

JAARVERSLAG

Annual Report

1999



DE NATIONALE BORG



For over a century, Nationale Borg has been a specialized issuer of bonds and guarantees, underwriter of theft and fraud insurance and reinsurer of these risks and of credit insurance. These three specialties have earned us a special position among banks and insurance companies. Nationale Borg consists of a group of just over 50 people, who work together in four commercial and three support departments in our Amsterdam head office. We have a branch office in Belgium (Antwerp) and a subsidiary in the Netherlands Antilles (Willemstad, Curaçao).

Nationale Borg is an autonomous operating company within ING Group. We are supervised by the Verzekeringkamer, the Dutch insurance supervisory authority, and we are a member of the International Credit Insurance Association (ICIA) and the Panamerican Surety Association (PASA). ICIA and PASA unite guarantee and credit insurers from around the world, providing us with access to an international network of correspondents to serve our clients better internationally.

Guarantees

We issue bonds and guarantees on behalf of our clients to beneficiaries anywhere in the world. These documents guarantee that our clients will meet their legal and/or contractual obligations.

In the Netherlands, Nationale Borg is one of the best known issuers of bonds and guarantees. We are a well-known brand, particularly in the transportation, construction and logistics sectors. We also hold a prominent position in the world of capital goods manufacturers, as well as in the import/export and food & beverage sectors. Our most common guarantees are bid, advance payment, performance and maintenance bonds, together with customs bonds and EU guarantees. We also provide guarantees on behalf of members of guarantee funds. As specialists we develop new products in response to changing needs. A recent example are the guarantees employers need to provide when they elect to leave the Dutch public system of disability benefits in favor of a private market alternative.

Al meer dan 100 jaar is de Nationale Borg als verzekeringsmaatschappij gespecialiseerd in het afgeven van (bank)garanties, het sluiten van fraude- en geldverzekeringen en het herverzekeren van deze producten en van kredietverzekeringen. Met die drie specialiteiten nemen wij een bijzondere plaats in tussen verzekeraars en banken.

Bij de Nationale Borg werken ruim vijftig mensen, verdeeld over vier commerciële en drie ondersteunende afdelingen. In het buitenland hebben wij vestigingen in België (Antwerpen) en op Curaçao (Willemstad).

De Nationale Borg maakt sinds 1991 als zelfstandige dochter deel uit van de ING Groep. Wij staan onder toezicht van de Verzekeringkamer en zijn lid van de International Credit Insurance Association (I.C.I.A.) en de Panamerican Surety Association (P.A.S.A.). In de I.C.I.A. en de P.A.S.A. zijn borgtocht- en kredietverzekeringmaatschappijen wereldwijd verenigd. Daardoor hebben wij toegang tot een internationaal netwerk van correspondenten die onze cliënten van dienst kunnen zijn.

Bankgaranties

Op verzoek van onze cliënten worden bankgaranties afgegeven voor o.a. opdrachtgevers/afnemers en overheden in binnen- en buitenland. De bankgaranties ‘garanderen’ dat onze cliënten hun wettelijke en/of contractuele verplichtingen nakomen.

In Nederland geldt de Nationale Borg als één van de belangrijkste garantieverstrekters. Met name in de transport, de bouw en de logistiek zijn wij een gevestigde naam. Maar ook in de wereld van kapitaalgoederen, import/export en food & beverage gelden wij als toonaangevend. De meest voorkomende garanties zijn bouw- en leveringsgaranties, douanegaranties en EU-garanties. Ook geven wij garanties af voor deelnemers van garantiefondsen. Als specialist spelen wij uiteraard ook in op nieuwe ontwikkelingen met nieuwe productvormen zoals Pemba-garanties met betrekking tot de privatisering van arbeidsongeschiktheidsverzekering voor werknemers.

