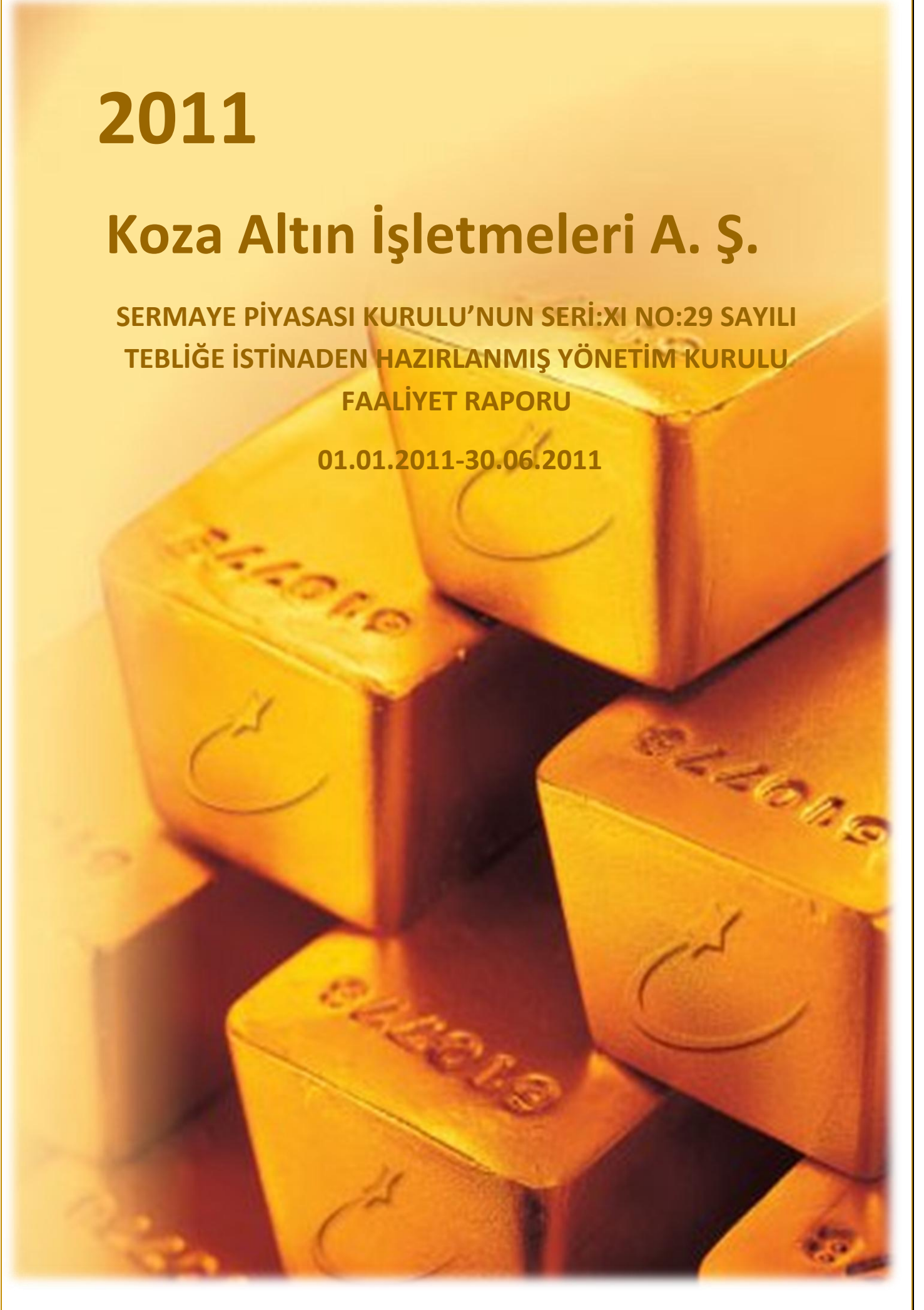


2011

Koza Altın İşletmeleri A. Ş.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN SERİ:XI NO:29 SAYILI
TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU

01.01.2011-30.06.2011



Strateji

Stratejimiz, mevcut ruhsat portföyümüzü geliştirmek; kaynaklarımızı artırmak için altın sahalarında arama faaliyetlerini yürütmek, yeni saha ve projeleri satın almak, üretimi kar edilebilir düzeye getirmek .

Bu strateji ile birlikte, bölgesel yapılanma stratejimiz, başarılı kaynak arttırma performansımız ve üretimdeki tecrübelerimizle Türkiye 'nin önde gelen altın üreticisi olarak yerimizi almaya devam edeceğiz.

Ayrıca iş güvenliği, çevre yönetimi, maden üretimi tamamlanan sahaların rehabilitasyonu ve yöre halkı sosyal sorumluluklarında lider olmayı hedefliyoruz.

Koza Altın sürdürülebilir karlılık ve düşük maliyeti ile desteklenen performansı ile lider bir Türk altın madenci şirketi konumundadır. 2011 yılı altı aylık dönemde 126,353 ons altın üretmiş ve 273.5 milyon TL gelir elde edilmiştir.



Genel Bakış

	2011 OCK-HAZ	2010 OCK-HAZ
Üretim	126koz altın (6.44g/t) 36koz gümüş (3.57g/t)	123koz altın (6.03g/t) 75koz gümüş (6.99g/t)
Nakit Maliyetler	\$401/oz	\$320/oz
Gelir	TL 273.5milyon	TL 207.9milyon
FAVÖK	TL 195.5milyon	TL 148.7milyon
FVÖK	TL 174.5milyon	TL 120.5milyon



Hakkımızda

Altın üretimiyle önde gelen Türk firması

2011 yılında altı aylık dönemde 126.353 ons altın üretimi gerçekleştiren Türk Altın Madeni Şirketi'yiz. 30 Haziran 2011 itibarıyla, Türkiye genelinde Ege, Marmara, Karadeniz, Orta ve Doğu Anadolu Bölgelerinde 34 işletme ve 485 civarında arama ruhsatına sahibiz.

Bugün itibarıyla, dört adet üretim yapan madenimiz bulunmaktadır. Ovacık'ta yeraltı işletmeciliği, Çukuralan'da açık ocak ve yeraltı işletmeciliği, Mastra'da açık ocak ve yeraltı işletmeciliği, Kaymaz'da da açık ocak işletmeciliği devam etmektedir. Ovacık Madeni'ne 80 km mesafedeki Küçükdere açık ocak işletmesi, Mart 2010'nun sonunda tamamlanmış olup rehabilitasyon çalışmaları yapılmış ve saha Orman Bakanlığı'na geri teslim edilmiştir.



Kaymaz Projemizde tesis inşaatımız devam etmekte olup tesisin yılın ikinci yarısında tamamlanarak üretime geçmesi planlanmaktadır. Ön fizibilite projeleri olarak Türkiye'nin kuzey doğusunda yer alan Ağrı'ya yakın Mollakara projemiz ve Kayseri bölgesinde Himmetdede projemiz bulunmaktadır. Bunlara ilaveten, projelerimiz kapsamında, Türkiye'de, erken aşamadan gelişmiş arama aşamalarına kadar uzanan ve 2010 yılında kaynak hesaplamalarının tamamlanmış olduğu 17 arama projelerimiz mevcuttur. Araştırmalarımızın çoğunda, haritalama ve numuneleme programları devam etmekte ya da tamamlanmış olup sondaj, jeofizik incelemeleri başlamış durumdadır. Buna ilaveten, mineralize yatakların yapısının kaynak geliştirmesi için potansiyel olduğuna işaret eden birçok hedef arama sahalarını tanımlamış bulunmaktayız.



Altın fiyatı

Gelirlerimiz, esas itibariyle altın üretim ve satışlarından elde edilmektedir. Bunun sonucu olarak mali performansımız altının piyasa fiyatından etkilenmekte ve etkilenmeye devam edecektir. Hedging uygulamıyoruz. 1 Ocak 2011 ve 30 Haziran 2011 tarihleri arasında, Londra Külçe Piyasasına kotalandığı gibi, öğleden sonra(p.m.) tesbit fiyatına dayalı, altının fiyatı düşük \$1,319.00/ons ve yüksek \$1,552.50/ons'dur.



Önde gelen bir Türk altın madeni şirketiyiz

2011 yılı Haziran ayı sonu itibarıyla 126,353 ons altın üretimi gerçekleştiren önde gelen Türk altın madeni şirketiyiz. Binlerce yıl geriye giden zengin bir madencilik tarihine sahip olan Türkiye, bugün dünyanın bir kaç keşfedilmemiş gelişmiş ülkelerinden birisidir. SRK'ye göre; 2006 yılı itibarıyla Türkiye'nin altın kaynağı 51 yataкта bulunan 31.5 milyon ons'tur. SRK, Türkiye'de bilinen altın kaynaklarının yarısından fazlasının nisbeten yeni keşifler olması nedeniyle Türkiye'de bakır alan aramalarında vaad edici potansiyel mevcut olduğuna inanmaktadır.

"...2006 itibarıyla, Türkiye'nin altın kaynağı , 51 yataкта bulunan 31.5 milyon ons'tur... Türkiye'de bilinen altın kaynaklarının yarısından fazlasının nisbeten yeni keşifler olması nedeniyle, Türkiye'de bakır alan aramalarında vaad edici potansiyel mevcuttur." (SRK)

Sektör

Türkiye'deki altın potansiyeli madencilik yasasındaki değişiklikler, altın fiyatlardaki yükseliş trendi ve teknolojiye gelişmeler neticesinde yapılan incelemeler sonucunda yükseliş göstermektedir. Yapılan çalışmalar (Kaynak: Ayhan Erler, 1997, Türkiye Altın Potansiyeli ve Maden Kaynakları Kestirme Yöntemleri, ODTÜ, Jeoloji Mühendisliği Bölümü) ülkemizde yaklaşık olarak 6.500 ton altın olabileceğine işaret etmektedir. Bu potansiyelin de sadece %10'u olan 650 ton'luk kısmı rezerv olarak nitelendirilmiştir. Bu nedenle de pazarın mevcut durumu incelendiğinde önceliğin altın arama faaliyetine verildiği görülmektedir. Önceki mevzuat nedeniyle arama lisansı 3 yıllığına alınmakta ve iki yıl uzatılabilmekteydi. Daha sonra bu lisansın işletme lisansına çevrilmesi gerekmektedir. Ancak yapılan yeni kanuni düzenleme ile toplam arama ruhsat süresi 7 yıla çıkartılmıştır. Bu 7 yıl sırasıyla 1 yıl ön arama, 2 yıl genel arama ve 4 yıl

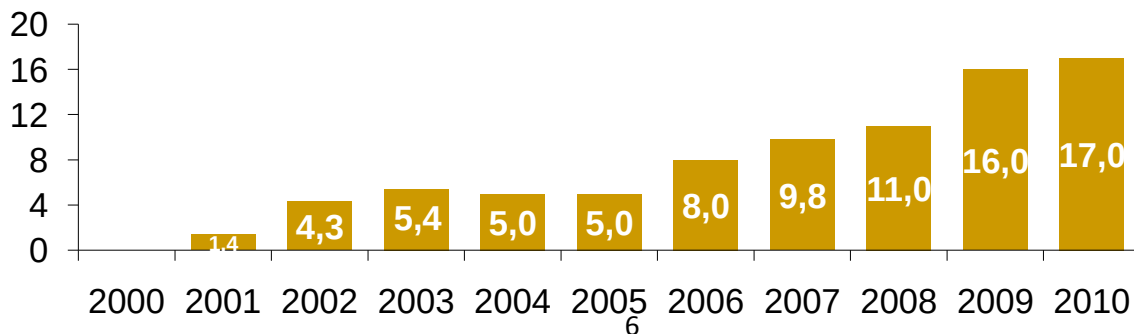
detay arama sürelerinden oluşmaktadır. Yukarıda bahsedilen nedenlerle mevcut durumda sektörde rekabet arama faaliyetlerinde yoğunlaşmış bulunmaktadır. Koza Altın ise bu iki faaliyeti paralel olarak sürdürmektedir. Önümüzdeki 3 yıllık dönemde arama alanında rekabetin yerli ve yabancı şirketlerden geleceği ve Batı Anadolu'da yoğunlaşacağı düşünülmektedir. Üretim alanında ise rekabetin hala üretim faaliyetlerine devam eden Eldorado (Tüprag) ile Anatolia Minerals (Alacer Gold, Çukurdere) gibi yabancı şirketlerden gelmesi beklenmektedir. Arama faaliyetini sürdüren yerli şirketlerin daha sonraki dönemde üretim faaliyetlerine başlayabilecekleri düşünülmektedir.

Türkiye 6.500 ton altın potansiyeline ve 650 ton civarında altın rezervine rağmen yılda 10-20 ton arası altın üretmekte ve talebin karşılanabilmesi için 250-300 ton arası altın ithal etmektedir.

Şirket

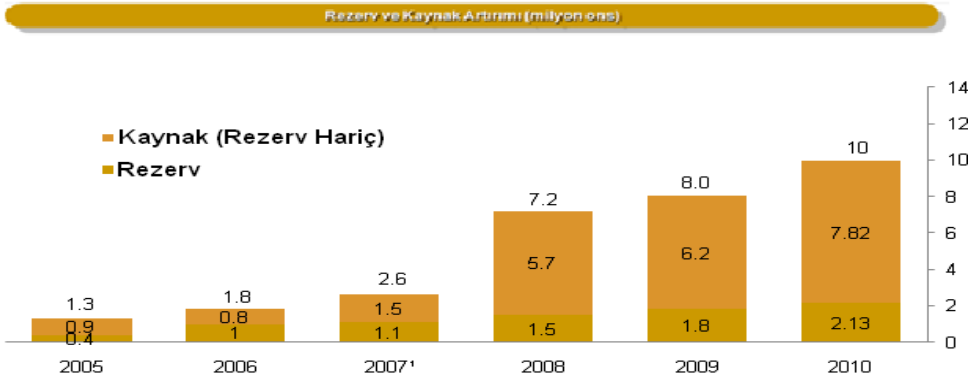
Koza Altın İşletmeleri A.Ş. ülkemizdeki altın madenlerini aramak ve işletmek üzere %100 Türk sermayesinden oluşan bir Türk şirkettir. ATP İnşaat ve Ticaret A.Ş. ve Koza-İpek Holding A.Ş. firması 3 Mart 2005 de Normandy Madencilik A.Ş. nin bütün hisselerini Newmont Mining Corporation şirketinden satın almıştır. Böylece bu tarihten itibaren Türkiye Cumhuriyeti tarihinde ilk kez bir Türk şirketi altın üretimini gerçekleştirmiştir. Şirketin bünyesindeki Ovacık (İzmir-Bergama) Altın Madeni, ülkemizdeki büyük altın potansiyelinin ülke ekonomisine kazandırılmasına anahtar konumunda olup Türkiye Cumhuriyeti'nin işletilen ilk altın madenidir.

ALTIN ÜRETİMİ



Rezerv, kaynak ve üretim artışlarında iyi bir çizgiye sahibiz

Şirketi satın aldığımız 2005 yılından bu yana üretim artış seviyelerinde kapsamlı bir trend sergilemiş bulunmaktayız. Madenlerimiz, araştırma ve geliştirme projelerimiz süregelen büyümemiz için önemli bir potansiyel teşkil etmektedir. 2005 yılında, iktisap sonrası başarılı bir şekilde Ovacık madeninde yeniden üretime başladık. 2006 yılında Küçükdere, 2008 yılında Mastra, 2009 yılında Gıcık, 2010 yılında Çukuralan madenlerini geliştirerek tam üretime geçtik. 2011 Mart ayında toplam rezervi 511.000 ons olan Kaymaz açık işletmemizde üretim faaliyetlerine başlanmıştır. 2006 ve 2007 yıllarının herbirinde yaklaşık 187.000 ons altın ürettik. Ovacık açık ocak madeninin 2007 yılında sona ermesiyle üretimimiz 2008 yılında yaklaşık 167.000 onsa düştü. 2009 yılında ikinci tesisimiz olan Mastra işletmesinin inşasının tamamlanarak devreye alınmasıyla birlikte 2009 yılında toplamda 228.000 ons altın, 2010 yılında 256.000 ons altın ürettik. 2010 yılı sonunda görünür ve muhtemel rezervi 1.45 milyon ons olan Çukuralan madenimizde açık işletme üretime başlamış olup yeraltı işletmesi de Şubat 2011 yılında ilerlemeye başlamıştır.

