



Offre publique d'acquisition

de

HarbourVest Acquisition GmbH, Zoug, Suisse

(HarbourVest Acquisition S.à r.l., Luxembourg garantissant pleinement toutes les obligations de HarbourVest Acquisition GmbH en rapport avec cette offre publique d'acquisition)

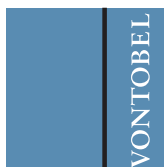
sur toutes les actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 10 chacune en mains du public de

Absolute Private Equity SA, Zoug, Suisse

Prix de l'Offre: **USD 17.25** net pour chaque action au porteur d'une valeur nominale de CHF 10.00 chacune (l'«**Action Absolute**») de Absolute Private Equity SA («**Absolute**»), en espèces (le «**Montant en Espèces**»), réduit du montant brut de tout effet dilutif (par exemple, distributions de dividendes, augmentations de capital pour un prix d'émission en-dessous du Montant en Espèces, rachats d'actions pour un prix supérieur au Montant en Espèces, ventes d'actions propres en-dessous du Montant en Espèces, émissions, attributions ou exercices d'options pour un prix d'exercice en-dessous du Montant en Espèces, remboursements de capital, scissions, etc.) (le «**Prix de l'Offre**»).

Durée Initiale de l'Offre: Du 23 juin 2011, au 20 juillet 2011, à 16h00 (HAEC) (sous réserve de prolongation)

Banque mandatée



	Numéro de valeur	ISIN	Symbole Ticker
Actions au porteur de Absolute Private Equity SA	4'292'738	CH0042927381	ABSP

Restrictions à l'Offre

En général

L'offre publique d'acquisition (l'«**Offre**») décrite dans le présent prospectus d'offre (le «**Prospectus d'Offre**») n'est faite ni directement ni indirectement dans un pays ou une juridiction (chacun/chacune un «**Territoire Exclu**») dans lequel/laquelle l'Offre serait illicite ou enfreindrait de toute autre manière les lois ou réglementations en vigueur ou qui exigerait de la part de HarbourVest Acquisition GmbH de modifier d'une quelconque manière les termes et conditions de l'Offre, de soumettre une requête supplémentaire ou d'entreprendre toute autre démarche supplémentaire en rapport avec une quelconque autorité gouvernementale, de régulation ou juridique. Il n'est pas prévu d'étendre l'Offre à des Territoires Exclus. La documentation relative à l'Offre ne doit être ni distribuée ni envoyée dans des Territoires Exclus. Une telle documentation ne doit pas non plus être utilisée pour solliciter l'acquisition ou la vente de titres de Absolute par une quelconque personne ou entité habitant ou ayant son siège dans un des Territoires Exclus.

General

The public tender offer (*offre publique d'acquisition*) (the «**Offer**») described in this offer prospectus (the «**Offer Prospectus**») is not being made, directly or indirectly, in any country or jurisdiction (each, a «**Restricted Territory**») in which the Offer would be illegal or would otherwise violate any applicable law or ordinance, or which would require HarbourVest Acquisition GmbH to change the terms or conditions of the Offer in any way, to submit any additional filing to, or to perform any additional action in relation to, any governmental, regulatory or legal authority. It is not intended to extend the Offer to any Restricted Territory. Documents relating to the Offer must not be distributed in or sent to any Restricted Territory. Any such documents must not be used for the purpose of soliciting the sale or purchase of securities of Absolute by any person or entity resident or incorporated in any Restricted Territory.

United States

The Offer is not being made directly or indirectly in, into or by use of the mail of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States and may only be accepted outside the United States. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, telex or telephone or electronic transmission by way of the internet or otherwise. The pre-announcement (*Annonce Préalable*) of the Offer (as described in Section 2.1 (*Annonce Préalable*)), this Offer Prospectus and any other offering materials with respect to the Offer must not be distributed in or sent to the United States and must not be used for the purpose of soliciting the sale or purchase of any securities of Absolute from anyone in the United States. HarbourVest Acquisition GmbH is not soliciting the tender of securities of Absolute by any holder of such securities in the United States. Absolute securities are not accepted from holders of such securities in the United States, including agents, fiduciaries or other intermediaries acting on a non-discretionary basis for holders giving instructions from within the United States. Any purported acceptance of the Offer that HarbourVest Acquisition GmbH or its agents believe has been made in or from the United States is invalidated. HarbourVest Acquisition GmbH reserves the absolute right to reject any and all acceptances determined by it not to be in the proper form or the acceptance of which may be unlawful.

United Kingdom

The offer documents in connection with the Offer (including the pre-announcement (*Annonce Préalable*) of the Offer and this Offer Prospectus) are not for distribution to persons whose place of residence, seat or habitual abode is in the United Kingdom. This does not apply, however, to persons in the United Kingdom who are qualified investors within the meaning of Section 86(7) of the Financial Services and Markets Act 2000 who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the «**Order**»), (ii) fall within Article 49(2)(a) to (d) («high net worth companies, unincorporated associations, etc») of the Order, or (iii) are persons to whom it may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as «**Relevant Persons**»). The pre-announcement (*Annonce Préalable*) of the Offer and this Offer Prospectus and any other offering materials must not be acted on or relied on by persons who are not Relevant Persons. Any investment or investment activity to which this communication relates is available only to Relevant Persons and will be engaged in only with Relevant Persons.

Australia, Canada and Japan

The Offer is not addressed to Absolute shareholders whose place of residence, seat or habitual abode is in Australia, Canada or Japan, and such shareholders may not accept the Offer.

Le présent Prospectus d'Offre ne constitue ni un prospectus de cotation selon le Règlement de cotation de la SIX Swiss Exchange ni un prospectus d'émission selon l'article 652a et l'article 1156 du Code suisse des obligations.

This Offer Prospectus does neither constitute a listing prospectus according to the Listing Rules of the SIX Swiss Exchange nor an issue prospectus according to Article 652a and Article 1156 of the Swiss Code of Obligations.

1. Contexte de l'Offre

HarbourVest Acquisition GmbH, Zoug, («**HarbourVest Acquisition GmbH**») est une filiale indirecte à part entière de Dover Street VII L.P. et gérée et contrôlée en dernier ressort par HarbourVest Partners, LLC, une société à responsabilité limitée (*limited liability company*), constituée selon le droit du Delaware, basée à Boston, USA («**HarbourVest Partners, LLC**»). HarbourVest Partners, LLC gère et exerce le contrôle ultime sur un groupe important de sociétés (le «**Groupe HarbourVest**»), y compris Secondary Overflow Fund L.P. et HarbourVest Global Private Equity Limited («**HVPE**»), lesquelles achèteront également (directement ou indirectement) des actions de HarbourVest Acquisition S.à r.l. avec Dover Street VII L.P. (pour plus d'informations voir chiffre 3.2 (Actionnaires importants et de contrôle)).

HarbourVest Partners, LLC est un gérant de fonds indépendant de premier plan dans le domaine du private equity, avec une longue expérience en matière d'investissement en capital-risque (*venture capital*) global, rachat d'entreprise (*buyout*), dette mezzanine et dette de sociétés en difficultés (*distressed debt*). HarbourVest Partners, LLC agit par le biais de véhicules d'investissement actifs sur le marché primaire (*primary partnerships*), d'achats de participations dans des véhicules d'investissement détenant des actifs de private equity (*secondary purchases*) et d'investissements directs (*direct investments*). Depuis 1986, les fonds gérés par HarbourVest ont été des acheteurs de premier plan pour des actifs de private equity dans le cadre de transactions sur le marché secondaire, acquérant ainsi des actifs pour USD 8 milliards.

Dover Street VII L.P. et Secondary Overflow Fund L.P. sont des fonds gérés par HarbourVest qui se concentrent sur des opérations secondaires en matière de capital-risque (*venture capital*), de rachats d'entreprise financés par endettement (*leveraged buyouts*) et autres actifs de private equity, ainsi que sur des portefeuilles de participations dans des sociétés actives au plan opérationnel.

HVPE est une société d'investissement fermée agréée par les autorités de Guernesey et qui est cotée à la fois au London Stock Exchange et à l'Euronext Amsterdam. HVPE est enregistrée en tant qu'entité d'investissement auprès de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Netherlands Authority for the Financial Markets, ou AFM). HVPE est conçue dans le but de générer des plus-values en capital au bénéfice de ses actionnaires sur le long terme par le biais d'un portefeuille de private equity diversifié. HVPE investit dans et aux côtés de fonds gérés par HarbourVest.

Pour les fonds gérés par HarbourVest Partners, LLC l'Offre sur Absolute représente une occasion d'obtenir une exposition à un portefeuille de private equity qui est principalement composé d'investissements parvenus à maturité. L'objectif final de HarbourVest est de s'assurer du contrôle sur Absolute dans l'intention de poursuivre en un premier temps la stratégie de réalisation progressive des investissements existants, qui a été initiée par le conseil d'administration de Absolute à la fin de l'année 2008, quand ce dernier décida de ne plus contracter de nouveaux engagements financiers portant sur des investissements de private equity. En fonction du résultat définitif de la procédure d'offre d'acquisition, HarbourVest Acquisition GmbH entend gérer Absolute comme une entité détenue en mains privées. L'Offre permet aux actionnaires actuels de Absolute d'obtenir une liquidité totale et immédiate pour cette société d'investissement cotée en bourse qui, hormis le présent cas, est normalement sujette à une liquidité limitée et suppose un engagement à long terme pour réaliser la pleine valeur des actifs sous-jacents. De plus amples informations sur les intentions actuelles de HarbourVest GmbH concernant Absolute sont données sous chiffre 5.2 (Intentions de HarbourVest Acquisition GmbH concernant Absolute).

En décembre 2010, Credit Suisse AG a contacté plusieurs parties, dont HarbourVest Partners, LLC, afin d'explorer la possibilité d'une transaction dans laquelle des fonds gérés par HarbourVest Partners, LLC auraient acquis une part substantielle des Actions Absolute contrôlées ou gérées par Credit Suisse AG.

Ensuite Absolute a lancé une procédure d'enchères compétitives pour laquelle elle a mandaté la division Investment Banking de Credit Suisse AG en tant que conseil financier. HarbourVest Partners, LLC décida alors d'explorer l'option d'une offre publique d'acquisition sur toutes les Actions Absolute, et participa donc à cette procédure d'enchères.

Après avoir gagné la procédure d'enchères compétitives et conclu les négociations subséquentes avec le conseil d'administration de Absolute, HarbourVest Acquisition S.à r.l. a conclu, le 25 avril 2011, un accord transactionnel avec Absolute (l'«**Accord Transactionnel**»), aux termes duquel HarborVest Acquisition S.à r.l. s'est engagée, elle-même ou par le biais d'une filiale, à présenter à tous les actionnaires de Absolute une offre au prix de USD 17.25 par action, sous condition d'un seuil d'acceptation de 50.01% ainsi que d'autres conditions usuelles (décrites sous chiffre 2.8 (Conditions)), alors que le conseil d'administration de Absolute s'est engagé à recommander cette Offre à ses actionnaires (voir chiffre 8 (Rapport du conseil d'administration de Absolute selon

l'article 29 de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières («LBVM») et les articles 30 à 32 de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition («OOPA»)).

Le 26 avril 2011, HarbourVest Acquisition S.à r.l. a publié l'annonce préalable de la présente Offre (voir chiffre 2.1 (Annonce Préalable)).

2. L'Offre

2.1 Annonce Préalable

HarbourVest Acquisition S.à r.l. a publié une annonce préalable de l'Offre conformément aux articles 5 ss. de l'OOPA (l'«**Annonce Préalable**»). L'Annonce Préalable a été distribuée aux médias électroniques, qui l'ont de suite publiée le 26 avril 2011 (avant l'ouverture du marché à la SIX Swiss Exchange). L'Annonce Préalable a été publiée dans la Neue Zürcher Zeitung (en allemand) et dans Le Temps (en français) le 28 avril 2011.

Dans l'Annonce Préalable, HarbourVest Acquisition S.à r.l. s'est réservée le droit de présenter la présente Offre par le biais de l'une de ses filiales, auquel cas HarbourVest Acquisition S.à r.l. garantirait pleinement toutes les obligations correspondantes de cette filiale.

2.2 Objet de l'Offre

L'Offre porte sur toutes les Actions Absolute en mains du public émises jusqu'à la fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation (tel que décrit sous chiffre 2.7 (Délai Supplémentaire d'Acceptation)) à l'exception des Actions Absolute détenues par Absolute ou par une de ses filiales à ce moment.

