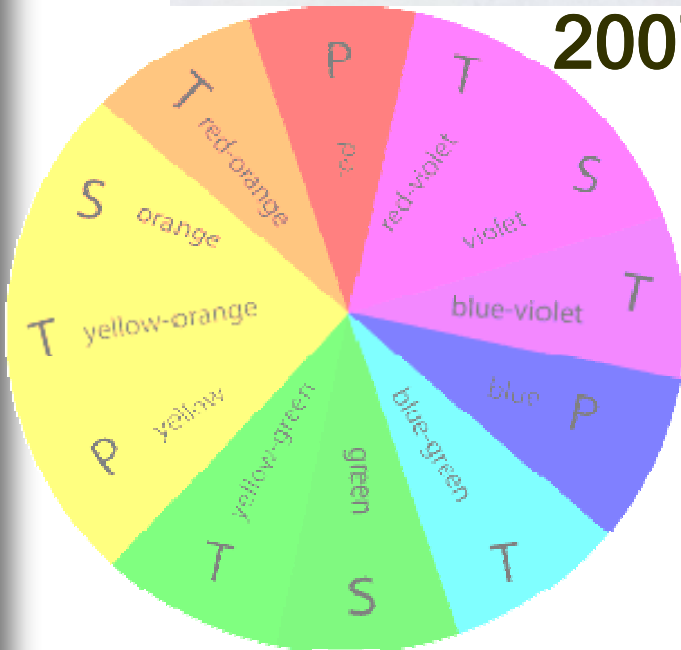


Marshall

bir dokunuşla bambaşka

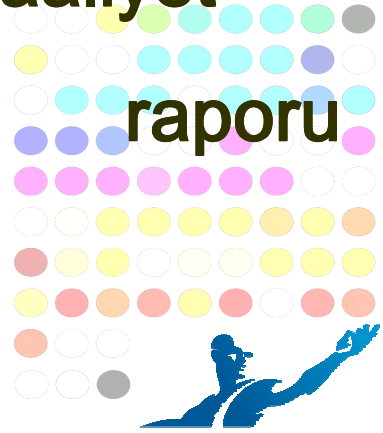


2007 yılı



faaliyet

raporu



AkzoNobel
Tomorrow's Answers Today

Marshall Boya, bir Akzo Nobel kuruluşudur.

İçindekiler

1. Giriş
2. Dünden Bugüne “Marshall”
3. Akzo Nobel / Marshall’ın Ardındaki Dünya Devi
4. Organizasyon
5. Vizyon, Misyon ve Değerlerimiz
6. Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı
7. Boya Sektörü ve Sektörde Marshall
8. Yenilikler
9. Sosyal Sorumluluk Faaliyetleri
10. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
11. Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi
12. Bağışlar
13. 2007 Yılı Kar Dağıtım Tablosu
14. Denetleme Kurulu Raporu
15. Bağımsız Denetim Raporu
16. 2007 Yılı Mali Tablolar Ve Dipnotları

Giriş

53. yılını geride bırakan Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.'nin 2007 yılı faaliyet raporu ile mali tablolarını sayın ortaklarımıza sunar, değerli heyetimizi saygı ile selamlarız.

Dönem başında Yönetim Kurulumuz; Başkan Rinus ROOSEBOOM, Başkan vekili Ömer İsmet UZUNYOL, Üye Bart Jan KOOPMAN, Üye Sander GUNST, Üye Hakan ARVIDSSON, Üye 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.

Sayın ortaklarımız, huzurlarınıza sunduğumuz tüm faaliyetlerimiz ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ne uygun olarak hazırlanmış 2007 yılı mali tablolarımızı görüşlerinize arz ederken; 2007 yılının yoğun rekabet ortamında emek ve mesailerini sarf eden değerli sevk ve idarecilerimiz ile tüm çalışanlarımıza gayretlerinden dolayı teşekkür ve takdirlerimizi belirtir, saygılarımızı sunarız.

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

Dünden Bugüne ‘‘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 boya ları 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 Arnherm-Hollanda'da bulunan dünya kimya devi olan Akzo Nobel bünyesinde yerini aldı.

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.

Marshall TSE standartlarına uygun olarak inşaat boya larının üretimi, pazarlaması ve satışıyla ilgili faaliyetlerini 53 yıldır sürdürmektedir.



Akzo Nobel / Marshall'ın Ardındaki Dünya Devi



AkzoNobel

Tomorrow's Answers Today

<http://www.akzonobel.com>

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

Akzo Nobel iki iş kolunda faaliyet etmektedir:

- Boya-Kaplama
- Kimyasallar.

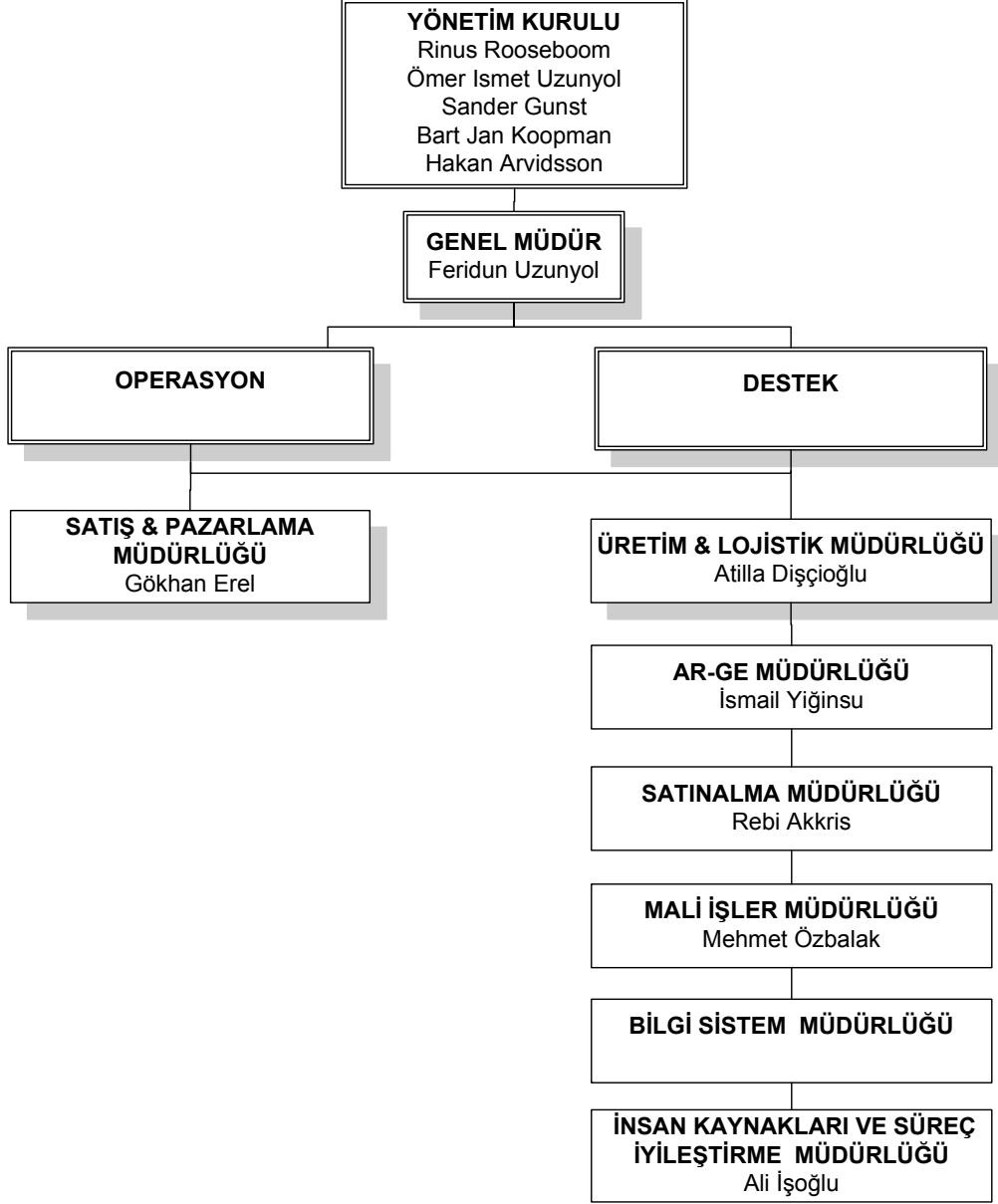
Dünya'nın lider boya ve kaplama firmasıdır. Ürettiği ürünlerden bazıları Sikkens®, International®, Crown® and Interpon® dur.

Boya ve kaplama ürünleri Londra'da Milenyum Çarkında, Milan'da La Scala Opera Binasında, Danimarka İsveç arasındaki Öresund köprüsünde ve Sidney'deki Avustralya stadyumunda kullanılmıştır.

Akzo Nobel aynı zamanda Dünyanın lider kimyasal üreticilerinden birisidir.

Dünya'nın lider tuz uzmanıdır ve hergün karşılaşılan plastik, cam, kozmetik ürünleri, fırıncılık ürünleri, dişmacunu ve dondurma gibi ürünlere kimyasal katkı maddeleri üretir.

Organizasyon



Vizyon, Misyon Ve Değerlerimiz

● Vizyonumuz

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

● Misyonumuz

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

Müşterilerimiz ve Tedarikçilerimizle köklü ve değer katan ilişkiler yaratmak.

Tüm çalışanlarımızı teşvik etmek ve başarılarını desteklemek.

Varlıklarımızın değerini artırarak ortaklarımız ve yatırımcılar için çekiciliğimizi sürdürmek.

● Değerlerimiz

Dürüstlük düsturumuzdur.

Faaliyetlerimiz güvenilirdir.

Toplum değerleri bizim kılavuzumuzdur.

Çalışanlarımız en önemli kaynağımızdır.

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

Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı

Marshall'da Üretilen Dekoratif Boya Tipleri

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

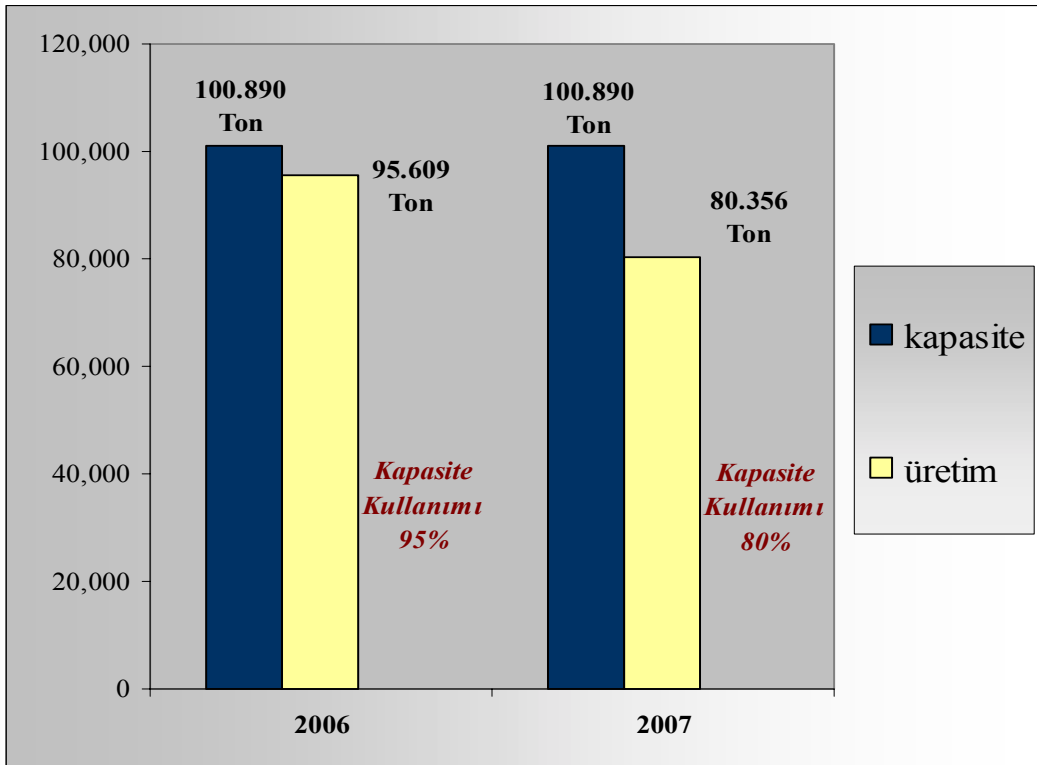
- **Su bazlı boyalar:**

Solventi su ve bağlayıcısı PVA olan boyalardır. Üretimin yaklaşık %65'ini oluşturmaktadır.