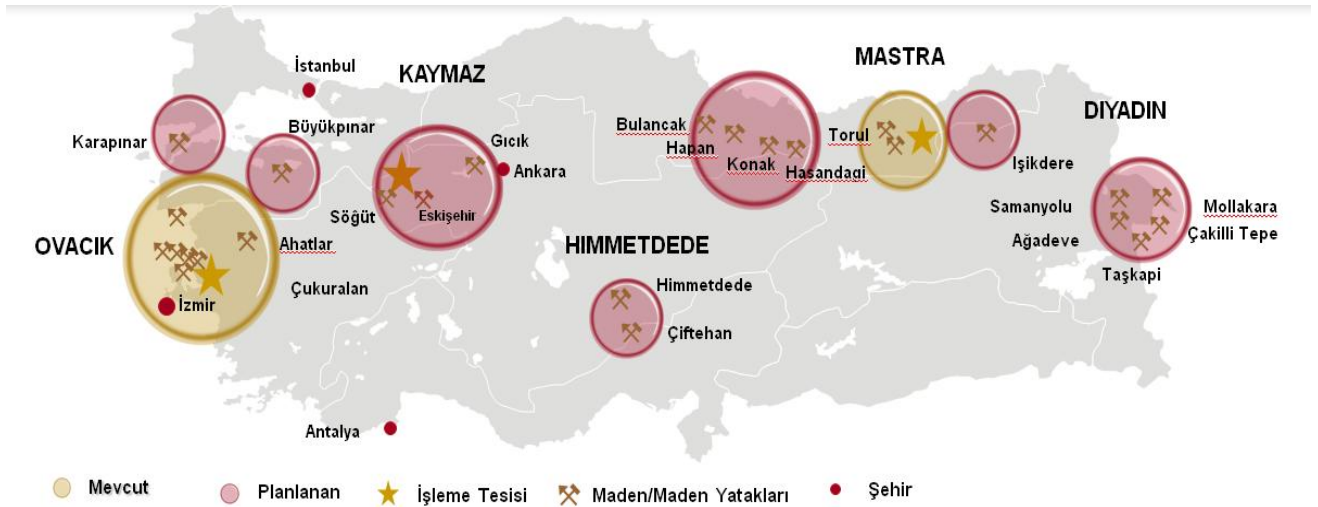


2005 yılı Mart ayından bu yana, iktisaplar, arama faaliyetleri ve altın fiyatlarındaki artışlardan dolayı hem rezerv hem de kaynak miktarlarını başarılı bir şekilde artırmış bulunmaktayız. 2005 den itibaren 31 Aralık 2010 itibariyle toplam görünür, muhtemel ve mümkün kaynak bazımız 1.8 milyon ons'dan 10.0 milyon ons'a; kanıtlanmış rezerv ve muhtemel rezerv ise 0.4 milyon ons'dan 2.1 milyon ons'a yükselmiştir. 31 Aralık 2007, 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle rezerv ve kaynaklarımız bağımsız bir şirket olan SRK firması tarafından denetlenmiştir. 31.12.2011 tarihi itibariyle SRK tarafından rezerv ve kaynaklarımız denetlenmesi planlanmaktadır.



Üretim modelimiz, kar edilebilir üretimi azami düzeye getirmek için bölgesel yapılanma stratejisine odaklanır.

Bölgesel yatlardan çıkan cevherleri işlemek için proses tesislerimizi merkezi olarak kullanma stratejisi izlemekteyiz. Merkezileştirilmiş proses işlemlerinin yatırım gerekliliklerini en aza indireceğini, yüksek tenörlü olmasına rağmen proses tesisi yapımına gerekçe oluşturmayacak derecede olan küçük yatlaların geliştirileceğini hedeflemekteyiz. Bu üretim modelinin ilk uygulaması, karayoluyla 80 km mesafede bulunan Küçükdere yatağındaki cevherin getirildiği Ovacık'a getirilmesiyle gerçekleşmiştir. Bu modelin bir benzerini Ovacık civarında bulunan Çukuralan'da uygulamaya başladık. Buna ilaveten, ikinci proses üretim merkezini Mastra'da kurduk ve üçüncüsünü Kaymaz'da inşaatına 2010 yılında başlanmış olup 2011 yılının ikinci yarısında üretime geçmeyi planlamaktayız.



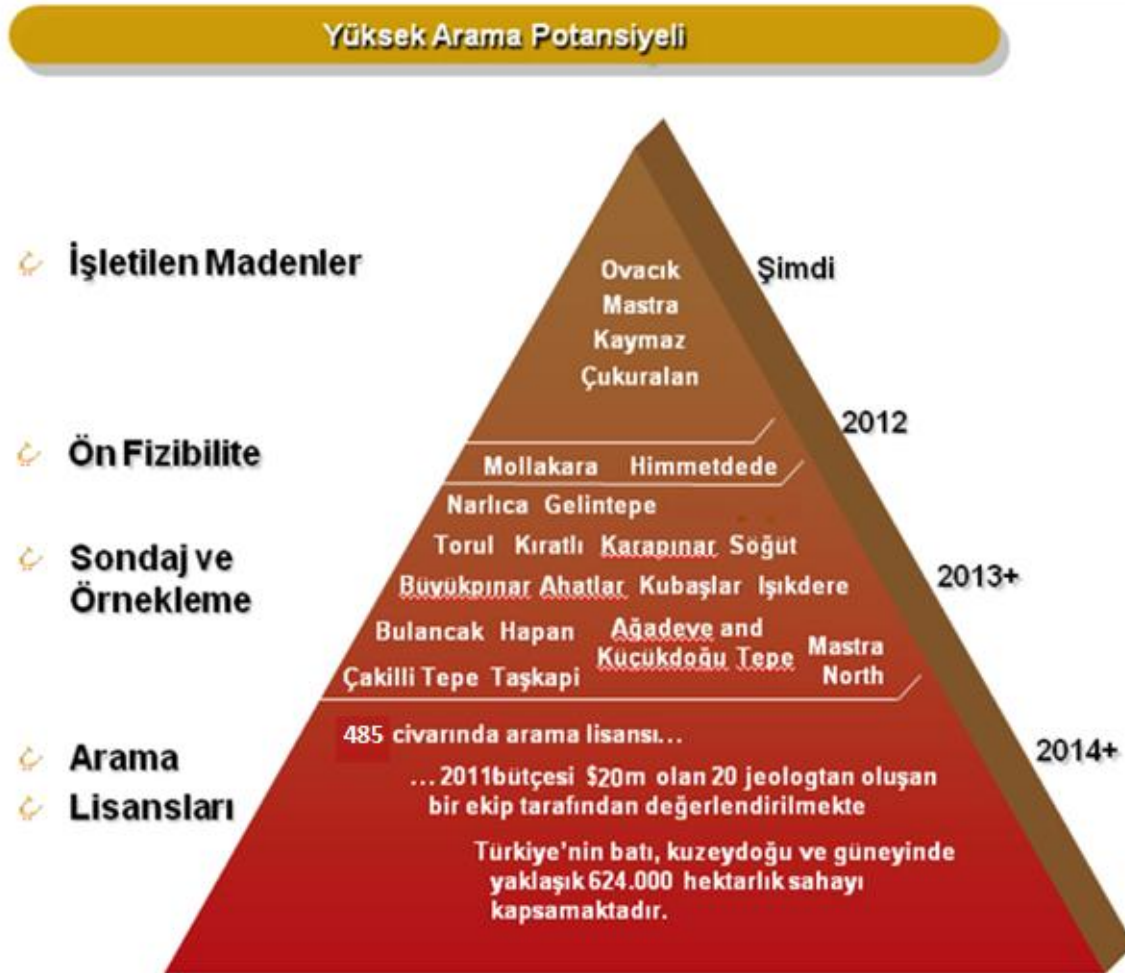
Parasal maliyetlerimiz

Altın üretiminde bölgesel yapılanma uygulaması, açık ocak madenciliğini müteahhitlerle yürütme yöntemi, düşük lojistik giderleri ve yan ürünlerimizin satışlarının sonucu parasal maliyetlerimiz düşük gerçekleşmiştir. 2011 altı aylık parasal maliyetlerimiz ve 2010 altı aylık parasal maliyetlerimiz sırasıyla 627 TL (\$401), 488 TL (\$320)'dir. Bir önceki yarıyıl ile karşılaştırıldığında parasal maliyetlerde gerçekleşen artışın en temel nedeni maden kanunda yapılan yeni düzenlemelerle devlet maden hakkı oranlarının arttırılması sonucu finansal tablolardaki rödevans giderlerinin artmasıdır.



Gelecek vaadeden Türkiye : Türkiye’de önemli geliştirme ve arama varlıklarına sahibiz

Büyüme imkanlarımız, halihazırda mevcut işletmelerimizde ilave kaynak bulunması ile genişletilmesini ve bakir arama alanları ve projelerinin geliştirilmesini içerir.



Sağlık ve İş Emniyeti

İş emniyetinin en yüksek standartlarına bağlıyız ve çalışanlarımızın emniyeti korumak için sürekli yeni iş emniyeti program ve prosedürlerini geliştirme, iyileştirme ve uygulama arayışı içindeyiz. Düzenli olarak yapılan aylık işyeri denetimleri ve haftalık iş emniyeti kurul toplantıları gibi uygulamaları gerçekleştirerek çalışma şartlarımızı sürekli iyileştiriyoruz. İş emniyeti denetim ve değerlendirme programları düzenleyerek sağlık ve iş emniyeti politikalarımızın yeterliliğini sağlarız. Her işletmede bulunan yeraltı ve maden kurtarma ekiplerimizle çalışanlarımızın acil durumlardaki tepkilerinin iyileştirilmesi için çalışmalar yapıyoruz. Örneğin; Ovacık'ta iki acil müdahale ekibimiz bulunmaktadır. Yeraltı kurtarma ekibi 13, maden kurtarma ekibi ise 22 çalışandan oluşmaktadır. Şu anda sağlık ve iş emniyeti yönetmeliklerine tamamiyle uyum içinde olduğumuza inanıyoruz.



Çevre

Çevre bölümümüz, ÇED raporlarını Çevre ve Orman Bakanlığı'na sunmakla ve işletmemizin yürürlükteki çevre kanunu ve yönetmeliklere uymasını sağlamakla sorumludur.

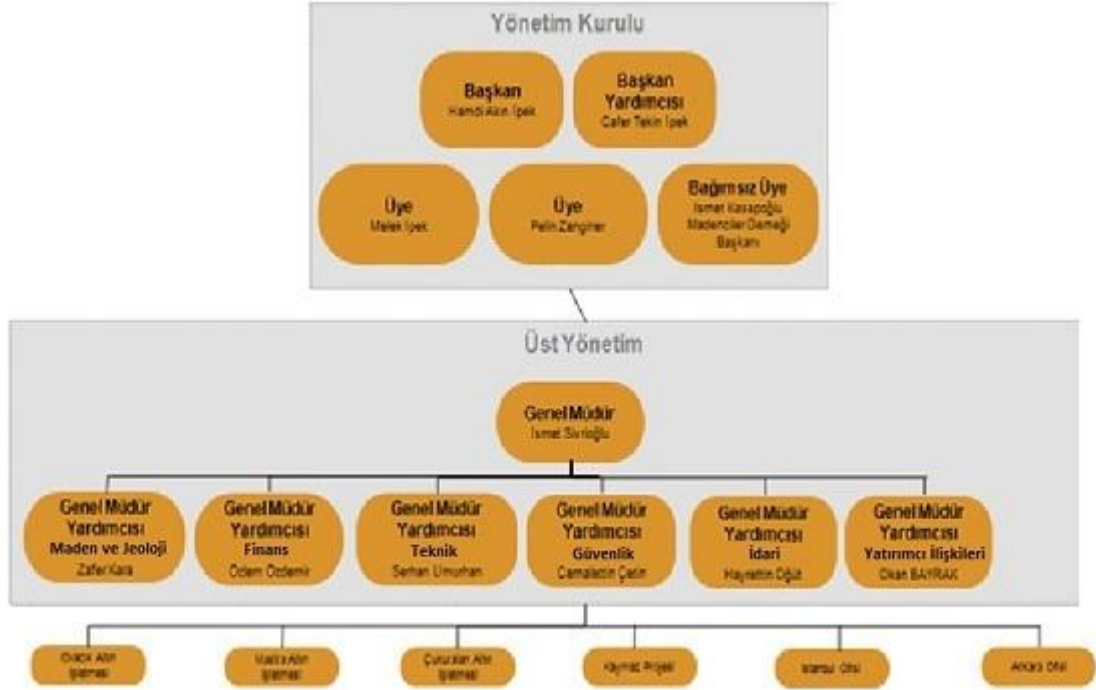
Çevre ve Orman Bakanlığı, birçok çevresel faktörleri gözönünde bulundurur ve önerilen madencilik faaliyetlerinin etkilerini daha önce belirlenen çevresel eşik sınırlarına mukayese eder.

Çalışanlarımızın ve müteahhitlerimizin çevresel yönetim planlarımızı ve çevresel yönetime olan üst düzeyde bağlılığımızı anlamaları ve riayet etmelerini sağlamaktayız. Çevre bölümümüz, aynı zamanda tüm çalışanlarımız için Mart 2007 de başlayan çevresel bilinçlenme ve bunun yanısıra maden sahasında işe başlayan tüm personele çevre politikası ve uygulamaları eğitimi vermektedir. Şirketimiz, gerekli tüm emisyon ödemelerini tam ve eksiksiz olarak yapmış olup, herhangi bir cezaya uğramamıştır.

Ovacık'ta cevher çıkarma işleminin başladığı tarihten bu yana, çevresel uyumsuzluğa ilişkin olarak hiç bir devlet dairesinden aleyhimize yönelik dava açılmamıştır. İlgili çevre kanun ve yönetmeliklerinin tamamı ile tam bir uyum içinde olduğumuza inanmaktayız.



Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim Yapısı



Yönetim Kurulu

Hamdi Akın İpek

Cafer Tekin İpek

Melek İpek

Pelin Zenginler

İsmet Kasapoğlu

Denetim Kurulu

*Enver İman

Atilla Arman

Şirket Yönetimi

İsmet Sivrioğlu

Zafer Kara

Özlem Özdemir

Serhan Umurhan

Hayrettin Öğüt

Okan Bayrak

Cemalettin Çetin

Hasan Giray

Ali Vedat Oygur

Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Üye

Üye

Bağımsız Üye

Denetçi

Denetçi

Genel Müdür

Genel Müdür Yardımcısı-Maden ve Jeoloji

Genel Müdür Yardımcısı-Mali ve Ticari

Genel Müdür Yardımcısı-Teknik

Genel Müdür Yardımcısı-İdari

Genel Müdür Yardımcısı-Yatırımcı İlişkileri

Genel Müdür Yardımcısı-Güvenlik

İşletme Müdürü

Proje Müdürü

YÖNETİM KURULU

Hamdi Akın İpek

Başkan

1990 yılında Ankara Hacettepe Üniversitesi'nde İşletme mastırı diplomasına hak kazanmıştır. İktisat diploması sahibidir. Yönetim kurulu başkanlık görevini sürdürmekte olduğu Koza Davetiye'nin pazarlama müdürü olarak 1992 yılında çalışma hayatına başlamıştır. 2004 yılından bu yana, İpek ve Koza İpek Gazetecilik'in yönetim kurulu başkanlığı görevlerini sürdürmektedir. ATP, İpek Matbaacılık ve Koza-İpek Sigorta Yönetim Kurulu Başkanlık görevlerini sürdürmektedir.

Cafer Tekin İpek

Başkan Yardımcısı

İktisat diploması sahibidir.1992 ve 1997 yılları arasında İpek Matbaacılık finans müdürlüğü görevini üstlenmiştir. 1995 yılında Genel Müdürlük görevini üstlenmiştir. Sırasıyla, 2004, 2005 ve 2006 yıllarında İpek, Koza İpek Gazetecilik ve OAM şirketlerinin yönetim kurulu üyeliği görevlerini üstlenmiştir. Koza-İpek Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. ve İpek Matbaacılık şirketlerinin yönetim kurulu üyesidir.

Melek İpek

Üye

Hastane Gönüllüleri Derneği ve Çocuk Sevenler Derneği gibi pek çok yardım kuruluşunda görev almıştır. Türkiye Yardım Kuruluşları Birliği, YOYAV'ın Yönetim Kurulu Başkanlık görevini sürdürmektedir. İpek Matbaacılık, Koza Davetiye ve ATP şirketlerinin Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Pelin Zenginer

Üye

İşletme diplomasına sahiptir. 1992 ve 1997 yılları arasında İpek Matbaacılık şirketinin ihracat müdürlüğü görevini üstlenmiştir. 2004 yılından bu yana, Koza İpek Gazetecilik, Koza-İpek Holding ve İpek Matbaacılık şirketleri Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Koza Davetiye ve ATP yönetim kurulu üyeliğini sürdürmektedir.

İsmet Kasapoğlu

Bağımsız Üye

İsmet Kasapoğlu' nun birçok maden firmasında 40 yıldan fazla madencilik deneyimi bulunmaktadır.İstanbul Teknik Üniversitesi Maden Mühendisliği bölümünden 1963'de mezun olmuştur. 1985 ve 2001 yılları arasında Soma Kömür İşletmeleri'nde yöneticilik ve daha sonra Yönetim Kurulu üyeliği görevlerini üstlenmiştir. 2001 ve 2006 yılları arasında Eti Soda A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlık görevini üstlenmiştir. 1991 yılından buyana Türkiye Madenciler Birliği'nin Başkanlık ve 2006 yılından buyana Türkiye Madenciler Derneği'nin Yönetim Kurulu Başkanlık görevlerini sürdürmektedir.

YÖNETİM

İsmet Sivrioğlu
Genel Müdür

Mart 2005 yılından bu yana Koza Altın İşletmeleri A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev yapan İsmet Sivrioğlu, 1970-1983 yılları arasında Etibank sülfürik asit, asitborik ve perporat tesislerinde vardiya mühendisi, başmühendis, teknik-genel müdür yardımcısı görevlerinde bulunmuştur. 1984 yılında genel müdür olarak atandığı Kütahya Gümüş Madeni'nde 1994 yılına kadar tesisin inşaat, devreye alma işletme safhalarında görev yapan İsmet Sivrioğlu, 1994-1998 yılları arasında Etibank Kurumu'da Genel Müdür Yardımcısı görevinde bulundu. Bu süre zarfında Çayeli Bakır İşletmeleri A.Ş.yönetim kurulu başkanlığını sürdürdü.1997-1998 yıllarında Devlet Bakanı danışmanlık görevini yerine getirdi. 1999-2005 tarihleri arasında Eurogold, Normandy, Newmont şirketlerinde toplum ve kamu ilişkilerinden sorumlu Genel Müdür olarak çalıştı. İsmet Sivrioğlu, 1968'de İstanbul Robert Koleji Kimya Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur.

Zafer Kara
Genel Müdür Yardımcısı- Maden ve Jeoloji

1988 yılından bu yana işletmemizin daha önceki sahipleri olan şirketlerin bünyesinde çalışan Zafer Kara, Mart 2007 yılından bu yana madencilik ve jeolojiden sorumlu genel müdür yardımcılığı görevini yürütmektedir. Madencilik sektöründe, başta Ovacık Altın Madeni'nde altın ve baz metal testleri ve Türkiye'deki altın arama faaliyetleri olmak üzere Newmont, Normandy Madencilik'in de dahil olduğu şirketlerde edindiği yirmi yılı aşkın bir tecrübeye sahiptir. Zafer Kara, İran, Kazakistan, Kırgızistan ve Avustralya gibi ülkelerde altın arama faaliyetlerini sürdürmenin yanı sıra Ovacık ve Mastra rezervlerine ilişkin fizibilite çalışmalarının yürütülmesinde öncü bir rol oynamıştır. 9 Eylül Üniversitesi Jeoloji Mühendisliği Bölümü'nden 1988 yılında mezun olan Zafer Kara, halen Avustralya Jeoloji Enstitüsü üyesidir.

Özlem Özdemir
Genel Müdür Yardımcısı- Mali ve Ticari

Özlem Özdemir, finans ve ticaretden sorumlu genel müdür yardımcısıdır. 1996-1997 yılları arasında Bateman Kinhill ve EPGM şirketinde maliyet mühendisi

olarak görev yapmıştır. İşletmemizi daha önce yöneten şirketlerin hepsinde görev yapan Özlem Özdemir, Eurogold'da 1996 yılında çalışmaya başlamış; ardından Normandy ve Newmont Şirketleri'nde finans kontrolörü olarak görevini sürdürmüştür. Çalıştığı süre zarfında, ABD ve Türk Muhasebesi Standartları'na uygun olarak bütçe hazırlama, tahminler ve mali raporların düzenlenmesinden sorumlu olmuştur. Özlem Özdemir, Marmara Üniversitesi İş İdaresi bölümünden 1996 yılında mezun olmuştur.

Serhan Umurhan
Genel Müdür Yardımcısı- Teknik

Serhan Umurhan, altın işlem tesisleri, bakım, çevre uyarlılığı ve tahlil laboratuvarından sorumlu genel müdür yardımcısıdır. 2001-2005 yılları arasında Normandy ve Newmont Şirketleri'nin yönetiminde Ovacık Altın Madeni'nde proje ve altyapı müdürlüğü dahil olmak üzere muhtelif görevlerde bulunmuştur. Serhan Umurhan Çukurova Üniversitesi elektrik ve elektronik Mühendisliği Bölümü'nden 1997 yılında mezun olmuştur.

Hayrettin Ögüt
Genel Müdür Yardımcısı-İdari

Anadolu Üniversitesi Kimya Mühendisliği bölümünden 1992 yılında mezun olan Hayrettin Ögüt, 1993-2005 yılları arasında Normandy ve Newmont şirketlerinde halkla ilişkiler müdürlüğü görevini yürütmüş olup halen, şirketimizin İnsan kaynakları, halkla ilişkiler ve idari işlerden sorumlu genel müdür yardımcısıdır.

Cemalettin Çetin
Genel Müdür Yardımcısı-Güvenlik

Şirketimizin güvenlik işlerinden sorumlu genel müdür yardımcısı Cemalettin Çetin, daha önce muhtelif özel ve kamu sektöründe üst düzey yönetimlerinde görevlerinde bulunmuştur. 1997-2000 yılları arasında Çalık Holding'in Türkmenistan Projesi'nde İdari Müdür olarak görev almıştır. 2001 yılından bu yana İpek Holding bünyesinde üst düzey yönetim kadrosunda bulunan Cemalettin Çetin, Gazi Üniversitesi Makine bölümünü 1981 yılında bitirmiş ve 1990 yılında aynı üniversitenin Fen Bilimleri Enstitüsü'nde yüksek lisansını tamamlamıştır

Okan Bayrak

Genel Müdür Yardımcısı-Yatırımcı İlişkileri

Şirketimizin Yatırımcı İlişkilerinde sorumlu genel müdür yardımcısı Okan Bayrak, 1995 yılında Sermaye Piyasası Kurulunda SPK Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Mayıs 1999 yılında SPK Ortaklıklar finansman dairesi uzmanı olarak görev yapmıştır. 2002-2003 yılları arasında The Wharton School of the

University of Pennsylvania, ABD Menkul kıymet düzenlemeleri, finansal kuruluşlar ve sermaye piyasaları konulu eğitim programına katılmıştır. Aralık 2007 yılından itibaren SPK ortaklıklar Finansman Daire Başkan Yardımcısı olarak çalışmıştır. 2010 Mayıs ayından itibaren Koza Altın İşletmeleri bünyesinde üst düzey yönetim kadrosunda bulunan Okan Bayrak , Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümünü 1995 yılında bitirmiştir.

Mali Gözden Geçirme

- 2010 yılında altı aylık dönemde 123,162 ons olan üretim % 2.6'lık artışla 2011 yılında altı aylık dönemde 126,353 ons olarak gerçekleşmiştir.
- 2010 yılında altı aylık dönemde 207.9 milyon TL olan satış gelirimiz, %31.6'lık artışla 2011 yılında altı aylık dönemde 273.5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2010 yılında altı aylık dönemde 120.5 milyon TL olan FVÖK, %45'lik artışla 2011 yılında altı aylık dönemde 174.5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Üretim

2011 yılının altı aylık döneminde 126,353 ons altın üretimi gerçekleştirdik. 30 Haziran 2011 itibariyle, Türkiye genelinde 34 işletme ve 485 civarında arama ruhsatına sahibiz.

İki proses tesisimiz bulunmaktadır. 2001 yılından bu yana çalışmakta olan ilk tesisimiz Ovacık'ta halen 900.000 ton/yıl üretim yapmaktayız. 2011 6 aylık dönemde Ovacık Tesisinde 51,390 ons altın (4.34 g/t altın tenörlü), 23,857 ons gümüş (3.38 g/t gümüş tenörlü) üretimini gerçekleştirdik. İkinci tesisimiz Mastra 2009 yılında devreye alınmış olup Mart 2009 tarihinden bu yana üretim yapılmaktadır. Halen 40.000-45.000 ton/aylık üretim yapılmaktadır. Mastra tesisinde, 2011 6 aylık dönemde 74,963 ons altın (9.65 g/t altın tenörlü) ve 11,957 ons gümüş (3.88 g/t gümüş tenörlü) üretimi gerçekleşmiştir. 2011 yılı 6 aylık dönemde gerçekleştirdiğimiz toplam altın üretimi 126,353 ons (6.44 g/t altın tenörlü) olup, 2010 yılı 6 aylık dönemde üretilen 123,162 onsluk (6.03 g/t altın tenörlü) üretimle karşılaştırıldığında %2.6'lık artış meydana gelmiştir.

2011 yılında altın üretimindeki artış, Mastra işletmemizde işlenen altın tenörünün (2011 yılı ilk 6 aylık dönemde 9,65 g/t vs 2010 yılı ilk 6 aylık dönemde 8,35 g/t) yüksek olmasından kaynaklanmıştır.

Gelirler

2010 altı aylık dönemde 207.9 milyon TL olan gelirlerimiz, 2011 altı aylık dönemde 65.6 milyon TL veya %31.6'lık bir artışla 273.5 milyon TL olmuştur. 2010 altı aylık dönemde gerçekleşen 117,710 onsluk altın satışı, 2011 altı aylık dönemde %1.17 artışla 119,083 ons altın olmuştur. Bir önceki yılın altı aylık döneminde gerçekleşen toplam 123,162 ons altın üretimi 126,353 onsa çıkmıştır. Koza Altın 2010 altı aylık dönemde 1,748.87 TL (\$1,152.90) olarak gerçekleşen ortalama ons başına altın satış fiyatı 2011 altı aylık dönemde 2,263.5 TL (\$1,447.75)'a yükselmiştir. Altın dışında ürettiğimiz yan ürünlerden 3,905,156 TL gelir elde ettik.

Satılan Malın Maliyeti

2010 yılı altı aylık dönemde 63.9 milyon TL olan satılan malın maliyeti, 6.4 milyon TL yani %10,0 artışla 2011 altı aylık dönemde 70.2 milyon TL olmuştur. 2010 ilk altı aylık dönemde 1 milyon TL olan rödevans giderleri 2011 altı aylık dönemde 8.8 milyon TL'lik bir artışla 9.8 milyon TL'ye yükselmiştir. Rödevans giderlerindeki artış temel olarak maden kanununda yapılan değişikliklerle maden hakkı oranlarında meydana gelen yeni düzenlemelerden kaynaklanmaktadır. 2010 ilk altı aylık dönemde 7.7 milyon TL olan personel maliyetleri 2011 altı aylık dönemde 2.4 milyon TL yani % 30.7 'lik bir artışla 10 milyon TL'ye yükselmiştir. Bunun nedeni, Çukuralan Açık Ocak -Yeraltı İşletmelerinde ve inşaatı süren yeni Kaymaz işletmesinde, işleme tesisinde görevlendirilmek üzere işe alınan ilave personel ile enflasyonla aynı doğrultuda ücretlerde meydana gelen artıştır. 2010 altı aylık dönemde 6.3 milyon TL olan ilk madde ve malzeme giderleri 2011 altı aylık dönemde 2.8 milyon TL yani % 44.6'lık bir artışla 9.2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 altı aylık dönemde 5.7 milyon TL olan bakım giderleri 2011 altı aylık dönemde 1.1 milyon TL yani % 19.3'lük bir artışla 6.8 milyon TL 'ye yükselmiştir. 2010 altı aylık dönemde 3.1 milyon TL olan enerji giderleri 2011 altı aylık dönemde 0.5 milyon TL yani % 17.0 'lik bir artışla 3.6 milyon TL'ye yükselmiştir. Genel üretim giderleri, bakım giderleri ve enerji giderlerindeki artışların başlıca nedeni Çukuralan açık ocak İşletmesinin 2010 Ağustos ayında başlamasından kaynaklanmıştır.

2010 altı aylık dönemde 488 TL (\$320) olan ons başına parasal maliyeti, 2011 altı aylık dönemde 627 TL (\$401) olarak gerçekleşmiştir.

Satış ve Pazarlama Maliyetleri

Satış ve pazarlama maliyetlerimiz, 2010 altı aylık dönemdeki 2.1 milyon TL ile mukayese edildiğinde, 1.4 milyon TL yani %66.8'lik bir azalışla 0.7 milyon TL olmuştur. Azalışın nedeni ihraç kayıtlı satışların 2010 yılının ilk altı ayına kıyasla 2011 yılı ilk altı aylık dönemde daha az yapılmasıdır.

Genel Yönetim Giderleri

2010 altı aylık dönemde 15.7 milyon TL olan genel yönetim giderleri, 2.1 milyon TL yani %13.1'lik bir artışla 2011 altı aylık dönemde 17.8 milyon TL olmuştur. 2010 altı aylık dönemde 6.6milyon TL olan personel maliyetlerimiz, 2011 altı aylık dönemde 2.1milyon TL yani %32.1'lik bir artışla 8.7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın başlıca nedeni

Türkiye genelinde işletmelerin dağılımından dolayı Şirket merkezinin Ankara'ya taşınarak yeniden yapılanmasından kaynaklanmaktadır.

Arama Maliyetleri

Arama maliyetleri, 2011 altı aylık dönemde 4.8 milyon TL yani %80.5 'lik bir artış kaydederek 6 milyon TL'den 10.8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, aramalarımızdaki artan kapsam ve yürütülen muhtelif araştırma ve geliştirme projelerinden kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Karı

Yukarıdakilerin sonucu olarak; 2010 altı aylık dönemde 101.9 milyon TL olan net dönem karımız, 55.9 milyon TL yani %54.9'luk bir artışla 157.8 milyon TL'ye yükselmiştir. 2011 altı aylık dönemde kar marjımız 2010 ilk altı ay ile karşılaştırıldığında %49.0 'dan %57.7'ye yükselmiştir.

Sabit Kıymet Harcamaları

Yatırımlarımıza esas teşkil eden başlıca unsurlar; yeni madenlerin ve proses tesislerinin kurulması, mevcut maden ve tesislerin ve bunlara bağlı altyapıların genişletilmesi, yenilenmesi ve iyileştirilmesi, yeni madenlerin ve proses ekipmanlarının satın alınması, eskimiş, verimsiz ve atıl makinelerin değiştirilmesi ve yeni kaynaklar için ruhsatlı alanlarımızda aramaların yürütülmesidir. 2010 altı aylık ve 2011 altı aylık karşılaştırmalı sabit kıymet harcamalarımız, aşağıda yer almaktadır. Çukuralan'da üretimin 2010 içerisinde başlamasından ötürü maden varlıklarında artış olmuştur. Ayrıca Kaymaz'da yeni üretim tesisinin inşasına yönelik çalışmalarda 2010 yılında başlamış olup halen devam etmektedir.

TL	2011 Ock-Haz	2010 Ock-Haz
Ovacık	9.663.474	11.292.834
Mastra	12.131.398	18.975.549
Küçükdere	0	1.208.654
Kaymaz	20.995.682	2.620.294
Çukuralan	22.182.396	7.157.848
Gıcık	1.249	3.270
Diğer	3.417.660	3.763.370
Toplam	68.391.859	45.021.818

Nakit Akışı

İşletme faaliyetlerinden doğan net nakit, 30 Haziran 2010 itibarıyla 6 ay için 110.1 milyon TL iken bu rakam 30 Haziran 2011 6 aylık dönemde 159.5 milyon TL veya %145.0 artarak 269.7 milyon TL olmuştur. Üretim ve altın fiyatlarındaki artıştan dolayı vergi öncesi kar miktarında 60.7 milyon TL artış meydana gelmiştir. 2010 yılı altı aylık dönem ile mukayese edildiğinde, 2011 yılı altı aylık dönem kurumlar vergimiz, yüksek gelirden dolayı 23.6milyon TL'den 28.8milyon TL'ye artmıştır. Bunun nedeni, Mastra tesisinde görülen üretim artışı ve yüksek altın fiyatlarıdır. (2010 altı aylık dönemde 1,748.87 TL (\$1,152.90) olarak gerçekleşen ortalama ons başına altın satış fiyatı 2011 altı aylık dönemde 2,263.50 TL (\$1,447.75)'e yükselmiştir.

Hali hazırda, yatırımlarımızı işletmelerimizden sağladığımız nakitle finanse etmekteyiz.

Kaymaz'da inşa edilmeye başlanan üçüncü proses tesisimizin tamamlanmasıyla birlikte güçlü bir bilanço ve borç yapısını idame ederek 2011 yılında üretimi artırmayı planlamaktayız.

ORANLAR	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010	30 Haziran 2010
Net Satışlar	273.452.222	472.074.894	207.853.547
Faaliyet Karı	174.507.436	282.533.774	120.470.452
FAVÖK	195.511.652	346.952.661	148.704.445
Net Dönem Karı	157.838.982	235.551.563	101.912.550
FAVÖK Marjı	71,5%	73,5%	71,5%
Likidite Oranları			
Cari Oran	5,1	4,1	3,1
Likidite Oranları	4,1	3,4	2,1
Nakit Oran	4,0	3,2	2,0
Finansal Yapı Oranları			
Finansal Kaldıraç	0,2	0,2	0,3
Toplam Yabancı Kaynaklar/Özkaynaklar Oranı	0,2	0,2	0,4
Karlılık Oranları			
Net Kar/Özkaynaklar Oranı	0,3	0,5	0,3
Net Kar/Toplam Varlıklar Oranı	0,2	0,4	0,2
Faaliyet Karı/Net Satışlar Oranı	0,6	0,6	0,6
Dönem Net Karı/Net Satışlar Oranı	0,6	0,5	0,5

Yatırım Politikası

Şirket'in cevher arama faaliyetleri yeni altın ve gümüş madeni sahaları tespit etmek, buralardan örnekleme yaparak kaynak boyutunu tahmin etmek ve modellemek ve ekonomik kaynak tespit edilmesi durumunda bu sahaların üretime hazırlanması aşamalarından oluşmaktadır. Şirket'in maden arama ekipleri sürekli olarak potansiyel bölgelerin taranması faaliyetini yürütmektedir. Olumlu işaretlerle karşılaşılması durumunda maden arama lisansı için başvurulmakta, lisans kapsamında kaynak tespitine yönelik ölçüm ve örnekleme yapılmaktadır. Alınan örnekler hem şirket bünyesinde hem de anlaşmalı yurt dışı danışman kuruluşlarca incelenerek kaynak tespiti yapılmaktadır. Ekonomik olarak işlemeye uygun kaynak tespit edildiğinde koşullara göre yeni işleme tesisi kurulması veya yakın bir bölgedeki mevcut bir tesise taşınarak işleme planlaması yapılmaktadır.

Kar Dağıtım Politikası

Şirketimiz öncelikle mevcut üretim yerleri ve işletme tesislerinde büyümeyi, yeni altın sahalarına stratejik yatırımlar yapmayı ve mevcut arama lisansları dahilinde arama faaliyetlerine ağırlık vererek büyümeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda Şirketimiz tüm bu yatırımları öncelikle üretim yerlerinden elde ettiği nakit girişiyle karşılamayı hedeflemektedir.

Şirketimiz, stratejik hedefleri, büyüme trendi, yatırım politikaları, karlılık ve nakit durumu dahilinde, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve esas sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde, esas olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenmiş olan asgari kar dağıtım oranında nakden ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde kar dağıtımı yapacaktır. Genel Kurulda alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak kar payı, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir.

Geçmiş yıllardaki kar dağıtım politikasına paralel olarak Yönetim Kurulu'nca asgari kar dağıtım oranının üstünde kar dağıtım kararı alınması ve Genel Kurulun tasvibine sunulması her zaman mümkündür.

Kar payı ödemeleri yasal süreleri içerisinde ve Esas Sözleşmemize göre yapılacaktır.

Risk Yönetimi

Likidite riski:

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, Şirket'in yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin ve operasyonlardan yaratılan fonun yeterli miktarlarda olmasının sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir. Şirket yönetimi, kesintisiz likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmakta, tahsilatlardaki gecikmenin Şirket'e finansal herhangi bir yük getirmemesi için yoğun olarak çalışmakta ve de bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Şirket'in ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlemektedir. Ek olarak, Şirket'in likidite yönetimi politikası, maden bölgesi

bazında nakit akım projeksiyonları hazırlanması, gerçekleşen likidite rasyolarının bütçelenen rasyolar ile karşılaştırılarak takip edilmesi ve değerlendirilmesini de içermektedir.

Döviz kuru riski

Şirket'in ticari alacakları ve banka kredilerinin ABD Doları cinsinden olması sebebiyle, fonksiyonel para birimi dışında gerçekleşen işlemler ve bu işlemler sonucunda oluşan alacak ve/ veya borç bakiyelerinden dolayı Şirket döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Uluslararası altın piyasasında altın fiyatlarının ABD Doları cinsinden belirlenmesi de Şirket için döviz kuru riski doğurmaktadır. Şirket, kur riskini azaltabilmek için döviz pozisyonunu dengeleyici bir politika izlemektedir. Mevcut riskler Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve Şirket'in döviz pozisyonu yakından takip edilmektedir.

Faiz riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in faiz riski ağırlıklı olarak uzun vadeli banka kredilerinden kaynaklanmaktadır. Değişken faizli banka kredileri ve diğer finansal yükümlülükler, Şirket için faiz riski oluşturmakta olup bu risk kısmi olarak değişken faizli finansal varlıklar ile karşılanmaktadır. Şirket yönetimi, faiz riskini azaltabilmek için değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükleri arasında dengeleyici bir politika izlemektedir.

Fiyat riski

Şirket'in sahip olduğu en önemli operasyonel risk altın fiyat riskidir. Şirket'in operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akımları, piyasalardaki altın fiyatlarının değişiminden etkilenmekte olup altın fiyatlarının Şirket'in nakit bazlı operasyonel üretim maliyetlerinin altına düşmesi ve belirli bir süre bu şekilde devam etmesi durumunda, Şirket'in operasyonel karlılığı azalabilir. Şirket, yakın gelecekte altın fiyatlarında önemli derecede bir değişiklik beklememektedir, dolayısıyla altın fiyatlarının düşmesi riskinden korunmak için herhangi bir türev enstrüman kullanmamıştır ve benzer bir anlaşma da yapmamıştır. Ayrıca Şirket, aktif finansal ve operasyonel risk yönetimi açısından piyasa fiyatlarını düzenli olarak gözden geçirmektedir. Mevcut riskler Yönetim Kurulu'nca yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve piyasalardaki altın fiyatları yakından takip edilmektedir.

Kredi riski

Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket, altın ve gümüşten oluşan dore barların satışını yurtiçindeki ve yurtdışındaki birer rafineriye yapmaktadır. Yapılan satışların vadelerinin bir ay içerisinde ve müşteri portföyünün ise az sayıda müşteriden oluşması ve müşterilerin kurumsal olmalarından ötürü, geçmiş tecrübeleri de gözönünde bulundurarak, Şirket söz konusu alacak riskini etkin bir şekilde yönettiğini düşünmektedir.

Personel

Yıllar itibariyle çalışan personel sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Faaliyet Alanı	2007	2008	2009	2010	2010-6 AYLIK	2011-6 AYLIK
Ovacık Aramalar	29	18	51	81	72	43
Ovacık Üretim	123	158	134	139	131	110
Ovacık Diğer	183	236	213	207	203	164
Genel Müdürlük					-	116
Mastra Aramalar (Maden Jeolojisi)	10	11	21	20	22	34
Mastra Üretim	27	71	145	131	125	132
Mastra Diğer	25	101	107	117	111	126
Küçükdere (Maden Jeolojisi)	7	7	8	-	-	-
Küçükdere Üretim	6	11	14	-	5	-
Küçükdere Diğer	11	18	18	10	18	-
Kaymaz (Maden Jeolojisi)	-	-	-	10	3	14
Kaymaz Üretim	-	-	-	4	2	38
Kaymaz Diğer	-	-	-	22	19	59
Çukuralan (Maden Jeolojisi)	-	-	-	11	10	15
Çukuralan Üretim	-	-	-	24	16	69
Çukuralan Diğer	-	-	-	38	7	52
TOPLAM	421	631	711	814	744	972

Teşvikler

GÜMÜŞHANE (Mastra) YATIRIM TEŞVİK: Gümüşhane ilinde yer alan madenimiz 5084 sayılı kanunca Yatırımların ve İstihdamın Teşviki kapsamında sayılan iller arasında yer almaktadır. Kesilen Gelir Vergisinin % 80 i hazinece karşılanır. Hazinece karşılanan tutar asgari ücret üzerinden hesaplanan gelir vergisi ile gelir vergisi kesintisi yapılan kişi sayısının çarpımı sonucu bulunan tutarın % 80 ini geçmemelidir. Ayrıca bu tutardan hesaplama yapılan personeller için yapılan Asgari geçim indirimi toplamı düşülmelidir. Aynı yasa çerçevesinde İşveren teşvik primi indiriminden de yararlanmaktayız

Hazine tarafından enerji giderinin %20'si karşılanır. 10 kişinin üzerindeki her çalışan için bu orana %0,5 puan eklenir. Hazine tarafından ödenen enerji destek payı giderin %40'ını geçemez.

Gümüşhane teşvik belgeli modernizasyon yatırımı için de, 31/12/2010 tarihi itibari ile yatırımın % 10 u tamamlanması nedeni ile yatırıma katkı oranı % 60 Kurumlar Vergisi indirim oranı % 90'dır.

Gümüşhane dışında kalan işyerlerimizde ise 5510 sayılı yasaya dayalı %5 lik işveren primi teşviğinden yararlanmaktayız.

Çukuralan teşvik belgeli komple yeni yatırımı için de Hazine Bakanlığı'na başvurulup onay alınmıştır. 31/12/2010 tarihi itibari ile yatırımın % 10 u tamamlanması nedeni ile yatırıma katkı oranı % 20 Kurumlar Vergisi indirim oranı %50'dir.

Kaymaz teşvik belgeli komple yeni yatırımı için de, 31/12/2010 tarihi itibari ile yatırımın % 10 u tamamlanması nedeni ile yatırıma katkı oranı % 20 Kurumlar Vergisi indirim oranı % 50'dir.

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Yoktur.

Dönem içerisinde yapılan esas sözleşme değişiklikleri

2011 yılı ilk yarıyıl da esas sözleşmede bir değişiklik yapılmamıştır.

KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARI İLE
ÖZET KONSOLİDE BİLANÇOLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	30.Haz.11	31.Ara.10
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	344.284.650	253.616.534
Nakit ve Nakit Benzerleri	269.630.181	196.691.766
Ticari Alacaklar	465.893	-
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-
- Diğer Ticari Alacaklar	465.893	-
Diğer Alacaklar	7.868.260	7.908.689
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	60.390	301
- Diğer Alacaklar	7.807.870	7.908.388
Stoklar	62.538.089	45.584.149
Diğer Dönen Varlıklar	3.782.227	3.431.930
Duran Varlıklar	330.400.010	292.139.087
Maddi Duran Varlıklar	298.637.645	261.659.147
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	805.145	809.353
Şerefiye	14.017.036	14.017.036
Ertelenmiş Vergi Varlığı	11.491.935	8.993.534
Diğer Duran Varlıklar	5.448.249	6.660.017
TOPLAM VARLIKLAR	674.684.660	545.755.621

KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA
ÖZET KONSOLİDE BİLANÇOLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	30.Haz.11	31.Ara.10
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	68.076.072	62.038.878
Finansal Borçlar	12.640.080	12.013.902
Ticari Borçlar	15.239.781	17.711.964
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	235.100	321.604
- Diğer Ticari Borçlar	15.004.681	17.390.360
Diğer Borçlar	1.437.526	796.005
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	2.745	10.396
- Diğer Borçlar	1.434.781	785.609
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	13.179.919	15.835.619
Borç Karşılıkları	22.548.861	12.692.147
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.029.905	2.989.241
Uzun Vadeli Yükümlülükler	36.164.639	45.097.594
Finansal Borçlar	12.540.000	17.838.462
Diğer Borçlar	8.966.100	8.503.000
Borç Karşılıkları	12.330.059	16.780.654
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.328.480	1.975.478
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	104.240.711	107.136.472
ÖZKAYNAKLAR	570.443.949	438.619.149
Ödenmiş Sermaye	152.500.000	152.500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	3.578.596	3.578.596
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	57.923.393	44.334.842
Geçmiş Yıllar Karları	198.602.978	2.654.148
Net Dönem Karı	157.838.982	235.551.563
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	674.684.660	545.755.621

KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT****ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Nisan- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010
Satış Gelirleri	273.452.222	133.461.231	207.853.547	112.068.533
Satışların Maliyeti	(70.217.486)	(33.186.008)	(63.860.088)	(31.593.449)
BRÜT KAR	203.234.736	100.275.223	143.993.459	80.475.084
Genel Yönetim Giderleri	(17.766.529)	(9.063.774)	(15.710.743)	(7.537.770)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(10.848.618)	(5.944.696)	(6.009.832)	(3.432.789)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(699.981)	(431.672)	(2.105.439)	(819.538)
Diğer Faaliyet Gelirleri	594.098	367.573	303.763	214.516
Diğer Faaliyet Giderleri	(6.270)	(4)	(756)	(740)
FAALİYET KARI	174.507.436	85.202.650	120.470.452	68.898.763
Finansal Gelirler	20.703.352	12.416.005	12.666.148	9.679.974
Finansal Giderler	(11.072.881)	(6.665.708)	(9.745.740)	(6.593.124)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR	184.137.907	90.952.947	123.390.860	71.985.613
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(26.298.925)	(13.829.286)	(21.478.310)	(11.160.570)
- Dönem Vergi Gideri	(28.797.326)	(13.182.521)	(23.592.002)	(12.636.616)
- Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	2.498.401	(646.765)	2.113.692	1.476.046
NET DÖNEM KARI/ (ZARARI)	157.838.982	77.123.661	101.912.550	60.825.043
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	0	0	0	0
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	157.838.982	77.123.661	101.912.550	60.825.043
Hisse Başına Kazanç	1,0350	0,5057	0,6683	0,3989

KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010
İşletme faaliyetleri:		
Vergi öncesi kar	184.137.907	123.390.860
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:		
Amortisman ve itfa payları	30.357.571	35.203.203
Faiz geliri	(9.031.706)	(2.670.513)
Faiz gideri	2.087.324	676.448
Kıdem tazminatı karşılığı	359.930	382.521
Araştırma ve geliştirme giderleri	10.848.618	6.009.832
Çevre rehabilitasyonu, maden sahalarının ıslahı ve maden kapama karşılığına ilişkin dönem içerisinde giderleşen iskonto ve kur farkı etkisi	1.596.678	628.694
Maddi duran varlık satış (karı)/ zararı- net	(21.775)	(52.686)
Ödenen vergiler	(31.453.026)	(27.436.888)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit	188.881.521	136.131.471
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:		
Ticari alacaklardaki azalış/ (artış)	(465.893)	0
Stoklardaki artış	(16.953.940)	(5.723.621)
İlişkili taraflardan olan ticari alacaklardaki (artış)/ azalış	0	34.892.688
Diğer alacaklar ve varlıklardaki azalış/ (artış)	684.937	2.011.012
Ticari borçlardaki (azalış)/ artış	(2.089.071)	(5.821.000)
İlişkili taraflara olan ticari borçlardaki artış/ (azalış)	(86.504)	(100.482)
Diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerdeki artış/ (azalış)	1.176.839	(12.474.136)
Ödenen rehabilitasyon	(205.743)	(933.529)
Ödenen araştırma giderleri	(11.145.226)	(5.788.440)
Ödenen kıdem tazminatı	(6.928)	(22.414)
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı değişimi etkisi	(1.671.621)	2.302.154
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	158.118.371	144.473.703
Yatırım faaliyetleri:		
Tahsil edilen faiz	8.096.991	2.381.183
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları ve verilen sabit kıymet avansları	(65.867.471)	(46.384.439)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar satışından elde edilen hasılat	261.083	71.376
Bağlı ortaklık satın alımından kaynaklanan diğer borçlardaki artış	0	12.400.972
Bağlı ortaklık satın alımı sırasında dışarıya çıkan nakit	0	(828.617)
İlişkili taraflara ticari olmayan alacaklardan tahsilat	0	16.361.818
İlişkili taraflara ticari olmayan alacak olarak sağlanan nakit	(60.089)	(7.314.577)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(57.569.486)	(23.312.284)
Finansman faaliyetleri:		
Banka kredileri ödemeleri	(6.098.846)	(3.830.221)
Banka kredilerindeki artış	(2.108.840)	(673.934)
Ödenen faiz	(22.514.832)	(27.500.000)
İlişkili taraflara ticari olmayan borç olarak sağlanan nakit	0	0
İlişkili taraflara ticari olmayan borç ödemesi	(7.651)	(30.783)
Ödenen temettü		
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(30.730.169)	(32.034.938)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki (azalış)/ artış	69.818.716	89.126.481
Dönem başındaki nakit ve nakit benzeri değerler	196.691.766	20.826.910
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki kur farkı değişimi etkisi	3.119.699	109.678
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri değerler	269.630.181	110.063.069

KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.Ş.
1 OCAK - 30 HAZİRAN 2011 VE 2010 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış	Geçmiş yıllar (Zararları)/ Karları	Net dönem Karı	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2011- önceden raporlanan	152.500.000	3.578.596	44.334.842	2.654.148	235.551.563	438.619.149
Üst düzey yöneticilere 2010 karından ödenen kar payı	0	0	0	0	(3.499.350)	(3.499.350)
1 Ocak 2011- düzeltilmiş	152.500.000	3.578.596	44.334.842	2.654.148	232.052.213	435.119.799
Önceki dönem karının geçmiş yıllar zararlarına transferi	0	0	0	232.052.213	(232.052.213)	0
Yasal yedeklerin ayrılması	0	0	13.588.551	(13.588.551)	0	0
Temettü ödemesi	0	0	0	(22.514.832)	0	(22.514.832)
Net dönem karı	0	0	0	0	157.838.982	157.838.982
30 Haziran 2011	152.500.000	3.578.596	57.923.393	198.602.978	157.838.982	570.443.949
1 Ocak 2010	60.000.000	3.578.596	29.504.842	(9.335.604)	146.819.752	230.567.586
Önceki dönem karının geçmiş yıllar zararlarına transferi	0	0	0	146.819.752	(146.819.752)	0
Birikmiş karlardan ödenmiş sermayeye transfer	92.500.000	0	0	(92.500.000)	0	0
Yasal yedeklerin ayrılması	0	0	14.830.000	(14.830.000)	0	0
Temettü ödemesi	0	0	0	(27.500.000)	0	(27.500.000)
Net dönem karı	0	0	0	0	101.912.550	101.912.550
30 Haziran 2010	152.500.000	3.578.596	44.334.842	2.654.148	101.912.550	304.980.136

İşletme Gözden Geçirmesi

- 2010 altı ayda 123,162 ons üretim, 2011 altı ayda 126,353 ons üretim yapılmıştır.

Bugün itibariyle, dört adet üretim yapan madenimiz bulunmaktadır. Ovacık'ta kapalı ocak işletmeciliği, Çukuralan'da açıkocak işletmeciliği, Mastra'da açık ocak ve kapalı ocak işletmeciliği devam etmektedir. Ovacık Madeni'ne 80 km mesafedeki Küçükdere açık ocak işletmesi, Mart 2010'da tamamlanmıştır. Rehabilitasyon işlemleri tamamlanmış olup saha Orman Bakanlığına teslim edilmiştir. Buna ilaveten, Kaymaz bölgesinde açık ocak işletmeciliği Mart 2011'de başlamıştır .

Ön fizibilite projesi olarak Türkiye'nin kuzey doğusunda yer alan Ağrı'ya yakın Mollakara projemiz ve Kayseri Bölgesinde Himmetdede projemiz vardır. Buna ilaveten, mülklerimiz kapsamında, Türkiye'de, erken aşamadan gelişmiş arama aşamalarına kadar uzanan ve 2010 yılında kaynak hesaplamalarının tamamlanmış olduğu 12 arama projelerimiz mevcuttur. Hali hazırda, arama faaliyetlerimiz, Ovacık, Mastra, Kaymaz, Çukuralan, Söğüt, Diyadin ve Himmetdede arama alanlarındaki kaynaklarımızın genişletilmesine odaklanmıştır.



Madencilik İşletmeleri

Ovacık

Ovacık Madeni, Türkiye'nin batısında, İzmir'in 100 km kuzeyinde bulunan Ovacık köyü yanında yer alan yeraltı işletmesidir. Açık ocak işletmesi, 2007 yılında sona ermiş, akabinde, kısmen doldurulmuş olup, halihazırda açık oaktan herhangi üretim yapılmamakta ve planlanmamaktadır. Mevcut yeraltı cevher rezervleri, işletmeye Aralık 2018'in sonlarına kadar ömür biçmektedir. Ancak, yapılmakta olan sondaj çalışmaları, maden ömrünün uzamasına imkan sağlayabilecek derinlerdeki cevher rezervinin artışını hedeflemektedir.

Aşağıdaki tablo, Ovacık Madeni'ndeki madencilik işletmesine genel bir bakışı yansıtmaktadır:

	2011-Ocak-Haziran	2010-Ocak-Haziran
Cıkartılan cevher(ton)	112.262	91.323
Açık ocak (t)	0	0
Yeraltı(t)	112.262	91.323
Altın ortalama tenör(g/t)	5,17	7,50
Gümüş ortalama tenör (g/t)	4,07	4,19

Aşağıdaki tablo, Ovacık'taki proses işletmesine genel bir bakışı yansıtmaktadır. (Küçükdere ve Çukuralan'dan gelen proses cevheri dahildir):

	2011-Ocak-Haziran	2010-Ocak-Haziran
İşlenen cevher (t)	393.950	438.573
Geri kazanım oranı(altın)	93,35%	94,60%
Altın tenör (g/t)	4,34	4,85
Altın (dökülen ons)	51.846	65.434
Gümüş (dökülen ons)	23.956	55.887

Ovacık proses tesisi, Ovacık bölgesinde merkezi proses tesisidir. Küçükdere açıkocak işletmesinde bulunan stoktan , Çukuralan açıkocak işletmesinde çıkan cevherden ve Ovacık yeraltı işletmesinden çıkan cevher ile beslenmektedir. 2010 yılı son çeyreğinde Çukuralan projesinde Açık işletme cevher üretimine başlamıştır.



Mastra

Mastra işletmemiz, Türkiye'nin kuzey doğusunda, Karadeniz'in 80 km güneyinde yer almaktadır. Yeraltı ve açık ocak işletmesidir. Mastra açık ocaktaki madencilik işletmesinin Ağustos 2011 tarihinde tamamlanması planlanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Mastra Madeni'ndeki madencilik faaliyetlerimize genel bir bakışı yansıtmaktadır:

	2011-Ocak-Haziran	2010-Ocak-Haziran
Çıkarılan cevher(t)	188.651	243.490
Açık ocak (t)	85.200	155.561
Yeraltı(t)	103.451	87.929
Altın ortalama tenör (g/t)	9,72	11,20
Gümüş ortalama tenör (g/t)	3,91	6,54

Aşağıdaki tablo, Mastra'daki proses işletmesine genel bir bakışı yansıtmaktadır.

	2011-Ocak-Haziran	2010-Ocak-Haziran
İşlenen cevher (t)	256.384	224.448
Geri kazanım oranı, Altın	94,46%	94,87%
Altın tenör (g/t)	9,65	8,35
Dökülen Altın (ons)	77.566	57.408
Dökülen gümüş (ons)	12.192	19.530

Mastra Proses tesisinin inşaatı tamamlanmış ve Mart 2009'da devreye alınmıştır. Tesise yapılan besleme, Mastra'daki yeraltı ve açık ocak cevherinin harmanlanmasıyla yapılmaktadır. Tesisin şu anki işleme miktarı 40.000-45.000 ton/aylıktır.



Çukuralan

Çukuralan,Ovacık bölgesindeki gelişim safhasındaki proje olup Ovacık altın madeninin takriben 40 km kuzey doğusundadır. Arama özelliği düşük sülfürlü epitermal altın damar sistemidir. 2005 yılından bu yana, damar sisteminin tanımlanabilmesi için proje üzerinde haritalama, akış tortusu ve toprak numuneleme gibi yoğun çalışmalar yürütülmüştür.

Çukuralan'da cevher çıkartılmasına açık ocaktan 2010 son çeyreğinde başlanmıştır, Yeraltı işletmesi Şubat 2011 tarihinde ilerlemeye başlamış olup Temmuz 2011 tarihinde cevher üretimine başlanılması planlanmaktadır. Cevher, kamyonlarla 40 km mesafedeki Ovacık proses tesisine taşınmaktadır. Projenin Çevresel Etki Değerlendirme (ÇED) raporu Eylül 2009'da alınmıştır. Tenör kontrolü, müteahhit madenciligi ve stok yönetimi için Küçükdere modelinin uygulanması planlanmaktadır.

	2011-Ocak-Haziran	2010-Ocak-Haziran
Çıkartılan cevher (t)	280.221	0
Açık ocak (t)	280.221	0
Yeraltı (t)	0	0
Altın- ortalama tenör (g/t)	4,60	0,00
Gümüş-ortalama tenör (g/t)	2,82	0,00

Yüksek tenörlü ve tüvenan cevheri, Ovacık proses tesisine taşınması geri kalan düşük tenörlü malzemeyi ileride işlemek üzere stoklanması planlanmaktadır. Mevcut cevher üretim planı 35.000 ton/ay olup, örtü kazı oranı ise 14:1'dir (cevher:pasa). Çukuralan yeraltı madenine 2011 ilk çeyreğinde girilmesi ve cevher çıkarma işlemine başlanması hedeflenmektedir. Yeraltı madencilliğini yürütmek için iş ekipmanları siparişleri tamamlanmıştır.

İleri Gelişim Projeleri

Kaymaz

Kaymaz projesi, Ankara'ya takriben 150 km mesafede, Türkiye'nin kuzey batısındadır. Kaymaz yatağı, manto-türü mineralizasyon, kuvars stok çalışması, kuvars damarcıkları ve granit taşlı episodik bressia gibi farklı mineralizasyon stilindedir. Kaymaz'da açık ocak işletmesinde cevher üretimine 2011 ilk çeyreğin' de başlanmıştır. 2011'in ikinci yarısında devreye alınacak üçüncü proses tesisimizin inşaatını tamamlanması planlanmaktadır. Kaymaz'da, Ovacık ve Mastra'da kurulmuş olan proses tesis akış şeması ve tasarımının benzerini kullanmayı planlamaktayız.

Kaymaz proses tesisinin saatte yaklaşık 50 ton işleyebileceği planlanlanmakta olup, bu da yıllık nominal işleme oranını 400.000 tona getirecektir. Kaymaz projesinde hali hazırda yaklaşık %84.0'lük altın geri kazanımını hedeflemekteyiz.

Ön fizibilite Projeleri

Mollakara

Mollakara projesi, Doğu Anadolu'da Ağrı'nın takriben 55 km güney doğusunda Diyadin bölgesi, Mollakara köyüne bitişiğinde yer almaktadır. Mollakara projesi, 2005-2008 yılları arasında Newmont'un mülkiyetindeydi ancak, şimdi bu proje 100% Koza mülkiyetindedir. Mollakara mineralizasyonu hem yapısal hemde litolojik kontrollüdür. Bu proje okside ve sülfat zon olarak iki bölümden oluşmaktadır. Mollakara'daki arama faaliyetlerimiz için odak teşkil etmektedir. Bunun nedeni ise şu anda Toplam Kaynağımızın önemli bir bölümünü oluşturan bu yatağın büyüme ve gelişme potansiyelinin çok fazla olmasıdır. Bugüne kadar yapılan sondajlarda cevherin sınırı hala tam olarak belirlenememiştir. Bunun anlamı ise yatak her yönde büyümeye açıktır. Mollakara'daki arama faaliyetleri, derin sondaj, ilave haritalama ve kaynak modellemeyi içerecektir.

Yatağın tenör ve minerolojisine bağlı olarak, altın çıkarmak için muhtemelen yığın lıçı yöntemi kullanılacaktır. Mollakara ve civar yataklar için merkezi proses tesisi olarak hizmet verecek yığın lıçı tesisini Mollakara'ya kurmayı planlamaktayız. Mollakara projesi için ön fizibilite de dahil olmak üzere çalışmaları başlatmış bulunmaktayız. SGS tarafından yapılan çalışmalar ve kaya mekaniği çalışmalarının ilk etabı tamamlanmıştır. Amerika'da bulunan McClelland firması tarafından detaylı metalurjik test çalışmaları ve proses tasarım çalışmaları 2011 yılı içinde yapılacaktır. Projenin ön fizibilite çalışması SRK firmasının Denver Amerika ofisi tarafından yapılmakta olup 2011 yılı sonunda bitirilmesi planlanmaktadır.

Himmetdede

Himmetdede projesi Koza tarafından bulunmuş bir projedir. Himmetdede sahası bindirme fayına bağlı düşük sülfidasyonlu epitermal cevherleşmesi şeklinde tarif edilmektedir. Yatağı daha fazla büyütebilmek için sondaj faaliyetlerimiz tüm hızıyla devam etmektedir. Bu çalışmaların yanısıra örtülü cevherleşmeleri bulabilmek için Jeofizik metodları ile çalışmaları hızlandırmış bulunmaktayız.