Le 21 avril 2011, le dernier jour de bourse avant la publication de l'Annonce Préalable, Absolute avait émis 45'112'605 actions au porteur et n'avait pas de capital autorisé ou conditionnel. Le 25 avril 2011, Absolute a confirmé que, à cette date, Absolute et/ou ses filiales directes ou indirectes détenaient 1'530'000 Actions Absolute (les «**Actions Propres**»). Le 2 juin 2011, Absolute a confirmé le nombre d'Actions Propres. Absolute s'étant engagée, dans l'Accord Transactionnel décrit sous chiffre 5.3 (Accords entre HarbourVest Acquisition GmbH et d'autres entités du Groupe HarbourVest d'une part et Absolute, ses administrateurs, ses directeurs et ses actionnaires d'autre part; Accord Transactionnel), à ne pas (i) émettre de nouvelles actions ou du capital-actions, (ii) émettre ou attribuer des instruments financiers portant sur des Actions Absolute à titre de sous-jacent (iii) conclure une quelconque acquisition ou vente d'Actions Absolute, le nombre d'Actions Absolute visées par la présente Offre à la fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation devrait être le suivant (en admettant que l'Accord Transactionnel reste en vigueur et que Absolute respecte ses obligations y afférentes et que la réduction de capital approuvée par l'assemblée générale ordinaire de Absolute le 26 mai 2011 ne soit pas encore exécutée (à savoir ne soit pas encore inscrite au registre du commerce) d'ici à la fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation):

Nombre total d'Actions Absolute émises	45'112'605
Actions Propres	<u>-1'530'000</u>
Nombre total d'Actions Absolute visées par l'Offre	<u>43'582'605</u>

2.3 Prix de l'Offre

Le Prix de l'Offre s'élève à USD 17.25 net en espèces pour chaque Action Absolute réduit du montant brut de tout effet dilutif (par exemple, distributions de dividendes, augmentations de capital pour un prix d'émission en-dessous du Montant en Espèces, rachats d'actions pour un prix supérieur au Montant en Espèces, ventes d'actions propres en-dessous du Montant en Espèces, émissions, attributions ou exercices d'options pour un prix d'exercice en-dessous du Montant en Espèces, remboursements de capital, scissions, etc.).

Cela représente une prime de 6.2% par rapport au prix moyen pondéré par les volumes de toutes les transactions en bourse portant sur des Actions Absolute à la SIX Swiss Exchange exécutées au cours des soixante jours de bourse précédant la publication de l'Annonce Préalable (qui s'élève à USD 16.25) et une prime de 1.5% sur le

cours de clôture du 21 avril 2011, le dernier jour de bourse précédant la publication de l'Annonce Préalable (qui s'élève à USD 17.00).

2.4 Prix des Actions Absolute

Évolution du cours de l'Action Absolute depuis 2007:

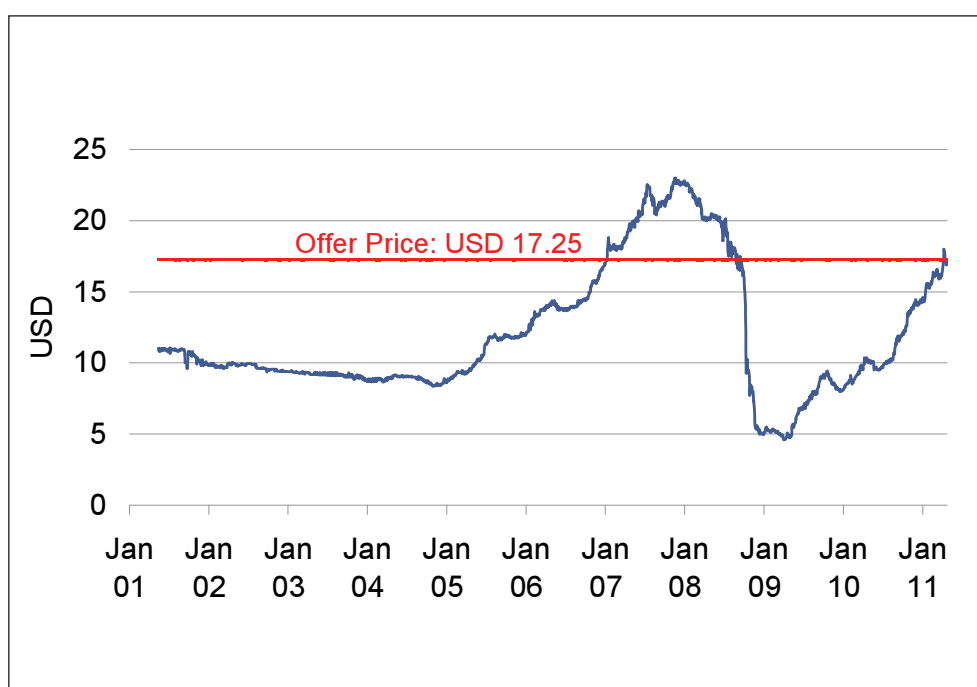
	2007	2008	2009	2010	**2011
haut *	23.00	22.64	9.43	14.60	18.00
bas *	17.17	4.95	4.60	8.22	14.30

* Cours de clôture journalier en USD

** Du 1^{er} janvier 2011 au 21 avril 2011 (soit le dernier jour de bourse avant la publication de l'Annonce Préalable)

Source: Bloomberg

Performance des Actions Absolute depuis la cotation de Absolute en 2001:



Source: Bloomberg

2.5 Délai de Carence

À moins qu'il ne soit prolongé par la Commission des OPA, un délai de carence de 10 jours de bourse (le «**Délai de Carence**») commencera à courir à partir du jour de bourse suivant la publication de ce Prospectus d'Offre, à savoir du 8 juin 2011 au 22 juin 2011 inclus. L'Offre ne pourra être acceptée qu'après l'expiration du Délai de Carence.

2.6 Durée Initiale de l'Offre

Si le Délai de Carence n'est pas prolongé par la Commission des OPA, la durée initiale de l'offre commencera vraisemblablement à courir le 23 juin 2011, pour se terminer le 20 juillet 2011 à 16h00 HAEC (la «**Durée Initiale de l'Offre**»).

HarbourVest Acquisition GmbH se réserve le droit de prolonger la Durée Initiale de l'Offre une ou plusieurs fois. Si le Délai de Carence ou la Durée Initiale de l'Offre sont prolongés, le début du Délai Supplémentaire d'Acceptation (tel que décrit sous chiffre 2.7 (Délai Supplémentaire d'Acceptation)) et la Date d'Exécution (tel que

décrite sous chiffre 11.4 (Paiement du Prix de l'Offre/Exécution)) seront reportés en conséquence. Une prolongation de la Durée Initiale de l'Offre au-delà de 40 jours de bourse exige l'accord préalable de la Commission des OPA.

2.7 Délai Supplémentaire d'Acceptation

Après l'expiration de la Durée Initiale de l'Offre (éventuellement prolongée) et si l'Offre aboutit, un délai supplémentaire de 10 jours de bourse pour accepter l'Offre commencera à courir (le «**Délai Supplémentaire d'Acceptation**»). Si le Délai de Carence et la Durée Initiale de l'Offre ne sont pas prolongés, il est prévu que le Délai Supplémentaire d'Acceptation commence à courir le 27 juillet 2011, pour se terminer le 10 août 2011 à 16h00 HAEC.

2.8 Conditions

L'Offre est soumise aux conditions suivantes:

- a) À l'échéance de la Durée Initiale de l'Offre (éventuellement prolongée), HarbourVest Acquisition GmbH a reçu des déclarations d'acceptation valables pour un nombre d'Actions Absolute qui, additionné au nombre d'Actions Absolute détenues par HarbourVest Acquisition GmbH à la fin de la Durée Initiale de l'Offre (éventuellement prolongée) (à l'exclusion des Actions Absolute détenues par Absolute et ses filiales à ce même moment), correspond au moins à 50.01% de toutes les Actions Absolute émises à l'échéance de la Durée Initiale de l'Offre (éventuellement prolongée).
- b) Aucun tribunal ou autorité gouvernementale n'a émis de jugement ou de décision empêchant, interdisant ou déclarant illégal la réalisation de l'Offre ou exigeant que Absolute, HarbourVest Acquisition GmbH et/ou toute autre société de leur groupe respectif respecte une quelconque condition ou charge susceptible d'avoir un effet préjudiciable important (l'«**Effet Préjudiciable Important**») sur Absolute ou HarbourVest Acquisition GmbH, y inclus leurs filiales respectives directes et indirectes. Aux fins de l'Offre, on entend par Effet Préjudiciable Important toute circonstance ou événement qui, du point de vue d'une société d'audit ou d'une banque d'investissement renommée, indépendante et sollicitée par HarbourVest Acquisition GmbH, individuellement ou avec d'autres circonstances ou événements, est susceptible de provoquer une réduction d'un montant de 10% ou plus du Net Asset Value («**NAV**») de Absolute calculé au jour de l'Annonce Préalable.
- c) [Condition c) de l'Annonce préalable ne constitue plus une condition de l'Offre.]
- d) (i) Tous les membres du conseil d'administration de Absolute, sauf Thomas Amstutz, ont, sous condition que l'Offre devienne inconditionnelle, démissionné de leur poste avec effet au moment de l'exécution de l'Offre (l'«**Exécution**») et une assemblée générale de Absolute a été tenue et a élu les personnes nommées par HarbourVest Acquisition GmbH au conseil d'administration de Absolute avec effet au moment de l'Exécution; ou (ii) à condition que HarbourVest Acquisition GmbH détienne plus de 50% des Actions Absolute, tous les membres du conseil d'administration de Absolute ont, sous condition que l'Offre devienne inconditionnelle, soit (x) démissionné de leur mandat avec effet au moment de l'Exécution (pour autant qu'au moins un membre du conseil d'administration n'ait pas démissionné et ait passé (sans l'avoir révoqué par la suite) avec HarbourVest Acquisition GmbH avant l'Exécution et avec effet au moment de celle-ci un contrat de mandat soumis au droit suisse (contenant les clauses usuelles dans des cas d'acquisition telle que celle relative à la présente Offre)), soit (y) passé (sans l'avoir révoqué par la suite) avant l'Exécution et avec effet au moment de celle-ci un contrat de mandat avec HarbourVest Acquisition GmbH pour la période allant jusqu'à l'assemblée générale de Absolute lors de laquelle les personnes nommées par HarbourVest Acquisition GmbH auront été élues comme membres du conseil d'administration de Absolute.
- e) L'assemblée générale de Absolute (i) n'a décidé de procéder à, ou n'a approuvé, aucun paiement de dividende, aucune réduction de capital, aucune acquisition, aucun investissement, aucun nouvel engagement, aucune scission ou aucun autre acte de disposition sur des actifs pour une valeur ou pour un prix représentant, ensemble ou individuellement, un montant égal ou supérieur à 10% du NAV de Absolute calculé le jour de l'Annonce Préalable, ni aucune fusion, ou augmentation de capital ordinaire, autorisée ou conditionnelle de Absolute ou (ii) n'a pas non plus adopté une modification des statuts de Absolute en vue d'introduire des actions nominatives, des restrictions quant au transfert des actions (actions nominatives liées) ou quant aux droits de vote (restrictions au droit de vote).

- f) À l'exception des obligations ayant été rendues publiques avant l'Annonce Préalable et en rapport avec l'Offre, depuis le 30 juin 2010, Absolute et ses filiales directes et indirectes ne se sont obligées à aucun investissement, ni à encourir aucune obligation, ni à acquérir ou vendre aucun actif, ni à contracter ou rembourser aucune dette pour un montant représentant, ensemble ou individuellement, un montant égal ou supérieur à 10% du NAV de Absolute calculé le jour de l'Annonce Préalable.

HarbourVest Acquisition GmbH se réserve le droit de renoncer en tout ou en partie à l'une ou à l'ensemble de ces conditions ou de retirer l'Offre si une ou plusieurs de ces conditions n'ont pas été satisfaites.

La condition (a) sera applicable jusqu'à la fin de la Durée Initiale de l'Offre (éventuellement prolongée). Les conditions (b), (c), (e) et (f) seront applicables jusqu'à l'Exécution. La condition (d) sera applicable (i) jusqu'à l'Exécution ou (ii) au cas où elles seraient prises auparavant, jusqu'à la date et à l'heure à laquelle l'organe compétent de Absolute prend les décisions requises.

Si la condition (a) ou si, dans la mesure où l'organe compétent de Absolute prend les décisions prévues sous la condition (d) avant l'expiration de la Durée Initiale de l'Offre (éventuellement prolongée), la condition (d) n'ont pas été satisfaites ou qu'il n'y a pas été renoncé d'ici la fin de la Durée Initiale de l'Offre (éventuellement prolongée), l'Offre sera déclarée comme n'ayant pas abouti.

