

Marshall

bir dokunuşla bambaşka



2008 YILI FAALİYET RAPORU



AlzoNobel

MARSHALL BOYA VE YERİNE KAMAŞI A.Ş.
BİR AKZO NOBEL KURULUŞUDUR.

İçindekiler

3	Giriş
4	“Marshall”
5	Organizasyon
6	Vizyon, Misyon ve Değerlerimiz
7	Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı
8	Dünya’da Ve Türkiye’de Boya Sektörü
13	Yenilikler
15	Sosyal Sorumluluk Faaliyetleri
16	Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
28	Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi
29	Bağışlar
30	2008 Yılı Kar Dağıtım Tablosu
31	Denetleme Kurulu Raporu
32	Bağımsız Denetim Raporu
34	Temel Rasyolar
35	2008 Yılı Mali Tablolar Ve Dipnotları

Giriş

Değerli Ortaklarımız,

54. yılını geride bırakan Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.'nin 2008 yılı faaliyet raporu ile mali tablolarını sayın ortaklarımıza sunar, değerli heyetimizi saygı ile selamlarız.

Dönem başında Yönetim Kurulumuz; Başkan Rudolf Johannes M.JOOSTEN, Başkan vekili Ömer İsmet UZUNYOL, Üye Per Goran LINANDER, Üye Rikard Valentin NILSSON, Üye Feridun UZUNYOL olmak üzere teşekkür etmiştir.

Yönetim Kurulumuz münhasır olarak Genel Kurulun yetkisine bırakılmayan her türlü şirket işlerinden sorumludur.

Denetim Kurulumuz Yüksel ÖZAY ve Memduh ÖZARGUN'dan müteşekkil olup T.T.K ve mer'i kanun ve mevzuatta belirtilen sınırlar dahilinde sorumludur.

Sayın ortaklarımız, huzurlarınıza sunduğumuz tüm faaliyetlerimiz ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış 2008 yılı mali tablolarımızı görüşlerinize arz ederiz.

Saygılarımızla,

**MARSHALL
BOYA VE VERNİK SANAYİİ A.Ş
YÖNETİM KURULU**

“Marshall”

Boya sektörünün lider kuruluşu olan Marshall, 1954 yılında İstanbul-Topkapı-Maltepe Mevkiinde, Uzunyol ve Toprakçioğlu ailelerinin ortaklığı ile kuruldu. 1967 yılında ise lojistik açısından şartları çok daha iyi ve elverişli olan Gebze'nin Eynarca Mevkii'ne taşındı.

Dokuz sene sonra ilk telemaye üretildi. 1990 yılında halka arzı gerçekleşen Marshall, bir sene sonra otomotiv boyaları üretmeye başladı. Türkiye'nin ISO 9000 kalite belgesine sahip ilk boya kuruluşu olduktan bir yıl sonra, 1994 yılında genel sanayi boya üretimine başladı. 1996 yılında ilk su bazlı boya olan Flora üretildi. 1997 yılında Türkiye'de ilk defa bir boya kuruluşu “üçlü” sorumluluk belgesine sahip oldu.

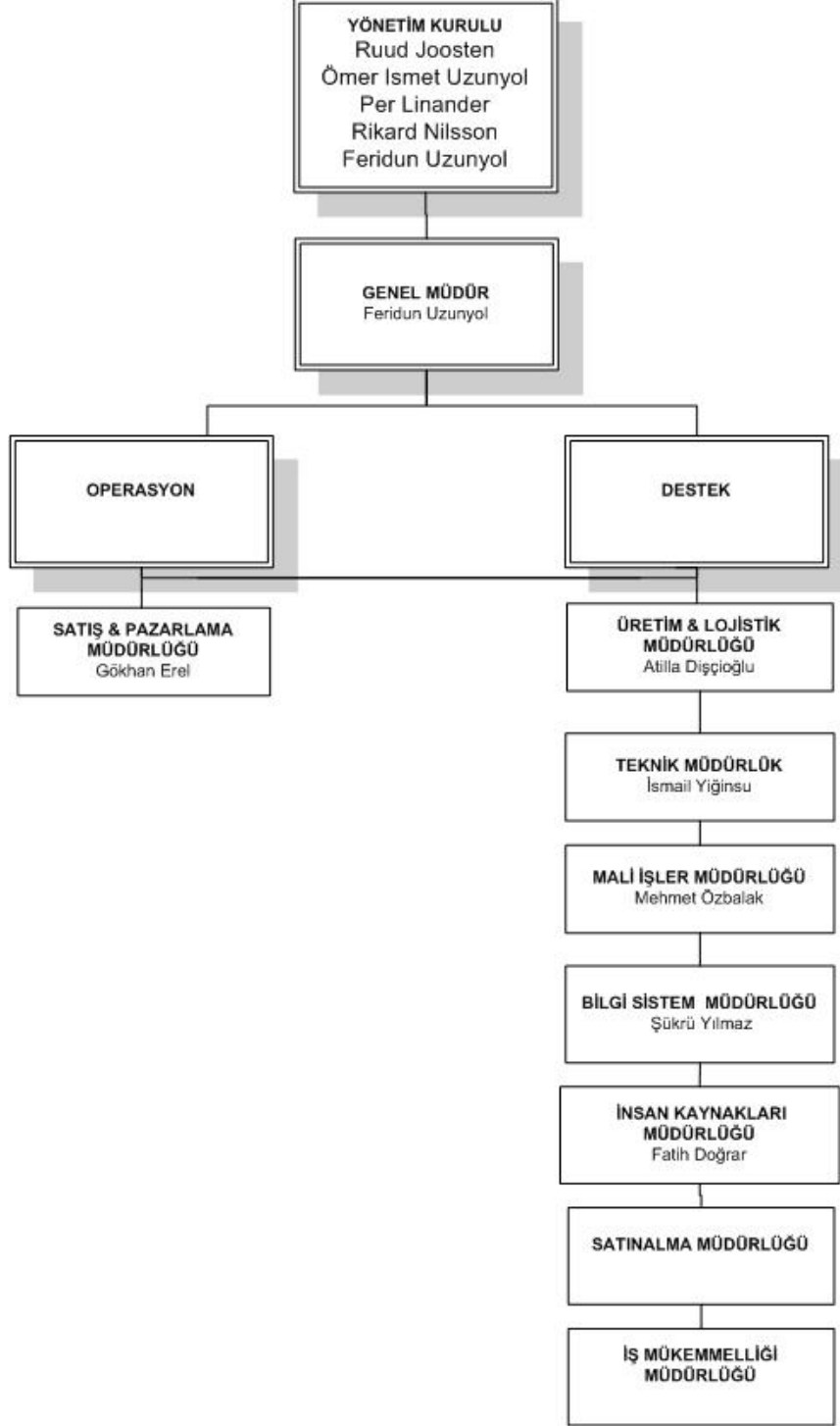
Ağustos 1998 tarihi itibarıyla, Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. Merkezi Arnherm-Hollanda'da bulunan dünya kimya devi olan Akzo Nobel bünyesinde yerini aldı.

Akzo Nobel , sağlık bakım, boya-kaplama ve kimyasallar alanında faaliyet gösteren uluslararası firmadır. Akzo Nobel Şirket merkezi Hollanda'da bulunmaktadır, 80 den fazla ülkede faaliyetlerini sürdürmekte ve yaklaşık 64,300 kişiyi istihdam etmektedir.

Marshall, Türkiye ve dünya pazarlarındaki konumunu geliştirmeyi hedeflemenin yanı sıra, değerleri, bilgileri ve çalışanlarıyla; toplumun, müşterilerin, tedarikçilerin ve ortakların memnuniyetini sağlayarak, iç pazarda ve ihracatta lider bir boya şirketi olma vizyonunu gerçekleştirme yolunda önemli adımlar attı. Marshall ayrıca, çevreci boya teknolojisine yaptığı büyük yatırımlarla ve uyguladığı Çevre Yönetim Sistemiyle de sektörde ön plana çıkmayı başardı.

<u>Ortaklık Yapısı</u>	<u>Hisse Sayısı</u>	<u>Oran</u>	<u>YTL</u>
		<u>%</u>	
Tekyar Teknik Yardım A.Ş.	443.754.100	44.38	4,437,541
Akzo Nobel Decorative Coatings Turkey BV	394.050.200	39.40	3,940,502
Diğer ortaklar	162.195.700	16.22	1,621,957
Toplam (tarihsel değer)	<u>1.000.000.000</u>	<u>100.00</u>	10,000,000
Sermaye düzeltmesi farkları			<u>34,849,638</u>
Toplam sermaye			<u>44,849,638</u>

Organizasyon



Vizyon, Misyon Ve Değerlerimiz

● *Vizyonumuz*

Değerlerimiz, bilgimiz ve çalışanlarımızla; müşterilerimizin, tedarikçilerimizin, toplumun ve ortaklarımızın memnuniyetini sağlayarak iç pazarda ve ihracatta lider bir boya firması olmaktır.

● *Misyonumuz*

Sürekli gelişme anlayışıyla, bilgi ve teknolojimizle, ürün ve hizmetlerimizi, toplumun değişen beklentilerine uygun hale getirmek.

Müşterilerimiz ve Tedarikçilerimizle köklü ve değer katan ilişkiler yaratmak.

Tüm çalışanlarımızı teşvik etmek ve başarılarını desteklemek.

Varlıklarımızın değerini artırarak ortaklarımız ve yatırımcılar için çekiciliğimizi sürdürmek.

● *Değerlerimiz*

Dürüstlük düsturumuzdur.

Faaliyetlerimiz güvenilirdir.

Toplum değerleri bizim kılavuzumuzdur.

Çalışanlarımız en önemli kaynağımızdır.

Çevreye, insan sağlığına ve güvenliğine duyarlılık tamamen bir kurum kültürüdür. Marshall faaliyetlerini sürdürürken gerek çevreye gerekse insan sağlığına ve güvenliğine verebileceği zararları önceden analiz edip önlemlerini almaktadır. Marshall boya fabrikası olarak üretim süreci ve sonrasında ortaya çıkan atık ve ürünlerin insana ve çevreye olan zararlarının en aza indirilmesi konusunda ciddi ve bilinçli katkılarımız sürekli olarak tavizsiz devam ettirilecektir.

Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı

Marshall'da Üretilen Dekoratif Boya Tipleri

Üretilen dekoratif boyalar, solventlerin ve bağlayıcılarının tiplerine göre iki grupta sınıflandırılabilir;

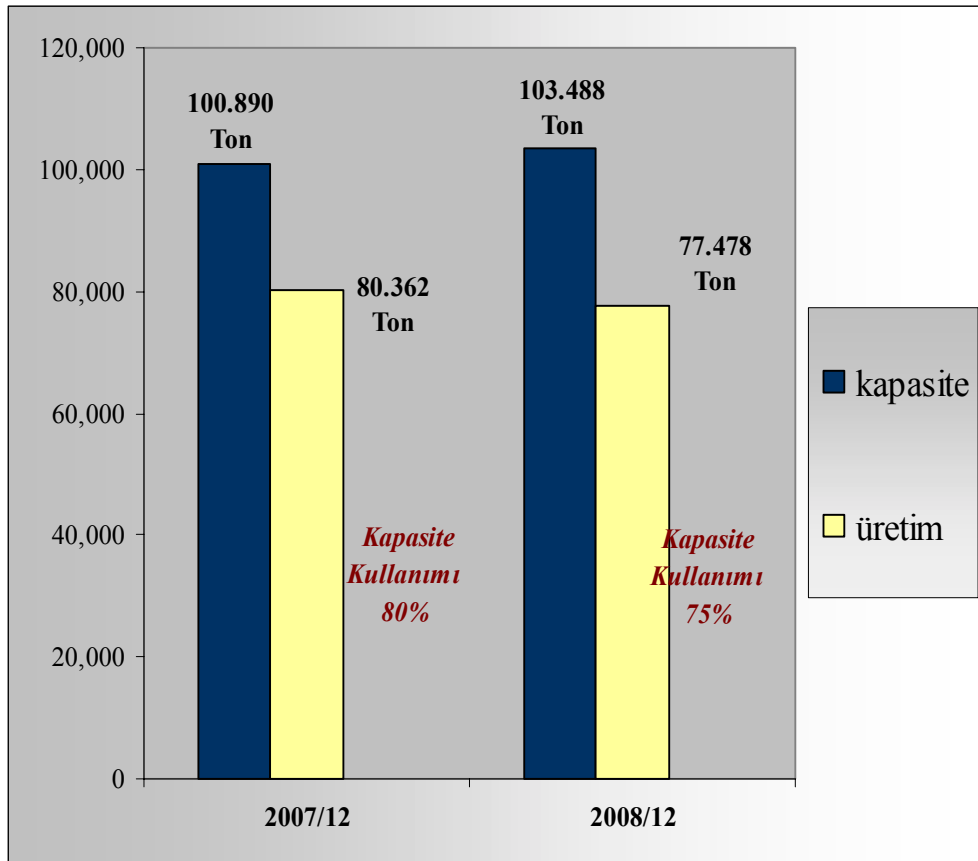
- **Su bazlı boyalar:**

Bağlayıcısı su ve PVA olan boyalardır. Üretimin yaklaşık %81'ini oluşturmaktadır.

- **Solvent bazlı boyalar:**

Bağlayıcısı Solvent ve alkid reçine olan boyalardır. Üretimin yaklaşık %19'ini oluşturmaktadır.

2008 yılı Kapasite Kullanım Oranı %75 olarak gerçekleşmiştir.



Dünya'da Ve Türkiye'de Boya Sektörü - I

Kaynak : BOSAD (www.bosad.org)

Dünya Boya Ticaretindeki Gelişmeler

Dünya ekonomisindeki gelişmeyle paralel olarak, dünya boya üretimi bugün 29,4 milyon ton civarında gerçekleşmektedir ve pazarın büyüklüğü 71,7 milyar dolara ulaşmıştır. Önümüzdeki beş yılda yıllık ortalama %5 büyüyeceği tahmin edilen boya pazarının 2011 yılında 35 milyon tonluk üretim miktarına ve 92 milyar dolarlık Pazar büyüklüğüne ulaşması beklenmektedir.

Bu pazarda ilk sırayı %38'lik pay ile Amerika ülkeleri alırken, bu ülkeleri %36 ile Asya-Pasifik ülkeleri ve %26 ile Avrupa ülkeleri izlemektedir.

Kullanım alanlarına bakıldığında ise, inşaat boya pazarının payı %46'dır. İnşaat boya pazarını %38 ile sanayi ürünlerinde ve otomotiv endüstrisinde kullanılan boyalar izlemektedir.

Dünya Boya Sanayindeki Yapısal Değişimler

Son dönemde dünya boya sanayisi önemli değişikliklere sahne olmaktadır. Satış hacimlerindeki düşüş yanında, hammadde maliyetlerindeki artış kar marjlarını azaltmıştır. Üretici firmalar daha düşük kapasite düzeyinde uzmanlaşma yoluna gitmişlerdir. Sektörde konsantrasyon ve uzmanlık ağırlık kazanmıştır. Küçük firmalar ya piyasadan çekilmek ya da büyük gruplar ile birleşmek zorunda kalmıştır. Boya sektöründe Ar-Ge çalışmaları ve teknolojik yenilikler oluşturmaya yönelik çalışmalar gittikçe önem kazanmaktadır.

Dünya boya ihracatı 2005 yılında 49,9 milyar dolara ulaşırken bu alandaki boya ithalatı ise dünya genelinde 50,1 milyar dolara ulaşmıştır.

Dünya boya sanayi, yeniden yapılanma süreci içindedir. Bu yapılanmanın temel unsurları ise:

- Globalleşme,
- Çok Yönlü Ortaklıklar,
- Entegre Performans Sistemleri,
- Çevresel Faktörler,
- Yeni Organizasyon Yapıları.

Dünya'da Ve Türkiye'de Boya Sektörü - II

Küreselleşmenin Boya Sektörü Üzerindeki Yansıması .

Dünya boya üretiminin yaklaşık %40'ı ilk 3 firma tarafından gerçekleştirilmektedir. Birleşmeler ve satınalmalar giderek artmakta, küreselleşme hız kazanmaktadır. Özellikle çevre, teknoloji ve Ar-Ge alanlarındaki gelişmeler, hammaddedeki fiyat artışları küçük ve orta ölçekli işletmelerin maliyetlerini olumsuz etkilemektedir. Önümüzdeki dönemde birçok küçük ve orta ölçekli işletmenin sermaye ve teknolojik yetersizliğinden dolayı, sektör dışında kalması beklenmektedir.

Türkiye'de Boya Sanayinin Önem ve Gelişimi Hangi Düzeyde Gerçekleşiyor

Türkiye bugün sektörel yapısı itibarı ve gücü itibarı ile Avrupa'nın 6. boya üreticisi konumundadır. Sektörün toplam üretim kapasitesi yıllık yaklaşık 800 bin ton/yıl olup, kapasite kullanım oranı %65 düzeyindedir. Türk boya sanayisinin bu ölçek içinde dünya pazarlarından aldığı pay ise %2 dolaylarındadır.

Türkiye'de boya tüketiminin, kullanım alanlarına göre dağılımı şu şekilde gerçekleşmektedir;

- İnşaat boya ve vernikleri %55,
- Ahşap mobilya boyları %15,
- Deniz boyları %3,
- Otomotiv boyları %9,
- Metal boya ve vernikler %9,
- Toz boya %7
- Diğer boylar yaklaşık %2

İnşaat sektöründe kullanılan dekoratif amaçlı boyların; %80'i su bazlı boylara %20'si ise solvent bazlı boylara aittir. Son dönemde su bazlı boyların üretiminde artış, solvent bazlı boya üretiminde ise giderek düşüş sürmektedir.

Sektörde yerli hammadde kullanım oranı ürün ve teknoloji bazında değişim göstermektedir. Bu oranların ürün cinsine bağlı olarak %30 ile %70 arasında değişim gösterdiği tahmin edilmektedir. Ancak genel bir ortalama için ağırlık bazında ithal / yerli hammadde oranı 65 / 35 olarak hesaplanmaktadır.

Dünya’da Ve Türkiye’de Boya Sektörü - IV

Sektörel Dış Ticaret ve Gelişmeler .

Bugünkü veriler ışığında, 2003 yılında boya ürünleri ihracatı kimya ana sanayi ihracatı içindeki payı %6 iken, bu oranın 2006 yılında %8-9 oranında olması beklenmektedir. Son dönemde boya üretiminin yaklaşık %10’u ihraç edilmektedir. Türkiye en fazla sentetik polimer esaslı boya ve vernikler ihraç etmektedir. Bu ihracatı sentetik-organik- anorganik madde ve macunlar, renkli çimentolar ve boyacılıkta kullanılan sıvama maddeleri izlemektedir. Türkiye’nin boya ihracatı, ithalat ile karşılaştırıldığında ihracatın bugünkü koşullarda çok düşük kaldığı görülmektedir. Özellikle son yıllarda, hammadde yerine mamul ürün ihracatına yönelme son yıllardaki boya ihracat artışını doğrudan etkilemiştir.

Ağırlıklı ihracat önceliği olan ürün grubu dekoratif boyalardır. Diğer alanlarda ise boya vernik, macun ve diğer sanayi boyaları son yıllarda önem kazanmıştır. Türk boya ihracatı ağırlıklı olarak Doğu Avrupa, Orta Asya, Orta Doğu Ülkeleri ve Türkî Cumhuriyetlerine yönelmektedir. Ülkeler ve bölgeler arasında ağırlıklı olarak Rusya, Ukrayna, Kafkasya, Balkan Ülkeleri, İsrail, İran önem kazanmıştır. Son iki yıllık dönemde Irak ve Orta Doğu pazarı giderek büyümektedir. Son 10 yıllık dönemde ihracatta önemli artış ve değişimler yaşanmaktadır. 1995 yılında 57 milyon dolar olan ihracat 1998 yılında 100 milyon dolara çıkmış, ancak ekonomik kriz ile 2000 yılında 87 milyon dolara düşmüştür.

Son dönemdeki artışla 2006 itibarı ile boya sanayimizin ihracat miktarı 150 milyon dolara ulaşmış aynı yıl yan ürünler ve hammadde ihracatının da eklenmesi ile toplam sektörel ihracatımız 2006 yılında 287 milyon dolara ulaşmıştır. Sektörün toplam ihracatını 2007 yıl sonu itibarı ile 340 milyon dolara ulaştığı görülmektedir.(Bosad).

2008 yılında sektörün toplam boya ve hammaddeye yönelik ihracatında önemli bir artış beklenmekte olup, bu rakamın 400 milyon doları geçeceği tahmin edilmektedir.

Boya sektöründe ihracat son 10 yılda %200 artış kaydetmiştir. 2007-2010 yılları için yıllık %20’lik ihracat artışı öngörülmektedir. 2010 yılında boya sektörü ihracat hedefi yaklaşık 600 milyon dolar olarak hedeflenmiştir.

