

Badger Explorer ASA

Styrets beretning 2009

Badger Explorer ASA har som hovedmål å utvikle en "Badger Explorer", et verktøy som er en ny revolusjonerende metode for å identifisere olje- og gassressurser og reserver til en betydelig lavere kostnad og kompleksitet enn ved bruk av en borerigg til leteboring. Sammenlignet med eksisterende letemetoder vil bruk av Badger Explorer også redusere risiko for forurensning og sterkt redusere forstyrrelsene av miljøet forbundet med tradisjonell leteaktivitet.

Badger Explorer ASA kan vise til solid fremdrift gjennom driftsåret 2009. I 2009 har all fremdrift handlet om å slutføre prototypefasen. En vellykket selvbegravelse under bakken av prototype versjonen av Badger Explorer demonstrerer den patenterte teknologien og er en vesentlig milepæl i selskapets historie. Etter en vellykket selvbegravelses test vil den pre-kommersielle utviklingsfasen begynne. Selskapets tre industrielle samarbeidspartnere, ExxonMobil, Shell og Statoil vil da yte forhåndsavtalte utviklingsbidrag.

På grunn av den ekstreme kulden vinteren 2009/2010 er selvbegravelsestesten noe forsinket, likevel er selskapet optimistisk med tanke på testen og den tilhørende slutføringen av prototype-fasen.

Badger Explorer ASA har også i 2009 opprettholdt sin sterke finansielle posisjon. Dette, i kombinasjon med styrket stab og avtalene med de tre nevnte oljeselskapene, tilsier at selskapet er vel posisjonert for å nå sitt mål for 2010 og 2011.

Gjennom 2009 er det gjort vesentlig forbedringer og endringer av prototypeversjonen (Demo50 versjonen 2) av Badger Explorer. Det har blitt gjennomført mange prøveboringer i løpet av året i steinprøver fra ulike aktuelle geologiske formasjoner. Erfaringer er høstet og analyser er gjort. Parallelt har selskapet utviklet avanserte matematiske modeller for å kunne beskrive effektiviteten i operasjonen av verktøyet gitt ulike geologier og ulike operasjonsparametre. Dette har vist seg å være til stor nytte i analyse av de fysiske testene.

I fjerde kvartal i 2009 valgte selskapet en egnet testlokasjon i Øst-Norge, og siden da har omfattende bore- og operasjonsprøver foregått her.

I den pre-kommersielle fasen skal neste versjon av Badger Explorer verktøyet utvikles, Demo125 versjonen ("badger Explorer Demonstrator"). Bedriften vil nytte av de erfaringene og den lærdommen som er gjort gjennom 2009 for å kunne løse de gjenværende teknologiske utfordringene tilknyttet Demo125 versjonen.

Utviklingsarbeidet har allerede pågått i lang tid ettersom flere funksjoner og løsninger som er valgt i prototype versjonen også vil bli anvendt i den pre-kommersielle versjonen. Enkelte funksjoner må imidlertid re-designes eller videreutvikles basert på erfaringer, resultater og lærdom fra prototype fasen.

I august 2009 ble det inngått rammeavtale med to anerkjente internasjonale aktører som skal levere toppmoderne sensorer og loggesystemer til Badger Explorer verktøyet.

Kort historikk

Badger Explorer ASA ble etablert i juni 2003 og notert på Oslo Børs (Oslo Axess listen) i juni 2007. Det er hentet inn ny egenkapital på totalt MNOK 235 gjennom separate kapitalutvidelser i 2005 og 2007.

Forskningsrådet har bidratt med delfinansiering av første del av utviklingsprosjektet gjennom det såkalte Petromaks-programmet. Oljeselskapene ExxonMobil, Shell og Statoil er aktive sponsorer og partnere i utviklingsprosjektet. Den felles partneravtalen ble vesentlig utvidet i 2008, og forplikter ytterligere samt gir omfattende støtte fra partnerne i den pre-kommersielle utviklingsfasen. Til gjengjeld, har partnerne fått førsterett til å kjøpe, til markedspriser, selskapets fulle produksjon de tre første årene tjenesten er i kommersielt drift.

Det innledende forsknings- og ingeniørarbeidet foregikk i perioden 1999 til 2004. Siden 2005 har prototype - utviklingen funnet sted. Selskapet betrakter en vellykket selvbegravelse under bakken som et gjennombrudd og bevis på at patentet virker som forutsatt, og ser samtidig på dette som siste del av prototypefasen. Som nevnt har arbeidet med neste versjon pågått parallelt.

Driftsåret 2009

Det er styrets vurdering at 2009 var et positivt og begivenhetsrik år for selskapet.

Hovedaktivitetene på teknisk område gjennom 2009 har vært:

- ▣ konseptuelt ingeniør arbeid for å finne alternative løsninger på enkeltfunksjoner for å løse operative utfordringer
- ▣ full skala design av viktige funksjoner og test-celle utprøving av disse under vilkår som er mest mulig like de forhold som verktøyet vil møte ved boring under bakken
- ▣ utvikling og utprøving av ulike metoder for boring, separasjon og transport av boremasse
- ▣ integrasjon av valgte løsninger og tilhørende fullskala utprøving har pågått gjennom året som en kontinuerlig prosess
- ▣ fullskala prøver med PC-styrt prototype versjon

Fremgangen i utviklingsarbeidet har vært omfattende og selskapet er like ved å slutføre prototype fasen.

Mange forberedelser til neste fase, den pre-kommersielle fasen, er allerede gjort. Antall ansatte har økt i 2009 og organisasjonen er styrket. Samarbeidet for å finne frem til tjenlige loggesystemer har startet. Nå foreberedes en detaljert plan for neste fase i utviklingsarbeidet, som vil omfatte teknisk og finansiell støtte fra industripartnerne, bidrag fra en rekke leverandører samt økt offentlig finansiell støtte.

I 2010/2011 skal neste versjon, Demo125, prosjekteres og bygges. Dette verktøyet skal kunne bore til betydelige dyp og vil være forløperen til fremtidige kommersielle Badger Explorer boremaskiner.

De industrielle partnere omtaler Badger Explorer-verktøyet som en potensiell "game changer" når det gjelder leting etter olje og gass, og understreker dette gjennom den støtten de har forpliktet seg til å bidra med. Samtidig ligger det implisitt i Badger Explorers grensesprengende konsept at man må overvinne betydelige teknologiske utfordringer før teknologien er anvendbar. Selv om fremdriften i utviklingsprogrammet er i henhold til den overordnede planen, må viktige funksjoner forbedres og videreutvikles for å nå målene. For flere av funksjonene i Badger Explorer finnes det ikke tilgjengelige løsninger. Følgelig må selskapet, i samarbeid med sine leverandører og partnere, utvikle en rekke funksjoner og løsninger.

Et hovedområde for prosjektteamet er derfor å utvikle testceller og utprøvningsverktøyer som kan brukes for å teste ulike funksjoner i Badger Explorer-verktøyet. Behovet for nyutvikling krever medarbeidere med høy kompetanse. Således har en større andel av utviklingsarbeidet enn antatt ved

prosjektstart blitt gjennomført av eget personell og i egen regi, noe som i sin tur har gitt betydelig kompetansebygging innad i selskapet. Det gode samarbeidet med de tre oljeselskapene vil bli videre utviklet i 2010.

Det er utviklet en meget avansert robotbasert prototype av Badger Explorer som kan bli brukt som et nedihulls laboratorium for utprøving av forbedrede designløsninger. I tillegg kan flere av de særskilte teknologiske løsningene som er utviklet for Badger Explorer bli anvendt i annen industriell sammenheng.

Badger Explorer ASAs målsetting er å tilby markedet en kommersiell tjeneste mot slutten av 2011. Både selskapet og partnerne erkjenner at dette er et ambisiøst mål. Med et kompetent team og en solid finansiell posisjon, skal dette målet være oppnåelig.

Selskapet har lyktes med å opprettholde sin sterke finansielle posisjon blant annet ved å avgrense finansiell risiko og ved å begrense kostnadsbruken.

Styret og ledelsen er fornøyd med driftsåret 2009 og mener at et godt grunnlag er lagt for å nå selskapets definerte målsetninger.

Styrets arbeid

Styret har av fem medlemmer, to kvinner og tre menn. Styret har hatt ni møter i løpet av 2009. Styret har tre underutvalg:

Kompensasjonsutvalg og revisjonsutvalg der Rolf E. Ahlqvist og Tone Kvåle er medlemmer.

I strategisk utvalg sitter styremedlemmene Rolf E. Ahlqvist, Christian Bull Eriksson og Kristine Holm.

Styret gjør en årlig evaluering av sitt arbeid. Selskapets valgkomite rapporterer til Generalforsamlingen. Det har vært en omfattende prosess å finne frem til egnede kandidater for ulike tillitsverv i selskapet.

Styret vektlegger at dets arbeid er i samsvar med selskapets mål, egne mål for styrearbeidet og at styrets arbeid skjer i samsvar med etablerte standarder for selskapsledelse og eierstyring.

Badger Plasma Technology AS Plasmateknologien er et biprodukt av utviklingsarbeidet med Badger Explorer. Forskningsrådet, Shell og Statoil har støttet en studie for anvendelse av plasmateknologi innen bore- og brønn-området. Studien ble fullført sommeren 2008. Aktivitetsnivået i datterselskapet har siden blitt redusert. Det kan være mulig å introdusere nedi-hulls

plasmabaserte tjenester til olje- og gass-markedet. Før dette skjer, skal det gjennomføres en prosess der produktrettigheter sikres og produktintroduksjon settes i sammenheng med en langsiktig forretningsplan. Lisensavtalen med University of Strathclyde vurderes nå å ha begrenset verdi og kostnadene kan ikke forsvares, derfor er denne avtalen avsluttet

Siden 1. juli 2008 har adm.dir i Badger Explorer ASA, Kjell Erik Drevdal, vært konstituert som daglig leder i datterselskapet. Utviklingen av Badger Explorer har hovedfokus, derfor er aktiviteten i datterselskapet begrenset.

Calidus Engineering Ltd., UK
I november 2007 kjøpte Badger Explorer ASA 50% av Calidus Engineering Ltd. (Calidus), Cornwall, UK, til en samlet pris av MNOK 8,5; se notene 17 og 18.

Calidus har 27 ansatte som er multidisiplin-spesialister innen høy-temperatur elektronikk og har F&U- og prosjekteringskompetanse i tillegg til intern maskineringskapasitet til prosjektering og bygging av prototyper og spesialkomponenter. Calidus har høy anseelse som leverandør både til geotermisk industri og til olje- og gassmarkedet.

Calidus har vist seg å bli en viktig bidragsyter til utviklingen av Badger Explorer. Både elektroniske og hydrauliske komponenter til Demo50 versjonen er utviklet og bygget av Calidus, og det forventes at selskapets bidrag i den pre-kommersielle utviklingsfasen vil være økende.

Calidus har sunn og solid økonomi med en omsetning i 2009 på MNOK 16,9 (MNOK 12,4 i 2008) og et nettoresultat etter skatt på MNOK 3,1 (MNOK 2,3 i 2008). 47% av årets omsetning knytter seg til ulike Badger Explorer-leveranser. Selskapets egenkapitalandel er 91,5%, mot 81% ett år tidligere. Likviditeten i selskapet er god og omsetning og netto resultat ventes å øke ytterligere i 2010.

Regnskapsprinsipper
Badger Explorer ASA, og alle datterselskapene, har utarbeidet regnskapet for 2009 i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards) slik regelverket er anbefalt av EU pr 31.12.2009.

Selskapets resultat og balanse
Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et riktig bilde av selskapets stilling ved årsskiftet. I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekrefter styret at forutsetningen om

fortsatt drift er til stede, og at årsregnskapet er avlagt under denne forutsetning.

Til grunn for denne forutsetningen ligger den gode fremdriften i utviklingsprosjektene, de utvidede partneravtalene, selskapets solide finansielle stilling samt et godt marked for selskapets tjenester.

Finansielle forhold

Morselskapets årsresultat er kNOK - 14 174 og driftsresultatet (EBIT) er kNOK - 20 225. Konsernet består av morselskapet Badger Explorer ASA, Badger Plasma Technology AS og 50% av Calidus Engineering Ltd, UK.

Konsernets årsresultat er kNOK - 12 730, og driftsresultatet (EBIT) er kNOK - 16 832. Netto finansposter per 31.12.2009 er kNOK 6 050 i morselskapet og kNOK 5 909 i konsernet. Skattekostnad utgjør kNOK 235 i konsernet.

Egenkapitalen utgjør MNOK 196,3 for morselskapet og MNOK 200,5 for konsernet, som gir en egenkapital andel per 31.12.2009 på 93,3% for morselskapet og 91,1% for konsernet. Bokført aksjekapital utgjør kNOK 2 305. Selskapets likviditetsbeholdning inklusive senior bankobligasjoner per 31.12.2009 er MNOK 133,1 for morselskapet og MNOK 141,1 for konsernet.

Aktiverte utviklingskostnader for 2009 er kNOK 28 417 i morselskapet og kNOK 28 584 i konsernet. Konserntallene fremkommer ved brutto utviklings-kostnader på kNOK 30 561, fratrullet mottatte offentlige tilskudd (Skattefunn) på totalt kNOK 1 977.

Organisasjon

Antall fast ansatte økte med tre i 2009, og med to i 2008. Staben har høy kompetanse. Pr første kvartal 2010 har selskapet i alt 20 ansatte, 19 heltid og en på 50% basis.

I tillegg er ca. 30 personer involvert i gruppens utviklingsprosjekter gjennom egne avtaler og samarbeidende selskaper og diverse leverandører.

Styret vil rette en takk til alle ansatte for deres bidrag til selskapets fremgang gjennom driftsåret 2009.

Arbeidsmiljøet vurderes som godt, sykefraværet var 2,7% i 2009, mot 1,4% året før. Ingen arbeidsuhell eller skader er rapportert de to siste driftsårene.

Likestilling

Pr. 31.12.2009 hadde Badger Explorer ASA 21 fast ansatte hvorav 4 er kvinner. Calidus

Engineering Ltd hadde 27 medarbeidere, hvorav 25 menn og 2 kvinner.

Selskapet er avhengig av den beste kompetansen for å kunne lykkes og må derfor hente denne der den er tilgjengelig, uten preferanser ift. kjønn, rase, religion, politikk og/eller seksuelle legninger. Det vil imidlertid bli lagt stor vekt på balanse og fordeling mellom kjønn, lik lønn for likt arbeid og like muligheter for alle i oppbyggingen og driften av selskapet.

Selskapets ansatte representerer fem nasjonaliteter.

Helse, miljø og sikkerhet

Styret legger vekt på at helse, miljø og sikkerhet praktiseres slik i selskapet at det stimulerer til et godt arbeidsmiljø og høy jobb tilfredsstillelse. Arbeidsmiljøet vurderes som godt, sykefraværet var 2,7% i 2009 (dette tilsvarer 199 arbeidsdager), mot 1,4% året før. Selskapet har mål om nulltoleranse på arbeidsuhell og skader, og det ikke registrert noen tilfeller de to siste årene.

Ytre miljø

Selskapet forurensar ikke ytre miljø. Dessuten, når fullført, vil Badger Explorer-verktøyet tilby markedet en revolusjonerende ny metode for å identifisere olje- og gassreserver med betydelig lavere risiko for forurensning av miljøet. Verktøyet vil også sterkt redusere miljøforstyrrelsene forbundet med tradisjonell lettevirksomhet og vil ha miljøfordeler i sårbare områder som Nord Norge and Alaska.

Eierstyring og aksjonærforhold

Badger Explorer ASA har som langsiktig aksjonærpolitikk å maksimere aksjonærenes avkastning over tid. Dette skal skje gjennom en kombinasjon av utbytte og kursstigning. Selskapet har kun en aksjeklasse og hver aksje har en stemme på generalforsamlingen.

Selskapet ble notert på Oslo Børs (Oslo Axess listen) i 2007. Som børsnotert foretak er kvartalsvise rapporter utarbeidet og presentert til eiere, børs og markedet. I tillegg er et antall børs/pressemeldinger sendt ut i løpet av regnskapsåret.

Styret mener at god eierstyring og ledelse skaper vekst og varige verdier til det beste for eiere, ansatte og andre interessenter. Styret og ledelse arbeider bevisst med å bygge tillit til selskapet hos alle grupper av interessenter basert på anbefalte normer for eierstyring og selskapsledelse, samt etterlevelse av regnskapsstandarter og gjeldende Børsforskrifter.

I sitt arbeid legger styret blant annet stor vekt på åpenhet og innsyn, lik behandling av alle eiere, kompetanse i selskapets styrende organer, uavhengige revisorer og at selskapets informasjon til enhver tid gir et rettvise bilde av virksomheten.

For å nå selskapets mål tilstreber styret at selskapet til enhver tid har god likviditet og solid egenkapital, samt at selskapets forvaltning og ledelse skjer i tråd med god og forsvarlig forretningspraksis.

Badger Explorer ASA har 733 aksjonærer pr 31.12.2009. Antall utstedte aksjer er 18 439 040, hver aksje har pålydende NOK 0,125. Første handelsdag i 2009 ble BXPL aksjene omsatt til kurs NOK 7,60, mens aksjekursen på siste handelsdag i 2009 var NOK 21,00. Ansatte har pr 31.12.2009 aksjeopsjoner tilsvarende 406 750. Det er utstedt aksjeopsjoner til alle medlemmer av ledelsen. Jfr note 6 og note 12.

De tre største aksjonærene er Convexa Capital IV AS, Credit Suisse Securities (USA) LLC (client account, Bank of New York Mellon SA/NV (client account) med henholdsvis 17,4%, 14,6% og 5,0% av aksjene. Ved årsskiftet eier de 20 største eierne i alt 72,8% av aksjene. Utenlandsk registrerte aksjonærer eier 34% av aksjene.

Risikoforhold

For et selskap som er avhengig av grensesprengende teknologisk produktutvikling, hefter det risiko som det er meget nødvendig å analysere og ha et profesjonelt forhold til. Selskapet arbeider fortløpende og bevisst med å redusere alle risikoelementer som vil kunne påvirke selskapets suksess, både gjennom kontinuerlig fremdrift i Badger Explorer prosjektet, sikring av kompetanse og kapasitet, ved god finansiell styring og ved å sikre gode partneravtaler.

De utvidede rammeavtalene med de tre oljeselskapene, som ble inngått i 2008, vurderes som det viktigste eksterne risikoreduserende tiltak. For ytterligere å redusere selskapets risiko vurderes fortløpende andre tiltak og eventuelle strategiske oppkjøp.

Selskapet fokuserer fortløpende på følgende risikoelementer:

Teknologi/Badger Explorer:

Utviklingsarbeidet er komplekst og tidkrevende. Gjeldende fremdriftsplan tilsier at kommersielle tjenester skal kunne leveres til markedet 12-18 måneder etter at en

vellykket selvbegravelsestest har funnet sted. Fortsatt hefter det usikkerhet og risiko for at utviklingen av Badger Explorer-teknologien blir mer omfattende enn antatt og at det derfor kan ta lenger tid å ferdigutvikle produktet enn det man planlegger. Tilleggsavtalen med partnerne går langt i å gi omfattende bistand og støtte i ferdigstilling av en kommersiell utgave og vurderes som et betydelig risikoreduserende tiltak.

For utvikling av kommersielle versjoner er den inngåtte avtalen om leveranse av loggesystemer og sensorer et betydelig fremskritt. Toppmoderne systemer tilbys i kombinasjon med kommunikasjonspakke og datasystemer for undergrunns analyse. Det regnes med at systemene må tilpasses noe for å bli skreddersydd til kommersiell bruk i Badger Explorer verktøyet.

