



# **Marathon Petroleum Norge AS**

**Årsrapport/Annual Report**

**2010**

**Marathon Petroleum Norge AS er en del av Marathon-konsernet ("Marathon-konsernet") der konsernspissen er Marathon Oil Corporation, som er nummer 41 på 2010-listen til bladet Fortune over de 500 største selskapene i USA. Konsernet har, gjennom Marathon Petroleum Norge AS, hatt virksomhet i Norge i over 30 år.**

**Marathon-konsernet er et konsern som driver sin virksomhet med høyeste hensyn til sine forpliktelser innen helse, sikkerhet og miljø. Ved utgangen av 2010 hadde selskapet 16 lisenser på den norske kontinentalsokkelen.**

**Marathon Petroleum Norge AS is part of the Marathon group of companies (“The Marathon Group”) headed by Marathon Oil Corporation, which is 41 on the 2010 Fortune 500 list of top U.S. companies, and through Marathon Petroleum Norge AS has been active in Norway for over 30 years.**

**The Marathon Group is a group which conducts its business with the highest regard for health, safety and environmental stewardship. The Company was at the end of 2010 the holder of interests in 16 licenses on the Norwegian Continental Shelf.**

# Årsberetning 2010

Styret legger herved frem sin beretning og revidert regnskap for året som ble avsluttet 31. desember 2010.

## 1. Eierskap

Marathon Petroleum Norge AS ("MPNAS") er registrert i Norge.

I desember 2010 ble eierskapet av MPNAS overført fra Marathon International Petroleum Morado Limited til Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. I desember 2010 utstedte også MPNAS aksjer til Marathon Petroleum Company (Norway) LLC ("MPCN") i bytte for dette selskapets virksomhet. MPCN overførte sine aksjer i MPNAS til Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. den 31. desember 2010. Per 31. desember 2010, og etter overføringen fra MPCN, eies alle aksjer i MPNAS av Marathon Norway Investment Coöperatief U.A., et andelslag registrert i Nederland. Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. er heleid av Marathon-konsernet. Konsernspissen, Marathon Oil Corporation, er notert på New York-børsen.

## 2. Virksomheten

Marathon-konsernet har hatt eierinteresser i forskjellige produksjonslisenser på den norske kontinentalsokkelen i mer enn 30 år.

Per 31. desember 2010 er MPNAS registrert som eier av disse eiendelene på den norske kontinentalsokkelen. Overføringsavtaler mellom MPCN og MPNAS var på plass for hver av lisensinteressene PL 025, PL 036D, PL 036C, PL 049E, PL 088BS, PL 150, PL 187 og PL 203 som nevnt nedenfor. Disse avtalene bestemte at MPCN skulle skaffe til veie alle personalressursene for leting, utvikling og daglig drift og til gjengjeld ha rett til å motta all petroleum som produseres. Denne avtalen ble eliminert i desember 2010 samtidig med overføringen av MPCN sin virksomhet. Opplysningene nedenfor vil derfor være relevante for MPNAS sin overtatte virksomhet sammen med den videreførte virksomheten. I 2011 består selskapets aktivitet av Marathons totale aktivitet i Norge.

MPNAS er registrert rettighetshaver av følgende lisenser på norsk kontinentalsokkel per 31. desember 2010:

<u>Produksjonslisens</u>	<u>Andel (%)</u>	<u>Felt/Prospekt</u>	<u>Operatør</u>
PL 025 (1) (2)	20,000	Gudrun	Statoil
PL 036 D	46,904	Vilje	Statoil
PL 036 C	65,000	Alvheim	Marathon
PL 048 E (1)(2)	12,500	Eirin	Statoil
PL 088 BS	65,000	Alvheim	Marathon
PL 150	65,000	Volund	Marathon
PL 187 (1) (2)	20,000	Brynhild	Statoil
PL 203	65,000	Alvheim	Marathon
PL 340	65,000	Marihøne	Marathon
PL 340 BS (3)	65,000	Caterpillar	Marathon
PL 341	12,000	Stirby	Det Norske
PL 438 (4)	17,500	Skalle	Lundin
PL 505	50,000	Earb	Marathon
PL 505 BS (3)	50,000	Earb Nord	Marathon
PL 531	30,000	Veslemøy	Marathon
PL 547 S (3)	40,000	Kuhegre	Marathon

(1) 17. juni 2010 inngikk MPNAS og MPCN en avtale med Statoil Petroleum AS om å bytte andeler i tre produksjonslisenser. I henhold til avtalen mottok MPNAS 10 prosent i PL 187 og Statoil mottok 8,2 prosent i PL 025. I tillegg mottok MPNAS 12,5 prosent i PL 048 E.

(2) I desember 2010 inngikk MPNAS og MPCN en salgssavtale med Statoil Petroleum AS for alle MPNAS sine gjenværende interesser i produksjonslisens PL 025, PL 048E og PL 187 på den norske kontinentalsokkelen, med ikrafttredelsesdato 1. januar 2011. Myndighetene godkjente avtalen i mars 2011, og selskapene forventer å gjennomføre transaksjonen i første kvartal 2011. Transaksjonen omfatter MPNAS sin 20 prosent interesse i PL 025 (utbygging av Gudrun-feltet), PL 187 (Brynhild.-funnet) og 12,5 prosent interesse i PL 048E (Eirin-funnet). MPNAS har ingen produksjon eller bokførte reserver knyttet til disse lisensene.

I 2009 kunngjorde MPNAS og lisenspartnerne funnet av Marihøne (PL 340), det første av flere prospekter med mulighet for tilknytning til Alvheim FPSO. De utvinnbare ressursene er beregnet å være mellom 13 og 20 netto mmbøe. MPNAS har 65 prosent eierinteresse i PL 340. MPNAS, i samarbeid med partnerne, vurderer mulige utbyggingsalternativer gjennom tilknytning til FPSO på Alvheim. Arbeidet med valg av konsept forventes å være ferdig i midten av 2011, og FEED-undersøkelser vil starte i andre halvår 2011.

(3) APA 2009 ble tildelt 19. februar 2010. MPNAS ble tildelt operatørskap på PL 340 BS (65 %), PL 505 BS (50 %) og PL 547 S (40 %).

(4) I februar 2011 inngikk MPNAS en salgssavtale med Spring Energy for alle MPNAS sine gjenværende eierinteresser i PL 438 Skalle.

MPNAS har for tiden eierinteresser i mer enn 3.075 brutto km<sup>2</sup> (inklusive Gudrun og Brynhild) utenfor kysten av Norge. I 2010 deltok selskapet i leteaktiviteter på PL150 Ibsen, PL 341 Stirby og Brynhild-funnet (PL 187).

MPNAS har ikke hatt noen forsknings- og utviklingskostnader i 2010.

The Board of Directors present herewith their report and the audited accounts for the year ended 31 December 2010.

## 1. Ownership

Marathon Petroleum Norge AS ('MPNAS') is incorporated in Norway.

In December 2010 ownership of MPNAS was transferred from Marathon International Petroleum Morado Limited to Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. Also in December 2010, MPNAS issued shares to Marathon Petroleum Company (Norway) LLC ('MPCN') in exchange for that entity's business. MPCN transferred its shares in MPNAS to Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. on 31st December 2010. As of 31st December 2010, and following the transfer from MPCN, all of the shares of MPNAS were owned by Marathon Norway Investment Coöperatief U.A., a cooperative association registered in the Netherlands. Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. is wholly owned by The Marathon Group. The head of this group, Marathon Oil Corporation, is listed on the New York Stock Exchange.

## 2. The Business

The Marathon Group has had ownership interests in various production licenses on the Norwegian continental shelf for more than 30 years. Pass through agreements between MPCN and MPNAS were in place with respect to the PL 025, PL 036D, PL 036C, PL 048E, PL 088BS, PL 150, PL 187 and PL 203 license interests below. These agreements provided that MPCN furnished all personnel resources with respect to exploration, development and day-to-day operations and in return is entitled to receive all petroleum produced. These agreements were terminated in December 2010 simultaneously with the transfer of MPCN's business. The following information is relevant to MPNAS' transferred business and the continuing operations. In 2011, the business consists of Marathon's total activity in Norway.

MPNAS is the registered holder of these assets on the Norwegian continental shelf as at 31st December 2010:

<u>Production license</u>	<u>Share (%)</u>	<u>Field/Prospect</u>	<u>Operator</u>
PL 025 (1) (2)	20.000	Gudrun	Statoil
PL 036 D	46.904	Vilje	Statoil
PL 036 C	65.000	Alvheim	Marathon
PL 048 E (1)(2)	12.500	Eirin	Statoil
PL 088 BS	65.000	Alvheim	Marathon
PL 150	65.000	Volund	Marathon
PL 187 (1) (2)	20.000	Brynhild	Statoil
PL 203	65.000	Alvheim	Marathon
PL 340	65.000	Marihøne	Marathon
PL 340 BS (3)	65.000	Caterpillar	Marathon
PL 341	12.000	Stirby	Det Norske
PL 438 (4)	17.500	Skalle	Lundin
PL 505	50.000	Earb	Marathon
PL 505 BS (3)	50.000	Earb Nord	Marathon
PL 531	30.000	Veslemøy	Marathon
PL 547 S (3)	40.000	Kuhegre	Marathon

(1) MPNAS and MPCN entered together with Statoil Petroleum AS into an agreement on 17th of June 2010 to swap shares in three production licenses. According to the agreement MPNAS received 10 percent in PL 187 and Statoil received 8.2 percent in PL 025. In addition MPNAS received 12.5 percent in PL 048 E.

(2) MPNAS and MPCN entered a sales agreement with Statoil Petroleum AS in December 2010 for all of MPNAS's remaining interests in production licenses PL 025, PL 048E and PL 187 on the Norwegian Continental Shelf with an effective date 1st of January 2011. Norwegian governmental approval was granted March, 2011 and the companies expect completion of the transaction in the first quarter of 2011. The transaction includes MPNAS's 20 percent interest in PL 025 (Gudrun field development) and PL 187 (Brynhild discovery), and 12.5 percent interest in PL 048E (Eirin discovery). MPNAS has no production or booked proved reserves associated with these licenses.

In 2009, MPNAS and its partners announced the Marihøne (PL 340) discovery, the first of several prospects near the Alvheim FPSO with tieback potential. The recoverable resources are estimated between 13 and 20 net mmbœ. MPNAS holds a 65 percent working interest in PL 340. MPNAS and its partners are evaluating potential development options via tieback to the Alvheim FPSO. Concept selection work is expected to be completed by mid-year with FEED studies commencing in second half of 2011.

(3) The APA 2009 was awarded 19th of February 2010. MPNAS was awarded operatorship of PL 340 BS (65%), PL 505 BS (50%) and 547 S (40%).

(4) In February 2011 MPNAS entered a sales agreement with Spring Energy for all MPNAS' remaining interests in PL 438 Skalle.

MPNAS currently holds interests in more than 760,000 gross acres (including Gudrun and Brynhild) offshore Norway. During 2010, the Company participated in exploration activities in PL150 Ibsen, PL 341 Stirby and the Brynhild discovery (PL 187).

In 2010, MPNAS incurred no research and development expenditures.

**Marathon Petroleum Norge AS**

### 3. Organisasjon

Styret i Marathon Petroleum Norge AS består av:

T. M. Little (Daglig leder)  
G. Solli (Styreformann)  
A.R. Bay  
G.H. Watkins

### 4. Arbeidsmiljø og personale

MPNAS hadde ingen ansatte i 2010. Selskapet er i samsvar med reglene til Marathon Oil Corporation om likestilling ved ansettelse, som har som mål å sørge for, ved å positivt iverksette likestillingspraksis ved ansettelser, at alle nåværende og fremtidige ansatte har like muligheter i aspekter av ansettelsesforholdet. Styret består av to kvinner og to menn.

Den 31. desember 2010 overførte MPCN alle sine forretningsaktiviteter, inkludert ansatte, til MPNAS.

### 5. Helse, sikkerhet og miljø ("HSM")

MPNAS benyttet seg av tjenestene til MPCN til å utføre sine leteaktiviteter i 2010, og informasjon om HMS-systemene til MPCN og effektene på miljøet står i MPCN sin årsberetning for 2010. Når MPNAS forbereder seg på 2011, streber selskapet etter å sørge for at disse aktivitetene utføres på en måte som unngår skade på mennesker og miljø.

### 6. Fremtidsutsikter

Styret forventer at MPNAS vil oppnå god kontantstrøm i 2011 fra fortsatt jevn produksjon fra feltene Alvheim, Vilje og Volund, støttet av produksjon fra fase 2 brønner på Alvheim i årets andre kvartal. Det er planlagt stor utbyggingsaktivitet for 2011, med fokus på å fullføre andre fase av Alvheim-utbyggingen med to brønner på Øst-Kamelon reservoaret og en brønn på Kneler reservoaret i 2012.

De første to brønnene i Øst-Kameleon vil bli tilknyttet og tilgjengelig for produksjon i 4. kvartal 2011. Det bør bemerkes at hele den undersjøiske infrastrukturen som skal til for å produsere feltet allerede er blitt installert som en del av hovedutbyggingen av Alvheim i 2006/2007. Kneler brønnen er planlagt tilknyttet i slutten av 4. kvartal 2011, med produksjonsstart i 2012. Tilknytning og produksjon for den tredje Øst-Kameleon-brønnen vil bli utført i 2012.

Utbyggingen av Marihøne (PL 340) planlegges som en undersjøisk satellitt tilknyttet Alvheim og lisensen er i ferd med å velge tilknytningsstedet. Sanksjon av prosjektet og starten for gjennomføringsfasen er planlagt for utgangen av 4. kvartal 2011.

Den kommersielle evalueringen av aktivitetene på Viper-funnet (PL 203) ble fullført i 2010. Det pågår en evaluering av mulige utbyggingsalternativer, enten som en del av Marihøne-prosjektet eller som et frittstående prosjekt knyttet til den eksisterende infrastrukturen på Alvheim og Volund. Vedtak om utbygging vil avhenge av tilknytningsstedet som velges for Marihøne.

Leteaktivitetene vil fortsette i 2011 med prospektene Caterpillar og Earb, der selskapet er operatør for begge lisensene. Caterpillar-prospektet sør for Marihøne ble boret ved inngangen til 2011. Hvis det blir funnet å være kommersielt vil prospektet bli utbygget som andre fase av Marihøne-utbyggingen og dele noe av den samme infrastrukturen. MPNAS vil deretter bore letebrønnen på Earb i PL 505. MPNAS har også lisensinteresser i Barentshavet, der boreaktiviteter forventes å starte i 2011.

### 7. Forretningsrisiko

I tillegg til prosjektrisiko og geologisk risiko, er selskapet eksponert mot markedssvingninger i råvarepriser, renter og valutakurser. Selskapet inngår ikke risikostyringskontrakter i den hensikt å dempe disse risikoene. Før godkjenning av foreslåtte investeringer, krever imidlertid styret at effekten av disse risikofaktorene på den potensielle avkastningen fra den nye investeringen analyseres nøye og at risikonivået godkjennes av styret.

Selskapets likviditet anses som tilfredstillende. Det forventes at selskapet vil være i stand til å finansiere fremtidige kontantbehov gjennom kontantstrøm fra driften, og lån fra selskaper i Marathon-konsernet.

Risiko forbundet med manglende evne hos motparter til å innfri sine forpliktelser anses som lav, ettersom selskapets salg i hovedsak er til konsernselskaper og andre store selskaper. Selskapet har ikke blitt påført tap på krav fra tidligere år.

### 8. Hendelser etter balansedagen

I januar 2011 gjorde MPNAS en finansiell investering i en indirekte interesse i det kanadiske oljesandprosjektet Athabasca. Selskapet kjøpte interessen fra Marathon Petroleum Norway Holding CV - et selskap i Marathon-konsernet.

### 9. Fortsatt drift

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Per 31. desember 2010 byttet MPCN sine eiendeler mot aksjer i MPNAS. Som følge av dette byttet har MPNAS anskaffet seg betydelige eiendeler og virksomhet, noe som vil sette MPNAS i stand til å fortsette driften. Gjennom en kombinasjon av god kontantstrøm og muligheten for finansiering fra Marathon-konsernet gjennom låneavtaler innen konsernet har MPNAS tilstrekkelig finansiering til å være i stand til å fortsette driften og finansiere de forventede utbyggingene. Etter en reduksjon til NOK 3,4 milliarder i 2009, beløper utestående lån seg fortsatt til NOK 3,4 milliarder ved utgangen av 2010. Styret har tiltro til at disse ordningene vil sørge for at MPNAS vil ha tilstrekkelige midler til å innfri sine forpliktelser i overskuelig fremtid, og har derfor utarbeidet de vedlagte regnskapene under forutsetning om fortsatt drift.

### Marathon Petroleum Norge AS

**3. Organisation**

The Board of Directors of Marathon Petroleum Norge AS consists of:

T.M. Little (Managing Director)  
G. Solli (Chairman)  
A.R. Bay  
G.H. Watkins

**4. Working environment and personnel**

MPNAS had no employees during 2010. The Company complies with Marathon Oil Corporation's equal employment opportunity policy which has the objective to ensure, by affirmatively pursuing equal employment practices, that all present and prospective employees have equal opportunities in all aspects of the employment relationship. The Board of Directors consists of 2 women and 2 men. On the 31st December 2010, MPCN transferred all business activities, including all employees, to MPNAS.

**5. Health, safety and the environment ("HSE")**

MPNAS utilized the services of MPCN to carry out its exploration activities in 2010, and information about MPCN's HSE systems and impacts on the environment appears in the 2010 Annual Report of MPCN.

As MPNAS prepares for 2011, it strives to ensure that these activities are carried out in a way that avoids harm to people and to the environment.

**6. Future prospects**

The Board of Directors expect MPNAS to achieve strong 2011 cash flows from continuing steady production from the Alvheim, Vilje and Volund fields supported by production from the Alvheim second phase wells in the last quarter of the year. Continuing development activity is planned for 2011 with focus on completing the second phase of the Alvheim development with two wells into the East Kameleon reservoir and one well into the Kneler reservoir. An additional well will be drilled into the East Kameleon reservoir in 2012.

The first two East Kameleon wells will be tied in and available for production during Q4 2011. It should be noted that the entire subsea infrastructure to produce the field has already been installed as part of the main Alvheim development in 2006/2007. Tie-in of the Kneler well is planned for late Q4 2011, tie-in of the third East Kameleon and production from both wells in 2012.

The Marihøne (PL 340) development is being planned as a subsea satellite tie-back to Alvheim and is undergoing selection of the tie-in location. Sanction of the project and entry into the execute phase is planned for late Q4 2011.

During 2010 the commercial evaluation activities on the Viper (PL203) discovery were concluded. An evaluation is underway to explore development options, either as part of the Marihøne project or as a stand-alone project tied into existing Alvheim and Volund infrastructure. The development decision will depend upon the tie-in location chosen for Marihøne.

Exploration activities will continue in 2011 with the Company-operated Caterpillar and Earb prospects. The Caterpillar prospect to the south of Marihøne is being drilled in early 2011. If found to be commercial, the prospect will be developed as a second phase to the Marihøne project sharing some of the same infrastructure. MPNAS will then drill the Earb exploration well in PL 505. MPNAS also has license interests in the Barents Sea with drilling activities expected to commence in 2011.

**7. Business Risks**

In addition to project risk and geological risk, the Company is exposed to market fluctuations in commodity prices, interest rates, and foreign exchange rates. The Company does not enter into any risk management contracts intended to mitigate these risks. However, before authorising any proposed investment the directors require that the impact of these risks on the potential returns from the new investment is carefully analysed and that the levels of risk are acceptable to the board.

The Company's liquidity is considered satisfactory. It is anticipated that the Company will be able to fund its future cash requirements through cash-flows from operations, and loans from Marathon Group companies.

Risk associated with the inability of counterparties to fulfil their obligations is considered low, as the Company's sales are mainly to group companies and other large corporations. The Company has not realised losses on receivables in previous years.

**8. Subsequent Events**

In January 2011, MPNAS made a financial investment in an indirect interest in the Canadian Athabasca oil sands project. The Company purchased the interest from Marathon Petroleum Norway Holding CV - an affiliated Marathon company.

**9. Going concern**

The accounts are prepared on the going concern basis. Effective December 31, 2010, MPCN contributed its assets in exchange for shares in MPNAS. As a result of this exchange, MPNAS has acquired significant assets and operations, which will enable MPNAS to continue operations. Through the combination of strong cash flow generation and the availability of financing from the Marathon Group through inter group loan agreements, MPNAS has sufficient financing to enable it to continue in operation and fund its expected developments. After a reduction to 3.4 billion NOK during 2009, the outstanding loan balance remains at 3.4 billion NOK at the end of 2010. The Board of Directors is satisfied that these arrangements will ensure that MPNAS will have funds available to meet its obligations for the foreseeable future, and has therefore prepared the attached accounts on a going concern basis.

## 10. Periodens resultater

I 2010 fortsatte selskapet leteaktiviteten i lisensområdene der det har en direkte interesse, og brukte NOK 207,8 millioner på mislykket boring i PL341 og vellykket boring i PL187, samt andre geologiske og geofysiske aktiviteter. All annen aktivitet ble foretatt gjennom overføringsavtalene med MPCN.

Selskapet har ingen andre inntekter enn renter på bankinnskuddene.

## 11. Disponering av resultat

Årets resultat utgjorde et underskudd etter skatt på kr. 32,975,370. Styret foreslår følgende dekning av underskudd:

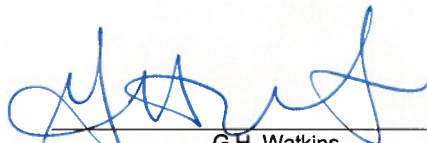
Overført fra ikke registrert overkursfond	(113,405,008)
Overført til udekket tap	80,429,638
<b>Sum</b>	<b>(32,975,370)</b>

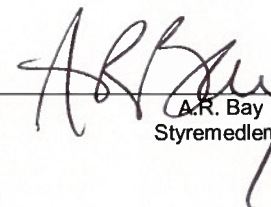
Per 31. desember 2010 var det ingen fri egenkapital i selskapet.

Stavanger, 11. april 2011

  
\_\_\_\_\_  
T.M. Little  
Daglig leder

  
\_\_\_\_\_  
G. Solli  
Styreformann

  
\_\_\_\_\_  
G.H. Watkins  
Styremedlem

  
\_\_\_\_\_  
A.R. Bay  
Styremedlem

## 10. Results for the period

In 2010 the Company continued exploration activity in the licence areas in which it has a direct interest, spending 207.8 million NOK on drilling the unsuccessful PL341 and successful PL187 wells, and other geological & geophysical activities. All other activity was undertaken through its pass through agreements with MPCN.

The Company has no income other than interest on bank balances.

## 11. Application of Profit

The result for the year amounted to a loss after tax of NOK 32,975,370. The Board proposes transfers as follows:

Transferred from Share Premium (not registered)	(113,405,008)
Transferred to accumulated deficit	80,429,638
<b>Total</b>	<b>(32,975,370)</b>

As of 31st of December 2010, MPNAS had no distributable equity.

Stavanger, 11 April 2011

## Resultatregnskap

## Income Statement


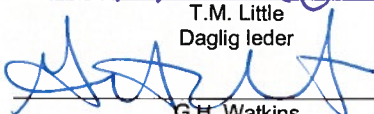
Alle beløp er oppgitt i hele kroner				All amounts are in NOK	
Per 31. desember	Note	2010	2009	Year ended 31st December	
Salgsinntekter		0	0	Sales	
<b>Sum salgsinntekter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Total revenues</b>	
Letekostnader	2	175,682,777	45,469,682	Exploration expense	
Annen driftskostnad	9,14	32,074,126	15,943,147	Other operating expenses	
<b>Sum driftkostnad</b>		<b>207,756,903</b>	<b>61,412,829</b>	<b>Total operating expenses</b>	
Driftsresultat		(207,756,903)	(61,412,829)	Result before taxes and financial items	
Valutagevinster		2,056,918	17,489,762	Foreign exchange gains/(losses)	
Renteinntekter		3,056,287	6,725,304	Interest income	
Rentekostnader		(59,477)	(11,960)	Interest expense	
<b>Netto finansposter</b>		<b>5,053,728</b>	<b>24,203,106</b>	<b>Net financial items</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>(202,703,175)</b>	<b>(37,209,723)</b>	<b>Result before income taxes</b>	
Skattekostnad	13	169,727,805	44,833,651	Income taxes	
<b>Årsresultat</b>		<b>(32,975,370)</b>	<b>7,623,928</b>	<b>Result for year</b>	
<b>Overføringer og disponeringer</b>				<b>Application of Profit</b>	
Overført fra ikke registrert overkursfond	7	(113,405,008)	0	Transferred from Share Premium (not registered)	
Overført til udekket tap	7	80,429,638	7,623,928	Transferred to accumulated deficit	
<b>Sum</b>		<b>(32,975,370)</b>	<b>7,623,928</b>	<b>Total</b>	

## Balanse

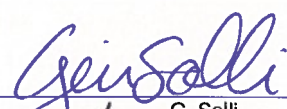
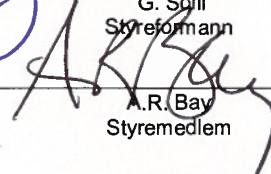
## Balance Sheet

Per 31. desember	Note	2010	2009	As at 31st December
<b>EIENDELER</b>				<b>ASSETS</b>
<b>Anleggsmidler</b>				<b>Fixed Assets</b>
Varige driftsmidler	3	8,494,204,457	153,416,707	Net property, plant and equipment
Investering i tilknyttede selskaper	12	52,639	0	Investments in associated companies
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>8,494,257,096</b>	<b>153,416,707</b>	<b>Total fixed assets</b>
<b>Omløpsmidler</b>				<b>Current Assets</b>
Varer	4	25,040,023	717,948	Inventories
Kunderfordringer		129,069,340	0	Accounts receivable
Kundefordringer på selskap i samme konsern	5	1,206,906,839	0	Accounts receivable – group companies
Tilgodhavende skatt	13	177,835,064	164,498,683	Taxes receivable
Andre fordringer		142,578,124	51,768,899	Other current assets
<b>Sum varer og fordringer</b>		<b>1,681,429,390</b>	<b>216,985,530</b>	<b>Total inventories and accounts receivable</b>
Bankinnskudd, kontanter, og lignende	6	5,302,629,125	32,228,195	Cash and cash equivalents
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>6,984,058,515</b>	<b>249,213,725</b>	<b>Total current assets</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>15,478,315,611</b>	<b>402,630,432</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>				<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				<b>EQUITY</b>
<b>Innskutt egenkapital</b>				<b>Paid-in capital</b>
Aksjekapital	7,8	318,168,100	318,168,100	Share Capital
Ikke registrert kapitalforhøyelse	7	446,756,500	0	Capital increase (not registered)
Ikke registrert overkursfond	7	4,170,683,744	0	Share Premium (not registered)
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>4,935,608,344</b>	<b>318,168,100</b>	<b>Total paid in capital</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>				<b>Retained earnings</b>
Udekket tap	7	0	(80,429,638)	Accumulated deficit
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>0</b>	<b>(80,429,638)</b>	<b>Total retained earnings</b>
<b>GJELD</b>				<b>LIABILITIES</b>
Gjeld til selskap i samme konsern	5	3,374,135,164	0	Long-term debt
Skyldig pensjonsforpliktelse	10	34,219,717	0	Long-term pension liabilities
Avsetning til fjerning og nedstenging	9	797,620,631	0	Provision for decommissioning
Utsatt skatt	13	1,374,807,649	119,665,032	Deferred taxes payable
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>5,580,783,161</b>	<b>119,665,032</b>	<b>Total long-term liabilities</b>
Kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	5	28,659,029	22,725,378	Accounts payable – group companies
Skyldig skatt	13	4,274,297,609	0	Taxes payable
Annen kortsiktig gjeld	11	658,967,468	22,501,561	Other current liabilities
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>4,961,924,106</b>	<b>45,226,939</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>15,478,315,611</b>	<b>402,630,432</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

Stavanger, 11. april 2011

  
 T.M. Little  
 Daglig leder  
  
 G.H. Watkins  
 Styremedlem

Marathon Petroleum Norge AS

  
 G. Solli  
 Styreformann  
  
 A.R. Bay  
 Styremedlem

## Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

### Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskapsinformasjon krever at MPNAS sin ledelse benytter estimater og forutsetninger ved vurdering av fremtidige hendelser som vil påvirke verdien på eiendeler, gjeldsposter, inntekter og kostnader, så vel som informasjon om usikre forpliktelser.

Endelige tall kan avvike fra anvendte estimater og forutsetninger.

### Klassifisering og vurdering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Eiendeler som er tilknyttet varekretsløpet er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet. For gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til forventet tilbakebetalingsbeløp

### Olje- og gassregnskap

Balanseførte letekostnader tilsvarende brønnskostnader og avgift på leteareal som behandles etter "successful efforts" metoden. Under "successful efforts" metoden blir brønnskostnader midlertidig aktivert i påvente av en evaluering av funn av kommersielle Olje- og gass-reserver. Tørre brønner blir kostnadsført. Aktivisering av feltkostnader starter når den foreslåtte utbyggingen får intern godkjenning fra konsernledelsen, og gjenværende balanseverdier etter "successful efforts" metoden blir da overført til sokkelaktiva. Renter som knytter seg til anlegg under arbeid, blir kapitalisert som en del av kostprisen.

Investeringer i produksjons og lete lisenser er periodisk vurdert for hver lisens, og tap regnskapsføres i den grad virkelig verdi er lavere enn bokført verdi.

### Varige driftsmidler og ordinære avskrivninger

Kostnader i forbindelse med utbygging av et olje- og /eller gassfelt blir aktivert. Aktiverte utbyggingskostnader omfatter alle kostnader forbundet med å tegne, konstruere og administrere byggingen av produksjonsplattformen.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives. Ordinære avskrivninger på investeringer og kapitaliserte letekostnader på sokkelen er beregnet i henhold til produksjonensmetoden, basert på estimerte gjenværende påviste reserver. Produksjonsanlegg som også tilbyr tredjeparts tjenester, avskrives lineært over estimert antall år med gjennværende produksjon for de involverte felter. Andre varige driftsmidler avskrives lineært over driftsmidlenes estimerte økonomiske levetid.

Skattemessig avskrives utbyggingskostnadene lineært over 6 år.

Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

## Principal accounting policies

The annual accounts for MPNAS have been prepared in accordance with Norwegian generally accepted accounting principles ("NGAAP") and in compliance with the 1998 Accounting Act.

### Use of estimates

Preparation of financial statements requires that MPNAS' management make estimates and assumptions about future events that will affect the reported values of assets, liabilities, revenues and expenses as well as disclosures of contingencies. Actual results may ultimately differ from the estimates and assumptions used.

### Classification and valuation of balance sheet items

Assets intended for long-term ownership or use have been classified as fixed assets. Operating assets have been classified as current assets. Receivables are classed as current assets if they will be realised within one year of the balance sheet. Similar criteria apply to classification of current liabilities.

Current assets are valued at the lower of cost or market value. Current liabilities are recorded at the expected settlement value.

### Oil and gas accounting

MPNAS uses the successful efforts method of accounting for oil and gas activities. Costs to acquire mineral interests in oil and gas properties and to drill and equip exploratory wells are capitalised as incurred. Costs to develop proved reserves, including related interest incurred, are capitalised from the date the proposed development is deemed commercial by Marathon Group management. Costs to drill exploratory wells that are determined not to have found proved reserves are subsequently expensed. Geological, geophysical and other exploration costs are expensed as incurred.

Investments in producing and unproved properties are periodically assessed on a property-by-property basis and a loss is recognized to the extent, if any, that the cost of each property has been impaired.

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are carried at the lower of historical cost or impaired value less accumulated depreciation, depletion and amortization.

Depreciation and depletion of costs of reserves, production installations and field dedicated transportation systems is calculated using the unit of production method based on the proved reserves expected to be recovered by MPNAS over field life. Production installations which also provide third-party services (service operations assets) are depreciated on a straight-line basis over the estimated remaining years of production from the fields concerned. Other assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives.

For tax purposes development costs are depreciated on a straight-line basis over six years.

Expenditures for significant renewals and improvements are capitalized and depreciated over the life of the underlying equipment concerned. Routine maintenance and repairs are charged against results when performed.

**Varebeholdninger**

Lagerbeholdninger er vurdert til full tilvirkningskost. Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

**Regnskapsføring av inntekt**

Inntekter knyttet til salg, transport og prosessering av hydrokarbon produkter og andre varer, regnskapsføres når risikoen for varen går over til kunde ved avtalt leveringspunkt. Inntekter regnskapsføres netto, eksklusive skatter og royalties.

**Fjerningskostnader**

Selskapet vurderer sannsynligheten for fjerning av installasjoner på produserende felt fortløpende og avsetter for beregnede fjerningskostnader i henhold til produksjonshetsmetoden. Estimatenes som brukes er basert på fremtidig udiskontert kost av nedstengning i henhold til krav fra eksisterende regelverk og bruk av eksisterende teknologi.

**Valuta**

Bokføringsvaluta er i norske kroner. Transaksjoner i utenlandsk valuta blir omregnet og bokført i norske kroner til månedlig kurs. Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt. Gevinst eller tap fra utenlandsk valuta omsetting er inkludert i nettoinntekt.

**Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres er oppført netto i balansen. Utsatte skattefordeler er bare oppført i balansen når det vurderes som overveiende sannsynlig at fordelene kan realiseres. Utsatt skattekostnad fremkommer som netto endringen i årets beregnede verdi av utsatte skattefordeler og utsatte skatteforpliktelser.

**Tilknyttede selskaper**

Tilknyttede selskaper er gjort rede for under egenkapitalmetoden og er bokført i selskapets andel av nettoformuen plus lån og forskudd. Inntekter er redegjort for i selskapets andel av total nettoinntekt generert av egenkapitalmetoden.

**Ansattes pensjonsordning**

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 prosent av det høyeste av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor). Selskapet adopterte NRS 6 i 2006 som basis for beregning av pensjonskostnader og gjeld.

**Bankinnskudd, kontanter og lignende**

Bankinnskudd, kontanter og lignende inkluderer kontanter, bankinnskudd og alle andre pengemessige virkemidler hvor det er tre måneder eller mindre til forfallsdato

**Inventories**

Inventories are valued at the lower of cost or market. Cost is determined by the average cost method. Obsolete inventory is written off.

**Revenue recognition**

Revenues associated with the sales, transportation and processing of hydrocarbon products and other merchandise are recorded when title passes to the customer at the point of delivery based on the contractual terms of the sales agreements. Revenues are recorded net of taxes and royalties.

**Decommissioning liabilities**

The estimated costs of decommissioning producing facilities are accrued using the unit of production method based on proved reserves expected to be recovered by MPNAS over field life. The estimates used are based on the future undiscounted costs of decommissioning in accordance with the requirements of existing regulations and using existing technology.

**Foreign currency translation**

The Company's accounting currency is the Norwegian kroner (NOK). Transactions denominated in foreign currencies are recorded in NOK using monthly exchange rates. Monetary assets and liabilities in the balance sheet denominated in foreign currencies are translated using year end exchange rates. Gains or losses from foreign currency translation are included in the result for the year.

**Income taxes**

The income taxes in the income statement include both actual taxes payable to the Norwegian State and changes in deferred taxes. Deferred income tax expense is calculated using the liability method. Under this method, deferred tax assets and liabilities are calculated by applying the enacted statutory tax rates to the temporary differences between the balance sheet value of assets and liabilities and their associated value for tax purposes. Tax losses carried forward are treated as tax assets. Tax enhancing or tax reducing temporary differences which are or may be reversed in the same period have been eliminated. Deferred tax assets are only recognised to the extent that it is more likely than not that they will be recovered against future profits. Deferred tax assets and liabilities are presented on a net basis in the balance sheet. Deferred income tax expense is the net change in the year in the calculated value of deferred tax assets and liabilities.

**Associated Companies**

Associated companies are accounted for under the equity method and are carried at the Company's share of net assets plus loans and advances. Income is recognised at the Company's net share of the total net income generated by the equity method investee.

**Employee retirement plans**

Defined benefit plans where employees have the right to a defined amount of pension, are allocated to net income over the service period. Accumulated gains and losses in excess of 10 per cent of the greater of the benefit obligation or the fair value of assets are amortised over the remaining service period of active plan participants. Prior service costs, due to plan amendments on defined benefit plans, are amortized on a straight line basis over the average remaining service period of active participants. The Company adopted NRS 6 in 2006 as the basis for calculating amounts for pension expense and liabilities.

**Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents include cash, bank deposits and all other monetary instruments with three months or less to maturity at the date of purchase

## Noter til regnskapet

## Notes to the accounts

### 1. Beløp

Alle beløp er oppgitt i tusen kroner.

### 1. Amounts

All amounts in these notes are expressed in thousands of kroner.

### 2. Letekostnader

### 2. Exploration expense

	2010	2009	
Årets totale letekostnader	195,920	198,887	Incurred during the year
Aktivert andel av årets letekostnader	(131,324)	(153,417)	Capitalised share of current year's exploration activity
Nedskrivning på tidligere aktiverte letekostnader	111,087	0	Expensed, previously capitalised exploration costs
<b>Sum</b>	<b>175,683</b>	<b>45,470</b>	<b>Total</b>

### 3. Varige Driftsmidler

### 3. Property, plant and equipment

	Ervervede lisensrettigheter	Produksjons - anlegg	Kontorutstyr, driftsløsøre	Anlegg under utbygging	Aktiverte letekostnade	Sum	
	Unproved property investment	Producing assets	Office facilities & equipment	Assets under Construction	Capitalised exploration costs	Total	
Anskaffelseskost 1. januar 2010	0	0	0	0	153,417	153,417	Cost at 1 January 2010
Tilgang	0	0	0	0	131,324	131,324	Additions
Kostnader ved tørr brønn	0	0	0	0	(111,087)	(111,087)	Dry well expense
Overføring fra MPCN	407,458	14,953,732	20,116	937,896	303,730	16,622,932	Transfer from MPCN
<b>Kost per 31 desember 2010</b>	<b>407,458</b>	<b>14,953,732</b>	<b>20,116</b>	<b>937,896</b>	<b>477,384</b>	<b>16,796,586</b>	<b>Cost at 31 December 2010</b>
Akkumulerte avskrivninger 1. januar 2010	0	0	0	0	0	0	Accumulated depreciation, depletion and amortization at 1 January 2010
Overføring fra MPCN	(263,747)	(8,026,407)	(12,227)	0	0	(8,302,381)	Transfer from MPCN
<b>Akkumulerte avskrivninger per 31 desember 2010</b>	<b>(263,747)</b>	<b>(8,026,407)</b>	<b>(12,227)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8,302,381)</b>	<b>Accumulated depreciation, depletion and amortisation at 31 December 2010</b>
<b>Balanseført verdi 31.12.2010</b>	<b>143,711</b>	<b>6,927,325</b>	<b>7,889</b>	<b>937,896</b>	<b>477,384</b>	<b>8,494,205</b>	<b>Book value at 31 December 2010</b>
Antatt økonomisk levetid (antall år)		*	3-5	**			Estimated useful life (years)

\* Produksjonsrelaterte eiendeler på felt avskrives etter produksjonsenhetsmetoden. Eiendeler relatert til støtteoperasjoner avskrives over antatt gjenværende periode (10-18 år).

\*Field related producing assets are depreciated on a unit of production basis. Service operations assets are depreciated over 10-18 remaining years.

\*\* Inkludert i tilgang til anlegg under utbygging er NOK 2,071 i balanseførte renter. Per 31 desember 2010 utgjorde balanseførte renter NOK 2,356

\*\* Included in additions to assets under construction is NOK 2,071 of interest capitalized during the year. The balance at 31 December 2010 was NOK 2,356.

Akkumulert avskrivninger overført fra MPCN inkluderer nedskrivning av ervervede lisensrettigheter på NOK 263,747 som er blitt foretatt for å redusere verdien av bokførte eiendeler knyttet til Gudrun til å tilsvare salgsvederlaget som fremkommer av salgsavtalen som ble signert i desember 2010.

Accumulated depreciation transferred from MPCN includes NOK 263,747 in write-down of unproved property investments to reduce the carrying value of the Gudrun investment to a value equal to the consideration in the Sales and Purchase Agreement signed in December 2010.

