

Marshall

MARSHALL BOYA VE VERNİK SANAYİ AŞ

iç cephe ve ahşap/metal

**2009 YILI
FAALİYET
RAPORU**



İÇİNDEKİLER

- 3 Giriş
- 4 “Marshall”
- 5 Organizasyon
- 6 Vizyon, Misyon ve Değerlerimiz
- 7 Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı
- 8 Boya Sektörü
- 11 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- 23 Sosyal Sorumluluk Faaliyetleri
- 25 Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi
- 26 Bağışlar
- 27 2008 Yılı Kar Dağıtım Tablosu
- 28 Denetleme Kurulu Raporu
- 29 Bağımsız Denetim Raporu
- 31 Temel Rasyolar
- 32 2009 Yılı Mali Tablolar Ve Dipnotları

GİRİŞ

Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.'nin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No:29 Sayılı Tebliği'ne istinaden hazırlanmış 31.12.2009 Tarihinde Sona Eren Döneme İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunu sayın ortaklarımıza sunarız.

Yönetim Kurulumuz; Başkan Rudolf Johannes M.JOOSTEN, Başkan vekili Ömer İsmet UZUNYOL, Üye Per Goran LİNANDER, Üye Rikard Valentin NİLSSON, Üye Mustafa Feridun UZUNYOL olmak üzere teşekkül 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.

Yoğun rekabet ortamında emek ve mesailerini sarf eden değerli sevk ve idarecilerimiz ile tüm çalışanlarımıza gayretlerinden dolayı teşekkür ve takdirlerimizi belirtir, saygılarımızı sunarız.

Saygılarımızla,

**MARSHALL
BOYA VE VERNİK SANAYİİ AŞ
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 boyları 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 İlk su bazlı boya olan Flora üretildi. 1997 yılında Türkiye'de ilk defa bir boya kuruluşu "üçlü" sorumluluk belgesine sahip oldu.

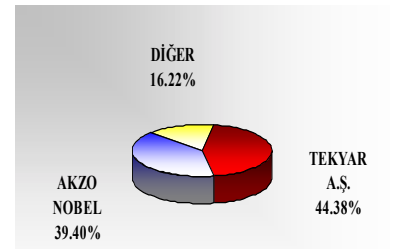
Ağustos 1998 tarihi itibariyle, Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. Merkezi Arnhem-Hollanda'da bulunan dünya kimya devi olan Akzo Nobel bünyesinde yerini aldı.

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 sürdürmektedir.

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.

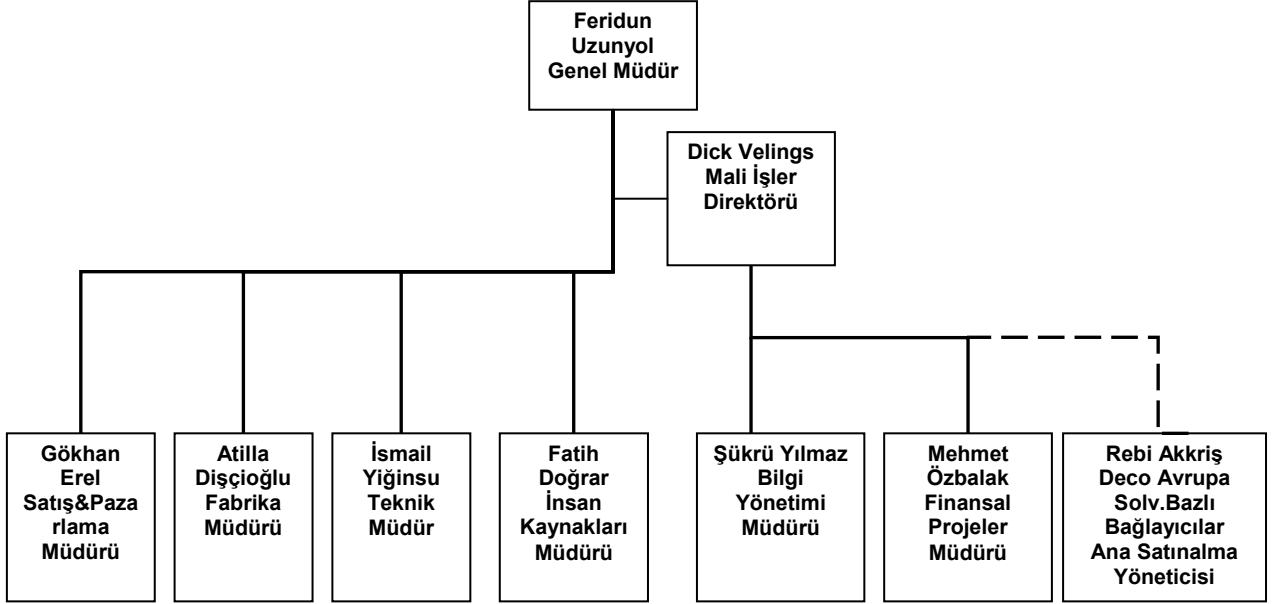
Ortaklık Yapısı

	<u>Hisse Sayısı</u>	<u>Oran</u> %	<u>YTL</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>	<u>10,000,000</u>
Sermaye düzeltmesi farkları			<u>34,849,638</u>
Toplam sermaye			<u>44,849,638</u>



Organizasyon

YÖNETİM TAKIMI



VİZYON, MİSYON VE DEĞERLERİMİZ

● *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 arttırarak 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;

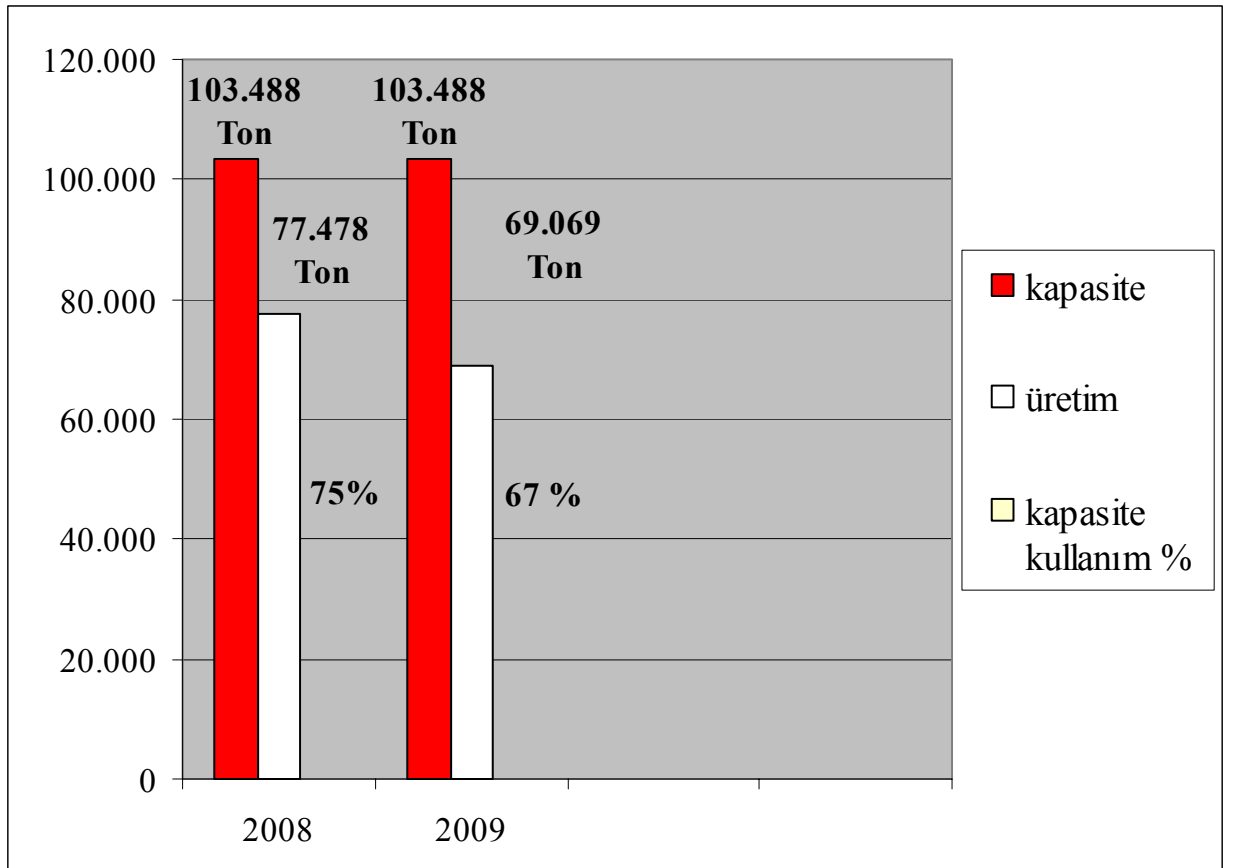
Su bazlı boyalar:

Çözücüsü su ve bağlayıcısı Vinil acrilat esaslı veya styren bazlı olan boyalardır. Üretimin yaklaşık %85'ini oluşturmaktadır.

Solvent bazlı boyalar:

Çözücüsü White spirit ve bağlayıcısı alkid reçine olan boyalardır. Üretimin yaklaşık %15'ini oluşturmaktadır.

31.12.2008 ve 31.12.2009 Tarihleri itibariyle Kapasite Kullanım Oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.



BOYA SEKTÖRÜ

- Boya sektörü inşaat boyalarından, sanayi boyalarından, tinerlerden ve öteki boyalardan oluşmaktadır.
- Dünya boya üretimi bugün 33 milyon ton civarında gerçekleşmektedir ve pazarın büyüklüğü 80 milyar dolara ulaşmıştır.
- Yılda ortalama %5 büyüyeceği tahmin edilen boya pazarının, 2012 yılında 40 milyon tonluk üretim miktarına ve 100 milyar dolarlık Pazar büyüklüğüne ulaşması beklenmektedir.
- Pazarda ilk sırayı %38 lik pay ile Amerika ülkeleri alırken, bu ülkeleri %36 ile Asya – Pasifik ve %26 ile Avrupa ülkeleri izlemektedir.
- Kullanım alanlarına bakıldığında inşaat boyaları sektörün %46 sını oluşturmaktadır. İnşaat boyalarını %38 oran ile sanayi ürünlerinde ve otomotiv endüstrisinde kullanılan boyalar izlemektedir.
- Dünya boya sanayisi yeniden yapılanma süreci içindedir. Bu yapılanmanın temel unsurları ise bilişim teknolojisi, çok yönlü ortaklıklar, entegre performans sistemleri, çevresel etkenler, küreselleşme ve yeni organizasyon yapılarıdır.
- Yapılan tahminlere göre 2012 yılında dünyadaki toplam boya talebi 34,5 milyon ton olacaktır. Bu talebin %32,5 ini Çin, Japonya ve öteki Asya-Pasifik ülkeleri, %27 sini Kuzey Amerika ülkeleri ve %19,7 sini Batı Avrupa ülkeleri oluşturacaktır.
- Dünya genelinde inşaat boyası talebinin ise 2011 yılında 21,5 milyon ton ve 47 milyar doları bulacağı tahmin edilmektedir.
- İnşaat boyaları içinde su bazlı boyaların payının da 2011 yılında %73 e çıkacağı düşünülmektedir.
- 2008 yılında dünya boya ihracatı 25,8 milyar dolar, ithalatı ise 25,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Almanya, Fransa ve Belçika hem boya ihracatında hem de ithalatında önde gelen ülkeler arasında yer almaktadır.
- Türkiye boya sanayisi, yıllık 2 milyar dolarlık sektörel bir katma değer yaratmakta, direkt ve dolaylı istihdamla birlikte 200 bin kişilik bir işgücü alanını kapsamaktadır.
- Türkiye bugün sektörel yapısı ve gücü itibarı ile Avrupanın 6.büyük boya üreticisi konumundadır.
- Sektörün toplam üretim kapasitesi yıllık yaklaşık 800 bin ton/yıl'dır.

