



Innhold

Sparebankenes eget finanshus	3	Balanse, likviditet og kapitaldekning	15
		Resultatdisponering	15
Forretningsidé, visjon og hovedmål		Regnskap	
Forretningsidé	3	Resultatregnskap	17
Visjon	3	Balanse	18
Hovedmål og strategier	3	Noter	20
		Kontantstrømsoppstilling	28
Hovedpunkter år 2002	4	Revisjonsberetning	29
		Kontrollkomiteens beretning	29
Konsernsjefens innlegg	4	Presentasjon av virksomhetsområder	
		Forvaltningstjenester	30
Sentral ledelse 2002	5	Fondsforvaltning	30
		Terra Pensjon	31
Konsernstyret 2002	6	Kapitalforvaltning	31
		Verdipapiromsetning og kapitalmarkedstjenester	32
Selskapsstruktur	7	Aksjehandel	32
		Investeringsavdelingen	33
Styrets beretning 2002		Forsikring	34
Strategi og målsetning	9	Kort og fordelsprogram	35
Gruppens posisjon i det norske markedet	9	Eiendomsmegling	36
Konsernets virksomhet i 2002	10	IT, infrastruktur og prosjekt	36
Forsikring	10	Virksomhetsområder	37
Verdipapirforvaltningsområdet	10	Terra-Gruppen i Bank-Norge	38
Verdipapir og – kapitalmarkedstjenester	11	Aksjonæroversikt	40
Kortområdet	12	Hovedtall 2002	41
Eiendomsmegling	12	English Summary	42
Kompetanseutvikling og opplæring	12		
Nettbank, betalingsformidling og felles IT plattform i bankene	12		
Nye produktområder	13		
Risikoforhold	14		
Etikk	14		
Arbeidsmiljø/ytre miljø	14		
Aksjonærforhold	14		
Redegjørelse for årsregnskapet	14		

Terra-Gruppen AS

– sparebankenes eget finanshus



Terra-Gruppen AS skal selge og distribuere alle relevante finansielle tjenester og produkter til bankene samt sikre bankenes strategiske markedsposisjon. Terra-Gruppen AS er ansvarlig for innkjøp av tjenester og produkter innen IKT og betalingsformidling. Terra-Gruppen AS skal i størst mulig utstrekning ha eierskap, eventuelt avtale som gir kontroll over kunderegistre i de selskaper gruppen og bankene selger produkter for. Terra-Gruppen AS tilbyr i dag skade- og livsforsikring, innskuddsbasert tjenestepensjon, betalings- og kredittkortprodukter, verdipapirfond, aktiv formuesforvaltning, kapitalmarkeds-tjenester, verdipapiromsetning, finansiell rådgivning og eiendomsomsetning.

Gjennom eierbankene har konsernet et landsdekkende distribusjonsnett på 217 filialer og kontorer. I tillegg kommer bankenes nettbanker og Terra-Gruppens egne internett-tjenester.

Terra-Gruppen er Norges 5. største finanskonsern. Et finanskonsern etablert av og for lokale sparebanker. Terra-Gruppen AS er eiet

av 85 lokale sparebanker som utgjør sparebankalliansen Terra-Gruppen. Konsernet er den samlede faktor i alliansen og gruppen. Til sammen har bankene i gruppen en forvaltningskapital på ca. NOK 103 mrd og over 750 000 kunder. Totalt er det ca. 2000 ansatte i bankene i Terra-Gruppen, hvorav 136 i Terra-Gruppen.

Forretningsidé, visjon og hovedmål

Forretningsidé

Terra-Gruppen AS skal utvikle og selge finansielle tjenester gjennom banker, levere kostnadsfordeler og ivareta aksjonærenes bankpolitiske interesser.

Visjon

Terra-Gruppen AS skal være det naturlige alternativet for lokale sparebanker.

Hovedmål og strategier

Terra-Gruppen AS ble etablert for å ivareta aksjonærbankenes interesser innenfor områder hvor hver enkelt av bankene er for små til å fremskaffe tilfredsstillende løsninger og/eller betingelser. Terra-Gruppen AS er videre en strategisk allianse for bankene, og har et koordineringsansvar innenfor alle de områder som er definert innenfor samarbeidet.

Aksjonærbankene i Terra-Gruppen AS skal gjennom samarbeidet få tilgang til å distribuere alle de produkter man forventer å finne i en moderne bank. Produktene skal inneha en

kvalitet og en profil som danner et grunnlag for bankene til å levere konkurransedyktige produkter. For å oppfylle disse målene er konsernet avhengig av å bygge en egen identitet i markedet slik at gruppen som helhet oppnår felles målsetninger. Konsernets produkter skal over tid oppnå markedsandeler som tilsvarer aksjonærbankenes posisjon i markedet innenfor sine kjerneområder. Terra-Gruppen AS har som målsetning å bidra til at bankene har gode rammevilkår for effektiv bankdrift. Selskapet fremforhandler derfor på vegne av alle bankene løsninger som gir stordriftsfordeler. Innenfor de vesentligste av disse områdene er bankene forpliktet til å delta i fellesskapets løsninger.

Hovedpunkter år 2002

- Omsetningsvekst på 42 % i konsernet Terra-Gruppen AS (eks. tilknyttede selskaper)
- Eiendomsmeglerkjeden Terra Eiendomsmegling i full drift
- Terra Eiendomsmegling Oslo – Nordvik & Partners AS etablert
- Fordringsforvaltning nytt forretningsområde - kjøpt 50% av Actor Fordringsforvaltning AS
- Økning av antall kunder i Terra-Gruppen AS fra 127.000 til 172.000
- Fortsatt vekst i markedsandeler innen alle forretningsområder tross vanskelige finansmarkeder
- Utvidelse av produktspekteret innen forvaltnings-, spare- og pensjonsprodukter
- Terra Link – unit link
- Terra Innskuddspensjon
- Sterk vekst av midler under forvaltning
- Ny nettbank for personkunder lansert
- Nye hjemmesider for aksjonærbankene satt i pilotdrift
- Aksjonærbankene konvertert til felles IT plattform
- Meldingsdistribusjon introdusert i nettbankene
- E-faktura introdusert i nettbankene
- Gjennomføring av engrosbank-avtale med Den norske Bank ASA for alle banker i Terra-Gruppen
- Implementering av ny rammeavtale med EDB-Businesspartner
- Etablering av teknisk supportsenter på Gjøvik
- Telespar besluttet å tre inn som aksjonær i Terra-Gruppen AS
- Strategisk samarbeidsavtale med Sparebanken Pluss om deler av innkjøpssamarbeidet og distribusjon av Terra produkter

Konsernsjefens innlegg



Ola Sundt Ravnestad

Vi er inne i en periode hvor økonomien i norsk næringsliv og finansmarkedene generelt har utviklet seg negativt. I økonomiske nedgangstider øker presset på effektiv drift og utnyttelse av inntekspotensialet. Vi ser også konturene av en ny fase av strukturendringer i det norske og nordiske bank- og finansmarkedet. Dette er utfordrende og krevende for alle aktører, også sparebankene og Terra-Gruppen AS. Imidlertid skaper endringer også nye store muligheter for de som makter å utnytte disse og tilpasse seg til markedene i tide.

Sparebanken som forretningskonsept har overlevd alle strukturendringer, svingninger i økonomien og endringer i rammebetingelsene. Sparebankene har tilpasset seg nye tider ved å samarbeide og utnytte egne fortrinn. Sparebankene representerer dermed kontinuitet, langsiktighet og forutsigbarhet for kundene. Dette er verdier som sikrer bankenes markedsposisjoner - markedsposisjoner som våre konkurrenter gjerne vil overta hvis vi ikke utnytter våre muligheter og tilpasser oss nye rammebetingelser.

Terra-Gruppen AS er etablert for lokale sparebanker av lokale sparebanker for å styrke og sikre deres

posisjon. Etableringen av Terra-Gruppen AS var en strategisk beslutning av aksjonærbankene. Denne etableringen er nå i ferd med å bli et instrument som sikrer bankenes posisjon i fremtiden.

Terra-Gruppen AS og bankene bak har vist at samhandlingsmodellen er mulig å gjennomføre og at det gir resultater og økte markedsandeler. Dette krever langsiktighet kombinert med tilpasningsevne og gjennomføringsevne. Dette er nettopp verdier som både bankene og Terra-Gruppen AS er fundert på.

Terra-Gruppen AS ser det som meget viktig å levere gode finansielle tjenester til bankene. Dette styrker den verdiskapning som skjer lokalt, og understøtter den rollen de lokale sparebankene har i sitt geografiske nærrområde. Samtidig har Terra-Gruppen AS på oppdrag av aksjonærbankene valgt å fokusere sterkt på IT-utvikling og innkjøp. Vi konstaterer at vår virksomhet og samarbeidsform vekker interesse også i banker som står utenfor Terra-Gruppen, og vi tar dette som en bekreftelse på at de strategier som våre aksjonærbanker har valgt er riktige.

Ola Sundt Ravnestad
Konsernsjef

Sentral ledelse 2002

Konsernsjef Terra-Gruppen AS Ola Sundt Ravnestad

Ola Sundt Ravnestad er øverste administrativ leder for Terra-Gruppen AS. Han er utdannet marinteknisk ingeniør og siviløkonom fra BI. Han var en av initiativtakerne bak etableringen av Terra Finans AS i 1997, og har siden etableringen vært gruppens øverste administrative leder. Tidligere yrkeserfaring har han fra flere år innen verdipapirforetaksvirksomhet, både som megler og administrativ leder.



*Fra venstre:
Ola Sundt Ravnestad,
Stein O. Larsen,
Lise Vedde*

Viseadministrerende direktør, Terra-Gruppen AS Stein O. Larsen

Stein O. Larsen er konsernsjefens stedfortreder. Han er utdannet Handelsøkonom fra Handelsakademiet (nå BI). Stein O. Larsen har bred erfaring fra bank- og finansvirksomhet gjennom blant annet banksjefstillinger i to av Terra-bankene. Han har også vært styreleder i Eika-Gruppen AS og styrets nestleder i Terra-Gruppen AS.

Økonomidirektør Terra-Gruppen AS Lise Vedde

Lise Vedde er økonomi-direktør i Terra-Gruppen AS med ansvar for konsernstab, herunder økonomi, regnskap og controllerfunksjoner. Hun er utdannet økonom fra DH og skatte-etatskolen. Hun har vært ansatt i gruppen siden etableringen. Tidligere yrkeserfaring har hun innen skatt og revisjon, samt fra verdipapirforetaksvirksomhet som adm. leder innen økonomi, regnskap og controllerfunksjoner. Hun innehar funksjon som konsernets styresekretær.

Konsernstyret 2002



Bakerste rekke fra venstre:

*Geir Tore Nilsen
Ola S. Ravnestad
Arnt Hugo Knutsen
Gabriel Block Watne
Knut Olav Lian*

Fremste rekke fra venstre:

*Odd Arne Pedersen
Arild Hagen
Nils Martin Axe
Sigve Stokland*

Arild Hagen, Styrets leder

Arild Hagen er banksjef i Røros Sparebank. Han ble valgt inn i styret i 1999. Røros Sparebank var en av de 8 sparebankene som var med å etablere Terra Finans AS i 1997. Røros Sparebank eier 89.110 aksjer i Terra-Gruppen AS.

Nils Martin Axe, Styrets nestleder

Nils Martin Axe er banksjef i Fana Sparebank, og han ble valgt inn i styret i 2001. Fana Sparebank eier 285.003 aksjer i Terra-Gruppen AS. Han har vært styremedlem i Terra-Gruppen AS siden etableringen i 1997. Varamedlem siden 1999 og nestleder i styret siden 2001.

Knut Olav Lian

Knut Olav Lian er banksjef i Melhus Sparebank. Han har vært styremedlem i Terra-Gruppen AS siden etableringen i 1997. Melhus Sparebank var en av de 8 sparebankene som var med å etablere Terra Finans AS i 1997. Melhus Sparebank eier 117.724 aksjer i Terra-Gruppen AS.

Sigve Stokland

Sigve Stokland er banksjef i Ankenes Sparebank, og har vært styremedlem siden 2001. Ankenes Sparebank eier 61.580 aksjer i Terra-Gruppen AS.

Aud Ingrid Espeland

Aud Ingrid Espeland er banksjef i Fjaler Sparebank, og er nytt styremedlem fra 2002. Fjaler Sparebank eier 35.298 aksjer i Terra-Gruppen AS.

Geir Tore Nilsen

Geir Tore Nilsen er banksjef i Lillestrøm Sparebank, og er nytt styremedlem fra 2002. Lillestrøm Sparebank eier 133.404 aksjer i Terra-Gruppen AS.

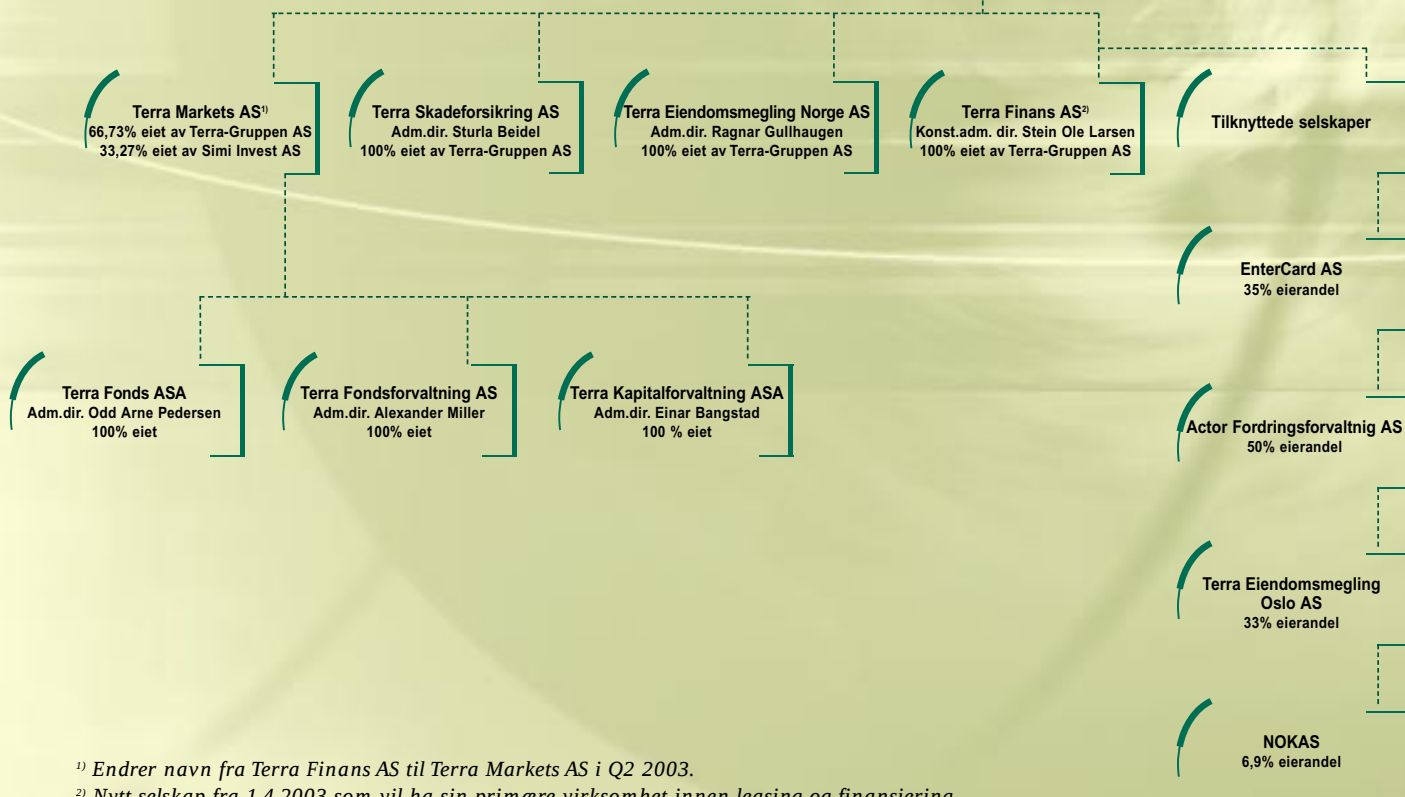
Odd Arne Pedersen

Odd Arne Pedersen er administrerende direktør i Terra Fonds ASA. Han har vært styremedlem siden 1999 som ansattes representant. Han eier 38 900 aksjer i Simi Invest AS som eier 33,27 % av Terra Finans AS.

Arnt Hugo Knutsen

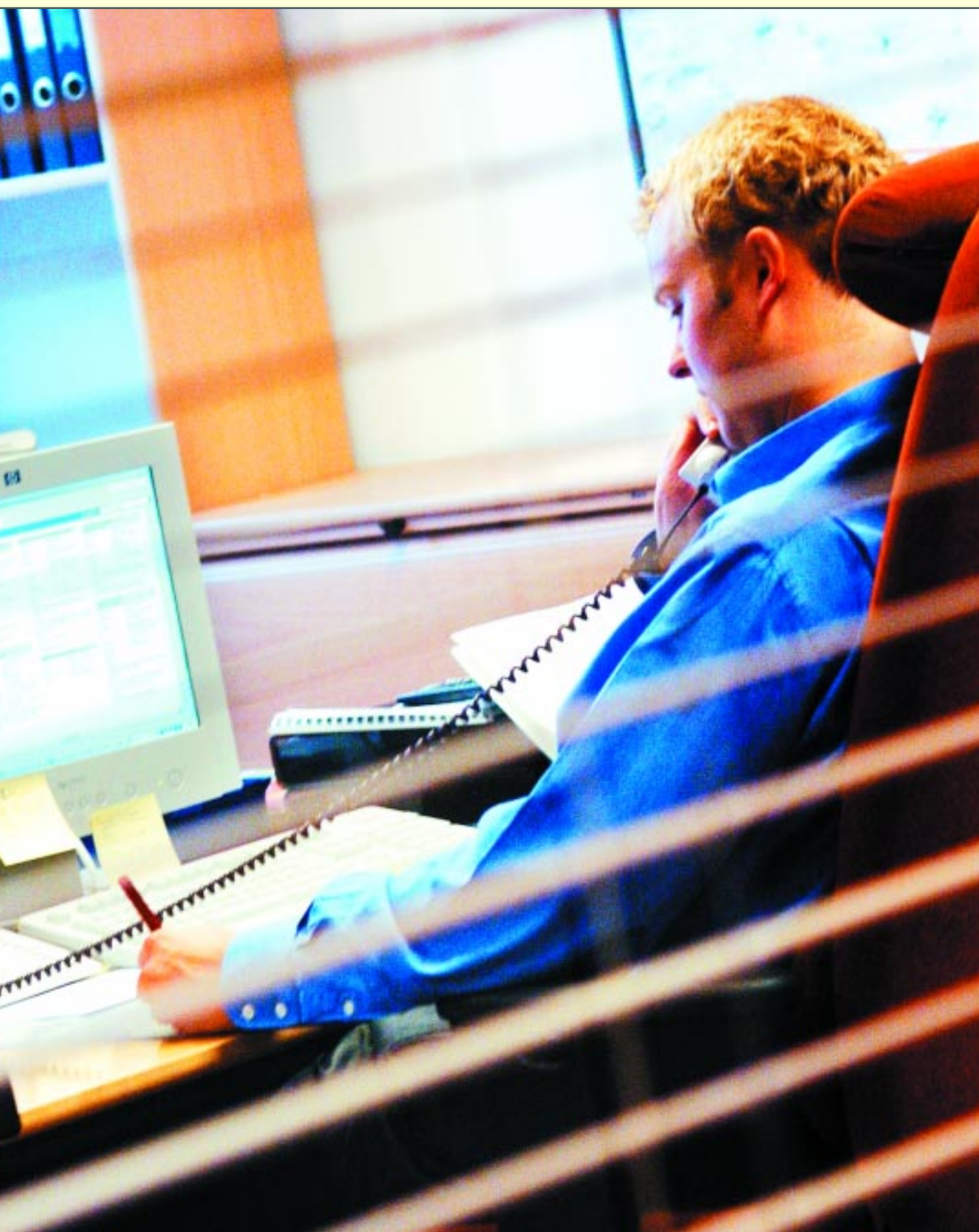
Arnt Hugo Knutsen er ansatt som produktansvarlig for lån og kreditter i Fana Sparebank. Han har vært styremedlem siden 2000. Han er leder i styret for samarbeidende tillitsvalgte i Terra-Gruppen AS, og er ansattes representant i styret.

