



Innhold

Sparebankenes eget finanshus	3	Regnskap	
Forretningsidé, visjon og hovedmål		Resultatregnskap	19
Forretningsidé	3	Balanse	20
Visjon	3	Noter	22
Hovedmål og strategier	3	Kontantstrømsoppstilling	32
Hovedpunkter år 2003	4	Revisjonsberetning	33
Konsernsjefens innlegg	4	Kontrollkomiteens beretning	33
Konsernledelse 2003	5	Presentasjon av virksomhetsområder	
Konsernstyret 2003	6	Verdipapir- og kapitalmarkedstjenester	35
Selskapsstruktur	7	Aksjehandel	36
Styrets beretning 2003		Investeringer	37
Strategi og målsetning	9	Fremmedkapital	37
Gruppens posisjon i det norske markedet	10	Kapitalforvaltning	38
Konsernets virksomhet i 2003	10	Fondsforvaltning	39
Forsikring	11	Boligfinansiering	40
Verdipapirforvaltningsområdet	11	Leasing	41
Verdipapir og – kapitalmarkedstjenester	12	Skadeforsikring	42
Kortområdet	12	Livsforsikring	43
Eiendomsmegling	13	Unit Link (Terra Link)	43
Kompetanseutvikling og opplæring	13	Kort og fordelsprogram	43
Nettbank, betalingsformidling og felles IT-plattform i bankene	13	Kreditt- og betalingskort	43
Nye produktområder	14	Eiendomsmegling	44
Risiko og risikoforhold	14	Virksomhetsområder	45
Finansiell risiko	15	Terra-Gruppen i Bank-Norge	46
Kredittrisiko	15	Aksjonæroversikt	49
Markedsrisiko	15	Hovedtall 2003	49
Likviditetsrisiko	15	English Summary	50
Tegningsrisiko	15		
Operasjonell risiko	15		
Etikk	15		
Arbeidsmiljø/ytre miljø	16		
Aksjonærforhold	16		
Redegjørelse for årsregnskapet	16		
Balanse, likviditet og kapitaldekning	17		
Resultatdisponering	17		

Terra-Gruppen AS

– sparebankenes eget finanshus



Terra-Gruppen AS skal selge og distribuere alle relevante finansielle tjenester og produkter til aksjonærbankene 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, kapitalmarkedstjenester, verdipapiromsetning, finansiell rådgivning, leasing og eiendomsmegling.

Gjennom aksjonærbankene har konsernet et landsdekkende distribusjonsnett på 220 filialer og kontorer. I tillegg kommer bankenes nettbanker og Terra-Gruppen AS sine egne internett-tjenester.

Terra-Gruppen AS er et finanskonsern etablert av og for lokale sparebanker. Terra-Gruppen AS er eiet av 86 lokale sparebanker som utgjør

sparebankalliansen Terra-Gruppen. Konsernet er den samlede faktor i alliansen og gruppen.

Til sammen har sparebankene i alliansen en forvaltningskapital på ca. NOK 115 mrd og over 750.000 kunder. Totalt er det ca. 2000 ansatte i sparebankene i Terra-Gruppen, og 150 i Terra-Gruppen AS.

Forretningsidé, visjon og hovedmål

Forretningside

Terra-Gruppen AS skal tilby finansielle produkter, levere kostnadsfordeler og ivareta aksjonærenes alliansepolitiske interesser.

Visjon

Terra-Gruppen AS sin visjon er: Med lokale sparebanker for fremtiden.

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 lokale norske sparebanker 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 man avhengig av å bygge en identitet i markedet slik at alliansen som helhet oppnår felles målsetninger.

Selskapets 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 2003

- Beste resultat i konsernets historie – konsernresultat før skatt på NOK 69,5 mill mot et underskudd i 2002 på NOK 31 mill.
- Positiv utvikling innen alle forretningsområder - omsetningsvekst på 47%, brutto omsetning NOK 351,2 mill i 2003 mot NOK 239,7 mill i 2002 for konsernet Terra-Gruppen AS (eks. tilknyttede selskaper).
- Salg av EnterCard AS til Foreningssparbanken AB – inngått ny distribusjonsavtale for kredittkort med EnterCard AS.
- Utvidet satsing på forbruksfinansiering/leasing – kjøp av Sparebank 1 Finans AS – nå Terra Finans AS.
- Økning i antall kunder på 27 %, fra 171.551 til 217.255 ved utgangen av 2003.
- God vekst innen skadeforsikringsområdet – 40,0 % porteføljevekst til NOK 735 mill i brutto forfalt premie.
- Fokus på skadeforebyggende tiltak og korrekt prising – bedring i combined ratio til 90,5%.
- 58 % porteføljevekst innen livsforsikring til NOK 34,7 mill.
- Terra Fonds ASA tilrettelegger av 10 % av emitterte obligasjonslån ved Norsk Tillitsmann AS og 9 % av emittert egenkapital på Oslo Børs i 2003.
- Sterk vekst i midler under forvaltning – NOK 15 mrd under forvaltning.
- Eiendomsmeglerkjeden Terra Eiendomsmegling utvidet med 10 nye kontorer.
- Sparebanken Telespar og Jernbanepersonalets Sparebank nye aksjonærer i Terra-Gruppen AS.
- 41 % økning i utbetalte provisjoner til aksjonærbankene via Terra Gruppen AS.
- Økt satsing på nettbank - implementering av ny nettbank for både person- og bedriftsmarkedet med gruppens totale produktspekter innarbeidet.
- Oppbygging og styrking av Terra Servicesenter på Gjøvik.
- Økt satsing på kompetanseutvikling i bankene – Terra Skolen etablert.
- Lansering av profil- og markeds kampanje

Konsernsjefens innlegg



Ola Sundt Ravnestad

"Langsiktig tenkning kombinert med fokus på lønnsomhet er forutsetninger for å nå våre strategiske mål"

Vi har vært igjennom en lang periode med vanskelige markedsforhold i finansmarkedene. I denne perioden har Terra-Gruppen AS vært i en oppbyggingsfase innenfor de fleste av gruppens forretningsområder. De vanskelige markedsforholdene har medført at gruppen har måttet tenke nytt, være kostnadsfokustert og konkurranserettet. Dette, kombinert med tro på egne ferdigheter, stor innsats fra de ansatte i produktselskapene og et klart langsiktig mål, gjør at Terra-Gruppen AS i dag fremstår som en kostnadseffektiv og lønnsom gruppe med et godt produktspekter for distribusjon gjennom aksjonærbankene. Videre må det særlig nevnes den innsatsen aksjonærbankene med deres ledelse og ansatte har ytt, og som har gjort det mulig å gjennomføre etableringen tross vanskelige markedsforhold og stor konkurranse. Det er derfor ekstra hyggelig å konstatere at 2003 ble det beste året i Terra-Gruppen AS sin historie, og at virksomheten også i 2003 ble utvidet til å omfatte nye områder og produkter!

2003 var og et nytt år med store strukturendringer. Det er en trend at flere av våre konkurrenter sentraliserer sin kundebehandling. Terra-Gruppen AS og aksjonærbankene representerer den motsatte filosofi – lokal tilstedeværelse, lokalt ansvar og lokal kompetanse. Terra-Gruppen AS har som strategi å styrke aksjonærbankenes posisjon og tilstedeværelse i deres lokale markeder og på den måten utvikle produktselskapene. For at Terra-Gruppen AS og aksjonærbankene skal lykkes, må kunden oppleve banken som den lokale kompetanse- og kunnskapsbedriften, og produktene som gode og lønnsomme for kunden. Dette krever ytterligere økt fokus og innsats på kundens behov, og bankens kompetanseoppbygging. Som en del av denne strategien er Terra Skolen etablert. Jeg er sikker på at dette vil bidra til økt verdiskapning og styrke Terra-Gruppens posisjon ytterligere.

Ola Sundt Ravnestad
Konsernsjef

Konsernledelse 2003



*Bak fra venstre:
Ola Sundt Ravnestad
og Tom Høiberg
Foran fra venstre:
Sturla Beidel,
Frode Holten,
Lise Vedde og
Stein O. Larsen*

Ola Sundt Ravnestad, konsernsjef

Ola Sundt Ravnestad har vært konsernsjef siden etableringen i 1997. Han innehar en rekke styreverv for datterselskap samt tilsluttede selskap i konsernet – enten som styrets leder eller styremedlem.

Stein Ole Larsen, visekonsernsjef, konserndirektør forretningsutvikling

Stein O. Larsen er konsernsjefens stedfortreder og innehar i tillegg styreverv for datterselskap samt tilsluttede selskap i konsernet – enten som styrets leder eller styremedlem.

Lise Vedde, konserndirektør økonomi og konserntjenester

Lise Vedde er konserndirektør økonomi og konserntjenester med ansvar for konsernstab, herunder økonomi, regnskap og controllerfunksjoner.

Tom Høiberg, konserndirektør finans og funding

Tom Høiberg er konserndirektør finans og funding med særlig ansvar innen funding av konsernets aksjonærbanker og produktselskap. Han er óg ansatt som adm. dir. i Terra BoligKreditt AS.

Sturla Beidel, konserndirektør forsikring

Sturla Beidel er konserndirektør forsikring med ansvar for konsernets leveranser av forsikringsprodukter til aksjonærbankene. Han er óg ansatt som adm. dir. i Terra Skadeforsikring AS.

Frode Holten, markedsdirektør

Frode Holten er markedsdirektør. Han er ansvarlig for utarbeidelse av konsernets overordnede markedsførings- og salgsstrategi, samt ansvarlig for informasjon og kommunikasjon.

Konsernstyret 2003



*Bakerst fra venstre:
Odd Arne Pedersen,
Knut Olav Lian,
Geir Tore Nilsen og
Arnt Hugo Knutsen
Foran fra venstre:
Herbjørn Johan Steinsvik,
Sigve Stokland,
Gabriel Block Watne,
Ola S. Ravnestad og
Aud Ingrid Espeland*

Gabriel Block-Watne, styrets leder

Gabriel Block Watne er banksjef i Klepp Sparebank. Han ble valgt inn i styret i 2003. Klepp Sparebank eier 109.266 aksjer i Terra-Gruppen AS.

Geir Tore Nilsen, styrets nestformann

Geir Tore Nilsen er adm. banksjef i Lillestrøm Sparebank. Han ble valgt inn i styret i 2002. Lillestrøm Sparebank eier 133.404 aksjer i Terra-Gruppen AS.

Herbjørn Johan Steinsvik

Herbjørn Johan Steinsvik er adm. banksjef i Totens Sparebank. Han ble valgt inn i styret i 2003. Totens Sparebank eier 400.993 aksjer i Terra-Gruppen AS.

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 eier 142.060 aksjer i Terra-Gruppen AS.

Sigve Stokland

Sigve Stokland er banksjef i Ankenes Sparebank og har vært styremedlem siden 2001. Ankenes Sparebank eier 81.580 aksjer i Terra-Gruppen AS.

Aud Ingrid Espeland

Aud Ingrid Espeland er banksjef i Fjaler Sparebank og ble valgt inn i styret i 2002. Fjaler Sparebank eier 35.298 aksjer i Terra-Gruppen AS.

Odd Arne Pedersen

Odd Arne Pedersen er administrerende direktør i Terra Fonds ASA. Han har vært styremedlem i Terra-Gruppen AS siden 1999 som ansatte-representant. Han eier 43.711 aksjer i Simi Invest AS som eier 33,27 % av Terra Markets 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.

Ola S. Ravnestad, konsernsjef

Se side 5.

Selskapsstruktur

Terra-Gruppen AS

Konsernsjef Ola Sundt Ravnestad

Terra Finans AS
100% eiet av Terra-Gruppen AS
Adm.dir. Tormod Kvam

Terra Markets AS
66,73% eiet av Terra-Gruppen AS
33,27% eiet av Simi Invest AS
Adm.dir. Ola S. Ravnestad

Terra Skadeforsikring AS
100% eiet av Terra-Gruppen AS
Adm.dir. Sturla Beidel

Terra Eiendomsmegling Norge AS
100% eiet av Terra-Gruppen AS
Adm.dir. Ragnar Gullhaugen

Terra Boligkreditt AS
100% eiet av Terra-Gruppen AS
Adm.dir. Tom Høiberg

Tilknyttede selskaper

Terra Kapitalforvaltning ASA
100 % eiet
Adm.dir. Einar Bangstad

Terra Fondsforvaltning AS
100 % eiet
Adm. dir. Stig R. Sandhaug

Terra Fonds ASA
100% eiet
Adm.dir. Odd Arne Pedersen

Actor Fordringsforvaltning AS
50 % eierandel

Terra Eiendomsmegling Oslo AS
25,50 % eierandel

NOKAS AS
6,9 % eierandel



Styrets beretning 2003

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 og Terra Markets 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, 25,5 % av Terra Eiendomsmegling Oslo AS Nordvik og Partners, samt 6,9 % av Norsk Kontantservice AS. Terra-Gruppen AS driver sin virksomhet i Oslo.

Terra-Gruppen AS eies pr utgangen av 2003 av 86 norske lokale sparebanker. I 2003 har to nye sparebanker blitt tilknyttet Terra-Gruppen som nye aksjonærer: Sparebanken Telespar og Jernbanepersonalets Sparebank.

Konsernets drift har utviklet seg positivt gjennom året og har gjennom år 2003 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 og 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 dets eiere prioriterer.

Strategi og målsetning

Terra-Gruppen AS har som misjon å bidra til å utvikle lokale sparebankers konkurransekraft og eksistensgrunnlag gjennom tjenester som skal være troverdige i markedet og som gjenspeiler bankenes grunnverdier. Terra-Gruppen AS sin forretningside er å tilby finansielle tjenester, levere kostnadsfordeler og ivareta aksjonærenes alliansepolitiske interesser.

Terra-Gruppen AS sitt overordnede mål er å bidra til å etablere alliansen av samarbeidende sparebanker til å være det norske sparebank-alternativet, samt at alliansen skal ta eierskap til begrepet "lokal sparebank". Selskapet skal videre skape verdier ved å forsterke bankenes markedsposisjon.

Konsernets produkt- og markeds mål er å sikre aksjonærenes strategiske posisjon ved å øke markedsandelen innenfor alle gruppens forretningsområder. Konsernet skal levere optimal produktbredde for distribusjon gjennom aksjonærbankene og bidra til å øke "andre driftsinntekter" for aksjonærbankene opp til gjennomsnittet for norske banker. Dette skal gjøres ved at det utvikles og distribueres gode standardiserte finansprodukter, produsert av egne produktselskaper eller levert etter avtale med underleverandører. Produktene skal være tilpasset aksjonærbankenes marked med hovedvekt på personmarked og markedet for små og mellomstore bedrifter. Terra-Gruppens produktselskaper skal primært distribuere sine produkter gjennom aksjonærbankene og utnytte den distribusjonskraft som er blant disse. Konkurransfordeler skal oppnås gjennom enkle standardiserte produkter, effektive systemer for distribusjon gjennom bank og en kostnadseffektiv sentral organisasjon. Avkastnings- og økonomisk målsetting er å levere tilfredsstillende avkastning på investert kapital til aksjonærene. Imidlertid har etablering av virksomhetsområder og verdioppbygging blitt prioritert høyest siden etablering i 1997.

Terra-Gruppen AS ønsker å fremstå som en attraktiv allianse for norske lokale sparebanker. Dette skal skje ved at selskapet har en attraktiv infrastruktur, samt gode produkter og løsninger.

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
Oddvar Lillehol, Blaker Sparebank
Thomas Luraas, Tinn Sparebank



Terra-Gruppen AS leverer finansielle produkter og tjenester for salg gjennom bank. Siden oppstarten i 1997 har selskapet vært i god vekst. I løpet av få år er produktene solgt til over 217.000 kunder primært gjennom bank.

Markeds målsetning er å lykkes med å etablere alliansen som det norske sparebankalternativet, samt at aksjonærbankene er de som forbindes med begrepet "lokal sparebank". Videre er målsetningen å lykkes med å etablere "Terra" som merkevare levert av de lokale sparebanker.

Terra-Gruppen AS har som målsetning å styrke aksjonærbankenes konkurransekraft gjennom målrettet og kostnadseffektiv samlet innkjøpskraft og kompetanseutvikling. Strategi innen IKT og betalingsformidling er at Terra-Gruppen skal på vegne av aksjonærene gjennom konkurranseutsetting forhandle frem løsninger som sikrer effektiv og kvalitetssikker bankdrift. Kompetanseutvikling skal skje gjennom Terra Skolen, som skal koordinere, foredle og kvalitetssikre kompetanseutviklende tilbud for alliansens medarbeidere, og som er studie- og sertifiseringsorientert.

Gruppens posisjon i det norske markedet

Hovedfokus i Terra-Gruppen AS sine produkt-selskaper er rettet mot personkundemarkedet og små- og mellomstore bedrifter i bedriftskundemarkedet. Både aksjonærbankene og de ulike produktselskapene i Terra-Gruppen AS har de siste årene opplevd vekst i sine markeder. Aksjonærbankene 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. 31.12.03 bygget opp en kundemasse på ca. 217.200 personer innen fondssparing, skadeforsikring, livsforsikring, utlån, leasing, kredittkort og verdipapirhandel. Dette gjør at Terra-Gruppen AS og aksjonærbankene samlet er en stor aktør i det norske markedet med potensiale for ytterligere vekst i årene som kommer.

Konsernets virksomhet i 2003

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

Konsernets hovedvirksomhetsområder omfatter i dag skade- og livsforsikring, verdipapir- og

passivaforvaltning, omsetning av verdipapirer, finansiell rådgivning, utlån- og leasing-virksomhet, betalings- og kredittkort samt eiendomsmedling.

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.

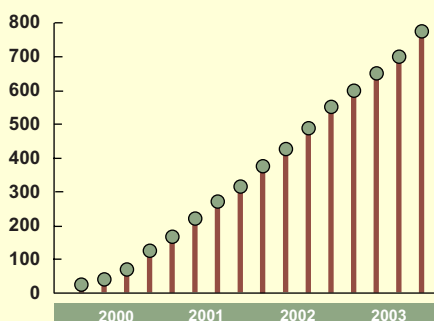
Denne virksomheten er av stor strategisk betydning og har gitt selskapets aksjonærer kostnadsbesparelser og økt forhandlingsstyrke overfor eksterne leverandører. Hovedfokus er å hente ut stordriftsfordeler og tilby konkurranse-dyktige løsninger innen informasjonsteknologi generelt og implementering av nye løsninger 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 forsikringsprodukter leveres av Terra Skadeforsikring AS. Selskapet fokuserte ved oppstarten kun på personmarkedsprodukter, men tilbyr nå også produkter innen landbruk og næringsliv. Over 800 ansatte i aksjonærbankene har til nå gjennomført opplæringsprogrammet for forsikringsselgere. Selskapet startet sin virksomhet i januar 2000.



