



www.bxpl.com

STYRETS ÅRSBERETNING 2010

Badger Explorer ASA utvikler "Badger Explorer", et revolusjonerende verktøy for å identifisere olje- og gassreservoarer til vesentlig lavere kostnader og med mindre komplikasjoner enn tradisjonelle oljerigger. Sammenlignet med eksisterende letemetoder vil Badger Explorer redusere risikoen for forurensing og forstyrrelser forbundet med tradisjonell oljeleting. Ideen til Badger Explorer kom ved IRIS i 1999 og selskapet ble stiftet i 2003. I 2007 ble selskapet notert på Oslo Axess.

Badger Explorer ASAs hovedkontor ligger i Jåttåvågeveien 7, 4020 Stavanger og er organisert i henhold til norsk lov. Badger Plasma Technology AS, et heleid datterselskap, holder også til i Jåttåvågeveien 7, 4020 Stavanger. Calidus Engineering Ltd., et datterselskap som BXPL eier 50 % av, har hovedkontor i Unit 7A, Tregoniggie Industrial Estate i Falmouth, Cornwall TR11 4SN i Storbritannia.

Badger Explorer ASA har gjort betydelig framgang i løpet av 2010. Hovedoppgaven for året var å gjennomføre en boretest i lukket hull for å demonstrere Badger Explorer-konseptet i fullskala. Det ble utført vellykkede tester på testområdet i Brumunddal og den 7. desember 2010 ble konseptet godkjent av oljeselskapene som sponser prosjektet.

Demonstrasjon og verifikasjon av konseptet er hovedformålet med det såkalte Prototypeprosjektet. I tillegg til Badger Explorer ASA finansieres prosjektet av Norges Forskningsråd, ExxonMobil, Shell og Statoil. For å avslutte prosjektet er det avtalt å gjennomføre to tester til i løpet av 1H 2011 - først en bore- og kompakteringstest i leire/leirskifer, og til slutt en full begravelsestest i åpent hull på testområdet i Brumunddal.

Når prototypefasen er fullført vil Selskapet gå inn i den prekommersielle fasen med fokus på utvikling av kommersielle versjoner av Badger Explorer og arbeid med å inngå kontrakter for klargjøring og testing av pilotversjoner av verktøyet.

Den utfordrende prekommersielle fasen vil bli ledet i nært samarbeid med oljeselskapene som sponser prosjektet, offentlige finansieringsinstitusjoner og utvalgte leverandører og støttespillere.

I 2010 har Badger Explorer ASA opprettholdt sin solide finansielle stilling og styrket sin organisasjon. Selskapet jobber mot sponsoravtaler for den prekommersielle fasen og kommende pilotversjonskontrakter som vil sette BXPL i en fordelaktig posisjon for å nå hovedmålet - kommersialisering av Badger Explorer.

I fjor ble det gjort store drifts- og utførelsesmessige forbedringer av Badger Explorers prototypeverktøy, Demo50 versjon 2. Avansert modellering av verktøyets drift og effektivitet er under stadig utvikling for å underbygge og analysere resultatene oppnådd i de fysiske testene.

Organisasjonen vil utnytte de verdifulle resultatene som ble oppnådd i 2010 for stadig å løse gjenstående tekniske utfordringer i forbindelse med neste generasjon av Badger Explorer-verktøyet, Demo125-versjonen, som skal utvikles under den prekommersielle fasen. Utviklingsprosjektet for Demo125-versjonen er godt i gang og flere løsninger og funksjoner i den nåværende versjonen av verktøyet vil også bli brukt i den prekommersielle fasen. Som planlagt må noen deler av verktøyet gjenutformes og videreutvikles basert på erfaringer, resultater og lærdom fra prototypetestingen.

Styret og ledelsen er stolte over det som er oppnådd i 2010 og har tro på at det er lagt et solid grunnlag for å oppnå Selskapets mål om kommersialisering av Badger Explorer-verktøyet.

Badger Plasma Technology AS

Badger Plasma Technology AS ble startet i mars 2007 for å utvikle plasmateknologien som en ny boremetode i tillegg til en mer effektiv metode for å rense produserende olje- og gassbrønner for kalk, noe som er en stor utfordring for industrien.

En teknisk studie som ble sponset av Norges Forskningsråd, Shell og Statoil ble fullført sommeren 2008. Studien konkluderte med at plasmateknologien ikke kunne konkurrere mot konvensjonelle boremetoder og metoder for brønnrensing. I 2009 besluttet selskapet å stanse utviklingen av plasmateknologi.