Selskapsstruktur



¹⁾ Endrer navn fra Terra Finans AS til Terra Markets AS i Q2 2003.

²⁾ Nytt selskap fra 1.4.2003 som vil ha sin primære virksomhet innen leasing og finansiering.



Styrets beretning 2002

for Terra-Gruppen AS og Terra-Gruppen konsern



Terra-Gruppen AS ble etablert i 1997, og består i dag av Terra Skadeforsikring AS, Terra Eiendomsmegling Norge AS, Terra Finans AS (eiet 66,73 %) med de operative datterselskapene Terra Fonds ASA, Terra Kapitalforvaltning ASA og Terra Fondsforvaltning AS. Konsernet eier videre 50 % av inkassoselskapet Actor Fordringsforvaltning AS, 35 % av kortselskapet EnterCard AS, 33 % av Terra Eiendomsmegling Oslo AS Nordvik & Partners, samt 6,9 % av Norsk Kontantservice AS. Terra-Gruppen AS driver sin virksomhet i Oslo.

Terra-Gruppen AS eies pr utgangen av 2002 av 85 norske lokale sparebanker. Konsernets drift har utviklet seg tilfredsstillende gjennom året tross svake verdipapirmarkeder. Konsernet har gjennom år 2002 styrket sin posisjon som strategisk leverandør av finansielle produkter og tjenester til norske sparebanker. Terra-Gruppen AS er blitt et fullverdig og naturlig alternativ for lokale norske sparebanker.

Terra-Gruppen fremstår nå som en bankgruppering med potensiale til å kunne delta i den fremtidige markedsutviklingen.

Terra-Gruppen AS og bankene i gruppen vil fortsette utviklingen mot å bli en aktør innen norsk finansvesen i de segmenter, regioner og sektorer selskapet og våre eiere prioriterer.

Strategi og målsetning

Terra-Gruppen AS ble etablert for å være et virkemiddel for aksjonærene til å kunne oppfylle sine mål og strategier, og er således en samlende faktor for aksjonærene.

Terra-Gruppen AS skal være det naturlige alternativet for lokale sparebanker. Selskapet skal bidra til å styrke sparebankers idègrunnlag og markedsposisjon, samt være en pådriver for bankenes videre utvikling. Terra-Gruppen AS skal på sikt gi konkurransedyktig avkastning på innskutt kapital til eierne, men foreløpig er etablering av virksomhetsområder og verdioppbygging prioritert høyest.

Gruppens posisjon i det norske markedet

Hovedfokus i Terra-Gruppen AS sine produktselskaper er rettet mot personkunde-markedet. Både bankene og de ulike produktselskapene i Terra-Gruppen AS har de siste årene opplevd vekst i sine markeder. Bankene i Terra-Gruppen har med sine over 700 000 kunder ca. 12 % markedsandel i det norske personkundemarkedet og ca. 5% av det totale bankmarkedet. Terra-Gruppen AS har pr. 31.12.02 bygget opp en kundemasse på ca. 171.500 innen fondssparing, skadeforsikring, livsforsikring, kredittkort og verdipapirhandel. Dette gjør at Terra-Gruppen AS og bankene samlet er en betydelig aktør i det norske markedet med potensiale for ytterligere vekst i årene som kommer.

Representantskapets medlemmer:

Ragnar Hallan, Høland Sparebank
Ottar Rosså, Hjelmeland Sparebank
Trond Forshaug, Helgeland Sparebank
Sven Arne Trolsrud - formann, Nes Prestegjelds Sparebank
Jostein Kongsbakk, Askim Sparebank
Jan Ole Vang, Larvikbanken Brunlanes Sparebank

Kontrollkomiteens medlemmer

Jørn Kristensen - Advokat, Oslo
Arne Lindbak, Totens Sparebank
Thomas Luraas, Tinn Sparebank

Konsernets virksomhet i 2002

Terra-Gruppen AS har som strategi å være fullskala leverandør av finansielle produkter og tjenester.

Konsernets hovedvirksomhetsområder omfatter i dag skade- og livsforsikring, verdipapir- og passivaforvaltning, omsetning av verdipapirer, finansiell rådgivning, betalings- og kredittkort samt eiendomsmegling.

I tillegg til den forretningsmessige driften er konsernet på vegne av aksjonærbankene ansvarlig for innkjøp, opplæring og kompetanseutvikling, forhandlinger med eksterne partnere og leverandører, herunder tilrettelegging av andre tjenester og produkter til aksjonærbankene innen IT, betalingsformidling og prosjektstyring.

Denne virksomheten er av stor strategisk betydning og har gitt våre aksjonærer kostnadsbesparelser og økt forhandlingsstyrke overfor eksterne leverandører. Hovedfokus er å hente ut stordriftsfordeler og tilby konkurransedyktige løsninger innen informasjonsteknologi generelt og implementering av nye internettløsninger spesielt. Det legges også ned ressurser i å tilrettelegge for at aksjonærbankene og bankenes ansatte skal ha den best mulige kompetanse til å møte en bredere og sterkere konkurranse i fremtiden.

Bank- og finansstrukturen endres raskt. Dette påvirker også sparebankenes stilling og fremtidige rammebetingelser. Terra-Gruppen AS er i den forbindelse tillagt å ivareta aksjonærbankenes særinteresser i bankpolitiske og andre strukturelle spørsmål.

Forsikring

Konsernets skadeforsikringsprodukter leveres av Terra Skadeforsikring AS. Selskapet fokuserte ved oppstarten kun på personmarkedsprodukter, men tilbyr nå også produkter innen landbruk og næringsliv. Mer enn 1000 ansatte i eierbankene har til nå gjennomført opplæringsprogrammet for forsikringsselgere. Selskapet selger utelukkende gjennom eierbankene i Terra-Gruppen AS. Selskapet startet sin virksomhet i januar 2000. Veksten i portefølje har vært betydelig. Ved utløpet av det 3. driftsåret har selskapet en brutto forfalt premie på NOK 521,3 mill. Dette var en økning fra forrige år på NOK 215,1 mill eller 70,3%. Knappt 80% av porteføljen er relatert til personmarkedet, mens ca. 20% er salg til landbruks- og næringslivskunder.

Selv om det har vært en konsentrasjon av antall tilbydere av skadeforsikring i Norge, gjør tilgangen til ny teknologi at det er en betydelig konkurranse i skadeforsikringsmarkedet. Erfaringene fra salget i 2002 viser at Terra-bankene står seg godt i denne konkurransen gjennom sin kunnskap om lokalmarkedet og kundenes lojalitet til den lokale sparebanken som partner på finansielle produkter.

Siden juni 2001 har Terra-Gruppen solgt livrisikoprodukter til personkundemarkedet levert av GE Financial Insurance Norge.

Konsernet hadde ved årsskiftet 64.000 kunder innen skadeforsikring og 15.000 avtaler innen livsforsikring

Verdipapirforvaltningsområdet

Et viktig satsingsområde for konsernet er utvikling og salg av produkter for langsiktig sparing og kapitalforvaltning.

Terra-Gruppen AS skal tilby et komplett produktspekter innen formuesforvaltning og langsiktig sparing. Vårt mål er å bli en betydelig aktør innen nysalg av forvaltningstjenester i Norge.

Terra Fondsforvaltning AS er konsernets fondsforvaltningsselskap. Selskapet har mer enn 56.600 kunder. Ved inngangen til år 2002 var



forvaltningskapitalen i fond forvaltet av Terra Fondsforvaltning AS på NOK 2.194 mill. Ved utgangen av året var kapitalen økt til NOK 2.492 mill. Brutto salg i år 2002 utgjorde NOK 2.348 mill. Det ble innløst eller flyttet til andre fond forvaltet av selskapet for NOK 1.559 mill gjennom året. Netto salg utgjorde dermed NOK 789 mill. Selskapets netto salg sett i forhold til fondsbransjens samlede netto salg av verdipapirfond i 2002 utgjorde 52%. Selskapet har økt sin markedsandel gjennom året og utgjør pr 31.12.02 2,3% mot 1,7% pr 31.12.01.

Produktspekteret ble i 2002 utvidet til å omfatte flere nye fond. Ved inngangen til 2003 tilbys selskapets fond i en nyetablert Unit Linked løsning i regi av forretningsområdet forsikring.

Terra-Gruppen AS tilbyr aktiv forvaltnings-tjenester gjennom Terra Kapitalforvaltning ASA. Selskapet er i sterk vekst, og utgjorde samlet forretningsvolum til forvaltning utgjorde NOK 7.312 mill. Ved utgangen av året har forretningsvolumet vokst til NOK 10.604 mill. Tilgangen av foretningsvolum gjennom året har vært tilfredsstillende i et urolig kapitalmarked.

Gruppen er således godt posisjonert til å bli en betydelig aktør innen salg av forvaltningstjenester.

Verdipapir og – kapitalmarkeds-tjenester

Konsernets aktiviteter innen verdipapirtjenester tilbys gjennom Terra Fonds ASA. Selskapet har helt siden oppstart i 1998 levert positive resultater, og har hatt jevn økning av omsetningen i alle selskapets avdelinger. Selskapet tilbyr i dag aksje- og obligasjonsmegling, samt finansiell rådgivning og tilrettelegging av fremmed- og egenkapital. Et viktig satsningsområde er personmarkedet, og den viktigste distribusjonskanalen er aksjonær-bankenets filialnett. I den forbindelse har over 400 ansatte i bankene gjennomført autorisasjonskurs for verdipapirformidling. Kundene i bankene tilbys online aksjehandel gjennom bankfilialene via et intranett, direkte via internett eller via bankenes nettbankløsninger.

Terra Fonds ASA har opparbeidet en kundebase på over 17.300 kunder hvorav mer enn 8.000 benytter selskapets internett- eller intranett løsninger for aksjehandel. Selskapet ønsker å være en aktør innen verdipapiromsetning i Norge med hovedfokus på personkundesegmentet.

I løpet av driftsåret 2002 har selskapet vært inne i en konsolideringsfase hvor man har fokusert på en kvalitetsheving av de tre distribusjonskanalene for aksjehandel; meglerbord, desentral aksjehandel og internett aksjehandel. Aksjeavdelingen har således styrket konkurransekraften i løpet av 2002 og dette har resultert i økte markedsandeler målt i volum og antall transaksjoner. Selskapets markedsandel i antall transaksjoner i egenkapitalpapirer på Oslo Børs var i 2002 2,74% (2,03% i 2001) og andel av omsetningen i egenkapitalpapirer var på 1,34% (0,8% i 2001).

Selskapet har en rådgivningsavdeling innen finansiell rådgivning og tilrettelegging av egenkapitalinnhenting med hovedfokus på kraft/energi-, bank- og teknologisektoren.

Obligasjonsavdelingen har styrket sin analysekompetanse ved å opprette en ny stilling for kredittanalyse. Avdelingen har i 2002 fortsatt den store aktiviteten innen emisjonsmarkedet og har tilrettelagt 41 nye obligasjonslån i 2002.

Terra Fonds ASA har opparbeidet en kundebase på 15 000 navn som benytter selskapets internett- eller intranett-løsninger for aksjehandel.



Kortområdet

Terra-Gruppen AS er gjennom bankene en betydelig aktør i det norske kort-markedet. Terra-Gruppen har en markedsandel på tradisjonelle internasjonale debetkort på ca. 10% av totalmarkedet i Norge. Kortene selges av bankene i Terra-Gruppen, og bidrar til verdikjeden i den enkelte banks forretningsområde. Terra-Gruppen AS har valgt et sentralt produksjons- og kompetansesenter på forretningsområdet gjennom sitt eierskap i EnterCard AS. Terra-Gruppen AS ønsker gjennom sitt eierskap i EnterCard AS å tilføre eierbankene økt kunnskap, produktutvikling og styrket verdikjede innen forretningsområdet kort og kortkreditter. Selskapet er fremdeles under oppbygging, men bidro positivt i regnskapet for Terra-Gruppen AS, og hittil i 2003 er utviklingen positiv.

Eiendomsmegling

Eiendomsmegling er definert som en del av bankenes verdikjede innen boligfinansiering. En rekke av bankene i gruppen eier mindre eiendomsmeglerselskaper. Med målsetning om å oppnå stordriftsfordeler, og økt profilering, samt utnytte flyttestrømmer opprettet Terra-Gruppen AS i 2002 en eiendomsmeglingskjede. Denne drives av kjedeselskapet Terra Eiendomsmegling Norge AS.

Sammen med Terra Eiendomsmegling Akershus AS etablerte Terra-Gruppen AS i 2002 Terra Eiendomsmegling Oslo AS Nordvik & Partners. Etableringen har vært vellykket og medfører økt volum og synlighet for vårt kjedekonsept. Styret har forventninger om at flere banker vil knytte sine selskaper til kjeden i 2003, samt at konseptet vil bli utviklet videre og tilpasses bankdistribusjon.

Kompetanseutvikling og opplæring

Kompetanseutvikling og opplæring av ansatte i konsernet og i bankene er et prioritert område. Ved økt kompetanse og kvalitet på sine medarbeidere har Terra-Gruppen AS og bankene som målsetning å sikre samt øke våre markedsandeler og inntjeningsgrunnlag.

Totalt har Terra-Gruppen AS og bankene nærmere 2000 ansatte. Hittil har nærmere 800 ansatte gjennomført grunnleggende kursing og opplæring i skadeforsikring. Mer enn 400 ansatte har gjennomført autorisasjonskurs for aksjehandel og over 1000 ansatte er autorisert for salg av fondsandeler. I tillegg er det gjennomført kursing og samlinger innen andre fagområder i gruppen.

For å øke fokus på kompetanseutvikling er Terra Skolen under utvikling. Programmer i Terra Skolens regi skal etter målsettingen sikre videre kompetanseutvikling hos de ansatte i Terra-Gruppen.

Nettbank, betalingsformidling og felles IT plattform i bankene

Terra-Gruppen AS har ansvaret for innkjøp og forhandling av tjenester og produkter innen IT og betalingsformidling på vegne av bankene i gruppen. I år 2002 hentet Terra-Gruppen AS ut gevinster ved reforhandling av avtaler og innkjøpsordninger som overgår bankenes kostnader for felles tjenester.

Som et ledd i arbeidet for å oppnå ønskede stordriftsfordeler, samt posisjonere Terra-Gruppen mot fremtidige endringer i markedet vil samtlige banker i gruppen gå over til felles IT plattform i løpet av 2003.



Det forventes at det også i fremtiden er mulig å hente ut økonomiske stordriftsfordeler på disse områdene.

Et annet prioritert prosjekt i 2002/2003 er implementering av ny nettbank for både person- og bedriftsmarkedet. Her vil gruppens totale produktspekter bli innarbeidet i løpet av 1.halvår 2003. Terra-Gruppen AS har i 2002 etablert et felles supportsenter for IT og nettbank på Gjøvik.

Terra-Gruppen AS inngikk i 2001 avtale med Den norske Bank ASA om leveranse av grossist og oppgjørsbank tjenester for samtlige banker i Terra-Gruppen. Dette ble gjennomført i løpet av første kvartal 2002 og er en av de største interbankavtaler som er gjennomført i Norge. Denne avtalen viser også at bankene står samlet om målet å oppnå stordriftsfordeler og operere på felles plattform.

Nye produktområder

2002 var det tredje ordinære driftsår for Terra-Gruppen AS som finanskonsern. Året var preget av implementering og oppstart for deler av virksomheten. Hittil i 2003 har samtlige virksomhetsområder i konsernet utviklet seg positivt i forhold til 2002. Styret forventer også at nye virksomhetsområder vil bli etablert i løpet av 2003 i tråd med den gjeldende strategiplanen for konsernet.

I februar 2003 ble det inngått avtale med Sparebank 1 Gruppen AS om kjøp av 100% av aksjene i Sparebank 1 Finans AS. Søknad om tillatelser og konsesjon er sendt i mars 2003, og formell overtagelse antas å finne sted i april/mai 2003. Selskapet skal tilpasses distribusjon av leasingprodukt gjennom Terra-bankene.

Alle forutsetninger for videre drift og ytterligere utvikling av selskap og konsern er derfor til stede. Konsernet påvirkes i stor grad av utviklingen i norsk økonomi generelt og kapital- og verdipapirmarkedene spesielt. Selv om markedsforholdene er vanskelige, synes utsiktene bedre enn tilfellet var i 2002. Konsernets kapitalsituasjon, kostnadsnivå og inntjening gir grunnlag for optimisme, og konsernet anses godt posisjonert til å øke sine markedsandeler innen både etablerte og nye forretningsområder.



Risikoforhold

Det vesentligste av markedsrisiko relaterer seg til verdipapirmarkedet og kapitalmarkedet representert ved egne verdipapirbeholdninger, forvaltning av kundemidler i Terra Fondsforsvaltning AS og Terra Kapitalforvaltning ASA, verdipapirvirksomheten i Terra Fonds ASA, samt forsikringsvirksomheten i Terra Skadeforsikring AS.

Konsernet har implementert internkontrollforskriften i hele organisasjonen, og styret mener således at de vesentligste risikofaktorer ved virksomheten er avdekket. Der er utviklet rutiner og instruksjoner i forbindelse med risiko-gjennomgangen som skal sikre at selskapene håndterer risikofaktorene på en tilfredsstillende måte.

Etikk

Styret er opptatt av å ivareta konsernets og aksjonærbankenes omdømme. For selskapet og ansatte hviler det et stort ansvar med hensyn til etisk fremferd i forhold til kunder, aksjonærer og kolleger.

Videre representerer selskapet og ansatte aksjonærbankene. Disse bankene har sitt primærmarked i lokalmiljøet, og er avhengig av et godt omdømme. I den forbindelse har selskapet og de ansatte et spesielt ansvar som er nedfelt i konsernets etiske retningslinjer.

Arbeidsmiljø/ytre miljø

Ved utgangen av året er det 35 hel- og deltidsansatte i morselskapet og totalt 136 ansatte på hel- eller deltid i konsernet. Det har vært et sykefravær på 195 dager, hvilket utgjør 2,07%. Sykefraværet er påvirket av 3 ansatte som var langtidssykemeldt i 2002. Arbeidsmiljøet anses å være godt. Etter styrets vurdering er selskapets virksomhet ikke av en slik art at den forurenser det ytre miljø.

