
Zambia Copper Investments Limited

Rapport annuel
2001

Rapport du président

Dans un communiqué de presse publié le 12 octobre 2001, ZCI faisait savoir que, compte tenu des perspectives concernant les cours du cuivre et du cobalt, ainsi que de son incapacité à lever les ressources financières nécessaires au projet, sa filiale d'exploitation Konkola Copper Mines PLC ("KCM") avait informé le gouvernement zambien qu'elle serait dans l'impossibilité de poursuivre le projet Konkola Deep Mining. Dans un communiqué de presse du 24 janvier 2002 de ZCI, Anglo American plc, actionnaire de ZCI à 50,9%, informait la société qu'en l'absence du projet Konkola Deep Mining, il ne pourrait pas fournir de fonds à ZCI au-delà de ceux engagés au moment de l'acquisition de l'ancienne société Zambia Consolidated Copper Mines Limited.

Etant donné les besoins de fonds nouveaux de KCM en 2002, la continuité d'exploitation de ZCI et de KCM apparaît actuellement incertaine. Un comité permanent des actionnaires de KCM a été mis sur pied, il regroupe des représentants de ZCI, International Finance Corporation, CDC Group plc, ZCCM Investments Holdings PLC et du gouvernement zambien afin d'évaluer toutes les options. ZCI s'est attaché les services de NM Rothschild & Sons en tant que conseiller financier et de MRDI en tant que conseiller technique, dans le cadre de cette procédure.

En 2001, ZCI a enregistré une perte nette de 86 millions USD. Cette perte était due à la faiblesse des cours du cuivre et du cobalt ainsi qu'aux difficultés d'exploitation de KCM. Le cours du cuivre a baissé pratiquement tout au long de l'année pour atteindre un plancher de 59,9 cents USD la livre en novembre, à la suite de l'attaque terroriste sur New York. Il s'agit du cours le plus bas des 15 dernières années en termes nominaux. Le cours moyen annuel de 71,6 cents USD est le deuxième cours le plus bas, en termes nominaux, de ces cent dernières années. La faiblesse des cours a coïncidé avec le moment où le programme de rénovation de KCM n'avait pas encore produit tous ses effets bénéfiques, les frais d'exploitation sont restés élevés. Bien que les frais d'exploitation en espèces aient baissé, de plus de 100 cents USD la livre de cuivre au moment de l'acquisition à 85 cents USD en moyenne en 2001, KCM est un producteur cher et le restera sans Konkola Deep Mine.

Au cours de l'exercice s'achevant au 31 décembre 2001, KCM a poursuivi la remise à neuf de son patrimoine. A la fin de l'exercice, environ 178 millions USD avaient été consacrés à ce programme conçu pour répondre à l'important sous investissement relevé depuis de nombreuses années. Dans la convention de développement, KCM s'était engagée à dépenser 208 millions USD en capital au cours des trois premières années suivant l'acquisition, en prix constants de janvier 2000. Cet engagement sera bientôt respecté.

La production de cuivre pour l'exercice s'établit à 196.805 tonnes, soit une production en hausse de 18% par rapport à celle de 2000, sur une base annualisée, mais toujours inférieure à l'objectif visé, et ce principalement à cause des problèmes aux installations de fusion de Nkana, des retards de développement de la mine souterraine de Konkola et de l'impact de l'éboulement de la mine à ciel ouvert de Nchanga.

Le haut fourneau de Nkana a été fermé en juillet et août pour révision majeure, mais des problèmes intermittents ont subsisté à l'usine d'oxygène et ont limité la production. La détérioration des conditions du terrain à Konkola a nécessité de nouveaux travaux de consolidation et le développement a pris du retard. En conséquence, Konkola n'a pas enregistré la hausse de production escomptée.

L'éboulement catastrophique de la mine à ciel ouvert de Nchanga, avec la disparition tragique de dix salariés, a fait l'objet d'une explication détaillée dans le rapport semestriel. Au cours de l'année, huit autres ouvriers ont perdu la vie lors d'incidents non liés. Malgré ce résultat inacceptable en matière d'accidents, les normes de sécurité et la sensibilisation des salariés et des sous-traitants au risque d'accident ont été améliorées. Le taux d'incidence des accidents du travail avec arrêt a considérablement baissé pendant l'année, il était en moyenne de 0,47 pour 200.000 heures de main-d'œuvre au dernier trimestre 2001, alors qu'il atteignait 2,14 au cours du trimestre qui a suivi l'acquisition. Par ailleurs, KCM a considérablement progressé dans les campagnes de santé lancées en 2000 pour lutter contre la malaria et le VIH/sida.

Au 31 décembre 2001, ZCI avait fourni 190 millions USD à KCM sur sa part de 310 millions USD des 370 millions USD de facilités offertes par les actionnaires. Depuis la fin de l'exercice, ZCI a fourni 94 millions USD supplémentaires à KCM, qui en a utilisé 70 pour rembourser des emprunts bancaires. A défaut de nouvelles facilités financières, les caisses de KCM seront entièrement vides vers la fin du premier trimestre de cette année. ZCI aura quant à elle entièrement épuisé la facilité d'emprunt offerte par Anglo American plc, qui a fait savoir qu'elle ne l'augmenterait pas.

Rapport du président

d'emprunt offerte par Anglo American plc, qui a fait savoir qu'elle ne l'augmenterait pas.

Les pourparlers avec tous les actionnaires ont lieu actuellement à travers le comité permanent des actionnaires de KCM afin d'assainir la situation financière de ZCI et KCM, cette dernière préservant ses activités sur la base de la continuité d'exploitation. Néanmoins, rien ne garantit que ces pourparlers permettront d'aboutir à de nouvelles facilités financières pour KCM. Dans ce contexte, nous attirons l'attention des actionnaires sur le rapport des réviseurs figurant à la page 25 du présent rapport annuel, sur la page 8 du rapport des administrateurs et sur la note 2 des états financiers à la page 16.

Je voudrais remercier tout le personnel de KCM pour les efforts qu'il n'a cessé de faire dans des circonstances extrêmement difficiles et rendre hommage tout particulièrement Tim Wadson, Président directeur général de KCM de l'acquisition de la société jusqu'à sa retraite à la fin de 2001.

S R Thompson
Président

Examen des opérations et des projets

Résultats financiers

Au cours de l'exercice s'achevant au 31 décembre 2001, ZCI a subi une perte nette consolidée de 86 millions USD, après participations minoritaires. Cette perte était de 15,8 millions USD pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2000. La perte nette consolidée comprend une perte avant impôts et participations minoritaires de 94,6 millions USD pour KCM. L'exercice précédent s'était achevé sur une perte avant impôts et participations minoritaires de 13 millions USD pour les neuf mois qui ont suivi l'acquisition à la fin du mois de mars 2000.

Marchés des métaux

L'année 2001 a été particulièrement négative pour les marchés des métaux de base, le cuivre n'ayant pas fait exception à la règle. Le cours du cuivre a chuté de manière presque ininterrompue tout au long de l'année, de 84 cents la livre à la fin janvier à un peu moins de 60 cents début novembre. Le cours du cuivre s'est ressaisi dernièrement à un peu plus de 65 cents la livre à la suite de nombreuses réductions de production et au timide optimisme concernant les perspectives économiques mondiales en 2002. Le cours moyen pour l'année (71,6 cents la livre) était inférieur de 13% à celui de 2000. Sur les cent dernières années, le prix du cuivre n'a atteint ce plancher en termes 'réels' (corrigés pour tenir compte de l'inflation) qu'une seule fois.

L'année dernière, la demande de cuivre en 'occident' a essuyé son premier revers en 15 ans, avec une baisse de plus de 7%, provoquant un excédent considérable sur le marché. La demande mondiale a diminué de 2%. Tous les marchés d'utilisation finale ont enregistré des baisses, le secteur le plus touché étant celui de l'informatique. Avec la réaction peu brillante de l'offre face à la baisse des cours et à la hausse des stocks en 2001, le marché a clôturé l'année sur un excédent supérieur à 500.000 tonnes. Les stocks combinés de LME et Comex ont franchi la barre de 1 million de tonnes, ce qui est nettement supérieur au sommet précédent, qui était de 900.000 tonnes au début de 2000.