Veksten i porteføljen (jfr. graf ovenfor) har vært betydelig hvert år siden oppstart. Ved utløpet av det 4. driftsåret har selskapet en brutto forfalt premie på NOK 734 mill. Dette var en økning fra forrige år på NOK 213 mill eller 41%. 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 2003, som tidligere år, viser at aksjonærbankene 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.

Siden 3. kvartal 2003 har Terra-Gruppen levert produktet Unit Link. Dette leveres i samarbeid med Vital Link ASA og omfatter produktene livrente, IPA og kapitalforsikring.

Konsernet har nå 82.400 kunder innen skadeforsikring og 36.800 kunder innen livsforsikring og Unit Link.

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, og selskapet har som mål å bli en betydelig aktør innen nysalg av forvaltningstjenester i Norge.

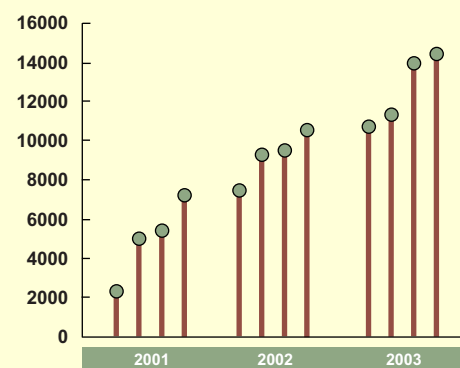
Terra Fondsforvaltning AS er konsernets fondsforvaltningsselskap. Selskapet forvalter totalt 15 fond og har flere enn 59.100 kunder. Ved utgangen av år 2003 var forvaltningskapitalen i fond forvaltet av Terra Fondsforvaltning AS på NOK 2,8 mrd. Brutto salg i år 2003 utgjorde NOK 1,2 mrd. Det ble innløst eller flyttet til andre fond forvaltet av selskapet for NOK 1,1 mrd gjennom året. Selskapets markedsandel målt etter forvaltningskapital utgjør pr 31.12.03 1,9 %.

Selskapet søker å utvide sitt produktspekter til å omfatte flere nye etterspurte fond. Selskapet tilbyr også selskapets fond i en etablert Unit Linked løsning i regi av forretningsområdet forsikring.

Terra-Gruppen AS tilbyr aktiv forvaltningstjenester gjennom rra Kapitalforvaltning ASA og forvalter investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investorers fullmakt. Selskapet har siden oppstart hatt sterk vekst, og samlet forretningsvolum til forvaltning ved utgangen av 2003 var NOK 12 mrd.

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

Forvaltningsvolum i mill NOK Terra Kapitalforvaltning ASA





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 inntjeningen i alle selskapets avdelinger. Selskapet tilbyr i dag aksje- og obligasjonsmegling, samt finansiell rådgivning og tilrettelegging av fremmed- og egenkapital. Et viktig satsingsområde 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 20.200 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.

Selskapet har i 2003 fokusert på en kvalitetshevning av de tre distribusjonskanalene for

aksjehandel: meglerbord, desentral aksjehandel og internett aksjehandel. Dette har medført at aksjeavdelingen har styrket sin posisjon i markedet og ført til økte markedsandeler målt i volum og antall transaksjoner. Selskapets markedsandel på Oslo Børs i 2003 målt etter andel av omsetningen i egenkapitalpapirer var på 1,64 % (1,34 % i 2002).

Obligasjonsavdelingen har i 2003 fortsatt den store aktiviteten innen emisjonsmarkedet som tidligere år og har tilrettelagt 10,1 % av totalt emittert kapital målt av Norsk Tillitsmann AS i 2003.

Selskapet har en rådgivningsavdeling innen finansiell rådgivning og tilrettelegging av egenkapitalinnhenting med hovedfokus på kraft/energi-, bank- og teknologisektorene. Avdelingen har i 2003 en markedsandel på 8,9 % av totalt emittert kapital på Oslo Børs.

Kortområdet

Terra-Gruppen AS er gjennom bankene en aktør i det norske kortmarkedet, og har en markedsandel på tradisjonelle internasjonale debetkort på ca. 10 % av totalmarkedet i Norge.

Kortene selges av aksjonærbankene i Terra-Gruppen og bidrar til verdikjeden i den enkelte banks forretningsområde. Terra-Gruppen AS har i 2003 avhendet sin eierandel på 35 % i EnterCard AS, men har valgt selskapet til alliansens videre samarbeidspartner innen kortområdet. Dette samarbeidet skal videreføre arbeidet med å tilføre eierbankene økt kunnskap, produktutvikling og styrket verdikjede innen forretningsområdet kort og kortkreditter. Avhendelse av aksjene i EnterCard AS medfører inntektsføring av regnskapsmessig gevinst på NOK 15,7 mill. på selskapsnivå og NOK 20,6 mill på konsernregnskapsnivå.

OSEAX-utvikling 2003

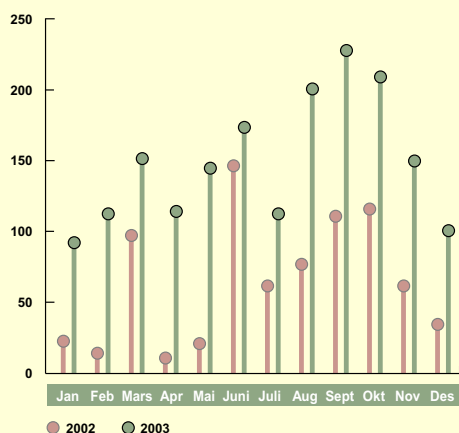




Eiendomsmegling

Eiendomsmegling er definert som en del av aksjonærbankenes verdikjede innen boligfinansiering. En rekke av aksjonærbankene eier mindre eiendomsmeplerselskaper. Med målsetning om å oppnå stordriftsfordeler, og økt profilering, samt utnytte flyttestrømmer opprettet Terra-Gruppen AS i 2002 en eiendomsmeplingskjede. Denne drives av kjedeselskapet Terra Eiendomsmegling Norge AS. Utvikling av kjedekonseptet har vært vellykket, og ved utgangen av 2003 var 22 meglerkontorer tilsluttet kjeden. Selskapets ledelse er i konkrete forhandlinger med potensielle kjededeltakere ved utgangen av 2003.

Omsatte enheter – eiendomsmegling



Sammen med Terra Eiendomsmegling Akershus AS og ansatte etablerte Terra-Gruppen AS i 2002 Terra Eiendomsmegling Oslo AS Nordvik & Partners. Terra-Gruppen AS eier ved utgangen av 2003 25,5% av dette selskapet.

Kompetanseutvikling og opplæring

Kompetanseutvikling og opplæring av ansatte i konsernet og i aksjonærbankene er et prioritert område. Ved økt kompetanse og kvalitet hos sine medarbeidere har Terra-Gruppen AS og aksjonær-

bankene som målsetning å sikre samt øke alliansens 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 januar 2004 startet opplæring innen leasing, et nytt forretningsområde som skal distribueres gjennom aksjonærbankene. I tillegg er det gjennomført kursing og samlinger innen andre fagområder i gruppen.

For å øke fokus på kompetanseutvikling er Terra Skolen etablert. Det er videre inngått avtale med SPAMA AS om utkontraktering av Terra Skolen fra 1.1.2004, og dette selskapet overtar ansvaret for utarbeidet konsept og Terra-Gruppen AS sin bemanning under området.

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. Dette arbeidet skal gjennom konkurranseutsetting fremforhandle løsninger innen IKT og betalingsformidling som sikrer effektiv og kvalitetssikker bankdrift. Under visse forutsetninger skal arbeidet og omfatte fremforhandling av tilleggsløsninger mer tilpasset den enkelte aksjonærbanks særlige behov.

Som et ledd i arbeidet for å oppnå ønskede stordriftsfordeler, samt posisjonere Terra-Gruppen mot fremtidige endringer innen IT-området, har aksjonærbankene i 2003 startet overgang til konsolidert serverplattform. Dette arbeidet vil fortsette utover i 2004.

Et annet prioritert prosjekt i 2003 var implementering av ny nettbank for både person- og bedriftsmarkedet, og her er nå gruppens totale produktspekter blitt innarbeidet.

Terra Gruppen AS etablerte i 2003 et felles supportsenter for IT og nettbank på Gjøvik.

Dette senteret er i sterk vekst og posisjonert for å kunne utføre ytterligere support for aksjonær-bankene og produktselskapene og deres kunder.

Terra-Gruppen AS har på vegne av aksjonær-bankene høsten 2003 sagt opp samtlige systemavtaler med EDB Business Partner ASA. Videre er det våren 2004 besluttet å inngå nye systemavtaler med selskaper i det danske SDC Holding AS-konsernet.

Nye produktområder

Året var preget av videreutvikling av tidligere etablert virksomhet, samt oppstart av nye virksomhetsområder. Hittil i 2004 har samtlige virksomhetsområder i konsernet utviklet seg positivt, og styret ser positivt på mulighetene for konsernet fremover.

I februar 2003 ble det inngått avtale med Sparebank 1 Gruppen AS om kjøp av 100 % av aksjene i Sparebank 1 Finans AS. Selskapet endret navn til Terra Finans AS, og tillatelser og konsesjon ble gitt av Kredittilsynet i mars 2003.

Siden overtagelsen har selskapet gjennomgått en omorganisering og omstrukturering. Gjennomgang av regnskap avdekket behov for betydelige tapsavsetninger i selskapets utlåns- og leasingportefølje, samt nedskrivning av øvrige av selskapets eiendeler. Styret er av den oppfatning at denne gjennomgangen av selskapets aktiva nå er fullført, og behov for avsetninger er identifisert og gjennomført. Selskapet har gjennom sin omorganisering i 2003 lagt et godt grunnlag for videre positiv drift og har tilpasset sin distribusjon av leasingproduktet gjennom aksjonærbankene. Selskapet hadde ved utgangen av 2003 en samlet utlåns- og leasingportefølje på NOK 354 mill.

Terra BoligKreditt AS ble etablert høsten 2003, og selskapets formål er å sikre en økning i utlåns-kapasiteten utenfor egen balanse for aksjonær-

bankene ved å redusere aksjonærbankenes fremtidige behov for ekstern finansiering i obligasjons- og pengemarkedet. Selskapet har som mål å tilby særskilt sikrede obligasjoner som tilnærmet eliminerer risikoen for obligasjons-investorene og vil således ha utsikter til en vesentlig lavere innlånskostnad enn de enkelte av aksjonærbankene. Gjennom Terra BoligKreditt AS vil aksjonærbankene være sikret konkurranse-dyktige låneprodukter for både eksisterende og nye kundegrupper. Terra-Gruppen AS gjennomfører i februar 2004 en fortrinnsrettet emisjon mot sine eksisterende aksjonærer på NOK 149.999.999,-, og formålet med emisjonen er å kapitalisere opp Terra BoligKreditt AS tilsvarende. Konsesjonssøknad vil bli oversendt Finansdepartementet ved Kredittilsynet straks retningsgivende forskrifter, etc. foreligger, forhåpentligvis våren 2004.

Risiko og risikoforhold

Virksomheten i Terra-Gruppen konsern er spredt på ulike forretningsområder og er organisert i forskjellige produktselskap. Virksomheten er forbundet med ulike former for risiko, som konsernet legger stor vekt på å ha en løpende styring og oppfølging av. Internkontrollforskriften er implementert i produktselskapene, og styret mener således at de vesentligste risikofaktorer ved virksomheten er avdekket ved denne gjennomgangen. Konsernets resultatmål er en konkurransedyktig egenkapitalavkastning og resultatvekst. Risikostyringen skal bidra til at dette målet oppfylles, både ved at forretningsmessige muligheter utnyttes, og at potensielt negative resultatutslag begrenses. Det er utviklet rutiner og instruksjer i forbindelse med risikogjennomgangen som skal sikre at produktselskapene håndterer risikofaktorene på en tilfredsstillende måte. Videre er det med virkning fra 1.1.2004 etablert en internrevisjon i Terra-Gruppen AS, som skal bidra ytterligere med risikohåndtering for selskapet og produktselskapene.

Konsernet har avdekket følgende risikoer: finansiell risiko, kredittisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko, tegningsrisiko og operasjonell risiko.



Finansiell risiko

Konsernets finansielle risiko vurderes som moderat. Den største risikoen er tradisjonelt knyttet til kundemarginene i utlånsvirksomheten i Terra Finans AS, samt tapsutviklingen.

Gjennom virksomheten i Terra Skadeforsikring AS påvirkes konsernresultatet også av svingningene i verdipapirmarkedet.

Kredittrisiko

Virksomheten i Terra Finans AS er utsatt for kredittrisiko gjennom kredittgivning til sine kunder. Kredittgivningen styres etter kredittpolicy vedtatt av styret høsten 2003, samt etter administrativ fullmaktsstruktur og et omfattende regelverk om saksbehandling og dokumentasjon som sikrer forsvarlig beslutningsgrunnlag. Risiko i porteføljen blir kontinuerlig overvåket for å avdekke sannsynlighet for mislighold og for å kalkulere tap dersom mislighold inntreffer.

Gjennomgang av overtatt portefølje har vist en for høy kredittrisiko i forhold til selskapets nye kredittpolicy, men med implementering av denne og nytt regelverk anser styret den samlede risiko i engasjementene å være på et akseptabelt nivå.

Terra Skadeforsikring AS har kredittrisiko knyttet til fordringer på gjenforsikrere. For å håndtere kredittrisiko i forhold til gjenforsikrere har selskapet som policy kun å henvende seg til anerkjente reassuranseselskaper i markedet.

Terra Skadeforsikring AS og Terra Gruppen AS har kredittrisiko i sin kapitalforvaltning ved investeringer i verdipapirer utstedt av andre enn stater. Denne kredittrisikoen begrenses gjennom posisjonsrammer som angir maksimale eksponeringer pr. motpart.

Markedsrisiko

Det vesentligste av markedsrisiko relaterer seg til verdipapirmarkedet og kapitalmarkedet representert ved egne verdipapirbeholdninger, forvaltning av kundemidler i Terra Fondsforvaltning AS og Terra Kapitalforvaltning ASA, verdipapirvirksomheten i Terra Fonds ASA, samt forsikringsvirksomheten i Terra Skadeforsikring AS. Det vesentligste av konsernets portefølje er i Terra Skadeforsikring AS, og denne forvaltes av Terra Kapitalforvaltning ASA, som har spesialkompetanse innen området. Forvaltningen er

underlagt rapporterings- og posisjonsrammer fastlagt av styret i selskapet, og disse rammene gjennomgås minst en gang i året.

Likviditetsrisiko

Konsernets likviditetsrisiko er i virksomheten i Terra Finans AS og i nystiftede Terra Bolig-Kreditt AS når dette selskapet starter opp sin virksomhet i 2004, og vil forekomme ved at selskapene i en gitt situasjon ikke klarer å refinansiere seg i tilstrekkelig grad for å møte sine forpliktelser ved forfall. For å oppnå lav likviditetsrisiko vil konsernet velge en god spredning på instrumenter, markeder og løpetider på innlånene.

Tegningsrisiko

Dersom Terra Skadeforsikring AS sin vurdering av forsikringsskadenes størrelse og frekvens blir feilaktig kan dette medføre at forsikringspremier blir utilstrekkelig for den risiko som tegnes.

Tegningsrisiko håndteres dels gjennom statistiske undersøkelser av historiske skadedata foretatt av aktuar, dels gjennom interne retningslinjer for tegning. Skadeutbetalinger er en naturlig del av forsikringsvirksomheten, og Terra Skadeforsikring AS håndterer sin eksponering gjennom kjøp av reassuranse.

Operasjonell risiko

Denne type risiko og tapskilder ligger i den løpende driften av konsernet, f. eks gjennom svikt i systemer og rutiner, kompetansesvikt eller feil fra leverandører, ansatte, etc.

Konsernet har utarbeidet rutinebeskrivelser, fullmaktsstrukturer, etc., og dette sammen med veldefinerte og klare ansvarsforhold er tiltak for å redusere den operasjonelle risikoen. Det er videre tegnet hensiktsmessige forsikringsordninger, samt laget relevante beredskapsplaner for å håndtere kritesituasjoner.

Etikk

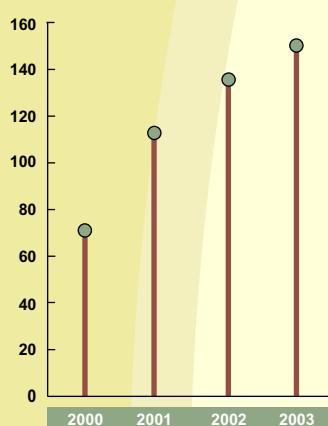
Styret er opptatt av å ivareta konsernets og aksjonærbankenes omdømme. For selskapet og ansatte hviler det et stort ansvar med hensyn til etisk fremferd i forhold til kunder, aksjonærer og kolleger.

Videre representerer selskapet og ansatte aksjonærbankene. Disse bankene har sitt

Terra Fonds ASA har opparbeidet en stor kundebase som benytter selskapets internett- eller intranett-løsninger for aksjehandel.



Utvikling antall ansatte



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 40 hel- og deltidsansatte i morselskapet og totalt 150 ansatte på hel- eller deltid i konsernet. Det har vært et sykefravær på 527 dager i morselskapet, hvilket utgjør 2,27 %. Sykefraværet er påvirket av 2 ansatte som var langtidssykemeldt i 2003. Arbeidsmiljøet anses å være godt. Terra-Gruppen AS har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet har i sin policy innarbeidet forholdet rundt likestilling som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement, rekruttering med mer. Selskapet er videre representert i arbeidsutvalg opprettet av Finansnæringens Hovedorganisasjon som skal fremme forslag til tiltak for å øke andel kvinner i ledende stillinger og i styreposisjoner i finansnæringen.

Etter styrets vurdering er selskapets virksomhet ikke av en slik art at den forurenser det ytre miljø.

Aksjonærforhold

Terra-Gruppen AS hadde pr. årsskiftet 86 aksjonærer. I 2003 har to nye sparebanker blitt tilknyttet Terra-Gruppen som nye aksjonærer: Sparebanken Telespar og Jernbanepersonalets Sparebank. Øvrige endringer i aksjonærmassen er opphør av Enebakk Sparebank. Som en konsekvens av fusjon mellom Sparebanken Sogn og Fjordane og Flora-Bremanger Sparebank med Sparebanken Sogn og Fjordane som den overtagende part, vil Sparebanken Sogn og Fjordane tre ut som aksjonær i 2004 da banken har et

samarbeid med en annen bankgruppering enn Terra-Gruppen.