- Türk boya sanayisinin bu ölçek içinde dünya pazarlarından aldığı pay ise %1,5-2 dolaylarındadır.
- Türkiye var olan üretim potansiyeli ile Avrupa'da ikinciliğe yükselebilecek güçtedir.
- Türkiye boya sektörünün mevcut kurulu kapasitesinin kullanım alanlarına göre dağılımına bakıldığında inşaat boya ve verniklerinin %58 oranla ilk sırada yer aldığı görülmektedir.
- Boya sektörünün mevcut toplam kapasitesinin yaklaşık %60 ını inşaat boya sektörünün oluşturması sonucu boya sektörü genel anlamda inşaat sektörü ile entegre bir sektör yapısına sahiptir.
- İnşaat sektöründe büyük ölçüde kullanılan dekoratif amaçlı boya üretim kapasitesinin %60 ı su bazlı boyalara, %40 ı ise solvent bazlı boyalara aittir.
- Son dönemde su bazlı boyaların üretiminde artış, solvent bazlı boya üretiminde ise düşüş sürmektedir.
- Genel anlamda Türk boya sanayisi üretim açısından dışa bağımlı durumdadır. Hammadde, özellikle pigment ithalatı üretim artışına bağlı olarak sürekli artmaktadır.
- Boya sanayisi 2007 yılında %3 e yakın büyüme göstererek, toplam üretimini 580 bin tona yükseltmiş, 2008 de ise sektör yaklaşık %4 büyüyerek, üretimini 600 bin tona ulaştırmıştır.
- Türkiye'de üretimin %80 den fazlası yurtiçi tüketimde kullanılmaktadır.
- Gelişmiş ülkelerde yıllık ortalama 15-20 litre olan kişi başına boya tüketimi ülkemizde yaklaşık 5 litredir.
- Sektör son 5 yıl içerisinde ihracat rakamını yaklaşık 2 katına çıkarmayı başarmıştır.
- Türkiye en fazla macunlar,renkli çimentolar ve boyacılıkta kullanılan sıvama maddeleri ihraç etmektedir.
- Boya sektörünün en fazla ihracat yaptığı ülkeler, inşaat sektörünün de canlı olduğu Balkan, Orta Asya, Doğu Avrupa ve Ortadoğu ülkeleridir.
- Türkiye'nin boya alanında dünya ithalatındaki payı %3 tür ve ithalat yıllar itibariyle ülkenin ekonomik durumuna göre değişiklik göstermektedir.
- İthal boyaların önemli bir bölümü ileri teknoloji kullanılarak üretilen boyalardan oluşmaktadır.
- Türkiye'nin boya ithalatı 2008 yılında bir önceki yıla göre %10,6 artarak 500,7 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2009 yılında ithalat 379,1 milyon dolara gerilemiştir.
- Türkiye boya sanayisinin ithalata bağımlılık oranı hammaddede %70, mamul maddelerde %25 seviyelerindedir.

- Toplam boya ve boya hammaddeleri ithalatının %70 ini boyayıcı maddeler (pigmentler) oluşturmaktadır.
- Boya ithalatı yapılan başlıca ülkeler Almanya, İtalya, Fransa, İngiltere ve Belçika'dır.
- Genel anlamda boya sektörünün geleceği olumlu yönde algılansa da ekonomik kriz nedeniyle, birçok sektörde olduğu gibi boyada da 2009 kayıp bir yıl olarak değerlendirilmektedir.
- Boya üreticileri, krizin etkilerini hafifletmenin yolunu dış pazarlarda aramaktadır. Ancak söz konusu dış pazarlarda yaşanan ekonomik durgunluğun, girişimlerin kısa vadede sonuçlanmasını etkileyebileceği düşünülmektedir.
- Önümüzdeki dönemler için boya sektöründe daha az küreselleşmiş, kapalı ekonomiler yeni bir kulvar olarak değerlendirilmektedir. Bu nedenele boya üreticileri Suriye, Libya, Sırbistan, Hırvatistan ve İran gibi ülkelere odaklanmaktadır.

(Kaynak: Türk Yapı Sektörü Raporu 2009.)

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu /1

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

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

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. Söz konusu birimin sorumluluğu Muhasebe Müdürü İbrahim YUMAKLI tarafından yürütülmekte olup, ilgili birim yetkililerinin iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir.

Adı-Soyadı _____ Telefon No _____ Fax No _____ E-mail _____

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.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.

5.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.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu /2

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

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

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

6.Payların Devri :Pay devri konusunda SPK mevzuatında belirlenmiş koşulların dışında herhangi bir kısıtlama sözkonusu değildir.

7.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 dahiline 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.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu /3

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 7. maddesinde, bilgilendirme hususunda SPK tarafından belirlenen kurallara harfiyen riayet etme şeklinde yer almıştır. Şirket Genel Müdürü, Mali İşler Direktörü ve Muhasebe Müdürü SPK ve İMKB'ye yapılan açıklamalardan sorumludur. Bilgilendirme Politikasının hayata geçirilmesi, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.

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 /4

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’nin 30.05.2009 tarih ve 303 sayılı “Geçiş Döneminde Özel Durum Açıklamaları, Finansal raporlar İle Diğer Bildirimlerin Kamuya Duyurulmasına İlişkin Usul Ve Esaslar” Genelgesi kapsamındaki düzenlemelere uygun olarak kamuya 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 imzalanır.

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 Haziran-Aralık dönemlerinde Uluslararası Denetim Standartlarına göre bağımsız denetimden geçirilerek 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 ve ekleri ile, faaliyet raporu ve dönemine göre bağımsız denetim raporu İMKB’nin 30.05.2009 tarih ve 303 sayılı “Geçiş Döneminde Özel Durum Açıklamaları, Finansal raporlar İle Diğer Bildirimlerin Kamuya Duyurulmasına İlişkin Usul Ve Esaslar” Genelgesi kapsamındaki düzenlemelere uygun olarak kamuya bildirilir. Ayrıca yıllık faaliyet raporları içinde yer alan mali tablolar ve eklerine, geriye dönük olarak Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş.’nin www.marshallboya.com adresindeki web sitesinden 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 Muhasebe Müdürlüğünden temin edilebilir. Yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarında, yıl ve/veya dönem boyunca gerçekleştirilen şirket faaliyetleri ortaklara özetlenir ve şirkete yönelik alınan önemli

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu /5

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.

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 artırım 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 Muhasebe Müdürlüğü görevlendirilmiştir. Pay sahipleri ile ilişkilerde, Mali İşler Direktörlüğü'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

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu /6

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.

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 Direktörü
- 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 Direktörlüğü'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 /7

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 istatistikî 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.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu /8

8.Özel Durum Açıklamaları : 2009 yılı içinde toplam 12 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

Hisse Kodu	İlgili Hisseler
30.09.2009 15:35:29	Mali İşler Direktörü ataması.
25.08.2009 15:41:12	Vergi davası Danıştay temyiz kararı (2001 dönemi Kurumlar Vergisi)
07.08.2009 09:49:17	Üretim faaliyetlerinin kısmen durması
26.06.2009 17:56:20	Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketleri
25.05.2009 16:00:56	Kurul'un Seri: VIII, No:54 sayılı tebliği uyarınca, kar payı dağıtımının başlangıç tarihine ilişkin açıklamadır.
25.05.2009 15:36:47	Kar Payı Dağıtımına İlişkin Genel Kurul Kararı
13.05.2009 13:26:37	Kar Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı
05.05.2009 09:55:26	2008 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı tarihi yeri ve gündemi hakkında.(Düzeltilme)
05.05.2009 09:12:54	2008 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı tarihi yeri ve gündemi hakkında.
04.05.2009 09:05:10	SPK Seri :IV, No:41 sayılı Tebliğ'in 7. maddesine istinaden "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" hakkında.
02.02.2009 16:59:37	Üretim faaliyetlerinin kısmen durması.
16.01.2009 15:39:05	Üretim faaliyetlerinin kısmen durması.

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

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

11.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 paylaşılması konusunda, tüm çalışanlara yazılı ve elektronik ortamda tebliğ edilen ve uyulması gereken prosedürler mevcuttur.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu /9

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

12.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.

13.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.

14.İnsan Kaynakları Politikası : Şirketin yürürlükte olan ve aktif olarak kullanılan insan kaynakları politikası mevcut olup, ana esasları faaliyet raporunda yeralan 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.

15.Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler : Şirket politikasında yeralan “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

16.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 İş Güvenliği ve Çevre Şefliği mevcuttur.

Sosyal Sorumluluk kapsamında yapılan faaliyetler, faaliyet raporunun ilerleyen bölümlerinde yer almakla beraber, temel başlıklar olarak;

- ◆ 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-Eylül aylarında tüm personeli kapsar. Ara periyodik muayeneler, her yıl Ekim-Aralık aylarında operasyon personelinin 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 çalışanın, cinsiyet, yaş, medeni durumu, etnik köken, inanç, din veya bedensel kısıtlılıktan dolayı daha farklı bir muameleye maruz kalmasını kesinlikle önleyen bir anlayıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu /11

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

17.Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

22.05.2009 tarihinde yapılan 2008 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)

18.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.

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

20.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.

21.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.

22. 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.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu /12

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.

23.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.

24.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.

25.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 2009 yılı boyunca yapmış olduğu çalışmalarda herhangi bir çıkar çatışması söz konusu değildir.

26.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.

SOSYAL SORUMLULUK FAALİYETLERİ

İstanbul Modern'de Marshall İle Ücretsiz Perşembeler

Marshall, sahip olduğu sosyal sorumluluk vizyonu ile boyacılığın bambaşka bir boyuta taşındığı, sanatın, sporun, eğitimin ve tarihi değerlerin korunup geliştirilmesine yönelik çalışmalara destek vererek, bugüne kadar hayata geçirdiği tüm projelerde renklerin gücünü hayatın her alanına taşıyor.

Bu çerçevede sanatı her kesimden İstanbullu'nun kültürel yaşamının bir parçası haline getirmek amacıyla herkesi Perşembe günleri İstanbul Modern dünyasını ücretsiz keşfe davet eden Marshall, aynı zamanda İstanbul Modern Sanatlar Müzesi'nin boya sponsorluğunu sürdürüyor.

KOÜ Hereke Ömer İsmet Uzunyol MYO İle "Suyun Gözyaşları Projesi" Sponsorluğu

Projenin amacı ilerleyen senelerde de devam edecek bilgilendirme seminerleriyle 5. sınıftan geçmiş bütün çocukların su ile tanışmasını sağlamak. Çocuklara suyun önemini, kullanıldığı alanları, suyumuz bitirse başımıza geleceklere göstermek için hazırlanmış bir sunum, İstanbul ve Kocaeli'nde seçilmiş olan pilot okullarda sunuluyor.