Si l'une des conditions (b), (c), (e) ou (f), ou si, dans la mesure où l'organe compétent de Absolute ne prend pas les décisions prévues sous la condition (d) avant l'expiration de la Durée Initiale de l'Offre (éventuellement prolongée), la condition (d) n'ont pas été satisfaites ou qu'il n'y a pas été renoncé jusqu'à l'Exécution, HarbourVest Acquisition GmbH est autorisée à déclarer l'Offre comme n'ayant pas abouti ou à en repousser l'Exécution pour une période pouvant aller jusqu'à quatre mois à compter de l'expiration du Délai Supplémentaire d'Acceptation (la «**Prolongation**»). Durant la Prolongation, l'Offre continuera à être soumise aux conditions (b), (c), (e), (f) et, le cas échéant, à la condition (d) aussi longtemps que et dans la mesure où ces conditions n'auront pas été satisfaites ou qu'il n'y aura pas été renoncé. Sauf si HarbourVest Acquisition GmbH sollicite un report supplémentaire de l'Exécution et que la Commission des OPA accepte un tel report, HarbourVest Acquisition GmbH déclarera l'Offre comme n'ayant pas abouti si lesdites conditions n'ont pas été satisfaites ou qu'il n'y a pas été renoncé durant la Prolongation.

3. Informations concernant HarbourVest Acquisition GmbH

3.1 Nom, siège social, capital social et activités commerciales de HarbourVest Acquisition GmbH

HarbourVest Acquisition GmbH est une société à responsabilité limitée (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung; GmbH*) récemment constituée, soumise au droit suisse, ayant son siège social à Zoug, Suisse.

Le capital social de HarbourVest Acquisition GmbH s'élève à CHF 100'000. HarbourVest Acquisition GmbH est une société holding au sein du Groupe HarbourVest (tel que décrit sous chiffre 3.2 (Actionnaires importants et de contrôle)) qui a été constituée afin d'exécuter l'Offre et détenir les Actions Absolute présentées à l'acceptation dans le cadre de l'Offre.

Depuis sa constitution HarbourVest Acquisition GmbH n'a eu aucune activité commerciale.

Ultérieurement, HarbourVest Acquisition GmbH pourra être transformée en une société anonyme suisse conformément à la Loi fédérale sur la fusion, la scission, la transformation et le transfert de patrimoine. Les références faites à HarbourVest Acquisition GmbH s'agissant de considérations futures sont donc des références à la GmbH, respectivement, suite à la conversion de HarbourVest Acquisition GmbH en une société anonyme suisse, à cette société anonyme suisse.

3.2 Actionnaires importants et de contrôle

Pour les besoins du présent chiffre 3.2 et du chiffre 3.3 (Personnes agissant de concert avec HarbourVest Acquisition GmbH) les sièges sociaux/adresses enregistrées des entités déjà incorporées/constituées ou à incorporer/constituer sont les suivants:

Luxembourg: 6, rue Guillaume Schneider, L-2522 Luxembourg, Luxembourg;

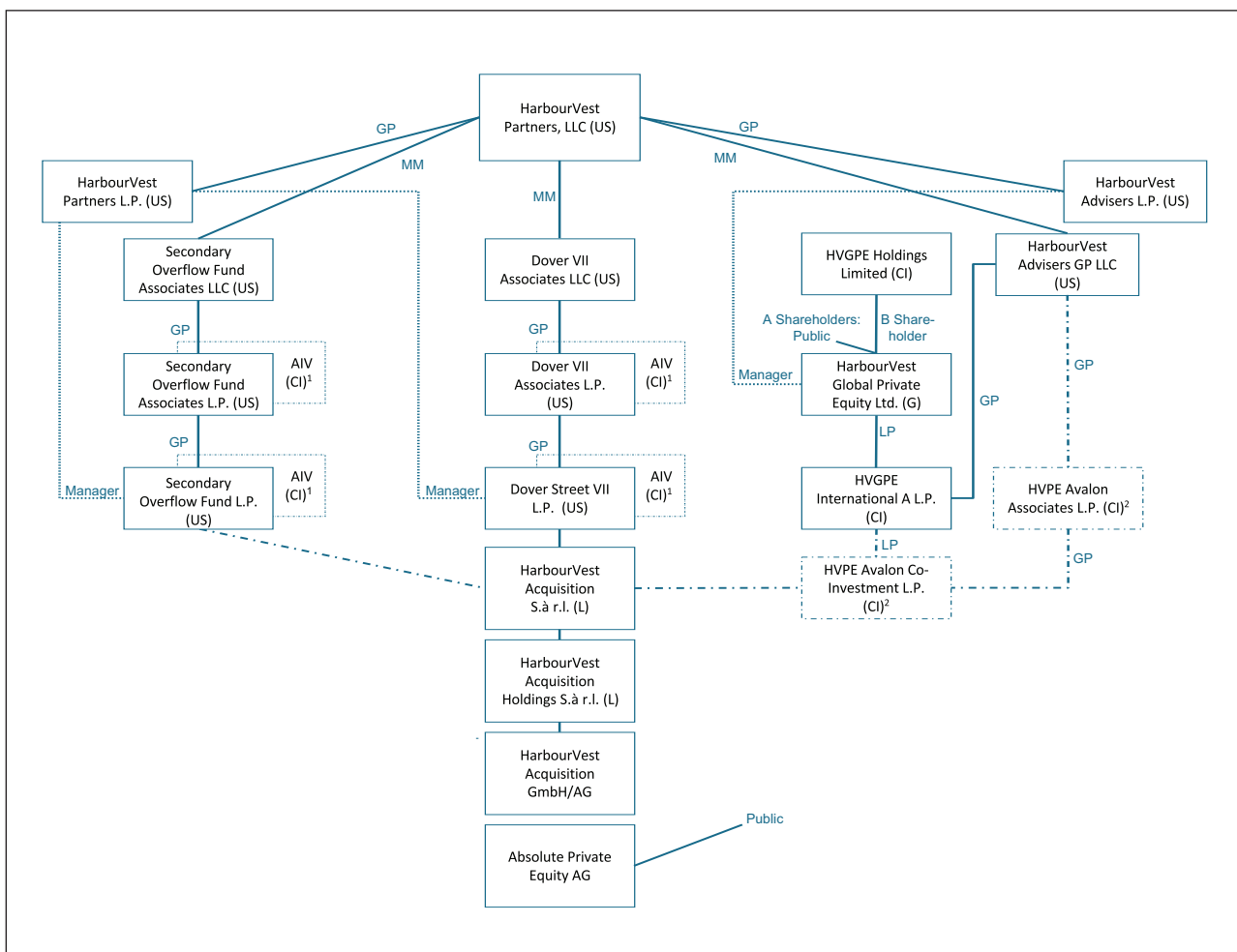
Delaware: Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castel County, Delaware 19801, USA;

Guernesey: Anson Place, Mill Court, La Charroterie, St Peter Port, Guernesey, GY1 1EJ;

Iles Caïmans: Walkers SPV Limited, Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman, KYI – 9002, Iles Caïmans.

Comme cela est indiqué plus en détail ci-dessous, HarbourVest Acquisition GmbH est directement et indirectement détenue et contrôlée par des entités, elles-mêmes ultimement contrôlées et gérées par HarbourVest Partners, LLC. HarbourVest Partners, LLC est détenue par (i) 19 personnes physiques dont aucune n'est liée par un accord ou arrangement similaire en ce qui concerne l'exercice de leurs droits de vote et (ii) un *limited partnership employee feeder fund* sans droit de vote et dont aucun membre ne détient plus de 10% des droits de vote dans HarbourVest Partners, LLC. Pour plus d'informations sur HarbourVest Partners, LLC voir <http://www.harbourvest.com/index.html>.

Le tableau qui suit montre la structure des participations dans HarbourVest Acquisition GmbH le 2 juin 2011; la structure et les entités sont décrites plus en détail ci-dessous (voir les lettres a) à d)):



Notes/Légendes:

- (1) Pour certaines raisons de reporting et de structure, (i) un *alternative investment vehicle* (le «AIV») pourrait être constitué en vue de détenir les parts de HarbourVest Acquisition S.à r.l. au lieu de Secondary Overflow Fund L.P. (i.e., Secondary Overflow Fund AIV L.P) et (ii) un AIV pourrait être constitué en vue de détenir les parts de HarbourVest Acquisition S.à r.l. au lieu de Dover Street VII, L.P. (i.e., Dover Street VII AIV L.P.). Un AIV pourrait aussi être constitué pour agir en tant que *general partner* de Secondary Overflow Fund AIV L.P. et de Dover Street VII AIV L.P. Les AIV seront ultimement contrôlés et gérés par HarbourVest Partners, LLC.

- (2) HVPE détiendra ses parts dans HarbourVest Acquisition S.à r.l. par le biais de HVGPE International A L.P. et d'une nouvelle *limited partnership* qui sera constituée (i.e., HVPE Avalon Co-Investment L.P.). HVPE sera le seul *limited partner* de HVPE Avalon Co-Investment L.P. HVPE Avalon Co-Investment L.P. et son *general partner*, une nouvelle *limited partnership* (i.e., HVPE Avalon Associates LP), dont le *general partner* sera HarbourVest Advisers GP LLC, seront ultimement contrôlés et gérés par HarbourVest Partners, LLC.

GP: *General Partner* (les *limited partners* ne figurent pas sur ce tableau)

MM: *Managing Member* (les *non-managing members* ne figurent pas sur ce tableau)

L, US, G, CI: L (Luxembourg), US (Delaware, USA), G (Guernsey) et CI (Cayman Islands) font référence au lieu d'incorporation ou d'organisation de l'entité concernée ainsi qu'à la loi applicable à cette dernière.

- a) Le 2 juin 2011, HarbourVest Acquisition GmbH est une filiale indirecte à part entière de HarbourVest Acquisition S.à r.l. A la même date, HarbourVest Acquisition S.à r.l. est une filiale à part entière de Dover Street VII L.P. (pour plus d'informations sur Dover Street VII L.P., voir lettre c) ci-dessous).
- b) Une fois que le nombre définitif d'Actions Absolute présentées à l'acceptation dans le cadre de l'Offre sera déterminé, soit à la fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation (tel que décrit sous chiffre 2.7 (Délai Supplémentaire d'Acceptation)), l'attribution définitive des parts et des droits de vote dans HarbourVest Acquisition S.à r.l. (le pourcentage de participation au capital social correspondant au pourcentage des droits de vote) au sein des entités ultimement contrôlées et gérées par HarbourVest Partners, LLC sera effectuée étant précisé que:
- i. Dover Street VII L.P., Secondary Overflow Fund L.P., et HVPE, par le biais d'une entité affiliée indirecte HVPE Avalon Co-Investment L.P. (pour plus d'informations sur ces entités voir lettres c) et d) ci-dessous), détiendront ensemble au moins 90% des parts de HarbourVest Acquisition S.à r.l., sous la seule réserve que, pour certaines raisons de reporting et de structure, Dover Street VII AIV L.P. peut détenir des parts de HarbourVest Acquisition S.à r.l. au lieu de Dover Street VII L.P. et que Secondary Overflow Fund AIV L.P. peut détenir des parts de HarbourVest Acquisition S.à r.l. au lieu de Secondary Overflow Fund L.P. (tel que décrit plus précisément sous lettre c) ci-dessous); et
 - ii. D'autres entités ultimement contrôlées et gérées par HarbourVest Partners, LLC ne détiendront pas plus de 10% des parts de HarbourVest Acquisition S.à r.l.

Dans tous les cas, 100% des parts de HarbourVest Acquisition S.à r.l. sont et demeureront détenues par des entités ultimement contrôlées et gérées par HarbourVest Partners, LLC.

- c) Dover Street VII L.P. et Secondary Overflow Fund L.P. sont des *limited partnerships* ultimement contrôlées et gérées par HarbourVest Partners, LLC. Si et quand elles seront constituées, Dover Street VII AIV L.P. et Secondary Overflow Fund AIV L.P. seront des *limited partnerships* et auront le même bénéficiaire économique que Dover Street VII L.P., respectivement Secondary Overflow Fund L.P. Toutes ces entités sont ou, si et quand elles seront constituées, seront ultimement contrôlées et gérées par HarbourVest Partners LLC (voir également chiffre 3.3 (Personnes agissant de concert avec HarbourVest Acquisition GmbH) sous la lettre a)).
- d) HVGPE International A L.P. est une *limited partnership* dont le seul *limited partner* est HVPE et qui est ultimement contrôlée et gérée par HarbourVest Partners, LLC. HVPE est une société d'investissement fermée agréée par les autorités de Guernesey, dont les actions ordinaires de classe A, avec droits de vote limités, sont cotées au London Stock Exchange ainsi qu'à Euronext Amsterdam. Les actions ordinaires de HVPE de classe B ont des droits de vote illimités, y compris celui d'élire le conseil d'administration de HVPE. Toutes les actions B de HVPE sont détenues par HVGPE Holdings Limited, une *limited company* qui est à son tour détenue par des personnes physiques qui sont les professionnels de l'investissement de HarbourVest Partners, LLC. HVPE est gérée par HarbourVest Advisers, L.P. qui est ultimement contrôlée et gérée par HarbourVest Partners, LLC (pour plus d'informations sur HarbourVest Advisers, L.P. voir chiffre 3.3 (Personnes agissant de concert avec HarbourVest Acquisition GmbH) sous la lettre b)). Pour plus d'informations sur HVPE voir <http://www.hvgpe.com/>. HVPE Avalon Co-Investment L.P. est une *limited partnership* qui sera probablement constituée. Quand elle sera constituée son seul *limited partner* sera HVGPE International A L.P. et elle sera ultimement contrôlée et gérée par HarbourVest Partners, LLC (voir également chiffre 3.3 (Personnes agissant de concert avec HarbourVest Acquisition GmbH) sous la lettre b)).

