

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Derecelendirilen Kuruluş : MARSHALL BOYA VE VERNİK SANAYİ A.Ş.
Tarih : 22/05/2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

**SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığına
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

"MARSHALL BOYA VE VERNİK SANAYİ A.Ş." JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2025 yılında temel karlılık marjlarında görülen iyileşmenin 2026 yılının ilk çeyreğinde de devam etmesi
- Analiz edilen dönemlerde tatmin edici seviyede finansal kaldıraç göstergeleri
- Net işletme sermayesi açığına rağmen yeterli nakit akış göstergeleri ve olumlu nakit döngüsü seviyesi
- Analiz edilen dönemlerde varlık kalitesine katkıda bulunan düşük düzeydeki şüpheli alacaklar
- Halka açık bir şirket olarak kurumsal yönetim ilkelerine uyum düzeyi
- Küresel çapta tanınan bir grubun parçası olmanın operasyonel ve finansal avantajları
- 2025 yılında satış hacmi ve gelirlerde yaşanan sınırlı daralmanın 2026 yılının ilk çeyreğinde de devam etmesi
- 2024 ve 2025 yıllarında kur farkı zararları ve faiz giderlerinin net zarara yol açması
- İncelenen dönemlerde düşük seviyedeki faiz karşılama metriği
- Hammade tedariğinde ithalat bağımlılığının yüksek seviyede seyretmesi
- İnşaat sektörünün makroekonomik dalgalanmalara karşı hassas yapısının dekoratif ürün talebi üzerinde baskı oluşturma potansiyeli
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratması

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında "**MARSHALL BOYA VE VERNİK SANAYİ A.Ş.**" nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu '**A+ (tr)**' olarak teyit edilmiş olup, not görünümü '**Durağan**' olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: : **A+** (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu: : **J1** (tr) / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu: : **BBB** / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu: : **BBB** / (Durağan)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracçının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür