



Årsberetning 2005

Dette er Terra-Gruppen	3
Nøkkeltall	4
Viktige hendelser 2005	5
Virksomhetsområder.....	5
KONSERNSJEFENS ORD	6
VIRKSOMHETSOMRÅDER	8
Terra Securities ASA	8
Terra Kapitalforvaltning ASA	12
Terra Fondsforvaltning AS	14
Terra BoligKreditt AS	17
Terra Finans AS.....	18
Terra Skadeforsikring AS.....	20
Terra Aktiv Eiendomsmegling AS	22
IT	24
Terra Kort	25
STYRETS BERETNING 2005	26
REGNSKAPET 2005	35
Resultatregnskap	35
Balanse	36
Kontantstrømoppstilling.....	38

NOTER TIL REGNSKAPET	40
REVISJONSBERETNING	56
STYRET.....	57
SELSKAPSSTRUKTUR.....	58
TERRA-GRUPPEN ORGANISASJON	59
AKSJONÆRFORHOLD	60
TERRA MERKEVARE.....	62
TERRA I BANK-NORGE	64
ENGLISH SUMMARY	71

DETTE ER TERRA-GRUPPEN

TERRA-GRUPPEN AS ER EN ALLIANSE OG ET FINANSKONSERN EID AV 80 SELVSTENDIGE OG LOKALT FORANKREDE NORSKE SPAREBANKER. TIL SAMMEN HAR TERRABANKENE EN FORVALTNINGSKAPITAL PÅ NOK 130 MILLIARDER.

FINANSKONSERNET TERRA-GRUPPEN TILBYR FINANSIELLE TJENESTER OG PRODUKTER TIL TERRABANKENE OG TIL BANKENES KUNDER. TERRA-GRUPPEN ER OGSÅ ANSVARLIG FOR INNKJØP AV TJENESTER OG PRODUKTER INNEN IKT OG BETALINGSFORMIDLING FOR TERRABANKENE

MÅLSETTING ● Terra-Gruppen AS arbeider for at Terrabankene oppnår gode rammevilkår for effektiv drift. På deres vegne fremforhandler gruppen løsninger som gir strategiske og økonomiske gevinster og stordriftsfordeler.

VIRKSOMHETEN ● Selskapet selger og utvikler et bredt spekter av tjenester og produkter innen forsikring, sparing og plassering, verdipapir- og kapitalmarkedstjenester, finansiering og eiendomsmegling. Gjennom alliansen får Terrabankenes kunder tilgang til konkurransedyktige finansielle produkter og tjenester.

HISTORIKK ● Terra-Gruppen ble etablert i 1997 for å ivareta Terrabankenes interesser på områder der hver enkelt bank hadde begrensede muligheter til å produsere eller fremskaffe tilfredsstillende løsninger og betingelser. Siden etableringen kan Terra-Gruppen vise til en kraftig vekst både gjennom etableringer, organisk vekst og oppkjøp. I dag er Terra-Gruppen et av Norges største finanskonsern.

NØKKELTALL

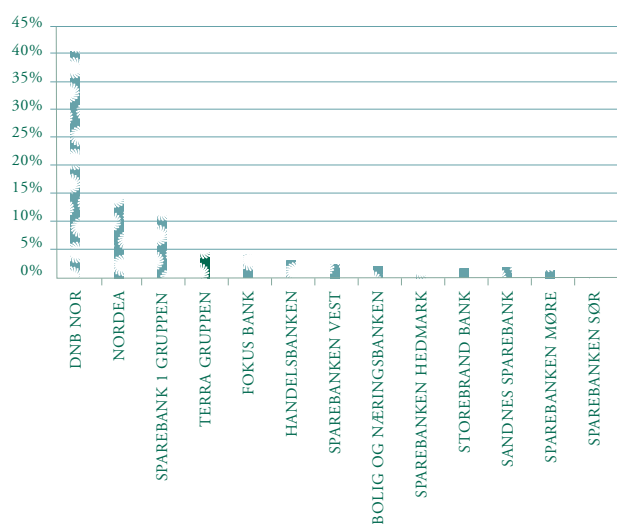
KONSERN

	2005	2004
Sum driftsinntekter	753 479 185	484 578 743
Sum driftskostnader	337 910 068	240 052 456
Driftsresultat	182 285 495	88 588 244
Netto finansresultat	44 835 274	30 738 331
Resultat før skattekostnad	227 120 769	119 326 575
Årsresultat	169 055 619	91 263 656

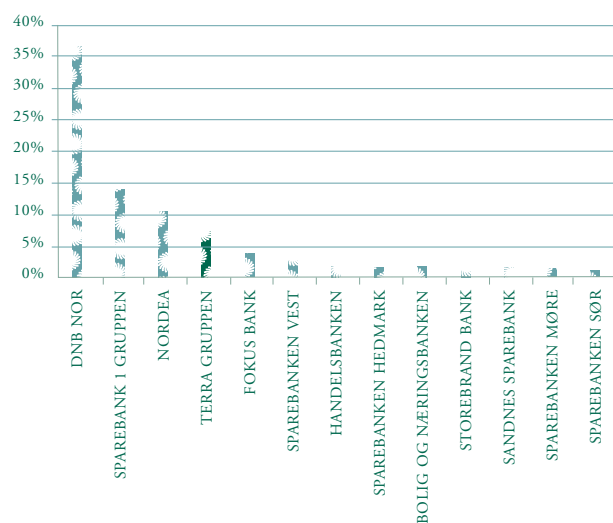
BANKENE I TERRA GRUPPEN AS

Antall sparebanker:	80
Antall ekspedisjonssteder:	190
Antall kunder:	750 000
Forvaltningskapital:	124 milliarder kroner

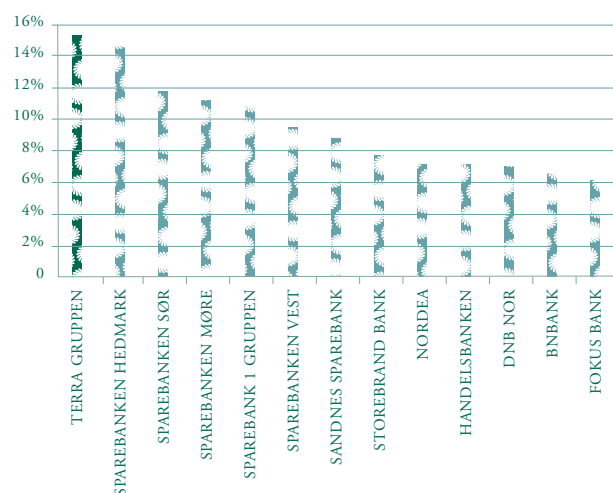
MARKEDSANDEL MÅLT PÅ FORVALTNINGSKAPITAL PR. 31.12.05 *



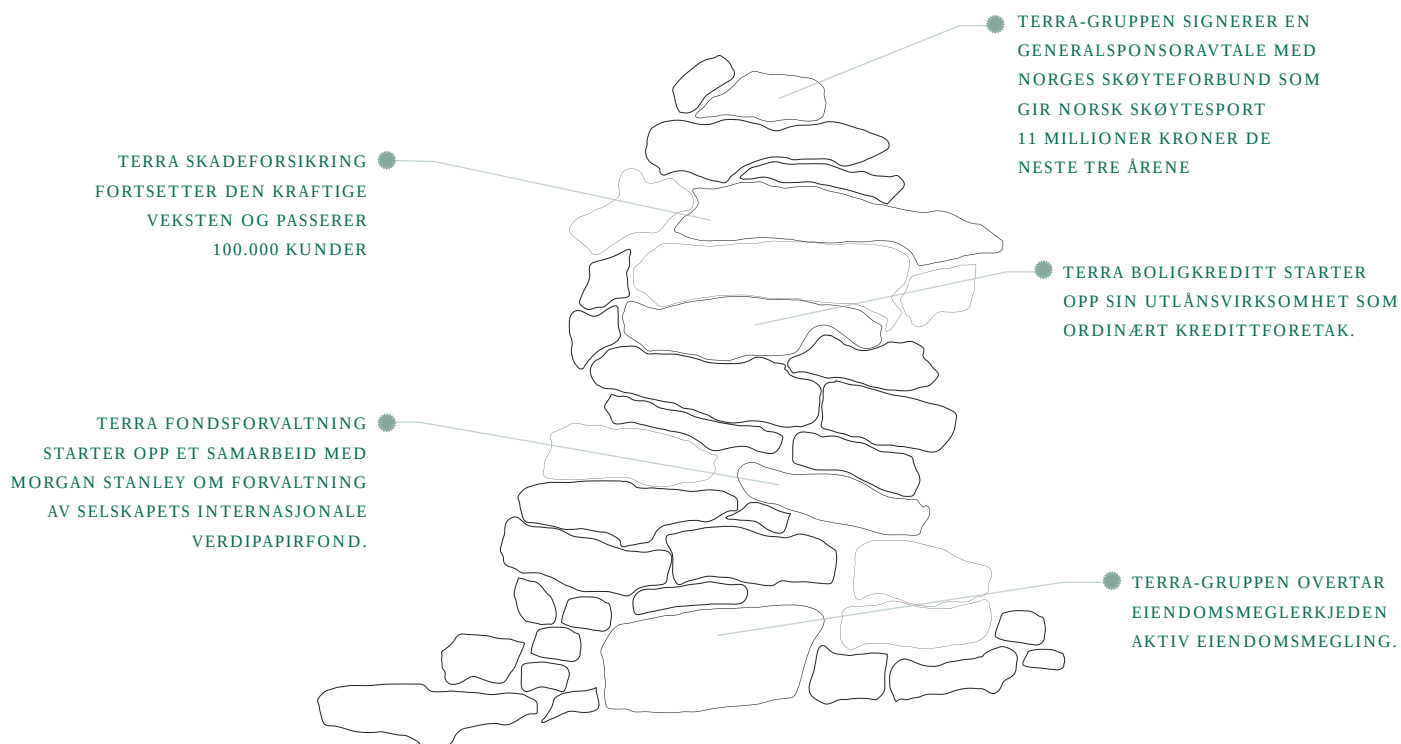
MARKEDSANDEL PÅ UTLÅN TIL PERSONMARKEDET PR. 31.12.05 *



KJERNEKAPITALDEKNING PR 31.12.05 *



* STATLIGE LÅNEINSTITUSJONER INNGÅR IKKE I TALLENE. VISER KUN BANKER OVER 20 MRD. NOK.



VIRKSOMHETSOMRÅDER

FORSIKRING ● Terra Skadeforsikring AS tilbyr skadeforsikring til person-, landbruks- og næringslivsmarkedet.

VERDIPAPIR- OG KAPITALMARKEDSTJENESTER ● Terra Securities ASA tilbyr tjenester innen verdipapir- og kapitalmarkedet. Selskapets består av de fire forretningsområdene Aksjemegling, Debt Capital Markets, Corporate Finance samt Sparing og Plassering.

VERDIPAPIRFORVALTNING ● Terra Fondsforvaltning AS tilbyr et bredt spekter av verdipapirfond rettet mot både bedrifts- og privatmarkedet. Selskapet tilbyr dessuten innskuddsbasert pensjon/obligatorisk tjenestepensjon til bedriftsmarkedet. Gjennom Terra Kapitalforvaltning ASA tilbyr Terra-Gruppen i tillegg tjenester innen aktiv forvaltning.

EIENDOMSMEGLING ● Terra-Gruppen er blant Norges ledende aktører innen eiendomsmegling gjennom de to kjedene Aktiv Eiendomsmegling og Terra Eiendomsmegling.

LEASING OG SALGSPANTLÅN ● Terra Finans AS tilbyr hele spekteret av tjenester innen leasing og salgspantlån for næringslivet.

BOLIGFINANSIERING ● Terra BoligKreditt AS øker Terrabankenes konkurranseevne med prisgunstige boliglån med pant innen 60 prosent av verdien.

KORT ● Terra-Gruppen er en betydelig utsteder av debet- og kredittkort gjennom kortsalget i Terrabankene

VIRKSOMHET PÅ VEGNE AV TERRABANKENE ● I tillegg til den forretningsmessige driften i produktselskapene har Terra-Gruppen ansvar for å utføre en rekke fellesoppgaver på vegne av Terrabankene. Dette gjelder bl.a. innkjøp av tjenester og produkter innen IT og betalingsformidling, prosjektstyring, opplæring og kompetanseutvikling, samt fellestjenester som merkevare, og informasjon og samfunnskontakt for Terra-Gruppen.

I POSISJON FOR FORTSATT VEKST

“ Terra-Gruppen har lagt bak seg nok et godt år, og konsernet kan vise til tidenes beste resultat. Det samme kan de fleste Terrabankene. Terra-Gruppens strategi skaper resultater, vår felles plattform er bygget og den sterke veksten skal fortsette. Fortsatt vekst er gruppens mål også i de neste årene.

Siden etableringen i 1997 har Terra-Gruppen endret seg mye. Fra å være en bankallianse med begrenset styrke, til å bli norske sparebankers viktigste leverandør av produkter og infrastruktur knyttet sammen i en stadig sterkere allianse.

Fra å levere enkeltprodukter til sparebankene leverer Terra-Gruppen i dag et bredt spekter av finansielle produkter og merkevarer. Dette sikrer at hver enkelt, lokale Terrabank kan tilby det kunden etterspør: konkurransedyktige finansielle tjenester og produkter i den lokale sparebanken - det beste fra to verdener.



De 80 Terrabankene som eier Terra-Gruppen har samlet vokst og utviklet seg til å bli en stadig sterkere aktør i det norske finansmarkedet. Et flertall av Terrabankene utvider således sin virksomhet med nye bankkontorer i flere titalls nye kommuner. Ofte sammen med den lokale eiendomsmegleren, enten den heter Aktiv eller Terra. Resultatet er økt distribusjon for Terra-Gruppen og lønnsom vekst i nye markeder for den lokale Terrabanken.

Terra-Gruppens videre vekst og gode resultater krever et godt samarbeid mellom gruppen og Terrabankene. Det legges derfor opp til et utstrakt og godt samspill. Samarbeidet og koordinering er avgjørende komponenter som har bidratt til at Terra-Gruppen står vesentlig sterkere i dag enn for bare få år siden. Sparebankstruktur er på agendaen i næringen. I den forbindelse søker Terrabankene å være en aktør som påvirker utviklingen gjennom egen innflytelse. Terra-Gruppen skal gjennom påvirkning av rammesettende organer, sikre at Terrabankenes interesser og rammebetingelser blir ivaretatt.

Terra-Gruppen har også demonstrert det gode samspillet gjennom implementeringen av en ny, fremtidsrettet og kostnadseffektiv IT-løsning for bankene. 80 Terrabanker har lykket med et av Norges største IT-prosjekt. Det har vært en kraftanstrengelse og deler av prosessen har vært mer

utfordrende, og har i perioder skapt større interne belastninger, enn det som har vært ønskelig. Den nye SDC-plattformen vil gi bankene store kostnadsfordeler ved at deres IT-kostnader vil bli vesentlig redusert.

Bedriftskulturen i Terra-Gruppen preges av offensiv nytenkning som ønsker å skape vekst og bedre resultat for eierne. En slik organisasjon tiltrekker seg personer som har et ønske om å bidra og etablerer egenskaper som skal prege hele konsernet og alliansen.

Med tidenes beste resultat har jeg all grunn til å berømme medarbeidere i Terra-Gruppen for innsatsen. Jeg vil også takke de ansatte i Terrabankene, samarbeidende banker og eiendomsmeglerkontorene for å ha bidratt til den positive utviklingen.

Nå gjelder det å ta vare på og videreutvikle verdien som ligger i Terra-Gruppen. Det gjør vi best gjennom vekst på alle områder. Samtidig ser vi at økt markedskraft og økt synlighet også vil bidra til større oppmerksomhet fra konkurrentene. Det gjør det enda viktigere for oss å være offensive for å sikre fortsatt vekst. Terrabankenes og – gruppens utvikling og resultater viser at vi er på god vei.

OLA SUNDT RAVNESTAD, KONSERNSJEF

TERRA SECURITIES ASA TAR MARKEDSANDLER I VOKSENDE MARKED

OMSETNINGEN I TERRA SECURITIES ASA ØKTE MED OVER 70 PROSENT I 2005. SELSKAPET HAR DERMED VOKST MER ENN AKSJEMARKEDET DE TRE SISTE ÅRENE.

Terra Securities oppnådde en omsetning på 282,2 mill. mot 162 mill. i 2004. Det tilsvarer en vekst på mer enn 70 prosent. Tilsvarende økte resultat før skatt fra 46 mill. til 94 mill. – det tilsvarer en vekst på mer enn 100 prosent. Den ekstraordinære veksten i omsetning og resultat gjenspeiler det gode året på Oslo Børs og at Terra Securities økte sine markedsandeler for aksjehandel gjennom året.

BLANT DE TI STØRSTE PÅ KUNDEHANDEL Terra Securities oppnådde en markedsandel på 2,44 prosent i 2005. Selskapet ble dermed rangert som nr. 16. av meglerhusene på Oslo Børs. I desember nådde andelen 3,09 prosent, noe som rangerte meglerhuset som nr. 11 på Oslo Børs.

Terra Securities er et meglerhus med stor fokus på kundene og driver derfor ikke handel for egen regning. Dersom man ved måling av markedsandeler ser bort fra meglerhusenes egenhandel på Oslo Børs og måler markedsandel ut fra kurtasjestatistikken til Kredittilsynet, har Terra en markedsandel på 5,46 prosent i desember. Målt etter kundeomsetningen er Terra Securities blant de ti største meglerhusene i Norge.

Aksjeavdelingens målsetting er å bli et av de ledende meglerhusene for private aksjeinvestorer, samt små og mellomstore, institusjonelle investorer i Norge. Med dagens kundemasse og markedsandel er selskapet i ferd med å ta denne posisjonen.

KVALITET OG LANGSIKTIGHET

Terra Securities legger stor vekt på å levere kvalitet i alle ledd, og det har vært viktig for selskapets suksess. Krav til kvalitet gjenspeiles både i analysene og i selve meglervirksomheten. Analytikerne i Terra Securities jobber etter fundamental analysemetode og leverer selskapsanalyser, morgen- og ukerapporter, samt sektor- og makrorapporter. Disse rapportene blir svært godt mottatt blant kundene – og blir ofte gjengitt i finansmediene.

Terra Securities har bygget opp en stab av godt kvalifiserte meglere. Selskapet er derfor godt posisjonert med høy kvalitet i alle ledd. Selskapet legger dessuten stor vekt på å etterleve Fonds-meglerforbundets Etiske Råds retningslinjer, og hadde ingen innrapporterte saker i 2005.

GOD DISTRIBUTJON

I 2005 åpnet Terra Securities avdelingskontor i Bergen med tre ansatte. Dette kontoret kommer nærmere investorene i Bergensområdet, og etableringen bidro positivt til meglerhusets vekst gjennom året.

Kundene i Terra Securities kan handle aksjer gjennom tre kanaler. Direkte på Internett, gjennom meglerbordene i Oslo og Bergen eller via kunderådgiverne i mer enn 200 bankfilialer rundt om i landet. Hovedtyngden av aksjehandelen skjer via meglerbordet, men en økende andel kunder tar også i bruk Internetthandel.

NØKKELTALL TERRA SECURITIES ASA

KURTASJEINNTEKTER	94,6 MILL.	53,6 MILL.
SUM CORPORATE-OPPDRAK	66,9 MILL.	44,4 MILL.
SUM DEBT CAPITAL MARKET	45,6 MILL.	37, MILL.
ANDRE INNTEKTER	4,7 MILL.	3,4 MILL.
SAMLET OMSETNING	282,2 MILL.	162,6 MILL.
DRIFTSRESULTAT	118 MILL.	64 MILL.
RESULTAT FØR SKATT	94 MILL.	46 MILL.

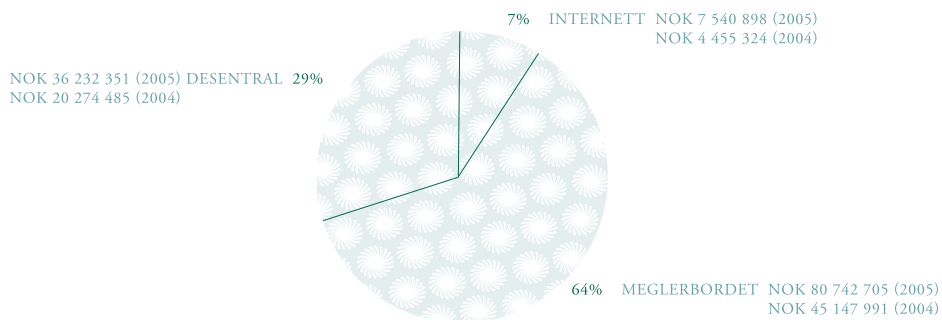
2005

2004

Hovedtyngden av aksjehandelen skjer gjennom meglerbordet i Oslo, men en økende andel kunder tar også i bruk Internetthandel.



SPLITT KURTASJEINNTEKTER



CORPORATE FINANCE

2005 ble et svært godt år for Corporate Finance-avdelingen. Det ble gjennomført omtrent like mange oppdrag som året før, men oppdragene var i gjennomsnitt 30-40 prosent større. Corporate Finance-avdelingen i Terra Securities har vært hoved-/medtilrettelegger for flere emisjoner på Oslo Børs.

STOR AKTØR PÅ BANKOBLIGASJONER

Fremmedkapitalavdelingen emitterer obligasjonslån og sertifikatlån for norske industriselskaper, kommuner, fylker og finansinstitusjoner. Forretningsområdet nådde et samlet emisjonsvolum på NOK 8,2 milliarder i 2005, mot NOK 5,9 milliarder året før. En vesentlig andel av emisjonsvolumet i 2005 var for banker, og Terra Securities er blant de største tilretteleggerne i sektoren for bankobligasjoner. Det ble gjennomført totalt 74 emisjonsoppdrag i 2005. I løpet av året etablerte avdelingen to nye forretningsområder: Utenlandssyndikering, hvor norske sparebanker finansieres gjennom utenlandske markeder, samt valutamegling.

VELLYKKET ETABLERING AV SPARING & PLASSERING

I februar 2005 etablerte Terra Securities forretningsområdet Sparing & Plassering. Området tilbyr blant annet investering i næringseiendomsprosjekter, strukturerte verdipapir og linkprodukter. Markedet for denne type produkter er voksende, og i samarbeid med avdelingen er Terra-bankene posisjonert for å ta ytterligere markedsandeler.

FØR BØRS

Har doblet siden nyttår

Topp og bunn på Børsen

15 på topp i 3. kvartal

Selskap	Markerting
1. Goodtech	228,8 %
2. Blom	190,1 %
3. Tandberg Storage	164,3 %
4. Norwegian	144,2 %
5. Opera Software	123,5 %
6. Petrolia Drilling	118,3 %
7. Int. Gold Exploration	115,4 %
8. Nexagon	104,1 %
9. Canargo	89,1 %
10. Exploration Resources	87,7 %
11. Subsea 7	78,2 %
12. Petrojack	78,2 %
13. Silvest	69,3 %
14. Sevan Marine	68,8 %
15. Gunsterre	68,8 %

15 på bunn i 3. kvartal

Selskap	Markerting
1. Domovale	-21,6 %
2. Fasil	-19,5 %
3. Nutri Pharma	-16,9 %
4. Polimoon	-16,2 %
5. HSD	-16,1 %
6. Sechner	-12,0 %
7. Normann	-10,9 %
8. BCCCL	-10,4 %
9. Natural	-9,8 %
10. Crew Gold Corp	-9,4 %
11. Burgerstad	-8,2 %
12. Luxa	-8,2 %
13. Betshippo	-8,0 %
14. TFDG	-8,0 %
15. Nordic Semicon	-7,6 %

Aksjestrateg Terje Nyborg i meglerhuset Terra har fått 100 prosent avkastning på sin portefølje siden nyttår.

NIKOLAOS FARMAKIS
Oslo

- Hadde du snakket med en økonomiprofessor, hadde han sagt at det ikke er mulig, sier Nyborg og ler.

