

Rapport provisoire non-audité
ZAMBIA COPPER INVESTMENTS LIMITED

(Société enregistrée aux Bermudes)
("ZCI" ou "la Société")

Compte de résultats consolidés
pour le semestre clôturé au 30 Juin 2005
Exprimé en milliers de Dollars US

	Non-audité Semestre clôturé au 30 juin 2005	Non-audité Semestre clôturé au 30 juin 2004 (tel que modifié)	Audité Exercice clôturé au 31 décembre 2004
Chiffre d'affaires	-	237,500	440,649
Charges d'exploitation	-	(147,239)	(300,638)
Bénéfice brut	-	90,261	140,011
Autres charges d'exploitation	-	(36,017)	(62,020)
Amortissement	-	(5,761)	(12,412)
Bénéfice d'exploitation	-	48,483	65,579
Autre profit / (perte)	-	(866)	2,485
Revenus d'intérêts	33	5	30
Charges d'intérêts	(2)	(832)	(1,331)
Frais généraux et administratifs	(401)	(353)	(1,090)
(Perte) sur vente de participation détenue dans une filiale	-	-	(19)
Revenus provenant de sociétés apparentées	13,138	-	25,093
Poste exceptionnel	-	-	(9,763)
Bénéfice avant imposition	12,768	46,437	80,984
Imposition	(32)	(37)	(85)
Bénéfice après imposition	12,736	46,400	80,899
(Bénéfice) attribuable à des intérêts minoritaires	-	(19,242)	(23,510)
Bénéfice net	12,736	27,158	57,389

per ordinary share in US cents

Gains principaux avant poste exceptionnel et amortissement des éléments incorporels	10.09	21.52	53.21
Charges exceptionnelles	-	-	(7.73)
Gains par action (EPS)	10.09	21.52	45.48
Nombre d'actions ordinaires émises	126,197,362	126,197,362	126,197,362

**Relevé consolidé de la situation financière
au 30 juin 2005**

Exprimé en milliers de Dollars US

	Non-audité Semestre clôturé au 30 juin 2005	Non-audité Semestre clôturé au 30 juin 2004 (tel que modifié)	Audité Exercice clôturé au 31 décembre 2004
Immobilisations			
Immobilisations corporelles	-	142,894	-
Dettes actives à long terme	15,660	-	15,660
Investissements dans sociétés apparentées	74,421	-	61,282
Actif actuel			
Stocks	-	85,965	-
Dettes actives	5,226	51,424	5,220
Liquidités et investissements à court terme	2,570	15,083	3,120
	<u>7,796</u>	<u>152,472</u>	<u>8,340</u>
Passif actuel			
Emprunts à court terme et découverts bancaires	-	(9,158)	-
Dettes passives et passif cumulé	(215)	(70,613)	(356)
	<u>(215)</u>	<u>(79,771)</u>	<u>(356)</u>
Actif réalisable et disponible	<u>7,581</u>	<u>72,701</u>	<u>7,984</u>
Total de l'actif moins passif actuel	97,662	215,595	84,926
Passif à long terme			
Emprunts à long terme	-	(35,195)	-
Réserves	-	(86,953)	-
Intérêt minoritaire	-	(38,752)	-
Actif net	<u>97,662</u>	<u>54,695</u>	<u>84,926</u>
Capital et réserves			
Capital	334,547	508,807	334,547
Déficit cumulé	(236,885)	(454,112)	(249,621)
	<u>97,662</u>	<u>54,695</u>	<u>84,926</u>
Nombre d'actions ordinaires émises	126,197,362	126,197,362	126,197,362
Valeur de l'actif net (par action ordinaire) en centimes de Dollars US	77.39	43.34	67.30

Relevé consolidé des changements de l'actif net**Pour le semestre clôturé au 30 juin 2005***Exprimé en milliers de Dollars US*