- **Solvent bazlı boyalar:**

Solventi White spirit ve bağlayıcısı alkid reçine olan boyalardır. Üretimin yaklaşık %35'ini oluşturmaktadır.

2007 yılı Kapasite Kullanım Oranı %80 olarak gerçekleşmiştir.



Boya Sektörü ve Sektörde Marshall

Türkiye’de ki dekoratif boya sektörü (inşaat boya) 220 milyon lt ile 250 milyon lt arasında bir büyüklüğe sahiptir. 2007 yılında Mortgage yasaının yürürlüğe girmesi ile piyasadaki hareketlilik artmıştır.

Bu hareketliliğe bağlı olarak, Türk tüketicisi son yıllarda iç cephelerde su bazlı silikonlu ürünlere rağbet göstermektedir. Dış cephelerde de, iç cephelere paralel bir tüketim gözlenmektedir. Son yıllarda silikon esaslı ürünlerin payı hızla artmaktadır. Bölgesel tercihlerin de yer aldığı tüketimde, solvent bazlı ürünlerin kullanımı yurtdışına göre daha fazladır.

Hızla büyüyen Türkiye Dekoratif Boya pazarında, kişi başına düşen dekoratif boya tüketimi 3 lt seviyelerinde yer almaktadır.

Pazarın en önemli paydaşı olan nalburların ise hemen hemen tamamı iç cephe ve sentetik boya satmaktadır. Ahşap boyanın satılma oranı % 92, dış cephe oranı %90, parke cilasının satılma oranı ise %82’dir.

Yapılan piyasa araştırmaları, Marshall’ın tüketici nezdinde % 37,5 mimarlar nezdinde % 61,3 ve boyacılar nezdinde % 53,8 olmak üzere Türkiye boya sektörünün marka bilinirliği en yüksek firması olduğunu göstermektedir.

Türk Boya Sektöründe başka bir ilke daha imzasını atmış olan Marshall, Temel Boya, Ahşap Koruma ve İleri Düzey Boya konu başlıkları altında topladığı eğitimleri ücret talep etmeksizin ilgilenen herkese vermektedir.



Yenilikler

Moda ile boya kavramını Türkiye’de ilk defa birleştiren Marshall, Fashion dekorasyon boyasını, iç mekan tasarımlarında kalite ve uyum arayanlar için özel olarak geliştirdi.

Japon “JIS-Z-2801:2000” hijyen standartlarını karşıladığı için **Industrial Microbiological Services Ltd. (IMSL) tarafından belgelenen Fashion**, içerdiği gümüş (Ag+) iyonlar, insan ve hayvanlara en ufak zarar vermeyerek, **anti-mikrobal özelliği ile boya yüzeyine temas eden bakteriyi en kısa sürede öldürmektedir.**

Türkiye’de bir ilki gerçekleştirerek dekorasyonda renk kullanımı ve boya uygulaması ile ilgili tüm ihtiyaçları karşılamayı hedefleyen Marshall Key Showroom’da, **deneyimli iç mimarlardan** renk ve rengin dekorasyonda kullanımı hakkında **ücretsiz danışmanlık hizmeti**, hangi rengin eşyalarla daha uyumlu olacağını belirlenebileceği renklendirme programları, **ücretsiz keşif hizmeti** gibi birçok hizmet sunulmaktadır.

Ayrıca, Marshall Boya **eğitim sertifikası ve ferdi kaza sigortasına sahip ustalar** ve bayi temini, yıl içinde birçok kez düzenlenecek olan renklerin makyaj, dekorasyon, giyim gibi çeşitli alanlarda kullanımı konusunda bilgi vererek renk bilincini artırıcı moda & aktivite günleri Key Showroom’da düzenlenmektedir.

Key Showroom’da bulunan Colorizer 2 modülüyle evlerdeki tüm yaşam alanlarına **bir tuşa dokunarak istenilen renk** verilebilmektedir. Evlerin iç ya da dış cephe fotoğrafını çekip, tarayıcı ya da cd, veya cep telefonlarında Colorizer 2 programına yükledikten sonra, seçilen Marshall renginin, duvarlarda nasıl duracağını önceden görülebilmektedir.



Sosyal Sorumluluk Faaliyetleri

Marshall sahip olduğu sosyal sorumluluk vizyonu ile, sanatın, sporun, eğitimin ve tarihi değerlerin korunup geliştirilmesine yönelik çalışmalara destek vererek, bugüne kadar hayata geçirdiği projelerle renklerin gücünü hayatın her alanına taşımaktadır.

Eğitim : Marshall'ın satılıp ve kullanıldığı her yerde bulunan hedef kitlemize uygulama kaynaklı boyama hatalarını minimize etmek, uygulamada kalite kavramını yerleştirmek, sağlık ve iş güvenliği kurallarını yaygınlaştırmak, ürün tanınabilirliğini arttırmak amacıyla Temel Boya Eğitimi, Dekoratif Boya Eğitimi, Ahşap Boyama Eğitimi, Renk Eğitimi, İleri Düzey Boya Eğitimi başlıklarında eğitimler yapılmaktadır.

Bu amaçla inşaat sektörünün nitelikli ve sertifikalı işgücü ihtiyacını karşılamak üzere, Türkiye İnşaat Sanayicileri İşveren Sendikası (İNTES) ve Türkiye Yol Yapı ve İnşaat İşçileri Sendikası (YOL-İŞ) 'nın işbirliği ile Türkiye Eğitim Şantiyesi (TES) kurulmuş ve 50.000 kişiye istihdam sağlayarak sertifikalı boyacılar yetiştirmiştir.

Spor : Marshall, spora ve sporcuya verdiği destek kapsamında, "Galatasaray, Fenerbahçe, Fenerbahçe Bayan Basketbol Takımı, Denizlispor, Antalyaspor, Bursaspor, Manisa Vestel Spor, Konyaspor, Sivasspor, Trabzonspor, Boluspor, Afyonspor, Rizespor, Sakaryaspor" spor kulüplerinin stadlarının boyanmasını üstlenmiş ve yaşanan sportif coşkuya tüm taraftarlarla birlikte ortak olmuştur.

Tarih : Beyoğlu Belediyesi ile "Güzel Beyoğlu" projesi kapsamında, Yeşilçam sokağı Marshall renkleri ile yenilenmiştir. Kadıköy Çarşısı da proje kapsamına dahil edilmiş ve kullanım değişiklikleri nedeniyle, eski dokusunu kaybetmek üzere olan Kadıköy Çarşısı'nı eski güzel günlerine döndürmek amacıyla tarihi çarşıya ait 400 bina, yüksek koruma gücüne sahip dış cephe boylarıyla, boyanmış ve yenilenmiştir.

Sanat : Sanatı, her kesimden İstanbullu'nun kültürel yaşamının bir parçası haline getirmek amacıyla Marshall Boya her perşembe İstanbul Modern dünyasını ücretsiz keşfe davet etti. 2006 yılının Nisan ayından 2007 yılının son aylarına doğru İstanbul Modern toplam 120.330 kişi tarafından ziyaret edilmiştir.

Türkiye'de ilk düzenlenen "Cow Parade İstanbul" kapsamında projeyi destekleyen tek boya firması olmanın yanı sıra, İstanbul Bayilerimizin de katkıda bulunduğu etkinlikte Marshall, tasarımlarını kendi seçtiği sanatçılara yaptırdığı 10 adet yapıtla bu projeye destek vermiştir. Etkinlik sonrası gerçekleşen müzayedede satışa sunulmak üzere, 5 adedi Marshall'ın desteklediği toplam 77 yapıt seçilmiş olup geliri AÇEV, TEMA ve Sokak Çocukları Rehabilitasyon Derneği'ne bağışlanmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 1

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

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi: Şirketimizde pay sahipleri ile ilgili ayrı bir birim olmayıp, pay sahiplerinin Şirket ile olan tüm ilişkileri Muhasebe Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. E-mail : bilgi@marshallboya.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. Devam eden Şirket internet sitesinin güncelleme çalışmalarının bitmesi ile, www.marshallboya.com adresinde detaylı bilgiler yeracaktır.

Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir. Dönem içinde de özel denetçi tayini talebi olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri : Şirketimiz 2007 yılı içerisinde 1 adet genel kurul toplantısı yapmıştır. 2006 yılı olağan genel kurul toplantısı 18.05.2007 tarihinde, yapılmıştır. Şirket Yönetim Kurulu tarafından alınan 26.04.2007 tarih, 418 karar numaralı ve 2006 yılı Olağan Genel Kurul gündemli yönetim kurulu kararımız İMKB’ye ve SPK’ya özel durum açıklaması ile bildirilmiştir. Yapılan toplantıda toplantı nisabı % 90.4 olarak gerçekleşmiştir.

Genel kurul toplantısı öncesi toplantı tarihi ve gündemi nama yazılı ortaklara taahhütlü mektupla gönderilmiş, 30.04.2007 tarih ve 6797 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde ve 27.04.2007 tarihinde Türkiye genelinde yayın yapan iki adet ulusal gazetede (Milliyet ve Referans) ilan edilmiştir. Tüm bu duyurularda faaliyet raporunun pay sahiplerinin incelemesi için, toplantı tarihinden 15 gün önce şirket merkezinde hazır bulundurulduğu ilan edilmiştir. Genel kurul esnasında pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlar ve soruların tümüne cevap verilmiştir. Gündem maddeleri dışında bir öneri verilmemiştir.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 2

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

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

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

Şirket karına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz 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

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

8.Şirket Bilgilendirme Politikası : Şirket, SPK düzenleme lerinde yer alan bilgilendirme hususlarına harfiyen riayet etmektedir. Bu kapsamda tüm mali tablolar ve özel durum açıklamaları kamuya duyurulmaktadır. Şirket Genel Müdürü, Mali İşler Müdürü ve Muhasebe Müdürü SPK ve İMKB'ye yapılan açıklamalardan sorumludur.

9.Özel Durum Açıklamaları : 2007 yılı içinde toplam 12 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 3

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

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

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

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

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

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

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 4

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

Sosyal Sorumluluk kapsamında yapılan faaliyetler;

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

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

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

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

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

Şirketimizde 2007 yılında 1270 kişi, 4375 adam.saat iç eğitim yapılmıştır. 2007 yılında 291 kişi, 2340 adam.saat dış eğitim almıştır.Kişi başı ortalama eğitim saati 23,47'dir. Şirketimizde 2007 yılı yaz döneminde 85 üniversite öğrencisi staj yapmıştır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 5

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18.Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Rinus ROOSEBOOM	: Başkan	(İcracı Olmayan)
İsmet UZUNYOL	: Başkan Vekili	(İcracı Olmayan)
Bart Jan KOOPMAN	: Üye	(İcracı Olmayan)
Sander GUNST	: Üye	(İcracı Olmayan)
Hakan ARVIDSSON	: Üye	(İcracı Olmayan)
Feridun UZUNYOL	: Üye ve Genel Müdür	(İcracı)

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

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

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

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları : Şirket yönetim kurulu 2007 yılında 7 adet yüzyüze, 4 adet yazılı onay alınmak suretiyle toplam 11 kez toplanmıştır. Toplantıların gündemi, Şirket'in ihtiyaçları, Türk Ticaret Kanunu, İMKB ve SPK mevzuatları doğrultusunda, yönetim kurulu başkanının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile görüşmesi sonucunda oluşmaktadır. Tesbit edilen gündem konusunda bilgilendirme ve iletişimi Hukuk Şefliği yapmaktadır.

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

Kurumsal Yönetim İlkeleri

Uyum Raporu / 6

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

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

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

27.Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar : Yönetim kurulu üyelerinden Türk üyeler sembolik ücret alırlar,yabancı üyelere herhangi bir ücret ödemesi yapılmaz. 2006 yılı 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.

Olağan Genel Kurul

Gündem

1-Açılış ve Başkanlık Divanı seçimi

2-2007 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Denetçi Raporları, Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu rapor özetlerinin okunması, müzakeresi ve kabulü veya reddi.

3-2007 yılı bilançosunun, kâr/zarar hesaplarının okunması, müzakeresi kabulü veya reddi.

4-Yönetim Kurulu Üyeleri ve denetçilerin 2007 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmesi.

5-Ortaklarımızın Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak kar payı dağıtım politikamız hakkında bilgilendirilmeleri.

6-Yönetim Kurulunun kar/zarar dağıtımını ile ilgili ve dağıtım tarihi konusundaki önerisinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi.

