

# İÇİNDEKİLER

<b>3</b>	<b>Giriş</b>
<b>4</b>	<b>Marshall</b>
<b>5</b>	<b>Organizasyon</b>
<b>6</b>	<b>Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu</b>
<b>17</b>	<b>Boya Sektörü</b>
<b>20</b>	<b>Bağışlar</b>
<b>21</b>	<b>Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı</b>
<b>22</b>	<b>Denetleme Kurulu Raporu</b>
<b>23</b>	<b>Bağımsız Denetim Raporu</b>
<b>25</b>	<b>Temel Rasyolar</b>
<b>29</b>	<b>2010 Yılı Mali Tablolar ve Dipnotlar</b>

# GİRİŞ

Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.Ş.'nin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No:29 Sayılı Tebliği'ne istinaden hazırlanmış 31.12.2010 Tarihinde Sona Eren Döneme İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunu sayın ortaklarımıza sunarız.

Yönetim Kurulumuz; Başkan Mustafa Feridun UZUNYOL, Başkan Yardımcısı Rudolf Johannes M.JOOSTEN, Üye Ömer İsmet UZUNYOL, Üye Per Goran LİNANDER, Üye Dick E.H. VELİNGS olmak üzere teşekkür etmiştir.

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

Denetim Kurulumuz Fikret SELAMET ve Hakan ÖLEKLİ'den müteşekkil olup T.T.K ve mer'î kanun ve mevzuatta belirtilen sınırlar dahilinde sorumludur.

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

**MARSHALL  
BOYA VE VERNİK SANAYİİ AŞ  
YÖNETİM KURULU**

# Marshall

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

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

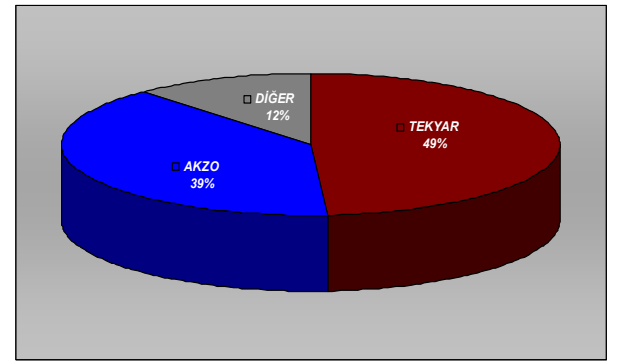
Ağustos 1998 tarihi itibarıyla, Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. Merkezi Arnherm-Hollanda'da bulunan dünya kimya devi olan Akzo Nobel bünyesinde yerini aldı.

Akzo Nobel , sağlık bakım, boya-kaplama ve kimyasallar alanında faaliyet gösteren uluslararası firmadır. Akzo Nobel Şirket merkezi Hollanda'da bulunmaktadır, 80 den fazla ülkede faaliyetlerini sürdürmektedir.

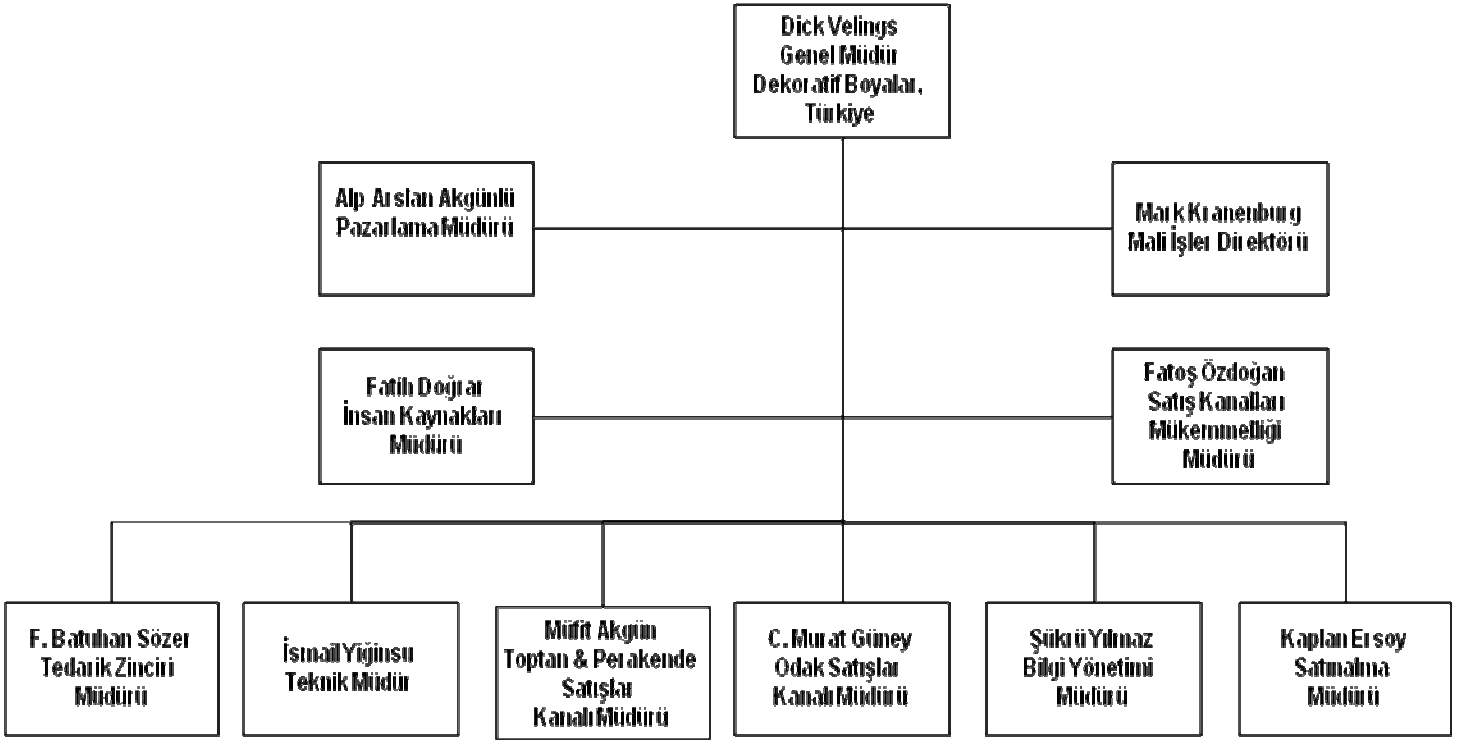
Marshall, Türkiye ve dünya pazarlarındaki konumunu geliştirmeyi hedeflemenin yanı sıra, değerleri, bilgileri ve çalışanlarıyla; toplumun, müşterilerin, tedarikçilerin ve ortakların memnuniyetini sağlayarak, iç pazarda ve ihracatta lider bir boya şirketi olma vizyonunu gerçekleştirme yolunda önemli adımlar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

## Ortaklık Yapısı

	<u>HİSSE SAYISI</u>	<u>ORAN %</u>	<u>YTL</u>
TEKYAR TEKNİK YARDIM AŞ	488.494.776	48,85	4.884.948
AKZO NOBEL DECORATIVE COATINGS TURKEY BV	394.050.030	39,41	3.940.500
DIĞER ORTAKLAR	<u>117.455.194</u>	<u>11,75</u>	<u>1.174.552</u>
	<b>1.000.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>10.000.000</b>



# Organizasyon



# Kurumsal Yönetim İlkeleri

## Uyum Raporu

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

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

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

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

**5.Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı** : Kar dağıtımında, pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir. Kar dağıtım politikamız, ilgili mevzuat ve yatırım ihtiyaçlarımız gözönünde tutularak, Şirketimiz dağıtılabilir karının %30’undan az olmaması şeklinde belirlenmiştir. Söz konusu kar dağıtımı,

genel kurul tarafından belirlenmek kaydıyla, nakit veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması şeklinde olabilecektir.

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

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

## **BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

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

**7.Şirket Bilgilendirme Politikası** : Şirket bilgilendirme politikası aşağıda sunulmakta olup, [www.marshallboya.com](http://www.marshallboya.com) adresinde de yer almaktadır.

### **a - Amaç**

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

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

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

#### b – Yetki Ve Sorumluluklar

Bilgilendirme Politikası, 2004 yılından itibaren Şirket Yönetim Kurulu tarafından hazırlanarak, ortakların onayına sunulan yıllık Faaliyet Raporlarının, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu bölümünün 7. maddesinde, bilgilendirme hususunda SPK tarafından belirlenen kurallara harfiyen riayet etme şeklinde yer almıştır. Şirket Genel Müdürü, Mali İşler Direktörü ve Muhasebe Müdürü SPK ve İMKB'ye yapılan açıklamalardan sorumludur. Bilgilendirme Politikasının hayata geçirilmesi, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.

#### c – Yöntem ve Araçlar

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

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

d- Özel Durum Açıklamaları :

SPK Seri: VIII, No: 54 “ Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliğ “ ile belirlenen özel durumların gerçekleşmesi durumunda bu konuya ilişkin özel durum açıklamaları, İMKB'nin 30.05.2009 tarih ve 303 sayılı “Geçiş Döneminde Özel Durum Açıklamaları, Finansal raporlar İle Diğer Bildirimlerin Kamuya Duyurulmasına İlişkin Usul Ve Esaslar” Genelgesi kapsamındaki düzenlemelere uygun olarak kamuya bildirilir. Şirketin özel durum açıklamaları, Yönetim Kurulu'nun bilgisi dahilinde ve prensip olarak Genel Müdür ve Mali İşler Direktörü'nün onayı ile, Muhasebe Müdürü ve Muhasebe Şefi tarafından imzalanır.

e – Mali Tabloların Kamuya Açıklanması

Şirketin bilgilendirme politikası, ortaklar ve tüm menfaat sahiplerinin mali tablolara en hızlı ve kolay şekilde ulaşımının sağlanmasını amaçlar. Şirketin mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenmiş hükümler çerçevesinde hazırlanır ve Haziran-Aralık dönemlerinde Uluslararası Denetim Standartlarına göre bağımsız denetimden geçirilerek kamuya açıklanır. Mali tablolar ve dipnotları kamuya açıklanmadan önce, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur ve sorumlu yönetim kurulu üyesi, genel müdür ve ilgili müdür tarafından sorumluluk beyanı imzalandıktan sonra mali tablolar ve ekleri ile, faaliyet raporu ve dönemine göre bağımsız denetim raporu İMKB'nin 30.05.2009 tarih ve 303 sayılı “Geçiş Döneminde Özel Durum Açıklamaları, Finansal raporlar İle Diğer Bildirimlerin Kamuya Duyurulmasına İlişkin Usul Ve Esaslar” Genelgesi kapsamındaki düzenlemelere uygun olarak kamuya bildirilir. Ayrıca yıllık faaliyet raporları içinde yer alan mali tablolar ve eklerine, geriye dönük olarak Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş.'nin [www.marshallboya.com](http://www.marshallboya.com) adresindeki web sitesinden ulaşılabilir.

f – Faaliyet Raporları

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



#### e- Kurumsal Web Sitesi

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

#### f- Diğer hususlar

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

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

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

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

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

Yazılı ve görsel medyaya ve Reuters, Foreks vb. veri dağıtım kanallarına yapılan basın açıklamaları, sadece Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür tarafından yazılı veya sözlü

olarak yapılır. Bunun haricinde özellikle görevlendirilmedikçe, şirket çalışanları basın- yayın kuruluşlarına açıklama yapamazlar.

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

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

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

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

#### Kamuya açıklanması Gereken Bilgilerin Gizliliğinin Sağlanması:

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

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

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

### İleriye Dönük Beyanatlara İlgili Açıklamalar:

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

### Haber ve Söylentilerin Takibi:

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

**8.Özel Durum Açıklamaları** : 2010 yılı içinde toplam 12 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

Sıra	Tarih / Saat	Özet Bilgi
1	07.12.2010 15:10:56	Karayolları Yol çizgi Boyası İhale sonucu
2	20.10.2010 17:01:19	Yönetici ataması
3	15.10.2010 09:38:38	İşten Ayrılma - Fabrika Müdürü / Atama - Tedarik Zinciri Müdürü
4	23.06.2010 08:47:20	Mali İşler Direktörü ataması.
5	18.06.2010 15:57:21	Yönetici Değişikliği
6	01.06.2010 09:56:48	Yönetici Değişikliği
7	28.05.2010 23:07:33	AkzoNobel Grubu, Marshall Boya ve Vernik A.Ş.'ye ait %4.47 oranında hisseyi Uzunyol ailesinden satın almak üzere anlaşmıştır.
8	26.05.2010 19:41:24	Satış Pazarlama aktiviteleri pozisyonları yeniden yapılanması.
9	07.05.2010 12:25:38	İşten Ayrılma - Pazarlama ve Satış Yöneticisi
10	24.03.2010 15:58:58	İstifa ile boşalan yönetim kuruluna yeni üye atanması.
11	24.03.2010 15:45:35	Şirketimizin 2010 mali yılının bağımsız denetimi için "Güney Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş." bağımsız denetçi olarak seçilmiştir.
12	09.03.2010 15:45:26	Şirketimiz hisse senetlerinde gerçekleşen olağandışı fiyat ve miktar hareketine ilişkin.

**9.Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği** : Şirket'in internet sitesi bulunmaktadır. Sitenin adresi [www.marshallboya.com](http://www.marshallboya.com) 'dur. Kurumsal Yönetim İlkeleri 'ne uygun olarak düzenlenmiştir.

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

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

### **BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ**

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

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

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

**15.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.

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

- ◆ Çocuk işçi çalıştırma: Marshall'da yürürlükteki iş kanunu çerçevesinde çalıştırma yaşı ve çocuk çalıştırma yasağı maddesi gözetilerek personel istihdamı yapılmaktadır.
- ◆ Sağlık ve Güvenlik : Şirketimizde tam gün işyeri hekimi ve 24 saat hazır ambulans bulunmaktadır. Ayrıca 2 sağlık memuru vardiya sırasında revirde mevcut bulunmaktadır. 3. vardiya zamanında ise ilkyardım eğitimi almış personelimiz görev yapmaktadır. İlkyardım Yönetmeliği kapsamında şirketimizde 42 personelimiz İlkyardımcı olmaya hak kazanmıştır.
- ◆ Periyodik muayeneler; Ana periyodik muayeneler, her yıl Nisan-Eylül aylarında tüm personeli kapsar. Ara periyodik muayeneler, her yıl Ekim-Aralık aylarında operasyon 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 çalışanın, cinsiyet, yaş, medeni durumu, etnik köken, inanç, din veya bedensel kısıtlılıktan dolayı daha farklı bir muameleye maruz kalmasını kesinlikle önleyen bir anlayıştır.

