

Rapport Semestriel  
**ZAMBIA COPPER INVESTMENTS LIMITED**

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

**Compte de résultats consolidés**  
**Pour le semestre clôturé au 30 juin 2003**  
*Exprimé en milliers de Dollars US*

	Non audités Semestre clôturé au 30 juin 2003	Non audités Semestre clôturé au 30 juin 2002	Audités Exercice clôturé au 31 décembre 2002
Chiffre d'affaires	177,569	207,658	394,096
Charges d'exploitation	(157,004)	(167,867)	(344,463)
Pertes/ profits en brut	20,565	39,791	49,633
Autres charges d'exploitation	(34,357)	(35,511)	(68,986)
Moins -value	(8,186)	(15,889)	(30,272)
Dépréciation d'immobilisations incorporelles	-	(240,369)	(240,369)
Pertes d'exploitation	(21,978)	(251,978)	(289,994)
Autres revenus	647	604	4,696
Revenus d'intérêts	7	-	17
Charges d'intérêts	(596)	(14,636)	(9,516)
Commission sur facilité de crédit	-	(102)	(102)
Frais généraux et administratifs	(135)	(605)	(784)
Dévalorisation du goodwill	-	(8,265)	(66,066)
Contribution financière à la restructuration	-	-	16,876
Frais de restructuration	-	-	(4,687)
Perte avant imposition	(22,055)	(274,982)	(349,560)
Imposition	(139)	(8)	(193)
Perte après imposition	(22,194)	(274,990)	(349,753)
Perte attribuable à des intérêts minoritaires	9,256	-	-
<b>Perte nette</b>	<b>(12,938)</b>	<b>(274,990)</b>	<b>(349,753)</b>

Par action ordinaire en cents US

<b>Perte principale avant résultats exceptionnels et amortissement du goodwill</b>	(10.25)	(21.50)	(44.90)
<b>Revenus exceptionnels</b>			
<b>Contribution financière à la restructuration</b>	-	-	13.65
<b>Frais exceptionnels</b>			
<b>Dévalorisation des immobilisations incorporelles</b>	-	(196.13)	(194.46)
<b>Dévalorisation du goodwill</b>	-	(6.74)	(53.44)
<b>Frais de restructuration</b>	-	-	(3.79)
<b>Perte nette</b>	<b>(10.25)</b>	<b>(224.37)</b>	<b>(282.94)</b>

**Etat consolidé de la situation financière****Au 30 juin 2003***Exprimé en milliers de Dollars US*

	Non audité Semestre clôturé au 30 juin 2003	Non audité Semestre clôturé au 30 juin 2002	Audité Exercice clôturé au 31 décembre 2002
<b>Immobilisations</b>			
Immobilisations corporelles	111,131	39,343	100,195
	<u>111,131</u>	<u>39,343</u>	<u>100,195</u>
<b>Investissements et avances</b>	-	54,142	-
	<u>111,131</u>	<u>93,485</u>	<u>100,195</u>
<b>Actifs circulant</b>			
Stocks	75,891	95,990	88,308
Comptes clients	43,033	51,355	46,658
Valeurs disponibles	17,803	8,702	39,126
	<u>136,727</u>	<u>156,047</u>	<u>174,092</u>
<b>Exigibilités à court terme</b>			
Emprunts à court terme et découverts bancaires	(13,805)	(13,877)	(5,824)
Comptes fournisseurs et passif transitoire	(42,684)	(51,976)	(53,171)
	<u>(56,489)</u>	<u>(65,853)</u>	<u>(58,995)</u>
<b>Actifs circulants nets</b>	<u>80,238</u>	<u>90,194</u>	<u>115,097</u>
<b>Total de l'actif moins passif exigible</b>	191,369	183,679	215,292
<b>Passif à long terme</b>			
Emprunts à long terme	(35,093)	(380,105)	(35,033)
Provisions	(90,843)	(77,632)	(92,632)
Provision pour achat différé	-	(61,913)	-
Intérêt minoritaire	(27,079)	-	(36,335)
	<u>(153,015)</u>	<u>(519,650)</u>	<u>(164,000)</u>
<b>Actif/ ( Passif) Net</b>	<u>38,354</u>	<u>(335,971)</u>	<u>51,292</u>
<b>Capital et réserves</b>			
Capital	508,807	46,781	508,807
Déficit cumulé	(470,453)	(382,752)	(457,515)
	<u>38,354</u>	<u>(335,971)</u>	<u>51,292</u>
Nombre d'actions ordinaires émises	126,197,362	122,559,900	126,197,362
Valeur nette de l'actif (par action ordinaire) en cents US	30.39	(274.13)	40.64