4. Varebeholdninger

4. Inventories

	2010	2009	
Lager av materiell og utstyr	718	718	Materials and supplies
Lager av materiell og utstyr (overført fra MPCN, jf. note 17)	17,421	0	Materials and supplies (transfer from MPCN, ref note 17)
Lager av hydrokarboner (overført fra MPCN, jf. note 17)	6,901	0	Hydrocarbon inventories (transfer from MPCN, ref note 17)
Sum	25,040	718	Total

5. Mellomværende med tilknyttede selskaper

5. Receivables from / payables to group companies

<i>Kortsiktige fordringer</i>	2010	2009	<i>Current Receivables</i>
Marathon International Supply Company (G.B.) Ltd.	1,090,127	0	Marathon International Supply Company (G.B.) Ltd.
Marathon Oil UK, Ltd.	105,549	0	Marathon Oil UK, Ltd.
Marathon E.G. Production Ltd.	239	0	Marathon E.G. Production Ltd.
Marathon International Oil Company	10,992	0	Marathon International Oil Company
Total	1,206,907	0	Total

<i>Kortsiktig gjeld</i>	2010	2009	<i>Current Payables</i>
Marathon International Petroleum (G.B.) Limited	6,627	634	Marathon International Petroleum (G.B.) Limited
Marathon Oil Company	17,734	2,020	Marathon Oil Company
Marathon Petroleum Company (Norway) LLC	0	20,071	Marathon Petroleum Company (Norway) LLC
Marathon Service Co. Ltd.	2,123	0	Marathon Service Co. Ltd.
Marathon Petroleum West of Shetlands Ltd.	1	0	Marathon Petroleum West of Shetlands Ltd.
Marathon Service (G.B.) Limited	2,174	0	Marathon Service (G.B.) Limited
Total	28,659	22,725	Total

<i>Langsiktig gjeld til</i>	2010	2009	<i>Long-term liabilities</i>
Marathon Petroleum Investment, Ltd.	3,374,135	0	Marathon Petroleum Investment, Ltd.
Total	3,374,135	0	Total

I all vesentlighet er overstående balanseposter overført fra MPCN ved virksomhetsoverføringen 31. Desember 2010 (jf. note 17).

In all material aspects, the above balances were transferred from MPCN as part of the business transfer at the 31 December 2010 (ref. note 17).

Det er ikke fastsatt noen tilbakebetalingsplan for den langsiktige gjelden. All langsiktig gjeld per 31.12.2010 er rentebærende.

No set repayment periods apply to the long-term liabilities. All long-term liabilities at 31.12.2010 are interest-bearing.

Ingen pantsettelse, sikkerhetsstillelse eller andre garantier er gitt til eller på vegne av andre konsernselskaper.

No guarantees are given to, or on behalf of Group companies.

6. Bankinnskudd, kontanter og lignende

2010

2009

6. Cash and cash equivalents

Bankinnskudd	3,936	32,228	Cash at bank
Overføring fra MPCN (jf. note 17)	5,298,693	0	Transfer from MPCN (ref. Note 17)
Total	5,302,629	32,228	Total

Av NOK 5,302,629 per 31.12.2010, er NOK 4,503 bundne skattetrekksmidler.

Of the NOK 5,302,629 at 31.12.2010, NOK 4,503 is a restricted cash balance.

7. Endring i egenkapitalen

7. Changes in shareholder's equity

	Aksjekapital/ Share capital	Overkursfond/ Share Premium	Udekket tap/ Accumulated deficit	Sum/ Total	
Inngående balanse 1. januar 2010	318,168	0	(80,430)	237,738	Opening balance 1st January 2010
Utstedte nye aksjer (registrert i Brønnøysundregistrene 29. Januar 2011)	446,756	4,284,089	0	4,730,845	Issued new shares (registered in Brønnøysundregistrene 29 <sup>th</sup> of January 2011)
Årets resultat	0	(113,405)	80,430	(32,975)	Result for year
Sluttbalanse 31. desember 2010	764,924	4,170,684	0	4,935,608	Closing balance 31st December 2010

8. Aksjer og aksjekapital  
(beløp i hele kroner)

8. Share capital and shareholder information  
(amounts in NOK)

Aksjekapitalen på NOK 764,924,600 består av 7,649,246 aksjer hver pålydende NOK 100. Alle aksjer har samme rettigheter.

The share capital of NOK 764,924,600 consists of 7,649,246 shares of NOK 100 each. All shares have equal rights.

Alle aksjer var eiet av Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. pr 31. desember 2010.

All the shares were owned by Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. at 31st December 2010.

9. Informasjon om andeler i felt og lisenser

9. Information about interests in fields and licences

Lisens Nummer	Eierandel (%)	Felt	Utløp konsesjon	Oppstart av produksjon
Licence Number	Interest (%)	Fields	Expiration of concession	Commencement of production
PL025	20.000	Gudrun	31.12.2028	
PL036D	46.904	Vilje	11.06.2021	(Startet produksjon i 2008/Production started in 2008)
PL036C	65.000	Alvheim	11.06.2021	(Startet produksjon i 2008/Production started in 2008)
PL 048 E	12.500	Eirin	31.12.2028	
PL088BS	65.000	Alvheim	09.03.2022	(Startet produksjon i 2008/Production started in 2008)
PL150	65.000	Volund	08.07.2024	(Startet produksjon i 2009/Production started in 2009)
PL187	20.000	Brynild	10.09.2032	
PL203	65.000	Alvheim	02.02.2032	(Startet produksjon i 2008/Production started in 2008)
PL 340	65.000	Marihøne	17.06.2012	
PL 340 BS	65.000	Caterpillar	17.06.2012	
PL 341	12.000	Stirby	17.12.2012	
PL 438	17.500	Skalle	16.02.2013	
PL 505	50.000	Earb	23.01.2014	
PL 505 BS	50.000	Earb Nord	23.01.2014	
PL 531	30.000	Veslemøy	15.05.2014	
PL 547 S	40.000	Kuhegre	19.02.2016	

Via virksomhetsoverdragelsen er pass through avtalen mellom MPNAS og MPCN opphevet. Fra og med 31.12.10 har MPNAS fulle juridiske og økonomiske rettigheter til lisensene.

The pass through agreements between MPNAS and MPCN have been terminated through the business transfer. As of 31.12.10 MPNAS has full legal and financial rights to the licenses.

**Informasjon om fjerningskostnader / Information about decommissioning cost**

**2010**

Avsatt til fjerningskostnader ved nedstegning av feltet / Provision for decommissioning	797,621
Totale estimerte fjerningskostnader / Total estimated decommissioning cost	1,794,993

Avsetning for fjerningskostnader ved nedstengning av feltet er overført fra MPCN ved virksomhetsoverdragelsen 31. Desember 2010 (jf. note 17).

The provision for decommissioning has been transferred from MPCN as part of the business transfer at 31 December 2010 (ref. note 17).

*Ikke revidert informasjon*

*Unaudited information*

**Informasjon og gjenværende reserver/ Information about reserves**

**2010**

Selskapets andel av resterende utvinnbare reserver:	Oil (Sm <sup>3</sup> x 10 <sup>6</sup> )	10.28
The Company's share of remaining proved developed reserves:	Gas (Sm <sup>3</sup> x 10 <sup>9</sup> )	0.52

Reserver er overført fra MPCN ved virksomhetsoverdragelsen 31. Desember 2010 (jf. note 17).

The reserves have been transferred from MPCN as part of the business transfer at 31 December 2010 (ref. note 17).

10. Pensjoner

10. Pensions

MPNAS har i forbindelse med overtakelse av virksomheten til MPCN overtatt pensjonsordninger som omfatter i alt 175 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

MPCN's long-term pension liabilities have been transferred to MPNAS as part of the business transfer. MPNAS has a defined benefit pension plan for its employees. The assets of the plan are held by an independent insurance company. The plan had 175 members at 31<sup>st</sup> December 2010.

<i>Endring i beregnede pensjonsforpliktelser</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<i>Change in projected benefit obligation</i>
Estimert pensjonsforpliktelse 01.01.	17,472	0	Projected benefit obligation at beginning of year
Rentekostnad	909	0	Interest cost
Betalt fra pensjonsplan	(172)	0	Paid from the plan
Fusjoner og oppkjøp	19,767	0	Mergers and acquisitions
Aktuarmessig tap/(gevinst)	2,110	0	Actuarial loss/(gain)
Nåverdi av årets pensjonsopptjening 31.12.	19,181	0	Benefits earned during year
<b>Beregnete pensjonsforpliktelser 31.12.</b>	<b>59,267</b>	<b>0</b>	<b>Projected benefit obligation at end of year</b>

<i>Endring i pensjonsmidler</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<i>Change in pension plan assets</i>
Pensjonsmidler (til markedsverdi) 01.01	8,700	0	Fair value of plan assets at beginning of year
Pensjonspremie innbetalinger	6,982	0	Company contributions
Betalt fra fond	(172)	0	Paid from fund
Overføring Maersk ansatte	7,980	0	Maersk Transition
Aktuarmessig tap/(gevinst)	1,525	0	Actuarial loss/(gain)
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	585	0	Expected return on plan assets
<b>Pensjonsmidler (til markedsverdi) 31.12.</b>	<b>25,600</b>	<b>0</b>	<b>Fair value of plan assets at end of year</b>

<i>Pensjonsforpliktelse i balansen</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<i>Status of plan reconciled to balance sheet</i>
Netto pensjonsforpliktelser 01.01	(33,667)	0	Funded status of plan at beginning of year
Ikke resultatført aktuarmessig tap/(gevinst)	(553)	0	Unrecognised actuarial loss/(gain)
<b>Netto pensjonsforpliktelser 31.12.</b>	<b>(34,220)</b>	<b>0</b>	<b>Funded status of plan at end of year</b>

<i>Økonomiske forutsetninger</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<i>Weighted average assumptions at end of year</i>
Diskonteringsrente	4.40%		Discount rate
Forventet avkastning på fondsmidler	5.00%		Expected return on plan assets
G-regulering	3.75%		G-regulation
Forventet lønnsregulering	4.0%		Expected salary increase
Pensjonsregulering	0.5%		Increase in pension
De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer.			The actuarial assumptions are based on standard demographic factors.

