

RAPPORT PROVISOIRE NON AUDITÉ
ZAMBIA COPPER INVESTMENTS LIMITED

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

Comptes consolidés
Pour le semestre clôturé au 30 juin 2004
Exprimés en milliers de Dollars US

| | Semestre Non audité Au 30 juin 2004 | Semestre Non audité Au 30 juin 2003 | Année Auditée au 31 décembre 2003 |
|--|---|---|---|
| Turnover | 237,500 | 177,569 | 356,308 |
| Coût des ventes | (141,489) | (157,004) | (286,251) |
| Bénéfice brut | <u>96,011</u> | <u>20,565</u> | <u>70,057</u> |
| Autres coûts d'exploitation | (36,017) | (34,357) | (75,282) |
| Amortissement | (5,761) | (8,186) | (9,840) |
| Profit/Pertes des transactions | 54,233 | (21,978) | (15,065) |
| Autres revenus | (866) | 647 | 2,011 |
| Revenus d'intérêts | 5 | 7 | 11 |
| Intérêts payés | (832) | (596) | (1,121) |
| Frais généraux et administratifs | (353) | (135) | (479) |
| Profit / perte avant imposition | 52,187 | (22,055) | (14,643) |
| Imposition: | (37) | (139) | (166) |
| Profit / perte après imposition | 52,150 | (22,194) | (14,809) |
| Profit / Perte attribuable à des participations minoritaires | (21,657) | 9,256 | 6,001 |
| Bénéfice/Perte Net | <u><u>30,493</u></u> | <u><u>(12,938)</u></u> | <u><u>(8,808)</u></u> |

Par action ordinaire en cents US

| | | | |
|---|---------------------|-----------------------|----------------------|
| Bénéfice/Perte principale avant résultats exceptionnels et amortissement du goodwill | 24.16 | (10.25) | (6.98) |
| Revenus exceptionnels (aucun) | - | - | - |
| Frais exceptionnels (aucun) | - | - | - |
| Bénéfice/Perte Net | <u><u>24.16</u></u> | <u><u>(10.25)</u></u> | <u><u>(6.98)</u></u> |
| Nombre d'actions ordinaires émises | 126,197,362 | 126,197,362 | 126,197,362 |

Etat consolidé de la situation financière**Au 30 juin 2004***Exprimé en milliers de Dollars US*

| | Semestre Non audité Au 30 juin 2004 | Semestre Non audité Au 30 juin 2003 | Année Auditée au 31 décembre 2003 |
|--|---|---|---|
| Immobilisations | | | |
| Immobilisations corporelles | 142,894 | 83,102 | 116,011 |
| Charge Secondaire Différée | 31,521 | 28,029 | 25,771 |
| | <u>174,415</u> | <u>111,131</u> | <u>141,782</u> |
| Actifs circulants | | | |
| Stocks | 85,965 | 75,891 | 87,648 |
| Créances comptables | 51,424 | 43,033 | 46,924 |
| Investissements cash à court terme | 15,083 | 17,803 | 4,761 |
| | <u>152,472</u> | <u>136,727</u> | <u>139,549</u> |
| Passif à court terme | | | |
| Emprunts à court terme et découverts bancaires | (9,158) | (13,805) | (25,933) |
| Dettes comptables et passif transitoire | (70,613) | (42,684) | (59,778) |
| | <u>(79,771)</u> | <u>(56,489)</u> | <u>(85,711)</u> |
| Actif circulants net | <u>72,701</u> | <u>80,238</u> | <u>53,838</u> |
| Total de l'actif moins passif exigible | 247,116 | 191,369 | 195,620 |
| Passif à long terme | | | |
| Emprunts à long terme | (35,195) | (35,093) | (35,142) |
| Provisions | (86,953) | (90,843) | (89,429) |
| Participations minoritaires | (51,991) | (27,079) | (29,079) |
| | <u>(174,139)</u> | <u>(153,015)</u> | <u>(153,650)</u> |
| Actif net | <u>72,977</u> | <u>38,354</u> | <u>41,970</u> |
| Capital et réserves | | | |
| Capital | 508,807 | 508,807 | 508,807 |
| Réévaluation des réserves | - | - | 1,220 |
| Réserves de couverture | - | - | (1,734) |
| Déficit cumulé | (435,830) | (470,453) | (466,323) |
| | <u>72,977</u> | <u>38,354</u> | <u>41,970</u> |
| Nombre d'actions ordinaires émises | 126,197,362 | 126,197,362 | 126,197,362 |
| Valeur nette de l'actif (par action ordinaire) en cents US | 57.83 | 30.39 | 33.26 |