Dünya’da Ve Türkiye’de Boya Sektörü - V

Sektörün İthalata Yönelik Gelişmeleri

Türkiye’nin boya sanayinde(boya ve hammadde dahil) dünya ithalatındaki payı yaklaşık %3’tür. Yapılan ithalat yıllar itibarı ile Türkiye’nin ekonomik durumuna göre değişim göstermektedir. Boya sanayinde hammadde ve mamul maddeler genelinde %60-70 oranında ithalata bağımlılık söz konusudur. Özellikle su bazlı boyaların hammaddesinin %50’den fazlası ithalat yolu ile karşılanmaktadır. Toplam boya ve boya hammaddeleri ithalatının %70’ini pigmentler oluşturmaktadır. Boya ithalatı daha çok deniz boyaları gibi Türkiye’de üretimi yapılmayan, özel ürünleri içermektedir. İthalat çoğunlukla AB ülkelerinden yapılmaktadır. AB ülkelerinin toplam boya ithalatı %60’ın üzerindedir.

Genel anlamda Türk boya sanayi üretim açısından dışa bağımlı durumdadır. Hammadde özellikle pigment ithalatı üretim artışına bağlı olarak sürekli artmaktadır.

Türkiye’nin boya sanayinde ithalata bağımlılık oranı ortalama hammaddede %65, mamul madde de %25 düzeyindedir.

Sektörün Gücü

Türk boya sektörü bugünkü gelişmişlik düzeyi ile başta AB olmak üzere yakın pazarları dikkate alındığında gelişim düzeyi artan bir sektör olarak ortaya çıkmaktadır. Teknolojik yapısı ve üretim kapasitesi ile önemli bir bölgesel güç olma durumundadır. Yıllık 2 milyar dolarlık sektörel bir katma değer yaratmakta, direkt ve dolaylı istihdamla birlikte 200 bin kişilik bir işgücü alanını kapsamaktadır. Önümüzdeki dönemde ihracatçı yapısının da giderek önem kazanması beklenmektedir. Boya sektöründe giderek artan teknolojik yatırımlar sonucu Ar-Ge yatırımları da önem kazanmakta ve toplam kalite anlayışı ile bütünleşmektedir. Önümüzdeki dönemde Ar-Ge ve çevre yatırımlarının AB standartları çerçevesinde yükselmesi beklenmektedir.

Son 10 yıllık dönemde Türkiye’nin gelişen ekonomik parametreleri ile beraber yükselen yatırım ve üretim gücü, yabancı sermayenin de ilgisini sektöre çekmektedir. Büyük boya üreticilerinin önemli bir kısmı yabancı sermayeli kuruluşlar ile entegre çalışmaktadır.

Dünya’da Ve Türkiye’de Boya Sektörü - VI

Sektörel Temel Sorunlar ve AB sürecinden etkileşimler

- 1.Boya sektörümüzde bugün yaşanan en temel sorunların başında kayıt dışı üretim ve bu sisteme yönelik var olmayan denetim mekanizmaları gelmektedir. Kayıt dışı ile mücadelede, ilgili bürokratik yapı dağınık ve verimsizdir.
- 2.Diğer bir önemli temel sorun ise boya sektörümüzde işletmelerimizin ölçek ekonomisine uymayan yapısı ve bölgesel dağınıklığıdır.
- 3.Boya sanayii hammaddelerinde %65 oranında ithalat ile sektör üretim açısından dışa bağımlı olup, kurlardaki dönemsel değişikliklerden direkt etkilenmektedir.
- 4.AB sürecinde kayıt dışı ile mücadele ederken başta, BASEL II kriterlerinin AB genelinde uygulanmaya alınması tüm sanayi sektörlerine yönelik yeni önlemleri gündeme getirmektedir.
- 5.Sektörün AB sürecini etkileyen en önemli diğer konuların başında sektöre yönelik düzenlenen teknik boya standartları gelmektedir.
- 6.Sektörün tüm sanayi sektörleri ile beraber AB sürecindeki en önemli gündem maddelerinden biri, çevre ve insan sağlığıdır.
- 7.Diğer bir etkileşim alanı ise mesleki işgücü eğitimidir. AB sürecinde özellikle gündeme gelecek eğitilmiş ve sertifikalı işgücü temini ve planlaması önemli bir alan oluşturmaktadır.
- 8.AB sürecinde önem taşıyan diğer bir temel konu da, marka koruması, mülkiyet ve patent hakları ile ilgili eksikliklerdir.

Yabancı Sermayenin Sektöre Bakışı

AB ülkelerinin son dönemde geçirdiği yapısal büyüme ile birlikte ekonomik ve üretim alanları, Avrupa’nın doğu ve güneydoğusunu da içine alarak önemli bir genişleme boyutu göstermiştir. Bu boyuta önümüzdeki 10 yıllık süre içinde (2015) Türkiye’nin de dahil edilme ihtimali giderek güçlenmekte ve genişleme stratejisi çerçevesinde ülkemiz AB sanayilerinin yeni entegrasyon hedefi içine girmektedir.

Türkiye’deki kentleşme süreci ile birlikte başlayan ekonomik değişim ve yaşam kalitesinin artması süreci başta inşaat sektörü ile beraber boya sektörü ve yan sanayilerin üretimlerinin oluşan talep ile birlikte olumlu etkilemesi beklenmektedir. Bu beklentiler içinde genişleyen pazar görüntüsü içinde olan boya sanayimiz başta AB ülkeleri kökenli yabancı sermaye yatırımcılarının yeni üretim alanı olma özelliğini sürdürmektedir.

Özellikle Batı Avrupa da doyumluğa ulaşan boya pazarında düşük büyüme oranları ile ve yüksek maliyetler ile çalışmak zorunda olan çok uluslu boya üreticileri yeni yatırımlarını AB’ye yeni üye olan Orta ve Doğu Avrupa ülkelerine ve AB entegrasyonuna adım atan Türkiye’ye kaydırmaktadırlar. Bu gelişimin yanında Türkiye Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkelerine yakınlığı nedeniyle bu ülkelere yönelik ihracat için önemli bir üretim potansiyel merkezi konumundadır.

Yenilikler



Cuprinol ile ahşap mobilyalara sihirli dokunuş

Cuprinol Garden Furniture Restorer

Cuprinol serisinin bir üyesi olan Garden Furniture Restorer, hava koşulları nedeniyle gri renge dönmüş olan sert ahşapların hızlı ve kolay bir şekilde orijinal rengine döndürülmesini sağlıyor. Garden Furniture Restorer kullanılırken fırça ile yüzeye bolca sürmek, ahşabın rengi parladıktan sonra da yumuşak keçe ile zımparalamak yeterli oluyor. Zımpara işlemi tamamlandıktan 15 dakika sonra su ile temizlenen ahşap orijinal ve canlı renklerine kavuşuyor.

Cuprinol Garden Furniture Revival Kit

Garden Furniture Revival Kit de hava şartlarından dolayı görünümü değişen sert ahşapları orijinal rengine kavuşturup, uzun süreli bakımını yapıyor. Bakım işlemini hızlandıran ve bir günde bitirilmesini sağlayan Garden Furniture Revival Kit, yüksek performanslı formülü sayesinde hava şartlarından dolayı ahşaba kaybolan yağı geri kazandırıyor. Kit'in içinde bulunan Furniture Oil in içeriğinde bulunan Wax, hava koşullarına karşı dayanıklılık sağlarken, Golden rengi ile ahşabın görünüşünü ön plana çıkarıyor.

Cuprinol Garden Furniture Preserver

Garden Furniture Preserver, tüm bahçe mobilyaları ve dış cephe ahşaplarının korunması için kullanılabilir. Kuru ve temiz yüzeyin mantar, çürük, küfler ve vernikten temizlendikten sonra kullanılması tavsiye edilen Garden Furniture Preserver, tüm yüzeye eşit dağılacak fırça ile sürülerek veya sprey ile püskürtülerek uygulanabilir.

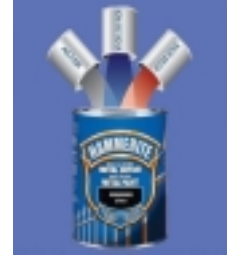
Cuprinol Garden Furniture Cleaner

Garden Furniture Cleaner ise tüm ahşap bahçe mobilyalarının düzenli temizliğinde kullanılabilir ve temizliği bir keyfe dönüştüren bir ürün. Garden Furniture Cleaner'ın içeriğinde bulunan Wax ve portakal yağı, aynı zamanda ahşabı koruma altına alıyor ve ilk günkü canlılığında görünmesini sağlıyor.

Cuprinol Garden Furniture Teak Oil

Tüm doğal tik ve sert ahşapları koruma garantisi veren Garden Furniture Teak Oil de ahşap malzemeleri koruma altına alıyor ve ahşabı besleyerek doğal rengini yansıtıyor. Ahşap ve tik yüzeylerdeki yağ ve toz lekeleri ile kirler temizlendikten sonra uygulanan Garden Furniture Teak Oil, Garden Furniture Restorer ile birlikte uygulandığında daha uzun süreli bir koruma sağlıyor.

Yenilikler



Hammerite ile paslı metal eşyalarda zımparasız ve zahmetsiz temizlik

Türkiye boya sektörünün lider firması Marshall, metal eşyalarda temizlik ve bakımı keyifli bir hobiye dönüştüren Hammerite'ı Türkiye'ye ithal etmeye başladı. "Direkt Pas Üstüne" sloganıyla piyasaya sürülen Hammerite, doğrudan pasın üzerine uygulanıyor ve metal eşyalarda pas temizliğini zımparaya ve dolayısıyla zahmete gerek kalmadan gerçekleştiriyor.

Renkler ve dekorasyonun insan için önemini bilen Marshall, metal eşyalara sihirli bir dokunuş getiren Hammerite ürününü piyasaya sürdü. Marshall güvencesiyle ithal edilen metal boyası Hammerite, metal eşyalarda ıslanma ve rutubetten dolayı kaynaklanan pası ortadan kaldırarak uzun ömürlü olmalarını sağlıyor. Üstelik, Hammerite ile boya aşamasında pas lekelerinin çıkarılması için zımparalanmasına da gerek kalmıyor.

1962 yılında Allen Forster tarafından, elektrik yalıtımında kullanılmak üzere geliştirilen Hammerite, bugün dünya çapında 50'den fazla ülkede kullanılıyor ve metal eşyalarda zahmetsiz temizliğin garantisi olarak görülüyor. Metal yüzeyler için koruma, gençleştirme ve şıklık sunan Hammerite, son kullanıcı ve profesyonellere metal yüzeylerin boyanmasında en efektif ve uygun yöntemi sağlıyor. Doğrudan pas üzerine uygulanan Hammerite'in sağladığı olanaklar ile pasın temizlenmesi ve astar boya vurulması da bir zorunluluk olmaktan çıkıyor.

Demir ve çelik için korozyona dayanıklı bir kaplama türü olan Hammerite, tek ambalajdan oluşuyor ve hava ile kuruyor. Sentetik reçine bazlı olan Hammerite, hızlı kuruyan solvent ve dış mekan sınıfında pigmentlerden oluşuyor. Hammerite ayrıca, tam olarak kürlendiğinde yaygın tüm yapı malzemelerine ve sıçrayabilecek seyreltik asit/alkali (maksimum yüzde 10) yağ, petrol ve motorine karşı da üstün dayanıklılık gösteriyor.

Özellikle seçilmiş reçineleri ile hava ve neme karşı etkili bir engel oluşturan, suya karşı koruyucu ve kir tutmayan parlak veya saten bir görünüm veren Hammerite, bahçe kapıları, metal bahçe mobilyaları, su tesisatları, ferforjeler, çit, drenaj boruları, metal merdiven, akaryakıt tankları, bisiklet parçaları, yağmur olukları, dış boru tesisatları, tel örgüler ve çatılar için en kolay çözümü sunuyor. Sağlığa zararlı maddeler içermeyen Hammerite ayrıca, şamdan, kül tablası, metal kap kacaklar, buzdolabı, buzluk, ocak, su tankları, kazanlar, şömine, soba ve kuzine kenarları gibi sürekli temas halinde bulunan yüzeylerde de rahatlıkla kullanılabilir.

Sosyal Sorumluluk Faaliyetleri

Karayolları Otoban kenarı ağaçlandırma projesi

Kocaeli Büyükşehir Belediye ve Karayolları Genel Müdürlüğü ile yapılan protokol çerçevesinde TEM otobanı Dilovası kavşağının her iki tarafında bir ağaçlandırma projesine başlanmıştır. Proje kapsamında yaklaşık 1500 fidanın ekimi, ekim yapılacak tüm parseller için sulama altyapısının kurulması ve 3 yıl boyunca ağaçlandırma sahasının bakımı planlanmıştır. 2008 yılı içinde iki parselde 370 himalaya sediri (cedrus libani), 115 fıstık çamı (pinus pinea) ve 270 mavi servi (arizonica glauca) olmak üzere toplam 755 adet fidan ekilmiştir. Ayrıca her iki parsel içinde sulama altyapısı kurulmuş olup yaz mevsimi boyunca sulama ve bakım faaliyetleri sürdürülmüştür. Projenin ikinci etabının 2009 yılı Kasım ayında tamamlanması planlanmaktadır.

Marshall ormanı bakım çalışmaları

2008 yılı Kasım ayında Tavşancıl Marshall Ormanı ağaçlandırma sahasında tüm fidanların dip kazımı, kuruyan fidanların yenilenmesi gibi bakım çalışmaları tamamlanmıştır. Ayrıca ağaçlandırma sahasını çevreleyen sınır çitlerinin büyük bir kısmı yenilenmiştir.

Eğitime Destek

Her yıl olduğu gibi bu yılda yöremiz çevresinde bulunan okullara destek olunmaya devam edilmiştir. Kayapınar ilköğretim okuluna boya, temel kırtasiye ve temizlik malzemeleri tedarikinde destek olunmuştur. Aynı şekilde Marshall Tavşancıl Çok Programlı Lisesine boya yardımı yapılmış olup okul yönetiminin talebi üzerine peyzaj ihtiyaçları karşılanmıştır. Kocaeli Üniversitesi Hereke Ömer İsmet Uzunyol Meslek Yüksek Okulu'na (boya, ekipman ve staj olanağı vb) her türlü destek sağlanmaktadır.

2008 yılında yurt genelindeki okullara yapılan boya bağışı tutarı 194,440 TL olup, son beş yılda bu tutar 1,296,749 TL'dir.

İşyeri Hekimliği Stajı

Marshall, Kocaeli Üniversitesi Tıp Fakültesi öğrencilerinin şirketimizde 5 iş günü işyeri hekimliği stajı yapmalarına imkan tanımaktadır. 2008 yılında 24 tıp fakültesi öğrencisi şirketimiz işyeri sağlık biriminde işyeri hekimliği stajı yapmıştır.

Kan bağışı kampanyaları

Şirketimiz Kızılay Kocaeli Şubesi ile koordinasyon içerisinde yılda iki yada üç kez kan bağışı kampanyası düzenlemektedir. 2008 yılında iki kan bağışı kampanyası düzenlenmiş olup çalışanlarımız tarafından toplamda yaklaşık 100 ünite kan bağışında bulunulmuştur.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 1

1. Kurumsal Yönetim ilkelerine Uyum Beyanı: Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş. “Şirket” , Sermaye Piyasası Kurulu’na yayımlanan “Kurumsal Yönetim İlkeleri” ‘ne uymak konusunda üzerine düşen görevleri yapmayı ilke edinmiştir.

BÖLÜM I - PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi: Şirketimizde 2007 yılında Muhasebe Müdürlüğü bünyesinde oluşturulan “Hissedar İlişkileri” biriminin ismi, “SPK Seri: IV, No: 41 7. maddesine istinaden ”Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" olarak değiştirilmiştir. Sözkonusu birimin sorumluluğu Muhasebe Müdürü İbrahim YUMAKLI tarafından yürütülmekte olup, ilgili birim yetkililerinin iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir.

<u>Adı-Sovadı</u>	<u>Telefon No</u>	<u>Fax No</u>	<u>E-mail</u>
İbrahim YUMAKLI	(262) 754 74 70	(262) 754 19 24	ibrahim.yumakli@akzonobel.com
Pınar IŞIK	(262) 754 74 70	(262) 754 19 24	pinar.isik@akzonobel.com

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı : Mevzuat gereği yapılan özel durum açıklamaları ve mali tablolar kamuya açıklanmaktadır. Dönem içinde cevaplanan bilgi talepleri yalnızca telefon yoluyla gelmiştir. www.marshallboya.com adresinde detaylı bilgiler yer almaktadır. Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir. Dönem içinde de özel denetçi tayini talebi olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri : Şirketimiz 2008 yılı içerisinde 1 adet genel kurul toplantısı yapmıştır. 2007 yılı olağan genel kurul toplantısı 26.05.2008 tarihinde, yapılmıştır. Şirket Yönetim Kurulu tarafından alınan 05.05.2008 tarih, 429 karar numaralı ve 2007 yılı Olağan Genel Kurul gündemli yönetim kurulu kararımız İMKB’ye ve SPK’ya özel durum açıklaması ile bildirilmiştir. Yapılan toplantıda toplantı nisabı % 90.4 olarak gerçekleşmiştir.

Genel kurul toplantısı öncesi toplantı tarihi ve gündemi 08.05.2008 tarih ve 7058 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde ve 07.05.2008 tarihinde Türkiye genelinde yayın yapan iki adet ulusal gazetede (Milliyet ve Referans) ilan edilmiştir. Tüm bu duyurularda faaliyet raporunun pay sahiplerinin incelemesi için, toplantı tarihinden 15 gün önce şirket merkezinde hazır bulundurulduğu ilan edilmiştir. Genel kurul esnasında pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlar ve soruların tümüne cevap verilmiştir. Gündem maddeleri dışında bir öneri verilmemiştir.

Bölünme, önemli tutarda malvarlığı satımı, alımı, kiralanması gibi önemli nitelikteki kararların genel kurul tarafından alınması konusunda ana sözleşmeye hüküm konulmamıştır. Yönetim Kurulu’nun, Genel Kurul’un yetkilendirmesi çerçevesinde irade sergilemesi nedeniyle böyle bir düzenleme yapılmamıştır. Genel Kurul tutanakları, İMKB’ye yapılan bildirimlerin dışında Ticaret sicil gazetesinde ve www.marshallboya.com adresindeki internet sitesinden yayınlanarak pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 2

5.Oy Hakları ve Azınlık Hakları : Şirketimizin 16.10.2006 tarihinde yapılan olağanüstü ve imtiyazlı pay sahipleri olağanüstü genel kurul toplantılarında, nama yazılı paylar ve bu payların sahip olduğu imtiyazlar kaldırılarak, bütün paylar hamiline yazılı hale getirilmiştir. Her payın bir oy hakkı vardır. Esas sözleşmede birikimli oy kullanımına yönelik bir düzenleme yapılmamış olup, sermaye yapısı böyle bir uygulamaya uygun değildir.

6.Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı : Kar dağıtımında, pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir. Kar dağıtım politikamız, ilgili mevzuat ve yatırım ihtiyaçlarımız gözönünde tutularak, Şirketimiz dağıtılabilir karının %30'undan az olmaması şeklinde belirlenmiştir. Söz konusu kar dağıtımı, genel kurul tarafından belirlenmek kaydıyla, nakit veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması şeklinde olabilecektir.

Belirlenecek İtemettü tutarının, mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayemizin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutar dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılacaktır.Şirketimizin ana sözleşmesinde kar payı avansına ilişkin herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Şirket karına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir. Şirket kar dağıtımını SPK mevzuatına göre gerçekleştirmekte olup, kar dağıtımları TTK'ya ve SPK'ya uygun şekilde yasal süreleri içinde gerçekleştirilmektedir.

Şirketimizin 26 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında, tam mükellef kurum ortaklarımıza % 134 (1 YTL hisse başına 1,34 YTL) , gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlar ile dar mükellef kurumlara % 113,90 (1 YTL hisse başına 1,139 YTL) oranında nakit temettü dağıtılmasına karar verilmiştir.

Olağan Genel Kurul'da temettü ödeme işlemlerinin başlatılması için belirlenen tarihin tatil gününe denk gelmesi nedeniyle, kar dağıtımına 30.05.2008 tarihinden itibaren başlanmıştır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7.Payların Devri :Pay devri konusunda SPK mevzuatında belirlenmiş koşulların dışında herhangi bir kısıtlama söz konusu değildir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 3

8.Şirket Bilgilendirme Politikası : Şirket bilgilendirme politikası aşağıda sunulmakta olup, www.marshallboya.com adresinde de yer almaktadır.

a - Amaç

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. (Şirket) nin kamuyu bilgilendirme politikası, şirketin geçmiş performansının ve gelecek beklentilerinin, genel kabul görmüş muhasebe prensipleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde, ilgili kanunlara uyumlu olmak kaydıyla şeffaf ve etkin bir bilgilendirme politikası izlemek şeklindedir. Bu politika ile Şirket, kamuya açıklanacak bilgilerin açıklama yapmaya yetkili kişiler tarafından yapılmasını ve bu bilgilerin bir politika dahilinde sistematik olarak verilmesini sağlamayı amaçlamaktadır.