Les coupes sombres annoncées récemment devraient permettre de réduire cet excédent. Elles concernent notamment Phelps Dodge (220.000 tonnes), BHP-Billiton (170.000 tonnes), Codelco (100.000 tonnes) et Grupo Mexico (30.000 tonnes). Toutefois, même à supposer une forte reprise du taux de croissance économique en 2002, le marché devrait rester légèrement excédentaire. Les stocks du marché dépassant actuellement de 500.000 tonnes les niveaux 'normaux', une reprise soutenue des cours en 2002 apparaît peu probable. L'amélioration récente des cours a été largement induite par les fonds qui anticipent la reprise économique plus tard dans l'année. Au fur et à mesure que la croissance économique, et la demande de cuivre dans son sillage, s'accélérera en 2003, le marché devrait se contracter et les cours du cuivre évoluer en conséquence. Néanmoins, les niveaux élevés des stocks (bien qu'en diminution) pourraient tempérer l'avancée des cours.

Examen des opérations et des projets

Les cours du cobalt ont beaucoup souffert en 2001 à cause de la baisse de la demande (de 5 à 7% peut-être) et de la montée de l'offre (+ 5% environ). Le cours de la cathode de qualité supérieure 99,8% a chuté de 47% (pour passer de 13,3 USD à 7,1 USD la livre) durant l'exercice, alors que le cours de la cathode de qualité inférieure 99,5% baissait de 38% (pour passer de 10,7 USD à 6,6 USD la livre). La faiblesse du marché des matériaux de qualité supérieure utilisés dans les batteries rechargeables (présentes dans les téléphones mobiles) et des 'superalliages' haute température (présents dans les machines aérospatiales) est apparue clairement lorsque, à la fin du mois de septembre, les cours des deux qualités se sont rejoints.

Le marché du cobalt connaît une offre pléthorique depuis plusieurs années, qui devrait subsister encore plusieurs années. Par conséquent, tout mouvement des cours à la hausse risque d'être de courte durée.

Opérations - Konkola Copper Mines PLC

(a) Santé, sécurité et environnement

Comme nous l'avons signalé à l'époque, dix ouvriers ont perdu la vie à la suite d'un éboulement catastrophique survenu dans la mine à ciel ouvert de Nchanga au mois d'avril. Huit autres accidents mortels non liés ont eu lieu.

Malgré ce résultat inacceptable en matière d'accidents, le taux d'incidence des accidents du travail avec arrêt a considérablement diminué durant l'année, pour atteindre en moyenne 0,47 pour 200.000 heures de main-d'œuvre au dernier trimestre 2001, par rapport à 2,14 pour le trimestre suivant l'acquisition. De nouvelles initiatives visant une nouvelle amélioration en matière de sécurité sont mises en œuvre. Il s'agit entre autre d'accroître le programme existant de gestion de la sécurité grâce à des techniques portant sur le changement des comportements personnels, ainsi que l'amélioration de la reconnaissance du risque et de la réaction à l'environnement industriel.

KCM a fait des progrès significatifs en matière de campagnes de santé lancées en 2000 pour lutter contre la malaria et le VIH/sida. La pulvérisation des maisons de la communauté locale a été répétée cette année, après que le programme initial mené à la fin 2000 ait contribué à réduire de 53% l'incidence de la malaria chez les travailleurs et leurs familles. L'étude sur la prévalence du VIH/sida, qui faisait état d'une incidence de 18,3% chez les travailleurs et les sous-traitants, a été suivie par une analyse et une étude d'impact. Les résultats permettront de formuler les meilleures interventions visant à réduire la propagation de cette maladie et aider les personnes qui l'ont contractée.

Le Final Environmental Management Plan et le Final Social Management Plan ont été finalisés et approuvés par les organes de réglementation au cours de l'année ; leur mise en œuvre a débuté.

Examen des opérations et des projets

(b) Performance d'exploitation

Dans la mine à ciel ouvert de Nchanga, 4,4 millions de tonnes de minerai de cuivre, granulométrie 2,21% de cuivre, et 1,1 million de tonnes de minerai de cobalt, granulométrie 0,6% de cobalt, ont été extraites au cours de l'année. La performance d'exploitation était conforme aux attentes jusqu'à l'éboulement survenu en avril. Bien que les activités d'extraction aient repris dans le mois, les opérations, en particulier pour ce qui concerne l'évacuation planifiée des morts-terrains, ont grandement souffert pendant le reste de l'année. La principale perte de production de la mine à ciel ouvert se fera sentir cependant dans les années à venir. Le minerai total extrait durant l'année dépassait de 19% celui extrait au cours des neuf mois précédant le 31 décembre 2000 (sur base annualisée). De plus, quelque 50,3 millions de tonnes de morts-terrains ont été chargées et transportées durant l'année.

Les opérations de la mine souterraine de Nchanga ont été meilleures que prévu : 2,9 millions de tonnes de minerai, granulométrie 3,25% de cuivre, ont été extraites, par rapport à 1,9 million de tonnes à 3,19% pour les neuf mois de 2000. Le programme de rénovation et l'amélioration des réserves de minerai a contribué à cette amélioration.

La production de la mine souterraine de Konkola, 1,8 million de tonnes de minerai de granulométrie 3,29% de cuivre, a été nettement supérieure à celle de 0,9 million de tonnes de granulométrie 3,52% de la période précédente. Les opérations ont néanmoins souffert de la détérioration des conditions du terrain et de certains épisodes sismiques, qui ont causé des accidents et influencé la production, ainsi que par la progression décevante du développement souterrain par rapport aux avancées prévues.

Au total, 9,2 millions de tonnes de minerai de cuivre, avec une qualité moyenne de 2,66% de cuivre, ont été extraites par rapport à 6,5 millions de tonnes, avec une qualité moyenne de 2,64% de cuivre, pour les neuf mois s'achevant au 31 décembre 2000. Dans l'ensemble, la production annuelle de cuivre a été de 138.310 tonnes, par rapport à 93.711 tonnes pour la période précédente.

La production de cathode de cuivre fini de l'usine de Tailings Leach s'est élevée à 76.851 tonnes, alors qu'elle a été de 53.973 tonnes au cours de la période de neuf mois s'achevant le 31 décembre 2000. L'amélioration du recouvrement moyen de 67,7% à 71,7% a été ternie par les qualités de minerai inférieures de la mine à ciel ouvert et les pénuries d'acide sulfurique au cours du premier trimestre.

Les hauts fourneaux de Nkana et Mufulira, qui traitent le cuivre de KCM, ont encore connu quelques problèmes d'exploitation et des arrêts de travail en 2001, les deux hauts fourneaux subissant une réhabilitation majeure. La production de cathode fine, 119.953 tonnes par rapport à 71.411 tonnes pour les neuf mois s'achevant le 31 décembre 2000, a été nettement moins importante que prévu pour l'année. A la fin de l'année, les réserves de cuivre en cours de fabrication, supérieures aux niveaux normaux en amont des raffineries, avaient augmenté

Examen des opérations et des projets

fabrication, supérieures aux niveaux normaux en amont des raffineries, avaient augmenté d'environ 3.500 tonnes, pour atteindre 14.700 tonnes de cuivre fini équivalent. La durabilité de la capacité de production du haut fourneau dépend de la disponibilité des fonds destinés au programme de rénovation.

La production de cobalt n'a pas subi l'impact matériel de l'éboulement de la mine à ciel ouvert de Nchanga. Les 794.000 tonnes de minerai extraites durant l'année, granulométrie 0,53% de cobalt, provenaient de minerai nouveau et des réserves, elles étaient conformes à la capacité de traitement de la période de neuf mois s'achevant le 31 décembre 2000. L'installation à péage des usines RLE a connu des problèmes de production, en particulier à Nkana. La production de cobalt fini est passée de 1.659 tonnes durant la période précédente à 2.422 tonnes.

(c) Programme de rénovation

Le programme de rénovation s'est poursuivi durant la période, même si, au cours du dernier trimestre de l'année, à la lumière de la situation financière de KCM et afin de préserver les liquidités, les dépenses ont été revues à la baisse afin de postposer des aspects du programme ne possédant pas un impact sur la production courante. Les systèmes de communication et d'information ont été fortement améliorés, la meilleure gestion des informations en temps utile a commencé de produire ses effets bénéfiques.

Les dépenses en capital pour l'année se sont élevées à 107 millions USD, ce qui porte les dépenses totales depuis l'acquisition à 178 millions USD. A la fin de l'année, les engagements en dépenses supplémentaires totalisaient 49 millions USD.

(d) Perspectives pour 2002

Le projet de budget préparé par KCM pour 2002 indiquait qu'elle aurait épuisé tous ses financements restants au titre du contrat de prêt de la souscription et des actionnaires ("CPSA") vers la fin du premier trimestre 2002. A la lumière de l'annonce faite par Anglo American plc, actionnaire principal de ZCI, selon laquelle aucun financement au-delà de celui prévu par le CPSA ne serait mis à disposition de KCM, l'avenir immédiat de cette dernière apparaît incertain. Un comité permanent des actionnaires de KCM a été mis sur pied, il regroupe des représentants de tous les actionnaires, y compris du gouvernement zambien, et sa tâche consiste à envisager toutes les options possibles pour KCM à la suite de l'annonce de Anglo American.

Tout en envisageant d'éventuelles sources de financement alternatives, le conseil d'administration et la direction de KCM s'efforcent de préserver les liquidités pendant cette période difficile. Cela suppose aussi un contrôle plus sévère des frais d'exploitation et une nouvelle révision du programme de rénovation, afin de garantir un report des projets qui ne produisent pas un impact immédiat sur la sécurité et la production.

Projet Konkola Deep Mining

Examen des opérations et des projets

Projet Konkola Deep Mining

L'étude de faisabilité du projet KDMP a été achevée durant l'année, elle a été révisée et amendée à la suite de la catastrophe de la mine à ciel ouvert de Nchanga. N M Rothschild & Sons a fait savoir à KCM que ce projet ne pouvait être financé par un financement avec droit de recours limité dans les conditions normales du marché. A la lumière des piètres perspectives des cours du cuivre et de la non disponibilité de fonds pour le projet, KCM a informé le gouvernement zambien du report du projet KDMP.

Situation financière

Au 31 décembre 2001, KCM avait tiré 235 millions USD au titre du CPSA, qui prévoit un financement à hauteur de 370 millions USD pour KCM par ses actionnaires. La part de ZCI sur les engagements s'élève à 310 millions USD, dont 190 millions ont été tirés au 31 décembre 2001. A la fin de l'année, KCM avait eu recours également à une facilité d'emprunt à court terme pour 60 millions USD. ZCI continue d'être financée par la facilité de prêt de 310 millions USD de ARH Limited SA. Le conseil d'administration étudie les besoins en financement de ZCI dans le cadre de l'analyse menée par le comité permanent des actionnaires de KCM mentionnée dans les perspectives pour 2002 ci-dessus.

Statistiques de production

Production de KCM pour l'année clôturée le 31 décembre 2001

	Année clôturée le 31 décembre 2001		Neuf mois clôturés le 31 décembre 2000 ⁽¹⁾	
	Tonnes (^{'000})	Qualités (%)	Tonnes (^{'000})	Qualités (%)
Minerai de cuivre extrait				
- Mine à ciel ouvert de Nchanga	4.378	2,21	3.126	2,33
- Mine souterraine de Nchanga	2.904	3,25	1.926	3,19
- Mine souterraine de Konkola	1.812	3,29	917	3,52
	9.094	2,76	5.969	2,79
Minerai de cobalt extrait				
- Mine à ciel ouvert de Nchanga	1.104	0,60	463	0,41
Usine Tailings Leach				
- Stériles traités	11.009	0,92	7.001	1,06
	Tonnes		Tonnes	
Flottation				
- Minerai de cuivre concassé	9.227.000		6.465.000	
- Minerai de cobalt concassé	794.000		789.000	
Concentré de métal produit				
- Concentré de cuivre produit	138.310		93.711	
- Concentré de cobalt produit	3.272		3.129	
Usine Tailings Leach				
- Cuivre fini produit	76.851		53.973	
Fusion et raffinage				
- Concentré traité	313.178		192.100	
- Cuivre fini produit	119.953		71.411	
Production finie				
- Cuivre	196.805		125.385	
- Cobalt	2.422		1.659	
Prix moyen obtenu				
- Cuivre c/lb	75,2		84,3	
- Cobalt USD/lb	7,54		11,37	

(1) ZCI a acquis KCM le 31 mars 2000.

Rapport des administrateurs

Nature de l'entreprise

ZCI est enregistrée aux Bermudes et cotée en premier lieu sur la JSE Securities Exchange SA (la "JSE"). Elle est également cotée au London Stock Exchange (le "LSE") et à la Bourse de Paris. Le principal élément d'actif de la société est représenté par sa participation de 65% dans le capital action de KCM, société minière enregistrée en Zambie.

Continuité d'exploitation

Dans son communiqué du 24 janvier 2002, Anglo American plc, actionnaire principal de la société, a annoncé qu'il ne fournirait pas d'autres fonds que ceux prévus à l'origine par le CPSA. Un comité permanent des actionnaires de KCM a été mis sur pied. Il regroupe des représentants de tous les actionnaires, y compris du gouvernement zambien, et sa tâche consiste à envisager toutes les options possibles pour KCM à la suite de la déclaration de Anglo American.

Le comité permanent des actionnaires de KCM envisage différentes propositions de restructuration dans le but d'attirer des fonds nouveaux, sous forme de fonds propres ou de créances, pour le financement de ses opérations futures. Par conséquent, partant de l'hypothèse que les propositions de restructuration aboutiront et que le financement supplémentaire sera disponible et servira à financer les opérations, KCM a continué de fonctionner sur la base de la continuité d'exploitation. La poursuite des opérations de ZCI sur la base de la continuité d'exploitation dépend du maintien de la continuité d'exploitation de KCM. Rien ne permet de garantir que ce financement supplémentaire sera disponible. Si tel n'est pas le cas vers la fin du premier trimestre 2002, il est probable que KCM ne sera pas en mesure de maintenir sa continuité d'exploitation et que les éléments d'actif figurant au bilan consolidé seront considérablement diminués.

Dividendes

ZCI n'a versé ou proposé aucun dividende concernant l'exercice s'achevant au 31 décembre 2001.

Administrateurs et dirigeants

La composition du conseil d'administration a été modifiée comme suit pendant l'année:

Démissions

M W King (21 mars 2001)
J Ogilvie Thompson (21 mars 2001)
J W Campbell (30 juin 2001)
G M Holford (28 novembre 2001)

Nominations

M J Gordon (21 mars 2001)
S R Thompson (21 mars 2001)
N Jordan (28 novembre 2001)

Rapport des administrateurs

M. J W Campbell a démissionné de la présidence le 30 juin 2001 et M. S R Thompson a été nommé président le 2 juillet 2001.

Conformément à la législation des Bermudes, le mandat de tous les administrateurs vient à échéance lors de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires. Les administrateurs sont rééligibles et ont présenté leur candidature. Sous réserve de leur réélection, le conseil d'administration propose de réélire M. S R Thompson au poste de président.

Intérêts des administrateurs

Au 31 décembre 2001, les administrateurs détenaient, sans droit d'usufruit, 201 actions de ZCI et ne possédaient aucun droit de bénéficiaire direct ou indirect. Aucun contrat de prestation de services n'a été conclu entre ZCI, ou une de ses filiales, et un administrateur de ZCI pour la prestation de services d'administrateur, aucun contrat ou accord soumis à une déclaration aux termes du JSE n'a été conclu pendant l'exercice.

Actionnaires au 31 décembre 2001

Conformément aux exigences de listage du JSE, selon les connaissances des administrateurs et après enquête raisonnable, l'actionnariat était composé comme suit au 31 décembre 2001:

	Pourcentage de participation
Actionnaires privés:	
Anglo American plc et ses filiales	50,9
Actionnaires publics:	
	49,1

D'après les informations dont disposent les administrateurs, les seules participations d'actionnaires inscrites, directement ou indirectement, dépassant 5% des actions ordinaires émises de ZCI sont:

	Nombre d'actions	Pourcentage de la participation
Anglo American plc et ses filiales	62.390.860	50,9
Sicovam S.A.	41.592.355	33,9
Standard Bank Nominees (Transvaal) (Propriétaire) Limited*	13.812.927	11,3

*Selon les informations des administrateurs et après enquête auprès de cet actionnaire intermédiaire, BNP Paribas détenait plus de 5% du capital social de la société au 31 décembre 2001. BNP Paribas détenait 13.244.797 d'actions à la fin de l'année, soit 10,8% du capital social de la société.