Videre har aksjonærene Voss Sparebank, Volda Ørsta Sparebank og Fana Sparebank varslet ønske om å tre ut som aksjonærer i selskapet.

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 57,1 mill i morselskapet og NOK 351,2 mill for Terra-Gruppen konsern. Totale driftskostnader utgjorde NOK 64,9 mill i morselskapet og NOK 342,3 mill for Terra-Gruppen konsern.

Regnskapet viser et årsresultat for morselskapet på NOK 29,8 mill og NOK 54,7 mill for Terra-Gruppen konsern.

Styret er tilfreds med det regnskapsmessige resultatet for selskapet og konsernet. Til tross for at flere virksomhetsområder fortsatt er i en oppbyggings- og utviklingsfase, har resultatene for året vært positive og tilfredsstillende. Positiv utvikling i verdipapirmarkeder og makro-økonomiske forhold har påvirket deler av virksomheten direkte og indirekte gjennom økt aktivitet i virksomhetsområdene og gjennom positiv avkastning på verdipapir- og fondsporteføljer. Videre har skadeutviklingen i forsikringsvirksomheten medført positivt resultat til tross for vesentlig økte forsikringstekniske sikkerhetsavsetninger. Styret er tilfreds både med omsetnings- og kostnadsutvikling i 2003. Alle forutsetninger for videre drift og ytterligere utvikling av selskap og konsern er etter styrets oppfatning til stede, og grunnlaget er konsernets



kapitalsituasjon, kostnadsnivå og inntjening. Konsernet påvirkes i stor grad av utviklingen i norsk økonomi generelt og kapital- og verdi-papirmarkedene spesielt. Markedsforholdene ble vesentlig forbedret i 2003, og utsiktene synes gode også i 2004. Konsernet anses godt posisjonert til å øke sine markedsandeler innen både etablerte og nye forretningsområder.

Balanse, likviditet og kapitaldekning

Morselskapets bokførte egenkapital var pr. 31.12.03 NOK 324,2. mill, og konsernets bokførte egenkapital etter minoritetsinteresser, er NOK 299,9 mill pr.31.12.03.

Terra-Gruppen AS gjennomførte i februar 2004 en fortrinnsrettet emisjon mot sine eksisterende aksjonærer på NOK 149.999.999,- , og formålet med emisjonen er å kapitalisere opp Terra Bolig-

Kreditt AS tilsvarende. Aksjonærene har tilført konsernet egenkapital etter behov, og styret anser konsernet således som godt kapitalisert til å møte kommende utfordringer og oppgaver.

Terra-Gruppen AS hadde en kapitaldekning på 94,57 %, og Terra-Gruppen konsolidert hadde 32,44 % pr. 31.12.03.

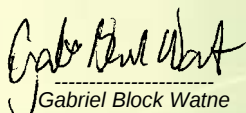
Resultatdisponering

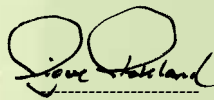
Årsresultatet for Terra-Gruppen AS er kr 29.782.979, og styret foreslår følgende overføringer av årets resultat:

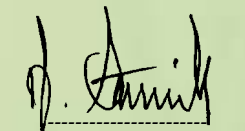
Avsatt til utbytte	kr 15.000.000
Overført til annen egenkapital	kr 14.782.979

Morselskapets frie egenkapital pr. 31.12.2003 var kr 9.563.533.

Oslo, 31. mars 2004


Gabriel Block Watne
Styrets leder

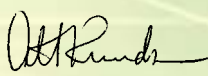

Sigve Stokland


Herbjørn Johan Steinsvik


Odd-Arne Pedersen


Knut Olav Lian


Geir Tore Nielsen


Arnt-Hugo Knudsen


Aud Ingrid Espeland


Ola S. Ravnestad
Konsernsjef



Resultatregnskap

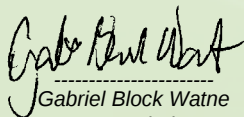
MORSELSKAP				KONSERN	
2002	2003	DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2003	2002
46 160 035	57 061 637	Driftsinntekter	2	350 898 556	239 721 772
46 160 035	57 061 637	Sum driftsinntekter		350 898 556	239 721 772
24 171 287	31 296 340	Lønnskostnader	3	121 793 118	92 557 605
6 880 838	7 252 877	Ordinære avskrivninger	4,5	13 905 017	11 697 973
23 756 773	26 309 030	Annen driftskostnad	3,5,8	206 598 160	168 972 439
54 808 898	64 858 247	Sum driftskostnader		342 296 295	273 228 017
-8 648 863	-7 796 610	Driftsresultat		8 602 261	-33 506 245
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER					
-	15 500 840	Inntekt på investering i datterselskap		-	-
-	4 708 656	Inntekt på investering i tilknyttet selskap	7	6 556 119	2 507 456
992 831	390 792	Renteinntekter konsern		-	-
2 723 737	2 299 093	Andre renteinntekter		32 458 651	27 674 979
960 203	23 825 234	Annen finansinntekt	7	45 577 866	1 688 881
2 010 386	3 964 240	Rentekostnader		4 929 255	3 677 934
11 837 493	1 207 547	Annen finanskostnad	7	18 776 142	25 683 690
-9 171 108	41 552 828	Netto finansresultat		60 887 239	2 509 692
-17 819 971	33 756 218	Resultat før skattekostnad		69 489 500	-30 996 553
-3 554 868	3 973 239	Skattekostnad	19	14 755 326	-7 609 929
-14 265 103	29 782 979	ÅRSRESULTAT		54 734 174	-23 386 624
		Minoritetens andel av årsresultatet		7 834 819	-1 189 159
		Majoritetens andel av årsresultatet		46 899 355	-22 197 465
OVERFØRINGER					
-	15 000 000	Avsatt utbytte		22 728 352	-
-6 505 811	14 782 979	Dekket fra/Avsatt til annen egenkapital		32 005 822	-15 627 332
-7 759 292	-	Overført fra overkursfond		-	-7 759 292
-14 265 103	29 782 979	Sum overføringer		54 734 174	-23 386 624

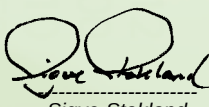
Balanse

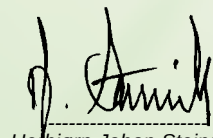
MORSELSKAP				KONSERN	
2002	2003	Eiendeler	Note	2003	2002
ANLEGGSMIDLER					
Immaterielle eiendeler					
9 192 686	5 219 446	Utsatt skattefordel	19	14 001 280	18 483 978
-	-	Goodwill	4	5 590 511	8 698 268
355 760	355 760	Andre immaterielle eiendeler	4	355 760	355 760
9 548 446	5 575 206	Sum immaterielle eiendeler		19 947 551	27 538 006
Varige driftsmidler					
18 087 877	13 337 943	Driftsløsøre	5	22 503 793	25 512 028
18 087 877	13 337 943	Sum varige driftsmidler		22 503 793	25 512 028
Finansielle anleggsmidler					
146 834 363	213 418 925	Investeringer i datterselskap	7	-	-
91 608 275	38 226 053	Investeringer i tilknyttet selskap	7	37 131 670	83 756 585
3 682 000	4 692 000	Investeringer i andre aksjer og andeler		5 534 520	3 682 000
3 113 956	830 392	Langsiktige fordringer		830 392	3 113 956
245 238 594	257 167 370	Sum finansielle anleggsmidler		43 496 582	90 552 541
272 874 917	276 080 519	SUM ANLEGGSMIDLER		85 947 926	143 602 575
OMLØPSMIDLER					
Fordringer					
5 754 432	3 876 710	Kundefordringer		51 902 202	19 983 928
-	-	Netto utlån til kunder og leiefinansieringsavtaler	8	338 202 964	-
12 764 561	29 668 210	Andre kortsiktige fordringer	9	243 605 807	184 098 890
18 518 993	33 544 920	Sum fordringer		633 710 973	204 082 818
-	-	Overtatte eiendeler		983 941	-
Investeringer					
25 317 067	24 568 133	Markedsbaserte aksjer og andeler	6	65 458 410	52 198 139
14 347 199	11 702 336	Markedsbaserte obligasjoner og andeler	6	238 056 989	89 520 065
39 664 266	36 270 469	Sum investeringer		303 515 399	141 718 204
12 916 854	44 946 699	Bankinnskudd, kontanter og lignende		240 203 914	172 869 885
71 100 113	114 762 088	SUM OMLØPSMIDLER		1 178 414 227	518 670 907
343 975 030	390 842 607	SUM EIENDELER		1 264 362 153	662 273 482

MORSELSKAP				KONSERN	
2002	2003	Egenkapital og gjeld	Note	2003	2002
EGENKAPITAL					
Innskutt egenkapital					
6 735 502	7 015 728	Aksjekapital	16	7 015 728	6 735 502
283 013 511	302 349 105	Overkursfond		302 349 105	283 013 511
-	22 800	Annen innskutt egenkapital		22 800	-
289 749 013	309 387 633	Sum innskutt egenkapital		309 387 633	289 749 013
Opptjent egenkapital					
-	14 782 979	Annen egenkapital		-22 489 457	-54 382 510
-	14 782 979	Sum opptjent egenkapital		-22 489 457	-54 382 510
Minoritetsinteresser				12 963 937	12 857 472
289 749 013	324 170 612	SUM EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER	15	299 862 113	248 223 975
GJELD					
Avsetning for forpliktelser					
979 456	1 908 674	Pensjonsforpliktelser	17	6 904 765	3 095 037
979 456	1 908 674	Sum avsetning for forpliktelser		6 904 765	3 095 037
Annen langsiktig gjeld					
37 000 000	32 375 000	Langsiktig gjeld	12	285 121 300	41 000 000
37 000 000	32 375 000	Sum annen langsiktig gjeld		285 121 300	41 000 000
Kortsiktig gjeld					
-	-	Betalbar skatt	19	8 799 834	-
2 513 285	2 710 718	Skyldige offentlige avgifter		8 502 109	7 476 297
-	15 000 000	Foreslått utbytte		22 728 352	-
-	-	Forsikringstekniske avsetninger	10	378 358 081	244 782 294
13 733 276	14 677 603	Annen kortsiktig gjeld	11	254 085 599	117 695 879
16 246 561	32 388 321	Sum kortsiktig gjeld		672 473 975	369 954 470
54 226 017	66 671 995	SUM GJELD		964 500 040	414 049 507
343 975 030	390 842 607	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 264 362 153	662 273 482

Oslo, 31. mars 2004


Gabriel Block Watne
Styrets leder

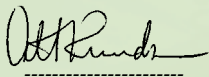

Sigve Stokland

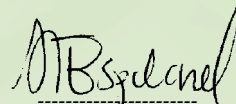

Herbjørn Johan Steinsvik

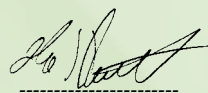

Odd-Arne Pedersen


Knut Olav Lian


Geir Tore Nielsen


Arnt-Hugo Knudsen


Aud Ingrid Espeland


Ola S. Ravnestad
Konsernsjef

Noter til regnskapet 2003

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk, samt etter forskrifter om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak, skadeforsikrings-selskaper og finansieringsselskaper.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Terra-Gruppen AS og datterselskaper og tilknyttede selskaper som er spesifisert i note 7. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres. Konsern-selskapene er i noen sammenhenger underlagt forskjellige regnskapsforskrifter gitt av Kredittilsynet. Det henvises i den forbindelse til de respektive selskaperes 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 redelegges 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. Utlån og leiefinansieringsavtaler er beskrevet i eget avsnitt.

Markedsbaserte finansielle omløpsmidler

Aksjer, obligasjoner og andre andeler 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. 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 pensjonsforpliktelsene 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.

Forsikringstekniske avsetninger

Minstekrav til forsikringstekniske avsetninger er beregnet av ansvarshavende aktuar etter risikoteoretiske metoder fastsatt av Kredittilsynet basert på selskapsspesifikke parametere. Nedenfor følger en beskrivelse av de enkelte avsetninger som er gjennomført for datterselskapet Terra Skadeforsikring AS.

Premieavsetning er en avsetning for ikke opptjent premie for egen regning på løpende kontrakter som er i kraft på regnskapstidspunktet.

Erstatningsavsetning er avsetning for skader for egen regning som er rapportert, men ikke oppgjort, samt for skader som er inntruffet, men ikke rapportert ved regnskapsperiodens utløp.

Sikkerhetsavsetning er avsetning for å dekke eventuelle katastrofer og ekstraordinært skadeforløp i selskapets erstatningsansvar for egen regning.

Reassuranseavsetning er avsetning for eventuelle kostnader som påløper hvis selskapets reassurandør ikke dekker sine andeler av de samlede erstatningsforpliktelser.

Administrasjonsavsetning er avsetning til dekning av de administrasjonskostnader som påløper i forbindelse med skadeoppgjør ved en eventuell avvikling av selskapet. Avsetning til naturskadefondet er driftsoverskudd fra den obligatoriske naturskadeforsikringen som administreres av Norsk Naturskadepool.

Avsetning til garantiordningen er avsetninger som skal gi sikkerhet for at de sikrede etter skadeforsikringsavtaler avsluttet i Norge mottar riktig oppfyllelse av forsikringskrav som følger av avtalene.

Utlån og leiefinansiering

Renter, provisjoner og gebyrer tas inn i resultatregnskapet etter hvert som disse opptjenes. Gebyrer for etablering av låneavtaler periodiseres over lånets løpetid. Renter og provisjoner som er inntektsført på tapsutsatte og misligholdte engasjementer, blir tilbakeført i regnskapet, og ytterligere inntektsføring blir stoppet.

Utlån vurderes til pålydende med unntak av tapsutsatte og misligholdte engasjementer.

Tapsutsatte lån er lån som ikke er misligholdt, men hvor kundens økonomiske situasjon innebærer en overveiende sannsynlighet for at et allerede oppstått tap vil materialisere seg på et senere tidspunkt. Det foretas en individuell vurdering av alle næringsengasjementer.

Misligholdte engasjementer er engasjementer hvor kunden ikke har betalt forfalte terminer. Dersom dette blir vurdert til ikke å være forbigående, rapporteres engasjementet som misligholdt etter 90 dager som er Kredittsynets minimumskrav.

For tapsutsatte og misligholdt lån foretas en tapsvurdering ut fra kundens totalengasjement og verdien av sikkerheter. Verdien av sikkerheter vurderes til antatte realisasjonsverdier. Differansen mellom kundens totalengasjement og antatte verdier av sikkerhetene tapsføres.

Spesifiserte tapsavsetninger er avsetninger til dekning av påregnelige tap på engasjementer som på balansedagen er identifisert som tapsutsatte. For tapsutsatte og misligholdte engasjementer med deponert sikkerhet blir differansen mellom totalengasjementet og sikkerheten bokført som spesifisert tapsavsetning. Pantsikkerheten på engasjementet verdsettes til realisasjonsverdi på bakgrunn av ny takst eller verddivurdering. For tapsutsatte og misligholdte engasjementer uten sikkerhet foretas spesifisert tapsavsetning for hele engasjementet dersom ikke annet kan begrunnes. Uspesifiserte tapsavsetninger er avsetninger til dekning

av tap, som på grunn av forhold som foreligger på balanse-dagen, må påregnes å inntreffe på engasjementer som ikke er identifisert og vurdert etter reglene om spesifiserte tapsavsetninger.

Konstaterte tap på utlån er tap som regnes som endelige. Når et misligholdt engasjement vurderes som umulig å inndrive, konkursbehandling er avsluttet eller insolvens er konstatert, og eventuelle sikkerheter er realisert eller overtatt, bokføres tapet som konstatert. Konstaterte tap på utlån føres til reduksjon av brutto utlån i balansen.

Leasinggjenstander er bokført til kostpris fratrukket ordinære avskrivninger beregnet etter annuitetsmetoden i overensstemmelse med kontraktene. Skattemessig behandles leasinggjenstandene som driftsmidler og er gjenstand for saldoavskrivninger.

Leasingavtaler behandles som utlån, og annuitetsavskrivninger er inkludert i leiefinansieringsinntektene i resultatregnskapet. Innbetalt forskuddsleie blir periodisert over leasingavtalens løpetid.

Note 2 Driftsinntekter

	Morselskap		Konsern	
	2003	2002	2003	2002
Inntekter fra verdipapirforetaksvirksomhet	-	-	111 760 964	65 984 134
Inntekter fra forvaltningsvirksomhet	-	-	39 643 942	36 972 319
Inntekter fra utlåns- og leasingvirksomhet	-	-	20 547 122	-
Inntekter fra skadeforsikringsvirksomhet	-	-	136 924 725	105 889 760
Franchiseinntekter eiendomsmegling	-	-	1 008 270	453 280
Andre inntekter	57 061 637	46 160 035	41 013 533	30 422 279
Sum driftsinntekter	57 061 637	46 160 035	350 898 556	239 721 772

Spesifikasjon av inntekter innen de ulike virksomhetsområdene

Verdipapirforetaksvirksomhet	2003	2002
Mottak, formidling og utførelse av ordre på vegne av investor	52 337 330	33 383 476
Emisjons- og prosjektinntekter	50 663 947	28 377 771
Tilknyttede tjenester	8 935 466	5 191 524
Omsetning av finansielle instrumenter for egen regning	-1 521 256	-1 036 002
Verdiregulering egenbeholdning	1 345 477	67 365
Sum inntekter fra verdipapirforetaksvirksomhet	111 760 964	65 984 134
Forvaltningsvirksomhet		
Forvaltning av verdipapirfond	24 898 296	25 611 676
Forvaltning av aktiva og gjeld	14 745 646	11 360 643
Sum inntekter fra forvaltningsvirksomhet	39 643 942	36 972 319
Utlån og leasingvirksomhet		
Renteinntekter og lignende inntekter på utlån	22 351 695	-
Leiefinansieringsinntekter	14 542 719	-
Andre drifts- og renteinntekter	4 396 600	-
Rente og provisjonskostnader	-20 743 892	-
Sum inntekter fra utlåns- og leasingvirksomhet	20 547 122	-
Skadeforsikringsvirksomhet		
Premieinntekter for egen regning	243 349 114	148 795 486
Erstatningskostnader	-194 706 911	-125 695 510
Provisjonsinntekter gjenforsikring	86 674 170	81 462 175
Øvrige provisjonsinntekter	1 608 352	1 327 609
Sum inntekter fra skadeforsikringsvirksomhet	136 924 725	105 889 760

Noter til regnskapet 2003

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

	Morselskap		Konsern	
	2003	2002	2003	2002
Lønn	21 321 193	16 731 397	86 566 285	60 482 895
Arbeidsgodtgjørelse stille deltagere	-	-	6 263 602	11 978 315
Folketrygdavgift	3 590 231	3 188 442	14 501 489	9 421 116
Pensjonskostnader	2 832 287	1 510 490	6 998 526	4 752 841
Andre personalkostnader	3 552 629	2 740 958	7 463 216	5 922 438
Sum	31 296 340	24 171 287	121 793 118	92 557 605
Gjennomsnittlig antall ansatte	35	30	137	121
Ytelser til ledende ansatte	Daglig leder	Styre		
Lønn og annen godtgjørelse	1 809 096	520 000		
Pensjonskostnader	718 354			

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

Revisjonshonorar

Godtgjørelse i 2003 til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS for revisjon utgjør for morselskapet kr 173.600 og for konsernet

kr 1.142.040. Godtgjørelse for revisjonsrelaterte tjenester utgjør for morselskapet kr 65.357 og for konsernet kr 266.113.