Fremdrift:

Selskapet er ikke kjent med at konkurrerende teknologier til Badger Explorer er under utvikling, således synes selskapet å være alene om å ville tilby markedet leteverktøyer i såkalt lukkede systemer (closed cavity operations). Imidlertid kan konkurrenter komme på banen, derfor er det viktig med tidlig og god markedsintroduksjon for å sikre Badger Explorer teknologiens posisjon i markedet og for å sikre de antatt høye fortjenestemarginene. Samtidig blir det viktig å bruke tilstrekkelig tid for å utvikle et robust og driftssikkert verktøy. En sterk markedsposisjon fordrer at det ikke renonseres på kvalitet, pålitelighet eller driftsstabilitet.

Markedet:

Olje og gass markedet har vært delvis ustabil gjennom deler av 2009, men utsiktene peker nå i retning av høyere aktivitet. De tre oljeselskapene har sikret seg førsterett til å kjøpe hele produksjonskapasiteten til Badger Explorer ASA de tre første årene som kommersielle tjenester leveres. Disse avtalene sikrer markedsintroduksjon ved at selskapet har kunder til sine produkter og tjenester og derigjennom reduseres markedsrisikoen.

Risikoen tilknyttet selve utviklingsfasen vurderes i dag som noe mindre enn før. Som en følge av et redusert aktivitetsnivå i våre markeder i deler av 2009 har selskapet opplevd kortere leveringstider og mer konkurransedyktige priser på deler av de produkter og tjenester selskapet etterspør.

Inntjeningspotensialet i fremtidige Badger Explorer tjenester vurderes så gunstig at selv et fall i prisen på konkurrerende tradisjonelle

lete-tjenester ikke ventes å få stor negativ innvirkning på Badger Explorer ASAs fremtidige inntjening.

Selskapet erfarer generelt stor interesse for sitt arbeid med å introdusere "closed cavity operations" i markedet.

Kompetanse og ressurser:

Utviklingen av Badger Explorer teknologien krever tilgang til ypperste kompetanse innen en rekke fagfelt. Arbeidsmarkedet er noe lettere sett med arbeidsgivers øyne, likevel er det fortsatt store utfordringer med å få ansatt medarbeidere med ønsket kompetanse. Selskapet og Calidus har evnet å tiltrekke seg, og ansette, flere velkvalifiserte medarbeidere i løpet av 2009. I den pre-kommersielle utviklingsfasen blir det viktig å utvide og øke bidragene fra de tre oljeselskapene innen produktutviklingskompetanse i tillegg til å få tilgang på operativ driftskompetanse.

Selskapets avtaler med de to leverandørene av toppmoderne loggeutstyr og sensorer blir viktig for å holde fremdriftsplan og for å sikre loggetjenester av ypperste kvalitet.

Selskapets bestrebelser for å tiltrekke seg dyktige medarbeidere vil fortsette, det vil også tiltakene for å inngå langsiktige avtaler med leverandører av viktige enkeltkomponenter og tjenester.

Myndighetenes brukstillatelser:

Ved introduksjon i markedet av nye konsepter med vesentlige operasjonelle utfordringer og nye rutiner, vil myndighetene kreve omfattende og overbevisende dokumentasjon for at teknologien tilfredstiller alle gjeldende sikkerhetskrav. Selskapet jobber aktivt med slik kvalifisering overfor de aktuelle myndighetsorganer.

Miljøvern og miljø forhold:

Badger Explorer-teknologien er et alternativ for leting etter olje og gass med svært lav eller ingen forurensning. Bevaring av det ytre miljø er et fundament for selskapets ulike teknologikonsepter. Dette vil være et sterkt insentiv for myndigheter, de profesjonelle aktørene i olje- og gassmarkedet, for miljøvernbevegelser og for opinionen til å få teknologien tatt i bruk. Alle disse gruppene vil ha felles interesse av at Badger Explorer blir introdusert til markedet så raskt som mulig.

Valutarisiko:

Etter kjøpet av 50% eierandel i Calidus Engineering Ltd. har Badger Explorer ASA en viss valutaeksponering i GBP/NOK ettersom Calidus er et GBP-basert selskap. Således kan konsernets balanse og resultatregnskap i noen

grad bli påvirket i svingninger i pund/kronekursen. Konsernet har få øvrige forretninger i fremmed valuta, slik at valutarisikoen i konsernet er svært begrenset. I kommersiell fase vil en valutapolicy bli utarbeidet og fulgt.

Renterisiko:

Selskapets likviditetsbeholdning holdes i Norske kroner og plasseres i to norske banker til NIBOR pluss avtaler. I tillegg er noen midler investert i Norske senior bankobligasjoner. Selskapet har ikke rentebærende gjeld. Følgelig er selskapets renterisiko svært begrenset. Pengemarkedene har vært fallende i 2009, derfor er selskapets renteinntekter langt lavere i 2009 enn året før.

Kredittrisiko på fordringer:

Selskapets fordringer er basert på kortsiktig kreditt hvor selskapet er utsatt for begrenset risiko fra kundene. Selskapet har ikke hatt tap på utestående fordringer.

Calidus Engineering Ltd., det 50% eide datterselskapet, fakturerer i pund og Euro til et begrenset antall store internasjonale kunder. Kredittrisikoen på kundene til Calidus vurderes som lav.

Likviditetsrisiko:

Selskapet har betydelig kontantbehandling og vurderer at likviditetsrisikoen i det minste for de to neste åre er ikke-eksisterende forutsatt tilnærmet samme driftskostnadsnivå.

Disponering av årets resultat

Styret foreslår at årsresultatet i Badger Explorer ASA på kNOK - 14 174 overføres til udekket tap.

Hendelser etter balansedagen

Styret er ikke kjent med at det pr. 23.03.2010 har inntruffet nye særskilte forhold i 2010 som behøver å bli fremhevet særskilt i denne årsberetningen.

Fremtidsutsikter

Styret vurderer at de risikoforhold som er beskrevet ovenfor er håndterbare. Selskapets hovedrisiko er fortsatt knyttet til fremdriften i sin teknologiske utvikling.

Utviklingsoppgavene er krevende og må møtes med stor respekt og ydmykhet for oppgaven. Samarbeid med de beste kompetansemiljøene innen olje- og gassindustrien vil være viktige bidrag. I denne sammenheng er avtalene med ExxonMobil, Shell og Statoil svært viktige. Styret er optimistiske og tror selskapet skal løse de identifiserte utfordringene.

Prosjektutviklingen kommer til å forsette gjennom 2010.

Vellykket begravelse under bakken av Badger Explorer verktøyet vil slik styrets ser det, styrke troen på at selskapet i fremtiden vil levere kommersielle tjenester til markedet basert på sin unike teknologi.

De resultater som er oppnådd i 2009 har brakt selskapet nærmere målet om å tilby partnerne og det internasjonale olje- og gassmarkedet kommersielle tjenester basert på Badger Explorer-teknologien.

Den avanserte, robotiserte prototypen som har blitt utviklet i 2009, vil være et unikt grunnlag for å ferdigutvikle de komplekse løsninger som trengs for å introdusere kommersielle Badger Explorer-tjenester til markedet.

Mye kompetanse og teknologi med grensesprengende potensial og betydelig verdi har blitt utviklet gjennom Badger Explorer utviklingsprosjektet. Denne utviklingen vil fortsette i 2010. Badger Explorer ASA fremstår i dag som et teknologiselskap med multidisiplin utviklings- og ingeniørkompetanse på høyt nivå. Det ventes at flere av de spesifikke løsninger som er utviklet for bruk i Badger Explorer verktøyet også kan anvendes i annen industriell sammenheng.

Det pre-kommersielle utviklingsarbeidet i 2010/2011 vil omfatte videreutvikling av Demo125-versjonen. Blant annet vil det bli utviklet nedi-hulls laboratorium, fasiliteter for å kunne utføre optimale prøveboringer, demonstrasjonsversjon og versjon med loggtjenester inkorporert. Målet er, sammen med industri partnerne, å utvikle et verktøy som kan nå betydelige undergrunns dyp, og som vil danne bases for de fremtidige kommersielle Badger Explorer tjenestene.

Calidus Engineering påregner fortsatt vekst i 2010. Leveransene til Badger Explorer antas å øke betydelig. Omsetning, resultat og antall ansatte forventes å øke i 2010.

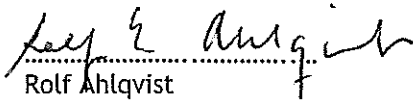
Badger Explorer ASA har sterk støtte fra sine partnere og selskapet har betydelige finansielle reserver. Kostnadsbruken har vært nøktern og bevisst. Prosjektgruppen er både optimistisk og dedikert til sine oppgaver. Nevnte forhold tilsier at det planlegges med uforminsket ressursinnsats i utviklingsprogrammet i 2010. Det er planlagt øket aktivitetsnivå i 2010 sammenlignet med tidligere år, noe som forventes å bli støttet av

økt partnerbidrag og ulike offentlig støtteordninger.

Styret ser et betydelig potensial for selskapets produkter og tjenester.

Styret ser derfor positivt på fremtidsutsiktene for selskapet. Dette gjelder både det pre-kommersielle utviklingsarbeidet i 2010/2011 og senere introduksjon av kommersielle tjenester.

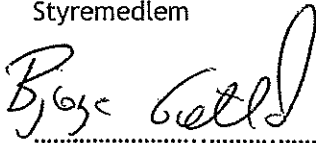
Stavanger, 23. mars 2010



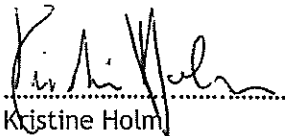
Rolf Ahlqvist
Styrets leder



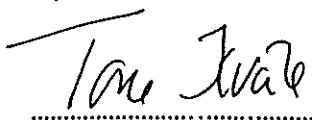
Christian Bull Eriksson
Styremedlem



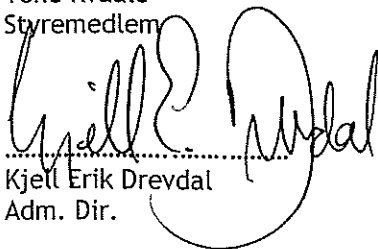
Bjørge Gretland
Styremedlem



Kristine Holm
Styremedlem



Tone Kvaale
Styremedlem

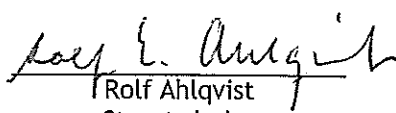
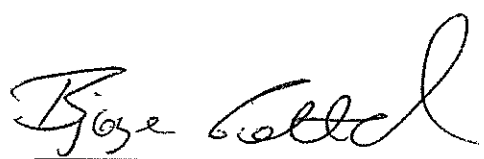
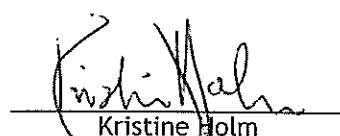


Kjell Erik Drevdal
Adm. Dir.

Bekreftelse av ansvar

Styret og administrerende direktør bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2009, etter beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med IAS 34 og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Styret og administrerende direktør bekrefter at, etter beste overbevisning, opplysninger i årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, inklusive en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer som kan påvirke konsernets og selskapets videre fremdrift.

Stavanger, 23. mars 2010

 Rolf Ahlqvist Styrets leder	 Christian Bull Eriksson Styremedlem	 Børge Gretland Styremedlem
 Kristine Holm Styremedlem	 Tone Kvaale Styremedlem	 Kjell Erik Drevdal Adm. Dir.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

I BADGER EXPLORER ASA

Godkjent av Selskapets Styre 23. mars 2010

Innledning

Regelverket for eierstyring og selskapsledelse gir retningslinjer og anbefalinger for arbeidsfordeling og ansvarsdeling mellom selskapsledelsen, styret og eierne i Badger Explorer ASA.

Badger Explorer ASA ("BXPL" eller "Selskapet") er et børsnotert norsk allmennaksjeselskap. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs' Oslo Axess liste. Selskapet tilstreber en eierstyring og selskapsledelse som bygger på anbefaling gitt av NUES (Norsk Utvalg for Eierstyring og Selskapsledelse) i deres anbefaling av 21. oktober 2009. Selskapet har en praksis på enkelte områder som avviker fra NUES anbefalinger, disse avvik er fremhevet nedenfor.

Oslo Børs retningslinjer for selskaper notert på Oslo Børs krever at børsnoterte selskaper skal gi en særskilt rapport i sin årsberetning om selskapets praktisering av regelverk for eierstyring og selskapsledelse.

Hensikten med dette regelverket er å ha rutiner for kommunikasjon, rolledeling, ansvarlighet og incentiver som stimulerer og bidrar til høy markedsverdi, gode finansielle resultater, langsiktighet, kontinuitet og overordnet suksess for Badger Explorer konsernet, samt å understøtte og styrke aksjonærenes tillit til Selskapet. Konsernet består av morselskapet Badger Explorer ASA, datterselskapet Badger Plasma Technology AS (100% eiet) og det deleide datterselskapet Calidus Engineering Ltd. (50% eierandel).

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret i Badger Explorer ASA har godkjent dette regelverk for Eierstyring og Selskapsledelse. Selskapets regelverk for Eierstyring og Selskapsledelse finnes også på Selskapets hjemmeside (www.bxpl.com) og inngår som en integrert del av årsberetningen.

Selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer fremgår av Selskapets Management System Manuel.

2. Virksomheten

BXPL utvikler et revolusjonerende boreverktøy for olje- og gassindustrien som kan innhente og analysere data for kartlegging og leting etter hydrokarboner. Selskapet utvikler og investerer i boreteknologi, brønn- og vedlikeholdstjenester for den globale olje- og gassindustrien, samt investeringer og deltakelse i relaterte selskaper.

3. Egenkapital og utbytte

Utviklingen i Selskapets egenkapital frem til og med 31.12.2009 fremgår i "oppstilling over endringer i egenkapital" i regnskapsoversikten i årsberetningen.

Badger Explorer ASA har solid økonomi og Selskapets utviklingsprogram anses fullfinansiert frem til introduksjon av kommersielle tjenester.

BXPLs utbyttepolitikk tar sikte på å gi aksjonærene konkurransedyktig avkastning på investert kapital gjennom en kombinasjon av utbytte og stigning i aksjeverdien. Ettersom Selskapet har som hovedmål å utvikle og introdusere til markedet en unik boreteknologi, og fortsatt er i produktutviklingsfase, har utbytter enda ikke blitt foreslått.

24. april 2009 vedtok Generalforsamling (GF) to fullmakter til å utstede nye aksjer.

Den første fullmakten gir styret adgang til å øke Selskapets aksjekapital med inntil NOK 116.429 ved å utstede inntil 931.432 nye aksjer hver pålydende NOK 0,125. Denne fullmakten kan benyttes til å utstede aksjer til ansatte, styremedlemmer og andre forbindelser av Selskapet som del av Selskapets aksjeopsjonsprogram. Fortrinnsrett som følger av Allmennaksjelovens § 10-4 kan fravikes når fullmakten benyttes. Aksjer kan også utstedes med oppgjør i tingsinnskudd.

Den andre fullmakten gir styret rett til å øke Selskapets aksjekapital med inntil NOK 225.488 ved utstedelse av inntil 1.803.904 nye aksjer hver pålydende NOK 0,125 for benyttelse mot eksisterende aksjonærer og eksterne investorer i forbindelse med vekst i Selskapets eller i forbindelse med strategiske oppkjøp. Det kan fravikes fra eksisterende aksjonærers fortrinnsrett ref allmennaksjelovens § 10-4. Utstedelse av nye aksjer under fullmakten kan skje mot oppgjør i tingsinnskudd. Allmennaksjelovens § 13-5 påpeker at fullmakten også er gyldig i tilfelle av en fusjon, og den kan også benyttes som oppgjør i form av aksjer ved et oppkjøp eller lignende.

Begge fullmaktene er gyldig frem til og med 30.juni 2010.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående parter

BXPL har en aksjeklasse og bestreber å likebehandle alle aksjeeiere.

Dersom en materiell kontrakt eller transaksjoner finner sted mellom Selskapet og enkeltaksjonærer/styremedlemmer/ledende ansatte vil styre besørge at evaluering blir gjort av uavhengig tredjepart. Dette gjelder også dersom transaksjonen er mellom et Selskap i Badger Explorer konsernet og nærstående part.

En transaksjon anses som materiell dersom kontraktsbeløpet utgjør 5% av egenkapitalen eller mer. Materielle transaksjoner skal fremlegges Generalforsamling for godkjenning, dersom dette kreves i henhold Allmennaksjelovens § 3-8.

Styremedlemmer og ledende ansatte skal melde fra til Selskapets styre dersom de har personlig materiell interesse direkte eller indirekte i transaksjoner som BXPL inngår.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:

Aksjonærenes fortrinnsrett i emisjoner er fraveket fordi Selskapet ønsker aktivt å benytte (I) emisjoner som ledd i incentivprogrammer for sine medarbeidere, og (II) ha muligheten til å utstede aksjer til utvalgte institusjonelle investorer og andre investorer tilknyttet Selskapets vekst, utvikling eller strategiske oppkjøp og posisjoneringer.

5. Fri omsettelighet

Alle aksjer er fritt omsettelige uten noen form for omsetningsbegrensninger, og det finnes ikke særskilte begrensninger i stemmeretten til aksjer i Selskapet.

6. Generalforsamlingen (GF)

GF er Selskapets øverste organ og myndighet.

Ordinær Generalforsamling avholdes årlig senest innen utgangen av juni. GF skal godkjenne årsregnskap og årsberetning. GF skal fastsette utbytte, og forøvrig gjøre de vedtak som fremkommer av dette Eierstyringsreglementet, Selskapets vedtekter og aktuelle retningslinjer og lovbestemmelser.

Innkalling til GF med alle relevante vedlegg, så som dagsorden, valgkomiteens innstilling, informasjon om aksjonærenes rett til å fremme forslag mv og andre dokumenter som fremgår av Selskapets vedtekter skal senest 21 dager før dato for GF gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside (www.bxpl.com). Styret sørger for at innkalling og all øvrig GF dokumentasjon er tilstrekkelig velbegrunnet og detaljert. Styret vil innenfor rimelighetens grenser legge opp til at flest mulig aksjonærer gis mulighet til å delta på GF.

Innkalling til GF skal også gi mulighet for at aksjonærer kan delta via fullmakt, fullmaktsskjemaet skal være utformet slik at fullmaktsgiver kan gi fullmektig instruks til å stemme i henhold til fullmakt på hvert enkelt punkt på agendaen, det gjelder også stemmegivning på den enkelte av de nominerte kandidater. Selskapet vil oppnevne en person som kan stemme på vegne av fullmaktsgiver, for det tilfellet at fullmaktsgiver ikke spesifiserer hvem han gir fullmakten til. Alle GF dokumenter vil være tilgjengelig for nedlasting fra Selskapets hjemmeside senest 3 uker før GF

Styret vil tilse at innkalling til GF m/vedlegg skal publiseres som børsmelding gjennom børsens meldingssystem og legges ut på Selskapets hjemmeside senest 21 dager før GF. Aksjonærer kan innenfor vedtektenes tidsfrist be om å få saker, inklusive anbefaling til vedtak, på sakskartet til GF.