	Capital social	Excédent apporté	Déficit cumulé	Réévaluation des réserves	Arbitrage des réserves	Total
Solde au 31 décembre 2003 (confirmé)	30,299	478,508	(481,270)	1,220	(1,734)	27,023
Libéré à échéance des arbitrages sur Cashflow	-	-	-	-	2,989	2,989
Intérêt minoritaire libéré à échéance des arbitrages sur Cashflow	-	-	-	-	(1,255)	(1,255)
Libéré sur cession de parts dans un fonds de capital investissement	-	-	-	(1,220)	-	(1,220)
Changement en vue de consolidation	-	(174,260)	174,260	-	-	-
Bénéfice de l'année	-	-	57,389	-	-	57,389
	<u>30,299</u>	<u>304,248</u>	<u>(249,621)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>84,926</u>
Solde au 31 décembre 2004	30,299	304,248	(249,621)	-	-	84,926
Bénéfice de la période	-	-	12,736	-	-	12,736
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,736</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,736</u>
Solde au 30 juin 2005	30,299	304,248	(236,885)	-	-	97,662
	<u><u>30,299</u></u>	<u><u>304,248</u></u>	<u><u>(236,885)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>97,662</u></u>

Relevé consolidé du cash flow
pour le semestre clôturé au 30 juin 2005
Exprimé en milliers de Dollars US

	Non-audité Semestre clôturé au 30 juin 2005	Non-audité Semestre clôturé au 30 juin 2004 (tel que modifié)	Audité Exercice clôturé au 31 décembre 2004
Liquidités issues des activités d'exploitation			
Liquidités reçues des clients	-	234,935	425,201
Liquidités versées aux fournisseurs et employés	(543)	(181,583)	(325,967)
<i>Liquidités générées / (absorbées) par les activités</i>	<u>(543)</u>	<u>53,352</u>	<u>99,234</u>
Intérêts reçus	27	5	30
Intérêts versés	(2)	(780)	(1,020)
Impôt sur le revenu payé	(32)	(41)	(121)
<i>Liquidités nettes générées / (absorbées) par les activités d'exploitation</i>	<u>(550)</u>	<u>52,536</u>	<u>98,123</u>
Liquidités issues des activités d'investissement			
Produit issu de la cession d'investissement à court terme	-	981	981
Produit issu de la cession partielle d'investissement dans une filiale	-	-	2,320
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	(32,644)	(46,060)
<i>Liquidités absorbées par les activités d'investissement</i>	<u>-</u>	<u>(31,663)</u>	<u>(42,759)</u>
Liquidités issues des activités de financement			
Financement de bail reçu	-	7,775	-
Financement de bail versé	-	(331)	(3,526)
<i>Liquidités issues des activités de financement</i>	<u>-</u>	<u>7,444</u>	<u>-</u>
Changement en vue de consolidation	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(26,326)</u>
(Diminution) / augmentation nette en liquidités	<u>(550)</u>	<u>28,317</u>	<u>25,512</u>
Liquidités nettes / (dettes) en début d'année	<u>3,120</u>	<u>(22,392)</u>	<u>(22,392)</u>
Liquidités nettes en fin d'année	<u><u>2,570</u></u>	<u><u>5,925</u></u>	<u><u>3,120</u></u>
Dépôts en numéraire et liquidités disponible en banque	2,570	15,083	3,120
Financement à court terme et découvert bancaire – sans garantie	-	(9,158)	-
Liquidités nettes en fin d'année	<u><u>2,570</u></u>	<u><u>5,925</u></u>	<u><u>3,120</u></u>

METHODES COMPTABLE

Les états financiers ont été préparés conformément aux “International Financial Reporting Standards” et conformément aux méthodes comptable appliquées au cours de l’exercice financier précédent à l’exception de l’année clôturée au 31 décembre 2004, année au cours de laquelle la Société a modifié sa méthode comptable quant aux dépenses de développement secondaires (dont l’on peut trouver les détails dans le rapport annuel pour l’année clôturée au 31 décembre 2004, tel qu’expédié aux actionnaires le 26 août 2005). Auparavant, les coûts de développement relatifs à l’accès aux mines ou aux gisements de minerai durant la phase de production commerciale qui étaient considérées importantes et pourraient représenter un impact bénéfique pour les années suivantes ont été différés et déboursés l’année durant laquelle la production y afférente a été terminée. Par la suite, ces coûts ont été déboursés au fur et à mesure qu’ils se présentaient. En outre, les états financiers consolidés incluaient jusqu’au 31 octobre 2004 les résultats financiers de la filiale KCM, détenue en majorité. Suite au changement survenu dans la détention de participation majoritaire dans KCM avec effet au 31 octobre 2004, les résultats de KCM sont inclus selon la méthode comptable propre aux sociétés apparentées.