## **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

### **17.Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

25.05.2010 tarihinde yapılan 2009 yılı olağan genel kurulunda yönetim kurulu yeniden belirlenmiş ve görev dağılımı aşağıdaki şekliyle gerçekleşmiştir.

BAŞKAN	: Mustafa Feridun UZUNYOL	(İcracı Olmayan)
BAŞKAN YARDIMCISI	: Rudolf Johannes M.JOOSTEN	(İcracı Olmayan)
ÜYE	: Ömer İsmet UZUNYOL	(İcracı Olmayan)
ÜYE	: Per Goran LİNANDER	(İcracı Olmayan)
ÜYE VE GENEL MÜDÜR	: Dick E.H. Velings	(İcracı)

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

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

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

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

**22. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları** : Şirket yönetim kurulu faaliyetleri, Şirket'in ihtiyaçları, Türk Ticaret Kanunu, İMKB ve SPK mevzuatları doğrultusunda, yönetim kurulu başkanının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile görüşmesi sonucunda oluşmaktadır.

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

**23.Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı** : Yönetim kurulu üyeleri, yöneticiler ve çalışanlar rekabet edilen şirketlerde çalışamazlar, yöneticilik ve yönetim kurulu üyeliği yapamazlar. Ancak, genel kurul gündemine konulan bir madde ile, Yönetim Kurulu Üyelerinin,Şirket'in iştiğal 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 iştiğal 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, diğeri müşteri ve tedarikçilerle eşit şartlarda işlem yapmalarıdır.

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

**25.Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı** : Şirket yönetim kurulu kurumsal yönetim ilkeleri ve bunlara uyum konusunda ayrı bir komite kurulmasına gerek görmemiştir. Denetim komitesi üyeleri icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmiştir. Komitenin 2010 yılı boyunca yapmış olduğu çalışmalarda herhangi bir çıkar çatışması sözkonusu değildir.

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

## BOYA SEKTÖRÜ

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



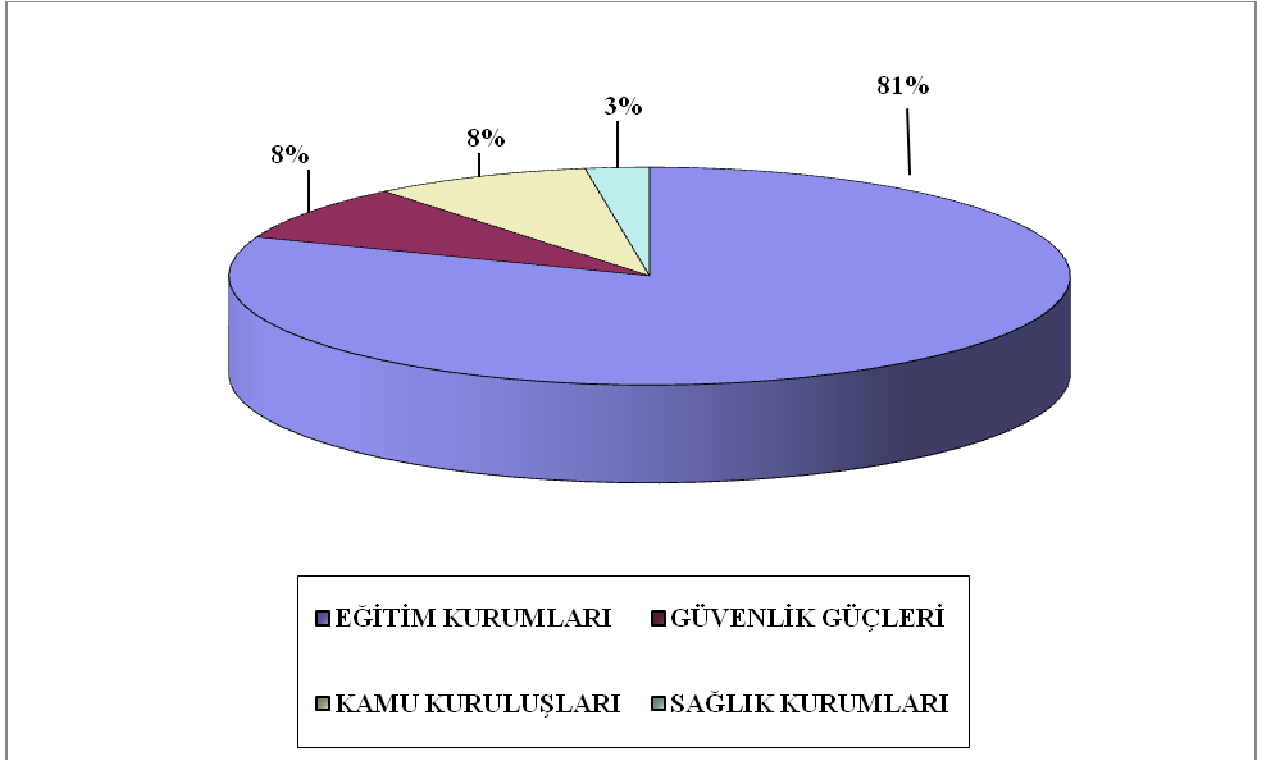
- Türk boya sanayisinin bu ölçek içinde dünya pazarlarından aldığı pay ise %1,5-2 dolaylarındadır.
- Türkiye var olan üretim potansiyeli ile Avrupa'da ikinciliğe yükselebilecek güçtedir.
- Türkiye boya sektörünün mevcut kurulu kapasitesinin kullanım alanlarına göre dağılımına bakıldığında inşaat boya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

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

*(Kaynak: Türk Yapı Sektörü Raporu 2009.)*

## 2010 Yılı Boya Başışlarına İlişkin Dağılım

EĞİTİM KURUMLARI	2.434.766
GÜVENLİK GÜÇLERİ	251.412
KAMU KURULUŐLARI	252.941
SAĞLIK KURUMLARI	74.038
Genel Toplam	3.013.157



# Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı

## Marshall'da Üretilen Dekoratif Boya Tipleri

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

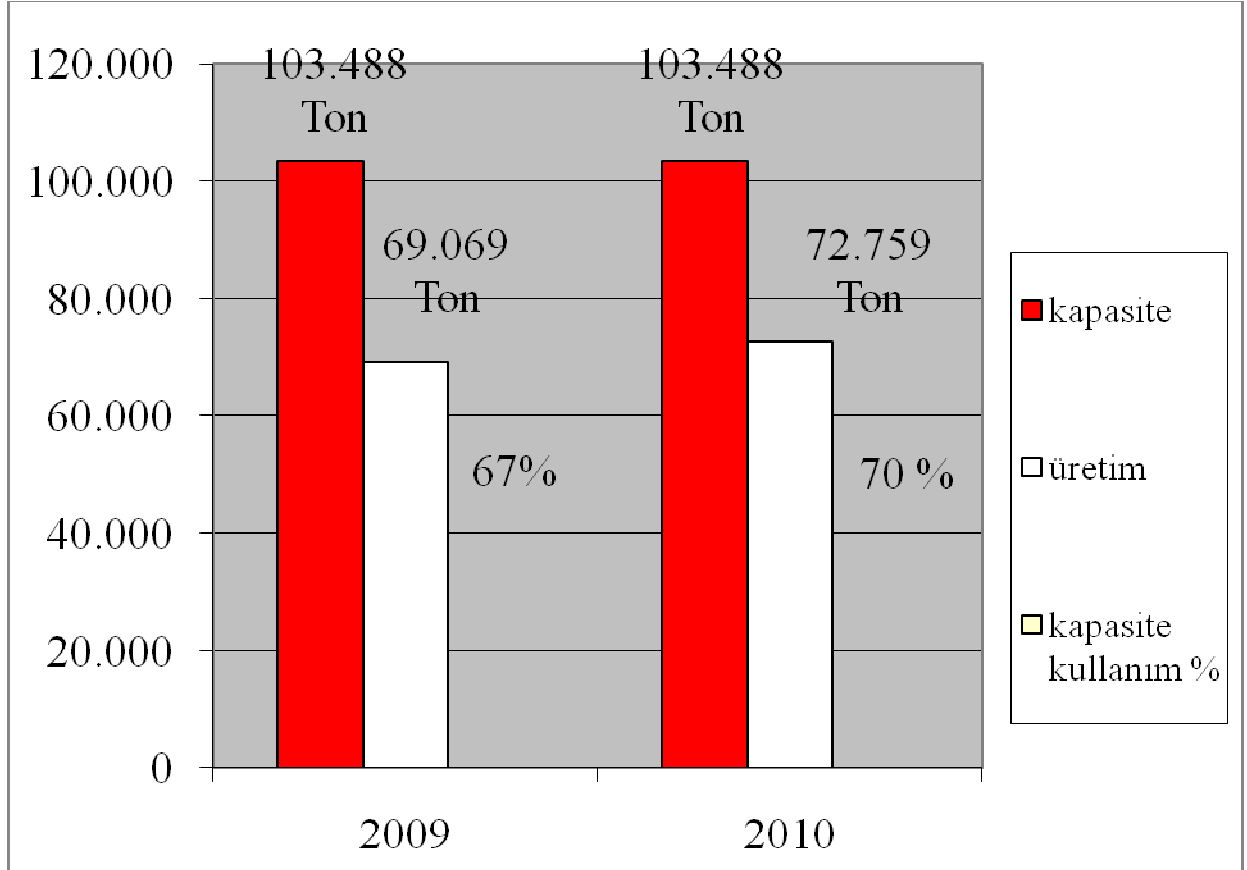
### **Su bazlı boyalar:**

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.

31.12.2009 ve 30.09.2010 Tarihleri itibariyle Kapasite Kullanım Oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.



**DENETLEME KURULU RAPORU**

**MARSHALL BOYA VE VERNİK SANAYİ A.Ş.  
GENEL KURULU'NA  
DİLOVASI/KOCAELİ**

**ORTAKLIĞIN ÜNVANI** :Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş.  
**ORTAKLIĞIN MERKEZİ** :Kocaeli  
**ORTAKLIĞIN SERMAYESİ** :10.000.00.-TL  
**FAALİYET KONUSU** :Boya, Vernik ve PVA İmalatı  
**DENETÇİLERİN ADI SOYADI** :Hakan ÖLEKLİ, Ruşen Fikret SELAMET  
**GÖREV SÜRESİ** :01.01.2010 - 31.12.2010  
**ORTAK OLUP OLMADIĞI** :Ortak Değildirler

**KATILINAN YÖNETİM KURULU VE  
YAPILAN DENETLEME TOPLANTILARININ** :Toplam bir adet yönetim kurulu toplantısına katıldılar.

**ORTAKLIK HESAPLARI, DEFTER VE  
BELGELERİ ÜZERİNDE YAPILAN  
İNCELEMENİN KAPSAMI VE HANGİ  
TARİHLERDE İNCELEME YAPILDIĞI VE** :Ortaklık defter ve belgeleri üzerinde yapılan muhtelif  
tetkiklerimizde defterlerin usulüne uygun olarak tasdik ettirildiği,  
kayıtların muntazam işlendiği, müstenidatların mevcudiyeti ve  
kayıtlara mutabakatı görülmüştür. İnceleme yapılan tarihler  
12.01.2010, 08.02.2010, 14.06.2010, 12.07.2010, 25.10.2010,  
12.11.2010'dur.

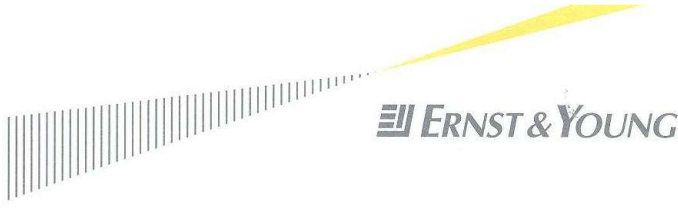
**TTK.NUN 353/1. FIKRASININ 3 NO'LU  
BENDİ GEREĞİNCE ORTAKLIK  
VEZNESİNDE YAPILAN SAYIMLARIN** :Ortaklık veznesinde 12.01.2010, 08.02.2010, 14.06.2010,  
12.07.2010, 25.10.2010, 12.11.2010 tarihlerinde olmak üzere 6  
defa sayım yapılmış ve sonuçta kasanın kayıtlara uygun ve  
mevcudunun tam olduğu anlaşılmıştır.

**TTK.NUN 353/1. FIKRASININ 4 NO'LU  
BENDİ GEREĞİNCE İNCELEME  
TARİHLERİ VE SONUÇLARI** :Şirket defterlerinde ilk tetkikatımız 14 Ocak 2010 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** :Denetleme kurulumuza intikal etmiş herhangi bir şikayet ve  
yolsuzluk bulunmamaktadır. Marshall Boya ve Vernik Sanayi  
Anonim Şirketi'nin 01.01.2010 - 31.12.2010 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 31.12.2010 tarihi itibarıyla SPK Seri: XI,  
No:29 sayılı "Sermaye piyasasında finansal raporlamaya ilişkin  
esaslar" tebliğine uygun olarak düzenlenmiş bilanço, ortaklığın  
anılan tarihteki gerçek mali durumunu ve 01.01.2010 -  
31.12.2010 dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait gerçek  
faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır. Bilançonun ve gelir  
tablosunun onaylanmasını ve yönetim kurulunun aklanmasını  
oylarınıza arz ederiz.