DN har skrevet om porteføljevinnere i fem år og dette er den beste fakt i denne spalten.

DN følger de faste ukesanbefalingene til meglerhusene Terra Securities, DnB Nor Markets og First Securities hver uke.

Siden nyttår har Oslo Børs steget 38,6 prosent, mens hovedindeksen har steget 14,9 prosent i tredje kvartal.

Alle de tre meglerhusene som DN følger har gjort det bedre.

Bare i tredje kvartal har DnB Nor Markets hatt en avkastning på 28 prosent, mens First Securities har klart 20,4 prosent. Terra har vært best, med en stigning på 37,8 prosent i kvartalet som vi nå legger bak oss. Nyborg har en hovedforklaring på hvorfor han har gjort det så bra: Olje og offshore.

- Det er vår konsentrasjon om olje og offshore. Vi har truffet når vi har tatt inn de aksjene, sier han.

Halvparten av selskapene på knyttning, og siden ifjor har Nyborgs portefølje vært selskaper fra denne sektoren.

- Stort sett har vi fire aksjer i sektoren, men

GOEDE DAGER. Aksjestrateg Terje Nyborg i Terra Securities har gitt gode råd. Nå har hans anbefalte portefølje doblet seg. - Den eneste dårlige perioden for oss var i februar, sier han. Foto: Elin Heyland

Letet
Nyborg forklarer at han først velger en sektor som han har sterk tro på. Og at han så plukker til å gjøre det bra innenfor den aktuelle sektoren.

- Jeg prøver å finne frem til underprisede selskaper. Greier markedet. Men du vet ikke når du får uttelling. På ett eller annet tidspunkt oppdager markedet at et selskap er underpriset og kuppet.

Subsea 7. - Det siste selskapet har vært med i porteføljen siden jul ifjor, og vi mente at dette også var underpriset. Dette har til og med gått bedre enn sektoren, sier Nyborg.

Litt lite olje
Aksjesjef for DnB Nor Markets, Sveinung Harvæd, er så langt eget meglerhus.

- Men sett i ettertid: Hvis det var noe jeg skulle gjort annet

Ukesporteføljene - uke 40

Alle ukesporteføljene blir gitt ut på mandag. Endring i porteføljen per 3. okt. 2005



First Securities

Styremedlem
Peter Hermstad

Selskap	Anbefaling	Kurs ved pub-mandag	Kurs Endr. i 3. okt.	Endr. i 3. okt.
Subsea 7	19. aug. 05	64,97	62,68	19,3 %
First Securities	29. aug. 05	4,07	4,09	0,5 %
Statoil	29. aug. 05	57,00	58,57	2,7 %
BCCCL	05. sep. 05	104,09	103,50	0,6 %
Andra Offshore	19. sep. 05	36,42	36,00	1,0 %
Norwegian	26. sep. 05	47,71	47,09	0,6 %
Siste ukes anbefaling				2,2 %
Avkastning i år				67,9 %



Terra Securities

Styremedlem
Terje Nyborg

Selskap	Anbefaling	Kurs ved pub-mandag	Kurs Endr. i 3. okt.	Endr. i 3. okt.
Subsea 7	29. des. 04	25,00	61,47	246,9 %
Statoil	29. jan. 05	51,70	58,07	12,3 %
PGS	26. jan. 05	36,57	44,70	22,3 %
Mediast	26. jan. 05	162,72	221,00	35,9 %
BCCCL	27. aug. 05	11,00	10,07	8,5 %
Opticom	12. sep. 05	171,41	203,00	18,4 %
Draka	20. sep. 05	75,47	81,00	7,3 %
Siste ukes anbefaling				17,1 %
Avkastning i år				100,3 %

Avkastning hittil i år

Hovedindeksen per 3. okt. 38,6 %

Firsta portefølje 67,9 %

Terra Securities' portefølje 100,3 %

DnB Nors portefølje 48,7 %



DnB Nor Markets

Styremedlem
Sveinung Harvæd

Selskap	Anbefaling	Kurs ved pub-mandag	Kurs Endr. i 3. okt.	Endr. i 3. okt.
Subsea 7	08. aug. 05	27,25	32,07	17,6 %
Fast	08. aug. 05	19,00	24,00	26,3 %
BCCCL	08. sep. 05	11,00	10,07	8,5 %
Golden	08. sep. 05	24,00	24,00	0,0 %

ARTIKKEL FRA DAGENS
NÆRINGS LIV TIRSDAG
4. OKT. 05.

TERRA TIL TOPPS I DAGENS NÆRINGS LIV - IGJEN

Terra Securities ble porteføljevinner i Dagens Næringsliv i 2005. Hver tirsdag presenterer Dagens Næringsliv aksjeanbefalinger fra de tre meglerhusene Terra Securities, First Securities og DnB Nor Markets. I løpet av de fem årene avisen har gjort dette, har analyseteamet til Terra Securities vunnet tre ganger. I 2005 fikk Terra Securities en avkastning på 106 prosent. Til sammenligning hadde Oslo Børs en oppgang på 40 prosent.

TERRA KAPITALFORVALTNING ASA TUKTET BENCHMARK-INDEKSENE

TRE FORRETNINGSOMRÅDER MED STERKE FORVALTNINGSRESULTAT

Terra kapitalforvaltning ASA forvalter porteføljer av finansielle instrumenter på individuell basis og etter særskilt fullmakt fra investor. Ved utgangen av 2005 forvaltet selskapet 12 fonds for Terra Fondsforvaltning hvorav 6 aksjefond, 2 kombinasjonsfond og 4 rentefond. Forvaltningen gir oppdragsgiveren sikkerhet for at porteføljen forvaltes på en måte som er i samsvar med den enkelte kundes forventning til avkastning, risikoprofil og likviditetsbehov. Innenfor forretningsområdet har selskapet også utviklet ett produkt med forvaltning av gjeldsporteføljer.

Distribusjon av selskapets tjenester foretas av erfarne medarbeidere som har en sentral arbeidsoppgave i å bistå kunden med å kartlegge hans behov for investeringsløsninger. Oppdragsgiverens avkastningsresultater er diskresjonære og varierer med de ulike mandatene som er gitt forvalteren.

Obligasjonsforvaltning sammen med forvaltning av pengemarkedsmandater og nordiske aksjemandater fremstår som sterke forvaltningsløsninger i selskapet.

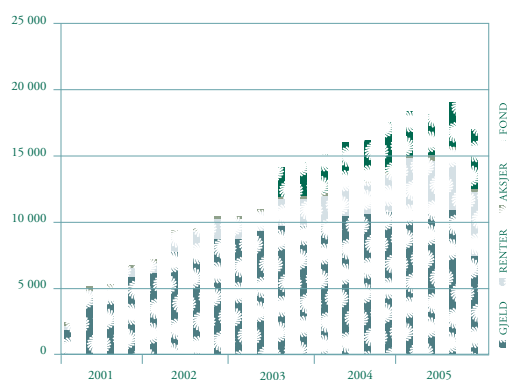
Sum midler til forvaltning i 2005 var ved årets utløp NOK 16,9 mrd.

Terra Kapitalforvaltning kan vise til en gjennomsnittlig avkastning på 50 prosent på de 6 aksjefondene og 26,7 prosent på de 2 kombinasjonsfondene som selskapet forvalter for Terra Fondsforvaltning i 2005. Aksjefondene har slått de respektive benchmark-indeksene med solide 14,2 prosentpoeng, mens kombinasjonsfondene har gitt en meravkastning på 9,3 prosentpoeng.

PORTEFØLJE FONDSFORV (31/12)	4,6 MRD.	3,5 MRD.
PORTEFØLJE AKTIV FORVALTNING	4,8 MRD.	2,8 MRD.
PORTEFØLJE GJELDSFORVALTNING	7,6 MRD.	11 MRD.
DRIFTSRESULTAT	3 MILL.	4 MILL.
RESULTAT FØR SKATT	3 MILL.	4 MILL.

2005

2004



UTVIKLING I VOLUM AKTIV FORVALTNING
GJELD, RENTER, AKSJER SAMT FOND

VIL FORVALTE OBLIGASJONSFOND

Terra Kapitalforvaltning har søkt om å få etablere et obligasjonsfond, som blir et helt nytt produkt. I tillegg har selskapet søkt om å etablere enda et aksjefond. Begge fondene skal tilrettelegges for institusjonelle kunder.

TERRA FONDSFORVALTNING AS NORDISK MESTER I AKSJEFOND

TERRA FONDSFORVALTNING HADDE TIDENES BESTE FORVALTNINGSRESULTAT I 2005. TERRA NORDEN OG TERRA ALPHA GIKK TIL TOPPS I KLASSEN FOR NORDISKE FOND.

Terra Fondsförvaltning oppnådde svært gode forvaltningsresultater i 2005. De gode resultatene toppes av Terra Norden som hadde en verdistigning på hele 63 prosent. Terra Norden har dermed slått markedet hvert eneste år siden fondet ble introdusert i 1999. Terra Alpha fulgte tett etter med en oppgang i 2005 på 60 prosent. Til sammenligning steg Oslo Børs og Stockholm-børsen med henholdsvis 40,5 og 36,8 prosent.

Selskapets norske fond Terra Norge har forbedret sin avkastning betydelig gjennom 2005, og er med sine 49 prosent blant de 25 prosent beste norske fondene. Aksjefondene utgjør om lag 65 prosent av den totale porteføljen i Terra Fondsförvaltning. I 2005 etablerte Terra Fondsförvaltning et samarbeid med Morgan Stanley for å tilby fem av deres internasjonale fond.

ØKT NYTEGNING - STORT POTENSIAL

Terra Fondsförvaltning tilbyr en bredt utvalg av norske, nordiske og globale verdipapirfond rettet mot bedrifts- og privatmarkedet. Salget av fondsandeler skjer gjennom flere

distribusjonskanaler, hvorav det viktigste er Terrabankene. I tillegg selges fondsandeler direkte og gjennom salg av Terre Tjenestepensjon og Terra Link, som er Terra Gruppens spareforsikringsprodukter.

Den gode avkastningen bidro til å skape økende interesse for selskapets aksjefond, og selskapet kan vise til god salgsvekst i 2005. Terra Fondene har fortsatt et betydelig markedspotensial med salg gjennom selskapets etablerte distribusjonskanaler. Terra Fondsförvaltning oppnådde i underkant av NOK 5 milliarder i forvaltningsvolum ved utgangen av 2005. Dette tilsvarer en vekst gjennom året på 39 prosent, mot 28 prosent vekst året før.

RENDYRKET RENTEFOND

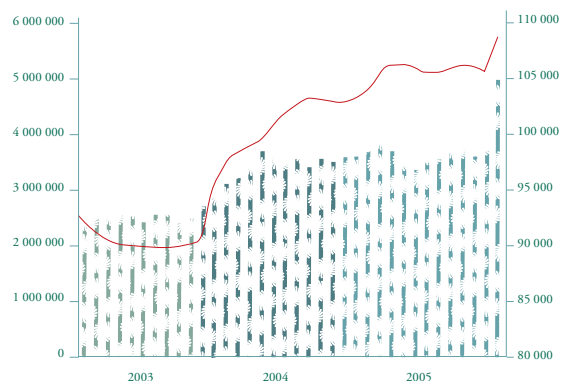
Terra Fondsförvaltnings rentefond skiller seg fra andre tilsvarende fond ved å investere i korte rentebærende verdipapirer, fortrinnsvis sertifikater og obligasjoner med mindre enn 1 års varighet.

ANTALL FOND	17	17
ANTALL KUNDER	63 152	63 000
ANTALL ANDELSEIERE	107 400	102 700
DRIFTSRESULTAT	5 758 597	5 200 866
RESULTAT FØR SKATT	6 055 717	5 378 772

2005

2004

UTVIKING I FONDENE



FORVALTNINGSKAPITAL I 2003, 2004 OG 2005

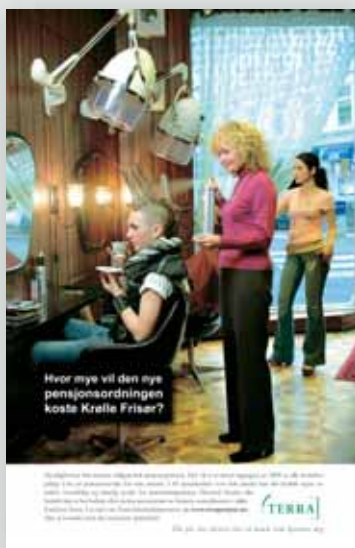
■ ANTALL KUNDEFORHOLD

De 80 Terrabankene som eier Terra-Gruppen har samlet vokst og utviklet seg til å bli en stadig sterkere aktør i det norske finansmarkedet. Et flertall av bankene utvider således sin virksomhet med nye bankkontorer i flere titalls nye kommuner. Per 31.12.05 hadde aksjonærbankene samlet en distribusjonskapasitet på 190 kontorer/filialer i 105 kommuner.



TERRA UTBYTTE BLE VARMT HVETEBRØD

Fjorårets største salgssuksess for Terra Fondsförvaltning var Terra Utbytte. I løpet av året økte denne porteføljen fra NOK 50 til 364 mill. Terra Utbytte er et aksjefond som investerer i nordiske selskaper med en stabil utbyttestrategi, spesielt innen bank/finans og forsikring. En vesentlig andel av fondets midler vil være investert i det norske grunnfondsbevismarkedet, som har vist en svært god avkastning med begrenset risiko



HVORFOR

koster det **mindre** med tjenestepensjon til dine ansatte hos oss?

FORDI

vi mener at tjenestepensjon burde koste like lite som annen type sparing. Derfor har vi ingen ekstra gebyrer eller provisjoner på vår innskuddspensjon.

Ta kontakt med oss i banken, eller les på www.terrapensjon.no



TERRA UTBYTTE BLE VARMT HVETEBRØD

Fjorårets største salgssuksess for Terra Fondsförvaltning var Terra Utbytte. I løpet av året økte denne porteføljen fra NOK 50 til 364 mill. Terra Utbytte er et aksjefond som investerer i nordiske selskaper med en stabil utbyttestrategi, spesielt innen bank/finans og forsikring. En vesentlig andel av fondets midler vil være investert i det norske grunnfondsbevismarkedet, som har vist en svært god avkastning med begrenset risiko.

UTFORDRER PENSJONSGIGANTENE

Terra-Gruppen fjerner administrasjonskostnadene for obligatorisk tjenestepensjon og setter dermed en helt ny standard for pensjonssparing i Norge. Målsettingen er å bli blant de største aktørene. Historisk sett har pensjonssparing vært et forsikringsprodukt med en sparedel, derfor har produktene fått en kostnadsstruktur som er tilpasset forsikringsbransjen. Terra-Gruppen har derimot spesialisert seg på sparing, og kan derfor tilby produkter med langt lavere kostnader.

Det er grunn til å tro at pensjonssparing over tid blir det største forretningsområdet i Terra Fondsförvaltning. Men prisen er bare ett av konkurransefortrinnene. Selskapets største styrke er kvaliteten på forvaltningen, og at selskapet tilbyr lokal rådgivning gjennom 220 Terrabank- kontor.

TERRA BOLIGKREDITT AS MULIGHET FOR ØKT INNTJENING I BANKENE

TERRA BOLIGKREDITT STARTET
SIN UTLÅNSVIRKSOMHET I 2005.
DE LØNNSOMME PRODUKTENE ER
BLITT SVÆRT GODT MOTTATT AV
TERRABANKENE OG DERES KUNDER.

Terra BoligKreditt startet sin utlånsvirksomhet i februar 2005. Bakgrunnen var ny lovgivning, som skulle åpne for etablering av kredittforetak med rett til å utstede særskilt sikrede obligasjoner knyttet opp til for eksempel boliglånsporteføljer. Før myndighetene har rukket å utarbeide forskriftsverket (ventet i løpet av 2006) startet Terra BoligKreditt sin utlånsvirksomhet som et ordinært kredittforetak. Ved utgangen av året var utlånsporteføljen i underkant av NOK 2 milliarder, og selskapet viser ytterligere god vekst inn i 2006.

VIKTIG PRODUKT FOR BANKENE

Bakgrunnen for å etablere Terra Boligkreditt er at sparebankenes innskuddsdekning i gjennomsnitt er redusert fra nær 100 prosent til 75 prosent i løpet av de siste ti årene. I 2002 startet bankene i Terra-Gruppen derfor et arbeid for å etablere et felles produkt som kunne sikre alle bankene best mulig vilkår på det økende finansieringsbehovet. Behovet resulterte i beslutningen om å samle boliglån innenfor 60 prosent av takst i et eget selskap. Dette er kjerneverdien som så selges til investormarkedet.

Lanseringen har vist at dette er viktige produkter for bankene og gode produkter for kundene deres. Flere av Terrabankene gikk i bresjen og lanserte boliglånsproduktene offensivt overfor sine kunder, noe som resulterte i en god start for Terra Boligkreditt allerede i 2005. Siden lanseringen har nesten alle Terrabankene gjennomført tilsvarende opplærings- og lanseringsaktiviteter.

STORDRIFTSFORDELER

Ambisjonen er at Boligkreditt også skal kunne tilby låneprodukter som ikke alle bankene er store nok til å kunne tilby alene. Blant annet er det lansert fastrentelån med 3, 5 og 7 års binding, samt boliglån med rentetak.

Produktene distribueres kun gjennom aksjonærbankene, men disse kan igjen knytte til seg formidlingsavtaler med eiendoms-meglerkontorer i Aktiv Eiendomsmegling. Eiendomsmeglerkanalen vil bli en meget sentral kilde til nye kunder til bankene og Terra BoligKreditt i fremtiden. Når de nye forskriftene kommer på plass i løpet av 2006, vil Terra BoligKreditt kunne tilby enda bedre betingelser til bankene og deres boliglånskunder.

TERRA FINANS AS TERRABANKENES EGET FINANSIERINGSSKAP

STADIG FLERE AV TERRABANKENE OPP-
LEVER AT LEASING- OG FINANSIERINGS-
PRODUKTENE FRA TERRA FINANS BIDRAR
TIL Å ØKE KUNDELOJALITET. SELSKAPET
ER FORTSATT EN LITEN AKTØR MEN
LEASINGPORTEFØLJEN FIKK EN GOD
VEKST I 2005, OG AMBISJONENE ER
STORE.

Terra Finans AS tilbyr leasingprodukter og
salgspant lån som selges gjennom Terrabankene
og andre banker med distribusjonsavtaler. I 2005
hadde selskapet volumvekst innenfor begge
produktområdene. Leasing utgjør hovedtyngden
av selskapets virksomhet.

STORT POTENSIAL

Leasingporteføljen vokste 76 prosent i 2005.
Den tilsvarende veksten i totalmarkedet var
på 22 prosent. Terra Finans har en svært
rasjonell og effektiv drift, og selskapet har et
betydelig potensial med sine produkter og
bankenes distribusjonskraft. En betydelig andel
av næringslivskundene i Terrabankene benytter
seg av leasing. Sammen med Terrabankene har
selskapet derfor klare ambisjoner om å ta en
betydelig andel av dette markedet.

STRATEGISK VIKTIG PRODUKT

Leasing er et strategisk viktig produkt for
Terrabankene og de andre bankene Terra
Finans har distribusjonsavtale med. I en stadig

hardere konkurransesituasjon er det viktig for
bankene å dekke de fleste av kundenes behov
for finansielle produkter og tjenester. For
mange banker vil produktene fra Terra Finans
komplettere produktspekteret, og dermed styrke
deres konkurranseevne i bedriftsmarkedet.

Leasingporteføljen til Terra Finans fordeler
seg primært på transport, anlegg, landbruk
og industrimaskiner. Terra Finans har også
et stort potensial for produkter rettet mot
personkundesegmentet, og særlig for salgspant
lån til bil, motorsykel og campingvogn.

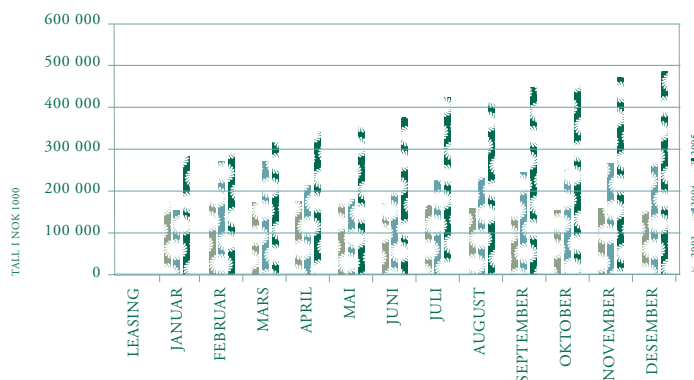
SMÅ TAP

Tapsutviklingen var for bransjen totalt sett
positiv i 2005, således også for Terra Finans.
Det er åpenbart at eierbankenes nærhet og
kjennskap til sine kunder bidrar positivt til
porteføljekvaliteten.

LEASINGPORTEFØLJE 31/12	499 MILL	284 MILL
PORTEF. SALGSPANTLÅN 31/12	94 MILL	104 MILL
OMSETNING	15 MILL	15 MILL
DRIFTSRESULTAT	456 000	- 794 000
RESULTAT FØR SKATT	456 000	- 794 000

2005

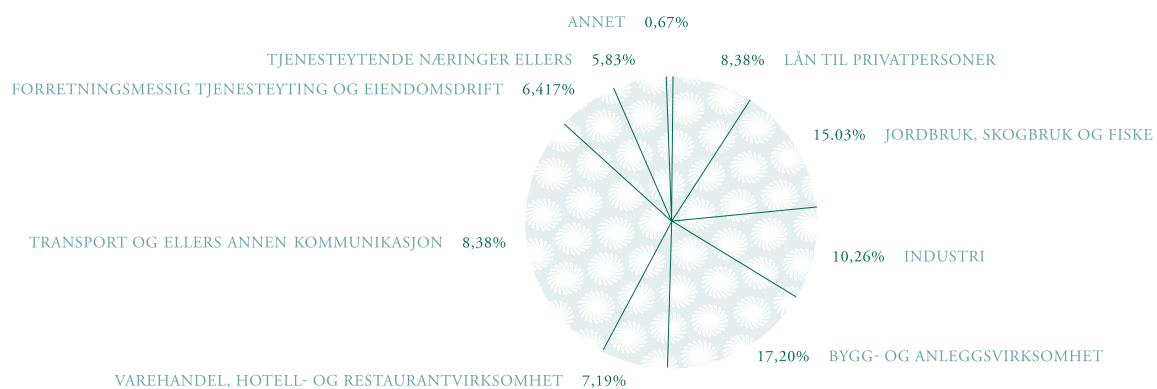
2004



PORTEFØLJEUUTVIKLING - LEASING



PORTEFØLJE FORDELT PÅ NÆRING



TERRA SKADEFORSIKRING AS HISTORISK GODE RESULTATER I SKADEFORSIKRING

TERRA SKADEFORSIKRING AS
OPPNAÅDDE SVÆRT GODE RESULTATER
I 2005. SELSKAPET FORTSETTER Å
TA MARKEDSANDELER INNENFOR
SELSKAPETS SEGMENTER –
HUSHOLDNINGER, LANDBRUK –
OG MINDRE BEDRIFTER.

Terra Skadeforsikring hadde også i 2005 en betydelig vekst i både antall kunder og premievolum. Ved utgangen av 2005 hadde selskapet knapt 105 500 kunder og det er en vekst på 10 000 fra ett år tidligere. Brutto forfalt premie var ved årsskiftet NOK 1 037 mill., som tilsvarer en økning på 12,45 prosent fra året før. Prosentvis vekst fordelte seg jevnt på de ulike kundesegmentene og produktområdene. Personkundene står for ca 75 prosent av premieinntekten, noe som gjenspeiler kundestrukturen i distribusjonsleddet.

Selskapets kostnadsprosent for 2005 ble brutto og for egen regning henholdsvis 15,42 og 11,3 prosent. Kostnadsprosenten i selskapet er vesentlig lavere enn for gjennomsnittet av norske skadeforsikringsselskaper og kan for en stor grad tilskrives selskapets rendyrkede distribusjonskanal.