Aksjonærforhold

Siden etableringen av Terra-Gruppen AS har aksjonærantallet økt jevnt. Terra-Gruppen AS hadde pr. årsskifte 85 aksjonærer. Det er inngått avtale med A/L Interessekontoen Telespar som vil tre inn som aksjonær så snart konsesjon for bankdrift foreligger. Terra-Gruppen AS har som strategi å øke antall aksjonærer og regner det som sannsynlig at flere banker vil knytte seg til gruppen.

Redegjørelse for årsregnskapet

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet med balanse et godt bilde av selskapets og konsernets drift og økonomiske stilling ved årsskiftet. Totale driftsinntekter utgjorde NOK 46,2 mill i morselskapet og NOK 239,7 mill for Terra-Gruppen konsern. Totale driftskostnader utgjorde NOK 54,8 mill i morselskapet og NOK 273,2 mill for Terra-Gruppen konsern. Regnskapet viser et årsresultat for morselskapet på – NOK 14,3 mill og – NOK 23,4 mill for Terra-Gruppen konsern.

Styret er isolert sett ikke tilfreds med det regnskapsmessige resultatet. Styret er imidlertid tilfreds med de økonomiske resultatene tatt i betraktning at flere virksomhetsområder fortsatt er i en oppbyggingsfase. Vanskelige verdipapirmarkeder og makroøkonomiske forhold har påvirket deler av virksomheten direkte og medførte at konsernet har måttet foreta verdi-reguleringer av verdipapir- og fondsporteføljer. Et betydelig større salg i 2002 av skadeforsikring enn forventet har medført vesentlig økte forsikringstekniske sikkerhetsavsetninger. Styret er tilfreds med omsetnings- og kostnadsutvikling.



Konsernet oppnådde positivt driftsresultat før avsetninger og avskrivninger. Etter styrets vurdering er alle forutsetninger for fortsatt drift og videre utvikling til stede.

Balanse, likviditet og kapitaldekning

Morselskapets bokførte egenkapital var pr. 31.12.02 NOK 289,7 mill, og konsernets bokførte egenkapital er NOK 248,2 mill pr. 31.12.02.

Aksjonærene har tilført konsernet egenkapital etter behov, og konsernet er således godt kapitalisert til å møte kommende utfordringer og oppgaver. Terra-Gruppen AS hadde en kapitaldekning på

89,03 %, og Terra-Gruppen konsolidert hadde 45,60 % pr. 31.12.02.

Resultatdisponering

Årsresultatet for Terra-Gruppen AS er – NOK 14.265.103, og styret foreslår følgende overføringer av årets resultat:

Overføring fra annen egenkapital

NOK 6.505.811

Overføring fra overkursfond

NOK 7.759.292

Oslo, 19. mars 2003

Arild Hagen
Styrets leder

Sigve Stokland

Nils Martin Axe

Odd-Arne Pedersen

Knut Olav Lian

Geir Tore Nielsen

Arnt-Hugo Knudsen

Aud Ingrid Espeland

Ola S. Ravnestad
Konsernsjef



Resultatregnskap

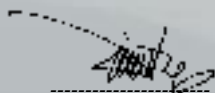
MORSELSKAP				KONSERN	
2001	2002	Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2002	2001
29 157 452	46 160 035	Driftsinntekter	2	239 721 772	168 983 723
29 157 452	46 160 035	Sum driftsinntekter		239 721 772	168 983 723
16 462 960	24 171 287	Lønnskostnader	3	92 557 605	72 206 590
5 342 607	6 880 838	Ordinære avskrivninger	4, 5	11 697 973	8 856 044
14 853 075	23 756 773	Annen driftskostnad	5	168 972 439	111 004 210
36 658 642	54 808 890	Sum driftskostnader		273 228 017	192 066 844
-7 501 190	-8 648 863	Driftsresultat		-33 506 245	-23 083 121
Finansinntekter og finanskostnader					
775 904	-	Inntekt på investering i datterselskap		-	-
-	992 831	Renteinntekter konsern		-	-
1 961 034	2 723 737	Andre renteinntekter		27 674 979	18 484 508
1 370 807	960 203	Annen finansinntekt		1 688 881	1 446 569
-	-	Resultat fra investering i tilknyttet selskap	6	2 507 456	-4 315 560
125 163	2 010 386	Rentekostnader		3 677 934	1 817 022
15 573 442	11 837 493	Annen finanskostnad	7	25 683 690	22 246 111
-11 590 860	-9 171 108	Netto finansresultat		2 509 692	-8 447 616
-19 092 050	-17 819 971	Resultat før skattekostnad		-30 996 553	-31 530 737
-5 652 280	-3 554 868	Skattekostnad	15	-7 609 929	-7 163 214
-13 439 770	-14 265 103	Årsresultat		-23 386 624	-24 367 523
		Minoritetens andel av årsresultatet		-1 189 159	516 906
		Majoritetens andel av årsresultatet		-22 197 465	-24 884 429
Overføringer					
-13 439 770	-6 505 811	Dekket fra/Avsatt til annen egenkapital			
-	-7 759 292	Overført fra overkursfond			
-13 439 770	-14 265 103	Sum overføringer			

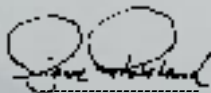
Balanse

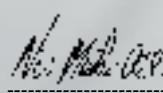
MORSELSKAP				KONSERN	
2001	2002	Eiendeler	Note	2002	2001
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
5 637 817	9 192 686	Utsatt skattefordel	15	18 483 978	10 860 967
-	-	Goodwill	4	8 698 268	10 431 025
355 760	355 760	Andre immaterielle eiendeler	4	355 760	355 760
5 993 577	9 548 446	Sum immaterielle eiendeler		27 538 006	21 647 752
Varige driftsmidler					
21 163 037	18 087 877	Driftsløsøre	5	25 512 028	26 238 356
21 163 037	18 087 877	Sum varige driftsmidler		25 512 028	26 238 356
Finansielle anleggsmidler					
145 058 363	146 834 363	Investeringer i datterselskap	6	-	-
44 557 222	91 608 275	Investeringer i tilknyttet selskap	6	83 756 585	34 948 076
3 682 000	3 682 000	Investeringer i andre aksjer og andeler		3 682 000	3 682 000
-	3 113 956	Langsiktige fordringer		3 113 956	-
193 297 585	245 238 594	Sum finansielle anleggsmidler		90 552 541	38 630 076
220 454 199	272 874 917	Sum anleggsmidler		143 602 575	86 516 184
Omløpsmidler					
Fordringer					
664 577	5 754 432	Kundefordringer		19 983 928	55 273 507
12 554 097	12 764 561	Andre kortsiktige fordringer	10	184 098 890	133 936 449
13 218 674	18 518 993	Sum fordringer		204 082 818	189 209 956
Investeringer					
35 145 330	25 317 067	Markedsbaserte aksjer og andeler	7	52 198 139	46 049 703
-	14 347 199	Markedsbaserte obligasjoner og andeler	7	89 520 065	30 408 889
35 145 330	39 664 266	Sum investeringer		141 718 204	76 458 592
51 758 703	12 916 854	Bankinnskudd, kontanter og lignende		172 869 885	182 923 266
100 122 707	71 100 113	Sum omløpsmidler		518 670 907	448 591 814
320 576 906	343 975 030	Sum eiendeler		662 273 482	535 107 998

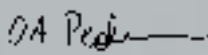
MORSELSKAP				KONSERN	
2001	2002	Egenkapital og gjeld	Note	2002	2001
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
6 735 502	6 735 502	Aksjekapital	9	6 735 502	6 735 502
290 772 803	283 013 511	Overkursfond		283 013 511	290 772 803
297 508 305	289 749 013	Sum innskutt egenkapital		289 749 013	297 508 305
Opptjent egenkapital					
6 505 809	-	Annen egenkapital		-54 382 510	-39 944 196
6 505 809	-	Sum opptjent egenkapital		-54 382 510	-39 944 196
		Minoritetsinteresser		12 857 472	14 046 631
304 014 114	289 749 013	Sum egenkapital og minoritetsinteresser	11	248 223 975	271 610 740
Gjeld					
Avsetning for forpliktelser					
1 433 361	979 456	Pensjonsforpliktelser	12	3 095 037	2 796 475
1 433 361	979 456	Sum avsetning for forpliktelser		3 095 037	2 796 475
Annen langsiktig gjeld					
-	37 000 000	Langsiktig gjeld		41 000 000	3 613 800
-	37 000 000	Sum annen langsiktig gjeld		41 000 000	3 613 800
Kortsiktig gjeld					
-	-	Betalbar skatt	15	-	481 824
1 801 097	2 513 285	Skyldige offentlige avgifter		7 476 297	6 530 828
-	-	Foreslått utbytte		-	386 848
-	-	Forsikringsmessige avsetninger		244 782 294	129 735 839
13 328 334	13 733 276	Annen kortsiktig gjeld	10	117 695 879	119 951 644
15 129 431	16 246 561	Sum kortsiktig gjeld		369 954 470	257 086 983
16 562 792	54 226 017	Sum gjeld		414 049 507	263 497 258
320 576 906	343 975 030	Sum egenkapital og gjeld		662 273 482	535 107 998

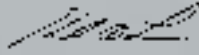
Oslo, 19. mars 2003

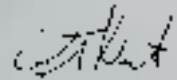

Arild Hagen
Styrets leder

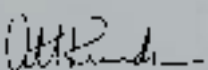

Sigve Stokland

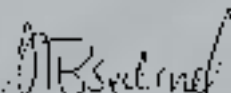

Nils Martin Axe

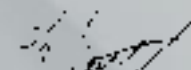

Odd-Arne Pedersen


Knut Olav Lian


Geir Tore Nielsen


Arnt-Hugo Knudsen


Aud Ingrid Espeland


Ola S. Ravnstad
Konsernsjef

Noter til regnskapet 2002



Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk, samt etter særregler for verdipapirforetak og skadeforsikringselskaper.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Terra-Gruppen AS og datterselskaper og tilknyttede selskaper som er spesifisert i note 6. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres. Konsernselskapene er i noen sammenhenger underlagt forskjellige regnskapsforskrifter gitt av Kredittilsynet. Det henvises i den forbindelse til de respektive selskaperenes årsregnskaper.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjene i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi av eiendeler i datterselskapet tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostprisen som ikke kan henføres til spesifikke eiendeler er oppført i konsernbalansen som goodwill. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Enkelte poster er vurdert etter andre prinsipper og redegjøres for nedenfor.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap foretas på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Aksjer i andre selskaper (omløpsaksjer)

Aksjer som inngår i en handelsportefølje og noteres på børsen vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Andre finansielle omløpsmidler vurderes etter laveste verdis prinsipp. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr. 15.000,-. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

Bankinnskudd, kontanter ol

Bankinnskudd, kontanter ol. inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

Pensjoner

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Estimatavvik og effekt av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsstid i den grad de overstiger 10% av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor). Planendringer fordeles over gjenværende opptjeningsstid.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.

Note 2 Driftsinntekter

	Morselskap		Konsern	
	2002	2001	2002	2001
Inntekter fra verdipapirforetaksvirksomhet	-	-	65 984 134	63 414 607
Inntekter fra aktiv forvaltning			11 360 643	7 692 280
Inntekter fra forvaltning av aksjefond og rentefond	-	-	25 702 960	27 516 960
Inntekter fra forsikringsvirksomhet	-	-	107 110 819	55 552 634
Andre inntekter	46 160 035	29 157 452	29 563 216	14 807 242
Sum driftsinntekter	46 160 035	29 157 452	239 721 772	168 983 723

Note 3 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mv.

	Morselskap		Konsern	
	2002	2001	2002	2001
Lønn	16 731 397	11 005 665	60 482 895	48 722 952
Arbeidsgodtgjørelse stille deltagere	-	-	11 978 315	6 732 376
Folketrygdavgift	3 188 442	1 964 916	9 421 116	7 286 877
Pensjonskostnader	1 510 490	2 768 663	4 752 841	5 478 424
Andre personalkostnader	2 740 958	723 716	5 922 436	3 985 961
Sum	24 171 287	16 462 960	92 557 603	72 206 590
Gjennomsnittlig antall ansatte	30	20	121	89
Ytelser til ledende ansatte	Daglig leder	Styre		
Lønn og annen godtgjørelse	1 701 711	653 500		
Pensjonskostnader	131 624			

Selskapets ansettelseskontrakt med administrerende direktør har bestemmelse om 18 måneders etterlønn.

Revisjonshonorar

Godtgjørelse i 2002 til Deloitte & Touche for revisjon utgjør for morselskapet kr 198.400 og for konsernet kr 1.056.629. Godtgjørelse for revisjonsrelaterte tjenester utgjør for morselskapet kr 90.520 og for konsernet kr 279.000.

Deloitte & Touche Advokater DA, som er et samarbeidende selskap med Deloitte & Touche Statsautoriserte Revisorer AS, har levert tjenester til morselskapet for kr 431.520. For konsernet har samarbeidende selskap med Deloitte & Touche levert tjenester for kr 734.018.

Note 4 Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler		Sum
Anskaffelseskost 01.01.	13 038 781	355 760		13 394 541
Tilgang	1 000 000	-		1 000 000
Anskaffelseskost 31.12.	14 038 781	355 760		14 394 541
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	2 607 756	-		2 607 756
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	5 340 513	-		5 340 513
Bokført verdi 31.12.	8 698 268	355 760		9 054 028
Årets avskrivninger	2 732 757	-		2 732 757
Økonomisk levetid	2-5 år	-		
Avskrivningsplan	Lineær	-		

side 20-21

Noter til regnskapet 2002

Note 5 Driftsløsøre

Morselskap	Inventar og utstyr	Datautstyr	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	9 898 726	21 690 615	1 208 333	32 797 674
Tilgang	647 353	2 628 701	529 625	3 805 679
Anskaffelseskost 31.12.	10 546 079	24 319 316	1 737 958	36 603 353
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	2 992 903	8 641 735	-	11 634 638
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	5 040 588	13 474 888	-	18 515 476
Bokført verdi 31.12.	5 505 491	10 844 428	1 737 958	18 087 877
Årets avskrivninger	2 047 685	4 833 153	-	6 880 838
Økonomisk levetid	5 år	3-5 år	-	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	-	
Årlig leiekostnader for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader				7 708 938

Konsern	Inventar og utstyr	Datautstyr	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	10 688 787	27 785 297	1 208 333	39 682 417
Tilgang	1 704 708	6 004 555	529 625	8 238 888
Anskaffelseskost 31.12.	12 393 495	33 789 852	1 737 958	47 921 305
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	3 198 693	10 245 368	-	13 444 061
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	5 493 274	16 916 003	-	22 409 277
Bokført verdi 31.12.	6 900 221	16 873 849	1 737 958	25 512 028
Årets avskrivninger	2 294 581	6 670 635	-	8 965 216
Økonomisk levetid	5 år	3-5 år	-	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	-	
Årlig leiekostnader for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader				11 061 794

Note 6 Investering i datterselskap og tilknyttede selskaper

Selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel
Datterselskaper av Terra-Gruppen AS				
Terra Finans AS	1997	Oslo	66,73 %	66,73 %
Terra Skadeforsikring AS	1997	Hamar	100,00 %	100,00 %
Terra Eiendomsmegling Norge AS	2001	Oslo	100,00 %	100,00 %
Datterselskaper eiet av Terra Finans AS				
Terra Fonds ASA	1997	Oslo	100,00 %	100,00 %
Terra Fondsforvaltning AS	1997	Oslo	100,00 %	100,00 %
Terra Kapitalforvaltning ASA	2000	Oslo	100,00 %	100,00 %
Investering i tilknyttet selskap				
I. EnterCard AS	2000	Oslo	35,00 %	35,00 %
II. Actor Fordringsforvaltning AS	2002	Hamar	50,00 %	50,00 %
III. Terra Eiendomsmegling Oslo AS Nordvik & Partners	2002	Oslo	33,00 %	33,00 %



Anskaffelseskost og resultatandel fra investering i tilknyttet selskap

	I	II	III	Sum
Andel balanseført egenkapital	38 700 200	11 143 692	173 768	50 017 660
Konsernintern post	-	-696 000	-	-696 000
Goodwill	5 177 158	29 257 767	-	34 434 925
Balanseført investering i tilknyttet selskap	43 877 358	39 705 459	173 768	83 756 585
Andel av årsresultatet	1 366 400	4 708 656	-164 482	5 910 574
Avskrivning konsernintern post	-	54 000	-	54 000
Avskrivning på goodwill	-1 648 776	-3 152 777	-	-4 801 553
Utsatt skatt	461 657	882 778	-	1 344 435
Årets resultatandel investering i tilknyttet selskap	179 281	2 492 657	-164 482	2 507 456

Note 7 Markedsbaserte aksjer, andeler, obligasjoner mv.

	Morselskap		Konsern	
	Ansk.kost	Markedsverdi	Ansk.kost	Markedsverdi
Aksjer	12 238 517	7 900 225	41 276 115	28 754 340
Andeler i aksjefond	20 284 082	17 416 842	29 284 082	23 443 800
Obligasjoner	2 955 000	2 955 000	49 572 126	49 674 055
Andeler i rentefond	11 500 000	11 392 199	40 602 606	39 846 009
Totalt	46 977 599	39 664 266	160 734 929	141 718 204

	Morselskap		Konsern	
	2002	2001	2002	2001
Årets verdiendring ført over resultatet	-5 998 187	-7 678 928	-15 115 840	-9 357 800

Note 8 Garantistillelser

Datterselskapet Terra Fonds ASA er gjennom lov pålagt å stille følgende garantier:

Garanti overfor Kredittilsynet	kr	25.000.000
Garanti overfor Norges Bank (aksjer og obligasjoner)	kr	120.000.000
Garanti overfor Norges Bank (opsjoner)	kr	8.000.000

Noter til regnskapet 2002

Note 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består pr. 31.12.2002 av 6.735.502 aksjer pålydende kr 1,00.