I etterkant av den tekniske studien har det imidlertid vist seg at flere av teknologiene som ble utviklet kunne ha kommersiell verdi på andre områder. Selskapet har vært i kontakt med potensielle partnere for å utvide og videreutvikle disse teknologiene. Det forventes at de vil tilføre selskapet framtidige inntekter.

Selskapet er tildelt norsk patent i forbindelse med plasmateknologien. Dessuten er det levert inn en søknad om internasjonalt patent i henhold til konvensjonen om patentsamarbeid (PCT).

Selskapet har ikke hatt inntekter eller aktivitet i 2010. Selskapet har egenkapital på 22,9 % og god likviditet.

Administrerende direktør i Badger Explorer ASA, Kjell Erik Drevdal, er konstituert administrerende direktør i datterselskapet.

Calidus Engineering Ltd. (Storbritannia)

Calidus Engineering Ltd. (Calidus), Cornwall, Storbritannia, eies av Badger Explorer ASA (50%) og selskapets grunnlegger, Nigel Halladay (50%).

Calidus har 27 tverrfaglige spesialister innen høytemperatursystemer og har eget verksted hvor de utformer og bygger prototyper og deler.

Calidus er en viktig bidragsyter til Badger Explorers utviklingsarbeid. I løpet av 2010 var 27 % av Calidus omsetning relatert til Badger Explorers utviklingsprosjekt, sammenlignet med 47 % i 2009. Det forventes økt deltakelse fra Calidus i den prekommerielle fasen.

Calidus innehar en sterk finansiell posisjon med en omsetning på MNOK 15,8 i 2010 (MNOK 16,9 i 2009) og et nettoresultat før skatt (EBT) på MNOK 3,2 (MNOK 3,4 i 2009). Egenkapitalandelen er 88,6 %, mot 91,5 % for ett år siden.

I 2011 har Nigel Halladay rettigheter til å selge ytterligere 25 % av sine aksjer til Badger Explorer ASA til en prisligning som er forhåndsdefinert i aksjonæravtalen.

Styret

Styret består av fem medlemmer - tre menn og to kvinner. Kvinneandelen utgjør dermed 40 %. I løpet av finansåret 2010 ble det avholdt tolv styremøter.

Styret organiserer sitt arbeid gjennom tre underutvalg:

- Kompensasjonutvalg:
Rolf E. Ahlqvist og Tone Kvåle
- Revisjonsutvalg:
Rolf E. Ahlqvist og Tone Kvåle
- Strategisk utvalg:
Rolf E. Ahlqvist, Christian Bull Eriksson og Kristine Holm

Styret utfører en årlig evaluering av deres samlede arbeid.

Den 4. oktober 2010 trakk styremedlem Bjørge Gretland seg. I en ekstraordinær generalforsamling den 1. desember 2010 ble Marcus Hansson valgt som nytt styremedlem.

Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for Badger Explorer ASA og alle datterselskaper (Konsernet) er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) som ble vedtatt av EU 31.12.2010.

Finansiell status

Badger Explorer-konsernet består av morselskapet Badger Explorer ASA, det heleide datterselskapet Badger Plasma Technology AS og det 50 % eide datterselskapet Calidus Engineering Ltd. i Storbritannia.

Årsresultatet for morselskapet er kNOK -22 340 og EK før finansposter og skatt er kNOK -22 627.

Driftsinntekter

Konsernets driftsinntekter er kNOK 12 056 for 2010, sammenlignet med kNOK 8 978 for 2009, en økning på 34,3 % fra 2009 til 2010. Totale driftsinntekter for Badger Explorer ASA utgjør kNOK 525 for 2010 mot kNOK 96 for 2009.

Calidus Engineering Ltd. utgjør for 95,6 % av total driftsinntekt i Badger Explorer-konsernet for 2010 og 98,9 % for 2009.

Driftskostnader

Totale driftsutgifter for Badger Explorer-konsernet er kNOK 31 623 for 2010, sammenlignet med kNOK 25 810 for 2009, en økning på 22,5 % fra 2009 til 2010. Totale driftsutgifter for Badger Explorer ASA utgjør kNOK 23 152 for 2010, sammenlignet med kNOK 20 321 for 2009.

