ali İsmail Sabancı

Hüseyin Çağatay Özdoğru

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı:

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Ana Sözleşmesi'nin 13. maddesinde belirtilen yetkilere haizdir. Denetim Kurulu üyeleri ise, SPK'nın Seri X No:22 sayılı tebliğinin 25.maddesi hükümlerinde açıklanan yetkilere sahiptir.

II- Sektördeki Gelişmeler

Sinema Sektörü:

Dünya geneline bakıldığında ABD ve Batı Avrupa ülkeleri gibi gelişmiş ülkelerde seyirci ve salon sayısı bakımından belirli bir doygunluğa ulaşmış olan sinema endüstrisi, içlerinde Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerin bulunduğu pazarlarda ciddi büyüme potansiyeli taşımaktadır. Türkiye'de yıllık seyirci sayısının toplam nüfusa oranı, Türk halkının yaklaşık 2.5 yılda bir sinemaya gittiğini ortaya koymaktadır. Türkiye'de sinema seyircisi sayısı 1996'dan 2006 yılı sonuna kadar hızlı bir artış göstermektedir. 2007 yılında sektörde izleyici sayısı bakımından bir önceki yıla göre %10'luk bir daralma yaşanmıştır. 2008 yılında ise 2007 yılına göre toplam izleyici sayısında % 23,6'lık bir artış gerçekleşmiştir. 2009 yılında ise film içeriği ve kriz koşullarının etkisi ile izleyici sayısında %5'lik bir daralma yaşanmıştır. 2010 yılında yerli filmlerin ve 3 boyutlu filmlerin etkisiyle 2010 yılına göre izleyici sayısı %13,8'lik artış göstermiştir. 2011 yılının ilk çeyreğinde zayıf film içeriği nedeni ile izleyici sayısı %9,4 daralmıştır. 1995 yılında toplam seyircinin yüzde 1'inden daha az oranda pay alabilen Türk filmleri, 2003 yılında atağa geçmiş ve aynı yıl yüzde 21.4, 2004'te yüzde 37.2, 2005'te yüzde 41 ve 2006'da yüzde 51.8'lik bir paya ulaşmıştır. 2007,2008 ve 2009 yılları için bu oran sırası ile yüzde 37.2 , yüzde 51 ve %48.8 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında bu oran rekor kırarak %52,2 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının ilk çeyreğinde bu oran %80,1'e yükselmiştir. Türkiye, bu oran ile Avrupa'da Fransa'yı da geçerek yerli film tüketiminin en yüksek olduğu ülke konumuna yükselmiştir.

AFM ULUSLAR ARASI FİLM PRODÜKSİYON TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Türkiye sinemaları bugün bu sayılarla dünyada, ABD, Hindistan ve G.Kore'nin ardından en çok yerli film izleyen 4. ülke konumundadır ve dünya ölçeğinde en hızlı büyüyen iki sinema pazarı arasında yer almaktadır.

Türkiye, sinemaya gitme sıklığında olduğu gibi salon başına seyirci sayılarında da çok gerilerde kalmaktadır. ABD'de salon başına yılda 7.9 bin, Avrupa'da ise 14.3 bin seyircinin düştüğü bir dönemde, 1.887 salonun faaliyette olduğu Türkiye'de, salon başına 22 bin seyirci düşmektedir. Ortalama yaşı 27 olan genç bir nüfusa sahip Türkiye'de, toplam 70 milyonluk bir nüfusun yaratacağı sinema salonu talebinin karşılanabilmesi için yeni yatırımların yapılması zorunlu görünmektedir. Avrupa ortalamasına yetişebilmek için 3.500 sinema salonuna daha ihtiyaç duyulmaktadır. Burada bir noktaya dikkat çekmekte fayda vardır. Bu sayı, bugünün verileriyle hesaplanmaktadır. 10 yıl sonra Avrupa nüfusunun azalacağı, sinema sayısının artacağı buna mukabil Türkiye nüfusunun 80 milyona ulaşacağı dikkate alınırsa bu sayı, her geçen yıl daha da artacaktır. Dolayısıyla, gelişmiş ülkelerdeki göstergelerle kıyaslandığında Türkiye'de sektörün henüz büyüme aşamasında olduğu gözlemlenmektedir.

Tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de sinema seyirci kitlesinin yüzde 85 gibi çok büyük bir kısmı 18-39 yaş arası kişilerden oluşmaktadır. Potansiyel seyirci sayısı açısından 12-40 yaş arası Türkiye nüfusunun genel nüfusa oranı dikkate alındığında Türkiye, gerek Batı ülkeleri, gerekse de gelişmekte olan diğer ülkelere göre son derece avantajlı konumdadır. Türk sinema sektörünün gelişiminde büyük rol oynayan etkenlerin en başında, gösterime giren yerli/yabancı yapımların sayı ve konu çeşitliliği yer almaktadır. Günümüzde Amerika'da gösterime giren filmlerin, çoğu zaman aynı anda ya da ilk gösteriminden çok kısa bir süre sonra Türkiye'de de vizyona girmesi, Türk seyircisinin sinemaya ilgisini artıran önemli bir etken olmuştur. Yerli filmlerde ise makroekonomik canlanmaya da paralel olarak gösterime giren ve yüksek gişe hasılatıyla yönetmen ve yapımcısına tatminkâr getiriler sağlayan Türk filmlerinin sayısı artmakta ve bu durum, Türk sinemasının gelişimine ve kurumsallaşmasına katkıda bulunmaktadır.

Türkiye'de sinema, müzik ve yayıncılık sektörü açısından uzun süredir risk teşkil eden korsan CD, DVD, VCD ve kitap satışının önlenmesine ilişkin en somut adımlar, 2004 yılı başlarında atılmıştır. Şubat 2004'te yürürlüğe giren 5846 sayılı "Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu" ve 5101 sayılı "Sinema, Video ve Müzik Eserleri Kanunu"nda yapılan değişikliklerle korsanla mücadele konusunda uygulamada görülen aksaklıkların giderilmesi amaçlanmıştır. Bu kapsamda kültür ve sanat eserlerinin sokakta satışı yasaklanarak, bu yasaya aykırı davranışlara uygulanacak denetimler ve hukuki yaptırımlar ağırlaştırılmıştır. Korsan faaliyetlerin en yüksek seviyede seyrettiği Rusya, Çin, G.Kore, Türkiye gibi sinema pazarları, geçtiğimiz senelerde seyirci sayısında katlanarak artan bir performans göstermiştir. Bu sonuç, sinema sektörü açısından ilgili ülkelerdeki pazarların gerçek potansiyelini iyi tanımlamaktadır. Çıkarılan yasaların başarıyla uygulanmasıyla, tüm ülkelerde korsan DVD ve VCD satışları asgariye ineceğinden, sinemaya gitme oranlarında artış yaşanacağı öngörülmektedir.

Kar Dağıtım Politikamız:

Şirketimizin 2011 ve sonraki yıllara ilişkin olarak, “Kar Dağıtım Politikası” aşağıdaki gibidir:

“Şirket, SPK mevzuatına uygun olarak, Şirket’in ödenmiş sermayesinde payı bulunan tüm hissedarlarına dağıtılabilir karın en az % 20’sini dağıtmak şeklinde kar dağıtım politikası belirlemiştir. Kar dağıtımında imtiyazlı hisse senedi yoktur. Dağıtılması gereken zorunlu kar payının nakden ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde verilmesi Genel Kurul tarafından belirlenir. Genel Kurul, Yönetim Kurulu’na ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere temettü avansı dağıtma yetkisi verebilir. Kar dağıtımları yasal süreler içinde Yönetim Kurulu’nun teklifi ve Genel Kurul’un kabulü gerçekleştirilir.

Kar Dağıtım Politikası, ulusal ve global ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olmaması, Şirket’in öz sermaye yeterlilik oranının hedeflenen seviyede olması koşuluyla uygulanacaktır. Kar Dağıtım Politikası, günün gereklerine uygun olarak AFM Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilir.”

III- İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları

Grup faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatları, döviz kurları ve faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup’un risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup Grup’un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

(a) Kredi riski

Grup, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini yurtiçi satışları nedeniyle oluşan ticari alacaklarına karşılık müşterilerden teminat mektubu ve teminat niteliğinde çek temin ederek azaltmaktadır. Grup’un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra konsolide bilançoda net olarak gösterilmektedir.

(b) Likidite riski

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme imkanından oluşmaktadır.