L'attribution définitive des parts de HarbourVest Acquisition S.à r.l. et les noms des entités du Groupe HarbourVest détenant ces parts seront communiqués à l'Instance pour la publicité des participations de la SIX Swiss Exchange et à Absolute dans les quatre jours de bourse suivant la fin du Délai Supplémentaire

d'Acceptation dans le cadre de la déclaration faite selon l'article 20 LBVM en lien avec les articles 19 al. 2 et 21 ss. de l'Ordonnance de la FINMA sur les bourses.

3.3 Personnes agissant de concert avec HarbourVest Acquisition GmbH

Les entités mentionnées sous les chiffres 3.1 et 3.2, toutes directement ou indirectement contrôlées et gérées par HarbourVest Partners, LLC, ainsi que les entités suivantes agissent, aux fins de la présente Offre, de concert avec HarbourVest Acquisition GmbH:

- a) **HarbourVest Partners L.P.**, une *limited partnership* fournit des services de gestion et d'administration à Dover Street VII L.P. et à Secondary Overflow Fund, L.P., et elle fournira de telles services à Dover Street VII AIV L.P. et à Secondary Overflow Fund AIV L.P., si et quand ces dernières seront constituées, mais dans chaque cas à condition que toutes les décisions essentielles en matière de stratégie et d'investissement soient prises par le *general partner* respectif de ces entités. HarbourVest Partners L.P. est contrôlée et gérée par HarbourVest Partners, LLC.
- b) **HarbourVest Advisers L.P.**, une *limited partnership* fournit des services de gestion et d'administration à HVPE et, sous réserve de certaines restrictions liées aux décisions essentielles en matière de stratégie, décide des investissements à l'égard de HVPE. Le *general partner* de HarbourVest Advisers L.P. est contrôlé et géré par HarbourVest Partners, LLC.
- c) **Absolute Private Equity SA** ainsi que toutes les entités directement ou indirectement contrôlées par Absolute Private Equity SA. Absolute est considérée comme une partie agissant de concert avec HarbourVest Acquisition GmbH à partir du 25 avril 2011, date à laquelle HarbourVest Acquisition S.à r.l. et Absolute ont conclu l'Accord Transactionnel décrit sous chiffre 5.3 (Accord entre HarbourVest Acquisition GmbH et d'autres entités du Groupe HarbourVest d'une part et Absolute, ses administrateurs, ses directeurs et ses actionnaires d'autre part).

3.4 Rapport annuel

HarbourVest Acquisition GmbH a été constituée le 12 mai 2011 seulement, c'est pourquoi elle n'a pas encore publié (et n'est pas obligée de publier) un rapport annuel.

3.5 Participation de HarbourVest Acquisition GmbH dans Absolute

HarbourVest Acquisition GmbH et les personnes agissant de concert avec elle (à l'exclusion de Absolute et de ses filiales directes ou indirectes) ne détenaient aucune Action Absolute le 2 juin 2011. À la même date, Absolute et ses filiales directes ou indirectes détenaient, selon les indications de Absolute, 1'530'000 Actions Propres. Le 2 juin 2011, ni HarbourVest Acquisition GmbH ni les personnes agissant de concert avec elle (y compris, selon les indications de Absolute, Absolute et ses filiales directes ou indirectes) ne détenaient de droits d'acquisition ou de conversion portant sur des Actions Absolute.

3.6 Achats et Ventes d'Actions Absolute

Pendant les douze mois précédant la date de l'Annonce Préalable, HarbourVest Acquisition GmbH et les personnes agissant de concert avec elle (à l'exclusion de Absolute et ses filiales directes et indirectes) n'ont pas acheté d'Actions Absolute. Pendant la même période, HarbourVest Acquisition GmbH et les personnes agissant de concert avec elle (à l'exclusion de Absolute et ses filiales directes et indirectes) n'ont pas vendu d'Actions Absolute, ni acheté, vendu ou émis de droits d'acquisition, de vente ou de conversion portant sur des Actions Absolute.

Selon les indications de Absolute, depuis le 25 avril 2011 – date à laquelle HarbourVest Acquisition S.à r.l. et Absolute ont conclu l'Accord Transactionnel – ni Absolute ni ses filiales directes ou indirectes n'ont acheté ou vendu des Actions Absolute ou n'ont acheté, vendu ou émis des droits d'acquisition, de vente ou de conversion portant sur des Actions Absolute.

4. Financement de l'Offre

HarbourVest Acquisition GmbH financera l'Offre avec des fonds propres qui sont mis à disposition par des entités ultimement contrôlées et gérées par HarbourVest Partners, LLC. (pour plus d'informations voir chiffre 3.2 (Actionnaires importants et de contrôle)).

5. Informations concernant Absolute

5.1 Nom, siège social, capital-actions, activités commerciales et rapport annuel de Absolute

Absolute a été constituée en tant que société anonyme en l'an 2000 et a son siège social à Zoug, Suisse. Absolute est organisée selon le droit suisse et est inscrite au registre du commerce sous le numéro CH-170.3.023.976-4. Le 2 juin 2011, le capital-actions émis et en circulation s'élève à CHF 451'126'050 et est divisé en 45'112'605 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 10.00 chacune. Le 26 mai 2011, l'assemblée générale ordinaire de Absolute a approuvé une réduction du capital-actions en rapport avec laquelle les Actions Propres seront annulées. Les Actions Absolute dont la monnaie de négoce est l'USD sont cotées à la SIX Swiss Exchange et négociées avec le symbole ABSP, ISIN CH0042927381 sur une ligne de négoce ordinaire. De plus, une ligne de négoce séparée avec le symbole ABSPE, CH0021971509 a été ouverte dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par la Commission des OPA le 25 juin 2009 et qui a pris fin le 26 mai 2011, jour de l'assemblée générale des actionnaires de Absolute.

Le but statuaire de Absolute est l'acquisition, la gestion, le financement et la vente de participations dans des entreprises suisses et étrangères spécialisées dans les investissements de private equity. Selon son site internet, l'objectif de Absolute est de réaliser des retours sur investissement permettant de dépasser les retours sur investissement possibles par le biais d'investissements classiques sur le marché public des actions. Absolute investit principalement dans des fonds privés dans différents secteurs du marché du private equity, en mettant l'accent sur des fonds américains, européens et internationaux centrés sur le rachat d'entreprise (*buyout*) et le capital-risque (*venture capital*).

Les rapports annuels et semestriels de Absolute pour les exercices des années 2004 à 2010 sont disponibles sur www.absoluteprivateequity.ch/annual_reports/.

5.2 Intentions de HarbourVest Acquisition GmbH concernant Absolute

L'objectif final de HarbourVest est de s'assurer du contrôle sur Absolute avec l'intention de poursuivre en un premier temps la stratégie de réalisation progressive des investissements existants, qui a été initiée par le conseil d'administration de Absolute à la fin de 2008, quand ce dernier décida de ne plus contracter de nouveaux engagements financiers portant sur des investissements de private equity.

Après l'Exécution, HarbourVest Acquisition GmbH prévoit que le conseil d'administration de Absolute soit composé de trois membres, dont l'un sera Thomas Amstutz et dont les deux autres, y compris le président du conseil d'administration, seront nommés par le Groupe HarbourVest.

Après l'Exécution, HarbourVest Acquisition GmbH prévoit qu'une ou des entités ultimement gérées et contrôlées par HarbourVest Partners, LLC fournira, moyennant une rémunération conforme aux conditions de marché, certains services de gestion et d'administration à certaines filiales de Absolute, ce qui peut avoir pour conséquence, entre autres, la résiliation d'un ou plusieurs contrats de conseil et/ou de service de gestion auxquels ces filiales peuvent être parties.

Pour certaines raisons de reporting et de structure, et si HarbourVest Acquisition GmbH détient près de 66⅔% ou plus, mais moins de 90% des Actions Absolute en mains du public après la réalisation de l'Offre, HarbourVest Acquisition GmbH se réserve la possibilité de fusionner Absolute dans HarbourVest Acquisition GmbH (cette dernière étant alors la société reprenante), à condition que HarbourVest Acquisition GmbH (i) ait obtenu l'autorisation par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers («**FINMA**») de gérer et de distribuer des placements collectifs conformément à la Loi fédérale sur les placements collectifs («**LPCC**») et à l'Ordonnance sur les placements collectifs («**OPCC**»), ou (ii) tombe sous l'exemption de l'article 2 OPCC – auquel cas HarbourVest

Acquisition GmbH ne serait pas cotée pendant une année, ou alors (iii) est cotée auprès d'une bourse suisse (BX Berne Exchange ou SIX Swiss Exchange) en tant que société d'investissement au sens de l'article 2 al. 3 LPCC.

Si HarbourVest Acquisition GmbH détient 80% ou plus, mais moins de 90% des Actions Absolute en mains du public après la réalisation de l'Offre, HarbourVest Acquisition GmbH se réserve la possibilité de fusionner avec Absolute, cette dernière étant la société reprenante (reverse merger).

Si HarbourVest Acquisition GmbH détient entre 90% et 98% des droits de vote de Absolute après la réalisation de l'Offre, HarbourVest Acquisition GmbH se réserve la possibilité de fusionner Absolute avec HarbourVest Acquisition GmbH ou avec une autre entité ultimement gérée et contrôlée par HarbourVest Partners LLC, auquel cas les actionnaires de Absolute restants recevront un dédommagement (en espèces ou sous une autre forme) mais ne recevront pas des parts de la société reprenante.

Si HarbourVest Acquisition GmbH détient plus de 98% des droits de vote de Absolute après la réalisation de l'Offre, HarbourVest Acquisition GmbH se réserve la possibilité de demander l'annulation des Actions Absolute restantes encore en circulation conformément à l'article 33 LBVM.

Absolute ou, le cas échéant, en cas de fusion HarbourVest Acquisition GmbH (voir quatrième paragraphe sous (ii) ou (iii)) pourra être décotée, soit après avoir obtenu l'autorisation de la FINMA de gérer et distribuer des placements collectifs selon la LPCC et l'OPCC, soit si Absolute ou HarbourVest Acquisition GmbH, selon le cas, ne sont plus soumises à la LPCC et à l'OPCC.

5.3 Accords entre HarbourVest Acquisition GmbH et d'autres entités du Groupe HarbourVest d'une part et Absolute, ses administrateurs, ses directeurs et ses actionnaires d'autre part

5.3.1 Accords de confidentialité

Le 23 décembre 2010, HarbourVest Partners, LLC et Credit Suisse AG ont conclu un accord de confidentialité ayant les termes usuels en vue d'un placement potentiel des Actions Absolute contrôlées ou gérées par Credit Suisse AG (voir également sous chiffre 1 (Contexte de l'Offre)). Selon cet accord de confidentialité, Credit Suisse AG a accepté de fournir à HarbourVest Partners, LLC les informations sur Absolute qui sont coutumières lors d'un tel placement et HarbourVest Partners, LLC a accepté de traiter de telles informations de manière confidentielle et de les utiliser uniquement pour les besoins de la transaction.

Le 7 février 2011, Dover Street VII L.P., une société de HarbourVest Group, et Absolute ont conclu un accord de confidentialité, comprenant des termes usuels pour des transactions telles que la présente Offre, selon lesquels Absolute a accepté de fournir à Dover Street VII L.P. les informations sur Absolute qui sont coutumières dans des transactions telles que la présente Offre et Dover Street VII L.P. a accepté de traiter ces informations de manière confidentielle et de les utiliser uniquement aux fins de la présente Offre.

5.3.2 Accord Transactionnel

Le 25 avril 2011, HarbourVest Acquisition S.à r.l. et Absolute (ensemble, les «Parties») ont conclu l'Accord Transactionnel aux termes duquel il a été convenu essentiellement ce qui suit (étant entendu que les Parties ont convenu que HarbourVest Acquisition S.à r.l. se réservait le droit de céder ou transférer les droits et obligations découlant de l'Accord Transactionnel à toute autre société du Groupe HarbourVest (par ex., HarbourVest Acquisition GmbH)):

- HarbourVest Acquisition S.à r.l. s'est engagée à présenter l'Offre et Absolute s'est engagée à soutenir et recommander l'Offre, moyennant, entre autre, sa recommandation exposée dans le rapport du conseil d'administration sous chiffre 8 (Rapport du conseil d'administration de Absolute selon l'article 29 LBVM). Les Parties ont convenu, dans la mesure légalement admise et aussi rapidement que possible, d'entreprendre toutes les actions et de procéder à toutes démarches nécessaires et appropriées pour réaliser et exécuter l'Offre, et de ne pas entreprendre des actions en contradiction avec les principes stipulés dans l'Accord Transactionnel.