SKADEPROSENTEN NED

Samtidig oppnådde selskapet nedgang i både skadeprocent og – frekvens sammenlignet med

fjoråret. Skadeprocentene er på linje med eller lavere enn bransjegjennomsnittet. I likhet med de øvrige aktørene i bransjen opplevde selskapet i annet halvår 2005 en utflating av den positive utviklingen. Combined Ratio (sum skadeprocent og kostnadsprocent) ble henholdsvis 76,26 prosent og 74,41 prosent målt brutto og for egen regning. Det svært gode resultatet av forsikringsvirksomheten, kombinert med en god finansavkastning, bidro til at Terra Skadeforsikring oppnådde et historisk godt resultat i 2005.

FORTSATT VEKST

Et økt antall distributører i forhold til 2005, et effektivt distribusjonsnett og lavere kundeavgang enn bransjegjennomsnittet bidrar til å gi selskapet et godt utgangspunkt for fortsatt vekst i 2006

Endringene i forsikringsavtaleloven fra 1.1.2006, som gir kundene rett til løpende oppsigelse av forsikringsavtalene, vil i noen grad endre konkurransesituasjonen. For selskapets distributører innebærer endringene økte salgsmuligheter. Dette sammen med våre kunders sterke lojalitet, innebærer at selskapet forventer positiv effekt av endringene.

STØRST LOJALITET

2005 ble et historisk godt år for skadeforsikrings-selskapene i Norge. En tiltagende priskonkurranse i annet halvår forventes å fortsette også i 2006. Dette kombinert med en utflating i de siste års positive skadeutvikling, tilsier at resultatene for 2006 vil "normaliseres".

Norsk Kundebarometer som gjennomføres av Handelshøyskolen BI blant mer enn 6000 norske huster, og som gjengis i Dagens Næringsliv viser at Terra Skadeforsikring har de mest tilfredse skadeforsikringskundene i Norge. Og etter bare 7 års drift viser den samme undersøkelsen, at selskapet har de nest mest lojale kundene blant norske skadeforsikringsselskaper. Terra skadeforsikring har hovedkontor på Hamar.

BRUTTO FORFALT PREMIE	1 037 MILL	922 MILL
FORFALT PREMIE FOR EGEN REGNING	521 MILL	366 MILL
OPPTJENT PREMIE FOR EGEN REGNING	493 MILL	329 MILL
ERSTATNINGSKOSTNADER FOR EGEN REGNING	311 MILL	222 MILL
NETTO INNTEKT FRA FINANSIELLE EIENDELER	57 MILL	36 MILL
DRIFTSRESULTAT	172 MILL	95 MILL
ENDRINGER I SIKKERHETSAVSETNINGER MV	46 MILL	45 MILL
RESULTAT AV ORDINÆR VIRKSOMHET	133 MILL	67 MILL
SKADEPROSENT BRUTTO	60,83 %	67,5 %
SKADEPROSENT FOR EGEN REGNING	63,1 %	67,4 %
KOSTNADSPROSENT BRUTTO	15,42 %	14,5 %
KOSTNADSPROSENT FOR EGEN REGNING	11,3 %	8,7 %
COMBINED RATIO BRUTTO	76,26 %	82 %
COMBINED RATIO FOR EGEN REGNING	74,41 %	76,1 %

2005

2004



STOR ETTERSPØRSEL ETTER PERSONFORSIKRINGSPRODUKTENE

Etter at Terra-Gruppen i 2001 i samarbeid med Genworth Financial AS (tidligere GE Financial Insurance Norge) etablerte seg som tilbyder av personforsikringsprodukter til eierbankenes kunder, har antallet aktive forsikringsdekninger økt med i underkant av 10.000 pr. år. Ved utgangen av 2005 var bestandspremien på ca. NOK 67 mill, en økning på rundt 25 prosent. Antallet aktive forsikringsdekninger økte med 25,7 prosent til 38.704 ved utgangen av 2005. Innen personforsikringsområdet (rene individuelle risikodekninger) gir dette en markedsandel på ca. 3 prosent. På barne- og ungdomsforsikring hadde Terra ved utgangen av 2005 en markedsandel på 4,3 prosent.

Personforsikring er samlebetegnelsen for åtte forskjellige dekningstyper/produkter; dødsfallskapital, uførekapital med eller uten forskuttering, uførepensjon, 4-års uførerente, barne- og ungdomsforsikring, operasjonsforsikring og kritisk sykdom. Av de åtte dekningstypene står dødsfallskapital, uførekapital m/forsikuttering og barne- og ungdomsforsikring for nærmere 95 prosent av det totale premievolumet og antallet forsikringsdekninger.

Personforsikring selges under merkenavnet Terra Livsforsikring. Salg av personforsikring er i stor grad knyttet til salg av boligfinansiering. Terra-Gruppen forventer økt salg av boliglån i 2006 og dermed også fortsatt salgsvekst på personforsikringsområdet det kommende året.

TERRA AKTIV EIENDOMSMEGLING AS TO SELSKAP - ÉTT MARKED

I 2005 HADDE TERRA AKTIV EIENDOMSMEGLING EN SAMLET VEKST PÅ 35 PROSENT I ANTALL FORMIDLEDE BOLIGER. TERRA-GRUPPEN ER DERMED PÅ GOD VEI TIL Å BLI LANDETS STØRSTE OG MEST VERDISKAPENDE EIENDOMSMEGLERKJEDE.

Terra-Gruppen er blitt en betydelig aktør innen eiendomsmegling siden etableringen av franchisekjeden Terra Eiendomsmegling i august 2001. Sommeren 2004 kjøpte Terra-Gruppen Postbanken Eiendomsmegling og Aktiv Eiendomsmegling og er i løpet av 2005 blitt blant de største aktørene på eiendomsmegling i Norge. Ved utgangen av 2005 var Terra Aktiv Eiendomsmegling landets nest største eiendomsmeglerkjede. Markedsandelen var på ca 10 prosent ved utgangen av 2005. For 2006 er

målet å øke kjedenes samlede markedsandeler og på sikt bli Norges største og mest verdiskapende eiendomsmeglerkjede.

TO ULIKE KONSEPT

De to forretningskonseptene Terra Eiendomsmegling og Aktiv Eiendomsmegling rendyrkes som selvstendige kjeder.

Mens Aktiv Eiendomsmegling har sin virksomhet konsentrert om de store byene, er Terra Eiendomsmegling en stor aktør i mindre byer, samt innenfor hytte- og fritidsmarkedet. For å utnytte den posisjonen er Terra Hyttmegleren også etablert som et eget konsept i Terra Eiendomsmegling.

NYE KONTORER I RASKT TEMPO

Det er fortsatt et betydelig markedspotensial for nye og effektive eiendomsmeglerkontor mange steder



og de to kjedene har klare planer for etablering av nye kontorer i 2006.

FRANCHISEDRIFT

Både Terra og Aktiv Eiendomsmegling er franchisekjeder, og vil bli ytterligere rendyrket som det. Bakgrunnen er Terra-Gruppens tro på franchise som den beste driverformen innen eiendomsmegling og de resultater denne driftsformen skaper både for franchisegiver og franchisetaker. Driftige og dyktige franchisetakere i Terra Aktiv Eiendomsmegling oppnår betydelige avkastningsmuligheter.

Terra Aktiv Eiendomsmegling har igangsatt et betydelig arbeid for å profesjonalisere og rendyrke franchisedriften i begge kjedene. I det arbeidet inngår utvikling av områder som markedsføring, kvalitetskontroll og kompetanseutvikling.

ANT. MEGLERKONTOR TERRA	34	28
ANT. MEGLERKONTOR AKTIV	38	35
ANT. OMSATTE ENH. TERRA	4.102	2.518
ANT. OMSATTE ENH. AKTIV	8.148	7.730
DRIFTSRESULTAT	10 644 770	- 2 880 025
RESULTAT FØR SKATT	10 920 571	- 2 577 434

2005

2004



MODERNE OG KOSTNADSEFFEKTIV IT

NY, FREMTIDSRETTET OG KOSTNADSEFFEKTIV IT-LØSNING STYRKER TERRABANKENE POSISJON I FREMTIDEN.

Terra-Gruppen inngikk avtale med SDC Udvikling AS i Danmark om utvikling og tilpasning av strategiske IT-løsninger for Terrabankene. Avtalen underbygger gruppens mål om kontroll og eierskap til strategiske IT-løsninger, og en betydelig reduksjon av IT-kostnadene. Prusbildet med SDCs løsninger er meget konkurransedyktig og vil bidra til å redusere eierbankenes IT-kostnader vesentlig over tid. Høsten 2005 startet implementeringen av bankene på den nye løsningen.

INVESTERING I FREMTIDENS KONKURRANSEKRAFT

I løpet av 2006 vil restutviklingen og nødvendige tilpasninger av løsningene bli fullført. De nye løsningene vil da være portalbaserte og meget brukervennlige både for de bankansatte og nettbankkundene.

Det er naturlig nok en meget stor oppgave å skifte ut alle bankenes IT-løsninger. Dette har stilt prosjektledelse og mest av alle de bankansatte overfor betydelige utfordringer. Det er mange tilpasninger som måtte gjennomføres, og mye opplæring på den nye IT-plattformen som skal til. Belastningen på deler av organisasjonen har tidvis vært stor, og det har vært utvist en stor innsatsvilje.

NETTBANK OG BANKID

Terrabankene har også i 2005 hatt en meget god utvikling i nettbankbruken. Antall nettbankavtaler passerte 200 000. I tillegg til full bankfunksjonalitet inneholder nettportalen også alle andre finansielle produkter som Terra-Gruppen distribuerer. Nettportalen brukes dessuten til elektronisk distribusjon av meldinger. I 2005 ble det distribuert 13 millioner meldinger via denne kanalen mot i overkant av 10 millioner året før. Terra-Gruppen var første ute i Norge med full implementering og bruk av BankID for pålogging og signering av transaksjoner i nettbanken.

SERVISESENTERET

Terra Servicesenter er eierbankenes felles senter for support på applikasjonssiden både mot bankbrukerne og nettbankkundene. Gjennom denne samlede funksjonen på applikasjons- og driftsstøtte oppnås en total oversikt over kvaliteten på leverte IT-tjenester til bankene. Terrabankene kan på denne måten tilby lengre åpningstid og bedre kvalitet på tjenestene til nettbankkundene, noe som er viktig i konkurransen. Terra Servicesenter er derfor en viktig ressurs for Terrabankene.

BETALINGSFORMIDLING

Bruk og prising av infrastrukturprodukter innenfor betalingsformidlingsområdet har fortsatt stor oppmerksomhet i Terra-Gruppen. Terrabankene er meget opptatt av de utfordringer de står overfor på dette området. Derfor er det viktig for Terra-Gruppen å delta aktivt i de sammenhenger som påvirker denne utviklingen, slik at også hensynet til de mindre aktørene blir ivarettatt.

TERRABANKENE
HAR OGSÅ I 2005 HATT EN
MEGET GOD UTVIKLING I
NETTBANKBRUKEN.
ANTALL NETTBANK-
AVTAL ER PASSERT
200 000.



KORT

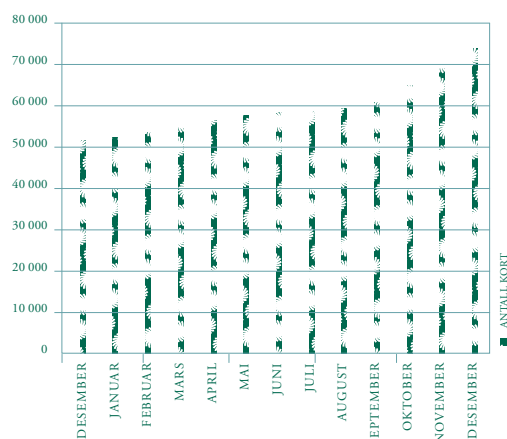
TERRA-GRUPPEN LEVERER TERRABANKENES KORTPRODUKTER.

Terra Kort og Terrabankene er en betydelig aktør i det norske kortmarkedet. Bankenes debetkort knyttet til konti er en stabil kortmasse som hovedsakelig er basert på kombinerte kort med Visa Classic, BankAxept og bankkort. I tillegg har Terrabankene debetkort beregnet utelukkende for nasjonal bruk, og ungdomskort basert på Visa Electron produktet.

Det er investert betydelig i Terrakortene i 2005. Løsninger for kortadministrasjon og for å sikre kundenes kortprodukter er blitt oppgradert og bankene er blitt forberedt på overgangen til Smartkortteknologi. De første Smartkortene vil etter planen bli utstedt i 1. halvår 2006. Lansering vil bli gjort på en teknisk plattform utarbeidet i samarbeid med EDB, BBS, Teller og Norsik

STOP 24 T

På slutten av fjoråret lanserte Terra Kort ny døgnåpen sperretjeneste for alle kortkundene. Ved å ringe (+47) 03850 til Stop 24 t vil alle kunder i Terra bankene kunne få sperret sine kort dersom kort og lommebok blir stjålet eller mistet. I tillegg er det etablert en utvidet sperretjeneste hvor kundene gjennom nettbanken kan legge inn sine øvrige, norske betalingskort. Dersom flere av kortene skulle bli borte kan kunden dermed sperre disse ved å ringe kun én telefon. Tjenesten er blitt svært godt mottatt av kundene.



ØKNING PÅ 40 PROSENT

Kredittkort leveres gjennom en samarbeidsavtale med EnterCard AS. Den positive trenden fra 2004, med lanseringen av Terra Gold kredittkortene, er blitt videreført i 2005. Produktet kjennetegnes av enkelhet, fravær av årsgebyr, lavere kostnader og reise- og avbestillingsforsikring inkludert i kortet. Produktet har 2 år på rad blitt kåret til beste kredittkort i Dagbladets forbrukersammenligning. Antallet kort økte med 40 prosent gjennom 2005.



DEN POSITIVE TRENDEN SOM BLE STARTET I 2004 MED LANSERINGEN AV TERRA GOLD KREDITTKORTENE HAR BLITT VIDEREFORT I 2005.

RESULTATET I SAMMENDRAG

Terra-Gruppen konsern oppnådde et årsresultat på NOK 169,1 mill. i 2005 mot NOK 91,3 mill. året før. Dette er det beste resultatet siden konsernet ble etablert i 1997. Årsresultatet tilsvarer en egenkapitalavkastning før goodwillavskrivninger på 37,6 prosent for 2005, som er en økning på 13,3 prosent fra året før. Resultat pr. aksje utgjorde henholdsvis NOK 19,79 og 10,29 i 2005 og 2004. Etter goodwillavskrivninger utgjorde egenkapitalavkastningen 35 prosent i 2005 og 23,5 prosent i 2004, mens resultat pr. aksje var henholdsvis NOK 18,46 og NOK 9,96. Terra-Gruppen AS hadde et resultat etter skatt på NOK 134,5 mill. mot NOK 78,5 mill. i 2004.

Samtlige av konsernets produktselskaper har hatt en positiv utvikling i 2005. Konsernet har hatt en god tilvekst av nye kunder, og avtaler er sluttet med nye distributører av konsernets produkter. Verdipapirområdet har tatt ytterligere markedsandeler innenfor sine kjerneområder som verdipapirhandel, - tilrettelegging og - forvaltning. Gruppens selskap innen verdipapirområdet er Terra Securities ASA, Terra Kapitalforvaltning ASA og Terra Fondsforvaltning AS, hvorav Terra Securities ASA i særlig grad bidro til konsernets resultat i 2005.

Terra Skadeforsikring AS som driver konsernets skadeforsikringsvirksomhet, bidro vesentlig til konsernets resultat gjennom god drift med fokus på skadebegrensning og kostnadseffektivitet og oppnådde særlig gode nøkkeltall bransjemessig i 2005.

Terra BoligKreditt AS, som driver konsernets finansierings- og utlånsvirksomhet, har konsesjon som kredittforetak, og yter boliglån innenfor 60 prosent av lånetakst gjennom Terrabankene i Terra-Gruppen AS. Selskapet var i en oppstartsfase i 2005 og bidro derfor negativt til konsernets resultat i selskapets første driftsår.

Terra Finans AS er konsernets finansieringsforetak med virksomhet innen løsefinansiering og

særlig leasing. Selskapet hadde en positiv utvikling i 2005 med økning i leasingportefølje og forbedret drift.

Terra-Gruppen AS kjøpte 100 prosent av aksjene i Postbanken Eiendomsmegling AS med virkning fra 1.1.2005. Selskapet ble fusjonert med Terra Eiendomsmegling Norge AS. Det fusjonerte selskapet endret navn til Terra Aktiv Eiendomsmegling AS og har to kjedekonsepter innen eiendomsmegling; TERRA og AKTIV. Begge kjedene hadde vekst i omsetning og antall franchisetakere i 2005.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Totale driftsinntekter utgjorde NOK 753,5 mill. for Terra-Gruppen konsern i 2005 mot NOK 484,6 mill. året før. Det tilsvarer en oppgang på 55 prosent. I morselskapet økte driftsinntektene fra NOK 56,9 mill. til NOK 68,9 mill..

Konsernets økte driftsinntekter kommer i hovedsak fra verdipapirvirksomheten og særlig Terra Securities ASA som ble påvirket av det særlig gode verdipapirmarkedet i 2005, med kursoppgang og høy aktivitet på Oslo Børs. Terra Skadeforsikring AS har også oppnådd en sterk vekst i driftsinntektene grunnet økte premieinntekter og lavere erstatningsutbetalinger. Konsernets aktiviteter innen franchisevirksomhet i eiendomsmegling, gjennom kjedene Terra Eiendomsmegling og Aktiv Eiendomsmegling, har også bidratt med en vesentlig andel av konsernets økte driftsinntekter.

Totale driftskostnader utgjorde NOK 571,2 mill. for Terra-Gruppen konsern i 2005 mot NOK 396 mill. året før.

Oppstart av nye virksomhetsområder, som etableringen av Terra BoligKreditt AS og overtagelsen av Postbanken Eiendomsmegling AS, har medført forventede kostnadsøkninger innenfor alle kostnadskategorier. Terra-Gruppen har også styrket sin markedsføring og merkevarebygging i forhold til tidligere år, noe som også har bidratt til økte

kostnader. Dette inkluderer hovedsponsoravtalen konsernet inngikk med Norges Skøyteforbund i 2005. Avtalen har bidratt til å gi Terra-Gruppen betydelig høyere synlighet og kjennskap i mediene og markedet.

Terra-Gruppen har som strategi å bidra til verdiskapning i aksjonærbanker for gjennom disse å distribuere konkurransedyktige produkter til bankenes kunder. Provisjoner til konsernets distributører økte med nærmere NOK 48 mill. i 2005.

Konsernets netto finansresultat er NOK 44,8 mill. i 2005 mot 30,7 mill. året før. Det positive resultatet kommer fra forvaltningen av konsernets verdipapirportefølje.

Etter styrets oppfatning gir årsberetningen en rettvise oversikt over utvikling og resultat av virksomhet og dens stilling.

BALANSE OG KAPITALDEKNING

Eiendeler i konsernets balanse utgjorde i 2005 NOK 4,6 milliarder. Dette er en økning på nærmere NOK 2,8 milliarder fra 2004. Økningen er i hovedsak knyttet til oppstart av virksomhet i Terra BoligKreditt AS i 2005.

Konsernets bokførte egenkapital inklusiv minoritetsinteresser er NOK 489,9 mill. mot NOK 475,2 mill ved utgangen av 2004. Ved utgangen av 2005 hadde Terra-Gruppen AS og finanskonsernet en kapitaldekning på henholdsvis 52,19 prosent og 20,28 prosent basert på en ansvarlig kapital på hhv NOK 495,5 mill. og NOK 480,2 mill..

KONSERNETS FORRETNINGS-OMRÅDER

FORSIKRING

Terra Skadeforsikring AS tilbyr skadeforsikring til person-, landbruks- og næringslivsmarkedet. Selskapet oppnådde en betydelig vekst i porteføljen, og markedsandelene økte for alle markedssegmenter i 2005. Brutto forfalte premier var ved siste årsskifte

NOK 1,037 milliarder, en økning fra 2004 på NOK 114,8 mill. eller 12,45 prosent. Opptjent premie for egen regning ble NOK 493 mill..

Mer enn 75 prosent av selskapets portefølje er i personmarkedet. Priskonkurransen innen skadeforsikring økte i 2005, men erfaringene viser at distribusjon gjennom sparebankene er svært konkurransedyktig. Kunnskap om lokalmarkedet og kundenes sterke lojalitet til den lokale sparebanken som partner på finansielle produkter, er viktige faktorer i denne sammenheng. I 2005 har selskapet også inngått distribusjonsavtaler med distributører utenfor Terrabankene, noe som innebærer et ytterligere markeds potensial for selskapet.

Selskapet fikk i 2005 en brutto skadeprosent på 60,83 prosent, noe som er historisk lav skadeprosent for selskapet. Brutto kostnadsprosent ble 15,42 prosent. Dette er en svak økning fra 2004, som skyldes økte provisjoner til distributørene. Summen av skadeprosent og kostnadsprosent (Combined Ratio) ble brutto 76,26 prosent og 74,41 prosent for egen regning.

VERDIPAPIR- OG

KAPITALMARKEDSTJENESTER

Terra Securities ASA produserer konsernets tjenester innen verdipapir- og kapitalmarkedet. Selskapets er inndelt i fire enheter: Aksjemegling, debt capital markets, corporate finance, sparing & plassering. Alle de fire enhetene oppnådde omsetningsøkning i 2005 sammenlignet med 2004.

Oslo Børs hadde en omsetningsøkning i 2005 på 67 prosent, mens Terra Securities økte sin omsetning på Oslo Børs i 2005 med 126 prosent. Ved utgangen av året hadde selskapet en markedsandel av omsatt volum på Oslo Børs på 2,44 prosent.

Det høye omsetningsvolumet på Oslo Børs har medført et tilsvarende høyt aktivitetsnivå i corporatemarkedet. Emisjonsvolumet på Oslo Børs endte på NOK 28,4 milliarder, opp fra NOK 9,3 milliarder i 2004. I tråd med det høye aktivitetsnivået

oppnådde corporate avdelingen gode resultater gjennom deltakelse i flere tilretteleggingsoppdrag for bl.a. børsnoterte selskaper.

Annenhånds markedet for obligasjoner på Oslo Børs fortsatte å falle i 2005, fra NOK 514 milliarder i 2004 til NOK 458 milliarder i 2005. Dette er den laveste omsetningen av obligasjoner på svært mange år. Til tross for dette fallet kan også obligasjonsavdelingen vise til et rekordår, med svært høy aktivitet i emisjonsmarkedet. Statistikk fra Norsk Tillitsmann AS viser at Terra Securities ASA har tilrettelagt hele 74 nye obligasjonslån i 2005, tilsvarende et volum på 6,7 milliarder.

I 2005 har Terra Securities ASA ytterligere styrket sin posisjon som verdipapirforetak. Både som et ledende verdipapirforetak for private aksjeinvestorer og små og mellomstore institusjoner, og som tilrettelegger av egenkapital og gjeldsinstrumenter for det institusjonelle markedet.

VERDIPAPIRFORVALTNING

Terra Fondsforvaltning AS er konsernets fondsforvaltningsselskap. Selskapet er en breddeleverandør av verdipapirfond rettet mot både bedrifts- og privatmarkedet i Norge. Selskapet tilbyr også innskuddsbasert pensjon/obligatorisk tjenstepensjon til bedriftsmarkedet. Selskapet forvalter totalt 17 fond og hadde ved utgangen av 2005 en forvaltningskapital på NOK 4,97 milliarder. Dette er en økning på 38,4 prosent i forhold til utgangen av 2004.

Av selskapets 17 fond kan 12 vise til valutajustert meravkastning i forhold til sine referanseindekser.