Kamuyu Bilgilendirme Politikası, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) düzenlemeleri ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde gerçekleştirilir.

Bilgilendirme politikasında amaç, Şirketin geçmiş performansını, gelecek beklentilerini, stratejilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki hedeflerini ve vizyonunu kamuyla, ilgili yetkili kurumlarla, mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ve pay sahipleriyle eşit bir biçimde paylaşmak, Şirket'e ait finansal bilgileri genel kabul gören muhasebe prensipleri ve Sermaye Piyasası Hükümleri çerçevesinde doğru, adil, zamanında ve detaylı bir şekilde ilan ederek; Pay Sahipleri ile sürekli, etkin ve açık bir iletişim platformu sunmaktır.

b – Yetki Ve Sorumluluklar

Bilgilendirme Politikası, 2004 yılından itibaren Şirket Yönetim Kurulu tarafından hazırlanarak, ortakların onayına sunulan yıllık Faaliyet Raporlarının, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu bölümünün 8. maddesinde, bilgilendirme hususunda SPK tarafından belirlenen kurallara harfiyen riayet etme şeklinde yer almıştır. Şirket Genel Müdürü, Mali İşler Müdürü ve Muhasebe Müdürü SPK ve İMKB'ye yapılan açıklamalardan sorumludur. Bilgilendirme Politikasının hayata geçirilmesi, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 4

c – Yöntem ve Araçlar

Sermaye Piyasası Mevzuatı, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikasını belirlerken aşağıdaki yöntem ve araçlar kullanılacaktır.

1. İMKB'ye iletilen özel durum açıklamaları
2. Periyodik olarak İMKB'ye iletilen mali tablo ve dipnotları, bağımsız denetim raporu ve beyanlar (Söz konusu raporlar aynı zamanda web-sitesinden istenildiği anda ulaşılabilecek şekilde yayınlanmaktadır. Tablolara ilişkin faaliyet raporları ve finansal sunumlar da periyodik olarak gerek elektronik ortamda, gerekse web-sitesi aracılığı ile açıklanmaktadır.)
3. Yıllık faaliyet ve ara dönem faaliyet raporları (Söz konusu raporlar gerek basılı olarak gerekse web-sitesinde elektronik ortamda ilgililerin dikkatine sunulmaktadır.)
4. Kurumsal web-sitesi (www.marshallboya.com)
5. T. Ticaret Sicil gazetesi ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilanlar ve duyurular.
6. Yazılı ve görsel medya vasıtasıyla gerek yıl içerisinde önemli gelişmelere paralel olarak gerekse periyodik olarak yapılan basın açıklamaları.
7. Reuters, Foreks, Bloomberg gibi veri dağıtım kuruluşlarına yapılan açıklamalar.
8. Yatırımcı ve analistlerle yüz yüze ya da tele-konferans vasıtasıyla yapılan görüşmeler.
9. Telefon, elektronik posta, telefaks vb. iletişim araçları vasıtasıyla yapılan iletişim yöntem ve araçları.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 5

d- Özel Durum Açıklamaları :

SPK Seri: VIII, No: 54 “ Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliğ “ ile belirlenen özel durumların gerçekleşmesi durumunda bu konuya ilişkin özel durum açıklamaları İMKB’ye bildirilir. Şirketin özel durum açıklamaları, Yönetim Kurulu’nun bilgisi dahilinde ve prensip olarak Genel Müdür, Mali İşler Müdürü ve Muhasebe Müdürü’nden herhangi ikisi tarafından imzalanarak İMKB’ye bildirilir. Bunlardan ikisinin Şirket dışında bulunması durumunda, ikinci imza, Şirket imza sirkülerinde yer alan bir II. derecede imza sahibi ile tamamlanır. Özel durum açıklamaları İMKB’ye faks yolu ile iletilir. Özel durum açıklamaları ayrıca KAP bildirimini olarak elektronik ortamda ve Şirket’in Web sayfasında kamuya duyurulur.

e – Mali Tabloların Kamuya Açıklanması

Şirketin bilgilendirme politikası, ortaklar ve tüm menfaat sahiplerinin mali tablolara en hızlı ve kolay şekilde ulaşımının sağlanmasını amaçlar. Şirketin mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenmiş hükümler çerçevesinde hazırlanır ve Uluslararası Denetim Standartlarına göre bağımsız denetimden geçirilir ve kamuya açıklanır. Mali tablolar ve dipnotları kamuya açıklanmadan önce, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Yönetim Kurulu’nun onayına sunulur ve sorumlu yönetim kurulu üyesi, genel müdür ve ilgili müdür tarafından sorumluluk beyanı imzalandıktan sonra mali tablolar, dipnotları ve bağımsız denetim raporu Sermaye Piyasası Kanunu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemeleri doğrultusunda İMKB’ye iletilir. Mali tablo ve dipnotlar ile bağımsız denetim raporu, kamuya açıklandıktan sonra Kamuyu Aydınlatma Projesi (KAP) bildirimini olarak elektronik ortamda KAP sistemine iletilir. Ayrıca yıllık faaliyet raporları içinde yer alan mali tablolar ve dipnotlarına geriye dönük olarak Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. web sitesinde www.marshallboya.com ulaşılabilir.

f – faaliyet Raporları

Faaliyet Raporlarının (Yıllık – ara dönem) diğer bir deyişle yönetim kurulu faaliyet raporlarının içeriği uluslararası standartlara; Sermaye Piyasası Mevzuatına ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak hazırlanmaktadır. Basılmış kopyalar ve cd formatında hazırlanan kopyalar Mali İşler Müdürlüğünden temin edilebilir. Yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarında, yıl ve/veya dönem boyunca gerçekleştirilen şirket faaliyetleri ortaklara özetlenir ve şirkete yönelik alınan önemli kararlardan yönetimdeki değişikliklere kadar ortaklara açıklanması gereken her türlü bilgi yer alır. Ayrıca bu raporların içerisinde kurumsal yönetim ilkelerinin yer aldığı uyum raporuna da yer verilir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 6

e- Kurumsal Web Sitesi

Şirket web-sitesi, detaylı içeriği ile, dünyanın her yerinden zamanında pay sahiplerinin hisse performansını izlemesini kolaylaştırıcı, en detaylı ve güncel bilginin hızlı, düşük maliyetli ve kolay olarak izlenebileceği bir platform niteliği taşımakta ve kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmaktadır. Sitede güncel bilgilerin yanı sıra analiz ve değerlendirmelere, geçmişe dönük bilgilere ve tarihçeye de yer verilmektedir. Şirket Web sitesi sürekli olarak güncellenmektedir.

f- Diğer hususlar

T. Ticaret Sicil gazetesi ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan yazılı ve görsel ilanlar ve duyurular:

Sermaye Piyasası Kanunu, T.Ticaret Kanunu ve Şirket Esas Sözleşmesi gereği; Genel Kurul, sermaye artırımını ve benzeri duyurular, yayınlanma zorunluluğuna bağlı olarak T.Ticaret Sicili Gazetesi veya en az iki günlük gazetede yayınlanmaktadır. Yapılacak tüm açıklamalarda SPK'nın ilgili tebliğlerinde yer alan hususlara uyulmaktadır. Basına ve kamuya sadece kamuya açıklama yapmaya yetkili kişiler bilgi verebilir.

Sermaye Piyasası Katılımcıları ile İletişim ve Kamuya Açıklama Yapmaya Yetkili Kişiler:

Şirketin gerek mevcut, gerekse potansiyel pay sahipleri ile ilişkilerinin düzenli bir şekilde yürütülmesi, yatırımcı sorularının en verimli şekilde cevaplanmasına yönelik çalışmaların yürütülmesi için Mali İşler Müdürlüğü görevlendirilmiştir. Pay sahipleri ile ilişkilerde, Mali İşler Müdürlüğü'ne bağlı Muhasebe Müdürlüğü bünyesinde oluşturulan "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" sorumludur. Söz konusu birimin yönetimi Muhasebe Müdürü İbrahim YUMAKLI tarafından yürütülmektedir.

Yukarıda belirtilen bildirimlerin dışında, Sermaye Piyasası Katılımcıları tarafından veya herhangi bir kuruluş/kişi tarafından iletilen yazılı ve sözlü bilgi talepleri, talep edilen müdürlüğün sorumluluk alanı ile ilgili olması halinde, ticari sır niteliğinde olup olmadığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun VIII Seri ve 54 No.lu Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde, yatırım kararlarını ve sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek türden olup olmadığı değerlendirilerek, ilgili birim yöneticisi tarafından cevaplanır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 7

Yazılı ve görsel medyaya ve Reuters, Foreks vb. veri dağıtım kanallarına yapılan basın açıklamaları, sadece Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür tarafından yazılı veya sözlü olarak yapılır. Bunun haricinde özellikle görevlendirilmedikçe, şirket çalışanları basın- yayın kuruluşlarına açıklama yapamazlar.

Kamuya yapılacak sunumlar ve toplantılar mümkün olabildiği ölçüde önceden duyurulur. Ayrıca Genel Kurula katılımı sağlamak amacıyla katılımcıların tam bilgilendirilmelerini sağlayacak şekilde Genel Kurul davet usulü yapılır. Gündem maddeleri Yönetim Kurulu'na kamuya duyurulur.

Kamuya yapılan açıklamalar dışında, talep edilen bilgilerle ilgili olarak açıklama yapmaya yetkili kişilerin yetki sınırları bilgi talebinin düzeyine göre belirlenmiştir. Şirkete yönelik olarak gelen her tür soru ve açıklama;

- Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri
- Denetim Komitesi Başkan ve üyeleri
- Genel Müdür
- Mali İşler Müdürü
- Muhasebe Müdürü

tarafından yazılı veya sözlü olmak üzere cevaplandırılır. Bu kişiler dışında kalan diğer çalışanlar soru taleplerini cevaplamaya yetkili değildir. Şirket çalışanları kendilerine yöneltilen soruları Mali İşler Müdürlüğü'ne yönlendirirler.

Kamuya açıklanması Gereken Bilgilerin Gizliliğinin Sağlanması:

Şeffaflık ile Şirket çıkarlarının korunması arasındaki dengeyi sağlamada tüm Şirket çalışanlarının içeriden öğrenilen bilgilerin kullanımıyla ilgili kurallara dikkat etmesine önem verilmektedir. İçeriden öğrenilen bilgilerin kullanımının önlenmesi için gerekli her türlü tedbir alınmaktadır. Dökümanite edilerek Şirket genelinde yayımlanan “İş Ahlakı İlkeleri” çalışanların iş hayatındaki davranış biçimlerini tanımlamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 8

Çalışma süresince öğrenilen, ticari sır olarak nitelendirilebilecek bilgiler “Şirket Bilgisi” olarak kabul edilir. Tüm çalışanlar, çalışırken ve sonrasında Şirket bilgisini korurlar, doğrudan veya dolaylı olarak kullanmazlar. Hiçbir Şirket çalışanı görevi nedeniyle içeriden aldığı bilgilere dayanarak Şirket’e ait hisse senetlerinin alım satımıyla kazanç yaratacak faaliyette bulunamaz.

Şirket, dönemsel sonuçlara ilişkin resmi açıklama yapılmadan önce, Şirket temsilcilerinin açıklanacak bilgileri kamuya paylaşmaktan imtina etmeleri için prosedür belirlemiştir.

İleriye Dönük Beyanatlara İlgili Açıklamalar:

Şirket bilgilendirme politikası gereği zaman zaman ileriye dönük beyanatlarda bulunulabilir. Şirketin yazılı dökümanlarında yer alan ileriye dönük beyanatlara belli varsayımlara göre yapılmaktadır. Riskler, belirsizlikler ve diğer faktörlerden dolayı, gerçekleşen sonuçlar ileriye dönük beyanatlardaki beklenen sonuçlardan ciddi boyutlarda farklılık doğurabilir. Bu konuda yatırımcı topluluğu uyarılmaktadır. Beklentilere ilişkin olarak sadece kamuya açıklama yapmaya yetkili kişiler açıklama yapabilir. Kamuya açıklanacak geleceğe yönelik beklentilerin hangi temellere ve gerekçelere dayanılarak yapıldığı istatistik verilerle açıklanır. Geleceğe yönelik olarak yapılan açıklamalara ilişkin olarak bu tahminlerin daha sonra gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde sebepleri ile birlikte kamuya açıklama yapılır ve söz konusu bilgiler revize edilir.

Haber ve Söylentilerin Takibi:

Şirket, basın-yayın organlarında çıkan ancak Tebliğ uyarınca özel durum açıklaması yapılması yükümlülüğü doğurmayan bir haber hakkında açıklama yapmak isterse, yayınlanacak açıklama Genel Müdür onayı ile yapılabilir.

9.Özel Durum Açıklamaları : 2008 yılı içinde toplam 11 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

10.Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği : Şirket’in internet sitesi bulunmaktadır. Sitenin adresi www.marshallboya.com ‘dur. Kurumsal Yönetim İlkeleri ‘ne uygun olarak düzenlenmiştir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 9

11.Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması : Şirket ortakları arasında gerçek kişi nihai hakim pay sahibi / sahipleri yoktur.

12.İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması : İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi faaliyet raporunda, Organizasyon başlığı altında yer almaktadırlar. Şirket bilgilerinin kurum dışı kişi / kişilerle paylaşılmaması konusunda, tüm çalışanlara yazılı ve elektronik ortamda tebliğ edilen ve uyulması gereken prosedürler mevcuttur.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

13.Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi : Şirket politikasında “Müşterilerimizin, çalışanlarımızın ve toplumun memnuniyeti, bizim memnuniyetimizdir. Faaliyetlerimizi, müşteri tatminini, çalışanlarımızın ve toplumun sağlık ve güvenlik şartlarını ve çevresel performansımızı sürekli olarak iyileştirerek yürütmek için politikamız...” ifadeleri ile, uygulanacak bu politikanın temel çerçevesi çizilmektedir. Bu kapsamda menfaat sahipleri kendilerinin içinde buldukları her aşamada, Şirket politikası gereği bilgilendirilmekte, elektronik iletişim araçları başta olmak üzere birçok iletişim yöntemi ile, çeşitli denetim ve ziyaret programları kullanılarak bilgilendirmeler pekiştirilmektedir.

14.Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı: Menfaat sahiplerinin yönetime katılması, çalışanlar için belirlenmiş iletişim temsilcileri ve iletişim toplantıları ile, müşteriler için kullanılan en son teknolojik yöntemler vasıtasıyla, tedarikçiler için ise ilgili satınalma sürecinde alınan geribildirimler ile edinilen düşünce, öneri ve eleştirilerin yönetim takımında değerlendirilmesi şeklinde olmaktadır.

15.İnsan Kaynakları Politikası : Şirketin yürürlükte olan ve aktif olarak kullanılan insan kaynakları politikası mevcut olup, ana esasları faaliyet raporunda yer alan şirket politikasında belirtilmiştir. Yönetim ile çalışan arasında köprü görevini gören “İletişim Temsilcileri” bulunmaktadır. Çalışanları temsil edecek olan kişiler serbest seçim ile seçilerek, aylık yapılan toplantılarda karşılıklı talep ve bilgilendirmeler yapmaktadırlar. Çalışan memnuniyeti ve çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere yönetim takımından temsilci atanmıştır. Firmamızda politika, prosedür ve kurallar mevcut olup, tüm çalışanlarla paylaşılmaktadır.

16.Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler : Şirket politikasında yer alan “Müşterilerimizin, çalışanlarımızın ve toplumun memnuniyeti, bizim memnuniyetimizdir” ifadesi ve bunun geliştirilerek uygulanacağı taahhüdü açık bir gösterge olup, bu taahhüde bağlı müşteri ve tedarikçi ilişkileri konusunda bağlayıcı Şirket politika ve prosedürleri mevcuttur.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 10

17.Sosyal Sorumluluk : Şirket'in sosyal sorumluluğu, menfaat sahiplerinin yanısıra topluma ve çevreye olan duyarlılığı da ifade eder. Bu kapsamda, Tüketicileri ve Çevre halkını yürütülen atık yönetimi, şirketin insan sağlığı ve güvenliği ile çevre konusundaki genel yaklaşımı hakkında bilinçlendirerek bu konulardaki çalışmalara katılımlarını sağlamak, ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 gibi gönüllü olarak uygulanması taahhüt edilen standartlar-taahhütler doğrultusunda şirket çalışanlarının katılımı ve politikanın uygulanmasını takip etmek amacıyla Teknik Emniyet ve Çevre Şefliği mevcuttur.

Sosyal Sorumluluk kapsamında yapılan faaliyetler;

● **Çocuk işçi çalıştırma:** Marshall yürürlükteki iş kanunu çerçevesinde çalıştırma yaşı ve çocuk çalıştırma yasağı maddesi gözetilerek personel istihdamı yapılmaktadır.

● **Sağlık ve Güvenlik :** Şirketimizde tam gün işyeri hekimi ve 24 saat hazır ambulans bulunmaktadır. Ayrıca 2 sağlık memuru vardiya sırasında revirde mevcut bulunmaktadır. 3. vardiya zamanında ise ilkyardım eğitimi almış personelimiz görev yapmaktadır. İlkyardım Yönetmeliği kapsamında şirketimizde 52 personelimiz İlkyardımcı olmaya hak kazanmıştır.

● **Periyodik muayeneler;** Ana periyodik muayeneler, her yıl Nisan-Haziran aylarında tüm personeli kapsar. Ara periyodik muayeneler, her yıl Ekim-Aralık aylarında operasyon personelini kapsar.

● **Dernekleşme Özgürlüğü ve Toplu Görüşme Hakkı:** Şirketimizde bir iletişim temsilcileri takımımız bulunmaktadır. Takım, her departmanın tüm bölümleri için ayrı ayrı, kendi aralarında oy birliğiyle seçtiği çalışanlardan oluşmaktadır. İletişim Temsilcileri ayda bir toplanarak İnsan Kaynakları fonksiyonları, duyurular, yeni ve mevcut sistemler, bölümlerdeki sorunlar, öneriler ve şikayetler ile ilgili konuları gündeme getirmekte ve iyileştirme projeleri yürütülmektedir.

● **Ayrımcılık:** Şirketimizde Fırsat Eşitliği anlayışı benimsenmiştir. Fırsat Eşitliği, şirket çalışanının, cinsiyet, yaş, medeni durumu, etnik köken, inanç, din veya bedensel kısıtlılıktan dolayı daha farklı bir muameleye maruz kalmasını kesinlikle önleyen bir anlayıştır.

● **Bağışlar:** 2008 yılında okullar başta olmak üzere kamu kurum ve kuruluşlarına yapılan boya yardımı tutarı 317,417 YTL'dir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 11

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18.Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

26.05.2008 tarihinde yapılan 2007 yılı olağan genel kurulunda yönetim kurulu yeniden belirlenmiş ve görev dağılımı aşağıdaki şekliyle gerçekleşmiştir.

BAŞKAN	: Rudolf Johannes M.JOOSTEN (İcracı Olmayan)
BAŞKAN VEKİLİ	: Ömer İsmet UZUNYOL (İcracı Olmayan)
ÜYE	: Per Goran LINANDER (İcracı Olmayan)
ÜYE	: Rikard Valentin NILSSON (İcracı Olmayan)
ÜYE VE GENEL MÜDÜR	: Mustafa Feridun UZUNYOL (İcracı)

19.Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri :Yönetim kurulu üyelerinin nitelikleri SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmekte olup, buna ilişkin hususlarda şirket esas sözleşmede hüküm bulunmamaktadır.

20.Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri : Şirketin Misyon ve Vizyonu, faaliyet raporları, internet sitesi ve muhtelif dökümanlarla kamuya açıklanmıştır.

21.Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması : Şirket, risk yönetimini genel müdürlük bünyesinde oluşturulan bir birim ile yapmaktadır. İç kontrol fonksiyonu ise Şirket yönetim takımının aylık gözden geçirmeleri, bağımsız dış denetimler ve/veya iç denetimlerle gerçekleştirilmektedir.

