

BRIDGE VENTURES FUND III A/S

År 2007, den 15. maj, kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Bridge Ventures Fund III A/S, CVR-nr. 25 44 53 17 i mødelokalet M1 Symbion, Science Park, Fruebjergvej 3, 2100 København Ø.

Ifølge indkaldelsen af 1. maj 2007 var der følgende

DAGSORDEN:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af bestyrelsesmedlemmer og eventuelle suppleanter.
5. Valg af revisor.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelse og/eller aktionærer.

Bestyrelsesformand Eric Stieler bød velkommen og foreslog, at advokat Christian B. Elmer skulle vælges som dirigent og referent. Da ingen havde indvendinger mod dette, blev forslaget vedtaget.

Dirigenten indledte herefter med at konstatere, at generalforsamlingen var lovlig indkaldt og i øvrigt lovlig og beslutningsdygtig i enhver henseende.

Ad dagsordenens punkt 1.

Bestyrelsesformanden Eric Stieler indledte med at oplyse at hensigten var at der efter generalforsamlingen ville blive afholdt en diskussion, hvor de fremmødte med bestyrelsen og ledelsen kunne drøfte den emission, der må forventes at komme snart i porteføljeselskabet

Adomo, Inc. Formanden henstillede derfor til at spørgsmål og bemærkninger i den forbindelse blev gemt til den pågældende diskussion.

Herefter redegjorde formanden for selskabets ejerandel i Adomo, jf. bemærkningerne herom i årsrapporten. Selskabet ejer således knap 9 % af aktierne i Adomo inklusive de warrants som selskabet har.

Bestyrelsesformanden understregede, at man fra bestyrelsens side anså risikoen ved investeringen i Adomo værende betydeligt mindre end tidligere, og at bemærkningen i årsregnskabet vedr. risiko kun af principielle årsager fortsat fremstår med samme formulering.

Bestyrelsesformanden henviste til at det af regnskabet fremgik, at årets underskud var ca. kr. 2,4 mio., men at de ca. kr. 1,7 mio. heraf var forårsaget af reguleringer i \$-kursen.

Bestyrelsen havde modtaget opfordring fra en aktionær til at fremlægge et budget for regnskabsårene fremover, og man var i bestyrelsen enig om at dette var en god ide, således at der til næste generalforsamling ville blive fremsendt budget for selskabets udgifter til samtlige aktionærer.

Herefter oplyste Eric Stieler, at der i det forgangne år var skiftet direktør i selskabet, idet Flemming Kozok var indtrådt som direktør efter Johan Horstmann. Da Flemming Kozok havde kontorfaciliteter m.v. var udgiften til direktionen og administrationen som følge heraf faldet. Flemming Kozok opfordrede i forlængelse heraf til, at aktionærer, der måtte have spørgsmål, kontaktede ham telefonisk. Flemming Kozok supplerede med, at han i slutningen af maj måned forventede, at rejse til USA for her bl.a. at besøge Adomo. Det blev nævnt at der i relation hertil på et senere tidspunkt ville blive fremsendt en beretning om Flemming Kozoks indtryk af virksomheden, etc.

Eric Stieler slog herefter fast, at man fremadrettet siden regnskabsårets afslutning havde arbejdet målrettet for at kunne deltage i den emission der var planlagt i Adomo. Et arbejde der nu så ud til at bære frugt i kraft af, at det nu så ud til at lykkedes for Bridge Ventures Fund III A/S at blive en del af kapitaludvidelsen i Adomo. Formanden nævnte i denne forbindelse at overkursen aktivt ville blive søgt at blive så lille som muligt, og at det forventedes at den ville blive lavere end ved sidste tegning.