Aksjonærer kan bli bedt om å bekrefte sin deltakelse på GF forut for GF. Tidsfrist for påmelding til GF skal settes så nær opp til selve GF som mulig. Aksjonærer som ikke kan delta personlig skal ha rett til å delta via fullmektig. Et fullmaktsskjema skal vedlegges innkallingen til GF.

Den som leder GF (GFs ordfører) skal være uavhengig. Selskapets styre og GFs ordfører skal forsikre seg om at aksjonærene stemmer på hver enkelt kandidat.

BXPL vil offentliggjøre protokoll fra GF (alternativt vedtak som avviker fra anbefaling til GF) gjennom ordinær børsmelding på Oslo Børs meldingssystem og på selskapets hjemmeside senest 15 dager etter at GF er avholdt. Protokoll skal også være tilgjengelig for innsyn ved Selskapets kontoradresse.

Styret kan innkalle til ekstraordinær GF når det vurderes påkrevet eller når lovkrav tilsier at ekstraordinær GF skal avholdes. Selskapets ansvarlig revisor, enhver aksjonær eller aksjonærgruppe som minst eier 5% av utestående aksjer kan kreve at styret innkaller til en ekstraordinær GF.

Ordinær GF for regnskapsåret 2008 ble avholdt 24. April 2009 i Stavanger, her var 37,33% av samlet antall utstedte aksjer tilstede.

En ekstraordinær GF ble avholdt 17.desember 2009 i Stavanger, ved denne GF var 56,57% av samlet antall aksjer representert.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:

Norsk anbefaling tilsier at hele styret, hele valgkomiteen og revisor er deltakere på GF. BXPL har praktisert at kun styrets leder og revisor møter på GF.

7. Valgkomiteen

BXPLs valgkomiteen består av to til tre medlemmer hvor flertallet skal være uavhengig av Styret og Selskapets ledelse. Ikke mer enn ett medlem av Styret kan være medlem av valgkomiteen, og bør ikke stille til gjenvalg. Medlemmene av valgkomiteen blir valgt av aksjeeierne på GF for en periode på inntil to år.

Valgkomiteen innstiller til GF på utskifting og valg av styremedlemmer. Ved utnevnelse av styret bør GF vektlegge blant annet føringer fra norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, aksjonærenes avkastningsforventninger, uavhengighet og erfaring fra relevante bransjer (teknologi og forretningsutvikling, finans, regnskap og IR - området (investor relations)).

Valgkomiteens innstillinger skal inneholde informasjon om de foreslåtte styremedlemmene, så som alder, utdanning, arbeidserfaring, valgperiode, eventuelle andre tilknytninger til Selskapet og oppdrag for andre selskap/organisasjoner. Ved anbefaling om gjenvalg av et eksisterende styremedlem kan anbefalingen referere til informasjon inkludert i Selskapets årsrapport.

Valgkomiteen skal i henhold til Selskapets vedtekter selv velge sin formann.

Møter i valgkomiteen skal kalles inn til når det anses som nødvendig. Varsel om møte skal sendes ut av valgkomiteens formann ikke senere enn en uke før møtet avholdes, med mindre samtlige medlemmer godkjenner en kortere varslingsfrist.

På Selskapets hjemmesider fremgår valgkomiteens medlemmer og tidsfrister for å fremme forslag til valgkomiteen.

Valgkomiteen består av: Marcus Hansson (formann) - valgt til GF 2011

Rolf E. Ahlqvist - gjenvalgt til GF 2010

Knut Åm - gjenvalgt til GF 2010

Marcus Hansson og Knut Åm er uavhengige av Styret.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:

Selskapets vedtekter (§ 6) bestemmer at valgkomiteen selv velger sin formann.

8. Styret: sammensetning og uavhengighet

BXPL ledes av et styre med kollektivt ansvar for Selskapets og Badger Explorer konsernets suksess.

Styret skal bestå av fire til åtte medlemmer i følge vedtektenes § 5. Sittende styre har fem medlemmer, valgt av og blant aksjeeierne, og er uavhengige av Selskapets ledelse. Valgperioden er to år.

Medlemmene av Styret er som følger: Rolf E. Ahlqvist (formann) - valgt til GF 2011

Christian Bull Eriksson - valgt til GF 2010

Bjørge Gretland - valgt til GF 2011

Kristine Holm - gjenvalgt til GF 2010

Tone Kvåle - valgt til GF 2011.

På GF 24. April 2009 ble Rolf E. Ahlqvist valgt til styrets leder for en to års periode.

Alle styrets medlemmer er å betrakte som uavhengige sett i forhold til regelverket for Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Rolf E. Ahlqvist eier pr 23. mars 2010 gjennom selskapet Ahlqvist Invest AS 465.407 aksjer (2,52%).

Pr 23. mars 2010 eier Christian Bull Eriksson gjennom selskapet Chevni AS 6000 aksjer (0,03%).

Bjørge Gretland er medeier gjennom Convexa Capital IV AS og Convexa AS i alt 3.414.780 aksjer, som totalt representerer 18,52% pr. 23. mars 2010.

Kristine Holm er medeier gjennom Invest OK AS 15.000 aksjer, som totalt representerer 0,08% pr. 23. mars 2010.

Tone Kvåle eier 5000 aksjer, som totalt representerer 0,03% pr. 23. mars 2010.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:

En bedriftsforsamling er ikke valgt da selskapet har færre enn 200 ansatte.

9. Styrets arbeid

Styret skal sikre at Selskapet er godt organisert og at arbeidet blir gjennomført i henhold til gjeldende lover og bestemmelser, i samsvar med BXPLs mål som fremgår av Selskapets vedtekter og retningslinjer gitt av aksjonærene gjennom GF vedtak.

Styret i BXPL har det overordnede ansvar for å gi retningslinjer til Selskapets ledelse, og for Selskapets budsjetter og strategi. Styret har en årsplan for sitt arbeidet.

For å utøve sine oppgaver har styret tilgang til all relevant informasjon i Selskapet. Styret kan innhente tredjeparts rapporter dersom det er nødvendig for å kunne gjennomføre styrets oppgaver.

Gjeldende styreinstruks ble vedtatt av Styret 26. august 2009.

Styrets arbeid er organisert gjennom tre ulike utvalg: Kompensasjonsutvalget

Strategiutvalget

Revisjonsutvalget

Styret evaluerer årlig sitt arbeid.

Styret holdt 9 ordinære styremøter i 2009. Det var ikke behov for ekstraordinære styremøter.

10. Risikostyring og intern kontroll

BXPL har iverksatt intern kontroll og risikostyrings systemer, som inkluderer Selskapets kjerneverdier og etiske retningslinjer, for å styrke organisasjonen.

Styret har en årlig gjennomgang av risikostyrings- og intern kontroll systemene, samt de viktigste områdene hvor Selskapet er utsatt for risiko.

11. Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til Styrets medlemmer skal reflektere Styrets ansvar, ekspertise, tidsbruk og kompleksiteten i Selskapets aktiviteter.

Styrehonorarene blir anbefalt til GF hvert år av valgkomiteen, og er ikke resultatbasert.

12. Godtgjørelse til de ledende ansatte

Styret har, som påkrevd ved lov, fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte. GF vedtar årlig disse retningslinjene og sikrer at de finansielle interessene til ledende ansatte og aksjonærene er sammenfallende.

Retningslinjene for godtgjørelse til ledende ansatte fremgår av årsrapporten for 2008, side 16.

De ledende ansattes har følgende eierposter og aksjeopsjoner pr 23. mars 2010:

Kjell Erik Drevdal (Adm. Dir.) eier 232.600 aksjer (1,26%), 10.000 av disse gjennom 5K International AS. Drevdal har fra september 2009 75.000 aksjeopsjoner som kan omgjøres til aksjer i løpet av en 36 måneders periode, dog tidligst 12 måneder etter utstedelse, og deretter opp til 4 ganger pr. år, mellom 3 og 10 dager etter presentasjonen av Selskapets kvartalsresultater.

Gunnar Dolven (Dir. Finans) eier 1,64 % av Selskapet (tilsvarer 301.872 aksjer) gjennom Dalvin Rådgivning AS. Dolven har fra september 2009 25.000 aksjeopsjoner som kan omgjøres til aksjer i løpet av en 36 måneders periode, dog tidligst 12 måneder etter utstedelse, og deretter opp til 4 ganger pr. år, mellom 3 og 10 dager etter presentasjonen av Selskapets kvartalsresultater.

Hege Furland (Leder HR/Økonomi og Adm.) eier 2.858 aksjer (0,01%). Hun har 25.000 aksjeopsjoner som kan omgjøres til aksjer i løpet av en 36 måneders periode, dog tidligst 12 måneder etter utstedelse, og deretter opp til 4 ganger pr. år, mellom 3 og 10 dager etter presentasjonen av Selskapets kvartalsresultater.

Dave Gardner Øxnevad (Dir. Prosjekter) har fra september 2009 60.000 aksjeopsjoner som kan omgjøres til aksjer i løpet av en 36 måneders periode, dog tidligst 12 måneder etter utstedelse, og deretter opp til 4 ganger pr. år, mellom 3 og 10 dager etter presentasjonen av Selskapets kvartalsresultater.

Kjell Markman (Dir. Forretningsutvikling) eier 1,24 % av Selskapet (tilsvarer 229.422 aksjer). Markman har 25.000 aksjeopsjoner som kan omgjøres til aksjer i løpet av en 36 måneders periode, dog tidligst 12 måneder etter utstedelse, og deretter opp til 4 ganger pr. år, mellom 3 og 10 dager etter presentasjonen av Selskapets kvartalsresultater.

Erling A. Woods (Dir. Teknologi) eier 1000 aksjer, (0,005%) Woods har 25.000 aksjeopsjoner som kan omgjøres til aksjer i løpet av en 36 måneders periode, dog tidligst 12 måneder etter utstedelse, og deretter opp til 4 ganger pr. år, mellom 3 og 10 dager etter presentasjonen av Selskapets kvartalsresultater.

13. Informasjon og kommunikasjon

BXPL tilstreber å informere aksjonærene, Oslo Børs og finansmarkedet med rettidig og korrekt informasjon. Blant annet benyttes børsens informasjonssystem. Slik informasjon blir distribuert i form av årsrapporter, kvartalsrapporter, børs/pressemeldinger, og presentasjoner for investorer. Selskapet søker å beskrive sine verdier på lang sikt, sin strategi, verdidrivere og risikofaktorer. Selskapet IR politikk er åpen og proaktiv. Selskapets hjemmeside skal til enhver tid være oppdatert. Det avholdes åpne kvartalsvise investorpresentasjoner i henholdsvis Oslo, Stavanger og London.

Selskapets finansielle kalender fremgår på www.osloaxess.no og på Selskapets egen hjemmeside www.bxpl.com.

Som børsnotert Selskap på Oslo Børs, publiseres all informasjon i henhold til gjeldende lover og regelverk. Viktige hendelser og vedtak for selskaper i Badger Explorer konsernet, inkludert men ikke begrenset til Styrets og GFs beslutninger om utbytte, fusjoner/fisjoner, endringer i aksjekapital, utstedelse av opsjoner, utstedelse av konvertible lån eller andre lån, alle endringer i rettigheter angående aksjene i Selskapet (eller andre finansielle instrumenter utgitt av BXPL) og alle avtaler av substansiell viktighet som er inngått mellom Selskapet og en aksjeeier, et medlem av ledelsen, eller nærstående parter vil bli meddelt markedet gjennom rettidig børs/pressemelding.

Endringer i aksjekapitalen eller i aksjenes stemmerett vil bli kunngjort senest innen utgangen av den måned da endringen fant sted.

BXPL vektlegger å gi aksjonærene og markedet all informasjon dekkende, rettidig og til samme tidspunkt.

14. Selskapsovertakelse

Selskapet har ikke nedfelt retningslinjer for et eventuelt overtakelsestilbud.

Avvik fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:

Retningslinjer i tilfellet et forsøk på overtakelse av Selskapet er som nevnt ikke utarbeidet. Et overtakelsestilbud vil bli behandlet i styret, og styrets anbefaling vil bli forelagt aksjonærene.

15. Revisor

Etter Norsk lov velges Selskapets revisor (Revisoren) på GF. Sittende Revisor vil fortsette til ny Revisor velges.

Revisor deltar på styremøter som omhandler årsregnskap, og på GF. På disse møtene vil Revisor gå gjennom eventuelle avvik i anvendte regnskapsprinsipper, kommentere viktige verdisetninger og andre tema han mener er viktig, inkludert eventuelle uenigheter mellom Revisor og ledelsen.

Minst en gang pr. år vil det avholdes et møte mellom Revisor og styret hvor ledelsen ikke deltar.

Revisor presenterer årlig for styret sin plan for revisjon av Selskapet, samt sin vurdering av Selskapets intern kontroll rutiner.

Revisors godtgjørelse, og alle detaljer angående honorarer for revisjonsarbeidet og andre oppdrag, presenteres til og godkjennes av GF.

Hvert år skal Revisor skriftlig bekrefte til Selskapet at han er uavhengig.

Erklæring om prinsipper for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Badger Explorer ASA

Denne erklæring om prinsipper for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for regnskapsåret 2010 er utarbeidet av styret i Badger Explorer ASA ("BXPL" eller "Selskapet") i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16a, og vil be forlagt ordinær generalforsamling ("GF") 21. april 2010 for godkjenning.

Som hovedprinsipp skal ledende ansatte samlet sett tilbys konkurransedyktige vilkår med hensyn til lønn, bonus, pensjon og tilleggssytelser for å sikre langsiktighet og stabilitet i Selskapets ledelse. Selskapet vil tilby vilkår som kan sammenliknes med vilkårene i sammenlignbare norske selskaper.

Fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Selskapet for regnskapsåret 2010 vil skje i samsvar med ovennevnte hovedprinsipper, herunder:

1. Den faste lønn for hver ledende ansatt skal være konkurransedyktig, tar hensyn til erfaring, ansvarsområder og oppnådde resultater.
2. Lønn og andre godtgjørelser reguleres årlig.
3. I tillegg til den faste lønnen kan ledende ansatte få bonus. Hvis bonus innføres skal denne være todelt. En del fastsettes ut fra Selskapets resultat og en del fastsettes ut fra oppnåelse av individuelle mål.

Mål for administrerende direktør fastsettes av styret. Administrerende direktør fastsetter målene for de øvrige ledende ansatte basert på retningslinjer fastsatt av BXPLs styre.

4. Ledende ansatte får dekket privat avis, mobil telefon og kostnader tilknyttet til hjemmekontor.

Ingen ledende ansatte har firmabilordning.

5. All ledende ansatte ble tildelt opsjoner for kjøp av aksjer i Selskapet som beløper seg til 235.000 aksjeopsjoner.

Tittel og navn	Antall Aksjeopsjoner
Adm. Direktør Kjell Erik Drevdal	75.000
Direktør Prosjekter David Gardner	60.000
Direktør Finans Gunnar Dolven	25.000
Direktør Teknologi Erling A. Woods	25.000
Direktør Forretningsutvikling Kjell Markman	25.000
Leder HR/Økonomi og Adm. Hege Furland	25.000

Opsjonsprogrammet løper i 36 måneder fra september 2009. Første konvertering til aksjer kan skje 12 måneder fra innføring av opsjons program, og deretter inntil 4 ganger per år. Konverteringen kan skje 3 til 10 dager etter fremleggelse av ordinære kvartalsrapporter.

Ved konvertering skal opsjonskjøper betale NOK 10,00 til Selskapet for hver aksje. Hvis markedsprisen på den dagen man utøver opsjonene er mer en NOK 50.00, skal prisen bli økt med 8% av markedsprisen minus NOK 50.00.

6. Alle ledende ansatte i Selskapet har de samme pensjonsordninger som de øvrige ansatte. Ordningen er innskuddsbasert og er begrenset oppad til en prosentandel av 12G. Pensjonsalderen for all ansatte i BXPL er 67 år.
7. Ved avvikling av arbeidsforholdet har administrerende direktør krav på lønn i tre måneder etter arbeidsforholdets opphør.

Selskapet benytter ikke andre former for variable elementer i godtgjørelsen eller særskilte ytelser utover de ordninger som er omtalt ovenfor.

Fastsettelsen av godtgjørelsen til ledende ansatte ble i 2009 gjennomført i samsvar med retningslinjene for regnskapsåret 2009. For ytterligere detaljer vedrørende lønn og annen godtgjørelse vises til note 6 i BXPLs årsrapport for 2009.

Styret i Badger Explorer ASA
23. mars 2010

Resultatregnskap - Badger Explorer Konsern

Alle tall i NOK

	Note	2009	2008
DRIFTSINNETEKTER			
Andre driftsinntekter		8 977 649	7 362 625
Offentlig tilskudd	2	1 977 003	2 624 355
Aktiverte offentlig tilskudd	9	-1 977 003	-2 624 355
Sum driftsinntekter		8 977 649	7 362 625
DRIFTSKOSTNADER			
Kostnad solgte varer	19	2 639 408	1 185 613
Innkjøpte tjenester til utviklingsprosjekt		20 766 818	17 255 235
Lønnskostnader	6,19	19 915 191	15 481 786
Avskrivning	7	1 147 596	1 151 655
Andre driftskostnader	19	11 902 275	8 983 729
Aktiverte utviklingskostnader	9	-30 561 242	-24 696 273
Sum driftskostnader		25 810 046	19 361 746
DRIFTSRESULTAT		-16 832 397	-11 999 122
Finansinntekter	3	6 186 850	12 117 472
Finanskostnader	3	277 886	491 880
Netto finansposter		5 908 964	11 625 592
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-10 923 433	-373 530
Skattekostnad	4	-235 007	-208 320
Resultat		-11 158 439	-581 850
Årsresultat henført til minoritetsinteresser		1 572 054	1 134 399
Årsresultat henført til eiere av morselskap	5	-12 730 493	-1 716 249

Ordinært resultat per aksje	5	-0,69	-0,09
Utvannet resultat per aksje	5	-0,69	-0,09

Oppstilling av totalresultat - Badger Explorer Konsern

Alle tall i NOK

Totalresultat	2009	2008
Årets resultat	-11 158 439	-581 850
Andre inntekter og kostnader		
Omregningsdifferanser	-1 148 649	-733 976
Årets totalresultat etter skatt	-12 307 088	-1 315 826

Disponering av årets totalresultat	2009	2008
Majoritetsinteresse	-13 879 142	-2 450 225
Minoritetsinteresse	1 572 054	1 134 399
	-12 307 088	-1 315 826

Oppstilling av finansiell stilling - Badger Explorer Konsern

Alle tall i NOK

EIENDELER	Note	2009	2008
ANLEGGSMIDLER			
Aktiverte utviklingsprosjekter	9	64 010 480	35 426 241
Patenter	9	386 668	386 668
Goodwill	9	5 709 840	6 202 563
Sum immaterielle eiendeler		70 106 987	42 015 472
Maskiner, inventar og lignende	7	3 333 191	3 425 554
Sum varige driftsmidler		3 333 191	3 425 554
Bankobligasjoner	15	0	39 372 895
Sum finansielle eiendeler		0	39 372 895
SUM ANLEGGSMIDLER		73 440 178	84 813 921
OMLØPSMIDLER			
Varelager	8	854 407	355 158
Kundefordringer	10,15	1 520 288	1 802 089
Andre fordringer	10,15	3 114 620	6 388 569
Sum fordringer		4 634 908	8 190 658
Bankobligasjoner	15	33 781 615	0
Sum finansielle omløpsmidler		33 781 615	0
Kontanter og kontantekvivalenter	11	107 315 911	137 572 827
SUM OMLØPSMIDLER		146 586 841	146 118 643
SUM EIENDELER		220 027 019	230 932 563