Eierstruktur pr. 31.12.02	Sted	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Totens Sparebank	Lena	400 993	6,0 %	6,0 %
Helgeland Sparebank	Mosjøen	356 146	5,3 %	5,3 %
Fana Sparebank	Bergen	343 919	5,1 %	5,1 %
Sparebanken Flora-Bremanger	Flora	195 242	2,9 %	2,9 %
Volda og Ørsta Sparebank	Volda	184 954	2,7 %	2,7 %
Time Sparebank	Bryne	167 957	2,5 %	2,5 %
Aurskog Sparebank	Aurskog	160 000	2,4 %	2,4 %
Indre Sogn Sparebank	Årdalstangen	142 060	2,1 %	2,1 %
Melhus Sparebank	Melhus	142 060	2,1 %	2,1 %
Narvik Sparebank	Narvik	141 939	2,1 %	2,1 %
Selbu Sparebank	Selbu	137 724	2,0 %	2,0 %
Lillestrømbanken Lillestrøm Spare	Lillestrøm	133 404	2,0 %	2,0 %
Eidsberg Sparebank	Mysen	132 196	2,0 %	2,0 %
Larvikbanken Brunlanes Sparebank	Larvik	127 178	1,9 %	1,9 %
Holla Sparebank	Ulefoss	115 649	1,7 %	1,7 %
Voss Sparebank	Voss	114 851	1,7 %	1,7 %
Rørosbanken Røros Sparebank	Røros	111 110	1,6 %	1,6 %
Tinn Sparebank	Rjukan	110 000	1,6 %	1,6 %
Klepp Sparebank	Kleppe	109 266	1,6 %	1,6 %
Hønefoss Sparebank	Hønefoss	107 000	1,6 %	1,6 %
Sparebanken Bien	Oslo	100 000	1,5 %	1,5 %
Selfjord Sparebank	Selfjord	98 824	1,5 %	1,5 %
Berg Sparebank	Halden	94 802	1,4 %	1,4 %
Marker Sparebank	Ørje	93 719	1,4 %	1,4 %
Bamble og Langesund Sparebank	Stathelle	90 541	1,3 %	1,3 %
Kvinesdal Sparebank	Kvinesdal	90 265	1,3 %	1,3 %
Askim Sparebank	Askim	85 017	1,3 %	1,3 %
Odal Sparebank	Sagstua	84 772	1,3 %	1,3 %
Bø Sparebank	Bø i Telmark	83 509	1,2 %	1,2 %
Hol Sparebank	Geilo	81 956	1,2 %	1,2 %
Harstad Sparebank	Harstad	81 717	1,2 %	1,2 %
Ankenes Sparebank	Narvik	81 580	1,2 %	1,2 %
Strømmen Sparebank	Strømmen	79 907	1,2 %	1,2 %
Bud, Fræna og Hustad Sparebank	Elnesvågen	79 644	1,2 %	1,2 %
Surnadal Sparebank	Surnadal	77 975	1,2 %	1,2 %
Tolga-Øs Sparebank	Tolga	77 095	1,1 %	1,1 %
Nes Prestegjelds Sparebank	Nesbyen	76 856	1,1 %	1,1 %
Høland Sparebank	Bjørkelangen	73 001	1,1 %	1,1 %
Spydeberg Sparebank	Spydeberg	73 001	1,1 %	1,1 %
Trøgstad Sparebank	Trøgstad	73 001	1,1 %	1,1 %
Orkdal Sparebank	Orkanger	72 403	1,1 %	1,1 %
Opdals Sparebank	Oppdal	72 172	1,1 %	1,1 %
Blaker Sparebank	Blaker	70 412	1,0 %	1,0 %
Kragerø Sparebank	Kragerø	69 547	1,0 %	1,0 %
Meldal Sparebank	Meldal	69 059	1,0 %	1,0 %
Hjartdal og gransherad Sparebank	Sauland	65 771	1,0 %	1,0 %
Hjelmeland Sparebank	Hjelmeland	60 915	0,9 %	0,9 %
Andebu Sparebank	Andebu	60 000	0,9 %	0,9 %
Grue Sparebank	Kirkenær	55 931	0,8 %	0,8 %
Sunndal Sparebank	Sunndalsøra	51 795	0,8 %	0,8 %
Arendal og Omegns Sparekasse	Arendal	47 850	0,7 %	0,7 %
Drangedal og Tørdal Sparebank	Drangedal	46 537	0,7 %	0,7 %
Birkenes Sparebank	Birkeland	45 674	0,7 %	0,7 %
Vik Sparebank	Vik i Sogn	40 983	0,6 %	0,6 %
Rindal Sparebank	Rindal	37 512	0,6 %	0,6 %
Evje og Hornnes Sparebank	Evje	37 250	0,6 %	0,6 %
Fjaler Sparebank	Dale i Sunnfjord	35 298	0,5 %	0,5 %
Bjugn Sparebank	Bjugn	35 018	0,5 %	0,5 %
Neset Sparebank	Eidsvåg	35 018	0,5 %	0,5 %
Sparebanken Hemne	Kyrkesæterøra	35 018	0,5 %	0,5 %
Vang Sparebank	Vang i Valdres	35 018	0,5 %	0,5 %
Aasen Sparebank	Åsen	35 018	0,5 %	0,5 %
Aurland Sparebank	Aurland	34 881	0,5 %	0,5 %
Lunde Sparebank	Lunde	32 395	0,5 %	0,5 %
Vegårshei Sparebank	Vegårshei	31 564	0,5 %	0,5 %
Åfjord Sparebank	Åfjord	29 050	0,4 %	0,4 %
Etnedal Sparebank	Etnedal	28 112	0,4 %	0,4 %
Gjerstad Sparebank	Gjerstad	28 112	0,4 %	0,4 %
Valle Sparebank	Valle	28 112	0,4 %	0,4 %
Vestre Slidre Sparebank	Slidre	28 112	0,4 %	0,4 %
Øystre Slidre Sparebank	Heggenes	28 112	0,4 %	0,4 %
Sparebanken Evenes-ballangen	Bogen i Lofoten	26 970	0,4 %	0,4 %
Soknedal Sparebank	Soknedal	26 385	0,4 %	0,4 %
Ørland Sparebank	Brekstad	24 171	0,4 %	0,4 %
Tysnes Sparebank	Uggdal	21 206	0,3 %	0,3 %
Ørskog Sparebank	Ørskog	21 206	0,3 %	0,3 %
Lofoten Sparebank	Bøstad	21 057	0,3 %	0,3 %
Klæbu Sparebank	Klæbu	19 050	0,3 %	0,3 %
Setskog Sparebank	Setskog	18 142	0,3 %	0,3 %
Grong Sparebank	Grong	17 500	0,3 %	0,3 %
Stadsbygd Sparebank	Stadsbygd	17 497	0,3 %	0,3 %
Tjeldsund Sparebank	Tjeldsund	14 558	0,2 %	0,2 %
Halttdalen Sparebank	Halttdalen	6 456	0,1 %	0,1 %
Enebakk Sparebank	Enebakk	4 560	0,1 %	0,1 %
Verran Sparebank	Mosvik	3 265	0,0 %	0,0 %
Totalt		6 735 502	100,00 %	100,00 %

Note 10 Andre kortsiktige fordringer

	Morselskap		Konsern	
	31.12.02	31.12.01	31.12.02	31.12.01
<i>Fordringer på verdipapirforetak</i>	-	-	16 841 572	18 699 308
<i>Fordringer på selskap i samme konsern</i>	-	5 292 912	-	-
<i>Andre fordringer</i>	12 764 562	7 261 185	167 257 319	115 237 141
Sum andre kortsiktige fordringer	12 764 562	12 554 097	184 098 891	133 936 449

	Morselskap		Konsern	
	31.12.02	31.12.01	31.12.02	31.12.01
<i>Gjeld til kunder</i>	-	-	40 199 897	53 987 260
<i>Gjeld til kredittinstitusjoner</i>	-	-	-	784 408
<i>Gjeld til verdipapirforetak</i>	-	-	8 071 859	7 290 038
<i>Gjeld til selskap i samme konsern</i>	3 033 059	-	-	-
<i>Annen kortsiktig gjeld</i>	10 700 217	13 328 334	69 424 123	57 889 938
Sum annen kortsiktig gjeld	13 733 276	13 328 334	117 695 879	119 951 644

Note 11 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs-fond	Annen egenkapital	Sum
Morselskap				
Egenkapital				
<i>Egenkapital 01.01.</i>	6 735 502	290 772 803	6 505 811	304 014 116
<i>Årets resultat</i>	-	-	-14 265 103	-14 265 103
<i>Overført fra overkursfond</i>		-7 759 292	7 759 292	-
Egenkapital 31.12.	6 735 502	283 013 511	-	289 749 013
Konsern				
Egenkapital				
<i>Egenkapital 01.01.</i>	6 735 502	290 772 803	-25 897 565	271 610 740
<i>Avgang datterselskap</i>	-	-	-141	-141
<i>Årets resultat</i>	-	-	-23 386 624	-23 386 624
<i>Overført fra overkursfond</i>	-	-7 759 292	7 759 292	-
Egenkapital 31.12.	6 735 502	283 013 511	-41 525 038	248 223 975
Minoritetsinteresser 31.12.				12 857 472

Noter til regnskapet 2002

Note 12 Pensjonskostnader og midler/forpliktelser

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter alle som er ansatt i mer enn 50%-stilling. 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 forsikringsselskap.

	Morselskap		Konsern	
	2002	2001	2002	2001
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 642 880	1 921 716	4 912 858	5 652 279
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	199 753	184 065	609 673	429 563
Avkastning på pensjonsmidler	-288 374	-175 269	-867 580	-622 996
Amortisering, estimatavvik og resultateffekt av planendring	-107 218	-761 293	-91 672	-1 650 768
Netto pensjonskostnad	1 447 041	1 169 219	4 563 279	3 808 078
Administrasjonskostnader	63 449	39 570	189 562	110 474
Opptjente pensjonsforpliktelser	2 914 591	1 532 735	10 544 270	7 079 093
Beregnet effekt av fremtidig lønnsregulering	2 496 986	1 730 983	3 681 911	2 376 503
Beregnete pensjonsforpliktelser	5 411 577	3 263 718	14 226 181	9 455 596
Pensjonsmidler til markedsverdi	5 086 322	2 576 792	13 449 463	8 847 979
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	533 165	746 435	1 929 287	2 188 858
Arbeidsgiveravgift	121 036	-	389 032	-
Netto pensjonsforpliktelse	-979 456	-1 433 361	-3 095 037	-2 796 475
Økonomiske forutsetninger:				
Diskonteringsrente	6,0 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %
Forventet lønnsregulering/G-regulering	3,3 %	3,3 %	3,3 %	3,3 %
Forventet pensjonsregulering	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Forventet avkastning på fondsmidler	7,0 %	7,0 %	7,0 %	7,0 %

Som aktuariemessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

Note 13 Kapitaldekning

	Morselskap		Konsern	
	31.12.02	31.12.01	31.12.02	31.12.01
Netto ansvarlig kapital	228 927	298 376	175 286	284 872
Vektet beregningsgrunnlag	257 145	230 377	384 378	314 000
Kapitaldekningsprosent	89,03 %	129,52 %	45,60 %	90,72 %

Note 14 Finansiell risiko

Konsernet er eksponert for kursendringer på egne verdipapirer. Virksomhetens finansielle markedsrisiko styres gjennom aksjeloven og Kredittilsynets forskrifter. Selskapene innen konsernet har etablert rutiner og oppfølging som sikrer selskapene mot vesentlig risiko.

Note 15 Skattekostnad

	Morselskap		Konsern	
	2002	2001	2002	2001
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Betalbar inntektsskatt				
Resultat før skattekostnad	-17 819 971	-19 092 050	-30 996 553	-31 530 737
Permanente forskjeller	-685 686	-2 158 595	-1 643 895	-1 574 022
Endring i midlertidige forskjeller:				
Driftsmidler	1 667 934	906 655	1 854 399	740 292
Fordringer	-	-	420 952	-
Pensjoner	-453 905	1 318 354	-86 136	1 334 952
Verdipapirer	5 998 190	6 662 985	15 183 209	7 840 284
Andel indre selskap	-	-	138 151	-1 020 772
Innteksført utbytte fra datterselskap	775 904	7 898 996	775 904	7 898 996
Fremførbart underskudd	10 517 534	-	14 487 859	-
Sum endring i midlertidige forskjeller	18 505 657	16 786 990	32 774 338	16 793 752
Årets skattegrunnlag	-	-4 463 655	133 890	-16 311 007
Betalbar skatt før godtgjørelse	-	-	37 573	481 824
Godtgjørelse på mottatt utbytte	-	-	-37 069	-
Betalbar inntektsskatt	-	-	504	481 824
Spesifikasjon av midlertidige forskjeller 31.12.				
Driftsmidler	-666 624	-2 334 558	-693 428	-2 547 827
Fordringer	-	-	420 952	-
Pensjoner	979 456	1 433 361	1 896 943	1 983 079
Verdipapirer	7 313 333	7 678 927	17 575 601	8 756 176
Andel indre selskap	-	-	1 125 817	987 666
Ikke benyttet godtgjørelsesfradrag	10 223 663	8 893 677	10 484 056	8 893 677
Underskudd til fremføring	14 981 189	4 463 654	35 204 257	20 716 397
Sum midlertidige forskjeller	32 831 017	20 135 061	66 014 198	38 789 168
Balanseført utsatt skattefordel 31.12.	9 192 685	5 637 817	18 483 975	10 860 967
Årets skattekostnad:				
Betalbar inntektsskatt for året	-	-	504	481 824
Endring i utsatt skatt	-3 554 868	-6 228 689	-7 623 008	-8 221 436
Skatteeffekt på emisjonskostnad ført direkte mot EK	-	542 360	-	542 360
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	-	34 049	12 575	34 038
Sum skattekostnad	-3 554 868	-5 652 280	-7 609 929	-7 163 214
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:				
Årsresultat før skatt	-17 819 971	-19 092 050	-30 996 553	-31 530 737
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (28%)	-4 989 592	-5 345 774	-8 679 035	-8 828 606
Skatteeffekten av følgende poster:				
Ikke fradragsberettigede kostnader	48 460	41 368	315 136	205 048
Utbytteeffekt	-155 143	-217 253	-265 122	-
Realisasjon av aksjer	-240 453	-103 414	-282 899	-103 414
Resultatandel i tilknyttet selskap	-	-	-492 088	1 208 357
Endring av skattemessig verdi aksjer fra foregående år	1 781 860	-	1 781 860	-
Andre forskjeller	-	-27 207	12 219	355 401
Skattekostnad	-3 554 868	-5 652 280	-7 609 929	-7 163 214
Effektiv skattesats	-19,9 %	-29,6 %	-24,6 %	-22,7 %

Fremføringsadgang for underskudd i morselskapet og konsernet utløpet etter 2006.

Kontantstrømoppstilling

Morselskap			Konsern	
2001	2002	Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2002	2001
-19 092 050	-17 819 971	Ordinært resultat før skattekostnad	-30 996 553	-31 530 797
-205 015	-	Periodens betalte skatter	-494 903	-6 707 496
5 342 607	6 880 838	Ordinære avskrivninger	11 697 973	8 856 044
1 318 354	-453 905	Pensjonskostnad uten kontanteffekt	298 562	938 294
-	-	Resultatendring knyttet til investering i tilknyttet selskap	-2 507 456	4 315 560
7 870 277	-9 476 099	Endring i andre omløpsmidler og tidsavgrensningsposter	98 863 295	-4 315 474
-4 765 827	-20 869 137	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	76 860 918	-28 443 869
Kontantstrøm fra investering aktiviteter				
-10 520 675	-3 805 679	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-8 238 888	-14 168 643
-355 760	-	Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	-1 000 000	-355 760
10 297 993	-4 518 936	Inn/utbetaling av salg/kjøp av omløpsaksjer og andeler	65 259 612	-23 070 245
-55 252 222	-48 827 053	Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	-176 820 277	-15 698 636
-55 830 664	-57 151 668	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-120 799 553	-53 293 284
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
-	37 000 000	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	37 386 200	63 800
-	-	Utbetalinger på langsiktige lånefordringer	-3 113 956	-
75 848 469	-	Innbetaling av egenkapital	-	77 720 084
-	-	Endring egenkapital ved avgang datterselskap	-142	-
-	5 292 912	Innbetalinger på kortsiktige lånefordringer konsern	-	-
-	3 113 956	Utbetalinger på langsiktige lånefordringer	-	-
8 674 900	-	Innbetaling av utbytte fra datterselskap	-	-
-11 250 515	-	Utbetaling av konsernbidrag	-	-
-	-	Utbetaling av utbytte	-386 848	-4 325 100
73 272 854	39 178 956	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	33 885 254	73 458 784
12 676 363	-38 841 849	Netto endring bankinnskudd, kontanter og lignende	-10 053 381	-8 278 369
39 082 340	51 758 703	Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.	182 923 266	191 201 635
51 758 703	12 916 854	Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.	172 869 885	182 923 266

Til generalforsamlingen i Terra-Gruppen AS

REVISJONSBERETNING FOR 2002

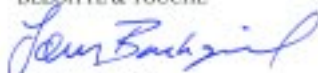
Vi har revidert årsregnskapet for Terra-Gruppen AS for regnskapsåret 2002, som viser et underskudd på kr 14.265.103 for morselskapet og et underskudd på kr 23.386.624 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsakikk i Norge. God revisjonsakikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsakikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets forretningsforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2002 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsakikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsakikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 19. mars 2003
DELOITTE & TOUCHE


Jørn Borchgrevink
statsautorisert revisor

Til generalforsamlingen i Terra-Gruppen AS

KONTROLLEKOMITEENS UTTALELSE 2002

Kontrollkomiteen i Terra-Gruppen AS har gjennomgått styrets forslag til årsregnskap for 2002 og revisjonsberetning datert 18. mars 2003.

Kontrollkomiteen anbefaler at resultatregnskapet og balansen godkennes som Terra-Gruppen AS regnskap for 2002.

Oslo, 21. mars 2003


Jørn Borchgrevink
Kontrollkomiteens leder

Presentasjon av virksomhetsområder

Forvaltningstjenester

De internasjonale kapitalmarkedene har for 3. år på rad opplevd stor turbulens og store verdifall spesielt for aksjemarkedene. I Norge har Oslo Børs Totalindeks falt med hele 31,10 % i løpet av 2002, mens det globale aksjemarkedet illustrert ved Morgan Stanley World Index falt med 21,10 %. I tillegg har den norske kronen gjennom sin styrking bidratt til å gi internasjonale aksjer et ytterligere avkastningstap i form av valutatap.

I det norske rentemarkedet har det høye korte rentenivået bidratt til god avkastning for penge-markedsplasseringer og etter hvert god meravkastning i obligasjonsmarkedet ettersom rentenivået falt mot slutten av året. Det fallende rentenivået gjenspeiler imidlertid nedkjølingen i norsk økonomi og er en konsekvens av utfordringene markedet ser for norske bedrifter og arbeidstakere.

Dette makrobildet har også preget investeringene i verdipapirmarkedet og for norsk-registrerte fond er det kun pengemarkedsfondene som har hatt en positiv netto nyttegning i 2002 med kr 4,1 mrd. For aksjefondene var innløsningen høyere enn nyttegningen og bidrog til en nedgang på kr 2,0 mrd. Obligasjonsfondene og kombinasjonsfondene hadde samlet en nedgang på kr 0,5 mrd. Total sett var netto nyttegning i det norske markedet på kr 1,6 mrd.

Terras fond sto for en netto nyttegning på kr 0,8 mrd.kr. og i lys av totalmarkedets vekst på kr 1,6 mrd.kr., må man si seg tilfreds med en "markedsandel" på 52 % i året som gikk. Samlet har selskapene Terra Fondsforvaltning AS og Terra Kapitalforvaltning ASA kunnet øke sin forvaltningskapital med 30 % i året fra kr 10,0 mrd. til kr 13,1 mrd.

For sparemarkedet generelt står imidlertid kapitalforvaltningsbransjen foran store utfordringer i 2003. Totalt sett har norske privatpersoner og institusjoner plassert kr 107,3 mrd. i verdipapirfond pr. 31.12.02. Til tross for en positiv netto nyttegning er dette en nedgang på hele kr 24,6 mrd. i løpet av året og bransjen samlede forvaltningskapital er på det laveste nivået siden oktober 1999. Det faktum at kapitalen

i større grad finner veien inn i rentefond og bank understreker bransjens utfordringer ved inngangen til det nye året. Vi vil se ytterligere rasjonaliseringstiltak og restruktureringer i bransjen i 2003.

I Terras forvaltningsmiljø har man tatt konsekvensen av de rådende markedsforholdene og spisset fokusområdene for der igjennom å redusere bemanningen fra 19 til 13 årsverk innenfor forvaltningsområdet ved inngangen til det nye året uten å svekke kapasiteten og kvaliteten innenfor fokusområdene.