Situationen var den, at Adomo for at konsolidere sin markedsposition ønskede at gennemføre en kapitalforhøjelse på ca. 15 mio. \$, hvor man som udgangspunkt forventede at de ca. 8-10 mio. \$ ville komme fra en særlig udvalgt investor. Baggrunden for kapitaludvidelsen var bl.a., at man overfor potentielle kunder at betydelig størrelse kunne præstere en mere solid balance med henblik på at tilsikre disse, at Adomo også for fremtiden kunne levere ydelser

og servicere de produkter man købte af Adomo. Eric Stieler bemærkede, at der ifølge oplysningerne fra Adomo var en kassebeholdning på nuværende tidspunkt på et sted mellem 4-5 mio. \$. Eric Stieler tilkendegav endvidere at det var oplyst fra Adomos side, at man nu regnede med at nå "break even" i løbet af 2009. I forbindelse med den pågældende kapitalforhøjelse havde man forhandlet med Adomo om at være med heri, idet der ikke i Adomos vedtægter eller i den amerikanske lovgivning forelå noget retskrav herpå for så vidt angår Bridge Ventures Fund III A/S. Man havde modtaget mundtlig tilkendegivelse om at man kunne forvente at komme med, men disse var naturligvis ikke juridisk bindende. Fra bestyrelsens side forventede man dog at de mundtlige tilkendegivelser ville blive en realitet. Man havde endnu ikke modtaget oplysninger om værdiansættelsen af aktierne, hvorfor der endnu ikke kunne sendes materiale ud til aktionærene i forbindelse med en sådan emission. Eric Stieler fremhævede herudover at man ved sidste emission i Bridge Ventures Fund III A/S var overtegnet grundet betydelig interesse. Grundet krav om tilsagn til Adomo opfordrede man alle aktionærer - både dem der deltog i generalforsamlingen og dem der ikke deltog - til allerede nu over for Flemming Kozok at tilkendegive, ganske uforpligtende, hvorvidt man kunne være interesseret i at tegne yderligere aktier i forbindelse med den forestående emission.

Så snart man fra Adomo havde modtaget prisen på aktierne, ville der blive fremsendt tegningsmateriale til aktionærene med tegningslister og oplysninger om, hvortil de beløb de enkelte tegnede sig for skulle indbetales. Der var i bestyrelsen enighed om, at der skulle gives aktionærene mulighed for at foretage en tegning underlagt samme bestemmelser som ved seneste tegning, dvs. hvor der i tilfælde af overtegning ville blive foretaget reduktion af alle ordrer med samme procentsats. Beskrivelse heraf ville også fremgå af det materiale der vil blive udsendt til aktionærene.

Man havde fra bestyrelsens side besluttet at anvende advokatfirma Lund Elmer Sandager som koordinerende part i forbindelse med tegningen og gennemførelsen af kapitalforhøjelsen, idet Flemming Kozok var bortrejst i slutningen af maj og i det meste af juni, hvor gennemførelsen af kapitalforhøjelsen forventedes at skulle ske. Flemming Kozok understregede dog at såvel han som Eric Stieler kunne kontaktes, hvis der var spørgsmål vedrørende tegningen.

Flemming Kozok opfordrede dog alle aktionærer til at henvende sig hurtigst muligt såfremt de måtte have spørgsmål, da en afklaring heraf alt andet lige ville være mere hensigtsmæssig inden hans afrejse til USA og det blev oplyst at dato for afrejse ville være 27. maj.

Herudover tilkendegav Eric Stieler at man fra Adomo havde modtaget relevant økonomisk materiale vedrørende Adomo. Dette var dog modtaget med den klausul, at det ikke måtte videregives men at man ved at rette henvendelse til Flemming Kozok kunne få nærmere orientering om indholdet af materialet, som Flemming Kozok i øvrigt understregede var af en

karakter som ville kunne danne yderligere og stærk basis for en beslutning vedr. yderligere investering i Adomo.

Herefter henviste bestyrelsesformanden til den efter generalforsamlingen værende diskussion om emnet.

Da ingen havde spørgsmål eller bemærkninger til beretningen, blev den vedtaget med alle stemmer for.

Ad dagsordenens punkt 2.

Statsautoriseret revisor Flemming Petersen gennemgik regnskabet og forsamlingen fik mulighed for at stille spørgsmål til regnskabet. Herudover blev der gennemgået 2 underliggende bilag, som revisor nævnte ville blive fremsendt til Flemming Kozok med henblik på at disse kunne distribueres ud til aktionærene.