Bruttosalg av verdipapirfond var i 2005 NOK 2,87 milliarder mot innløsninger på NOK 2,29 milliarder. Netto ny salg i 2005 endte på NOK 579 mill., opp 42 prosent i forhold til 2004. Netto tegning fordelte seg på NOK 61,8 mill. i aksjefond, NOK 44,7 mill. i kombinasjonsfond og NOK 472,9 i pengemarkedsfond. Selskapets markedsandel ved utgangen av 2005 var 1,82 prosent.

Terra-Gruppen tilbyr også tjenester innen aktiv forvaltning gjennom Terra Kapitalforvaltning ASA. Ved utgangen av 2005 forvaltet selskapet en portefølje på NOK 16,9 milliarder på vegne av større investorer, herunder finansinstitusjoner og offentlige kommunale og fylkeskommunale institusjoner. Selskapet forvalter også 12 av Terra Fondsforvaltning AS's fond, herunder aksjefond, kombinasjonsfond og rentefond.

Verdipapirforvaltningsområdet har etter styrets oppfatning kompetanse, kapasitet og distribusjonsevne til å ta ytterligere markedsandeler i fremtiden. Det stilles særligeforventingertil salg av obligatorisk tjenstepensjon, som er et satsingsområde for konsernet.

EIENDOMSMEGLING

Overtakelsen av Postbanken Eiendomsmegling og etablering av franchisekjeden Aktiv Eiendomsmegling i januar 2005 ga et betydelig løft for virksomhetsområdet, som fra 1.1.2005 har to kjeder med forskjellig konsept; Aktiv Eiendomsmegling og Terra Eiendomsmegling. Terra Eiendomsmegling kjeden er en landsdekkende eiendomsmeglerkjede for bolig og fritidseiendommer i "bygd og by" som primært utvikles i nært samarbeid med Terrabankene. Aktiv Eiendomsmegling kjeden er en landsdekkende eiendomsmeglerkjede som primært er etablert i storbyområder, primært i de fire største markedsområdene; Oslo/Akershus, Bergen, Trondheim og Stavanger.

Terra Eiendomsmegling kjeden hadde en vekst på 62 prosent i 2005, målt i antall formidlinger. Ved utgangen av 2005 hadde kjeden 34 salgskontorer tegnet gjennom 26 franchiseavtaler. Antall salgskontorer i 2005 økte med seks, og det ble i 2005 formidlet 4.102 enheter mot 2.518 enheter i 2004.

Aktiv Eiendomsmegling kjeden er den største av selskapets to kjeder med 8.148 formidlinger i 2005 mot 7.730 formidlinger i 2004. Ved utgangen av

2005 hadde kjeden 38 franchisetaker mot 35 ved inngangen til 2005.

For 2006 er det ventet fortsatt vekst både i antallet franchisetakere og i antallet formidlinger. Selskapet er derfor godt posisjonert for videre vekst gjennom de to kjedekonseptene.

LEASING OG SALGSPANTLÅN

Terra Finans AS produserer og leverer konsernets tjenester innen leasing og salgspantlån.

Terra Finans har i 2005 drevet en aktiv oppbygging av distribusjonskanalen bestående av norske sparebanker, for å bli en landsdekkende tilbyder innen sitt produktområde. Et økende antall av Terra-Gruppens aksjonærbanker driver aktivt salg av leasingproduktet, og det forventes at ytterligere aksjonærbanker og andre sparebanker vil styrke selskapets distribusjonskraft i markedet i 2006.

Terra Finans AS's hovedsatsningsområde er leasing, og nysalget utgjorde i 2005 NOK 307 mill. Selskapets leasingportefølje økte i 2005 til NOK 499 mill., som er en økning på hele 76 prosent. Selskapet satser særskilt innen objektsgruppene industrielt utstyr og maskiner, samt landtransport og landbruk. Disse gruppene utgjør 71,5 prosent av porteføljen.

Selskapet distribuerer også salgspantlån gjennom Terrabankene, og økningen i utlån i 2005 var NOK 78 mill. Selskapet forventer en økning i utlånsvolumet gjennom denne kanalen.

BOLIGFINANSIERING

Med fallende innskuddsandel de siste ti årene definerte Terra-Gruppen i 2002 et behov for å finne en løsning for Terrabankene som ville bidra til å sikre bankene best mulig finansieringsvilkår for utlån. Som en følge av dette ble Terra BoligKreditt AS etablert i 2004, i henhold til ny lovgivning som tillater å etablere kredittforetak, med rett til å utstede særskilt sikrede obligasjoner knyttet opp til boliglånporteføljer. Ettersom prosessen med å etablere forskriftsverket har tatt lang tid, startet

Terra BoligKreditt AS opp utlånsvirksomheten i februar 2005 som ordinært kredittforetak. Målet er fortsatt å konvertere til kredittforetak med rett til å utstede særskilt sikrede obligasjoner så snart regelverket er trådt i kraft.

Terra BoligKreditt AS hadde ved utgangen av 2005 en utlånsportefølje på ca. NOK 1,9 milliarder.

KORTOMRÅDET

Terrabankene er Terra-Gruppen en stor aktør i det norske kortmarkedet.

Gruppens markedsandel i Norge på internasjonale kort er 4,1 prosent. EnterCard AS er alliansens samarbeidspartner på dette området med en avtale som utløper 31/12-06.

GRUPPENS POSISJON I DET NORSKE MARKEDET

Hovedfokus for både Terrabankene og produktselskapene i Terra-Gruppen er på personkunde- og SMB-markedet. Terrabankene kan vise til vekst, både i antallet kunder og forvaltning de senere årene, med 800 000 kunder som tilsvarer ca 11 prosent av personkundemarkedet. Ved utgangen av 2005 hadde Terra-Gruppens konsernselskaper ca. 304.000 kunder. Samlet er således Terra-Gruppen og dens aksjonærbanker en stor aktør i det norske markedet. Terrabankene og andre samarbeidende banker har filialer over store deler av Norge. Disse representerer derfor en meget sterk distribusjonskraft i det norske finansmarkedet, som styrkes ytterligere gjennom avtaler med flere distributører som ikke er aksjonærer i Terra-Gruppen AS.

VIRKSOMHET PÅ VEGNE AV TERRABANKENE

I tillegg til den forretningsmessige driften har konsernet ansvar for å utføre en rekke fellesoppgaver på vegne av Terrabankene. Dette gjelder bl.a. innkjøp av tjenester og produkter innen IT og

betalingsformidling, prosjektstyring, opplæring og kompetanseutvikling.

Denne virksomheten er av stor strategisk betydning for bankalliansen ettersom den bidrar til at selskapets aksjonærbanker oppnår betydelige kostnadsbesparelser gjennom stordriftsfordeler og økt forhandlingsstyrke overfor eksterne leverandører.

NYTT IT-SYSTEM I EIERBANKENE

Høsten 2005 startet implementeringen av en ny IT-løsning i Terra-Gruppens 80 aksjonærbanker. Løsningen, som er utviklet av SDC Udvikling AS i Danmark, vil gi bankene en fremtidsrettet og fleksibel IT-løsning, samt bidra til reduserte IT-kostnader etter endt avskrivningsperiode. Terra-Gruppen AS ervervet i 2005 20 prosent av aksjene i SDC Holding AS, morselskap til SDC Udvikling AS.

Overgangen til ny IT-løsning har vært tidkrevende og komplisert, og betydelig arbeid er lagt ned både fra konsernets, Terrabankenes og leverandørens side. Prosjektet har vært ledet av en egen styringsgruppe satt sammen av representanter fra Terrabankene og konsernets prosjektavdeling. Styret vil takke styringsgruppen for det arbeidet som har vært utført i forbindelse med konvertering til ny IT-løsning, og som vil få en svært stor verdi for Terra-Gruppens aksjonærbanker i fremtiden. Styret har hatt betydelig fokus på denne prosessen i 2005. Det vil fortsette i 2006 i tråd med at løsningene skal videreutvikles i tett samarbeid med aksjonærbankene.

KOMPETANSEUTVIKLING OG OPPLÆRING

Kompetanseutvikling og opplæring av ansatte i konsernet og Terrabankene er et prioritert område. Totalt har Terra-Gruppen og bankene nærmere 2 000 ansatte. Så langt har nærmere 1.200 ansatte gjennomført grunnleggende kurs og opplæring i skadeforsikring. Autorisasjonskurset

for aksjehandel er gjennomført av ca. 450 ansatte, mens over 1 000 ansatte er autorisert for salg av fondsandeler. I tillegg har 240 ansatte fått opplæring innen leasing.

Kompetanseutvikling skjer gjennom Terra-skolen, som har som forretningsidé å bidra til å styrke bankenes konkurransekraft gjennom målrettet og kostnadseffektiv kompetanseutvikling. Skolen drives gjennom et samarbeid med SPAMA AS. Terra-skolens viktigste satsingsområde i 2005 var opplæring av bankenes finansielle rådgivere for å styrke bankenes markedsarbeid.

ORGANISASJON OG MILJØ

ANSATTE

Ved utgangen av året er det 50 hel og deltids ansatte i morselskapet og totalt 205 ansatte i konsernet. Sykefraværet i morselskapet var i 2005 på 326 dager (365 året før), hvilket utgjør 3,13 prosent (4,0) prosent. Fraværet er påvirket av 1 person i langtidssykemelding i 2005. I konsernet var sykefraværet 1,140 (1.673) dager, tilsvarende 2,31 (4,25) prosent. Arbeidsmiljøet anses å være godt.

LIKESTILLING

Konsernet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Dette innebærer at selskapene søker å legge til rette for at alle ansatte skal ha like muligheter til jobbutvikling og karriere, og at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement, rekruttering og tilsvarende.

YTRE MILJØ

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

ETIKK

Styret er opptatt av å ivareta konsernets og Terrabankenes omdømme. For selskapene og ansatte

hviler det et stort ansvar med hensyn til etisk fremferd i forhold til kunder, aksjonærer og kollegaer.

Selskapene og ansatte representerer ofte Terrabankene. Disse bankene har sitt primærmarked i lokalmiljøet og er avhengige av et godt omdømme bygget opp gjennom mange år. Det stilles derfor høye krav til etisk standard og krav om respekt for Terrabankenes verdier. Dette spesielle ansvaret er nedfelt i konsernets etiske retningslinjer.

RISIKO OG RISIKOFORHOLD

Virksomheten i Terra-Gruppen er spredt på ulike forretningsområder og er organisert i forskjellige produkselskaper med ulike former for risiko. Konsernet legger stor vekt på å ha en løpende styring og oppfølging av virksomhetene og deres risiko.

Produktselskapene er pålagt risiko gjennomgang i henhold til internkontrollforskriften. Med denne gjennomgangen mener styret at de vesentligste risikofaktorer ved virksomheten er avdekket. 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.

Deter utviklet rutiner og instruksjoner i forbindelse med risikogjennomgangen som skal sikre at produkselskapene håndterer risikofaktorene på en tilfredsstillende måte. Konsernets internrevisjon bidrar ytterligere med risikohåndtering for selskapet og produkselskapene.

Terra-Gruppens eierbanker og samarbeidende banker bidrar også i vesentlig grad med risikostyring gjennom sin kundeseleksjon. Disse bankene opererer i sine lokale miljøer og har således nærhet til kundene.

Konsernet har avdekket følgende risikoer: Finansiell risiko, kredittrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko, tegningsrisiko og operasjonell risiko.

FINANSIELL RISIKO

Konsernets finansielle risiko vurderes som moderat. Den største risikoen er tradisjonelt knyttet til kundemarginene i Terra Finans AS, samt tapsutviklingen. Risikoen reduseres ved at innlån og utlån i høy grad tilpasses samme referanserente. Gjennom virksomheten i Terra Skadeforsikring AS påvirkes konsernresultatet av svingningene verdipapirmarkedet.

KREDITTRISIKO

Virksomheten i Terra Finans AS er utsatt for kredittrisiko gjennom kredittgivning til selskapets kunder. Kredittgivningen styres etter en kredittpolitikk som er vedtatt av styret, samt etter administrativ fullmaktstruktur og et omfattende regelverk for 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 viste opprinnelig en for høy kredittrisiko i forhold til selskapets nye kredittpolitikk, men styret anser nå den samlede risiko i engasjementene for å være på et akseptabelt nivå.

Terra BoligKreditt AS påføres kredittrisiko gjennom utlån med pant i boliger. Risikoen vil være begrenset ved at utlånspolicy er i henhold til regelverk for særskilt sikrede obligasjoner. Dette innebærer at lån kun kan utgjøre 60 prosent av markedsverdi for boliger stilt som pant. Tapspotensialet ved mislighold er derfor begrenset. Terra BoligKreditt har i tillegg avtaler om garantistillelse med Terrabankene som distribuerer lånene. Disse avtalene begrenser Terra BoligKredits risiko ytterligere ved at bankene må dekke tap i selskapets utlånsportefølje innenfor gitte rammer.

Terra Skadeforsikring AS har kredittrisiko knyttet til fordringer på gjenforsikrere. For å håndtere denne risikoen har selskapet som

policy kun å tegne avtaler med 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 Securities ASA, samt forsikringsvirksomheten i Terra Skadeforsikring AS.

Hovedtyngden 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 én gang i året. Rammene gjør at risikoen i selskapet er vesentlig begrenset.

LIKVIDITETSRISIKO

Virksomheten i Terra Finans AS og Terra BoligKreditt AS er eksponert for likviditetsrisiko. Den forekommer 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 samt etablere beredskapsfasiliteter.

TEGNINGSRISIKO

Dersom Terra Skadeforsikring AS skulle gjøre en feilaktig vurdering av forsikringsskadenes størrelse og frekvens, kan dette medføre at forsikringspremier blir utilstrekkelig for den risiko som tegnes. Tegningsrisiko håndteres dels gjennom statistiske

undersøkelser av historiske skadedata foretatt av aktuar, og 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, for eksempel gjennom svikt i systemer og rutiner, kompetansesvikt eller feil fra leverandører, ansatte etc. Konsernet har utarbeidet rutinebeskrivelser, fullmaktstrukturer, mv. Dette, sammen med veldefinerte og klare ansvarsforhold, er tiltak som reduserer den operasjonelle risikoen. Det er videre tegnet hensiktsmessige forsikringsordninger, samt utarbeidet relevante beredskapsplaner for å håndtere krisesituasjoner.

AKSJONÆRFORHOLD

EIERSTRUKTUR

Ved utgangen av 2005 er 80 norske sparebanker aksjonærer i Terra-Gruppen AS. Det er en reduksjon på én aksjonær, etter at Helgeland Sparebank trådte ut. Helgeland Sparebank fusjonerte med Sparebanken Rana, og valgte dermed å tre ut av Terra samarbeidet.

AKSJONÆRPOLITIKK

Terra-Gruppen AS skal bidra til å maksimere aksjonærenes verdier over tid. Terra-Gruppen skal bygge verdier for eierne ved å tilby finansielle produkter, levere kostnadsfordeler og ivareta aksjonærenes alliansepolitiske interesser.

Det skal deles ut maksimalt utbytte i forhold til årets resultat, dog hensyntatt finanskonsernets kapitalsituasjon.

FORUTSETNING OM FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det er ikke inntruffet spesielle forhold

etter årsskiftet som er av betydning for bedømmelsen av selskapet.

Terra-Gruppen er ikke involvert i rettsvister som kan få vesentlig økonomisk betydning for konsernet.

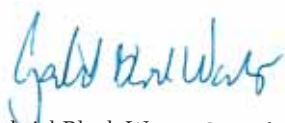
DISPONERING AV OVERSKUDD

Årsoverskuddet i Terra-Gruppen AS er NOK 134.463.465,- som foreslås disponert på følgende måte:

AVSATT UTBYTTE	NOK	132 799 483
Overført til annen egenkapital	NOK	1 663 982
Totalt	NOK	134 463 465

Morselskapets frie egenkapital pr. 31/12-05 var NOK 39 685 283

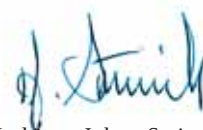
OSLO, 16. MARS 2006



Gabriel Block Watne, Styrets leder



Sigve Stokland



Herbjørn Johan Steinsvik



Odd-Arne Pedersen



Jon Håvard Solum



Geir-Tore Nielsen



Ole-Einar Holth



Aud Ingrid Espeland



Ola S. Ravnstad, Adm. direktør

Terra-Gruppen AS er tuftet på 150 år gamle sparebanktradisjoner. Siden etableringen i 1997 kan Terra-Gruppen vise til en kraftig vekst og er i dag et av Norges største finanskonsern. I 2005 leverte konsernet tidenes beste resultat.



RESULTATREGNSKAP

Morselskap	Konsern					
	2004	2005	DRIFTINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER		2005	2004
	56 926 890	68 858 399	Driftsinntekter	Note 10	753 479 185	484 578 743
	56 926 890	68 858 399	Sum driftsinntekter		753 479 185	484 578 743
	31 427 370	40 286 667	Lønnskostnader	Note 11	209 458 511	142 933 629
	5 364 993	3 599 730	Ordinære avskrivninger	Note 2, 3	23 825 111	13 004 414
	24 568 805	38 519 684	Annen driftskostnad	Note 12	337 910 068	240 052 456
	61 361 168	82 406 081	Sum driftskostnader		571 193 690	395 990 499
	-4 434 278	-13 547 682	Driftsresultat		182 285 495	88 588 244

BALANSE

Morselskap						Konsern	
2004	2005	ANLEGGSMIDLER				2005	2004
		Immaterielle eiendeler					
1 506 015	1 942 745	Utsatt skattefordel	Note 23	-		2 179 621	
-	-	Goodwill	Note 3	24 229 501		2 607 756	
603 760	603 760	Andre immaterielle eiendeler	Note 3	6 603 760		603 760	
2 109 775	2 546 505	Sum immaterielle eiendeler		30 833 261		5 391 137	
		Varige driftsmidler					
16 550 465	14 526 494	Driftsløsøre og fast eiendom	Note 2	34 830 042		29 256 533	
16 550 465	14 526 494	Sum varige driftsmidler		34 830 042		29 256 533	
		Finansielle anleggsmidler					
383 543 225	538 625 112	Investeringer i datterselskap	Note 4	-		-	
42 726 053	42 462 803	Investeringer i tilknyttet selskap	Note 4	30 624 287		34 148 830	
14 907 529	132 470 293	Investeringer i andre aksjer og andeler	Note 5	143 627 813		18 513 681	
-	2 130 046	Langsiktige fordringer	Note 6	2 130 046		-	
441 176 807	715 688 254	Sum finansielle anleggsmidler		176 382 146		52 662 511	
459 837 047	732 761 253	SUM ANLEGGSMIDLER		242 045 449		87 310 181	
		OMLØPSMIDLER					
2004	2005	OMLØPSMIDLER				2005	2004
		Fordringer					
10 761 824	17 059 728	Kundefordringer		158 053 666		176 595 620	
-	-	Netto utlån til kunder og leiefinansieringsavtaler	Note 7	2 470 017 663		375 201 041	
100 894 230	199 051 160	Andre kortsiktige fordringer	Note 8	392 996 984		310 753 518	
111 656 054	216 110 888	Sum fordringer		3 021 068 313		862 550 179	
-	-	Overtatte eiendeler		85 000		529 000	
		Investeringer					
34 032 672	27 243 374	Markedsbaserte aksjer og andeler	Note 9	121 903 916		93 856 765	
11 965 015	7 615 377	Markedsbaserte obligasjoner og andeler	Note 9	506 504 438		435 183 115	
-	-	Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	Note 9	150 000 000		-	
45 997 687	34 858 751	Sum investeringer		778 408 354		529 039 880	
10 480 225	12 334 681	Bankinnskudd, kontanter og lignende		567 484 028		337 678 016	
168 133 966	263 304 320	SUM OMLØPSMIDLER		4 367 045 695		1 729 797 075	
627 971 013	996 065 573	SUM EIENDELER		4 609 091 144		1 817 107 256	

BALANSE

Morselskap		Konsern			
2004	2005	EGENKAPITAL		2005	2004
Innskutt egenkapital					
9 158 585	9 158 585	Aksjekapital	Note 22	9 158 585	9 158 585
446 426 238	446 426 238	Overkursfond		446 426 238	446 426 238
22 800	22 800	Annen innskutt egenkapital		22 800	22 800
455 607 623	455 607 623	Sum innskutt egenkapital		455 607 623	455 607 623
Opptjent egenkapital					
40 544 920	42 208 988	Annen egenkapital		18 363 535	6 608 018
40 544 920	42 208 988	Sum opptjent egenkapital		18 363 535	6 608 018
Minoritetsinteresser				15 961 375	12 999 383
496 152 543	497 816 611	SUM EGENKAPITAL & MINORITETSINTERESSER Note 21		489 932 533	475 215 024
2004	2005	GJELD		2005	2004
Avsetning for forpliktelser					
1 612 633	2 198 405	Pensjonsforpliktelser	Note 24	11 502 697	8 568 794
-	-	Utsatt skatt	Note 23	6 218 276	-
1 612 633	2 198 405	Sum avsetning for forpliktelser		17 720 973	8 568 794
Annen langsiktig gjeld					
33 581 984	192 885 278	Langsiktig gjeld	Note 16	988 212 863	361 616 396
33 581 984	192 885 278	Sum annen langsiktig gjeld		988 212 863	361 616 396
Kortsiktig gjeld					
-	70 000 000	Gjeld til kredittinstitusjoner	Note 15	1 773 235 821	11 239 906
-	18 661 394	Betalbar skatt	Note 23	48 618 061	16 241 260
3 123 910	6 181 393	Skyldige offentlige avgifter		18 750 475	10 964 423
51 288 076	132 799 483	Foreslått utbytte		154 338 193	64 410 735
-	-	Forsikringstekniske avsetninger	Note 17	705 193 730	556 719 139
42 211 867	75 523 009	Annen kortsiktig gjeld	Note 18	413 088 495	312 131 579
96 623 853	303 165 279	Sum kortsiktig gjeld		3 113 224 775	971 707 042
131 818 470	498 248 962	SUM GJELD		4 119 158 611	1 341 892 232
627 971 013	996 065 573	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 609 091 144	1 817 107 256

KONTANTSTRØMSOPPSTILLING

Morselskap					Konsern	
2004	2005	KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	2005	2004		
91 000 675	165 437 465	Ordinært resultat før skattekostnad	227 120 769	119 326 575		
-	-5 229	Periodens betalte skatter	-16 257 868	-8 799 834		
5 364 993	3 599 730	Ordinære avskrivninger	23 825 111	13 004 413		
-296 041	585 772	Pensjonskostnad uten kontanteffekt	2 933 903	1 664 029		
-	-	Resultatendring knyttet til investering i tilknyttet selskap	-2 615 821	-2 821 314		
241 455	-	Urealisert kursgevinst	-	241 455		
-	-	Endring i forsikringstekniske avsetninger	148 474 591	178 361 058		
-	-	Endring i utlån til kunder og leiefinansieringsavtaler	-2 094 816 622	-36 998 077		
-6 885 114	-6 297 904	Endring i kundefordringer	18 541 954	-124 693 418		
-76 673 592	-82 933 924	Endringer i konsernmellomværender	-	-		
-13 117 339	13 393 123	Endring i andre omløpsmidler og tidsavgrensningsposter	15 703 677	5 055 430		
-364 963	93 779 033	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 677 090 306	144 340 317		
2004	2005	KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGS AKTIVITETER	2005	2004		
-8 825 515	-1 575 760	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-58 052 947	-17 022 408		
-9 727 218	11 138 936	Netto endring ved kjøp/salg markedsbaserte omløpsmidler	-249 368 474	-225 524 481		
-152 080 000	-154 818 634	Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap	-	-4 500 000		
-	-	Innbetalinger fra investeringer i finansielle anleggsmidler	5 877 114	10 304 155		
830 392	-2 130 046	Inn/utbetalinger på langsiktige lånefordringer	-2 130 046	830 392		
-	-	Innbetalinger ved salg av finansielle anleggsmidler	-	-		
-10 215 529	-117 562 764	Utbetalinger ved kjøp av finansielle anleggsmidler	-124 850 882	-12 979 161		
-180 017 870	-264 948 268	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-428 525 235	-248 891 503		
2004	2005	KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGS AKTIVITETER	2005	2004		
10 215 529	168 553 294	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	636 886 823	335 503 641		
-	70 000 000	Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld	2 066 897 318	-		
-9 250 000	-9 250 000	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-10 290 356	-259 250 000		
-	-	Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	-293 661 497	-		
144 749 990	-	Innbetaling av egenkapital	-	148 499 999		
15 500 840	26 320 000	Innbetaling av utbytte fra datterselskap	-	-		
-300 000	-31 311 527	Utbetaling av konsernbidrag	-	-		
-15 000 000	-51 288 076	Inn/utbetaling av utbytte	-64 410 735	-22 728 352		
145 916 359	173 023 691	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	2 335 421 553	202 025 288		
-34 466 474	1 854 456	Netto endring bankinnskudd, kontanter og lignende	229 806 012	97 474 102		
44 946 699	10 480 225	Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01.	337 678 016	240 203 914		
10 480 225	12 334 681	Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.	567 484 028	337 678 016		

OSLO, 16. MARS 2006


Jon Håvard Solum


Gabriel Block Watne, Styrets leder


Geir-Tore Nielsen

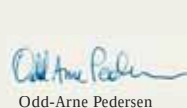

Ole-Einar Holth


Sigve Stokland


Aud Ingrid Espeland


Herbjørn Johan Steinsvik


Ola S. Ravnestad, Adm. direktør


Odd-Arne Pedersen



NOTER TIL REGNSKAPET 2005

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, skade-forsikringsselskaper og finansieringsselskaper.