Vår vekst i 2002 har i stor grad kommet innenfor renteorienterte mandater og vi ser en fortsatt vekst i våre fokusområder for 2003.

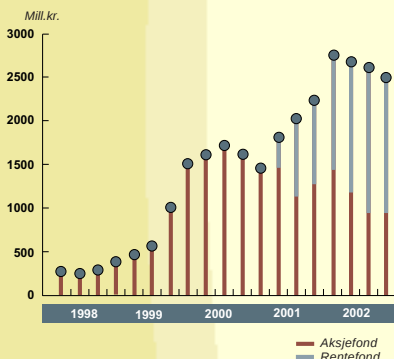
Fondsforvaltning

Terra Fondsforvaltning AS forvalter ved årsskiftet 10 aksjefond, 1 kombinasjonsfond og 4 rentefond med en samlet forvaltning på kr 2,5 mrd. Tilsvarende tall for 31.12.01 var kr 2,2 mrd. og dette plasserer selskapet som nr. 2 en "eksklusiv" klasse blant kun 6 norske forvaltningsselskaper som hadde en positiv utvikling i forvaltningskapitalen i 2002. Markedsandelen har økt til 2,3 % fra 1,7 % ved foregående årsskifte. Figuren nedenfor viser utviklingen siden oppstart målt i mill.kr.

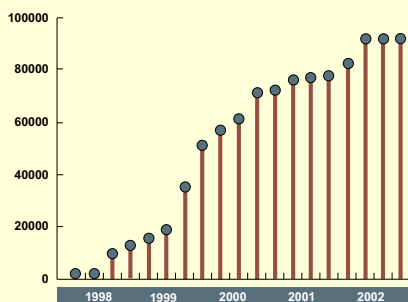
På forvaltningssiden har Terra et strategisk samarbeid med Edinburgh Fund Managers i Skottland som gir tilgang til et globalt forvaltningsmiljø. Terra var blant de første i Norge som lanserte såkalte fond-i-fond og Edinburgh Fund Managers står i dag for den globale forvaltningen og leverer underfondene til Terras 5 internasjonale fond. Terras forvaltere dekker Norge og Norden og forvalter selv 5 aksjefond og et kombinasjonsfond. Terras 4 rentefond er forvaltet av Terra Kapitalforvaltning ASA gjennom en utkontrakteringsavtale.

Avkastningsmessig har 8 av 10 aksjefond gjort det "mindre dårlig" enn sine respektive indekser, men oppfyller ikke investors forventning om en positiv avkastning. 2002 har i så måte vært et skuffende år både for andelseierne og forvaltningsselskapet. For rentefondene er det tilsvarende 3 av 4 fond som har gjort det bedre enn sine indekser.

Historisk utvikling i forvaltningskapital for TerraFondsforvaltning



Historisk utvikling i antall kundekonti for Terra Fondsforvaltning



Utvikling i antall kunder har vært positiv og spesielt i 2. kvartal var tilgangen av nye spareavtaler stor. Ved utgangen av året hadde selskapet 92.000 kundekonti fordelt på om lag 56.000 kunder.

Terra Pensjon

Terra Fondsforvaltning AS leverer kollektiv innskuddspensjon (IBP) til bedriftsmarkedet og hadde ved årsskiftet inngått avtale med 36 bedrifter. Med oppstart i 2002 har Innskuddspensjonsordningene fått et vanskelig marked å etablere seg i, både med hensyn til aksjemarkedets negative utvikling og med hensyn til bedriftenes økonomiske evne og vilje til å inngå nye pensjonsordninger. Vi merker imidlertid en stadig stigende interesse for produktet og antar at vårens lønnsoppgjør kan gi denne pensjonsformen et løft dersom pensjon blir en naturlig del av oppgjøret.

Terra Link ble etablert i 4. kvartal 2002 for å tilby et Unit Linked produkt til Terra-bankenes kunder, og man inngikk de første individuelle livrenteavtalene før nyttårsskiftet. Terra Fondsforvaltning AS sine fond inngår i Unit Linked løsningen i konkurranse med andre norske og internasjonale fondsleverandører. Produktet er levert i samarbeid med Vital Link AS.

Kapitalforvaltning

Terra Kapitalforvaltning ASA skreddersyr investeringsporteføljer til investorer etter en individuelt tilpasset profil. Dette gir oppdragsgiveren sikkerhet for at forvaltningen av midler skjer på en måte som er i overensstemmelse med den enkeltes forventning til avkastning og



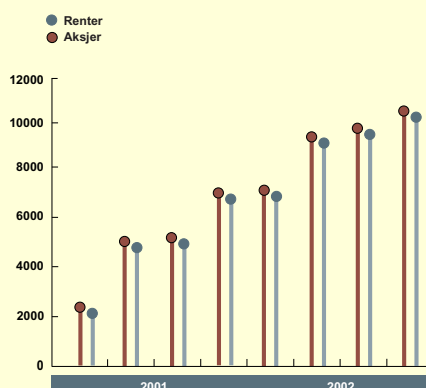
ønsket risikonivå. I tillegg har Terra Kapitalforvaltning ASA videreutviklet sitt produkt med forvaltning av gjeldsporteføljer. Finansforskriften for kommuner og fylkeskommuner setter blant annet fokus på forvaltningen av kommuners låneporteføljer.

Terra Kapitalforvaltning ASA ivaretar også markedsføring og kundeoppfølging mot de ulike distribusjonskanalene også for verdipapirfondene.

Selskapet har medarbeidere med lang erfaring fra verdipapirforvaltning. Resultatene er diskresjonære og varierer med de ulike mandatene, men er samlet vurdert på et akseptabelt nivå når man sammenligner med relevante referanseindekser. Forvaltningsvolumet har vokst med 50 % gjennom året og utgjorde pr. 31.12.02 kr 10,6 mrd. (tilsvarende tall pr. 31.12.01 var kr 7,1 mrd.).

Grafen nedenfor viser historisk utviklingen i sum forvaltede midler.

Historisk utvikling i forvaltningskapital for Terra Kapitalforvaltning



Verdipapir og – kapitalmarkeds-tjenester

Konsernets aktiviteter innen verdipapirtjenester tilbys gjennom Terra Fonds ASA. Selskapet har helt siden oppstart i 1998 levert positive resultater, og så langt i år 2003 har inntjeningen utviklet seg som budsjettert. Selskapet tilbyr i dag aksje- og obligasjonsmegling, samt finansiell rådgivning og tilrettelegging av fremmed- og egenkapital.

Et viktig satsingsområde er personmarkedet.

Den viktigste distribusjonskanalen er aksjonærbankenes filialnett, og i den forbindelse har over 400 ansatte i aksjonærbankene gjennomført autorisasjonskurs for verdipapirformidling. Kundene i aksjonærbankene tilbys online aksjehandel gjennom bankfilialene via et intranett eller direkte via internett og aksjonærbankenes nettbanker.

Terra Fonds ASA har opparbeidet en betydelig kundebase på mer en 17.500 som handler verdipapirer via en av bankens distribusjonskanaler; meglerbordet i Oslo, aksjehandel via bank eller internett. Grunnlaget er således lagt for over tid å kunne bli en betydelig aktør innen verdipapiriromsetning i Norge med hovedfokus på personkundesegmentet.

Terra Fonds ASA har tilrettelagt en rekke obligasjonslån i løpet av 2002 og er en betydelig tilrettelegger i det norske markedet. Selskapet er også en vesentlig aktør innen finansiell rådgivning og tilrettelegging av egenkapitalinnhenting og fokuserer på kraft/energi-, bank- og teknologisektoren.

Aksjehandel

Terra Fonds ASA er medlem av Oslo Børs og ble fra 1.3. 2003 også tatt opp som medlem av Stockholmsbørsen. Aksjeavdelingen håndterer kjøp og salg av nordiske enkeltaksjer og aksjederivater, samt analyse av enkeltelskaper, sektorer og markeder.

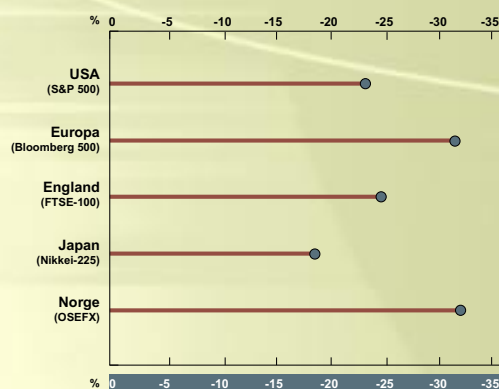
2002 var et vanskelig år for både investorer og meglerforetak. Totalomsetningen på Oslo Børs var fallende gjennom året og endte 21,5% lavere enn året før. Omsetningsvolumet (aksjer, grunn-

fondsbevis, tegningsretter) i fjor nådde NOK 444 mrd sammenlignet med NOK 566 mrd året før. Emisjonsvolumet ble NOK 5,3 mrd, som er det laveste siden 1992. Dette til tross økte Terra Fonds ASA sin omsetning med 31% og hadde gjennom året en stadig økende markedsandel på Oslo Børs. Terra Fonds ASA var ved utgangen av året nr 13 av 31 meglerhus på Oslo Børs med en markedsandel av antall transaksjoner på Oslo Børs i 2002 på 2,67%.

2002 ble nok et elendig år ikke bare for Oslo Børs men for alle verdens børser. En ekstraordinær kombinasjon av skuffende resultatutvikling, regnskapsskandaler og geopolitiske faktorer sendte aksjekursene ned for tredje året på rad. Siden januar 2000 har verdensindeksen (MSCI world index) falt med over 50% målt i NOK. Det er første gang siden 1929-31 at verdens børser har falt tre år på rad.

Som figuren nedfor viser var Oslo Børs blant de svakeste i verden i 2002.

Avkastning forskjellige land 2002



For Oslo Børs' vedkommende må vi tilbake til oljekriseåret 1974 for å finne et dårligere år. Hele NOK 152 mrd forvant fra Oslo Børs i fjor. Målt ved hovedindeksen var nedgangen 31%, mens fondsindeksen falt 32,8%.

I løpet av 2002 har aksjeavdelingen ekspandert til 12 aksjemeglere og 6 aksjeanalytikere og har rendyrket sin satsning mot å bli Norges ledende

meglerhus ovenfor private - og mindre institusjonelle aksjeinvestorer. Dette skal oppnås gjennom fokusert satsning på å tilby kunden høy kvalitet gjennom flere distribusjonskanaler. Kunder av Terra Fonds ASA kan i dag handle aksjer på tradisjonell måte gjennom vårt meglerbord i Oslo, eller via en av de over 400 kunde-rådgivere i mer enn 200 bankfilialer som har gjennomført opplæring i regi av Terra Fonds ASA, Oslo Børs og Norges Fondsmeglerforbund. De kan også gjøre meglerjobben selv gjennom å handle aksjer via vår aksjehandelstjeneste på Internett: www.terra-aksjehandel.no. Kunden har da full kontroll på egne ordrer og handler direkte på Oslo Børs fra egen PC til en lavere kostnad enn ved tradisjonell aksjehandel. Nettjenesten er tilgjengelig 24 timer i døgnet og kundens aksjer blir også synlig på en samleoversikt kundens nettbank dersom denne er med i Terra-Gruppen.

Analyseavdelingen fungerer som støtte og beslutningsgrunnlag for megler og kunder i alle de 3 distribusjonskanalene. Våre analytikere jobber etter en grundig fundamental analysemetode og leverer selskapsanalyser, morgen- og ukerapporter, sektor- og makrorapporter. De bidrar også på seminarer og kundemøter, samt i sammensetning og oppfølging av Terra Fonds ASA sine anbefalte aksjeporteføljer.

Investeringsavdelingen

Den fortsatt svake utviklingen innen finansmarkedene har påvirket investeringsavdelingen. Avdelingen arbeider i hovedsak med tilrettelegging og innhenting av egenkapital samt rådgivningsoppdrag tilknyttet kjøp, salg og fusjoner.

Redusert tilgang på risikokapital har medført en betydelig reduksjon av tilretteleggingsoppdrag for innhenting av egenkapital. Investeringsavdelingen har som følge av dette hatt en begrenset fokus på denne type oppdrag. Hovedaktiviteten har derfor vært fokus på rådgivningsoppdrag tilknyttet kjøp og salg. Avdelingen har fokusert på etablerte bransjer som kraft, transport og mineraler og da i hovedsak gjennom etablerte kunderelasjoner.

Oslo Børs Fondsindeks gjennom 2002



Et av de mer profilerte oppdragene for investeringsavdelingen ble gjennomført for Torghatten Trafikkselskap, Nordlandsbanken og Sogn og Fjordane Fylkeskommune ved salg av deres aksjeposter i Widerøe til SAS, hvor investeringsavdelingen på et senere tidspunkt også bisto SAS ved innløsning av resterende aksjonærer i selskapet.

Investeringsavdelingen er en av de ledende finansielle rådgivere for norsk kraftindustri og dens eiere. Norsk kraftindustri har i året som gikk vært preget av en redusert fart i konsolideringsprosessene i forhold til tidligere år, samt usikkerhet tilknyttet mulige endringer i rammebetingelser for industrien. Begge disse forhold har medført en redusert oppdragsmengde for avdelingen.

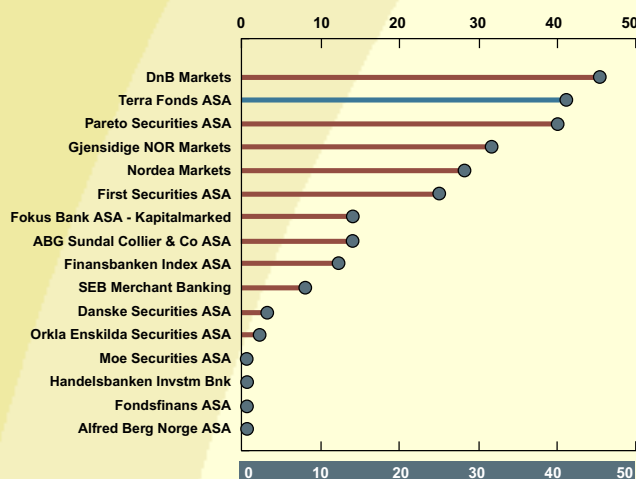
Utover transport og kraftsektoren har investeringsavdelingen utført finansiell rådgiving for mineral-, olje og oil services selskaper og i denne forbindelse oppnådd nye klientrelasjoner i tråd med uttalte målsetninger. Avdelingen var i 2002 finansiell tilrettelegger for Kenor ASA i forbindelse med innhenting av egenkapital.

Til tross for det svake aksjemarkedet i 2002 har avdelingen befestet sin posisjon i utvalgte industrisegmenter som transport, bank/finans og kraft.

Utvalg corporate finance oppdrag 2002

Kenor ASA
Widerøes Flyveselskap ASA

Antall emisjoner 2002



Fremmedkapitalavdelingen

Avdelingen hadde et stort aktivitetsnivå i 2002. Tabellen over viser at man tilrettela hele 41 nye obligasjonslån i 2002 noe som utgjør hele 15,2% av alle tilrettelagte obligasjonslån i 2002. Avdelingen har i 2002 utvidet staben med en kredittanalytiker, slik at avdelingen nå består av 4 meglere, en markoøkonom og en kredittanalytiker.

I tillegg til emisjoner har avdelingen hatt stor aktivitet innenfor produktområdene renteswapper, FRA's og valutalån. Avdelingen startet i fjor opp handel i utenlandske obligasjoner. I annenhåndsmarkedet har avdelingen hatt stor aktivitet i megling av obligasjoner og sertifikater.

Forsikring

Skadeforsikring

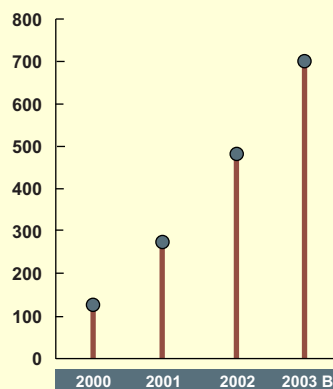
Terra Skadeforsikring AS leverer et tilnærmet komplett spekter av skadeforsikringsprodukter til husholdninger, landbruk og mindre næringsliv. Selskapet har sitt hovedkontor på Hamar og hadde ved årsskiftet 45 ansatte. Gjennom bankene som distribusjonsledd har selskapet i løpet av sitt tredje ordinære driftsår fått 64.000 kunder og en brutto forfalt premie på NOK 521 mill. Det er en økning fra året før på 70 %.

Selskapet hadde ved årsskiftet en markedsandel av landbasert skadeforsikring 1,8 %.

Markedsandelen innenfor privatbransjene varierer fra 2,5-3,0 %, mens selskapets andel av landbruksmarkedet er ca. 4,0 %

Resultatet av forsikringsvirksomheten for 2002 ble tilfredsstillende. Combined Ratio (sum skadeprocent og kostnadsprocent) ble brutto 96,2 % og Combined Ratio for egen regning ble 85,6 % Finansresultatet ble vesentlig svakere enn forutsatt og gjenspeiler i stor grad utviklingen i verdipapirmarkedet.

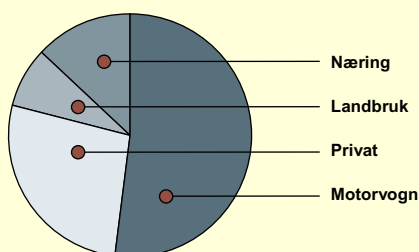
Utvikling i forfalt premie (mill. NOK)





Premieveksten forventes i 2003 å bli i overkant av 40 % og gi en brutto forfalt premie på NOK 740 mill. Samtlige 85 banker tilsluttet Terra-Gruppen AS selger selskapets skade-forsikringsprodukter, og selskapet inngikk på slutten av året distribusjonsavtale med Sparebanken Pluss.

Premieinntekt bransjefordelt

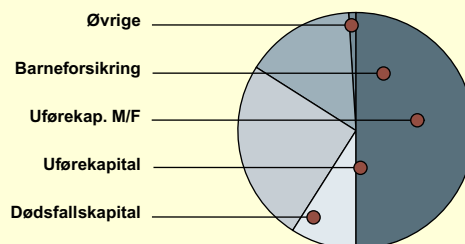


Livsforsikring

Fra februar 2001 har Terra-Gruppen AS i et samarbeid med GE Financial Insurance, kunnet tilby et bredt spekter av livsforsikringsprodukter (risikoprodukter) under et felles merkenavn, Terra Livsforsikring.

Solgt premievolum (årspremie) var ved utløpet av 2002 NOK 45 mill. fordelt på 15.000 avtaler med 21.800 forsikrede kunder og 35.000 forsikringsdekninger. Størst volum hadde hovedproduktene dødsfallskapital, uførekapital m/forsikrings og barneforsikring. Terra har i 2002 tatt en betydelig andel (10 % -13 %) av nysalget av livrisikoforsikringer i Norge. Salg av livsforsikring i Terra-bankene forventes på sikt å få et betydelig volum, både som frittstående produkter og i tilknytning til bankenes nåværende og nye låne- og spareprodukter.

Salg fordelt på produkt/antall deknninger



Kort og fordelsprogram

Effektive kort- og betalingsløsninger er en svært viktig del av bankenes tilbud. Terra-Gruppen AS har gjennom investeringer de siste årene satset betydelige ressurser på å sikre leveransen av tidsriktige produkter i markedet.