Flemming Petersen supplerede med at der i relation til den skattesag, der havde været ført, var givet medhold, hvilket havde medført, at der var opnået fuld refusion for omkostning til rådgivere. Sagen havde som bekendt vedrørt selskabets mulighed for at fradrage etableringsomkostninger og rådgivningsomkostninger.

Da der herefter ikke var yderligere spørgsmål til regnskabet, blev dette vedtaget med alle stemmer for.

Ad dagsordenens punkt 3.

I henhold til indstillingen i årsrapporten blev det med alle stemmer for besluttet at overføre årets underskud til selskabets egenkapital.

Ad dagsordenens punkt 4.

Den siddende bestyrelse var villig til genvalg og da ingen andre ønskede at stille op, blev den siddende bestyrelse genvalgt med alle stemmer for. Der var ikke nogen der ønskede at stille op som suppleanter for bestyrelsen og der blev således ikke valgt suppleanter.

Ad dagsordenens punkt 5.

Bestyrelsen foreslog revisor genvalgt og da der ikke fra forsamlingen var bemærkninger hertil, blev dette forslag vedtaget med alle stemmer for.

Ad dagsordenens punkt 6.

Der forelå ikke forslag fra bestyrelsen eller aktionærene.

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:


Christian B. Elmer

BRIDGE VENTURES FUND III A/S

År 2007, den 15. maj blev ført diskussion vedrørende den kommende kapitaludvidelse i selskabet. Diskussionen blev ført i umiddelbar forlængelse af generalforsamlingen i Bridge Ventures Fund III A/S, CVR-nr. 25 44 53 17 i mødelokalet M1 Symbion, Science Park, Fruebjergvej 3, 2100 København Ø.

Formålet med diskussionen var på baggrund af de drøftelser der havde været under den ordinære generalforsamling at etablere en dialog mellem ledelsen i selskabet og aktionærerne for så vidt angår den forestående kapitalforhøjelse i selskabet.

Formanden Eric Stieler henviste således indledningsvis til bemærkningerne under formandens beretning i relation til den forestående emission og lagde i øvrigt ud med at slå fast, at man traditionelt for venture-selskaber i USA havde en målsætning om at en investering gerne skulle medføre at provenuet blev selskabets omsætning x 10. Formanden slog fast, at man ud fra dette synspunkt mindst talt måtte sige, at investeringen kunne blive ganske rentabel, bl.a. med Adomos forventning om at opnå en omsætning i 2011 i niveauet 100 mio. \$. Dette ville i givet fald modsvare en samlet værdi af Adomo på 1 mia. \$. Dog pointerede formanden at nævnte faktor 10 selvfølgelig skal tages med et gran salt, idet lavere exit-priser end den nævnte naturligvis forekommer.

Flemming Kozok supplerede i øvrigt i den forbindelse med en kommentar relateret til udviklingen på kortere sigt ved at understrege at Adomos omsætning også i indeværende kvartal forløber som den skal, med realistisk mulighed for at omsætte for mere end budgetteret. Det nævntes at der i forvejen er budgetteret med en stigning fra første kvartal på godt 100 %.

Eric Stieler tilføjede i denne forbindelse at Adomos syn på budgetterne i de kommende år op til at realisere en omsætning på 100 mio. \$ pr. år var anskuet som værende konservativt.

Efterfølgende nævnte Eric Stieler at det var styrelsens stærke overbevisning at Flemming Kozoks forestående besøg hos Adomo ville styrke relationerne til selskabet, som i vid udstrækning er årsagen til at Bridge Ventures Fund III A/S kan deltage også i den forestående

aktieudvidelse. Han nævnte i øvrigt at Flemming Kozok selv afholder omkostninger relateret til besøget.

Der var i ledelsen og bestyrelsen generel enighed om at Adomos virksomhed for alvor gik den rigtige vej, og Eric Stieler udtalte at tiden nu er kommet til hvor det for alvor i højere grad end nogensinde før er blevet spændende at være aktionær i selskabet.