For å gjøre regnskapet sammenlignbar er det gjort enkelte omklassifisering av fjorårets tall.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Terra-Gruppen AS og datterselskaper og tilknyttede selskaper som er spesifisert i note 4. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres. Konsernselskapene er i noen sammenhenger underlagt forskjellige regnskapsforskrifter gitt av Kredittilsynet. Det henvises i den forbindelse til de respektive 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.

INNTEKTSFØRING

Driftsinntekter tas inn i resultatregnskapet etter hvert som disse opptjenes.

HOVEDREGEL FOR VURDERING OG KLASIFISERING 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 å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

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

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

UTENLANDSK VALUTA

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt.

SIKRINGSBOKFØRING

Det er anvendt sikringsbokføring i forbindelse med lån i utenlandsk valuta knyttet til investering i aksjer i SDC Holding AS. Dette innebærer at valutaendring på lånet ikke resultatføres løpende.

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. Estimativvik og effekt av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsperiode i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor). Planendringer fordeles over gjenværende opptjeningsperiode.

SKATTER

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunn-

lag 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 risiko-teoretiske metoder fastsatt av Kredittilsynet basert på selskapsspesifikke parametere. Nedenfor følger en beskrivelse av de enkelte avsetninger som er gjennomført for datterselskapet Terra Skade-forsikring 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 driftsover-skudd 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 Kredittilsynets 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 verdivurdering. 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 balansedagen, 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 fratrullet 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 leiefinansieringsinntekter i resultatregnskapet. Innbetalt forskuddsleie blir periodisert over leasingavtalens løpetid.

NOTE 2 DRIFTSLØSØRE OG FAST EIENDOM

	INVENTAR OG UTSTYR	DATAUTSTYR	EIENDOMMER	KUNST	SUM
Anskaffelseskost 01.01.	11 675 565	25 414 281	7 703 204	2 307 805	47 100 855
Tilgang	46 006	393 587	572 906	563 261	1 575 760
Anskaffelseskost 31.12.	11 721 571	25 807 868	8 276 110	2 871 066	48 676 615
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	8 714 618	21 835 772		-	30 550 390
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	10 257 702	23 892 414		-	34 150 116
Bokført verdi 31.12.	1 463 869	1 915 454	8 276 110	2 871 066	14 526 499
Årets avskrivninger	1 543 084	2 056 642	-	-	3 599 730
Økonomisk levetid	5 år	5 år	-	-	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	-	-	
Årlig leiekostnader for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader					11 546 923

KONSERN	INVENTAR OG UTSTYR	DATAUTSTYR	INVEST. I LEIDE LOKALER	EIENDOMMER	KUNST	SUM
Anskaffelseskost 01.01.	13 793 648	49 291 467	-	7 703 204	2 307 805	73 096 124
Tilgang	6 273 663	11 759 266	101 000	572 905	563 260	19 270 094
Avgang	-	25 467	-	-	-	25 467
Anskaffelseskost 31.12.	20 067 311	61 025 266	101 000	8 276 109	2 871 065	92 340 751
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	9 834 999	34 004 583	-	-	-	43 839 582
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	13 701 373	43 795 306	14 030	-	-	57 510 709
Bokført verdi 31.12.	6 365 938	17 229 960	86 970	8 276 109	2 871 065	34 830 042
Årets avskrivninger	2 838 607	8 737 967	14 030	-	-	11 590 604
Økonomisk levetid	5 år	3-5 år	6 år	-	-	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	-	-	
Årlig leiekostnader for ikke balanseførte driftsmidler og husleiekostnader						17 512 121

NOTER

NOTE 3 IMMATERIELLE EIENDELER

	GOODWILL	MERKEVARENAVN	ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER	SUM
Anskaffelseskost 01.01.	14 038 781	-	603 760	14 642 541
Tilgang 1)	52 901 038	6 000 000	-	58 901 038
Avgang	2 212 789	-	-	2 212 789
Anskaffelseskost 31.12.	64 727 030	6 000 000	603 760	71 330 790
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	11 431 025	-	-	11 431 025
Akkumulerte avskrivninger 31.12. 1)	40 497 529	-	-	40 497 529
Bokført verdi 31.12.	24 229 501	6 000 000	603 760	30 833 261
<i>Årets avskrivninger</i>	<i>12 234 507</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>12 234 507</i>
<i>Økonomisk levetid</i>	<i>2-5 år</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Avskrivningsplan</i>	<i>Lineær</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

1)Årets tilgang omfatter oververdi ved kjøp av Postbanken Eiendomsmegling AS og Terra Eiendomsmegling Oslo AS samt kostpris på balanseført goodwill i Postbanken Eiendomsmegling AS ved kjøpstidspunktet. Tidligere års avskrivninger er inkludert i akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.2005.

NOTE 4 INVESTERING I DATTERSELSKAP OG TILKNYTTETE SELSKAPER

SELSKAP	ANSK. TIDSPUNKT	FORRETNINGS- KONTOR	EIERANDEL	STEMMEANDEL
Datterselskaper av Terra-Gruppen AS				
Terra Markets AS	1997	Oslo	66,73 %	66,73 %
Terra Skadeforsikring AS	1997	Hamar	100,00 %	100,00 %
Terra Aktiv Eiendomsmegling AS	2001	Oslo	100,00 %	100,00 %
Terra Finans AS	2003	Oslo	100,00 %	100,00 %
Terra Boligkreditt AS	2003	Oslo	100,00 %	100,00 %
Terra Eiendomsmegling Oslo AS*)	2005	Oslo	100,00 %	100,00 %
Datterselskaper eiet av Terra Markets AS				
Terra Securities 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 %
Terra Prosjekt AS	2000	Oslo	100,00 %	100,00 %
Investering i tilknyttet selskap				
Actor Fordringsforvaltning AS	2002	Hamar	50,00 %	50,00 %

*)Tidligere tilknyttet selskap (2002 - 2004)

ANSKAFFELSESKOST OG RESULTATANDEL FRA INVESTERING I TILKNYTTET SELSKAP

Andel balanseført egenkapital	12 157 628
Konsernintern post	-450 000
Goodwill	18 916 659
Balanseført investering i tilknyttet selskap	30 624 287

<i>Andel av årsresultatet</i>	<i>5 693 598</i>
<i>Avskrivning konsernintern post</i>	<i>75 000</i>
<i>Avskrivning på goodwill</i>	<i>-3 152 777</i>
Årets resultatandel investering i tilknyttet selskap	2 615 821

Kjøp og salg i 2005

Terra-Gruppen har i 2005 kjøpt Postbanken Eiendomsmegling AS og selskapet ble fusjonert med Terra Eiendomsmegling Norge AS. Det fusjonerte selskapet endret navn til Terra Aktiv Eiendomsmegling AS. Datterselskapet Terra Markets AS solgte i 2005 Terra Kraft AS, Terra Liv AS og Terra Link AS.

NOTE 5 ANDRE AKSJER OG ANDELER

	MORSELSKAP		KONSERN	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Norsk KontantSERVICE AS	3 448 000	3 448 000	3 448 000	3 448 000
Fjord Invest AS	2 110 000	1 010 000	2 110 000	1 010 000
Miklagaard Golf AS	234 000	234 000	234 000	234 000
SDC Holding AS	126 678 293	10 215 529	126 678 293	10 215 529
Norsk Tillitsmann AS	-	-	842 520	842 520
Finansnett AS	-	-	165 000	165 000
API Eiendomsfond Norge	-	-	10 150 000	2 598 632
Sum andre aksjer og andeler	132 470 293	14 907 529	143 627 813	18 513 681

NOTE 6 LANGSIKTIG LÅNEFORDRING

	FORFALL	BALANSEFØRT 31.12.2005
SDC Holding AS	2 011	2 130 046
Sum kortsiktig lånefordring		2 130 046

NOTER

NOTE 7 UTLÅN TIL KUNDER

	31.12.05	31.12.04
Leiefinansieringsavtaler	498 857 383	283 906 712
Nedbetalingslån	1 977 050 457	104 001 406
Sum utlån før spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger	2 475 907 840	387 908 118
Spesifiserte tapsavsetninger	5 890 177	12 707 077
Sum netto utlån og fordringer på kunder	2 470 017 663	375 201 041
Tapsføringer i resultatregnskapet	2005	2004
Periodens endring i spesifiserte tapsavsetninger	-	96 892
Periodens endring i uspesifiserte tapsavsetninger	-6 816 899	-3 095 208
Konstaterte tap i perioden	6 936 820	5 219 873
Inngang på tidligere konstaterte tap	482 330	590 151
Sum tap på utlån	-362 409	1 631 406

NOTE 8 ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

	MORSELSKAP		KONSERN	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Fordringer på verdipapirforetak	-	-	54 815 122	28 516 396
Fordringer på selskap i samme konsern	169 312 353	78 414 788	-	-
Til gode hos agenter og forsikringstakere mv	-	-	263 412 525	229 092 147
Til gode provisjon fondene	-	-	18 328 000	10 296 802
Pågående prosjekter	20 965 162	15 083 839	20 965 162	15 083 839
Andre fordringer	8 773 645	7 395 603	35 476 175	27 764 334
Sum andre kortsiktige fordringer	199 051 160	100 894 230	392 996 984	310 753 518

NOTE 9 MARKEDSBASERTE AKSJER, ANDELER OG OBLIGASJONER I ANDRE FORETAK MV.

	MORSELSKAP		KONSERN	
	Ansk.kost	Markedsverdi	Ansk.kost	Markedsverdi
Aksjer	2 989 582	5 900	25 684 970	31 298 338
Andeler i aksjefond	16 029 641	27 237 474	63 429 641	90 605 578
Obligasjoner	-	-	480 735 814	479 522 865
Andeler i rentefond	7 750 729	7 615 377	27 490 949	26 981 573
Totalt	26 769 952	34 858 751	597 341 374	628 408 354
	2005	2004	2005	2004
Årets verdiendring ført under driftsinntekter	-	-	7 081	-145
Årets verdiendring ført under finansposter	2 627 050	5 213 855	15 460 766	11 683 320
Årets verdiendring ført over resultatet	2 627 050	5 213 855	15 467 847	11 683 175
	EFFEKTIV	RENTEFORFALL	BELØP	
Sertifikat - Sparebank 1 Nord-Norge	2,43 %	2006	150 000 000	
Totalt			150 000 000	

NOTE 10 DRIFTSINNETEKTER

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2005	2004	2005	2004
Inntekter fra verdipapirforetaksvirksomhet	-	-	266 847 691	156 361 375
Inntekter fra forvaltningsvirksomhet	-	-	66 160 697	53 080 270
Inntekter fra utlåns- og leasingvirksomhet	-	-	20 359 119	16 420 739
Inntekter fra skadeforsikringsvirksomhet	-	-	285 336 873	211 172 663
Inntekter eiendomsmegling	-	-	57 430 016	3 083 172
Andre inntekter	68 858 399	56 926 890	57 344 789	44 640 524
Sum driftsinntekter	68 858 399	56 926 890	753 479 185	484 758 743
SPESIFIKASJON AV INNETEKTER INNEN DE ULIKE VIRKSOMHETSOMRÅDENE				
Verdipapirforetaksvirksomhet			2005	2004
Mottak, formidling og utførelse av ordre på vegne av investor			129 536 167	76 851 563
Emisjons- og prosjektinntekter			126 098 303	73 679 207
Tilknyttede tjenester			11 301 525	5 718 795
Omsetning av finansielle instrumenter for egen regning			-95 385	111 955
Verdiregulering egenbeholdning			7 081	-145
Sum inntekter fra verdipapirforetaksvirksomhet			266 847 691	156 361 375
Forvaltningsvirksomhet			2005	2004
Forvaltning av verdipapirfond			53 606 628	39 273 997
Forvaltning av aktiva og gjeld			12 554 069	13 806 273
Sum inntekter fra forvaltningsvirksomhet			66 160 697	53 080 270
Utlån og leasingvirksomhet			2005	2004
Renteinntekter og lignende inntekter på utlån			21 745 913	9 367 315
Leiefinansieringsinntekter			17 142 811	11 295 018
Andre drifts- og renteinntekter			9 977 355	5 308 214
Rente og provisjonskostnader			-28 506 960	-9 549 808
Sum inntekter fra utlåns- og leasingvirksomhet			20 359 119	16 420 739
Skadeforsikringsvirksomhet			2005	2004
Premieinntekter for egen regning			493 008 635	329 467 283
Erstatningskostnader			-311 239 983	-222 012 378
Provisjonsinntekter gjenforsikring			101 087 324	102 119 307
Øvrige provisjonsinntekter			2 480 897	1 598 451
Sum inntekter fra skadeforsikringsvirksomhet			285 336 873	211 172 663
Eiendomsmegling			2005	2004
Franchiseinntekter eiendomsmegling			36 438 534	3 083 172
Provisjonsinntekter salg eiendom			20 991 482	-
Sum inntekter fra eiendomsmegling			57 430 016	3 083 172

NOTER

Andre inntekter	2005	2004
Prosjekt- og kostnadsrefusjoner	48 017 298	36 517 517
Inntekter fra innskuddspensjon	450 300	486 742
Salgsprovisjoner	5 918 247	7 203 665
Andre inntekter	2 958 944	252 600
Sum innekter	57 344 789	44 460 524

NOTE 11 LØNNSKOSTNADER

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2005	2004	2005	2004
Lønn	23 867 484	22 044 624	153 378 664	104 557 044
Arbeidsgodtgjørelse stille deltagere	-	-	9 614 804	5 754 362
Folketrygdavgift	4 113 367	3 574 456	23 472 851	16 977 702
Pensjonskostnader	4 626 083	2 923 868	12 900 358	8 841 237
Andre personalkostnader	7 679 733	2 884 422	10 091 834	6 803 284
Sum	40 286 667	31 427 370	209 458 511	142 933 629
Gjennomsnittlig antall ansatte	45	40	180	160

YTELSER TIL LEDENDE ANSATTE	DAGLIG LEDER	STYRE
Lønn og annen godtgjørelse	2 067 288	725 000
Pensjonskostnader	142 443	

Daglig leder inngår i selskapets bonusordning, og utbetalt bonus er inkludert i lønn og annen godtgjørelse.

Selskapets ansettelseskontrakt med administrerende direktør har bestemmelse om 18 måneders etterlønn. Administrerende direktør har også avtale om førtidspensjon som gir rett til 70 % av lønn fra fylte 62 år.

REVISJONSHONORAR

Godtgjørelse til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2005	2004	2005	2004
Lovpålagt revisjon	181 250	173 600	1 274 245	1 130 088
Andre attestasjonstjenester	-	-	72 790	-
Andre tjenester utenfor revisjon	18 600	70 816	326 100	301 605

NOTE 12 DRIFTSKOSTNADER

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2005	2004	2005	2004
Fremmede tjenester	4 992 814	2 017 421	180 997 326	124 622 006
Endring sikkerhetsavsetninger	-	-	46 473 880	45 046 482
Andre driftskostnader	33 526 870	22 551 384	110 438 862	70 383 968
Sum driftskostnader	38 519 684	24 568 805	337 910 068	240 052 456

NOTE 13 ANDRE FINANSINNTEKTER

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2005	2004	2005	2004
Gevinst v/salg verdipapirer	5 445 332	2 114 225	15 999 702	8 880 677
Verdiregulering beholdninger	2 627 050	5 213 855	15 460 766	11 637 012
Andre finansinntekter	4 017 155	540 646	5 067 794	2 084 977
Sum andre finansinntekter	12 089 537	7 868 726	36 528 262	22 602 666

NOTE 14 ANDRE FINANSKOSTNADER

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2005	2004	2005	2004
Tap v/salg verdipapirer	407 217	602 445	1 982 350	4 027 823
Andre finanskostnader	921 784	230 983	31 564 868	22 489 412
Sum andre finansinntekter	1 329 001	833 428	33 547 218	26 517 235

NOTE 15 GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

	BALANSEFØRT			
	RENTE	LÅNEBELØP	31.12.2005	31.12.2004
Sertifikatlån 2005/2006	2,58 %	70 000 000	70 000 000	-
Sertifikatlån 2005/2006	2,64 %	90 000 000	89 966 510	11 239 906
Sertifikatlån 2005/2006	2,72 %	1 608 000 000	1 607 987 699	-
Gjeld til DnB NOR Bank ASA	-	-	5 281 612	-
Sum kortsiktige lån		1 768 000 000	1 773 235 821	11 239 906

NOTE 16 LANGSIKTIG GJELD

	GJ.SN. RENTE	MORSELSKAP		KONSERN	
		2005	2004	2005	2004
Lån DnB NOR ASA	3,12 %	13 875 000	33 581 984	13 875 000	358 590 096
Lån Spar Nord AS	3,00 %	129 010 278	-	129 010 278	-
Obligasjonslån	1)	50 000 000	-	615 837 344	-
Trekkefasilitet DnB NOR ASA	2,97 %	-	-	199 693 626	-
Gjeld til kredittinstitusjon	3,67 %	-	-	25 611 882	-
Øvrig langsiktig gjeld	-	-	-	4 184 733	3 026 300
Sum langsiktig gjeld 2)		192 885 278	33 581 984	988 212 863	361 616 396

1)

Obligasjonslån kr 150 000 000	2,99 %
Obligasjonslån kr 50 000 000	3,30 %
Obligasjonslån kr 50 000 000	2,55 %
Obligasjonslån kr 365 837 344	2,54 %
Sum	kr 615 837 344

2) Det er på enkelte lån krav til egenkapitaldekning.

NOTER

Avdragsprofil langsiktig gjeld	0-1 ÅR	1-3 ÅR	3-5 ÅR	UTEN FORFALL	SUM
Lån DnB NOR ASA	9 250 000	4 625 000	-	-	13 875 000
Lån Spar Nord AS	-	-	129 010 278	-	129 010 278
Obligasjonslån		50 000 000	-	-	50 000 000
Sum morselskap	9 250 000	54 625 000	129 010 278	-	192 885 278
Obligasjonslån	-	515 837 344	50 000 000	-	565 837 344
Trekkfasilitet DnB NOR ASA	-	199 693 626	-	-	199 693 626
Gjeld til kredittinstitusjon	-	611 882	25 000 000	-	25 611 882
Annen langsiktig gjeld	-	-	284 733	3 900 000	4 184 733
Sum konsern	9 250 000	770 767 852	204 295 011	3 900 000	988 212 863

NOTE 17 FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

	31.12.05	31.12.04
Avsetning for ikke opptjent premie, brutto	508 247 652	453 408 799
Gjenforsikringsandel	224 678 825	212 345 886
Avsetning for ikke opptjent premie for egen regning	283 568 827	241 062 913
Erstatningsavsetning brutto	476 507 304	402 894 326
Gjenforsikringsandel	272 514 156	258 395 974
Erstatningsavsetning for egen regning	203 993 148	144 498 352
Sikkerhetsavsetning	68 776 981	46 610 302
Reassuranseavsetning	24 254 339	24 580 113
Administrasjonsavsetning	23 984 548	15 835 526
Avsetning til naturskedefondet	65 190 221	56 956 478
Avsetning til garantiordning	35 425 665	27 175 455
Sum sikkerhetsavsetninger mv.	217 631 754	171 157 874
Sum forsikringstekniske avsetninger for egen regning	705 193 730	556 719 139

NOTE 18 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	MORSELSKAP		KONSERN	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Gjeld til kunder	-	-	92 007 472	94 868 127
Gjeld til verdipapirforetak	-	-	105 711 380	93 968 416
Gjeld til selskap i samme konsern	46 228 420	30 512 283	-	-
Leverandørgjeld	16 896 514	7 347 673	24 049 150	11 125 890
Gjeld i forbindelse med gjenforsikring	-	-	14 498 369	2 481 018
Annen kortsiktig gjeld	12 398 075	4 351 911	176 822 124	109 688 128
Sum annen kortsiktig gjeld	75 523 009	42 211 867	413 088 495	312 131 579

NOTE 19 GARANTISTILLELSER OG SIKKERHET**Terra-Gruppen ASA**

Morselskapet Terra-Gruppen AS har stillet husleiegaranti

Garanti overfor Munkedamsveien 35 AS kr 2.613.933

Sikkerhetsstillelse: Blanco

Terra Securities ASA

Datterselskapet Terra Securities 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: Kundefordringer 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 kundefordringer som sikkerhet for trekkfasilitet i DnB NOR Bank ASA, bevilget ramme kr. 250.000.000.

NOTE 20 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 aksjelovent og Kredittilsynets forskrifter. Selskapene innen konsernet har etablert rutiner og med formål å sikre selskapene mot vesentlig risiko.

NOTE 21 EGENKAPITAL

MORSELSKAP	AKSJEKAPITAL	OVERKURSFOND	ANNEN INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGENKAPITAL	SUM EGENKAPITAL
Egenkapital 01.01.	9 158 585	446 426 238	22 800	40 545 006	496 152 629
Årets resultat	-	-	-	134 463 465	134 463 465
Avsatt utbytte	-	-	-	-132 799 483	-132 799 483
Egenkapital 31.12.	9 158 585	446 426 238	22 800	42 208 988	497 816 611

KONSERN	AKSJEKAPITAL	OVERKURSFOND	ANNEN INNSKUTT EGENKAPITAL	ANNEN EGENKAPITAL	MINORITETS- ANDEL	SUM EGENKAPITAL
Egenkapital 01.01.	9 158 585	446 426 238	22 800	6 608 102	12 999 382	475 215 107
Årets resultat	-	-	-	144 554 916	24 500 703	169 055 619
Avsatt utbytte	-	-	-	-132 799 483	-21 538 710	-154 338 193
Egenkapital 31.12.	9 158 585	446 426 238	22 800	18 363 535	15 961 375	489 932 533

NOTER

NOTE 22 EGENKAPITAL

AKSJEKAPITALEN BESTÅR PR. 31.12.2005 AV 9.158.585 AKSJER PÅLYDENDE KR 1,00.