**Etat consolidé des changements des avoirs  
pour le semestre clôturé au 30 juin 2003**

*Exprimé en milliers de Dollars US*

	Share capital	Excédent en contribution	Déficit cumulé	Total
<b>Solde au 31 décembre 2001</b>	<b>29,426</b>	<b>17,355</b>	<b>(107,762)</b>	<b>(60,981)</b>
Actions émises (note 21)	873	-	-	873
Contribution à la restructuration (note 21)	-	461,153	-	461,153
Perte pour l'année	-	-	(349,753)	(349,753)
	-----	-----	-----	-----
<b>Solde au 31 décembre 2002</b>	<b>30,299</b>	<b>478,508</b>	<b>(457,515)</b>	<b>51,292</b>
Perte pour la période	-	-	(12,938)	(12,938)
	-----	-----	-----	-----
<b>Solde au 30 juin 2003</b>	<b>30,299</b>	<b>478,508</b>	<b>(470,453)</b>	<b>38,354</b>
	-----	-----	-----	-----

**Etat consolidé du cash flow**  
**Pour le semestre clôturé au 30 juin 2003**  
*Exprimé en milliers de Dollars US*

	Non audité Semestre clôturé au 30 juin 2003	Non audité Semestre clôturé au 30 juin 2002	Audité Exercice clôturé au 31 décembre 2002
<b>Cash issu des activités d'exploitation</b>			
Cash reçu des clients	180,188	212,933	398,559
Cash payé aux fournisseurs et au personnel	(188,358)	(186,539)	(378,425)
<i>Cash (absorbé)/général par les activités</i>	(8,170)	26,394	20,134
Intérêts reçus	7	-	-
Intérêts payés	(692)	(933)	(1,343)
Impôt sur le revenu payé	(170)	-	(80)
<i>Cash net (absorbé)/général par les activités</i>	(9,025)	25,461	18,711
<b>Cash issu des activités d'investissements</b>			
Produits de mise à disposition d'immobilisations corporelles	3	-	334
Dépenses sur capital	(20,282)	(34,654)	(58,277)
<i>Cash absorbé par les activités d'investissement</i>	(20,279)	(34,654)	(57,943)
<b>Cash issu des activités financières</b>			
Produits d'emprunts externes	-	95,000	-
Avances des actionnaires minoritaires dans KCM	-	2,813	-
Prêts à long terme des actionnaires reçus	-	-	97,813
Autres prêts reçus	-	-	35,000
Contributions financières à la restructuration	-	-	33,637
Remboursement des emprunts à court terme	-	(60,000)	(60,000)
<i>Cash généré par les activités financières</i>	-	37,813	106,450
<b>Augmentation / Diminution nette du cash</b>	(29,304)	28,620	67,218
Cash net / (Dette) en début d'année	33,302	(33,916)	(33,916)
<b>Cash net / (Dette) en fin d'année</b>	3,998	(5,296)	33,302
Dépôts de liquidités et cash en banque	17,803	8,580	39,126
Emprunts à court terme et découverts bancaires – non garanti	(13,805)	(13,876)	(5,824)
<b>Cash net / (Dette) en fin d'année</b>	3,998	(5,296)	33,302

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes internationales relatives aux rapports financiers et selon les termes de s mêmes principes comptables appliqués au cours de la période financière antérieure.