7-Yönetim Kurulu üyelerinin tekrar seçilmeleri veya değiştirilmeleri, görev sürelerinin tayin ve üye adedinin tespiti,

8-Denetçilerin tekrar seçilmeleri veya değiştirilmeleri,

9-Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin huzur haklarının ve denetçilerin yıllık ücretlerinin tespiti.

10-Şirket tarafından Genel bütçeye dahil dairelere, Katma bütçeli idarelere, İl Özel İdarelerine, Belediyelere, Köylere, Kamu yararına faaliyet gösteren derneklere, Bakanlar Kurulunca vergi muafiyeti tanınan vakıflara, bilimsel araştırma ve geliştirme faaliyetinde bulunan kurum ve kuruluşlara yıl içinde yapılan bağışların Genel Kurul'un bilgisine sunulması.

11-Sermaye Piyasası Kurulu ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınması halinde, şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin 18. maddesinin aşağıdaki şekilde tadil edilmesi hususunun görüşülmesi, müzakeresi, kabulü veya reddi.

YENİ ŞEKİL MADDE 18- Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından T.T.Knun hükümleri dairesinde, ortaklar arasından veya ortakların göstereceği adaylar arasından salt çoğunluğun vereceği karar ile seçilecek en az beş en çok altı üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Tüzel kişi ortakların 5 kişiye kadar üye aday göstermesi ve gösterilen bu adayların Yönetim Kurulu'na seçilmeleri caizdir.

Yönetim Kurulu üyeleri üç yıl için seçilirler. Süresi biten üye yeniden seçilebilir. Genel Kurul gerekli görürse, süreye bağlı olmaksızın Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

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-Genel Kurul toplantı tutanağının Başkanlık Divanı'nca imzalanması ve buna yetinilmesi hususunda yetki verilmesi.

14-Dilek ve temenniler.

Bağışlar

**MARSHALL BOYA VE VERNİK SANAYİİ A.Ş.
GENEL KURUL ONAYINA SUNULACAK
2007 YILI BAĞIŞLARI TABLOSU**

Kurum	2007
Okullar	186,571
Valilikler, Kaymakamlıklar, Belediyeler	11,891
Emniyet Birimleri	17,889
Sağlık Kurumları	3,008
Diğer Sosyal Kurumlar	24,484
Toplam	243,843

Bağış Türü	Tutar (YTL)
Boya Ve Boya malzemeleri	221,991
Nakit & Diğer	21,852
Toplam	243,843

Genel Kurul Onayına Sunulacak Kar Dağıtım Tablosu

2007 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU (YTL)

	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre
1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	10,000,000	10,000,000
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal kayıtlara Göre)	5,494,525	5,494,525
3. Dönem Karı	18,597,877	19,014,487
4. Ödenecek Vergiler	(3,622,498)	(4,242,757)
5. NET DÖNEM KARI	14,975,379	14,771,730
6. Geçmiş Yıllar Zararları	0	0
7. Birinci tertip Yasal Yedek Akçe	0	0
8. Dağıtım Kararı Almamış İştirakin Net Dağıtılabılır Dönem Karı	0	
9. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	14,975,379	14,771,730
10. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	243,843	
11. BİRİNCİ TEMETTÜÜN HESAPLANACAĞI BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	15,219,222	
12. Ortaklara Birinci Temettü		
- Nakit	4,565,766	
- Bedelsiz	0	
- Toplam	4,565,766	
13. İmtiyazlı Hisse senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
14. Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara Vb. Temettü	0	
15. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0	
16. Ortaklara İkinci Temettü	8,834,234	
17. İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	1,290,000	
18. Statü Yedekleri	0	
19. Özel yedekler	0	
20. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	285,379	

Denetleme Kurulu Raporu

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 İmalatı
:Menduh ÖZARGUN, Yüksel ÖZAY
:01.01.2007 - 31.12.2007
: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 edildiği, kayıtların mutabakata alındığı, mülkiyet belgeleri ve kayıtlara mutabakat görülmüştür. İnceleme yapılan tarihler 15.01.2007 , 14.03.2007, 10.05.2007,18.07.2007, 07.09.2007, 16.11.2007'dir.

**TTK.MUN 353'Ü.FIKRASININ 3 NO'LU BENDİ
GEREĞİNCE ORTAKLIK VEZNESİNDE YAPILAN
SAYIMLARIN SAYISI VE SONUÇLARI**

:Ortaklık veznesinde 15.01.2007, 14.03.2007, 10.05.2007, 18.07.2007, 07.09.2007, 16.11.2007 tarihlerinde olmak üzere 6 defa sayım yapılmış ve sonuçta kasanın kayıtları uygun ve mevcudunun tam olduğu anlaşılmıştır

**TTK.MUN 353'Ü.FIKRASININ 4 NO'LU BENDİ
GEREĞİNCE İNCELEME TARİHLERİ VE
SONUÇLARI**

:Şirket defterlerinde ilk tetkikatımız 15 Ocak 2007 olmak üzere, bu tarihi takip eden her ayın sonlarında incelemeler yapılmış teminatlar ve kıymetli evraklar görülmüş ve bunların kayıtlara mutabakatı anlaşılmıştır.

**İNTİKAL EDEN ŞİKAYET VE YOLSUZLUKLAR
VE BUNLAR HAKKINDA YAPILAN İŞLEMLER**

:Denetleme kurumumuza intikal etmiş herhangi bir şikayet ve yolsuzluk bulunmamaktadır. Marshall Boya ve Vernik Sanayi Anonim Şirketi'nin 01.01.2007 - 31.12.2007 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 31.12.2007 tarihi itibarıyla SPK Seri:XL, No:25 sayılı Tebliğ'e uygun olarak, enflasyon etkilerini yansıtabilecek şekilde düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 01.01.2007 - 31.12.2007 dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve yönetim kurulunun açıklanmasını oylarınıza arz ederiz.

YÜKSEL ÖZAY



MENDUH ÖZARGUN





**Marshall Boya ve Vernik Sanayi Anonim Şirketi
ve Bağlı Ortaklığı**

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve SMMM
Anonim Şirketi

9 Nisan 2008

*Bu rapor, 2 sayfa denetim raporu, ve
38 sayfa konsolide mali tablolar ile
dipnotlarından oluşmaktadır.*



**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'na,

Görüş

Marshall Boya ve Vernik Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının ekte yer alan 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide öz sermaye değişim tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Konsolide Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 yansıtmalarını 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, işletme'nin 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 konsolide 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 2007 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,

9 Nisan 2008

**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 2007 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş
		31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
VARLIKLAR			
Cari/Dönen Varlıklar		91,359,986	97,588,899
Hazır Değerler	4	10,404,601	6,966,974
Menkul Kıymetler (net)	5	-	-
Ticari Alacaklar (net)	7	63,027,989	67,615,174
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	1,132,338	1,965,684
Diğer Alacaklar (net)	10	371,593	526,929
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	9,320,366	15,154,183
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	7,103,099	5,359,955
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		53,047,479	51,240,358
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	5,760	5,760
Finansal Varlıklar (net)	16	65,677	65,677
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	-	-
Maddi Varlıklar (net)	19	50,018,182	46,314,818
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	207,666	317,204
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	1,817,616	1,197,356
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	932,578	3,339,543
Toplam Varlıklar		144,407,465	148,829,257
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		26,053,886	36,301,110
Finansal Borçlar (net)	6	-	22,611
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	15,701,927	23,257,019
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	3,558,137	5,035,601
Alınan Avanslar	21	558,945	460,421
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	4,370,530	5,472,081
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	1,864,347	2,053,377
Uzun Vadeli Yükümlülükler		6,214,851	5,753,086
Finansal Borçlar (net)	6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	6,214,851	5,753,086
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	24	-	-
ÖZSERMAYE			
Sermaye	25	112,138,728	106,775,061
Sermaye	25	10,000,000	6,407,808
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri		55,539,116	55,616,465
Hisse Senetleri İhraç Primleri	26	43,129	43,129
Hisse Senedi İptal Karları	-	-	-
Yeniden Değerleme Fonu	-	-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	-	-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	26	55,495,987	55,573,336
Kar Yedekleri		5,495,625	7,144,713
Yasal Yedekler	27	5,495,625	3,629,870
Statü Yedekleri	-	-	-
Olağanüstü Yedekler	-	-	-
Özel Yedekler	-	-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	27	-	-
Kazançları	-	-	3,514,843
Satış Kazançları	-	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-
Net Dönem Karı		14,975,379	16,413,712
Geçmiş Yıl Karları	28	26,128,608	21,192,363
Toplam özsermaye ve yükümlülükler		144,407,465	148,829,257

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

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Gelir Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden	
		Geçmiş 31 Aralık 2007	Geçmiş 31 Aralık 2006
Esas Faaliyet Gelirleri			
Satış Gelirleri (net)	36	194,529,768	217,319,960
Hizmet Gelirleri (net)	36	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	36	969,452	790,744
Satışların Maliyeti (-)	36	(121,363,755)	(148,308,504)
Brüt Esas Faaliyet Karı		74,135,465	69,802,200
Faaliyet Giderleri (-)	37	(52,283,058)	(47,740,214)
Net Esas Faaliyet Karı		21,852,407	22,061,986
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	1,153,487	1,143,651
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(156,408)	(2,012,354)
Finansman Gelirleri/(Giderleri), Net	39	(4,251,609)	619,914
Faaliyet Karı		18,597,877	21,813,197
Net parasal pozisyon zararı	40	-	-
Ana ortaklık dışı kar/(zarar)	24	-	-
Vergi Öncesi Kar		18,597,877	21,813,197
Vergiler	41	(3,622,498)	(5,399,485)
Net Dönem Karı		14,975,379	16,413,712
Hisse başına Kazanç (1 YTL olarak)	42	1.645	2.562

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

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Yasal Yedekler	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	Geçmiş Yıl karları	Net dönem karı	Toplam
31 Aralık 2005 itibariyle bakiye	6,407,808	43,129	2,097,650	55,573,336	-	19,157,268	11,577,074	94,856,265
Net dönem karından birikmiş karlara transfer	-	-	-	-	-	2,035,095	(2,035,095)	-
Kar payı ödemesi	-	-	-	-	-	-	(8,009,759)	(8,009,759)
Yasal yedeklere transfer	-	-	1,532,220	-	-	-	(1,532,220)	-
Sermayeye eklenecek gayrimenkul satış kazançları	-	-	-	-	3,514,843	-	-	3,514,843
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	16,413,712	16,413,712
31 Aralık 2006 itibariyle bakiye	<u>6,407,808</u>	<u>43,129</u>	<u>3,629,870</u>	<u>55,573,336</u>	<u>3,514,843</u>	<u>21,192,363</u>	<u>16,413,712</u>	<u>106,775,061</u>
Net dönem karından geçmiş yıl karlarına transfer	-	-	-	-	-	4,936,245	(4,936,245)	-
Sermaye arttırımı	3,592,192	-	-	(77,349)	(3,514,843)	-	-	-
Kar payı ödemesi	-	-	-	-	-	-	(9,611,712)	(9,611,712)
Yasal yedeklere transfer	-	-	1,865,755	-	-	-	(1,865,755)	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	14,975,379	14,975,379
31 Aralık 2007 itibariyle bakiye	<u>10,000,000</u>	<u>43,129</u>	<u>5,495,625</u>	<u>55,495,987</u>	<u>-</u>	<u>26,128,608</u>	<u>14,975,379</u>	<u>112,138,728</u>