Eierstruktur pr. 31.12.05			Antall aksjer	Eierandel
TOTENS SPAREBANK	2851	LENA	588 319	6,42 %
LILLESTRØM SPAREBANK	2001	LILLESTRØM	319 125	3,48 %
JERNBANEPERSONALETS SPAREBANK	0105	OSLO	293 664	3,21 %
AURSKOG SPAREBANK	1930	AURSKOG	259 077	2,83 %
KLEPP SPAREBANK	4358	KLEPPE	245 611	2,68 %
HOLLA OG LUNDE SPAREBANK	3831	ULEFOSS	237 108	2,59 %
TIME SPAREBANK	4349	BRYNE	231 939	2,53 %
INDRE SOGN SPAREBANK	6881	ÅRDALSTANGEN	220 288	2,41 %
MELHUS SPAREBANK	7221	MELHUS	220 014	2,40 %
SELBU SPAREBANK	7580	SELBU	209 754	2,29 %
LARVIKBANKEN BRUNLANES SPAREBANK	3251	LARVIK	202 687	2,21 %
EIDSBORG SPAREBANK	1851	MYSEN	197 224	2,15 %
NARVIK SPAREBANK	8502	NARVIK	195 386	2,13 %
RØROSBANKEN RØROS SPAREBANK	7361	RØROS	189 739	2,07 %
TINN SPAREBANK	3661	RJUKAN	174 201	1,90 %
NES PRESTEGJELD SPAREBANK	3540	NESBYEN	171 676	1,87 %
BERG SPAREBANK	1751	HALDEN	168 868	1,84 %
HØNEFOSS SPAREBANK	3502	HØNEFOSS	162 757	1,78 %
SPAREBANKEN BIEN	0130	OSLO	155 962	1,70 %
ANKENES SPAREBANK	8505	NARVIK	142 116	1,55 %
SELJORD SPAREBANK	3835	SELJORD	141 220	1,54 %
MARKER SPAREBANK	1871	ØRJE	140 321	1,53 %
KVINESDAL SPAREBANK	4480	KVINESDAL	138 292	1,51 %
TOLGA-OS SPAREBANK	2540	TOLGA	136 488	1,49 %
ODAL SPAREBANK	2120	SAGSTUA	136 229	1,49 %
ORKDAL SPAREBANK	7301	ORKANGER	130 156	1,42 %
ASKIM SPAREBANK	1801	ASKIM	129 847	1,42 %
SURNADAL & STANGVIK SPAREBANK	6656	SURNADAL	128 498	1,40 %
HARSTAD SPAREBANK	9481	HARSTAD	124 178	1,36 %
BØ SPAREBANK	3833	BØ I TELEMARK	121 214	1,32 %
BUD,FRÆNA OG HUSTAD SPAREBANK	6447	ELNESVÅGEN	119 496	1,30 %
HOL SPAREBANK	3581	GEILO	116 579	1,27 %
TRØGSTAD SPAREBANK	1860	TRØGSTAD	114 793	1,25 %
HJARTDAL OG GRANSHERAD SPAREBANK	3665	SAULAND	113 525	1,24 %
HØLAND SPAREBANK	1940	BJØRKELANGEN	113 110	1,24 %
BAMBLE OG LANGESUND SPAREBANK	3995	STATHELLE	110 983	1,21 %
BLAKER SPAREBANK	1925	BLAKER	107 238	1,17 %
OPDALS SPAREBANK	7340	OPPDAL	106 163	1,16 %
SPYDEBERG SPAREBANK	1804	SPYDEBERG	105 520	1,15 %

MELDAL SPAREBANK	7336	MELDAL	102 386	1,12 %
KRAGERØ SPAREBANK	3791	KRAGERØ	98 643	1,08 %
HJELMELAND SPAREBANK	4130	HJELMELAND	97 969	1,07 %
GRUE SPAREBANK	2260	KIRKENÆR	94 569	1,03 %
SPAREBANKEN TELES PAR	1331	FORNEBU	92 005	1,00 %
ANDEBU SPAREBANK	3162	ANDEBU	91 926	1,00 %
STRØMMEN SPAREBANK	2010	STRØMMEN	90 886	0,99 %
SUNNDAL SPAREBANK	6601	SUNNDALSØRA	79 107	0,86 %
DRANGEDAL OG TØRDAL SPAREBANK	3750	DRANGEDAL	76 817	0,84 %
ARENDAL OG OMEGNS SPAREKASSE	4801	ARENDAL	76 635	0,84 %
BIRKENES SPAREBANK	4760	BIRKELAND	69 011	0,75 %
STADSBYGD SPAREBANK	7105	STADSBYGD	65 397	0,71 %
BJUGN SPAREBANK	7159	BJUGN	61 335	0,67 %
RINDAL SPAREBANK	6657	RINDAL	60 573	0,66 %
VIK SPAREBANK	6891	VIK I SOGN	59 200	0,65 %
FJALER SPAREBANK	6961	DALE I SUNNFJORD	54 755	0,60 %
EVJE OG HORNNES SPAREBANK	4735	EVJE	52 700	0,58 %
SPAREBANKEN HEMNE	7200	KYRKSÆTERØRA	52 004	0,57 %
VANG SPAREBANK	2975	VANG I VALDRES	51 868	0,57 %
AURLAND SPAREBANK	5741	AURLAND	51 715	0,56 %
VEGÅRSHEI SPAREBANK	4985	VEGÅRSHEI	51 224	0,56 %
GJERSTAD SPAREBANK	4993	SUNDEBRU	50 743	0,55 %
KLÆBU SPAREBANK	7541	KLÆBU	50 220	0,55 %
ØYSTRE SLIDRE SPAREBANK	2940	HEGGENES	46 053	0,50 %
NESSET SPAREBANK	6460	EIDSVÅG I ROMSDAL	45 720	0,50 %
ØRLAND SPAREBANK	7129	BREKSTAD	45 427	0,50 %
VALLE SPAREBANK	4747	VALLE	43 226	0,47 %
ETNEDAL SPAREBANK	2893	ETNEDAL	42 815	0,47 %
VESTRE SLIDRE SPAREBANK	2966	SLIDRE	41 946	0,46 %
OFOTEN SPAREBANK	8539	BOGEN I OFOTEN	41 448	0,45 %
AASEN SPAREBANK	7630	ÅSEN	40 551	0,44 %
SOKNEDAL SPAREBANK	7288	SOKNEDAL	40 364	0,44 %
GRONG SPAREBANK	7870	GRONG	39 050	0,43 %
ÅFJORD SPAREBANK	7170	ÅFJORD	32 948	0,36 %
LOFOTEN SPAREBANK	8360	BØSTAD	32 072	0,35 %
ØRSKOG SPAREBANK	6249	ØRSKOG	28 633	0,31 %
TYSNES SPAREBANK	5685	UGGDAL	24 440	0,27 %
TJELDSUND SPAREBANK	9442	RAMSUND	22 748	0,25 %
SETSKOG SPAREBANK	1954	SETSKOG	20 607	0,23 %
HALTDALEN SPAREBANK	7383	HALTDALEN	16 041	0,18 %
VERRAN SPAREBANK	7690	MOSVIK	3 443	0,04 %
TOTALT			9 158 585	100,00 %

NOTER

NOTE 23 SKATTEKOSTNAD

	MORSELSKAP		KONSERN	
	2005	2004	2005	2004
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Betalbar inntektsskatt				
Resultat før skattekostnad	165 437 465	91 000 675	227 120 769	119 326 575
Permanente forskjeller:				
Konsernbidrag	-45 514 668	-31 311 527	-	-
Permanente forskjeller vedr. verdipapirer	-7 490 085	-4 606 465	-28 933 544	-10 809 202
Mottatt aksjeutbytte	-50 169 580	-36 997 855	-2 150 000	-1 726 260
Emisjonskostnader ført mot egenkapital	-	-5 250 000	-	-1 500,000
Andre permanente forskjeller	2 824 953	997 888	9 802 414	-1 678 949
Endring i midlertidige forskjeller:				
Driftsmidler, fordringer, andre eiendeler og gjeld	1 092 687	1 545 590	-29 810 176	-15 719 572
Pensjoner	585 772	-296 041	2 022 708	868 970
Verdipapirer	-118 710	-68 511	3 174 784	-860 210
Andel indre selskap	-	-	510 507	855 682
Inntektsført utbytte fra datterselskap	-	15 500 840	-	-
Fremførbart underskudd	-	-81 441	-7 964 384	-14 410 671
Sum endring i midlertidige forskjeller	1 559 749	16 600 437	-32 066 561	-29 265 801
Årets skattegrunnlag	66 647 834	30 433 153	173 773 078	74 346 363
Betalbar skatt før godtgjørelse	18 661 394	8 521 283	48 663 473	20 816 982
Godtgjørelse på mottatt utbytte	-	-8 521 283	-45 413	-4 575 722
Betalbar inntektsskatt	18 661 394	-0	48 618 061	16 241 260
Spesifikasjon av midlertidige forskjeller 31.12.				
Driftsmidler, andre eiendeler og gjeld	4 604 616	3 511 929	-46 820 366	-18 867 795
Pensjoner	2 198 405	1 612 633	7 212 440	4 814 915
Verdipapirer	135 352	254,062	1 724 244	-1 450 540
Andel indre selskap	-	-	3 511 821	2 815 053
Underskudd til fremføring	-	-	12 163 737	20 472 734
Sum midlertidige forskjeller	6 938 373	5 378 624	-22 208 124	7 784 367
Balanseført utsatt skatt/skattefordel 31.12.	1 942 745	1 506 015	-6 218 276	2 179 621
Årets skattekostnad:				
Betalbar inntektsskatt for året	18 661 394	-	48 618 061	16 241 260
Resultatskatt av avgitt/mottatt konsernbidrag	12 744 107	8 767 227	-	-
Endring i utsatt skatt	-436 731	3 713 431	9 430 481	11 821 661
For mye/lite avsatt skatt tidligere år	5 230	-	16 609	-
Sum skattekostnad	30 974 000	12 480 658	58 065 150	28 062 919

FORST. NOTE 23	MORSELSKAP		KONSERN	
	2005	2004	2005	2004
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:				
Årsresultat før skatt	165 437 465	91 000 675	227 120 769	119 326 575
Forventet inntektsskatt etter nominell skattesats (28%)	46 322 490	25 480 189	63 593 815	33 411 441
Skatteeffekten av følgende poster:				
Ikke fradragsberettigede kostnader	201 265	279 409	485,902	566 699
Utbytteeffekt	-14 047 482	-10 359 399	-647,421	-483 353
Realisasjon av aksjer og andeler	-2 097 224	150 886	-3,583,413	-9,072
Resultatandel i tilknyttet selskap	-	-	-732,430	-789 968
Emisjonskostnad ført mot egenkapitalen	-	-1 470 000	-	-420 000
Nye regler for verdireg. av aksjer og andeler	-	-1 600 427	-4 515 619	-4 017 863
Andre forskjeller	594 951	-	3 464 315	-194 965
Skattekostnad	30 974 000	12 480 658	58 065 149	28 062 919
Effektiv skattesats	-18,7 %	-13,7 %	-25,6 %	-23, 5 %

NOTE 24 PENSJONSKOSTNADER

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter alle som er ansatt i mer enn 50%-stilling. Den ytelses basert ordningen 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. Det er også ansatte som inngår i i stedet i en innskuddsbasert ordning.

	MORSELSKAP		KONSERN	
Årets pensjonskostnad	2005	2004	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 899 017	2 669 008	10 588 727	7 722 825
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	596 391	430 514	1 710 282	1 280 721
Avkastning på pensjonsmidler	-567 064	-514 100	-1 577 066	-1 391 522
Amortisering, estimatavvik og resultateffekt av planendring	94 690	-55 099	83 581	-102 451
Netto pensjonskostnad	4 023 034	2 530 323	10 805 524	7 509 573
Administrasjonskostnader	128 721	91 574	445 709	298 451
Pensjonskostnader kollektiv ordning	4 151 755	2 621 897	11 251 233	7 808 024
Premie innskuddsbasert pensjon	105 723	258 019	-	-
Arbeidsgiveravgift	368 606	301 971	1 391 106	1 033 213
Total pensjonskostnad	4 626 084	2 923 868	12 900 358	8 841 237
Finansiell status				
Opptjente pensjonsforpliktelser	11 156 614	6 954 736	33 021 116	21 383 840
Beregnet effekt av fremtidig lønnsregulering	4 532 499	2 634 670	10 531 429	7 114 025
Beregnete pensjonsforpliktelser	15 689 113	9 589 406	43 552 545	28 497 865
Pensjonsmidler til markedsverdi	11 735 369	8 643 741	31 263 118	22 550 403
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-2 040 833	450 198	-2 222 011	1 544 949
Arbeidsgiveravgift	285 494	216 770	1 435 278	1 076 383
Netto pensjonsforpliktelse	-2 198 405	-1 612 633	-11 502 694	-8 568 794
Økonomiske forutsetninger:				
Diskonteringsrente	5,0 %	6,0 %	5,0 %	6,0 %
Forventet lønnsregulering/G-regulering	3,0 %	3,3 %	3,0 %	3,3 %
Forventet pensjonsregulering	2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %
Forventet avkastning på fondsmidler	6,0 %	7,0 %	6,0 %	7,0 %

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

NOTET 25 KAPITALDEKNING

MORSELSKAP		
	31.12.05	31.12.04
Aksjekapital	9 158 585	9 158 585
Overkursfond	446 426 238	446 426 238
Annen egenkapital	42 231 788	40 567 720
Sum balanseført egenkapital	497 816 611	496 152 543
Immaterielle eiendeler	2 546 505	2 109 775
Sum ansvarlig kapital	495 270 106	494 042 768

Kapitaldekning	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Vektet beregningsgrunnlag 1)	949 061 000	552 450 000	2 368 305 000	1 181 237 000
Ansvarlig kapital	495 270 106	494 042 768	480 197 000	462 907 000
Kapitaldekningsprosent	52,19 %	89,43 %	20,28 %	39,19 %

Kapitalkrav tilsvarende 8 % av				
beregningsgrunnlag	75 924 880	44 196 000	189 464 400	94 498 960
Overskudd av ansvarlig kapital	419 345 226	449 846 768	290 732 600	368 408 040

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

NOTE 26 NYE REGNSKAPSSTANDARD (IFRS/IAS)**Konsekvenser av nye regnskapsstandarter (IFRS/IAS)**

EU har vedtatt at alle børsnoterte foretak innenfor EU-området senest innen 1. januar 2005 må ta i bruk International Financial Reporting Standards (IFRS). Det følger av EØS-avtalen at Norge også kommer under dette regelverket. Selskap med børsnoterte gjeldsinstrumenter må følge IFRS fra 1. januar 2007. Terra-Gruppen AS har ikke utstedt børsnoterte egenkapital eller gjeldsinstrumenter, og er således ikke pliktig til å avlegge regnskap etter de internasjonale regnskapsreglene. Terra BoligKreditt AS har børsnoterte gjeldsinstrumenter uten at dette får konsekvenser for Terra-Gruppen konsern. Terra-Gruppen AS planlegger likevel overgang til IFRS fra 01. januar 2007.



Deloitte
Statsautoriserte Revisorer AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
0213 Oslo

Telefon: 23 27 90 00
Telefax: 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Terra-Gruppen AS

REVISJONSBERETNING FOR 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Terra-Gruppen AS for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 134.463.465 for morselskapet og et overskudd på kr 169.055.619 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 16. mars 2006

Deloitte

Jørn Borchgrevink
statsautorisert revisor

Audit • Tax & Legal • Consulting • Financial Advisory.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Medlemmer av Den norske Revisorforening
Org.nr.: 980 211 282

GABRIEL BLOCK WATNE,

STYRETS LEDER

Gabriel Block Watne er banksjef i Klepp Sparebank. Han ble valgt inn i styret i 2002. Klepp Sparebank eier 232.266 aksjer i TerraGruppen AS.

JON HÅVARD SOLUM

Jon Håvard Solum er banksjef i Grong Sparebank og er nytt styremedlem fra 2004. Grong Sparebank eier 36.928 aksjer i Terra-Gruppen AS.

**OLA SUNDT RAVNESTAD,
KONSERNJSJEF**

se side 4

SIGVE STOKLAND

Sigve Stokland er banksjef i Ankenes Sparebank og har vært styremedlem siden 2001. Ankenes Sparebank eier 134.394 aksjer i Terra-Gruppen AS.



OLE-EINAR HOLTH

Ole-Einar Holth er forsikrings- og landbruksansvarlig i Høland Sparebank. Han er nytt styremedlem fra 2004. Han er leder i styret for samarbeidende tillitsvalgte i Terra-Gruppen AS, og er ansattes representant i styret.

AUD INGRID ESPELAND

Aud Ingrid Espeland er daglig leder i Fjordinvest AS.

**HERBJØRN JOHAN
STEINSVIK**

Herbjørn Johan Steinsvik er banksjef i Totens Sparebank. Han ble valgt inn i styret i 2002. Totens Sparebank eier 556.354 aksjer i TerraGruppen AS.

**GEIR-TORE NILSEN,
STYRETS NESTFORMANN**

Geir-Tore Nilsen er banksjef i Lillestrøm Sparebank. Han ble valgt inn i styret i 2002. Lillestrøm Sparebank eier 301.786 aksjer i Terra-Gruppen AS.

ODD-ARNE PEDERSEN

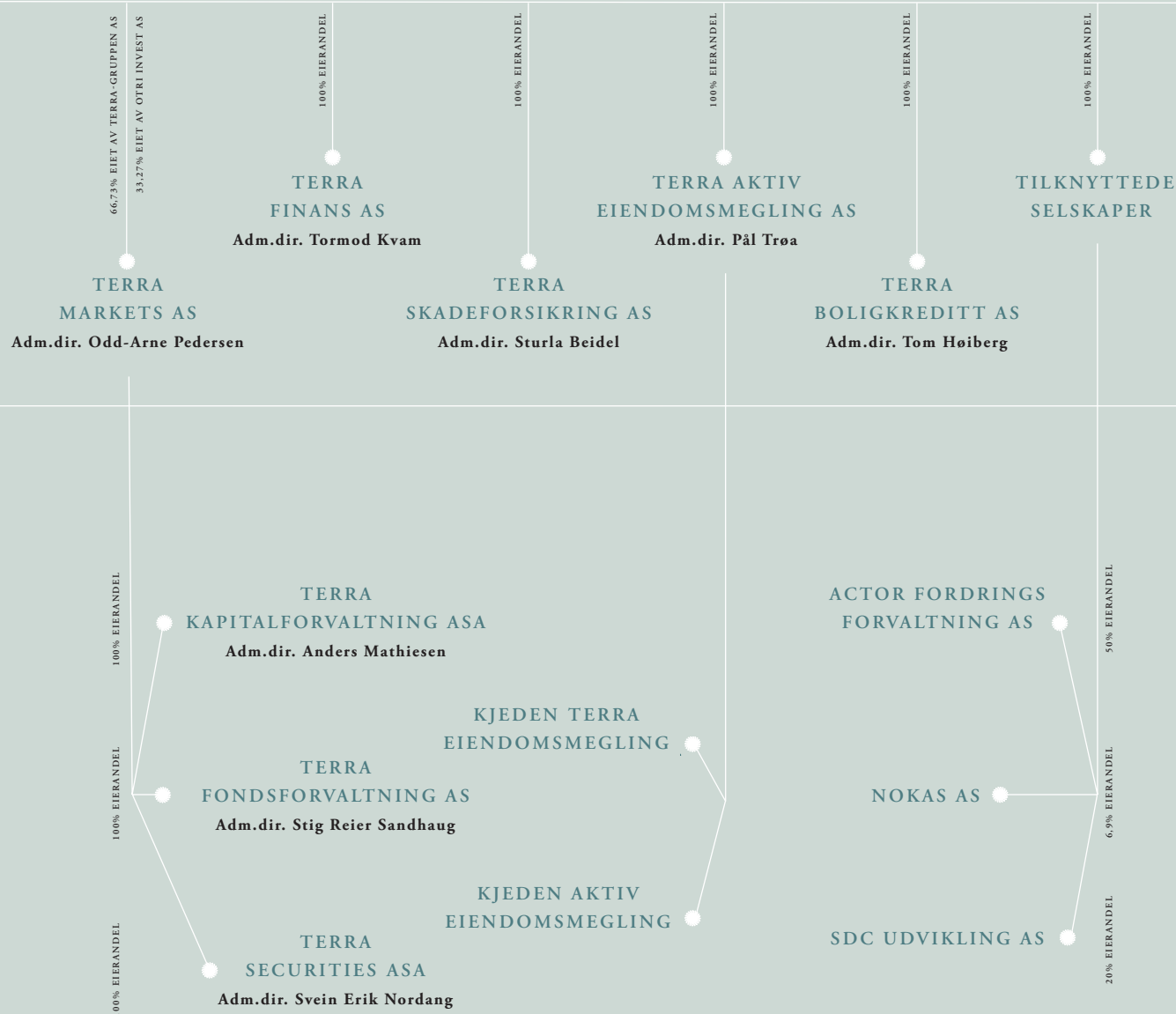
er administrerende direktør i Terra Markets AS. Han har vært styremedlem siden 1999 som ansattes representant. Han eier 43.711 aksjer i OTOLInvest AS som eier 33,27 % av Terra Markets AS.

NORSKE SPAREBANKER

100% EIERANDEL

TERRA-GRUPPEN AS

Konsernsjef Ola Sundt Ravnestad





OLA SUNDT RAVNESTAD
konsernsjef

KONSERNLEDELSEN



LISE VEDDE
visekonsernsjef og konserndirektør
økonomi og finans



TOM HØIBERG
konserndirektør bank og adm. dir.
i Terra BoligKreditt AS



STURLA BEIDEL
konserndirektør distribusjon
og adm. dir.
i Terra Skadeforsikring AS



LARS FOSSEN
konserndirektør IT
og infrastruktur



HARALD REIGSTAD
konserndirektør
marked og merkevare.
Reigstad tiltrådte sin stilling
1. mars 2006.

VED UTGANGEN AV 2005 HADDE TERRA-GRUPPEN 205 ANSATTE.

STRATEGISKE MÅLSETTINGER - PERSONAL ● Terra-Gruppen skal være en attraktiv arbeidsplass som tiltrekker seg dyktige medarbeidere slik at konsernets fastsatte mål kan nås. De ansatte skal involveres i utviklende oppgaver, og det skal legges til rette for karriereutvikling sammen med den enkelte medarbeider. Selskapet skal ha en markedstilpasset avlønning, og medarbeiderne skal rekrutteres og utvikles i henhold til Terra-Gruppens grunnverdier. Det legges vekt på at medarbeiderne skal ha høye etiske standarder og respekt for gruppens verdier.

KOMPETANSEUTVIKLING ● Kompetanseutvikling og opplæring av ansatte i konsernet og aksjonærbankene er et prioritert område. For å øke fokus på kompetanseutvikling, ble Terra-Skolen etablert i 2004. Denne skolen skal koordinere, foredle og kvalitetssikre kompetanseutviklende tilbud. Tilbudene skal være studiepoeng- og sertifiseringsorientert.

OVERORDNET MÅL

Det overordnede målet til Terra Gruppen AS er å bidra til å maksimere kundenes og aksjonærenes verdier over tid.

Terra-Gruppen skal bygge verdier for eierne ved å tilby finansielle produkter, levere kostnadsfordeler og ivareta aksjonærenes alliansepolitiske interesser.

UTBYTTETPOLITIKK

I utgangspunktet deles det ut maksimalt utbytte i forhold til årets resultat. Det skal imidlertid tas hensyn til finanskonsernets kapitalsituasjon.

UTBETALT UTBYTTE SISTE TRE ÅR

På bakgrunn av årsresultatet for 2005 er det avsatt 132 799 483 kroner til utbytte. Dette er tredje år på rad det utbetales utbytte.

SELSKAPETS AKSJONÆRER

I 2005 trådte Helgeland Sparebank ut som aksjonær i Terra-Gruppen AS. Ved utgangen av året hadde selskapet følgende 80 lokale norske sparebanker som aksjonærer:

REGNSKAPSÅR	AVSATT TIL UTBYTTE	OVERFØRT TIL ANNEN EK
2005	132 799 483 kr.	1 663 982 kr.
2004	51 288 076 kr.	27 231 941 kr

Morselskapets frie egenkapital pr. 31/12-05 var NOK 39.685.283



VI BYGGER MERKEVAREN TERRA

KONSERNET TERRA-GRUPPEN HAR STORE AMBISJONER OM Å UTVIKLE, BYGGE KJENNSKAP TIL OG STYRKE MERKEVAREN TERRA. EN STERK MERKEVARE VIL GI FORRETNINGSMESSIGE GEVINSTER FOR KONSERNETS SELSKAPER OG DERES PRODUKTER, SAMT FOR AKSJONÆRBANKENE SOM EIERE OG DISTRIBUTØRER.