Rapport des administrateurs

Services de consultant

AAC fournit divers services à ZCI, y compris des services de conseil technique, tandis que Anglo American Luxembourg S.A. lui fournit des services administratifs et financiers. Tous les administrateurs et l'administrateur suppléant de ZCI, hormis MM. G B R Collis, H R Fraser et J Macdonald, sont des administrateurs ou des dirigeants de Anglo American plc ou de ses filiales.

Réviseurs d'entreprises

Le réviseur d'entreprises de ZCI, Deloitte & Touche, nommé lors de l'assemblée générale annuelle du 28 mars 2001, a fait part de sa volonté de poursuivre sa mission. En conséquence, une résolution en vue de sa reconduction sera soumise à la prochaine assemblée générale annuelle.

Assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle aura lieu le mercredi 17 avril 2002, à 14h30. L'avis de convocation de la réunion figure à la page 26 du présent rapport annuel.

Pour le conseil d'administration,

D A L Bennett

Secrétaire

Le 13 mars 2002

Code de conduite et de déontologie commerciale

ZCI et sa filiale d'exploitation appliquent les principes d'ouverture, d'intégrité et de responsabilité inscrits dans le South African King Report on Corporate Governance et le Combined Code on Corporate Governance du Royaume-Uni. Les administrateurs adhèrent au code de conduite et de déontologie commerciale (le "Code"), tel que prévu dans le King Report.

Application

Compte tenu que la société ne dispose pas de personnel ou d'infrastructure administrative propre, bon nombre des dispositions du code ne lui sont pas applicables. Ce sont les filiales de Anglo American plc qui assurent l'administration de la société, celle-ci adhère aux principes du code. La société a pris les mesures appropriées en vue de la mise en œuvre des procédures visant à assurer la conformité au code de la filiale d'exploitation de KCM.

Etats financiers annuels

Les administrateurs sont responsables de la préparation, de l'intégrité et de la bonne présentation des états financiers. Les réviseurs indépendants sont chargés de faire leur rapport sur ces états financiers. Pour la préparation des états financiers annuels, la société recourt aux politiques comptables appropriées, étayées par des avis et estimations raisonnables et prudents. La société respecte toutes les exigences réglementaires et toutes les normes comptables d'application, y compris les normes comptables internationales. Comme expliqué dans le paragraphe sur la 'Continuité d'exploitation' du rapport des administrateurs et dans la note 2 des états financiers consolidés, à la suite du communiqué du 24 janvier 2002, un comité permanent des actionnaires de KCM a été mis sur pied. Ce comité étudie différentes propositions de restructuration concernant KCM en vue d'attirer des fonds supplémentaires, sous forme de nouveaux fonds propres ou de créances, afin de financer les opérations futures de KCM. En conséquence, partant de l'hypothèse que les propositions de restructuration aboutiront et que le financement supplémentaire sera disponible et servira à financer les opérations, KCM a continué son exploitation. La poursuite des opérations de ZCI sur la base de la continuité d'exploitation dépend du maintien de la continuité d'exploitation de KCM. Rien ne permet de garantir que ce financement supplémentaire sera rendu disponible. Si le financement supplémentaire n'est pas disponible vers la fin du premier trimestre 2002, il est probable que KCM ne sera pas en mesure de maintenir la continuité d'exploitation et que les éléments d'actif figurant au bilan consolidé seront considérablement diminués. C'est pourquoi les administrateurs continuent d'adopter une hypothèse de continuité d'exploitation pour la préparation des états financiers annuels.

Conseil d'administration

Code de conduite et de déontologie commerciale

Le conseil d'administration de la société regroupe neuf administrateurs non exécutifs. Le conseil contrôle la société de manière totale et effective. Afin de faire face à ses responsabilités, le conseil d'administration de la société jouit d'un accès aux informations précises, pertinentes et en temps opportun, ainsi que du conseil et des services du secrétaire de la société, qui est responsable vis-à-vis du conseil d'administration du respect des procédures du conseil. En outre, les administrateurs peuvent

Le conseil d'administration de KCM, qui se réunit chaque trimestre, rassemble un administrateur exécutif et dix administrateurs non exécutifs, dont six nommés par ZCI. Le président du conseil d'administration de KCM est un administrateur non exécutif, l'administrateur exécutif est le président directeur général de KCM. Le président directeur général a signé un contrat de prestation de services avec KCM, qui vient à échéance dans un an. Le conseil d'administration de KCM se réserve une série de questions et de décisions essentielles afin de s'assurer la direction et le contrôle de KCM. Les administrateurs non exécutifs sont des personnes de haut niveau, provenant d'horizons différents, ce qui assure du poids à leurs points de vue dans les délibérations et décisions.

Afin d'aider le conseil d'administration à assurer sa responsabilité collective en matière de gestion d'entreprise, des comités ont été créés et ont reçu certaines responsabilités du conseil d'administration. Ces comités disposent de mandats spécifiques et font leur rapport au conseil d'administration.

Comité de la santé, de la sécurité et de l'environnement

Le comité de la santé, de la sécurité et de l'environnement est responsable du développement d'un cadre de politiques et de lignes directrices en matière de gestion de la sécurité, de la santé et de l'environnement ; il est chargé de garantir la mise en œuvre progressive de ces politiques et lignes directrices au sein de KCM afin de tendre vers les normes et meilleures pratiques acceptées au niveau international. Le comité de la santé, de la sécurité et de l'environnement est également chargé de traiter les risques et les impacts liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement de manière systématique, globale et professionnelle ; il est chargé de promouvoir les bonnes relations avec les communautés au sein desquelles KCM est active.

Comité d'audit

Le comité d'audit est un élément important du système du conseil d'administration de KCM en matière de suivi et de contrôle, il se compose de quatre administrateurs non exécutifs. Le comité d'audit se réunit au moins quatre fois l'an avec les réviseurs internes et externes, ainsi que la direction chargée de l'exploitation, afin d'examiner les questions de comptabilité, d'audit, de gestion du risque, de contrôle interne et de reportage financier. Les réviseurs internes et externes jouissent d'un accès illimité au

Contrôle interne

Code de conduite et de déontologie commerciale

Afin d'assumer leurs responsabilités, les administrateurs fixent les normes, avec la direction de KCM, et mettent en œuvre des systèmes de contrôle interne visant à réduire de manière rentable le risque d'erreur, de fraude ou de perte. Ces contrôles comprennent la bonne délégation des responsabilités au sein d'un cadre clairement défini, des procédures de comptabilité efficaces et une bonne séparation des tâches. Les contrôles sont effectués au sein de la société et les corrections qui s'imposent sont apportées pour remédier aux déficiences de contrôle et autres possibilités d'amélioration du système au

Participation du personnel

KCM dispose de diverses structures de participation concernant les questions qui ont une incidence

Code de conduite

La société et KCM demandent à tous les administrateurs et au personnel d'adopter une conduite honnête et intègre dans toutes leurs actions se rapportant à l'entreprise, afin de parvenir aux normes les plus élevées en matière de comportement éthique. Conformément à cet objectif, KCM a adopté un code éthique qui doit servir de guide au comportement attendu des administrateurs et du personnel.