Deloitte Advokater DA, som er et samarbeidende selskap med Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS, har levert tjenester til morselskapet for kr 21.886. For konsernet utgjør leverte tjenester kr 159.960.

Note 4 Immaterielle eiendeler

	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	14 038 781	355 760	14 394 541
Anskaffelseskost 31.12.	14 038 781	355 760	14 394 541
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	5 340 513	-	5 340 513
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	8 448 270	-	8 448 270
Bokført verdi 31.12.	5 590 511	355 760	5 946 271
Årets avskrivninger	3 107 757	-	3 107 757
Økonomisk levetid	2-5 år	-	
Avskrivningsplan	Lineær	-	



Note 5 Driftsløsøre

Morselskap	Inventar og utstyr	Datautstyr	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	10 546 079	24 319 315	1 737 958	36 603 352
Tilgang	1 773 422	621 418	224 437	2 619 277
Avgang	349 000	-	-	349 000
Anskaffelseskost 31.12.	11 970 501	24 940 733	1 962 395	38 873 629
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	5 040 588	13 474 888	-	18 515 476
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	7 077 616	18 458 070	-	25 535 686
Bokført verdi 31.12.	4 892 885	6 482 663	1 962 395	13 337 943
Årets avskrivninger	2 269 695	4 983 182	-	7 252 877
Økonomisk levetid	5 år	5 år	-	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	-	
Årlig leiekostnader for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader				8 094 813

Konsern	Inventar og utstyr	Datautstyr	Kunst	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	12 393 495	33 789 855	1 737 958	47 921 308
Tilgang	1 880 084	7 334 824	224 437	9 439 345
Avgang	496 000	-	-	496 000
Anskaffelseskost 31.12.	13 777 579	41 124 679	1 962 395	56 864 653
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	5 493 274	16 916 003	-	22 409 277
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	7 820 086	26 540 775	-	34 360 861
Bokført verdi 31.12.	5 957 493	14 583 904	1 962 395	22 503 792
Årets avskrivninger	2 644 371	8 152 890	-	10 797 261
Økonomisk levetid	5 år	3-5 år	-	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	-	
Årlig leiekostnader for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader				11 061 794

Note 6 Markedsbaserte aksjer, andeler, obligasjoner mv.

	Morselskap		Konsern	
	Ansk.kost	Markedsverdi	Ansk.kost	Markedsverdi
Aksjer	3 713 583	429 900	32 803 845	33 674 224
Andeler i aksjefond	20 284 082	24 138 233	29 284 082	31 784 196
Obligasjoner	-	-	180 700 903	182 783 569
Andeler i rentefond	12 024 909	11 702 336	56 765 129	55 273 410
Totalt	36 022 574	36 270 469	299 553 959	303 515 399

	Morselskap		Konsern	
	2003	2002	2003	2002
Årets verdiendring ført under driftsinntekter	-	-	1 345 477	67 365
Årets verdiendring ført under finansposter	7 561 226	-5 998 187	21 632 065	-15 183 205
Årets verdiendring ført over resultatet	7 561 226	-5 998 187	22 977 542	-15 115 840

Noter til regnskapet 2003

Note 7 Investering i datterselskap og tilknyttede selskap

Selskap	Anskaffelses- tidspunkt	Forretnings- kontor	Eierandel	Stemmeandel
Datterselskaper av Terra-Gruppen AS				
Terra Markets AS	1997	Oslo	66,73 %	66,73 %
Terra Skadeforsikring	1997	Hamar	100,00 %	100,00 %
Terra Eiendomsmegling Norge AS	2001	Oslo	100,00 %	100,00 %
Terra Finans AS *)	2003	Oslo	100,00 %	100,00 %
Datterselskaper eiet av Terra Markets 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 %**)	
II. Actor Fordringsforvaltning AS	2002	Hamar	50,00 %	50,00 %
III. Terra Eiendomsmegling Oslo AS Nordvik & Partners	2002	Oslo	25,50 %	25,50 %

Endringer i konsernsammensetningen

*) Terra-Gruppen AS kjøpte 100% av aksjene i Sparebank 1 Finans AS fra Sparebank 1 Gruppen AS for NOK 54,7 mill. Selskapet har endret navn til Terra Finans AS. Terra Finans AS er tatt med i konsernet med regnskapsmessig virkning fra 01.01.2003.

Anskaffelseskost og resultatandel fra investering i tilknyttet selskap

	I	II	III	Sum
Andel balanseført egenkapital	-	11 856 691	652 767	12 509 458
Konsernintern post	-	-600 000	-	-600 000
Balanseført investering i tilknyttet selskap	-	36 478 903	652 767	37 131 670
Andel av årsresultatet	5 894 000	4 634 877	553 999	11 082 876
Avskrivning på goodwill	-1 373 980	-3 152 777	-	-4 526 757
Årets resultatandel investering i tilknyttet selskap	4 520 020	1 482 100	553 999	6 556 119

**) Andelen i EnterCard ble solgt til Föreningssparbanken AB i 2003 for NOK 69 mill, som ga konsernet en salgsgevinst som er ført under andre finansielle inntekter. Resultatandel fra EnterCard er i regnskapsåret tatt med t.o.m oktober.

Note 8 Utlån til kunder og leiefinansieringsavtaler

	31.12.03
Leiefinansieringsavtaler	161 715 270
Nedbetalingslån	192 193 087
Sum utlån før spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger	353 908 357
Spesifiserte tapsavsetninger	12 610 185
Uspesifiserte tapsavsetninger	3 095 208
Sum netto utlån og fordringer på kunder	338 202 964

Tapsføringer i resultatregnskapet	2003
Periodens endring i spesifiserte tapsavsetninger	1 517 734
Periodens endring i uspesifiserte tapsavsetninger	-1 078 791
Konstaterte tap i perioden	13 247 503
Inngang på tidligere konstaterte tap	241 276
Sum tap på utlån	13 445 170

Note 9 Andre kortsiktige fordringer

	Morselskap		Konsern	
	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.02
Fordringer på verdipapirforetak	-	-	14 830 457	16 841 572
Fordringer på selskap i samme konsern	17 243 571	-	-	-
Til gode hos agenter og forsikringstakere mv	-	-	193 598 758	140 702 926
Andre fordringer	12 424 639	12 764 561	35 176 592	26 554 392
Sum andre kortsiktige fordringer	29 668 210	12 764 561	243 605 807	184 098 890

Note 10 Forsikringstekniske avsetninger

	31.12.03	31.12.02
Avsetning for ikke opptjent premie, brutto	369 399 608	264 210 832
Gjenforsikringsandel	215 787 490	160 225 573
Avsetning for ikke opptjent premie for egen regning	153 612 118	103 985 259
Erstatningsavsetning brutto	274 700 523	179 274 548
Gjenforsikringsandel	176 065 953	116 536 658
Erstatningsavsetning for egen regning	98 634 570	62 737 890
Sikkerhetsavsetning	38 032 991	27 146 866
Reassuranseavsetning	18 441 904	11 455 701
Administrasjonsavsetning	11 607 943	7 300 160
Avsetning til naturskadefondet	39 921 879	22 469 018
Avsetning til garantiordning	18 106 675	9 687 399
Sum sikkerhetsavsetninger mv.	126 111 392	78 059 144
Sum forsikringstekniske avsetninger for egen regning	378 358 080	244 782 293

Note 11 Annen kortsiktig gjeld

	Morselskap		Konsern	
	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.02
Gjeld til kunder	-	-	37 029 602	40 199 897
Gjeld til kredittinstitusjoner	-	-	53 661 497	-
Gjeld til verdipapirforetak	-	-	30 961 862	8 071 859
Gjeld til selskap i samme konsern	1 528 608	3 033 059	-	-
Leverandørgjeld	8 270 962	6 169 969	12 168 983	8 570 272
Gjeld i forbindelse med gjenforsikring	-	-	31 649 952	17 265 455
Annen kortsiktig gjeld	4 878 033	4 530 248	88 613 703	43 588 396
Sum annen kortsiktig gjeld	14 677 603	13 733 276	254 085 599	117 695 879

Note 12 Langsiktig gjeld

	Morselskap		Konsern	
	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.02
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	32 375 000	37 000 000	282 375 000	37 000 000
Øvrig langsiktig gjeld	-	-	2 746 300	4 000 000
Sum langsiktig gjeld	32 375 000	37 000 000	285 121 300	41 000 000

Noter til regnskapet 2003

Note 13 Garantistillelser og sikkerhet

Terra-Gruppen AS

Morselskapet Terra-Gruppen AS har stillet husleiegaranti

Garanti overfor Munkedamsveien 35 AS

kr 2.613.933

Sikkethetsstillelse: Blanco

Terra Fonds ASA

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

Sikkerhetsstillelser: Kundeordringer og VPS-konto for egenhandel med til sammen kr 400.000.000.

Terra Kapitalforvaltning ASA

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

Garanti overfor Kredittilsynet

kr 25.000.000

Sikkethetsstillelse: Blanco

Terra Finans AS

Terra Finans har stillet kundeordringer som sikkerhet for trekkfasilitet i Bank 1 Oslo AS, bevilget ramme kr. 500.000.000.

Note 14 Finansiell risiko

Konsernets finansielle risiko vurderes som moderat. Den største risikoen er tradisjonelt knyttet til kundemarginene i utlånsvirksomheten, samt tapsutvikling. Konsernet er også 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 Egenkapital

Morselskap

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.	6 735 502	283 013 511	-	-	289 749 013
Kapitalutvidelse	280 226	19 335 594	-	-	19 615 820
Salg av egne aksjer	-	-	22 800	-	22 800
Årets resultat	-	-	-	29 782 979	29 782 979
Avsatt utbytte	-	-	-	-15 000 000	-15 000 000
Egenkapital 31.12.	7 015 728	302 349 105	22 800	14 782 979	324 170 612

Konsern

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Minoritets- andel	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.	6 735 502	283 013 511	-	-54 382 510	12 857 472	248 223 975
Kapitalutvidelse	280 226	19 335 594	-	-	-	19 615 820
Salg av egne aksjer	-	-	22 800	-	-	22 800
Stiftelsesomkostninger datterselskap	-	-	-	-6 304	-	-6 304
Årets resultat	-	-	-	46 899 355	7 834 819	54 734 174
Avsatt utbytte	-	-	-	-15 000 000	-7 728 352	-22 728 352
Egenkapital 31.12.	7 015 728	302 349 105	22 800	-22 489 459	12 963 939	299 862 113

Note 16 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består pr. 31.12.2003 av 7.015.728 aksjer pålydende kr 1,00.

Eierstruktur pr. 31.12.03	Sted	Antall aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Toten Sparebank	Lena	400 993	5,7 %	5,7 %
Helgeland Sparebank	Mosjøen	356 146	5,1 %	5,1 %
Fana Sparebank	Bergen	343 919	4,9 %	4,9 %
Jernbanepersonalets Sparebank	Oslo	197 780	2,8 %	2,8 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	Flora	195 242	2,8 %	2,8 %
Volda og Ørsta Sparebank	Volda	184 954	2,6 %	2,6 %
Time Sparebank	Bryne	167 957	2,4 %	2,4 %
Aurskog Sparebank	Aurskog	160 000	2,3 %	2,3 %
Indre Sogn Sparebank	Årdalstangen	142 060	2,0 %	2,0 %
Melhus Sparebank	Melhus	142 060	2,0 %	2,0 %
Narvik Sparebank	Narvik	141 939	2,0 %	2,0 %
Lillestrømbanken Lillestrøm Sparebank	Lillestrøm	133 404	1,9 %	1,9 %
Eidsberg Sparebank	Mysen	132 196	1,9 %	1,9 %
Larvikbanken Brunlanes Sparebank	Larvik	127 178	1,8 %	1,8 %
Holla Sparebank	Ulefoss	115 649	1,6 %	1,6 %
Voss Sparebank	Voss	114 851	1,6 %	1,6 %
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	1,5 %	1,5 %
Sparebanken Bien	Oslo	100 000	1,4 %	1,4 %
Selfjord Sparebank	Selfjord	98 824	1,4 %	1,4 %
Berg Sparebank	Halden	94 802	1,4 %	1,4 %
Marker Sparebank	Ørje	93 719	1,3 %	1,3 %
Bamble og Langesund Sparebank	Stathelle	90 541	1,3 %	1,3 %
Kvinesdal Sparebank	Kvinesdal	90 265	1,3 %	1,3 %
Sparebanken Telespar	Fornebu	87 006	1,2 %	1,2 %
Askim Sparebank	Askim	85 017	1,2 %	1,2 %
Odal Sparebank	Sagstua	84 772	1,2 %	1,2 %
Bø Sparebank	Bø i Telemark	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	1,1 %	1,1 %
Bud, Fræna og Hustad Sparebank	Elnesvågen	79 644	1,1 %	1,1 %
Surnadal og Stangvik Sparebank	Surnadal	77 975	1,1 %	1,1 %
Tolga-Os Sparebank	Tolga	77 095	1,1 %	1,1 %
Nes Prestegjelds Sparebank	Nesbyen	76 856	1,1 %	1,1 %
Høland Sparebank	Bjørkelangen	73 001	1,0 %	1,0 %
Spydeberg Sparebank	Spydeberg	73 001	1,0 %	1,0 %
Trøgstad Sparebank	Trøgstad	73 001	1,0 %	1,0 %
Orkdal Sparebank	Orkanger	72 403	1,0 %	1,0 %
Opdals Sparebank	Oppdal	72 172	1,0 %	1,0 %
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 %
Sum < 1%		1 266 519	18,1 %	18,1 %
Totalt		7 015 728	100,00 %	100,00 %

Noter til regnskapet 2003

Note 17 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	
	2003	2002	2003	2002
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 747 322	1 642 880	6 697 165	4 912 858
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	349 889	199 753	971 042	609 673
Avkastning på pensjonsmidler	-372 712	-288 374	-985 759	-867 580
Amortisering, estimatavvik og resultatteffekt av planendring	28 066	-107 218	35 691	-91 672
Netto pensjonskostnad	2 752 565	1 447 041	6 718 139	4 563 279
Administrasjonskostnader	79 722	63 449	280 387	189 562
Opptjente pensjonsforpliktelser	4 559 394	2 914 591	16 635 755	10 544 270
Beregnet effekt av fremtidig lønnsregulering	3 708 294	2 496 986	4 813 920	3 681 911
Beregnete pensjonsforpliktelser	8 267 688	5 411 577	21 449 675	14 226 181
Pensjonsmidler til markedsverdi	6 238 594	5 086 322	16 397 350	13 449 463
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-357 304	533 165	978 797	1 929 287
Arbeidsgiveravgift	236 884	121 036	873 643	389 032
Netto pensjonsforpliktelse	-1 908 674	-979 456	-6 904 765	-3 095 037

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 18 Kapitaldekning

	Morselskap	
	31.12.03	31.12.02
Aksjekapital	7 015 728	6 735 502
Overkursfond	302 349 105	283 013 511
Annen egenkapital	14 805 779	
Sum balanseført egenkapital	324 170 612	289 749 013
Immaterielle eiendeler	5 575 206	9 548 446
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner		51 274 000
Sum ansvarlig kapital	318 595 406	228 926 567

	Morselskap		Konsern	
	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.02
Kapitaldekning				
Vektet beregningsgrunnlag 1)	336 906 000	257 145 000	806 674 000	384 378 000
Ansvarlig kapital	318 595 406	228 926 567	261 681 000	175 286 000
Kapitaldekningsprosent	94,57 %	89,03 %	32,44 %	45,60 %

Kapitalkrav tilsvarende 8 % av beregningsgrunnlag	26 952 480	20 571 600	64 533 920	30 750 240
Overskudd av ansvarlig kapital	291 642 926	208 354 967	197 147 080	144 535 760

1) Morselskapet har ikke handelsportefølje. Hele beregningsgrunnlaget består av risikovektede eiendeler som ikke inngår i handelsportefølje for morselskapet. Handelsportefølje i Terra Fonds ASA inngår i konsolidert beregningsgrunnlag.