Selskapets netto pensjonsforpliktelser på kr. 34,219,717 ble overført fra MPCN ved virksomhetsoverføringen 31. Desember 2010 (jf. note 17).

The long-term pension liabilities of 34,219,717 NOK were transferred from MPCN as part of the business transfer at the 31 December 2010 (ref. note 17).

**11. Annen kortsiktig gjeld**

	<b>2010</b>
Leverandørgjeld	187,481
Påløpne kostnader relatert til leteboring og seismisk program	50,902
Gjeld til ansatte og skyldig arbeidsgiveravgift	61,604
Annen kortsiktig gjeld, inkludert påløpte utbyggingskostnader.	358,980
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>658,967</b>

**11. Other short-term liabilities**

Trade accounts payable
Accrued costs relating to exploration drilling & seismic programme
Amounts due to employees and payroll taxes
Other short-term liabilities including amounts due for construction work not yet invoiced

I all vesentlighet er overstående balanseposter overført fra MPCN ved virksomhetsoverføringen 31. Desember 2010 (jf. note 17).

In all material aspects, the above balances were transferred from MPCN as part of the business transfer at the 31 December 2010 (ref. note 17).

**12. Investeringer i tilknyttede selskaper**

Per 31. desember 2010 var følgende selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

**12. Investments in associated companies**

At 31st December 2010 the following company was accounted for according to the equity method

Selskap/Company	Anskaffelsesdato/ Acquisition date	Forretningskontor/ Registered Office	Andel/ Interest
Alvheim AS	05.09.2005	Stavanger	65%

Selskap/Company	Investering i år /Investment in Year	Andel av overskudd /Share of profit in year	Balansført verdi /Book value
Alvheim AS	-	1	53

Selskapets investering i Alvheim AS ble overført MPCN ved virksomhetsoverføringen 31. desember 2010 (jf. note 17).

The investment in Alvheim AS was transferred from MPCN as part of the business transfer at the 31 December 2010 (ref. note 17).

## Noter til regnskapet

## Notes to the accounts

<b>13. Skatter</b>				<b>13. Income Taxes</b>
Beregning av utsatt skatt og endring i utsatt skatt	<b>Changes</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	Calculation of deferred taxes and change in deferred taxes
<i>Midlertidige forskjeller ordinært skattegrunnlag</i>				<i>Temporary differences ordinary tax basis</i>
Kapitaliserte letekostnader og kostnader for tørre brønner	20,954	174,371	153,417	Capitalized Exploration Expense & Dry Well Expense
Netto midlertidige forskjeller	20,954	174,371	153,417	Net temporary differences
<i>Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen av ordinært skattegrunnlag</i>	20,954	174,371	153,417	<i>Basis for deferred ordinary income taxes</i>
<i>Utsatt skatt og endring i utsatt skatt</i>				<i>Deferred taxes and change in deferred taxes</i>
28 % utsatt skatt /(skattefordel) ordinært skattepliktig grunnlag	5,867	48,824	42,957	28% deferred tax liability/(asset) on ordinary tax basis
50 % utsatt skatt /(skattefordel) av særskattepliktig grunnlag	10,478	87,186	76,708	50% deferred tax liability/(asset) on special tax basis
Skattemessig fremførbart underskudd – 28 % grunnlag	867	(2,151)	(3,018)	Tax losses carried forward – 28%
Skattemessig fremførbart underskudd – 50 % grunnlag	(4,720)	(19,953)	(15,233)	Tax losses carried forward – 50%
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel Skattemessig verdi av balanseført fremførbart underskudd	(18,251)	0	18,251	Tax loss carried forward not recognized in the balance sheet
	(10,579)	(10,579)	0	Tax value of losses recognised in balance sheet
<i>Utsatt skatt/skattefordel i balansen (eksklusive beløp overført fra MPCN)</i>	5,766	125,431	119,665	<i>Deferred tax liabilities in the balance sheet (excluding amounts transferred from MPCN)</i>
<i>Endring i utsatt skatt i resultatregnskapet</i>		5,766	119,665	<i>Change in deferred taxes in the income statement</i>
Som følge av virksomhetsoverføringen beskrevet i note 17 forutsetter selskapet at det skattemessige fremførbare underskuddet vil komme til anvendelse. Følgelig er den skattemessige verdien av fremførbare underskuddet balanseført pr. 31. desember 2010.				As a result of the transaction referred to at note 17, the Company foresees that its tax losses will be utilised. Accordingly, the tax values of the tax losses carried forward have been included on the balance sheet as at 31 December 2010.
<i>Utsatt skatt overtatt fra MPCN består av følgende:</i>				<i>The deferred tax position acquired from MPCN comprised the following amounts</i>
Netto midlertidige forskjeller (Driftsmidler og fjerningsforpliktelse)		2,143,786		Net temporary differences (Fixed assets and provision for decommissioning)
<i>Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen av ordinært skattegrunnlag</i>		2,143,786		<i>Basis for deferred ordinary income taxes</i>
<i>Midlertidige forskjeller - særskattepliktig grunnlag</i>				<i>Temporary differences - special tax basis</i>
Fra ordinært skattegrunnlag		2,143,786		Ordinary tax basis (above)
Fremtidig friinntekt		(728,041)		Future uplift
Permanente forskjeller – Finansielle kostnader ikke fradragsberettiget for særskattegrunnlag		(117,512)		Permanent differences – Financial costs not allowable for special income tax
<i>Grunnlag for utsatt skatt/skattefordel i balansen av særskattegrunnlag</i>		1,298,233		<i>Basis for deferred special income taxes</i>
<i>Utsatt skatt</i>				<i>Deferred taxes</i>
28 % utsatt skatt /(skattefordel) ordinært skattepliktig grunnlag		600,260		28% deferred tax liability/(asset) on ordinary tax basis
50 % utsatt skatt /(skattefordel) av særskattepliktig grunnlag		649,117		50% deferred tax liability/(asset) on special tax basis
<i>Utsatt skatt/skattefordel overført fra MPCN</i>		1,249,377		<i>Deferred tax liabilities transferred from MPCN</i>
<i>Utsatt skatt/skattefordel i balansen (eksklusive beløp overført fra MPCN)</i>		125,431	119,665	<i>Deferred tax liabilities in the balance sheet (excluding amounts transferred from MPCN)</i>
<i>Total utsatt skatt/skattefordel i balansen</i>		1,374,808	119,665	<i>Total deferred tax liabilities in the balance sheet</i>

## Noter til regnskapet

## Notes to the accounts

13. Skatter – fortsettelse	2010	2009	13. Income Taxes - continued
Betalbar skatt			Payable taxes
<i>Grunnlag for betalbar skatt</i>			<i>Basis for payable taxes</i>
Resultat før skattekostnad	(202,703)	(37,210)	Result before income taxes
Permanente forskjeller	2,519	(20,268)	Permanent differences
Grunnlag for årets skattekostnad	(200,184)	(57,478)	Basis for payable taxes
Endring i midlertidige forskjeller	(20,954)	(153,417)	Change in temporary differences
<i>Skattepliktig inntekt</i>	(221,138)	(210,895)	<i>Taxable income</i>
Økning i/(Bruk av) fremførbart underskudd	(3,853)	0	Addition to/(Utilization of) losses carried forward
<i>Grunnlag for betalbar skatt (i skattekostnaden)</i>	(224,991)	(210,895)	<i>Basis for payable taxes (in the tax charge)</i>
<i>Betalbar skatt (i skattekostnaden)</i>	(175,493)	(164,498)	<i>Payable taxes (in the tax charge)</i>
Refusjon av skatt relatert til letetekostnader i tråd med Petroleumskatteoven § 3C.5 er bokført som inntekt under skatter i resultatregnskapet og inkludert som andre fordringer i balansen.			<i>Refund of tax related to exploration costs according to the Petroleum Tax Act § 3C.5 is recorded as income under taxes in the profit and loss statement and included as other receivables in the balance sheet</i>
<i>Fordeling av skattekostnaden på ordinært resultat</i>			<i>Split of tax charges in the ordinary result</i>
Betalbar skatt	(175,493)	(164,498)	Payable taxes
Endring i utsatt skatt	5,766	119,665	Change in deferred tax
<b>Sum skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>(169,727)</b>	<b>(44,833)</b>	<b>Total tax charge in the income statement</b>

**14. Kostnader**

Selskapet har ikke utbetalt honorar til selskapets styre (2009 – 0).