22.Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları : Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri Esas Sözleşmede belirlenmiştir. Yöneticilerin yetki ve sorumlulukları iş ve görev tanımlarında belirlenmiş olup, imza sirkülerinde tanımlanmıştır.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları : Şirket yönetim kurulu faaliyetleri, Şirket'in ihtiyaçları, Türk Ticaret Kanunu, İMKB ve SPK mevzuatları doğrultusunda, yönetim kurulu başkanının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile görüşmesi sonucunda oluşmaktadır. Tesbit edilen gündem konusunda bilgilendirme ve iletişimi Hukuk Şefliği yapmaktadır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda yönetim kurulu toplantılarına fiili katılım sağlanmıştır. Yönetim kurulu üyelerinin soruları olmadığı için zapta geçirilen herhangi husus yoktur. Yönetim kurulu üyelerine tanınan herhangi bir ağırlıklı oy hakkı ve/veya veto hakkı yoktur.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 12

24.Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı : Yönetim kurulu üyeleri, yöneticiler ve çalışanlar rekabet edilen şirketlerde çalışamazlar, yöneticilik ve yönetim kurulu üyeliği yapamazlar. Ancak, genel kurul gündemine konulan bir madde ile, Yönetim Kurulu Üyelerinin,Şirket'in iştigal alanı haricinde şirket konusuna giren işleri yapabilmeleri ve bu tür işleri yapan firmalara ortak olabilmeleri için genel kuruldan izin istenmektedir. Genel Kurulun bu izni vermesi halinde, Yönetim Kurulu Üyeleri bir sonraki genel kurula kadar Şirket'in iştigal alanı olanların haricindeki işleri yapabilmekte ve bu tür işleri yapan başka şirketlere ortak olabilmektedirler. Ancak işlem yapma konusunda herhangi bir sınırlama yoktur. Şirket tarafından dikkate alınan husus, tedarikçi veya müşteri konumunda bulunan ilişkili kuruluşların, diğer müşteri ve tedarikçilerle eşit şartlarda işlem yapmalarınıdır.

25.Etik Kurallar : Şirketimizde, fırsat eşitliği anlayışının prensiplerileri, çalışanlardan beklenen davranış ve görünüm standartları ile şirketin yürütmekte olduğu faaliyetler, stratejilerle doğrudan bağlantılı tüm bilgileri koruma kuralları ve standartlarını tanımlamak amacıyla ilgili politika, prosedür ve kurallar mevcut olup, tüm çalışanlarımıza duyurulmuş ve elektronik ortamda her an ulaşılabilecek bir konumda paylaşımına açıktır.

26.Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı : Şirket yönetim kurulu kurumsal yönetim ilkeleri ve bunlara uyum konusunda ayrı bir komite kurulmasına gerek görmemiştir. Denetim komitesi üyeleri icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmiştir. Komitenin 2007 yılı boyunca yapmış olduğu çalışmalarda herhangi bir çıkar çatışması sözkonusu değildir.

27.Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar : Yönetim kurulu üyelerinden Türk üyeler sembolik ücret alırlar,yabancı üyelere herhangi bir ücret ödemesi yapılmaz. dönem içinde Şirket yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri ile herhangi bir borç / alacak ilişkisinde bulunmamış, borç / alacak ilişkisi yaratabilecek herhangi bir iş ve işleme taraf olmamıştır.

2008 Yılı Olağan Genel Kurul - *Gündem*

- 1- Açılış ve Başkanlık Divanı seçimi
- 2- 2008 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Denetçi Raporları, Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu rapor özetlerinin okunması, müzakeresi ve kabulü veya reddi.
- 3- 2008 yılı bilançosunun, kâr/zarar hesaplarının okunması, müzakeresi kabulü veya reddi.
- 4- Yönetim Kurulu Üyeleri ve denetçilerin 2008 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmesi.
- 5- Ortaklarımızın Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak kar payı dağıtım politikamız hakkında bilgilendirilmeleri.
- 6- Yönetim Kurulunun kar/zarar dağıtımı ile ilgili ve dağıtım tarihi konusundaki önerisinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi.
- 7- Yönetim Kurulu üyelerinin tekrar seçilmeleri veya değiştirilmeleri, görev sürelerinin tayin ve üye adedinin tespiti,
- 8- Denetçilerin tekrar seçilmeleri veya değiştirilmeleri,
- 9- Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin huzur haklarının ve denetçilerin yıllık ücretlerinin tespiti.
- 10- Şirket tarafından Genel bütçeye dahil dairelere, Katma bütçeli idarelere, İl Özel İdarelerine, Belediyelere, Köylere, Kamu yararına faaliyet gösteren derneklere, Bakanlar Kurulunca vergi muafiyeti tanınan vakıflara, bilimsel araştırma ve geliştirme faaliyetinde bulunan kurum ve kuruluşlara yıl içinde yapılan bağışların Genel Kurul'un bilgisine sunulması.
- 11- Yönetim kurulu üyelerine şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335. maddeleri gereğince izin verilmesi,
- 12- Genel Kurul toplantı tutanağının Başkanlık Divanı'nca imzalanması ve buna yetinilmesi hususunda yetki verilmesi.
- 13- Dilek ve temenniler.

Bağışlar

GENEL KURUL ONAYINA SUNULACAK 2008 YILI BAĞIŞLARI TABLOSU - TL

Kurum	2008
Okullar	194,440
Valilikler, Kaymakamlıklar, Belediyeler	10,667
Emniyet Birimleri	54,043
Sağlık Kurumları	6,380
Diğer Sosyal Kurumlar	51,887
Toplam	317,417

Bağış Türü	Tutar (TL)
Boya Ve Boya malzemeleri	279,948
Nakit & Diğer	37,469
Toplam	317,417

Genel Kurul Onayına Sunulacak Kar Dağıtım Tablosu

2008 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	10,000,000	10,000,000
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal kayıtlara Göre)	6,784,525	6,784,525
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise, sözkonusu imtiyaza ilişkin		Yoktur.

	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre
3. Dönem Karı	11,489,020	11,865,482
4. Ödenecek Vergiler	(2,633,529)	(2,960,288)
5. NET DÖNEM KARI	8,855,491	8,905,194
6. Geçmiş Yıllar Zararları	0	0
7. Birinci tertip Yasal Yedek Akçe	0	0
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	8,855,491	8,905,194
9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	317,417	
10. BİRİNCİ TEMETTÜÜN HESAPLANACAĞI BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	9,172,908	
11. Ortaklara Birinci Temettü		
- Nakit	2,751,872	
- Bedelsiz	0	
- Toplam	2,751,872	
12. İmtiyazlı Hisse senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
13. Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara Vb. Temettü	0	
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
15. Ortaklara İkinci Temettü	5,599,128	
16. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	785,100	
17. Statü Yedekleri	0	
18. Özel yedekler	0	
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0	
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
- Geçmiş Yıl Karı	0	
- Olağanüstü Yedekler	280,609	
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler	0	

DAĞITILAN KAR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ

PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ

	GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT	A			
	B			
	TOPLAM	8,351,000	0.8351	83.51%
NET	A			
	B			
	TOPLAM	7,098,350	0.7098	70.98%
DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI				
ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYI TUTARI (TL)		ORTAKLARA DAĞITILAN KAR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARINA ORANI (%)		
8,351,000		91.04%		

Denetleme Kurulu Raporu

DENETLEME KURULU RAPORU

MARSHALL BOYA VE VERNİK SANAYİ A.Ş.
GENEL KURULU'NA
GERZE(KOCAELİ)

ORTAKLIĞIN ÜNVANI
ORTAKLIĞIN MERKEZİ
ORTAKLIĞIN SERMAYESİ
FAALİYET KONUSU
DENETÇİLERİN ADI SOYADI
GÖREV SÜRESİ
ORTAK OLUP OLMADIĞI

:Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş.
:Kocaeli
:10.000.000.-YTL
:Boya, Vernik ve PVA İmalatı
:Memduh ÖZARGUN, Yüksel ÖZAY
:01.01.2008 - 31.12.2008
:Ortak Değildir

KATILINAN YÖNETİM KURULU VE YAPILAN
DENETLEME TOPLANTILARININ SAYISI

:Toplam bir adet yönetim kurulu toplantısına katıldılar.

ORTAKLIK HESAPLARI, DEFTER VE
BELGELERİ ÜZERİNDE YAPILAN İNCELEMENİN
KAPSAMI VE HANGİ TARİHLERDE İNCELEME
YAPILDIĞI VE VARILAN SONUÇ

:Ortaklık defter ve belgeleri üzerinde yapılan muhtelif
teftişlerimizde defterlerin usulüne uygun olarak tasdik edildiği,
kayıtların mütabakam içinde olduğu, müstaidatların mevcudiyet ve
kayıtlara mutabakatı görülmüştür. İnceleme yapılan tarihler
15.01.2008 , 17.03.2008, 12.05.2008, 16.07.2008, 09.09.2008,
16.11.2008'dir.

TTK,NUN 353/H.FIKRASININ 3 NO'LU BENDİ
GEREĞİNCE ORTAKLIK VEZNESİNDE YAPILAN
SAYIMLARIN SAYISI VE SONUÇLARI

:Ortaklık veznesinde 15.01.2008 , 17.03.2008, 12.05.2008,
16.07.2008, 09.09.2008, 16.11.2008 tarihlerinde olmak üzere 6
defa sayım yapılmış ve sonuçta kasanın kayıtlara uygun ve
mevcudunun tam olduğu anlaşılmıştır

TTK,NUN 353/H.FIKRASININ 4 NO'LU BENDİ
GEREĞİNCE İNCELEME TARİHLERİ VE
SONUÇLARI

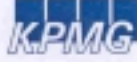
:Şirket defterlerinde ilk tetkikatımız 15 Ocak 2008 olmak üzere,
bu tarihi takip eden her ayın sonlarında incelemeler yapılmış
teminatlar ve kıymetli evraklar görülmüş ve bunların kayıtlara
mutabakatı anlaşılmıştır.

İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZLUKLAR
VE BUNLAR HAKKINDA YAPILAN İŞLEMLER

:Denetleme kurulumuza intikal etmiş herhangi bir şikayet ve
yolsuzluk bulunmamaktadır. Marshall Boya ve Vernik Sanayi
Anonim Şirketi'nin 01.01.2008 - 31.12.2008 dönemi hesap ve
işlemlerini TTK ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile
genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre
incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre içeriğini
benimsediğimiz ekli 31.12.2008 tarihi itibarıyla SPK Seri X,
No:25 sayılı Tebliğ'e uygun olarak, enflasyon etkilerini
yansıtacak şekilde düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan
tarihteki gerçek mali durumunu ve 01.01.2008 - 31.12.2008
dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet
sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilançonun ve gelir tablosunun
onaylanmasını ve yönetim kurulunun aktarılmasını oylarınıza arz
ederiz.

YÜKSEL ÖZAY

MEMDUH ÖZARGUN



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**
Yapı Kredi Plaza C Blok Kat:17
Büyükdere Caddesi
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00
Fax +90 (212) 317 73 00
Internet www.kpmg.com.tr

Bağımsız Denetim Raporu

Marshall Boya ve Vernik Sanayi Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

Marshall Boya ve Vernik Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtları toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



Yatırım ve Kurumlar A.Ş. ve Bağlı Şirketleri

İstanbul Menkul Değerler

Denetim Şirketi

Denetim No: 2009/44102/010

Denetim Tarihi: 09/04/2009

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Marshall Boya ve Vernik Sanayi Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 9 Nisan 2009

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Ruşen Fikret Selamet, Sorumlu Ortak, Başdenetçi

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar		
Özellikle konsolide tablo dışındaki varlıklar	20.130.241	20.130.241
Konsolide finansal tablolar	2.288.773	4.811.544
Toplam Varlıklar	22.419.014	24.941.785
Yükümlülükler		
Konsolide finansal tablolar	2.288.773	4.811.544
Toplam Yükümlülükler	2.288.773	4.811.544
Net Varlıklar	20.130.241	20.130.241
Özellikle konsolide tablo dışındaki yükümlülükler	20.130.241	20.130.241
Konsolide finansal tablolar	2.288.773	4.811.544
Toplam Yükümlülükler	22.419.014	24.941.785
Net Varlıklar	20.130.241	20.130.241
Özellikle konsolide tablo dışındaki net varlıklar	20.130.241	20.130.241
Konsolide finansal tablolar	2.288.773	4.811.544
Toplam Net Varlıklar	22.419.014	24.941.785
Özellikle konsolide tablo dışındaki net varlıklar	20.130.241	20.130.241
Konsolide finansal tablolar	2.288.773	4.811.544
Toplam Net Varlıklar	22.419.014	24.941.785

Temel Rasyolar

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<u>1-LİKİDİTE ORANLARI:</u>		
a) Cari Oran	2.85	3.51
b) Likidite Oranı	2.44	3.15
c) Nakit Oranı	0.64	0.69
<u>2-FAALİYET ORANLARI:</u>		
a) Aktif Devir Hızı	1.33	1.35
b) Alacak Devir Hızı	3.12	2.92
c) Stok Devir Hızı	11.28	9.92
<u>3-FİNANSAL YAPI ORANLARI</u>		
a) Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0.27	0.22
b) Toplam Borçlar/Özsermaye	0.37	0.29
c) Kısa Vadeli Borçlar/Özsermaye	0.31	0.23
d) Sabit Varlıklar/Özsermaye	0.47	0.47
e) Uzun Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0.04	0.04
f) M.Duran Varl./Öz.Serm+U.Vade Borçlar	0.42	0.42
<u>4-KÂRLILIK ORANLARI:</u>		
a) Net Dönem Kârı/Aktif Toplam	0.06	0.10
b) Net Dönem Kârı/Öz Sermaye	0.08	0.13
c) Brüt Kâr Marjı	0.33	0.38
d) Net Esas Faaliyet Kârı/Net Satışlar	0.06	0.12



**Marshall Boya ve Vernik Sanayi A. Ş.
ve Bağlı Ortaklığı**

**31 Aralık 2008
Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu**

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik AŞ
9 Nisan 2009

*Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 44 sayfa
konsolide finansal tablolar ve konsolide finansal
tablolarla ilişkin açıklayıcı dipnotları içermektedir.*

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle
Konsolide Bilanço
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
	Dipnot Referansları		
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		96,721,832	91,359,986
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	15,511,894	10,404,601
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	22	1,033,895	1,132,338
- Diğer Ticari Alacaklar	6	59,943,717	63,027,989
Diğer Alacaklar	7	172,454	371,593
Stoklar	8	14,019,544	9,320,366
Diğer Dönen Varlıklar	13	6,040,328	7,103,099
Duran Varlıklar		50,502,156	53,047,479
Diğer Alacaklar	7	5,760	5,760
Finansal Yatırımlar	4	65,677	65,677
Maddi Duran Varlıklar	9	47,867,027	50,018,182
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	408,693	207,666
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20	2,144,375	1,817,616
Diğer Duran Varlıklar	13	10,624	932,578
TOPLAM VARLIKLAR		147,223,988	144,407,465
KAYNAKLAR		39,629,769	32,268,737
Kısa Vadeli Yükümlülükler		33,883,085	26,053,886
Finansal Borçlar	5	287,721	-
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	22	4,697,202	3,526,429
- Diğer Ticari Borçlar	6	21,569,934	16,260,872
Diğer Borçlar	7	1,894,282	1,896,055
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	-	-
Borç Karşılıkları	11	5,433,946	4,370,530
Uzun Vadeli Yükümlülükler		5,746,684	6,214,851
Kıdem Tazminatı Karşılığı	12	5,746,684	6,214,851
ÖZKAYNAKLAR		107,594,219	112,138,728
Ödenmiş Sermaye	14	10,000,000	10,000,000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	14	34,849,638	34,849,638
Hisse Senetleri İhraç Primleri	14	43,129	43,129
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14	6,785,625	5,495,625
Geçmiş Yıllar Karları	14	47,060,336	46,774,957
Net Dönem Karı		8,855,491	14,975,379
TOPLAM KAYNAKLAR		147,223,988	144,407,465

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Gelir Tablosu
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Satış Gelirleri	15	195,247,660	195,499,220
Satışların Maliyeti (-)	15	(131,612,306)	(121,363,755)
BRÜT KAR		63,635,354	74,135,465
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	16	(41,787,935)	(40,730,245)
Genel Yönetim Giderleri (-)	16	(9,456,409)	(10,402,717)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	16	(1,018,335)	(1,150,096)
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	1,156,328	1,153,487
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	18	(34,747)	(156,408)
FAALİYET KARI		12,494,256	22,849,486
Finansal Gelirler	19	1,368,239	264,812
Finansal Giderler (-)	19	(2,373,475)	(4,516,421)
VERGİ ÖNCESİ KAR		11,489,020	18,597,877
- Dönem Vergi Gideri	20	(2,960,288)	(4,242,758)
- Ertelenmiş Vergi Geliri	20	326,759	620,260
NET DÖNEM KARI		8,855,491	14,975,379
Hisse Başına Düşen Kazanç (YTL)		0.8855	1.6453

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	<u>Sermaye</u>	<u>Sermaye düzeltmesi farkları</u>	<u>Hisse senetleri ihraç primleri</u>	<u>Kardan ayrılan kısıtlanmıştır vedekler</u>	<u>Geçmiş yıllar karları</u>	<u>Net dönem karı</u>	<u>Toplam özkaynaklar</u>
31 Aralık 2006 itibarıyla bakiyeler (Bağımsız denetimden geçmiş)	6,407,808	34,926,987	43,129	7,144,713	41,838,712	16,413,712	106,775,061
Net dönem karının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	16,413,712	(16,413,712)	-
Kar payı ödemesi	-	-	-	-	(9,611,712)	-	(9,611,712)
Yedeklere transfer	-	-	-	1,865,755	(1,865,755)	-	-
Sermaye artırımı	3,592,192	(77,349)	-	(3,514,843)	-	-	-
Net dönem karı (Bağımsız denetimden geçmiş)	-	-	-	-	-	14,975,379	14,975,379
31 Aralık 2007 itibarıyla bakiyeler (Bağımsız denetimden geçmiş)	10,000,000	34,849,638	43,129	5,495,625	46,774,957	14,975,379	112,138,728
31 Aralık 2007 itibarıyla bakiyeler (Bağımsız denetimden geçmiş)	10,000,000	34,849,638	43,129	5,495,625	46,774,957	14,975,379	112,138,728
Net dönem karının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	14,975,379	(14,975,379)	-
Kar payı ödemesi	-	-	-	-	(13,400,000)	-	(13,400,000)
Yedeklere transfer	-	-	-	1,290,000	(1,290,000)	-	-
Net dönem karı (Bağımsız denetimden geçmiş)	-	-	-	-	-	8,855,491	8,855,491
31 Aralık 2008 itibarıyla bakiyeler (Bağımsız denetimden geçmiş)	10,000,000	34,849,638	43,129	6,785,625	47,060,336	8,855,491	107,594,219

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Nakit Akım Tablosu
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Net dönem karı		8,855,491	14,975,379
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	9, 10	6,030,993	5,971,477
Kur farklarından doğan zarar		2,197,456	3,016,061
İskonto faiz gideri	19	169,115	141,879
Müşteri prim karşılıklarındaki değişim	11	3,177,004	(338,443)
İzin karşılıklarındaki değişim	11	(48,324)	371,909
Vergi cezası karşılığındaki değişim	11	(1,124,455)	156,408
Personel ikramiye karşılığındaki değişim	11	(850,000)	(700,000)
Diğer karşılıklardaki değişim	11	(90,809)	(591,281)
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim	6	765,360	779,475
Stok değer düşüklüğü karşılığındaki değişim	8	(992,000)	2,352,000
Sabit kıymet satış karı	18	(295,802)	(117,504)
Kıdem tazminatı karşılığı	12	1,396,699	886,737
Ertelenen vergi varlıklarındaki artış	20	(326,759)	(620,260)
Vergi karşılığı	20	2,960,288	4,242,758
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		21,824,257	30,526,595
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki değişim		2,616,494	1,638,452
Stoklardaki değişim		(3,707,178)	3,481,817
Diğer dönen ve duran varlıklardaki değişim		4,556,994	3,581,118
Ticari ve diğer borçlardaki değişim		4,274,368	(9,234,872)
Ödenen kıdem tazminatı	12	(1,864,866)	(424,972)
Ödenen vergiler	20	(5,532,557)	(7,057,798)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit girişi		22,167,512	22,510,340
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	9,10	(4,881,546)	(9,654,723)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		1,096,483	206,924
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(3,785,063)	(9,447,799)
C. Finansal faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Finansal borçlarla ilgili nakit girişleri		118,606	1,335,870
Kar payı ödemesi		(13,386,858)	(9,602,303)
Faiz ödemesi	19	(6,904)	(1,358,481)
Finansal faaliyetlerde kullanılan nakit		(13,275,156)	(9,624,914)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen değişim		5,107,293	3,437,627
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	3	10,404,601	6,966,974
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	3	15,511,894	10,404,601

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Marshall Boya ve Vernik Sanayi AŞ (“Şirket”) 1965 yılında kurulmuştur ve Gebze'deki fabrikasında çeşitli boya ve vernik ürünleri üretmektedir. Şirket'in hisse senetleri 1990 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Şirket Kapboy Kaplama İzolasyon Sanayi AŞ'nin (“Kapboy”) %100'üne sahiptir. Şirket'in Kapboy faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı Kapboy'un mali tabloları ekteki finansal tablolarda konsolide edilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	Hisse Sayısı	Oran %	YTL
Tekyar Teknik Yardım A.Ş.	443.754.100	44.38	4,437,541
Akzo Nobel Decorative Coatings Turkey BV	394.050.200	39.40	3,940,502
Diğer ortaklar	162.195.700	16.22	1,621,957
Toplam (tarihsel değer)	<u>1.000.000.000</u>	<u>100.00</u>	<u>10,000,000</u>
Sermaye düzeltmesi farkları			<u>34,849,638</u>
Toplam sermaye			<u>44,849,638</u>

Farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'te çalışan personel sayısı ortalama 367 kişidir (31 Aralık 2007: 435 kişi).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi:

Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Tuna Caddesi No:1 Dilovası – Kocaeli.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Şirket, muhasebe kayıtlarını Sermaye Piyasası Kurulu'nca (“SPK”) yayımlanmış Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları'na uygun olarak tutmakta ve finansal tablolarını da buna uygun olarak YTL bazında hazırlamaktadır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket yasal kayıtlarına dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile finansal tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket konsolide finansal tablolarını 31 Aralık 2007'ye kadar SPK'nın Seri: XI, No: 25, “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği”ne (Tebliğ XI-25) göre hazırlamakta iken, 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK'nın Seri: XI, No: 29, “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne (Tebliğ XI-29) göre hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları'na göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartlarına (UMS) / Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından ilan edilinceye kadar ilişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS'ler ile birebir aynı olan ve TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) /Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) esas alınmıştır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.1 Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri (Devamı)

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının sona erdiğini ilan etmiştir. Dolayısıyla ilişikteki konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, TMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (TMS 29) uygulanmamıştır.

Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, Tebliğ XI-29’da belirlenen formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket’in ilişikteki konsolide finansal tabloları, 9 Nisan 2009 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. İlişikteki konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisine, Şirket’in genel kurulu ve/veya yasal otoriteler sahiptir.

2.1.2 İşlevsel ve Raporlama Para Birimi

Şirket’in işlevsel para birimi ve raporlama para birimi YTL’dir.

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararına istinaden finansal tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla TMS 29 uyarınca enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilançoda yer alan parasal olmayan kalemler, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş değerleriyle, bu tarihten sonra oluşan girişler ise nominal değerleriyle dikkate alınmıştır.

2.1.3 31 Aralık 2008 Tarihi İtibarıyla Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Bazı yeni standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönemde henüz geçerli olmayıp bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır. Bu standartlar;

TFRS 8 “Faaliyet Bölümleri” finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasında “yönetimsel bakış açısını” getirmektedir. Buna göre Şirket’in operasyonel karar vericisinin Şirket’in performansını izlemekte kullandığı iç raporlamalar baz alınır. Bu iç raporlarda her bir bölüm için aynı muhasebe politikalarının uygulanmış olması gerekmez. Eğer karar vericinin performans değerlemesi farklı bölümler için ayrı muhasebe politikalarının uygulanmasına olanak veriyorsa, bu durumda yapılacak bölümsel raporlamayla konsolide finansal tabloların bir mutabakatı gerekecektir. Şirket, bölümlere göre raporlama yapmadığı için söz konusu standardın konsolide finansal tablolar üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

Güncellenmiş TMS 23 “Borçlanma Maliyetleri” borçlanma maliyetlerinin gider yazılması seçeneğini ortadan kaldırmakta ve bir kuruluşun varlıklarının doğrudan devralma, inşa veya üretimine ilişkin borçlanma maliyetlerini bu varlıkların maliyetlerinin bir parçası olarak aktifleştirmesini gerektirmektedir. Güncellenmiş TMS 23 Şirket’in 2009 yılı konsolide finansal tablolarında zorunlu olacak olup, Şirketin 2009 yılı konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1.3 31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

Güncellenmiş TFRS 3 “İşletme Birleşmeleri”, TFRS 3’ün kapsamında değişiklikler yaparak, iş tanımını revize etmiş, satın alınan değerlerin muhasebeleştirme prensiplerinde birtakım güncellemeler yapmış ve bilgi verme şartlarını genişletmiştir. Güncellenmiş standart, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket’in aynı dönemde TMS 27’yi de uygulaması kaydı ile, 30 Haziran 2007 veya sonrasında başlayan hesap dönemlerine ilişkin olarak erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Şirketin, konsolide finansal tabloları üzerinde Güncellenmiş TFRS 3’ün herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Güncellenmiş TMS 27 “Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar”, büyük ölçüde, kontrol yetkisi olmayan hakların ve bir yan kuruluşunun kontrolünün elden çıkmasına ilişkin muhasebe unsurlarını değiştirmektedir. Güncellenmiş standart, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket’in aynı dönemde TFRS 3’ü de uygulaması kaydı ile erken uygulama seçeneği mevcuttur. Şirketin, konsolide finansal tabloları üzerinde Güncellenmiş TMS 27’nin herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler Standardında yapılan değişiklik “Hakediş Şartları ve İptallar”, hakediş şartlarının tanımlarını açıklığa kavuşturmakta, hakediş harici şartları kavramını uygulamaya almakta, hakediş harici şartların verilen tarihteki adil değeri üzerinden yansıtılmasını öngörmekte ve hakediş harici şartlar ile iptaller için muhasebe uygulamaları temin etmektedir. TFRS 2’de yapılan değişiklikler, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket’in konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

TMS 32 “Finansal Araçlar Standardında Değişiklik”: Sunum ve TMS 1 “Mali Tabloların Sunumu – Tasfiyeyi Müteakip Gerçekleşen Finansal Araçlar ve Yükümlülükler” adi hisseye benzer özellikler taşıyan ancak halihazırda finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılan finansal araçların belirli türlerine yönelik muhasebe uygulamalarını geliştirmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket’in konsolide finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Güncellenmiş TMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu”, diğer TFRS’ler tarafından öngörülen muhasebeleştirme kıstaslarını ya da işlem açıklamalarına değişiklik getirmemektedir. Güncellenmiş standart, “kapsamlı gelir tablosu”nu da bir finansal tablo olarak getirmektedir. Güncellenmiş standart 1 Ocak 2009 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcut olmakla beraber, Şirket’in konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

TFRS Yorum 13 “Müşteri Sadakat Programları”, müşterileri için müşteri bağlılık programları bulunan veya bu programlara katılan kuruluşların muhasebesine yöneliktir. Müşterilerin ücretsiz veya fiyatı düşürülmüş mal veya hizmet gibi mükafatlar talep edebilecekleri müşteri bağlılık programlarıyla ilgilidir. Şirket’in 2009 yılı konsolide finansal tablolarında zorunlu olacak olan TFRS Yorum 13’ün Şirket’in konsolide finansal tablolarına önemli etki etmesi beklenmemektedir.

Uluslararası Finansal Raporlama Yorum Komitesi (“UFRYK”), 3 Temmuz 2008 tarihinde UFRYK 15 Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları yorumunu yayınlamıştır. Bu yorum, inşaat projeleri tamamlanmadan, gayrimenkul geliştirme şirketlerinin ürünlerinin satışıyla ilgili gelir kaydının muhasebe uygulamalarını standartlaştıracaktır. Bu yorum 1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve Şirket’in konsolide finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1.3 31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

UFRYK 3 Temmuz 2008 tarihinde “Yurtdışı Operasyonlarda Net Yatırım Korumaları” yorumunu yayınlamıştır. UFRYK 16, yurt dışındaki net yatırımlarından dolayı kur riskine karşı koruma yapan ve UMS 39’a göre koruma muhasebesi yapmayı amaçlayan şirketleri ilgilendirmektedir. Bu yorum diğer koruma muhasebesi uygulamalarına uygulanmayacaktır. 1 Ekim 2008 tarihinde başlayan ya da sonraki mali yıllar için geçerli olacaktır ve Şirket’in konsolide finansal tablolarına etkisi olmayacağı tahmin edilmektedir.

UFRYK 17, “Nakdi Olmayan Varlıkların Sahiplerine Dağıtılması” standardı aşağıdaki hususlara açıklık getirmektedir;

Kar dağıtımının yetkili kişilerce uygun bir şekilde onaylandığı ve daha fazla işletmenin isteğinde olmadığı durumlarda dağıtılacak kar dağıtımının yükümlülük olarak kayıtlara alınması gerekmektedir.

Bir işletme kar payı yükümlülüğünü, dağıtılan net varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile ölçmelidir.

Bir işletme, dağıtılan net varlıkların defter değeri ile ödenen kâr payı arasındaki farkı gelir tablosunda muhasebeleştirilmelidir.

Bahsi geçen UFRYK dâhilinde, sahiplere dağıtılmak üzere elde tutulan bir net varlık durdurulan faaliyet tanımını karşılıyor ise, işletmenin bununla ilgili olarak dipnotlarında ek açıklamalar sunması gerekmektedir.

İşletmelerin, geçmişte bu şekilde yaptıkları dağıtımların gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde yaşayacakları güçlükleri göz önünde bulundurarak UFRYK bu rehberin geleceğe dönük olarak uygulanmasını gerektirmektedir. Yeni düzenlemeler, istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket’in konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardına getirilen düzenlemelere göre;

Türev ürünlerin riskten korunma aracı olarak dizayn edilmesi veya daha önce riskten korunma aracı olarak dizayn edilmiş türev ürünlerin daha fazla riskten korunma aracı olarak dizayn edilmesinden vazgeçilmesi durumlarında türev ürünlerin sonradan gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflanabileceği veya bu sınıftan çıkarılabileceği konusunda açıklık getirilmiştir.

Alım-satım amaçlı tutulan kalemlerle ilişkili olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık veya finansal yükümlülüklerin tanımını güncellemektedir. Söz konusu değişikliğe göre; kısa vadeli fiyat hareketlerinden kar elde etmek amacıyla oluşturulan finansal araçlar portföyünün bir parçası olan finansal varlık veya yükümlülük ilk kayda alma sırasında böyle bir portföye dahil edilir.

- TFRS 8 – Faaliyet Bölümleri” standardı ile olan uyumsuzluğu gidermek için, riskten korunma araçlarının bölümlenme seviyesinde dizayn edilmesi gerektiğine ilişkin kısım çıkarılmıştır.

- Gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi uygulamasının kesildiği durumda borçlanmayı temsil eden finansal araçların defter değerinin yeniden ölçülmesinde gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi uygulamasının durdurulduğu tarihte yeniden hesaplanan etkin faizin kullanılacağı konusunda açıklık getirmektedir.

Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket’in konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 36, “Varlıklarda Değer Düşüklüğü” standardında yapılan güncellemeler, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin indirgenmiş nakit akımlarına göre belirlendiği durumlarda kullanım değeri hesaplamasına eşdeğer olan dipnotların verilmesini gerektirmektedir. Söz konusu düzenleme, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket’in konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1.3 31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

TMS 16, “*Maddi Duran Varlıklar*” standardına ilişkin güncellemeler, kiralanıp daha sonra rutin olarak satılan varlıkların gösterimi konusunda değişiklikler getirmektedir. Yapılan güncellemeler, bu tür varlıkların, kiralamanın durdurulduğu ve satış amaçlı elde tutulan varlık haline geldiğinde defter değerleri ile stoklara sınıflanması ve bu varlıkların satışından elde edilen tutarların TMS 18, “*Hâsılat*” standardına uygun olarak hasılat olarak muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurmaktadır. Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup Şirket’in konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 38, “*Maddi Olmayan Duran Varlıklar*” standardında yapılan güncellemelere göre;

Reklam ve tanıtım faaliyetleri çerçevesinde yapılan harcamalar, bu mal veya hizmetlerden yarar sağlandığı sürece gider olarak kaydedilebilir; örneğin, bir malın edinimi göz önünde bulundurulduğunda, malın kullanım hakkına sahip olduğu sürece yapılan harcamalar gider olarak kaydedilebilir;

Yapılan bir ön ödeme sadece ilgili mal veya hizmetin alımı ile ilgili olarak yapılan bir avans ödemesi olması durumunda kayıtlara alınmalıdır; ve kataloglar envanterden ziyade bir çeşit reklam ve tanıtım materyali olarak değerlendirilmelidir.

Yeni düzenlemeler istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket’in finansal konsolide tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 38, “*Maddi Olmayan Duran Varlıklar*” standardındaki güncellemeler, belirli bir ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar için doğrusal yöntemle ulaşılandan daha az bir birikmiş itfa payının ortaya çıkmasına neden olabilecek ikna edici bir yöntemin desteklenmesini ortadan kaldırmaktadır. TMSK bu gözlemi, üretim birimlerine göre amortisman metodu sonucunda ortaya çıkan birikmiş amortismanın, doğrusal amortisman metodunda hesaplanan birikmiş amortismanına göre az olması durumunda üretim birimlerine göre ayrılan amortismanın engelleneceğine dair iddiaları önlemek için ortadan kaldırmıştır. Yeni düzenlemeler, istenilirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket’in konsolide finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardına getirilen düzenlemelere göre;

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydaların, çalışanlara, hizmet sundukları dönemin sonundan itibaren on iki ay içinde tamamı ödenecek olan faydalar olduğunu belirterek çalışanlara sağlanan kısa vadeli ve uzun vadeli faydalar arasındaki farkı tanımlamaktadır. Sonuç olarak yapılan değişiklik; TMS 19 standardı içerisinde çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydaların tanımında bahsi geçen ‘12 aylık dönemine denk düşen’ kelimesi yerine ‘12 ay içinde ödenecek olan’ kelimesinin, çalışanlara sağlanan uzun vadeli faydaların tanımında bahsi geçen ‘12 aylık döneme denk düşmeyen’ kelimesi yerine ‘12 ay içinde tamamı ödenmeyen’ kelimesinin getirilmiştir.

Tanımlanmış fayda planlarının ölçülmesinde dikkate alınmadığı sürece plan idare maliyetlerinin düşülmesinin uygun olduğu konusunda açıklık getirmektedir. Diğer bir ifade ile, plan uygulama maliyetleri, plan varlıklarının getirisi içerisinde muhasebeleştirilir veya tanımlanmış fayda yükümlülüklerinin değerlemesinde kullanılan aktüeryal varsayımlar içerisine dahil edilir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1.3 31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

Gelecekte maaşlarda meydana gelebilecek artışlardan etkilenen fayda taahhütlerindeki değişimden kaynaklanan bir plan değişikliği azaltma olarak görülürken, geçmiş hizmetlere mal edilebilir faydaları değiştiren bir plan değişikliği, tanımlanmış fayda yükümlülüğünün bugünkü değerinde gerçekleşen bir azalma ile sonuçlandığında geçmiş hizmet maliyetinde eksi yönde bir artışa neden olmaktadır.

Yeni düzenlemeler istenirse işletmelerin daha önce uygulamaya başlaması hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup, Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2.1.4 2007 Yılı Konsolide Finansal Tablolarında Yapılan Sınıflamalar ve Düzenlemeler

Şirket, konsolide finansal tablolarını Tebliğ XI-29'a uygun olarak 31 Aralık 2008 tarihi itibari ile hazırlamıştır. TMS1 "Finansal Tabloların Sunuluşu Standardı" uyarınca TMS'ye geçiş tarihi 1 Ocak 2007 olup ilgili düzenlemeler 31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal tablolarla karşılaştırmalı olarak sunulan önceki hesap dönemi olan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide finansal tablolara ve 1 Ocak 2007 tarihli konsolide finansal tablolara uygulanmıştır. Söz konusu düzenlemeler sonrası hazırlanan önceki konsolide finansal tablo bilgilerinin Tebliğ XI-29'a göre raporlanan konsolide finansal tablo bilgileri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

	Tebliğ XI-25'e göre önceden raporlanan	Tebliğ XI-29'a göre yeniden düzenlenen
31 Aralık 2007 itibariyle Toplam Varlıklar	144,407,465	144,407,465
31 Aralık 2007 itibariyle Toplam Özkaynaklar	112,138,728	112,138,728
31 Aralık 2007 itibariyle Net Kar (bağımsız denetimden geçmiş)	14,975,379	14,975,379

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış konsolide bilançoda ve konsolide gelir tablosunda birtakım sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır. 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren döneme ait konsolide gelir tablosunda 52,283,058 YTL tutarındaki faaliyet giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri, ve araştırma geliştirme giderleri olarak sırası ile 40,730,245 YTL, 10,402,717 YTL, ve 1,150,096 YTL tutarlarında sınıflanmıştır. 31 Aralık 2007 itibariyle, 31,708 YTL tutarındaki ilişkili taraflara temettü borçları diğer kısa vadeli borçlara, 558,945 YTL tutarındaki alınan avanslar diğer ticari borçlara sınıflanmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2007 itibariyle özsermaye enflasyon düzeltmesi farklarının içinde yer alan 20,646,349 YTL tutarındaki Hisse Senedi İhraç Primleri ve Yasal Yedekler'den kaynaklanan düzeltme farkları ise geçmiş yıllar karlarına sınıflanmıştır.

Yukarıda bahsi geçen, Tebliğ XI 29 sınıflamaları sonucu 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait konsolide nakit akım tablosunda gerekli sınıflamalar yapılmıştır.

2.1.5 Netleştirme

Finansal tablolara alınan tutarların netleştirilmesi için hukuki bir hakkın olduğunda ve finansal varlık ve finansal borcu netleştirmek suretiyle kapatma veya borcun ifası ile varlığın mali tablolarla alınmasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda finansal varlık ve borçlar netleştirilerek bilançoda net tutarları ile gösterilir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket muhasebe politikalarını bir önceki mali yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yılda bir önceki yıla göre muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yoktur.

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti

2.4.1 Konsolidasyon esasları

İlişikteki konsolide finansal tablolar Şirket ve bağlı ortaklığının hesaplarını aşağıdaki “Bağlı ortaklık” maddesinde belirtilen şekilde yansıtmaktadır. Bağlı ortaklığının finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yasal kayıtlarına Tebliğ XI-29’a uygunluk ve Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli tashih ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

2.4.1.1 Bağlı Ortaklık

Bağlı ortaklıklar, ana ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirketlerdir. Ana ortaklık, bağlı ortaklık konumundaki şirketlerin finansal ve operasyonel politikalarını yürütme gücüne sahip olmasına bağlı olarak, bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçlarından pay alır.

Kontrol gücünün belirlenmesinde, mevcut ve dönüştürülebilir oy hakları göz önünde bulundurulur. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrol gücünün olduğu tarihten, sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir.

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Kapboy’un %100’üne (31 Aralık 2007: %100) sahiptir. Şirket’in Kapboy’un faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı Kapboy’un finansal tabloları ilişikteki konsolide finansal tablolarda konsolide edilmiştir.

2.4.1.2 Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri

Kapboy’un bilançoları ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket defterlerinde bağlı ortaklıklar olarak yansıtılan Kapboy’un kayıtlı değerleri ile Kapboy’un defterlerinde yansıtılan özsermayesi karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, Kapboy ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ve kazanılmamış her türlü gelirden arındırılmıştır.

2.4.2 Hâsılat

Mal satışının hasılat olarak kaydedilebilmesi için malların sahipliğiyle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, işletmenin, satılan malların yönetimiyle sahipliğin gerektirdiği şekilde ilgili olmaması ve söz konusu mallar üzerinde etkin bir kontrolünün bulunmaması, hasılat tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi, işlemle ilgili ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olması ve işlemle ilgili yüklenilen ve yüklenilecek maliyetlerinin güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi şarttır. Aynı işlem veya olaylarla ilgili hasılat ve giderler eş zamanlı olarak konsolide finansal tablolara alınır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (Devamı)

2.4.3 Stoklar

Stoklar, net gerçekleştirilebilir değer ya da bilanço tarihindeki maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Maliyet, ağırlıklı ortalama metodu kullanılarak hesaplanmıştır. Stoklara dahil edilen maliyeti oluşturan unsurlar malzeme, işçilik ve genel üretim giderleridir. Net gerçekleştirilebilir değer, satış fiyatından stokları satışa hazır hale getirebilmek için yapılan tamamlama, pazarlama ve satış giderleri düşüldükten sonraki değerdir.

2.4.4 Maddi Duran Varlıklar

(i) Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2004 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alma maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

(ii) Sonradan ortaya çıkan giderler

Sonradan ortaya çıkan harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer gider kalemleri tahakkuk esasına göre konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

(iii) Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak, 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edilen kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet bedelleri üzerinden, 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alma maliyet değerleri üzerinden ayrılmıştır. Aşağıda belirtilen süreler ilgili aktiflerin tahmini faydalanma ömürlerine yakındır.

	Süre (Yıl)
Yer altı ve yerüstü düzenleri	10
Binalar	40
Makine ve teçhizat	10
Demirbaşlar	5
Taşıt araçları	4

Amortisman yöntemleri, ekonomik ömürler ve kalan değerler raporlama tarihinde yeniden değerlendirilir.

(iv) Elden çıkarma

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar ve zararlar diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

2.4.5 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılım programları ve lisanslardan oluşmaktadır. 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alma maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları konsolide gelir tablosunda, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri (3 ila 5) yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (Devamı)

2.4.6 Değer düşüklüğü

Finansal varlıklar

Bir finansal varlığın tahmin edilen gelecekteki nakit akımlarının olumsuz olarak etkilendiğini gösteren bir veya birden fazla nesnel kanıt olması durumunda, değer düşüklüğüne uğradığı kabul edilir.