Etat consolidé du Cash Flow
Pour le semestre clôturé au 30 juin 2004
Exprimé en milliers de Dollars

| | Semestre Non audité Au 30 juin 2004 | Semestre Non audité Au 30 juin 2003 | Année Auditée au 31 décembre 2003 |
|--|---|---|---|
| Cash flow des activités d'exploitation | | | |
| Cash reçu des clients | 234,935 | 180,188 | 355,792 |
| Cash payé aux fournisseurs et aux employés | (181,583) | (188,358) | (355,253) |
| <i>Cash généré / (utilisé) par l'exploitation</i> | 53,352 | (8,170) | 539 |
| Interêt reçu | 5 | 7 | - |
| Interest payé | (780) | (692) | (1,150) |
| Impôt sur le revenu payé | (41) | (170) | (256) |
| <i>Net généré / (utilisé) par les activités d'exploitation</i> | 52,536 | (9,025) | (867) |
| Cash flow des activités d'investissement | | | |
| Revenu de la vente d'immobilisations corporelles | - | 3 | 11 |
| Revenu de la vente d'investissements à court terme | 981 | - | - |
| Dépenses d'investissement | (32,644) | (20,282) | (54,838) |
| <i>Cash absorbé par les activités d'investissement</i> | (31,663) | (20,279) | (54,827) |
| Cash flow des activités de financement | | | |
| Financement de leasing reçu | 7,775 | - | - |
| Leasing remboursé | (331) | - | - |
| <i>Cash généré par des activités de financement</i> | 7,444 | - | - |
| Augmentation (diminution) nette en cash | 28,317 | (29,304) | (55,694) |
| Cash net (ou dette) en début d'exercice | (22,392) | 33,302 | 33,302 |
| Cash net (ou dette) en fin d'exercice | 5,925 | 3,998 | (22,392) |
| Dépôts en espèces et cash en banque | 15,083 | 17,803 | 3,541 |
| Emprunts à court terme et découverts bancaires (sans garantie) | (9,158) | (13,805) | (25,933) |
| Cash net (dette) en fin d'exercice | 5,925 | 3,998 | (22,392) |

Les comptes annuels ont été préparés selon les Normes Comptables Internationales et selon les mêmes règles comptables que celles qui ont été suivies pour l'exercice comptable antérieur.

Déclaration du Président

Comme vous le savez, votre Conseil d'administration et celui de KCM ainsi que les autres actionnaires de KCM, c'est à dire le Gouvernement de la République de Zambie (GRZ) et ZCCM Investments Holdings plc (ZCCM-IH), se sont beaucoup investis dans la recherche d'un nouveau partenaire de capitaux stratégique pour notre filiale, Konkola Copper Mines ("KCM"). Le but était d'introduire un partenaire capable d'apporter à la fois une assistance technique efficace et un soutien financier afin d'assurer l'avenir de KCM . Après de longues et prudentes négociations, j'ai le plaisir de vous annoncer que nous sommes parvenus à un accord sur les termes du partenariat proposé avec Vedanta Resources plc.