KOÜ Hereke Ömer İsmet Uzunyol MYO İle "Hereke Erguvan Renkler Fotoğraf Safarisi ve Yarışması" Sponsorluğu

Marshall Kocaeli Üniversitesi Hereke Ömer İsmet Uzunyol Meslek Yüksek Okulu Fotoğrafçılık ve Kameramanlık Programı'nın Hereke Belediyesi ile birlikte düzenlediği geleneksel Hereke Erguvan Renkler Fotoğraf Safarisi ve Yarışmasına sponsor olmaktadır

Meslek Eğitiminde İşbirliği Protokolü

Millî Eğitim Bakanlığı Erkek Teknik Öğretim Genel Müdürlüğü ile Boya Sanayicileri Derneği'nin iş birliğinde gerçekleştirilecek meslek kursları veya geliştirme ve uyum kurslarıyla "boya endüstrisi" konusunda istihdam için gerekli niteliklere sahip olmayan kişiler ile bir meslek sahibi olup mesleğinde ilerlemek isteyen veya meslek değiştirmek isteyen kişilerin; yapıcı, girişimci, üretken, verimli, endüstri ve hizmet alanlarının gereksinimine uygun meslek elemanı olarak yetiştirilmesi, istihdam için gerekli bilgi, beceri, tutum ve davranış kazandırılması, mevcut bilgi ve beceri düzeylerinin yükseltilerek uluslararası standartlarda, ilgi, istek ve yetenekleri doğrultusunda eğitilmesini sağlamak amacıyla protokol imzalanmıştır. Bu çalışma kapsamında Marshall, Adana İsmet İnönü Endüstri Meslek Lisesi ve Antalya Merkez Endüstri Meslek Lisesi ile işbirliğine girmiş ve bu okullarda 2 adet uygulama merkezi ve bur merkezde kullanılmak üzere boya ekipmanları temin etmiştir.

Van Marshall İdman Yurdu Futbol Takımı

Spor malzemelerini tedarik ettiğimiz ve desteklediğimiz, markamızı gururla formalarına taşıyan Van Marshall İdman Yurdu futbol takımı, Van A Gençler final maçını da alarak Van şampiyonu olmuştur.

Marshall ormanı bakım çalışmaları

2009 yılı Kasım ve Aralık aylarında Tavşancıl Marshall Ormanı ağaçlandırma sahasında tüm fidanların dip kazımı , kuruyan fidanların yenilenmesi gibi bakım çalışmaları tamamlanmıştır.

Eğitime Destek

Kocaeli Üniversitesi Hereke Ömer İsmet Uzunyol Meslek Yüksek Okulu'na (boya, ekipman ve staj olanağı vb) her türlü destek sağlanmaktadır

Kan bağışı kampanyaları

Şirketimiz Kızılay Kocaeli Şubesi ile koordinasyon içerisinde yılda iki yada üç kez kan bağışı kampanyası düzenlemektedir. 2009 yılında bir kan bağışı kampanyası düzenlenmiş olup çalışanlarımız tarafından toplamda yaklaşık 40 ünite kan bağışında bulunulmuştur.

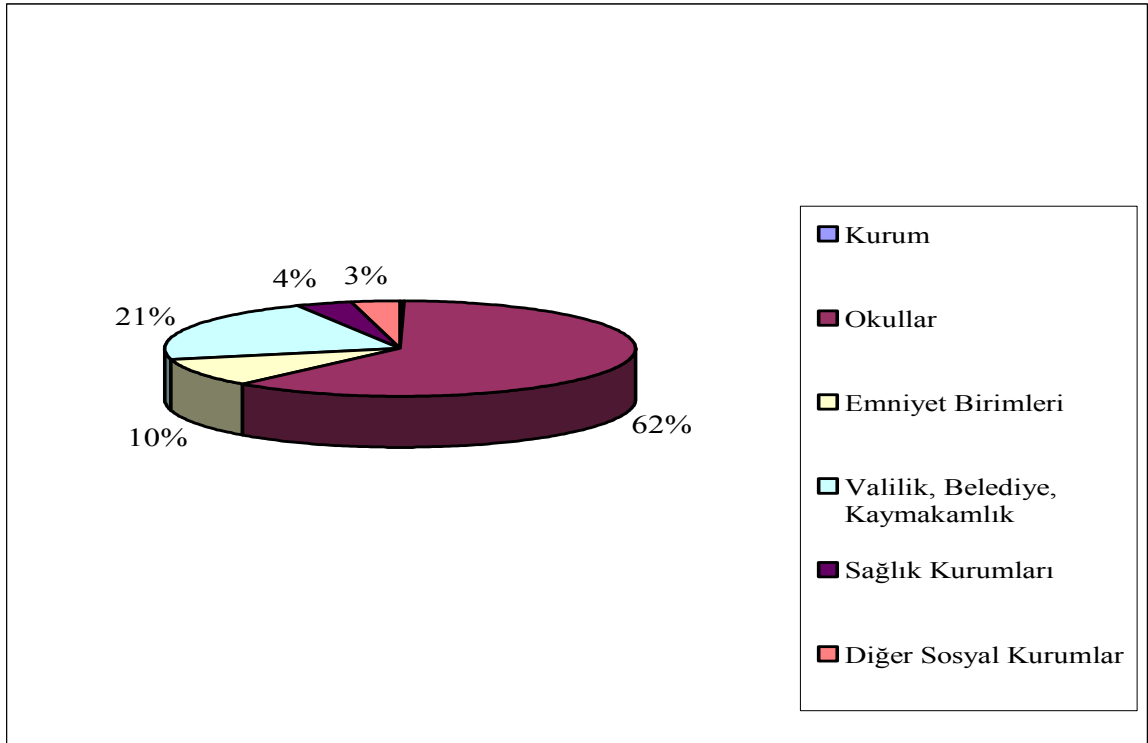
2009 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

- 1- Açılış ve Başkanlık Divanı seçimi.
- 2- 2009 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Denetçi Raporları, Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu rapor özetlerinin okunması, müzakeresi ve kabulü veya reddi.
- 3- 2009 yılı bilançosunun, kâr/zarar hesaplarının okunması, müzakeresi kabulü veya reddi.
- 4- Türk Ticaret Kanunu'nun 315. maddesine göre Yönetim Kurulu üyeliğinde yapılan değişikliğin onaylanması.
- 5- Yönetim Kurulu Üyeleri ve denetçilerin 2009 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmesi.
- 6- Ortaklarımızın Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak kar payı dağıtım politikamız hakkında bilgilendirilmeleri.
- 7- Yönetim Kurulunun kar/zarar dağıtımını ile ilgili ve dağıtım tarihi konusundaki önerisinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi.
- 8- Yönetim Kurulu üyelerinin tekrar seçilmeleri veya değiştirilmeleri, görev sürelerinin tayini.
- 9- Denetçilerin tekrar seçilmeleri veya değiştirilmeleri,
- 10- Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin huzur haklarının ve denetçilerin yıllık ücretlerinin tespiti.
- 11- 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.
- 12- 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,
- 13- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından görüşülmesi istenen hususların, genel kurulun bilgisine ve onayına sunulması,
- 14- Genel Kurul toplantı tutanağının Divan Heyetince imzalanması hususunda yetki verilmesi.
- 15- Dilek ve temenniler

GENEL KURUL ONAYINA SUNULACAK 2009 YILI BAĞIŞ TABLOSU

Kurum	2009
Okullar	512.029
Emniyet Birimleri	81.941
Valilik, Belediye, Kaymakamlık	179.053
Sağlık Kurumları	32.709
Diğer Sosyal Kurumlar	26.736
Toplam	832.468

Bağış Türü	2009
Boya ve Boya malzemeleri	816.359
Nakit ve diğer	16.109
Toplam	832.468



GENEL KURUL ONAYINA SUNULACAK KAR DAĞITIM TABLOSU

MARSHALL BOYA VE VERNİK SANAYİİ A.Ş. 2009 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (TL)		
1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	10.000.000	10.000.000
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal kayıtlara Göre)	7.569.625	7.569.625
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise, sözkonusu imtiyaza ilişkin bilgi		Yoktur.

	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre
3. Dönem Karı	9.251.553	9.975.092
4. Ödenecek Vergiler	(2.014.742)	(2.984.486)
5. NET DÖNEM KARI	7.236.811	6.990.606
6. Geçmiş Yıllar Zararları	0	0
7. Birinci tertip Yasal Yedek Akçe	0	0
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	7.236.811	6.990.606
9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	832.468	832.468
10. BİRİNCİ TEMETTÜÜN HESAPLANACAĞI BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	8.069.279	7.823.074
11. Ortaklara Birinci Temettü		
- Nakit	2.420.784	2.346.922
- Bedelsiz	0	0
- Toplam	2.420.784	2.346.922
12. İmtiyazlı Hisse senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	0
13. Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara Vb. Temettü	0	0
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	0
15. Ortaklara İkinci Temettü	1.179.216	1.253.078
16. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	310.000	310.000
17. Statü Yedekleri	0	0
18. Özel yedekler	0	0
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	3.326.811	3.080.606
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
- Geçmiş Yıl Karı		
- Olağanüstü Yedekler		
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

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	3.600.000	0,3600	36,00%
NET	A			
	B			
	TOPLAM	3.060.000	0,3060	30,60%
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 (%)		
3.600.000		44,61%		

DENETLEME KURULU RAPORU

MARSHALL BOYA VE VERNİK SANAYİ A.Ş.
GENEL KURULU'NA
GEBZE/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 İmali
:Memduh ÖZARGUN, Yüksel ÖZAY
:01.01.2009 - 31.12.2009
: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
tetkiklerimizde defterlerin usulüne uygun olarak tasdik ettirildiği,
kayıtların muntazam işlendiği, müstenidatların mevcudiyeti ve
kayıtlara mutabakatı görülmüştür. İnceleme yapılan tarihler
14.01.2009 , 19.03.2009, 15.05.2009, 13.07.2009, 12.09.2009,
16.11.2009'dir.

TTK.NUN 353/1.FIKRASININ 3 NO'LU BENDİ
GEREĞİNCE ORTAKLIK VEZNESİNDE YAPILAN
SAYIMLARIN SAYISI VE SONUÇLARI

:Ortaklık veznesinde 14.01.2009 , 19.03.2009, 15.05.2009,
13.07.2009, 12.09.2009, 16.11.2009 tarihlerinde olmak üzere 6
defa sayım yapılmış ve sonuçta kasanın kayıtlara uygun ve
mevcudunun tam olduğu anlaşılmıştır

TTK.NUN 353/1.FIKRASININ 4 NO'LU BENDİ
GEREĞİNCE İNCELEME TARİHLERİ VE
SONUÇLARI

:Şirket defterlerinde ik tetkikatımız 14 Ocak 2009 olmak üzere,
bu tarihi takip eden her ayın sonlarında incelemeler yapılmış
teminatlar ve kıymetli evraklar görülmüş ve bunların kayıtlara
mutabakat 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 01.01.2009 - 31.12.2009 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 31.12.2009 tarihi itibarıyla SPK Seri:XI,
No:29 sayılı "Sermaye piyasasında finansal uygulamaya ilişkin
esaslar" tebliğine uygun olarak, düzenlenmiş bilanço, ortaklığın
anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 01.01.2009 -
31.12.2009 dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait
gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilançonun ve gelir
tablosunun onaylanmasını ve yönetim kurulunun aklanmasını
oylarınızla 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 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket 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 Kurulu'na 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 kanıtı 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.



Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Marshall Boya ve Vernik Sanayi Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 8 Nisan 2010

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Ruşen Fikret Selamet, Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Temel Rasyolar

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
<u>1-LİKİDİTE ORANLARI:</u>		
a) Cari Oran	2,68	2,85
b) Likidite Oranı	2,34	2,44
c) Nakit Oranı	1,39	0,64
<u>2-FAALİYET ORANLARI:</u>		
a) Aktif Devir Hızı	1,18	1,33
b) Alacak Devir Hızı	3,69	3,12
c) Stok Devir Hızı	9,11	11,28
<u>3-FİNANSAL YAPI ORANLARI</u>		
a) Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0,30	0,27
b) Toplam Borçlar/Özsermaye	0,42	0,37
c) Kısa Vadeli Borçlar/Özsermaye	0,36	0,31
d) Sabit Varlıklar/Özsermaye	0,46	0,47
e) Uzun Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0,05	0,04
f) M.Duran Varl./Öz.Serm+U.Vade Borçlar	0,40	0,42
<u>4-KÂRLILIK ORANLARI:</u>		
a) Net Dönem Kârı/Aktif Toplam	0,05	0,06
b) Net Dönem Kârı/Öz Sermaye	0,07	0,08
c) Brüt Kâr Marjı	0,31	0,33
d) Net Esas Faaliyet Kârı/Net Satışlar	0,05	0,06

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

31 Aralık 2009

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

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci
Mali Műşavirlik AŐ
8 Nisan 2010

*Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 42 sayfa
konsolide finansal tablolar ve konsolide finansal
tablolarla ilişkin açıklayıcı dipnotları içermektedir.*

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

İçindekiler

Bağımsız Denetim Raporu

Konsolide Bilanço

Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu

Konsolide Nakit Akım Tablosu

Konsolide Bilanço ve Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu Dipnotları

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 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket 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 Kurulu'na 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 kanıtı 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.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Marshall Boya ve Vernik Sanayi Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 8 Nisan 2010

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Ruşen Fikret Selamet, Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2009 Tarihi İtibariyle
Konsolide Bilanço
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Dipnot Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		101,955,110	96,721,832
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	45,977,100	15,511,894
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	22	174,364	1,033,895
- Diğer Ticari Alacaklar	6	36,003,414	59,943,717
Diğer Alacaklar	7	86,999	172,454
Stoklar	8	13,002,273	14,019,544
Diğer Dönen Varlıklar	13	6,710,960	6,040,328
Duran Varlıklar		49,387,200	50,502,156
Diğer Alacaklar	7	20,610	5,760
Finansal Yatırımlar	4	65,677	65,677
Maddi Duran Varlıklar	9	45,467,925	47,867,027
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	529,940	408,693
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20	2,052,698	2,144,375
Diğer Duran Varlıklar	13	1,250,350	10,624
TOPLAM VARLIKLAR		151,342,310	147,223,988
KAYNAKLAR		44,862,280	39,629,769
Kısa Vadeli Yükümlülükler		38,002,761	33,883,085
Finansal Borçlar	5	296,754	287,721
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	22	818,940	4,697,202
- Diğer Ticari Borçlar	6	25,395,977	21,569,934
Diğer Borçlar	7	1,973,460	1,894,282
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	-	-
Borç Karşılıkları	11	9,253,642	5,110,361
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	12	263,988	323,585
Uzun Vadeli Yükümlülükler		6,859,519	5,746,684
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	12	6,859,519	5,746,684
ÖZKAYNAKLAR		106,480,030	107,594,219
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	7,570,725	6,785,625
Geçmiş Yıllar Karları	14	46,779,727	47,060,336
Net Dönem Karı		7,236,811	8,855,491
TOPLAM KAYNAKLAR		151,342,310	147,223,988

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
		31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Satış Gelirleri	15	179,291,532	195,247,660
Satışların Maliyeti (-)	15	(123,067,675)	(131,612,306)
BRÜT KAR		56,223,857	63,635,354
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	16	(38,054,167)	(41,787,935)
Genel Yönetim Giderleri (-)	16	(10,232,632)	(9,456,409)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	16	(1,377,721)	(1,018,335)
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	1,645,198	1,156,328
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	18	(26,078)	(34,747)
FAALİYET KARI		8,178,457	12,494,256
Finansal Gelirler	19	2,737,375	1,368,239
Finansal Giderler (-)	19	(1,664,279)	(2,373,475)
VERGİ ÖNCESİ KAR		9,251,553	11,489,020
- Dönem Vergi Gideri	20	(1,923,065)	(2,960,288)
- Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	20	(91,677)	326,759
NET DÖNEM KARI		7,236,811	8,855,491
DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI DÖNEM KARI / (ZARARI)		7,236,811	8,855,491
Hisse Başına Düşen Kazanç (TL)		0.7237	0.8855

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	<u>Not</u>	<u>Sermaye</u>	<u>Sermaye</u> <u>düzeltilmesi</u> <u>farkları</u>	<u>Hisse</u> <u>senetleri</u> <u>ihraç</u> <u>primleri</u>	<u>Kardan</u> <u>ayrılan</u> <u>kısıtlanmış</u> <u>yedekler</u>	<u>Geçmiş</u> <u>yıllar</u> <u>karları</u>	<u>Net dönem</u> <u>karı</u>	<u>Toplam</u> <u>özsermaye</u>
31 Aralık 2007 itibariyle bakiyeler (Bağımsız denetimden geçmiş) <i>Özkaynaklarda kaydedilen ortaklar ile yapılan işlemler</i>		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		-	-	-	1,290,000	(14,690,000)	-	(13,400,000)
<i>Ortaklarla yapılan toplam işlemler</i>		-	-	-	<i>1,290,000</i>	<i>285,379</i>	<i>(14,975,379)</i>	<i>(13,400,000)</i>
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>								
Net dönem karı (Bağımsız denetimden geçmiş)	14	-	-	-	-	-	8,855,491	8,855,491
<i>Kapsamlı gelir toplamı</i>		-	-	-	-	-	<i>8,855,491</i>	<i>8,855,491</i>
31 Aralık 2008 itibariyle bakiyeler (Bağımsız denetimden geçmiş)		10,000,000	34,849,638	43,129	6,785,625	47,060,336	8,855,491	107,594,219
31 Aralık 2008 itibariyle bakiyeler (Bağımsız denetimden geçmiş) <i>Özkaynaklarda kaydedilen ortaklar ile yapılan işlemler</i>		10,000,000	34,849,638	43,129	6,785,625	47,060,336	8,855,491	107,594,219
Net dönem karının geçmiş yıllar karlarına transferi	14	-	-	-	-	8,855,491	(8,855,491)	-
Kar payı ödemesi	14	-	-	-	785,100	(9,136,100)	-	(8,351,000)
<i>Ortaklarla yapılan toplam işlemler</i>					<i>785,100</i>	<i>(280,609)</i>	<i>(8,855,491)</i>	<i>(8,351,000)</i>
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>								
Net dönem karı (Bağımsız denetimden geçmiş)		-	-	-	-	-	7,236,811	7,236,811
<i>Kapsamlı gelir toplamı</i>		-	-	-	-	-	<i>7,236,811</i>	<i>7,236,811</i>
31 Aralık 2009 itibariyle bakiyeler (Bağımsız denetimden geçmiş)		10,000,000	34,849,638	43,129	7,570,725	46,779,727	7,236,811	106,480,030

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Nakit Akım Tablosu
(Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Referansları	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Net dönem karı		7,236,811	8,855,491
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	9, 10	6,286,455	6,030,993
Kur farklarından doğan zarar		1,624,557	2,197,456
İskonto faiz gideri/(geliri)	19	(1,847,884)	169,115
Müşteri prim karşılıklarındaki değişim	11	3,703,840	3,177,004
İzin karşılıklarındaki değişim	12	(59,597)	(48,324)
Vergi cezası karşılığındaki değişim	11	-	(1,124,455)
Personel ikramiye karşılığındaki değişim	11	391,732	(850,000)
Diğer karşılıklardaki değişim	11	47,709	(90,809)
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim	6	(522,025)	765,360
Stok değer düşüklüğü karşılığındaki değişim	8	3,283,000	(992,000)
Sabit kıymet satış karı	18	(503,082)	(295,802)
Kıdem tazminatı karşılığı	12	1,772,516	1,396,699
Ertelenen vergi varlıklarındaki (artış)/azalış	20	91,677	(326,759)
Vergi karşılığı	20	1,923,065	2,960,288
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		23,428,774	21,824,257
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki değişim		27,255,198	2,616,494
Stoklardaki değişim		(2,265,729)	(3,707,178)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki değişim		1,612,169	4,556,994
Ticari ve diğer borçlardaki değişim		(1,564,598)	4,274,368
Ödenen kıdem tazminatı	12	(659,681)	(1,864,866)
Ödenen vergiler	20	(5,460,442)	(5,532,557)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit girişi		42,345,691	22,167,512
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	9,10	(4,823,929)	(4,881,546)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		1,318,411	1,096,483
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit kullanımı		(3,505,518)	(3,785,063)
C. Finansal faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları			
Finansal borçlarla ilgili nakit girişleri		9,033	118,606
Kar payı ödemesi		(8,344,278)	(13,386,858)
Faiz ödemesi	19	(39,722)	(6,904)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit çıkışı		(8,374,967)	(13,275,156)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen değişim		30,465,206	5,107,293
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	3	15,511,894	10,404,601
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	3	45,977,100	15,511,894

Takip eden notlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

İÇİNDEKİLER

1	ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6
3	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	16
4	FİNANSAL YATIRIMLAR VE DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....	16
5	FİNANSAL BORÇLAR	17
6	TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	17
7	DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	18
8	STOKLAR.....	18
9	MADDİ DURAN VARLIKLAR	19
10	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	20
11	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	21
12	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	23
13	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	23
14	ÖZKAYNAKLAR	24
15	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	26
16	PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	26
17	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	27
18	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	28
19	FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER	28
20	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	28
21	HİSSE BAŞINA KAZANÇ	31
22	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	32
23	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	34
24	FİNANSAL ARAÇLAR	42
25	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	42

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 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	<u>Hisse Sayısı</u>	<u>Oran</u> <u>%</u>	<u>TL</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	<u>162.195.700</u>	<u>16.22</u>	<u>1,621,957</u>
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 2009 tarihi itibariyle Şirket'te çalışan personel sayısı ortalama 347 kişidir (31 Aralık 2008: 367 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 Uygunluk Beyanı

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 TL 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.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.1 Uygunluk Beyanı (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 itibaren, TMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (TMS 29) uygulanmamıştır. Dolayısıyla, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 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.