İtfa edilmiş maliyet ile değerlendirilen finansal varlıktaki değer düşüklüğü finansal varlığın kayıtlı değeri ile gelecekte beklenen nakit akımlarının orijinal etkin faiz oranı ile bugünkü değerine indirgenmesi sonucunda bulunan tutar arasındaki farkı ifade eder.

Önemli finansal varlıkların değer düşüklüğü ayrı ayrı test edilir. Geriye kalan finansal varlıklar aynı kredi risk özelliklerine sahip gruplar içinde toplu halde değerlendirilir.

Tüm değer düşüklükleri konsolide gelir tablosuna kaydedilir.

Değer düşüklüğü eğer değer düşüklüğünün kayıtlara alındığı tarihten sonra gerçekleşen bir olay ile nesnel olarak ilişkilendirilebilirse iptal edilir. İskontolu tutarları üzerinden kayıtlara alınan finansal varlıklara ait iptaller konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Finansal olmayan varlıklar

Şirket'in finansal olmayan varlıklarının kayıtlı değerleri her raporlama tarihinde herhangi bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığı konusunda gözden geçirilir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimlerinin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarı aşıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır. Diğer varlıklardan veya şirketlerden bağımsız olarak nakit akımı yaratan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubu nakit yaratan birim olarak tanımlanır. Değer düşüklükleri konsolide gelir tablosuna kaydedilir. Nakit yaratan birimler kapsamında kayıtlara alınan değer düşüklüğü ilk olarak birimlere tahsis edilen şerefiyenin kayıtlı değerinden ve sonra birimdeki (birim grubu) diğer varlıkların kayıtlı değerinden orantısız olarak düşülür.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı kullanımdaki değeri veya makul değerden satış masraflarının düşülmesi ile elde edilen değerinden yüksek olanı ifade eder. Kullanım değeri, söz konusu varlığın beklenen gelecekteki nakit akışlarının cari piyasa koşullarında paramın zaman değeriyle söz konusu varlığın risklerini yansıtabilecek olan vergi öncesi iç verim oranı ile iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama döneminde değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda tekrar değerlendirilir. Değer düşüklüğü, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olan kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmayacak şekilde muhasebeleştirilir.

2.4.7 Finansal araçlar

Türev olmayan finansal araçlar

Türev olmayan finansal araçlar ticari ve diğer alacaklar, nakit ve nakit benzeri değerler, finansal yatırımlar, krediler, ticari ve diğer borçlar, ilişkili taraflardan alacak ve borçlar ve uzun vadeli vükümlülüklerden oluşmaktadır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (Devamı)

2.4.7 Finansal araçlar (Devamı)

Türev olmayan finansal araçlar gerçeğe uygun değerleri ve varsa işlem maliyetleri düşüldükten sonraki değerleri ile kaydedilirler. Türev olmayan finansal araçlar kayıtlara alındıktan sonra aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilir:

Finansal araçlar, finansal varlıktan sağlanan nakit akımlarındaki sözleşmeye dayanan hakkın sona ermesinden ötürü veya Şirket finansal varlık üzerinde kontrolü muhafaza etmemesi durumunda veya varlığın risk ve kazanımların esasen karşı tarafa transfer edilmesi durumunda kayıtlardan çıkarılır. Finansal varlıkların olağan bir şekilde alım veya satımı, Şirket'in o varlığı almayı veya satmayı taahhüt ettiği tarihte muhasebeleştirilir. Finansal yükümlülükler, Şirket'in sözleşmede belirtilen yükümlülüklerinin süresinin dolması veya ertelenmesi veya ödenmesi durumunda kayıtlardan çıkarılır.

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduat ve nakit para tutarlarını içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir, oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

Ticari alacak ve borçlar, ilk maliyetleri üzerinden işlem maliyetleri ile netleştirilmiş tutarları ile değerlendirilir. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, ilk maliyet ve geri ödeme tutarlarının etkin faiz yöntemiyle hesaplanan bugünkü değerleri arasındaki farkların konsolide gelir tablosunda itfa edilmesi suretiyle elde edilen tutarlar üzerinden konsolide finansal tablolarda gösterilir. Şirket, çeşitli nedenlerle tahsil imkanlarının güçleşmiş olduğunu tahmin ettiği ticari alacakları için karşılık ayırmaktadır. Tahmin edilen şüpheli alacakların dışında, ilgili bulunduğu dönemde vadesi geçtiği halde tahsil edilemeyen veya dava ve icra aşamasında bulunan veya yapılan protestoya veya yazı ile bir defadan fazla istenilmesine rağmen borçlu tarafından ödenmemiş bulunan ticari alacaklar için ayrıca karşılık ayrılır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığında düşülerek gelir kaydedilir.

Finansal yatırımlar içinde yer alan bağlı menkul kıymetler, satılmaya hazır menkul değerler olarak sınıflanmış olup müteakip değerlemelerinden doğan kazanç ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılacak şekilde makul değerleri üzerinden muhasebeleştirilirler. Güvenilir bir makul değeri bulunmayan söz konusu menkul değerler 1 Ocak 2005 tarihinden önce iktisap edildikleri için maliyet değerlerinin 31 Aralık 2004 tarihindeki enflasyon etkisi göz önüne alınarak yeniden ifade edilmiş tutarları üzerinden gerekli değer düşüş karşılıkları ayrılarak gösterilmektedir. Elde edilen temettüleri tahsil edildiğinde gelir olarak kaydedilir.

Kısa vadeli diğer alacak ve borçlar maliyet değerleri üzerinden gösterilmektedir.

Finansal borçlar, ilk maliyet değerleri üzerinden işlem maliyetleri ile netleştirilmiş tutarları ile kayda alınırlar. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, geri ödeme tutarlarının etkin faiz yöntemiyle hesaplanan bugünkü değerleriyle konsolide finansal tablolara yansıtılır ve ilk maliyet ile arasındaki farklar söz konusu borçların vadeleri süresince konsolide gelir tablosuna intikal ettirilir.

Faiz gelir ve giderleri not 2.4.19'da açıklandığı şekilde muhasebeleştirilmiştir.

Diğer türev olmayan finansal araçlar etkin faiz oran yöntemiyle itfa edilmiş maliyetleri üzerinden varsa değer düşüklüğü dikkate alınarak gösterilmektedir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (Devamı)

2.4.7 Finansal araçlar (Devamı)

Türev finansal araçlar

Yabancı para forward sözleşmelerinden oluşan türev araçları alım-satım amaçlı araçlar olarak sınıflandırılmıştır. Türevler başlangıçta makul değerden muhasebeleştirilir, ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri oluştuğlarında konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilirler. Türevler, ilk muhasebeleştirmeyi takiben makul değerlerinden ölçülür ve makul değerlerindeki değişimlerinden oluşan kur farkı karlı/zararları finansal gelir/gider hesapları içinde muhasebeleştirilmektedir. Bütün türev araçlar makul değerleri pozitifse varlık olarak finansal yatırımlarda, makul değerleri negatifse pasif olarak diğer finansal yükümlülüklerde muhasebeleştirilir.

Piyasada işlem görmeyen türev finansal araçların makul değerleri, karşı tarafın güvenilirliği ve sözleşmenin bilanço tarihinde sona ermesi durumunda, Şirket'in alacağı veya yükümlü olduğu tutar mevcut piyasa koşulları göz önünde bulundurularak tahmin edilmektedir.

2.4.8 Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından YTL'ye çevrilmiştir. Konsolide bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları konsolide dönem karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır.

2.4.9 Hisse başına kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem karının, dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesi ile hesaplanmıştır.

2.4.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihi ile konsolide bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar konsolide mali tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket konsolide finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2.4.11 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının konsolide finansal tablolara yansıtılabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya taahhüte bağlı yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkışının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Şartın gerçekleşme olasılığı güvenilir olarak ölçülemiyorsa veya şartın gerçekleşme olasılığı yoksa veya az ise söz konusu yükümlülük dipnotlarda açıklanır.

Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü parasal değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü parasal değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranının vergi öncesi oran olması şarttır. Söz konusu iskonto oranı, gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmez, sadece dipnotlarda açıklanır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (Devamı)

2.4.12 Kiralama İşlemleri

(i) *Finansal kiralama*

Kiraya konu olan varlığın sahipliğine ilişkin risk ve getirilerin Şirket'te bulunduğu kiralama işlemleri finansal kiralama olarak sınıflandırılmıştır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıklar Şirket'in bilançosunda, ilgili varlığın makul değeri ile asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı üzerinden aktifte bir varlık, pasifte ise eşit tutarda bir yükümlülük olarak izlenir. Bu şekilde aktifte izlenen varlıkların amortismanı, diğer benzer varlıklar için uygulanan politikalara uygun olarak ayrılır. Kira süresinin kiralanan varlığın faydalı ömründen kısa olması ve kira süresi sonunda ilgili varlığın Şirket tarafından satın alınmasının makul şekilde kesin olmadığı durumlarda, aktifte yer alan kiralanan varlık kira süresi içerisinde; kiralanan varlığın faydalı ömrünün kira süresinden kısa olması durumunda ise faydalı ömrü içinde amortismanına tabi tutulur. Konsolide bilançodaki finansal kiralama yükümlülüğü anapara geri ödemeleri yoluyla azaltılırken, kira ödemelerinin finansal gider kısmı, kiralama süresi boyunca olduğu döneme ait konsolide gelir tablosuna kaydedilir.

(ii) *Operasyonel kiralama*

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2.4.13 İlişkili Taraflar

İlişkitedeki konsolide finansal tablolar açısından, Şirket'in hissedarları, Yönetim Kurulu üyeleri ve bunların aile fertleri tarafından kontrol edilen ya da onlarla ilişkili olan şirketler "ilişkili taraf" olarak kabul edilmiştir.

2.4.14 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket Türkiye'de ve sadece boya sektöründe faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

2.4.15 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenen vergi, bilanço yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin vergi değerleri (vergi bilanço değerleri) ile bunların konsolide finansal tablolardaki kayıtlı tutarı arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin SPK tebliğleri ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığının hesaplamasında bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları kullanılmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü, vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, indirilecek geçici farkın kullanılabilmesi ilerde gerçekleşecek vergiye tabi karların oluşması olası görüldüğü sürece hesaplanmaktadır. Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması mümkün olduğu durumlarda konsolide finansal tablolarda yansıtılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenen vergi varlığı ve yükümlülüğü iskontoya tabi tutulmaz.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda, ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (Devamı)

2.4.16 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolarda yansıtılmıştır.

2.4.17 Konsolide Nakit Akım Tablosu

Konsolide nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanmaktadır.

İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2.4.18 Giderler

Giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

2.4.19 Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri konsolide gelir tablosunda, ilgili varlığa ait etkin faiz oranı veya uygulanabilir değişken bir faiz oranı dikkate alınarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Faiz gelir ve giderleri, faiz doğuran bir enstrümanın ilk kayıtlı değeri ile etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanan vade tarihindeki değeri arasındaki fark veya prim veya iskontonun bugünkü değere indirgenmiş tutarlarından meydana gelmektedir.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Şirket'in konsolide finansal tablolarını hazırlarken kullandığı önemli tahminler ve varsayımlara aşağıdaki dipnotlarda yer verilmiştir:

- Dipnot 12 – Kıdem tazminatı karşılığı
- Dipnot 20 – Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri
- Dipnot 24 – Makul değerlerin belirlenmesi
- Dipnot 2.4 – Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- Dipnot 6 – Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı
- Dipnot 8 – Stoklar değer düşüklüğü karşılığı
- Dipnot 11 – Borç karşılıkları

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık tarihi itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banka mevduatı, vadeli	14,576,554	5,469,529
Banka mevduatı, vadesiz	351,303	2,959,306
Kasa	24,549	39,345
Tahsildeki çekler	559,488	1,936,421
	<u>15,511,894</u>	<u>10,404,601</u>

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, banka mevduatı üzerinde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, üç aydan kısa vadeli mevduatların faiz oranları Avro, ABD Doları ve YTL için aşağıdaki gibidir:

<u>Banka adı</u>	<u>2008</u>		
	<u>Faiz Oranı(%)</u>	<u>Anapara Yabancı Para Tutarı</u>	<u>Anapara YTL</u>
Oyakbank A.Ş.	%4.00	Avro 2,137,200	4,575,318
Oyakbank A.Ş.	%3.50	ABD Doları 3,551,700	5,371,236
Türkiye İşbankası A.Ş.	%16.00		4,630,000
			<u>14,576,554</u>

<u>Banka adı</u>	<u>2007</u>		
	<u>Faiz Oranı(%)</u>	<u>Anapara Yabancı Para Tutarı</u>	<u>Anapara YTL</u>
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%4.05	Avro 444,000	759,329
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%4.95	Avro 1,000,000	1,710,200
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%17.00		1,500,000
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%18.00		1,500,000
			<u>5,469,529</u>

4 FİNANSAL YATIRIMLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Borsaya kote olmayan satılmaya hazır hisse senedi yatırımları:

Şirket'in satılmaya hazır hisse senedi yatırımları güvenilir rayiç değer tahmini yapılamadığı için elde etme maliyetlerinden, değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek ile ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. 31 Aralık tarihi itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Doğu Yatırım Holding A.Ş.	65,475	65,475
Diğer	202	202
	<u>65,677</u>	<u>65,677</u>

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

5 FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçların dökümü ve detayları aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Faizsiz spot krediler	287,721	-
Kısa vadeli finansal borçlar toplamı	287,721	-

31 Aralık 2008 itibarı ile Şirket'in kullandığı spot krediler SSK ve diğer vergi borçlarını ödemek amaçlı alınmış faizsiz banka kredilerinden oluşmaktadır.

6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık tarihi itibarıyla, diğer ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Ticari alacaklar	49,451,582	42,746,255
Vadeli çekler	12,882,776	22,303,008
Şüpheli alacaklar	5,753,128	4,987,768
Diğer ticari alacaklar, brüt	68,087,486	70,037,031
Eksi: şüpheli alacak karşılığı	(5,753,128)	(4,987,768)
Eksi: alacaklar iskontosu	(2,390,641)	(2,021,274)
Diğer ticari alacaklar, net	59,943,717	63,027,989

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ticari alacaklarına karşılık müşterilerinden 9,234,500 YTL tutarında ipotek almıştır (31 Aralık 2007: 10,114,500 YTL).

Şirket'in ticari alacaklarından dolayı maruz kaldığı kredi riski ve döviz kuru riskine ait açıklamalara 23 numaralı dipnotta yer verilmiştir.

Şüpheli alacak karşılıklarının 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Açılış bakiyesi	(4,987,768)	(4,208,293)
Dönem içerisindeki artış	(765,360)	(779,475)
Şüpheli alacaklardan tahsilat	-	-
Kapanış bakiyesi	(5,753,128)	(4,987,768)

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllarda, şüpheli alacak karşılık giderleri ilişikteki konsolide gelir tablosunda genel yönetim giderleri hesabına dahil edilmişlerdir.

31 Aralık tarihi itibarıyla, diğer ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Ticari borçlar	21,935,552	16,427,342
Eksi: ticari borçlar iskontosu	(365,618)	(166,470)
Diğer ticari borçlar, net	21,569,934	16,260,872

Şirket'in diğer ticari borçlarının büyük kısmı hammadde alımından kaynaklanmaktadır ve tamamı kısa vadeli dir.

Şirket'in ticari borçlarından dolayı maruz kaldığı likidite riski ve döviz kuru riskine ait açıklamalara 23 numaralı dipnotta yer verilmiştir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
İş avansları	167,596	364,940
Personel avansları	4,858	6,653
	172,454	371,593

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar verilen depozitolardan oluşmaktadır.

31 Aralık tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Ödenecek vergi ve fonlar	1,368,732	1,322,125
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	422,392	518,433
Temettü borçları (Not 22)	43,749	31,708
Personel kredileri	27,778	-
Diğer	31,631	23,789
	1,894,282	1,896,055

8 STOKLAR

31 Aralık tarihi itibarıyla stoklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	2008	2007
Mamul stokları	8,279,739	5,813,452
Hammadde stokları	5,278,299	1,617,503
Ticari mallar	1,767,327	1,317,971
Yoldaki mallar	411,941	2,543,373
Yarı mamul stokları	65,238	517,837
Diğer stoklar	-	285,230
	15,802,544	12,095,366
Eksi: Stok değer düşüklüğü karşılığı	(1,783,000)	(2,775,000)
Toplam stoklar	14,019,544	9,320,366

	2008			2007		
	Maliyet	Değer düşüklüğü karşılığı	Net gerçekleştirebilir değer	Maliyet	Değer düşüklüğü karşılığı	Net gerçekleştirebilir değer
Mamul stokları	8,279,739	(1,684,000)	6,595,739	5,813,452	(2,675,000)	3,138,452
Hammadde stokları	5,278,299	(30,000)	5,248,299	1,617,503	(30,000)	1,587,503
Ticari mallar	1,767,327	(69,000)	1,698,327	1,317,971	(70,000)	1,247,971
Toplam	15,325,365	(1,783,000)	13,542,365	8,748,926	(2,775,000)	5,973,926

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla, net gerçekleştirebilir değerlerinden muhasebeleştirilmesi amacıyla mamul, hammadde ve ticari mallar stokları için ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları hareketsiz ve yavaş hareket gören stoklar için ayrılan karşılıklardan oluşmakta olup söz konusu stokların yıl içindeki satışlarından dolayı oluşan karşılık tutarlarındaki değişim ilişikteki konsolide gelir tablosunda satışların maliyeti içinde muhasebeleştirilmektedir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

9 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık tarihinde sona eren yıllarda maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2008	Girışler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2008
Arsalar	1,719,607	-	(771,948)	-	947,659
Binalar	45,501,316	116,272	(47)	-	45,617,541
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	7,649,648	420,254	(4,983)	689,418	8,754,337
Tesis, makine ve cihazlar	87,689,693	1,168,924	(1,188,880)	693,305	88,363,042
Demirbaşlar	36,587,695	2,207,907	(1,503,550)	-	37,292,052
Taşıtlar	1,885,240	48,421	(46,527)	-	1,887,134
Yapılmakta olan yatırımlar	821,354	561,369	-	(1,382,723)	-
Özel maliyetler	1,152,311	-	-	-	1,152,311
Toplam	183,006,864	4,523,147	(3,515,935)	-	184,014,076

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2008	Cari dönem amortismanı	Çıkışların amortismanı	Transfer	31 Aralık 2008
Binalar	(16,611,283)	(1,252,460)	26	-	(17,863,717)
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(5,905,558)	(363,334)	4,983	-	(6,263,909)
Tesis, makine ve cihazlar	(75,639,794)	(2,404,331)	1,164,344	-	(76,879,781)
Demirbaşlar	(32,667,154)	(1,547,016)	1,502,844	-	(32,711,326)
Taşıtlar	(1,240,046)	(254,191)	43,057	-	(1,451,180)
Özel maliyetler	(924,847)	(52,289)	-	-	(977,136)
Toplam	(132,988,682)	(5,873,621)	2,715,254	-	(136,147,049)

Net Defter Değeri	50,018,182	(800,681)	-	47,867,027
--------------------------	-------------------	------------------	----------	-------------------

Maliyet	1 Ocak 2007	Girışler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2007
Arsalar	1,719,607	-	-	-	1,719,607
Binalar	41,879,101	285,995	(34,602)	3,370,822	45,501,316
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	7,300,183	194,393	(5,126)	160,198	7,649,648
Tesis, makine ve cihazlar	85,802,937	2,718,742	(2,479,109)	1,647,123	87,689,693
Demirbaşlar	35,956,341	1,645,518	(1,079,075)	64,911	36,587,695
Taşıtlar	1,684,513	225,585	(24,858)	-	1,885,240
Yapılmakta olan yatırımlar	1,840,405	4,224,003	-	(5,243,054)	821,354
Özel maliyetler	898,521	253,790	-	-	1,152,311
Toplam	177,081,608	9,548,026	(3,622,770)	-	183,006,864

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2007	Cari dönem amortismanı	Çıkışların amortismanı	Transfer	31 Aralık 2007
Binalar	(15,457,641)	(1,166,975)	13,333	-	(16,611,283)
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(5,611,190)	(299,494)	5,126	-	(5,905,558)
Tesis, makine ve cihazlar	(75,439,771)	(2,631,313)	2,431,290	-	(75,639,794)
Demirbaşlar	(32,322,952)	(1,404,403)	1,060,201	-	(32,667,154)
Taşıtlar	(1,048,875)	(214,571)	23,400	-	(1,240,046)
Özel maliyetler	(886,361)	(38,486)	-	-	(924,847)
Toplam	(130,766,790)	(5,755,242)	3,533,350	-	(132,988,682)

Net Defter Değeri	46,314,818	(89,420)	-	50,018,182
--------------------------	-------------------	-----------------	----------	-------------------

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

9 MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 113,248,820 YTL'dir (31 Aralık 2007: 108,126,902 YTL).

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla tesis, makine ve cihazların ve taşıtların içinde yer alan ve finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıklar tümüyle itfa olmuştur.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla tamamen itfa olan maddi duran varlıkların toplam maliyeti sırasıyla, 101,540,976 YTL ve 99,462,231 YTL'dir.