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

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Nakit Akım Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
A. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları		
Net kar	14,975,379	16,413,712
<i>Düzeltilmeler:</i>		
Amortisman ve itfa payları (+)	19,20 5,971,477	6,022,268
Kur farklarından doğan zarar (+)	3,016,061	2,127,938
Faiz geliri (-)	-	(95,218)
Faiz gideri (+)	141,883	1,338,250
Müşteri prim karşılıklarındaki değişim	23 (338,443)	(1,104,452)
İzin karşılıklarındaki değişim	23 371,909	-
Vergi cezası karşılığındaki değişim	23 156,408	968,047
Personel ikramiye karşılığındaki değişim	23 (700,000)	400,000
Diğer karşılıklardaki değişim	23 (591,281)	(131,685)
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim	7 779,475	494,609
Stok değer düşüklüğü karşılığındaki değişim	12 2,352,000	(199,000)
Sabit kıymet satış (karı)/zararı, net	38 (117,504)	1,044,307
Kıdem tazminatı karşılığı	23 886,737	1,401,222
Ertelenen vergi borçları ve varlıklarındaki artış (+)/azalış(-)	41 (620,260)	102,176
Vergi karşılığı	41 4,242,758	5,297,309
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı	30,526,599	34,079,483
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artış (-)/azalış(+)	805,102	(42,206,173)
İlişkili taraflardan alacaklardaki azalış (+)	833,346	9,018,728
Stoklardaki artış (-)/azalış (+)	3,481,817	(6,672,985)
Diğer dönen varlıklardaki artış (-)/azalış(+)	1,071,896	(4,961,368)
Alınan avanslardaki değişim	98,524	92,491
Diğer borç ve gider karşılıklarındaki artış (+)/azalış(-)	(144)	7,765,477
Diğer duran varlıklardaki artış (-)/azalış(+)	2,406,965	(1,810,773)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim	(189,030)	35,188
Ticari borçlardaki artış (+)/azalış(-)	(7,555,092)	10,903,705
İlişkili taraflardaki borçlardaki artış (+)/azalış(-)	(1,477,464)	3,760,719
Ödenen kıdem tazminatı	23 (424,972)	(745,106)
Ödenen vergiler	(7,057,798)	(6,530,558)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit kullanımı	(8,006,850)	(31,350,655)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları		
Duran varlık satın alımları	19,20 (9,654,723)	(7,892,548)
Duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri	206,924	3,410,204
Sermayeye eklenecek gayrimenkul satış kazancı	-	3,514,843
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit kullanımı	(9,447,799)	(967,501)
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		
Finansal borçlarla ilgili net nakit akımları	1,335,870	(3,628,634)
Kar payı ödemesi	27 (9,611,712)	(8,009,759)
Faiz ödemeleri	(1,358,481)	(1,052,785)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akımları	(9,634,323)	(12,691,178)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış(+)/azalış (-)	3,437,627	(10,929,851)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	4 6,966,974	17,896,825
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri durumu	10,404,601	6,966,974

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

31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

1 Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Marshall Boya ve Vernik Sanayi AŞ ("Şirket") 1965 yılında kurulmuştur ve Gebze'deki fabrikasında çeşitli boya ve vernik 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 mali tablolarda konsolide edilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Hisse Sayısı	Oran %	YTL	Hisse Sayısı	Oran %	YTL
Tekyar Teknik Yardım A.Ş.	443.754.100	44.38	4,437,541	284.349.100	44.38	2,843,491
Akzo Nobel Decorative Coatings Turkey BV	394.050.200	39.40	3,940,502	252.499.800	39.40	2,524,998
Diğer ortaklar	162.195.700	16.22	1,621,957	103.931.900	16.22	1,039,319
Toplam	<u>1.000.000.000</u>	<u>100.00</u>	10,000,000	<u>640.780.800</u>	<u>100.00</u>	6,407,808
Sermaye düzeltmesi			34,849,638			34,926,987
Toplam sermaye			<u>44,849,638</u>			<u>41,334,795</u>

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Şirket'te çalışan personel sayısı 435 kişidir (31 Aralık 2006: 444).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Tavşancıl Köyü Eynarca Mevkii Gebze Kocaeli.

2 Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1 Uygunluk beyanı

Şirket muhasebe kayıtlarını Maliye Bakanlığı'nca yayımlanmış Tek Düzen Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Mevzuatı'na uygun olarak tutmakta ve yasal mali tablolarını da buna uygun olarak Yeni Türk Lirası ("YTL") bazında hazırlamaktadır.

İlişikteki konsolide mali tablolar, Şirket yasal kayıtlarına dayanılarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile, mali tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda, 15 Kasım 2003 tarih ve 25290 mükerrer sayılı resmi gazetede yayımlanan Seri XI, No 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle mali tablo ve dipnotlarının hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 10 Aralık 2004 tarih ve 1604 Sayılı karar ile açıklanan "Mali Tablo ve Dipnot Formatları ile Kullanım Kılavuzu"nda belirtilen esaslar kullanılmıştır.

2 Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (notun devamı)

2.2 Mali tabloların hazırlanış şekli

İlişikteki konsolide mali tablolar, tarihi maliyet esasını temel alınarak Tebliğ'e uygun olarak hazırlanmış olup en yakın YTL'ye yuvarlanarak ifade edilmiştir.

Şirket yönetiminin konsolide mali tabloların Tebliğ'e uygun olarak hazırlanması amacıyla, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını ve bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel varlık ve yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları etkileyecek bazı tahmin ve varsayımlar yapması gerekmektedir. Fiili sonuçlar cari tahminlerden farklı olabilir. Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte, düzeltme gerektiği durumlarda söz konusu düzeltmeler ortaya çıktıkları döneme ait gelir tablosunda raporlanmaktadır.

2.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı ile yüksek enflasyon döneminin sona erdiğini ve ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin emarelerin büyük ölçüde kalktığını belirterek, SPK tarafından yayımlanan muhasebe standartlarına göre raporlama yapan ve Türkiye'de faaliyetlerini sürdüren şirketler için 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son vermiştir.

2.4 Konsolidasyon esasları

İlişikteki konsolide mali tablolar Şirket ve bağlı ortaklığının hesaplarını aşağıdaki "Bağlı ortaklıklar" maddesinde belirtilen şekilde yansıtmaktadır. Bağlı ortaklıkların mali tablolarının hazırlanması sırasında, yasal kayıtlarına Tebliğ'e uygunluk ve Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli tashih ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

(i) Bağlı Ortaklık

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirketlerdir. Şirket, 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 mali tabloları, kontrol gücünün oluştuğu tarihten, sona erdiği tarihe kadar konsolide mali tablolarda gösterilmektedir.

Şirket, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Kapboy'un %100'üne (31 Aralık 2006: %100) sahiptir. Şirket'in Kapboy'un faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı Kapboy'un mali tabloları ekteki konsolide mali tablolarda konsolide edilmiştir.

(ii) Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri

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

2 Mali Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (notun devamı)

2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Şirket 31 Aralık 2003 tarihinde sona eren yıllık hesap döneminden itibaren konsolide mali tablolarını Tebliğ çerçevesinde kamuya sunmaya başlamıştır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide mali tablolar söz konusu tebliğ uyarınca bir önceki hesap dönemi (31 Aralık 2006 hesap dönemi) ile tutarlı bir şekilde hazırlanmıştır.

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

- 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 41,258,696 YTL tutarındaki müşteri ciro primi iskontolarının "Faaliyet giderleri"nden "Satış gelirleri, net"e yeniden sınıflanmasına karar verilmiştir.
- 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 202,757 YTL tutarındaki promosyon malzemeleri gelirinin "Faaliyet giderleri"nden "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler"e yeniden sınıflanmasına karar verilmiştir.
- 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 587,987 YTL tutarındaki diğer gelirlerin "Satış gelirleri, net"den "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler"e yeniden sınıflanmasına karar verilmiştir.
- 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 1,002,404 YTL tutarındaki tedarikçilerden kur farkı gelirlerinin "Satış gelirleri, net"den "Satışların maliyeti"ne yeniden sınıflanmasına karar verilmiştir.
- 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 1,771,909 YTL tutarındaki iskonto faiz giderinin "Faaliyet Giderleri"nden "Finansman Giderleri"ne yeniden sınıflanmasına karar verilmiştir.

2.6 Netleştirme/Mahsup

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

3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları

3.1 Hasılat

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

3.2 Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir 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 gerçekleşebilir değer, satış fiyatından stokları satışa hazır hale getirebilmek için yapılan tamamlama, pazarlama ve satış giderleri düşüldükten sonraki değerdir.

3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (notun devamı)

3.3 Maddi Varlıklar

(i) *Şirket'in sabit kıymetleri*

Sabit kıymetler, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alma maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır (bkz. muhasebe politikaları 3.5).

(ii) *Sonradan ortaya çıkan giderler*

Maddi varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler veya gider olarak yazılırlar. Söz konusu sonradan ortaya çıkan harcamalar duruma göre varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer gider kalemleri tahakkuk esasına göre konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

(iii) *Amortisman*

Maddi varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet bedelleri üzerinden, 31 Aralık 2004 tarihinden sonra satın alınan kalemler için satın alma maliyet değerleri üzerinden ayrılmıştır. Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ilgili kira süresince amortismanına tabi tutulur.

Maddi varlıkların faydalı ömürleri aşağıda gösterildiği gibi tesbit edilmiştir.

	<u>Süre (Yıl)</u>
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	10
Binalar	40
Makina ve teçhizat	10
Demirbaşlar	5
Taşıt araçları	4

(iv) *Elden çıkarma*

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar ve zararlar "diğer faaliyetlerden gelir ve karlar", "diğer faaliyetlerden gider ve zararlar" ve "sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları" hesaplarına dahil edilirler.

3.4 Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar bilgisayar yazılım programları ve lisanslardan oluşmaktadır. Maddi olmayan 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 satın alınan kalemler için satın alma maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan varlıklara ilişkin itfa payları konsolide gelir tablosunda, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri (3-5 yıl) üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilir.

3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (notun devamı)

3.5 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her bir bilanço tarihinde, ertelenen vergi varlığı (bkz muhasebe politikaları 3.21) dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın kayıtlı değeri veya o varlığa ait nakit yaratan herhangi bir biriminin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir. Diğer varlıklarda oluşan değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının konsolide mali tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olan kayıtlı değeri (sabit kıymetler için amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmayacak şekilde muhasebeleştirilir.

3.6 Borçlanma Maliyetleri

Banka kredileri, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları düşüldükten sonraki değerleriyle kaydedilir. Banka kredileri, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştukları dönemde gelir tablosuna yansıtılır (Dipnot 39).

3.7 Finansal araçlar

(i) Sınıflandırma

Şirketin finansal varlıkları nakit ve nakit benzeri varlıklar, ticari alacaklar, bağlı menkul kıymetler ve ilişkili taraflardan alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in finansal borçları ticari borçları, banka kredilerini ve ilişkili taraflara borçları içermektedir.

(ii) Muhasebeleştirme

Finansal varlıklar Şirket'e transfer edildikleri gün muhasebeleştirilirler. Şirket bir finansal borcu ancak ve ancak o finansal enstrümana ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda kayda alır.

(iii) Değerleme

Bir finansal varlık ya da finansal borç ilk defa konsolide mali tablolara alınırken maliyeti üzerinden değerlendirilir. Bu maliyet, verilen (bir varlık olması durumunda) veya alınan (bir yükümlülük olması durumunda) bedelin makul değeridir. Makul değer, finansal varlık veya yükümlülüklerin, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında, istekli taraflar arasında gerçekleşecek bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Elde etme veya elden çıkarma ile doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri, finansal varlığın veya finansal borcun ilk değerlemesine dahil edilir.

3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (notun devamı)

3.7 Finansal araçlar (notun devamı)

Tüm ticari finansal araçlar ve satılmaya hazır menkul değerler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyatı bulunmayan ve makul değeri güvenilir bir şekilde tespit edilemeyen söz konusu finansal araçlar maliyet değerleri üzerine işlem maliyetleri ve bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık göz önüne alınarak değerlendirilir.

Sabit bir vadesi olmayan ve ticari olmayan finansal varlıklar ve borçlar elde etme maliyeti üzerinden değerlendirilir. Sabit bir vadesi olan ve ticari olmayan finansal borçlar, işletme kaynaklı alacaklar ve vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık düşüldükten sonra etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskonto maliyet tutarı üzerinden değerlendirilir. İlk işlem maliyetleri dahil olmak üzere primler ve indirimler de ilgili enstrümanın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskontoya tabi tutulur.

(iv) Makul değer ile değerlendirme prensipleri

Finansal varlıklar ve borçlar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, satışta veya benzeri elden çıkarma durumlarında oluşabilecek işlem maliyetleri dikkate alınmaksızın makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyat yoksa, makul değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanılarak bulunur.

İskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanıldığında, tahmini nakit akımları Şirket yönetimin tahminlerine dayanmakta ve kullanılan iskonto oranı da bilanço tarihindeki benzer vadeler ve koşullara sahip bir enstrüman için geçerli olan piyasa oranına dayanmaktadır. Fiyatlandırma modellerinde ise bilanço tarihinde geçerli olan piyasa verileri ölçü olarak kullanılır.

(v) Makul değerdeki değişimler

Finansal varlıklar ve borçların makul değerlerindeki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan gelir ve giderler konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

(vi) Muhasebe kayıtlarından çıkarılma

Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir. Finansal borçlar ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılır.