HAKAN ÖLEKLİ  


RUŞEN FİKRET SELAMET  

Güney Bağımsız Denetim ve  
SMMM AŞ  
Büyükdere Cad. Beytem Plaza  
No:22 K:9-10, 34381 - Şişli  
İstanbul - Turkey  
Tel: +90 212 315 30 00  
Fax: +90 212 230 82 91  
www.ey.com

## **Bağımsız denetim raporu**

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A. Ş.  
Ortakları'na,

### **Giriş**

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ("Şirket")'nin ve Bağılı Ortaklığı'nın (Grup) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

### **Konsolide finansal tablolarla ilgili olarak işletme yönetiminin sorumluluğu**

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nce 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'nce 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, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup 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 A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı'nın, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### **Diğer husus**

Grup'un Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tabloları bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 8 Nisan 2010 tarihli raporunda bu konsolide finansal tablolar üzerinde olumlu görüş beyan etmiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Erdem Tecer, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

6 Nisan 2011  
İstanbul, Türkiye

# Temel Rasyolar

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
<u>1-LİKİDİTE ORANLARI:</u>		
a) Cari Oran	2.87	2.68
b) Likidite Oranı	2.37	2.34
c) Nakit Oranı	1.58	1.39
<u>2-FAALİYET ORANLARI:</u>		
a) Aktif Devir Hızı	1.35	1.18
b) Alacak Devir Hızı	6.46	3.69
c) Stok Devir Hızı	8.45	9.11
<u>3-FİNANSAL YAPI ORANLARI</u>		
a) Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0.30	0.30
b) Toplam Borçlar/Özsermaye	0.42	0.42
c) Kısa Vadeli Borçlar/Özsermaye	0.35	0.36
d) Sabit Varlıklar/Özsermaye	0.40	0.46
e) Uzun Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0.05	0.05
f) M.Duran Varl./Öz.Serm+U.Vade Borçlar	0.36	0.40
<u>4-KÂRLILIK ORANLARI:</u>		
a) Net Dönem Kârı/Aktif Toplam	0.08	0.05
b) Net Dönem Kârı/Öz Sermaye	0.11	0.07
c) Brüt Kâr Marjı	0.37	0.31
d) Net Esas Faaliyet Kârı/Net Satışlar	0.08	0.05



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

**31 Aralık 2010 tarihi itibariyle konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu**

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

### **İçindekiler**

Bağımsız denetim raporu

Konsolide bilanço

Konsolide kapsamlı gelir tablosu

Konsolide özsermaye değişim tablosu

Konsolide nakit akım tablosu

Konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar

## **Bağımsız denetim raporu**

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A. Ş.  
Ortakları'na,

### **Giriş**

Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ("Şirket")'nin ve Bağılı Ortaklığı'nın (Grup) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

### **Konsolide finansal tablolarla ilgili olarak işletme yönetiminin sorumluluğu**

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nce 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'nce 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, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup 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 A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı'nın, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### **Diğer husus**

Grup'un Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle düzenlenmiş konsolide finansal tabloları bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 8 Nisan 2010 tarihli raporunda bu konsolide finansal tablolar üzerinde olumlu görüş beyan etmiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Erdem Tecer, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

6 Nisan 2011  
İstanbul, Türkiye

**Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı****31 Aralık 2010 tarihi itibariyle  
konsolide bilanço  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

		<b>Bağımsız denetimden geçmiş</b>	
	<b>Dipnot referansları</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Varlıklar</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>117.991.744</b>	<b>100.893.688</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	<b>38.200.342</b>	45.977.100
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	<b>404.999</b>	174.364
- Diğer ticari alacaklar	6	<b>32.420.562</b>	36.003.414
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	22	<b>14.693.529</b>	-
- Diğer alacaklar	7	<b>1.935.429</b>	86.999
Stoklar	8	<b>20.313.411</b>	13.002.273
Diğer dönen varlıklar	13	<b>10.023.472</b>	5.649.538
<b>Cari olmayan/duran varlıklar</b>		<b>47.002.590</b>	<b>50.448.622</b>
Diğer alacaklar	7	<b>52.140</b>	20.610
Finansal yatırımlar	4	<b>65.677</b>	65.677
Maddi duran varlıklar	9	<b>44.580.099</b>	45.467.925
Maddi olmayan duran varlıklar	10	<b>331.697</b>	529.940
Ertelenmiş vergi varlığı	20	<b>1.505.566</b>	3.114.120
Diğer duran varlıklar	13	<b>467.411</b>	1.250.350
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>164.994.334</b>	<b>151.342.310</b>
<b>Kaynaklar</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>41.174.738</b>	<b>38.002.761</b>
Finansal borçlar	3, 5	<b>289.558</b>	296.754
Diğer finansal yükümlülükler	4	<b>336.518</b>	-
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	22	<b>763.765</b>	818.940
- Diğer ticari borçlar	6	<b>31.494.565</b>	25.395.977
Diğer borçlar	7, 22	<b>2.244.784</b>	1.973.460
Borç karşılıkları	11	<b>3.665.648</b>	8.854.115
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	<b>2.379.900</b>	663.515
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>7.761.024</b>	<b>6.859.519</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	<b>7.761.024</b>	6.859.519
<b>Özsermaye</b>		<b>116.058.572</b>	<b>106.480.030</b>
<b>Ana ortaklığa ait özsermaye</b>			
Ödenmiş sermaye	14	<b>10.000.000</b>	10.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	14	<b>34.849.638</b>	34.849.638
Hisse senedi ihraç primleri	14	<b>43.129</b>	43.129
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	<b>7.880.725</b>	7.570.725
Geçmiş yıllar karları	14	<b>50.106.538</b>	46.779.727
Net dönem karı		<b>13.178.542</b>	7.236.811
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>164.994.334</b>	<b>151.342.310</b>

İlişikte 7 ile 50'inci sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı****31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait  
konsolide kapsamlı gelir tablosu  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş	
		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satış gelirleri	15	222.977.126	178.475.181
Satışların maliyeti (-)	15	(140.821.119)	(123.067.675)
<b>Brüt kar</b>		<b>82.156.007</b>	<b>55.407.506</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	16	(50.595.176)	(38.054.167)
Genel yönetim giderleri (-)	16	(13.131.096)	(9.416.281)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	16	(1.615.405)	(1.377.721)
Diğer faaliyet gelirleri	18	1.019.762	1.645.198
Diğer faaliyet giderleri (-)	18	(363.743)	(26.078)
<b>Faaliyet karı</b>		<b>17.470.349</b>	<b>8.178.457</b>
Finansal gelirler	19	1.652.458	2.737.375
Finansal giderler (-)	4, 19	(2.338.587)	(1.664.279)
<b>Vergi öncesi kar</b>		<b>16.784.220</b>	<b>9.251.553</b>
<b>Vergi gelir/(gideri)</b>			
Dönem vergi gideri	20	(1.997.124)	(2.984.487)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	20	(1.608.554)	969.745
<b>Net dönem karı</b>		<b>13.178.542</b>	<b>7.236.811</b>
Diğer kapsamlı gelir		-	-
<b>Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>13.178.542</b>	<b>7.236.811</b>
Hisse başına düşen kazanç (kr)	21	1,3179	0,7237

İlişikte 7 ile 50'inci sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide özsermaye değişim tablosu (Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam
<b>1 Ocak 2009 itibarıyla bakiye</b>	10.000.000	34.849.638	43.129	6.785.625	47.060.336	8.855.491	107.594.219
Net dönem karının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	8.855.491	(8.855.491)	-
Kar payı ödemesi	-	-	-	-	(8.351.000)	-	(8.351.000)
Yedeklere transfer	-	-	-	785.100	(785.100)	-	-
Dönem içerisindeki toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	7.236.811	7.236.811
<b>31 Aralık 2009 itibarıyla bakiye</b>	10.000.000	34.849.638	43.129	7.570.725	46.779.727	7.236.811	106.480.030
<b>1 Ocak 2010 itibarıyla bakiyeler</b>	10.000.000	34.849.638	43.129	7.570.725	46.779.727	7.236.811	106.480.030
Net dönem karının geçmiş yıllar karlarına transferi	-	-	-	-	7.236.811	(7.236.811)	-
Kar payı ödemesi	-	-	-	-	(3.600.000)	-	(3.600.000)
Yedeklere transfer	-	-	-	310.000	(310.000)	-	-
Dönem içerisindeki toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	13.178.542	13.178.542
<b>31 Aralık 2010 itibarıyla bakiye</b>	10.000.000	34.849.638	43.129	7.880.725	50.106.538	13.178.542	116.058.572

İlişikte 7 ile 50'inci sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı****31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide nakit akım tablosu  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş	
		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vergi öncesi dönem karı		<b>16.784.220</b>	9.251.553
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	9, 10	<b>5.975.131</b>	6.286.455
Kur farklarından doğan değişim	19	<b>2.336.632</b>	1.624.557
İskonto faiz gideri/(geliri)	19	<b>(40.748)</b>	(1.847.884)
Müşteri prim karşılıklarındaki değişim	11	<b>(4.565.055)</b>	3.703.840
İzin karşılıklarındaki değişim	12	<b>209.343</b>	(59.597)
Personel ikramiye karşılığındaki değişim	12	<b>1.507.042</b>	391.732
Diğer karşılıklardaki değişim	11	<b>(623.412)</b>	47.709
Şüpheli alacak karşılığındaki değişim	6	<b>(443.450)</b>	(522.025)
Stok değer düşüklüğü karşılığındaki değişim	8	<b>(4.134.965)</b>	3.283.000
Sabit kıymet satış karı	18	<b>(189.540)</b>	(503.082)
Kıdem tazminatı karşılığı	12	<b>1.936.320</b>	1.772.516
Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri – türev araçlarından	4	<b>336.518</b>	-
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı</b>		<b>19.088.036</b>	23.428.774
Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki değişim		<b>(12.705.542)</b>	27.255.198
Stoklardaki değişim	8	<b>(3.176.173)</b>	(2.265.729)
Diğer dönen ve duran varlıklardaki değişim		<b>2.183.109</b>	1.612.169
Ticari ve diğer borçlardaki değişim		<b>3.977.295</b>	(1.564.598)
Ödenen kıdem tazminatı	12	<b>(1.034.815)</b>	(659.681)
Ödenen vergiler	20	<b>(7.802.756)</b>	(5.460.442)
<b>Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit girişi</b>		<b>529.154</b>	42.345.691
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	9, 10	<b>(4.982.565)</b>	(4.823.929)
Maddi duran varlık satışı nedeniyle elde edilen nakit girişleri		<b>283.043</b>	1.318.411
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit kullanımı</b>		<b>(4.699.522)</b>	(3.505.518)
<b>Finansal faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
Kar payı ödemesi	14	<b>(3.597.239)</b>	(8.344.278)
Faiz ödemesi	19	<b>(1.955)</b>	(39.722)
<b>Finansal faaliyetlerden kaynaklanan net nakit çıkışı</b>		<b>(3.599.194)</b>	(8.384.000)
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen değişim</b>		<b>(7.769.562)</b>	30.456.173
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	3	<b>45.680.346</b>	15.224.173
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	3	<b>37.910.784</b>	45.680.346

İlişikte 7 ile 50'inci sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 1. Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

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

Şirket Kapboy Kaplama İzolasyon Sanayi AŞ'nin ("Kapboy") %100'üne sahiptir. Şirket'in Kapboy faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı Kapboy'un mali tabloları ekteki finansal tablolarda konsolide edilmiştir. Bundan böyle Şirket ve Kapboy birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Hisse sayısı</b>	<b>Oran %</b>	<b>TL</b>
Tekyar Teknik Yardım A.Ş.	<b>488.494.800</b>	<b>48,85</b>	<b>4.884.948</b>
Akzo Nobel Decorative Coatings BV	<b>394.050.000</b>	<b>39,40</b>	<b>3.940.500</b>
Diğer ortaklar	<b>117.455.200</b>	<b>11,75</b>	<b>1.174.552</b>
<b>Toplam (tarihsel değer)</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>10.000.000</b>
Sermaye düzeltmesi farkları			<b>34.849.638</b>
<b>Toplam sermaye</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>44.849.638</b>

<b>31 Aralık 2009</b>	<b>Hisse sayısı</b>	<b>Oran %</b>	<b>TL</b>
Tekyar Teknik Yardım A.Ş.	443.754.100	44,38	4.437.541
Akzo Nobel Decorative Coatings BV	394.050.200	39,40	3.940.502
Diğer ortaklar	162.195.700	16,22	1.621.957
<b>Toplam (tarihsel değer)</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>10.000.000</b>
Sermaye düzeltmesi farkları			34.849.638
<b>Toplam sermaye</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>44.849.638</b>

Farklı hisse grupları ve hissedarlara verilen herhangi bir imtiyaz yoktur.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'te çalışan personel sayısı ortalama 341 kişidir (31 Aralık 2009: 347).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi:

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

### Finansal tabloların onaylanması

Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 6 Nisan 2011 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.



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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar**

#### **2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar**

##### *2.1.1 Uygunluk beyanı*

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

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

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının sona erdiğini ilan etmiştir. Dolayısıyla ilişikteki konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, TMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (TMS 29) uygulanmamıştır. Dolayısıyla, 31 Aralık 2009 tarihli konsolide bilançoda yer alan parasal olmayan kalemler, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş değerleriyle, bu tarihten sonra oluşan girişler ise nominal değerleriyle dikkate alınmıştır.

##### *2.1.2 Finansal tabloların hazırlanış şekli*

Şirket'in TMSK tarafından kabul edilen TMS/TFRS'lere uygun olarak hazırlanmış ilişikteki konsolide finansal tabloları, 6 Nisan 2011 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. İlişikteki konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisine, Şirket'in Genel Kurul'u ve/veya yasal otoriteler sahiptir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı karar ile açıklanan "SPK Seri: XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

##### *2.1.3 Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi*

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

##### *2.1.4 Ölçüm esasları*

İlişikteki konsolide finansal tablolar, tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

#### *2.1.5 İşlevsel ve raporlama para birimi*

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

#### *2.1.6 Yabancı para işlemler*

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

#### *2.1.7 Netleştirme*

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

### **2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren, Şirket finansal tabloların sunumuna ilişkin muhasebe politikasını değiştirmiştir.