Amortisman giderlerinin fonksiyonlara göre dağılımı 17 numaralı dipnotta belirtilmiştir.

10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık tarihi itibarıyla, maddi olmayan duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2008</u>	<u>Girisler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Haklar	2,078,735	358,399	(26,000)	2,411,134
		Cari dönem	Çıkışlar itfa	
<u>Birikmiş itfa payları</u>	<u>1 Ocak 2008</u>	<u>itfa payları</u>	<u>payları</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Haklar	(1,871,069)	(157,372)	26,000	(2,002,441)
Net	207,666		-	408,693
<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2007</u>	<u>Girisler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Haklar	1,972,038	106,697	-	2,078,735
		Cari dönem	Çıkışlar itfa	
<u>Birikmiş itfa payları</u>	<u>1 Ocak 2007</u>	<u>itfa payları</u>	<u>payları</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Haklar	(1,654,834)	(216,235)	-	(1,871,069)
Net	317,204		-	207,666

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla tamamen itfa olan maddi olmayan duran varlıkların toplam maliyeti sırasıyla, 1,758,250 YTL ve 1,485,070 YTL'dir.

11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık tarihi itibarıyla, kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Müşteri prim karşılıkları	4,526,863	1,349,859
Personel ikramiye ve sosyal yardım paketi(*) karşılığı	450,000	1,300,000
İzin karşılığı	323,585	371,909
Vergi cezası karşılığı	-	1,124,455
Diğer	133,498	224,307
	5,433,946	4,370,530

(*) Şirket çalışanlarına yılda bir defaya mahsus olmak üzere ödemede bulunmaktadır. Bu ödemenin içeriği bayram, izin, yakacak gibi sosyal yardımlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in çeşitli kamu kurum ve kuruluşlarına verdiği teminat mektupları tutarı 4,744,784 YTL'dir (31 Aralık 2007: 2,837,027 YTL).

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

Söz konusu teminat mektuplarının 2,914,152 YTL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2007: 606,483 YTL), yapılan ithalatlara istinaden gümrük müdürlüklerine, 1,830,632 YTL tutarındaki kısmı çeşitli kamu kurum ve kuruluşlarına (31 Aralık 2007: 1,159,837 YTL kamu kurum ve kuruluşlarına, 1,070,708 YTL tutarındaki teminat mektubu ise Gebze Uluçınar Vergi Dairesi'ne verilmiştir) verilmiştir.

11.1 Vergi Davaları

11.1.1 Kurumlar Vergisi, Kurum Geçici Vergisi

Şirket'e Gebze Uluçınar Vergi Dairesi tarafından 27 Ocak 2004 tarihinde iki adet vergi/ceza ihbarnamesi gönderilmiş ve 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun 29 maddesi gereği Kurumlar Vergisi, Kurumlar Vergisi Fon Payı ve Geçici Vergi ile, bunlara bağlı hesaplanan Vergi Ziyai Cezası ile birlikte toplam 2,693,592 YTL'nin ödenmesi talep edilmiştir. Tarhiyatların yapıldığı 2004 yılından, 31 Aralık 2008 tarihine kadar geçen zaman diliminde yargılama süreci devam etmiş ve Kocaeli Vergi Mahkemesi tarafından Danıştay kararı uyarınca yapılan yeniden yargılamada verilen kararlar aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

İnceleme Konuları	Son Mahkeme kararı (Kocaeli Vergi Mahkemesi) (2007/1101 E.)	Vergi Aslı
Finansman gider kısıtlaması	Mahkeme ilk kararında ısrar etti. Tarhiyatı iptal etti.	356,910.00 YTL
İştirak satışı zararı	Mahkeme, Danıştay'ın kararına uydu. Tarhiyatı onadı.	11,814.00 YTL
Şüpheli alacak karşılığı	Mahkeme, vergi aslının ve bir kat olarak uygulanacak vergi ziyai cezasının ödenmesine karar verdi.	143,653.00 YTL
Tazminat gideri	Mahkeme, vergi aslının ve bir kat olarak uygulanacak vergi ziyai cezasının ödenmesine karar verdi.	222,369.00 YTL
10-12/2001 dönemi Kurumlar geçici vergi tarhiyatı	Mahkeme, Danıştay'ın kararına kısmen uydu. Geçici verginin, finansman gider kısıtlamasından kaynaklanan kısmını kaldırdı; şüpheli alacak karşılığı, iştirak satışından kaynaklanan zarar ve tazminat gider kaydından kaynaklanan kısımlarını onadı. Vergi ziyai cezasının bir kat olarak uygulanmasına karar verdi.	(*)

(*) Onanan kısma ilişkin vergi ziyai tutarı 162,738 YTL'dir.

Yukarıdaki kararlara istinaden, Şirket hukuki süreci devam ettirmek üzere 6 Şubat 2008 tarihinde Danıştay nezdinde temyiz başvurusu yapmış olmakla beraber, 28 Şubat 2008 tarihinde Uluçınar Vergi Dairesi'ne, 31 Aralık 2007 tarihi itibarı ile karşılık ayrılmış olan, 1,124,455 YTL tutarında vergi aslı, vergi ziyai cezası ve gecikme zammını ödeyerek 1,070,707 YTL tutarındaki teminat mektubunu geri almıştır.

Ayrıca, Şirket, Danıştay nezdinde ihtilafı olan bu davalara ilişkin 691,688 YTL tutarında vergi, fon payı ve bunlara bağlı vergi ziyai cezalarını Uluçınar Vergi Dairesi'ne 2005 yılında ödemiştir.

11.1.2 Katma Değer Vergisi

Nisan 2003 – Mart 2006 dönemlerini kapsayan hesap incelemeleri sonucunda, incelenen yıllarda KDV ziyai tesbit edildiği iddiası ile düzenlenen 14 Temmuz 2006 tarihli inceleme raporlarına istinaden, Gebze Uluçınar Vergi Dairesi tarafından Şirket'e vergi aslı ve vergi ziyai cezası ile birlikte 6,505,809.74 YTL tutarında vergi ceza ihbarnamesi gönderilmiştir. Söz konusu ihbarname ile ilgili olarak Şirket 3 Ekim 2006 tarihinde Kocaeli Defterdarlığı Uzlaşma Komitesi'ne başvurmuş, ancak uzlaşmaya varılamamıştır. Şirket 18 Ekim 2006 tarihinde Gebze Uluçınar Vergi Dairesi kararına karşı Kocaeli Vergi Mahkemesi'nde dava açmıştır. 30 Mart 2007 tarihinde Şirket'e tebliğ edilen Kocaeli Vergi Mahkemesi'nin 2007/181-182-183 no'lu kararları ile, Şirket tarafından açılan davanın kabulüne, dava konusu vergi ziyalı KDV'nin terkinine karar verilmiş olup, bu karara istinaden Uluçınar Vergi Dairesi tarafından yapılan temyiz başvurusu, Danıştay 9.Daire tarafından reddedilerek Kocaeli Vergi Mahkemesi'nin kararı onanmıştır. Gebze Uluçınar Vergi Dairesi tarafından Danıştay'a karar düzeltme talebi yapılmıştır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

Şirket yönetimi ve Şirket avukatları 11.1.2 numaralı dipnotta bahsedilen vergi davası sonucunda Şirket'ten kaynak çıkışı ihtimalini düşük olarak tahmin etmekte olup, 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolarda söz konusu davaya ilişkin olarak karşılık ayrılmamıştır.

12 KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, azami 2,173 YTL (31 Aralık 2007: 2,030 YTL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Yükümlülük herhangi bir fon hesabında tahsis edilmemiştir, bağlı bir zorunluluk yoktur.

Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Yükümlülük hesaplamasında aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

	2008	2007
Faiz Oranı	%12	%11
Beklenen Maaş/Ücret Artışı	%5.4	%5
Kıdem tazminatı hesaplamasına konu işten ayrılma yüzdesi	%1	%1

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Dönem başı	6,214,851	5,753,086
Dönem içindeki artış	1,396,699	886,737
Ödenen	(1,864,866)	(424,972)
Dönem sonu	5,746,684	6,214,851

13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık tarihi itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 20)	2,572,269	2,815,040
Devreden KDV	2,180,906	1,501,537
Peşin ödenmiş giderler	1,184,328	2,756,260
Diğer	102,825	30,262
	6,040,328	7,103,099

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin 921,953 YTL'lik tutarı peşin ödenmiş araç kiralari giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 2,503,294 YTL).

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 10,624 YTL tutarındaki diğer duran varlıklar gelecek yıllara ait peşin ödenmiş araç kiralama giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 932,578 YTL).

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

14 ÖZKAYNAKLAR

14.1.1 Sermaye ve Sermaye Düzeltmesi Farkları

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in esas sermayesi 10,000,000 YTL'dir. Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 0.01 YTL nominal değerde 1,000,000,000 (31 Aralık 2007: 1,000,000,000) adet hisseden meydana gelmiştir. Seri XI, No: 29 sayılı tebliğ uyarınca, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyon etkisini yansıtacak şekilde düzeltilmiş 34,849,638 YTL tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

14.1.2 Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler, Hisse Senedi İhraç Primleri ve Geçmiş Yıllar Karları

Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda "Sermaye", "Hisse Senedi İhraç Primleri", "Yasal Yedekler" ve "Olağanüstü Yedekler" bilançoda yasal kayıtlardaki tutarları ile yansıtılmıştır. Seri XI, No: 29 sayılı tebliğ uyarınca ve SPK'nın 2008/18 sayılı Haftalık Bülteninde yapılan duyuruya istinaden söz konusu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları sermaye ile ilişkili ise özsermaye grubu içinde "Sermaye Düzeltmesi Farkları" hesabında; hisse senetleri ihraç primleri, yasal yedekler ile ilgili ise "Geçmiş yıllar karları" hesabında gösterilmiştir. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karları hesabına sınıflanan düzeltme farkları ve ilgili oldukları hesap kalemleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Hisse senetleri ihraç primleri	4,420,291	4,420,291
Yasal yedekler	16,226,058	16,226,058

14.1.3 Kar Dağıtım

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin yüzde 20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının yüzde 5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, SPK düzenlemelerine göre kar dağıtım yapıldığı durumlarda Şirket sermayesinin yüzde 5'ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/10'u oranında, yasal kayıtlara göre kar dağıtım yapıldığı durumlarda ise Şirket sermayesinin yüzde 5'ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/11'i oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin yüzde 50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabı içinde yer alan yasal yedekleri 6,785,625 YTL'dir (31 Aralık 2007: 5,495,625 YTL).

SPK'nın düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden, SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan tutarın tamamının yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamının dağıtılması, SPK'nın düzenlemelerine göre, hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde, dönem zararı olması halinde kar dağıtım yapılmaması esastır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

14 ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

14.1.3 Kar Dağıtımı (Devamı)

SPK'nın kar dağıtımına ilişkin yeni düzenlemeleri uyarınca 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranının Seri IV: 27 numaralı "Sermaye Piyasasına Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği ("Tebliğ")'nin 5'inci maddesinin birinci fıkrasında tanımlanan oranın yüzde 20 olarak uygulanmasına karar verilmiştir.

SPK'nın 2009/2 sayılı haftalık bülteni, duyuru 5 bölümünde halka açık anonim ortaklıkların 2008 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesi ile ilgili olarak;

Payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranının Seri: IV, No: 27 Tebliği'nin 5'inci maddesinde belirtildiği üzere yüzde 20 olarak uygulanmasına, bu dağıtımın genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine,

Konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabılır karın hesaplanmasında konsolide finansal tablolarda yer alan kar içinde görünen; bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide finansal tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmamış olanların kar tutarlarının dikkate alınmaması ve bu tutarlar hakkında finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılarak, bağımsız denetim raporunda ayrı bir açıklama paragrafında bilgi verilmesi yönündeki uygulamanın iptal edilmesine; şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kar tutarını Seri: XI, No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına,

Şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına, SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablo dipnotlarında yer verilmesine karar verilmiştir.

Rapor tarihi itibarıyla kar dağıtımına ilişkin alınmış bir karar bulunmamaktadır.

26 Mayıs 2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararla, Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihli finansal tablosunda yer alan 14,975,379 YTL tutarı ticari karının 13,400,000 YTL tutarının ortaklara nakit temettü dağıtılmasına, ayrıca kalan tutarların 1,290,000 YTL'lik kısmının ikinci yasal yedek akçelere ayrılmasına karar verilmiştir. 31 Aralık 2008 tarihi itibarı ile 13,400,000 YTL'lik temettünün 13,386,858 YTL'si ödenmiş olup geriye kalan 13,142 YTL kar dağıtımına yönelik diğer borçlar'a alacak kaydı olarak sınıflanmıştır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

15 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, satışlar ve satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Yurtiçi satışlar	401,094,212	381,227,414
Yurtdışı satışlar	15,443,492	15,020,474
Diğer	701,947	969,452
Brüt satışlar	417,239,651	397,217,340
İade ve iskontolar	(221,991,991)	(201,718,120)
Net satışlar	195,247,660	195,499,220
Satışların maliyeti	(131,612,306)	(121,363,755)
Brüt kar	63,635,354	74,135,465

Satışların maliyeti	2008	2007
Kullanılan hammadde ve malzemeler	103,613,601	93,408,043
Personel giderleri (Not 17)	11,128,205	10,280,867
Genel üretim giderleri	10,957,834	12,795,903
Amortisman giderleri (Not 17)	3,449,622	3,523,087
Stoklardaki değişim	2,463,044	1,355,855
Toplam	131,612,306	121,363,755

16 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Personel giderleri	10,411,877	10,241,964
Nakliye giderleri	9,326,730	7,250,250
Reklam ve satışları teşvik giderleri	8,349,521	12,358,846
Royalty gideri	2,157,527	2,145,084
Amortisman ve itfa payı giderleri	1,531,844	1,657,487
Bayi toplantı giderleri	1,283,613	182,606
Araç masrafları	1,180,817	1,082,969
Diğer giderler	7,546,006	5,811,039
Toplam	41,787,935	40,730,245

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

16 PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ (DEVAMI)

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Personel giderleri	4,883,445	5,099,773
Amortisman ve itfa payı giderleri	1,049,527	790,903
Danışmanlık gideri	666,172	630,794
Bağış ve yardımlar	285,942	239,426
Araç masrafları	252,186	245,841
Sigorta giderleri	177,983	221,876
Bakım onarım giderleri	109,049	73,826
Diğer giderler	2,032,105	3,100,278
	<u>9,456,409</u>	<u>10,402,717</u>

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, araştırma ve geliştirme giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Personel giderleri	921,559	851,835
Diğer giderler	96,776	298,261
	<u>1,018,335</u>	<u>1,150,096</u>

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

17 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, personel giderleri ve amortisman giderleri ve itfa paylarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Personel giderleri

	2008	2007
Dönem içindeki üretim maliyeti (Not 15)	11,128,205	10,280,867
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri (Not 16)	10,411,877	10,241,964
Genel yönetim giderleri (Not 16)	4,883,445	5,099,773
Araştırma ve geliştirme giderleri (Not 16)	921,559	851,835
	27,345,086	26,474,439

Amortisman ve itfa payları

	2008	2007
Dönem içindeki üretim maliyeti (Not 15)	3,449,622	3,523,087
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Not 16)	1,531,844	1,657,487
Genel yönetim giderleri (Not 16)	1,049,527	790,903
	6,030,993	5,971,477

18 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, diğer faaliyetlerden gelirler aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Hizmet gelirleri	465,826	389,660
Kira gelirleri	373,166	360,669
Sabit kıymet satış karları	295,802	117,504
Diğer gelirler	21,534	285,654
	1,156,328	1,153,487

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, diğer faaliyetlerden giderler aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Vergi cezaları	-	(156,408)
Diğer	(37,747)	-
	(37,747)	(156,408)

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

19 FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık tarihinde sona eren yıllara ait, finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Faiz gelirleri	1,333,229	255,915
Peşinat iskonto faiz gelirleri	35,010	8,897
Finansal gelirler	<u>1,368,239</u>	<u>264,812</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Kur farkı gideri, net	(2,197,456)	(3,016,061)
İskonto faiz giderleri	(169,115)	(141,879)
Kredi faiz giderleri	(6,904)	(1,358,481)
Finansal giderler	<u>(2,373,475)</u>	<u>(4,516,421)</u>

20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

20.1 Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

31 Aralık tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ertelenen vergi yükümlülüğü, net	2,144,375	1,817,616
Toplam	<u>2,144,375</u>	<u>1,817,616</u>

31 Aralık tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>varlıkları</u>	<u>yükümlülükleri</u>	<u>varlıkları</u>	<u>yükümlülükleri</u>
Kıdem tazminatı karşılığı	1,149,337	-	1,242,970	-
Borç karşılıkları	1,280,390	-	649,215	-
Şüpheli alacak karşılığı	523,900	-	460,776	-
Stok değer düşüklüğü karşılığı	356,600	-	555,000	-
Maddi duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	-	1,563,833	-	1,461,306
Diğer	397,981	-	370,961	-
Ara toplam	<u>3,708,208</u>	<u>1,563,833</u>	<u>3,278,922</u>	<u>1,461,306</u>
Netleştirme	<u>(1,563,833)</u>	<u>(1,563,833)</u>	<u>(1,461,306)</u>	<u>(1,461,306)</u>
Toplam	<u>2,144,375</u>	<u>-</u>	<u>1,817,616</u>	<u>-</u>

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAM)

20.1 Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, cari vergi varlık ve yükümlülüklerinin mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması ve cari vergi varlıklarının gerçekleşmesi ile cari vergi yükümlülüklerin ifa edilmesinin eşzamanlı olarak yapılması niyeti olması şartları geçerli olduğundan mahsup edilmiştir.

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünün hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2006	Kar /(zarar)	2007	Kar /(zarar)	2008
Ertelenmiş vergi varlıkları					
Kıdem tazminatı karşılığı	1,150,617	92,353	1,242,970	(93,633)	1,149,337
Borç karşılıkları	900,807	(251,592)	649,215	631,175	1,280,390
Şüpheli alacak karşılığı	544,760	(83,984)	460,776	63,124	523,900
Stok değer düşüklüğü karşılığı	84,600	470,400	555,000	(198,400)	356,600
Maddi duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	(1,483,428)	22,122	(1,461,306)	(102,527)	(1,563,833)
Diğer	-	370,961	370,961	27,020	397,981
Toplam ertelenen vergi varlıkları	1,197,356	620,260	1,817,616	326,759	2,144,375

20.2 Vergiler

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'inci maddesi ile Kurumlar Vergisi oranı %30'dan %20'ye indirilmiştir. Buna göre, 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15 ve 30'uncu maddelerinde yer alan bazı tevkifat oranları yeniden belirlenmiştir. Bu bağlamda Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde %10 oranında uygulanan stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan "transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkında Genel Tebliğ'de uygulamadaki detaylar belirlenmiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karlar transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

Türkiye’de vergi konusunda yetkili makamlar ile nihai mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri ilgili oldukları yılı takip eden dördüncü ayın on beşinci günü akşamına kadar vergi dairelerine teslim edilir. Ancak, vergi incelemesine yetkili makamlar geriye dönük olarak beş yıllık muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve/veya vergi ile ilgili görüşlerini değiştirebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

31 Aralık tarihi itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı	2,960,288	4,242,758
Yıl içinde ödenen geçici vergi	(5,532,557)	(7,057,798)
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü / (Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 13))	(2,572,269)	(2,815,040)

31 Aralık tarihinde sona eren yıllarda gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Dönem vergi gideri	2,960,288	4,242,758
Ertelenen vergi geliri	(326,759)	(620,260)
Vergiler	2,633,529	3,622,498

Faaliyet sonuçlarına göre hesaplanan gelir vergisi, aşağıda gösterilen ve vergiden önceki zarara yasal vergi oranı uygulanarak bulunan tutardan farklıdır:

	2008	2007
Net dönem karı	8,855,491	14,975,379
Vergi gideri	(2,633,529)	(3,622,498)
Vergi öncesi kar	% 11,489,020	% 18,597,877
Yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi tutarı	(20) (2,297,804)	(20) (3,719,575)
Vergiye tabi olmayan düzeltmelerin etkisi	2 251,467	3 536,937
Vergiden muaf gelirler	4 404,537	2 365,264
Kanunen Kabul edilmeyen giderler	(9) (991,729)	(4) (805,124)
Vergi gideri	(23) (2,633,529)	(19) (3,622,498)

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2008 itibariyle hisse başına kazanç miktarı, 8,855,491 YTL (31 Aralık 2007: 14,975,379 YTL kar) tutarındaki net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle hesaplaması aşağıdaki gibidir:

<i>Hisse başına düşen kazanç</i>		2008	2007
Cari dönem karı	A	8,855,491	14,975,379
<i>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</i>			
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	B	1.000.000.000	910.195.200
Hisse başına düşen kazanç (YTL olarak)	A/B	0.8855	1.6453

22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflardan alacaklar

31 Aralık tarihi itibariyle, ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Akzo Nobel Grubu Şirketleri	1,033,895	1,132,338
Akzo Nobel Dekor	927,294	1,121,415
Akzo Nobel Car Refinishes BV	106,601	10,923
	1,033,895	1,132,338

İlişkili taraflara borçlar

31 Aralık tarihi itibariyle ilişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir:

	2008	2007
Eminiş Ambalaj Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	1,954,300	2,726,129
Akzo Nobel Grubu Şirketleri	2,777,413	834,307
Akzo Nobel NV	2,445,423	271,566
Akzo Nobel Decorative Coatings AB	195,592	251,574
Akzo Nobel Decorative Coatings BV	108,220	-
Akzo Nobel Functional Chemicals	28,152	35,983
Akzo Nobel Coatings SP ZOO, Poland	26	4,400
Decorative Coatings Europe	-	256,099
ES Sadolin AS – Estonia	-	14,685
Diğer	600	-
İlişkili taraflara ticari borçlar, brüt	4,732,313	3,560,436
Eksi: ticari borçlar iskontosu	(35,111)	(34,007)
İlişkili taraflara ticari borçlar, net	4,697,202	3,526,429
Talep edilmemiş temettü (not 7)	43,749	31,708
İlişkili taraflara diğer borçlar	43,749	31,708

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

(*) Marshall Boya ve Vernik Sanayi ve Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu başkanvekili olan Ö. İsmet Uzunyol, Eminiş Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu üyesi ve ortağı, yine Marshall Boya ve Vernik Sanayi ve Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu üyesi ve genel müdürü olan M.Feridun Uzunyol, Eminiş Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin yönetim kurulu üyesi ve ortağı olarak görev yapmaktadırlar.