3.8 İşletme Birleşmeleri

Yoktur.

3.9 Kur değişiminin etkileri

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

3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (notun devamı)

3.10 Hisse başına kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem karının, ilgili dönem içerisinde piyasada mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur (Dipnot 42).

Türkiye’de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından ve özsermaye enflasyon düzeltme farklarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse ihraçlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

3.11 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

3.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının konsolide mali tablolara alınabilmesi 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. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Şirket söz konusu hususları konsolide mali tablo dipnotlarında açıklamaktadır.

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 varlık şartın gerçekleşme olasılığı fazla ise söz konusu varlık dipnotlarda açıklanır.

3.13 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (notun devamı)

3.14 Kiralama İşlemleri

(i) Finansal kiralama

Finansal kiralama sözleşmesi altında, sahiplikle ilgili tüm risklerin ve faydaların kiracıya ait olduğu sabit kıymet transferleri, finansal kiralama işlemi olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler, bilançoda, kira sözleşmesinin başlangıcındaki minimum kira ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş değeri ile finansal kiralamaya konu malın makul değerinden düşük olanından birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Finansal kiralamadan doğan borçlar, anaparanın ödenmesiyle azalırken, faiz ödemeleri doğrudan konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

(ii) Operasyonel kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

3.15 İlişkili Taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan yada dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili taraf olarak tanımlanırlar. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili taraflar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

3.16 Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

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

3.17 İnşaat Sözleşmeleri

Yoktur.

3.18 Durdurulan Faaliyetler

Yoktur.

3.19 Devlet Teşvik ve Yardımları

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşviğin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda mali tablolara alınır.

3.20 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yoktur.

3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (notun devamı)

3.21 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. 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 yükümlülüğü yöntemi kullanılarak, varlıkların ve yükümlülüklerin vergi değerleri (vergi bilanço değerleri) ile bunların mali 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 Şirket'in bu geçici farkları kullanabileceğini düşündüğü tarihlerde geçerli olacak vergi oranları kullanılmaktadır.

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

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. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği mali tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide mali tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan Kapboy ve Şirket için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

3.22 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/ Kıdem Tazminatları

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. 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 mali tablolarda yansıtılmıştır.

3.23 Emeklilik Planları

Yoktur.

3.24 Tarımsal Faaliyetler

Yoktur.

3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (notun devamı)

3.25 Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Şirket işletme faaliyetlerine ilişkin nakit akımlarını, net karın, gayri nakdi işlemlerin, geçmiş ya da gelecek işlemlerle ilgili nakit giriş çıkışları tahakkuklarının veya ertelemelerinin ve yatırım veya finansman ile ilgili nakit akımlarına ilişkin gelir veya gider kalemlerinin etkilerine göre düzeltildiği dolaylı yöntemle düzeltilmiştir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (maddi ve maddi olmayan varlık yatırımları) kullandığı elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

3.26 Giderler

Giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

3.27 Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra, rayiç (makul) değerleri ile yansıtılmakta ve etkin faiz yöntemi kullanılarak indirgenmiş net değerleri ile taşınmaktadır.

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.

3.28 Ticari ve diğer borçlar

Ticari borçlar ilk maliyetleri üzerinden işlem maliyetleri ile netleştirilmiş tutarları ile değerlendirilir. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, ilk maliyet ve geri ödeme tutarları arasındaki farkların gelir tablosunda itfa edilmesi suretiyle elde edilen tutarlar üzerinden konsolide mali tablolarında gösterilir. Diğer borçlar maliyet değerlerinden gösterilmektedir.

3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (notun devamı)

3.29 Finansal borçlar

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 mali tablolara yansıtılır ve ilk maliyet ile arasındaki farklar söz konusu borçların vadeleri süresince konsolide gelir tablosuna intikal ettirilir.

3.30 Faiz gelir ve giderleri

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

3.31 Finansal varlıklar

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

3.32 Hazır değerler

Hazır değerler, kasa ve bankalardaki nakit para ile 31 Aralık vadeli çeklerden oluşmaktadır. Hazır değerler kolayca nakde dönüştürülebilir ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

3.33 Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde, birikmiş karlardan mahsup edilmek suretiyle kaydedilir. Alınacak temettüler ise ilan edildikleri dönemde gelir olarak kaydedilir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

4 Hazır Değerler

31 Aralık tarihi itibariyle, hazır değerler aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Kasa	39,345	30,198
Banka	8,428,835	5,695,117
- vadesiz mevduat	2,959,306	361,518
- vadeli mevduat	5,469,529	5,333,599
Tahsildeki çekler	1,936,421	1,241,659
	10,404,601	6,966,974

31 Aralık 2007 itibariyle banka mevduatları üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır (2006: Yoktur). 31 Aralık tarihi itibariyle üç aydan kısa vadeli mevduatların faiz oranları Avro ve YTL için sırasıyla aşağıdaki gibidir:

<u>Banka adı</u>	<u>2007</u>		
	<u>Faiz Oranı(%)</u>	<u>Anapara Yabancı Para Tutarı</u>	<u>Anapara YTL</u>
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%4.05	Avro 444,000	759,329
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%4.95	Avro 1,000,000	1,710,200
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%17.00		1,500,000
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%18.00		<u>1,500,000</u>
			<u>5,469,529</u>
<u>Banka adı</u>	<u>2006</u>		
	<u>Faiz Oranı(%)</u>	<u>Anapara Yabancı Para Tutarı</u>	<u>Anapara YTL</u>
Oyakbank A.Ş.	%18.2	--	4,897,200
Oyakbank A.Ş.	%2.8	Avro 235,792	<u>436,399</u>
			<u>5,333,599</u>

5 Menkul Kıymetler, net

Yoktur (2006 : Yoktur).

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

6 Finansal Borçlar, net

31 Aralık tarihi itibarıyla, finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

<u>Banka adı</u>	<u>2007</u>		<u>2006</u>
	<u>Faiz Oranı(%)</u>	<u>Anapara YTL</u>	<u>Anapara YTL</u>
Diğer (*)	-	-	22,611
	-	-	22,611

(*)31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile diğer bakiyesi Şirket kredi kartları borçlarından oluşmaktadır.

7 Ticari Alacak ve Borçlar, net

31 Aralık tarihi itibarıyla, ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ticari alacaklar	47,734,023	60,494,533
Vadeli çekler	22,303,008	13,155,254
Ticari alacaklar, brüt	70,037,031	73,649,787
Eksi: şüpheli alacak karşılığı	(4,987,768)	(4,208,293)
Eksi: alacaklar iskontosusu	(2,021,274)	(1,826,320)
Ticari alacaklar, net	63,027,989	67,615,174

Şirket, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ticari alacaklarına karşılık müşterilerinden 10,114,500 YTL tutarında ipotek almıştır (2006: 9,706,600 YTL).

Şirket sorunlu hale gelen ticari alacakları için müşteri bazında zarar karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları, ilgili müşterilerin geri ödeme yapamayacağı veya sözkonusu alacaklar için alınmış olan teminatların değerinin gerçekleştirilemeyeceği düşünülen alacakları kapsar. Şüpheli alacak karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

7 Ticari Alacak ve Borçlar, net (notun devamı)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Açılış bakiyesi	(4,208,293)	(3,713,684)
Yıl içindeki artış	(779,475)	(494,609)
Kapanış bakiyesi	(4,987,768)	(4,208,293)

31 Aralık tarihi itibarıyla, ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ticari borçlar	15,868,397	23,476,560
Eksi: Ticari borçlar iskontosu	(166,470)	(219,541)
Ticari borçlar, net	15,701,927	23,257,019

Şirket'in ticari borçlarının büyük kısmı hammadde alımından kaynaklanmaktadır.

8 Finansal Kiralama Alacakları ve Borçları

Yoktur (2006 : Yoktur).

9 İlişkili Taraflardan Alacaklar ve Borçlar, net

İlişkili taraflardan alacaklar

31 Aralık tarihi itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Akzo Nobel Grubu Şirketleri	1,132,338	1,965,684
Akzo Nobel Dekor	1,121,415	1,962,481
Akzo Nobel Car Refinishes BV	10,923	-
Akzo Nobel Dekorative Coatings	-	2,277
Akzo Nobel BV	-	926
	1,132,338	1,965,684

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

9 İlişkili Taraflardan Alacaklar ve Borçlar, net (notun devamı)

İlişkili taraflara borçlar

31 Aralık tarihi itibarıyla, ilişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Eminiş Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	2,692,122	1,853,606
Akzo Nobel Grubu Şirketleri (**)	834,307	3,181,995
Akzo Nobel NV	271,566	1,607,310
Decorative Coatings Europe	256,099	-
Akzo Nobel Decorative Coatings AB	251,574	963,365
Akzo Nobel Functional Chemicals	35,983	423,808
ES Sadolin AS – Estonia	14,685	121,395
Akzo Nobel Coatings SP ZOO, PolandAkzo Nobel NV	4,400	-
Akzo Nobel Decorative Coatings International AB	-	1,405
Akzo Nobel Decorative Coatings NV	-	64,712
Talep edilmemiş temettü	4,695	-
Diğer	27,013	-
	3,558,137	5,035,601

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

(**) 31 Aralık 2006 itibarıyla Akzo Nobel Grubu Şirketleri'ne borçlar tutarının 1,593,975 YTL'si Akzo Nobel NV'ye ödenecek olan royalti karşılığında oluşmaktadır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

9 İlişkili Taraflardan Alacaklar ve Borçlar, net (notun devamı)

İlişkili taraflarla işlemler

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gelirler:		
Mamul ve ticari mallar satış gelirleri	3,710,888	5,822,208
Hizmet gelirleri	138,911	325,846
Diğer gelirler	967,913	887,106
Faiz gelirleri		583,649
	4,817,712	7,618,809
Giderler:		
Ambalaj malzemesi alımı	12,830,667	16,778,273
Film-tasarım-klişe giderleri	64,118	44,452
Etiket giderleri	62,249	136,643
Abone giderleri	-	197,286
Reklam gideri	-	142,339
Key Magazin dergisi giderleri	-	258,942
Kira giderleri	3,958	29,489
Faiz giderleri	-	105
Muhtelif sarf malzemesi ve hizmet alımı	-	-
Diğer giderler	384,812	416,747
	13,345,804	18,004,276

Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan menfaat ve ikramiyeler 442,842 YTL'dir (31 Aralık 2006: 489,000 YTL).

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

10 Diğer Alacaklar ve Yükümlülükler, net

31 Aralık tarihi itibariyle, kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
İş avansları	364,940	502,586
Personel avansları	6,653	24,343
	371,593	526,929

31 Aralık tarihi itibariyle, uzun vadeli diğer alacaklar verilen depozitolardan oluşmaktadır.

31 Aralık tarihi itibariyle, kısa vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ödenecek vergi ve fonlar	1,322,125	1,182,879
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	518,433	835,275
Diğer	23,789	35,223
	1,864,347	2,053,377

11 Canlı Varlıklar

Yoktur (2006: Yoktur).

12 Stoklar

31 Aralık tarihi itibariyle stoklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mamul stokları	5,813,452	4,403,908
Hammadde stokları	1,617,503	2,479,343
Ticari mallar	1,317,971	1,486,239
Yoldaki mallar	2,543,373	6,801,310
Yarı mamul stokları	517,837	400,257
Diğer stoklar	285,230	6,126
Eksi: Stok değer düşüklüğü karşılığı	(2,775,000)	(423,000)
	9,320,366	15,154,183

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle stoklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 12,948,970 YTL'dir (2006: 12,832,935 YTL).

13 Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Alacakları ve Hakediş Bedelleri

Yoktur (2006: Yoktur).

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

14 Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

Ertelenen vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yükümlülüğü yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, sözkonusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki konsolide mali tablolara yansıtılmaktadır.