## LE MESSAGE DU PRESIDENT

La consolidation du processus de restructuration a été l'élément marquant de ce premier semestre 2003.

En effet, cette restructuration a permis à la Société de se développer de manière tout à fait positive, et de nouveaux progrès sont attendus pour les mois à venir.

Malgré des avancées sur bien des fronts, la Société a subi une perte nette consolidée de 12.9 millions de Dollars. Cela est principalement dû à une dévaluation constante du prix des métaux au cours de la période et aux frais de restructuration de notre filiale, Konkola Copper Mines plc (KCM). La production de cuivre de KCM s'élève à 92,477 tonnes. Malgré cette performance honorable, les conditions du marché demeurent difficiles, le prix du cuivre atteignant une moyenne de 75.1 cents US/livre (contre 71.5 cents US /livre en 2002). Les ventes de cobalt du semestre s'élèvent à 726 tonnes à un prix de 7.72 USD/livre. Même si les prix du cuivre et du cobalt ont connu une amélioration progressive au cours du semestre, les perspectives quant aux prix et à la demande de cuivre demeurent stables pour le semestre à venir, quoique à un niveau relativement bas. Les charges d'exploitation sont toujours élevées, mais le programme de restructuration continue à améliorer le rendement et les normes de sécurité. L'une des avancées les plus importantes est le projet de modernisation de la fonderie de Nkana, dont la clôture est prévue pour le mois de septembre, un projet qui va réduire les coûts de production d'approximativement 3 cent US/livre de cuivre. L'autre amélioration à souligner est le circuit CCD de l'usine de filtration de Nchanga qui sera inauguré en novembre et qui va augmenter la récupération du cuivre lixivié de 7 %.

Depuis le retrait de Anglo American en septembre 2002, la Direction a entrepris le développement d'un nouveau business plan et recherche des moyens de refinancement appropriés afin de satisfaire aux exigences de KCM. Comme annoncé dans le rapport annuel de la Société, KCM est actuellement à la recherche d'un partenaire stratégique qui puisse lui apporter une assistance technique plus poussée et un soutien financier à long terme.

L'examen des candidats potentiel au partenariat vient de s'achever et, parmi les huit sociétés qui répondaient à tous les critères préliminaires de participation, les actionnaires de KCM ont choisi, après mûre réflexion, la société Sterlite Industries Limited, celle-ci étant le candidat le plus à même de satisfaire aux besoins et exigences de KCM. Comme annoncé précédemment, Sterlite Industries Limited s'est maintenant vu accorder le statut de candidat privilégié. Les représentants du Gouvernement de la République de Zambie, ZCI , le Conseil d'administration de KCM et ZCCM Investments Holdings Plcsont ont d'ores et déjà entamé des négociations avec Sterlite Industries Limited quant aux termes de l'investissement proposé. Tout nouveau développement dans le processus de négociation fera l'objet d'une publication dans la presse.

On sait maintenant que les mesures mises en place aux lendemains de la restructuration du groupe ZCI ont commencé à donner des résultats positifs à court terme et qu'elles constitueront probablement une base réaliste de laquelle la Société pourra prendre un nouvel essor.

Les directeurs de ZCI souhaitent rappeler à quel point ils ont apprécié les efforts consentis par tous les employés de KCM au cours de cette période de grands changements et d'incertitude pour la Société, une période qui a jeté les bases d'une nouvelle stabilité, et a ouvert la porte à de nouvelles perspectives de développement et de progrès pour les années à venir.

**B Ireton**  
Président

Bermudes  
le 16 septembre 2003

**Siège Social**  
Clarendon House  
2, Church Street  
Hamilton, Bermuda