- Absolute s'est engagée à mettre immédiatement fin à toute discussion avec toute autre partie conduite avant la date de l'Accord Transactionnel et à ne pas solliciter ou soutenir ou recommander une quelconque offre d'une tierce partie ou une transaction concurrente (ni à autoriser, ou permettre à un quelconque directeur, membre du conseil d'administration ou conseiller de solliciter ou encourager ces dernières) à l'exception d'offres ou transactions concurrentes supérieures à la présente Offre. Sous réserve des dispositions légales applicables, Absolute

s'est engagée à informer HarbourVest Acquisition S.à r.l. immédiatement en cas d'offre concurrente, au cas où le conseil d'administration de Absolute devait apprendre qu'un tiers a la ferme intention d'annoncer une offre concurrente ou de publier l'annonce préalable d'une offre concurrente.

– Les Parties ont convenu que, (i) à condition que l'Offre devienne inconditionnelle, tous les membres du conseil d'administration de Absolute, à l'exception de Thomas Amstutz, auront démissionné avec effet au moment de l'Exécution, et une assemblée générale des actionnaires de Absolute aura été tenue et les personnes nommées par HarbourVest Acquisition S.à r.l. au conseil d'administration de Absolute auront été élues avec effet au moment de l'Exécution, ou alors (ii) à condition que HarbourVest Acquisition S.à r.l. détienne plus de 50% des Actions Absolute, tous les membres du conseil d'administration de Absolute auront, sous condition que l'Offre devienne inconditionnelle, soit (x) démissionné de leur mandat avec effet au moment de l'Exécution (pour autant qu'au moins un membre du conseil d'administration n'ait pas démissionné et ait passé (sans l'avoir révoqué par la suite) avec HarbourVest Acquisition S.à r.l. avant l'Exécution et avec effet au moment de celle-ci un contrat de mandat soumis au droit suisse (contenant les clauses usuelles dans des cas d'acquisition telle que celle relative à la présente Offre), soit (y) passé (sans l'avoir révoqué par la suite) avant l'Exécution et avec effet au moment de celle-ci un contrat de mandat avec HarbourVest Acquisition S.à r.l. pour la période allant jusqu'à l'assemblée générale de Absolute lors de laquelle les personnes nommées par HarbourVest Acquisition S.à r.l. auront été élues comme membres du conseil d'administration de Absolute.

– Les Parties ont convenu que, après l'Exécution, le conseil d'administration de Absolute sera composé de trois membres dont l'un devra être Thomas Amstutz et les deux autres, y compris le président du conseil d'administration, devront être nommés par le Groupe HarbourVest.

– Absolute s'est engagée, à partir de la date de l'Accord Transactionnel et dans la mesure autorisée par la loi, (i) à s'abstenir (et à s'assurer que ses filiales, ses sociétés affiliées et ses représentants s'abstiennent) d'entreprendre des actions en dehors du cours normal des affaires selon la pratique suivie jusque-là par Absolute, et (ii) à faire (et à s'assurer que toutes ses filiales fassent) tous les efforts raisonnables afin de maintenir intacte l'organisation essentielle de l'entreprise et ses relations avec les tiers (y compris notamment ses relations avec ses employés et ses partenaires commerciaux) et à maintenir à disposition les services des directeurs et employés-clés en place. En particulier, Absolute s'est engagée, entre autre, à ne pas (et à s'assurer que ses filiales s'abstiennent de) (a) adopter ou proposer des modifications aux documents concernant l'organisation sociale de Absolute, (b) accorder, réserver ou payer des dividendes ou faire ou permettre quoique ce soit qui puisse détériorer la situation financière de Absolute par rapport à ce qu'elle était à la date de l'Accord Transactionnel, (c) fusionner ou s'associer avec une autre société, (d) en principe, prendre de nouveaux engagements ou faire des nouveaux investissements, (e) vendre des investissements ou des participations en-dessous du NAV, (f) émettre ou acheter une quelconque classe d'actions ou de capitaux étrangers, ou (g) résilier des contrats essentiels ou violer ses obligations contractuelles.

– Etant donné que Absolute est présumée agir de concert avec HarbourVest Acquisition S.à r.l. à partir de la date de l'Accord Transactionnel et les implications qui en découlent pour le Prix de l'Offre (à savoir l'augmentation du Prix de l'Offre selon l'article 10 al. 6 OOPA; **«Best Price Rule»**), Absolute s'est engagée à s'abstenir (et à s'assurer que ses filiales, ses sociétés affiliées et ses représentants – agissant ou non au nom de Absolute – s'abstiennent) d'entreprendre des actions qui pourraient être considérées comme une violation de la Best Price Rule. En particulier, Absolute s'est engagée à ne pas (i) conclure de contrats (que ce soit en bourse ou hors bourse) portant sur l'acquisition ou la vente d'Actions Absolute (y compris des Actions Propres) ou (ii) conclure des transactions sur des instruments dérivés ayant des Actions Absolute pour sous-jacent.

– Pour autant que plus de 50% des Actions Absolute soient présentées à l'Offre et que l'Offre soit déclarée comme ayant abouti, Absolute s'est engagée, sur première demande de HarbourVest Acquisition S.à r.l., à convoquer une assemblée générale des actionnaires, sans autre ordre du jour et autres propositions du conseil d'administration que ceux requis par HarbourVest S.à r.l., à l'exception de demandes des actionnaires selon l'article 699 al. 3 du Code suisse des obligations. Absolute s'est engagée à entreprendre tous les efforts pouvant d'un point de vue commercial être raisonnablement attendus d'elle afin d'assurer qu'une telle assemblée générale des actionnaires ait lieu dans les quatre semaines suivant la réception de la demande, mais dans tous les cas, pas plus de cinq semaines après la réception de ladite demande.

– HarbourVest Acquisition S.à r.l. s'est engagée à entreprendre tous les efforts pouvant raisonnablement être attendus d'elle afin que décharge soit donnée aux actuels membres du conseil d'administration et de la direction de Absolute lors de la prochaine assemblée générale ordinaire des actionnaires de Absolute consécutive à l'Offre, pour tous les faits connus par HarbourVest Acquisition S.à r.l. au moment de l'exécution de l'Accord Transactionnel. De plus, HarbourVest Acquisition S.à r.l. s'est engagée, dès que ses représentants seront élus au

conseil d'administration, à faire le nécessaire afin que Absolute contracte pour les membres actuels du conseil d'administration et de la direction une assurance responsabilité civile *directors' and officers' (D&O)* équivalente à la couverture existant par le passé.

– Les Parties ont convenu que l'Accord Transactionnel restera en force pendant cinq semaines après l'Exécution, à moins qu'il ne soit résilié plus tôt par l'une des parties en vertu de certaines causes de résiliation. Absolute s'est engagée à payer à HarbourVest Acquisition S.à r.l., après résiliation, le montant de USD 1 million comme remboursement partiel pour les frais encourus dans le cadre de la présente Offre, à moins que cette résiliation ne soit due à des raisons qui sont de la responsabilité de HarbourVest Acquisition S.à r.l.

5.3.3 Contrats de mandat avec les membres du conseil d'administration en lien avec l'Offre

HarbourVest Acquisition GmbH et les membres du conseil d'administration de Absolute peuvent conclure les contrats de mandat usuels afin de satisfaire la condition d) de la présente Offre telle que décrite sous chiffre 2.8 (Conditions). Ces contrats de mandat prendront fin une fois que les personnes proposées par HarbourVest Acquisition GmbH auront été élues au conseil d'administration de Absolute.

5.4 Informations confidentielles sur Absolute

HarbourVest Acquisition GmbH confirme que ni elle-même, ni aucune autre entité qui, aux fins de la présente Offre sont réputées agir de concert avec HarbourVest Acquisition GmbH, n'ont obtenu, directement ou indirectement, par le biais de Absolute et ses filiales, d'informations non publiques sur la marche des affaires de Absolute qui soient susceptibles d'influencer de manière déterminante la décision des destinataires de l'Offre, à l'exception des informations fournies au public (dans ce Prospectus d'Offre, dans le rapport du conseil d'administration de Absolute (voir sous chiffre 8 (Rapport du conseil d'administration de Absolute selon l'article 29 LBVM et les articles 30 à 32 OOPA) ou d'une autre manière).

6. Publication

L'annonce de l'Offre ainsi que toutes les autres publications faites dans le cadre de l'Offre seront publiées en allemand dans la Neue Zürcher Zeitung et en français dans Le Temps et remises également à au moins deux des principaux médias électroniques diffusant des informations boursières.

Ce Prospectus d'Offre peut être obtenu sans frais auprès de Bank Vontobel AG, Corporate Finance, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, Suisse (Tel. +41 (0)58 283 70 03, Fax +41 (0)58 283 70 75, E-Mail: prospectus@vontobel.ch). Ce Prospectus d'Offre ainsi que d'autres informations concernant l'Offre sont aussi disponibles sur www.hvgpe.com/absolutetender.

7. Rapport de l'organe de contrôle selon l'article 25 LBVM

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu pour la vérification d'offres publiques d'acquisition au sens de la LBVM, nous avons vérifié le Prospectus d'Offre de HarbourVest Acquisition GmbH, Zoug («l'Offrante»). Le rapport du conseil d'administration de la société cible n'a pas fait l'objet de notre vérification.

La responsabilité pour l'établissement du Prospectus d'Offre incombe à l'Offrante. Notre tâche consiste à vérifier et à apprécier le Prospectus d'Offre. Nous confirmons que nous remplissons les exigences d'indépendance prévues par le droit des offres publiques d'acquisition.

Notre vérification a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse qui requièrent de planifier et de réaliser la vérification prévue par l'article 25 de la LBVM de manière à établir l'exhaustivité formelle du prospectus selon la LBVM et ses ordonnances ainsi qu'à découvrir les anomalies significatives contenues dans le Prospectus d'Offre résultant de contraventions ou d'erreurs. Il est à noter que les points 4 à 7 ci-dessous ne peuvent pas être vérifiés avec le même degré de certitude que les points 1 à 3. Nous avons contrôlé les informations contenues dans le Prospectus d'Offre par le biais d'analyses et de recherches sur la base de contrôles aléatoires. En outre,

nous avons vérifié la conformité du Prospectus d'Offre avec la LBVM et ses ordonnances. Nous estimons que notre contrôle constitue une base suffisante pour asseoir notre opinion.

Selon notre appréciation

1. l'Offrante a pris les mesures requises afin que le financement nécessaire soit disponible le jour de l'exécution de l'Offre;
2. les dispositions concernant les offres obligatoires, plus particulièrement celles sur le prix minimum, sont respectées;
3. la Best Price Rule est respectée jusqu'au 2 juin 2011.

De plus, nous n'avons pas constaté de faits desquels nous devrions conclure que:

4. l'égalité de traitement des destinataires de l'Offre n'est pas respectée;
5. le Prospectus d'Offre n'est pas exhaustif et exact;
6. le Prospectus d'Offre n'est pas conforme à la LBVM et à ses ordonnances;
7. les dispositions relatives aux effets de l'annonce préalable de l'Offre ne sont pas respectées.

Zurich, le 3 juin 2011

Ernst & Young SA

Louis Siegrist

Dr. Jvo Grundler

8. Rapport du conseil d'administration de Absolute selon l'article 29 LBVM et les articles 30 à 32 OOPA

Le conseil d'administration d'Absolute Private Equity SA, dont le siège est à Zoug, (**«Absolute»**) prend position comme suit selon l'art. 29 al. 1 LBVM et les art. 30–32 de l'ordonnance sur les OPA sur l'offre publique d'acquisition de HarbourVest Acquisition GmbH, dont le siège est à Zoug, (**l'«Offrante»**) portant sur toutes les actions au porteur d'Absolute se trouvant en mains du public:

8.1 Prise de position

Le 26 avril 2011, HarbourVest Partners, LLC, une société globale de private equity, dont le siège est à Boston, aux Etats-Unis, (**«HarbourVest»**) a publié l'annonce préalable d'une offre publique d'acquisition portant sur toutes les actions au porteur d'Absolute se trouvant en mains du public par l'intermédiaire d'une société créée dans ce dessein. L'acquisition sera réalisée par l'intermédiaire de l'Offrante, qui est détenue à 100% par HarbourVest Acquisition Holdings S.à.r.l., Luxembourg, qui est elle-même directement détenue à 100% par HarbourVest Acquisitions S.à.r.l., Luxembourg, et indirectement par Dover Street VII L.P. Cette dernière est administrée et contrôlée par HarbourVest. Il est renvoyé aux chiffres 1 et 3.2 du prospectus pour plus de détails sur l'Offrante, HarbourVest et les autres entités administrées et contrôlées par HarbourVest, y compris sur les rapports de contrôle.