Terra-Gruppen AS tilbyr gjennom sitt kort-selskap, EnterCard AS, betalings- og kredittkort. Dette gir alle aksjonærbankene tilgang til segmenterte produkter som tilbys så vel person- som bedriftsmarkedet. EnterCard AS skal til enhver tid være en innovatør på nye produkter og vurdere disse for bruk innenfor bank.

Kreditt- og betalingskort

Det forventes at den stadige tiltagende aksept av kreditt- og betalingskort som betalingsinstrumenter i Norge fortsetter. Dette gir grunnlag for fortsatt vekst i antall kort og tilhørende utlån i markedet. Terra-Gruppen AS planlegger for en sterk økning i sin markedsandel. Selskapet hadde en 50 % vekst i antall kort i 2002. For 2003 er det lagt planer for ytterligere en dobling av volumene ved årsslutt.

Som Terra-Gruppen AS sitt kortselskap har EnterCard AS tilrettelagt for web-basert bestillingssystem av kredittkort for bankenes kunder. Systemet er tidseffektivt og oppdateres kontinuerlig. Kredittvurdering gjøres av EnterCard AS som også bærer kredittrisiko. Terra Firma ble lansert i bedriftsmarkedet.

Bruk av kort i reise- og representasjonsmarkedet for bedrifter innebærer store rasjonaliseringsgevinster for bedriftene.

Lansering av Terra Firma har vært med på å gi bankene en posisjon i dette markedet. Terra Firma er et internasjonalt Visa kort tilpasset små- og mellomstore bedrifter. Kortet benyttes av den eller de som reiser eller foretar andre utlegg for bedriften.

Fordelsprogram

Flere banker har valgt å tilby et fordelsprogram til sine beste kunder. Så vel kredittkort som debetkort går inn som deler i fordelsprogrammene. Det har vært gitt positive tilbakemeldinger på programmene som er spesialutviklet og tilrettelagt i den enkelte bank. Betalings- og kredittkortet fra fordelsprogrammet er også besluttet lansert som et selvstendig produkt overfor markedet uavhengig av knytning mot et fordelsprogram. Det forventes at dette ytterligere vil være med på å bidra til økt vekst i bankenes andel i dette markedet.

Eiendomsmegling

Etableringen av Terra Eiendomsmegling Norge AS, har sitt utgangspunkt i et ønske fra flere banker om å kunne tilby eiendomsmegling som en del av Terra-Gruppen's totale produktspekter. Visjonen er å bli det mest foretrukne eiendomsmeglerselskap av både selgere og kjøpere av fast eiendom og fritidsboliger.

Man har en målsetting om å oppnå en markedsandel i denne bransjen som minst tilsvare eierbankenes andel av lån til boliger og fritidsboliger. Det vil si at vi har ambisjoner om å bli blant de 3-4 største eiendomsmeglerselskapene i Norge.

Pr 31.12.2002 var 12 meglerkontor etablert, og man planlegger å doble antall kontorer i løpet av 2003.

Terra Eiendomsmegling er nå etablert i Aurskog, Bjørkelangen, Oslo (3 kontorer), Strømmen, Lillestrøm, Årnes, Drammen, Kongsberg, Nesbyen, Geilo, Kragerø, Bryne, Klepp, Harstad, og Trondheim med i alt 17 kontorer.

Nye kontorer er planlagt i Halden, Gjøvik, Hamar, Kongsvinger, Bergen og Arendal.

IT, infrastruktur og prosjekt

I løpet av 2002 er flere store prosjekter realisert. De største aktivitetene har dreid seg om nettbank inkludert meldingsdistribusjon, Multibank (serverkonsolidering på tvers av flere selvstendige banker) og konvertering til felles produktplattform fra EDB Novit til EDB Fellesdata.

Nettbank

På området har man realisert meldingsdistribusjon som har medført at bankene har kunnet gjennomføre besparelser ved å gå fra postale meldinger til elektroniske meldinger i nettbanken.

Multibank

Terra-Gruppen AS har i løpet av året realisert et nytt driftskonsept basert på serverkonsolidering på tvers av flere selvstendige banker. I løpet av 2002 har 39 banker konvertert over på løsningen. Multibank er en meget effektiv driftsplattform som gjør at Terra bankene får reduserte sine investeringer og driftskostnader.

Servicesenter

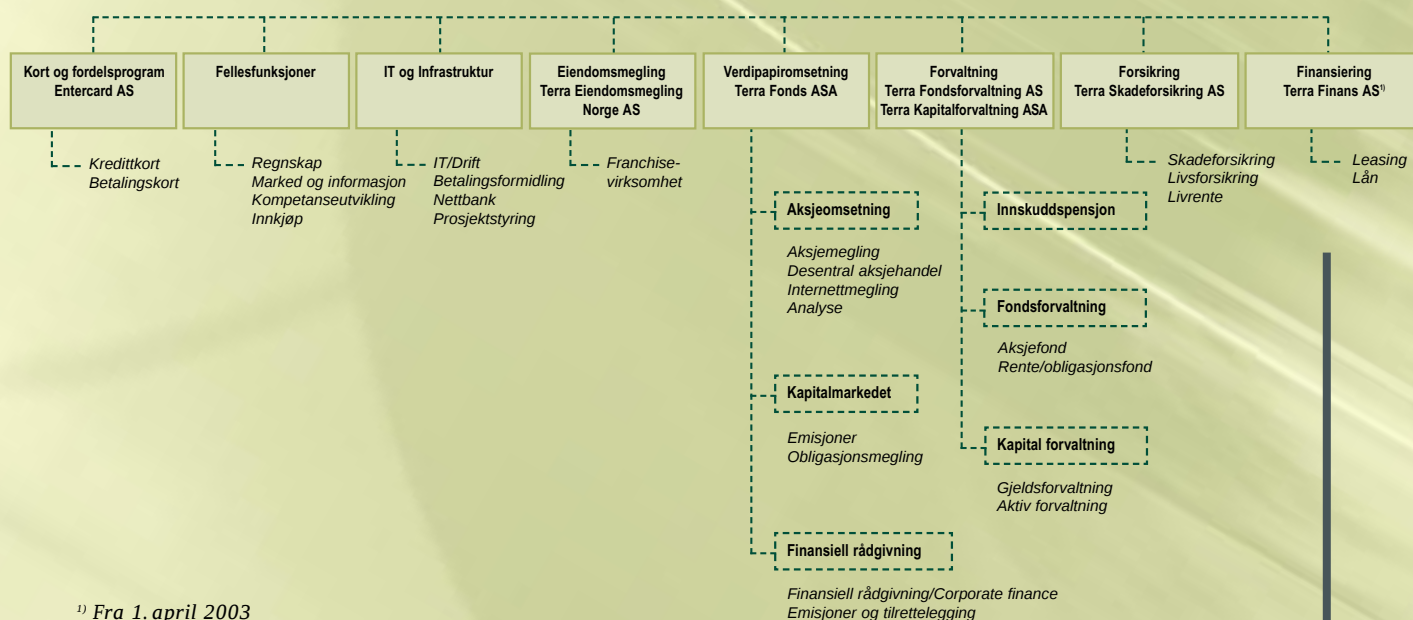
Terra Servicesenter er etablert og i full drift. Servicesenteret er etablert blant annet for å følge opp dataleveransene (kvalitet og pris) ute i Terra-bankene. I tillegg vil senteret fremover gi teknisk støtte til kunder i forbindelse med online applikasjonene.

Konverteringsprosjektet

I løpet av året har 25 banker konvertert fra EDB Novit til EDB Fellesdatas system og driftsplattform. Dette har vært en meget omfattende prosess som har tatt mye ressurser i de konverterende banker. Konverteringen ble gjennomført helt etter planen og uten vesentlige problemer.



Virksomhetsområder:

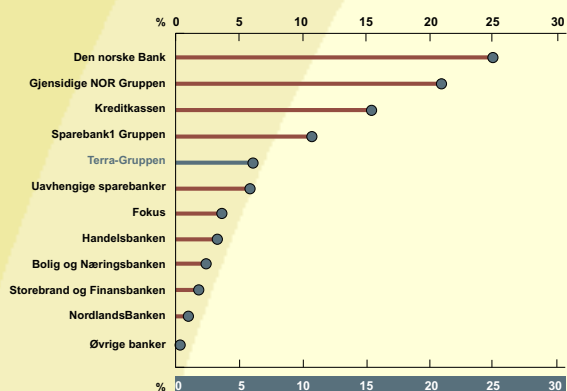


¹⁾ Fra 1. april 2003

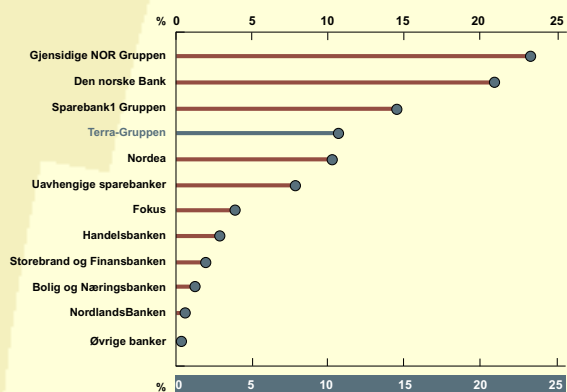
Terra-Gruppen i Bank-Norge

Terra-Gruppen er i dag en av tre dominerende grupperinger i norsk sparebankvesen. Selv om den enkelte bank i Terra-Gruppen er relativt liten i størrelse i den store sammenheng, utgjør bankene samlet en betydelig faktor i norsk bankvesen.

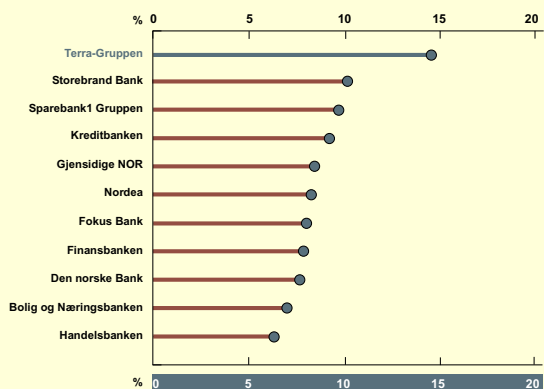
Markedsandel målt etter forvaltningskapital pr. 31.12.02



Markedsandel på utlån til personmarkedet pr. 31.12.02



Oversikt over kjernekapitaldekning pr. 31.12.02



I sine respektive lokale markeder er ofte bankene i Terra-Gruppen den største finansielle aktør. Sparebankene er derfor ofte den viktigste leverandør av kapital i sine lokalsamfunn. Dette gjør at bankene har en viktigere rolle i norsk bankvesen enn størrelse og markedsandeler alene tilsier.

Målt etter forvaltningskapital har bankene i Terra-Gruppen samlet en markedsandel på 6,7 %. Samlet forvaltningskapital har nå passert 103 milliarder kroner. For utlån til privatmarkedet er bankene i Terra-Gruppen den fjerde største aktøren i Norge med en markedsandel på nesten 11 %. I dette segmentet er bankene samlet større enn Nordea (tidl. Kreditkassen). På utlån til næringsliv er bankene i Terra-Gruppen sin markedsandel mer beskjeden. Dette er ikke overraskende, siden det er utlån til privatsegment som er sparebankenes kjerneområde. Samlet utlånsvolum er kommet opp i over 91 milliarder kroner.

Terra-Gruppen er Norges mest solide bankgruppe, med en kjernekapitaldekning på ca. 14,7 %. Dette gir bankene og gruppen nødvendig handlefrihet både til å oppfylle sine forpliktelser og ambisjoner lokalt, og samlet sett som gruppe.

Rentemarginen for bankene i Terra-Gruppen har vært under press de siste årene. Dette er dog et generelt fenomen for hele sektoren. Økt salg av andre finansielle produkter og tjenester for å erstatte fallende rentemarginer er derfor et strategisk satsningsområde. Bankene har samlet en kundemasse på ca. 750 000 kunder. Dette gjør bankene i Terra-Gruppen og Terra-Gruppen AS til en av de største aktørene i det norske markedet for salg av finansielle produkter og tjenester.



Bankene i Terra-Gruppen har samlet en betydelig distribusjonskapasitet med 217 kontorer/filialer i 108 kommuner. Dette distribusjonsnettet kombinert med en stor og solid kundemasse og gode produkter, gir muligheten til å kunne selge et bredt produktspekter kostnadseffektivt, produkter som den enkelte bank ikke ville ha maktet å utvikle og selge alene.

Resultat og balanse for bankene i Terra Gruppen

På disse sidene er det utarbeidet et uoffisielt regnskap for bankene i Terra-Gruppen samlet. Resultat og balanse er utarbeidet ved å foreta en konsolidering av samtlige 85 bankers resultat- og balanseposter post for post. Alle tall er i millioner norske kroner. I oppstillingen vises også de enkelte inntekts- og kostnadspostene i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Balanse i mill. NOK

Eiendeler	2000	Endring 99-00	2001	Endring 00-01	2002	Endring 01-02
<i>Kontanter og innskudd i Norges Bank</i>	1 377	-24,7 %	1 602	16,3 %	2 081	29,9 %
<i>Utlån til kredittinstitusjoner</i>	1 711	46,9 %	1 492	-12,8 %	1 729	15,9 %
Sum kontanter og fordringer på kred.inst.	3 088	3,2 %	3 094	0,2 %	3 810	23,1 %
<i>Brutto utlån til kunder</i>	73 278	16,7 %	82 027	11,9 %	91 355	11,4 %
<i>Spesifiserte avsetninger</i>	532	12,2 %	608	14,3 %	654	7,6 %
<i>Uspesifiserte avsetninger</i>	621	28,6 %	702	13,0 %	788	12,3 %
Netto utlån til kunder	72 134	16,6 %	80 717	11,9 %	89 913	11,4 %
<i>Serifikater og obligasjoner</i>	5 699	27,1 %	5 731	0,6 %	6 312	10,1 %
<i>Aksjer og andeler</i>	1 348	4,7 %	1 715	27,2 %	1 276	-25,6 %
Sum verdipapirer	7 047	22,1 %	7 446	5,7 %	7 588	1,9 %
<i>Tilknyttede selskaper</i>	92	-4,2 %	101	9,8 %	97	-4,0 %
<i>Varige driftsmidler</i>	963	5,7 %	1 080	12,1 %	1 082	0,2 %
<i>Andre eiendeler</i>	888	40,5 %	934	5,2 %	1 202	28,7 %
Sum eiendeler (forvaltningskapital)	84 212	16,5 %	93 372	10,9 %	103 692	11,1 %

Gjeld og egenkapital	2000	Endring 99-00	2001	Endring 00-01	2002	Endring 01-02
<i>Innskudd fra kredittinstitusjoner</i>	4 876	-10,8 %	5 093	4,5 %	5 183	1,8 %
<i>Innskudd fra kunder</i>	59 714	11,9 %	65 162	9,1 %	72 283	10,9 %
Sum innskudd	64 590	9,8 %	70 255	8,8 %	77 466	10,3 %
<i>Sertifikat og obligasjonsgjeld</i>	8 712	129,4 %	11 354	30,3 %	14 004	23,3 %
<i>Annen gjeld og forpliktelser</i>	1 363	27,3 %	1 536	12,7 %	1 352	-12,0 %
Sum øvrig gjeld	10 075	107,0 %	12 890	27,9 %	15 356	19,1 %
Ansvarlig lånekapital	214	56,2 %	366	71,0 %	612	67,2 %
<i>Grunnfondsbeviskapital</i>	521	13,0 %	521	0,0 %	518	-0,6 %
<i>Overkursfond</i>	24	0,0 %	24	0,0 %	24	0,0 %
<i>Uttevningfond</i>	7	75,0 %	4	-42,9 %	1	-75,0 %
<i>Sparebankfond</i>	8 743	10,6 %	9 281	6,2 %	9 693	4,4 %
<i>Andre fond</i>	38	2,7 %	31	-18,4 %	22	-29,0 %
Sum egenkapital	9 333	10,7 %	9 861	5,7 %	10 258	4,0 %
Sum gjeld og egenkapital	84 212	16,5 %	93 372	10,9 %	103 692	11,1 %

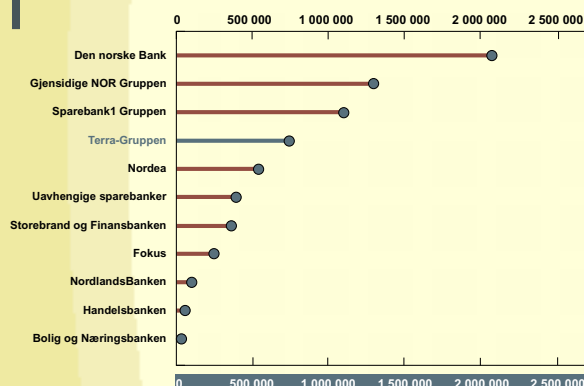
Nøkkeltall for Terra-bankene siste 8 år

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Rentemargin	3,62 %	3,28 %	3,08 %	3,02 %	2,86 %	2,68 %	2,49 %	2,43 %
Netto rentemargin	4,06 %	3,70 %	3,38 %	3,43 %	3,36 %	3,16 %	3,05 %	2,95 %
Kostnads/inntektsforhold	58,5 %	59,8 %	58,8 %	60,7 %	54,8 %	57,8 %	59,7 %	62,3 %
Kostnads/inntektsforhold (just for vp)	60,4 %	62,1 %	62,4 %	58,8 %	58,6 %	58,1 %	57,4 %	57,5 %
Tap i % av brutto utlån	0,28 %	0,20 %	0,16 %	0,30 %	0,37 %	0,45 %	0,48 %	0,57 %
Tapsavsetninger i % av brutto utlån	2,03 %	1,76 %	1,57 %	1,54 %	1,52 %	1,57 %	1,60 %	1,58 %
Egenkapitalavkastning etter skatt	10,6 %	9,2 %	9,3 %	7,1 %	9,7 %	10,1 %	6,2 %	4,4 %
Resultat i % av gj. forvaltningskapital	1,25 %	1,11 %	1,12 %	0,84 %	1,14 %	1,15 %	0,67 %	0,45 %
Innskuddsdekning	99,1 %	96,1 %	91,5 %	88,5 %	86,3 %	82,8 %	80,7 %	80,4 %

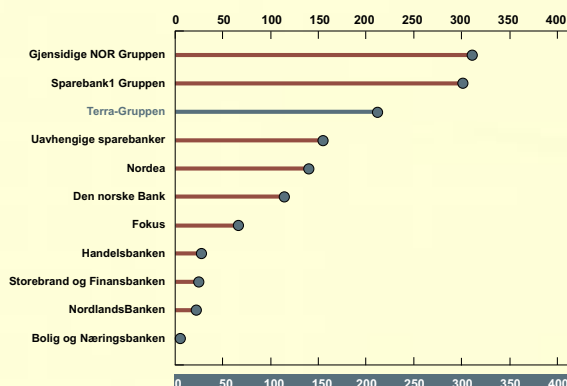
Resultat (i NOK mill. og i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital)