Det er kostnadsført kr 80,000 (2009 - kr 0) i honorar til selskapets revisor. Dette honoraret gjaldt revisorarbeid relatert til revidering av regnskapet. Selskapets revisjonshonorar ble i 2009 dekket av Marathon Petroleum Company (Norway) LLC.

Selskapet har ikke hatt ansatte i 2010, men i forbindelse med virksomhetsoverføringen ble de 175 ansatte i MPCN overført til MPNAS.

**15. Risiko**

I tillegg til prosjekt risiko og geologisk risiko, er selskapet utsatt for svingninger i markedet for råvarepriser, rentesatser og utenlandske valuta rater. Før selskapets styremedlemmer godkjenner foreslåtte investeringer, vil de kreve at innvirkning av risiko på potensiellinntjening blir nøye analysert, og risikonivået må være akseptabelt for styret.

**16. Hendelser etter balansedagen**

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som ville hatt vesentlig effekt på det avlagte regnskapet.

Selskapet har i januar 2011 investert 1 mrd USD i en indirekte eierandel i det kanadiske Athabasca oljesandprosjektet. Selskapet kjøpte aksjene fra et tilknyttet selskap.

**17. Mottat tingsinnskudd/ Virksomhetsoverdragelse**

31. desember 2010 ble virksomheten i MPCN overført til MPNAS. Virksomheten ble overført som tingsinnskudd i MPNAS mot samtidig forhøyelse av aksjekapitalen i selskapet. Selskapets aksjekapital ble forhøyet fra NOK 318,168,100 med NOK 446,756,500 til NOK 764,924,600. MPCN overførte aksjene videre til Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. Pr. 31. Desember 2010, etter overføringen fra MPCN, var alle aksjene i MPNAS eid av Marathon Norway Investment Coöperatief U.A.

Overføringen er gjort med kontinuitet på regnskapsmessige verdier i henhold til selskapsregnskapstallene og skattefritt i henhold til §10 vedtak. Regnskapsmessig kontinuitet fremkommer som følge av at overføringen er organisert under uendret eierskap.

Nedenfor fremkommer oversikt over innhold i tingsinnskuddet.

**14. Expenses**

The directors received no compensation for their services as directors. (2009 – nil).

The audit fee charged in these accounts for 2010 was 80,000 NOK (2009 – nil). These fees were all for audit work related to financial statements. The auditor's fees for their services in 2009 were covered by Marathon Petroleum Company (Norway) LLC.

The Company had no employees in 2010, but as part of the business transfer the 175 employees in MPCN were transferred to MPNAS.

**15. Business Risks**

In addition to project risk and geological risk, the Company is exposed to market fluctuations in commodity prices, interest rates, and foreign exchange rates. However, before authorising any proposed investment the Managers require that the impact of these risks on the potential returns from the new investment is carefully analysed and that the levels of risk are acceptable to the board.

**16. Subsequent events**

There have been no subsequent events that would have had a significant effect on the financial statements.

In January 2011, the Company made a financial investment of 1 billion USD in an indirect interest in the Canadian Athabasca oil sands project. The Company purchased the interest from an affiliated company.

**17. Contribution in kind/ Transfer of business**

31st December 2010 the business of MPCN was transferred to MPNAS. The business was transferred as a contribution in kind to MPNAS with a simultaneous capital increase in the Company. The share capital increased from NOK 318,168,100 by NOK 446,756,500 to NOK 764,924,600. MPCN transferred its shares in MPNAS to Marathon Norway Investment Coöperatief U.A. on 31st December 2010. As at 31st December 2010, and following the transfer from MPCN, all of the shares of MPNAS were owned by Marathon Norway Investment Coöperatief U.A.

For accounting purposes the transfer was carried out at book values under the continuity principle. For tax purposes the transfer was tax-free according to a section 10 decision. Accounting continuity applies because the reorganisation takes place within the same group of companies.

Below is an overview of the content of the contribution in kind.

Tingsinnskudd fra MPCN:

Contribution in kind from MPCN :

Alle beløp er oppgitt i hele kroner

All amounts are in NOK

<b>EIENDELER</b>		<b>ASSETS</b>	
<b>Anleggsmidler</b>		<b>Fixed Assets</b>	
Varige driftsmidler	3	8,320,550,979	Net property, plant and equipment
Investering i tilknyttede selskaper	13	52,639	Investments in associated companies
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>8,320,603,618</b>	<b>Total fixed assets</b>
<b>Omløpsmidler</b>		<b>Current Assets</b>	
Varer	4	24,322,079	Inventories
Kunderfordringer		129,069,340	Accounts receivable
Andre fordringer på selskap i samme konsern	5	1,228,994,934	Accounts receivable – group companies
Andre fordringer		92,531,415	Other current assets
<b>Sum varer og fordringer</b>		<b>1,474,917,768</b>	<b>Total inventories and accounts receivable</b>
Bankinnskudd, kontanter, og lignende	6	5,298,693,179	Cash and cash equivalents
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>6,773,610,947</b>	<b>Total current assets</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>15,094,214,565</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>	
<b>EGENKAPITAL</b>		<b>EQUITY</b>	
<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>Paid-in capital</b>	
Aksjekapital	7,8	446,756,500	Share Capital
Overkursfond	7	4,284,088,752	Share Premium
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>4,730,845,252</b>	<b>Total paid in capital</b>
<b>GJELD</b>		<b>LIABILITIES</b>	
Gjeld til selskap i samme konsern	5	3,374,135,164	Long-term debt
Skyldig pensjonsforpliktelse	10	34,219,717	Long-term pension liabilities
Avsetning til fjerning og nedstenging	9	797,620,631	Provision for decommissioning
Utsatt skatt	13	1,249,376,535	Deferred taxes payable
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>5,455,352,047</b>	<b>Total long-term liabilities</b>
Kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	5	29,181,635	Accounts payable – group companies
Skyldig skatt	13	4,274,297,609	Taxes payable
Annen kortsiktig gjeld	11	604,538,022	Other current liabilities
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>4,908,017,266</b>	<b>Total current liabilities</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>15,094,214,565</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

**18. Konsernregnskaper**

Selskapet er del av Marathon Oil Corporation Gruppen.

Kopi av konsernets regnskaper er tilgjengelig hos:

Marathon Oil Corporation  
Public Affairs  
PO Box 3128  
Houston  
TX 77253  
USA

Eller fra internettsiden:  
[www.marathon.com](http://www.marathon.com)

**18. Ultimate Holding Company**

The directors regard Marathon Oil Corporation as the ultimate parent undertaking of this company.

Copies of The Marathon Group financial statements can be obtained from:

Marathon Oil Corporation  
Public Affairs  
PO Box 3128  
Houston  
TX 77253  
USA

Or, from the website at:  
[www.marathon.com](http://www.marathon.com)

Til generalforsamlingen i Marathon Petroleum Norge AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Marathon Petroleum Norge AS, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap som viser et underskudd på kr 32 975 370,- for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Marathon Petroleum Norge AS per 31. desember 2010, og av resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



## Uttalelse om øvrige forhold

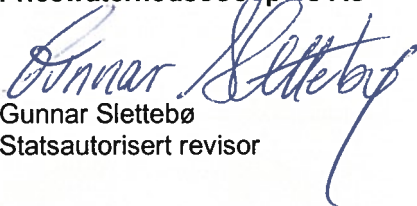
### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Stavanger, 11. april 2011  
**PricewaterhouseCoopers AS**



Gunnar Slettebø  
Statsautorisert revisor