#### *2.2.1 Finansal tabloların sunumu*

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

#### *2.2.2 Uygulamada olmayan yeni standartlar ve yorumlar*

31 Aralık 2010 tarihli mali tablolar için geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen yeni standart ve yorumlar dışında bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Grup, 1 Ocak 2010 tarihinde başlayan hesap döneminde, aşağıdaki yeni ve düzeltilmiş TFRS ve TFRYK yorumlarını uygulamıştır.

- TFRYK 17 Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması,
- TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme (Değişiklik) – Uygun korumalı araçlar,
- TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler (Değişiklik) – Grup tarafından nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemeler,
- Yeniden düzenlemiş TFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve TMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik),

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibariyle  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

- TFRS'de iyileştirmeler, Mayıs 2008 - Yayımlanan tüm değişiklikler, TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardının satış işleminden sonra işletme kontrol gücü olmayan hisse senetlerini elinde tutmaya devam ettiği durumlarda bağlı ortaklığın ve bu ortaklığa ait tüm varlık ve borçların satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılmasına ilişkin hükümlerine açıklık getiren değişiklik hariç 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi için geçerlidir.
- TFRS'de iyileştirmeler, Nisan 2009

Söz konusu standart ve yorumların Grup'un finansal tablolarına ya da faaliyetlerine bir etkisi bulunmamaktadır.

### **2010 yılında henüz geçerli olmayan ve Grup tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış mevcut standartlarla ilgili değişiklikler ve yorumlar**

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibariyle yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulama yoluna gidilmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

#### **TFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi**

Yorum, 1 Temmuz 2010 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu yorum, işletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine değinmektedir. TFRYK 19, bu sermaye araçlarının UMS 39'un 41 no'lu paragrafı uyarınca "ödenen bedel" olarak niteleneceğine açıklık getirmektedir. Sonuç olarak finansal borç finansal tablolardan çıkarılmakta ve çıkarılan sermaye araçları, sözkonusu finansal borcu sonlandırmak için ödenen bedel olarak işleme tabi tutulmaktadır.

#### **TFRYK 14 Asgari Fonlama Koşulları (Değişiklik)**

Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişikliğin amacı, işletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptığı gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin vermektir. Erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulanması geriye dönük olarak yapılmalıdır.

#### **TFRS 9 Finansal Araçlar – Safha 1 Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler, Sınıflandırma ve Açıklama**

Yeni standart, 1 Ocak 2013 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Erken uygulamasına izin verilmektedir. Bu standart henüz Avrupa birliği tarafından onaylanmamıştır.

#### **TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum ve Açıklama - Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik)**

Değişiklik, 1 Şubat 2010 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişiklik, yürürlükteki standart uyarınca türev yükümlülük olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarları karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir. Değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda işlem sırasında geçerli olacak olan para birimine bakılmaksızın bu tür hak ihraçlarının öz kaynak olarak sınıflandırılması gerektiğini ortaya koymaktadır. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanmalıdır.

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### **2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

#### **TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Yeniden Düzenleme)**

Yeniden düzenleme, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu yeniden düzenleme, devletin ya da işletmenin ilişkide olduğu devlet kontrolündeki kamu kuruluşlarının tek bir müşteri olarak nitelendirilip nitelendirmeyeceği hususunda işletmelerin yapması gereken değerlendirmeye ilişkindir. Grup, bu değerlendirmeyi yaparken söz konusu kuruluşlar arasındaki ekonomik bütünleşmenin kapsamını göz önünde bulundurmalıdır. Erken uygulamaya izin verilmektedir ve erken uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır.

Grup, değişikliklerin finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmasını beklememektedir.

**Mayıs 2010'da TMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiş olup erken yürürlük tarihi 1 Temmuz 2010 ve sonrasında başlayan hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yıllık iyileştirme projesi henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır.**

- **TFRS 3 İşletme Birleşmeleri**, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Bu iyileştirme, TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar, TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum, TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standartlarında yapılan ve koşullu bedele ilişkin muafiyeti kaldıran değişikliklerin 2008 de yeniden düzenlenen TFRS 3'ün uygulanmaya başlanmasından önce olan işletme birleşmelerinden doğan koşullu bedel için geçerli olmadığı konusuna açıklık getirmektedir.

Ayrıca bu iyileştirme, mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin net varlıklarındaki orantısal payı olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların bileşenlerini ölçme seçeneklerinin (gerçeğe uygun değer ya da mülkiyet hakkı veren araçların satın alınan işletmenin net varlıklarındaki orantısal payı üzerinden) kapsamını sınırlamaktadır.

Sonuç olarak bu iyileştirme, bir işletmenin (bir işletme birleşme işleminin parçası olan) satın aldığı işletmenin (zorunlu ya da gönüllü) hisse bazlı ödeme işlemlerinin değiştirilmesinin muhasebeleştirilmesini zorunlu hale getirmektedir. Örneğin bedel ve birleşme sonrası giderlerin ayrıştırılması gibi.

- **TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar**, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, TFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirmekte ve sayısal ve niteliksel açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimi vurgulamaktadır.
- **TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu**, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, işletmenin özkaynak kalemlerinin her biri için özkaynak değişim tablosu ya da finansal tablo dipnotlarında diğer kapsamlı gelire ilişkin bir analizi sunması gerekliliğine açıklık getirmektedir.

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

- **TMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar**, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.  
Bu iyileştirme, TMS 27'de yapılan değişikliklerin sonucu olarak TMS 21 Kur Değişimin Etkileri, TMS 31 İş Ortaklıkları ve TMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar standartlarında yapılan değişikliklerin 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinden itibaren veya TMS 27'nin daha erken uygulanması durumunda bu tarihten itibaren ileriye dönük olarak uygulanacağı konusuna açıklık getirmektedir.
- **TMS 34 Ara Dönem Raporlama**, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.  
Değişiklik, TMS 34 de yer alan açıklama ilkelerinin nasıl uygulanacağına rehberlik etmekte ve yapılması gereken açıklamalara ekleme yapmaktadır.
- **TFRYK 13 Müşteri Sadakat Programları**: 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.  
Düzeltilme, program dahilindeki müşterilere sağlanan hediye puanlarının kullanımlarındaki değerini temel alacak şekilde gerçeğe uygun değerlerinin belirlendiği durumlarda; müşteri sadakat programına katılmayan diğer müşterilere verilen indirimler ve teşviklerin miktarının da göz önünde tutulması gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.

**TFRS 7 Finansal Araçlar – Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar (Değişiklik)**, 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Bu değişiklikler büyük ölçüde UFRS ve US GAAP (Amerikan Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri)'ni açıklama gereklilikleri ile uyumludur. Bu değişiklik henüz AB tarafından kabul edilmemiştir.

Grup yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren uygulayacaktır. Yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı beklenmektedir.

### 2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar

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

### Önceki dönem konsolide finansal tabloların yeniden sınıflandırılması

Grup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla müşteri prim karşılıklarının vergi etkisi ile ilgili 1.061.422 TL'yi bilançoda diğer dönen varlıklar içerisindeki peşin ödenen vergi ve fonlar ve dönem karı vergi yükümlülüğünün net bakiyesinden, ertelenen vergi varlıklarına sınıflandırmıştır. Gelir tablosunda ise söz konusu sınıflandırma dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi gideri arasında yapılmıştır. Grup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bağış olarak verilen stokları ile ilgili 816.351 TL'yi yurtiçi satışlar ve genel yönetim giderleri altındaki, önceden brüt gösterilen bağış ve yardımlar arasında netleştirmiştir. Aynı işlemin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla etkisi 2.553.264 TL'dir.

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### **2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

#### **2.4 Önemli muhasebe politikaları özeti**

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

##### *2.4.1 Konsolidasyon esasları*

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

##### *2.4.1.1 Bağlı ortaklık*

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

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

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Kapboy'un %100'üne (31 Aralık 2009: %100) sahiptir. Şirket'in Kapboy'un faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün olmasından dolayı Kapboy'un finansal tabloları ilişikteki konsolide finansal tablolarda konsolide edilmiştir.

##### *2.4.1.2 Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri*

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

##### *2.4.2 Hâsılat*

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

##### *2.4.3 Stoklar*

Stoklar, net 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.

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

### 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

##### 2.4.4 Maddi duran varlıklar

###### (i) Maddi duran varlıklar

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

###### (ii) Sonradan ortaya çıkan giderler

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

###### (iii) Amortisman

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

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

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

###### (iv) Elden çıkarma

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

##### 2.4.5 Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

#### *2.4.6 Değer düşüklüğü*

##### *Finansal varlıklar*

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

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

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

Tüm değer düşüklükleri konsolide kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

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

##### *Finansal olmayan varlıklar*

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

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

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

Diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama döneminde değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda tekrar değerlendirilir. Değer düşüklüğü, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir.

Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olan kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmayacak şekilde muhasebeleştirilir.



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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### 2.4.7 Finansal araçlar

##### *Türev olmayan finansal araçlar*

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

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

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

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

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

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

Kısa vadeli diğer alacak ve borçlar maliyet değerleri üzerinden gösterilmektedir.

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

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

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

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

#### *Türev finansal araçlar*

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

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

#### *Sermaye*

##### *Adi hisse senetleri*

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

##### *2.4.8 Kur değişiminin etkileri*

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

Yabancı para çevrim kurları yıllar itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları / TL	Avro / TL
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>1,5460</b>	<b>2,0491</b>
31 Aralık 2009	1,5057	2,1603

##### *2.4.9 Hisse başına kazanç*

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

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### 2.4.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihi ile konsolide bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, Grup 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, Grup konsolide finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa, Grup, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

#### 2.4.11 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

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

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

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmez, sadece dipnotlarda açıklanır.

#### 2.4.12 Kiralama işlemleri

##### (i) Finansal kiralama

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

##### (ii) Operasyonel kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde konsolide kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

#### 2.4.13 İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
  - (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
  - (ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
  - (iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- (b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;
- (c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- (d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- (f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;
- (g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

Şirket ve bağlı ortaklık hissedarları, yönetim kurulu üyesi ve genel müdür gibi yönetici personeli, yakın aile üyeleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirakler ve ortaklıklar ilişkili taraf olarak kabul edilmiştir. Grup'un kilit yönetici personeli, yukarıda tanımlanan tarafların herhangi bir yakın aile üyesi, ve Şirket ya da Şirket ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarını temsil eden taraflar da, ilişkili taraf olarak tanımlanmaktadır.

#### 2.4.14 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Kapboy'un finansal tablolarının Şirket'in konsolide finansal tablolarında önem teşkil etmemesi ve de Şirket'in Türkiye'de ve sadece boya sektöründe faaliyet göstermesi nedeniyle, Şirket finansal bilgilerini bölümlere göre raporlamamıştır.

#### 2.4.15 Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

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

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

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

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

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

#### **2.4.16 Çalışanlara sağlanan faydalar / Kıdem tazminatları**

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

#### **2.4.17 Konsolide nakit akım tablosu**

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

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

#### **2.4.18 Giderler**

Giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

#### **2.4.19 Faiz gelir ve giderleri**

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

#### **2.4.20 Temettüleri**

Ortakların kar payı alma hakkı doğduğunda gelir kazanılmış kabul edilir.

### **2.5 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları**

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

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

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Grup'un konsolide finansal tablolarını hazırlarken kullandığı önemli tahminler ve varsayımlara aşağıdaki dipnotlarda yer verilmiştir:

- Dipnot 12 – Çalışanlara sağlanan faydalar
- Dipnot 20 – Ertelemiş vergi varlık ve yükümlülükleri
- Dipnot 24 – Makul değerlerin belirlenmesi ve türev enstrümanlar
- Dipnot 2.4.4 ve 2.4.5 – Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- Dipnot 6 – Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı
- Dipnot 8 – Stoklar değer düşüklüğü karşılığı
- Dipnot 11 – Borç karşılıkları

### 3. Nakit ve nakit benzerleri

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Banka mevduatı, vadeli	36.280.953	43.966.006
Banka mevduatı, vadesiz	1.717.717	1.494.948
Kasa	27.582	41.207
Tahsildeki çekler	174.090	474.939
	<b>38.200.342</b>	45.977.100
Spot krediler	(289.558)	(296.754)
	<b>37.910.784</b>	45.680.346

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, banka mevduatı üzerinde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, üç aydan kısa vadeli mevduatların faiz oranları Avro, ABD Doları ve TL için aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2010
Faiz oranı (%)	Anapara Yabancı para tutarı	Anapara TL
%9,00		15.084.000
%7,65		5.000.000
%2,65	ABD Doları 1.050.000	1.623.300
%7,25		9.063.709
%1,40	ABD Doları 3.564.000	5.509.944
		<b>36.280.953</b>

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 3. Nakit ve nakit benzerleri (devamı)

		31 Aralık 2009
Faiz oranı (%)	Anapara Yabancı para tutarı	Anapara TL
%2,30	Avro 9.493.800	20.509.456
%2,30	ABD Doları 3.859.700	5.811.550
%10,50		12.000.000
%7,25		5.645.000
		43.966.006

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

### 4. Finansal yatırımlar ve diğer finansal yükümlülükler

#### Borsaya kote olmayan satılmaya hazır hisse senedi yatırımları:

Grup'un satılmaya hazır hisse senedi yatırımları güvenilir rayiç değer tahmini yapılamadığı için elde etme maliyetlerinden, değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek ile ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Doğu Yatırım Holding A.Ş.	65.475	65.475
Diğer	202	202
	65.677	65.677

#### Diğer finansal yükümlülükler:

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile yapmış olduğu forward anlaşmaları nedeniyle, konsolide kapsamlı gelir tablosunda 336.518 TL tutarında kur farkı gideri, konsolide bilançoda ise aynı tutarda diğer finansal yükümlülük bulunmaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur). Detayları aşağıda belirtilen anlaşmalara göre, Grup forward anlaşmalarının vadelerinde 12.058.000 TL karşılığında 6.000.000 Avro satışı yapacaktır.