Utviklingskostnader

I 2010 har Badger Explorer-konsernet brukt kNOK 32 540 på utviklingsprosjekter, hvorav kNOK 26 950 ble aktivert, sammenlignet med henholdsvis kNOK 36 003 og kNOK 30 561 i 2009. Alle utviklingskostnader i 2009 og 2010 er forbundet med utviklingen av Badger Explorer-teknologien i Badger Explorer ASA. Offentlige tilskudd fra Norges Forskningsråd og skattefradrag fra Skattefunn utgjør kNOK 1 805 for 2010 og kNOK 1 977 for 2009, og trekkes fra det bærende beløpet av den aktuelle eiendelen.

Netto finansposter

Netto finansposter for Badger Explorer-konsernet utgjør kNOK 487 for 2010, sammenlignet med kNOK 5 909 for 2009. Netto finansposter for Badger Explorer ASA utgjør kNOK 286 for 2010, kNOK 6 050 for 2009. Nedgangen på 95,3 % i finansposter for Badger Explorer ASA er forbundet med rentenedgang i 2010 og tap relatert til investering i aksjer i likviditetsfond til dagsverdi gjennom resultatregnskap. Ref. note 3 og 15.

Resultat

Nettotap som kan tilskrives egenkapitalseiere av morselskapet i Badger Explorer-konsernet er kNOK -20 905 for 2010, sammenlignet med kNOK -12 730 for 2009. Tap før skatt er kNOK -19 080 for 2010, sammenlignet med tap før skatt på kNOK -10 923 for 2009. Skatteutgifter på kNOK -417 for 2010 og kNOK -235 er knyttet til Calidus Engineering Ltd., UK. Ordinær gevinst per aksje i Badger Explorer-konsernet utgjør -1,13 i 2010 og -0,69 i 2009.

Nettotap i Badger Explorer ASA er kNOK -22 340 for 2010, sammenlignet med nettotap på kNOK -14 174 for 2009. Badger Explorer ASA genererer ennå ikke inntekter og er således ikke i skatteposisjon, hvilket gjør at resultat i inntekt før skatt tilsvarer nettotap for både 2010 og 2009. Ordinær gevinst per aksje i Badger Explorer ASA utgjør -1,21 % i 2010 og -0,77 % i 2009.

Økonomisk stilling og kontantstrøm

Totale eiendeler for Badger Explorer-konsernet utgjør MNOK 208,4 pr. 31.12.2010 og MNOK 220,0 pr. 31.12.2009. Totale eiendeler for Badger Explorer ASA utgjør MNOK 195,3 pr. 31.12.2010 og MNOK 210,3 pr. 31.12.2009.

Total egenkapital for Badger Explorer-konsernet utgjør pr 31.12.2010 MNOK 182,1, hvilket gir en egenkapitalandel på 87,4 % og MNOK 200,5 pr. 31.12.2009, en egenkapitalandel på 91,1 %. Total egenkapital for Badger Explorer ASA utgjør MNOK 175,3 som gir en egenkapital på 89,8 % pr. 31.12.2010, og MNOK 196,3 - en egenkapitalandel på 93,3 % pr. 31.12.2009.

Konsernets immaterielle aktiva utgjør totalt MNOK 95,2 pr. 31.12.2010 og MNOK 70,1 pr. 31.12.2009. Badger Explorer ASAs totale immaterielle aktiva utgjør MNOK 83,6 pr. 31.12.2010 og MNOK 58,5 pr.

31.12.2009. Økningen i immaterielle aktiva på 35,8 % i Konsernet og 42,9 % i Badger Explorer ASA er hovedsakelig forbundet med aktiverte kostnader for Badger Explorer utviklingsprosjektet.

Utsatte skattefordeler er ikke bokført i balansen ettersom Badger Explorer ASA er i en utviklingsfase og genererer tap på nåværende tidspunkt.

Pr. 31.12.2010 er aksjekapitalen i Badger Explorer ASA kNOK 2 305 fordelt på totalt 18 439 040 aksjer til pålydende verdi NOK 0,125 pr. aksje. Det er ikke gjort endringer i aksjekapital eller antall aksjer i 2010.

For Konsernet var netto pengestrøm for 2010 MNOK -61,2, hvilket gir netto likviditet på MNOK 45,9 pr. 31.12.2010 og MNOK -29,6 for 2009, hvilket gir netto likviditet på MNOK 107,3 pr. 31.12.2009.