Comptes des résultats consolidés

au 31 décembre 2001

	Notes	2001	2000
<i>En milliers USD</i>			
Chiffre d'affaires		370.689	229.004
Frais d'exploitation		(454.137)	(238.160)
Perte d'exploitation avant intérêts et impôts	4	(83.448)	(9.156)
Intérêts et autres revenus financiers		6.300	1.886
Intérêts négatifs		(21.916)	(9.676)
Commission d'engagement sur facilité de prêt		(1.680)	(1.676)
Frais généraux et de gestion		(1.638)	(1.163)
Quote-part des frais de l'accord de consortium pour le projet Konkola		-	(2.878)
Perte avant impôts		(102.382)	(22.663)
Imposition	5	(3.883)	3.522
Perte après imposition		(106.265)	(19.141)
Perte imputable aux participations minoritaires		20.296	3.329
Perte nette		(85.969)	(15.812)

Par action ordinaire en cents USD

Perte apparente avant postes exceptionnels et amortissement du fonds commercial		(69,68)	(12,56)
Perte nette		(70,14)	(12,90)

Voir notes concernant les états financiers consolidés

Comptes consolidés des bénéfices non distribués

au 31 décembre 2001

	2001	2000
<i>En milliers USD</i>		
Déficit cumulé en début d'exercice	(21.793)	(5.981)
Perte nette	(85.969)	(15.812)
Déficit cumulé en fin d'exercice	(107.762)	(21.793)

Voir notes concernant les états financiers consolidés

Bilan consolidé

Au 31 décembre 2001

	Notes	2001	2000
<i>En milliers USD</i>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	6	8.265	5.998
Impôts récupérables différés	7	-	3.794
Immobilisations corporelles	8	260.756	174.623
		269.021	184.415
Placements et créances			
	9	45.932	35.879
		314.953	220.294
Actif courant			
Stocks	10	105.462	112.887
Créances	11	68.924	26.435
Liquidités et investissements à court terme	12	4.772	28.314
		179.158	167.636
Dettes à court terme			
Emprunt à court terme et découverts bancaires	13	(98.566)	(17.859)
Comptes et charges à payer	14	(62.172)	(65.584)
		(160.738)	(83.443)
Actifs circulants nets			
Actif total moins dettes à court terme		333.373	304.487
Dettes à long terme			
Emprunts à long terme	15	(263.346)	(120.091)
Provisions	16	(69.451)	(79.112)
Prix d'achat différé	17	(61.557)	(60.000)
Intérêts minoritaires		-	(20.296)
(Passif) / Actifs nets		(60.981)	24.988
Capital et réserves			
Capital	18	46.781	46.781
Déficit cumulé		(107.762)	(21.793)
(Déficit) / capitaux propres		(60.981)	24.988

Approuvé par le conseil d'administration:-

SR Thompson
Administrateur

MJ Gordon
Administrateur

Voir notes concernant les états financiers consolidés

Tableau des flux de trésorerie consolidés

au 31 décembre 2001

	Notes	2001	2000
<i>En milliers USD</i>			
Trésorerie des activités d'exploitation			
Cash reçu des clients		361.945	213.990
Cash payé aux fournisseurs et au personnel		(465.756)	(229.000)
Trésorerie d'exploitation		(103.811)	(15.010)
Intérêts perçus		356	1.461
Intérêts versés		(5.314)	(583)
Impôt sur le revenu acquitté		(351)	(28)
Caisse nette absorbée par les activités d'exploitation		(109.120)	(14.160)
Trésorerie nette d'investissement			
Investissement dans KCM		(2.832)	(4.594)
Acquisition d'actifs de ZCCM		-	(30.000)
Dépense d'investissement		(107.297)	(71.185)
Trésorerie nette d'investissement		(110.129)	(105.779)
Trésorerie des activités de financement			
Produit d'emprunts externes		154.000	96.000
Avances octroyées par les actionnaires minoritaires dans KCM		21.000	11.250
Souscriptions d'actions par les actionnaires minoritaires		-	11.250
Trésorerie nette d'opérations financières		175.000	118.500
Diminution nette de la trésorerie		(44.249)	(1.439)
Situation de trésorerie en début d'exercice		10.333	11.772
(Dettes)/situation nette de trésorerie en fin de l'exercice		(33.916)	10.333
Placements de trésorerie et banques	12	4.650	28.192
Dépassement en compte – non garanti	13	(38.566)	(17.859)
(Dettes)/situation nette de trésorerie en fin d'exercice		(33.916)	10.333

Voir notes concernant les états financiers consolidés

Notes concernant les états financiers consolidés

Sauf mention contraire, tous les montants sont exprimés en milliers USD

1. Constitution

Zambia Copper Investments Limited ("ZCI" ou la "société") a été constituée aux Bermudes en tant que société holding.

La société n'exerce pas d'activités aux Bermudes et ses bénéficiaires ne sont donc pas assujettis à l'impôt des Bermudes.

L'activité principale de la société consiste dans la détention d'une participation de 65% dans Konkola Copper Mines plc ("KCM"), société constituée en République de Zambie.

2. Base de la préparation des états financiers consolidés

Le 24 janvier 2002, la société a publié un communiqué annonçant que, suite à une notification de Anglo American plc, elle ne serait pas en mesure de financer sa principale filiale KCM au-delà des obligations contractées en vertu du contrat de prêt et de souscription des actionnaires ("CPSA"). En outre, le communiqué précisait que les projections financières de KCM, basées sur les cours actuels du métal, indiquent que pour maintenir ses activités KCM aurait besoin d'autres fonds que ceux prévus par le CPSA, vers la fin du premier trimestre de 2002.

Compte tenu de l'incertitude actuelle concernant l'importance et la provenance de ces fonds supplémentaires, les administrateurs de KCM ont préparé et étudié depuis différentes options et projections de trésorerie visant à préserver les fonds et permettre à KCM de poursuivre ses activités dans le cadre de ses ressources financières disponibles. La mise en œuvre de ces options n'aura lieu qu'après consultation des différents actionnaires en vue de déterminer la manière de répondre aux besoins de financement.

Un comité permanent des actionnaires de KCM a été mis sur pied et regroupe des représentants de KCM, de ZCCM Investments Holdings plc ("ZCCM"), de la société, de International Finance Corporation ("IFC"), de CDC Group plc ("CDC") et du gouvernement de la République de Zambie ("GRZ"). Des conseillers financiers et techniques ont été désignés et des propositions de restructuration sont envisagées. Si ces propositions aboutissent, KCM pourrait être mieux placée pour attirer des fonds supplémentaires sous forme d'actions nouvelles ou de créances, afin de financer ses futures activités. La continuité d'exploitation de la société dépend du maintien de l'exploitation de KCM.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité d'exploitation, comme expliqué dans le paragraphe concernant la continuité d'exploitation du rapport des administrateurs qui accompagne le présent rapport annuel. Au cas où KCM ne disposerait pas du financement supplémentaire vers la fin du premier trimestre de 2002, il est probable que la société ne sera pas en mesure de maintenir la continuité d'exploitation et que l'actif figurant au bilan consolidé sera fortement diminué.

3. Politiques comptables significatives

Base de la comptabilité

Les états financiers sont préparés conformément aux normes comptables internationales. Afin de préparer des états financiers conformes aux normes comptables internationales, la direction doit se livrer à des estimations et des hypothèses qui influencent les montants de l'actif et du passif mentionnés, révéler des actifs et passifs latents, ainsi que le montant des recettes et dépenses au cours de la période de référence. Les résultats définitifs peuvent diverger de ces estimations.

Comme expliqué dans la note 2 concernant les états financiers, les administrateurs pensent qu'il convient de préparer ces états financiers sur une base de continuité d'exploitation.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de ZCI et de toutes les filiales à plus de 50%.

Acquisitions et fonds commercial qui en découle

En cas d'investissement dans une filiale, tout écart entre le prix d'achat et la valeur équitable de l'actif net imputable est reconnue comme fonds commercial.

L'écart d'acquisition positif est amorti sur la durée de vie économique estimée et au maximum sur 20 ans, il est inclus dans les immobilisations incorporelles. Le solde non amorti est régulièrement revu et, en cas de réduction de valeur, amorti au cours de la période durant laquelle les circonstances sont identifiées.

L'écart d'acquisition négatif se crée lorsque la valeur équitable imputée aux immobilisations corporelles nettes acquises dépasse la valeur équitable du prix payé, elle est reconnue au cours des périodes où elle est supposée sortir ses effets.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires représente les montants facturés, taxe sur la valeur ajoutée non comprise, concernant les métaux et autres produits livrés aux clients durant l'année.

Actif immobilisé

Les immobilisations incorporelles et minières figurent au bilan selon leur coût moins l'amortissement cumulé. D'autres immobilisations corporelles figurent au bilan selon leur coût moins l'amortissement.

Les immobilisations minières comprennent le coût d'acquisition et de développement des propriétés minières.

Les dépenses consacrées aux éléments d'actif en construction apparaissent initialement en tant que en-cours de fabrication et sont transférées à la classe d'actif pertinente lors de leur mise en service.