Herefter var ordet frit.

Aktionær Flemming Thusholt forespurgte, hvorfor de eksisterende investorer ikke ønskede at indskyde yderligere kapital i selskabet, således at det var nødvendigt at finde en fjerde investor. Eric Stieler oplyste, at dette var almindeligt i USA, idet man normalt kun gik ind med et større beløb og derefter deltog på sidelinien i mindre tegninger, således som det også var tilfældet her, hvor de øvrige investorer sammen med Bridge Ventures Fund III A/S skulle tegne sig for et mindre beløb i forbindelse med den planlagte kapitalforhøjelse. Det blev også nævnt at det var positivt at de to eksisterende amerikanske investorer gik med igen.

Aktionær Lars Bastue forespurgte herefter, hvad der var indskudt af aktiekapital i selskabet. Flemming Kozok tilkendegav, at der var ca. 30 mio. aktier udestående i Adomo på nuværende tidspunkt. Da der som tidligere nævnt skulle yderligere forventet 15 mio. \$ ind i kapital i selskabet, hvorefter det samlede indskud vil være ca. 45 mio. \$, såfremt man helt teoretisk regnede med en værdi på 1 USD per aktie. Samtidig blev det understreget at det er Adomos stærke forventning at forestående kapitaludvidelse bliver den sidste.

Aktionær Kim Christiansen bad bestyrelsen redegøre nærmere for regnestykket omkring venture-fondes fastsættelse af investeringers afkast. Eric Stieler supplerede med at oplyse, at man som hovedregel blandt de venture-fonde han havde kendskab til i USA anvendte den hovedregel, at man skulle kunne se potentialet i investeringen, i kraft af at en exit kunne medføre, at man modtog 10 gange omsætningen for virksomheden.

Aktionær Helge Tegen forespurgte om man ikke kunne få en af de store kunder til at tegne aktier i Adomo. Der var i bestyrelsen enighed om at det nok ikke var muligt, idet kunderne gerne ville have adskilt deres primære virksomhed fra Adomos virksomhed.

Aktionær Ryan Andersen forespurgte, hvor mange medarbejdere der var i Adomo. Flemming Kozok oplyste, at der for øjeblikket var 37 medarbejdere, men at man søgte både ingeniører og salgsmedarbejdere.

Aktionær Harald Krabbe forespurgte, hvor følsom man var i Adomo i forhold til konjunktursving. Flemming Kozok oplyste, at Avayas eksisterende omstillingssystemer som tidligere

oplyst helt ville udgå af markedet i relation til servicering og tilbehør i de kommende 2-3 år, hvorfor virksomhederne på sin vis var "tvunget" til at skifte systemer indenfor en ganske overskuelig periode. Her havde Adomo et unikt system, som var meget specialiseret og som i vid udstrækning kunne tilpasses den enkelte virksomhed ifølge med en længere række øvrige fordele. Det var derfor opfattelsen, at Adomo i forhold til mange andre virksomheder alt andet lige var mindre konjunkturfølsom, idet der måtte forventes at være en stor "tvungen" efterspørgsel efter produkterne i Adomos ene produktområde, VM Replacement, over de næste år. Relativt til produktområdet for generel Unified Messaging pointerede Flemming Kozok bl.a. at der var tale om et forretningsområde underlagt meget høj vækst over de kommende år grundet den generelle udvikling. Han supplerede med at oplyse, at der naturligvis var alternativer til Adomos systemer, men at Adomo på en lang række områder var den mest specialiserede virksomhed på området, hvilket bl.a. var den direkte årsag til at man tidligere havde vundet indtil flere udbud i direkte konkurrence med bl.a. de helt store konkurrenter.

Aktionær Keld Mørch forespurgte om der var øvrige produkter i "pipeline" hos Adomo, idet man tidligere havde arbejdet med et stemmegenkendelsessystem. Flemming Kozok oplyste, at man for øjeblikket udelukkende fokuserede på sine eksisterende produkter, men at man naturligvis holdt øjnene åbne overfor eventuelle andre forretningsområder og udviklinger. Det var dog ifølge Flemming Kozok ikke det man primært satsede på for nuværende, bl.a. i kraft af en allerede nu nøje skitseret udviklingsplan over de kommende år.