Oppstilling av finansiell stilling - Badger Explorer Konsern

Alle tall i NOK

GJELD OG EGENKAPITAL	Note	2009	2008
EGENKAPITAL			
Aksjekapital	12	2 304 880	2 304 880
Overkursfond		217 099 786	217 099 786
Annen egenkapital		945 870	262 112
Sum innskutt egenkapital		220 350 536	219 666 778
Omregningsdifferanser		-2 306 218	-1 157 569
Opptjent egenkapital		-22 192 860	-9 462 367
Sum opptjent egenkapital		-24 499 078	-10 619 936
Minoritetsinteresse	17	4 684 949	3 112 897
SUM EGENKAPITAL		200 536 408	212 159 739
GJELD			
Balanseført tilskudd	14	13 855 200	13 855 200
Sum langsiktig gjeld		13 855 200	13 855 200
Leverandørgjeld	13	3 375 906	2 499 968
Skyldige offentlige avgifter		222 432	387 602
Betalbar skatt	4	202 181	202 416
Annen kortsiktig gjeld		1 834 893	1 827 638
Sum kortsiktig gjeld		5 635 412	4 917 624
SUM GJELD		19 490 612	18 772 824
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		220 027 019	230 932 563

Stavanger, 23. mars 2010

Rolf E. Ahlqvist
(Styrets leder)

Bjørge Gretland

Kristine Holm

Christian Bull Eriksson

Tone Kvåle

Kjell Erik Drevdøl
(Adm. dir)

Oppstilling av endringer i egenkapital - Badger Explorer Konsern

Alle tall i NOK

Note	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egen- kapital	Om- regnings- diff.	Udekket tap	Minoritets interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.2008	2 304 880	217 099 786	127 182	-423 593	-7 746 117	1 978 496	213 340 634
Årets resultat					-1 716 249	1 134 399	-581 850
Omregningsdifferanser				-733 976			-733 976
Totalresultat				-733 976	-1 716 249	1 134 399	-1 315 826
Ansatte opsjoner 6			134 930				134 930
Egenkapital per 31.12.2008	2 304 880	217 099 786	262 112	-1 157 569	-9 462 367	3 112 897	212 159 739
Årets resultat					-12 730 493	1 572 054	-11 158 439
Omregningsdifferanser				-1 148 649			-1 148 649
Totalresultat				-1 148 649	-12 730 493	1 572 054	-12 307 088
Ansatte opsjoner 6			683 758				683 758
Egenkapital per 31.12.2009	2 304 880	217 099 786	945 870	-2 306 218	-22 192 860	4 684 950	200 536 408

Oppstilling av kontantstrømmer - Badger Explorer Konsern

Alle tall i NOK

	Note	2009	2008
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Tilført fra årets virksomhet*		-16 808 104	-12 055 256
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld		1 157 739	1 582 415
Endring i andre tidsavgrensingsposter		4 188 602	-2 575 264
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	A	-11 461 763	-13 048 105
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Investeringer i varige driftsmidler	7	-1 055 232	-1 851 594
Investeringer i bankobligasjoner	15	5 591 280	-39 372 895
Investering i utviklingsprosjekt	9	-30 561 242	-24 696 273
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	B	-26 025 195	-65 920 762
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Mottatt offentlige tilskudd		1 977 003	2 624 355
Annen endring i langsiktig gjeld/fordring		0	3 458 400
Betalte renter		-277 886	-491 880
Mottatte renter		6 186 850	12 117 472
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	7 885 967	17 708 347
Sum netto endring i kontanter, bank	A+B+C	-29 600 991	-61 260 521
Netto omregningsdifferanser		-655 925	-311 729
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		137 572 827	199 145 077
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		107 315 911	137 572 827
 Resultat etter skatter		 -12 730 493	 -1 716 249
Ansatte opsjoner	6	683 758	134 930
Avskrivning	7	1 147 596	1 151 655
Finansinntekter		-6 186 850	-12 117 472
Finanskostnader		277 886	491 880
*Sum tilført fra årets virksomhet		-16 808 104	-12 055 256

Note 1 Regnskapsprinsipper

Badger Explorer ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og notert på Oslo Børs (Oslo Axess listen). Selskapets hovedkontor er lokalisert i Jåttåvågeveien 7 - Bygg C, 4020 Stavanger, Norge.

Konsernregnskapet til Badger Explorer ASA og tilhørende datterselskap (Konsernet) er avlagt i samsvar med Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS) som er vedtatt av EU per 31.12.2009.

Historisk kost er lagt til grunn i regnskapet.

1.1 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet innbefatter de årlige regnskapene til Badger Explorer ASA og selskapets tilhørende datterselskap per 31. desember.

Datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra og med dato for oppkjøp som er fra den dagen konsernet oppnår kontroll og til den dagen den opphører. Se note 17.

Datterselskapenes regnskapsprinsipper er tilpasset og endret for å samsvare med konsernets valgte prinsipper.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert.

Minoritetsinteresser representerer den andel av resultatet og netto eiendeler som ikke eies av konsernet og fremgår i egen linje i resultatregnskapet og under egenkapital i konsernets balanse. Oppkjøp av minoritetsinteresser regnskapsføres ved bruk av enhetsmetoden hvorav forskjellen mellom vederlag og andel av minoritetsinteressens bokførte verdi er bokført som goodwill.

Virksomhetssammenslutninger ble regnskapsført etter oppkjøpsmetoden. Transaksjonskostnader direkte knyttet til oppkjøpet utgjorde en del av overtakelse kostnadene. Minoritetsinteresser er målt til den forholdsmessige andelen av identifiserbare netto eiendeler.

1.2 Utenlandsk valuta

Valutakursdifferanser innregnes i resultatet. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på transaksjonstidspunktet. Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på balansedagen. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta vurdert til historisk verdi omregnes til funksjonell valuta med valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta vurdert til virkelig verdi omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på balansedagen.

Konsernregnskapet presenteres i NOK. Inntekter og kostnader knyttet til utenlandsk virksomhet omregnes til NOK med gjennomsnitts valutakurs for perioden (måneden). Eiendeler og forpliktelser i utenlandske virksomheter, herunder goodwill og justeringer til virkelig verdi av påviselig aktiva og passiva som oppstår i forbindelse med oppkjøp av datterselskap omregnes til NOK med valutakurs på balansedagen. Valutagevinst eller -tap som oppstår som følge av omregning til NOK innregnes direkte i egenkapitalen som omregningsdifferanser.

1.3 Sammenligninger

Der det er nødvendig er sammenligningstall blitt justert for å tilpasses endringer i presentasjonen i inneværende år.

1.4 Finansielle instrumenter

Innregning

Finansielle eiendeler som omfattes av IAS 39 er klassifisert som finansiell eiendel til virkelig verdi over resultatregnskapet, lån og fordringer, eiendeler som holdes til forfall, finansielle eiendeler tilgjengelig for salg eller som derivater som er utpekt som sikringsinstrumenter i en effektiv sikring, avhengig av hva som er mest hensiktsmessig. Konsernet fastsetter klassifiseringen av finansielle eiendeler ved førstegangsinnregning av eiendelen. Finansielle eiendeler måles til virkelig verdi tillagt, ved investeringer til ikke virkelig verdi over resultatet, alle direkte henførbare transaksjonsutgifter. Konsernets finansielle eiendeler inkluderer, i tillegg til kontanter og kontant ekvivalenter, kunde- og andre fordringer og annen gjeld og bankobligasjoner klassifisert som lån og fordringer.

Note 1 Regnskapsprinsipper (fortsetter)

Påfølgende måling

Påfølgende måling av finansielle eiendeler er avhengig av klassifiseringen av eiendelen. Konsernet har bankobligasjoner som er klassifisert som "lån og fordringer" under IAS 39.

Lån og fordringer

Lån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger som ikke er notert i et aktiv marked. Slike finansielle eiendeler er bokført til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metoden. Fortjeneste og tap er bokført i det konsoliderte resultatregnskapet når lån og fordringer er avhendet eller nedskrevet i tillegg til gjennom selve amortiseringsprosessen.

1.5 Varelager

Varelager vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi.

Anskaffelseskost for beholdninger er basert på "først-inn, først ut" prinsippet, og inkluderer utgifter ved anskaffelsen, kostnader til produksjon eller omarbeiding, samt andre utgifter for å bringe beholdningene til deres nåværende sted og tilstand.

Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris i ordinær virksomhet fratrasket estimerte utgifter til ferdigstilling og gjennomføring av salget.

1.6 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med ubetydelige elementer av risiko.

1.7 Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til anskaffelseskost fratrasket tap ved verdifall.

1.8 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført. Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

Maskiner og utstyr 10-15 år

Inventar og biler 3-10 år

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

Note 1 Regnskapsprinsipper (fortsetter)

1.9 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat balanseføres til kost. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet ved oppkjøp balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet. Balanseførte immaterielle eiendeler regnskapsføres til kost redusert for eventuell av- og nedskrivning. Internt genererte immaterielle eiendeler, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, balanseføres ikke, men kostnadsføres løpende.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid måles til anskaffelseskost, fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Avskrivninger foretas med lineær metode over estimert brukstid. Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Endringer i brukstid eller forventet forbruksmønster av fremtidig økonomiske gevinster henførbart til eiendelen, innregnes enten ved endring av avskrivningsperiode eller avskrivningsmetode, det som er mest hensiktsmessig, og behandles som estimatendring. Avskrivningskostnader for immaterielle eiendeler med begrenset levetid resultatføres.

Immaterielle eiendeler balanseføres dersom det er sannsynlig at de forventede fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen vil tilflyte foretaket; og eiendelens anskaffelseskost kan måles på en pålitelig måte.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes for nedskrivning minst årlig, enten individuelt eller som en del av en kontantstrømgenererende enhet. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke. Levetiden vurderes årlig ift om antakelsen om ubestemt levetid kan forsvares. Hvis ikke behandles endringen til bestemt levetid prospektivt.

Gevinst eller tap som oppstår som følge av fraregning av en immateriell eiendel settes til differansen mellom netto avhendingsproveny og eiendelens balanseførte verdi og føres i resultatregnskapet når eiendelen er fraregnes.

Patenter og lisenser

Beløp betalt for patenter og lisenser er balanseført og avskrevet lineært over forventet brukstid. Forventet levetid for patenter og lisenser varierer fra 5 til 10 år.

Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskning er resultatført når de er påløpt. Utgifter knyttet til utvikling resultatføres når de er pådratt dersom ikke følgende kriterier er oppfylt fullt ut:

- produktet eller prosessen er klart definert og kostnadselementer kan identifiseres og måles pålitelig.
- den tekniske løsningen for produktet er demonstrert
- produktet eller prosessen vil bli solgt eller benyttet i virksomheten
- eiendelen vil generere fremtidige økonomiske fordeler og
- tilstrekkelig teknisk, finansiell og andre ressurser for å ferdigstille prosjektet er tilstede.

Når alle kriterier over er oppfylt påbegynnes balanseføring av utgifter knyttet til utvikling. Utgifter som er kostnadsført i tidligere regnskapsperioder blir ikke balanseført.

Balanseførte utviklingsutgifter vurderes til anskaffelseskost fratrasket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Balanseførte utviklingsutgifter blir ikke avskrevet før eiendelen blir tatt i bruk og avskrives lineært over estimert levetid til eiendelen. Balanseførte utviklingsutgifter testes for nedskrivning årlig.

Virkelig verdi av utviklingskostnader vil bli estimert når det foreligger indikasjon på verdifall.

Note 1 Regnskapsprinsipper (fortsetter)

Goodwill

Konsernet vurderer om det er noen indikasjoner på verdifall av bokført goodwill ved hver rapporteringsdato. Goodwill er testet for verdifall årlig og når omstendighetene indikerer mulig verdifall på bokført verdi.

Verdifall for goodwill fastsettes ved allokering av goodwill til den tilhørende kontantstrømgenererende enhet. Når gjenvinnbart beløp av den kontantstrømgenererende enhet er mindre enn bokført verdi resultatføres differansen som et verdifall. Tap ved verdifall knyttet til goodwill reverseres ikke. Goodwill testet årlig for verdifall per 31.12.

1.10 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

1.11 Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert fratrullet merverdiavgift og rabatter.

Inntekter fra salg av varer resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført.

Inntekter fra salg av ingeniørtjenester resultatføres månedlig basert på timelister utfylt av de ansatte samt den avtalte timeraten med kunden.

Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rente-metode etter hvert som de opptjenes.

1.12 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Regnskapsføring av driftstilskudd innregnes på en systematisk måte over tilskuddsperioden. Tilskudd føres til fradrag i den kostnad som tilskuddet er ment å dekke. Når kostnaden relaterer seg til et balanseført utviklingsprosjekt, trekkes tilskuddet fra ved fastsettelsen av utviklingsprosjektets balanseførte verdi.

Alle offentlige tilskudd mottatt hittil relaterer seg til utviklingsprosjekter og er balanseført.

Offentlig tilskudd til en eiendel regnskapsføres som utsatt inntekt og inntektføres med like beløp over eiendelens antatte levetid.

Tilskudd fra samarbeidspartnere blir regnskapsført som gjeld da det er satt krav til tilbakebetaling av dette tilskuddet. Se note 14.

Når konsernet mottar tilskudd i annet en penger, bokføres eiendelen og tilskuddet til nominell verdi og resultatføres med like årlige beløp over eiendelens antatte levetid.

Note 1 Regnskapsprinsipper (fortsetter)

1.13 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

Utsatt skatt/skattefordel er beregnet for alle midlertidige forskjeller unntatt

(i) midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget eller av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en fusjon, og som ikke påvirker regnskapsmessig overskudd eller skattepliktig gevinst eller tap på transaksjonstidspunktet.

(ii) midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet når konsernet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Utsatt skattefordel er beregnet for alle ubenyttede skattemessige tap i den grad det er sannsynlig at skattemessige overskudd vil være tilgjengelig mot der tapene kan benyttes. Ledelsen må utføre en signifikant vurdering for å fastslå størrelsen på beregningen av utsatt skattefordel basert på nivået på og sannsynlig tidspunkt for fremtidige skattemessige overskudd sammen med strategier for fremtidig skatteplanlegging.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

1.14 Betingede forpliktelser og eiendeler

Med betingede forpliktelser menes

(i) mulige forpliktelser som følge av tidligere hendelser hvor forpliktelses eksistens avhenger av fremtidige hendelser.

(ii) forpliktelser som ikke er regnskapsført fordi det ikke er sannsynlig at den vil medføre utbetaling.

(iii) forpliktelser som ikke kan måles med tilstrekkelig pålitelighet.

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav.

En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte konsernet.

1.15 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om konsernets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet.

Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker konsernets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke konsernets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

1.16 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Utarbeidelsen av konsernregnskapet krever at ledelsen bruker estimater og forutsetninger som påvirker rapporterte beløp for omsetning, kostnader, eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser på rapporteringstidspunktet. Usikkerhet rundt disse forutsetningene og estimatene kan i midlertid resultere i endringer som kan medføre en vesentlig justering av balanseført verdi av eiendelen eller fremtidig ansvar.

Note 1 Regnskapsprinsipper (fortsetter)

Hovedforutsetninger for fremtiden og andre hovedpunkter for estimering av usikkerhet ved balansedato som kan innebære en betydelig risiko for justering av bokført verdi av eiendeler og gjeld for det kommende finansielle året er diskutert nedenfor.

Konsernet fastsetter om det er noen indikasjoner på verdifall på alle ikke finansielle eiendeler ved hver rapporteringsdato. Goodwill og andre immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes for verdifall årlig og når det ellers ansees som nødvendig. Konsernets vurdering av verdifall av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid er basert på bruksverdiberegning ved bruk av diskontert kontantstrømmer. Kontantstrømmen er beregnet ut fra budsjett for de neste 5 år og inkluderer ikke omstruktureringer som Konsernet ikke enda har forpliktet seg til eller betydelige fremtidige investeringer som vil øke grunnlaget for den enheten som kontantstrømmen er beregnet på.

Gjennvinnbart beløp er veldig påvirkelig av diskonteringsraten som brukes for den diskonterte kontantstrøm modellen så vel som forventet fremtidig kontantinnstrømning og vekstrate benyttet for ekstrapoleringens hensikt. Forutsetninger for fastsettelse av gjennvinnbart beløp for de forskjellige kontantgenererende enhetene, inkludert sensitivitetsanalyser, er nærmere beskrevet i note 18. Andre ikke finansielle eiendeler testes for verdifall når det er indikasjoner som tilsier at bokført verdi ikke kan forsvares. Dette er spesielt relevant for balanseførte utviklingskostnader som er bokført med MNOK 64 per 31.12.2008, se note 9.

1.17 LeieavtalerFinansielle leieavtaler

Leieavtaler hvor selskapet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi, fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Ved beregning av leieavtalens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne, i motsatt fall benyttes selskapets marginale lånerente. Direkte utgifter tilknyttet til etablering av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris.

Samme avskrivningstid benyttes som for selskapets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens økonomiske levetid.

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er omtalt klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

1.18 Aksjebasert avlønning

Konsernet måler kostnaden for aksjeopsjoner til ansatte ved å beregne virkelig verdi av egenkapitalinstrumentene på dato for tildeling. Grunnlagsdata for måling av kostnader for aksjeopsjoner til ansatte krever fastsettelse av den mest hensiktsmessige vurderingsmodellen for tildeling av egenkapital instrumenter avhengig av tildelingsbetingelser. Det krever også fastsettelse av de mest hensiktsmessige innsatsfaktor som aksjekurs på måletidspunktet, opsjonens utøvelseskurs, forventet volatilitet, vektet gjennomsnittlig forventet levetid for instrumentene, forventet utbytte, samt risikofri rente. Antakelser og modeller som er brukt er beskrevet i note 6.

De aksjebaserte transaksjonene er, sammen med en tilsvarende økning i egenkapitalen, kostnadsført over den perioden hvor vilkårene for ytelse og / eller tjenesten er oppfylt. Den akkumulerte kostnaden som er ført for aksjebaserte transaksjoner ved hver rapportering dato frem til opptjeningsdatoen reflekterer i hvilken grad opptjeningsperioden er utløpt og konsernets beste estimat for antall egenkapitalinstrumenter som til slutt vil være opptjent. Resultatførte kostnader eller kreditt for en periode representerer bevegelsen i akkumulert kostnad som er ført ved begynnelsen og slutten av den perioden.

Note 1 Regnskapsprinsipper (fortsetter)

Det er ikke kostnadsført tildelinger som til slutt ikke skal innløses, med unntak av aksjebasert transaksjoner hvor opptjening er betinget av et marked eller ikke-opptjening tilstand som behandles som opptjening uavhengig av om markedet eller ikke opptjening forhold er til stede, forutsatt at vilkårene for alle andre ytelse og / eller tjenesten oppfylt.

Når vilkårene for tildelte aksjeopsjoner endres, vil laveste kostnad tilsvare kostnaden som om vilkårene ikke var blitt endret, hvis de opprinnelige vilkårene for tildeling er oppfylt. Ekstra kostnader påløper for endringer som øker den totale virkelige verdi av den aksjebasert opsjonsordningen eller på annen måte er gunstig for arbeidstaker målt på datoen for endringen.