Note 19 Skattekostnad

	Morselskap		Konsern	
	2003	2002	2003	2002
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Betalbar inntektsskatt				
Resultat før skattekostnad	33 756 218	-17 819 971	69 489 500	-30 996 553
Permanente forskjeller	737 283	-685 686	-10 531 276	-1 643 895
Endring i midlertidige forskjeller:				
Driftsmidler og andre eiendeler	2 632 963	1 667 934	6 961 332	1 854 399
Fordringer	-	-	117 848	420 952
Pensjoner	929 218	-453 905	2 049 002	-86 136
Verdipapirer	-7 561 227	5 998 190	-21 632 067	15 183 209
Andel indre selskap	-	-	676 985	138 151
Inntektsført utbytte fra datterselskap	-15 500 840	775 904	-	775 904
Fremførbart underskudd	-14 993 615	10 517 534	-15 574 520	14 487 859
Sum endring i midlertidige forskjeller	-34 493 501	18 505 657	-27 401 420	32 774 338
Årets skattegrunnlag	-	-	31 556 804	133 890
Betalbar skatt før godtgjørelse	-	-	8 835 736	37 573
Godtgjørelse på mottatt utbytte	-	-	-35 902	-37 069
Betalbar inntektsskatt	-	-	8 799 834	504
Spesifikasjon av midlertidige forskjeller 31.12.				
Driftsmidler og andre eiendeler	1 966 339	-666 624	-3 687 023	-693 428
Fordringer	-	-	538 800	420 952
Pensjoner	1 908 674	979 456	3 945 945	1 896 943
Verdipapirer	-247 894	7 313 333	-4 056 466	17 575 601
Andel indre selskap	-	-	2 038 042	1 125 817
Inntektsført utbytte fra datterselskap	-15 500 840	-	-	-
Ikke benyttet godtgjørelsesfradrag	30 433 159	10 223 663	16 341 868	10 484 056
Underskudd til fremføring	81 441	14 981 189	34 883 405	35 204 257
Sum midlertidige forskjeller	18 640 879	32 831 017	50 004 571	66 014 198
Balanseført utsatt skattefordel 31.12.	5 219 446	9 192 685	14 001 280	18 483 978
Balanseført (utsatt skatt)/skattefordel 01.01.	9 192 685	5 637 817	19 956 772	10 860 970
Årets skattekostnad:				
Betalbar inntektsskatt for året	-	-	8 799 834	504
Endring i utsatt skatt	3 973 239	-3 554 868	5 955 492	-7 623 008
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	-	-	-	12 575
Sum skattekostnad	3 973 239	-3 554 868	14 755 326	-7 609 929
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:				
Årsresultat før skatt	33 756 218	-17 819 971	69 489 500	-30 996 553
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (28%)	9 451 741	-4 989 592	19 457 060	-8 679 035
Skatteeffekten av følgende poster:				
Ikke fradagsberettigede kostnader	204 822	48 460	402 366	315 136
Ikke skattepliktige inntekter	-	-	-1 592 912	-
Utbytteeffekt	-5 658 659	-155 143	-354 068	-265 122
Realisasjon av aksjer	1 617	-240 453	-1 323 157	-282 899
Resultatandel i tilknyttet selskap	-	-	-1 835 713	-492 088
Endring av skattemessig verdi aksjer fra foregående år	-	1 781 860	-	1 781 860
Andre forskjeller	-26 282	-	1 750	12 219
Skattekostnad	3 973 239	-3 554 868	14 755 326	-7 609 929
Effektiv skattesats	-11,8 %	-19,9 %	-21,2 %	-24,6 %

Morselskapets adgang til underskuddsfremføring utløper i 2013.

Av de fremførbare underskuddene i konsernet utløper fremføringsadgangen i 2004 for kr 3.970.691 i 2004, mens de øvrige utløper i perioden 2009 – 2013.

Kontantstrømoppstilling

Morselskap			Konsern	
2002	2003	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	2003	2002
-17 819 971	33 756 218	Ordinært resultat før skattekostnad	69 489 500	-30 996 553
-	-	Periodens betalte skatter	-	-494 903
6 880 838	7 252 877	Ordinære avskrivninger	13 905 017	11 697 973
-453 905	929 218	Pensjonskostnad uten kontanteffekt	3 809 728	298 562
-	-15 631 965	Tap/gevinst ved salg anleggsmidler	-26 298 674	-
-	-	Resultatendring knyttet til investering i tilknyttet selskap	-6 556 119	-2 507 456
-	-	Endring i forsikringstekniske avsetninger	133 575 787	115 046 455
-	-	Endring i utlån til kunder og leiefinansieringsavtaler	155 233 776	-
-5 089 855	1 877 722	Endring i kundefordringer	-31 918 274	35 289 579
5 292 912	-18 747 824	Endringer i konsernmellomværender	-	-
-4 386 244	2 985 937	Endring i andre omløpsmidler og tidsavgrensningsposter	19 508 074	-51 472 739
-15 576 225	12 422 183	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	330 748 815	76 860 918
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
-	50 000	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	180 000	-
-3 805 679	-2 619 277	Utbet. ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-4 796 369	-9 238 888
-4 518 936	3 393 797	Netto endring ved kjøp/salg markedsbaserte omløpsmidler	-161 797 195	-65 259 612
-	-66 584 562	Investeringer i datterselskap	-37 560 592	-142
-	-	Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler	4 708 656	-
-3 113 956	2 283 564	Inn/utbetalinger på langsiktige lånefordringer	2 283 564	-3 113 956
-	69 080 520	Innbetalinger ved salg av finansielle anleggsmidler	69 080 520	-
-48 827 053	-1 010 000	Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	-1 852 520	-46 301 053
-60 265 624	4 594 042	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-129 753 936	-123 913 651
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
37 000 000	-	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	-	37 386 200
-	-4 625 000	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-153 293 166	-
-	19 638 620	Innbetaling av egenkapital	19 632 316	-
-	-	Utbetaling av utbytte	-	-386 848
37 000 000	15 013 620	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-133 660 850	36 999 352
-38 841 849	32 029 845	Netto endring bankinnskudd, kontanter og lignende	67 334 029	-10 053 381
51 758 703	12 916 854	Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.	172 869 885	182 923 266
12 916 854	44 946 699	Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.	240 203 914	172 869 885



Presentasjon av virksomhetsområder



*Fra venstre:
Stein Are Jensen
dir. obligasjonsavdelingen,
Odd Arne Pedersen er
adm. dir. i Terra Fonds ASA
og Svein Erik Nordang leder
aksjeavdelingen i samme selskap.*

VERDIPAPIR- OG PLASSERINGSMARKEDET

Verdipapir- og kapitalmarkeds-tjenester

Konsernets aktiviteter innen verdipapirtjenester tilbys gjennom Terra Fonds ASA. Selskapet har helt siden oppstart i 1998 levert positive resultater. Selskapet tilbyr i dag aksje- og obligasjonsmegling, samt finansiell rådgivning og tilrettelegging av fremmed- og egenkapital.

En sentral distribusjonskanal 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 som handler verdipapirer via en av bankenes distribusjonskanaler; meglerbordet i Oslo, aksjehandel via bank eller internett. Grunnlaget er således lagt for over tid å kunne bli en betydelig aktør innen verdipapiromsetning i Norge med hovedfokus på personkundesegmentet.

Terra Fonds ASA har tilrettelagt en rekke obligasjonslån i løpet av 2003 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 Stockholmsbørsen. Aksjeavdelingen håndterer kjøp og salg av nordiske enkeltaksjer og aksjederivater, samt analyse av enkeltelskaper, sektorer og markeder.

2003 ble et av de beste år noensinne på Oslo Børs med en oppgang på 48,4 % målt ved hovedindeksen. En må tilbake til 1993 for å finne en bedre utvikling gjennom et kalenderår. Denne oppgangen har for 2003 gitt et godt bidrag til resultatene i Terra Fonds ASA fordi selskapet gjennom 2002 valgte å bygge opp aksjeavdelingen slik at man ved inngangen til 2003 hadde 12 aksjemeglere og 6 aksjeanalytikere. Selskapet har gjennom 2003 jobbet videre med å rendyrke sin satsning mot å bli Norges ledende meglerhus ovenfor private - og mindre institusjonelle aksjeinvestorer. Dette 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 kunderådgivere i mer enn 200 bankfilialer som har gjennomført opplæring i regi av Terra Fonds 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

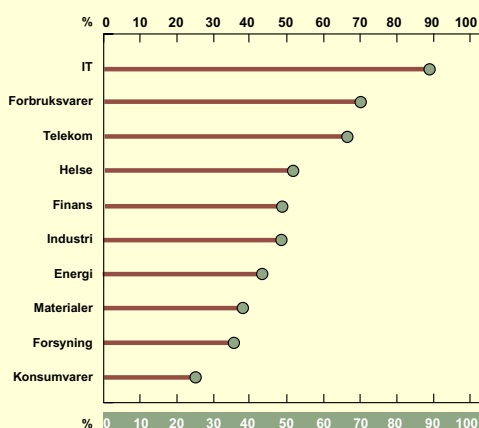
ved tradisjonell aksjehandel. Nettjenesten er tilgjengelig 24 timer i døgnet og kundens aksjer blir synlig på en samleoversikt i kundens nettbank dersom banken er med i Terra-Gruppen.

Analyseavdelingen fungerer som støtte og beslutningsgrunnlag for megler og kunder i alle de 3 distribusjonskanalene. Selskapets 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's anbefalte aksjeporteføljer.

Omsetningsstatistikken viser at det ble omsatt aksjer for NOK 594 mrd i 2003. Dette er en økning på neste 24 % fra foregående år. I gjennomsnitt ble det gjort 9.400 handler pr dag, en økning på 15 % i forhold til 2002. Terra Fonds ASA fikk en markedsandel for 2003 på 1,66% av omsatt volum aksjer og 2,83% av antall transaksjoner. Dette er en oppgang fra 1,31% av omsatt volum og 2,74% av antall transaksjoner i 2002 og betyr at Terra Fonds ASA hadde en vekst i omsetningen innen aksjehandel på hele 60% i 2003.

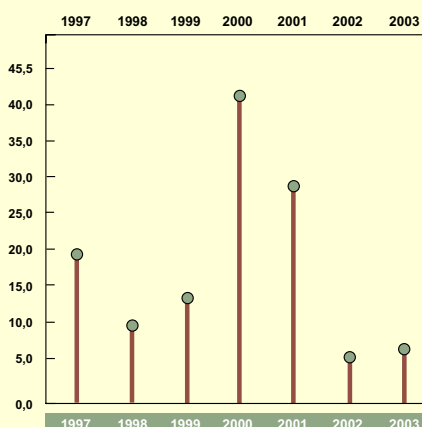
Målt etter kurtasje, har Terra Fonds ASA en markedsandel på 4,3 %.

Avkastning delindeks 2003



Den positive markedsandelsutviklingen for Terra Fonds ASA har fortsatt inn i 2004 og for januar hadde Terra Fonds ASA en markedsandel på hele 2,2 % av omsatt volum. Med dette er selskapet rangert som nummer 12 av 40 medlemmer på Oslo Børs.

Emisjonsvolum i mrd NOK 1997-2003



Investeringer

Investeringsavdelingen er en del av Terra Fonds ASA. Til tross for kraftig oppgang på Oslo Børs var emisjonsaktiviteten beskjeden i 2003.

Statistikken viser riktignok et emisjonsvolum på NOK 6,6 mrd, men dette tallet inkluderer rundt NOK 2 mrd som banker konverterte fra gjeld til egenkapital i Pan Fish, samt DnBs oppkapitalisering av Nordlandsbanken med NOK 700 mill. Korrigert for disse to forhold var emisjonsvolumet i 2003 lavere enn i 2002.

Terra Fonds Corporate Finance har gjennomført et meget bra år med hele 31 gjennomførte oppdrag. Justert for Nordlandsbanken og Pan Fish fikk Terra Fonds ASA en markedsandel av emisjonsvolumet på Oslo Børs på hele 8 % i 2003.

Fremmedkapital

Fremmedkapitalavdelingen som er en del av Terra Fonds ASA, hadde et høyt aktivitetsnivå i 2003. Tabellen viser at man tilrettela hele 68 nye obligasjonslån i 2003 noe som utgjør hele 22,4 % av alle tilrettelagte obligasjonslån i 2003.

Avdelingen består ved inngangen til 2004 av 4 meglere, en markoøkonom og en kredittanalytiker.

Obligasjonslån 2003

Tilrettelegger	Antall	% av antall	Volum *	% av volum
Terra Fonds ASA	68	22,4 %	6 426 000 000	8,0 %
Nordea Markets	51	16,8 %	15 891 000 000	19,8 %
Pareto Securities ASA	46	15,2 %	15 275 300 000	19,0 %
Gjensidige Nor Sparebank	41	13,5 %	10 196 288 000	12,7 %
DnB Markets	31	10,2 %	11 845 750 000	14,7 %
Annet	20	6,6 %	1 684 368 361	2,1 %
Fokus Bank ASA - Kapitalmarked	18	5,9 %	6 692 500 000	8,3 %
First Securities ASA	16	5,3 %	3 278 000 000	4,1 %
SEB Merchant Banking	8	2,6 %	6 647 000 000	8,3 %
Enskilda Securities ASA	2	0,7 %	2 137 650 201	2,7 %
Fearnley Fonds ASA	1	0,3 %	70 000 000	0,1 %
Handelsbanken Invstm Bnk	1	0,3 %	250 000 000	0,3 %
Sum	303	100,0 %	80 393 856 562	100,0 %

* Korrigert for indekserte og konvertible lån • Kilde: Norsk Tillitsmann



Einar Bangstad er adm.dir. i Terra Kapitalforvaltning AS.



Stig Reier Sandhaug er adm.dir. i Terra Fondsforvaltning AS.

VERDIPAPIRFORVALTNING

Kapitalforvaltning

Terra Kapitalforvaltning ASA forvalter porteføljer av finansielle instrumenter på individuell basis og etter særskilt fullmakt fra investor. Dette gir oppdragsgiveren sikkerhet for at porteføljen forvaltes på en måte som er i samsvar med den enkelte kundes forventning til bl.a avkastning og risiko. Innenfor dette forretningsområdet har selskapet også utviklet sitt produkt med forvaltning av gjeldsporteføljer.

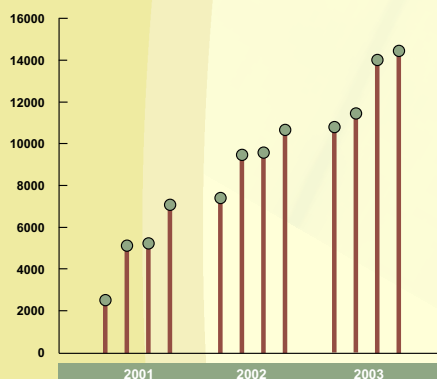
Selskapet har i 2003 styrket sin forvaltningskapasitet og overtatt forvaltningen av verdipapirfond for søsterselskapet Terra Fonds-

forvaltning AS. Distribusjon av selskapets tjenester foretas av erfarne medarbeidere som har en sentral arbeidsoppgave i å bistå kunden i å kartlegge kundens behov for investeringsløsninger.

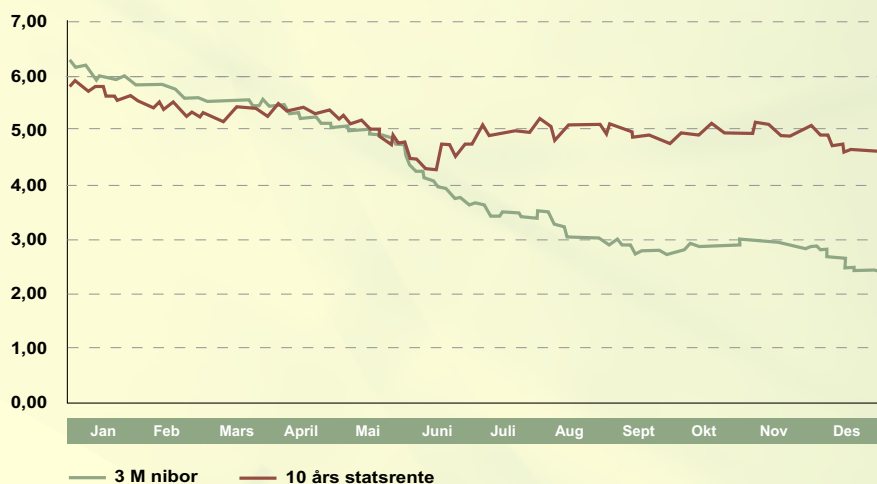
Oppdragsgivernes avkastningsresultater er diskresjonære og varierer med de ulike andatene. Volumveid er resultatene bedre enn sammenlignbare referanseindekser.

Sum midler til forvaltning økte også i 2003, og samlet forretningsvolum var ved årets utløp NOK 14,5 mrd. Dette er en økning fra NOK 10,6 mrd. fra forrige år noe som gir selskapet et tilfredsstillende økonomisk resultat.

**Forvaltningsvolum for
Terra Kapitalforvaltning ASA
(NOK mill)**



Renteutvikling 2003



Fondsforvaltning

Terra Fondsforvaltning AS er en breddetilbyder av verdipapirfond rettet i hovedsak mot det private massemarkedet i Norge.

Markedsføringen av selskapets produkter skjer gjennom og av aksjonærbankene til deres kunder.

Selskapet tilbyr ved utgangen av året 15 forskjellige verdipapirfond.

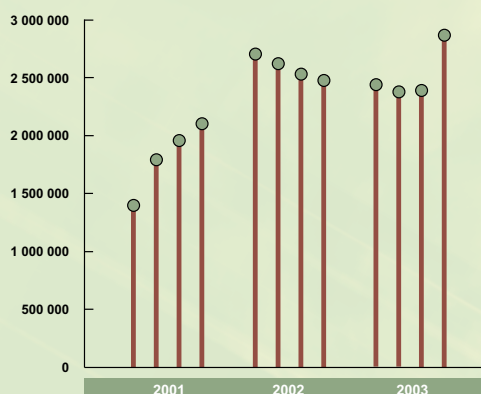
Selskapet tilbyr ved utgangen av året 15 forskjellige verdipapirfond og forvaltet pr 31.12.2003 totalt kr 2,8 milliarder som er en økning på 13,6 % siden forrige årsskifte.

Selskapet har markedsmessig lyktes godt med Terra Total som har et unikt forvaltningskonsept. Fondet klassifiseres som et internasjonalt kombinasjonsfond og kan bevege seg fra 100 % aksjer til 100 % rentepapirer. Fondet vil øke eksponeringen i aksjer i lengre oppgangssperioder og vil være ute av markedet i lengre nedgangssperioder. På kort til har fondet en markedsandel på 2,8 % innen sin kategori, men har økt forvaltningskapitalen med 845 % siden 31.12.2002. Øvrige aksjefond økte sin forvaltningskapital med mellom 8,5 % til 109 %. God børsutvikling kombinert med spesielt god inngang i fondene i siste kvartal 2003 skapte veksten i forvaltningskapitalen. Utviklingen i våre rentefond var mer nyansert. Korte pengemarkedsfond økte forvaltningskapitalen betydelig, mens obligasjonsfond opplevde en reduksjon av forvaltningskapitalen.

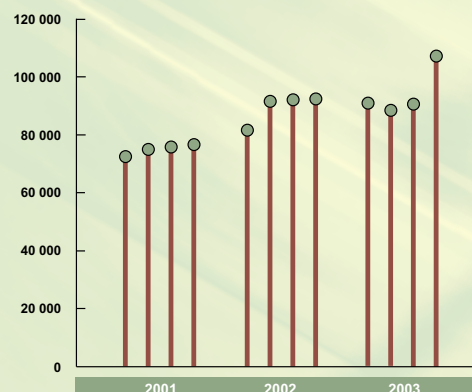
Selskapet har inngått en utkontrakteringsavtale for forvaltningen av norske, nordiske og norsk/internasjonale verdipapirfond med Terra Kapitalforvaltning ASA. I tillegg ble selskapets internasjonale samarbeidspartner Edinburgh Fund Managers Plc kjøpt opp av New Star Asset Management i England. Hoveddelen av fondene er videreført med unntak av underfondet til Terra Europa som er fusjonert med det europeiske fondet til New Star Asset Management.