Le coût des emprunts utilisés pour l'acquisition ou la construction d'immobilisations corporelles est capitalisé durant la période de mise en service et apparaît comme une partie du coût de l'actif immobilisé. Les coûts d'emprunt supportés après la mise en service sont inscrits au compte de pertes et profits.

Si le montant recouvrable d'un de ces éléments d'actif est inférieur à la valeur de couverture, une provision est constituée pour la diminution de valeur.

Amortissement et dépréciation

Les immobilisations incorporelles sont amorties de manière constante sur 20 ans.

L'amortissement est imputé, en compensation du coût des propriétés minières et contrats de bail, du développement minier et de l'équipement, à l'aide de la méthode de production unitaire basée sur les réserves avérées et probables.

L'amortissement est imputé en annulation du coût des terrains et constructions de manière constante sur maximum 50 ans.

La dépréciation est imputée en annulation du coût de l'usine, de l'équipement et des véhicules selon des taux variables sur 20 ans ou sur la durée de vie économique estimée des mines auxquelles elle se rapporte, selon l'échéance qui survient la première, ou de manière constante sur leur durée de vie économique estimée pendant maximum 15 ans.

Les en-cours de fabrication ne sont pas dépréciés.

Dépenses différées de développement secondaire

Le coût du développement de l'accès aux mines de minerai au cours de la phase de production commerciale est normalement imputé aux coûts de production. Toutefois, lorsque ces coûts sont significatifs et identifiés comme profitant aux exercices successifs, ils sont capitalisés et inclus dans les éléments d'actif et de dépenses minières au cours de l'année de production en question.

Investissements

Les investissements à long terme sont inscrits selon leur coût moins les montants amortis et les provisions pour réduction non temporaire de la valeur des investissements.

Les investissements à court terme figurent à la valeur inférieure entre le coût et la valeur nette de réalisation.

Stocks

Les stocks de produit fini et de métal à traiter sont valorisés à la valeur inférieure entre le coût et la valeur nette estimée réalisable. Les coûts représentent le coût moyen de production et ne comprennent pas les frais du siège social de la société et certains frais d'administration et de vente. La valeur nette réalisable est déterminée après déduction des frais de réalisation anticipés.

Les matières consommables sont valorisées à la valeur inférieure entre le coût ou la valeur nette réalisable. Une provision est constituée pour les postes excédentaires, lents et obsolètes. Le coût est déterminé sur une base moyenne pondérée et comprend tous les coûts directs supportés jusqu'à la fourniture à la mine.

Retraites

Notes concernant les états financiers consolidés

Sauf mention contraire, tous les montants sont exprimés en milliers USD

KCM cotise à un programme de retraite pour la plupart des membres de son personnel. Les coûts liés à ce programme sont imputés au revenu au fur et à mesure de leur apparition.

Restauration, réhabilitation et coûts environnementaux

Il existe une obligation de restauration, de réhabilitation et de coûts environnementaux lorsque l'inconvénient environnemental est causé par le développement ou la production en cours d'une mine.

Les coûts découlant de l'installation d'une usine et d'autres travaux de préparation du site, actualisés à leur valeur nette courante, sont prévus et capitalisés au début de chaque projet, dès que l'obligation liée à ces coûts surgit. Ces coûts sont imputés aux bénéfices sur la durée de l'opération, à travers la dépréciation de l'élément d'actif et inversion de l'actualisation à la provision.

Les coûts de restauration des préjudices ultérieurs pour le site, créés sur une base continue au cours de la production, sont prévus et imputés au revenu au fil de l'extraction.

Imposition différée

La charge de l'imposition se base sur les résultats de la période ajustés pour les postes qui ne peuvent être évalués ou rejetés. Des différences temporaires de calendrier découlent de la reconnaissance de certains postes des revenus et des dépenses à des fins d'imposition au cours d'une autre période comptable que celle au cours de laquelle ils sont reconnus dans les états financiers. L'effet d'imposition des différences de calendrier calculées en appliquant les taux d'imposition prévus aux écarts entre les valeurs de chargement des états financiers et les bases d'imposition de l'actif et du passif existant sont reconnues comme un actif ou un passif d'impôt différé dans les états financiers.

Un actif d'impôt différé n'est reconnu que lorsqu'il est probable que des bénéfices futurs imposables seront disponibles et pourront servir aux écarts temporaires déductibles.

Contrats de bail

Les coûts de location aux termes de contrats de bail d'exploitation sont imputés aux comptes de pertes et profits selon des montants annuels égaux au cours de la période de contrat de bail.

Conversion des devises étrangères

Les transactions libellées dans d'autres devises que le dollar américain sont inscrites au taux de change en vigueur au moment de la transaction.

Lorsque la transaction est couverte par un contrat de change à terme, le taux figurant dans le contrat est utilisé.

L'actif et le passif monétaire libellé dans d'autres devises que le dollar américain est inscrit au taux de change en vigueur à la date du bilan ou selon le taux à terme déterminé par les contrats de change à terme. Les plus-values et moins-values découlant de la conversion sont traitées dans le compte de pertes et profits.

Transactions de couverture

Afin de couvrir son exposition liée au risque des cours des matières premières, KCM peut conclure des contrats d'option, de swap et à terme. Les plus-values et moins-values sur ces contrats sont reconnues au cours de la période à laquelle les plus-values et moins-values des transactions sous-jacentes se rapportent. Lorsque des contrats d'option sur matières premières couvrent une production ou des achats futurs anticipés, KCM amortit les primes d'option versées sur la durée de l'option et reconnaît toute plus-value et moins-value réalisée durant l'exercice au cours de la période durant laquelle la production couverte est vendue ou les achats de matières premières sont effectués.

4. Perte d'exploitation

	2001	2000
La perte d'exploitation avant intérêts et impôts est définie après imputation des:		
Moins-value/(plus-value) nette de change	3.409	(3.084)
Amortissement des immobilisations incorporelles	565	424
Dépréciation	20.243	20.815
Perte sur cession d'immobilisations corporelles	14	83
Honoraires des administrateurs	47	14

Les administrateurs de la société, qui sont tous des administrateurs non exécutifs, perçoivent chacun 3.600 USD par an pour leurs services. Ces honoraires sont directement acquis à MM. GBR Collis et HR Fraser, qui ne sont pas des administrateurs de Anglo American plc ou de ses filiales, et indirectement à tous les autres administrateurs.

5. Imposition

	2001	2000
Impôt sur le revenu actuel basé sur le revenu des intérêts pour l'exercice	89	272
Impôt différé	3.794	(3.794)
	<u>3.883</u>	<u>(3.522)</u>
Payable par rapport à l'exercice	89	272
Payable par rapport à l'exercice précédent	244	-
Payé au cours de l'exercice	(351)	(28)
Compris dans les comptes débiteurs/créditeurs (Notes 11 et 14 respectivement)	<u>(18)</u>	<u>244</u>

Les pertes de KCM aux fins de l'imposition s'élèvent à environ 323.000.000 USD (elles s'élevaient à 155.000.000 USD en 2000) et font l'objet d'un accord avec les autorités fiscales de Zambie. Les pertes peuvent être reportées sur les exercices successifs pendant maximum 20 ans, en vue d'une compensation avec les bénéfices futurs de la même source. Conformément à la convention de développement de KCM, que KCM a signée avec le gouvernement de la République de Zambie (le "GRZ"), pendant 20 ans, KCM peut ne déduire aucune retenue à la source sur les paiements effectués pour intérêts, royalties et commissions de gestion à ses actionnaires, affiliés ou à tout prêteur.