Ved kansellering av en aksjeopsjonsordning blir denne ført som opptjent på dato for kansellering, og eventuelle ikke påløpte tildelingskostnader blir kostnadsført umiddelbart. Dette omfatter alle tildelinger hvor ikke-innløsningskriteriene som kontrolleres av enten foretaket eller arbeidstaker ikke er oppfylt. Imidlertid, hvis en ny tildeling erstatter den kansellerte tildelingen og definert som en erstatningstildeling på tildelingstidspunktet, skal den kansellert og den nye tildelingen behandles som om de var en endring av den opprinnelige tildelingen, som beskrevet i forrige ledd. Alle kanselleringer av tildelte aksjeopsjoner behandles likt.

1.19 Nedskrivning

Konsernet vurderer om det foreligger indikasjoner på verdifall for alle eiendeler ved hver rapporteringsdato.

Det blir foretatt vurdering av nedskrivning av anleggsmidler når det foreligger indikasjon på verdifall. Hvis balanseført verdi til en eiendel er høyere enn gjenvinnbart beløp, blir det foretatt en nedskrivning over resultatet. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgspris og diskonterte kontantstrøm fra fortsatt bruk. Netto salgspris er beløpet som kan oppnås ved salg til uavhengig tredjepart fratrukket salgskostnader. Gjenvinnbart beløp fastsettes separat for alle eiendeler, men dersom dette ikke er mulig, sammen med enheten eiendelen tilhører.

Verdifall som er resultatført i tidligere perioder blir reversert når det foreligger informasjon om at behovet for bokføring av verdifall ikke lenger er tilstede eller er betydelig redusert. Reverseringen regnskapsføres som omsetning eller som en økning i andre reserver. Derimot skal det ikke foretas en reversering hvis reverseringen medfører en bokført verdi som overstiger bokført verdi ved normal nedskrivning.

1.20 Oppstilling av kontantstrømmer

Oppstilling av kontantstrømmer er utarbeidet i samsvar med den indirekte metoden og basert på IAS 7.

1.21 Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

1.22 Nye regnskapsstandarder

Følgende standarder og fortolkninger har blitt publisert, men er ikke effektive og har ikke blitt implementert i årsregnskapet for 2009.

Konsernet forventer ikke at implementeringen av nevnte endringene vil ha en vesentlig effekt på finansregnskapet for konsernet på dato for gjennomføring.

Endring til IFRS 2 Aksjebasert betaling - Group Cash-settled Share-based Payment Transactions

Endringene i IFRS 2 medfører mer veiledning knyttet til aksjebasert betaling gjort opp i kontanter. Også definisjonen av aksjebasert betaling er noe endret. Veiledningen i IFRIC 8 Virkeområdet for IFRS 2 og IFRIC 11 IFRS 2 - Transaksjoner med konsernets aksjer og egne aksjer innarbeides i standarden og IFRIC 8 og 11 trekkes tilbake. Ikrafttredelsestidspunkt for endringen er satt til 1.1.2010, men den er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende endringen fra og med 1.1.2010.

Note 1 Regnskapsprinsipper (fortsetter)

IFRS 3 (revidert) Virksomhetssammenslutninger

I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av oppkjøpsmetoden. Konkrete forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnvise oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Oppkjøpsutgifter ut over emisjons- og låneopptaksutgifter skal kostnadsføres etter hvert som de pådras. Ikrafttredelsestidspunktet for revidert IFRS 3 er satt til 1.7.2009. Konsernet planlegger å anvende IFRS 3 (R) fra og med 1.1.2010.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 erstatter klassifikasjons- og målereglene i IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling for finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler som inneholder vanlige lånevilkår regnskapsføres til amortisert kost, med mindre en velger å føre dem til virkelig verdi, mens andre finansielle eiendeler skal regnskapsføres til virkelig verdi. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 9 er satt til 1.1.2013, men standarden er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende standarden fra og med 1.1.2013.

IAS 24 (revidert) Opplysninger om nærstående parter

I forhold til gjeldende IAS 24 har den reviderte standarden en klargjøring og forenkling av definisjonen av nærstående parter. Den reviderte standarden gir også noen lettelser i kravene til tilleggsopplysninger for offentlige virksomheter. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. januar 2011, men endringen er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende revidert IAS 24 fra og med 1. januar 2011.

IAS 27 (revidert) Konsernregnskap og separat finansregnskap

I forhold til gjeldende IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterforetak og utgang datterforetak. Innføringen av den reviderte standarden innebærer at når konsernet mister kontroll med et datterforetak skal den eventuelle gjenværende eierandel i det tidligere datterforetaket måles til virkelig verdi og gevinsten eller tapet innregnes i resultatregnskapet. Videre endres dagens regler knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet slik at underskudd skal belastes ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritetsinteresser) selv om balanseført verdi av minoritetsinteressen blir negativ. Ikrafttredelsestidspunktet er 1. juli 2009. Konsernet planlegger å anvende IAS 27 (R) fra og med 1.1.2010.

1.23 Nye regnskapsstandarder - ikke relevante for Konsernet

Følgende standarder og fortolkninger har blitt publisert, men er ikke effektive, har ikke blitt implementert i årsregnskapet for 2009 og er ikke relevante for konsernet.

Endring til IAS 32 Finansielle instrumenter - presentasjon - Classification of Rights Issues

Endring til IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling - Eligible Hedged Items

IFRIC 12 Tjenesteutsettingsordninger

Endring til IFRIC 14 IAS 19 - begrensninger av en netto ytelsesbasert pensjonseiendel, minstekrav til finansiering og samspillet mellom dem - Prepayments of a Minimum Funding Requirement

IFRIC 15 Avtaler om bygging av fast eiendom

IFRIC 16 Sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet

IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners

IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers

IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

Note 2 Offentlige tilskudd og utviklingskostnader

Konsernet har tidligere mottatt offentlige tilskudd fra Norges Forskningsråd og fått tilsagn om tilskudd fra Skattefunn for Badger Explorer utviklingsprosjektet i Badger Explorer ASA og Plasma Channel Drilling prosjektet i Badger Plasma Technology AS. I 2009 har Badger Explorer utviklingsprosjektet fått tilsagn om tilskudd fra Skattefunn. Alle utviklingskostnader i Badger Explorer konsernet relaterer seg til foran nevnte prosjekter og alle kostnader og tilhørende offentlige tilskudd er balanseført med unntak av egne personellkostnader på NOK 5 441 347 som på grunn av begrensninger i IFRS ikke kan balanseføres.

Note 3 Finansposter

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Renteinntekter bankobligasjoner	2 280 783	229 983
Annen renteinntekt	3 152 119	11 881 332
Avkastning på salg av bankobligasjoner	687 020	-56 455
Rentekostnader	11 088	30 694
Andre finanskostnader	209 114	371 358
Valutagevinst	66 928	62 612
Valutatap	57 685	89 828
Netto finansposter	5 908 964	11 625 592

Note 4 Skatt

(Alle tall i NOK)

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2009	2008
Betalbar skatt	235 007	208 320
Endring i utsatt skatt	-	-
Total skattekostnad	235 007	208 320

Oversikt over midlertidige forskjeller:

Anleggsmidler	557 428	463 314
Underskudd til fremføring	-36 168 428	-25 285 082
Totalt	-35 611 000	-24 821 768

Utsatt skatteforpliktelse/(-fordel)	-9 971 080	-6 950 095
--	-------------------	-------------------

	Balanse	
	2009	2008
Utsatt skattefordel		
Underskudd til fremføring	10 127 160	7 079 823
Anleggsmidler	-156 080	-129 728
Totalt utsatt skattefordel	9 971 080	6 950 095

Vurderingsfradrag	-9 971 080	-6 950 095
Total balanseført utsatt skattefordel.	-	-

Konsernet er i en utviklingsfase og generer på det nåværende tidspunkt et underskudd. Utsatt skattefordel er derfor ikke balanseført.

Note 4 Skatt (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Underskudd til fremføring per 31.12.09 forfaller som følger	2009	2008
Ubegrenset fremføring	36 168 428	25 285 082

Forklaring på hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28% av resultat før skatt:	2009	2008
28% skatt av resultat før skatt	-3 058 561	-104 588
Permanente forskjeller	37 576	27 996
Endringer i ikke balanseført utsatt skattefordel	3 020 985	76 592
Betalbar skatt på skattbar inntekt i UK.	235 007	208 320
Beregnet skattekostnad	235 007	208 320

Nominell skattesats **) -2,2 % -55,8 %

*) Inkluderer emisjonskostnader samt ikke fradragsberettiget kostnader som representasjon og skattefrie utbytter

**) Skattekostnad i forhold til resultat før skatt

Skattekostnaden relaterer seg til skatt på overskudd i Calidus.

Note 5 Resultat per aksje

(Alle tall i NOK)

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne i morselskapet og gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer i løpet av året.

Utvannet resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne i morselskapet og gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer i løpet året justert for gjennomsnittlig antall ordinære aksjer som ville blitt utstedt ved konvertering av alle potensielle ordinære utvanningsaksjer til ordinære aksjer.

Tildelte opsjoner til ansatte i slutten av 2006 og midten av 2007 er frafalt og er ikke inkludert i beregningen av utvannet resultat per aksje. Effekten av tildelingen av nye opsjoner til ansatte i midten av september 2009 er hensyntatt ved beregning av utvannet resultat per aksje.

	2009	2008
Årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne	-12 730 493	-1 716 249
Gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer	18 439 040	18 439 040
Effekt av ansatte opsjoner	25 079	51 699
Gjennomsnittlig utestående utvannet aksjer	18 464 119	18 490 739

Resultat per aksje	2009	2008
Ordinært	-0,69	-0,09
Utvannet	-0,69	-0,09

Note 6 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatt med mer.

(Alle tall i NOK)

Lønnskostnader	2009	2008
Lønninger og feriepenger	14 867 387	11 882 029
Arbeidsgiveravgift	2 252 603	1 877 012
Andre ytelser	2 795 202	1 722 745
Totalt	19 915 191	15 481 786
Gjennomsnittlig antall årsverk:	40	33

Ovenfor tabell gjenspeiler ikke lønnskostnader som er kapitaliser som en del av utviklingskostnadene. Omfordeling av konsernelimineringer har påvirket kostnadene for lønninger i 2008, ref. note 19.

Pensjonsordninger

Badger Explorer ASA og Badger Plasma Technology ASA har avtaler om innskuddsbaserte tjenstepensjonsordninger som kostnadsføres når de påløper. Innskuddet består av mellom 4% og 7% av arbeidstakers lønn som tilføres pensjonsordning. Selskapene har ingen andre pensjonsforpliktelser utover de kostnadsførte pensjonsinnskuddene. Alle pensjonskostnader er inkludert i lønnskostnadene som fremgår av resultatregnskapet. Pensjonsordningene i konsernet oppfyller lovkravet om obligatorisk tjenstepensjon (OTP).

	2009	2008
Årets kostnadsførte pensjonsinnskudd	549 608	462 921

	2009		
Ytelser til ledergruppen	Utbetalt lønn	Annen godtgjørelse	Pensjonsinnskudd
Administrerende Direktør (Adm. Dir.)	1 455 906	14 596	44 373
Direktør Finans	1 503 499	14 658	44 373
Direktør Teknologi	1 275 122	14 583	44 373
Direktør Prosjekter	1 172 491	12 574	44 373
Direktør Forretningsutvikling	469 067	3 761	11 673
Leder HR, Økonomi og Administrasjon	614 225	6 321	34 779

	2008		
Ytelser til ledergruppen	Utbetalt lønn	Annen godtgjørelse	Pensjonsinnskudd
Administrerende Direktør (Adm. Dir.)	1 212 847	13 809	42 848
Direktør Finans	1 389 500	13 871	42 847
Direktør Teknologi	1 108 922	13 798	42 847
Direktør Prosjekter	1 067 544	11 788	42 847
Direktør Forretningsutvikling	N/A		
Leder HR, Økonomi og Administrasjon	557 081	5 413	23 472

Adm. Dir har en etterlønn på inntil 3 måneder ved evt. avslutning av arbeidsforhold

I 2009 består ledgruppen i Badger Explorer ASA av Adm. Dir., Dir. Finans, Dir. Teknologi, Dir. Prosjekter, Dir. Forretningsutvikling og Leder HR, Økonomi og Administrasjon. Dir. Forretningsutvikling ble ansatt 1.10.2009.

20 000 aksjeopsjoner som ble tildelt Dir. Prosjekter i 2006 ble erstattet av nye opsjoner i 2009. Det nye opsjonsprogrammet ble effektivert 15.09.2009 og 75 000 aksjeopsjoner ble tildelt Adm. Dir., 25 000 aksjeopsjoner tildelt Dir. Finans, 25 000 aksjeopsjoner tildelt Dir. Teknologi, 60 000 aksjeopsjoner tildelt Dir. Prosjekter, 25 000 aksjeopsjoner tildelt Dir. Forretningsutvikling og 25 000 aksjeopsjoner tildelt Leder HR, Økonomi og Adm. Opsjonene gir rett til innløsning i løpet av en 3,2 års periode frem til 15.11.2012. Innløsningsprisen er NOK 10. Opsjonene var "in the money" per 13.12.2009.

Note 6 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatt med mer. (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Ytelser til styret	2009	2008
Knut Åm - Styreleder & Nominasjonskomité (2009), Styremedlem & Nom. komité (2008)	160 000	120 000
Rolf E. Ahlqvist - Nominasjonskomité (2009), Styreleder (2008)	15 000	150 000
Bjørge Gretland - Styremedlem	-	100 000
Kristine Holm - Styremedlem	100 000	100 000
Christian Bull Eriksson - Styremedlem	100 000	-
Kristiane Cook Bulukin - Styremedlem	100 000	100 000
Geir Worum - Styremedlem	100 000	-
Jørn M. Bergeland - Styremedlem	-	25 000
Kåre Netland - Styremedlem	-	100 000
Rolf Norås Pettersen - Nominasjonskomité	10 000	20 000
Stig Hetlevik - Nominasjonskomité	-	20 000
Totale ytelser	585 000	735 000

Ytelser til styret for 2009 ble godkjent av generalforsamlingen i 2009 og er fordelt med NOK 150.000 til styreleder, med NOK 100.000 til hvert av styremedlemmene, med NOK 15.000 til leder av nominasjonskomitéen og med NOK 10.000 til hvert av medlemmene i nominasjonskomitéen.

Honorar til revisor	2009	2008
Honorar for lovpålagte revisjonstjenester	280 960	240 000
Honorar for attestasjonstjenester	32 805	46 660
Honorar for regnskapsbistand	44 600	33 500
Totalt*	358 365	320 160

*Alle tjenester i 2008 og 2009 er kostnadsførte.

Alle honorar er eks. mva

Ansatte opsjoner

I 3. kvartal 2009 ble det etablert et nytt opsjonsprogram som erstattet opsjonene som ble tildelt i 2006 og 2007. Alle ansatte i Badger Explorer ASA er tildelt aksjeopsjoner. Utestående opsjoner per 31.12.2009 var 406 750. Opsjonenes virkelige verdi er beregnet på tildelingstidspunktet og vil bli kostnadsført over opsjonenes innløsningsperiode. En tredjedel av opsjonene kan utøves etter ett år, en tredjedel av opsjonene kan utøves etter to år og en tredjedel av opsjonene kan utøves etter tre år. Utøving av opsjonene kan utsettes men ikke utover kontraktsperioden på 3,2 år. Det ble ikke utøvet noen opsjoner i 2009.

Oversikt over utestående opsjoner:	2009	2008
Utestående opsjoner per 1.1	76 000	76 000
Tildelte opsjoner	406 750	-
Utøvde opsjoner	-	-
Avsluttet	76 000	-
Utgåtte opsjoner	0	0
Utestående opsjoner per 31.12.	406 750	76 000
Hvorav fullt opptjent	-	-
Kostnadsført	683 758	134 930
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	103 726	-

Note 6 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatt med mer. (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Virkelig verdi på opsjonene er estimert ved hjelp av Black and Scholes opsjonsprisinde modell.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn for beregningen.

Den vektete gjennomsnittlige virkelige verdi av tildelte opsjoner i perioden er satt til NOK 6,48 innberegnet kostnadsreduksjon som følge av terminering av 76 000 gamle opsjoner. Innløsningskursen er satt til 10 kroner som avtalt i opsjonsavtalene og aksjekursen er satt til kroner 12,20. Veid gjennomsnittlig forventet volatilitet er satt til 87,56% (83,67 - 93,85%). Forventet aksjeutbytte er satt til 0. Veid gjennomsnittlig risikofri rente er satt til 2,86% (2,47% - 3,18%). Opsjonenes vektete gjennomsnittlig forventet levetid er 2,4 år (1,5 - 3,2 år). Opsjonene var "in the money" per 31.12.2009.

I morselskapets generalforsamling av 24.4.2009 ble styret tildelt fullmakt til å utstede aksjer. Fullmakten ble gitt frem til 30.06.2010 for å kunne øke morselskapets aksjekapital med inntil NOK 116 429 ved å utsted inntil 931 432 aksjer i forbindelse med utstedelse aksjeopsjoner.

Gjennomført lederlønnspolitik for 2009.

Konsernets retningslinjer for avlønning av selskapets ledende ansatte er å tilby moderate betingelser når lønn, naturytelser, bonusutbetalinger og pensjonsordninger er sett under ett for å kunne beholde dyktige ledende ansatte i konsernet. Ledergruppen er tildelt totalt 235 000 aksjeopsjoner som kan innløses innen 15.11.2013. Den faste lønnen har vært konkurransedyktig og grunnet i den enkeltes erfaring, ansvarsområde og oppnådde resultater. Det ble i tillegg til den faste lønnen har de ledende ansatte pensjonsavtaler som sikrer dem månedlige pensjonsinnskudd maksimert til en prosentsats av 12 G. Pensjonsalder i selskapet er 67 år. Ved morselskapet oppsigelse av ansettelsesforholdet har CEO rett til tre måneders etterlønn.

Retningslinjer for 2010

Styret har utarbeidet en erklæring om prinsipper for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i 2009, inntatt som et vedlegg til styrets årsberetning. Konsernets retningslinjer for avlønning av selskapets ledende ansatte er å tilby moderate betingelser når lønn, naturytelser, bonusutbetalinger og pensjonsordninger er sett under ett for å kunne beholde dyktige ledende ansatte. Den faste lønnen skal være konkurransedyktig og grunnet i den enkeltes erfaring, ansvarsområde og oppnådde resultater. I tillegg til den faste lønnen kan ledende ansatte opparbeide retten til bonusutbetaling. Størrelsen på bonusen vil dels være avhengig av personlig måloppnåelse innenfor dennes og dels avhengig av konsernets utvikling. Styret vil redegjøre for innholdet i nevnte erklæring på den ordinære generalforsamlingen, jf allmennaksjelovens § 5-16a.

Note 7 Driftsmidler

(Alle tall i NOK)

Badger Explorer Konsern	Maskiner og inventar	Totalt 2009	Totalt 2008
Anskaffelseskost 1.1	5 448 837	5 448 837	3 597 245
Tilgang driftsmidler	1 055 232	1 055 232	1 851 592
Anskaffelseskost 31.12	6 504 070	6 504 070	5 448 837
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-3 170 879	-3 170 879	-2 023 284
Balanseført verdi 31.12	3 333 191	3 333 191	3 425 554
Avskrivning		-1 147 596	-1 151 655
Avskrivningsprosent		33 %	33 %
Økonomisk levetid (år):		3	3
Avskrivningsmetode		lineært	lineært

Avskrivningstid og avskrivningsmetode blir vurdert hvert år for å sikre at metoden og perioden som brukes er i samsvar med de økonomiske realitetene for anleggsmidlene. Det samme gjelder for utrangeringsverdi.