Brutto salg av verdipapirfond ble NOK 1,2 mrd. og det er totalt 98.000 andelseiere i fondene. Markedsandelen på forvaltningskapitalen er 2 %.

Historisk utvikling i forvaltningskapital for Terra Fondsforvaltning AS



Historisk utvikling i antall kundekonti Terra Fondsforvaltning AS





Fra venstre:
Tormod Kvam er adm.dir.
i Terra Finans AS.
Tom Høiberg er adm. dir.
i Terra Boligkreditt AS.

FINANSIERING

Boligfinansiering

Aksjonærbankene i Terra-Gruppen AS har en solid posisjon i det norske bankmarkedet, og den høyeste kjernekapitaldekningen blant norske bankgrupperinger. De seneste årene har bankene hevdet seg meget godt i konkurransen med de store finanskonsernene, og opplever fortsatt en stor tilstrømning av personkunder som ønsker å bli betjent i en lokal bank med en personlig kundere-lasjon. Dette har medført en klart høyere utlåns-vekst enn veksten av innskudd fra publikum, og en stadig høyere andel av ekstern finansiering av bankene gjennom pengemarkedsinnskudd og obli-gasjonslån. Det norske obligasjonsmarkedet synes imidlertid å ha sine klare begrensninger knyttet til investors linjekapasitet, og det internasjonale kapi-talmarked er vanskelig tilgjengelig for små norske sparebanker.

Ny lovgivning vil i nær fremtid åpne for etablering av kredittforetak med rett til å utstede særskilt sikrede obligasjoner knyttet opp til for eksempel boliglånporteføljer. Et felles selskap med utsikter til en vesentlig lavere innlånskostnad enn de enkelte bankene, kombinert med bankenes betydelige posisjon i personkunde-markedet, gir Terra-Gruppens aksjonærbanker en naturlig plass blant de aktørene som finner en slik etablering interessant i Norge. For bankene vil en slik etablering bety en økning i utlånskapasiteten utenfor egen balanse, og dermed reduseres bankenes fremtidige behov for ekstern finansiering i obligasjons- og pengemarkedet.

Boliglånsfinansiering gjennom kredittforetak har vært mer eller mindre fraværende i Norge på 90-tallet. Denne finansieringsformen er imidlertid hovedkilden til boliglånsfinansiering i mange andre vestlige land, som Sverige, Danmark, Storbritannia, Tyskland og USA. De svenske og danske sparebankene benytter i dag felles kredittforetak for å finansiere lavmargin boliglån. Terra-Gruppen ser at denne finansieringsformen tvinger seg frem i det norske bankmarkedet og forsterke priskonkurransen.

Gjennom Terra BoligKreditt AS vil aksjonær-bankene være sikret konkurransedyktige låneprodukter for både eksisterende og nye kundegrupper, samtidig som man gjennom betjeningskonseptet beholder eierskap og relasjonen til kundene.

Terra BoligKreditt AS har som mål å bli det sikreste låneinstituttet i den private finansielle sektor i Norge. Får å nå dette målet har Terra BoligKreditt AS satt sammen en "sikkerhetspakke" med ambisjon om å tilby særskilt sikrede obligasjoner som søker å tilnærmet eliminere risikoen for obligasjonsinvestorene.

Denne "sikkerhetspakken" vil innebære følgende elementer:

- Terra BoligKreditts utlånsportefølje vil kun inneholde boliglån innenfor 60 % av verdigrunnlaget.
- Hver enkelt bank garanterer fullt ut for tap på lån mellom 40 % til 60 % av verdigrunnlag for lån den enkelte bank legger inn i selskapet.
- En solidarisk garanti hvor bankene samlet garanterer for tap inntil 1 % av brutto utlån etableres.
- Aksjonærbankenes lokalisering er spredt i store deler av Norge, noe som også gjør at lånekundene er geografisk diversifiserte. Porteføljepantet vil derfor i liten grad bli påvirket av endringer i lokale markedsforhold.

- Betalingsevnen varierer lite i forhold til hvor i Norge lånekundene kommer fra. Derimot viser det seg at betalingsviljen er sterkere der hvor kundene har et mer personlig forhold til banken. Dette er situasjonen for bankene i Terra-Gruppen, hvor lokal tilknytning og nærhet til kunden står i fokus. Dette bør derfor være med på å redusere mislighold av låneavtalene.

Selskapet er under etablering og vil starte sin virksomhet i løpet av 2004.

LEASING

Konsernets leasingprodukter leveres av Terra Finans AS. Selskapet fokuserer på salg av leasingproduktet til næringslivet innen de fleste bransjer. Etterspørselen er størst innen bygg/anlegg, landbruk og transport. Selskapet leverer i tillegg salgspantlån til person- og næringslivskunder. Porteføljen på lån/leasing utgjorde kr 365 mill. pr. 31.12.2003.

Selskapet har i løpet av 2003 gjennomgått en omstrukturering fra direkte distribusjon til distribusjon gjennom aksjonærbankene i Terra-Gruppen AS. Det har vært gjennomført opplæring av næringslivsmedarbeidere og bankene er nå tilknyttet selskapet gjennom en web-salgs klient. Terra Finans AS har derfor fått et meget bredt distribusjonsapparat gjennom eierbankene og vil derfor stå sterkt rustet til å ta opp konkurransen med de andre tilbyderne i markedet. Med bakgrunn i den lokalkunnskap og kundelojalitet som finnes ute blant de lokale sparebankene, ligger forutsetningene til rette for å selge avtaler med akseptabel inntjening og risiko. For å nå målene i 2004 vil selskapet prioritere å knytte sterkere kontakt med bankene i gruppen og sørge for faglig utvikling av medarbeiderene.



Fra venstre:
Henry Støen er skadesjef,
Sturla Beidel er adm.dir. og
Erling Bjørtomt er produksjef
i Terra Skadeforsikring AS.

FORSIKRING

Skadeforsikring

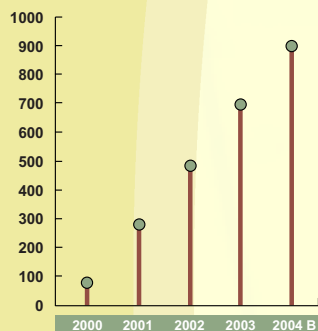
Terra Skadeforsikring AS leverer et tilnærmet komplett spekter av skadeforsikringsprodukter til husholdninger, landbruk og mindre næringsliv. Selskapet har sitt hovedkontor på Hamar og hadde ved årsskiftet 52 ansatte. Distribusjonen skjer gjennom frittstående, lokale sparebanker og selskapet hadde pr. 31.12.2003 vel 82.000 kunder og en brutto forfalt premie på NOK 734,7 mill. Det er en økning fra året før på 40,9 %.

Selskapets økte sine markedsandeler også i 2003 og hadde ved årsskiftet en andel av landbasert skadeforsikring i Norge på 2,3%. Markedsandelen innenfor privatbransjene varierte fra 2,5-3,4 %, mens selskapets andel av mellommarkedet (landbruk/næring) var 2,4 %.

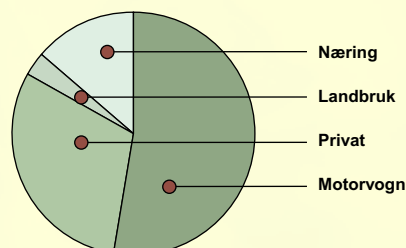
Resultatet av forsikringsvirksomheten for 2003 ble meget tilfredsstillende. Combined Ratio (sum skadeprosent og kostnadsprosent) ble henholdsvis 90,0 % og 86,9 % målt brutto og for egen regning. Den positive utviklingen i verdipapirmarkedet i store deler av 2003 ga også et bedre finansresultat enn forutsatt.

Utsiktene for 2004 vurderes som gode og det forventes en vekst i premievolum på samme nivå som i 2003.

Utvikling i forfalt premie (mill. NOK)



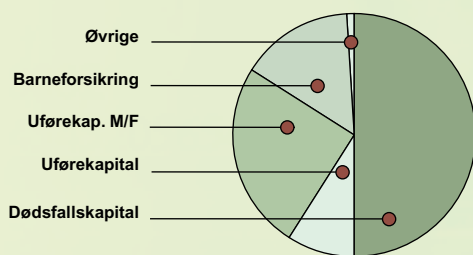
Premieinntekt bransjefordelt



Livsforsikring

Fra februar 2001 har aksjonærbankene i et samarbeide med GE Financial Insurance, kunnet tilby et bredt spekter av livsforsikringsprodukter (risikoprodukter) under et felles produktnavn, Terra Livsforsikring.

Andel av portefølje



Det samlede premievolum (årspremie) av aktive forsikringer var ved utløpet av 2003 ca 35 MNOK fordelt på ca 25.000 dekninger. Størst volum hadde dødsfallskapital, uførekapital m/forskuttering og barneforsikring. Selskapet har tatt en betydelig andel av nysalget av livrisikoforsikringer. Salg av livsforsikring i aksjonærbankene i Terra-Gruppen AS forventes på sikt å få et betydelig volum, både som frittstående produkter og i tilknytning til bankenes nåværende og nye låne- og spareprodukter.

Unit Link (Terra Link)

Terra Link (Livrente/IPA/Kapital) ble offisielt lansert i 3. kvartal 2003 og er et samarbeid med Vital Link ASA. Produktene er blitt godt mottatt i markedet og det forventes en betydelig vekst i 2004.

ANDRE OMRÅDER

Kort og fordelsprogram

Terra-Gruppen er gjennom aksjonærbankene en betydelig aktør i det norske kortmarkedet. Terra-Gruppen har en markedsandel på tradisjonelle internasjonale debetkort på 10% av totalmarkedet i Norge.

Kortene selges av aksjonærbankene og bidrar til verdikjeden i den enkelte banks forretningsområde. Terra-Gruppen AS har valgt en sentral produksjons- og kompetansesenter på forretningsområdet. Terra-Gruppen AS ønsker gjennom sitt samarbeid med underleverandører å tilføre aksjonærbankene økt kunnskap, produktutvikling og styrket verdikjede innen forretningsområdet kort og kortkreditter.

Terra-Gruppen har gjennom sine samarbeidsavtaler sikret bankene i Terra-Gruppen AS leveranser av tidsriktige produkter i markedet. Dette gir alle bankene tilgang til segmenterte produkter som tilbys så vel person som bedrifts-markedet.

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 kreditt i markedet. Terra-Gruppen AS planlegger for en økning i bankenes markedsandel. Selskapet hadde 100 % vekst i antall kort i 2003, og det en tilnærmet lik vekst er ikke usannsynlig for 2004.



Ragnar Gullhaugen er adm.dir. i
Terra Eiendomsmegling Norge AS.

Eiendomsmegling

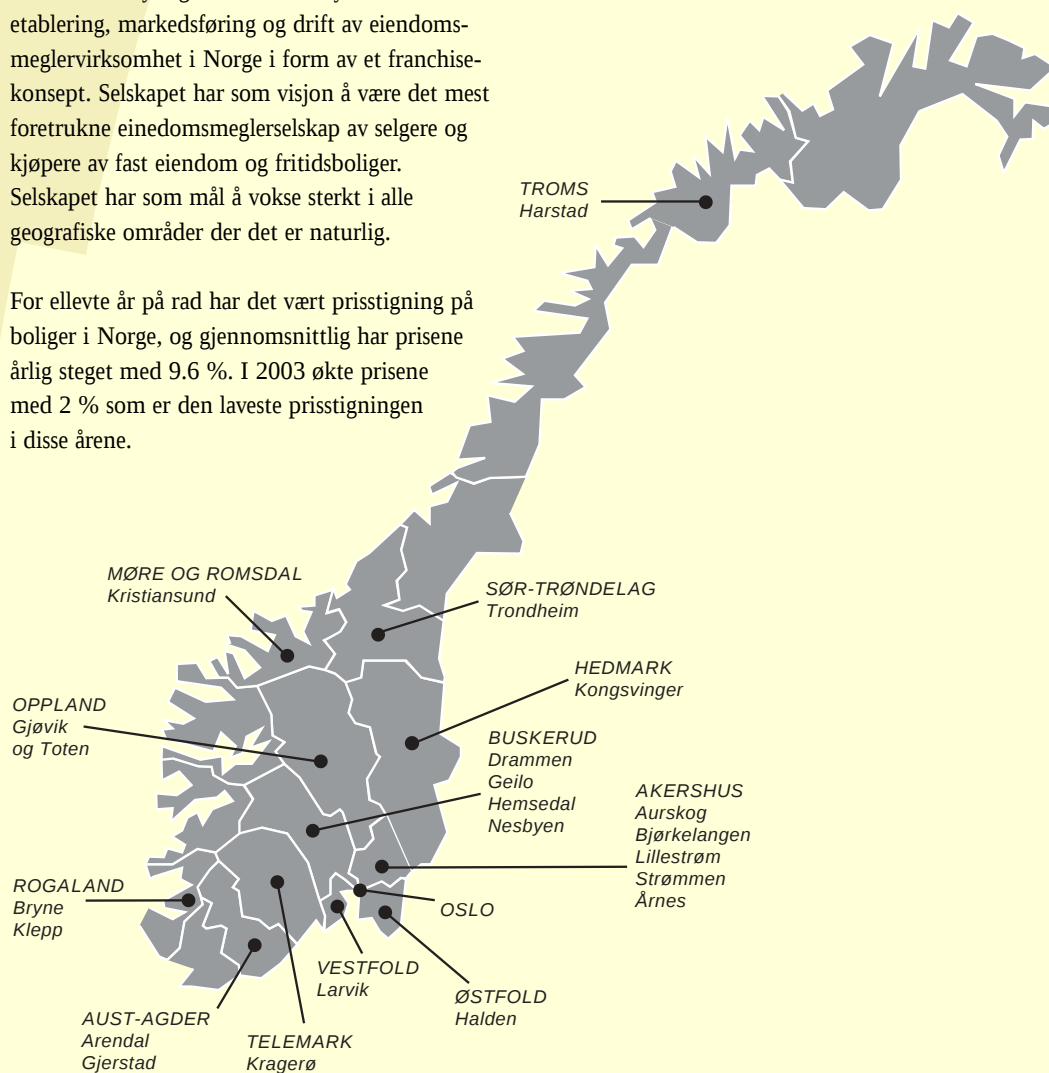
Terra Eiendomsmegling Norge AS leverer et konkurransedyktig standardisert system for etablering, markedsføring og drift av eiendoms-meglervirksomhet i Norge i form av et franchise-konsept. Selskapet har som visjon å være det mest foretrukne eiendomsmeglerselskap av selgere og kjøpere av fast eiendom og fritidsboliger. Selskapet har som mål å vokse sterkt i alle geografiske områder der det er naturlig.

For ellefte år på rad har det vært prisstigning på boliger i Norge, og gjennomsnittlig har prisene årlig steget med 9.6 %. I 2003 økte prisene med 2 % som er den laveste prisstigningen i disse årene.

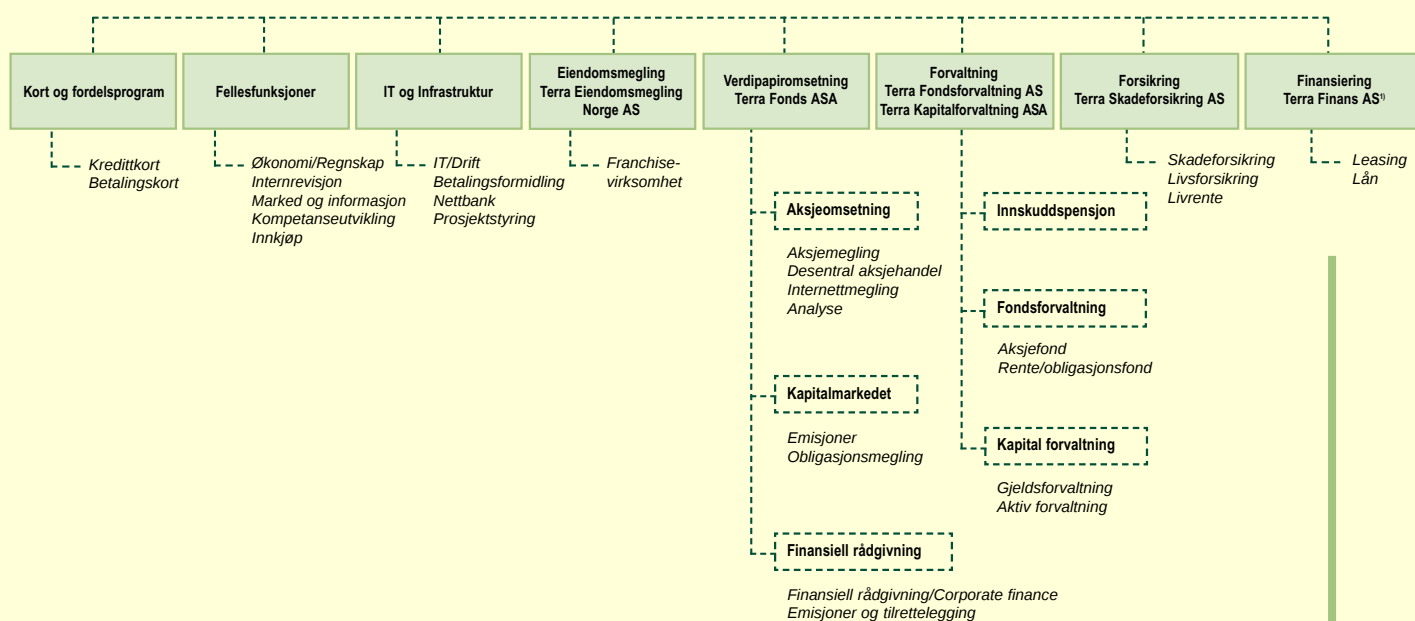
Av storbyene hadde Oslo lavest prisvekst med 1 % på boliger i 2003, mens Bergen og Tromsø hadde 5 %, og Trondheim, Drammen og Stavanger steg med 4 %.

Etter en vekst på 10 nye medlemmer i kjeden i 2003, teller nå kjeden 22 meglerkontor. Det forventes en god økning i nye kontor også for 2004.

Antall solgte eiendommer i 2003 for kjeden var ca 1800. Med det høye salget vi oppnådde høsten 2003, og stadig nye medlemmer i kjeden, ser man lyst på en videre sunn utvikling av kjeden.