2.1.2 Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli

Şirket’in TMSK tarafından kabul edilen TMS/TFRS’lere uygun olarak hazırlanmış ilişikteki konsolide finansal tabloları, 8 Nisan 2010 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. İlişikteki konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisine, Şirket’in genel kurulu ve/veya yasal otoriteler sahiptir. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı’nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı karar ile açıklanan “SPK Seri: XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru”da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket, SPK’nın 17 Mart 2005 tarihinde aldığı karar doğrultusunda 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir.

2.1.4 Ölçüm Esasları

İlişikteki konsolide finansal tablolar, tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

2.1.5 İşlevsel ve Raporlama Para Birimi

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

2.1.6 Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Şirket’in işlevsel para birimine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan işlevsel para birimine çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan fiili maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihindeki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları kapsamlı gelir tablosunda kayıtlara alınır.

2.1.7 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 tablolara alınmasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda finansal varlık ve borçlar netleştirilerek bilançoda net tutarları ile gösterilir.

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. 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren, Şirket finansal tabloların sunumuna ilişkin muhasebe politikasını değiştirmiştir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (Devamı)

2.2.1 Finansal Tabloların Sunumu

Şirket, 1 Ocak 2009 tarihinde yürürlüğe giren ve revize edilen TMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu” (2007) standardını uygulamıştır. Sonuç olarak, Şirket özkaynaktaki tüm ortaklığa ait değişikliklerini konsolide özkaynak değişim tablosunda sunarken, tüm ortaklık dışı değişiklikleri tek bir konsolide kapsamlı gelir tablosunda sunmaktadır. Karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenerek sunulmuştur. Muhasebe politikasındaki değişiklik sadece sunum yönlerini etkilediği için, hisse başına kazanç üzerinde herhangi etkisi bulunmamaktadır.

2.2.2 Uygulamada Olmayan Yeni Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2009 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMS / TFRS standartları ve tüm yorumları uygulamıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla uygulamada olmayan yeni standartlar, standartlara güncellemeler ve yorumlar bulunmakta olup konsolide finansal tabloların hazırlanmasında bu uygulamalar dikkate alınmamıştır. Şirket yönetimi, ilgili standart ve yorumların uygulamasının gelecek dönemlerde Şirket’in konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

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 2009 tarihinde sona eren yılda bir önceki yıla göre muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yoktur.

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti

Aşağıda sunulan muhasebe politikaları ilişikteki konsolide finansal tablolarda dipnot 2.2.1’de açıklanan muhasebe politikası değişikliği hariç olarak tüm dönemlere tutarlı bir şekilde uygulanmıştır.

Çeşitli karşılaştırmalı tutarlar cari dönem sunumu ile uyumlu olması için aşağıda özetlenen sınıflamalara tabi tutulmuştur:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide bilançoda yer alan 5,433,946 TL tutarındaki borç karşılıkları içerisinde yer alan 323,585 TL tutarındaki izin karşılığı kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar hesabına sınıflanmıştır.

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 2009 tarihi itibarıyla Kapboy’un %100’üne (31 Aralık 2008: %100) sahiptir. Şirket’in Kapboy’un faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı Kapboy’un finansal tabloları ilişikteki konsolide finansal tablolarda konsolide edilmiştir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (devamı)

2.4.1.2 Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri

Kapboy'un bilançoları ve kapsamlı 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

Satışlar, ürünün teslimi, ürünün sahipliğiyle ilgili risk ve fayda transferlerinin alıcıya yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işleme ilgili ekonomik faydaların Şirket'e aktarılmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Net satışlar, teslim edilmiş malların fatura edilmiş bedelinin, satış iade ve iskontolarından arındırılmış halidir.

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 alım 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 arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer gider kalemleri tahakkuk esasına göre konsolide kapsamlı 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 alım maliyet değerleri üzerinden ayrılmıştır. Aşağıda belirtilen süreler ilgili aktiflerin tahmini faydalanma ömürlerine yakındır.

	<u>Süre (Yıl)</u>
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.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (devamı)

2.4.4 Maddi Duran Varlıklar(devamı)

(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 itibariyle enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları konsolide kapsamlı gelir tablosunda, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri (3 ila 5) yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

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 indirilmesi 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 kapsamlı 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 kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Finansal olmayan varlıklar

Şirket'in finansal olmayan varlıklarının kayıtlı değerleri (stoklar ve ertelenmiş vergi varlığı hariç) 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 kapsamlı 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 orantısal 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 paranın 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.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (devamı)

2.4.6 Değer düşüklüğü (devamı)

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, finansal borçlar, ticari ve diğer borçlar, ilişkili taraflardan alacak ve borçlar ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

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, tahsildeki çekler 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 kapsamlı 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 karşılığından düşülerek gelir kaydedilir.

Finansal yatırımlar içinde yer alan bağlı menkul kıymetler, satılmaya hazır menkul değerler olarak sınıflanmış olup müteakip değerlemelerinden doğan kazanç ve kayıplar kapsamlı 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.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (devamı)

2.4.7 Finansal araçlar (devamı)

Türev olmayan finansal araçlar (devamı)

Finansal borçlar, ilk maliyet değerleri üzerinden işlem maliyetleri ile netleştirilmiş tutarları ile kayda alınır. 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 kapsamlı 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.

Türev finansal araçlar

Yabancı para forward sözleşmelerinden oluşan türev araçları alım-satım amaçlı araçlar olarak sınıflandırılmıştır. Türevler başlangıçta makul değerden muhasebeleştirilir, ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri oluştuğunda konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilirler. Türevler, ilk muhasebeleştirmeyi takiben makul değerlerinden ölçülür ve makul değerlerindeki değişimlerinden oluşan kur farkı karları/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.

Sermaye

Adi Hisse Senetleri

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse ihraçları ve hisse senedi opsiyonlarının ihracı ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklardan azalış olarak kayıtlara alınır.

2.4.8 Kur değişiminin etkileri

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

Yabancı para çevrim kurları yıllar itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları / TL	AVRO / TL
31 Aralık 2009	1.506 TL	2.160 TL
31 Aralık 2008	1.512 TL	2.141 TL

2.4.9 Hisse başına kazanç

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (devamı)

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 finansal 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.

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 kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

(ii) Operasyonel kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2.4.13 İlişkili Taraflar

İlişikteki konsolide finansal tablolar açısından, Şirket'in hissedarları, Yönetim Kurulu üyeleri, üst düzey idari personeli ve bunların aile fertleri tarafından kontrol edilen ya da onlarla ilişkili olan şirketler, iştirakler ve ortaklıklar "ilişkili taraf" olarak kabul edilmiştir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (devamı)

2.4.14 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Kapboy'un finansal tablolarının Şirket'in konsolide finansal tablolarında önem teşkil etmemesi ve de Şirket'in Türkiye'de ve sadece boya sektöründe faaliyet göstermesi nedeniyle 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 için ileride 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.

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 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti (devamı)

2.4.19 Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri konsolide kapsamlı 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.

2.4.20 Temettüleri

Ortakların kar payı alma hakkı doğduğunda gelir kazanılmış kabul edilir.

2.5 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 – Çalışanlara sağlanan faydalar

Dipnot 20 – Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri

Dipnot 24 – Gerçeğe uygun 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

3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Banka mevduatı, vadeli	43,966,006	14,576,554
Banka mevduatı, vadesiz	1,494,948	351,303
Kasa	41,207	24,549
Tahsildeki çekler	474,939	559,488
	45,977,100	15,511,894

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, banka mevduatı üzerinde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, üç aydan kısa vadeli mevduatların faiz oranları Avro, ABD Doları ve TL için aşağıdaki gibidir:

Banka adı	31 Aralık 2009		
	Faiz Oranı(%)	Anapara Yabancı Para Tutarı	Anapara TL
Türkiye İşbankası A.Ş.	%2.30	Avro 9,493,800	20,509,456
Türkiye İşbankası A.Ş.	%2.30	ABD Doları 3,859,700	5,811,550
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	%10.50		12,000,000
ING Bank A.Ş:	%7.25		<u>5,645,000</u>
			<u>43,966,006</u>

Banka adı	31 Aralık 2008		
	Faiz Oranı(%)	Anapara Yabancı Para Tutarı	Anapara TL
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		<u>4,630,000</u>
			<u>14,576,554</u>

Şirket'in bankalardaki mevduatından ve de tahsildeki çeklerinden dolayı maruz kaldığı kredi riski ve döviz kuru riskine ait açıklamalara 23 numaralı dipnotta yer verilmiştir.

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 itibariyle, satılmaya hazır finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Doğu Yatırım Holding A.Ş.	65,475	65,475
Diğer	202	202
	65,677	65,677

5 FİNANSAL BORÇLAR

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

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Faizsiz spot krediler	296,754	287,721
Kısa vadeli finansal borçlar toplamı	296,754	287,721

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

31 Aralık tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar ve detayları aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Krediler	Para Birimi	Nominal Faiz Oranı	Vade	<u>31 Aralık 2009</u>		<u>31 Aralık 2008</u>	
				TL Değerleri		TL Değerleri	
				Anapara	Kayıtlı Değer	Anapara	Kayıtlı Değer
Türkiye İş Bankası AŞ	TL	-	04.01.2010	296,754	296,754	-	-
Akbank TAŞ	TL	-	05.01.2009	-	-	287,721	287,721
				<u>296,754</u>	<u>296,754</u>	<u>287,721</u>	<u>287,721</u>

6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık tarihi itibarıyla, diğer ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Ticari alacaklar	31,633,515	49,451,582
Vadeli çekler	4,712,826	12,882,776
Şüpheli alacaklar	5,231,103	5,753,128
Diğer ticari alacaklar, brüt	41,577,444	68,087,486
Eksi: şüpheli alacak karşılığı	(5,231,103)	(5,753,128)
Eksi: alacaklar iskontosu	(342,927)	(2,390,641)
Diğer ticari alacaklar, net	36,003,414	59,943,717

Şirket, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ticari alacaklarına karşılık müşterilerinden 10,579,053 TL tutarında ipotek almıştır (31 Aralık 2008: 9,234,500 TL).

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 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllara ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Açılış bakiyesi	(5,753,128)	(4,987,768)
Dönem içerisindeki artış	-	(765,360)
Geri çevrilen şüpheli alacak karşılığı/Şüpheli alacaklardan tahsilat	522,025	-
Kapanış bakiyesi	(5,231,103)	(5,753,128)

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllarda, şüpheli alacak karşılık giderleri ilişikteki konsolide kapsamlı gelir tablosunda genel yönetim giderleri hesabına dahil edilmişlerdir.

6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (DEVAMI)

31 Aralık tarihi itibariyle, diğer ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ticari borçlar	25,588,648	21,935,552
Eksi: ticari borçlar iskontosu	(192,671)	(365,618)
Diğer ticari borçlar, net	25,395,977	21,569,934

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

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

7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık tarihi itibariyle kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İş avansları	86,999	167,596
Personel avansları	-	4,858
	86,999	172,454

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer alacaklar verilen depozitolardan oluşmaktadır.