Aktionær Mogens Gruelund spurgte, hvad ledelsens exit-strategi var.

Eric Stieler tilkendegav i den forbindelse at man anså exit-strategien som værende lidt mere langsigtet end det man oprindeligt havde forestillet sig. Omvendt var Adomo nu også nået op på et niveau, hvor det var ved at blive "sjovt" at være aktionær i Adomo.

"For egen regning" udtalte Eric Stieler, at man nok kunne forvente øget mulighed for exit, når Avayas systemer begyndte at blive skiftet for alvor, idet der så rigtigt ville komme gang i omsætningen. Eric Stieler understregede i øvrigt, at man fra Adomos side målrettet gik efter meget store kunder på markedet for derved overfor konkurrenterne, som bl.a. talte Cisco, at gøre sig interessant således at det kunne være at en af de store konkurrenter valgte at købe Adomo på et tidspunkt.

Der blev forespurgt om ikke det ikke var muligt at få det materiale der var blevet fremsendt oversat til dansk. Flemming Kozok tilkendegav at man altid var velkommen til at ringe til ham og få en drøftelse af indholdet af materialet, såfremt man måtte have spørgsmål til afklaring.

Flemming Thusholt forespurgte, hvad priserne på Adomos produkter var. Flemming Kozok oplyste i den forbindelse, at niveauet svingede mellem 75-100 \$ pr. arbejdsplads, såkaldt "seat", men at man også solgte hardware, i øvrigt produceret af Dell, software, samt løbende support og vedligeholdelse af systemerne, hvilket bl.a. var årsagen til at det var nødvendigt med en kapitalforhøjelse for her at kunne vise kunderne, at man var en solid virksomhed, hvor kunderne kunne forvente også i fremtiden at modtage support og service af de produkter man erhvervede.

Kim Christiansen spurgte, hvor store ordrerne fra Shell og Boeing var.

Flemming Kozok oplyste, at man kun lige var kommet inden for døren hos disse selskaber, og at der således var potentiale til langt mere end hvad der var realiseret herfra. Der var afgivet ordrer, hvor man havde implementeret systemerne i forskellige afdelinger i de to virksomheder, men traditionelt foregår en sådan omlægning af systemer over en længere periode. Ingen af kunderne havde haft negative bemærkninger til produkterne, hvorfor man realistisk kan forvente, at disse virksomheder vil vælge at udbygge disse systemer yderligere ved valg af netop Adomos system.

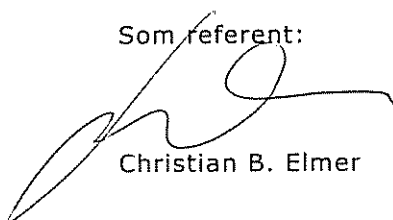
Det blev i den forbindelse ydermere oplyst, den generelle respons Adomo får fra deres kunder er meget positiv, og der lægges typisk op til øgede engagementer.

Det blev herefter forespurgt, om prisen på Adomos produkter nu var den markedsmæssige pris eller om disse stadig blev solgt med rabat. Efter Flemming Kozoks opfattelse var prisen korrekt og der blev ikke længere solgt med rabat.

Herefter drøftedes muligheden for en eventuel børsnotering af selskabet Adomo. Dette var ifølge Eric Stieler ligeledes en attraktiv mulighed for Bridge Ventures Fund III A/S, idet det traditionelt ville medføre, at kursen på aktierne ville stige ganske betydeligt.

Da der ikke var flere bemærkninger eller spørgsmål i forbindelse med diskussionen takkede Eric Stieler for god ro og orden og tilkendegav, at referatet for både generalforsamlingen og den netop afsluttede diskussion ville blive fremsendt så hurtigt som muligt til aktionærerne.

Som referent:



Christian B. Elmer