AFM ULUSLAR ARASI FİLM PRODÜKSİYON TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

(c) *Döviz kuru riski*

Grup, döviz cinsinden borç ve alacak bakiyelerinin yerel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişimlerinden doğan döviz kuru riskine açıktır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmakta; ayrıca vadeli döviz satış sözleşmeleri ile yönetilmektedir.

Grup çoğunlukla Avro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	2.064.746	2.545.410
Yükümlülükler	(31.111.127)	(32.140.231)
Net bilanço yabancı para pozisyonu	(29.046.381)	(29.594.821)

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları	1,5483	1,5460
Avro	2,1816	2,0491
İngiliz Sterlini	2,4845	2,3886

Aşağıdaki tabloda 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda Grup'un bilançosundaki net döviz pozisyonu nedeniyle döviz kurlarındaki değişimlerin yaratacağı ilave kar/(zarar) tutarları gösterilmiştir:

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Değer kazanması	Değer kaybetmesi	Değer kazanması	Değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun				
%10 değişmesi halinde:				
ABD Doları net etki	(2.863.209)	2.863.209	(2.961.550)	2.961.550
Avro kurunun				
%10 değişmesi halinde:				
Avro net etki	(414.289)	414.289	20.683	(20.683)

AFM ULUSLAR ARASI
FİLM PRODÜKSİYON
TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

AFM ULUSLAR ARASI FİLM PRODÜKSİYON TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Grup, yatırım ve işletme sermayesi ihtiyaçlarına istinaden kredi kullanmaktadır. Grup, sermaye riski yönetimi kapsamında finansal borçlarının özkaynaklara oranını takip etmektedir.

Grup sermayeyi borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun, finansal borçlar ve özsermaye toplamından oluşan toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Grup, piyasa koşullarını ve faaliyetler nedeniyle ortaya çıkan ihtiyaçları değerlendirmek suretiyle finansman yöntemini belirlemektedir.

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Finansal borçlar	30.590.986	37.278.281
Toplam kaynaklar	51.589.946	51.907.145
Finansal borçlar/Kaynaklar (%)	59	72

IV- Finansal Tablolarda Yer Almayan Ancak Kullanıcılar İçin Faydalı Olacak Diğer Hususlar:

1 Mayıs 2011 tarihinde, Sakarya İli, Adapazarı İlçesinde faaliyet gösteren Serdivan Alışveriş Merkez'i'nde yer alan AFM Serdivan Sinemaları, 8 salon ve 1.012 koltuk kapasitesiyle faaliyetine başlamıştır. Söz konusu açılış sonrasında, Şirketin faaliyette bulunduğu sinema sayısı 26'ya, salon sayısı 190'a ve koltuk kapasitesi ise 32.118'e yükselmiştir.

V- İşletmenin Gelişimi Hakkında Yapılan Öngörüler

Toplam seyirci ve gişe hasılatı bazında, sektörün lideri olan AFM, 2002 yılında açtığı 2.594 koltuk kapasiteli Carrefour Ümraniye, 2004 yılında açtığı 2.152 koltuk kapasiteli Carrefour Maltepe, 2007 yılında açtığı 12 salon ve 2.138 koltuk kapasiteli İstinye Park ve 10 salon ve 2.360 koltuk kapasiteli Ankara Cema sinemaları ile en büyük dört yatırımını gerçekleştirmiştir. 2008 yılının Kasım ayında faaliyete başlayan 10 salon ve 2.400 koltuk kapasiteli AFM Antares sinemaları ile yatırımlarına devam etmiştir. 2009 yılında da 10 salon ve 2.300 koltuk kapasiteli AFM Forum İstanbul sinemalarını açan AFM, bu gibi çok salonlu yeni sinemalara yatırım yaparak, mevcut lokasyonlarda ise konseptine uygun yenileme yatırımları gerçekleştirerek büyüme stratejisini sürdürmeyi hedeflemektedir. Koltuk kapasitesi olarak yıllık %20 civarında bir büyüme hedeflenmektedir.

VI- Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

SPK'nın 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı toplantı kararı gereğince, İMKB'de işlem gören şirketlerin, Faaliyet Raporları'nda ve İnternet Sitelerinde Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumla ilgili Beyan ve Uyum Raporlarına yer vermeleri uygun görülmüş ve bu çerçevede, 2005 yılı Genel Kurul'undan itibaren, Şirketimizce hazırlanan "Kurumsal Yönetim İlkeleri Beyanı ve Uyum Raporları", şirket internet adresi ve Faaliyet Raporlarımız içinde yayımlanmıştır.

