

Finansdepartementet  
Økonomiavdelingen  
Boks 8008, Dep  
0030 Oslo

Deres ref.

Vår ref.

Oslo  
15. juli 2005

**FORSKJELLER I MARKEDSVERDIER FOR 2004**

Markedsverdiene i Mercer's og Norges Bank Kapitalforvaltning's (KAP's) årsrapporter for 2004 er sammenlignet i tabellen nedenfor:

	Mercer	KAP	Differanse
Mars 04	915 298	915 347	-49
Juni 04	942 419	942 357	62
September 04	988 189	988 141	48
Desember 04	1 016 409	1 016 402	7

For aksjeporteføljen og eksterne renteporteføljen baserer Mercer sine avkastningsberegninger på porteføljedata og markedsverdier fra KAP's eksterne regnskapsfører (JPMorgan Chase).

Før 2004 ble regnskapet for den interne renteporteføljen ført av KAP, og Mercer's avkastningsberegninger var derfor basert på leveranser fra KAP's regnskapssystem. I august 2004 overtok Citibank regnskapet for den interne renteporteføljen. I en overgangsfase fra januar til og med juli 2004, mottok Mercer leveranser både fra Citibank's regnskapssystem og KAP's regnskapssystem. I Mercer's årsrapport benyttes markedsverdier fra Citibank's regnskapssystem for hele 2004.

Den største forskjellen mellom markedsverdiene til Mercer og KAP skyldes verdsettelsen av den interne renteporteføljen og skyldes at KAP neddiskonterer inntektselementene fra buy-sell-back og sell-buy-back kontrakter. Regnskapet registrerer disse inntektselementene med faktisk beløp (påløpte inntekter).

Andre forskjeller mellom markedsverdiene på den interne renteporteføljen i Mercer's og KAP's årsrapporter er beskrevet nedenfor:

- Forskjeller i valutakurser forårsaket av forskjeller i antall desimaler mellom Citibank's regnskapssystem og KAP's avkastningssystem.
- Kostpris justering: Det er en feil i Citibank's regnskapssystem som Citibank håndtere manuelt ved å legge til en linje i regnskapet. Denne linjen kommer ikke med i uttrekket fra Citibank til Mercer.
- Forskjell i påløpt rente: Det oppstår mindre forskjeller i påløpt rente som skyldes at Citibank bruker et internt system for å beregne påløpt rente mens KAP's avkastningssystem benytter Bloomberg.
- Futures kontrakter: I starten hadde Citibank problemer med å inkludere futures kontrakter i sine uttrekk til Mercer. Dette problemet ble løst fra og med oktober 2004.

Med hilsen

  
Ilse Bache

  
Monica Espenes