31 Aralık tarihi itibarıyla, net ertelenen vergi varlıklarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<i>Ertelenen vergi varlıkları</i>		
Borç karşılıkları	649,215	900,807
Kıdem tazminatı karşılığı	1,242,970	1,150,617
Şüpheli alacak karşılığı	460,776	544,760
Stok değer düşüklüğü karşılığı	555,000	84,600
Diğer	370,961	-
Ertelenen vergi varlıkları	3,278,922	2,680,784
<i>Ertelenen vergi yükümlülükleri</i>		
Maddi varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	(1,461,306)	(1,483,428)
Toplam ertelenen vergi yükümlülükleri	(1,461,306)	(1,483,428)
Ertelenen vergi varlıkları, net	1,817,616	1,197,356

15 Diğer Cari/Cari Olmayan Varlıklar ve Kısa/Uzun Vadeli Yükümlülükler

31 Aralık tarihi itibarıyla, diğer cari/dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Peşin ödenmiş giderler	2,756,260	2,995,419
Peşin ödenen vergi ve fonlar	2,815,041	1,233,250
Devreden KDV	1,501,537	1,112,671
Diğer	30,261	18,615
	7,103,099	5,359,955

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin 2,503,294 YTL'lik tutarı peşin ödenmiş araç kiralama giderlerinden oluşmaktadır (2006: 2,789,046 YTL).

31 Aralık tarihi itibarıyla, diğer cari olmayan varlıklar gelecek yıllara ait peşin ödenmiş araç kiralama giderlerinden oluşmaktadır.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

16 Finansal Varlıklar

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları güvenilir rayiç değer tahmini yapılamadığı için elde etme maliyetinden, eğer varsa, değer düşüklüğü karşılığının düşülmesi ile ilişikteki konsolide mali tablolara yansıtılmıştır. 31 Aralık tarihi itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>İştirak Oranı</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Doğu Yatırım Holding A.Ş.	%1	65,475	65,475
Diğer	-	202	202
		65,677	65,677

17 Pozitif/Negatif Şerefiye, net

Yoktur (2006: Yoktur).

18 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yoktur (2006: Yoktur).

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

19 Maddi Varlıklar, net

31 Aralık tarihinde sona eren yıllarda maddi varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

2007

Maliyet	Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazları	Demirbaşlar	Taşıtlar	Devam Eden Yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2007	1,719,607	7,300,183	41,879,101	85,802,937	36,854,862	1,684,513	1,840,405	177,081,608
Girişler	-	194,393	285,995	2,718,742	1,899,308	225,585	4,224,003	9,548,026
Transferler	-	160,198	3,370,822	1,647,123	64,911	-	(5,243,054)	-
Çıkışlar	-	(5,126)	(34,602)	(2,479,109)	(1,079,075)	(24,858)	-	(3,622,770)
31 Aralık 2007	1,719,607	7,649,648	45,501,316	87,689,693	37,740,006	1,885,240	821,354	183,006,864
Eksi: Birikmiş amortisman								
1 Ocak 2007	-	5,611,190	15,457,641	75,439,771	33,209,313	1,048,875	-	130,766,790
Cari dönem amortismanı	-	299,494	1,166,975	2,631,313	1,442,889	214,571	-	5,755,242
Cari dönem çıkışları	-	(5,126)	(13,333)	(2,431,290)	(1,060,201)	(23,400)	-	(3,533,350)
31 Aralık 2007	-	5,905,558	16,611,283	75,639,794	33,592,001	1,240,046	-	132,988,682
Maddi varlıklar, net								
1 Ocak 2007	1,719,607	1,688,993	26,421,460	10,363,166	3,645,549	635,638	1,840,405	46,314,818
31 Aralık 2007	1,719,607	1,744,089	28,890,034	12,049,899	4,148,005	645,193	821,354	50,018,182

2006

Maliyet	Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, Makina ve Cihazları	Demirbaşlar	Taşıtlar	Devam Eden Yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2006	2,261,803	7,094,146	45,851,089	91,156,468	37,212,588	1,238,415	--	184,814,511
Girişler	--	846,923	997,756	1,939,214	1,709,897	518,958	1,840,405	7,853,151
Çıkışlar	(542,196)	(640,886)	(4,969,744)	(7,292,745)	(2,067,623)	(72,860)	--	--
31 Aralık 2006	1,719,607	7,300,183	41,879,101	85,802,937	36,854,862	1,684,513	1,840,405	177,081,608
Eksi: Birikmiş amortisman								
1 Ocak 2006	--	5,875,789	16,079,387	79,223,624	33,979,789	995,058	--	136,153,647
Cari dönem amortismanı	--	240,420	1,061,397	3,044,392	1,271,804	126,677	--	5,744,690
Cari dönem çıkışları	--	(505,019)	(1,683,143)	(6,828,245)	(2,042,280)	(72,860)	--	(11,131,547)
31 Aralık 2006	--	5,611,190	15,457,641	75,439,771	33,209,313	1,048,875	--	130,766,790
Maddi varlıklar, net								
1 Ocak 2006	2,261,803	1,218,357	29,771,702	11,932,844	3,232,801	243,357	--	48,660,864
31 Aralık 2006	1,719,607	1,688,993	26,421,460	10,363,166	3,645,549	635,638	1,840,405	46,314,818

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

19 Maddi Varlıklar, net (notun devamı)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla maddi varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 108,126,902 YTL'dir (31 Aralık 2006: 107,798,242 YTL).

20 Maddi Olmayan Varlıklar, net

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllarda maddi olmayan varlık hareketleri aşağıdaki gibidir

Maliyet:	
1 Ocak 2007 bakiyesi	1,972,038
Girişler	106,697
31 Aralık 2007 bakiyesi	2,078,735
Birikmiş itfa payları:	
1 Ocak 2007 bakiyesi	1,654,834
Cari dönem itfa payı	216,235
31 Aralık 2007 bakiyesi	1,871,069
Net defter değeri:	
1 Ocak 2007 bakiyesi	317,204
31 Aralık 2007 bakiyesi	207,666

Maliyet:	
1 Ocak 2006 bakiyesi	1,932,645
Girişler	39,393
31 Aralık 2006 bakiyesi	1,972,038
Birikmiş itfa payları:	
1 Ocak 2006 bakiyesi	1,377,255
Cari dönem itfa payı	277,579
31 Aralık 2006 bakiyesi	1,654,834
Net defter değeri:	
1 Ocak 2006 bakiyesi	555,390
31 Aralık 2006 bakiyesi	317,204

21 Alınan Avanslar

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla çeşitli müşterilerden alınmış 558,945 YTL tutarında avans bulunmaktadır (2006: 460,421 YTL).

22 Emeklilik Planları

Yoktur (2006: Yoktur).

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

23 Borç Karşılıkları

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Müşteri prim karşılıkları	1,349,859	1,688,302
Vergi cezası karşılığı (bkz. not 31)	1,124,455	968,047
Personel ikramiye karşılığı	1,300,000	2,000,000
İzin karşılığı	371,909	-
Geriye dönük kampanya karşılığı	-	671,294
Diğer	224,307	144,438
	4,370,530	5,472,081

31 Aralık tarihi itibarıyla uzun vadeli borç karşılıkları 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 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için maksimum yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

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

Tebliğ "Çalışanlara sağlanan faydalar" kısmı (Kısım 20) ile, işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte istatistiksel değerlendirme metodlarının kullanılması gerekli kılınmıştır. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Yükümlülük hesaplamasında aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
İskonto oranı	5.71%	5.71%
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	1%	1%

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla geçerli olan 2,030.19 YTL (2006: 1,857.44 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dönem başı	5,753,086	5,096,970
Dönem içinde ödenen	(424,972)	(745,106)
Dönem içindeki artış	886,737	1,401,222
Dönem sonu	6,214,851	5,753,086

24 Ana ortaklık dışı paylar

Yoktur (2006: Yoktur).

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

25 Sermaye

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 0.01 YTL nominal değerinde 1,000,000,000 adet hisseden meydana gelmiştir (2006: 640,780,800). Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ Kısım 15 uyarınca enflasyon etkisini yansıtacak şekilde düzeltilindiğinde, Şirket'in sermayesi 44,849,638 YTL'ye ulaşmaktadır (2006: 41,334,795 YTL). Şirket'in 6,407,808 YTL olan çıkarılmış sermayesininin 3,514,843.41 YTL'lik kısmı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8. maddesinin 12. bendine göre sermayeye eklenmek üzere kar yedeklerine transfer edilen gayrimenkul satış karından, 77,349 YTL'lik kısmı ise özsermaye enflasyon düzeltme farkından olmak üzere, 3,592,192 YTL arttırılarak, 10,000,000 YTL'sına yükseltilerek sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin 25 Aralık 2006 tarih 413 sayılı yönetim kurulu kararı ile, SPK tarafından verilen 27 Şubat 2007 tarih 8/173 no'lu belgeler, 6 Mart 2007 tarihinde Gebze Ticaret Sicil Memurluğu'nda tescil edilmiştir.

SPK'nın 8 Mart 1990 tarih 167 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiş bulunan Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı, SPK'nın 8 Eylül 2006 tarih ve 39/1124 sayılı kurul kararı ile 20,000,000 YTL'ye yükseltilmiştir.

26 Sermaye Yedekleri

26.1 Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları

Tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda "Sermaye", "Hisse Senedi İhraç Primleri" ve "Yasal Yedekler" bilançoda kayıtlı değerleri ile yansıtılmıştır. Bu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları toplu halde özsermaye grubu içinde "Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları" hesabında yer verilmiştir. 31 Aralık tarihi itibarıyla bu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sermaye	34,849,638	34,926,987
Hisse senetleri ihraç primleri	4,420,291	4,420,291
Yasal yedekler	16,226,058	16,226,058
	<u>55,495,987</u>	<u>55,573,336</u>

Tüm özsermaye kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda kullanılabilir.

26.2 Hisse Senetleri İhraç Primleri

Hisse senetleri ihraç primleri, hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. Ancak ileride yapılacak sermaye artışlarında kullanılabilir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

27 Kar Yedekleri

Türk Ticaret Kanununa göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in yasal yedekleri 5,495,625 YTL'dir (2006: 3,629,870 YTL).

Şirket, 2006 Şubat ayı içerisinde arsa, depo binası ve eklerinin satışı gerçekleştirmiştir. 25 Aralık 2006 tarihinde alınan 413 numaralı Yönetim Kurulu kararına göre gayrimenkul satışlarından doğan karının 3,514,843 YTL tutarındaki kısmını sermayeye eklemek amacı ile "Sermayeye eklenecek gayrimenkul satış kazancı" olarak kar yedeklerine transfer edilmiştir. Not 25'de belirtildiği üzere ilgili tutar 6 Mart 2007 tarihinde yapılan sermaye artırımında kullanılmıştır.

SPK, 31 Aralık 2004 döneminden geçerli olmak üzere asgari kar payı dağıtım oranını %30 olarak belirlemiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır karın %30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

SPK'nın 25 Şubat 2005 tarih ve 7 / 242 sayılı kararı uyarınca, SPK'nın düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın asgari kar payı dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan tutarın, tamamının yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanamaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamının dağıtılması, SPK'nın düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması halinde kar payı dağıtımı yapılmaması esastır.

Ayrıca, aynı karar uyarınca, Tebliğ kapsamında konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerin genel kurullarında kar payı dağıtım kararı alınmış olması durumunda, söz konusu işletmelerin anılan düzenlemelere göre düzenlenmiş mali tabloları çerçevesinde ana ortaklığın konsolide mali tablosuna intikal eden kar üst sınır olmak üzere, genel kurullarda alınan kar payı dağıtım kararına bağlı olarak söz konusu işletmelerden ana ortaklığa intikal edecek kar tutarının ana ortaklığın dağıtılabılır karında dikkate alınması gerekmektedir.

18 Mayıs 2007 tarihinde gerçekleşen 2006 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket; 9,611,712 YTL tutarında ortaklara brüt kar payı ödenmesine karar vermiş, 31 Mayıs 2007 tarihinde ise bu ödemenin 9,607,017 YTL'lik kısmı gerçekleşmiştir. Rapor tarihi itibarıyla, 4,695 YTL'lik ödenmemiş tutar mevcuttur.

28 Geçmiş Yıl Karları

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren hesap döneminde geçmiş yıl karlarının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Geçmiş yıl karları	Cari dönem karı
31 Aralık 2006 itibarıyla bakiye	21,192,363	16,413,712
Dönem karından geçmiş yıl karlarına transfer	4,936,245	(4,936,245)
Kar payı ödemesi	-	(9,611,712)
Yasal yedeklere transfer	-	(1,865,755)
Net dönem karı	-	14,975,379
31 Aralık 2007 itibarıyla bakiye	26,128,608	14,975,379

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

29 Yabancı Para Pozisyonu

Yabancı para riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket yabancı para bazlı borçlarından dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimi Avro'dur. Şirketin mali tabloları YTL bazında hazırlandığından dolayı, söz konusu mali tablolar yabancı para birimlerinin YTL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir. 31 Aralık tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Yabancı para bazlı varlıklar:		
Ticari alacaklar	3,518,961	4,313,276
İlişkili kuruluşlardan alacaklar	1,132,338	1,965,684
Nakit ve nakit benzeri değerler	2,823,019	541,838
Diğer alacaklar	208,856	325,733
	7,683,174	7,146,531
Yabancı para bazlı borçlar:		
İlişkili kuruluşlara borçlar	(834,307)	(999,028)
Ticari borçlar	(5,967,394)	(9,653,392)
	(6,801,701)	(10,652,420)
Yabancı para net pozisyonu	881,473	(3,505,889)

Kurlarda oluşabilecek %1'lik artış, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para net pozisyonundan yaklaşık 9 bin YTL (2006: 35 bin YTL kambiyo zararı) kambiyo karına sebebiyet verir.