For Badger Explorer ASA var netto kontantstrøm for 2010 MNOK -58,6, hvilket gir netto likviditet på MNOK 40,8 pr. 31.12.2010 og MNOK -32,0 for 2009, som gir netto likviditet på MNOK 99,4 pr. 31.12.2009.

Styret konstaterer at årsregnskapet gir et riktig og rettvist bilde av Selskapets finansielle stilling ved årets slutt. I henhold til regnskapsloven § 3-3 (a) bekrefter styret at kravene for fortsatt drift av virksomheten er oppfylt og at årsregnskapet er utarbeidet ut fra dette.

Grunnlaget for denne forutsetningen er forrige års godkjenning av konseptet, at prototypefasen snart vil bli fullført og at Selskapet går inn i prekommersiell fase med støtte av egenkapital og bidrag fra sponsorer.

Markedsanalyse og anvendelsesstudier utført av Selskapet underbygger denne forutsetningen.

Personell og organisasjon

Selskapet understreker viktigheten av balanse og likestilling, lik lønn for likt arbeid og like muligheter for alle i utviklingen og driften av Selskapet.

Per 31.12.2010 hadde Badger Explorer ASA 16 fulltidsansatte, hvorav 4 er kvinner. I Badger Explorer ASA er 12,5 % av alle ansatte utenlandske pr. 31.12.2010, mens 26,3 % av alle ansatte var utenlandske pr. 31.12.2009.

Badger Explorer ASAs ledelsesgruppe hadde 14,3 % utenlandske og 14,3 % kvinnelige ansatte pr. 31.12.2010, tilsvarende andeler pr. 31.12.2009 var henholdsvis 16,7 % og 16,7 %.

Gjennomsnittslønnen for mannlige ansatte i Badger Explorer ASA er pr. 31.12.2010 kNOK 1 038,8 og kNOK 508,6 for kvinnelige ansatte. Pr. 31.12.2009 var gjennomsnittslønnen for menn kNOK 929,9 og kNOK 487,8 for kvinner.

Calidus Engineering Ltd. hadde 27 ansatte - 25 menn og 2 kvinner.

I tillegg er 30 andre medarbeidere involvert i Konsernets utviklingsprosjekt gjennom enkeltstående samarbeidsavtaler og samarbeid med flere leverandører.

For å lykkes er Selskapet avhengig av den beste tilgjengelige kompetansen. Kompetansen blir derfor innhentet når den er tilgjengelig uten å diskriminere på grunn av kjønn, rase, religion, politisk tilhørighet eller seksuell orientering.

Styret ønsker å rette en takk mot de ansatte i Badger Explorer-konsernet for deres innsats og bidrag til Selskapets prestasjoner i løpet av 2010.

Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet

Styret arbeider stadig for å sikre at helse, miljø og sikkerhet håndteres på en måte som fremmer jobbtilfredsstillelse og godt arbeidsmiljø.

Arbeidsmiljøet anses som sunt og sykefravær var på 2,35 % i 2010, mot 2,7 % i 2009. Ingen alvorlige ulykker eller skader er rapportert de siste to årene.

Ytre miljø

Selskapet forurensar ikke ytre miljø.

Når Badger Explorer-verktøyet er ferdigstilt vil det tilføre markedet en revolusjonerende ny metode for å identifisere olje- og gassresurser med betraktelig lavere risiko for miljøforurensing. Verktøyet vil også redusere forstyrrelser forbundet med tradisjonell leteaktivitet og vil ha miljømessige fordeler i avsideliggende og sårbare områder.

Styret har ansvar for Konsernets påvirkning av miljøet. Selskapets ledelse er ansvarlig for å sette og følge opp miljømessige mål samt for å følge lovgivning og forskrifter.

Eierstyring og selskapsledelse

Styret godkjente siste versjon av eierstyring og selskapsledelse 30. mars 2011.

Som allmennaksjeselskap notert på Oslo Børs utgis kvartalsrapporter for andelseiere, børsen og markedet. I tillegg er en rekke meldinger om ulike temaer blitt offentliggjort i løpet av året.

Sikker eierstyring og selskapsledelse gir vekst og langsiktige aktiva til fordel for aksjonærer, ansatte og andre andelseiere. Derfor tilstreber styret stadig å bygge tillit i Selskapet gjennom anbefalte standarder for eierstyring og selskapsledelse, regnskap og Oslo Børs. Styret legger mye arbeid i å oppnå åpenhet, likebehandling av alle aksjonærer, kompetanse i Selskapets styringsenheter, uavhengige revisorer samt at informasjonen som Selskapet distribuerer gir en korrekt beskrivelse av Selskapets status og drift.