6. Immobilisations incorporelles

	2001	2000
Fonds commercial:		
Coûts de l'acquisition d'une participation dans KCM	4.594	4.594
Part de ZCCM en franchise d'intérêt	4.660	1.828
	<u>9.254</u>	<u>6.422</u>
Moins l'amortissement cumulé	(989)	(424)
	<u>8.265</u>	<u>5.998</u>

7. Imposition différée

	2001	2000
Effet fiscal des différences de calendrier dû à:		
des déductions fiscales pour amortissement supérieures à la dépréciation	45.934	30.894
Autres différences de calendrier	6.548	4.062
Total du passif potentiel	<u>52.482</u>	<u>34.956</u>
Perte fiscale pour l'exercice	(80.888)	(38.750)
	<u>(28.406)</u>	<u>(3.794)</u>
Impôts récupérables différés non prévus	28.406	-
Impôts récupérables différés prévus	-	(3.794)

8. Immobilisations corporelles

Propriétés minières et contrats de bail, mine, développements et équipement	Terrains et constructions loués	Usine, équipement, et autres	Immobilisations corporelles en cours	Total
--	---------------------------------------	------------------------------------	--	-------

Notes concernant les états financiers consolidés

Sauf mention contraire, tous les montants sont exprimés en milliers USD

Coût					
Au 1er janvier 2001	51.697	13.648	109.268	20.819	195.432
Ajouts	6.840	5.928	70.485	23.836	107.089
Cessions	-	-	(1.446)	-	(1.446)
Reclassements	9.196	3.000	(12.196)	-	-
Au 31 décembre 2001	67.733	22.576	166.111	44.655	301.075
Dépréciation cumulée					
Au 1er janvier 2001	1.332	961	18.516	-	20.809
Charge	973	1.085	18.185	-	20.243
Cessions	-	-	(733)	-	(733)
Au 31 décembre 2001	2.305	2.046	35.968	-	40.319
Valeur comptable nette					
Au 31 décembre 2001	65.428	20.530	130.143	44.655	260.756
Au 31 décembre 2000	50.365	12.687	90.752	20.819	174.623

Les autres immobilisations corporelles comprennent les véhicules, le mobilier et l'équipement de bureau.

Les dépenses concernant l'actif en construction apparaît initialement comme en-cours de fabrication, il est transféré à la classe d'actif pertinente lors de la mise en service.

9. Investissements et avances

	2001	2000
Prêts		
Prix différé dû par le GRZ	30.779	30.000
Prêt à ZCCM, y compris les intérêts capitalisés	15.153	5.879
	45.932	35.879

L'investissement de la société dans Zambia Consolidated Copper Mines Limited ("ZCCM") a été cédé au GRZ pour un prix différé de 30 millions USD (indexé sur l'indice des prix à la production publié aux Etats-Unis ("US PPI") payable en six versements égaux à compter du 1er janvier 2006.

10. Stocks

	2001	2000
Métal fini et métal à traiter	73.078	88.127
Matières consommables	32.384	24.760
	105.462	112.887

Les stocks de cuivre fini et transformé compris dans le montant ci-dessus ont été évalués à la valeur réalisable nette de 68.762.000 USD (77.028.000 en 2000).

11. Comptes à recevoir

	2001	2000
Compte créances	19.024	15.015
Autres débiteurs et charges payées d'avance	49.882	11.420
Imposition recouvrable (note 5)	18	-
	68.924	26.435

12. Caisse et investissements à court terme

	2001 Valeur marchande de chargement	2001 Valeur marchande de chargement	2000 Valeur marchande de chargement	2000 Valeur marchande de chargement
Dépôts à vue et encaisse	4.650	4.650	28.192	28.192
Fonds propres	185	122	299	122
	4.835	4.772	28.491	28.314

Les dépôts à vue sont détenus en dollars américains et rapportent en moyenne un intérêt de 2,07% (6,2% en 2000).

13. Emprunts à court terme et découverts bancaires

	2001	2000
Découverts bancaires	38.566	17.859
Emprunts à court terme	60.000	-
	98.566	17.859

Les découverts bancaires ne sont pas garantis et sont remboursables sur demande. Les intérêts sont dus au taux LIBOR plus 1% à 2%.

L'emprunt à court terme n'est pas garanti, il est remboursable en tout à la date de remboursement prévue dans le contrat. Les intérêts sont calculés par rapport au taux LIBOR global plus 1,25% plus les coûts obligatoires.

14. Comptes et charges à payer

	2001	2000
Compte clients	50.962	44.108
Autres créanciers et charges constatées d'avance	7.704	17.577
Montants dus à des sociétés liées	3.506	3.655
Imposition à payer (note 5)	-	244
	62.172	65.584

15. Emprunts à long terme

	2001	2000
Emprunt de A.R.H Limited S.A.	190.000	96.000
Intérêts capitalisés et commission d'engagement afférente	23.706	9.235
Montant dû à A.R.H Limited S.A.	213.706	105.235
Emprunts d'actionnaires minoritaires octroyés à KCM, y compris les intérêts capitalisés	49.640	14.856

Notes concernant les états financiers consolidés

Sauf mention contraire, tous les montants sont exprimés en milliers USD

263.346 120.091

La société dispose d'une facilité d'emprunt octroyée par A.R.H. Limited S.A. ("ARH"), une filiale à 100% de Anglo American plc, aux termes de laquelle elle peut emprunter jusqu'à 310 millions USD.

Une commission d'engagement est imputée sur le solde inutilisé. La charge pour l'exercice s'élève à 1.680.000 USD (1.676.000 USD en 2000).

Les emprunts octroyés par ARH et les actionnaires minoritaires ne sont pas garantis et sont remboursables suivant les conditions de remboursement prévues par le CPSA et l'accord de consortium. Les emprunts sont entièrement remboursables au 31 mars 2016. Les intérêts des emprunts sont équivalents au taux LIBOR plus 5%.

16. Provisions pour risques et charges

	Avantages de fin de contrat	Restauration, Réhabilitation & coûts environnementaux	Total
Au 1er janvier 2001	48.297	30.815	79.112
Imputé au compte de pertes et profits	-	-	-
Inversion de l'actualisation	-	942	942
Montants appliqués	(3.329)	-	(3.329)
Montants inutilisés reversés durant l'année	-	(7.274)	(7.274)
Au 31 décembre 2001	44.968	24.483	69.451

Restauration, réhabilitation et coûts environnementaux

La provision pour restauration, réhabilitation et coûts environnementaux représente la valeur nette actuelle de la meilleure estimation des dépenses nécessaires pour faire face à l'obligation de réparer les préjudices environnementaux provoqués par les opérations minières. Ces coûts sont supposés devoir être supportés sur une période de plus de 20 ans à partir de la date du bilan.

Avantages de fin de contrat

Le 31 mars 2000, KCM a honoré sa responsabilité de paiement des primes de fin de contrat échues concernant le transfert du personnel de ZCCM.

Conformément aux conventions, ZCCM a remboursé à KCM les avantages de fin de contrat s'élevant à 1.168.442 USD pour les membres du personnel dont le contrat de travail a pris fin au cours de la période allant jusqu'au 31 mars 2001 inclus.

17. Prix d'achat différé

	2001	2000
Au 1er janvier	60.000	60.000
Indexation durant l'année	1.557	-
Au 31 décembre	61.557	60.000

Le prix d'achat différé se rapporte aux paiements différés en espèces dus à ZCCM pour 60 millions USD (indexé à partir de l'achèvement sur le US PPI) payable en six versements annuels égaux à compter du 1er janvier 2006.

18. Capital

	2001	2000
Capital social		
Nominal		
- 130.000.000 d'actions ordinaires d'une valeur de BDS\$0,24 l'action	31.200	31.200
- 50.000 actions différées d'une valeur de BDS\$0,24 l'action	12	12
	31.212	31.212
Emis		
- 122.559.900 actions ordinaires	29.414	29.414
- 50.000 actions différées	12	12
	29.426	29.426
Excédent d'apport	17.355	17.355
Total du capital	46.781	46.781

19. Obligations aux termes de la convention des actionnaires de Konkola Copper Mines plc

Aux termes de l'accord de consortium de KCM entre ZCI, IFC et CDC, ZCI reconnaît à chaque partie le droit, dans des circonstances définies, d'apporter à ZCI tous les investissements effectués dans KCM, y compris le capital social et les emprunts. Cet apport peut avoir lieu si KCM ne respecte pas ses engagements en matière environnementale, y compris l'achèvement dans les deux ans des plans définitifs de gestion sociale et environnementale et le respect de ces plans définitifs dans les trois années qui suivent le 31 mars 2000. En fait, les plans définitifs de gestion sociale et environnementale de KCM ont été achevés et approuvés par l'autorité de régulation durant l'année.