	2000	i %	2001	i %	2002	i %
Renteinntekter	6 008	7,68 %	7 524	8,47 %	8 083	8,20 %
Renteutgifter	3 537	4,52 %	4 812	5,42 %	5 175	5,25 %
Netto renteinntekter	2 471	3,16 %	2 712	3,05 %	2 908	2,95 %
Provisjonsinntekter	430	0,55 %	459	0,52 %	532	0,54 %
Provisjonsutgifter	138	0,18 %	155	0,17 %	188	0,19 %
Netto provisjonsinntekter	292	0,37 %	304	0,34 %	344	0,35 %
Utbytte	51	0,07 %	33	0,04 %	42	0,04 %
Verdipapirer og valuta	13	0,02 %	-121	-0,14 %	-261	-0,26 %
Andre driftsinntekter	49	0,06 %	57	0,06 %	102	0,10 %
Sum driftsinntekter	2 876	3,68 %	2 986	3,36 %	3 135	3,18 %
Lønn/personalkostnader	787	1,01 %	816	0,92 %	1 397	0,91 %
Adm.kostnader	533	0,68 %	580	0,65 %	635	0,64 %
Avskrivninger	109	0,14 %	117	0,13 %	122	0,12 %
Andre driftskostnader	234	0,30 %	268	0,30 %	304	0,31 %
Sum driftskostnader	1 663	2,13 %	1 782	2,01 %	1 954	1,98 %
Resultat før tap på utlån	1 213	1,55 %	1 204	1,36 %	1 181	1,20 %
Tap på utlån/garantier	304	0,39 %	374	0,42 %	493	0,50 %
Tap/gevinst på fin.anl	-345	-0,44 %	-1	0,00 %	63	0,06 %
Resultat før skatt	1 254	1,60 %	830	0,93 %	625	0,63 %
Ekstraordinære poster	0	0,00 %	-4	0,00 %	0	0,00 %
Skatt	357	0,46 %	239	0,27 %	184	0,19 %
Resultat etter skatt	897	1,15 %	594	0,67 %	441	0,45 %

Antall kunder



Antall filialer



Aksjonæroversikt

Eierstruktur pr. 31.12.2002

		Antall aksjer	Eier- andel
Totens Sparebank	Lena	400 993	6,0 %
Helgeland Sparebank	Mosjøen	356 146	5,3 %
Fana Sparebank	Bergen	343 919	5,1 %
Sparebanken Flora-Bremanger	Flora	195 242	2,9 %
Volda og Ørsta Sparebank	Volda	184 954	2,7 %
Time Sparebank	Bryne	167 957	2,5 %
Aurskog Sparebank	Aurskog	160 000	2,4 %
Indre Sogn Sparebank	Årdalstangen	142 060	2,1 %
Melhus Sparebank	Melhus	142 060	2,1 %
Narvik Sparebank	Narvik	141 939	2,1 %
Selbu Sparebank	Selbu	137 724	2,0 %
Lillestrømbanken Lillestrøm Sparebank	Lillestrøm	133 404	2,0 %
Eidsberg Sparebank	Mysen	132 196	2,0 %
Larvikbanken Bunlanes Sparebank	Larvik	127 178	1,9 %
Holla Sparebank	Ulefoss	115 649	1,7 %
Voss Sparebank	Voss	114 851	1,7 %
Rørosbanken Røros Sparebank	Røros	111 110	1,6 %
Tinn Sparebank	Rjukan	110 000	1,6 %
Klepp Sparebank	Kleppe	109 266	1,6 %
Hønefoss Sparebank	Hønefoss	107 000	1,6 %
Sparebanken Bien	Oslo	100 000	1,5 %
Selfjord Sparebank	Selfjord	98 824	1,5 %
Berg Sparebank	Halden	94 802	1,4 %
Marker Sparebank	Ørje	93 719	1,4 %
Bamble og Langesund Sparebank	Stathelle	90 541	1,3 %
Kvinesdal Sparebank	Kvinesdal	90 265	1,3 %
Askim Sparebank	Askim	85 017	1,3 %
Odal Sparebank	Sagstua	84 772	1,3 %
Bø Sparebank	Bø i Telemark	83 509	1,2 %
Hol Sparebank	Geilo	81 956	1,2 %
Harstad Sparebank	Harstad	81 717	1,2 %
Ankenes Sparebank	Narvik	81 580	1,2 %
Strømmen Sparebank	Strømmen	79 907	1,2 %
Bud, Fræna og Hustad Sparebank	Elnesvågen	79 644	1,2 %
Surnadal Sparebank	Surnadal	77 975	1,2 %
Tolga-øst Sparebank	Tolga	77 095	1,1 %
Nes prestegjelds Sparebank	Nesbyen	76 856	1,1 %
Høland Sparebank	Bjørkelangen	73 001	1,1 %
Spydeberg Sparebank	Spydeberg	73 001	1,1 %
Trøgstad Sparebank	Trøgstad	73 001	1,1 %
Orkdal Sparebank	Orkanger	72 403	1,1 %
Oppdals Sparebank	Oppdal	72 172	1,1 %
Blaker Sparebank	Blaker	70 412	1,0 %
Kragerø Sparebank	Kragerø	69 547	1,0 %
Meldal Sparebank	Meldal	69 059	1,0 %
Hjartdal og Gransherad Sparebank	Sauland	65 771	1,0 %
Hjelmeland Sparebank	Hjelmeland	60 915	0,9 %
Andebu Sparebank	Andebu	60 000	0,9 %
Grue Sparebank	Kirkenær	55 931	0,8 %
Sunnadal Sparebank	Sunnaldsøra	51 795	0,8 %
Arendal og omegns Sparekasse	Arendal	47 850	0,7 %
Drangedal og Tørdal Sparebank	Drangedal	46 537	0,7 %
Birkenes Sparebank	Birkeland	45 674	0,7 %
Vik Sparebank	Vik i Sogn	40 983	0,6 %
Rindal Sparebank	Rindal	37 512	0,6 %
Evje og Hornnes Sparebank	Evje	37 250	0,6 %
Fjaler Sparebank	Dale i Sunnfjord	35 298	0,5 %
Bjugn Sparebank	Bjugn	35 018	0,5 %
Nasset Sparebank	Eidsvåg	35 018	0,5 %
Sparebanken Hemne	Kyrkesæterøra	35 018	0,5 %
Vang Sparebank	Vang i Valdres	35 018	0,5 %
Aasen Sparebank	Åsen	35 018	0,5 %
Aurland Sparebank	Aurland	34 881	0,5 %
Lunde Sparebank	Lunde	32 395	0,5 %
Vegårshei Sparebank	Vegårshei	31 564	0,5 %
Ålfjord Sparebank	Ålfjord	29 050	0,4 %
Etneidal Sparebank	Etneidal	28 112	0,4 %
Gjerstad Sparebank	Gjerstad	28 112	0,4 %
Valle Sparebank	Valle	28 112	0,4 %
Vestre Slidre Sparebank	Slidre	28 112	0,4 %
Øystre Slidre Sparebank	Heggenes	28 112	0,4 %
Sparebanken Evenes-Ballangen	Bogen i Lofoten	26 970	0,4 %
Soknedal Sparebank	Soknedal	26 385	0,4 %
Ørland Sparebank	Brekstad	24 171	0,4 %
Tysnes Sparebank	Uggdal	21 206	0,3 %
Ørskog Sparebank	Ørskog	21 206	0,3 %
Lofoten Sparebank	Bøstad	21 057	0,3 %
Klæbu Sparebank	Klæbu	19 050	0,3 %
Setskog Sparebank	Setskog	18 142	0,3 %
Grong Sparebank	Grong	17 500	0,3 %
Stadsbygd Sparebank	Stadsbygd	17 497	0,3 %
Tjeldsund Sparebank	Tjeldsund	14 558	0,2 %
Haltadalen Sparebank	Haltadalen	6 456	0,1 %
Enebakk Sparebank	Enebakk	4 560	0,1 %
Verran Sparebank	Mosvik	3 265	0,0 %
Totalt		6 735 502	100,0 %

Aksjekapitalen består pr. 31.12.2001 av 6.735.502 aksjer pålydende kr 1,00.

Terra Fonds ASA

Ordreutførelse for investor	33 383 476
Aktiv Forvaltning	3 154 955
Emisjons-og prosjekter	28 377 771
Tilknyttede tjenester	5 941 524
Omsetning for egen regning	-1 036 002
Verdiregulering e.beholdning	67 365
Sum driftsinntekter	69 889 089
Driftsutgifter	68 002 711
Driftsresultat	1 886 378
Finans	956 676
Resultat før skattekostnad	2 843 054
Skattekostnad	959 459
Årsresultat	1 883 595
Sum egenkapital	25 194 970
Sum totalkapital	94 578 888

Terra Fondsforvaltning AS

Forvaltningsprovisjon	22 530 948
Tegningsprovisjon	3 080 728
Andre inntekter	91 284
Sum driftsinntekter	25 702 960
Driftsutgifter	31 742 184
Driftsresultat	-6 039 224
Finans	247 515
Resultat før skattekostnad	-5 791 709
Skattekostnad	-1 593 753
Årsresultat	-4 197 956
Sum egenkapital	10 163 954
Sum totalkapital	14 995 967

Terra Skadeforsikring AS

Forfalt bruttopremie	521 290 016
Opptjent premie for egen regning	148 795 485
Mottatt provisjon reassuranse	81 462 175
Sum driftsinntekter	230 257 660
Erstatningskostnader for egen regn.	125 695 509
Driftsutgifter	83 579 122
Sikkerhetsavsetninger	38 719 291
Driftsresultat	-17 736 262
Finans	8 413 323
Resultat før skattekostnad	-9 322 939
Skattekostnad	-2 720 821
Årsresultat	-6 602 118
Sum egenkapital	71 574 121
Sum totalkapital	360 755 452

Terra Kapitalforvaltning ASA

Forvaltningshonorar	8 774 949
Andre inntekter	5 967 525
Sum driftsinntekter	14 742 474
Driftsutgifter	15 689 515
Driftsresultat	-947 041
Finans	-96 870
Resultat før skattekostnad	-1 043 911
Skattekostnad	-210 668
Årsresultat	-833 243
Sum egenkapital	1 758 124
Sum totalkapital	7 263 163

Terra Eiendomsmeistring Norge AS

Driftsinntekter	453 280
Driftsutgifter	1 453 140
Driftsresultat	-999 860
Finans	28 032
Resultat før skattekostnad	-971 828
Skattekostnad	-272 112
Årsresultat	-699 716
Sum egenkapital	2 723 337
Sum totalkapital	3 268 771

EnterCard AS

Netto renteinntekter	62 118 408
Andre inntekter	42 339 786
Sum driftsinntekter	104 458 194
Driftsutgifter	99 035 329
Driftsresultat	5 422 865
Finans	-
Resultat før skattekostnad	5 422 865
Skattekostnad	1 518 000
Årsresultat	3 904 865
Sum egenkapital	110 572 528
Sum totalkapital	1 322 456 416

Actor Fordringsforvaltning AS

Salær	26 360 361
Andre driftsinntekter	410 823
Sum driftsinntekter	26 771 184
Driftsutgifter	15 118 948
Driftsresultat	11 652 236
Finans	1 456 335
Resultat før skattekostnad	13 108 571
Skattekostnad	3 691 259
Årsresultat	9 417 312
Sum egenkapital	12 870 071
Sum totalkapital	29 860 271

Terra Eiendomsmeistring Oslo AS

Provisjonsinntekter	7 153 397
Andre driftsinntekter	714 867
Sum driftsinntekter	7 868 264
Driftsutgifter	8 591 591
Driftsresultat	-723 327
Finans	58 216
Resultat før skattekostnad	-665 111
Skattekostnad	-191 682
Årsresultat	-473 429
Sum egenkapital	526 570
Sum totalkapital	4 720 394

English Summary

Business Idea, Mission, Main Objectives

Business Idea

Terra-Gruppen AS will develop and sell financial services through banks, provide cost advantages and protect the shareholders' interests in the banking area.

Mission

Terra-Gruppen AS shall be the obvious alternative for local Savings and Loan Institutions.

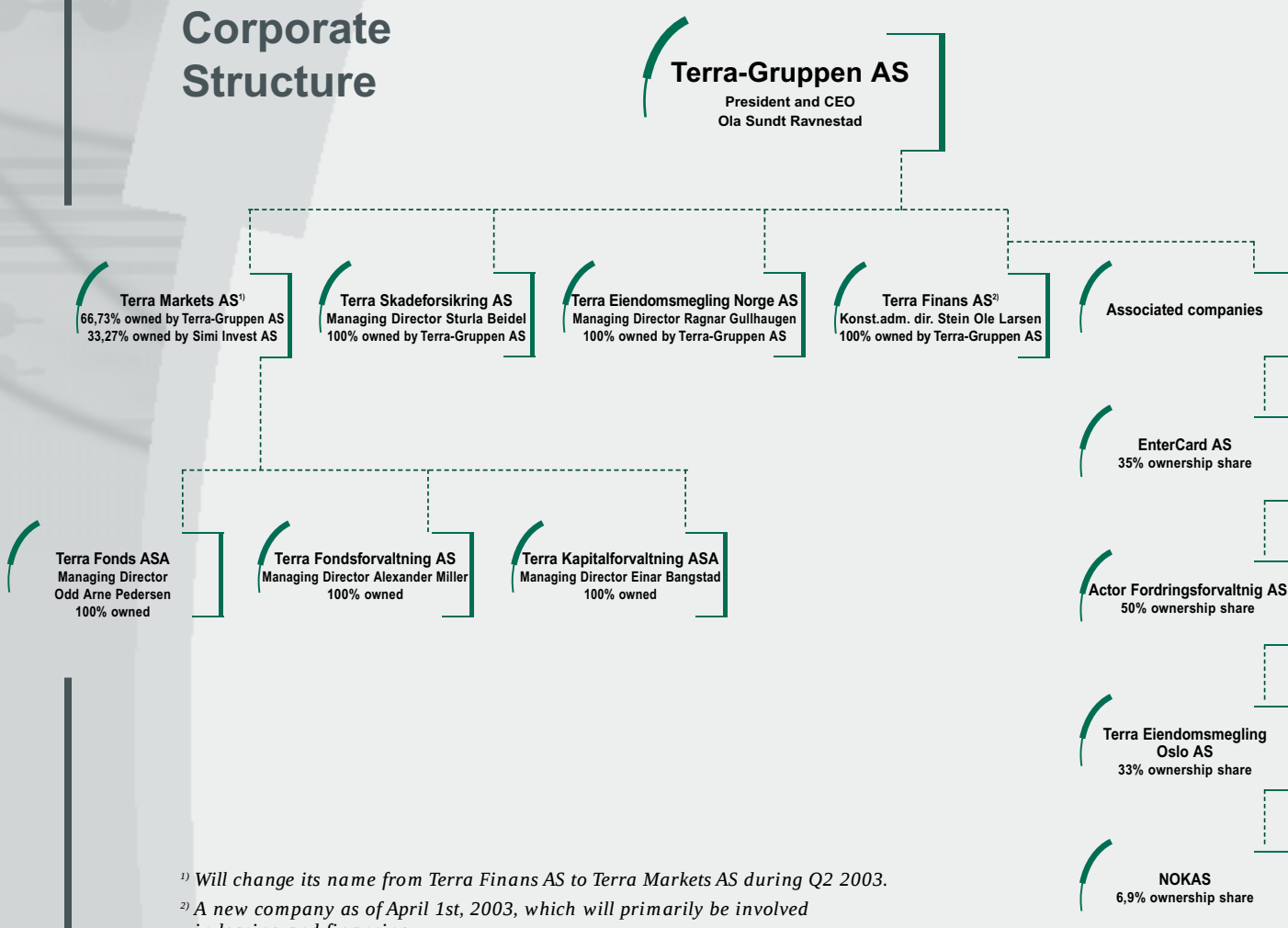
Main Objectives and Strategies

Terra-Gruppen AS was established to safeguard the interests of the shareholders

within areas where each individual institution is too small to avail itself of satisfactory solutions and/or terms. Further, Terra-Gruppen AS is a strategic alliance of the banks and has a responsibility for coordinating all activities within its charter. Through the alliance, the shareholding institutions will avail themselves of all products one would expect to find in a modern bank. All products shall be of such quality and image that they constitute the basis for each member institution to be competitive. To achieve these objectives, the company must build its own identity in the marketplace so that the group may

achieve its goals. The products of the company shall over time achieve market shares corresponding to those of its shareholding institutions within their core business areas. Terra-Gruppen AS has as its goal to contribute to the institutions enjoying a business climate conducive to rational banking operations. Therefore, the company negotiates solutions that provide economies of scale. Within most areas, the member institutions are obligated to participate in common solutions.

Corporate Structure



Profit and Loss Statement

PARENT COMPANY			PARENT COMPANY AND SUBSIDIARIES		
2001	2002	Operating revenues and operating costs	Note	2002	2001
29 157 452	46 160 035	Total Operating Revenues		239 721 772	168 983 723
36 658 642	54 808 890	Total Operating Costs		273 228 017	192 066 844
-7 501 190	-8 648 863	Gross Profit		-33 506 245	-23 083 121
Financial Revenues and Financial Costs					
-11 590 860	-9 171 108	Net Financial Income		2 509 692	-8 447 616
-19 092 050	-17 819 971	Income before Taxes		-30 996 553	-31 530 737
-13 439 770	-14 265 103	Profit/Loss		-23 386 624	-24 367 523
		The minority's share of profit / loss		-1 189 159	516 906
		The majority's share of profit / loss		-22 197 465	-24 884 429
Transfers					
-13 439 770	-6 505 811	Covered from/Provisions for Other Equity			
-	-7 759 292	Transferred from Share Premium Fund			
-13 439 770	-14 265 103	Total Transfers			

Balance Sheet

PARENT COMPANY			PARENT COMPANY AND SUBSIDIARIES		
2001	2002	Assets	Note	2002	2001
Fixed Assets					
5 993 577	9 548 446	Total Intangible Assets		27 538 006	21 647 752
21 163 037	18 087 877	Total Fixed Assets		25 512 028	26 238 356
193 297 585	245 238 594	Total Financial Assets		90 552 541	38 630 076
220 454 199	272 874 917	Total Fixed Assets		143 602 575	86 516 184
Current Assets					
13 218 674	18 518 993	Total Receivables		204 082 818	189 209 956
35 145 330	39 664 266	Total Investments		141 718 204	76 458 592
51 758 703	12 916 854	Bank Deposits, Cash, and Similar Items		172 869 885	182 923 266
100 122 707	71 100 113	Total Current Assets		518 670 907	448 591 814
320 576 906	343 975 030	Total Assets		662 273 482	535 107 998
Equity					
Deposited Share Capital					
297 508 305	289 749 013	Total Deposited Share Capital		289 749 013	297 508 305
6 505 809	-	Total Earned Equity		-54 382 510	-39 944 196
		Minority Interests		12 857 472	14 046 631
304 014 114	289 749 013	Total Equity and Minority Interests	11	248 223 975	271 610 740
Debt					
1 433 361	979 456	Total Provisions for Obligations		3 095 037	2 796 475
-	37 000 000	Total Other Long Term Debt		41 000 000	3 613 800
15 129 431	16 246 561	Total Short Term Debt		369 954 470	257 086 983
16 562 792	54 226 017	Total Debt		414 049 507	263 497 258
320 576 906	343 975 030	Total Equity and Debt		662 273 482	535 107 998

Areas of Operations

Asset Management Services

For the third year in a row, the international capital markets have experienced significant turbulence and reductions in share values. In Norway, the Oslo Stock Exchange's Total Index has fallen by 31.10% during 2002, while the global stock market as illustrated by the Morgan Stanley World Index, has fallen by 21.10%. Additionally, the appreciation of the Norwegian currency has aggravated the negative returns to investors based in Norway.