Tutar	Para birimi	Parite	İşlem tarihi	31 Aralık 2010 Vade tarihi
4.000.000	TL – Avro	2,0065	14 Ekim 2010	14 Ocak 2011
2.000.000	TL – Avro	2,0160	21 Ekim 2010	14 Ocak 2011

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 5. Finansal borçlar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçların dökümü ve detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Faizsiz spot krediler	289.558	296.754
<b>Kısa vadeli finansal borçlar toplamı</b>	<b>289.558</b>	<b>296.754</b>

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

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

Para birimi	Nominal faiz oranı	Vade	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
			TL değerleri		TL değerleri	
			Anapara	Kayıtlı değer	Anapara	Kayıtlı değer
TL	-	2011	289.558	289.558	-	-
TL	-	2010	-	-	296.754	296.754
			<b>289.558</b>	<b>289.558</b>	<b>296.754</b>	<b>296.754</b>

### 6. Ticari alacaklar ve borçlar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, diğer ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari alacaklar	31.200.625	31.633.515
Vadeli çekler	1.496.771	4.712.826
Şüpheli alacaklar	4.787.653	5.231.103
<b>Diğer ticari alacaklar, brüt</b>	<b>37.485.049</b>	<b>41.577.444</b>
Eksi: şüpheli alacak karşılığı	(4.787.653)	(5.231.103)
Eksi: alacaklar iskontosu	(276.834)	(342.927)
<b>Diğer ticari alacaklar, net</b>	<b>32.420.562</b>	<b>36.003.414</b>

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ticari alacaklarına karşılık müşterilerinden 6.936.000 TL tutarında ipotek almıştır (31 Aralık 2009: 10.579.053 TL).

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



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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 6. Ticari alacaklar ve borçlar (devamı)

Şüpheli alacak karşılıklarının 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Açılış bakiyesi	(5.231.103)	(5.753.128)
Dönem içerisindeki artış	(216.728)	-
Geri çevrilen şüpheli alacak karşılığı/Şüpheli alacaklardan tahsilat	660.178	522.025
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>(4.787.653)</b>	<b>(5.231.103)</b>

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllarda, şüpheli alacak karşılık giderleri ilişikteki konsolide kapsamlı gelir tablosunda pazarlama, satış ve dağıtım giderleri hesabına dahil edilmiştir.

31 Aralık tarihleri itibarıyla, diğer ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari borçlar	31.670.119	25.588.648
Eksi: ticari borçlar iskontosu	(175.554)	(192.671)
<b>Diğer ticari borçlar, net</b>	<b>31.494.565</b>	<b>25.395.977</b>

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

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

### 7. Diğer alacaklar ve borçlar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İş avansları	1.935.429	86.999
	<b>1.935.429</b>	<b>86.999</b>

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar 52.140 TL (2009: 20.610TL) olup verilen depozitolardan oluşmaktadır.

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 7. Diğer alacaklar ve borçlar (devamı)

31 Aralık tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek vergi ve fonlar	1.601.738	1.334.484
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	447.844	444.701
Temettü borçları (Not 22)	45.189	44.044
Personel kredileri	44.507	41.098
Diğer	105.506	109.133
	<b>2.244.784</b>	<b>1.973.460</b>

### 8. Stoklar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Mamul stokları	7.957.520	11.334.294
Yoldaki mallar	5.440.766	992.503
Hammadde stokları	3.911.237	3.260.885
Ticari mallar	3.172.645	1.878.765
Yarı mamul stokları	527.991	529.291
Diğer stoklar	234.287	72.535
	<b>21.244.446</b>	<b>18.068.273</b>
Eksi: Stok değer düşüklüğü karşılığı	<b>(931.035)</b>	<b>(5.066.000)</b>
Toplam stoklar	<b>20.313.411</b>	<b>13.002.273</b>

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Maliyet	Değer düşüklüğü karşılığı	Net gerçekleştirilir değer	Maliyet	Değer düşüklüğü karşılığı	Net gerçekleştirilir değer
Mamul stokları	7.957.520	(931.035)	7.026.485	11.334.294	(5.026.000)	6.308.294
Hammadde stokları	3.911.237	-	3.911.237	3.260.885	(30.000)	3.230.885
Ticari mallar	3.172.645	-	3.172.645	1.878.765	(10.000)	1.868.765
Toplam	<b>15.041.402</b>	<b>(931.035)</b>	<b>14.110.367</b>	<b>16.473.944</b>	<b>(5.066.000)</b>	<b>11.407.944</b>

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, net gerçekleştirilir değerlerinden muhasebeleştirilmesi amacıyla mamul, hammadde ve ticari mallar stokları için ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları hareketsiz ve yavaş hareket gören stoklar için ayrılan karşılıklardan oluşmakta olup söz konusu stokların yıl içindeki satışlarından dolayı oluşan karşılık tutarlarındaki değişim ilişikteki konsolide kapsamlı gelir tablosunda satışların maliyeti içinde muhasebeleştirilmektedir.

**Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı****31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)****9. Maddi duran varlıklar**

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>Girişler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Transfer</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Arsalar	210.575	-	-	-	210.575
Binalar	46.026.892	134.068	(227)	-	46.160.733
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	8.998.929	80.847	(1.618)	-	9.078.158
Tesis, makine ve cihazlar	89.039.015	1.027.396	(724.924)	-	89.341.487
Demirbaşlar	38.685.127	2.876.322	(168.244)	-	41.393.205
Taşıtlar	2.192.411	204.646	(586.875)	-	1.810.182
Yapılmakta olan yatırımlar	-	590.110	-	-	590.110
Özel maliyetler	1.152.311	4.964	-	-	1.157.275
<b>Toplam</b>	<b>186.305.260</b>	<b>4.918.353</b>	<b>(1.481.888)</b>	<b>-</b>	<b>189.741.725</b>

<b>Birikmiş amortisman</b>	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>Cari dönem amortismanı</b>	<b>Çıkışların amortismanı</b>	<b>Transfer</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Binalar	(19.119.672)	(1.277.277)	52	-	(20.396.897)
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(6.589.363)	(351.310)	1.618	-	(6.939.055)
Tesis, makine ve cihazlar	(78.247.151)	(2.185.871)	723.318	-	(79.709.704)
Demirbaşlar	(34.179.852)	(1.649.006)	158.793	-	(35.670.065)
Taşıtlar	(1.673.403)	(198.371)	504.604	-	(1.367.170)
Özel maliyetler	(1.027.894)	(50.841)	-	-	(1.078.735)
<b>Toplam</b>	<b>(140.837.335)</b>	<b>(5.712.676)</b>	<b>1.388.385</b>	<b>-</b>	<b>(145.161.626)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>45.467.925</b>		<b>(93.503)</b>		<b>44.580.099</b>

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2009</b>	<b>Girişler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Transfer</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Arsalar	947.659	-	(737.084)	-	210.575
Binalar	45.617.541	297.101	(3.488)	115.738	46.026.892
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	8.754.337	258.196	(13.604)	-	8.998.929
Tesis, makine ve cihazlar	88.363.042	722.959	(994.646)	947.660	89.039.015
Demirbaşlar	37.292.052	1.742.770	(349.695)	-	38.685.127
Taşıtlar	1.887.134	377.013	(71.736)	-	2.192.411
Yapılmakta olan yatırımlar	-	1.063.398	-	(1.063.398)	-
Özel maliyetler	1.152.311	-	-	-	1.152.311
<b>Toplam</b>	<b>184.014.076</b>	<b>4.461.437</b>	<b>(2.170.253)</b>	<b>-</b>	<b>186.305.260</b>

<b>Birikmiş amortisman</b>	<b>1 Ocak 2009</b>	<b>Cari dönem amortismanı</b>	<b>Çıkışların amortismanı</b>	<b>Transfer</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Binalar	(17.863.717)	(1.257.743)	1.788	-	(19.119.672)
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(6.263.909)	(339.021)	13.567	-	(6.589.363)
Tesis, makine ve cihazlar	(76.879.781)	(2.316.782)	949.412	-	(78.247.151)
Demirbaşlar	(32.711.326)	(1.798.536)	330.010	-	(34.179.852)
Taşıtlar	(1.451.180)	(282.370)	60.147	-	(1.673.403)
Özel maliyetler	(977.136)	(50.758)	-	-	(1.027.894)
<b>Toplam</b>	<b>(136.147.049)</b>	<b>(6.045.210)</b>	<b>1.354.924</b>	<b>-</b>	<b>(140.837.335)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>(47.867.027)</b>		<b>(815.329)</b>	<b>-</b>	<b>45.467.925</b>

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 9. Maddi duran varlıklar (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 181.919.157 TL'dir (31 Aralık 2009: 127.133.836 TL).

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla tesis, makine ve cihazların ve taşıtların içinde yer alan ve finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıklar tümüyle itfa olmuştur.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla tamamen itfa olan maddi duran varlıkların toplam maliyeti sırasıyla, 108.874.425 TL ve 102.287.269 TL'dir.

Amortisman giderlerinin fonksiyonlara göre dağılımı 17 numaralı dipnotta belirtilmiştir.

### 10. Maddi olmayan duran varlıklar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi olmayan duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>Girişler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Haklar	2.773.626	64.212	-	2.837.838
<b>Birikmiş itfa payları</b>	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>Cari dönem itfa payları</b>	<b>Çıkışlar itfa payları</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Haklar	(2.243.686)	(262.455)	-	(2.506.141)
<b>Net</b>	<b>529.940</b>		-	<b>331.697</b>

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2009</b>	<b>Girişler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Haklar	2.411.134	362.492	-	2.773.626
<b>Birikmiş itfa payları</b>	<b>1 Ocak 2009</b>	<b>Cari dönem itfa payları</b>	<b>Çıkışlar itfa payları</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Haklar	(2.002.441)	(241.245)	-	(2.243.686)
<b>Net</b>	<b>408.693</b>		-	<b>529.940</b>

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla tamamen itfa olan maddi olmayan duran varlıkların toplam maliyeti sırasıyla, 2.052.735 TL ve 1.902.915 TL'dir.

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### 11. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Müşteri prim karşılıkları	3.665.648	8.230.703
Dava karşılığı	-	442.205
Diğer	-	181.207
	<b>3.665.648</b>	<b>8.854.115</b>

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

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

- Kendi tüzel kişilikleri adına,
- Mali tablolarının hazırlanması sırasında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettikleri ortaklıklar lehine,
- Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişiler lehine vermiş oldukları TRİ'lerde herhangi bir sınırlamaya gidilmemesine,

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

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

	2010	2009
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	12.239.772	8.230.043
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
D Diğer verilen TRİ'ler	-	-
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
<b>Toplam</b>	<b>12.239.772</b>	<b>8.230.043</b>

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 11. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in çeşitli kamu kurum ve kuruluşlarına verdiği teminat mektupları tutarı 12.239.772 TL'dir (31 Aralık 2009: 8.230.043 TL).

Söz konusu teminat mektuplarının 10.137.062 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2009: 6.152.389 TL), yapılan ithalatlara istinaden gümrük müdürlüklerine, 2.102.710 TL tutarındaki kısmı çeşitli kamu kurum ve kuruluşlarına (31 Aralık 2009: 2.077.654 TL) verilmiştir.

	Orijinal para birimi		TL değeri	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Verilen teminat mektupları</b>				
TL	<b>11.853.396</b>	8.072.588	<b>11.853.396</b>	8.072.588
EUR	<b>188.559</b>	72.886	<b>386.376</b>	157.455
			<b>12.239.772</b>	8.230.043

#### 11.1 Vergi davaları

##### 11.1.2 Katma değer vergisi

Nisan 2003 – Mart 2006 dönemlerini kapsayan hesap incelemeleri sonucunda, incelenen yıllarda KDV ziyayı tesbit edildiği iddiası ile düzenlenen 14 Temmuz 2006 tarihli inceleme raporlarına istinaden, Gebze Uluçınar Vergi Dairesi tarafından Şirket'e vergi aslı ve vergi ziyayı cezası ile birlikte 6.505.809.74 TL tutarında vergi ceza ihbarnamesi gönderilmiştir. Söz konusu ihbarname ile ilgili olarak Şirket 3 Ekim 2006 tarihinde Kocaeli Defterdarlığı Uzlaşma Komitesi'ne başvurmuş, ancak uzlaşmaya varılamamıştır. Şirket 18 Ekim 2006 tarihinde Gebze Uluçınar Vergi Dairesi kararına karşı Kocaeli Vergi Mahkemesi'nde dava açmıştır. 30 Mart 2007 tarihinde Şirket'e tebliğ edilen Kocaeli Vergi Mahkemesi'nin 2007/181-182-183 no'lu kararları ile, Şirket tarafından açılan davanın kabulüne, dava konusu vergi ziyalı KDV'nin terkinine karar verilmiş olup, bu karara istinaden Uluçınar Vergi Dairesi tarafından yapılan temyiz başvurusu, Danıştay 9.Daire tarafından reddedilerek Kocaeli Vergi Mahkemesi'nin kararı onanmıştır. Gebze Uluçınar Vergi Dairesi tarafından Danıştay'a karar düzeltme talebi yapılmıştır.

Şirket yönetimi ve Şirket avukatları vergi davasının Şirket lehine sonuçlandığını belirtmiş olup, dava kapanmıştır.

#### 11.2 Kira taahhütleri

Şirketin 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla operasyonel kiralama taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 yıldan kısa	<b>669.669</b>	950.914
1-5 yıl arası	<b>447.631</b>	-
<b>Toplam</b>	<b>1.117.300</b>	950.914

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibariyle**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### 12. Çalışanlara sağlanan faydalar

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar 473.331 TL (31 Aralık 2009: 263.988 TL) tutarındaki izin hakkı karşılığında, 1.906.569 TL (31 Aralık 2009: 399.527 TL) tutarındaki kısmı ise kıdemli teşvik ve ikramiye karşılıklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 itibariyle uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, azami 2.517 TL (31 Aralık 2009: 2.365 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

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

Kıdem 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:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Faiz oranı	%10	%11
Beklenen maaş/ücret artışı	%5,10	%4,8
Kıdem tazminatı hesaplamasına konu işten ayrılma yüzdesi	%1	%1

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı	6.859.519	5.746.684
Faiz maliyeti	(735.156)	106.638
Hizmet maliyeti	384.365	387.223
Dönem içinde ödenen	(1.034.815)	(659.681)
Aktüeryal kazanç/(kayıp)	2.287.111	1.278.655
Dönem sonu	7.761.024	6.859.519

### 13. Diğer varlık ve yükümlülükler

31 Aralık tarihi itibariyle diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 20)	5.805.632	2.475.955
Devreden KDV	2.977.455	2.064.699
Peşin ödenmiş giderler	1.049.737	1.062.443
Diğer	190.648	46.441
	10.023.472	5.649.538

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

### 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 13. Diğer varlık ve yükümlülükler (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin 669.669 TL'lik tutarı peşin ödenmiş araç kiralama giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2009: 734.551 TL).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 467.411 TL tutarındaki diğer duran varlıkların 447.631 TL'lik tutarı gelecek yıllara ait peşin ödenmiş araç kiralama giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.250.350 TL tutarındaki diğer duran varlıkların 1.239.646 TL'lik tutarı gelecek yıllara ait peşin ödenmiş araç kiralama giderlerinden oluşmaktadır).