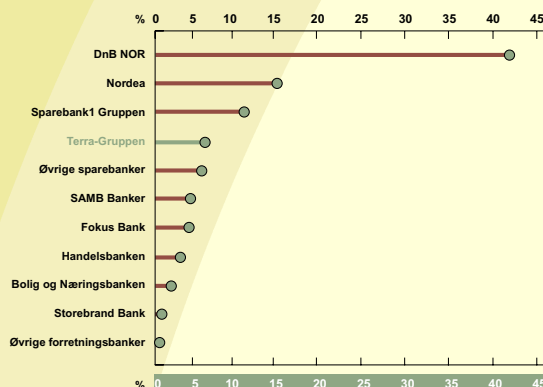
Virksomhetsområder Terra-Gruppen AS:



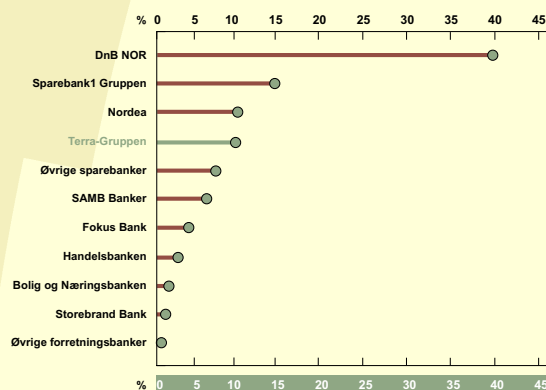
Terra-Gruppen i Bank-Norge

Terra-Gruppen består i dag av 86 lokale sparebanker og er 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 i Terra-Gruppen samlet sett en betydelig faktor i norsk bankvesen.

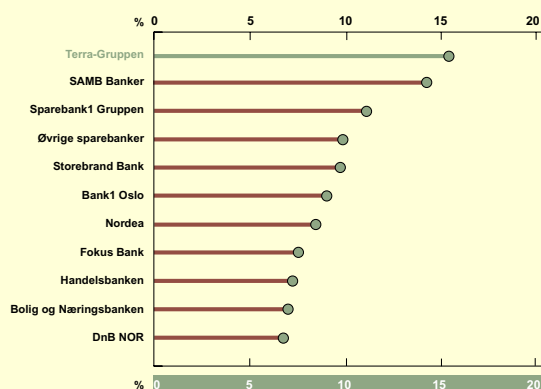
Markedsandel målt etter forvaltningskapital pr. 31.12.03



Markedsandel på utlån til personmarkedet pr. 31.12.03



Oversikt over kjernekapitaldekning pr. 31.12.03



I sine respektive lokale markeder er aksjonær-bankene ofte den største finansielle aktør og således 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 samlet en markedsandel på 6,9%. Samlet forvaltningskapital har nå passert 114 milliarder kroner. For utlån til privatmarkedet er bankene i Terra-Gruppen den fjerde største aktøren i Norge med en markedsandel på 10,2%. I dette segmentet har bankene i Terra-Gruppen en nesten like stor markedsandel som Nordea (tidl. Kreditkassen). På utlån til næringsliv er bankenes markedsandel mer beskjeden. Dette er ikke overraskende, siden det er utlån til privatsegment som er sparebankenes kjerne-område. Samlet utlånsvolum er kommet opp i over 102 milliarder kroner.

Terra Gruppen er Norges mest solide bank-gruppe, med en kjernekapitaldekning på ca. 15,3%. 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. Aksjonærbankene har samlet en kundemasse på ca. 750 000 kunder. Dette gjør bankene og Terra-Gruppen AS til en av de største aktørene i det norske markedet for salg av finansielle produkter og tjenester.



Bankene 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 samlet. Resultat og balanse er utarbeidet ved å foreta en konsolidering av samtlige 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	2001	Endring 00-01	2002	Endring 01-02	2003	Endring 02-03
<i>Kontanter og innskudd i Norges Bank</i>	1 602	16,3 %	2 081	29,9 %	2 414	16,0 %
<i>Utlån til kredittinstitusjoner</i>	1 492	-12,8 %	1 729	15,9 %	1 437	-16,9 %
Sum kontanter og fordringer på kred.inst.	3 094	0,2 %	3 810	23,1 %	3 850	1,1 %
<i>Brutto utlån til kunder</i>	82 027	11,9 %	91 355	11,4 %	102 338	12,0 %
<i>Spesifiserte avsetninger</i>	608	14,3 %	654	7,6 %	731	11,7 %
<i>Uspesifiserte avsetninger</i>	702	13,0 %	788	12,3 %	896	13,7 %
Netto utlån til kunder	80 717	11,9 %	89 913	11,4 %	100 711	12,0 %
<i>Serifikater og obligasjoner</i>	5 731	0,6 %	6 312	10,1 %	6 602	4,6 %
<i>Aksjer og andeler</i>	1 715	27,2 %	1 276	-25,6 %	1 306	2,4 %
Sum verdipapirer	7 446	5,7 %	7 588	1,9 %	7 909	4,2 %
<i>Tilknyttede selskaper</i>	101	9,8 %	97	-4,0 %	71	-27,3 %
<i>Varige driftsmidler</i>	1 080	12,1 %	1 082	0,2 %	1 145	5,8 %
<i>Andre eiendeler</i>	934	5,2 %	1 202	28,7 %	1 001	-16,7 %
Sum eiendeler (forvaltningskapital)	93 372	10,9 %	103 692	11,1 %	114 686	10,6 %

Gjeld og egenkapital	2001	Endring 00-01	2002	Endring 01-02	2003	Endring 02-03
<i>Innskudd fra kredittinstitusjoner</i>	5 093	4,5 %	5 183	1,8 %	5 721	10,4 %
<i>Innskudd fra kunder</i>	65 162	9,1 %	72 283	10,9 %	79 702	10,3 %
Sum innskudd	70 255	8,8 %	77 466	10,3 %	85 423	10,3 %
<i>Sertifikat og obligasjonsgjeld</i>	11 354	30,3 %	14 004	23,3 %	15 610	11,5 %
<i>Annen gjeld og forpliktelser</i>	1 536	12,7 %	1 352	-12,0 %	1 437	6,3 %
Sum øvrig gjeld	12 890	27,9 %	15 356	19,1 %	17 047	11,0 %
Ansvarlig lånekapital	366	71,0 %	612	67,2 %	741	21,1 %
<i>Grunnfondsbeviskapital</i>	521	0,0 %	518	-0,6 %	702	35,4 %
<i>Overkursfond</i>	24	0,0 %	24	0,0 %	38	57,9 %
<i>Uttevningfond</i>	4	-42,9 %	1	-75,0 %	7	550,0 %
<i>Sparebankfond</i>	9 281	6,2 %	9 693	4,4 %	10 690	10,3 %
<i>Andre fond</i>	31	-18,4 %	22	-29,0 %	40	81,4 %
Sum egenkapital	9 861	5,7 %	10 258	4,0 %	11 475	11,9 %
Sum gjeld og egenkapital	93 372	10,9 %	103 692	11,1 %	114 686	10,6 %

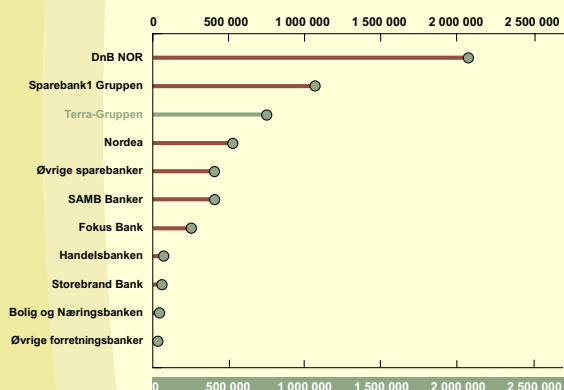
Nøkkeltall for Terra-bankene siste 9 år

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Rentemargin	3,62 %	3,28 %	3,08 %	3,02 %	2,86 %	2,68 %	2,49 %	2,43 %	2,42 %
Netto rentemargin	4,06 %	3,70 %	3,38 %	3,43 %	3,36 %	3,16 %	3,05 %	2,95 %	2,79 %
Kostnads/inntektsforhold	58,5 %	59,8 %	58,8 %	60,7 %	54,8 %	57,8 %	59,7 %	62,3 %	55,5 %
Kostnads/inntektsforhold (just for vp)	60,4 %	62,1 %	62,4 %	58,8 %	58,6 %	58,1 %	57,4 %	57,5 %	58,6 %
Tap i % av brutto utlån	0,28 %	0,20 %	0,16 %	0,30 %	0,37 %	0,45 %	0,48 %	0,57 %	0,54 %
Tapsavsetninger i % av brutto utlån	2,03 %	1,76 %	1,57 %	1,54 %	1,52 %	1,57 %	1,60 %	1,58 %	1,59 %
Egenkapitalavkastning etter skatt	10,6 %	9,2 %	9,3 %	7,1 %	9,7 %	10,1 %	6,2 %	4,4 %	7,6 %
Resultat i % av gj. forvaltningskapital	1,25 %	1,11 %	1,12 %	0,84 %	1,14 %	1,15 %	0,67 %	0,45 %	0,75 %
Innskuddsdekning	99,1 %	96,1 %	91,5 %	88,5 %	86,3 %	82,8 %	80,7 %	80,4 %	79,1 %

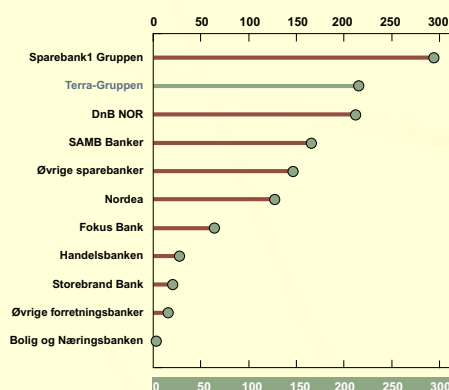
Resultat (i NOK mill. og i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital)

	2001	i %	2002	i %	2003	i %
Renteinntekter	7 524	8,47 %	8 083	8,20 %	7 073	6,48 %
Renteutgifter	4 812	5,42 %	5 175	5,25 %	4 027	3,69 %
Netto renteinntekter	2 712	3,05 %	2 908	2,95 %	3 046	2,79 %
Provisjonsinntekter	459	0,52 %	532	0,54 %	597	0,55 %
Provisjonsutgifter	155	0,17 %	188	0,19 %	204	0,19 %
Netto provisjonsinntekter	304	0,34 %	344	0,35 %	394	0,36 %
Utbytte	33	0,04 %	42	0,04 %	42	0,04 %
Verdipapirer og valuta	-121	-0,14 %	-261	-0,26 %	202	0,18 %
Andre driftsinntekter	57	0,06 %	102	0,10 %	67	0,06 %
Sum driftsinntekter	2 986	3,36 %	3 135	3,18 %	3 750	3,43 %
Lønn/personalkostnader	816	0,92 %	893	0,91 %	984	0,90 %
Adm.kostnader	580	0,65 %	635	0,64 %	634	0,58 %
Avskrivninger	117	0,13 %	122	0,12 %	124	0,11 %
Andre driftskostnader	268	0,30 %	304	0,31 %	338	0,31 %
Sum driftskostnader	1 782	2,01 %	1 954	1,98 %	2 080	1,90 %
Resultat før tap på utlån	1 204	1,36 %	1 181	1,20 %	1 670	1,53 %
Tap på utlån/garantier	374	0,42 %	493	0,50 %	524	0,48 %
Tap/gevinst på fin.anl	-1	0,00 %	63	0,06 %	-4	0,00 %
Resultat før skatt	830	0,93 %	625	0,63 %	1 149	1,05 %
Ekstraordinære poster	-4	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Skatt	239	0,27 %	184	0,19 %	325	0,30 %
Resultat etter skatt	594	0,67 %	441	0,45 %	824	0,75 %

Antall kunder



Antall filialer



Aksjonæroversikt

Eierstruktur pr. 31.12.03

		Antall aksjer	Eier- andel
Toten Sparebank	Lena	400 993	5,7 %
Helgeland Sparebank	Mosjøen	356 146	5,1 %
Fana Sparebank	Bergen	343 919	4,9 %
Jernbanepersonalets Sparebank	Oslo	197 780	2,8 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	Flora	195 242	2,8 %
Volda og Ørsta Sparebank	Volda	184 954	2,6 %
Time Sparebank	Bryne	167 957	2,4 %
Aurskog Sparebank	Aurskog	160 000	2,3 %
Indre Sogn Sparebank	Årdalstangen	142 060	2,0 %
Melhus Sparebank	Melhus	142 060	2,0 %
Narvik Sparebank	Narvik	141 939	2,0 %
Selbu Sparebank	Selbu	137 724	2,0 %
Lillestrømbanken Lillestrøm Sparebank	Lillestrøm	133 404	1,9 %
Eidsberg Sparebank	Mysen	132 196	1,9 %
Larvikbanken Brunlanes Sparebank	Larvik	127 178	1,8 %
Holla Sparebank	Ulefoss	115 649	1,6 %
Voss Sparebank	Voss	114 851	1,6 %
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	1,5 %
Sparebanken Bien	Oslo	100 000	1,4 %
Selfjord Sparebank	Selfjord	98 824	1,4 %
Berg Sparebank	Halden	94 802	1,4 %
Marker Sparebank	Ørje	93 719	1,3 %
Bamble og Langesund Sparebank	Stathelle	90 541	1,3 %
Kvinesdal Sparebank	Kvinesdal	90 265	1,3 %
Sparebank Telespar	Fornebu	87 006	1,2 %
Askim Sparebank	Askim	85 017	1,2 %
Odal Sparebank	Sagstua	84 772	1,2 %
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	1,1 %
Bud, Fræna og Hustad Sparebank	Elnesvågen	79 644	1,1 %
Surnadal og Stangvik Sparebank	Surnadal	77 975	1,1 %
Tolga-Øs Sparebank	Tolga	77 095	1,1 %
Nes Prestegjelds Sparebank	Nesbyen	76 856	1,1 %
Høland Sparebank	Bjørkelangen	73 001	1,0 %
Spydeberg Sparebank	Spydeberg	73 001	1,0 %
Trøgstad Sparebank	Trøgstad	73 001	1,0 %
Orkdal Sparebank	Orkanger	72 403	1,0 %
Oppdals Sparebank	Oppdal	72 172	1,0 %
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	0,9 %
Hjelmeland Sparebank	Hjelmeland	60 915	0,9 %
Andebu Sparebank	Andebu	60 000	0,9 %
Grue Sparebank	Kirkenær	55 931	0,8 %
Sunndal Sparebank	Sunndalsøra	51 795	0,7 %
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	0,5 %
Evje og Hornnes Sparebank	Evje	37 250	0,5 %
Fjaler Sparebank	Dale i Sunnfjord	35 298	0,5 %
Bjugn Sparebank	Bjugn	35 018	0,5 %
Nesset 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	0,4 %
Ålfjord Sparebank	Ålfjord	29 050	0,4 %
Etnedal Sparebank	Etnedal	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 %
Ofoten Sparebank	Bogen i Lofoten	26 970	0,4 %
Soknedal Sparebank	Soknedal	26 385	0,4 %
Ørland Sparebank	Brekstad	24 171	0,3 %
Tynes 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	0,2 %
Stadsbygd Sparebank	Stadsbygd	17 497	0,2 %
Tjeldsund Sparebank	Tjeldsund	14 558	0,2 %
Haltdalen Sparebank	Haltdalen	6 456	0,1 %
Verran Sparebank	Mosvik	3 265	0,0 %
Totalt		7 015 728	100,00 %

Aksjekapitalen består pr. 31.12.2003 av 7.015.728 aksjer pålydende kr 1,00.

Terra Fonds ASA

Ordreutførelse for investor	52 337 331
Emisjons- og prosjekter	50 663 947
Tilknyttede tjenester	10 101 466
Omsetning for egen regning	-1 521 256
Verdiregulering e.beholdning	1 345 477
Sum driftsinntekter	112 926 965
Sum driftsutgifter	75 095 229
Driftsresultat	37 831 736
Finans	-9 181 418
Resultat før skattekostnad	28 650 318
Skattekostnad	8 046 986
Årsresultat	20 603 332
Sum egenkapital	25 062 302
Sum totalkapital	159 632 708

Terra Fondsforvaltning AS

Forvaltningsprovisjon	21 308 215
Tegningsprovisjon	3 590 081
Andre inntekter	145 542
Sum driftsinntekter	25 043 838
Sum driftsutgifter	24 928 943
Driftsresultat	114 895
Finans	192 531
Resultat før skattekostnad	307 426
Skattekostnad	95 623
Årsresultat	211 803
Sum egenkapital	11 930 933
Sum totalkapital	18 602 146

Terra Skadeforsikring AS

Forfalt bruttopremie	734 654 830
Opptjent premie for egen regning	243 349 115
Mottatt provisjon reassuranse	86 674 170
Sum driftsinntekter	330 023 285
Erstatningskostnader for egen regn.	194 706 912
Sum driftsutgifter	106 416 569
Sikkerhetsavsetninger	48 052 248
Driftsresultat	-19 152 444
Finans	36 934 875
Resultat før skattekostnad	17 782 431
Skattekostnad	4 735 318
Årsresultat	13 047 113
Sum egenkapital	84 621 234
Sum totalkapital	531 355 559

Terra Kapitalforvaltning ASA

Forvaltningshonorar	16 779 817
Andre inntekter	4 407 039
Sum driftsinntekter	21 186 856
Sum driftsutgifter	17 205 013
Driftsresultat	3 981 843
Finans	68 993
Resultat før skattekostnad	4 050 836
Skattekostnad	1 197 505
Årsresultat	2 853 331
Sum egenkapital	3 001 455
Sum totalkapital	13 308 939

Terra Eiendomsmegling Norge AS

Driftsinntekter	1 008 270
Sum driftsutgifter	3 304 379
Driftsresultat	-2 296 109
Finans	33 064
Resultat før skattekostnad	-2 263 045
Skattekostnad	-616 981
Årsresultat	-1 646 064
Sum egenkapital	2 793 271
Sum totalkapital	3 438 440

Terra Finans AS

Rente- og provisjonsinntekter	41 047 534
Rente- og provisjonskostnader	20 743 892
Andre inntekter	243 480
Sum driftsinntekter	20 547 122
Sum driftskostnader	16 626 694
Resultat før tap	3 920 428
Tap på utlån	13 445 170
Resultat før skattekostnad	-9 524 742
Skattekostnad	-2 662 322
Årsresultat	-6 862 420
Sum egenkapital	63 491 115
Sum totalkapital	382 605 490

Actor Fordringsforvaltning AS

Salær	31 683 868
Andre driftsinntekter	-
Sum driftsinntekter	31 683 868
Sum driftsutgifter	17 456 092
Driftsresultat	14 227 776
Finans	931 486
Resultat før skattekostnad	15 159 262
Skattekostnad	4 315 952
Årsresultat	10 843 310
Sum egenkapital	12 870 071
Sum totalkapital	33 694 373

Terra Eiendomsmegling Oslo AS

Sum driftsinntekter	19 951 804
Sum driftsutgifter	17 415 335
Driftsresultat	2 536 469
Finans	287 536
Resultat før skattekostnad	2 824 005
Skattekostnad	790 704
Årsresultat	2 033 301
Sum egenkapital	1 059 871
Sum totalkapital	8 751 025

English Summary

Business Idea, Mission, Main Objectives

Business Idea

Terra-Gruppen AS mission and Business Idea is to offer financial products, provide cost advantages and protect the shareholders' interests in the banking area.

