

## ZCI Questions et Réponses

23 mai 2008

1. **A QUELLE DATE LA PROCHAINE ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES EST-ELLE PROGRAMMEE?**

Les administrateurs pèsent les mérites relatifs de l'organisation, dans un proche avenir, d'une réunion extraordinaire des actionnaires en vue de décider de l'orientation future générale empruntée par la Société ou en vue d'explorer et d'étudier les options alternatives viables destinées à être présentées aux actionnaires lors de l'Assemblée générale annuelle de la Société dans le souci de garantir que les actionnaires pourront envisager et choisir les options concrètes et réalistes pour l'avenir de la Société. Le sentiment prévaut que dans l'intérêt des actionnaires, une seule rencontre peut suffire à présenter et étudier l'ensemble des options réelles et disponibles pour la Société. Cette rencontre aurait lieu durant l'AGA de la Société, qui est programmée pour la fin du mois de septembre à Luxembourg. La date envisagée pour cette assemblée est le mercredi 24 septembre 2008. Une note détaillée qui reprendra toutes les propositions viables sera rédigée et envoyée à tous les actionnaires figurant au registre ainsi que postée sur le site en ligne de la Société avant la tenue de l'AGA.

2. **ZCI COUVRE-T-ELLE SES AVOIRS CONTRE LE RISQUE SUR LE CHANGE LIE AU COURS DU DOLLAR US?**

Non. La société ZCI a toujours opéré en dollars US et l'ensemble de ses investissements passés et présents ont été effectués ou libellés en dollars US. En outre, le moment semble mal choisi aujourd'hui de convertir les avoirs dans une autre devise que le dollar US. Le Conseil gardera un œil sur l'évolution de la situation.

3. **COMMENT LE PRODUIT DES OPTIONS D'ACHAT A-T-IL ETE INVESTI?**

Dans le but de minimiser les risques de placement de la Société tout en visant sur un rendement maximal pour ZCI et ses actionnaires, la Société a placé le produit dans un éventail d'instruments du marché monétaire et de dépôts bancaires à court terme auprès de diverses institutions financières.

4. **POURQUOI LE TITRE S'ECHANGE-T-IL EN DESSOUS DE LA VALEUR LIQUIDATIVE?**

Les raisons de cette anomalie demeurent inconnues. Les administrateurs ont communiqué des informations au marché au sujet de l'estimation de la valeur liquidative de la Société dans le souci d'informer les actionnaires que les titres s'échangeaient bien au-dessous de la valeur liquidative.

5. **ZCI PREVOIT-ELLE DE RACHETER SES PROPRES TITRES?**

Pas à ce stade. La Société aurait pu entamer plus tôt un programme de rachat afin de profiter d'une valeur liquidative maximale pour les actionnaires. Toutefois, en vertu du règlement de la Bourse de Johannesburg, une telle opération requiert l'accord préalable des actionnaires. Les actionnaires seront appelés à se prononcer, par vote, sur l'à-propos d'un tel programme lors de la prochaine Assemblée générale annuelle de la Société.

**6. DANS L'HYPOTHESE OU LA MAJORITE DES ACTIONNAIRES SE PRONONCERAIT, PAR VOTE, EN FAVEUR DE LA MISE EN LIQUIDATION DE LA SOCIETE LORS DE L'AGA EN SEPTEMBRE, COMBIEN DE TEMPS POURRAIT S'ECOULER AVANT QUE LES ACTIONNAIRES NE RECOIVENT LEURS DISTRIBUTIONS ?**

Selon les estimations, ce processus prendrait, tout au plus, deux semaines à dater du jour convenu pour le paiement (à savoir, une date fixe et publiée après définition de la date de clôture des registres). Nous rappelons néanmoins aux actionnaires qu'ils devraient détenir leurs titres par l'entremise d'un mandataire tel qu'Euroclear. ZCI procèdera au paiement des dividendes auprès du mandataire mais ne pourra exercer aucune influence sur le délai de paiement entre le mandataire et l'actionnaire final.

**7. DANS L'HYPOTHESE OU, LORS DE L'AGA EN SEPTEMBRE, LA MAJORITE DES ACTIONNAIRES SE PRONONCE, PAR VOTE, EN FAVEUR DE LA POURSUITE DES ACTIVITES DE ZCI ET D'UNE NOUVELLE STRATEGIE D'INVESTISSEMENT, LES ACTIONNAIRES DESIRANT SE RETIRER DU CAPITAL DE ZCI AURONT-ILS L'OPPORTUNITE DE REVENDRE LEURS TITRES A LA SOCIETE A UN COURS PROCHE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DE LA SOCIETE AU MOMENT DE LA TRANSACTION?**

Le Conseil confirme son intention d'octroyer aux investisseurs désireux de quitter le capital de la Société la possibilité de revendre leurs titres à ZCI. Les options sont actuellement étudiées et les possibilités seront exposées dans le menu détail lors de l'AGA. A la lumière des questions et des règlements techniques relatifs au rachat des titres et sachant que certaines variables ne seront connues qu'à la veille de la communication de la décision des actionnaires, il est, à ce jour, impossible de fournir une réponse définitive sur les rouages précis de cette opération. (Cfr. question 5 ci-dessus).