30 Devlet Teşvik ve Yardımları

Yoktur (2006: Yoktur).

31 Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Şirket'in bankalara, gümrüklere, Türkiye Cumhuriyeti Ulaştırma Bakanlığı'na, satıcılara ve vergi dairelerine verdiği teminat mektupları tutarı 2,837,027 YTL'dir (2006: 3,807,542 YTL). Söz konusu teminat mektuplarının 72,172 YTL tutarındaki kısmı (2006: 771,875 YTL), yapılan ithalatlara istinaden Petrokimya İhtisas Müdürlüğü'ne verilmiş olup, 1,070,708 YTL (2006: 1,070,708 YTL) tutarındaki teminat mektubu ise Gebze Uluçınar Vergi Dairesi'ne verilmiştir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

31.1 Vergi Davaları

(i) *Kurumlar Vergisi, Kurum Geçici Vergisi*

Şirket'e Gebze Uluçınar Vergi Dairesi tarafından 27 Ocak 2004 tarihinde iki adet vergi/ceza ihbarnamesi gönderilmiş ve 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun 29 maddesi gereği Kurumlar Vergisi, Kurumlar Vergisi Fon Payı ve Geçici Vergi ile, bunlara bağlı hesaplanan Vergi Ziyai Cezası ile birlikte toplam 2,693,592 YTL'nin ödenmesi talep edilmiştir. Tarhiyatların yapıldığı 2004 yılından, 31 Aralık 2007 tarihine kadar geçen zaman diliminde yargı süreci aşağıdaki tabloda özetlenmiş olup, Kocaeli Vergi Mahkemesi'nin Danıştay kararı uyarınca yeniden yargılama yapılarak vereceği karar beklenmektedir.

İnceleme Konuları	Kocaeli Vergi Mahkemesi Kararı (2004/187 E.)	Danıştay 3 Daire Kararı (2005/938 E.)
Finansman gider Kısıtlaması	Şirket lehine karar verdi. Tarhiyatı kaldırdı.	Yeniden yaptırılacak bilirkişi incelemesine göre karar verilmek üzere mahkeme kararını bozdu.
İştirak satışı zararı (**)	Şirket lehine karar verdi. Tarhiyatı kaldırdı.	Tarhiyatı hukuka uygun bularak mahkeme kararını bozdu.
Şüpheli alacak karşılığı (*)	Şirket aleyhine karar verdi. Tarhiyatı onadı.	Tarhiyatı hukuka uygun bularak mahkeme kararını onadı.
Tazminat gideri (**)	Şirket aleyhine karar verdi. Tarhiyatı onadı.	Tarhiyatı hukuka uygun bularak mahkeme kararını onadı.
10-12/2001 dönemi Kurumlar geçici vergi tarhiyatı (**)	Şirket lehine karar verdi. Tarhiyatı kaldırdı.	Tarhiyatı hukuka uygun bularak mahkeme kararını bozdu.

(*) Sözleşmeye bağlı olarak gider kaydedilen değersiz alacağın Kanunen Kabul Edilmeyen Gider olarak hesaplanması gerektiği iddiası ile hesaplanan Kurumlar Vergisi ve Fon Payı aslı ile, buna bağlı hesaplanan Vergi Ziyai Cezası, ve gecikme zammı tutarı olan 691,688 YTL'lik tutar 30 Haziran 2005 tarihinde Vergi dairesine ödenerek gider kaydedilmiştir.

(**) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, iştirak satış zararı, tazminat gider kaydı ve kurumlar geçici vergisinden kaynaklanan matrah farklarına isabet eden kurumlar vergisi ve fon payına ilişkin davayla ilgili olarak ilişikteki konsolide mali tablolarda 1,124,455 YTL (31 Aralık 2006: 968,047 YTL) tutarında karşılık ayrılmıştır.

(ii) *Katma Değer Vergisi*

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

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

32 İşletme Birleşmeleri

Yoktur (2006: Yoktur).

33 Bölümlere Göre Raporlama

Şirket Türkiye’de ve sadece boya sektöründe faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlaması söz konusu değildir.

34 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

(i) Kurumlar Vergisi, Kurum Geçici Vergisi

Not 31 de bahsedilen vergi davalarına ilişkin olarak Kocaeli Vergi Mahkemesi tarafından yapılan yeniden yargılamada verilen kararlar, tarafların 30 gün içinde Danıştay’da temyiz etme hakları saklı kalmak kaydıyla Şirket’e Ocak 2008 tarihinde tebliğ edilmiş olup, son durum aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

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

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

Yukarıdaki kararlara istinaden, Şirket hukuki süreci devam ettirmek üzere 6 Şubat 2008 tarihinde Danıştay nezdinde temyiz başvurusu yapmış olmakla beraber, 28 Şubat 2008 tarihinde Uluçınar Vergi Dairesi’ne 1,124,455 YTL tutarında vergi aslı, vergi ziyayı cezası ve gecikme zammını ödeyerek 1,070,707 YTL tutarındaki teminat mektubunu geri almıştır.

Ayrıca, 27 Şubat 2008 tarihinde yürürlüğe giren 5736 sayılı Kanun kapsamında, Danıştay nezdinde ihtilafli olan bu davalara ilişkin vergi, fon payı ve bunlara bağlı vergi ziyayı cezaları ile ilgili olarak Kanunun 1. maddesinden yararlanarak uzlaşmak talebiyle, 31 Mart 2008 tarihinde Uluçınar Vergi Dairesi’ne başvurmuştur.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

34 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar (notun devamı)

(ii) Katma Değer Vergisi

Nisan 2003-Mart 2006 dönemlerinde KDV ziyayı tesbit edildiği iddiası ile düzenlenen vergi aslı ve vergi ziyayı cezası ile birlikte 6,505,809.74 YTL tutarında vergi/ceza ihbarnamelerine istinaden açılan davada, 30 Mart 2007 tarihinde Kocaeli Vergi Mahkemesi iddiaların yasaya uygun bulunmadığına karar vererek, dava konusu vergi ziyalı KDV'nin terkinine karar vermiş olup, bu karara istinaden Uluçmar Vergi Dairesi tarafından yapılan temyiz başvurusu, Danıştay 9.Daire tarafından reddedilerek Kocaeli Vergi Mahkemesi'nin kararı onanmış ve Şirket'e 17 Mart 2008 tarihinde tebliğ edilmiştir.

(iii) Kar dağıtım oranı

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: No:27 sayılı "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 % 20 olarak uygulanmasına;

- bu dağıtımın genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettüün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine,
- Tebliğ'in 1'inci maddesi uyarınca belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine
- Tebliğ'in 6'ncı maddesinde yer alan temettü dağıtım zamanına ilişkin sürelerin;
 - (i) Temettüün tamamı nakden dağıtılacaksa, temettüün hesap dönemini izleyen beşinci ayın sonuna kadar dağıtımının yapılması uygulamasına devam edilmesine,
 - (ii) Temettü pay olarak dağıtılacaksa, bu nedenle ihraç edilecek payların SPK tarafından kayda alınması için hesap dönemini takip eden beşinci ay sonuna kadar SPK'ya başvuruda bulunulmasına ve pay dağıtımının hesap dönemini izleyen altıncı ayın sonuna kadar tamamlanmasına,
 - (iii) (i) ve (ii) alt bentlerindeki seçeneklerin birlikte kullanılması durumunda ise, anılan bentlerde belirtilen işlemlerin ayrı ayrı ancak anılan bentlerde yer alan süreler dahilinde yerine getirilmesine,
- Payları borsada işlem gören anonim ortaklıkların yönetim kurullarınca genel kurulun onayına sunulacak kar dağıtım önerisine ilişkin karar alınması ve/veya doğrudan ortaklıkların genel kurullarında kar dağıtımının karara bağlanması durumunda söz konusu kararlara ilişkin Seri:VIII, No:39 "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca yapılacak özel durum açıklamasının ekinde bu tabloların da hazırlanarak kamuya duyurulmasına ve tabloların bir örneğinin SPK'ya iletilmesine karar verilmiştir.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

35 Durdurulan Faaliyetler

Yoktur (2006: Yoktur).

36 Esas Faaliyet Gelirleri

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, esas faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Yurtiçi satışlar	381,227,414	410,469,502
Yurtdışı satışlar	15,020,474	23,108,426
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	969,452	790,744
	397,217,340	434,368,672
İade ve iskontolar	(201,718,120)	(216,257,968)
Net satışlar ve esas faaliyetten diğer gelirler	195,499,220	218,110,704
Satışların maliyeti	(121,363,755)	(148,308,504)
	Brüt esas faaliyet karı	69,802,200

37 Faaliyet Giderleri

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Satış ve pazarlama giderleri	(40,730,245)	(36,457,901)
Genel yönetim giderleri	(10,402,717)	(10,123,344)
Araştırma geliştirme giderleri	(1,150,096)	(1,158,969)
Faaliyet giderleri	(52,283,058)	(47,740,214)

38 Diğer Faaliyetlerden Gelir/(Gider) ve Kar/(Zararlar)

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, diğer faaliyetlerden gelir ve karlar/(gider ve zararlar) aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Hizmet gelirleri	389,660	374,962
Kira gelirleri	360,669	400,467
Sabit kıymet satış karları	117,504	-
Diğer	285,654	368,222
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	1,153,487	1,143,651
Vergi cezaları (bkz. Not 31)	(156,408)	(968,047)
Sabit kıymet satış zararı	-	(1,044,307)
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar	(156,408)	(2,012,354)

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

39 Finansman Gelirleri / (Giderleri), net

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, finansman gelirleri/(giderleri), net aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Faiz gelirleri	264,812	3,295,445
Kur farkı giderleri, net	(3,016,061)	(434,407)
Kredi faiz giderleri	(1,358,481)	(1,052,785)
İskonto faiz giderleri, net	(141,879)	(1,188,620)
Diğer	-	281
Finansman gelirleri/(giderleri), net	(4,251,609)	619,914

40 Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı

Yoktur (2006: Yoktur.).

41 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.

Kurumlar üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10uncu gününe kadar beyan edip 17inci 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. Geçici vergi, devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir. 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.

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.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

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 detayları belirlemiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, mal veya hizmet 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.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

41 Vergiler (notun devamı)

31 Aralık tarihlerinde sona eren yıllara ait, gelir tablosunda yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cari dönem kurumlar vergisi	(4,242,758)	(5,297,309)
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	620,260	(102,176)
Vergi gideri	(3,622,498)	(5,399,485)

Faaliyet sonuçlarına göre hesaplanan gelir vergisi, aşağıda mutabakatı yapıldığı üzere vergiden önceki kara yasal vergi oranı uygulanarak bulunan tutardan farklıdır:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>
Vergi öncesi kar	%	18,597,877	%	21,813,197
Yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi tutarı	% (20)	(3,719,575)	% (20)	(4,362,639)
Vergiye tabi olmayan düzeltmelerin etkisi	% 2	303,399	-	(11,910)
Vergi oranındaki değişikliğin etkileri	-	-	% (2)	(433,177)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	% (1)	(206,322)	% (3)	(591,759)
Vergi karşılığı	% (19)	(3,622,498)	% (25)	(5,399,485)

42 Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç miktarı, 14,975,379 YTL (2006: 16,413,712 YTL) tutarındaki net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Hisse başına düşen kar			
Net dönem karı	A	14,975,379	16,413,712
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	B	910.195.200	640.780.800
Hisse başına kazanç (1 YTL)	A/B	1.645	2.562

43 Nakit Akım Tablosu

31 Aralık tarihleri itibarıyla konsolide nakit akım tabloları ilişikteki konsolide mali tablolarda sunulmuştur.

44 Mali Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Mali Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Gerekli Olan Diğer Hususlar

44.1 Finansal Risk yönetimi

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.