Byggingen av merkevaren Terra har vist resultater og kjennskapen til merkevaren Terra har økt, både med hensyn til uhjulpet og hjulpet kjennskap.

Konsernet har høye ambisjoner vedr. merkevarebygging, og det vil bli satset ytterligere på dette i 2006.

Merkevarebyggingen i 2005 har vært konsentrert om flere aktiviteter i samarbeid

med aksjonærbankene. Det er gjennomført direkte markedsføringsaktiviteter (DM) mot bankenes kunder. Det er også gjennomført en rekke felleskampanjer med bankene i aviser og det er vist flere reklamekampanjer i TV. I 2005 har disse i hovedsak bidratt til å markedsføre lanseringen av Boligkreditt, obligatorisk tjenestepensjon (OTP), fondsforvaltning, kredittkort, forsikringsprodukter og finansieringsprodukter.

Foruten aktiviteter knyttet opp mot produktmarkedsføring, er Terra også blitt en betydelig aktør innen sponning i løpet av 2005. Sponsorvirksomheten skal støtte opp om konsernets satsingsområder, verdier og merkevarebygging.

SPONSOR FOR SKØYTEFORBUNDET

Den viktigste avtalen inngått i 2005 var som generalsponsor for Norges Skøyteforbund.



Gjennom denne har skøytelandslaget med de aktive, trener og annen ledelse bidratt til en betydelig profilering av Terra i media og på skøytestevner. Det har og vært gjennomført arrangementer med aksjonærbankene knyttet til skøytestevner, og da i første rekke under EM i Vikingskipet på Hamar.

Av andre viktige sponsorer innen idrett kan nevnes

- Hovedsponsor for Skarverennet og Geilo IL
- "Til topps med Terra" – hovedsponsor for 7 toppløp rundt om i Norge
- Sponsor for Sogn og Fjordane- og Sør Trøndelag Skikrets

I 2005 har Terra også vært programsponsor for NRK's sportssendinger, og diverse høyprofilerte program på TV 2.



NORDLAND

Ankenes Sparebank
Narvik Sparebank
Ofoten Sparebank
Tjeldsund Sparebank
Lofoten Sparebank

NORD-TRØNDELAG

Grong Sparebank
Verran Sparebank
Aasen Sparebank

MØRE OG ROMSDAL

Bud, Fræna og Hustad Sparebank
Nesset Sparebank
Rindal Sparebank
Surnadal Sparebank
Sunndal Sparebank
Ørskog Sparebank

SOGN OG FJORDANE

Aurland Sparebank
Fjaler Sparebank
Indre Sogn Sparebank
Vik Sparebank

OPPLAND

Etnedal Sparebank
Totens Sparebank
Vang Sparebank
Vestre Slidre Sparebank
Øystre Slidre Sparebank

HORDALAND

Tysnes Sparebank

ROGALAND

Hjelmeland Sparebank
Klepp Sparebank
Time Sparebank

VEST-AGDER

Kvinesdal Sparebank

AUST-AGDER

Arendal og Omegns Sparekasse
Birkenes Sparebank
Evje og Hornnes Sparebank
Gjerstad Sparebank
Valle Sparebank
Vegårshei Sparebank

**TROMS**

Harstad Sparebank

SØR-TRØNDELAG

Bjugn Sparebank
 Haltdalen Sparebank
 Sparebanken Hemne
 Klæbu Sparebank
 Meldal Sparebank
 Oppdalsbanken
 Orkdal Sparebank
 RørosBanken
 Selbu Sparebank
 Soknedal Sparebank
 Stadsbygd Sparebank
 Ørland Sparebank
 Åfjord Sparebank
 Melhusbanken

HEDMARK

Grue Sparebank
 Odal Sparebank
 Tolga-Os Sparebank

BUSKERUD

Hol Sparebank
 Hønefoss Sparebank
 Nes Prestegjelds Sparebank

OSLO

Sparebanken Bien
 Jernbanepersonalets Sparebank

AKERSHUS

Aurskog Sparebank
 Blaker Sparebank
 Høland Sparebank
 LillestrømBanken
 Setskog Sparebank
 Strømmen Sparebank
 Sparebanken Telespar

ØSTFOLD

Askim Sparebank
 Berg Sparebank
 Eidsberg Sparebank
 Marker Sparebank
 Spydberg Sparebank
 Trøgstad Sparebank

VESTFOLD

Andebu Sparebank
 Larvikbanken Brunlanes Sparebank

TELEMARK

Bamle og Langesund Sparebank
 Bø Sparebank
 Drangedal og Tørdal Sparebank
 Hjartdal og Gransherad Sparebank
 Holla og Lunde Sparebank
 Kragerø Sparebank
 Seljord Sparebank
 Tinn Sparebank

TERRA I BANK-NORGE

Terra-Gruppen består i dag av 80 lokal sparebanker og er en av tre dominerende grupperinger i norsk sparebankvesen. Selv om den enkelte Terrabank er relativt liten i størrelse i den store sammenheng, utgjør Terrabankene samlet sett en betydelig faktor i norsk bankvesen. I sine respektive lokale markeder er Terrabankene ofte den største finansielle aktør og således den viktigste leverandør av kapital i sine lokalsamfunn. Dette gjør at aksjonærbankene har en viktigere rolle i norsk bankvesen enn størrelse og markedsandeler alene tilsier.

Målt etter forvaltningskapital har aksjonærbankene inklusiv Terra BoligKreditt en markedsandel på 6,0%. Samlet forvaltningskapital har nå passert 124 milliarder kroner. For utlån til privatmarkedet er Terrabankene den fjerde største aktøren i Norge med en markedsandel på 8,5%. På utlån til næringsliv er Terrabankenes markedsandel mer beskjeden. Dette er ikke overraskende, siden det er utlån til privatsegmentet som er sparebankenes kjerneområde. Samlet utlånsvolum er kommet opp i over 109 milliarder kroner.

Terra-Gruppen er Norges mest solide bankgruppe, med en kjernekapitaldekning på ca. 15,8%. Dette gir bankene og Gruppen nødvendig handlefrihet både til å oppfylle sine forpliktelser og ambisjoner lokalt, og samlet sett som gruppe. Rentemarginen for Terrabankene 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. Terrabankene har samlet en kundemasse på ca. 750 000 kunder. Dette gjør Terra-Gruppen til en av de største aktørene i det norske markedet for salg av finansielle produkter og tjenester.

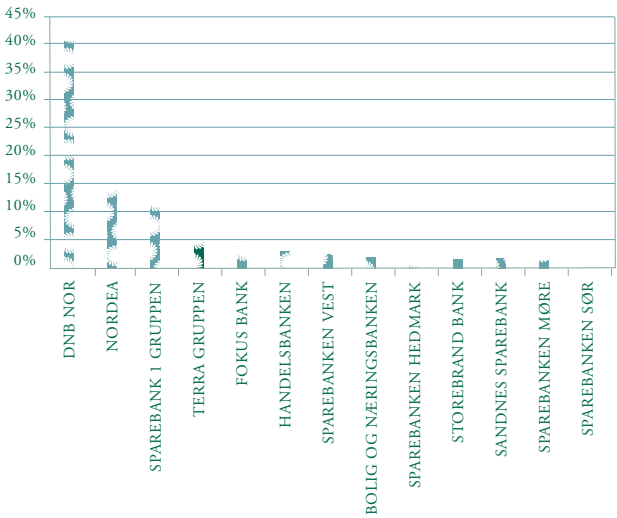
Aksjonærbankene har samlet en betydelig distribusjonskapasitet med 190 kontorer/filialer i 105 kommuner. Dette distribusjonsnett er kombinert med en stor og solid kundemasse og gode produkter, gir muligheten til å kunne selge et bredt produktspekter kostnadseffektivt, produkter som den enkelte bank ikke ville ha maktet å utvikle og selge alene.

I tillegg har flere av produktselskapene i Terra-Gruppen distribusjonsavtaler med Fana Sparebank, Voss Sparebank, Spareskillingsbanken, Sparebanken Pluss, Heleland Sparebank og Sparebanken Sogn og Fjordane. Disse sparebankene har til sammen 77 kontorer/filialer og en samlet forvaltningskapital på over 60 milliarder kroner.

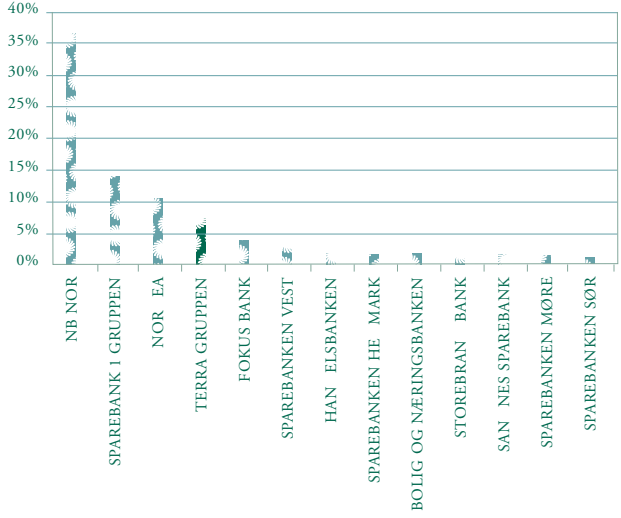
RESULTAT OG BALANSE FOR BANKENE I TERRA GRUPPEN

På disse sidene er det utarbeidet et uoffisielt regnskap for aksjonærbankene samlet. Resultat og balanse er utarbeidet ved å foreta en konsolidering av samtlige 80 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.

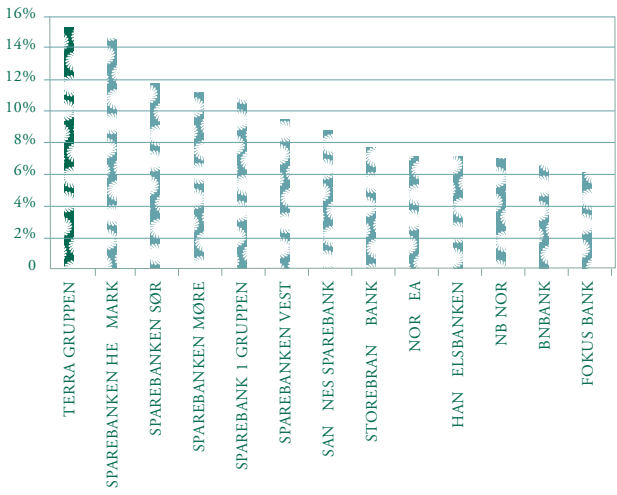
MARKEDSANDEL MÅLT PÅ FORVALTNINGSKAPITAL PR. 31.12.05 *



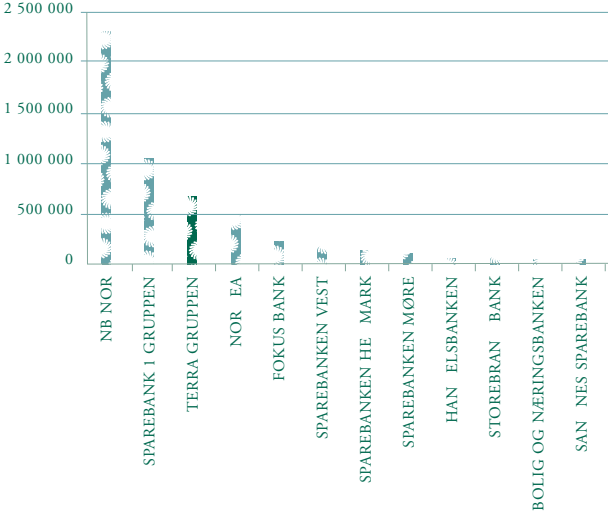
MARKEDSANDEL PÅ UTLÅN TIL PERSONMARKEDET PR. 31.12.05 *



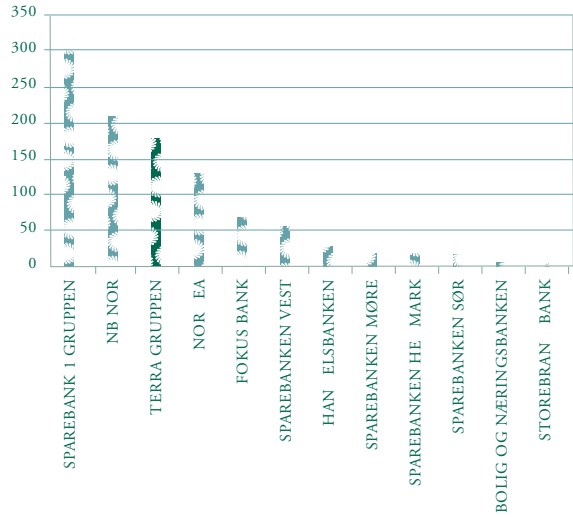
KJERNEKAPITAL EKNING PR 31.12.05 *



ANTALL KUNDER *



ANTALL FILIALER *



* STATLIGE LÅNEINSTITUSJONER INNGÅR IKKE I TALLENE. VISER KUN BANKER OVER 20 MRD. NOK.

RESULTAT (I NOK MILL. OG I PROSENT AV GJENNOMSNIITTLIG FORVALTNINGSKAPITAL)

	2003	%	2004	%	2005	%
Netto renteinntekter	2,598	2.77 %	2,675	2.60 %	2,757	2.40 %
Netto provisjonsinntekter	330	0.35 %	416	0.40 %	449	0.39 %
Utbytte	35	0.04 %	46	0.05 %	85	0.07 %
Verdipapirer og valuta	183	0.19 %	168	0.16 %	213	0.19 %
Andre driftsinntekter	58	0.06 %	63	0.06 %	51	0.04 %
Sum driftsinntekter	3,204	3.41 %	3,368	3.28 %	3,555	3.09 %
Lønn/personalkostnader	843	0.90 %	866	0.84 %	1,011	0.88 %
Adm.kostnader	550	0.59 %	578	0.56 %	674	0.59 %
Avskrivninger	104	0.11 %	113	0.11 %	127	0.11 %
Andre driftskostnader	293	0.31 %	305	0.30 %	314	0.27 %
Sum driftskostnader	1,790	1.91 %	1,861	1.81 %	2,126	1.85 %
Resultat før tap på utlån	1,414	1.51 %	1,507	1.47 %	1,429	1.24 %
Tap på utlån/garantier	325	0.35 %	246	0.24 %	108	0.09 %
Tap/gevinst på fin.anl	-3	0.00 %	-10	-0.01 %	-14	-0.01 %
Resultat før skatt	1,092	1.16 %	1,271	1.24 %	1,335	1.16 %
Skatt	313	0.33 %	364	0.35 %	333	0.29 %
Resultat etter skatt	779	0.83 %	907	0.88 %	1,002	0.87 %
BALANSE	ENDRING		ENDRING		ENDRING	
EIENDELER	2003	02-03	2004	03-04	2005	04-05
Kontanter og innskudd i Norges Bank	2,060	9.3 %	2,239	8.7 %	2,498	11.6 %
Utlån til kredittinstitusjoner	1,164	-9.6 %	1,473	26.5 %	1,684	14.4 %
Sum kontanter og fordringer på kred.inst.	3,224	1.6 %	3,712	15.1 %	4,182	12.7 %
Brutto utlån til kunder	86,739	8.5 %	96,151	10.9 %	107,529	11.8 %
Spesifiserte avsetninger	526	-4.2 %	496	-5.7 %	529	6.6 %
Uspesifiserte avsetninger	748	3.4 %	777	3.9 %	760	-2.2 %
Netto utlån til kunder	85,465	8.6 %	94,878	11.0 %	106,241	12.0 %

NØKKELTALL FOR "TERRA BANKEN" SISTE 10 ÅR

	1996	1997	1998
Netto rentemargin	3.71 %	3.39 %	3.45 %
Kostnads/inntektsforhold	59.5 %	58.6 %	61.3 %
Kostnads/inntektsforhold (just for vp)	62.0 %	62.3 %	59.3 %
Tap i % av brutto utlån	0.22 %	0.16 %	0.29 %
Tapsavsetninger i % av brutto utlån	1.76 %	1.57 %	1.53 %
Egenkapitalavkastning etter skatt	8.7 %	8.9 %	6.6 %
Resultat i % av gj. forvaltningskapital	1.10 %	1.12 %	0.81 %
Innskuddsdekning	97.8 %	93.2 %	89.5 %

Sertifikater og obligasjoner	5,595	4.4 %	6,277	12.2 %	7,343	17.0 %
Aksjer og andeler	1,161	1.6 %	1,422	22.5 %	1,505	5.8 %
Sum verdipapirer	6,756	3.9 %	7,699	14.0 %	8,849	14.9 %
Tilknyttede selskaper	67	-23.6 %	65	-3.0 %	63	-3.1 %
Varige driftsmidler	999	1.9 %	1,160	16.1 %	1,158	-0.2 %
Andre eiendeler	839	-20.4 %	829	-1.3 %	1,307	57.8 %
Sum eiendeler (forvaltningskapital)	97,350	7.6 %	108,342	11.3 %	121,800	12.4 %

	ENDRING		ENDRING		ENDRING	
GJELD OG EGENKAPITAL	2003	02-03	2004	03-04	2005	04-05
Innskudd fra kredittinstitusjoner	4,978	12.2 %	4,651	-6.6 %	6,138	32.0 %
Innskudd fra kunder	68,716	6.0 %	74,362	8.2 %	79,717	7.2 %
Sum innskudd	73,694	6.4 %	79,013	7.2 %	85,855	8.7 %

Sertifikat og obligasjonsgjeld	11,839	13.3 %	16,089	35.9 %	20,768	29.1 %
Annen gjeld og forpliktelser	1,184	2.7 %	1,321	11.5 %	1,791	35.6 %
Sum øvrig gjeld	13,023	12.2 %	17,410	33.7 %	22,559	29.6 %

Ansvarlig lånekapital	621	21.4 %	1,106	77.9 %	1,599	44.7 %
------------------------------	------------	---------------	--------------	---------------	--------------	---------------

Grunnfondsbeviskapital	652	39.2 %	652	0 %	652	0 %
Overkursfond	28	98.6 %	18	0 %	28	0 %
Utjevningsfond	7	116.7 %	28	166.2 %	14	-18.5 %
Sparebankfond	9,289	7.9 %	10,085	8.6 %	10,969	8.8 %
Andre fond	36	30.0 %	32	-12.6 %	124	288.7 %
Sum egenkapital	10,011	9.8 %	10,813	8.0 %	11,787	9.0 %

Sum gjeld og egenkapital	97,350	7.6 %	108,342	11.3 %	121,800	12.4 %
---------------------------------	---------------	--------------	----------------	---------------	----------------	---------------

1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
3.38 %	3.20 %	3.09 %	3.02 %	2.77 %	2.60 %	2.40 %
55.3 %	57.6 %	60.1 %	64.2 %	55.9 %	55.3 %	59.8 %
59.2 %	58.1 %	57.6 %	59.0 %	59.3 %	58.2 %	63.6 %
0.37 %	0.46 %	0.51 %	0.59 %	0.39 %	0.27 %	0.11 %
1.51 %	1.58 %	1.60 %	1.59 %	1.47 %	1.32 %	1.20 %
9.4 %	9.9 %	5.9 %	3.7 %	8.1 %	8.7 %	8.9 %
1.14 %	1.16 %	0.66 %	0.38 %	0.83 %	0.88 %	0.87 %
88.0 %	84.3 %	82.0 %	82.4 %	80.4 %	78.4 %	75.0 %



BUSINESS CONCEPT

TERRA-GRUPPEN'S BUSINESS CONCEPT IS TO OFFER FINANCIAL PRODUCTS, DELIVER COST BENEFITS AND PROMOTE ITS SHAREHOLDERS' BUSINESS INTERESTS.

MISSION STATEMENT

To work with local savings banks for the future.

MAIN OBJECTIVES AND STRATEGIES

Terra-Gruppen AS was established to promote the interests of its shareholder banks in areas where the individual banks are too small to have access to satisfactory solutions and/or terms. In addition to this, Terra-Gruppen AS represents a strategic alliance of its shareholder banks and is responsible for co-ordinating their activities in the areas covered by the alliance.

Terra-Gruppen AS strives to ensure that the shareholder banks can offer all the products their customers expect from a modern bank. The quality and image of the products offered will provide the basis for each shareholder bank to be competitive.

In order to fulfil its role, Terra-Gruppen AS must build its own market identity so that the whole group can achieve its goals. The company aims to deliver an optimal range of products for distribution through banks, and its stated objective is to increase its market share in all business areas. Through this, the company will create value by strengthening the market position of its savings bank shareholders.

Terra-Gruppen AS is committed to ensuring that the shareholder banks have access to products, services and systems that facilitate efficient banking operations. The company therefore negotiates on behalf of all the banks to arrange banking solutions that deliver strategic benefits and economies of scale. The shareholder banks are committed to using the solutions negotiated for the group in the most important areas.