Note 7 Driftsmidler (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Morsselskapet har inngått operasjonelle leieavtaler for kontorer og annet utstyr til følgende kostnad:

Operasjonelle leiekostnader	Totalt 2009	Totalt 2008
Operasjonelle leiekostnader	95 571	52 203
Leiebil	105 472	25 779
Husleie	2 140 020	1 297 841
Totalt	2 341 063	1 375 823

Fremtidig minimum leiekostnader relatert til uoppsigelige leieavtaler forfaller som følger for morsselskapet:

	Innen 1 år	1-5 år	etter 5 år
Operasjonelle leiekostnader	69 840	63 908	-
Leiebil	9 000	-	-
Husleie	2 370 600	5 089 019	-
Totalt	2 449 440	5 152 928	-

Hovedkontorets husleieavtale er inngått for en 5-års periode. Denne avtalen utløper 31.05.2013 og inkluderer en opsjon til å utvide avtalen med ytterligere 5 år med tilsvarende betingelser. Det er også inngått en 1 års leieavtale for kontorer med tilhørende verksted som utløper 31.12.2010. Selskapet har også inngått leieavtale for 2 kopimaskiner for en periode på 3 år. Denne avtalen utløper 30.06.2011.

Note 8 Varelager

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Varer i arbeid	805 816	306 567
Ferdigvarer	48 591	48 591
Totalt	854 407	355 158

Varelageret er bokført til kostpris. Ingen nedskrivning for ukurans.

Note 9 Immaterielle eiendeler

(Alle tall i NOK)

Badger Explorer konsernet har følgende balanseførte immaterielle eiendeler (inkl. opparbeidede immaterielle eiendeler som utviklingskostnader).

2009	Patenter*	Utviklings- kostnader	Goodwill	Totalt
Anskaffelseskost 1.1	400 000	35 426 241	6 202 563	42 028 804
Tilgang		30 561 242		30 561 242
Valutajustering			-492 724	-492 724
Offentlige tilskudd		-1 977 003		-1 977 003
Anskaffelseskost 31.12	400 000	64 010 480	5 709 840	70 120 319
Akkumulerte avskrivninger 31.12	13 332			13 332
Balanseført verdi per 31.12.	386 668	64 010 480	5 709 840	70 106 987

Note 9 Immaterielle eiendeler (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

2008

Anskaffelseskost 1.1	400 000	13 354 322	6 624 810	20 379 133
Tilgang		24 696 273		24 696 273
Valutajustering			-422 247	-422 247
Offentlige tilskudd		-2 624 355	-	-2 624 355
Anskaffelseskost 31.12	400 000	35 426 241	6 202 563	42 028 804
Akkumulerte avskrivninger 31.12	13 332			13 332
Balanseført verdi per 31.12.	386 668	35 426 241	6 202 563	42 015 472

2009 2008

Avskrivning

- -

* Patentet gjelder teknologien for Badger Explorer. Patentet har en varighet på 20 år fra innvilgelse tidspunktet og vil bli avskrevet fra den dagen teknologien gir inntekter.

Note 10 Kundefordringer

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Kundefordringer	1 520 288	1 802 089
Andre fordringer	3 114 620	6 388 569
Totalt	4 634 908	8 190 658

Det er ikke avsatt for tap på fordringer. Andre fordringer er i hovedsak fordringer relatert til offentlige tilskudd.

Se note 15 for aldersfordeling av kundefordringer.

Note 11 Kontanter og kontantekvivalenter

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Kontanter i bank	107 315 911	137 572 827
Herav bundet	983 692	712 065

Note 12 Aksjekapital og antall aksjer, aksjeeiere

(Alle tall i NOK)

Antall aksjer	2009	2008
1.1.	18 439 040	18 439 040
Splitt av aksjene	-	-
Kapitalforhøyelse	-	-
31.12.	18 439 040	18 439 040

Nominell verdi pr. aksje er NOK 0,125.

Note 12 Aksjekapital og antall aksjer, aksjeeiere (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

De 20 største aksjonærene per 31.12.2009	Antall aksjer	andel i %
CONVEXA CAPITAL IV AS	3 200 780	17,4 %
CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC	2 694 997	14,6 %
BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	922 409	5,0 %
ODIN OFFSHORE	900 000	4,9 %
IRIS-FORSKNINGSINVEST AS	827 946	4,5 %
SIX SIS AG 25PCT	659 259	3,6 %
HOLBERG NORDEN	562 134	3,0 %
BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	493 500	2,7 %
AHLQVIST INVEST AS	465 407	2,5 %
CREDIT SUISSE SECURITIES	405 239	2,2 %
DALVIN RÅDGIVNING AS	301 872	1,6 %
ANØY INVEST DA	248 800	1,3 %
KNUT ÅM	242 600	1,3 %
HOLBERG NORGE	236 866	1,3 %
KJELL ERIK DREVDAL	222 600	1,2 %
CSV II AS	214 000	1,2 %
MP PENSJON	213 200	1,2 %
SIGMUND STOKKA	210 290	1,1 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	206 000	1,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	200 000	1,1 %
20 største aksjonærer	13 427 899	72,8 %
713 andre aksjonærer	5 011 141	27,2 %
Totalt of 733 aksjonærer	18 439 040	100 %

Alle aksjene har lik stemmerett

I morselskapets ekstraordinære generalforsamling av 24.4.2009 ble styret tildelt fullmakt til å utstede aksjer. Fullmakten ble gitt for en ettårs periode for å kunne øke morselskapets aksjekapital med inntil NOK 225 488 ved å utstede inntil 1 803 904 aksjer i forbindelse med utstedelse av aksjer til eksisterende aksjeeiere og nye investorer mot kontantinnskudd eller tingsinnskudd samt fusjoner.

Note 13 Transaksjoner med nærstående parter

(Alle tall i NOK)

Transaksjoner med aksjonærer	2009	2008
Leverandørgjeld*	310 530	205 941
Kjøpte tjenester*	7 984 565	5 777 591

*Selskapet har kjøpt ingeniør- og produksjonstjenester fra Calidus Engineering Ltd. hvor Badger Explorer ASA eier 50% av aksjene og Nigel Halladay eier 50% av aksjene. Nigel Halladay eier også 43 000 aksjer i Badger Explorer ASA.

Alle innkjøpte tjenester fra Calidus Engineering Ltd. i 2009 relaterer seg til utviklingsprosjektet.

Alle transaksjoner mellom Calidus Engineering Ltd. og Badger Explorer ASA er eliminert i Badger Explorer konsernet.

Note 13 Transaksjoner med nærstående parter (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Aksjer direkte eller indirekte eid av styremedlemmer og ledergruppen	2009	2008
Convexa Capital IV AS (Bjørge Gretland)	3 200 780	3 300 780
Ahlqvist Invest AS (Rolf E. Ahlqvist)	465 407	447 407
Dalvin Rådgivning (Dir. Finans - Gunnar Dolven)	301 872	301 872
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A (Dir. Forretningsutvikling - Kjell Markman)	149 222	-
Adm. Dir - Kjell Erik Drevdal	222 600	222 600
Convexa AS (Bjørge Gretland)	100 000	-
Nilsholmen Investering AS (Dir. Forretningsutvikling - Kjell Markman)	-	149 222
Nilsholmen AS (Dir. Forretningsutvikling - Kjell Markman)	80 200	80 200
Invest OK AS (Kristine Holm)	15 000	15 000
5K International (Adm. Dir. - Kjell Erik Drevdal)	10 000	-
Chevni AS (Christian Bull Eriksson)	6 000	6 000
Tone Kvåle	5 000	-
Leder HR, Økonomi og Adm. - Hege Furland	2 858	2 858
Dir. Teknologi - Erling Woods	1 000	1 000
Ordinære aksjer	4 559 939	4 526 939
% av total antall aksjer	24,7 %	24,6 %

Note 14 Betingede forpliktelser

(Alle tall i NOK)

Balanseført tilskudd

Konsernet har totalt mottatt kr. 13 855 200 i utviklingsstøtte fra samarbeidspartnerne, av dette er alt mottatt før 2009. Denne utviklingsstøtten skal tilbakebetales ved at selskapet betaler 5% ved fremtidig salg av teknologien. Royalty er begrenset til 150% av mottatt støtte. Tilskuddene er ikke inntektsført.

Note 15 Finansiell risiko og finansielle eiendeler

(Alle tall i NOK)

Valuta risiko

Som et resultat av oppkjøp av 50% av aksjene i Calidus Engineering Ltd. i England kan konsernets balanse til en viss grad bli påvirket av svingninger i valutakursen GBP/NOK. Konsernet har et begrenset antall transaksjoner i utenlandsk valuta som følgelig gir en lav valuta risiko.

Renterisiko

Konsernet har ikke rentebærende gjeld. Bankobligasjoner og bankinnskudd er eksponert for svingninger i rentemarkedet og disse endringen vil påvirke finansinntekter og avkastningen på kontanter. Denne rente risikoen anses midlertid å være lav.

Kredittrisiko

Konsernet handler kun med anerkjente, kredittverdige tredjeparter. Det er konsernets politikk at alle kunder som ønsker å handle på kreditt vil være gjenstand for kredittvurdering. I tillegg overvåkes fordringene på balansen fortløpende med det resultat at konsernets eksponering for kredittrisiko er ubetydelig. Konsernet har ikke erfart noen tap på kundefordringer de siste 2 årene. Alle bankobligasjoner er investert i norske banker som er vurdert til å ha en god soliditet. Alle kontanter i selskapet er innskutt og fordelt mellom to norske banker som anses å være et risikoreduserende tiltak.

Note 15 Finansiell risiko og finansielle eiendeler (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Likviditetsrisiko

Konsernet har en meget solid likviditet og anser likviditetsrisikoen for de neste årene med nåværende kontantforbruk til å være ikke eksisterende med nåværende kostnadsbruk.

Kapitalforvaltning

Konsernets kapitalforvaltning har som hovedfokus å opprettholde en sunn soliditet for å sikre driften. Selskapets kontantbeholdning på MNOK 99,4 er innskutt i norske banker på NIBOR pluss kontrakter. I tillegg er MNOK 33,8 investert i norske senior bankobligasjoner, forfall januar 2010. Kapitalrisikoen relaterer seg til den til en hver tid fordeling av obligasjoner. Innskudd og kjøp av senior bank obligasjoner foretas kun med norske banker og selskapets mål er å oppnå renter tilsvarende den til en hver tid gjeldende markedsrente samt å foreta innskudd i banker med begrenset kredittrisiko. Investeringer i bankobligasjoner er foretatt med kort tidsfrist slik at selskapet kan velge å sitte til forfall og på den måten redusere markedsrisikoen og sikre at den nominelle verdien opprettholdes.

Virkelig verdi

Virkelig verdi av bankobligasjoner fastsettes ved bruk av ligningsverdi per 31.12.

Nedenfor er en sammenligning per kategori som viser bokført verdi mot virkelig av alle konsernets finansielle instrumenter.

	2009		2008	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Bankobligasjoner	33 781 615	34 091 000	39 372 895	39 300 650
Kontanter og kontantekvivalenter	107 315 911	107 315 911	137 572 827	137 572 827
Fordringer	4 634 908	4 634 908	8 190 658	8 190 658
Kortsiktig gjeld	5 635 412	5 635 412	4 917 624	4 917 624

Aldersfordelte fordringer

Per 31. desember er aldersfordeling av fordringene som følger

	Totalt	Ikke forfalt eller forringet	Forfalt men ikke forringet				
			<30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager
2009	4 634 908	4 570 343	13 236	663	34 646	-299	16 319
2008	8 190 658	7 866 886	129 965	185 507	8 622	-323	0

Finansielle eiendeler

Konsernet har obligasjoner i 6 norske banker som er bokført til amortisert kost.

Spesifikasjon av bankobligasjoner 31.12.09	Salgsdato	3 måneder NIBOR + margin per 31.12.	3 måneder NIBOR + margin neste periode	Pålydende
	06.01.2010	2,17 %	2,17 %	3 000 000
	06.01.2010	2,39 %	2,39 %	4 000 000
	07.01.2010	2,35 %	2,35 %	5 000 000
	06.01.2010	2,36 %	2,60 %	5 000 000
	06.01.2010	5,00 %	5,00 %	7 000 000
	06.01.2010	2,19 %	2,19 %	10 000 000
				34 000 000

Note 15 Finansiell risiko og finansielle eiendeler (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Spesifikasjon av bankobligasjoner 31.12.08	Forfallsdato	3 måneder NIBOR + margin per 31.12.	3 måneder NIBOR + margin neste periode	Pålydende
	23.11.2010	6,16 %	3,75 %	3 000 000
	01.11.2010	7,10 %	4,17 %	4 000 000
	12.10.2010	7,24 %	4,18 %	5 000 000
	18.10.2010	6,84 %	3,86 %	3 000 000
	15.10.2010	7,64 %	3,87 %	5 000 000
	21.01.2011	6,82 %	4,05 %	5 000 000
	24.09.2010	7,16 %	4,21 %	7 500 000
	18.10.2010	8,41 %	5,31 %	7 500 000
				40 000 000
			2009	2008
Renteinntekter fra bankobligasjoner			2 280 783	229 983

Note 16 Segment rapportering

(Alle tall i NOK)

Nedenfor tabeller gir en oversikt over de segmentene som konsernledelsen benytter ved rapportering til styret. Segmentene er inndelt i utviklingsprosjektene, ingeniørtjenester og andre aktiviteter (hovedsakelig administrasjon).

Kolonnen "Badger Explorer" inkluderer alle transaksjoner vedrørende utviklingen av Badger Explorer verktøyet. Kolonnen "Badger Plasma" inkluderer alle transaksjoner vedrørende utviklingen av Badger Plasma teknologien. Kolonnen "Ingeniørtjenester" er Calidus og kolonnen "annet" inkluderer all kontorstøtte og andre kostnader som ikke er fordelt ut på noen av de andre segmentene. Alt kontorutstyr og alle kontanter i de norske selskapene er inkludert i denne kolonnen.

Kapitalkostnader er netto etter offentlige tilskudd.

2009 Forretningssegmenter	Badger Explorer	Badger Plasma	Ingeniør- tjenester	Annet	Eliminering	Totalt
Driftsinntekter						
Tredje part	1 977 003	0	8 888 829	88 821	0	10 954 652
Intern-segment	0	0	8 005 419	7 644	-8 013 063	0
Aktivering av inntekter	-1 977 003	0	0	0	0	-1 977 003
Totale driftsinntekter	0	0	16 894 247	96 465	-8 013 063	8 977 649
Resultat						
Avskrivning	0	0	336 925	810 671	0	1 147 596
Segmentkostnader	35 834 874	167 716	12 781 313	14 250 119	-7 810 328	55 223 693
Aktivering av kostnader	-30 393 527	-167 716	0	0	0	-30 561 242
Driftsresultat	-5 441 347	0	3 776 009	-14 964 325	-202 735	-16 832 397
Netto finansposter	0	0	-396 896	6 103 126	202 735	5 908 964
Resultat før skattekostnad	-5 441 347	0	3 379 114	-8 861 199	0	-10 923 433
Skatt	0	0	-235 007	0	0	-235 007
Resultat	-5 441 347	0	3 144 107	-8 861 199	0	-11 158 439
Segmentresultat henført til minoritetsinteresser	0	0	1 572 054	0	0	1 572 054
Segment resultat	-5 441 347	0	1 572 053	-8 861 199	0	-12 730 493
Totale eiendeler	60 088 039	5 899 441	18 093 747	142 456 002	-6 510 211	220 027 019
Total gjeld	11 116 264	4 975 200	781 171	2 928 506	-310 530	19 490 612
Kapitalkostnader	28 416 524	167 716	491 391	563 842	0	29 639 472

2009

Geografiske segmenter	Norge	UK	Eliminering	Totalt
Totale driftsinntekter	96 465	16 894 247	-8 013 063	8 977 649
Totale eiendeler	208 443 482	18 093 747	-6 510 211	220 027 019
Total gjeld	19 019 971	781 171	-310 530	19 490 612
Kapitalkostnader	29 148 081	491 391	0	29 639 472

Note 16 Segment rapportering (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

2008 Forretningssegmenter	Badger Explorer	Badger Plasma	Ingeniør- tjenester	Annet	Eliminering	Totalt
Driftsinntekter						
Tredje part	1 353 499	1 270 856	6 686 481	676 143	0	9 986 979
Intern-segment	0	0	5 748 598	1 341 114	-7 089 712	0
Aktivisering av inntekter	-1 353 499	-1 270 856	0	0	0	-2 624 355
Totale driftsinntekter	0	0	12 435 079	2 017 258	-7 089 712	7 362 625
Resultat						
Avskrivning	0	0	343 758	807 898	0	1 151 655
Segmentkostnader	24 934 288	3 895 895	9 349 011	11 816 881	-7 089 712	42 906 364
Aktivisering av kostnader	-20 800 378	-3 895 895	0	0	0	-24 696 273
Driftsresultat	-4 133 910	0	2 742 310	-10 607 522	0	-11 999 122
Netto finansposter	0	0	-265 192	11 890 784	0	11 625 592
Resultat før skattekostnad	-4 133 910	0	2 477 118	1 283 262	0	-373 530
Skatt	0	0	-208 320	0	0	-208 320
Resultat	-4 133 910	0	2 268 798	1 283 262	0	-581 850
Segmentresultat henført til minoritetsinteresser	0	0	1 134 399	0	0	1 134 399
Segment resultat	-4 133 910	0	1 134 399	1 283 262	0	-1 716 249
Totale eiendeler	30 690 859	6 748 219	16 174 180	185 402 213	-8 082 910	230 932 562
Total gjeld	10 788 307	4 255 200	1 559 158	4 546 110	-2 375 953	18 772 822
Kapitalkostnader	19 446 879	2 625 039	441 185	1 410 409	0	23 923 512

2008

Geografiske segmenter	Norge	UK	Eliminering	Totalt
Totale driftsinntekter	2 017 258	12 435 079	-7 089 712	7 362 625
Totale eiendeler	222 841 292	16 174 180	-8 082 910	230 932 562
Total gjeld	19 589 617	1 559 158	-2 375 953	18 772 822
Kapitalkostnader	23 482 327	441 185	0	23 923 512

Note 17 Datterselskap

(Alle tall i NOK)

Badger Plasma Technology AS

Badger Plasma Technology AS er et norskregistrert aksjeselskap. Selskapets forretningsadresse er Jåttåvågveien 7 - Bygg C, 4020 Stavanger, Norge. Badger Plasma Technology AS ble stiftet 5. mars 2007 for å øke fokus og aktivitetsnivået for utvikling og kommersialisering av Plasma Channel Drilling teknologien. Alle historiske investeringer, offentlig støtte og balanseførte tilskudd som relatert seg til Plasma Channel Drilling (PCD) prosjektet og tilhørende administrasjonskostnader er overført fra Badger Explorer ASA til Badger Plasma Technology og er ført som en fordring i Badger Explorer ASAs balanse. Aktivitetsnivået i Badger Plasma Technology AS har vært lavt i 2009 på grunn av økt fokus på Badger Explorer prosjektet.

Transaksjoner mellom Badger Explorer ASA og Badger Plasma Technology AS

Transaksjoner per 1.1.2008	2 635 559
Oppgjør av historiske utviklingskostnader, PCD	-600 000
Overføring av utviklingskostnader, PCD	144 606
Transaksjoner 31.12.2008	2 180 165
Oppgjør av utviklingskostnader, PCD	-144 606
Overføring av utviklingskostnader, PCD	324
Transaksjoner 31.12.2009	2 035 883

Badger Explorer ASA eier 100% av aksjene i Badger Plasma Technology AS.