Şirket'in 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait ilişkili taraflarla yaptığı işlemler sonucunda oluşan gelir ve giderler aşağıda özetlenmiştir:

İlişkili taraflarla işlemler

Gelirler:	2008	2007
Mamul ve ticari mallar satış gelirleri	4,014,657	3,710,888
Hizmet gelirleri	312,734	138,911
Diğer gelirler	433,698	967,913
	4,761,089	4,817,712
Giderler:	2008	2007
Ambalaj malzemesi alımı	13,793,281	12,830,667
Denetim giderleri	383,000	-
Kira giderleri	135,882	3,958
Film-tasarım-klişe giderleri	9,944	64,118
Etiket giderleri	-	62,249
Diğer giderler	423,295	384,812
	14,745,402	13,345,804

Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve menfaatler toplamı:

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yılda, yönetim kurulu üyelerine ödenen ücret ve menfaatler toplamı 580,077 YTL (31 Aralık 2007: 442,842 YTL) olup bu tutarın 373,923 YTL'lik kısmı (31 Aralık 2007: 335,824 YTL) ödenen ücretlere, 206,154 YTL'lik kısmı (31 Aralık 2007: 107,017 YTL) ise ödenen ikramiyelere ve primlere ilişkindir.

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

23.1 Finansal Risk Yönetimi

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

Kredi Riski
Likidite Riski
Piyasa Riski

Bu dipnot Şirket'in yukarıda bahsedilen risklere maruz kalması durumunda, Şirket'in bu risklerin yönetimindeki hedefleri, politikaları ve süreçleri hakkında bilgi vermek amaçlı sunulmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in risk yönetimi çerçevesinin kurulmasından ve gözetiminden genel olarak sorumluluk sahibidir.

Şirket'in risk yönetimi politikaları Şirket'in maruz kalabileceği riskleri belirlemek ve maruz kalabileceği riskleri analiz etmek için oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikalarının amacı Şirket'in riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır. Şirket çeşitli eğitim ve yönetim standartları ve süreçleri yoluyla, disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı yaratarak, tüm çalışanların rollerini ve sorumluluklarını anlamasına yardımcı olmaktadır.

23.1.1 Kredi riski

Kredi riski bir finansal araca yatırım yapan taraflardan birinin yükümlülüğünü yerine getiremeyip diğer tarafın finansal zarara uğrama riskidir.

Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

23.1.2 Likidite riski

Likidite riski genel olarak Şirket faaliyetlerinin fonlanması ve pozisyonların yönetilmesi esnasında ortaya çıkar. Bu risk uygun vadelerde ve oranlarda varlıkları fonlayamama ve uygun bir zaman diliminde makul bir fiyatla bir varlığı elden çıkaramama risklerini de içermektedir. Şirket'in fon kaynağı olarak bankaları, satıcılarını ve hissedarlarını kullanma hakkı vardır. Şirket, stratejisi dahilinde belirlenen hedeflerini gerçekleştirmek için gerekli olan fonlama şartlarındaki değişimleri saptayarak ve izleyerek likidite riskini sürekli olarak değerlendirmektedir. Bilanço tarihleri itibari ile şirket söz konusu fonlama riskine maruz kalmamaktadır.

23.1.3 Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı, döviz kuru ve hisse fiyatları gibi piyasa fiyatlarındaki değişimi ifade eder. Piyasa fiyatlarındaki değişimler Şirket'in gelirlerini etkilediği için Şirket piyasa riskine maruz kalmaktadır.

Döviz kuru riski:

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların YTL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun günlük analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

Faiz oranı riski:

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle, Şirket'in sabit faizli banka mevduatları bulunmakta olup, değişken faizli bir finansal varlık veya faizli yükümlülüğü bulunmadığından ötürü faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Şirket risk yönetim programı ile piyasalardaki dalgalanmaların getireceği olası olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

23.2.1 Faiz pozisyonu ve ilgili duyarlılık analizi

31 Aralık tarihi itibarıyla Şirket'in faiz pozisyonu aşağıdaki tablodaki gibidir:

Sabit faizli finansal araçlar	2008	2007
Nakit ve nakit benzerleri (Vadeli mevduatlar)	14,576,554	5,469,529

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sabit faizli banka mevduatları bulunmakta olup, değişken faizli bir finansal varlık veya faizli yükümlülüğü bulunmadığından ötürü faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

23.2.2 Kredi riski

Kredi riski, müşteri tabanını oluşturan kuruluş sayısının çokluğu dolayısıyla dağıtılmaktadır.

Şirketin kredi riskine maruz kalması her müşterinin bireysel özelliklerine göre etkilenmektedir. Şirketin satışları tek bir müşteri ve coğrafi bölgede yoğunlaşmamıştır.

Şirket, alacaklarına karşı teminat almaktadır. Ayrıca müşterileriyle çalışmaya başlamadan önce güvenilirliklerini ölçmekte, satışlarını satış antlaşmalarına dayandırarak ileride doğabilecek anlaşmazlıklardan kendisini korumaktadır. Bunun dışında, yapılan dönemsel yaşlandırma analizleriyle müşterilerinin ödeme vadelerindeki gecikmeleri takip etmekte ve gecikmelere karşı önlem almaya çalışmaktadır. Ayrılan karşılıkların, Şirket'in ticari alacaklarının tahsilâtındaki geçmiş deneyimlerine bakıldığında, öngörülen sınırlar içinde olduğu görülmektedir. Dolayısıyla Şirket yönetimi, ayrılan karşılıklar dışında Şirket'in ticari alacakları ile ilgili ilave risk öngörmemektedir.

Şirket şüpheli alacak karşılıklarını ilgili müşteri ile tahsilatlar da sıkıntı yaşamaya başladıktan sonra karşılık ayırmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla bayi ve müşterilerden alınan 20,923,550 YTL (31 Aralık 2007: 36,877,950 YTL) tutarında teminat mektubu, 9,234,500 YTL (31 Aralık 2007: 10,114,500 YTL) tutarında ipotek, 31,410,432 YTL (31 Aralık 2007: 15,730,741 YTL) tutarında kullanılabilir banka limiti bulunmaktadır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)

23.2.2 Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2008	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Tahsildeki Çekler
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)*	1,033,895	59,943,717	-	178,214	14,927,857	559,488
A) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	980,920	54,344,626	-	178,214	14,927,857	559,488
B) Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	52,975	5,599,091	-	-	-	-
-Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	4,162,742	-	-	-	-
D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5,753,128	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(5,753,128)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E) Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

* Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle herhangi bir türev araç bulundurmamaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	Ticari Alacaklar	
	Diğer Taraf	İlişkili Taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2,268,994	52,975
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1,384,693	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	637,352	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1,308,052	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Toplam	5,599,091	52,975
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı**	4,162,742	-

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)

23.2.2 Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2007	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Tahsildeki Çekler
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)*	1,132,338	63,027,989	-	377,353	8,428,835	1,936,421
A) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1,132,338	60,252,815	-	377,353	8,428,835	1,936,421
B) Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	2,775,174	-	-	-	-
-Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1,991,763	-	-	-	-
D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	4,987,768	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(4,987,768)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E) Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

* Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Şirket 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla herhangi bir türev araç bulundurmamaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007	Ticari Alacaklar	
	Diğer Taraf	İlişkili Taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	867,157	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	417,440	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1,077,242	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	410,440	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	2,895	-
Toplam	2,775,174	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı **	1,991,763	-

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)

** 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket alacaklarını; 144,419 YTL tutarında kullanılabilir banka limiti (2007: 65,231 YTL); 2,254,637 YTL tutarında teminat mektubu (2007: 546,765 YTL) ve 1,763,686 YTL tutarında ipotek (2007: 1,379,767 YTL) olarak güvence altına almıştır. 31 Aralık tarihleri itibarıyla işletme güvence olarak elinde bulundurduğu teminatlardan hiç birinin mülkiyetini üzerine almamış ve nakde çevirmemiştir.

23.2.3 Garantiler

Şirket'in verdiği teminatların toplamı 4,744,784 YTL (31 Aralık 2007: 2,837,027 YTL) olup söz konusu teminatların detaylarına ilişkin açıklamalara 11 numaralı dipnotta yer verilmiştir.

23.2.4 Döviz kuru riski

Yabancı para riski, herhangi bir finansal aracının değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri Avro ve ABD Doları'dır. Şirket'in finansal tabloları YTL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu konsolide mali tablolar yabancı para birimlerinin YTL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

31 Aralık tarihi itibarıyla Şirket'in net pozisyonu aşağıdaki yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır:

	2008	2007
A. Döviz cinsinden varlıklar	14,190,136	7,683,174
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(8,750,887)	(6,801,701)
Net döviz pozisyonu (A+B+C)	5,439,249	881,473

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birimi: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)

31 Aralık tarihleri itibarıyla kur riskinin bilanço kalemleri üzerindeki dağılımı aşağıdaki gibidir:

	DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU							
	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007					
	YTL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	GBP	YTL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	GBP
1.Nakit ve Nakit Benzerleri	10,721,823	3,553,291	2,498,144	70	2,823,023	54,836	1,613,258	70
2.Ticari alacaklar	2,257,875	327,042	823,659	-	3,518,960	348,295	1,820,431	-
3.İlişkili Kuruluşlardan Alacaklar	1,033,895	-	482,948	-	1,132,337	-	662,108	-
4.Diğer Alacaklar	176,543	13,987	72,586	-	208,854	35,625	97,861	-
5.Dönen Varlıklar	14,190,136	3,894,320	3,877,337	70	7,683,174	438,756	4,193,658	70
6.Toplam Varlıklar	14,190,136	3,894,320	3,877,337	70	7,683,174	438,756	4,193,658	70
7.Ticari Borçlar	(8,003,097)	(3,020,085)	(1,604,925)	-	(5,700,809)	(3,006,597)	(1,285,829)	-
8. İlişkili Kuruluşlara Borçlar	(747,790)	-	(349,304)	-	(361,052)	-	(211,117)	-
9.Diğer Borçlar	-	-	-	-	(739,840)	(553,872)	(55,400)	-
10.Kısa Vadeli Yükümlülükler	(8,750,887)	(3,020,085)	(1,954,229)	-	(6,801,701)	(3,560,469)	(1,552,346)	-
11.Toplam Yükümlülükler	(8,750,887)	(3,020,085)	(1,954,229)	-	(6,801,701)	(3,560,469)	(1,552,346)	-
Toplam	5,439,249	874,235	1,923,108	70	881,473	(3,121,713)	2,641,312	70

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)

Duyarlılık Analizi

31 Aralık 2008 itibarıyla Yeni Türk Lirasının (YTL) diğer kurlar karşısında %10 değer kaybetmesi vergi öncesi dönem karını 543,925 YTL kadar arttıracaktır (31 Aralık 2007 itibarıyla 88,147 YTL vergi öncesi dönem karını arttırmaktadır). Bu analiz 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 itibarıyla başta faiz oranları olmak üzere tüm değişkenlerin sabit kalması varsayımı ile yapılmıştır.

Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu				
	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Kar/Zarar		Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın YTL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	132,211	(132,211)	(363,586)	363,586
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları net etki (1+2)	132,211	(132,211)	(363,586)	363,586
Avro'nun YTL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	411,699	(411,699)	451,717	(451,717)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro net etki (4+5)	411,699	(411,699)	451,717	(451,717)
Diğer döviz kurlarının YTL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	15	(15)	16	(16)
8-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz net etki (7+8)	15	(15)	16	(16)
Toplam(3+6+9)	543,925	(543,925)	88,147	(88,147)

31 Aralık tarihi itibarıyla dövizli bakiyelerin değerlemesinde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	ABD	Avro	GBP
	Doları		
31 Aralık 2008	1,5123	2,1408	2,1924
31 Aralık 2007	1,1647	1,7102	2,3259

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde ihracatı 8,016,514 Avro karşılığı 15,211,335 YTL tutarında gerçekleşmiştir (31 Aralık 2007: 8,444,269 Avro karşılığı 15,018,132 YTL). Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap döneminde ithalatı 12,121,234 Avro karşılığı 23,649,336 YTL ve 10,046,986 ABD Doları karşılığı 12,989,748 YTL tutarında gerçekleşmiştir (31 Aralık 2007: sırasıyla 13,176,808 Avro karşılığı 23,536,972 YTL, 8,497,823 ABD Doları karşılığı 11,202,879 YTL ve 6,021,553 SEK karşılığı 1,157,936 YTL).

Toplam İhracat Tutarı - YTL değeri	2008	2007
	15,211,335	15,018,132
Toplam İthalat Tutarı - YTL değeri	36,639,084	35,897,787

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAM)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)

23.2.5 Likidite riski

Aşağıdaki tablo, bilanço tarihi itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar olan geri kalan dönemini baz alarak, Şirket'in finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar beklenen vadelere bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

31 Aralık 2008						
	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	0-3 Ay Arası	3-12 Ay	1-2 Yıl	2-5 Yıl
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Diğer Ticari Borçlar	21,569,934	21,935,552	19,911,978	2,023,574	-	-
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4,697,202	4,732,313	4,441,523	290,790	-	-
Diğer Borçlar	1,894,282	1,894,282	1,894,282	-	-	-
Finansal Borçlar	287,721	287,721	287,721	-	-	-
Toplam	28,449,139	28,849,868	26,535,504	2,314,364	-	-
31 Aralık 2007						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Diğer Ticari Borçlar	16,260,872	16,427,342	15,942,999	484,343	-	-
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	3,526,429	3,560,436	3,495,288	65,148	-	-
Diğer Borçlar	1,896,055	1,896,055	1,896,055	-	-	-
Toplam	21,683,356	21,883,833	21,334,342	549,491	-	-

23.2.6 Sermaye riski yönetimi:

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

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

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası)

24 FİNANSAL ARAÇLAR

24.1 Türev enstrümanlar:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in türev enstrümanlardan kaynaklanan alım-satım taahhüdü bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).

24.2 Finansal araçların makul değeri

Gerçeğe uygun değer, bir finansal varlığın, zorunlu bir satış veya tasfiye hali haricinde, alış satış yapmaya istekli iki taraf arasında gerçekleşecek bir satış işleminde ortaya çıkan ve en yakın biçimde piyasa fiyatıyla ölçülebilen miktardır.

Şirket, finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak belirlemektedir. Ancak, tahmini gerçek değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçek değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde aşağıdaki varsayımlar ve metodlar kullanılmıştır:

Yıl sonu kuruyula Yeni Türk Lirası'na çevrilen yabancı para varlıklar ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinin kayıtlı değerine yaklaştığı kabul edilmiştir.

Kasa, bankalar ve parasal diğer varlıkların kayıtlı değerleri kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

Ticari alacaklar ve diğer alacakların ve bu alacaklardan tahsil edilemeyenler için ayrılmış olan karşılıkların kayıtlı değerleri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

Kısa vadeli olmaları nedeniyle alınan borçların kayıtlı değeri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bakanlar Kurulu'nun 4 Nisan 2007 tarih ve 2007/11963 numaralı kararı ile Türkiye Cumhuriyeti para birimi Yeni Türk Lirası (YTL)'ndeki "Yeni" ifadesi 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren kaldırılmış ve Türkiye Cumhuriyeti para birimi Türk Lirası (TL) olmuştur. 31 Aralık 2008 tarihine kadar her türlü evrak ve muhasebe kayıtları YTL üzerinden hazırlanmıştır ve böylece saklanmaya devam edilecektir. 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren, hem YTL hem de TL banknot ve madeni paralar 2009 yılı sonuna kadar tedavülde olacak olmasına karşın her türlü evrak ve muhasebe kayıtları TL olarak hazırlanacaktır. Bu nedenle Şirket 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren kayıtlarını TL olarak tutacaktır.

Nostalji

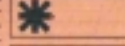


Haberler

Türkiye'nin 26 süper markası

● İSTANBUL - DÜNYA

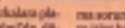
AKBANK



FORTIS



PINAR



Marshall

Dünyanın 75'inci en büyük ekonomisi Türkiye, 2007 yılında 26 süper markayı seçti. Bu yıl yapılan 26. süper markalar yarışması, Türkiye'nin en başarılı markalarını seçti. Bu yıl yapılan yarışmada, en başarılı markaları seçen jüri, Türkiye'nin en başarılı markalarını seçti. Bu yıl yapılan yarışmada, en başarılı markaları seçen jüri, Türkiye'nin en başarılı markalarını seçti.

çılar arasında en başarılı markaları seçti. Bu yıl yapılan yarışmada, en başarılı markaları seçen jüri, Türkiye'nin en başarılı markalarını seçti.

Marshall'dan Dilovası'na çevre yatırımı

DİLOVASI'NDA insan ölümlerinin yüzde 32,5'inin kanserden olduğu, insanın 174 fabrikaya çevre bulaşımına Komisyona önerildi. TBMM Araştırma Komisyonu önerilerinin dikkate alınmadığı bölgede Marshall Boya çevre ve insan sağlığını korumak için 1.1 milyar dolarlık yatırım yaptı. Fabrika içinde oluşturduğu yeşil alanlarla da bölgenin nefes almasını sağlıyor. Son teknoloji filtreleme sistemleri ile kimyasal gazların gökyüzüne salınmasını engelleyen sistemde 60 metre yüksekliğinde 100 metre kubuk endüstriyel biyolojik antenler yerleştirildi.

MARSHALL CLUB CARD VERECEK

Marshall, 700'ü aşkın iş ortağını bir araya getirerek, 2007 yılı değerlendirildi. Bu konuda yapılan açıklamaya göre toplantıda konuşan Genel Müdür Feridun Uzunyol, sektörde 50 yılı aşkın süredir faaliyet gösteren Marshall'ın kapasitesini artırmak için yatırımlarına devam edeceğini dile getirdi. Toplantıda verilen bilgiye göre aynı zamanda nisan ayından itibaren başlayacak olan Marshall Club Card uygulaması ile usta ve bayilere nakit ödül avantajı sunulacak.

Feridun Uzunyol

Marshall ile ücretsiz Perşembe

Marshall Club Card sahipleri, Perşembe günleri Marshall mağazalarında alışveriş yaparken %50 indirim avantajından yararlanacak. Bu kampanya, 2007 yılının Eylül ayından itibaren başlatılacak.

Süper markaları

2007 yılının en başarılı markaları arasında Marshall'ın da bulunduğu bir liste açıklandı. Marshall, 26 süper markanın başında geliyor.

Mesleki Eğitim'de sorunlar tartışılacak

Meslek Yüksek Okulları ile Meslek Liselerinin işbirliğiyle düzenlenen "Mesleki Eğitimde Sorunlar ve Çözüm Önerileri" konulu toplantı bugün Kocaeli Üniversitesi'nde yapılacak.

Marshall'ın 26 süper markası

2007 yılının en başarılı markaları arasında Marshall'ın da bulunduğu bir liste açıklandı. Marshall, 26 süper markanın başında geliyor.



Marshall

bir dokunuşla bambaşka



AlcoNobel

MARSHALL BİYYE VE YEMEK SANAYİ A.Ş.
BİR ALCO NİBEL KURULUŞUDUR.