(i) Faiz oranı riski

Şirket, faiz oranı bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır. Şirket bu riski, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetmektedir ve bu yönde faiz doğuran varlıklarını kısa vadeli yatırım araçlarında değerlendirmektedir.

(ii) Fonlama riski

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilmesi çeşitli finansal kuruluşlardan yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmektedir. 31 Aralık tarihi itibarıyla Şirket söz konusu riske maruz kalmamaktadır.

(iii) Kredi riski

Finansal varlıkların sahipliği karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat olarak karşılamaktadır.

(iv) Döviz kuru riski

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

(v) Likidite riski

Likidite riski genel olarak Şirket aktivitelerinin 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.

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

44 Mali Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Mali Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Gerekli Olan Diğer Hususlar (notun devamı)

Aşağıdaki tablo Şirket'in parasal varlıklarının ve yükümlülüklerinin 31 Aralık tarihi itibari ile kalan vadelerine göre dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık 2007					Toplam
	0-1 Ay	1-3 Ay	3-6 Ay	6 ay 1 yıl Arası	1 yıl ve Üzeri	
Hazır değerler	10,404,601	-	-	-	-	10,404,601
Ticari alacaklar, net	16,092,391	28,440,355	16,835,821	1,659,422	-	63,027,989
İlişkili taraflardan alacaklar,net	196,126	310,993	625,219	-	-	1,132,338
Kısa vadeli diğer alacaklar	43,286	64,274	186,597	77,436	-	371,593
Diğer dönen varlıklar	280,067	696,524	4,945,424	1,181,084	-	7,103,099
Diğer cari olmayan/duran varlıklar	-	-	-	-	932,578	932,578
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-	-	5,760	5,760
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	-	1,817,616	1,817,616
Toplam parasal varlıklar	27,016,471	29,512,146	22,593,061	2,917,942	2,755,954	84,795,574
Kısa vadeli finansal borçlar	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	9,764,084	5,468,185	469,658	-	-	15,701,927
İlişkili taraflara borçlar,net	1,437,935	2,057,904	62,298	-	-	3,558,137
Alınan avanslar	558,945	-	-	-	-	558,945
Borç karşılıkları	-	-	3,246,075	1,124,455	6,214,851	10,585,381
Diğer yükümlülükler	1,864,347	-	-	-	-	1,864,347
Toplam parasal borçlar	13,625,311	7,526,089	3,778,031	1,124,455	6,214,851	32,268,737
	31 Aralık 2006					
	0-1 Ay	1-3 Ay	3-6 Ay	6 ay 1 yıl Arası	1 yıl ve Üzeri	Toplam
Hazır değerler	6,966,974	-	-	-	-	6,966,974
Ticari alacaklar, net	18,579,347	19,805,720	21,145,666	8,084,441	-	67,615,174
İlişkili taraflardan alacaklar,net	3,203	-	1,962,481	-	-	1,965,684
Kısa vadeli diğer alacaklar	66,561	88,968	371,400	-	-	526,929
Diğer dönen varlıklar	329,372	1,505,937	737,792	2,786,854	-	5,359,955
Diğer cari olmayan/duran varlıklar	-	-	-	-	3,339,543	3,339,543
Uzun vadeli diğer alacaklar	-	-	-	-	5,760	5,760
Ertelenen vergi varlıkları	-	-	-	-	1,197,356	1,197,356
Toplam parasal varlıklar	25,945,457	21,400,625	24,217,339	10,871,295	4,542,659	86,977,375
Kısa vadeli finansal borçlar	22,611	-	-	-	-	22,611
Ticari borçlar	11,591,598	7,311,578	4,353,843	-	-	23,257,019
İlişkili taraflara borçlar,net	2,136,494	2,899,107	-	-	-	5,035,601
Alınan avanslar	460,421	-	-	-	-	460,421
Borç karşılıkları	-	-	4,504,034	968,047	5,753,086	11,225,167
Diğer yükümlülükler	2,053,377	-	-	-	-	2,053,377
Toplam parasal borçlar	16,264,501	10,210,685	8,857,877	968,047	5,753,086	42,054,196

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Mali Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

44 Mali Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Mali Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Gerekli Olan Diğer Hususlar (notun devamı)

44.2 Makul Değerler

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

Şirket, finansal varlıkların makul değerlerini, ulaşılabilen piyasa bilgilerini ve uygun değerleme metodlarını kullanarak belirlemektedir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal varlıkların makul değerinin belirlenmesinde aşağıdaki varsayımlar ve metodlar kullanılmıştır:

- Dönem sonu kuruyla Yeni Türk Lirası'na çevrilen yabancı para varlıklar ve yükümlülüklerin makul değerinin kayıtlı değerine yaklaştığı kabul edilmiştir.
- Nakit ve nakit benzeri değerlerin kayıtlı değerleri kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değer olarak kabul edilmiştir.
- Ticari alacakların ve bu alacaklardan tahsil edilemeyenler için ayrılmış olan karşılıkların kayıtlı değerleri makul değer olarak kabul edilmiştir.
- Kısa vadeli olmaları nedeniyle alınan borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin kayıtlı değeri makul değer olarak kabul edilmiştir.

Marshall Türkiye'nin ilk ev estetik merkezini açtı

Marshall, Kalamış Key Showroom ile Türkiye'nin ilk ev estetik merkezini açtı.

Tüketicilere dekorasyon konusunda rehber olacak bu merkezde stil danışmanı/model Tülin Şahin, 16 Kasım ve 14 Aralık'ta alışveriş konusunda tüyolar verecek

Marshall Kalamış Key Showroom, yaşam alanlarını kişinin beğenisine uygun şekilde renklendirmek ve kişiliğinin bir parçası haline getirebilmek için düzenlenmiş bir estetik merkezi olarak konumlandırıldı. Showroom'da, deneyimli iç mimarlardan renk ve rengin dekorasyonda kullanımı hakkında ücretsiz danışmanlık hizmeti, hangi rengin eşyalarla daha uyumlu olacağına belirlenebileceği renklendirme programları, ücretsiz kesif hizmeti gibi birçok hizmet sunulacak.

Duvarları 1 saniyede boyamak mümkün

İlki 19 Ekim'de Marshall Key Showroom'da gerçekleşen Marshall tarafından düzenlenen Tülin Şahin ile Renkli Tüyolar Etkinliği'nde Şahin, bayanlarla alışveriş tüyoları ve sezon renklerine yönelik bilgilerini paylaştı. Bu etkinlik renk bilincini artırmak, yaşam alanlarını kişinin beğenisine uygun şekilde renklendirmek ve



kişiliğinin bir parçası haline getirebilmek için 16 Kasım 2007 ve 14 Aralık 2007 tarihlerinde de gerçekleştirilecek.

Ayrıca, Marshall Boya eğitim sertifikası ve ferdî kaza sigortasına sahip ustalar ve bayi temini, yıl içinde birçok kez düzenlenecek olan renklerin makyaj, dekorasyon, giyim gibi çeşitli alanlarda kullanımı konusunda bilgi vererek renk bilincini artırıcı moda&aktivite günleri Key Showroom'un

vazgeçilmezlerinden olacak. Key Showroom'da bulunan Colorizer 2 ve Kendi Evini Yarat modülleriyle artık evlerdeki tüm yaşam alanlarına bir tuşa dokunarak 1 saniyede dilenen renk verilebiliyor. Tüketiciler ister evlerinin iç ya da dış cephe fotoğrafını çekip, ister tarayıcı ya da cd ile isterlerse de cep telefonlarından Colorizer 2 programına yükledikten sonra, seçtikleri Marshall renginin, duvarlarında nasıl duracağını önceden görebiliyor. 1001 renk seçeneği de tüketiciye sunulan avantajlar arasında.

www.marshallboya.com
0216 337 47 70



2010'DA TÜRKİYE SİLÜETİ”

İnşaat sektörü, 2010 Türkiye Silüetini konuştu.

82

iNTES 27 Mart 2007 tarihinde Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. evsahipliğinde, YOL-İŞ Sendikası, Türkiye Eğitim Şantiyesi (TES) ile ortaklaşa "2010 Türkiye Silüeti Binalarda Yapı Fiziğinin Önemi ve Dış Cephelemin Teknik ve Dekoratif Tasarımı" konulu bir toplantı gerçekleştirdi. Toplantı TÜRKİYE YOL-İŞ/INTES Eğitim Şantiyesi'nin Sincan Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan binasında gerçekleştirildi.

Panellerde, sektörün önde gelen isimleri bir araya geldi.

Başbakanlık Toplu Konut İdaresi (TOKİ) Başkanı Sayın Erdoğan Bayraktar'ın katılması ile gerçekleştirilen panelin açılış konuşmasından sonra, Marshall Boya Genel Müdürü Feridun Uzanyol, INTES Yönetim Kurulu Başkanı M. Sükür Koçoğlu ve Türkiye YOL-İŞ Sendikası Genel Başkanı Fikret Barın yer aldı.

"2010'da Türkiye Silüeti" panelinde, binalarda yapı fizikinin önemi ve dış cephelemin teknik ve dekoratif tasarımına değinen Marshall Boya A.Ş. Genel Müdürü Feridun Uzanyol konuşmasında ayrıca; "binalarda en yalıtım sisteminin ülke ekonomisine büyük katkıda bulunduğunu, her türlü iklimde mükemmel performans sağladığını, bina/bakım ortamı masraflarını azalttığını, binanın ömrünü uzattığını, sağlık ve dekoratif görünüm kazandırdığını" belirli ve Marshall olarak yürüttükleri sosyal sorumluluk projeleri hakkında bilgi verdi. Uzanyol ayrıca sormasınla çevreci boya kullanımını şart koşullarını istedi.

INTES Başkanı Koçoğlu, konuşmasında kentlerimizde binaların çoğunluğunun estetik görünüşlerinden uzak olduğunu, kaliteli binaların bir biri ardına kurulduğunu ifade etti. Binaların sadece dış görünüşlerinin değil, sağlamlığının da önemini vurgulayan Koçoğlu, depremlerde yıkılan binaların sorumluluğunun doğa değil, insan olduğuna,

deprem ve sel gibi felaketlerin önleniminin yolunun dualanması değil, güvenli yapılar olduğuna dikkat çekti. Koçoğlu "Şehircilik yapılar şehirciliğin katili. Karınca yaresel taşlarla yapılan tarihi binaların üzeri boyanıyor. Bu bir çılgınlık. Yöneticilerin önce bu konularda eğitilmesi lazım. Kert kırılgı konusunda, bir kert konseyi oluşturulabilir" dedi.

Panellerde sektörün mevcut durumuna, geleceğine ve TOKİ'nin çalışmalarına değinen TOKİ Başkanı Erdoğan Bayraktar, günümüz Avrupa'sında binaların yalıtım oranının yüzde 95 civarında olduğunu, küresel ısınmanın en önemli gürdüm maddesi haline geldiği dünyamızda, yapı yalıtım sisteminin yalnızca yalıtım kullanırında yüzde 50'ye yakın tasarruf sağladığını ifade etti. Bayraktar "ekonomik gelişmelere paralel olarak binalarda mimari silüet ön plana çıktı. Ancak, şu aşamada, sosyal doruğu ve depreme dayanıklılığı daha fazla önem veriyoruz." dedi.

Bayındırlık ve İskan Bakanlığı Yüksek Fen Kurulu Üyesi Müdür Emre'nin başkanlığında süren ve sektörün önde gelen kişi ve kurumlarına bir misyon yüklemesi amacıyla gerçekleştirilen panelin panelistleri; Bayındırlık ve İskan Bakanlığı Yapı İşleri Genel Müdür Yardımcısı Osman Esengün, Kocaeli Üniversitesi Mimarlık Fakültesi Dekanı Prof. Dr. Kamuran Çelebi, Aktürk Yapı Endüstrisi Genel Müdürü İsmet Ergül ve Marshall Boya Satış ve Pazarlama Direktörü Gökhan Erel idi.

Paneli açılışta akılcılığın ardından düzenlenen yemek ile son buldu. Açılış akşamında parçaları ile tarihi mekânlarıyla Türkiye Haritasının şekillendirildiği puzzle oluşturuldu. Puzzle parçaları INTES Başkanı Koçoğlu, Marshall Genel Müdürü Feridun Uzanyol, YOL-İŞ Başkanı Fikret Barın ve panelistler tarafından birleştirildi. Puzzle'nin son parçası Fikret Barın tarafından yerleştirildi.