Risikobetraktninger

For et selskap som er avhengig av banebrytende teknologisk utvikling er det ytterst nødvendig å kontinuerlig analysere risikoer og forvalte dem på en profesjonell måte. Selskapet arbeider konstant med å redusere alle risikoelementer som kan påvirke Selskapets suksess gjennom stadig framgang i

utviklingsprosjektet og gjennom å sikre kompetanse, ferdigheter og kapasitet samt gjennom finansiering og solide partnerskap.

Kapitalutvidelse i 2005 og 2007, samt sponsoravtaler, må anses som de mest risikoreduserende eksterne finansielle tiltakene så langt. Videre tiltak, som strategiske oppkjøp og samarbeid blir også evaluert fortløpende.

Selskapet fokuserer på følgende risikoelementer:

Teknologi i forbindelse med Badger Explorer

Utviklingsarbeidet har vært utfordrende. Tidsplanen estimerer at en kommersiell tjeneste, en pilotversjonskontrakt, skal lanseres omtrent 18 måneder etter oppstart av den prekommerielle fasen.

Det knyttes imidlertid risiko til at utviklingen av en kommersiell versjon av Badger Explorer kan bli mer omfattende enn planlagt og at dette kan føre til lengre utviklingstid av tjenester som Badger Explorer ASA skal tilby.

Den sikre tilgangen på sensorer og loggeverktøy av høy kvalitet anses som et stort framskritt i utviklingen av en kommersiell tjeneste. Ultramoderne teknologi tilbys i kombinasjon med kommunikasjonssystemer og programvare for undergrunnsanalyse. Det forventes justeringer for å spesialutforme sensorer og loggeverktøy som passer til den kommersielle versjonen av Badger Explorer-verktøyet.

Konkurrerende teknologi

Det er ikke identifisert konkurrenter til Badger Explorer og dens framtidige operasjoner i lukkede systemer (*closed cavity operations*). Det kan likevel komme konkurrenter, og tidspunktet for når verktøyet introduseres på markedet vil ha stor betydning for markedsposisjon og gevinstpotensial for teknologien. Samtidig er det viktig å bruke den tiden som trengs for å utvikle solide løsninger og ikke ta noen sjanser når det gjelder kvalitet og driftssikkerhet.

Markedet

Selskapet anser markedet for Badger Explorers tjenester som stort og i vekst. En studie er under arbeid for å identifisere spesifikke markeder fordelt på selskaper, geografiske regioner, undergrunnsstrukturer og en rekke Badger Explorer- applikasjoner. Denne markedskartleggingen tar sikte på å understreke potensielle fordeler og besparelser for kunder. Både markedskartlegging og kundetilnærming vil reflekteres i selskapets verdiproposisjon til potensielle kunder og vil være del av den framtidige forretningsplanen.

Sponsoravtalene med ExxonMobil, Shell og Statoil består av (i) en prototypeprosjektavtale og (ii) utvidede partneravtaler for videre sponing. De utvidede avtalene gir Selskapets tre sponsorer forkjøpsrett til å kjøpe hele manufakturkapasiteten til Badger Explorer til markedspris for en periode på tre år fra kommersialiseringstidspunktet. Slik vil Selskapet sikres markedsintroduksjon av sine tjenester.

Selskapets forretning anses å være så solid at selv et dramatisk fall i riggspriser bør ikke påvirke BXPLs økonomiske situasjon.

Interesse og oppmerksomhet fra markedet tyder på stor interesse for Badger Explorer-konseptet.

Tillatelse fra myndigheter

Ved introduksjonen av et nytt konsept som vil medføre vesentlige utfordringer og nye rutiner vil myndighetene kreve omfattende og overbevisende kvalifikasjoner for å demonstrere driftssikkerhet. Selskapet jobber aktivt på dette området og har startet en dialog med relevante regjeringsorganer og myndigheter.

Miljømessige aspekter

Teknologien som Badger Explorer representerer er et miljøvennlig alternativ for leting etter hydrokarboner. Bærekraftige miljøløsninger og tiltak for å bevare miljøet er grunnlaget for Selskapets forretningskonsept. De miljøvennlige tjenestene Badger Explorer ASA tilbyr bør være en stor motivasjon for myndigheter, profesjonelle aktører i industrien og andre interessenter til å få teknologien kommersialisert. Derfor bør alle disse gruppene ha en felles interesse for å få Badger Explorer realisert og brakt på markedet så snart som mulig.