#### 14. Özsermaye

##### 14.1.1 Sermaye ve sermaye düzeltmesi farkları

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in esas sermayesi 10.000.000 TL'dir. Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 0,01 TL nominal değerde 1.000.000.000 (31 Aralık 2009: 1.000.000.000) adet hisseden meydana gelmiştir. Seri XI, No: 29 sayılı tebliğ uyarınca, Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen enflasyon etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş 34.849.638 TL (31 Aralık 2009: 34.849.638 TL) tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

##### 14.1.2 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, hisse senedi ihraç primleri ve geçmiş yıllar karları

Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda "Sermaye", "Hisse Senedi İhraç Primleri", "Yasal Yedekler" ve "Olağanüstü Yedekler" bilançoda yasal kayıtlardaki tutarları ile yansıtılmıştır. Seri XI, No: 29 sayılı tebliğ uyarınca ve SPK'nın 2008/18 sayılı Haftalık Bülteninde yapılan duyuruya istinaden söz konusu hesap kalemlerine ilişkin düzeltme farkları sermaye ile ilişkili ise özsermaye grubu içinde "Sermaye Düzeltmesi Farkları" hesabında; hisse senetleri ihraç primleri, yasal yedekler ile ilgili ise "Geçmiş yıllar karları" hesabında gösterilmiştir. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karları hesabına sınıflanan düzeltme farkları ve ilgili oldukları hesap kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hisse senetleri ihraç primleri	4.420.291	4.420.291
Yasal yedekler	16.226.058	16.226.058

##### 14.1.3 Kar dağıtımı

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin yüzde 20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının yüzde 5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, SPK düzenlemelerine göre kar dağıtımı yapıldığı durumlarda Şirket sermayesinin yüzde 5'ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/10'u oranında, yasal kayıtlara göre kar dağıtımı yapıldığı durumlarda ise Şirket sermayesinin yüzde 5'ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/11'i oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin yüzde 50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabı içinde yer alan yasal yedekleri 7.880.725 TL'dir (31 Aralık 2009: 7.570.725 TL).



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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### **14. Özsermaye (devamı)**

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

SPK'nın Seri: IV, No: 27 Tebliği'nin 5'inci maddesinde ve çeşitli SPK kararlarıyla belirtildiği üzere hisse senetleri borsada işlem gören ortaklıklarda birinci temettü oranı ve temettü dağıtımı varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın % 20'sinden az olamaz. Hisse senetleri borsada işlem gören anonim ortaklıklar, genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak temettüyü; tamamen nakden dağıtma, tamamen hisse senedi olarak dağıtma, belli oranda nakit belli oranda hisse senedi olarak dağıtılarak kalanını ortaklık bünyesinde bırakma, nakit ya da hisse senedi olarak dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma konusunda serbesttir.

25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 8.251.914 TL'dir (31 Aralık 2009: 6.990.606 TL).

24 Mayıs 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararla, 7.236.811 TL'si Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihli konsolide finansal tablosunda yer alan ticari karından 3.600.000 TL brüt temettü ödemesi yapılmış, ayrıca 310.000 TL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 3.600.000 TL'lik temettünün 3.597.239 TL'si ödenmiş olup geriye kalan 2.761 TL kar dağıtımına yönelik diğer borçlar'a alacak kaydı olarak sınıflanmıştır (31 Aralık 2009: 22 Mayıs 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararla, 8.855.491 TL'si Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihli konsolide finansal tablosunda yer alan ticari karından 280.609 TL'si olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere, 8.351.000 TL brüt temettü ödemesi yapılmış, ayrıca 785.100 TL tutarında ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 8.351.000 TL'lik temettünün 8.344.278 TL'si ödenmiş olup geriye kalan 6.722 TL kar dağıtımına yönelik diğer borçlar'a alacak kaydı olarak sınıflandırılmıştır).

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 15. Satışlar ve satışların maliyeti

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yurtiçi satışlar	451.579.886	383.327.044
Yurtdışı satışlar	10.074.987	9.698.244
Diğer	199.904	165.267
<b>Brüt satışlar</b>	<b>461.854.777</b>	<b>393.190.555</b>
İade ve iskontolar	(238.877.651)	(214.715.374)
<b>Net satışlar</b>	<b>222.977.126</b>	<b>178.475.181</b>
Satışların maliyeti	(140.821.119)	(123.067.675)
<b>Brüt kar</b>	<b>82.156.007</b>	<b>55.407.506</b>

Satışların maliyeti	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kullanılan hammadde ve malzemeler	117.854.913	93.221.669
Personel giderleri (Not 17)	11.322.824	10.168.780
Genel üretim giderleri	8.003.269	16.389.249
Amortisman giderleri (Not 17)	3.037.698	3.539.473
Stoklardaki değişim	602.415	(251.496)
<b>Toplam</b>	<b>140.821.119</b>	<b>123.067.675</b>

### 16. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri, araştırma ve geliştirme giderleri

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Reklam ve satışları teşvik giderleri	12.120.843	7.809.307
Nakliye giderleri	11.845.805	9.442.597
Personel giderleri (Not 17)	9.267.064	8.019.540
Royalty gideri	2.606.299	2.257.481
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 17)	1.824.870	1.010.617
Bayi toplantı giderleri	1.424.178	464.476
Araç masrafları	1.051.210	1.019.805
Eğitim gideri	381.726	400.016
Sigorta gideri	147.937	252.905
Diğer giderler	9.925.244	7.377.423
<b>Toplam</b>	<b>50.595.176</b>	<b>38.054.167</b>

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 16. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri, araştırma ve geliştirme giderleri (devamı)

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Personel giderleri (Not 17)	6.307.081	4.786.691
Danışmanlık gideri	1.420.276	318.423
Amortisman ve itfa payı giderleri (Not 17)	1.112.563	1.736.365
Eğitim gideri	647.538	77.682
Bağış ve yardımlar	467.521	10.982
Araç masrafları	292.864	202.485
Bakım onarım giderleri	239.381	-
Sigorta giderleri	134.400	226.865
Diğer giderler	2.509.472	2.056.788
	<b>13.131.096</b>	<b>9.416.281</b>

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Personel giderleri (Not 17)	1.284.126	1.017.238
Araç masrafları	47.614	43.558
Sigorta giderleri	11.880	22.639
Diğer giderler	271.785	294.286
	<b>1.615.405</b>	<b>1.377.721</b>

### 17. Niteliklerine göre giderler

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

#### **Personel giderleri**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem içindeki üretim maliyeti (Not 15)	11.322.824	10.168.780
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri (Not 16)	9.267.064	8.019.540
Genel yönetim giderleri (Not 16)	6.307.081	4.786.691
Araştırma ve geliştirme giderleri (Not 16)	1.284.126	1.017.238
	<b>28.181.095</b>	<b>23.992.249</b>

#### **Amortisman ve itfa payları**

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem içindeki üretim maliyeti (Not 15)	3.037.698	3.539.473
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (Not 16)	1.824.870	1.010.617
Genel yönetim giderleri (Not 16)	1.112.563	1.736.365
	<b>5.975.131</b>	<b>6.286.455</b>

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 18. Diğer faaliyetlerden gelir/giderler

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hizmet gelirleri	179.320	609.394
Kira gelirleri	408.580	437.763
Sabit kıymet satış karları	189.540	503.082
Diğer gelirler	242.322	94.959
	<b>1.019.762</b>	1.645.198

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Stok sayım farkı KDV'si	(211.444)	-
Diğer	(152.299)	(26.078)
	<b>(363.743)</b>	(26.078)

### 19. Finansal gelirler ve giderler

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İskonto faiz gelirleri	40.748	1.847.884
Faiz gelirleri	1.611.710	889.491
<b>Finansal gelirler</b>	<b>1.652.458</b>	2.737.375

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kur farkı gideri, net	(2.336.632)	(1.624.557)
Kredi faiz giderleri	(1.955)	(39.722)
<b>Finansal giderler</b>	<b>(2.338.587)</b>	(1.664.279)

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 20. Vergi varlık ve yükümlülükleri

#### 20.1 Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ertelenen vergi varlığı, net	1.505.566	3.114.120
<b>Toplam</b>	<b>1.505.566</b>	<b>3.114.120</b>

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

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Ertelenen vergi		Ertelenen vergi	
	varlıkları	yükümlülükleri	Varlıkları	yükümlülükleri
Kıdem tazminatı karşılığı	1.552.205	-	1.371.904	-
Borç karşılıkları	1.135.812	-	2.025.376	-
Stok değer düşüklüğü karşılığı	186.207	-	1.013.200	-
Şüpheli alacak karşılığı	156.209	-	198.783	-
İzin karşılığı	94.666	-	52.798	-
Maddi duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	-	1.705.367	-	1.588.069
Diğer	85.834	-	40.128	-
<b>Ara toplam</b>	<b>3.210.933</b>	<b>1.705.367</b>	<b>4.702.189</b>	<b>1.588.069</b>
<b>Netleştirme</b>	<b>(1.705.367)</b>	<b>(1.705.367)</b>	<b>(1.588.069)</b>	<b>(1.588.069)</b>
<b>Toplam</b>	<b>1.505.566</b>	<b>-</b>	<b>3.114.120</b>	<b>-</b>

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

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

### 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı) (Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

#### 20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

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

	2008	Kar /(zarar)	2009	Kar /(zarar)	2010
<b><i>Ertelenmiş vergi varlıkları</i></b>					
Kıdem tazminatı karşılığı	1.149.337	222.567	1.371.904	180.301	1.552.205
Borç karşılıkları	1.215.673	809.703	2.025.376	(889.564)	1.135.812
Şüpheli alacak karşılığı	523.900	(325.117)	198.783	(42.574)	156.209
Stok değer düşüklüğü karşılığı	356.600	656.600	1.013.200	(826.993)	186.207
İzin karşılığı	64.717	(11.919)	52.798	41.868	94.666
Maddi duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	(1.563.833)	(24.236)	(1.588.069)	(117.298)	(1.705.367)
Diğer	397.981	(357.853)	40.128	45.706	85.834
<b>Toplam ertelenen vergi varlıkları</b>	<b>2.144.375</b>	<b>969.745</b>	<b>3.114.120</b>	<b>(1.608.554)</b>	<b>1.505.566</b>

#### 20.2 Vergiler

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

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

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

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

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

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

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibariyle**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

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

31 Aralık tarihleri itibariyle dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı	1.997.124	2.984.487
Yıl içinde ödenen geçici vergi	(7.802.756)	(5.460.442)
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü / (Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 13))</b>	<b>(5.805.632)</b>	<b>(2.475.955)</b>

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem vergi gideri	1.997.124	2.984.487
Ertelenen vergi (geliri) / gideri	1.608.554	(969.745)
<b>Vergiler</b>	<b>3.605.678</b>	<b>2.014.742</b>

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Net dönem karı	13.178.542	7.236.811
Vergi gideri	(3.605.678)	(2.014.742)
Vergi öncesi kar	% 16.784.220	% 9.251.553
Yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi tutarı	(20) (3.356.844)	(20) (1.850.311)
Vergiye tabi olmayan düzeltmelerin etkisi	(4) (729.622)	(3) (236.385)
Vergiden muaf gelirler	0 67.024	5 457.356
Kanunen kabul edilmeyen giderler	2 413.764	(4) (385.402)
<b>Vergi gideri</b>	<b>(21) (3.605.678)</b>	<b>(22) (2.014.742)</b>

### 21. Hisse başına kazanç

31 Aralık 2010 itibariyle hisse başına kazanç miktarı, 13,178,542 TL (31 Aralık 2009: 7,236,811 TL kar) tutarındaki net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Aralık tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Hisse başına düşen kazanç</b>		
Cari dönem karı	A 13.178.542	7.236.811
<b>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</b>		
Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	B 1.000.000.000	1.000.000.000
Hisse başına düşen kazanç (kr olarak)	A/B 1,3179	0,7237

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 22. İlişkili taraf açıklamaları

#### İlişkili taraflardan alacaklar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Ortaklar</b>	<b>195.608</b>	-
Akzo Nobel Decorative Coatings BV (Mamul satışı)	90.115	-
Tekyar Teknik Yardım A.Ş.	105.493	-
<b>İlişkili şirketler</b>	<b>209.391</b>	174.364
Akzo Nobel Car Refinishes BV (Mamul satışı)	89.665	99.807
Akzo Nobel Dekor (Mamul satışı)	83.758	74.557
Akzo Nobel Coatings SP ZOO, Poland (Mamul satışı)	35.968	-
	<b>404.999</b>	174.364

Şirket 3 Şubat 2010'da Akzo Nobel N.V.'ye 7.000.000 Avro tutarında sabit faizli kredi (%1,75) vermiştir (31 Aralık 2009: Yoktur). 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilgili krediyle alakalı olarak Şirket'in ilişkili taraflardan 14.693.529 TL alacağı bulunmaktadır.