Alle aksjene i Badger Plasma Technology har lik stemmerett.

Calidus Engineering Ltd.

I slutten av November 2007 kjøpte Badger Explorer ASA 50% av aksjene i Calidus Engineering Ltd, et UK basert ingeniørselskap. Calidus Engineering Ltd. er et britisk registrert aksjeselskap. Selskapets forretningsadresse er Unit 7A, Tregonigge Industrial Estate, Falmouth, Cornwall TR11 4SN, UK. Partene har enes om en oppkjøpsmodell hvor Badger Explorer ASA gradvis innen 2013 vil overta 100% av Calidus Engineering Ltd. Badger Explorer har innledningsvis overtatt 50% av selskapet gjennom en kombinasjon av overtakelse av eksisterende aksjer samt utstedelse av nye aksjer. Nye 25% av aksjene kan overtas i 2011 og de siste gjenværende 25% kan overtas i 2013.

Alle aksjene i Calidus Engineering Ltd. har lik stemmerett.

Selskapet er konsolidert fra og med 1.12.2007 med en 50% minoritetsinteresse.

Note 18 Test av tap for verdifall

(Alle tall i NOK)

Goodwill som er ervervet gjennom oppkjøp og allokert til en kontantgenererende enhet, som tilsvarer det delvis kjøpte selskapet Calidus Engineering Ltd (Calidus), er testet for verdifall.

	2009	2008
Bokført verdi av goodwill henført til den kontantgenererende enheten	5 709 840	6 202 563

Se også note 9.

Calidus Engineering Ltd.

Gjenvinnbart beløp for Calidus er fastsatt ved bruksverdberegning basert på fremtidig kontantstrømmer med utgangspunkt i finansielt 5-års budsjett godkjent av ledelsen i Calidus. Gjeldende diskonteringsrate for beregnet kontantstrøm er satt til 9,3% og kontantstrøm utover 5-årsperioden er utledet av en 2,5% vekstrate. Balanseført beløp er justert for kursen på GBP per 31.12.2009.

Note 18 Test av tap for verdifall (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Hovedforutsetninger ved beregning av bruksverdi

Beregning av bruksverdi for Calidus påvirkes mest av følgende forutsetninger:

- Driftsmargin
- Diskonteringssats etter skatt og
- Vekstrate brukt for å utlede kontantstrøm utover budsjettperioden

Driftsmargin - Driftsmarginen er satt til 15% for hele perioden, noe som er lavere enn virkelig driftsmargin for Calidus i 2008 på ca. 20%.

Diskonteringssats - Diskonteringssats gjenspeiler nåværende markedsvurdering av risikoen gjeldende for hver enkel kontantgenererende enhet. Diskonteringssatsen ble estimert basert på gjennomsnittelig prosent av vektet gjennomsnittelig kapitalkostnad i industrien. Denne raten ble videre justert for å gjenspeile markedsvurdering av risiko tilknyttet Calidus spesielt og hvor fremtidig estimer av kontantstrøm ikke er justert for.

Estimering av vekstrate - Raten på 2,5% er basert på gjennomsnittelig forventet vekst i ingeniør bransjen.

Sensivitet til endringer i forutsetninger

Med hensyn til vurdering av bruksverdi av Calidus, mener ledelsen at ingen rimelige mulige endringer i noen av de ovenfor nevnte hovedforutsetninger vil medføre at bokført verdi av enhet i vesentlig grad vil overstige nytteverdien.

Note 19 Omfordeling av eliminerings

(Alle tall i NOK)

Konserninterne salg og kjøp er tidligere eliminert mot lønn og andre driftskostnader. Dette er nå endret for å gjenspeile materialforbruket ved å eliminere disse kostnadene mot varekostnad. Denne omfordelingen påvirker ikke konsernets finansielle stilling. Effekten av denne omfordelingen er:

	Lønnskostnader	Andre driftskostnader	Kostnad solgte varer
Effekt for 2008	1 193 098	147 462	-1 340 559

Resultatregnskap - Badger Explorer ASA

Alle tall i NOK

	Note	2009	2008
DRIFTSINNTEKTER			
Andre driftsinntekter		96 465	1 450 602
Offentlig tilskudd	2	1 977 003	1 353 499
Aktiverte offentlig tilskudd	2,9	-1 977 003	-1 353 499
Sum driftsinntekter		96 465	1 450 602
DRIFTSKOSTNADER			
Innkjøpte tjenester til utviklingsprosjekt		20 599 102	13 359 340
Lønnskostnader	6	19 483 457	14 743 723
Avskrivning	7,9	802 362	798 833
Andre driftskostnader		9 829 588	7 562 060
Aktiverte utviklingskostnader	2,9	-30 393 527	-20 800 378
Sum driftskostnader		20 320 983	15 663 579
DRIFTSRESULTAT		-20 224 518	-14 212 977
Finansinntekter	3	6 118 940	11 810 336
Finanskostnader	3	68 772	90 947
Netto finansposter		6 050 168	11 719 390
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-14 174 350	-2 493 588
Skattekostnad	4	0	0
Resultat	5	-14 174 350	-2 493 588
Disponering av årsresultat			
Annen egenkapital		-14 174 350	-2 493 588
Sum disponert		-14 174 350	-2 493 588
Ordinært resultat per aksje	5	-0,77	-0,14
Utvannet resultat per aksje		-0,77	-0,14

Oppstilling av finansiell stilling - Badger Explorer ASA

Alle tall i NOK

EIENDELER	Note	2009	2008
ANLEGGSMIDLER			
Aktiverte utviklingsprosjekter	2,9	58 111 038	29 694 515
Patenter	9	386 668	386 668
Sum immaterielle eiendeler		58 497 706	30 081 183
Maskiner, inventar og lignende	7	1 556 258	1 794 778
Sum varige driftsmidler		1 556 258	1 794 778
Investeringer i datterselskap	16	11 909 521	11 909 521
Bankobligasjoner	15	0	39 372 895
Sum finansielle eiendeler		11 909 521	51 282 416
SUM ANLEGGSMIDLER		71 963 485	83 158 377
OMLØPSMIDLER			
Varelager	8	48 591	48 591
Kundefordringer	10,15,16	2 052 201	2 180 150
Andre fordringer	10,15	3 114 621	5 713 355
Sum fordringer		5 166 822	7 893 505
Bankobligasjoner	15	33 781 615	0
Sum finansielle omløpsmidler		33 781 615	0
Kontanter og kontantekvivalenter	11	99 360 907	131 400 892
SUM OMLØPSMIDLER		138 357 935	139 342 988
SUM EIENDELER		210 321 421	222 501 365

Oppstilling av finansiell stilling - Badger Explorer ASA

Alle tall i NOK

GJELD OG EGENKAPITAL	Note	2009	2008
EGENKAPITAL			
Aksjekapital	12	2 304 880	2 304 880
Overkursfond		217 099 786	217 099 786
Annen egenkapital	6	945 870	262 112
Sum innskutt egenkapital		220 350 536	219 666 778
Opptjent egenkapital		-24 073 881	-9 899 531
Sum opptjent egenkapital		-24 073 881	-9 899 531
SUM EGENKAPITAL		196 276 655	209 767 247
GJELD			
Balanseført tilskudd	14	8 880 000	8 880 000
Sum langsiktig gjeld		8 880 000	8 880 000
Leverandørgjeld	13,16	3 522 113	2 216 574
Skyldige offentlige avgifter		17 453	427 888
Annen kortsiktig gjeld		1 625 200	1 209 656
Sum kortsiktig gjeld		5 164 766	3 854 118
SUM GJELD		14 044 766	12 734 118
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		210 321 421	222 501 365

Stavanger, 23. mars 2010

Rolf E. Ahlqvist
(Styrets leder)

Bjørge Gretland

Kristine Holm

Christian Bull Eriksson

Tone Kvåle

Kjell Erik Drevdal
(Adm. dir.)

Oppstilling av endringer i egenkapital - Badger Explorer ASA

Alle tall i NOK

	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egen- kapital	Udekket tap	Total egenkapital
Egenkapital per 1.1.2008	2 304 880	217 099 786	127 182	-7 405 943	212 125 905
Årets resultat				-2 493 588	-2 493 588
Ansatte opsjoner			134 930		134 930
Egenkapital per 31.12.2008	2 304 880	217 099 786	262 112	-9 899 531	209 767 247
Årets resultat				-14 174 350	-14 174 350
Ansatte opsjoner			683 758		683 758
Egenkapital per 31.12.2009	2 304 880	217 099 786	945 870	-24 073 881	196 276 655

Oppstilling av kontantstrømmer - Badger Explorer ASA

Alle tall i NOK

		2009	2008
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter			
Tilført fra årets virksomhet*		-18 738 398	-13 279 214
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld		1 433 488	2 147 738
Endring i andre tidsavgrensningsposter		2 603 843	-4 610 252
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	A	-14 701 067	-15 741 728
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Investeringer i varige driftsmidler		-563 843	-1 410 409
Investeringer i bankobligasjoner		5 591 280	-39 372 895
Investering i utviklingsprosjekt		-30 393 527	-20 800 378
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	B	-25 366 090	-61 583 682
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Mottatt offentlige tilskudd		1 977 003	1 353 499
Annen endring i langsiktig gjeld/fordring			1 800 000
Betalte renter		-68 772	-90 947
Mottatte renter		6 118 940	11 810 336
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	C	8 027 171	14 872 889
Sum netto endring i kontanter, bank	A+B+C	-32 039 986	-62 452 520
Kontanter og kontantekvivalenter 1.1		131 400 892	193 853 413
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12		99 360 907	131 400 892
Resultat etter skatter		-14 174 350	-2 493 588
Ansatte opsjoner		683 758	134 930
Avskrivning		802 362	798 833
Finansinntekter		-6 118 940	-11 810 336
Finanskostnader		68 772	90 947
*Sum tilført fra årets virksomhet		-18 738 398	-13 279 214

Note 1 Regnskapsprinsipper

Badger Explorer ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og notert på Oslo Børs (Oslo Axess listen). Selskapets hovedkontor er lokalisert i Jåttåvågeveien 7 - Bygg C, 4020 Stavanger, Norge.

Regnskapet til Badger Explorer ASA er avlagt i samsvar med Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS) som er vedtatt av EU per 31.12.09.

Historisk kost er lagt til grunn i regnskapet.

1.1 Investeringer i datterselskap

Investeringer i datterselskap er bokført etter kostmetoden.

1.2 Andre regnskapsprinsipper

Regnskapet i morselskapet føres etter de samme prinsippene som for konsernregnskapet. Det henvises derfor til prinsippnotene 1.1 - 1.23 i konsernet.

Note 2 Offentlige tilskudd og utviklingskostnader

Selskapet har tidligere mottatt offentlige tilskudd fra Norges Forskningsråd og fått tilsagn om tilskudd fra Skattefunn for Badger Explorer utviklingsprosjektet. I 2009 har Badger Explorer utviklingsprosjektet fått tilsagn om tilskudd fra Skattefunn. Alle utviklingskostnader i Badger Explorer ASA relaterer seg til foran nevnte prosjekt og alle kostnader og tilhørende offentlige tilskudd er balanseført med unntak av egne personellkostnader på NOK 5 441 347 som på grunn av begrensninger i IFRS ikke kan balanseføres.

Note 3 Finansposter

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Renteinntekter bankobligasjoner	2 298 505	245 598
Annen renteinntekt	3 066 488	11 558 582
Avkastning på salg av bankobligasjoner	687 020	-56 455
Annen rentekostnad	11 088	1 119
Valutagevinst	66 928	62 612
Valutatap	57 685	89 828
Netto finansposter	6 050 168	11 719 390

Note 4 Skatt

(Alle tall i NOK)

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2009	2008
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Total skattekostnad	0	0

Oversikt over midlertidige forskjeller:

Anleggsmidler	-134 790	-116 878
Underskudd til fremføring	-40 620 531	-26 610 163
Totalt	-40 755 321	-26 727 041

Utsatt skatteforpliktelse/(-fordel)	-11 411 490	-7 483 572
--	--------------------	-------------------

Balanse

Utsatt skattefordel	2009	2008
Anleggsmidler	37 741	32 726
Underskudd til fremføring	11 373 749	7 450 846
Totalt utsatt skattefordel	11 411 490	7 483 572
Vurderingsfradrag	-11 411 490	-7 483 572
Total balanseført utsatt skattefordel.	0	0

Konsernet er i en utviklingsfase og generer på det nåværende tidspunkt et underskudd. Utsatt skattefordel er derfor ikke balanseført.

Underskudd til fremføring per 31.12.09 forfaller som følger	2009	2008
Ubegrenset fremføring	40 620 531	26 610 163

Note 4 Skatt (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Forklaring på hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28% av resultat før skatt:

	2009	2008
28% skatt av resultat før skatt	-3 968 818	-698 205
Permanente forskjeller	40 900	30 613
Endringer i ikke balanseført utsatt skattefordel	3 927 918	667 591
Beregnet skattekostnad	0	0

Nominell skattesats **)

*) Inkluderer emisjonskostnader samt ikke fradragsberettiget kostnader som representasjon og skattefrie utbytter

**) Skattekostnad i forhold til resultat før skatt

Note 5 Resultat per aksje

(Alle tall i NOK)

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne i morselskapet og gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer i løpet av året.

Utvannet resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne i morselskapet og gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer i løpet året justert for gjennomsnittlig antall ordinære aksjer som ville blitt utstedt ved konvertering av alle potensielle ordinære utvanningsaksjer til ordinære aksjer.

Tildelte opsjoner til ansatte i slutten av 2006 og midten av 2007 er frafalt og er ikke inkludert i beregningen av utvannet resultat per aksje. Effekten av tildelingen av nye opsjoner til ansatte i midten av september 2009 er hensyntatt ved beregning av utvannet resultat per aksje.

	2009	2008
Årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne	-14 174 350	-2 493 588
Gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer	18 439 040	18 439 040
Effekt av ansatte opsjoner	25 079	51 699
Gjennomsnittlig utestående utvannet aksjer	18 464 119	18 490 739

Resultat per aksje	2009	2008
Ordinært	-0,77	-0,14
Utvannet	-0,77	-0,14

Note 6 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatt med mer.

(Alle tall i NOK)

Lønnskostnader	2009	2008
Lønninger og feriepenger	14 435 653	11 270 830
Arbeidsgiveravgift	2 252 603	1 778 194
Andre ytelser	2 795 202	1 694 698
Totalt	19 483 457	14 743 723

Gjennomsnittlig antall årsverk:	18	15
---------------------------------	----	----

Pensjonsordninger

Badger Explorer ASA har avtaler om innskuddsbaserte tjenstepensjonsordninger som kostnadsføres når de påløper. Innskuddet består av mellom 4% og 7% av arbeidstakers lønn som tilføres pensjonsordning. Selskapet har ingen andre pensjonsforpliktelser utover de kostnadsførte pensjonsinnskuddene. Alle pensjonskostnader er inkludert i lønnskostnadene som fremgår av resultatregnskapet. Pensjonsordningene i selskapet oppfyller lovkravet om obligatorisk tjenstepensjon (OTP).

Note 6 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatt med mer.

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Årets kostnadsførte pensjonsinnskudd	549 608	442 082

	2009		
	Utbetalt lønn	Annen godtgjørelse	Pensjons-innskudd
Ytelser til ledergruppen			
Administrerende Direktør (Adm. Dir.)	1 455 906	14 596	44 373
Direktør Finans	1 503 499	14 658	44 373
Direktør Teknologi	1 275 122	14 583	44 373
Direktør Prosjekter	1 172 491	12 574	44 373
Direktør Forretningsutvikling	469 067	3 761	11 673
Leder HR, Økonomi og Administrasjon	614 225	6 321	34 779
	2008		
	Utbetalt lønn	Annen godtgjørelse	Pensjons-innskudd
Ytelser til ledergruppen			
Administrerende Direktør (Adm. Dir.)	1 212 847	13 809	42 848
Direktør Finans	1 389 500	13 871	42 847
Direktør Teknologi	1 108 922	13 798	42 847
Direktør Prosjekter	1 067 544	11 788	42 847
Direktør Forretningsutvikling	N/A		
Leder HR, Økonomi og Administrasjon	557 081	5 413	23 472

Adm. Dir har en etterlønn på inntil 3 måneder ved evt. avslutning av arbeidsforhold

I 2009 består ledegruppen i Badger Explorer ASA av Adm. Dir., Dir. Finans, Dir. Teknologi, Dir. Prosjekter, Dir. Forretningsutvikling og Leder HR, Økonomi og Administrasjon. Dir. Forretningsutvikling ble ansatt 1.10.2009.

20 000 aksjeopsjoner som ble tildelt CPM i 2006 ble erstattet av nye opsjoner i 2009. Det nye opsjonsprogrammet ble effektivert 15.09.2009 og 75 000 aksjeopsjoner ble tildelt CEO, 25 000 aksjeopsjoner tildelt CFO, 25 000 aksjeopsjoner tildelt CTO, 60 000 aksjeopsjoner tildelt CPM, 25 000 aksjeopsjoner tildelt Sr. Vice President Business Dev. & Strategy og 25 aksjeopsjoner tildelt Manger HR, Economy and Adm. Opsjonene gir rett til innløsning i løpet av en 3,2 års periode frem til 15.11.2012. Innløsningsprisen er NOK 10. Opsjonene var "in the money" per 13.12.2009.

Ytelser til styret	2009	2008
Knut Åm - Styreleder & Nom.komité (2009), Styremedlem & Nom. komité (2008)	160 000	120 000
Rolf E. Ahlqvist - Nominasjonskomité (2009), Styreleder (2008)	15 000	150 000
Bjørge Gretland - Styremedlem	-	100 000
Kristine Holm - Styremedlem	100 000	100 000
Christian Bull Eriksson - Styremedlem	100 000	-
Kristiane Cook Bulukin - Styremedlem	100 000	100 000
Geir Worum - Director	100 000	-
Jørn M. Bergeland - Styremedlem	-	25 000
Kåre Netland - Styremedlem	-	100 000
Rolf Norås Pettersen - Nominasjonskomité	10 000	20 000
Stig Hetlevik - Nominasjonskomité	-	20 000
Totale ytelser	585 000	735 000

Ytelser til styret for 2009 ble godkjent av generalforsamlingen i 2009 er fordelt med NOK 150.000 til styreleder, med NOK 100.000 til hvert av styremedlemmene, med NOK 15.000 til leder av nominasjonskomitéen og med NOK 10.000 til hvert av medlemmene i nominasjonskomitéen.

Note 6 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatt med mer. (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Honorar til revisor		
Honorar for lovpålagte revisjonstjenester	260 960	220 000
Honorar for attestasjonstjenester	32 805	46 660
Honorar for regnskapsbistand	26 100	15 000
Totalt*	319 865	281 660

*Alle tjenester i 2008 og 2009 er kostnadsførte.

Alle honorar er eks. mva

Ansatte opsjoner

I 3. kvartal 2009 ble det etablert et nytt opsjonsprogram som erstattet opsjonene som ble tildelt i 2006 og 2007. Alle ansatte i Badger Explorer ASA er tildelt aksjeopsjoner. Utestående opsjoner per 31.12.2009 var 406 750. Opsjonenes virkelige verdi er beregnet på tildelingstidspunktet og vil bli kostnadsført over opsjonenes innløsningsperiode. En tredjedel av opsjonene kan utøves etter ett år, en tredjedel av opsjonene kan utøves etter to år og en tredjedel av opsjonene kan utøves etter tre år. Utøving av opsjonene kan utsettes men ikke utover kontraktsperioden på 3,2 år. Det ble ikke utøvet noen opsjoner i 2009.