Valutarisiko

Som et resultat av oppkjøpet av 50 % av aksjene i Calidus Engineering Ltd. i Storbritannia, kan Konsernets balanse til en viss grad påvirkes av endringer i valutakursen GBP/NOK. Konsernet har en begrenset mengde andre transaksjoner i utenlandsk valuta, hvilket gir lav valutarisiko.

Badger Explorer ASA har kontantreserver i norske banker og Calidus har kontantreserver i britiske banker, mens en veldig lav prosentandel av kontanter står i annen valuta enn driftvalutaen, hvilket gir lav valutarisiko. Alle finansobjektene til Konsernet er i NOK og innebærer dermed ingen valutarisiko. Når større kommersiell drift kommer i gang, vil en valutapolitikk innføres.

Renterisiko

Selskapet har ingen rentebærende gjeld. Bankinnskuddene er utsatt for endringer i markedsrente og slike endringer vil påvirke finansinntekter og kontantavkastning. Renterisikoen anses imidlertid for å være lav.

Markedsrisiko

Selskapet har investert MNOK 53,9 i First Norway Alpha KL IV, et norsk markedsbasert likviditetsfond hvor fondets nominelle verdi settes inn på NIBOR-kontrakter over natten med norske banker. Renteinntekter av fondet investeres i aksjeopsjoner. Markedsrisikoen er knyttet til at fordelingen til enhver tid av aksjeopsjoner og deres markedsverdi og gevinst. Aksjenes verdier kontrolleres daglig. Aksjene er ikke under noen kontraktsmessig forpliktelse med unntak av tre dagers varsel for oppgjør når aksjene selges. Selskapet har som mål å tjene renter som tilsvarer markedssatser til enhver tid.

Kredittrisiko

Selskapet handler kun med anerkjente, kredittverdige tredjeparter. Det er i henhold til Selskapets prinsipper at alle kunder som ønsker å handle på kredittvilkår gjennomgår prosedyrer for

kredittverifikasjon. I tillegg kontrolleres tilgodehavende balanser kontinuerlig med det resultat at Selskapets risiko for tap på fordringer ikke er betydelig.

Selskapet har hatt et tap på NOK 8 323 på fordringer de siste to årene. Alle kontanter i Selskapet holdes i to norske banker, hvilket anses å være et risikoreduserende tiltak.

Calidus Engineering Ltd., det 50 % eide datterselskapet, fakturerer et visst antall store internasjonale kunder i britiske pund og euro. Kredittrisikoen på kundefordringer i Calidus anses derfor som begrenset.

Likviditetsrisiko

Selskapet innehar en solid likviditetsposisjon og anser likviditetsrisiko de neste par årene som ikke-eksisterende, basert på nåværende kapitalforbruk.

Disponering av resultatet for 2010

Styret anbefaler at Badger Explorer ASAs årsresultat for 2010, som er på kNOK -22 340, overføres til innbetalt aksjekapital. Disponerbar egenkapital i Badger Explorer ASA utgjør etter dette MNOK -127,4.

Betydelige hendelser etter 31. desember 2010

Deltakere i Selskapets aksjeopsjonsordning har den 4. mars 2011 utøvd 73 249 av totalt utøvbare 135 747 opsjoner. Etter aksjeutøvelsen har Styret, etter fullmakt gitt av Selskapets Generalforsamling 21. april 2010, besluttet å øke Selskapets aksjekapital.

Badger Explorer ASAs aksjekapitalsøkning ble registrert i Foretaksregisteret den 18. mars 2011. Selskapets nye aksjekapital utgjør NOK 2 314 036,12 fordelt på 18 512 289 aksjer, hver med pålydende verdi NOK 0,125.

Etter emisjonen av 73 249 nye aksjer til en pris på NOK 10,- har Selskapets egenkapital økt med NOK 732 490,-.

Utsikter

Selskapets Styre vurderer ovennevnte risikofaktorer som håndterbare. Hovedrisikoen er knyttet til den teknologiske utviklingen, dens framgang og finansieringsbidrag fra sponsorer.