31 Aralık tarihi itibariyle kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ödenecek vergi ve fonlar	1,334,484	1,368,732
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	444,701	422,392
Temettü borçları (Not 22)	44,044	43,749
Personel kredileri	41,098	27,778
Diğer	109,133	31,631
	1,973,460	1,894,282

8 STOKLAR

31 Aralık tarihi itibariyle stoklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Mamul stokları	11,334,294	8,279,739
Hammadde stokları	3,260,885	5,278,299
Ticari mallar	1,878,765	1,767,327
Yoldaki mallar	992,503	411,941
Yarı mamul stokları	529,291	65,238
Diğer stoklar	72,535	-
	18,068,273	15,802,544
Eksi: Stok değer düşüklüğü karşılığı	(5,066,000)	(1,783,000)
Toplam stoklar	13,002,273	14,019,544

8 STOKLAR (DEVAMI)

	31 Aralık 2009			31 Aralık 2008		
	Maliyet	Değer düşüklüğü karşılığı	Net gerçekleştirilebilir değer	Maliyet	Değer düşüklüğü karşılığı	Net gerçekleştirilebilir değer
Mamul stokları	11,334,294	(5,026,000)	6,308,294	8,279,739	(1,684,000)	6,595,739
Hammadde stokları	3,260,885	(30,000)	3,230,885	5,278,299	(30,000)	5,248,299
Ticari mallar	1,878,765	(10,000)	1,868,765	1,767,327	(69,000)	1,698,327
Toplam	16,473,944	(5,066,000)	11,407,944	15,325,365	(1,783,000)	13,542,365

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle, net gerçekleştirilebilir 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 kapsamlı gelir tablosunda satışların maliyeti içinde muhasebeleştirilmektedir.

9 MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

Maliyet	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2009
Arsalar	947,659	-	(737,084)	-	210,575
Binalar	45,617,541	297,101	(3,488)	115,738	46,026,892
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	8,754,337	258,196	(13,604)	-	8,998,929
Tesis, makine ve cihazlar	88,363,042	722,959	(994,646)	947,660	89,039,015
Demirbaşlar	37,292,052	1,742,770	(349,695)	-	38,685,127
Taşıtlar	1,887,134	377,013	(71,736)	-	2,192,411
Yapılmakta olan yatırımlar	-	1,063,398	-	(1,063,398)	-
Özel maliyetler	1,152,311	-	-	-	1,152,311
Toplam	184,014,076	4,461,437	(2,170,253)	-	186,305,260

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2009	Cari dönem amortismanı	Çıkışların amortismanı	Transfer	31 Aralık 2009
Binalar	(17,863,717)	(1,257,743)	1,788	-	(19,119,672)
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(6,263,909)	(339,021)	13,567	-	(6,589,363)
Tesis, makine ve cihazlar	(76,879,781)	(2,316,782)	949,412	-	(78,247,151)
Demirbaşlar	(32,711,326)	(1,798,536)	330,010	-	(34,179,852)
Taşıtlar	(1,451,180)	(282,370)	60,147	-	(1,673,403)
Özel maliyetler	(977,136)	(50,758)	-	-	(1,027,894)
Toplam	(136,147,049)	(6,045,210)	1,354,924	-	(140,837,335)
Net Defter Değeri	(47,867,027)		(815,329)	-	45,467,925

9 MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)

Maliyet	1 Ocak 2008	Girişler	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
--------------------------	-------------------	------------------	----------	-------------------

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 127,133,836 TL'dir (31 Aralık 2008: 113,248,820 TL).

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 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 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla tamamen itfa olan maddi duran varlıkların toplam maliyeti sırasıyla, 102,287,269 TL ve 101,540,976 TL'dir.

Amortisman giderlerinin fonksiyonlara göre dağılımı 17 numaralı dipnotta belirtilmiştir.

10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllarda, maddi olmayan duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Bilgisayar yazılım programları ve lisanslar	2,411,134	362,492	-	2,773,626
Birikmiş itfa payları	1 Ocak 2009	Cari dönem itfa payları	Çıkışlar itfa payları	31 Aralık 2009
Bilgisayar yazılım programları ve lisanslar	(2,002,441)	(241,245)	-	(2,243,686)
Net	408,693	-	-	529,940

10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)

<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2008</u>	<u>Girişler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Bilgisayar yazılım programları ve lisanslar	2,078,735	358,399	(26,000)	2,411,134
<u>Birikmiş itfa payları</u>	<u>1 Ocak 2008</u>	<u>Cari dönem itfa payları</u>	<u>Çıkışlar itfa payları</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Bilgisayar yazılım programları ve lisanslar	(1,871,069)	(157,372)	26,000	(2,002,441)
<u>Net</u>	<u>207,666</u>		<u>-</u>	<u>408,693</u>

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle tamamen itfa olan maddi olmayan duran varlıkların toplam maliyeti sırasıyla, 1,902,915 TL ve 1,758,250 TL'dir.

11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Müşteri prim karşılıkları	8,230,703	4,526,863
Personel ikramiye ve sosyal yardım paketi(*) karşılığı	841,732	450,000
Diğer	181,207	133,498
	<u>9,253,642</u>	<u>5,110,361</u>

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

SPK'nın 9 Eylül 2009 tarihinde, Payları Borsa'da işlem gören şirketlerin 3. şahısların borcunu temin amacıyla vermiş oldukları Teminat, Rehin ve İpoteklerin ("TRİ") değerlendirildiği ve 28/780 sayılı toplantısında almış olduğu karara göre;

Payları Borsa'da işlem gören yatırım ortaklıkları ve finansal kuruluşlar dışında kalan şirketlerin;

i) Kendi tüzel kişilikleri adına,

ii) Finansal tablolarının hazırlanması sırasında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettikleri ortaklıklar lehine,

iii) Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişiler lehine vermiş oldukları TRİ'lerde herhangi bir sınırlamaya gidilmemesine,

Kurul kararının Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda("KAP") yayımlandığı ilk günden itibaren Borsa şirketlerince, yukarıdaki (i) ve (ii) bentlerinde yer alan kategorilerden herhangi birisine girmeyen gerçek ve tüzel kişiler ile (iii) bendinde ifade edilen olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacı dışında 3. kişiler lehine TRİ verilmemesine ve mevcut durum itibariyle söz konusu kişiler lehine verilmiş olan TRİ'lerin 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle sıfır düzeyine indirilmesine karar verilmiştir.

11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

Şirket'in 31 Aralık tarihleri itibariyle vermiş olduğu TRİ'ler aşağıdaki gibidir:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	8,230,043	4,744,784
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
D Diğer verilen TRİ'ler	-	-
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
Toplam	8,230,043	4,744,784

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle, Şirket'in çeşitli kamu kurum ve kuruluşlarına verdiği teminat mektupları tutarı 8,230,043 TL'dir (31 Aralık 2008: 4,744,784 TL).

Söz konusu teminat mektuplarınının 6,152,389 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2008: 2,914,152 TL), yapılan ithalatlara istinaden gümrük müdürlüklerine, 2,077,654 TL tutarındaki kısmı çeşitli kamu kurum ve kuruluşlarına (31 Aralık 2008: 1,830,632 TL) verilmiştir.

11.1 Vergi Davaları

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 TL 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.

Şirket yönetimi ve Şirket avukatları yukarıda bahsedilen vergi davası sonucunda Şirket'ten kaynak çıkışı ihtimalini düşük olarak tahmin etmekte olup, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolarda söz konusu davaya ilişkin olarak karşılık ayrılmamıştır.

11.2 Kira taahhütleri

Şirket'in 31 Aralık tarihleri itibariyle operasyonel kiralama taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
1 yıldan kısa	950,914	537,935
1-5 yıl arası	-	62,156
Toplam	950,914	600,091

12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar 263,988 TL (31 Aralık 2008: 323,585 TL) tutarındaki izin hakkı karşılığında oluşmaktadır.

31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla uzun vadeli 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 2009 tarihi itibarıyla, azami 2,365 TL (31 Aralık 2008: 2,173 TL) 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 tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Yükümlülük hesaplamasında aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Faiz Oranı	%11	%12
Beklenen Maaş/Ücret Artışı	%4.8	%5.4
Kıdem tazminatı hesaplamasına konu işten ayrılma yüzdesi	%1	%1

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık tarihlerinde son eren yıllara ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Dönem başı	5,746,684	6,214,851
Faiz maliyeti	106,638	(218,933)
Hizmet maliyeti	387,223	445,770
Dönem içinde ödenen	(659,681)	(1,864,866)
Aktüeryal fark	1,278,655	1,169,862
Dönem sonu	<u>6,859,519</u>	<u>5,746,684</u>

13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık tarihi itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 20)	3,537,377	2,572,269
Devreden KDV	2,064,699	2,180,906
Peşin ödenmiş giderler	1,062,443	1,184,328
Diğer	46,441	102,825
	<u>6,710,960</u>	<u>6,040,328</u>

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin 734,551 TL'lik tutarı peşin ödenmiş araç kiralari giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2008: 921,953 TL).

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1,250,350 TL tutarındaki diğer duran varlıkların 1,239,646 TL'lik tutarındaki kısmı gelecek yıllara ait peşin ödenmiş araç kiralama giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2008: 10,624 TL'lik tutarın tamamı peşin ödenmiş araç kiralama giderlerinden oluşmaktadır).

14 ÖZKAYNAKLAR

14.1.1 Sermaye ve Sermaye Düzeltmesi Farkları

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, Şirket'in esas sermayesi 10,000,000 TL'dir. Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 0.01 TL nominal değerde 1,000,000,000 (31 Aralık 2008: 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 TL 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 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle geçmiş yıllar karları hesabına sınıflanan düzeltme farkları ve ilgili oldukları hesap kalemleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Hisse senetleri ihraç primleri	4,420,291	4,420,291
Yasal yedekler	16,226,058	16,226,058

14.1.3 Kar Dağıtımı

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 dağıtımı yapıldığı durumlarda Şirket sermayesinin yüzde 5'ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/10'u oranında, yasal kayıtlara göre kar dağıtımı 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 2009 tarihi itibariyle Şirket'in kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabı içinde yer alan yasal yedekleri 7,570,725 TL'dir (31 Aralık 2008: 6,785,625 TL).

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,

14 ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)

14.1.3 Kar Dağıtımı (Devamı)

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.

Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 6,990,606 TL'dir.

22 Mayıs 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararla, 8,855,491 TL'si Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihli finansal tablosunda yer alan ticari karından 280,609 TL'si olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere, 8,351,000 TL brüt temettü ödemesi yapılmış, ayrıca 785,100 TL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 8,351,000 TL'lik temettünün 8,344,278 TL'si ödenmiş olup geriye kalan 6,722 TL kar dağıtımına yönelik diğer borçlar'a alacak kaydı olarak sınıflanmıştır.