DECLARATION DU PRESIDENT

Après la période test de ces derniers mois, c’est avec grand plaisir que je présente les résultats provisoires de ZCI pour le semestre clôturé au 30 juin 2005. Il s’agit du premier exercice comptable complet, lequel reflète le changement de statut de ZCI passant d’actionnaire majoritaire de Konkola Copper Mines plc (“KCM”) à actionnaire minoritaire.

Les actionnaires noteront que l’investissement détenu par la Société dans KCM demeure lucratif, représentant un bénéfice net de 12,7 millions de Dollars US pour la période en considération. Ce bénéfice s’explique par le prix relativement élevé du cuivre au cours du premier semestre. Le conseil d’administration de ZCI se montre cependant inquiet quant au fait que les niveaux de production de KCM demeurent malheureusement faibles, par conséquent KCM n’a pas été en mesure de tirer parti des prix actuellement élevés du cuivre. Les faibles niveaux de production en cuivre de KCM, couplés à une faible production d’acide, ont contraint KCM à acheter de l’acide et par conséquent à augmenter ses charges d’exploitation. Ceci m’a incité à écrire à KCM et Vedanta Resources plc (“Vedanta”) afin de faire part des inquiétudes de ZCI, demander une explication sur l’insuffisance de la production et souligner le fait que le maximum d’efforts doit être mis en oeuvre pour augmenter les niveaux de production de KCM et atteindre les objectifs de production.

ZCI est entrée dans une grande phase de son histoire. Comme mentionné lors d’une annonce le 2 septembre 2005, Vedanta a fait part de sa décision d’exercer son option dans le cadre du Vedanta Call Option Deed (“le Deed”). Les actionnaires se souviennent probablement que le Deed autorise Vedanta à acquérir les 28,4% d’actions restantes de KCM détenues par ZCI par l’intermédiaire de ZCI Holdings S.A., la filiale qu’elle détient à 100%. Les termes clé de cette option ont été décrits en totalité dans la circulaire postée aux actionnaires le 11 octobre 2004, portant sur la recommandation que Vedanta devienne un partenaire stratégique au niveau de l’actionnariat de KCM, et ont été mentionnés à nouveau dans le rapport annuel 2004 de ZCI.

Les termes du Deed stipulent que les parties auront une période initiale au cours de laquelle elles devront s’efforcer de parvenir à un accord quant au prix d’exercice de l’option. Dans le cas où les parties ne parviennent pas à un accord sur le prix d’exercice de l’option durant le laps de temps imparti, le prix sera déterminé par une banque d’investissement indépendante qui sera désignée de commun accord entre Vedanta et ZCI ou à défaut, par les auditeurs de KCM.

Dans le cas où Vedanta ne serait pas disposée à régler le prix d’exercice de l’option, il ne sera pas possible d’effectuer l’achat connexe des actions de KCM détenues par ZCI. Le Deed requiert cependant que ZCI accepte le prix d’exercice de l’option tel que fixé par la banque d’investissement indépendante.

ZCI et Vedanta ne sont pas parvenus à un accord sur le prix d’exercice de l’option dans le délai imparti de 10 jours tel que spécifié dans le Deed et les parties sont désormais entrées dans la phase de sélection et de nomination d’une banque d’investissement indépendante qui leur conviendrait à toutes deux et dont le mandat consistera à déterminer le prix d’exercice de l’option. Le conseil d’administration de ZCI s’engage à informer les actionnaires au fur et à mesure que des évolutions notables se produiront.

Jean-Pierre Rozan

Président

Bermudes

23 septembre 2005