Yatağın tenör ve minerolojisine bağlı olarak, altın çıkarmak için muhtemel cevher zenginleştirme yöntemlerine yönelik çalışmalar devam etmektedir. Himmetdede projesi de Mollakara projesi gibi çevre yataklarında kapsayan merkezi bir tesis projesine sahip olacaktır. Himmetdede projesi için 2010 yılında kaya mekaniği ilk etap çalışmaları tamamlanmıştır. 2011 yılı içinde Amerikada bulunan McClelland firması tarafından gerekli metalurjik test ve dizayn çalışmaları yapılmaktadır. Bu çalışmaları takiben ön fizibilite çalışmalarına geçilecektir.

Himmetdede bulunduğu yer itibarıyla arazi koşulları, lojistik imkanlar ve diğer madencilik faaliyetleri açısından çok uygun koşullara sahip bir cevher yatağıdır.

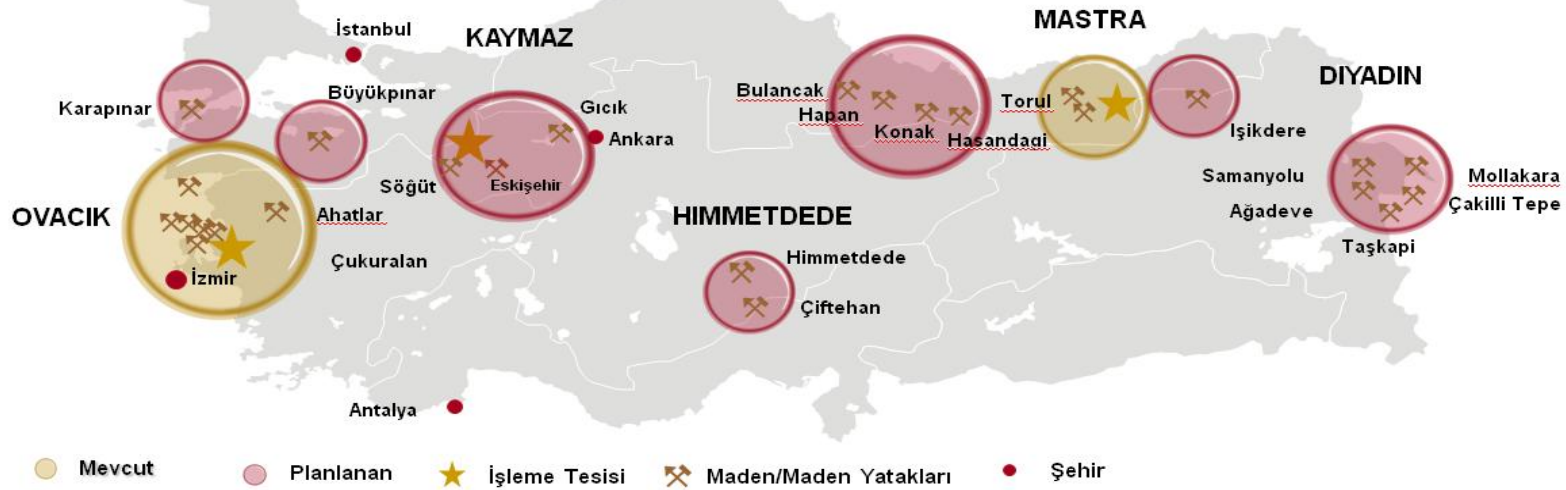
Rezervler ve Kaynaklar

31 Aralık 2010 itibarıyla, Türkiye genelinde Ege, Marmara, Karadeniz, Orta ve Doğu Anadolu Bölgelerinde 34 işletme ve 485 civarında arama ruhsatına sahibiz.

Ön fizibilite projesi olarak Türkiye'nin kuzey doğusunda yer alan Ağrı'ya yakın Mollakara projemiz vardır. Buna ilaveten, mülklerimiz kapsamında, Türkiye'de, erken aşamadan gelişmiş arama aşamalarına kadar uzanan ve 2009 yılında kaynak hesaplamalarının tamamlanmış olduğu 12 arama projelerimiz mevcuttur. Hali hazırda, arama faaliyetlerimiz, Ovacık, Mastra, Kaymaz ve Diyadin ve Himmetdede arama alanlarındaki kaynaklarımızın genişletilmesine odaklanmıştır.

İktisap ve arama faaliyetleri sonucunda, başlangıç tarihimiz Mart 2005'den 31 Aralık 2010 tarihine kadar, toplam altın kaynaklarımız yaklaşık 8 kat bir artışla 1.3 milyon onsdan 9.95 milyon onsa çıkmıştır. Aynı dönemde altın fiyatlarındaki artıştan istifade etmenin yanı sıra toplam rezervlerimiz 0,4 milyon ons'dan 2.1 milyon onsa çıkmıştır. Koza, ileri aşamalı birçok arama projelerine sahip olup, kaynaklarının yarısı mümkün malzemedan oluşmaktadır. Bu nedenle, kaynaklar üzerinde ekonomik değerlendirmelere imkan tanıyarak, arama programlarını devam ettirmek ve mümkün kaynağı daha yüksek güvenilirli görünür ve muhtemel kategoriye çevirebilmek için Koza, yıl içinde 8 sondaj ekipmanı kullanmayı planlamaktadır.





- Bölgesel Yapılanma = Merkezi konumdaki işleme tesisi, etrafında uydu maden yatakları
- Bu yapılanma stratejisi Koza Altın'ın üretim ve kaynak geliştirme hedefleri için anahtar rolü üstlenmektedir
- Küçük ve yüksek tenörlü yatakların satınalımı ve geliştirilmesine olanak sağlamakta ve Yatırım maliyetlerini önemli oranda düşürmektedir.
- Türkiye benzer altın kaynak tahminlerine sahip ülkelere göre çok daha az altın araması yapılmış bir ülkedir
- Yüksek tenörlü küçük maden yatakları (ör: Epitermal damarlar) ile düşük tenörlü büyük maden yataklarının kombinasyonu (ör: Porphyry)
- Koza Altın'ın yerel faaliyetlerindeki uzmanlık eşsiz bir rekabet avantajı yaratmaktadır
- Ovacık bölgesinde halihazırda bir işleme tesisi ve iki madencilik operasyonu bulunmaktadır
- Mastra bölgesinde ikinci bir işleme tesisi faaliyet halindedir
- Üçüncü bir merkezi işletme Kaymaz'da planlanmaktadır
- Diyardin, Himmetdede ve Hapan diğer muhtemel operasyon bölgeleri olarak belirlenmiştir.



Mevcut operasyonlarımız önemli miktarda arama ve geliştirme ile desteklenmektedir



2010'da, Çukuralan'ın Ovacık çalışma bölgesine eklenmesi ve 2011'de Kaymaz'ın 3.merkezi bölge olarak faaliyete geçmesi planlanmaktadır



Kaynak bulmada kanıtlanmış başarı, mevcut geniş portföyün ve ilerleyen projelerin artırılarak değerlendirilmesine yönelik çalışma

REZERVLER

31 Aralık 2010 Görünür rezerv	Tonaj kt	Tenör Au g/t	Ag g/t	İçerik (Au Bin ons)	(Ag Bin ons)
Ovacık Yeraltı	750.82	4.6	3.4	110	82
Çukuralan Yeraltı	831.0	6.5	2.31	174	62
Açık Ocak	1,970.8	6.0	2.93	383	186
Mastra Yeraltı	629.6	6.0	3.6	122	73
Açık Ocak	165.1	15.5	6.91	82	37
Kaymaz Damdamca	1,173.3	6.2	5.27	234	199
Kaymaz Ana Bölge ve Mermerlik	812.2	4.2	5.28	109	138
Çoraklık Tepe	41.5	9.4	12.66	13	17
Ovacık Stokları	45.9	4.3	3.03	6	4
Çukuralan Stokları	14.0	5.3	2.7	2	1
Küçükdere Stokları	-	-	-	-	-
Mastra Stokları	293.4	9.3	5.07	88	48
Gıcık Stokları	26.2	3.5	14.4	3	12
Ovacık Tesis Stokları	20.6	4.0	4.98	3	3
Mastra Tesis Stokları	16.1	9.3	5.00	5	3
Toplam Görünür Rezerv	6,843.4	6.1	3.95	1,350	869

31 Aralık 2010 Muhtemel rezerv	Tonaj kt	Tenör Au g/t	Ag g/t	İçerik (Au Bin ons)	(Ag Bin ons)
Ovacık Yeraltı	210.9	5.3	2.03	36	14
Çukuralan Yeraltı	1,035.5	5.2	1.68	172	56
Açık Ocak	1,652.8	5.2	2.68	276	142
Mastra Yeraltı	527.3	3.9	3.87	66	66
Açık Ocak	15.8	9.7	5.98	5	3
Kaymaz Damdamca	504.3	4.9	4.50	79	73
Kaymaz Ana Bölge ve Mermerlik	471.2	5.8	6.63	88	100
Çoraklık Tepe	109.9	9.2	12.35	33	44
Ovacık Stokları	176.1	1.5	1.57	9	9
Çukuralan Stokları	3.0	0.9	1.00	.000	.000
Küçükdere Stokları	389.1	1.4	6.28	17	79
Mastra Stokları	135.9	1.1	2.35	5	10
Gıcık Stokları	28.3	1.5	9.23	1	8
Toplam Muhtemel Rezerv	5,255.6	4.6	3.57	785	604

Toplam Görünür ve Muhtemel Rezerv	12,050.7	5.5	3.79	2,120	1,468
--	-----------------	------------	-------------	--------------	--------------

MADEN KAYNAKLARI

31 Aralık 2010	Tonaj	Tenör		İçerik	
Görünür Maden Kaynakları	kt	Au g/t	Ag g/t	(Au Bin ons)	(Ag Bin ons)
Ovacık	2,087.3	5.28	3.67	355	247
Çukuralan Açık Ocak	2,766.5	5.02	2.45	446	218
Yeraltı	924.7	7.82	2.96	232	88
Çoraklık Tepe	41.6	9.40	12.65	13	17
Gelintepe				-	-
Narlıca				-	-
Kıratlı				-	-
Kaymaz	2,288.5	4.97	5.18	366	381
Mastra Açık Ocak	168.2	15.23	6.86	82	37
Yeraltı	715.5	8.83	7.20	203	166
Himmetdede				-	-
Mollakara-Oxid	3,747.5	0.81	0.21	97	25
Sülfid	10,110.4	1.08	0.16	350	51
Söğüt				-	-
Kubaşlar				-	-
Ovacık Stokları	45.9	4.28	3.03	6	4
Çukuralan Stokları	14.0	5.31	2.70	2	1
Mastra Stokları	293.4	9.28	5.07	88	48
Gıcık Stokları	26.2	3.47	14.40	3	12
Ovacık Tesis Stokları	20.6	4.00	4.98	3	3
Mastra Tesis Stokları	16.1	9.31	5.00	5	3
Ovacık Düşük Tenör				-	-
Küçükdere Düşük Tenör				-	-
Mastra Düşük Tenör				-	-
Gıcık Düşük Tenör				-	-
Toplam Görünür Kaynaklar	23,266.4	3.01	1.74	2,251	1,301

31 Aralık 2010	Tonaj	Tenör		İçerik	
Muhtemel Maden Kaynakları	kt	Au g/t	Ag g/t	(Au Bin ons)	(Ag Bin ons)
Ovacık	1,344.4	4.05	2.08	175	90
Çukuralan Açık Ocak	7,225.7	2.53	1.11	587	258
Yeraltı	1,847.1	5.89	2.23	350	132
Çoraklık Tepe	110.4	9.21	12.34	33	44
Gelintepe					
Narlıca	428.4	2.44	10.61	34	146
Kıratlı					
Kaymaz	1,284.4	4.77	5.26	191	211
Mastra Açık Ocak	16.5	9.40	5.84	6	3
Yeraltı	679.3	5.65	7.97	123	174
Himmetdede-Oxid	24,123.4	0.69		538	
Sülfid	1,848.6	0.82		49	
Mollakara-Oxid	12,630.0	0.76	0.19	310	78
Sülfid	35,794.4	0.97	0.20	1,120	228
Söğüt				-	-
Gıcık				-	-
Ovacık Stokları				-	-
Küçükdere Stokları				-	-
Mastra Stokları				-	-
Gıcık Stokları				-	-
Ovacık Tesis Stokları				-	-
Mastra Tesis Stokları				-	-
Ovacık Düşük Tenör	176.1	1.53	1.57	9	9
Çukuralan Düşük Tenör	3.0	0.88	1.00	.000	.000
Küçükdere Düşük Tenör	389.1	1.36	6.28	17	79
Mastra Düşük Tenör	135.9	1.14	2.35	5	10
Gıcık Düşük Tenör	28.3	1.49	9.23	1	8
Toplam Muhtemel Kaynaklar	88,029	1.25	0.52	3,547	1,470

31 Aralık 2010	Tonaj	Tenör		İçerik	
Mümkün Maden Kaynakları	kt	Au g/t	Ag g/t	(Au Bin ons)	(Ag Bin ons)
Ovacık	309.7	4.63	2.04	46	20
Çukuralan Açık Ocak	3,665.7	2.97	1.04	350	122
Yeraltı	2,336.9	4.63	1.47	348	110
Çoraklık Tepe	54.2	8.74	11.70	15	20
Gelintepe	59.8	3.12	5.99	6	12
Narlıca	140.5	3.02	11.01	14	50
Kıratlı	2,106.4	2.13	37.42	138	2,426
Kaymaz	713.2	3.60	6.80	83	156
Mastra Açık Ocak	1.60	4.33	3.85	.000	.000
Yeraltı	531.0	5.26	7.20	90	123
Himmetdede	4,452.4	0.48		69	
Sülfid	1,423.9	0.61		28	
Mollakara	16,246.3	0.51	0.08	264	43
Sülfid	88,919.4	0.83	0.16	2,373	460
Söğüt	820.5	6.12	1.44	161	38
Kubaşlar	3,086.2	1.63	12.05	161	1,195
Toplam Mümkün Kaynaklar	124,777.7	1.03	1.19	4,146	4,777

Kurumsal Yönetim Raporu

Kurumsal Yönetim Beyanı

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu 04.07.2003 tarih ve 35/835 sayılı kararı ile kabul edilen “Kurumsal Yönetim İlkeleri”ni prensip olarak benimsemektedir. Şirket bu ilkelerin uygulanmasının, Şirketimize, menfaat sahiplerine ve nihayetinde ülkemize getireceği faydaların bilincindedir. Bu sebeple Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanmasına yönelik çalışmalara başlamıştır.

BÖLÜM I – PAY SAHİPLİĞİ

1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirketimiz yatırımcılara ulaşabilir olmak amacı ile bir yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturmuştur. Bu bölüm Genel Müdür Yardımcısı Yatırımcı İlişkileri olarak atanan , Okan Bayrak'ın koordinasyonunda faaliyet göstermektedir. Birim temelde ve tam zamanlı olarak yurt içi ve yurt dışı kurumsal ve bireysel yatırımcılara tanıtım yapılması, potansiyel ve mevcut yatırımcıların tam, doğru ve eksiksiz şekilde bilgilendirilmesi ve soruların derhal cevap verilmesi amaçlı olarak faaliyet göstermektedir. Bu bölüm bireysel ve kurumsal yatırımcıların telefon, faks, e-mail yolu ile sürekli erişebilecekleri bir mecra olacaktır. Şirket'in faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmeler gerekli görüldüğü durumlarda basın bülteni aracılığıyla kamuoyu ile paylaşılacaktır. Gerek araştırma uzmanları ile paylaşılan sunumların, gerekse yayınlanan basın bültenlerinin ve Şirketin faaliyetlerine dair ticari sır niteliği taşımayan tüm belgelerin birer kopyalarının internet sitesine konulması planlanmaktadır. İlgili birime yatirimciiliskileri@kozagold.com e-mail adresinden ve 0 232 641 85 68 numaralı telefon ve 0 232 641 80 19 nolu fakstan ulaşılabilir.