15 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Yurtiçi satışlar	384,143,395	401,094,212
Yurtdışı satışlar	9,698,244	15,443,492
Diğer	165,267	701,947
Brüt satışlar	394,006,906	417,239,651
İade ve iskontolar	(214,715,374)	(221,991,991)
Net satışlar	179,291,532	195,247,660
Satışların maliyeti	(123,067,675)	(131,612,306)
Brüt kar	56,223,857	63,635,354

<u>Satışların maliyeti</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Kullanılan hammadde ve malzemeler	93,221,669	103,680,118
Personel giderleri	10,168,780	11,128,205
Genel üretim giderleri	16,389,249	16,825,435
Amortisman giderleri	3,539,473	3,449,622
Stoklardaki değişim	(251,496)	(3,471,074)
Toplam	123,067,675	131,612,306

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:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Nakliye giderleri	9,442,597	9,326,730
Personel giderleri	8,019,540	10,411,877
Reklam ve satışları teşvik giderleri	7,809,307	8,349,521
Royalty gideri	2,257,481	2,157,527
Araç masrafları	1,019,805	1,180,817
Amortisman ve itfa payı giderleri	1,010,617	1,531,844
Bayi toplantı giderleri	464,476	1,283,613
Eğitim gideri	400,016	402,788
Sigorta gideri	252,905	297,279
Diğer giderler	7,377,423	6,845,939
Toplam	38,054,167	41,787,935

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:

	2009	2008
Personel giderleri	4,786,691	4,883,445
Amortisman ve itfa payı giderleri	1,736,365	1,049,527
Bağış ve yardımlar	827,333	285,942
Danışmanlık gideri	318,423	666,172
Sigorta giderleri	226,865	177,983
Araç masrafları	202,485	252,186
Eğitim gideri	77,682	40,570
Bakım onarım giderleri	-	109,049
Diğer giderler	2,056,788	1,991,535
	10,232,632	9,456,409

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

	2009	2008
Personel giderleri	1,017,238	921,559
Araç masrafları	43,558	30,837
Sigorta giderleri	22,639	19,863
Diğer giderler	294,286	46,076
	1,377,721	1,018,335

17 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

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

Personel giderleri

	2009	2008
Dönem içindeki üretim maliyeti (Not 15)	10,168,780	11,128,205
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri (Not 16)	8,019,540	10,411,877
Genel yönetim giderleri (Not 16)	4,786,691	4,883,445
Araştırma ve geliştirme giderleri (Not 16)	1,017,238	921,559
	23,992,249	27,345,086

Amortisman ve itfa payları

	2009	2008
Dönem içindeki üretim maliyeti (Not 15)	3,539,473	3,449,622
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Not 16)	1,010,617	1,531,844
Genel yönetim giderleri (Not 16)	1,736,365	1,049,527
	6,286,455	6,030,993

18 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Hizmet gelirleri	609,394	465,826
Sabit kıymet satış karları	503,082	295,802
Kira gelirleri	437,763	373,166
Diğer gelirler	94,959	21,534
	<u>1,645,198</u>	<u>1,156,328</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Diğer	(26,078)	(37,747)
	<u>(26,078)</u>	<u>(37,747)</u>

19 FİNANSAL GELİRLER VE GİDERLER

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
İskonto faiz gelirleri	1,847,884	-
Faiz gelirleri	889,491	1,333,229
Peşinat iskonto faiz gelirleri	-	35,010
Finansal gelirler	<u>2,737,375</u>	<u>1,368,239</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Kur farkı gideri, net	(1,624,557)	(2,197,456)
Kredi faiz giderleri	(39,722)	(6,904)
İskonto faiz giderleri	-	(169,115)
Finansal giderler	<u>(1,664,279)</u>	<u>(2,373,475)</u>

20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

20.1 Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin ilişikteki finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların 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 itibariyle ertelenen vergi varlıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2009</u>	<u>31 Aralık 2008</u>
Ertelenen vergi varlığı, net	2,052,698	2,144,375
Toplam	<u>2,052,698</u>	<u>2,144,375</u>

20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

20.1 Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri(devamı)

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

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Ertelenen vergi		Ertelenen vergi	
	varlıkları	yükümlülükleri	varlıkları	yükümlülükleri
Kıdem tazminatı karşılığı	1,371,904	-	1,149,337	-
Stok değer düşüklüğü karşılığı	1,013,200	-	356,600	-
Borç karşılıkları	963,954	-	1,215,673	-
Şüpheli alacak karşılığı	198,783	-	523,900	-
İzin karşılığı	52,798	-	64,717	-
Maddi duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	-	1,588,069	-	1,563,833
Diğer	40,128	-	397,981	-
Ara toplam	3,640,767	1,588,069	3,708,208	1,563,833
Netleştirme	(1,588,069)	(1,588,069)	(1,563,833)	(1,563,833)
Toplam	2,052,698	-	2,144,375	-

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:

	2007		2008		2009
		Kar / (zarar)		Kar / (zarar)	
Ertelenmiş vergi varlıkları					
Kıdem tazminatı karşılığı	1,242,970	(93,633)	1,149,337	222,567	1,371,904
Stok değer düşüklüğü karşılığı	555,000	(198,400)	356,600	656,600	1,013,200
Borç karşılıkları	574,833	640,840	1,215,673	(251,719)	963,954
Şüpheli alacak karşılığı	460,776	63,124	523,900	(325,117)	198,783
İzin karşılığı	74,382	(9,665)	64,717	(11,919)	52,798
Maddi duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	(1,461,306)	(102,527)	(1,563,833)	(24,236)	(1,588,069)
Diğer	370,961	27,020	397,981	(357,853)	40,128
Toplam ertelenen vergi varlıkları	1,817,616	326,759	2,144,375	(91,677)	2,052,698

20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

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.

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:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı	1,923,065	2,960,288
Yıl içinde ödenen geçici vergi	(5,460,442)	(5,532,557)
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü / (Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 13))	(3,537,377)	(2,572,269)

20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (DEVAMI)

20.2 Vergiler (devamı)

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Dönem vergi gideri	1,923,065	2,960,288
Ertelenen vergi (geliri) / gideri	91,677	(326,759)
Toplam vergi gideri	<u>2,014,742</u>	<u>2,633,529</u>

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

		<u>2009</u>		<u>2008</u>
Net dönem karı		7,236,811		8,855,491
Vergi gideri		(2,014,742)		(2,633,529)
Vergi öncesi kar	%	<u>9,251,553</u>	%	<u>11,489,020</u>
Yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi tutarı	(20)	(1,850,311)	(20)	(2,297,804)
Vergiye tabi olmayan düzeltmelerin etkisi	(3)	(236,385)	2	251,467
Vergiden muaf gelirler	5	457,356	4	404,537
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(4)	(385,402)	(9)	(991,729)
Vergi gideri	(22)	<u>(2,014,742)</u>	(23)	<u>(2,633,529)</u>

21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2009 tarihine sona eren yıldaki hisse başına kazanç miktarı, 7,236,811 TL (31 Aralık 2008: 8,855,491 TL kar) tutarındaki net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllardaki hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

<i>Hisse başına düşen kazanç</i>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cari dönem karı	A	7,236,811	8,855,491
<i>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</i>			
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	B	1.000.000.000	1.000.000.000
Hisse başına düşen kazanç (TL olarak)	A/B	0.7237	0.8855

22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflardan alacaklar

31 Aralık tarihi itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Akzo Nobel Grubu Şirketleri	174,364	1,033,895
Akzo Nobel Dekor (<i>Mamul satışı</i>)	74,557	927,294
Akzo Nobel Car Refinishes BV (<i>Mamul satışı</i>)	99,807	106,601
	174,364	1,033,895

İlişkili taraflardan alacaklara istinaden herhangi bir teminat bulunmamaktadır.

İlişkili taraflara borçlar

31 Aralık tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Eminiş Ambalaj Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	456,430	1,954,300
Akzo Nobel Grubu Şirketleri	370,738	2,777,413
Akzo Nobel Decorative Coatings BV (<i>Bilgi işlem hizmet bedeli</i>)	133,854	108,220
Akzo Nobel NV (<i>Hizmet bedeli</i>)	78,673	2,445,423
Akzo Nobel Decorative Coatings AB (<i>Ticari mal alımı</i>)	73,669	195,592
ICI Paints, England (<i>Ticari mal alımı</i>)	62,850	-
ES Sadolin AS – Estonia (<i>Ticari mal alımı</i>)	21,692	-
Akzo Nobel Functional Chemicals (<i>Ticari mal alımı</i>)	-	28,152
Akzo Nobel Coatings SP ZOO, Poland (<i>Ambalaj malzemesi alımı</i>)	-	26
Diğer	-	600
İlişkili taraflara ticari borçlar, brüt	827,168	4,732,313
Eksi: ticari borçlar iskontosu	(8,228)	(35,111)
İlişkili taraflara ticari borçlar, net	818,940	4,697,202
Talep edilmemiş temettü (not 7)	44,044	43,749
İlişkili taraflara diğer borçlar	44,044	43,749

(*) 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, Eminiş Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden ambalaj malzemesi alımı yapmaktadır.

22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

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

İlişkili taraflarla işlemler

Gelirler:	2009	2008
Mamul ve ticari mallar satış gelirleri	4,285,980	4,014,657
Hizmet gelirleri	320,442	312,734
Diğer gelirler	97,251	433,698
	4,703,673	4,761,089
Giderler:	2009	2008
Ambalaj malzemesi alımı	12,672,340	13,793,281
Ticari mal ve hammadde alımı	2,260,810	1,884,076
Royalty giderleri	2,257,481	2,157,527
Kira giderleri	186,215	135,882
Film-tasarım-klişe giderleri	23,000	9,944
Denetim giderleri	-	383,000
Diğer giderler	369,062	487,588
	17,768,908	18,851,298

Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve menfaatler toplamı:

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yılda, yönetim kurulu üyelerine ödenen ücret ve menfaatler toplamı 468,390 TL (31 Aralık 2008: 580,077 TL) olup bu tutarın 422,773 TL'lik kısmı (31 Aralık 2008: 373,923 TL) ödenen ücretlere, 45,617 TL'lik kısmı (31 Aralık 2008: 206,154 TL) 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 kalabilmektedir.

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 TL'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 2009 ve 31 Aralık 2008 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.

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 tarihleri itibariyle Şirket'in faiz pozisyonu aşağıdaki tablodaki gibidir:

<i>Sabit faizli finansal araçlar</i>	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Nakit ve nakit benzerleri (Vadeli mevduatlar)	43,966,006	14,576,554

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 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.

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 anlaşmalarına dayandırarak ileride doğabilecek anlaşmazlıklardan kendisini korumaktadır. Bunun dışında, yapılan dönemsel yaşlandırma analizleriyle müşterilerinin ödeme vadelerindeki gecikmeleri takip etmekte ve gecikmelere karşı önlem almaya çalışmaktadır. Şirket şüpheli alacak karşılıklarını ilgili müşteri ile tahsilatlar da sıkıntı yaşamaya başladıktan sonra karşılık ayırmaktadır. Ayrılan karşılıkların, Şirket'in ticari alacaklarının tahsilatındaki geçmiş deneyimlerine bakıldığında, öngörülen sınırlar içinde olduğu görülmektedir. Dolayısıyla Şirket yönetimi, ayrılan karşılıklar dışında Şirket'in ticari alacakları ile ilgili ilave risk öngörmemektedir.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bayi ve müşterilerden alınan 15,675,550 TL (31 Aralık 2008: 20,923,550 TL) tutarında teminat mektubu, 10,579,053 TL (31 Aralık 2008: 9,234,500 TL) tutarında ipotek, 40,490,514 TL (31 Aralık 2008: 31,410,432 TL) tutarında kullanılabilir banka limiti bulunmaktadır.