#### İlişkili taraflara borçlar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<b>Ortaklar</b>		
Akzo Nobel Decorative Coatings BV (Bilgi işlem hizmet bedeli)	475.617	133.854
<b>İlişkili şirketler</b>		
ICI Paints, England (Ticari mal alımı)	182.779	62.850
Akzo Nobel NV (Hizmet bedeli)	91.641	78.673
International Paint Pazarlama Ltd. Şti.	7.168	-
Akzo Nobel Decorative Coatings AB (Ticari mal alımı)	6.560	73.669
ES Sadolin AS – Estonia (Ticari mal alımı)	-	21.692
Eminiş Ambalaj Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	-	456.430
<b>İlişkili taraflara ticari borçlar, brüt</b>	<b>763.765</b>	<b>827.168</b>
Eksi: ticari borçlar iskontosu	-	(8.228)
<b>İlişkili taraflara ticari borçlar, net</b>	<b>763.765</b>	818.940
Talep edilmemiş temettü (not 7)	45.189	44.044
<b>İlişkili taraflara diğer borçlar</b>	<b>45.189</b>	44.044

(\*) Şirket'in Yönetim Kurulu başkanvekili olan Ö. İsmet Uzunyol, Eminiş Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin (Eminiş) yönetim kurulu üyesi ve ortağı, yine Şirket'in Yönetim Kurulu üyesi olan M. Feridun Uzunyol, Eminiş'in Yönetim Kurulu üyesi ve ortağı olarak görev yapmaktadırlar. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Ö. İsmet Uzunyol ve M. Feridun Uzunyol, 2.4.13 no'lu dipnotta, TMS 24 hükümlerine göre açıklanan ilişkili taraf kriterlerini taşımadıklarından Grup'un ilişkili şirketleri arasından çıkartılmışlardır.



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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 22. İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

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

#### *İlişkili taraflarla işlemler*

<b>Gelirler:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Mamul ve ticari mallar satış gelirleri	<b>2.661.302</b>	4.285.980
Hizmet gelirleri	<b>750.339</b>	320.442
Diğer gelirler	<b>87.413</b>	97.251
	<b>3.499.054</b>	4.703.673

<b>Giderler:</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Ticari mal ve hammadde alımı	<b>3.522.146</b>	2.260.810
Royalty giderleri	<b>2.606.299</b>	2.257.481
Danışmanlık giderleri	<b>658.974</b>	-
Ambalaj malzemesi alımı (*)	<b>141.968</b>	12.672.340
Diğer giderler	<b>83.099</b>	369.062
Film-tasarım-klişe giderleri	<b>3.384</b>	23.000
Kira giderleri	-	186.215
	<b>7.015.870</b>	17.768.908

(\*) Grup ambalaj malzemesi alımını Eminiş'ten yapmakta olup bu şirketin Yönetim Kurulu üyesi ve ortaklarından olan Ö. İsmet Uzunyol ve M. Feridun Uzunyol Grup'taki hisselerini Haziran 2010 tarihinde satmışlardır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Ö. İsmet Uzunyol ve M. Feridun Uzunyol, 2.4.13 no'lu dipnotta, TMS 24 hükümlerine göre açıklanan ilişkili taraf kriterlerini taşımadıklarından Grup'un ilişkili şirketleri arasından çıkartılmışlardır.

#### **Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve menfaatler toplamı:**

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda, Yönetim Kurulu üyelerine ödenen ücret ve menfaatler toplamı 1.513.932 TL (31 Aralık 2009: 468.390 TL) olup bu tutarın 1.254.804 TL'lik kısmı (31 Aralık 2009: 422.773 TL) ödenen ücretlere, 259.128 TL'lik kısmı (31 Aralık 2009: 45.617 TL) ise ödenen ikramiyelere ve primlere ilişkindir.

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
**(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)**

### **23. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi**

#### **23.1 Finansal risk yönetimi**

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

Kredi riski  
Likidite riski  
Piyasa riski

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

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

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

##### **23.1.1 Kredi riski**

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

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

##### **23.1.2 Likidite riski**

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

##### **23.1.3 Piyasa riski**

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

##### **Döviz kuru riski:**

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

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 23. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

*Faiz oranı riski:*

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sabit faizli banka mevduatları bulunmakta olup, değişken faizli bir finansal varlık veya faizli yükümlülüğü bulunmadığından ötürü faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

#### 23.2 Risk yönetimi açıklamaları

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

##### 23.2.1 Faiz pozisyonu ve ilgili duyarlılık analizi

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

<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Nakit ve nakit benzerleri (Vadeli mevduatlar)	<b>36.280.953</b>	43.966.006

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sabit faizli banka mevduatları bulunmakta olup, değişken faizli bir finansal varlık veya faizli yükümlülüğü bulunmadığından ötürü faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

##### 23.2.2 Kredi riski

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

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

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

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bayi ve müşterilerden alınan 15.727.250 TL (31 Aralık 2009: 15.675.550 TL) tutarında teminat mektubu, 6.936.000 TL (31 Aralık 2009: 10.579.053 TL) tutarında ipotek, 48.846.916 TL (31 Aralık 2009: 40.490.514 TL) tutarında kullanılabilir banka limiti bulunmaktadır.

**Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı****31 Aralık 2010 tarihi itibariyle  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)****23. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)**

31 Aralık 2010	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Tahsildeki çekler
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)*</b>	<b>404.999</b>	<b>32.420.562</b>	<b>14.693.529</b>	<b>1.987.569</b>	<b>37.998.670</b>	<b>174.090</b>
A) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	<b>47.292</b>	<b>29.502.466</b>	<b>14.693.529</b>	<b>1.987.569</b>	<b>37.998.670</b>	<b>174.090</b>
B) Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (***)	<b>357.707</b>	<b>2.918.096</b>	-	-	-	-
-Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	<b>1.771.000</b>	-	-	-	-
D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri )	-	<b>4.787.653</b>	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	<b>(4.787.653)</b>	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E) Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 12.058.000 TL karşılığında 6.000.000 Avro satış taahhüdü içeren forward anlaşmaları bulunmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010	Ticari alacaklar	
	Diğer taraf	İlişkili taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	<b>211.836</b>	<b>357.707</b>
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	<b>256.666</b>	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	<b>334.512</b>	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	<b>1.776.698</b>	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	<b>338.384</b>	-
<b>Toplam</b>	<b>2.918.096</b>	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı**	<b>1.771.000</b>	-

**Marshall Boya ve Vernik Sanayi A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı****31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla  
konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)****23. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)**

31 Aralık 2009	Ticari alacaklar		Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Tahsildeki çekler
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)*</b>	174.364	36.003.414	-	107.610	45.460.954	474.939
A) Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	118.913	28.263.453	-	107.610	45.460.954	474.939
B) Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C) Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (***)	55.451	7.739.961	-	-	-	-
-Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.786.405	-	-	-	-
D) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri )	-	5.231.103	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(5.231.103)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E) Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla herhangi bir türev araç bulundurmamaktadır.

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

31 Aralık 2009	Ticari alacaklar	
	Diğer taraf	İlişkili taraf
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	948.413	55.451
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.298.756	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	853.355	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	4.176.514	-
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	462.923	-
<b>Toplam</b>	<b>7.739.961</b>	<b>55.451</b>
<b>Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı**</b>	<b>3.786.405</b>	<b>-</b>

(\*\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket alacaklarını; 11.816 TL tutarında kullanılabilir banka limiti (2009: 72.251 TL); 362.918 TL tutarında teminat mektubu (2009: 2.868.649 TL) ve 1.396.266 TL tutarında ipotek (2009: 845.504 TL) olarak güvence altına almıştır. 31 Aralık tarihleri itibarıyla işletme güvence olarak elinde bulundurduğu teminatlardan hiç birinin mülkiyetini üzerine almamış ve nakde çevirmemiştir.

(\*\*\*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri 5.395.521 TL (31 Aralık 2009: 7.739.961 TL) tutarında olup, bu alacaklara ilişkin teminat ile güvence altına alınmış kısmı 1.771.000 TL (31 Aralık 2009: 3.786.405 TL)'dir. Teminat ile güvence altına alınmış kısmı aşan 3.624.521 TL (31 Aralık 2009: 3.953.556 TL) tutarındaki vadesi geçmiş alacaklara ilişkin olarak Şirket yönetimi, ilgili alacakların gecikme günlerini ve müşterilerin mevcut ödeme performanslarını değerlendirerek, bu tutar için karşılık gerekmediğine karar vermiştir.

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

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla**  
**konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

### 23. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

#### 23.2.3 Garantiler

Şirket'in verdiği teminatların toplamı 12.239.772 TL (31 Aralık 2009: 8.230.043 TL) olup söz konusu teminatların detaylarına ilişkin açıklamalara 11 numaralı dipnotta yer verilmiştir.

#### 23.2.4 Döviz kuru riski

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

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	31 Aralık 2009
A. Döviz cinsinden varlıklar	<b>22.989.824</b>	28.168.544
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	<b>(13.203.376)</b>	(9.455.041)
C. Türev finansal araçlar	<b>12.058.000</b>	-
<b>Net döviz pozisyonu (A+B+C)</b>	<b>21.844.448</b>	18.713.503

### 23. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

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

	31 Aralık 2010		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
1. Ticari alacaklar	15.569.985	157.430	7.479.673
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	7.419.839	4.649.016	113.445
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>22.989.824</b>	<b>4.806.446</b>	<b>7.593.118</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>22.989.824</b>	<b>4.806.446</b>	<b>7.593.118</b>
10. Ticari borçlar	13.203.376	3.883.140	3.513.758
11. Finansal yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>13.203.376</b>	<b>3.883.140</b>	<b>3.513.758</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (15+16+17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>13.203.376</b>	<b>3.883.140</b>	<b>3.513.758</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ (yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	12.058.000	-	6.000.000
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	12.058.000	-	6.000.000
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-
<b>20. Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>21.844.448</b>	<b>923.306</b>	<b>10.079.360</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/ yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.b23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>9.786.448</b>	<b>923.306</b>	<b>4.079.360</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-
23. İhracat	-	-	-
24. İthalat	-	-	-

**23. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)**

	31 Aralık 2009		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro
1. Ticari alacaklar	1.839.489	340.381	614.256
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	26.329.055	3.860.420	9.497.024
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>28.168.544</b>	<b>4.200.801</b>	<b>10.111.280</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>28.168.544</b>	<b>4.200.801</b>	<b>10.111.280</b>
10. Ticari borçlar	9.455.041	2.593.015	2.569.429
11. Finansal yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>9.455.041</b>	<b>2.593.015</b>	<b>2.569.429</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (15+16+17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>9.455.041</b>	<b>2.593.015</b>	<b>2.569.429</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ (yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-
<b>20. Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>18.713.503</b>	<b>1.607.786</b>	<b>7.541.851</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/ yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.b23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>18.713.503</b>	<b>1.607.786</b>	<b>7.541.851</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-
23. İhracat	-	-	-
24. İthalat	-	-	-



### 23. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

#### Duyarlılık analizi

31 Aralık 2010 itibariyle Türk Lirasının (TL) diğer kurlar karşısında %10 değer kaybetmesi vergi öncesi dönem karını 2.190.438 TL kadar arttıracaktır (31 Aralık 2009 itibariyle 1.871.350 TL vergi öncesi dönem karını artırmaktadır). Bu analiz 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 itibariyle başta faiz oranları olmak üzere tüm değişkenlerin sabit kalması varsayımı ile yapılmıştır.

#### Döviz kuru duyarlılık analiz tablosu

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Kar/Zarar		Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	142.743	(142.743)	242.084	(242.084)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3-ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>142.743</b>	<b>(142.743)</b>	<b>242.084</b>	<b>(242.084)</b>
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	2.065.362	(2.065.362)	1.629.266	(1.629.266)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6-Avro net etki (4+5)</b>	<b>2.065.362</b>	<b>(2.065.362)</b>	<b>1.629.266</b>	<b>(1.629.266)</b>
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değerlenmesi / değer kaybetmesi halinde				
7-Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
8-Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9-Diğer döviz net etki (7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam(3+6+9)</b>	<b>2.208.105</b>	<b>(2.208.105)</b>	<b>1.871.350</b>	<b>(1.871.350)</b>

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

	ABD Doları	Avro
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>1,5460</b>	<b>2,0491</b>
31 Aralık 2009	1,5057	2,1603

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde ihracatı 5.059.786 Avro karşılığı 10.052.669 TL tutarında gerçekleşmiştir (31 Aralık 2009: 5.924.721 Avro karşılığı 12.680.257 TL ve 3.000.588 ABD Doları karşılığı 4.848.820 TL). Grup'un 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde ithalatı 20.073.200 Avro karşılığı 39.225.803 TL ve 5.392.147 ABD Doları karşılığı 8.113.911 TL tutarında gerçekleşmiştir (31 Aralık 2009: 10.595.141 Avro karşılığı 22.746.546 TL ve 6.004.521 ABD Doları karşılığı 9.307.529 TL).

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Toplam ihracat tutarı - TL değeri	<b>10.052.669</b>	17.529.077
Toplam ithalat tutarı - TL değeri	<b>47.339.714</b>	32.054.075

## 23. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

### 23.2.5 Likidite riski

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

31 Aralık 2010	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	0-3 ay arası	3-12 ay	1-2 yıl	2-5 yıl
<b>Türev olmayan Finansal yükümlülükler</b>						
Diğer ticari borçlar	31.494.565	31.670.119	26.559.082	5.111.037	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	763.765	763.765	763.765	-	-	-
Diğer borçlar *	44.507	44.507	44.507	-	-	-
Finansal borçlar	289.558	289.558	289.558	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>32.592.395</b>	<b>32.767.949</b>	<b>27.656.912</b>	<b>5.111.037</b>	-	-

31 Aralık 2009	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	0-3 ay arası	3-12 ay	1-2 yıl	2-5 yıl
<b>Türev olmayan Finansal yükümlülükler</b>						
Diğer ticari borçlar	25.395.977	25.588.648	22.813.793	2.774.855	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar	818.940	827.168	425.790	401.378	-	-
Diğer borçlar *	41.098	41.098	41.098	-	-	-
Finansal borçlar	296.754	296.754	296.754	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>26.522.769</b>	<b>26.753.668</b>	<b>23.577.435</b>	<b>3.176.233</b>	-	-

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

### 23.2.6 Sermaye riski yönetimi:

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

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

## **24. Finansal araçlar**

### *24.1 Türev enstrümanlar*

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle, Şirket'in türev enstrümanlardan kaynaklanan 6.000.000 Avro satış taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).