2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Hakkının Kullanımı

Şirketimize ait internet (web) sitesinde, “Yatırımcılarla İlişkiler” bölümüne yer verilmiştir. Pay sahiplerinin Şirketimiz ile ilgili bilgilere kolay ve ayırım gözetmeksizin ulaşabilmelerini amacıyla kamuya açıklanan tüm bilgiler Şirketimiz internet sitesinde potansiyel yatırımcı ve mevcut pay sahiplerinin bilgi ve kullanımına eşit bir şekilde sunulmak üzere çalışmalar devam etmektedir. Yatırımcı İlişkileri Birimine yönlendirilen sözlü ve yazılı sorulara, kamuya açıklanmış bilgiler kapsamında en kısa zamanda cevap verilmek üzere bir iç işleyiş sistemi kurulmaktadır.

3. Genel Kurul Bilgileri

4. 25 Nisan 2011 tarihinde Genel Kurul toplantısında aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- 1.Şirket Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2010 yılı faaliyet Raporu ve 2010 Yılı Denetçi Raporu okundu ve her iki raporunda kabulüne oybirliği ile karar verildi.
2. Şirket Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2010 yılı Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının kabulüne oybirliği ile karar verildi.
3. Yönetim Kurulu üyeleri ile murakıplar ayrı ayrı oybirliği ile İbra edildi.
4. 2010 yılı karının dağıtılması görüşmeye açıldı. Hissedarlara brüt 22,514,826.85.- TL nakit birinci temettü dağıtılmasına,A grubunu temsilen seçilen yönetim kurulu üyelerine 2,251,482.69 TL nakit temettü dağıtılmasına, 1,714,130.95.- TL II.Tertip Yasal Yedek Akçe ve 196,971,554.03.- TL tutarında olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, temettü dağıtımı başlangıç tarihinin 06.05.2011 olarak belirlenmesine oyçokluğu ile karar verildi.
5. Görev süresi dolan Yönetim Kurulu Bağımsız üyeliğine İsmet KASAPOĞLU'nun, Denetim Kurulu üyeliğine Atilla ARMAN ile Enver İMAN'ın birer yıl görev yapmak üzere seçilmelerine oyçokluğu ile kabul edilmiştir.
6. Sermaye Piyasasındaki Bağımsız Dış Denetleme Hakkındaki Yönetmeliğin 14.maddesi gereğince Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Denetim Kuruluşunun onaylanması Genel Kurulca oybirliği ile kabul edildi.

5. Oy Hakları

Şirketimiz esas sözleşmesinde A Grubu hisse senetlerine Yönetim Kuruluna ve Denetçi seçimine aday gösterme konusunda imtiyaz hakkı tanınmıştır.

6. Kar Dağıtım Politikası

Şirketimiz öncelikle mevcut üretim yerleri ve işletme tesislerinde büyümeyi, yeni altın sahalarına stratejik yatırımlar yapmayı ve mevcut arama lisansları dahilinde arama faaliyetlerine ağırlık vererek büyümeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda Şirketimiz tüm bu yatırımları öncelikle üretim yerlerinden elde ettiği nakit girişiyle karşılamayı hedeflemektedir. Şirketimiz, stratejik hedefleri, büyüme trendi, yatırım politikaları, karlılık ve nakit durumu dahilinde, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve esas sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde, esas olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenmiş olan asgari kar dağıtım oranında nakden ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde kar dağıtımı yapacaktır. Genel Kurulda alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak kar payı, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir.

Geçmiş yıllardaki kar dağıtım politikasına paralel olarak Yönetim Kurulu'nca asgari kar dağıtım oranının üstünde kar dağıtım kararı alınması ve Genel Kurulun tasvibine sunulması her zaman mümkündür.

Kar payı ödemeleri yasal süreleri içerisinde ve Esas Sözleşmemize göre yapılacaktır.

7. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devri ile ilgili 6. Maddesi düzenlemesinde “Şirketin, hisse senetlerinin devri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve işbu ana sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydıyla serbesttir” hükmü yer almaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Koza Altın, başta Sermaye Piyasası Kanunu ve söz konusu Kanun’a ilişkin düzenlemeler olmak üzere, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde gereken her türlü finansal bilgi ile diğer açıklama ve bilgilendirmeleri, genel kabul görmüş muhasebe prensipleri ile kurumsal yönetim ilkelerini de gözeterek yerine getirecek, bu kapsamda ayrıntılı Bilgilendirme ve Kamuyu Aydınlatma Politikası güdecektir.

Bilgilendirme Politikasının temel amacı, ticari sır kapsamı dışındaki gerekli bilgi ve açıklamaların pay sahipleri, çalışanlar, müşteriler, kreditorler ve ilgili diğer taraflara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve en düşük maliyetle ulaşılabilir olarak eşit koşullarda iletilmesinin sağlanmasıdır.

Kamuyu aydınlatmaya ilişkin tüm uygulamalarda Sermaye Piyasası Mevzuatı’na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası düzenlemelerine uyum gösterir ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde en etkin iletişim politikasını uygulamayı amaçlar

9. Özel Durum Açıklamaları

- **20.01.2011 11:16** -Şirketimizin 31.12.2010 tarihi itibarıyla sahip olduğu toplam kaynak (resource) ve rezerv (reserve) miktarlarına ilişkin uluslararası bir kuruluş olan SRK Consulting USA tarafından denetlenmiş ve Uluslararası JORC standardına göre düzenlenen sonuçlar yatırımcılara açıklanmaktadır.

2010 yılı içerisinde yapılan 96.650 metre karotlu sondaj ve diğer jeolojik çalışmaların sonucunda alınan numunelerin analizleri uluslararası bir şirket olan ALS Chemex (Australian Laboratory Service) laboratuvarları tarafından yapılan analizleri neticesinde 31.12.2010 tarihi itibarıyla kaynaklarımız 9,995 milyon onsa, rezervlerimiz ise 2,127 milyon onsa ulaşmıştır. 2009 yılı sonu itibarıyla kaynaklarımız 8 milyon ons rezervlerimiz ise 1,8 milyon onsu. 2010 yılı içerisinde yapılan 256 000 onsluk üretim de dikkate alındığında kaynaklarımızdaki yıllık artış oranı %29, rezervlerimizdeki yıllık artış oranı ise %38'e ulaşmaktadır.

Ayrıca yapılan çalışmalar sonucunda sahip olduğumuz kaynaklar için yaklaşık %50 oranında bir artış potansiyeli öngörülmektedir. (5 milyon ons)

Anılan raporda yer verilen kaynak, rezerv ve artış potansiyeli bilgileri Şirketimizin uhdesinde bulunan 51 ruhsatlı alanına ilişkindir. Türkiye'nin çeşitli bölgelerine yayılmış 500 ruhsatlı alanımızı içermemektedir.

• **26.01.2011 16:06 – GÜNDEM:**

1. Toplantının açılması ve saygı duruşunda bulunulması,
2. Başkanlık divanının seçimi ve Divan başkanlığına Genel Kurul evraklarını imzalamak için yetki verilmesi,
3. Sermaye Piyasası Kurulunun 25.01.2011 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-105.03.01-157-1021 sayılı yazısı ile onaylanan ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğünün 26.01.2011 tarih ve 535 sayılı yazısı ile izni alınan; Şirketimizin Esas sermaye sisteminden 500.000.000 TL tavan ile kayıtlı sermaye sistemine geçişinin onaylanması ve Sermaye ve Hisselerin Nev'i" başlıklı 6.maddesinin tadiline ilişkin tadil tasarısı ile tadil tasarısının izni alındığı şekilde aynen kabulü ve karara bağlanmasının Genel Kurulunun onayına sunulması,
4. Ankara 5. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2010/677 Esas ve 2010/643 karar sayılı dosyası nezdinde tayin olunan bilirkişi heyetinin 29.11.2010 tarihli raporunun okunarak, hissedarların bilgilendirilmesi.
5. Koza İpek Madencilik A.Ş. firmasının Türk Ticaret Kanunu'nun 146,147,147,148,149,150,151 ve 451'nci maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19-20'nci maddeleri uyarınca tasfiyesiz infisah yoluyla mevcut aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde devralınmasına ve bu amaçla hazırlanan 26.01.2011 tarihli KOZA ALTIN İŞLETMELERİ ANONİM ŞİRKETİ (DEVİRALAN) ve KOZA İPEK MADENCİLİK ANONİM ŞİRKETİ (DEVİROLAN) arasındaki BİRLEŞME(DEVİR) SÖZLEŞMESİ (TAAHHÜTNAMESİ)'nin ve ekini oluşturan bilançolar ile taahhütnamenin Genel kurulunun onayına sunulmasına,
6. Birleşme nedeniyle hazırlanan Borç Ödeme Taahhütnamesinin Genel Kurulun onayına sunulması, Genel Kurulca kabulünü müteakip Borç Ödeme taahhütnamesinin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmesi,
7. Kapanış

• **01.03.2011 09:09 –ALINAN KARARLAR / GÖRÜŞÜLEN KONULAR**

Koza Altın İşletmeleri A.Ş.'nin("Şirketimiz") 28.02.2011 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda;

- 1.Sermaye Piyasası Kurulunun 25.01.2011 tarih ve B.02.1.SPK.0.13-105.03.01-157-1021 sayılı yazısı ile onaylanan ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğünün 26.01.2011 tarih ve 535 sayılı yazısı ile izni alınan; Şirketimizin Esas sermaye sisteminden Kayıtlı sermaye sistemine geçişinin onaylanması ve Sermaye ve Hisselerin Nev'i" başlıklı 6.maddesinin tadiline ilişkin tadil tasarısı ile tadil tasarısının izni alındığı şekilde aynen kabulü ve karara bağlanmasını ilişkin öneri; Genel Kurulun onayına sunuldu. Oyçokluğu ile kabul edilmiştir.
- 2.Şirketimiz'in Koza İpek Madencilik A.Ş.'ni devir alması suretiyle tüm aktifleri, pasifleri, hakları ve vecibeleriyle birlikte kül olarak devir almak suretiyle birleştirilmesi için esas alınan 30.09.2010 tarihli birleşmeye esas bilançosu ve gelir tablosunun tasdiğine
- 3.Şirketimiz'in, Koza İpek Madencilik A.Ş.'ni tüm aktifleri, pasifleri, hakları ve vecibeleriyle birlikte kül olarak devir almak suretiyle birleştirilmesi amacıyla anılan şirketin yetkililerince imzalanan Birleşme Sözleşmesi'nin onaylanmasına,
- 4.Birleşme Sözleşmesi hükümlerine göre Şirketimiz'in Koza İpek Madencilik A.Ş.'ni Türk Ticaret Kanunu'nun 146,147,148,149,150,151 ve 451'inci maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddeleri hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Seri I, No:31 sayılı) ve bilhassa Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair (Seri I, No:41) Tebliğ hükümleri uyarınca tasfiyesiz infisah yoluyla bütün aktif ve pasifleriyle birlikte külli halefiyet yolu ile devir alınmasına oy birliği ile karar verildi.

- **01.03.2011 14:00 –AÇIKLAMA:**

Açıklanacak Özel Durum/Durumlar:

Şirketimizin Kaymaz Altın Madeninde bugün itibariyle açık ocakta cevher üretimine başlanmıştır. 2011 yılının ikinci yarısında tesis inşaatının tamamlanmasıyla birlikte ilk altın dökümünün yapılması planlanmaktadır.

Diğer taraftan Kaymaz madeni çevresinde yapılan arama çalışmaları sırasında yüzeyden minimum 300 metre uzunluğunda ve ortalama 5.50 m genişliğinde yeni rezerv oluşturacak bir damar tespit edilmiş olup, yapılan ilk sondajlara ilişkin sonuçlar aşağıda verilmektedir. Anılan bölgede yüzeyden başlayan cevherleşme açık ocak yöntemiyle üretim yapılmasına olanak tanıyacaktır.

Kuyu Adı	Cevhere Giriş(m)	Cevherden Çıkış(m)	Kalınlık(m)	Au Ortalama(gr/t)
KZ153	1.00	7.00	6.00	5.95
KZ154	1.00	8.20	7.20	4.40
	11.60	15.00	4.40	12.03
KZ155	1.00	5.00	4.00	2.53
	8.80	10.60	1.80	4.45
	12.10	14.70	2.60	6.66
KZ156	1.60	3.40	1.80	1.83
KZ158	1.30	3.00	1.70	4.72
	10.00	22.00	12.00	4.81

Tüm ruhsatlı sahalarımızda araştırma ve rezerv geliştirme çalışmaları yoğun bir şekilde devam etmekte olup, önem arz eden sonuçlar kamuoyu ve yatırımcıları ile paylaşılmaya devam edilecektir.

- **24.03.2011 19:46 –AÇIKLAMA:**

Açıklanacak Özel Durum/Durumlar:

Şirketimiz ortaklarından İpek Matbaacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş., Koza Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş., Koza İpek Holding A.Ş. ve ATP İnşaat ve Ticaret A.Ş., Şirketimiz hisselerin ilk halka arzı sırasında ve daha sonra stabilizasyon işlemleri kapsamında satın aldıkları hisselerin kurumsal yatırımcılara İMKB Toptan Satışlar Pazarı'nda satışına ilişkin yönetim kurulu kararları almış bulunmaktadır.

Satışa konu hisselerin toplam nominal tutarı 16.828.532 TL olup, satış fiyatı belirlendikten sonra ayrıca özel durum açıklaması ile kamuya duyurulacaktır.

Satış işlemlerin başlatılmasına dair karar alan ortaklara ait hisselerin nominal tutarlarının şirketler arasında dağılımı şu şekildedir; Koza Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş. 3.033.395 TL, İpek Matbaacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2.912.061, Koza İpek Holding A.Ş. 5.441.538 TL ve ATP İnşaat ve Ticaret A.Ş. 5.441.538 TL.

Planlanan satışın gerçekleşmesi durumunda Şirketimiz hisselerinin %70'inin kontrolü Koza-İpek Holding ve iştiraklerinin elinde bulunmaya devam edecektir.

- **25.03.2011 13:47 –AÇIKLAMA:**

Açıklanacak Özel Durum/Durumlar:

24.03.2011 Perşembe günü saat 19:46'da KAP'ta yayımlanan "Şirketimiz ortaklarından İpek Matbaacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş., Koza Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş., Koza İpek Holding A.Ş. ve ATP İnşaat ve Ticaret A.Ş. nin Şirketimiz hisselerin ilk halka arzı sırasında ve daha sonra stabilizasyon işlemleri kapsamında satın aldıkları hisselerin kurumsal yatırımcılara satışına ilişkin işlemlerin İMKB Toptan Satışlar Pazarı'nda gerçekleştirilmesine dair yönetim kurulu kararları, bahse konu satış işlemlerinin "Özel Emir" yöntemiyle gerçekleştirilmesi şeklinde değiştirilmiştir.

- **25.03.2011 13:53 –AÇIKLAMA:**

Açıklanacak Özel Durum/Durumlar:

Şirketimiz ortaklarından İpek Matbaacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş., Koza Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş., Koza İpek Holding A.Ş. ve ATP İnşaat ve Ticaret A.Ş., Şirketimiz hisselerin ilk halka arzı sırasında ve daha sonra stabilizasyon işlemleri kapsamında satın aldıkları hisselerin kurumsal yatırımcılara satışına ilişkin yönetim kurulu kararları aldıkları özel durum açıklaması ile kamuya açıklanmıştır.

Satışa konu hisselerin toplam nominal tutarı 16.828.533 TL olup, satış 1. seans kapanış fiyatına göre %3,7 iskonto ile hisse başına 19.50 TL üzerinden gerçekleşmiştir.