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)

23.2.2 Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2009	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)*	174,364	36,003,414	-	107,610	45,460,954	474,939
A) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	118,913	28,263,453	-	107,610	45,460,954	474,939
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 ***	55,451	7,739,961	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	3,786,405	-	-	-	-
D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5,231,103	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(5,231,103)	-	-	-	-
- Net değer 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 2009 tarihi itibarıyla herhangi bir türev araç bulundurmamaktadır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009	Ticari Alacaklar	
	Diğer Taraf	İlişkili Taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	948,413	55,451
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1,298,756	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	853,355	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	4,176,514	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	462,923	-
Toplam	7,739,961	55,451
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı**	3,786,405	-

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 itibarıyla 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	981,194	52,697,643	-	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 ***	52,701	7,246,074	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	4,083,786	-	-	-	-
D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5,753,128	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(5,753,128)	-	-	-	-
- Net değer 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 2008 tarihi itibarıyla 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	52,701
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1,678,877	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	343,167	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	2,955,036	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	-	-
Toplam	7,246,074	52,701
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı**	4,083,786	-

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)

** 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket alacaklarını; 72,251 TL tutarında anlaşmalı bankalar aracılığı ile belirli müşteri alacaklarının tahsil edilmesi için bankaların tahsis etmiş olduğu teminat bakiyesi (31 Aralık 2008: 51,323 TL); 2,868,649 TL tutarında teminat mektubu (31 Aralık 2008: 1,959,818 TL) ve 845,505 TL tutarında ipotek (31 Aralık 2008: 2,072,645 TL) olarak güvence altına almıştır. 31 Aralık tarihleri itibarıyla işletme güvence olarak elinde bulundurduğu teminatlardan hiç birinin mülkiyetini üzerine almamış ve nakde çevirmemiştir.

*** 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri 7,739,961 TL (31 Aralık 2008: 7,246,074 TL) tutarında olup, bu alacaklara ilişkin teminat ile güvence altına alınmış kısım 3,786,405 TL (31 Aralık 2008: 4,083,786 TL)'dir. Teminat ile güvence altına alınmış kısmı aşan 3,953,556 TL (31 Aralık 2008: 3,162,288 TL) tutarındaki vadesi geçmiş alacaklara ilişkin olarak Şirket yönetimi, ilgili alacakların gecikme günlerini ve müşterilerin mevcut ödeme performanslarını değerlendirerek, bu tutar için karşılık gerekmediğine karar vermiştir.

23.2.3 Garantiler

Şirket'in verdiği teminatların toplamı 8,230,043 TL (31 Aralık 2008: 4,744,784 TL) 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 konsolide finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu konsolide mali tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

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

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
A. Döviz cinsinden varlıklar	28,168,544	13,417,427
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(9,455,041)	(8,750,887)
Net döviz pozisyonu (A+B)	18,713,503	4,666,540

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)**23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)**

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

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU							
	31 Aralık 2009			31 Aralık 2008			
	TL Karşılığı			TL Karşılığı			
	(Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	(Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	GBP
1.Nakit ve Nakit Benzerleri	26,329,055	3,860,420	9,497,024	9,949,114	3,553,291	2,137,200	70
2.Ticari alacaklar	1,665,125	340,381	533,543	2,257,875	327,042	823,659	-
3.İlişkili Kuruluşlardan Alacaklar	174,364	-	80,713	1,033,895	-	482,948	-
4.Diğer Alacaklar	-	-	-	176,543	13,987	72,586	-
5.Dönen Varlıklar	28,168,544	4,200,801	10,111,280	13,417,427	3,894,320	3,516,393	70
6.Toplam Varlıklar	28,168,544	4,200,801	10,111,280	13,417,427	3,894,320	3,516,393	70
7.Ticari Borçlar	(9,084,303)	(2,593,015)	(2,397,815)	(8,003,097)	(3,020,085)	(1,604,925)	-
8. İlişkili Kuruluşlara Borçlar	(370,738)	-	(171,614)	(747,790)	-	(349,304)	-
9.Diğer Borçlar	-	-	-	-	-	-	-
10.Kısa Vadeli Yükümlülükler	(9,455,041)	(2,593,015)	(2,569,429)	(8,750,887)	(3,020,085)	(1,954,229)	-
11.Toplam Yükümlülükler	(9,455,041)	(2,593,015)	(2,569,429)	(8,750,887)	(3,020,085)	(1,954,229)	-
Toplam	18,713,503	1,607,786	7,541,851	4,666,540	874,235	1,562,164	70

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

23.2 Risk Yönetimi Açıklamaları (devamı)

Duyarlılık Analizi

31 Aralık 2009 itibariyle TL'nin diğer yabancı para birimleri karşısında %10 değer kaybetmesi vergi öncesi dönem karını 1,871,350 TL kadar arttıracaktır (31 Aralık 2008 itibariyle 466,654 TL vergi öncesi dönem karını arttırmaktadır). Bu analiz 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 itibariyle başta faiz oranları olmak üzere tüm değişkenlerin sabit kalması varsayımı ile yapılmıştır.

Döviz Kuru Duyarlılık Analiz Tablosu				
	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Kar/Zarar		Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	242,084	(242,084)	132,211	(132,211)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları net etki (1+2)	242,084	(242,084)	132,211	(132,211)
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	1,629,266	(1,629,266)	334,428	(334,428)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro net etki (4+5)	1,629,266	(1,629,266)	334,428	(334,428)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-	-	15	(15)
8-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer döviz net etki (7+8)	-	-	15	(15)
Toplam(3+6+9)	1,871,350	(1,871,350)	466,654	(466,654)

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

	ABD Doları	Avro	GBP
31 Aralık 2009	1.5057	2.1603	2.3892
31 Aralık 2008	1.5123	2.1408	2.1924

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde ihracatı 5,924,721 Avro karşılığı 12,680,257 TL ve 3,000,588 ABD Doları karşılığı 4,848,820 TL tutarında gerçekleşmiştir (31 Aralık 2008: 8,016,514 Avro karşılığı 15,211,335 TL). Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap döneminde ithalatı 10,595,141 Avro karşılığı 22,746,546 TL ve 6,004,521 ABD Doları karşılığı 9,307,529 TL tutarında gerçekleşmiştir (31 Aralık 2008: sırasıyla 12,121,234 Avro karşılığı 23,649,336 TL, 10,046,986 ABD Doları karşılığı 12,989,748 TL).

	2009	2008
Toplam İhracat Tutarı - TL değeri	17,529,077	15,211,335
Toplam İthalat Tutarı - TL değeri	32,054,075	36,639,084

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

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 2009						
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	25,395,977	25,588,648	22,813,793	2,774,855	-	-
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	818,940	827,168	425,790	401,378	-	-
Diğer Borçlar *	41,098	41,098	41,098	-	-	-
Finansal Borçlar	296,754	296,754	296,754	-	-	-
Toplam	26,552,769	26,753,668	23,577,435	3,176,233	-	-
31 Aralık 2008						
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 *	27,778	27,778	27,778	-	-	-
Finansal Borçlar	287,721	287,721	287,721	-	-	-
Toplam	26,582,635	26,983,364	24,669,000	2,314,364	-	-

* Ödenecek vergi ve fonlar, ödenecek sosyal güvenlik kesintileri ve temettü borçları gibi finansal olmayan tutarlar, diğer borçlara dahil edilmemiştir.

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.

24 FİNANSAL ARAÇLAR

24.1 Türev enstrümanlar:

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in türev finansal araçlardan kaynaklanan alım-satım taahhüdü bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: 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 işlemiyle 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 kuruyla 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.

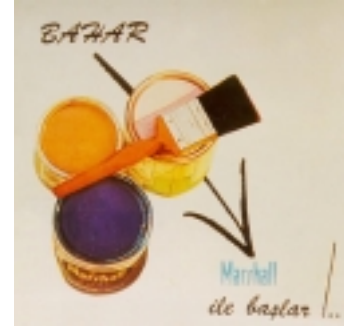
Ticari alacaklar ve diğer alacakların ve bu alacaklardan tahsil edilemeyenler için ayrılmış olan karşılıkların kayıtlı değerleri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

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

25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

NOSTALJİ



Hayatın her alanında sosyal sorumluluğa önem veren firmamız, 8 Eylül'de meydana gelen sel felaketinden en çok etkilenen Silivri Halkını da unutmadı. Silivri Kaymakamlığı'yla yapılan işbirliği ile, su baskınında hasar gören ve tadilat yapmak zorunda kalan selzede 100 aileye ücretsiz iç cephe boyası sağladık.



Zincir	
1	SHOK
2	OPET
3	BP
Araç Kirası	
1	EL YATIRIM
2	GARANTİ YATIRIM
3	FİNANS YATIRIM
Banka	
1	GARANTİ BANKASI
2	T. İ. BANKASI/AYRANK
3	FİNANSPOLİS
Bilgi	
1	MICROSOFT
2	ORACLE
3	IBM TÜRKİYE
Beyaz Emlak	
1	GARANTİ EMLAK
2	ANADOLU HAYAT EMLAK
3	KAPISİZDİ EMLAK
Beyaz	
1	MARSHALL/POZFLAN
2	BYO
3	NETOK
Çocuk	
1	OTAR ÇİREK
2	AKÇAĞA
3	MİNİ ÇİREK
Değerli Yık	
1	AKOLUK
2	İSH
3	YİTEL/İAN
Dünya Yık	
1	BOZLUK
2	İZDİREN
3	İZDİREN





İŞ DÜNYASINA YÖN VERENLER

Görsel Özen Ozcağoğlu

HER GEÇEN YIL BÜYÜYEN BOYA SEKTÖRÜ, ÇESTİLLİĞİ VE DYNAMİZMİYLE İKİKAT ÇEKİYOR. TİRKİYE BOYA PAZARININ YÜZDE 40'INA SAHİP OLAN MARSHALL BOYANIN GENEL MÜDÜRÜ M. FERİDUN UZUNYOL, İŞİN FAKÖPLERİNİN ÇARHETLARI, FANFANÇOLAR, SİRAMEKLER VE BULGULAR OLUSUNU BELİRTİYOR. UZUNYOL, BU ÖRNEĞİNİN YERİNİ DOĞRU KIZIMLARI HALİNDE PAZARIN BÜYÜYERLETTİĞİ GÖRÜŞÜNDE.

MARSHALL BOYA GENEL MÜDÜRÜ | M. FERİDUN UZUNYOL



Tek rakibimiz fayansçılar

Marshall, İstanbul Tıpkıya'da 1950'ye kadar boya sektöründe faaliyet gösteren ilk yerli boyacısıdır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.



1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

HANIMLAR RENGİ SEÇİYOR, BEYLER SATIN ALIYOR



Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.

1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır. 1950'de Marshall'ın İstanbul'da kurulmasıyla birlikte boya sektöründe bir devrim yaşanmıştır.



bir dokunuşla bambaşka

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş.


Genel Müdürlük ve Fabrika

Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım, Tuna Cad. No: 1 41455
Gebze, Kocaeli/Türkiye Tel: 90 262 754 74 70 pbx Faks: 90 262 754 76 81



AkzoNobel

Marshall bir
Akzo Nobel kuruluşudur.

 bambaşka
bir hat: 0216
444 88 00

www.marshallboya.com