In the Norwegian interest rate market, the relatively high short interest level has contributed to attractive returns on money market placements, and due to the reduction of interest rates towards the end of the year, attractive returns in the bond market. The decreasing interest rate levels reflects the cooling down of the Norwegian economy, and is a consequence of the challenges to Norwegian companies and workers as perceived by the market.

This macro economic picture has made its impact on the financial markets, and among funds registered in Norway, only money market funds have managed a positive net increase of subscriptions by NOK 4.1 billion. Mutual funds experience a negative net subscription by NOK 2.0 billion. Bond funds as well as combination funds experienced negative subscriptions of NOK 0.5 billion. In total, the net subscriptions in the Norwegian market amounted to NOK 1.6 billion.

Terra's funds represented net new subscriptions of NOK 0.8 billion during 2002, which represents a market share of 52% considering the growth in the total market of NOK 1.6 billion, which is satisfactory. Terra Fondsforsvaltning AS and Terra Kapitalforvaltning ASA have increased their combined total assets by more than 30% during 2002, from NOK 10.0 billion to NOK 13.1 billion.

The asset management industry faces significant challenges for 2003. Individuals and institutions in Norway have placed a total of NOK 107.3 billion in securities funds as of December 31st, 2002. Despite positive net subscriptions, this is a reduction of NOK 24.6 billion during the year, and the industry's combined assets under

management is at its lowest level since October of 1999. The fact that the capital find its way into interest funds and bank deposits underlines the challenges of the industry at the beginning of the new year. We will see further restructuring within the industry during 2003.

Terra asset management has taken notice of the prevailing market conditions, and adjusted the areas of focus accordingly, thus being able to cut staffing from 19 to 13 man-years without corresponding reductions in capacity or quality within the focus areas.

Our growth during 2002 has taken place within the interest oriented mandates, and we see continued growth within our focus areas for 2003.

Fund Management

At year end, Terra Fondsforsvaltning AS manages 10 mutual funds, 1 combination fund and 4 interest funds with a combined capital of NOK 2.5 billion. The corresponding figure for 2001 was NOK 2.2 billion, and this puts the company in second place in the exclusive group of 6 assets management firms who managed a positive development in their assets under management during 2002. The market share increased to 2.3% from 1.7% at previous year end. The illustration below shows the development since inception measured in MNOK.

Terra has a strategic collaboration with Edinburgh Fund Managers in Scotland, which gives access to a global asset management environment. Terra was among the first in Norway to introduce a so-called fund within a fund, and Edinburgh Fund Managers currently undertakes the global management and provides the sub-funds for Terra's 5 international funds. Terra's managers cover Norway and the Nordic Countries, and manage 5 mutual funds and 1 combination fund. Terra's 4 interest funds are managed by Terra Kapitalforvaltning ASA through a contract arrangement.

In terms of returns, 8 out of 10 mutual funds have performed better than their respective indexes, but have not met investors' expectations of a positive return. In this regard, 2002 proved to be a disappointing year for both investors and the asset management companies. Among

the interest funds 3 out of 4 funds have performed better than their respective indexes.

The growth in the number of customers have been positive, and especially the 2. quarter showed a nice influx of savings contracts. At year end the company had 92,000 customer accounts and 56,000 customers.

Terra Pension

Terra Fondsforsvaltning AS offers a group deposit pension to employers, and at year end 36 agreements had been entered into with companies. 2002 proved a difficult year to establish this product due to the negative developments in the stock market and the lack of ability and propensity of companies to enter into such agreements. However, we note increasing interest of the product and assume that this spring's collective bargaining may give this kind of pension scheme increased demand.

Terra Link was established during 4th quarter 2002 to offer a Unit Linked product to the customers of the Terra banks, and the first individual agreements were entered into before year end. The funds of Terra Fondsforsvaltning AS are included in the Unit Linked solution in competition with other Norwegian and international fund managers. The product is supplied in cooperation with Vital Link AS.

Asset Management

Terra Kapitalforvaltning ASA tailors investment portfolios to the individual profile of each investor, thus assuring that the asset management function is in accordance with the investor's expectations of return as well as his risk profile. Additionally, Terra Kapitalforvaltning ASA has developed its debt portfolio management program, so as to meet the official regulations with respect to management of the debt portfolios of counties and other local and regional public entities.

Terra Kapitalforvaltning ASA also takes care of marketing and customer support within the various distribution channels including for securities funds.

The company has employees with extensive experience from securities management. The results are discretionary and

varies with the various mandates, but are deemed acceptable considering relevant indexes. The volume of assets have increased by 50% during the year and came to NOK 10.6 billion by year end (compared to NOK 7.1 billion per December 31, 2001.)

Securities and Capital Market Services

The corporation's activities concerning securities services are offered through Terra Fonds ASA. The company has since its inception in 1998 produced positive returns, and earnings thus far in 2003 are according to budget. The company offers stock and bond brokering as well as financial consulting and preparation of public offerings.

An important area of growth for us is the retail market, where the distribution channel is the branch network of the shareholding institutions. Thus, more than 400 employees from the shareholding institutions have received training to become authorized for securities brokering. The customers of the shareholding institutions are offered stock trading through the branch network's intranet or directly through the Internet and the Internet bank facilities of the shareholding institutions.

Terra Fonds ASA has developed a substantial customer base of more than 17,500 clients who trade securities through one of the banks's distribution channels; the trading desk in Oslo, stock trading through the bank branches or the Internet. Thus, the basis is in place to become a major player within the individual market for securities trading in Norway. Terra Fonds ASA has managed a number of bond issues during 2002 and is a significant preparer in the Norwegian market. The company is also a significant actor within financial advising and preparation of public offerings, with focus on the energy, banking, and technology sectors.

Stock Trading

Terra Fonds ASA is a member of the Oslo Stock Exchange as of March 1st 2003 became a member of the Stockholm Stock Exchange. The stock department handles buying and selling of individual stocks and stock derivatives issued in the Nordic

region, as well as analysis of individual companies, sectors and markets.

2002 was a difficult year for investors and brokerage houses alike. The turnover at the Oslo Stock Exchange fell throughout the year and ended 21.5% lower in value than the previous year. The volume (stocks, primary capital certificates, subscription rights) reached NOK 444 billion in 2002, compared to NOK 566 billion the previous year. The volume of new issues totaled NOK 5.3 billion, which is the lowest since 1992. Nevertheless, Terra Fonds ASA increased its revenue by 31%, and experienced an increasing market share on the Oslo Stock Exchange throughout the year. Terra Fonds ASA thus rated number 13 out of 31 stock brokerages on the Oslo Stock Exchange, with a market share of the number of transactions of 2.67%.

2002 was a terrible year, not only for the Oslo Stock Exchange but for exchanges all over the world. An extraordinary combination of poor earnings, accounting scandals, and geopolitical factors sent share prices down for the third year in a row. Since January of 2000 the MSCI world index has fallen by more than 50% measured in NOK. This is the first time since 1929-1931 that the world's stock exchanges has fallen three years in a row.

Not since the oil crisis in 1974 has the Oslo Stock Exchange showed a poorer performance. All of NOK 152 billion evaporated from the exchange during 2002. The main index fell 31%, while the funds index fell by 32.8%.

During 2002, the stock department has expanded to 12 stock brokers and 6 analysts, and has concentrated its efforts towards becoming Norway's leading brokerage for private individuals and small institutional stock investors. This is achieved through focused efforts of offering high quality thorough several distribution channels. Terra's customers may trade stocks through our trading desk in Oslo, or through one of the more than 400 advisors in more than 200 branch offices that have received training by Terra Fonds, the Oslo Stock Exchange and The Association of Norwegian Stockbroking Companies. Customers may also complete the trade themselves through our Internet trading portal; www.terra-aksjehandel.no.

The customer then retains complete control of his or her orders, and completes the trade directly on the trading floor of the Oslo Stock Exchange, from his own PC and at a lower cost compared to traditional stock trading. This service is available 24 hours a day, and is visible from the customers Internet banking account facility.

The analytical department functions as support and basis for the decisions of brokers and customers i all three distribution channels. Our analysts adhere to approved fundamental analytical methods and deliver corporate reports, morning- and weekly reports, sector- and macro reports. They also contribute at seminars and customer meetings, as well as in the composition and evaluation of Terra's recommended stock portfolios.

The Investment Department

The continued poor performance within the financial markets has affected the investment department. The department mainly works with the preparation and placement of equity, as well as consulting related to acquisitions, mergers, and dispositions.

The reduced availability of venture capital has resulted in significant reduction in the demand for initial public offerings. As a result, the department has had a limited focus on this type of activity, with main focus instead on consulting related to acquisitions and dispositions within established trades such as power, transport and minerals, and mainly with established clients.

Widely publicized assignments of the investment department included principals such as Torghatten Trafikkselskap, Nordlandsbanken, and Sogn og Fjordane Fylkeskommune's sale of shares in Widerøe to Scandinavian Airlines System (SAS), where the department later assisted SAS with the redemption of remaining shareholders in the company.

The department is a leading financial advisor to the Norwegian power industry and its owners. The Norwegian power industry experienced a slowdown in its consolidation process during 2002, as well

as uncertainty concerning its operating environment. Both factors have resulted in reduced assignments for the department.

In addition to the transportation and power sectors, the department has performed financial advising for mineral, oil, and oil services companies, including new client relations in accordance with specific goals. The department performed the financial preparations for Kenor ASA's public placement.

Despite the weak stock market during 2002, the department has consolidated its position in selected industries such as transportation, banking and power.

Debt Financing

The department experienced a busy year, with the preparation of 41 new bond issues during 2002, which is 15.% of all prepared bond issues in 2002. The department expanded its staff during 2002 by employing a credit analyst, and thus includes 4 brokers, a macro economist and a credit analyst.

In addition to placements, the department has experienced much activity in other areas such as interest swaps, FRAs and currency loans. Last year trading in foreign bonds was offered, and the department has had significant activity related to brokering of bonds and certificates.

Insurance

Casualty Insurance

Terra Skadeforsikring AS offers a near complete specter of casualty insurance products to households, farms and small businesses. The company is domiciled at Hamar, and had 45 employees at year end. Utilizing the banks as distributors, the company has in the course of three years acquired 64,000 customers and gross due premiums of NOK 521 million, which is an increase of 70% compared to the previous year.

At year end the company had a market share of land based insurance of 1.8%. The market shares within the private sectors vary from 2.5% - 3.0%, while the company's share of the farm market is approximately 4.0%.

Earnings from insurance activities were satisfactory in 2002. The Combined Ratio (sum of casualty percentage and cost percentage) came to 96.2 percent gross and 85.6 percent on an equity basis. The financial result was significantly weaker than expected, and largely reflects developments in the securities market.

Life Insurance

As of February 2001 have Terra-Gruppen AS offered a wide specter of life insurance products in cooperation with GE Financial Insurance, under the name of Terra Livsforsikring. Sold premium volume (yearly premiums) amounted to NOK 45 million at year end, based on 15,000 agreements with 21,800 insured customers and 35,000 insurance coverages. The largest volume was associated with death capital, disability capital with advance payments, and child insurance.

Terra has during 2002 acquired a substantial share (10% -13%) of original life insurance policy sales in Norway. Sales of life insurance through the Terra banks is expected to achieve a significant volume over time, both as autonomous products and in conjunction with existing and new savings- and loan products.

Cards and loyalty programs

Effective card- and payment solutions is an extremely important part of the banks' product range. Terra-Gruppen AS has through investments during the last years committed significant resources to ensure the delivery of timely products to the market. Terra-Gruppen AS, through its card company EnterCard AS, offers payment- and credit cards. This provides the shareholding banks access to segmented products offered to individuals as well as businesses. EnterCard AS is continually inventing new products for possible use within the banking industry.

Credit- and payment cards

It is expected that the ever increasing acceptance of credit- and payment cards as instruments of payment will continue in Norway. This provides basis for continued growth in the number of cards as well as associated loans in the market place. Terra-Gruppen AS is planning a significant increase in its market share. The company experienced a 50% growth in the number of cards during 2002, and for 2003 the company expects to double its volume.

As the card company within Terra-Gruppen AS, EnterCard has prepared an Internet-based, effective and continually updated ordering system for the member banks. Credit evaluations are performed by EnterCard AS, which also carry the credit risks. Terra Firma was introduced to business market.

Using credit cards for travel and entertainment represents significant savings for businesses. The introduction of Terra Firma has contributed to the position of the banks in this market. Terra Firma is an international Visa card designed for small and medium-sized businesses, and is used by those traveling or initiating other expenses on behalf of the company.

Loyalty Program

A number of banks have elected to offer loyalty program to its customers. Both credit- and debitcards are included in the programs, which are tailored to the individual bank. The payment- and creditcards in the loyalty program will also be launched as independent products, which is expected to contribute to the banks' share of this market.

Real Estate brokering

The establishment of Terra Eiendoms-megling Norge AS is based on a desire among banks to be able to offer real estate services as a component of the Terra group's total product specter. The vision is to become the preferred real estate broker among sellers and buyers of residential and leisure property alike.

The goal is to achieve a market share in the real estate market that corresponds to the banks' market share in the market for mortgages, which will put the company among the 3 or for largest real estate brokers in Norway.

As of December 31st 2002 twelve brokerage offices were established, with plans to double that during 2003. Terra Eiendomsmegling is now established in Aurskog, Bjørkelangen, Oslo (3 offices), Strømmen, Lillestrøm, Årnes, Drammen, Kongsberg, Nesbyen, Geilo, Kragerø, Bryne, Klepp, Harstad, og Trondheim with 17 offices in all. Additional offices are planned in Halden, Gjøvik, Hamar, Kongsvinger, Bergen og Arendal.

Terra-Gruppen in the Norwegian banking system

Terra-Gruppen is currently one of three predominant groups in the Norwegian savings bank system. Despite the relative small size of individual Terra Group banks, they collectively comprise a significant contribution to the larger Norwegian bank milieu.

In their respective local markets, Terra Group banks are often the largest financial players. The savings banks are therefore often the largest suppliers of capital to local communities. The banks play a more important role in the Norwegian banking milieu than size and market share alone imply.

Based on total assets, Terra Group banks comprise a 6.7% market share. Combined total assets have now surpassed NOK 103 billion. Regarding private loans, Terra Group banks are ranked fourth in Norway with a market share of nearly 11%. In this segment, the banks combined are larger than Nordea (formerly Kreditkassen). Concerning commercial loans, Terra Group banks have a more modest market share. This isn't surprising considering that private loans is one of the group's core areas. Combined loan volume is more than NOK 91 billion.

Terra-Gruppen is Norway's most solid bank group, with a core capital backing of approximately 14.7%. This gives the banks and the group the necessary autonomy to fulfill its obligations and ambitions locally and collectively as a group.

The interest margin for Terra Group banks has been under pressure in recent years. This is a general phenomenon for the entire sector. Increased sales of other financial products and services to replace falling interest margins is subsequently a strategic focus area. The banks have a collective customer base of 750,000 people. This makes Terra Group banks and Terra-Gruppen AS one of the largest in the Norwegian market for sales of financial products and services.

Terra Group banks have developed a significant distribution capacity with 217 offices/branches in 108 municipalities. This distribution network, combined with a solid customer base and good products, makes it possible to sell a broad and cost-effective product spectrum. Products an individual bank would be unable to develop and sell on their own.

Terra Fonds ASA	
Order execution on behalf of investors	33 383 476
Active Management	3 154 955
Corporate activities	28 377 771
Related Services	5 941 524
Trading for own account	-1 036 002
Value adjustment - own portfolio	67 365
Total operating revenues	69 889 089
Total Operating Costs	68 002 711
Gross Profit	1 886 378
Financial items	956 676
Gross Profit before Taxes	2 843 054
Taxes	959 459
Net Income	1 883 595
Total Equity	25 194 970
Total Assets	94 578 888

Terra Fondsforvaltning AS	
Management Fees	22 530 948
Underwriting Commissions	3 080 728
Other Revenues	91 284
Total operating revenues	25 702 960
Total Operating Costs	31 742 184
Gross Profit	-6 039 224
Financial items	247 515
Gross Profit before Taxes	-5 791 709
Taxes	-1 593 753
Net Income	-4 197 956
Total Equity	10 163 954
Total Assets	14 995 967

Terra Skadeforsikring AS	
Gross Premiums Due	521 290 016
Earned Premiums for Own Account	148 795 485
Received Commissions - Reinsurance	81 462 175
Total operating revenues	230 257 660
Claim Settlements for Own Account	125 695 509
Total Operating Costs	83 579 122
Contingency Provisions	38 719 291
Gross Profit	-17 736 262
Financial items	8 413 323
Gross Profit before Taxes	-9 322 939
Taxes	-2 720 821
Net Income	-6 602 118
Total Equity	71 574 121
Total Assets	360 755 452

Terra Kapitalforvaltning ASA	
Management Fees	8 774 949
Other Revenues	5 967 525
Total operating revenues	14 742 474
Total Operating Costs	15 689 515
Gross Profit	-947 041
Financial items	-96 870
Gross Profit before Taxes	-1 043 911
Taxes	-210 668
Net Income	-833 243
Total Equity	1 758 124
Total Assets	7 263 163

Terra Eiendomsmegling Norge AS	
Operating Revenues	453 280
Operating Costs	1 453 140
Gross Profit	-999 860
Financial items	28 032
Gross Profit before Taxes	-971 828
Taxes	-272 112
Net Income	-699 716
Total Equity	2 723 337
Total Assets	3 268 771

EnterCard AS	
Net Interest Revenues	62 118 408
Other Revenues	42 339 786
Total Revenues	104 458 194
Operating Costs	99 035 329
Gross Profit	5 422 865
Financial items	-
Gross Profit before Taxes	5 422 865
Taxes	1 518 000
Net Income	3 904 865
Total Equity	110 572 528
Total Assets	1 322 456 416

Actor Fordringsforvaltning AS	
Fee Revenues	26 360 361
Other Revenues	410 823
Total Revenues	26 771 184
Operating Costs	15 118 948
Gross Profit	11 652 236
Financial items	1 456 335
Gross Profit before Taxes	13 108 571
Taxes	3 691 259
Net Income	9 417 312
Total Equity	12 870 071
Total Assets	29 860 271

Terra Eiendomsmegling Oslo AS	
Commission Income	7 153 397
Other Revenues	714 867
Operating Costs	7 868 264
Total Operating Costs	8 591 591
Gross Profit	-723 327
Financial items	58 216
Gross Profit before Taxes	-665 111
Taxes	-191 682
Net Income	-473 429
Total Equity	526 570
Total Assets	4 720 394



AKTIV FORVALTNING
EIENDOMSMEGLING
FOND • FORSIKRING • KORT
VERDIPAPIRHANDEL
FINANS/LEASING

Terra-Gruppen AS er et
strategisk samarbeide
som startet i 1997
mellom selvstendige
og lokale sparebanker
fordelt over hele landet.

Terra-Gruppen AS er
eiet av 85 sparebanker
med en samlet
forvaltningskapital
på over NOK 100 mrd.

Oversikt over våre
eierbanker finnes på
www.terra.as



SPAREBANKENES FINANSHUS