Satılacak hisselerin nominal tutarlarının şirketler arasında dağılımı şu şekildedir; Koza Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş. 3.033.395 TL, İpek Matbaacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2.912.061, Koza İpek Holding A.Ş. 5.441.538 TL ve ATP İnşaat ve Ticaret A.Ş. 5.441.538 TL.

Yapılan satışın amacı hisselerimizdeki likiditasyonun artırılmasına yönelik olup, satış sonucunda Şirketimiz hisselerinin %70'inin kontrolü Koza-İpek Holding ve iştiraklerinin elinde bulunmaya devam edecektir.

- **28.03.2011 09:12 –HİSSE ALIM SATIM BİLDİRİMİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:54 Sayılı Tebliği kapsamında Atp İnşaat Ticaret A.Ş. tarafından Borsamıza gönderilen hisse senedi alış satış işlemlerine ilişkin açıklama ilişikte yer almaktadır.

Bildirimlerin Borsamız tarafından KAP'a aktarılarak kamuya duyurulmuş olması, içeriğinin Borsa tarafından incelendiği, teyit ya da tekeffül edildiği anlamına gelmez.

- **28.03.2011 09:18 –HİSSE ALIM SATIM BİLDİRİMİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:54 Sayılı Tebliği kapsamında Koza İpek Holding A.Ş. tarafından Borsamıza gönderilen hisse senedi alış satış işlemlerine ilişkin açıklama ilişikte yer almaktadır.

Bildirimlerin Borsamız tarafından KAP'a aktarılarak kamuya duyurulmuş olması, içeriğinin Borsa tarafından incelendiği, teyit ya da tekeffül edildiği anlamına gelmez.

- **30.03.2011 15:29 –HİSSE ALIM SATIM BİLDİRİMİ**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:54 Sayılı Tebliği kapsamında Goldman Sachs International tarafından Borsamıza gönderilen hisse senedi alış satış işlemlerine ilişkin açıklama ilişikte yer almaktadır.

Bildirimlerin Borsamız tarafından KAP'a aktarılarak kamuya duyurulmuş olması, içeriğinin Borsa tarafından incelendiği, teyit ya da tekeffül edildiği anlamına gelmez.

- **05.04.2011 13:57 – AÇIKLAMA**

28.02.2011 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karar ile daha önce finansal raporlarımızda konsolide ettiğimiz Koza İpek Madencilik A.Ş. nin şirketimizce devir alınması sebebi ile şirketimizin 31 Mart 2011 ve sonrası dönemlerine ait finansal raporları konsolide olmayan şekilde düzenlenecektir.

Kamuoyuna saygıyla duyururuz.

- **06.04.2011 14:41:56 - Kar Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı**

Yönetim Kurulu Karar Tarihi	: 06.04.2011
Dağıtılması Teklif Edilecek Kar Payının Hesap Dönemi	: 01.01.2010-31.12.2010
Hisse Senedi Şeklinde Dağıtılması Teklif Edilecek Toplam Kar Payı (TL)	: 0
Hisse Senedi Şeklinde Dağıtılması Teklif Edilecek Kar Payının Sermayeye Oranı (%)	: 0
Nakit Olarak Dağıtılması Teklif Edilecek Toplam Brüt Kar Payı (TL)	: 22.514.826,85
Borsa'da İşlem Gören 1 TL Nominal Değerli Beher Paya Dağıtılacak Nakit Kar Payı :	
Brüt (TL)	: 0,147600
Net (TL)	: 0,125500
Teklif Edilecek Dağıtım Tarihi	: 06.05.2011

- **06.04.2011 14:41- GÜNDEM:**

1. Toplantının açılması ve Divanının seçimi
2. Divan başkanlığına Genel Kurul evraklarını imzalamak için yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu 2010 yılı Faaliyet raporu ile Denetçi raporunun okunarak görüşülmesi ve onaylanması,
4. Şirketin bilanço ve kar ve zarar hesabının Genel Kurula sunularak okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
5. Yönetim Kurulu ve Denetçilerin 2010 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri hususunda karar alınması,
6. 2010 yılı karının dağıtılmasının görüşülerek karara bağlanması,
7. Yönetim Kurulu Üyelerinden görev süresi dolan Bağımsız üyenin ve Denetçilerin belirlenmesi, seçimi ve sürelerinin tespiti hususunda karar alınması,
8. 2010 yılında Yönetim Kurulu Üyeleri ile Deneticilere ödenecek ücretlerinin tespit edilmesi,
9. Şirketin yıl içerisinde yaptığı bağış ve yardımlara ilişkin Genel Kurula bilgi verilmesi
10. İlişkili taraflarla yıl içerisinde yapılan işlemler hakkında Genel Kurula bilgi verilmesi
11. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.09.2009 tarih ve 28/780 sayılı kararı gereği, Şirketin 3. Kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler ve elde etmiş oldukları gelir veya menfaat hususunda Genel Kurul'a bilgi verilmesi,
12. Sermaye Piyasasındaki Bağımsız Dış Denetleme Hakkındaki Yönetmeliğin 14.maddesi gereğince Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Denetim Kuruluşunun onaylanması
13. Yönetim Kurulu üyelerine T.T.K ' nun 334 ve 335. Maddelerinde yazılı yetki ve izinlerin verilmesi hususunda karar alınması,
14. Dilek ve temenniler,
15. Kapanış

- **26.04.2011 09:27- ALINAN KARARLAR / GÖRÜŞÜLEN KONULAR:**

Genel Kurul toplantısında aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- 1.Şirket Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2010 yılı faaliyet Raporu ve 2010 Yılı Denetçi Raporu okundu ve her iki raporunda kabulüne oybirliği ile karar verildi.
2. Şirket Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2010 yılı Bilanço ve Kar/Zarar hesaplarının kabulüne oybirliği ile karar verildi.
3. Yönetim Kurulu üyeleri ile murakıplar ayrı ayrı oybirliği ile İbra edildi.
4. 2010 yılı karının dağıtılması görüşmeye açıldı. Hissedarlara brüt 22,514,826.85.- TL nakit birinci temettü dağıtılmasına,A grubunu temsilen seçilen yönetim kurulu üyelerine 2,251,482.69 TL nakit temettü dağıtılmasına, 1,714,130.95.- TL II.Tertip Yasal Yedek Akçe ve 196,971,554.03.- TL tutarında olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, temettü dağıtımı başlangıç tarihinin 06.05.2011 olarak belirlenmesine oyçokluğu ile karar verildi.
5. Görev süresi dolan Yönetim Kurulu Bağımsız üyeliğine İsmet KASAPOĞLU'nun, Denetim Kurulu üyeliğine Atilla ARMAN ile Enver İMAN'ın birer yıl görev yapmak üzere seçilmelerine oyçokluğu ile kabul edilmiştir.
6. Sermaye Piyasasındaki Bağımsız Dış Denetleme Hakkındaki Yönetmeliğin 14.maddesi gereğince Yönetim Kurulunca seçilen Bağımsız Denetim Kuruluşunun onaylanması Genel Kurulca oybirliği ile kabul edildi.

- **26.04.2011 09:37- Nakit Kar Payı Dağıtım Tarihi**

Genel Kurul Toplantısında verilen önerenin kabulü üzerine A grubunu temsilen seçilen yönetim kurulu üyelerine,ortaklara yapılan kar dağıtımının hesabında esas alınan "birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabılır dönem karı" üzerinden %1 oranında nakit temettü verilmesine karar verilmiştir.

Nakit Olarak Dağıtılacak Toplam Brüt Kar Payı (TL)	: 24.766.309,54
Borsa'da İşlem Gören 1 TL Nominal Değerli Beher Hisseye Dağıtılacak Nakit Kar Payı	
Brüt (TL)	: 0,147600
Net (TL)	: 0,125500
Nakit Kar Payı Dağıtım Tarihi	: 06.05.2011

10. Şirket web sitesi ve içeriği

Şirketimizin web sitesi www.kozaaltin.com.tr adresindedir. Söz konusu internet adresinde Şirketimiz hakkında talep edilebilecek muhtelif bilgilere kapsamlı olarak yer verilmiştir. Gelişmelere göre güncelleştirilen bu sitemizde SPK tarafından öngörülen asgari hususları da içeren bir “yatırımcı ilişkileri” bölümü bulunmaktadır. Halen yatırımcı ile sürekli diyalog ve bilgilendirmelerin genişletilmesi yönünde çalışmalarımız sürmektedir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

Aralık 2010	Hisse Grubu	TL	%
ATP	(A,B)	68.635.336	45,01
Koza İpek Holding	(A,B)	38.114.664	24,99
Diğer	(B)	45.750.000	30,00
Melek İpek	(A)	-	1'den az
Hamdi Akın İpek	(A)	-	1'den az
Cafer Tekin İpek	(A)	-	1'den az
Pelin Zenginer	(A)	-	1'den az
İsmet Kasapoğlu	(B)	-	1'den az
Toplam		152.500.000,00	100,00

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketin sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgilerine ulaşabilecek kişiler Faaliyet raporunda Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yönetiminde görev alan ve dolayısı ile içeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler olarak belirtilebilir. Kamunun tam ve eksiksiz aydınlatması, faaliyetlerde Şeffaflık politikaları ile birlikte ile Şirket ve yatırımcı çıkarlarının korunması arasındaki dengeyi sağlamada tüm şirket çalışanlarının ve yöneticilerinin içeriden öğrenilen bilgilerin kullanımıyla ilgili yasal düzenlemelere riayet etmesine çok önem verilmektedir. Tüm çalışanlar ve yöneticiler şirkete dair içeriden öğrenilen bilgileri hiçbir şekilde doğrudan veya dolaylı olarak kullanmayacakları gibi bu bilgilerin niteliğine ve yasal düzenlemelere dair tüm kısıtlamalardan da haberdar olup bu kısıtlama ve yasaklara uygun şekilde davranırlar.

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Koza kurumsal yönetim uygulamaları, menfaat sahiplerinin mevzuat, aysel düzenlemeler ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını garanti altına alır. Şirket çalışanları, ortakları ve Şirketin iş ilişkisi içinde bulunduğu üçüncü şahıs ya da kurumlar bu konulardaki öneri ya da ihlalleri doğrudan Şirket yöneticilerine iletebilirler.

Menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren hususlarda ve Şirket hakkında, e-posta ya da telefon ile bilgilendirilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Çalışanların yönetime katılımı Şirket içinde yapılan periyodik toplantılar vasıtası ile ve yıllık hedef belirleme ve performans değerlendirilmesi toplantıları ile yapılmaktadır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

İşletmemizin istihdam politikası yöreyi kalkındırma önceliğiyle belirlenmektedir. Yeni personel alımlarında maden sahası yakınındaki köylerden başlayan bir süreç yürütülmektedir. Buna göre ihtiyaç duyulan personelin özellikleri belirlendikten sonra öncelikle madene sınır komşuluğu olan köylerden daha sonra ise diğer yakın köylerden adaylar değerlendirilmekte, daha sonra sırasıyla en yakın ilçeler ve en yakın iller değerlendirmeye alınmaktadır. Yöreden istihdamın mümkün olmadığı hallerde Türkiye geneli istihdam olanakları aranmaktadır.

Metal Madencilik'in Türkiye için yeni bir sektör olması nedeniyle yetişmiş işgücü istihdamı yaşanan zorluklar arasındadır. Yeni mezun olmuş aranılan vasıflara sahip işgücü seçilip işbaşı ve mesleki eğitimler ile yetiştirilerek sektöre yetişmiş işgücü sağlanmaktadır.

Koza Altın madencilik sektöründe insana verdiği değer ile bu alanda eğitim görmüş kişilerin öncelikli olarak çalışmak istediği bir firmadır.

İşgücü devir oranının madencilik sektörü dikkate alındığında düşük ortalamalar ile seyretmesi hem personel memnuniyetinin hem de Şirket İnsan Kaynakları Politikasındaki iyi uygulamaları bir göstergesi olarak kabul edilebilir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler hakkında Bilgiler

Şirketimizin ana faaliyet konumuz kapsamında ürettiğimiz altın ve gümüş içeren doreler rafine edilmek üzere rafinerilere gönderilmektedir. Tüm pazarlama ve satışına yönelik çalışmalar rafineriler tarafından yerine getirilmektedir.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz, faaliyetlerini sürdürürken şeffaflık ilkesine özen göstermek, çalışana ve yöreye değer vermek, kendini sürekli geliştirmek, teknolojik gelişmeleri takip etmek ve uygulamak gibi değerleri gözetmektedir. Şirket, iş hedeflerinin dışında faaliyette bulunduğu yörenin toplumsal sorunları ile ilgilenerek, onların ekonomik yönden gelişmesinin yanı sıra sosyal yönden de desteklenmesi için bir takım projeler geliştirmiş ve geliştirmeye de devam etmektedir. Koza Altın İşletmeleri A.Ş., "Sosyal Sorumluluk" gereği, yöreye en yüksek ekonomik ve sosyal katkıyı sağlayacak yaklaşımı benimsemiştir.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Şirketimiz Yönetim Kurulu Genel Kurulun seçtiği 5 üyeden oluşmaktadır:

Hamdi Akın İpek	Yönetim Kurulu Başkanı
Cafer Tekin İpek	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Melek İpek	Üye
Pelin Zenginer	Üye
İsmet Kasapoğlu	Bağımsız Üye

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin tüm Yönetim Kurulu üyeleri, sahip oldukları bilgi birikimi, eğitim ve tecrübeleriyle gerek sektörde gerekse iş dünyasında örnek alınacak nitelikte profesyonellerdir.

20. Şirket'in Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Misyonumuz

Altın madenciliği sektöründe uluslararası ilk Türk Şirketi olmak.

Vizyonumuz

Altın madenciliğindeki mevcut en iyi teknolojiyi kullanarak ve en yüksek çevresel performansı sergileyerek, yöre insanıyla karşılıklı güven içinde ve onların değerlerine saygı göstererek altın madenciliği yapmak.

- Dünya altın piyasasındaki en önemli uluslararası üreticilerden biri olmak.
- Çevre ve İş Güvenliği alanlarında mevcut standartları daha da geliştirmek.
- Yıllık altın üretiminin 1 milyon onsa çıkartılması

21. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulu'nda Denetim Komitesi oluşturulacaktır. Denetim Komitesinin oluşturulmasından sonra İç Denetim Bölümü oluşturulması için çalışmalara başlanacaktır. Şirketimizde İç Denetimin etkin bir şekilde uygulanması üzerine süreçler belirlenecek, prosedürler hazırlanacak ve uygulamaya başlanacaktır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket Yönetim Kurulu'nun yönetim hakkı ve temsil yetkileri Esas Sözleşme'de tanımlanmıştır.

23. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulumuz 2010 yılı ilk yarısı içerisinde çeşitli konularda görüşmek üzere çok sayıda toplantı yapmış ve karar almıştır. Toplantılarda her türlü görüş ortaya konmakta olup 2010 yılında yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır.

24. Komiteler

Şirketimizin esas sözleşmesine "Yönetim Kuruluna Bağlı Komiteler " başlıklı 7/B ve "Denetim Komitesi" başlıklı 10/A maddelerinin eklenmesi hakkında düzenlenmiş tadil tasarıları Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 16.04.2010 tarih ve 10/329 sayılı kararı uyarınca onaylanmıştır.TC Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından da 2262 sayılı yazısına istinaden 7. ve 10. Maddelerinin değiştirilmesine izin verilmiştir.

25. Etik Kurallar

Şirketimizde iş etiği kurallarını içeren prosedür hazırlanmış ve uygulanmaya başlanmıştır.

26. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Şirket Yönetim Kurulu üyelerine verilecek huzur hakkı miktar ve ücretini Genel Kurul tayin ve tespit etmektedir. Yönetim Kurulu üyeleri aylık net 30.000 TL huzur hakkı almaktadır.

25 Nisan 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul Kararı neticesinde A grubunu temsil eden yönetim kurulu üyelerine %1 nakit temettü dağıtılmasına karar verilmiştir.