

Til aktionærerne i Bridge Ventures Fund III A/S

København den 30. juli 2009

Vedr.: Salg af Adomo, Inc.

Det er med lettelse at direktør for Adomo, Inc., John Arrillaga, Jr., har meddelt os at salgsprocessen i Adomo nu er tilendebragt.

Som vi har informeret tidligere har processen andraget betydeligt længere tid end først antaget. Årsagen herfor har ligget i bl.a. den markant ændrede makroøkonomiske situation opstået undervejs i forløbet. Det har fra Adomos side også været anslået at selvsamme årsag har haft væsentlig betydning for værdiansættelsen af Adomo.

På tidspunktet for udsendelse af nærværende nyhedsbrev mangler fortsat flere justeringer til den endelige overtagelsessum, herunder også omkostninger til juridisk assistance, etc., og Adomo tager således forbehold herfor. Ydermere gør visse forhold sig gældende i den indgåede aftale, som kan have indflydelse for den endelige sum til udbetaling, herunder forhold som nævnt i nedenstående skitsering. Aftalen er i øvrigt, grundet ferieperioden, ikke blevet verificeret af revision og advokatur for Bridge Ventures Fund III, og vi tager således forbehold for følgende basale og ikke fyldestgørende skitsering af de grundlæggende termer gældende for den indgåede overtagelsesaftale, herunder at:

1) Adomo, Inc. er solgt til en pris i underkanten af 15 mio. USD.

Beløbet angivet er rensset for al gæld og alle udeståender og er inkl. selskabets resterende likvide midler. Fra beløbet skal fortsat trækkes en række omkostninger, herunder omkostninger til juridisk assistance.

2) 1,7 mio. USD fastfryses af køber i op til 12 måneder (forsinket betaling/ escrow)

Køber forbeholder sig ret til at gøre indsigelse og justere prisen i overensstemmelse hermed, såfremt visse forhold ikke lever op til det af Adomo oplyste (normal procedure).

Overordnet kan salgsaftalen betegnes som god – men relativt set naturligvis ikke god nok. Aftalen er god i den henseende at den ovenfor angivne værdiansættelse af Adomo, før eventuelle justeringer, tilnærmer sig det beløb på 15 mio. USD der blev investeret i Adomo 27. august 2007 med købet af aktier udstedt i aktieklassen Series A-1 Preferred. Det er således indikeret fra Adomo, at størstedelen af beløb investeret i aktietegningen i august 2007 vil kunne blive tilbagebetalt til investorerne.

Vi har dog undervejs i forløbet haft anledning til at håbe på mere, idet Adomos ledelse og bestyrelse, i form af bl.a. bestyrelsesmedlemmer fra de store investorer repræsenteret ved Menlo Ventures og Storm Ventures, samt storinvestor John Arrillaga, Jr., undervejs i forløbet har informeret Bridge Ventures Fund III at man troede på og kæmpede hårdt for et positivt afkast af aktierne udstedt i den seneste investeringsrunde. Disse parter har i øvrigt alle været særligt aktive i salgsprocessen, og ifølge Adomo har ikke mindst netværket omkring disse investorer betydet en stor forskel i salget af selskabet.

Køber repræsenterer en markedsledende virksomhed indenfor messaging-området. Købers identitet er Bridge Ventures Fund III bekendt. Køber ønsker midlertidigt at forholde sig anonym omkring overtagelsen, idet overtagelsen af Adomo potentielt kan skabe forvirring blandt investorer og nuværende kunder omkring købers forretningsmæssige retning fremadrettet.

Bestyrelsen for Bridge Ventures Fund III forholder sig overordnet med lettelse til overtagelsen af Adomo, ikke mindst med de verserende svære forretningsvilkår in mente, præget af generel stilstand. I perioden for salgsprocessen har klimaet for virksomhedsovertagelser i USA nærmest været gået helt i stå. Ifølge Adomo var alternativet at likvidere selskabet, hvilket p.t. ville have betydet et tab anslået i omegnen af 70 % af den senest investerede kapital. At man har været i stand til at sælge virksomheden knap 2 år efter seneste investeringsrunde til en pris der før eventuelle justeringer er indikeret at tilnærme sig værdien som den investerede kapital udgjorde i august 2007, er således i den givne kontekst på mange måder positivt, også om end man som nævnt kunne have håbet på et positivt afkast.

Bestyrelsen pointerer nok en gang, at der foreligger en række elementer til afklaring i relation til hvad overtagelsesaftalen endeligt vil betyde for værdien af aktierne i Bridge Ventures Fund III. Bestyrelsen opfordrer aktionærene til at afvente med spørgsmål, idet disse forventes at blive afklaret i de kommende uger, hvor Bridge Ventures Fund III vil modtage yderligere oplysninger. Men en ting står fast – Adomo er solgt.

Bridge Ventures Fund III ser frem til at vende tilbage med yderligere information snarest muligt og ønsker alle aktionærer en fortsat rigtig god sommer.

Med venlig hilsen
Bridge Ventures Fund III A/S

Flemming Kozok Sørensen
Direktør

Eric Stieler
Formand for bestyrelsen