Our motto is: with local savings banks for the future.

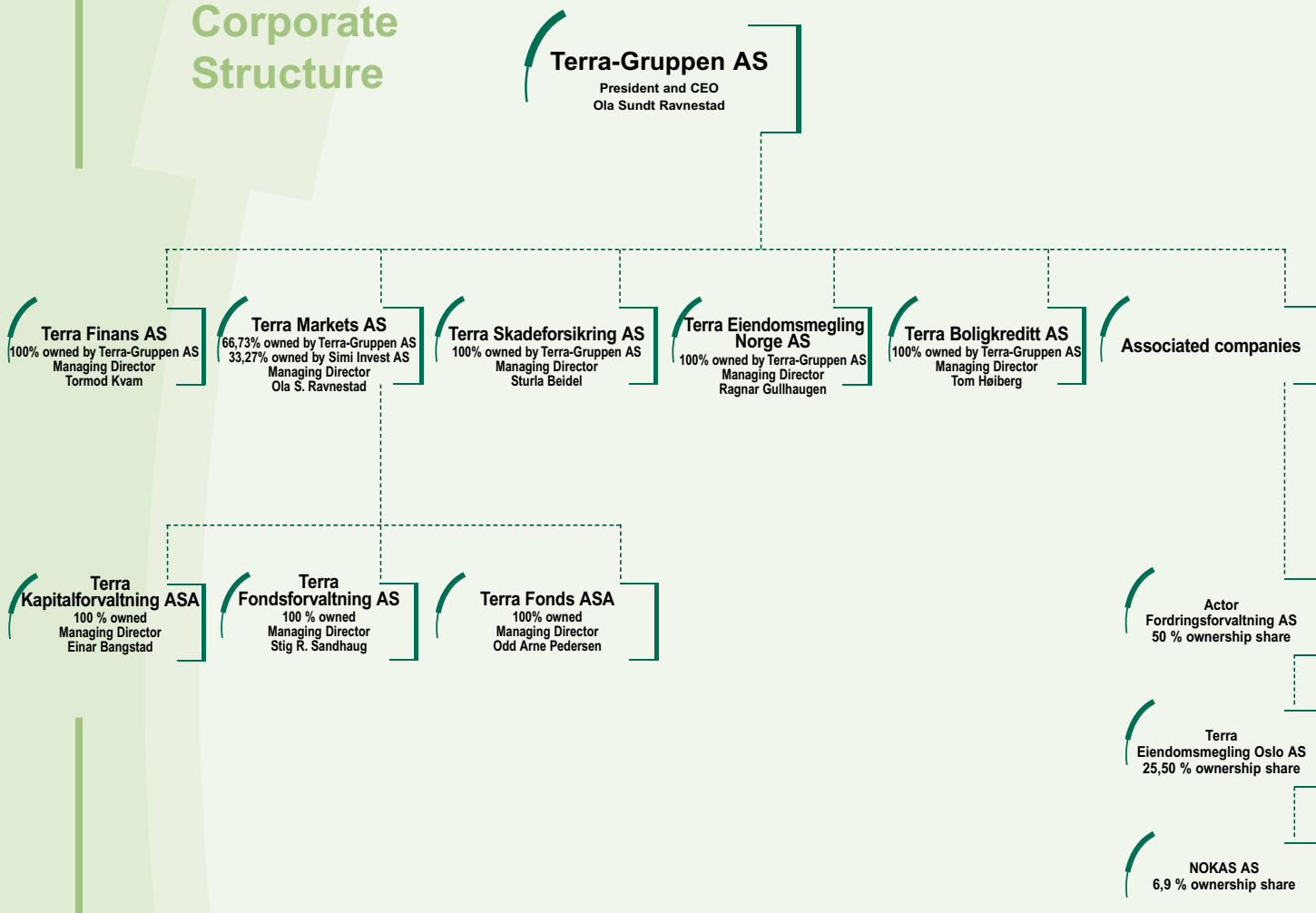
Main Objectives and Strategies

Terra-Gruppen AS was established to safeguard the interests of the shareholder-banks 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 shall have access to distribute 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 in order to achieve common 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	
2002	2003	Operating revenues and operating costs	2003 2002
46 160 035	57 061 637	Total Operating Revenues	350 898 556 239 721 772
54 808 898	64 858 247	Total Operating Costs	342 296 295 273 228 017
-8 648 863	-7 796 610	Gross Profit	8 602 261 -33 506 245
		Financial Revenues and Financial Costs	
-9 171 108	41 552 828	Net Financial Income	60 887 239 2 509 692
-17 819 971	33 756 218	Income before Taxes	69 489 500 -30 996 553
-14 265 103	29 782 979	Profit/Loss	54 734 174 -23 386 624
		The minority's share of profit / loss	7 834 819 -1 189 159
		The majority's share of profit / loss	46 899 355 -22 197 465
		Transfers	
-	15 000 000	Dividends	22 728 552 -
-6 505 811	14 782 979	Covered from/Provisions for Other Equity	32 005 822 -15 627 332
-7 759 292	0	Transferred from Share Premium Fund	0 -7 759 292
-14 265 103	29 782 979	Total Transfers	54 734 174 -23 386 624

Balance Sheet

PARENT COMPANY		PARENT COMPANY AND SUBSIDIARIES	
2002	2003	Assets	2003 2002
		Fixed Assets	
9 548 446	5 575 206	Total Intangible Assets	19 947 551 27 538 006
18 087 877	13 337 943	Total Fixed Assets	22 503 793 25 512 028
245 238 594	257 167 370	Total Financial Assets	43 496 582 90 552 541
272 874 917	276 080 519	Total Fixed Assets	85 947 926 143 602 575
		Current Assets	
18 518 993	33 544 920	Total Receivables	633 710 973 204 082 818
39 664 266	36 270 469	Total Investments	303 515 399 141 718 204
12 916 854	44 946 699	Bank Deposits, Cash, and Similar Items	240 203 914 172 869 885
71 100 113	114 762 088	Total Current Assets	1 178 414 227 518 670 907
343 975 030	390 842 607	Total Assets	1 264 362 153 662 273 482
		Equity	
		Deposited Share Capital	
289 749 013	309 387 633	Total Deposited Share Capital	309 387 633 289 749 013
0	14 782 979	Total Earned Equity	-22 489 457 -54 382 510
		Minority Interests	12 963 937 12 857 472
289 749 013	324 170 612	Total Equity and Minority Interests	299 862 113 248 223 975
		Debt	
979 456	1 908 674	Total Provisions for Obligations	6 904 765 3 095 037
37 000 000	32 375 000	Total Other Long Term Debt	285 121 300 41 000 000
16 246 561	32 388 321	Total Short Term Debt	672 473 975 369 954 470
54 226 017	66 671 995	Total Debt	964 500 040 414 049 507
343 975 030	390 842 607	Total Equity and Debt	1 264 362 153 662 273 482

The Report by the Board of Directors

Terra-Gruppen AS was established in 1997 and today consists of Terra Skadeforsikring AS, Terra Eiendomsmegling Norge AS, Terra Finans AS and Terra Markets AS (66.73 percent owned) with the operating subsidiaries Terra Fonds ASA, Terra Kapitalforvaltning ASA and Terra Fondsforvaltning AS. Further, the Group owns 50 % of the collecting company Actor Fordringsforvaltning AS, 25.5 % of Terra Eiendomsmegling Oslo AS Nordvik og Partners, as well as 6.9 % of Norsk Kontantservice AS.

Terra-Gruppen AS is based in Oslo, Norway.

Terra-Gruppen AS is at the end of 2003 owned by 86 Norwegian local savings banks. In 2003, two new banks joined Terra-Gruppen as new shareholders: Sparebanken Telespar and Jernbanepersonalets Sparebank.

The Group's operations have had a positive development in 2003, and the Group has throughout the year strengthened its position as a strategic supplier of financial products and services for Norwegian savings banks. Terra-Gruppen AS and the banks in the alliance will continue the development towards becoming a significant player within the Norwegian finance milieu in those segments, regions and sectors according to the priorities of the company and its shareholders.

The Alliance's Position in the Norwegian Market

The main focus for Terra-Gruppen AS is the retail market as well as the market for small and medium size businesses. Both the owner banks and the various product companies in Terra-Gruppen AS have experienced growth in their markets over the last years. The shareholding banks in Terra-Gruppen have, with their more than 700,000 customers, approximately 12 percent market share in the Norwegian retail market and approximately 5 percent of the total banking market. Terra-Gruppen AS has as of year end 2003 approximately 217,200 customers within mutual fund savings, casualty insurance, life insurance, loans, leasing, credit cards and securities trading. This makes Terra-

Gruppen AS and its shareholding banks together a significant player in the Norwegian market with potential for further growth in the years to come.

Insurance

The Group's insurance products are supplied by Terra Skadeforsikring AS. The company initially focused only on retail market products but now also offers products for agriculture and small businesses. More than 800 employees in the shareholding banks have so far participated in the training program for insurance advisors.

Portfolio growth has been substantial every year since inception in 2000. By the end of the fourth operating year, the company has a gross due premium of NOK 734 billion. This is an increase from the previous year of NOK 213 million or 41%.

Since February 2001, Terra-Gruppen AS has offered a wide specter of life insurance to the retail market in cooperation with GE Financial Insurance.

Since the third quarter 2003, Terra-Gruppen AS has offered unit linked products in cooperation with Vital Link AS.

Asset Management Services

An important area of growth for the Group is the development and sale of asset management products.

Terra-Gruppen AS aims to offer a complete product specter within asset management.

Terra Fondsforvaltning AS is the Group's company for funds management. The company manages 15 funds and has more than 59,100 customers. By the end of 2003 the funds under management by Terra Fondsforvaltning AS was NOK 2.8 billion. Gross sales in 2003 amounted to NOK 1.2 billion.

Terra-Gruppen AS also offers debt and asset management services through Terra



Kapitalforvaltning ASA, and manages investors' portfolios of financial instruments on an individual basis and according to investors' mandate.

The company has grown rapidly since inception, and the total value of debt and assets managed was NOK 12 billion by the end of 2003.

Securities and Capital Market Services

The Group's activities in securities services are offered through Terra Fonds ASA. The company has ever since inception in 1998 shown positive results and has had a steady increase in revenues in all of the company's departments. Today the company offers stock and bond brokering services as well as financial consulting and preparation of public offerings. An important area of growth is the retail market, where the distribution channel is the branch network of the shareholding institutions.

The fixed income department of Terra Fonds ASA has in 2003 maintained significant activity in the fixed income market. The department achieved 10.1% market share of new bond offerings in 2003 according to Norsk Tillitsmann AS.

Terra Fonds ASA's department for new equity offerings has focused on financial advising and preparation of public offerings in the energy, banking and technology sectors. In 2003, the department had a market share of 8.9% of public offerings on Oslo Børs (Oslo Stock Exchange).

Cards and Loyalty Programs

Terra-Gruppen AS is, through the shareholding banks, a player in the Norwegian card market and has a market share on international VISA cards of approximately 10% of the total market in Norway.

The cards are sold by the shareholding banks in Terra-Gruppen. Terra-Gruppen AS has in 2003 sold its 35% share in EnterCard AS but has chosen to continue with the company as the alliance's partner for card and loyalty programs.

Real Estate Brokering

Real estate brokering is defined as part of the shareholding banks' value chain. A number of the shareholding banks own smaller real estate brokering companies.

The development of the franchising concept has been successful, and by the end of 2003, 22 real estate brokering offices have joined the concept. The company is in negotiations with potential franchisers by the end of 2003.

New Areas of Operations

Terra-Gruppen AS acquired 100% of the shares in Sparebank 1 Finans AS in February 2003, and the company changed its name to Terra Finans AS.

After restructuring the company throughout 2003, Terra Finans AS has adjusted its leasing products for distribution through the shareholding banks. The company has at year end 2003 a loan and leasing portfolio of NOK 354 million.

Terra BoligKreditt AS was established in the fall of 2003, and the company's main objective is to ensure an increase in the off-balance lending capacity of the shareholding banks. Through Terra BoligKreditt AS, the shareholding banks will have access to competitive loan products for both existing and new customers.

Internet Banking, Payment Services and Common IT Platform for the Banks

Terra-Gruppen AS is responsible for negotiating and acquiring services and products within IT and payment services on behalf of the banks in the alliance.

Terra-Gruppen AS has in the fall of 2003, on behalf of the shareholding banks, terminated all agreements with EDB Business Partner ASA regarding delivery of IT services. Further, in the spring of 2004, a decision has been made to enter into IT services agreements with companies in the Danish SDC Holding AS Group.

Review of the Annual Accounts

It is the opinion of the Board of Directors that the annual profit and loss statement and balance sheet give a good picture of the company's and the Group's operations and financial position at the end of the year. Total operating revenue was NOK 57.1 million for the parent company and NOK 350.9 million for the Group. Total operating cost was NOK 64.9 million for the parent company and NOK 342.3 million for the Group. The accounts show an annual result for the parent company of NOK 29.8 million and NOK 54.7 million for the Group.

The Board is satisfied with the result for the company and the Group. Despite the fact that several areas of operation are still in an inception and developing phase, the results have been positive and satisfying for the year. The positive development in the securities market and macro economic trends have contributed to increased activity in the areas of operation as well as positive yields on securities and mutual funds portfolios. The Board is satisfied with the development both regarding turnover and costs in 2003. In the opinion of the Board of Directors, the company and Group will have adequate financial strength and flexibility to provide satisfactory support to operations in the subsidiaries. The Group is affected by the development of the Norwegian economy generally and the capital and securities markets especially. The market conditions were substantially improved in 2003, and the outlook seems positive for 2004 as well.

The Group considers itself well positioned for increasing its market shares in both established and new areas of operations.

Balance and Liquidity

The parent company's book equity was as of 31.12.03 NOK 324.2 million, and the Group's book equity after minority interests was NOK 299.9 million as of 31.12.03.

Terra-Gruppen in Norwegian banking

Terra-Gruppen today consists of 86 local savings banks and is 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 6.9% market share. Combined total assets have now surpassed NOK 114 billion. Regarding private loans, Terra Group banks are ranked fourth in Norway with a market share of approximately 10%. In this segment, the banks combined are almost as large as Nordea (formerly Kreditkassen). Concerning commercial loans, Terra Group banks have a more modest market share. This is not surprising considering that private loans is the local savings banks' core focus. Combined loan volume is more than NOK 102 billion.

Terra-Gruppen is Norway's most solid bank group, with a core capital backing of approximately 15.3%. This gives the banks and the group the necessary autonomy to fulfil 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	52 337 331
Corporate activities	50 663 947
Related Services	10 101 466
Trading for own account	-1 521 256
Value adjustment - own portfolio	1 345 477
Total operating revenues	112 926 965
Total Operating Costs	75 095 229
Gross Profit	37 831 736
Financial items	-9 181 418
Gross Profit before Taxes	28 650 318
Taxes	8 046 986
Net Income	20 603 332
Total Equity	25 062 302
Total Assets	159 632 708
Terra Fondsforvaltning AS	
Management Fees	21 308 215
Underwriting Commissions	3 590 081
Other Revenues	145 542
Total operating revenues	25 043 838
Total Operating Costs	24 928 943
Gross Profit	114 895
Financial items	192 531
Gross Profit before Taxes	307 426
Taxes	95 623
Net Income	211 803
Total Equity	11 930 933
Total Assets	18 602 146
Terra Skadeforsikring AS	
Gross Premiums Due	734 654 830
Earned Premiums for Own Account	243 349 115
Received Commissions - Reinsurance	86 674 170
Total operating revenues	330 023 285
Claim Settlements for Own Account	194 706 912
Total Operating Costs	106 416 569
Contingency Provisions	48 052 248
Gross Profit	-19 152 444
Financial items	36 934 875
Gross Profit before Taxes	17 782 431
Taxes	4 735 318
Net Income	13 047 113
Total Equity	84 621 234
Total Assets	531 355 559
Terra Kapitalforvaltning ASA	
Management Fees	16 779 817
Other Revenues	4 407 039
Total operating revenues	21 186 856
Total Operating Costs	17 205 013
Gross Profit	3 981 843
Financial items	68 993
Gross Profit before Taxes	4 050 836
Taxes	1 197 505
Net Income	2 853 331
Total Equity	3 001 455
Total Assets	13 308 939
Terra Eiendomsmegling Norge AS	
Operating Revenues	1 008 270
Operating Costs	3 304 379
Gross Profit	-2 296 109
Financial items	33 064
Gross Profit before Taxes	-2 263 045
Taxes	-616 981
Net Income	-1 646 064
Total Equity	2 793 271
Total Assets	3 438 440
Terra Finans AS	
Interest and Commission Revenue	41 047 534
Interest and Commission Costs	20 743 892
Other Operating Revenues	243 480
Total Operating Revenues	20 547 122
Total Operating Costs	16 626 694
Gross Profit	3 920 428
Losses on loans, guarantees, etc	13 445 170
Gross Profit before Taxes	-9 524 742
Taxes	-2 662 322
Net Income	-6 862 420
Total Equity	63 491 115
Total Assets	382 605 490
Actor Fordringsforvaltning AS	
Fee Revenues	31 683 868
Other Revenues	-
Total Revenues	31 683 868
Operating Costs	17 456 092
Gross Profit	14 227 776
Financial items	931 486
Gross Profit before Taxes	15 159 262
Taxes	4 315 952
Net Income	10 843 310
Total Equity	12 870 071
Total Assets	33 694 373
Terra Eiendomsmegling Oslo AS	
Operating Revenues	19 951 804
Operating Costs	17 415 335
Gross Profit	2 536 469
Financial items	287 536
Gross Profit before Taxes	2 824 005
Taxes	790 704
Net Income	2 033 301
Total Equity	1 059 871
Total Assets	8 751 025



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 86 sparebanker med en samlet forvaltningskapital på over NOK 130 mrd.

Oversikt over våre aksjonærbanker finnes på www.terra.as



SPAREBANKENES FINANSHUS