### *24.2 Finansal araçların makul değeri*

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

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

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

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

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

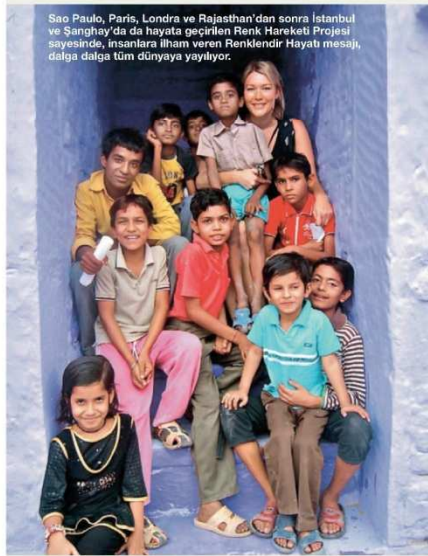
Kısa vadeli olmaları nedeniyle alınan borçların kayıtlı değeri gerçeğe uygun değer olarak kabul edilmiştir.

## **25. Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Yoktur.



# Sizin sokağınız ne renk?



Sao Paulo, Paris, Londra ve Rajasthan'dan sonra İstanbul ve Şanghay'da da hayata geçirilen Renk Hareketi Projesi sayesinde, insanlara ilham veren Renklendirme Hayatı mesajı, dalga dalga tüm dünyaya yayılıyor.



Mart 2010'da başlayan Marshall Renk Hareketi, tüm dünyayı dolaştı ve İstanbul'da da Kadıköy'deki Ayrılık Çeşmesi Sokağı'na uğradı. Eskiden gri ve bakımsız olan tarihi sokak şimdi yoldan geçen herkesi gülümsetecek kadar canlı ve renkli.



Çocukluğunuzun geçtiği sokakları düşünün, ya da su an yaşadığınız mahalleyi... Sıradan bir hayatımız varsa siz de gri, sarı gibi renkleri olan bir yerde büyümüşsünüzdür. En iyi ihtimalle mavi panjurlarınız ve renkli çiçekleriniz olmuştur. Ama şimdi, Kadıköy'deki Ayrılık Çeşmesi Sokağı'ndaki çocuklar capcanlı renklerin içinde büyüyecek. Mahalle büyükleri aksam kahvelerini, çaylarını sarı, mor, turuncu evlerin önünde içecek. Gençler Marshall'ın yaptığı kamelyede buluşup lak lak yapacak...

Daha önce bir sosyal sorumluluk projesi olarak Kadıköy Çarşısı'nın düzenlenmesine yardım eden Marshall, Renk Hareketi'ni gri ve kasvetli alanları canlandırma için başlatmıştı. Fotoğraflardan da anlayabileceğiniz gibi dokümanları her yerli gökkuşağı renklerine boyadılar. Brezilya, Hindistan, Fransa ve İngiltere'de yapılan çalışmalar, Kadıköy Belediyesi'nin katkılarıyla ve YEM-Yapı Endüstrisi Merkezi'nin medya sponsorluğunda, Renklendirme Hayatı sloganı ile 1 Temmuz Perşembe günü, İstanbul'da Ayrılık Çeşmesi Sokağı'nda başladı. Şimdi tamamlanan sokak, çevrede yaşayan herkese ilham veriyor.

Renk Hareketi'ni Facebook'tan, Twitter'dan ve kendi sitesinden takip edebilirsiniz. [www.renklendirmehayati.com.tr](http://www.renklendirmehayati.com.tr)

## Bir damla boyayla HAYAT DEĞİŞİR

AlkzoNobel Marshall Boya Genel Müdürü Dick Velings projesi şöyle anlattı: "Renklendirme Hayatı, herkesin katılabileceği, renkli bir hareketin başlangıcı. İnancım ki bir damla boya, bir parça renk bize ilham vermez yerer. Birlikte, istediğimiz her

şeyi değiştirebiliriz. Hepimize ilham vermesi gereken gücü gösterecek basit bir boya damlasını hep birlikte ekleyebiliriz. Bunun, sizin yatacak odanızın duvarı veya okulunuz olması fark etmez. Herkes bir parçası olabilir."



## Ayrılık Çeşmesi Sokağı



Osmanlı padişahlarının ordusuyla Anadolu seferine çıkarken, hacı adaylarının Bağdat'a hareket ederken ailelerinden koptukları noktada olduğu için "Ayrılık Çeşmesi" olarak adlandırılmış, sokağa adını veren çeşme. Ayrılık Çeşmesi 1600 yılında yapılmış, 1638 yılında IV. Murad'ın Bağdat seferine çıkışından itibaren de bu isimle anılmaya başlanmıştır. Osmanlı padişahları Topkapı Sarayı'ndan Üsküdar'a geçer, Üsküdar'dan Menzilhane -

Karacaahmet Türbesi - Ayrılık Çeşmesi istikametini takip ederek bu çeşmenin başına gelir, buradaki Haydarpaşa çayırında talim yapan ordularını başına geçerek Anadolu'ya giderlermiş. Bu sebepten dolayı da yıkımda taraf edilen istikamete Osmanlı'nın "Tören Yolu" denirmiş. Eski dokusunu hiç kaybetmediği ve mahalle kültürünü hâlâ yaşatabildiği için Marshall Renk Hareketi için İstanbul'da bu sokağı seçti...



Siz de kendi sokağınızı renklendirmek için boyalarla fırçalarla işe koyulabilirsiniz.

## Balık Ayhan sokağı coşturdu

100 yıllık bir tarihi yasanan Ayrılık Çeşmesi Sokağı'ndaki 44 ev yeniden boyanarak, grilekten ve kasvetten kurtarılarak, sokağa ve insanların hayatına da yepyeni bir renk geldi. 1 Temmuz'da Balık Ayhan'ın müzikleri eşliğinde eğlenceli ve bol sürprizli aktivitelerle senlik havasında gün boyu süren Renk Hareketi, AlkzoNobel Marshall Boya Genel Müdürü Dick Velings ve Osmanlı Sanatı Uzmanı Serdar Gülğün'ün de katılımıyla gerçekleştirildi.

# Marshall ortalığı boyaya buladı!



**Türkiye'nin boya markaları sokakları mesken tuttu. Yazın gelmesiyle birlikte reklam, tanıtım ve etkinlik konusunda kesenin ağzını açan markalar, bir yandan da PR karnelerini güçlendiriyorlar. Ajans Press, Mayıs ayı için boya sektörünün PR karnesini çıkardı. Peki, kimler karnelerini "Yıldızlı Pekiyi"ler ile donattı?**

**Y**az aylarının gelmesiyle birlikte boya markaları harekete geçti. Silinebilir, yıkanabilir vs gibi daha inovatif ürünlerle tüketiciyi tavlama çalan markalar bir yandan da işin içine tasarımı, modayı da katarak farklılaşmaya çalışıyor. Peki, hangi boya markaları yenilikleriyle öne çıkıyor. Kendilerini hangi PR

etkinlikleriyle tanıtıyor? Ajans Press, Mayıs ayı için boya sektörünün PR karnesini çıkardı.

1954 yılında kurulan Marshall, 2009'da Capital Dergisi tarafından boya sektörünün en beğenilen şirketi seçildi. Bu ödül, markanın birçok yayında haber olarak değerlendirilmesini de beraberinde getirdi. Uzun

süredir yatırım yaptığı Osmanlı Renkleri koleksiyonuyla ilgili tanıtımlarına devam eden marka, Mayıs ayında toplam 41 adet basın haberiyle bir ay boyunca boya sektörüyle ilgili çıkan haberlerin yüzde 18'lik payını kapmış oldu. Ajans Press'in analizlerine göre Marshall ile ilgili haberler 3,5 gazete sayfası, 31 dergi sayfası yer tuttu. ATV,

## GENEL TABLO / BASIN

Firma	Haber Adet	St x Cm	Tiraj
Marshall	41	17,841	2,875,411
Polisan	34	7,822	3,441,232
Dyo	29	8,020	2,014,596
Filli Boya	28	9,410	1,125,364
Betek	20	7,569	577,029

## MEDYA GRUBUNA GÖRE HABER ADEDİ / BASIN

Medya Grubu	Marshall	Polisan	Dyo	Filli Boya	Betek
Doğan	11	8	7	3	6
İhlas	7	2	1	7	2
Turkuvaz / Çalık	5	1	1	3	0
Dünya	0	4	2	0	0
Bileşim	0	0	0	1	1

**Marshall**

## TÜRKİYE'NİN BÜYÜLEYİCİ YANI ÇEŞİTLİLİĞİ

AkzoNobel Marshall Boya Genel Müdürü Dick Velings'e göre Türkiye'nin büyüsti çeşitliliğinde...

Türkiye'ye gelmeden önce kafamdaki imajı pek olumlu değildi. Buraya geldikten sonra ne kadar modern bir ülke ve ne denli eğitilmiş bir nüfusa sahip olduğunu görünce çok şaşırđım. Bu atmosfer bakış açımı tamamen değıştirdi. Buna rağmen Türk ekonomisinde, üretim ve fiyata etki eden faktörler daha dengeli hale getirilmeli. Yine de son krizdeki performansına baktığımda, Türkiye ekonomisinin BRIC ülkeleri ile yarışacak sürdürülebilir bir büyüme yeteneğine sahip olduğunu görüyorum. Bu büyümeyi tehlikeye atmamak için siyasi ve mali politika da sürdürülebilir ve uluslararası işbirliğine açık olmalı.

### ÖNEMLİ OLAN DEĞİŞİMİ YÖNETMEK

Yaklaşık yedi aydır Türkiye'de çalışıyorum ve son derece pozitif duygular içindeyim. Türkler, değışim ve öğrenme konusunda muazzam bir kapasiteye sahip. Türkiye, tipik bir Batı Avrupa ülkesinden farklı yönetim becerileri gerektiriyor. Türklerle çalışmak bana pek çok açıdan farklı bir yönetim anlayışı kazandırdı. Türkler değışime daha açık. Burada değışime direnç göstermek yapılabilecek en büyük yanlışlardan biri olur. Tek yapmanız gereken değışim hızını etkin bir şekilde yönetmek. Türkiye'deki deneyimlerim, iyi bir planlama ve tutarlı bir yönetimle istikrarlı bir büyüme sağlanabileceğini gösterdi.

### YENİ YERLER, YENİ KİMLİKLER...

İstanbul turu yapmaktan büyük keyif alıyorum. İyi restoranları ve mükemmel manzaraları keşfetmeyi seviyorum. İstanbul'un yanı sıra Bodrum, Antalya ve Mardin'e gittim. Tüm bu şehirler kendine has özelliklere ve ayrı bir kimliğe sahip. Sanırım Türkiye ile ilgili en büyüleyici, en çekici yan da bu: Çeşitlilik... Bu çeşitliliği yakalamak için ben de Türkçe dersleri alıyorum. Çok yakın zamanda da haftalık dersler ile bu becerimi geliştirmeye devam edeceğim.

Türkiye deyince Türk mutfağından bahsetmeden olmaz. Bir Hollandalı olarak iyi deniz ürünlerine saygı duyuyorum. Türkiye'nin bu konuda şimdiye kadar ziyaret ettiğim ülkeler arasında en iyi yerlerden biri olduğunu söyleyebilirim. Özellikle Boğaz'da enfes balık restoranları bulunuyor.

AKZONOBEL MARSHALL BOYA  
GENEL MÜDÜRÜ  
DICK VELINGS



HOLLANDA

### ŞİRKET

SEKTÖR:  
Yapı Sektörü  
İSTİHDAM:  
350

### FAVORİ YEMEKLERİ

Deniz mahsullerini seviyor. Özellikle de Boğaz'da enfes balık restoranları olduğunu söylüyor.

### FAVORİ MEKANLARI

İstanbul'un yanı sıra Bodrum, Antalya ve Mardin'i ziyaret etti. Kültürel çeşitliğe hayran kaldı.

### HOBİLERİ

İstanbul turu yapmaktan keyif duyuyor. İyi restoranları ve mükemmel manzaraları keşfetmekten hoşlanıyor.

TEMMUZ 2010 infomag 93

# günümüze

## From Ottomans to the date

**Marshall** Osmanlı Renkleri Koleksiyonu asırların tatlarını ve desenlerini **Serdar Gülgün** ile günümüz mekanlarına taşıyor.

**Marshall** Ottoman Colors Collection conveys the pleasures and designs of centuries to today's places with Serdar Gülgün.

### **Marshall** ile Osmanlı Renkleri projesinde nasıl araya geldiniz?

**Marshall** bir süredir Osmanlı Renkleri ile ilgili bir koleksiyon yapma fikrini oluşturmuş, bunu nasıl ve kiminle yapabileceğini düşünüyormuş. Benimle ilgili okudukları bir röportajda bana sorulan 'dekorasyondaki en önemli faktör nedir?' sorusuna verdiğim "renk ve ışıktır" cevabı, **Marshall** yetkililerinin çok ilgisini çekmiş. Gerçekten de benim için dekorasyonun en önemli unsuru renktir, güzel bir renk ile bir mekan harika olabilir ama kötü bir renk seçimi ile boyanmış bir mekan bir anda mahvolabilir. Bu röportajdan sonra **Marshall** yetkilileri, Feridun Uzunyol ile yaklaşık bir yıl önce bana ziyarete geldiler ve bu fikirlerini anlattılar, proje ve **Marshall** beni çok etkiledi ve bu işe başladık.

### *How did you come together with Marshall in the project of Ottoman Colors?*

*Marshall had created an idea to make a collection regarding Ottoman Colors for a while thinking of how and with whom they could do this. They were attracted by my reply "it is color and light" for the question I had been asked 'what is the most important factor in decoration?' in one of my interviews they read. Actually to me, the most important factor in decoration is the color; a place may be wonderful through a nice color while a place may be awful by a bad selection of the color. After this interview, the representatives of Marshall, together with Feridun Uzunyol, visited me a year ago and they explained their idea; I was attracted from the project so Marshall and we launch this business.*