Şirketimiz; pay sahiplerinin hakları, kamunun aydınlatılması ve şeffaflığın sağlanması ile menfaat sahipleri ve Yönetim Kurulu'nu ilgilendiren karar ve işlemlerde, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun çalışmaların hayata geçirilmesini ve bunu paydaşlarıyla beraber gerçekleştirmeyi hedefler. Bu doğrultuda, tüm paydaşların eşitliği, bilgilendirme sorumluluğu ve kurumsal yönetim prensiplerine bağlı olarak, sözkonusu İlkelerin uygulamaya geçirilmesi ve yürütülmesi Şirketimizin temel amaçları arasında yer almaktadır. Şirketimizce sürdürülen çalışmalar bu İlkelerin sorumluluğu çerçevesinde tatbik ve takip edilmektedir.

VII- Yapılan Araştırma Geliştirme Faaliyetleri

Yoktur.

VIII- Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve nedenleri

Yoktur.

IX- İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri Hakkında Bilgi

Sinema işletmeciliği sektöründe başarıya ulaşmaktaki en önemli faktör, doğru lokasyonda faaliyet gösterebilmektir. Merkezi noktalara yakın, yoğun insan trafiği çeken semt ve bölgeler, eğlence sektörü için de vazgeçilmez mekanlardır. AFM'nin bu açıdan büyük şehirlerde önemli bir lokasyon avantajı bulunmaktadır.

AFM, Türk sinema işletmeciliği sektöründe gerek seyirci, gerekse gişe hasılatı bazında lider sinema zinciri konumundadır.

AFM, sektördeki uzun geçmişi, bilinirliği ve deneyimi sayesinde lokasyon kiralama; reklam, dağıtım, sponsorluk anlaşmaları gibi konularda aldığı cazip teklifler ve sağladığı elverişli koşullarla rakiplerine göre daha avantajlı durumdadır.

AFM, 31 Mart 2011 itibarıyla İstanbul'un en merkezi lokasyonlarında mevcut 92 salonunun yanı sıra, İstanbul dışındaki 8 ilde işlettiği toplam 90 salonuyla coğrafi olarak da Türkiye'de en yaygın sinema salonu ağına sahip kuruluşlarından biridir.

Ekim 2004'te hisselerinin yüzde 35'inin halka açılmasıyla yatırımlarını hızlandıran AFM, halka arzdan bu yana toplam koltuk kapasitesini yüzde 125 oranında artırmıştır.

AFM ULUSLAR ARASI FİLM PRODÜKSİYON TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

X- Satışlar

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Bilet satış ve büfe gelirleri	32.643.476	39.670.810
Eksi: Rüsum vergisi	(2.466.026)	(3.452.337)
Bilet satış ve büfe gelirleri, net	30.177.450	36.218.473
Reklam ve sponsorluk gelirleri	3.564.264	2.784.409
Diğer hizmet gelirleri	9.520	599.045
Satışlardan iadeler	(128.201)	(368.344)
Hizmet gelirleri, net	33.623.033	39.233.583
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (*)	138.694	205.205
Satışların maliyeti	(23.795.876)	(26.527.581)
Brüt kar	9.965.851	12.911.207

Grup 1 Ocak - 31 Mart 2011 hesap döneminde 2.383.101 adet bilet satmıştır (1 Ocak - 31 Mart 2010: 3.122.658 adet).

(*) Esas faaliyetlerden diğer gelirler genel itibariyle masaj koltuğu gelirleri ve oyuncak makinesi gelirlerinden oluşmaktadır.

XI- Kapasite

31 Mart 2011 tarihi itibariyle 182 (31 Aralık 2010: 188) adet sinema salonuna ve bu salonlarda toplam 31.106 adet (31 Aralık 2010: 31.962 adet) koltuk kapasitesine sahiptir.

1 Ocak-31 Aralık 2010 döneminde kapasite kullanım oranı %17,1 (1 Ocak-31 Mart 2010: %20,9) olarak gerçekleşmiştir.

 AFM ULUSLARARASI
FİLM PRODÜKSİYON
TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