Le conseil d'administration d'Absolute (**«Conseil d'Administration»**) a décidé en septembre 2008 de ne plus procéder à de nouveaux investissements dans des limited private equity partnerships et de procéder aux distributions attendues au moyen de programmes de rachat d'actions sur une ligne de négoce séparée ou de versements aux actionnaires. Cette stratégie a été régulièrement revue et poursuivie jusqu'à ce jour.

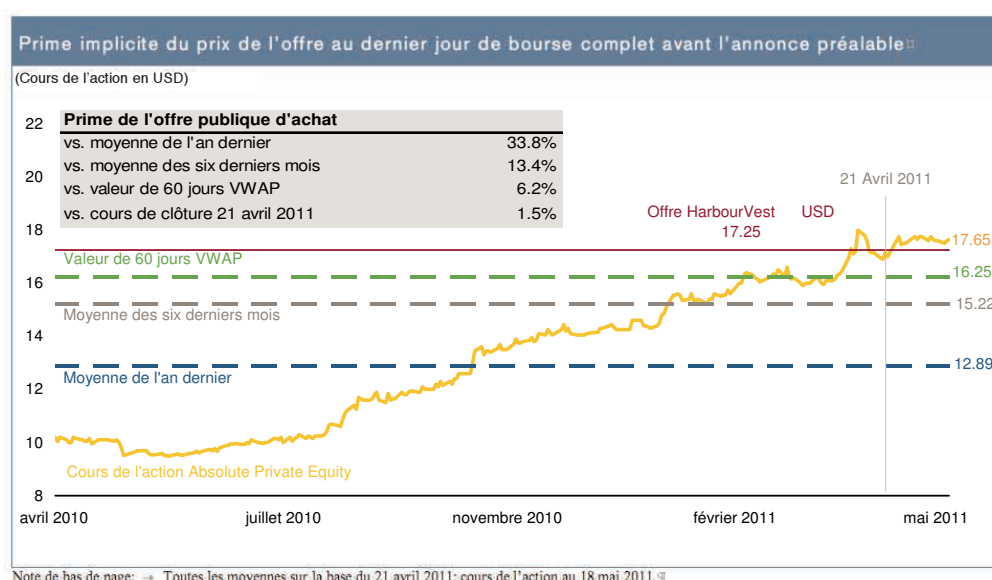
Depuis le printemps 2010, le Conseil d'Administration a été approché par plusieurs actionnaires, qui désiraient vendre les actions qu'ils détenaient dans Absolute. Cela aurait pu contraindre l'acquéreur à devoir présenter une offre obligatoire. Le Conseil d'Administration a étudié par la suite plusieurs options, entre autres la vente de ces actions à un ou plusieurs acquéreurs et un placement de ces actions sur le marché. Credit Suisse AG, qui était également intéressé à vendre, a aussi contacté des acheteurs potentiels et a reçu des déclarations d'intérêt. Le Conseil d'Administration a alors décidé de soutenir la procédure et de permettre aux intéressés de procéder à une due diligence, pour autant que tous les actionnaires aient la possibilité de disposer de leurs actions.

Afin de garantir au mieux les intérêts de la société et de ses actionnaires ainsi que d'assurer l'égalité de traitement, le Conseil d'Administration a mandaté la banque d'investissement Credit Suisse AG de mener une procédure d'enchère professionnelle et structurée. Des contrats de confidentialité et de maintien du statu quo (standstill) ont été conclus avec certains intéressés. Après une évaluation minutieuse des premières offres, le Conseil d'Administration a permis à un nombre limité d'enchérisseurs intéressés de procéder à une due diligence. Dès réception de toutes les offres définitives, le Conseil d'Administration a décidé de mener des négociations approfondies avec HarbourVest concernant une offre publique d'acquisition. HarbourVest a d'une part été l'enchérisseur le plus offrant. D'autre part, elle s'est investie pleinement et en détails dans l'analyse d'Absolute, dans l'éventuelle offre publique d'acquisition et dans la stratégie future. Il est généralement reconnu que HarbourVest dispose d'une vaste expérience dans le domaine du private equity et des ressources nécessaires pour exécuter la transaction. Après un examen détaillé de l'offre de HarbourVest par le Conseil d'Administration d'Absolute, le Conseil d'Administration a décidé à l'unanimité le 25 avril 2011 de soutenir l'offre publique d'acquisition de HarbourVest et de recommander aux actionnaires de l'accepter sur la base des considérations qui vont suivre. Le même jour, HarbourVest et Absolute ont conclu un transaction agreement, qui règle pour l'essentiel les points principaux de l'offre et le soutien du Conseil d'Administration (voir chiffre 8.3 ci-dessous).

8.2 Recommandation et motifs

8.2.1 Prix de l'offre attractif

Le prix de l'offre de USD 17.25 correspond à une prime d'environ 1.5% par rapport au cours de clôture à la bourse des actions Absolute de USD 17.00 le 21 avril 2011, le dernier jour de bourse précédant l'annonce préalable, d'environ 6.2% par rapport au cours moyen pondéré par le volume des actions Absolute auprès de la SIX Swiss Exchange pendant les 60 derniers jours de négoce précédant la publication de l'annonce préalable le 26 avril 2011 de USD 16.25 et de près de 34% par rapport au cours moyen des actions Absolute à la bourse durant les douze derniers mois.



Le Net Asset Value («NAV») au 22 avril 2011 se montait à USD 24.18. Comme Absolute l'a communiqué le 12 mai 2011 dans la presse, des transactions dans les sociétés du portfolio d'Absolute, qui engendreront probablement une évaluation demi-année au 30 juin 2011 à la hausse, ont eu lieu dans les semaines qui ont suivi l'annonce préalable de l'offre d'acquisition. L'étendue exacte de cette hausse ne peut pas encore être déterminée. Ces transactions n'étaient pas inattendues et ne modifient en rien l'appréciation de l'offre par le Conseil d'Administration.

Le prix de l'offre était le plus élevé qui a pu être atteint lors de la procédure d'enchères menée de manière professionnelle et structurée. De plus, le Conseil d'Administration a vérifié l'adéquation du prix de l'offre avec les facteurs de volumes des actions négociées et de décote par rapport au NAV en comparaison avec un groupe comparable composé des sociétés suisses Castle Private Equity SA, Private Equity Holding, Shape Capital SA et Apen SA ainsi que dans un contexte historique et dans des transactions similaires.

Volumes d'actions négociées

Une comparaison des volumes d'actions négociées quotidiennement calculés en pourcentage de la totalité des actions émises d'Absolute (sous déduction des treasury shares) durant les douze derniers mois avec le groupe comparable permet de tirer des conclusions sur la liquidité relative du titre. Un pourcentage plus élevé signifie une liquidité supérieure, ce qui est positif du point de vue de l'actionnaire, car cela contribue à une fixation efficiente des prix. Absolute présente avec 0.14% un volume d'actions légèrement supérieur à la moyenne. La moyenne du groupe comparable se monte à 0.12%. Il en découle que le marché est efficient et que la fixation des prix a lieu conformément au marché.

Décote par rapport au NAV

Le prix de l'offre implique une décote de 28.7% par rapport au NAV d'Absolute au 21 avril 2011. Cette décote est nettement moins importante que la décote moyenne par rapport au NAV constatée sur le marché pour le groupe comparable, qui se monte à 40.2%. La décote par rapport au NAV d'Absolute a fortement diminué durant l'année écoulée, en accord avec le groupe comparable. Depuis le début 2011, la décote par rapport au NAV d'Absolute a diminué plus fortement que celle d'autres sociétés du groupe comparable, comme par exemple Castle Private Equity SA. Seule Shape Capital SA a atteint une diminution de la décote par rapport au NAV comparable à Absolute.

Transactions comparables

Il n'y a pas eu en Suisse durant les douze derniers mois de transactions comparables.

En prenant en compte toutes les circonstances, le Conseil d'Administration considère que le prix de l'offre est attractif.

8.2.2 Conséquences de l'offre sur Absolute

L'Offrante prévoit actuellement de continuer la stratégie de réalisation actuelle d'Absolute après le changement de contrôle.

Après l'exécution de la transaction, l'Offrante a l'intention de modifier en partie la composition du Conseil d'Administration d'Absolute. Il est prévu que Thomas Amstutz, le Président du Conseil d'Administration, qui a été réélu par l'assemblée générale du 26 mai 2011, continue d'agir en qualité de membre indépendant du Conseil d'Administration, que Hans Rudolf Zehnder et Roland Müller-Ineichen démissionnent du Conseil d'Administration à la date de l'exécution et que HarbourVest nomme deux autres personnes au Conseil d'Administration, dont l'un exercera la présidence (voir chiffre 5.2 du prospectus d'offre).

Selon l'issue de la procédure d'acquisition, l'Offrante va probablement (voir chiffres 1 et 5.2 du prospectus d'offre), si elle détient après l'exécution de la transaction

- entre 66⅔% et 90% des actions d'Absolute, fusionner Absolute dans l'Offrante, à la condition que l'Offrante (i) a obtenu une autorisation de la FINMA pour les placements collectifs de capitaux ou (ii) tombe sous l'exception de l'art. 2 de l'ordonnance sur les placements collectifs de capitaux ou (iii) (après transformation en une société anonyme) est elle-même cotée à une bourse suisse comme société d'investissement selon l'art. 2 al. 3 de la loi sur les placements collectifs de capitaux;
- entre 80% et 90% des actions d'Absolute, se fusionner dans Absolute (reverse merger);
- entre 90% et 98% des droits de vote d'Absolute, fusionner Absolute avec l'Offrante ou avec une autre société administrée et contrôlée finalement par HarbourVest, les actionnaires restants étant compensés selon la loi sur les fusions, sans qu'il ne leur soit octroyé de parts dans la société survivante;
- plus de 98% des droits de vote d'Absolute, demander l'annulation des titres restants selon l'art. 33 LBVM.

De plus, l'Offrante procédera probablement à la décotation d'Absolute ou, en cas de fusion, de la société survivante, qui poursuivra son activité comme société privée, pour autant qu'elle dispose d'une autorisation de la FINMA pour les placements collectifs de capitaux ou qu'elle ne soit plus soumise à la loi et à l'ordonnance sur les placements collectifs de capitaux.

8.2.3 Conséquences de l'offre sur les actionnaires d'Absolute

L'offre permet aux actionnaires de sortir directement de la société à un prix en espèces attractif.

Selon l'issue de la procédure d'acquisition et des mesures adoptées par l'Offrante après l'exécution de la transaction (voir lettre 8.2.2 ci-dessus), le risque existe que la liquidité des actions Absolute soit fortement réduite après la réalisation de la transaction. Selon les circonstances, à moyen terme, une sortie ultérieure, notamment par volumes importants, ne sera pas réalisable sans difficulté. Il est également incertain si la totalité du NAV pourra être réalisée à moyen terme et si Absolute continuera d'exister.

Il est renvoyé aux chiffres 11.5 et 11.6 du prospectus d'offre pour les possibles coûts et conséquences fiscales pour les actionnaires. L'Offrante prend à sa charge les éventuels droits de timbre de négociation sur la contre-valeur des actions, auxquels la vente par certains actionnaires pourrait être soumise.

Si l'offre n'est pas exécutée, il est probable que le cours boursier de l'action actuel d'Absolute soit mis sous pression.

8.2.4 Recommandation

Sur la base de son appréciation, le Conseil d'Administration est convaincu que l'offre publique d'acquisition est dans le meilleur intérêt d'Absolute et de ses actionnaires. Considérant que (a) le prix de l'offre est attractif au vu du désir de certains actionnaires importants de sortir de la société et de la présentation à tous les actionnaires de l'offre, qui a fait suite à une procédure d'enchères compétitives, (b) le prix de l'offre est le plus élevé offert, atteint dans le cadre d'une procédure d'enchères menée de manière professionnelle, (c) il est possible que la liquidité des actions Absolute soit fortement réduite après la réalisation de la transaction et que (d) la réalisation totale du NAV n'est probablement pas possible à moyen terme, le Conseil d'Administration recommande unanimement aux actionnaires d'Absolute d'accepter l'offre d'acquisition de HarbourVest et de présenter leurs actions Absolute à l'acceptation de l'offre. Les changements du cours de ces derniers temps ne changent rien à l'appréciation et à la recommandation du Conseil d'Administration, car ils découlent, selon l'avis du Conseil d'Administration, en grande partie des activités des arbitragistes. Il n'y a pas d'alternatives pour le placement d'importants volumes. Un placement sur le marché mettrait probablement le cours sous une forte pression.