Selv om utviklingsoppgavene er krevende, er det ikke kjennskap til spesifikke utfordringer som kan hindre introduksjonen av Badger Explorers tjenester på markedet. Utviklingsprosjektet vil fortsette i løpet av 2011 i tråd med tidligere planer. Sponsorenes godkjenning av konseptet den 7. desember 2010 styrker Styrets tro på at Selskapet vil lykkes med å levere kommersielle tjenester i framtiden.

Det høyavanserte prototyperobotiske systemet som er blitt utviklet og positivt testet i 2010, gir et enestående grunnlag for å kvalifisere de kompliserte designløsningene som kreves for å innføre en kommersiell tjeneste fra Badger Explorer.

Det er utviklet en betydelig mengde ny kunnskap og teknologi med banebrytende potensial og stor verdi.

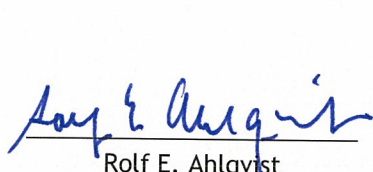
Badger Explorer ASA har utviklet seg til å bli et teknologiselskap med tverrfaglige forsknings- og ingeniørresurser av ypperste kvalitet. Selskapet forventer at mange av de teknologiske løsningene som er utviklet spesielt for Badger Explorer-verktøyet også kan anvendes for andre industrielle applikasjoner.

Omfanget av den prekommersielle utviklingsarbeidet i 2011/2012 inkluderer videre utvikling av Demo125-verktøyet, som omfatter videreutvikling av grunnleggende infrastruktur, prosesssystem, testing og testfasiliteter og moduler for neste generasjon. Målsetningen for denne delen av den generelle utviklingen er å bygge et verktøy med høyere spesifikasjon i samarbeid med sponsorene for å kunne nå viktige mål.

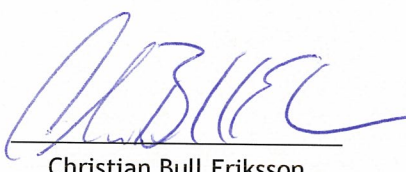
Badger Explorer ASA får stor støtte fra sponsorer og har en sterk kontantstilling. Kontantbrukspolitikken er streng. Selskapet kan fortsette utviklingsprosjektet uavbrutt takket være Badger Explorer-teamets forpliktelse og optimisme.

Styret ser et betydelig potensial for Selskapets produkter og tjenester.

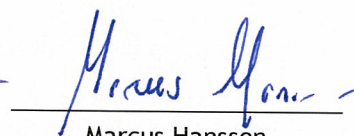
Med dette er Styret derfor positivt innstilt til Selskapets framtid med tanke på den forestående prekommersielle fasen.



Rolf E. Ahlqvist
(Styrets leder)



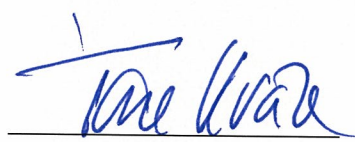
Christian Bull Eriksson
(Styremedlem)



Marcus Hansson
(Styremedlem)



Kristine Holm
(Styremedlem)



Tone Kvåle
(Styremedlem)



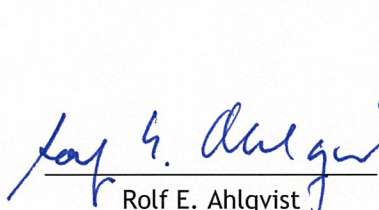
Kjell Erik Drevdal
(Adm. dir.)

Stavanger, 30. mars 2011
Styret og administrerende direktør
Badger Explorer ASA

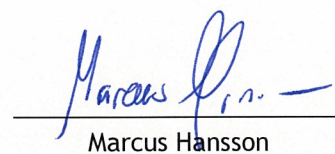
Ansvarserklæring

Vi bekrefter, etter beste overbevisning, at regnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2010 er utarbeidet i henhold til IFRS regnskapsstandarder, og gir en korrekt framstilling av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi bekrefter også at styrets årsberetning inneholder en rettvise oversikt over virksomhetens utvikling og resultat samt av selskapets og konsernets stilling, inklusive en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.


Rolf E. Ahlqvist
(Styrets leder)


Christian Bull Eriksson
(Styremedlem)


Marcus Hansson
(Styremedlem)


Kristine Holm
(Styremedlem)


Tone Kvåle
(Styremedlem)


Kjell Erik Drevdal
(Adm. dir.)

Stavanger, 30. mars 2011
Styret og administrerende direktør
Badger Explorer ASA