Oversikt over utestående opsjoner:	2009	2008
Utestående opsjoner per 1.1	76 000	76 000
Tildelte opsjoner	406 750	-
Utøvde opsjoner	-	-
Avsluttet	76 000	-
Utgåtte opsjoner	-	-
Utestående opsjoner per 31.12.	406 750	76 000
Hvorav fullt opptjent	-	-
Kostnadsført	683 758	134 930
Kostnadsført arbeidsgiveravgift	103 726	-

Virkelig verdi på opsjonene er estimert ved hjelp av Black and Scholes opsjonsprisindeksmodell.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn for beregningen.

Den vektete gjennomsnittlige virkelige verdi av tildelte opsjoner i perioden er satt til NOK 6,48 innberegnet kostnadsreduksjon som følge av terminering av 76 000 gamle opsjoner. Innløsningskursen er satt til 10 kroner som avtalt i opsjonsavtalene og aksjekursen er satt til kroner 12,20. Veid gjennomsnittlig forventet volatilitet er satt til 87,56% (83,67 - 93,85%). Forventet aksjeutbytte er satt til 0. Veid gjennomsnittlig risikofri rente er satt til 2,86% (2,47% - 3,18%).

Opsjonenes vektete gjennomsnittlige forventet levetid er 2,4 år (1,5 - 3,2 år). Opsjonene var "in the money" per 31.12.2009.

I generalforsamling av 24.4.2009 ble styret tildelt fullmakt til å utstede aksjer. Fullmakten ble gitt frem til 30.06.2010 for å kunne øke Selskapets aksjekapital med inntil NOK 116 429 ved å utstede inntil 931 432 aksjer i forbindelse med utstedelse aksjeopsjoner.

Gjennomført lederlønnspolitik for 2009.

Selskapets retningslinjer for avlønning av ledende ansatte er å tilby moderate betingelser når lønn, naturytelser, bonusutbetalinger og pensjonsordninger er sett under ett for å kunne beholde dyktige ledende ansatte i selskapet. Ledergruppen er tildelt totalt 235 000 aksjeopsjoner som kan innløses innen 15.11.2013. Den faste lønnen har vært konkurransedyktig og grunnet i den enkeltes erfaring, ansvarsområde og oppnådde resultater. Det ble i tillegg til den faste lønnen har de ledende ansatte pensjonsavtaler som sikrer dem månedlige pensjonsinnskudd maksimert til en prosentsats av 12 G. Pensjonsalder i selskapet er 67 år. Ved selskapets oppsigelse av ansettelsesforholdet har CEO rett til tre måneders etterlønn.

Note 6 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatt med mer. (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Retningslinjer for 2010

Styret har utarbeidet en erklæring om prinsipper for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i 2009, inntatt som et vedlegg til styrets årsberetning. Selskapets retningslinjer for avlønning av ledende ansatte er å tilby moderate betingelser når lønn, naturytelser, bonusutbetalinger og pensjonsordninger er sett under ett for å kunne beholde dyktige ledende ansatte. Den faste lønnen skal være konkurransedyktig og grunnet i den enkeltes erfaring, ansvarsområde og oppnådde resultater. I tillegg til den faste lønnen kan ledende ansatte opparbeide retten til bonusutbetaling. Størrelsen på bonusen vil dels være avhengig av personlig måloppnåelse innenfor dennes og dels avhengig av selskapets utvikling. Styret vil redegjøre for innholdet i nevnte erklæring på den ordinære generalforsamlingen, jf allmennaksjelovens §§ 6-16a.

Note 7 Driftsmidler

(Alle tall i NOK)

Badger Explorer ASA	Maskiner og inventar	Totalt 2009	Totalt 2008
Anskaffelseskost 1.1	3 446 962	3 446 962	2 036 553
Tilgang driftsmidler	563 842	563 842	1 410 409
Anskaffelseskost 31.12	4 010 804	4 010 804	3 446 962
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-2 454 546	-2 454 546	-1 652 184
Balanseført verdi 31.12	1 556 258	1 556 258	1 794 778
Avskrivning		-802 362	-798 833
Avskrivningsprosent		33 %	33 %
Økonomisk levetid (år):		3	3
Avskrivningsmetode		lineært	lineært

Avskrivningstid og avskrivningsmetode blir vurdert hvert år for å sikre at metoden og perioden som brukes er i samsvar med de økonomiske realitetene for anleggsmidlene. Det samme gjelder for utrangeringsverdi.

Selskapet har inngått operasjonelle leieavtaler for kontorer og annet utstyr til følgende kostnad:

Operasjonelle leiekostnader	Totalt 2009	Totalt 2008
Operasjonelle leiekostnader	95 571	52 203
Leiebil	105 472	25 779
Husleie	2 140 020	1 326 278
Totalt	2 341 063	1 404 260

Fremtidig minimum leiekostnader relatert til uoppsigelige leieavtaler forfaller som følger for selskapet:

	Innen 1 år	1-5 år	etter 5 år
Operasjonelle leiekostnader	69 840	63 908	-
Leiebil	9 000	-	-
Husleie	2 370 600	5 089 019	-
Totalt	2 449 440	5 152 928	-

Hovedkontorets husleieavtale er inngått for en 5-års periode. Denne avtalen utløper 31.05.2013 og inkluderer en opsjon til å utvide avtalen med ytterligere 5 år med tilsvarende betingelser. Det er også inngått en 1 års leieavtale for kontorer med tilhørende verksted som utløper 31.12.2010. Selskapet har også inngått leieavtale for 2 kopimaskiner for en periode på 3 år. Denne avtalen utløper 30.06.2011.

Note 8 Varelager

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Varer i arbeid	-	-
Ferdigvarer	48 591	48 591
Totalt	48 591	48 591

Varelageret er bokført til kostpris. Ingen nedskrivning for ukurans.

Note 9 Immaterielle eiendeler

(Alle tall i NOK)

Badger Explorer ASA har følgende balanseførte immaterielle eiendeler (inkl. opparbeidede immaterielle eiendeler som utviklingskostnader).

2009	Patenter*	Utviklings- kostnader	Totalt
Anskaffelseskost 1.1	400 000	29 694 515	30 094 515
Tilgang		30 393 527	30 393 527
Offentlige tilskudd		-1 977 003	-1 977 003
Anskaffelseskost 31.12	400 000	58 111 038	58 511 038
Akkumulerte avskrivninger 31.12	13 332		13 332
Balanseført verdi per 31.12.	386 668	58 111 038	58 497 706
2008			
Anskaffelseskost 1.1	400 000	10 247 636	10 647 636
Tilgang		20 800 378	20 800 378
Offentlige tilskudd		-1 353 499	-1 353 499
Anskaffelseskost 31.12	400 000	29 694 515	30 094 515
Akkumulerte avskrivninger 31.12	13 332		13 332
Balanseført verdi per 31.12.	386 668	29 694 515	30 081 183

	2009	2008
Avskrivning	-	-

* Patentet gjelder teknologien for Badger Explorer. Patentet har en varighet på 20 år fra innvilgelse tidspunktet og vil bli avskrevet fra den dagen teknologien gir inntekter.

Note 10 Kundefordringer

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Kundefordringer	2 052 201	2 180 150
Andre fordringer	3 114 621	5 713 355
Totalt	5 166 822	7 893 505

Det er ikke avsatt for tap på fordringer. Andre fordringer er i hovedsak fordringer relatert til offentlige tilskudd.

Se note 15 for aldersfordeling av kundefordringer.

Note 11 Kontanter og kontantekvivalenter

(Alle tall i NOK)

	2009	2008
Kontanter i bank	99 360 907	131 400 892
Herav bundet	983 692	712 065

Note 12 Aksjekapital og antall aksjer, aksjeeiere

(Alle tall i NOK)

Antall aksjer	2009	2008
1.1.	18 439 040	18 439 040
Splitt av aksjene	-	-
Kapitalforhøyelse	-	-
31.12.	18 439 040	18 439 040

Nominell verdi pr. aksje er NOK 0,125.

De 20 største aksjonærene per 31.12.2009	Antall aksjer	Andel i %
CONVEXA CAPITAL IV AS	3 200 780	17,4 %
CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC	2 694 997	14,6 %
BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	922 409	5,0 %
ODIN OFFSHORE	900 000	4,9 %
IRIS-FORSKNINGSINVEST AS	827 946	4,5 %
SIX SIS AG 25PCT	659 259	3,6 %
HOLBERG NORDEN	562 134	3,0 %
BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	493 500	2,7 %
AHLQVIST INVEST AS	465 407	2,5 %
CREDIT SUISSE SECURITIES	405 239	2,2 %
DALVIN RÅDGIVNING AS	301 872	1,6 %
ANØY INVEST DA	248 800	1,3 %
KNUT ÅM	242 600	1,3 %
HOLBERG NORGE	236 866	1,3 %
KJELL ERIK DREVDAL	222 600	1,2 %
CSV II AS	214 000	1,2 %
MP PENSJON	213 200	1,2 %
SIGMUND STOKKA	210 290	1,1 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	206 000	1,1 %
THE NORTHERN TRUST CO.	200 000	1,1 %
20 største aksjonærer	13 427 899	72,8 %
713 andre aksjonærer	5 011 141	27,2 %
Totalt of 733 aksjonærer	18 439 040	100,0 %

Alle aksjene har lik stemmerett

I selskapets ekstraordinære generalforsamling av 24.4.2009 ble styret tildelt fullmakt til å utstede aksjer. Fullmakten ble gitt for en ettårs periode for å kunne øke selskapets aksjekapital med inntil NOK 225 488 ved å utstede inntil 1 803 904 aksjer i forbindelse med utstedelse av aksjer til eksisterende aksjeeiere og nye investorer mot kontantinnskudd eller tingsinnskudd samt fusjoner.

Note 13 Transaksjoner med nærstående parter

(Alle tall i NOK)

Transaksjoner med aksjonærer	2009	2008
Leverandørgjeld*	310 530	205 941
Kjøpte tjenester*	7 984 565	5 777 591

*Selskapet har kjøpt ingeniør- og produksjonstjenester fra Calidus Engineering Ltd. hvor Badger Explorer ASA eier 50% av aksjene og Nigel Halladay eier 50% av aksjene. Nigel Halladay eier også 43 000 aksjer i Badger Explorer ASA. Alle innkjøpte tjenester fra Calidus Engineering Ltd. i 2009 relaterer seg til utviklingsprosjektet.

Aksjer direkte eller indirekte eid av styremedlemmer og ledergruppen	2009	2008
Convexa Capital IV AS (Bjørge Gretland)	3 200 780	3 300 780
Ahlqvist Invest AS (Rolf E. Ahlqvist)	465 407	447 407
Dalvin Rådgivning (Dir. Finans - Gunnar Dolven)	301 872	301 872
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A (Dir. Forretningsutvikling - Kjell Markman)	149 222	-
Adm. Dir. - Kjell Erik Drevdal	222 600	222 600
Convexa AS (Bjørge Gretland)	100 000	-
Nilsholmen Investering AS (Dir. Forretningsutvikling - Kjell Markman)	-	149 222
Nilsholmen AS (Dir. Forretningsutvikling - Kjell Markman)	80 200	80 200
Invest OK AS (Kristine Holm)	15 000	15 000
5K International (Adm. Dir. - Kjell Erik Drevdal)	10 000	-
Chevni AS (Christian Bull Eriksson)	6 000	6 000
Tone Kvåle	5 000	-
Leder HR, Økonomi og Adm. - Hege Furland	2 858	2 858
Dir. Teknologi - Erling Woods	1 000	1 000
Ordinære aksjer	4 559 939	4 526 939
% av total antall aksjer	24,7 %	24,6 %

Note 14 Betingede forpliktelser

(Alle tall i NOK)

Balanseført tilskudd

Selskapet har totalt mottatt kr. 8 880 000 i utviklingsstøtte fra samarbeidspartnerne, av dette er alt mottatt før 2009. Denne utviklingsstøtten skal tilbakebetales ved at selskapet betaler 5% ved fremtidig salg av teknologien. Royalty er begrenset til 150% av mottatt støtte. Tilskuddene er ikke inntektsført.

Note 15 Finansiell risiko og finansielle eiendeler

(Alle tall i NOK)

Valuta risiko

Selskapet har et begrenset antall transaksjoner i utenlandsk valuta som følgelig gir en lav valuta risiko.

Renterisiko

Selskapet har ikke rentebærende gjeld. Bankobligasjoner og bankinnskudd er eksponert for endringer i rentemarkedet og disse endringen vil påvirke finansinntekter og avkastningen på kontanter. Denne rente risikoen anses midlertid å være lav.

Kredittrisiko

Selskapet handler kun med anerkjente, kredittverdige tredjeparter. Det er selskapets politikk at alle kunder som ønsker å handle på kreditt vil være gjenstand for kredittvurdering. I tillegg overvåkes fordringene på balansen fortløpende med det resultat at selskapets eksponering for kredittrisiko er ubetydelig. Selskapet har ikke erfart noen tap på kundefordringer de siste 2 årene. Alle bankobligasjoner er investert i norske banker som er vurdert til å ha en god soliditet. Alle kontanter i selskapet er innskutt og fordelt mellom to norske banker som anses å være et risikoreducerende tiltak.

Note 15 Finansiell risiko og finansielle eiendeler (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

Likviditetsrisiko

Selskapet har en meget solid likviditet og anser likviditetsrisikoen for de neste årene med nåværende kontantforbruk til å være ikke eksisterende med nåværende kostnadsbruk.

Kapitalforvaltning

Selskapets kapitalforvaltning har som hovedfokus å opprettholde en sunn soliditet for å sikre driften. Selskapets kontantbeholdning på MNOK 99,4 er innskutt i norske banker på NIBOR pluss kontrakter. I tillegg er MNOK 33,8 investert i norske senior bankobligasjoner, forfall januar 2010. Kapitalrisikoen relaterer seg til den til en hver tid fordeling av obligasjoner. Innskudd og kjøp av senior bank obligasjoner foretas kun med norske banker og selskapets mål er å oppnå renter tilsvarende den til en hver tid gjeldende markedsrente samt å foreta innskudd i banker med begrenset kredittrisiko. Investeringer i bankobligasjoner er foretatt med kort tidsfrist slik at selskapet kan velge å sitte til forfall og på den måten redusere markedsrisikoen og sikre at den nominelle verdien opprettholdes.

Virkelig verdi

Virkelig verdi av bankobligasjoner fastsettes ved bruk av ligningsverdi per 31.12.

Nedenfor er en sammenligning per kategori som viser bokført verdi mot virkelig av alle selskapets finansielle instrumenter.

	2009		2008	
	Bokført verdi	Virkelig verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Bankobligasjoner	33 781 615	34 091 000	39 372 895	39 300 650
Konter og kontantekvivalenter	99 360 907	99 360 907	131 400 892	131 400 892
Fordringer	5 166 822	5 166 822	7 893 505	7 893 505
Kortsiktig gjeld	5 164 766	5 164 766	3 854 118	3 854 118

Aldersfordelte fordringer

Per 31. desember er aldersfordeling av fordringene som følger

	Totalt	Ikke forfalt eller forringet
2009	5 166 822	5 150 504
2008	7 893 505	7 893 505

Forfalt men ikke forringet

	<30 dager	30-60 dager	60-90 dager	>90 dager
2009	0	0	0	16 319
2008	0	0	0	0

Finansielle eiendeler

Selskapet har obligasjoner i 6 norske banker som er bokført til amortisert kost.

Spesifikasjon av bankobligasjoner 31.12.09	Sale date	3 måneder NIBOR	3 måneder NIBOR	Pålydende
		+ margin per 31.12.	+ margin neste periode	
	06.01.2010	2,17 %	2,17 %	3 000 000
	06.01.2010	2,39 %	2,39 %	4 000 000
	07.01.2010	2,35 %	2,35 %	5 000 000
	06.01.2010	2,36 %	2,60 %	5 000 000
	06.01.2010	5,00 %	5,00 %	7 000 000
	06.01.2010	2,19 %	2,19 %	10 000 000
				34 000 000

Note 15 Finansiell risiko og finansielle eiendeler (fortsetter)

(Alle tall i NOK)

		3 måneder NIBOR + margin per	3 måneder NIBOR + margin	
Spesifikasjon av bankobligasjoner 31.12.08	Forfallsdato	31.12.	neste periode	Pålydende
	23.11.2010	6,16 %	3,75 %	3 000 000
	01.11.2010	7,10 %	4,17 %	4 000 000
	12.10.2010	7,24 %	4,18 %	5 000 000
	18.10.2010	6,84 %	3,86 %	3 000 000
	15.10.2010	7,64 %	3,87 %	5 000 000
	21.01.2011	6,82 %	4,05 %	5 000 000
	24.09.2010	7,16 %	4,21 %	7 500 000
	18.10.2010	8,41 %	5,31 %	7 500 000
				33 000 000
Renteinntekter fra bankobligasjoner			2009	2008
			2 280 783	229 983

Note 16 Datterselskap

(Alle tall i NOK)

Badger Plasma Technology AS

Badger Plasma Technology AS er et norskregistrert aksjeselskap. Selskapets forretningsadresse er Jåttåvågeveien 7 - Bygg C, 4020 Stavanger, Norge. Badger Plasma Technology AS ble stiftet 5. mars 2007 for å øke fokus og aktivitetsnivået for utvikling og kommersialisering av Plasma Channel Drilling teknologien. Alle historiske investeringer, offentlig støtte og balanseførte tilskudd som relatert seg til Plasma Channel Drilling (PCD) prosjektet og tilhørende administrasjonskostnader er overført fra Badger Explorer ASA til Badger Plasma Technology og er ført som en fordring i Badger Explorer ASAs balanse. Aktivitetsnivået i Badger Plasma Technology AS har vært lavt i 2009 på grunn av økt fokus på Badger Explorer prosjektet.

Transaksjoner med Badger Plasma Technology AS

Transaksjoner per 1.1.2008	2 635 559
Oppgjør av historiske utviklingskostnader, PCD	-600 000
Overføring av utviklingskostnader, PCD	144 606
Transaksjoner 31.12.2008	2 180 165
Oppgjør av utviklingskostnader, PCD	-144 606
Overføring av utviklingskostnader, PCD	324
Transaksjoner 31.12.2009	2 035 882

Badger Explorer ASA eier 100% av aksiene i Badger Plasma Technology AS.

Alle aksjene i Badger Plasma Technology har har lik stemmerett.

Calidus Engineering Ltd.

I slutten av November 2007 kjøpte Badger Explorer ASA 50% av aksjene i Calidus Engineering Ltd, et UK basert ingeniørselskap. Calidus Engineering Ltd. er et britisk registrert aksjeselskap. Selskapets forretningsadresse er Unit 7A, Tregonigie Industrial Estate, Falmouth, Cornwall TR11 4SN, UK. Partene har enes om en oppkjøpsmodell hvor Badger Explorer ASA gradvis innen 2013 vil overta 100% av Calidus Engineering Ltd. Badger Explorer har innledningsvis overtatt 50% av selskapet gjennom en kombinasjon av overtakelse av eksisterende aksjer samt utstedelse av nye aksjer. Nye 25% av aksjene kan overtas i 2011 og de siste gjenværende 25% kan overtas i 2013.

Alle aksjene i Calidus Engineering Ltd. har lik stemmerett.

Transaksjoner med Calidus Engineering Ltd.	2009	2008
Leverandørgjeld	310 530	205 941
Totalt	310 530	205 941