8.3 Accord transactionnel

HarbourVest et Absolute ont signé un transaction agreement le 25 avril 2011. Cet accord règle, en plus du prix de l'offre et de l'obligation de soutien de l'offre par le Conseil d'Administration, les conditions de l'offre publique d'acquisition et les devoirs de HarbourVest en relation avec l'offre publique d'acquisition. Au surplus, il indique les intentions de HarbourVest concernant Absolute et la conduite de ses futures affaires. Absolute s'est de plus engagée à poursuivre ses affaires actuelles et a donné certaines garanties, en particulier concernant les obligations existantes d'Absolute. Absolute s'est engagée à tenir une assemblée générale extraordinaire immédiatement après l'exécution de la transaction selon un ordre du jour dicté par l'Offrante. Absolute s'est de plus engagée à rembourser à HarbourVest, à certaines conditions, le montant forfaitaire de USD 1 million à titre de dédommagement partiel pour les coûts de transaction de HarbourVest. Le remboursement des coûts est dû si (a) le transaction agreement est résilié car (1) l'Offrante a déclaré que les conditions ne sont pas remplies et qu'ainsi l'offre a échoué ou l'Offrante ne poursuit pas l'offre pour d'autres raisons ou Absolute a violé une disposition essentielle du transaction agreement; (ii) le Conseil d'Administration n'a pas donné suite à son obligation légale de publier le rapport du Conseil d'Administration; (iii) un tiers a fait une meilleure offre; (iv) le Conseil d'Administration n'a pas soutenu l'offre de l'Offrante comme prévu dans le transaction agreement; (v) le prix de l'offre ne correspond pas au prix minimum selon la loi sur les bourses ou (b) le Conseil d'Administration ne peut pas soutenir l'offre plus longtemps en raison de son devoir de fidélité. Le Conseil d'Administration est convaincu que ce remboursement des coûts de 2 cents environ par action est un prix adéquat en échange de la possibilité donnée aux actionnaires de présenter leurs actions à l'acceptation dans le cadre de l'offre publique d'acquisition et de pouvoir ainsi décider eux-mêmes de vendre Absolute. Un résumé de l'accord transactionnel se trouve dans le prospectus d'offre, sous chiffre 5.3.2.

8.4 Informations supplémentaires conformément au droit suisse des offres publiques d'acquisition

8.4.1 Conseil d'Administration et direction d'Absolute

Le Conseil d'Administration d'Absolute se compose de MM. Thomas Amstutz (Président), Hans Rudolf Zehnder (membre), Roland Müller-Ineichen (membre) et jusqu'à l'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2011 de Daniel Brupbacher (membre). Les membres du Conseil d'Administration d'Absolute ne sont pas des membres exécutifs.

Les membres du Conseil d'Administration sont responsables de la conduite des affaires et de la délégation de certains devoirs à un Investment Manager et à des Administrateurs. Absolute n'a aucun employé et n'occupe pas de direction propre (voir annual report 2010, p. 103 ss d'Absolute).

Certains services sont effectués pour Absolute par Absolute Investment Services SA, dont le Président est également Thomas Amstutz et qui est détenue par Absolute et Absolute Invest SA à 50% chacun.

8.4.2 Conflits d'intérêt potentiels des membres du Conseil d'Administration

Le transaction agreement prévoit que Thomas Amstutz reste à disposition en qualité de membre du Conseil d'Administration après l'exécution de l'offre et qu'il conclue, en vue de réaliser la condition d) du chiffre 2.8(d) du prospectus d'offre, un contrat de mandat avec l'Offrante pour la période courant de la réalisation de la transaction à l'assemblée générale extraordinaire d'Absolute, lors de laquelle les personnes nommées par HarbourVest devraient être élues au Conseil d'Administration. Daniel Brupbacher a démissionné du Conseil d'Administration d'Absolute à la date de l'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2011. Les autres membres du Conseil d'Administration doivent démissionner du Conseil d'Administration à la date d'exécution de la transaction.

A l'exception des accords susmentionnés et de la conclusion du transaction agreement au nom d'Absolute, aucun membre du Conseil d'Administration d'Absolute n'a conclu d'accords ou n'a de liens particuliers avec l'Offrante (ou avec une personne agissant de concert avec elle). Aucun membre du Conseil d'Administration n'a été nommé au Conseil d'Administration sur proposition de l'Offrante (ou d'une personne agissant de concert avec elle).

Aucun membre du Conseil d'Administration n'est un organe ou un employé de l'Offrante (ou d'une personne agissant de concert avec elle) ou d'une société qui entretient des relations d'affaires importantes avec l'Offrante (ou une personne agissant de concert avec elle). Ils n'exercent pas leur mandat selon les instructions de l'Offrante (ou d'une personne agissant de concert avec elle).

Au vu de ce qui précède, le Conseil d'Administration constate qu'aucun conflit d'intérêt n'affecte l'appréciation de l'offre publique d'acquisition. Le Conseil d'Administration renonce ainsi à prendre des mesures pour éviter que des conflits d'intérêt lèsent les destinataires de l'offre, en particulier à mandater un tiers indépendant pour établir une Fairness Opinion.

Comme indiqué au chiffre 8.4.1 ci-dessus, Absolute n'occupe pas de direction propre.

8.4.3 Conséquences financières éventuelles de l'offre

(a) Dédommagement du Conseil d'Administration

Pour leur activité, les membres du Conseil d'Administration reçoivent le dédommagement ordinaire, comme par le passé (voir p. 106 s., chiffre 4.5 de l'annual report 2010 d'Absolute).

Après l'exécution de la transaction, l'Offrante a l'intention de modifier la composition du Conseil d'Administration d'Absolute. Aucun dédommagement n'est prévu pour Hans Rudolf Zehnder et Roland Müller-Ineichen en raison de l'abandon de leur activité en tant que membre du Conseil d'Administration. Le dédommagement de Thomas Amstutz pour la poursuite de ses activités en tant que membre du Conseil d'Administration après l'exécution de l'offre publique d'acquisition et celui des nouveaux membres du Conseil d'Administration à élire n'ont pas encore été déterminés.

A la connaissance du Conseil d'Administration, HarbourVest poursuivra après l'exécution de l'offre la conduite opérative d'Absolute aux mêmes conditions. Pour le reste, il est renvoyé au chiffre 8.2.2 ci-dessus.

(b) Actions Absolute détenues par les membres du Conseil d'Administration

Lors de l'établissement de ce rapport, les membres du Conseil d'Administration détiennent les actions Absolute suivantes:

Nom	Actions au porteur
Thomas Amstutz	249'000
Hans Rudolf Zehnder	40'000
Daniel Brupbacher	0
Roland Müller-Ineichen	0

Les membres du Conseil d'Administration ne détiennent aucune option ou autres dérivés sur les actions d'Absolute.

Thomas Amstutz a l'intention de présenter 151'000 des actions d'Absolute qu'il détient à l'acceptation de l'offre de l'Offrante. Il ne présentera pas les 98'000 actions restantes qu'il détient, puisque cela engendrerait des conséquences fiscales (temps de maintien) négatives pour lui. Comme il continuera probablement d'exercer son activité comme membre du Conseil d'Administration d'Absolute après l'exécution de la transaction, il souhaite par ailleurs conserver son investissement dans ces actions dans Absolute.

Hans Rudolf Zehnder a l'intention de présenter ses 40'000 actions d'Absolute qu'il détient à l'acceptation de l'offre de l'Offrante.

(c) Paiements dépendant de l'acquisition

Aucun avantage n'est octroyé aux membres du Conseil d'Administration en relation avec l'offre publique d'acquisition. Aucun membre du Conseil d'Administration d'Absolute ne reçoit d'indemnité en raison de l'offre.

8.4.4 Accords ou autres liens particuliers avec l'Offrante

A l'exception des accords indiqués au chiffre 5.3 du prospectus d'offre, il n'y a, à la connaissance du Conseil d'Administration, aucun autre accord entre l'Offrante (ou une personne agissant de concert avec elle) et Absolute.

8.5 Intentions des actionnaires détenant plus de 3% des droits de vote

A la connaissance du Conseil d'Administration, les actionnaires suivants détiennent plus de 3% des droits de vote dans Absolute lors de l'établissement de ce rapport:

- Credit Suisse Group SA (indirectement), 19.809%
- David C. Abrams, 5.31%
- Alpine Select SA et Sumara SA, 5.06%
- Absolute Private Equity SA (actions propres), 3.39%

A la connaissance du Conseil d'Administration, Credit Suisse Group SA a l'intention de présenter à l'acceptation les actions Absolute détenues dans les stocks commerciaux du Credit Suisse et les actions Absolute détenues par le fonds Credit Suisse Opportunistic Alternative Strategies Limited sur la base des compétences du Credit Suisse comme Investment Manager de ce fonds.

A la connaissance du Conseil d'Administration, Alpine Select SA et Sumara SA n'ont pas l'intention de présenter leurs actions Absolute à l'acceptation.

L'assemblée générale ordinaire d'Absolute Private Equity AG du 26 mai 2011 a décidé de détruire les actions propres détenues par la société dans le cadre d'une réduction du capital. En conséquence ces actions ne seront pas présentées à l'acceptation.

Le Conseil d'Administration n'a au surplus pas connaissance des intentions des autres actionnaires susmentionnés. Le Conseil d'Administration n'a pas connaissance d'autres actionnaires qui détiennent plus de 3% des droits de vote dans Absolute.

8.6 Mesures de défense

Le Conseil d'Administration d'Absolute n'a pris et n'envisage de prendre aucune mesure de défense contre l'offre. L'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2011 n'a pas non plus adopté de mesures de défense.

8.7 Indications sur les modifications importantes de la situation patrimoniale et financière, des résultats et des perspectives et comptes intermédiaires

Absolute a établi son rapport de gestion au 31 décembre 2010, qui peut être consulté sous http://www.absoluteprivateequity.ch/annual_reports/. A la connaissance du Conseil d'Administration, la situation patrimoniale et financière, les résultats et les perspectives d'Absolute n'ont subi aucun changement important depuis le 31 décembre 2010, à l'exception des événements mentionnés ci-dessous (les communiqués de presse respectifs peuvent être consultés sous http://www.absoluteprivateequity.ch/news_ad_hoc/):

- A l'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2011, il a été proposé et décidé de détruire définitivement les 1'530'000 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions lancé le 6 juillet 2009, de réduire en conséquence le capital-actions de CHF 15'300'000 et de modifier l'article 4 des statuts comme suit: «4 Le capital-actions de la société se monte à CHF 435'826'050 et est entièrement libéré. Il se compose de 43'582'605 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 10.00 chacune.»
- Le 12 mai 2011, Absolute a communiqué que les actions de Kosmos Energy LLC seraient négociées au New York Stock Exchange sous le ticker «KOS» dès le 11 mai 2011. Le prix d'émission se montait à USD 18 par action. Absolute détient des participations dans Kosmos Energy LLC par l'intermédiaire de Blackstone Capital Partners IV L.P., Warburg Pincus International L.P. et Warburg Pincus Private Equity VIII L.P.
- Le 12 mai 2011, Absolute a communiqué que, selon Bloomberg, des rumeurs d'acquisition concernant Nycomed Holdings A/S circulaient, selon lesquelles Takeda Pharmaceutical Co. serait en pourparler avec Nycomed Holdings A/S concernant une éventuelle acquisition, qui serait estimée à USD 14.2 milliards. Absolute détient des participations dans Nycomed Holdings A/S par l'intermédiaire de DLJ Merchant Banking Partners III L.P., DLJ Offshore Partners IV L.P. et Nordic Capital VI Fund.

Il est prévu de publier le 23 juin 2011 les comptes intermédiaires de résultats du premier trimestre 2011 d'Absolute au 31 mars 2011.

Zoug, 6 juin 2011

Pour le Conseil d'Administration d'Absolute Private Equity SA:

Le Président

Thomas Amstutz

9. Décision de la Commission des OPA

Le 3 juin 2011, la Commission des OPA a rendu la décision suivante:

- 1) L'offre publique d'acquisition de HarbourVest Acquisition GmbH aux Actionnaires de Absolute Private Equity SA est conforme aux dispositions légales relatives aux offres publiques d'acquisition.
- 2) Cette décision sera publiée sur le site internet de la Commission des OPA le jour de la publication du Prospectus d'Offre.
- 3) L'émolument à charge de HarbourVest Acquisition GmbH est fixé à CHF 200'877.00.

10. Droits des actionnaires de Absolute

10.1 Requête d'un actionnaire qualifié (article 57 OOPA)

Les actionnaires détenant depuis le 26 avril 2011 au moins 2% des droits de vote de Absolute, que ceux-ci puissent être exercés ou non (une «**Participation Qualifiée**»), (chacun un «**Actionnaire Qualifié**»; article 56 OOPA), obtiendront la qualité de partie lorsqu'ils en font la requête à la Commission des OPA. La requête d'un Actionnaire Qualifié doit être reçue par la Commission des OPA (Selnaustrasse 30, Postfach, CH-8021 Zurich, counsel@takeover.ch; Fax: +41 (0)58 499 22 91) dans les cinq (5) jours de bourse suivant la publication du présent Prospectus d'Offre. La période de dépôt commence à courir le premier jour de bourse après la publication du présent Prospectus d'Offre. Avec sa requête, le requérant doit apporter une preuve de sa Participation Qualifiée. La Commission des OPA peut à tout moment demander la preuve que l'Actionnaire Qualifié détient encore une Participation Qualifiée. La qualité d'Actionnaire Qualifié reste acquise pour d'autres décisions prises par la Commission des OPA en rapport avec l'Offre, pour autant que l'Actionnaire Qualifié détienne encore une Participation Qualifiée.

10.2 Opposition (article 58 OOPA)

Un Actionnaire Qualifié qui, jusqu'à ce moment-là, n'a pas participé à la procédure, peut faire opposition à la décision de la Commission des OPA prise en relation avec l'Offre (voir chiffre 9 (Décision de la Commission des OPA)). L'opposition doit parvenir à la Commission des OPA (Selnaustrasse 30, Postfach, CH-8021 Zurich, counsel@takeover.ch; Fax: +41 (0)58 499 22 91) dans les cinq (5) jours de bourse suivant la publication de la décision de la Commission des OPA. La période de dépôt commence à courir le premier jour de bourse après la publication de la décision de la Commission des OPA.

L'opposition doit comporter une conclusion et une motivation sommaire et une preuve de la Participation Qualifiée (telle que définie sous chiffre 10.1 (Requête d'un actionnaire qualifié (article 57 OOPA)) conformément à l'article 56 OOPA.

11. Exécution de l'Offre

11.1 Information des actionnaires

Les détenteurs d'Actions Absolute seront avisés de l'Offre par leur banque dépositaire et sont priés de se conformer aux instructions reçues de cette dernière.

11.2 Banque chargée de l'Exécution / Domicile d'acceptation et de paiement

Bank Vontobel AG agit en qualité de domicile d'acceptation et de paiement dans le cadre de l'Offre.

11.3 Actions Absolute présentées à l'acceptation de l'Offre

Les Actions Absolute présentées à l'acceptation de l'Offre seront bloquées par les banques dépositaires et ne pourront donc plus être négociées.

11.4 Paiement du Prix de l'Offre/Date d'Exécution

Si l'Offre aboutit, il est prévu que le Prix de l'Offre pour les Actions Absolute présentées à l'acceptation de l'Offre soit payé le 24 août 2011 (la «**Date d'Exécution**»). Une prolongation du Délai de Carence et/ou de la Durée Initiale de l'Offre conformément au chiffre 2.5 (Délai de Carence) ou 2.6 (Durée Initiale de l'Offre) demeure réservée.

11.5 Frais et charges

Pendant la Durée Initiale de l'Offre et le Délai Supplémentaire d'Acceptation, la présentation à l'acceptation d'Actions Absolute détenues auprès d'une banque en Suisse sera franche de frais et charges. Le droit de timbre de négociation du droit suisse qui pourrait être prélevé en rapport avec l'acceptation de l'Offre sera à la charge de HarbourVest Acquisition GmbH.

11.6 Impôts

Conséquences fiscales pour les actionnaires présentant leurs Actions Absolute à l'acceptation dans le cadre de l'Offre

Pour les actionnaires ayant une résidence fiscale en Suisse, et qui présentent leurs Actions Absolute à l'acceptation dans le cadre de l'Offre résulteront, selon toute vraisemblance, les conséquences suivantes en matière d'impôt sur le revenu et d'impôt sur le bénéfice: selon les principes généraux en matière d'impôt suisse sur le revenu, les actionnaires qui détiennent leurs Actions Absolute dans leur fortune privée (*Privatvermögen*) et qui présentent ces Actions Absolute à l'acceptation selon les termes de l'Offre réalisent un gain en capital privé non soumis à l'impôt, sauf si (i) l'actionnaire est qualifié de commerçant de titres (*gewerbsmässiger Wertschriftenhändler*) ou (ii) dans le cas où un ou plusieurs actionnaires de Absolute agissant de concert vendent une participation d'au moins 20% du capital-actions de Absolute (liquidation partielle indirecte). Les actionnaires de Absolute détenant une participation inférieure à 20% ne sont en principe pas touchés par cette règle lorsqu'ils présentent leurs Actions Absolute à l'acceptation dans le cadre de l'Offre. Selon les principes en matière d'impôt suisse sur le revenu, les actionnaires détenant leurs Actions Absolute dans leur fortune commerciale (*Geschäftsvermögen*) et qui présentent ces Actions Absolute à l'acceptation selon les termes de l'Offre réalisent un bénéfice en capital imposable.

Aucun impôt anticipé n'est prélevé sur la vente des Actions Absolute dans le cadre de la présente Offre.

Conséquences fiscales pour les actionnaires ne présentant pas leurs Actions Absolute à l'acceptation dans le cadre de l'Offre

HarbourVest Acquisition GmbH détient entre 90% et 98% ou plus de 98% des droits de vote de Absolute

Si, après l'Exécution, HarbourVest Acquisition GmbH détient plus de 98% des droits de vote de Absolute, HarbourVest Acquisition GmbH a l'intention de requérir l'annulation des Actions Absolute encore détenues par le public conformément à l'article 33 LBVM (voir chiffre 5.2 (Intentions de HarbourVest Acquisition GmbH concernant Absolute)). Les conséquences fiscales qui en résultent pour les actionnaires minoritaires recevant un dédommagement en espèces sont en général les mêmes que s'ils avaient présenté leurs Actions Absolute à l'acceptation dans le cadre de l'Offre (voir ci-dessus).

Si HarbourVest Acquisition GmbH détient entre 90% et 98% des droits de vote de Absolute après l'Exécution, HarbourVest Acquisition GmbH peut fusionner Absolute avec HarbourVest Acquisition GmbH ou une autre entité ultimement gérée et contrôlée par HarbourVest Partners LLC, auquel cas les actionnaires minoritaires restants recevraient un dédommagement (en espèces ou autre).

Si un dédommagement en espèces est versé en espèces par l'entité fusionnée, les conséquences fiscales suivantes en matière d'impôt sur le revenu et d'impôt sur le bénéfice résulteront, selon toute vraisemblance, pour les actionnaires ayant une résidence fiscale en Suisse: les actionnaires détenant leurs Actions Absolute dans leur fortune privée (*Privatvermögen*) réalisent un bénéfice imposable sur la différence entre le montant du dédommagement en espèces et la valeur nominale des Actions Absolute et l'apport en capital. Les actionnaires détenant leurs Actions Absolute dans leur fortune commerciale (*Geschäftsvermögen*) ou qui sont qualifiés de commerçant de titres (*gewerbsmässiger Wertschriftenhändler*) réalisent un bénéfice imposable sur la différence entre le montant du dédommagement en espèces et la valeur comptable (coût d'investissement) des Actions Absolute.

Pour tous les actionnaires de Absolute, la différence entre le montant du dédommagement en espèces et la valeur nominale des Actions Absolute et l'apport en capital est soumise à l'impôt anticipé de 35%. Sur demande, cet impôt anticipé sera en principe remboursé aux actionnaires de Absolute ayant leur résidence fiscale en Suisse, pour autant que ces actionnaires indiquent correctement le montant du dédommagement en espèces dans leur déclaration fiscale ou, pour les personnes morales, dans leur compte de pertes et profits.

HarbourVest Acquisition GmbH détient près de 66⅔% ou plus des droits de vote de Absolute, mais moins de 90%

Si après l'Exécution, HarbourVest Acquisition GmbH détient près de 66⅔% ou plus des droits de vote de Absolute, mais moins de 90%, Absolute peut être fusionnée dans HarbourVest Acquisition GmbH, auquel cas les actionnaires minoritaires seraient dédommagés au moyen de nouvelles parts de HarbourVest Acquisition GmbH.

L'échange d'actions ne sera probablement pas considéré comme soumis à l'impôt pour des actionnaires individuels privés et des personnes qualifiées de commerçants de titres (*gewerbsmässiger Wertschriftenhändler*). Les actionnaires détenant leurs Actions Absolute dans leur fortune commerciale (*Geschäftsvermögen*) ne réalisent pas de bénéfice imposable pour autant que les parts de HarbourVest Acquisition GmbH soient comptabilisées dans leurs comptes à la même valeur que les anciennes Actions Absolute.

La fusion décrite ci-dessus pourra avoir comme conséquence que le montant actuel de réserves provenant d'apports en capital (*Reserven aus Kapitaleinlagen*) de Absolute sera plus bas dans l'entité survivante, HarbourVest Acquisition GmbH.

HarbourVest Acquisition GmbH détient 80% ou plus, mais moins de 90% des droits de vote de Absolute

Si après l'Exécution, HarbourVest Acquisition GmbH détient 80% ou plus, mais moins de 90% des droits de vote de Absolute, HarbourVest Acquisition GmbH peut être fusionnée dans Absolute (*reverse merger*). Une telle fusion n'aura pas d'impact fiscal pour les actionnaires minoritaires restants de Absolute.

Il est expressément recommandé à tous les actionnaires, respectivement tous les bénéficiaires économiques, de consulter leur propre conseiller fiscal à propos des conséquences fiscales auxquelles ils pourraient être soumis en Suisse et, le cas échéant, à l'étranger du fait de la vente des Actions Absolute dans le cadre de la présente Offre.

11.7 Décotation, annulation et fusion

Comme indiqué sous chiffre 5.2 (Intentions de HarbourVest Acquisition GmbH concernant Absolute), HarbourVest Acquisition GmbH se réserve le droit de décoter les Actions Absolute et – si HarbourVest Acquisition GmbH détient plus de 98% des droits de vote de Absolute à l'issue de l'Offre – de requérir l'annulation des Actions Absolute qui n'auront pas été présentées à l'acceptation selon l'article 33 LBVM ou – si HarbourVest Acquisition GmbH détient moins de 98%, mais 90% ou plus des droits de vote de Absolute – de fusionner Absolute avec HarbourVest Acquisition GmbH ou avec une filiale entièrement contrôlée par cette dernière, auquel cas les actionnaires minoritaires restants de Absolute recevraient un dédommagement autre qu'une participation dans la société reprenante (vraisemblablement en espèces). Le montant de ce dédommagement dépendra, entre autre, du moment de la fusion et pourra être égal au Prix de l'Offre, mais il pourra également être inférieur au Prix de l'Offre. Si HarbourVest Acquisition GmbH détient près de 66⅔% ou plus, mais moins de 90% des Actions Absolute en mains du public à l'issue de l'Offre, HarbourVest Acquisition GmbH a l'intention de fusionner Absolute avec HarbourVest Acquisition GmbH conformément aux conditions décrites sous chiffre 5.2 (Intentions de HarbourVest Acquisition GmbH concernant Absolute). Si HarbourVest Acquisition GmbH détient 80% ou plus, mais moins de 90% des Actions Absolute en mains du public à l'issue de l'Offre, HarbourVest Acquisition GmbH se réserve la possibilité de fusionner avec Absolute, cette dernière étant la société reprenante (*reverse merger*).

12. Droit applicable et for

L'Offre ainsi que tous les droits et obligations qui en découlent sont soumis au droit suisse. Le for exclusif est le Tribunal de Commerce (*Handelsgericht*) du canton du Zurich avec droit de recours.

13. Calendrier indicatif

8 juin 2011	Début du Délai de Carence
22 juin 2011	Echéance du Délai de Carence*
23 juin 2011	Début de la Durée Initiale de l'Offre*
20 Juillet 2011, 16h00 HAEC	Echéance de la Durée Initiale de l'Offre*
21 juillet 2011	Publication du Résultat Intermédiaire Préliminaire de l'Offre (dans les médias électroniques)*
26 juillet 2011	Publication du Résultat Intermédiaire Définitif de l'Offre (dans les médias électroniques)*
27 juillet 2011	Début du Délai Supplémentaire d'Acceptation*
10 août 2011, 16h00 HAEC	Echéance du Délai Supplémentaire d'Acceptation*
11 août 2011	Publication du Résultat Final Provisoire (dans les médias électroniques)*
16 août 2011	Publication du Résultat Final Définitif (dans les médias électroniques)*
24 août 2011	Dernière date pour le Terme d'Exécution*

* En cas de prolongation du Délai de Carence et/ou la Durée Initiale de l'Offre, le calendrier indicatif sera adapté en conséquence.

14. Documentation

Ce Prospectus d'Offre (en allemand, en français et en anglais) peut être obtenu sans frais auprès de Bank Vontobel AG, Corporate Finance, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, Suisse (Tel. +41 (0)58 283 70 03, Fax +41 (0)58 283 70 75, E-Mail: prospectus@vontobel.ch). Ce Prospectus d'Offre ainsi que d'autres informations relatives à cette Offre sont également disponibles sur www.hvgpe.com/absolutetender.

(Cette page a été laissée blanche intentionnellement.)