PROFIT AND LOSS STATEMENT

Parent company						Group
	2004	2005	OPERATING REVENUES AND OPERATING COSTS		2005	
	57 061 637	56 926 890	Operating revenues	Note 10	484 578 743	350 898 556
	56 926 890	68 858 399	Total operating revenues		753 479 185	484 578 743
	31 427 370	40 286 667	Personnel costs	Note 11	209 458 511	142 933 629
	5 364 993	3 599 730	Ordinary depreciation	Note 2, 3	23 825 111	13 004 414
	24 568 805	38 519 684	Other operating costs	Note 12	337 910 068	240 052 456
	61 361 168	82 406 081	Total operating costs		571 193 690	395 990 499
	-4 434 278	-13 547 682	Operating profit		182 285 495	88 588 244
	2004	2005	FINANCIAL INCOME AND FINANCIAL EXPENSE		2005	2004
	78 076 388	168 026 781	Income from investments in subsidiaries	-	-	-
	10 304 155	5 175 864	Income from investments in associated companies	Note 4	2 615 821	2 821 314
	981 466	257 313	Other interest income		44 396 421	33 428 122
	7 868 726	12 089 537	Other financial income	Note 13	36 528 262	22 602 666
	962 354	5 235 347	Interest expense		5 158 012	1 596 536
	833 428	1 329 001	Other financial expenses	Note 14	33 547 218	26 517 235
	95 434 953	178 985 147	Net financial income		44 835 274	30 738 331
	91 000 675	165 437 465	Profit before tax		227 120 769	119 326 575
	12 480 658	30 974 000	Tax	Note 21	58 065 150	28 062 919
	78 520 017	134 463 465	PROFIT FOR THE YEAR		169 055 619	91 263 656
			Profit/loss attributable to minority interests		24 500 703	13 158 105
			Profit/loss attributable to majority interests		144 554 916	78 105 551
			ALLOCATION OF PROFIT/LOSS			
	51 288 076	132 799 483	Provision for dividend		154 338 193	64 410 735
	27 231 941	1 663 982	Transferred to other reserves		14 717 426	26 852 921
	-	-	Overført fra overkursfond		-	-
	78 520 017	134 463 465	Total amount allocated		169 055 619	91 263 656

BALANCE SHEET

Parent company	Group				
	2004	2005	ASSETS	2005	2004
			Fixed Assets		
			Intangible fixed assets		
1 506 015	1 942 745	Deferred tax assets	Note 23	-	2 179 621
-	-	Goodwill	Note 3	24 229 501	2 607 756
603 760	603 760	Other intangible assets	Note 3	6 603 760	603 760
2 109 775	2 546 505	Total intangible assets		30 833 261	5 391 137
		Tangible fixed assets			
16 550 465	14 526 494	Operating equipment and real estate	Note 2	34 830 042	29 256 533
16 550 465	14 526 494	Total tangible fixed assets		34 830 042	29 256 533
		Financial fixed assets			
383 543 225	538 625 112	Investments in subsidiaries	Note 4	-	-
42 726 053	42 462 803	Investments in associated companies	Note 4	30 624 287	34 148 830
14 907 529	132 470 293	Other investments in shares and equity participations	Note 5	143 627 813	18 513 681
-	2 130 046	Long-term receivables	Note 6	2 130 046	
441 176 807	715 688 254	Total financial fixed assets		176 382 146	52 662 511
2004	2005	CURRENT ASSETS		2005	2004
		Receivables			
10 761 824	17 059 728	Accounts receivable from customers		158 053 666	176 595 620
-	-	Net lending and leasing to customers	Note 7	2 470 017 663	375 201 041
100 894 230	199 051 160	Other current receivables	Note 8	392 996 984	310 753 518
111 656 054	216 110 888	Total receivables		3 021 068 313	862 550 179
-	-	Assets repossessed		85 000	529 000
		Investments			
34 032 672	27 243 374	Market-based shares and other equity participations	Note 9	121 903 916	93 856 765
11 965 015	7 615 377	Market-based bonds and other interest-bearing instruments	Note 9	506 504 438	435 183 115
-	-	Other market-based bonds	Note 9	150 000 000	
45 997 687	34 858 751	Total investments		778 408 354	529 039 880
10 480 225	12 334 681	Bank deposits, cash and similar items		567 484 028	337 678 016
168 133 966	263 304 320	TOTAL CURRENT ASSETS		4 367 045 695	1 729 797 075
627 971 013	996 065 573	TOTAL ASSETS		4 609 091 144	1 817 107 256

BALANCE SHEET

Parent company						Group	
2004	2005	EQUITY				2005	2004
		Paid-in capital					
7 015 728	9 158 585	Share capital	Note 22	9 158 585		7 015 728	
-	-	Egne aksjer		-		-	
302 349 105	446 426 238	Share premium account		446 426 238		302 349 105	
22 800	22 800	Other paid-in capital		22 800		22 800	
455 607 623	455 607 623	Total paid-in capital		455 607 623		455 607 623	
		Retained earnings					
40 544 920	42 208 988	Other reserves		18 363 535		6 608 018	
40 544 920	42 208 988	Total retained earnings		18 363 535		6 608 018	
		Minority interests				15 961 375	12 999 383
496 152 543	497 816 611	TOTAL EQUITY AND MINORITY INTERESTS	Note 21	489 932 533		475 215 024	
		LIABILITIES					
		Provisions for liabilities					
1 612 633	2 198 405	Pension commitments	Note 24	11 502 697		8 568 794	
		EQUITY					
-	-	Utsatt skatt	Note 23	6 218 276		-	
1 612 633	2 198 405	Total provisions for liabilities		17 720 973		8 568 794	
		Other long-term liabilities					
33 581 984	192 885 278	Long-term liabilities	Note 16	988 212 863		361 616 396	
33 581 984	192 885 278	Total other long-term liabilities		988 212 863		361 616 396	
		Current liabilities					
-	70 000 000	Short term debt	Note 15	1 773 235 821		11 239 906	
-	18 661 394	Tax payable	Note 23	48 618 061		16 241 260	
3 123 910	6 181 393	Employer's contributions, duties etc. payable		18 750 475		10 964 423	
51 288 076	132 799 483	Proposed dividend		154 338 193		64 410 735	
-	-	Technical insurance reserves	Note 17	705 193 730		556 719 139	
42 211 867	42 211 867	Other current liabilities	Note 18	413 088 495		312 131 579	
96 623 853	303 165 279	Total current liabilities		3 113 224 775		971 707 042	
131 818 470	498 248 962	TOTAL LIABILITIES		4 119 158 611		1 341 892 232	
627 971 013	996 065 573	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		4 609 091 144		1 817 107 256	

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS 2005 FOR TERRA-GRUPPEN AS AND TERRA-GRUPPEN GROUP

Terra-Gruppen group achieved an annual result of NOK 169.1 million in 2005, against NOK 91.3 million the previous year. This is the best result since the group was established in 1997. The annual result corresponds to a return on net capital before goodwill write offs of 37.6% for 2005, which is an increase of 13.3% on the previous year. The result per share was NOK 19.79 and NOK 10.29 in 2005 and 2004 respectively. After goodwill write-offs, return on net capital was 35% in 2005 and 23.5% in 2004, whilst the result per share was NOK 18.46 and NOK 9.96 respectively. Terra-Gruppen AS had a result after tax of NOK 134.5 million, against NOK 78.5 million in 2004.

All of the group's product companies have had a positive development in 2005. The group has seen a good increase in new clients and agreements have been concluded with new distributors of the group's products. The securities division has achieved further market share within its core business areas such as securities trading, organisation and administration. The group's companies within the securities area are Terra Securities ASA, Terra Kapitalforvaltning ASA and Terra Fondsforvaltning AS, of which Terra Securities ASA made a particular contribution to group results in 2005.

Terra Skadeforsikring AS, which operates the group's non-life insurance activities, made a

considerable contribution to the group's results through its good operations, focused on limitation of loss and cost effectiveness and achieved particularly good key figures compared with the sector as a whole in 2005.

Terra BoligKreditt AS, which operates the group's financing and loans activities, is an accredited mortgage company and provides mortgages up to 60% of valuation through the shareholder banks in Terra-Gruppen AS. The company was in the start up phase in 2005 and therefore made a negative contribution to group results in its first year of operation.

Terra Finans AS is the group's financing business for the financing of movable property and particularly leasing. The company showed positive development in 2005 with an increased leasing portfolio and improved operations.

Terra-Gruppen AS bought 100% of the shares of Postbanken Eiendomsmegling AS with effect from 1.1.2005. The company was merged with Terra Eiendomsmegling Norge AS. The merged company changed its name to Terra Aktiv Eiendomsmegling AS and has two core estate agency concepts TERRA and AKTIV. Both chains showed growth in both turnover and total franchisees in 2005.

THE GROUP'S BUSINESS AREAS

INSURANCE

Terra Skadeforsikring AS offers non-life insurance to the personal, agricultural and commercial markets. The company achieved a substantial growth in portfolio and market share increased in all areas in 2005. Gross premiums due at the last year end were NOK 1.037 billion, an increase over 2004 of NOK 114.8 million or 12.45%. Premiums earned on own account totalled NOK 493 million.

More than 75% of the company's portfolio is in the private insurance market. Price competition in non-life insurance increased in 2005 but experience shows that distribution through the savings banks is very competitive. Knowledge of the local market and strong customer loyalty to the local savings bank as a financial products partner are important factors in this connection. In 2005 the company has also entered into distribution agreements with distributors outside the Terra banks, which further increases market potential for the company.

The company had a gross claims ratio of 60.83%, which is the lowest in the company's history. Gross costs ratio was 15.42%. The increase on over 2004 is weak, due to increased commission to distributors. The combined ratio (total of claims and costs ratios) was 76.26% gross and 74.41% on own account.

SECURITIES AND CAPITAL MARKET SERVICES

Terra Securities ASA produces the group's services in the securities and capital market. The company is divided into four units: stockbroking, debtcapital markets, corporate finance, savings & investment. All four units achieved increased turnover in 2005 compared with 2004.

Oslo Stock Exchange saw an increase in turnover of 67% in 2005, whilst Terra Securities increased its turnover on the Oslo Stock Exchange by 126%

in 2005. By year end the company had a market share of 2.44% of Oslo Stock Exchange volume.

The high volume of turnover on the Oslo Stock Exchange has led to a correspondingly high level of activity in the corporate market. Volume of new issues on the Oslo Stock Exchange closed at NOK 28.4 billion, up from NOK 9.3 billion in 2004. In line with this high level of activity the corporate division achieved good results largely through its participation in the arrangement activities of listed companies.

The secondary market for bonds on the Oslo Stock Exchange continued to fall in 2005, from NOK 514 billion in 2004 to NOK 458 billion in 2005. This is the lowest trading level in bonds for very many years. In spite of this fall, the bonds division can also show a record year, with very high activity in the issues market. Statistics from Norsk Tillitsmann AS show that Terra Securities ASA has arranged as many as 74 new bond issues in 2005, amounting to a volume of 6.7 billion.

In 2005 Terra Securities ASA has further strengthened its position as a securities firm. Both as a leading securities firm for private share investors and small and medium sized institutions and also as an arranger for equity and debt instruments for the institutional market.

SECURITIES MANAGEMENT

Terra Fondsforvaltning AS is the group's fund managing company. The company is a broad-based provider of securities funds aimed at both the commercial and private markets in Norway. The company also offers contribution based pensions / compulsory occupational pensions to the corporate market. The company manages a total of 17 funds and at year end 2005 funds under management totalled NOK 4.97 billion. This is an increase of 38.4% compared with year end 2004.

12 of the company's 17 funds show exchange-adjusted outperformance in relation to their reference indices.

Gross sales of securities were NOK 2.87 billion in 2005 against redemptions of NOK 2.29 billion. Net new sales in 2005 closed at NOK 579 million, up 42% compared to 2004. Net subscription was composed of NOK 61.8 million in unit trusts, NOK 44.7 million in combined funds and NOK 472.9 million in money market unit trusts. The company's market share at year end 2005 was 1.82%.

Terra-Gruppen also offers active management services through Terra Kapitalforvaltning ASA. At the end of 2005 the company was managing a portfolio of NOK 16.9 billion on behalf of larger investors, including finance institutions and public local and county authority institutions. The company also manages 12 of Terra Fondsforvaltning AS's funds, including unit trusts, combined funds and money market and bond funds.

In the opinion of the board, the securities management division has the competence, capacity and distribution power to increase market shares in the future. There are particular expectations for the sale of compulsory occupational pensions, a focus area for the group.

ESTATE AGENCY BUSINESS

The acquisition of Postbanken Eiendomsmegling and the establishment of the AKTIV franchise chain in January 2005 gave a substantial lift to this business area, which from 1.1.2005 had two different concepts, AKTIV and TERRA. The TERRA chain is a nationwide estate agency chain for homes and holiday homes in "town and country", which is primarily developed in close collaboration with the shareholder banks in Terra-Gruppen AS. The AKTIV chain is a nationwide estate agency chain which is primarily established in city environments, primarily in the four largest market areas: Oslo/Akershus, Bergen, Trondheim and Stavanger.

The TERRA chain had a growth of 62% in 2005, measured in total transactions. By year end 2005 the chain had 34 sales offices contracted through 26 franchise agreements. In 2005 the number of sales offices increased by six and a total of 4,102 units were placed, against 2,518 in 2004.

The AKTIV chain is the larger of the company's two chains with 8,148 transactions in 2005 against 7,730 in 2004. By year end 2005 the chain had 38 franchisees against 35 at the start of the year. In 2006 continued growth is anticipated both in total franchisees and in total transactions. The company is therefore well positioned for further growth through the two franchise concepts.

LEASING AND SECURED LOANS

Terra Finans AS produces and supplies the group's leasing and secured loan services.

In 2005 Terra Finans has been actively building up the distribution channel, consisting of Norwegian savings banks, to become a nationwide supplier within its product area. An increasing number of Terra-Gruppen's shareholder banks are actively selling leasing products and it is anticipated that shareholder banks and other savings banks will strengthen the company's distribution power in the market in 2006.

Terra Finans AS's main business area is leasing and new business amounted to NOK 307 million in 2005. The company's leasing portfolio increased to NOK 499 million in 2005, an increase of a full 76%. The company concentrates particularly on industrial equipment and machinery, as well as inland transport and agriculture. These sectors represent 71.5% of the portfolio.

The company also distributes secured loans through the shareholder banks and the increase in loans in 2005 was NOK 78 million. The company anticipates an increase in loan volume through this channel.

MORTGAGES

With the falling deposit share of the last ten years, Terra Gruppen defined in 2002 a need to find a solution for the shareholder banks which would enable them to secure the best financing conditions for loans. As a result of this, Terra BoligKreditt AS was established in 2004 in accordance with new legislation which allowed for the establishment of mortgage companies with the right to issue special secured bonds connected to mortgage portfolios for private home purchase. Since the process of establishing the regulations has taken time, Terra BoligKreditt AS started its loans business in February 2005 as an ordinary mortgage company. The aim is still to convert to a mortgage company with the right to issue special secured bonds as soon as the regulations come into force.

At year end 2005, Terra BoligKreditt AS had a loan portfolio of about NOK 1.9 billion.

CARD BUSINESS

Through the Terra-Gruppen shareholder banks the group is a major player in the Norwegian card market. The group's market share of international cards in Norway is 4.1%. EnterCard AS is the alliance's partner in this area, with an agreement which runs until 31.12.06.

THE GROUP'S POSITION IN THE NORWEGIAN MARKET

The primary focus of both the shareholder banks and the product companies in Terra-Gruppen is directed towards the private and SMB markets. The shareholder banks can point to growth, both in total customers and management, in recent years, with 800,000 customers or about 11% of the

private customer market. At the end of 2005 Terra-Gruppen's group companies had about 304,000 customers. Together, therefore, Terra-Gruppen and its shareholder banks constitute a major player in the Norwegian market. The shareholder banks and other banking partners have branches covering large parts of Norway. They therefore represent a powerful distribution channel in the Norwegian market, which is further strengthened through agreements with more distributors which are not shareholders in Terra-Gruppen AS.

ACTIVITIES ON BEHALF OF THE SHAREHOLDER BANKS

In addition to normal commercial operations the group is responsible for carrying out a number of joint activities on behalf of the shareholder banks. This includes the purchase of services and products covering IT and payments handling, project management, training and competence development.

These activities have great strategic significance for the banking alliance since they help the company's shareholder banks to achieve substantial cost savings through economies of scale and increased bargaining power with existing suppliers.

New IT system for the owner banks Implementation of a new IT solution for Terra-Gruppen's 80 shareholder banks began in autumn 2005. The solution, which has been developed by SDC Udvikling AS in Denmark, will give the banks a forward looking and flexible IT solution, as well as helping to reduce IT costs after the depreciation period. In 2005 Terra-Gruppen AS acquired 20% of the shares in SDC Holding AS, parent company of SDC Udvikling AS.

The transition to the new IT system has been time consuming and complex and a great deal of work has been put in, by the group, the shareholder banks and the supplier. The project has been led by a dedicated steering group composed of representatives from the shareholder banks and the group's project division. The board wishes to thank the steering group for the work which has been carried out in converting to the new IT solution, which will be of enormous value to Terra-Gruppen's shareholder banks in the future. The board has been keeping a close watch on this process throughout 2005. This will continue in 2006, so that solutions can be developed in close cooperation with the shareholder banks.

COMPETENCE DEVELOPMENT AND TRAINING

Competence development and training for employees of the group and of the shareholder banks is a priority area. In total Terra-Gruppen and the banks have almost 2,000 employees. Thus far, almost 1,200 employees have completed a course of basic training in non-life insurance. The authorisation course for trading in shares has been completed by about 450 employees, whilst over 1,000 employees are authorised to sell unit trust shares. 240 employees have also received training in leasing.

Competence development is done through the Terra school, the business concept of which is to help strengthen the banks' competitive position by means of targeted and cost effective competence development. The school is run in partnership with SPAMA AS. The most important task for the Terra school in 2005 was the training of the group's financial advisers to strengthen the marketing work of the banks.

ETHICS

The board is keen to safeguard the reputation of the group and the shareholder banks. Both companies and employees carry a heavy responsibility for ethical behaviour towards customers, shareholders and colleagues.

The companies and employees often represent the shareholder banks. These banks have a local customer base and depend on a good reputation built up over the course of many years. This makes stringent demands on ethical standards and respect for the shareholder banks' values. This special responsibility is reflected in the group's ethical guidelines.

RISK AND RISK CONDITIONS

The activities of Terra-Gruppen are spread across various business areas and organised into various product companies with different forms of risk. The board places great emphasis on maintaining ongoing control and monitoring of the various activities and their risks.

The product companies are subject to risk review in accordance with the regulation on internal control. In the opinion of the board, the implementation of this review covers the most substantial risk factors of the business. The group's objective is competitive return on net capital and growth in profits. Risk management should contribute towards the attainment of this objective, both through exploiting business opportunities and by limiting potential negative profit swings.

Routines and instructions for the risk review have been developed which should ensure that the product companies handle risk factors in a satisfactory manner. The group's internal audit

makes a further contribution to risk handling for the company and the product companies.

Terra-Gruppen's owning banks and partner banks also make a substantial contribution to risk management through their customer selection. These banks operate in their own local markets and therefore have a close relationship with their customers.

The group has identified the following risk areas: financial risk, credit risk, market risk, liquidity risk, underwriting risk and operational risk.

FINANCIAL RISK

The group's financial risk is assessed as moderate. The greatest risks have traditionally been associated with customer margins in Terra Finans AS, as well as loss development. This risk is reduced in that deposits and loans are very largely related to the same reference rate. Group results are affected by swings in the securities market through the activities of Terra Skadeforsikring AS.

CREDIT RISK

The activities of Terra Finans AS are exposed to credit risk through extending credit to the company's customers. The provision of credit is governed by a credit policy which has been adopted by the board, as well as by the structure of administrative authority and a comprehensive body of regulations for case handling and documentation which ensure a responsible basis for decision. Risk in the portfolio is continually monitored to reveal the probability of default and to calculate losses in the event of default. A review of the acquired portfolio initially disclosed a credit risk which was too high in relation to the company's new credit policy, but the board now considers the combined risk of the business to be at an acceptable level.

Terra BoligKreditt AS runs a credit risk through loans secured on homes. The risk is limited by the

loan policy being in accordance with regulations applying to special secured bonds. This means that loans may not exceed 60% of the market value of homes accepted as security. The loss potential from default is therefore limited. . Terra BoligKreditt also has guarantee agreements with the Terra banks which distribute the loans. These agreements further limit Terra BoligKreditt's risk in that the banks must cover losses on the company's loan portfolio within given limits.

Terra Skadeforsikring AS has credit risks associated with accounts receivable from reinsurers. To handle this risk, it is the company's policy to only sign agreements with recognised reinsurance companies in the market.

Terra Skadeforsikring AS and Terra-Gruppen AS have credit risks in their capital management through investment in securities issued by parties other than the government. This credit risk is limited through positional guidelines which place maximum exposure on the other party.

MARKET RISK

The greater part of market risks are related to the securities market and capital market represented by holdings of own securities, management of customer funds in Terra Fondsforvaltning AS and Terra Kapitalforvaltning ASA, securities activities of Terra Securities ASA and insurance activities of Terra Skadeforsikring AS.

The main weight of the group's portfolio is in Terra Skadeforsikring AS and this is managed by Terra Kapitalforvaltning ASA which has special competence in this area. This management is based on reporting and positioning structures fixed by the company board and these are reviewed at least once per year. These ensure that risk to the company is substantially limited.

LIQUIDITY RISK

The activities of Terra Finans AS and Terra BoligKreditt AS are exposed to liquidity risk. This is caused by the companies, in certain situations, not managing to refinance themselves sufficiently to meet their potential obligations. To achieve a low degree of liquidity risk the group will select a good spread of instruments, markets and maturity terms as well as establishing reserve facilities.

UNDERWRITING RISK

If Terra Skadeforsikring AS should make an incorrect assessment of the size and frequency of claims, this could lead to a position where insurance premiums are insufficient to cover the risk being underwritten. Underwriting risk is handled partly through statistical investigation of historical claims data by actuaries and partly through internal guidelines for underwriting. The payment of claims is a natural part of insurance activity and Terra Skadeforsikring AS handles its exposure through reinsurance.

OPERATIONAL RISK

This type of risk and source of potential loss lies within the ongoing operation of the group, for example through lapse of systems and routines, lapse in competence or errors of suppliers, employees etc. The group has prepared defined procedures, authority structures etc. These, together with well defined and clear lines of responsibility, are measures which reduce the operational risk. Appropriate insurance schemes have also been introduced and relevant emergency plans for handling crisis situations have been prepared.

SHAREHOLDERS

OWNERSHIP STRUCTURE

At the end of 2005, 80 Norwegian savings banks were shareholders in Terra-Gruppen AS. This is a reduction of one shareholder, after the withdrawal of Helgeland Sparebank. Helgeland Sparebank merged with Sparebanken Rana and chose to withdraw from the Terra alliance.

SHAREHOLDER POLICY

Terra Gruppen AS should contribute to maximising the assets of the shareholders in the long term. Terra-Gruppen should build value for its owners by offering financial products, supplying cost advantages and safeguarding the alliance policy interests of the shareholders.

The maximum dividend should be paid in relation to annual profits, whilst taking account of the group's capital situation.

KEY FIGURES 2005

TERRA SECURITIES ASA		TERRA FONDSFORVALTNING AS	
Order execution on behalf of investors	129,536,167	Management Fees	42,028,088
Received Commissions	24,432,247	Underwriting Commissions	11,578,540
Corporate activities	109,685,836	Other Revenues	450,300
Other Revenues	4,672,922	Total operating revenues	54,056,928
Trading for own account	-95,385	Total Operating Costs	48,298,331
Value adjustment - own portfolio	7,081	Gross Profit	5,758,597
Total operating revenues	268,238,868		
Total Operating Costs	149,664,654	Financial items	297,120
Gross Profit	118,574,214	Gross Profit before Taxes	6,055,717
		Taxes	1,734,088
Financial items	-24,147,852	Net Income	4,321,629
Gross Profit before Taxes	94,426,362	Total Equity	12,279,037
Taxes	26,520,190	Total Assets	34,666,901
Net Income	67,906,172		
Total Equity	50,077,660		
Total Assets	433,045,895		
TERRA SKADEFORSIKRING AS		TERRA KAPITALFORVALTNING ASA	
Gross Premiums Due	922,311,048	Management Fees	23,933,183
Earned Premiums for Own Account	493,008,635	Other Revenues	400,866
Received Commissions - Reinsurance	103,568,221	Total operating revenues	24,334,049
Total operating revenues	596,576,856	Total Operating Costs	21,284,208
Claim Settlements for Own Account	311,239,983	Gross Profit	3,049,841
Total Operating Costs	162,429,373		
Contingency Provisions	46,473,880	Financial items	66,657
Gross Profit	76,433,620	Gross Profit before Taxes	3,116,498
		Taxes	887,063
Financial items	57,492,718	Net Income	2,229,435
Gross Profit before Taxes	133,926,338	Total Equity	4,219,931
Taxes	31,275,667	Total Assets	12,708,755
Net Income	102,650,671		
Total Equity	118,724,776		
Total Assets	998,352,913		

TERRA AKTIV EIENDOMSMEGLING AS		TERRA FINANS AS	
Operating Revenues	39,623,960	Interest and Commission Revenue	28,491,310
Operating Costs	28,979,191	Interest and Commission Costs	13,122,440
Gross Profit	10,644,769	Other Operating Revenues	1,094,729
		Total Operating Revenues	16,463,599
Financial items	275,802	Total Operating Costs	15,644,660
Gross Profit before Taxes	10,920,571	Gross Profit	818,939
Taxes	3,573,396		
Net Income	7,347,175	Losses on loans, guarantees, etc	362,409
		Gross Profit before Taxes	456,530
Total Equity	32,131,930	Taxes	138,225
Total Assets	51,295,446	Net Income	318,305
		Total Equity	104,626,002
		Total Assets	632,412,353
ACTOR FORDRINGSFORVALTNING AS		TERRA EIENDOMSMEGLING OSLO AS	
Fee Revenues	39,030,629	Operating Revenues	20,991,482
Other Revenues	0	Operating Costs	19,257,202
Total Revenues	39,030,629	Gross Profit	1,734,280
Operating Costs	23,473,259		
Gross Profit	15,557,370	Financial items	303,944
		Gross Profit before Taxes	2,038,224
Financial items	463,214	Taxes	579,606
Gross Profit before Taxes	16,020,584	Net Income	1,458,618
Taxes	4,575,400		
Net Income	11,445,184	Total Equity	2,604,675
		Total Assets	6,687,556
Total Equity	12,870,071		
Total Assets	36,484,801		



TERRA-GRUPPEN AS
MUNKEDAMSVEIEN 35
PB 2349 SOLLI, 0201 OSLO

TLF 22 87 81 00
FAX 22 87 81 90
WWW.TERRA.NO