IFC et CDC disposent chacun d'un droit de remboursement partiel, dans certaines circonstances, concernant leur investissement dans KCM. Ce droit peut être exercé soit si KCM ne parvient pas à lancer le projet Konkola Deep Mining (le 'KDMP') dans les 5 ans à partir du 31 mars 2000, soit s'il ne parvient pas, dans les 42 mois qui suivent le 31 mars 2000, à atteindre des niveaux de production et de frais d'exploitation définis. Le remboursement entraînerait la réduction de chacun de leur investissement à 10 millions USD et annulerait immédiatement toute partie non tirée de leurs engagements aux termes du CPSA.

20. Engagements d'investissement

	2001	2000
Contractés mais non honorés	49.047	11.198

21. Imprévus

Option concernant l'actif de ZCCM (SmelterCo) Limited

KCM jouit de l'option de demander à ZCCM de lui transférer, au moyen d'une vente, tout l'actif de SmelterCo pour le prix de 7 millions USD.

Si cette option concernant l'actif est levée, KCM assumera tout le passif autre que celui encouru en violation de la convention de gestion entre Anglo Operations Limited, une filiale de AA plc, et SmelterCo signée le 31 mars 2000. KCM peut lever son droit d'option à tout moment au cours de la période de cinq ans courant jusqu'au 31 mars 2005.

Notes concernant les états financiers consolidés

Sauf mention contraire, tous les montants sont exprimés en milliers USD

Les deux dernières années, l'option est remplacée par un droit de premier refus si une tierce partie fait une offre à ZCCM.

Option d'achat de KDMP

KCM a octroyé à ZCCM une option d'achat aux termes de laquelle elle s'engage, dans certaines circonstances, à lui transférer tout l'actif constituant la division Konkola, avec toutes les améliorations, additions et expansions qu'elle aurait apportées, y compris l'actif du projet KDMP.

ZCCM peut lever l'option d'achat à tout moment si KCM, n'ayant pas levé les fonds nécessaires au projet KDMP, ne parvient pas à fournir les notifications obligatoires aux termes de la convention, ou si KCM, ayant levé les fonds nécessaires, ne parvient pas dans les six mois à procéder au développement du projet KDMP ou à le poursuivre.

Déclaration de sinistre

KCM a introduit une demande auprès de ses assureurs pour suspension d'affaires et remplacement d'actif perdu à la suite de l'éboulement survenu à la mine à ciel ouvert de Nchanga le 8 avril 2001.

La valeur estimée de la demande s'élève à 29 millions USD pour l'équipement et le rétablissement de la mine, et jusqu'à 40 millions USD pour la suspension d'affaires. Les réassureurs

ultimes ont rejeté la demande et le cas est à présent soumis aux tribunaux. 8,6 millions USD ont donc été inscrits dans les états financiers,

ce qui est le montant minimum escompté.

22. Transactions des parties associées

La société ne dispose pas de bureaux ou de personnel. En conséquence, elle recourt aux services administratifs, commerciaux et financiers de Anglo American Luxembourg S.A. et Anglo Operations Limited ("AOL"), deux filiales à 100% de Anglo American plc.

Ces services ont été facturés 158.000 USD à la société (369.000 USD en 2000) et 664.000 USD à KCM. Le montant dû à AOL en fin d'exercice s'élevait à 1.200.000 USD, il est inclus dans le poste comptes et charges à payer.

La commission d'engagement concernant la facilité octroyée par ARH s'élève à 1.680.000 USD (1.676.000 USD en 2000). En outre, les intérêts dus à ARH, s'élevant à 684.000 USD, sont inclus dans le poste comptes et charges à payer en fin d'exercice.

Toutes ces transactions ont eu lieu dans le cadre normal des affaires et reflètent le montant du prix fixé et convenu par les parties associées.

23. Société mère

L'ultime détenteur de la société est Anglo American plc, une société établie au Royaume-Uni.

Rapport des réviseurs

Aux actionnaires de Zambia Copper Investments Limited

Nous avons examiné les états financiers consolidés de la page 13 à 24, préparés sur la base décrite dans la note 2, à l'aide des politiques comptables définies dans la note 3 concernant ces états financiers. Les administrateurs de la société sont responsables de la préparation des états financiers consolidés. Notre responsabilité consiste à nous forger un avis indépendant concernant ces états, en nous appuyant sur notre examen des états en question, et à vous faire part de cet avis.

Nous avons mené notre audit conformément aux normes internationales en matière d'audit, en limitant la portée de notre travail aux considérations liées à la continuité d'exploitation, comme expliqué ci-dessous.

L'audit inclut un examen aléatoire des documents se rapportant aux montants et informations apparaissant dans les états financiers. Il comporte une évaluation des estimations et jugements significatifs auxquels les administrateurs se sont livrés dans la préparation des états financiers. L'audit a pour but de déterminer si les politiques comptables sont appropriées aux circonstances de la société, si elles sont appliquées de manière cohérente et communiquées comme il se doit, ainsi que d'évaluer la présentation générale des états financiers.

Nous avons planifié notre audit afin d'obtenir toutes les informations et explications jugées nécessaires pour nous permettre d'affirmer que les états financiers sont exempts de déclarations erronées, dues à la fraude ou à une autre irrégularité. Toutefois, comme expliqué dans la note 2, la principale filiale de la société, Konkola Copper Mines plc, n'a déterminé que le financement de ses activités jusqu'à la fin du premier trimestre de 2002. La filiale consulte activement ses actionnaires afin d'envisager la manière de faire face aux exigences de financement passé ce délai. Dans ces circonstances, nous n'avons pas été en mesure de respecter les procédures d'audit nécessaires afin d'obtenir l'assurance appropriée que le groupe disposera d'un fonds de roulement suffisant au-delà du premier trimestre 2002.

Concernant uniquement la limite de notre travail se rapportant à la continuité d'exploitation, nous n'avons pas obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires aux fins de notre audit.

A cause de l'effet possible de la limitation des éléments à notre disposition, nous sommes dans l'impossibilité d'émettre un avis sur le point de savoir si la base comptable de la continuité d'exploitation est appropriée et si les états financiers consolidés offrent une image vraie et fidèle des affaires du groupe au 31 décembre 2001, ainsi que des résultats et de la trésorerie pour l'exercice clôturé à cette date. Pour le reste, nous pensons que les états financiers ont été préparés conformément aux normes comptables internationales.

Deloitte & Touche
Experts-comptables
Hamilton, Bermuda
Le 13 mars 2002

Convocation

La trente-deuxième assemblée générale annuelle des actionnaires de Zambia Copper Investments Limited aura lieu à Luxembourg, Hôtel Le Royal, boulevard Royal, le mercredi 17 avril 2002 à 14h30, afin de traiter de l'ordre du jour suivant:

1. Examen des états financiers, des rapports des administrateur et des réviseurs pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2001.
2. Election d'administrateurs.
3. Reconduction et fixation de la rémunération de Deloitte & Touche en tant que réviseurs.

Tout actionnaire ayant droit de participation et de vote à l'assemblée peut donner procuration de participation et de vote à une autre personne. Le mandataire ne doit pas obligatoirement être un actionnaire. Un formulaire de procuration est joint au présent rapport annuel.

Pour le conseil d'administration

D A L Bennett
Secrétaire

Le 25 mars 2002

Calendrier des actionnaires pour 2002

Rapport semestriel	août
Clôture de l'exercice	Dec-02
Résultats préliminaires	Feb-03
Rapport annuel	Feb-03
Assemblée générale annuelle	Mar-03

Renseignements concernant la société

Administrateurs

S R Thompson (*Président*)
P M Baum
C J Colebank
G B R Collis (*Suppléant : J Macdonald*)
H R Fraser
M J Gordon
N Jordan
A W Lea
W A Nairn

Secrétaire

D A L Bennett

Siège social

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton
Bermuda

Site Internet

www.zci.lu

Secrétaires aux transferts

En Afrique du Sud

Computershare Services Limited
2nd Floor, Edura
41 Fox Street
Johannesburg 2001
South Africa
(P O Box 61051
Marshalltown 2107)

Au Royaume-Uni

Computershare Investor Services PLC
PO Box 82
The Pavilions
Bridgwater Road
Bristol BS99 7NH
United Kingdom

Agent de listage français

Euro Emetteurs Finance
48 Boulevard des Batignolles
75850 Paris Cedex 17
France

Réviseurs d'entreprises

Deloitte & Touche
Corner House
Church and Parliament Streets
Hamilton HMFCC
Bermuda