La transaction doit être soumise à l'approbation des actionnaires de ZCI lors d'une assemblée générale de la société, qui sera conviée à cet effet. Une circulaire informant les actionnaires sur les détails des termes de l'accord et des actions à entreprendre, accompagnera l'annonce d'assemblée générale qui sera faites en temps voulu.

Selon les termes de l'accord, Vedanta souscrira de nouvelles actions de KCM et obtiendra une participation de 51% dans KCM . En retour, Vedanta injectera 25 millions de US\$ dans KCM, payera à ZCI 23.2 million US\$ de rétribution différée payable sur quatre ans et se verra obligée, dans le cas où le cash flow disponible de KCM serait négatif à quelque moment que ce soit durant une période de neuf ans après exécution de la transaction, de renflouer tout déficit à concurrence d'un montant total de 220 millions de US\$. Suite à la souscription, la participation de ZCI dans KCM passera de 58% à 28.4% et celle de ZCCM Investments Holdings plc dans KCM passera de 48% à 20.6%.

La souscription de Vedanta dans de nouvelles actions de KCM renforcerait considérablement le bilan financier de KCM et le montant de 23.2 millions US\$ qui serait payé directement à ZCI améliorerait fortement la situation financière de celle-ci..

En maintenant une participation de 28.4%, les actionnaires de ZCI bénéficieraient de la valeur ajoutée apportée par Vedanta. Celle-ci a déjà démontré sa capacité à retourner la situation d'investissements aux performances peu satisfaisantes. L'autre tranche de participation fera

l'objet d'un contrat de call option, qui pourra être exercée par Vedanta dans le cas où la valeur sou-jacente du potentiel de développement de KCM serait pleinement reflétée par le prix d'exercice..

Au terme de l'accord avec Vedanta, il a été décidé que le Conseil d'Administration de KCM sera reconstitué pour accueillir cinq administrateurs élus par Vedanta, deux administrateurs élus par ZCI, deux administrateurs élus par ZCCM-IH et un administrateur élu par le GRZ (avec droits de vote limités).

Les conséquences financières de l'investissement de Vedanta sont sur le point d'être établies. Ces conséquences financières, y compris la valeur nette d'inventaire par action, la valeur nette réelle de l'action et l'indice de perte par action, seront révélées et publiées prochainement. Il est donc conseillé aux actionnaires de continuer à user de prudence lors d'opérations sur les actions de la société jusqu'à ce qu'une nouvelle annonce établisse clairement les conséquences financières de l'investissement de Vedanta..

J'en arrive maintenant aux résultats de la société pour la période qui se clôturait au 30 juin 2004. En grande partie grâce à la forte demande de cuivre et à des prix plus élevés par rapport à la même période l'année passée, la société a pu enregistrer un bénéfice net consolidé de 30.5 millions de US\$. Le prix moyen du cuivre était de 121.1 cents US par livre (décembre 2003: 78 cents US par livre). Les ventes de cobalt pour la période s'élevaient à 48 tonnes à un prix réalisé de 25.60 US\$ par livre. Cependant, la production de cuivre de KCM est restée relativement basse à 92,566 tonnes. Ceci est dû à plusieurs facteurs dont un problème de compresseur à Konkola au mois d'avril 2004, l'exploitation d'important tonnages de minerai du puit de Nchanga qui n'était traitable ni par concentrateur ni par la centrale de Nchanga en mai 2004 et une faible alimentation en cuivre acide soluble dans la centrale durant la première quinzaine de juin 2004.

Comme toujours, les administrateurs de ZCI souhaitent rappeler combien ils apprécient les efforts fournis par tous les employés de KCM au cours de cette période difficile, une période de grands changements et d'incertitude pour la société, mais qui grâce à ce partenariat stratégique,

promet d'être le début d'une nouvelle stabilité , de développement et de progrès pour les années
à venir.

B Ireton
Président

Bermudes
9 septembre 2004

Siège social
Clarendon House
2, Church Street
Hamilton, Bermuda