Fraude- en geldverzekeringen

Ons tweede specialisme betreft fraude- en geldverzekeringen. In een tijd dat de samenleving verhardt en de criminaliteit stijgt, bieden onze geldverzekeringen bedrijven de zekerheid dat zij zich op maat kunnen indekken tegen verlies van geld en geldswaarden. Een fraudeverzekering biedt dekking tegen o.a. verduistering, valsheid in geschrifte en bedrog van eigen personeel. Bij de geldverzekeringen onderscheiden we zes dekkingsvormen voor de meest voorkomende risico's: geldtransport, verblijfsdekking, brandkastdekking, nachtkluisdekking, woonhuis(nacht)dekking en 'vals geld' dekking. Met deze vormen kunnen cliënten een geldverzekering op maat samenstellen. Speciaal voor het MKB werd de populaire Uni Geldpolis ontwikkeld, die de meest voorkomende risico's afdekt.

Herverzekering

Een groot deel van de risico's die wij aangaan, wordt herverzekerd op de internationale herverzekeringmarkt. Dat stelt ons in staat om relatief grote engagementen aan te gaan, zonder onze eigen financiële positie in gevaar te brengen. Ons internationale panel van 's werelds sterkste herverzekeraars betekent extra zekerheid voor de begunstigden.

De Nationale Borg accepteert ook zelf herverzekeringscontracten en facultatieve risico's van verzekeringsmaatschappijen in binnen- en buitenland. We tekenen echter, afgezien van kredietverzekeringen, uitsluitend het soort risico's dat ons goed bekend is, dus bankgaranties en fraude- en geldverzekeringen.

Theft and fraud insurance

Our second specialty product is theft and fraud insurance. At a time when society is changing and crime continues to rise, our theft insurance offers businesses the opportunity to obtain tailor-made coverage against loss of money and valuables. Fraud insurance provides coverage against theft, forgery and fraud by a company's employees.

Within theft insurance we distinguish six coverage types for the different risks: money during transport, money present during business hours, money in vaults, money in a bank's overnight deposit box, money at home overnight and coverage against counterfeit money. We can combine these covers to create a policy based on a client's individual needs. Our Uni Geld policy is a standard combination of covers for the most common situations. It is highly successful in the small business market.

Reinsurance

A substantial part of the risks we assume is reinsured in the international reinsurance market. This allows us to take on relatively large exposures without jeopardizing our financial position. Our international panel of the world's most respected reinsurers provides excellent security to the beneficiaries of our policies and guarantees.

Nationale Borg itself is also active as a reinsurer of both treaty and facultative business of insurers worldwide. Apart from credit insurance, we only underwrite the type of business that we are familiar with from our own direct operation: guarantees and theft and fraud insurance.

Raad van Commissarissen
Board of directors

mr. H.R.C.J. Richaers, voorzitter *chairman*
D.P. Boot RA
F. Wansink



D.P. Boot F. Wansink H.R.C.J. Richaers

Directie
General management

drs. A.P.J.C. Kroon, voorzitter *chairman*
ir. H.M.T. den Brave - de Groot



A.P.J.C. Kroon H.M.T. den Brave - de Groot

Algemene Procuratiehouders
General proxy holders

P.M. Daas
mr. R.P.J. Langhorst
mr. W.E. Wesseling

Bijzondere Procuratiehouders
Special proxy holders

L.J. van Riebec
R. Schotborg

Accountants
Auditors

Ernst & Young Accountants

Management team
Management team

| | |
|----------------------|--------------------|
| A. Bodt | R. Schotborg |
| P.M. Daas | A.L.M. Tas |
| mr. R.P.J. Langhorst | mr. W.E. Wesseling |
| C.P. Reusch | |



*A.L.M. Tas R. Schotborg R.P.J. Langhorst P.M. Daas
W.E. Wesseling A. Bodt C.P. Reusch*

Resultaat

Mede door de gunstige economische omstandigheden steeg het bruto premie-inkomen van ons directe bedrijf in 1999 met 17,6% en dat van ons indirecte bedrijf exclusief transport met 3,7%. Door een relatief grote toevoeging aan de premiereserve daalde de netto verdiende premie echter met 0,8%.

De optelling van de gebruikelijke schaden, enkele grotere schadegevallen in het borgtochtbedrijf en een vrijval uit gereserveerde schaden in het indirecte bedrijf, resulteerde in hogere bruto gevallen schaden (**a** 17,6 miljoen in 1999 tegen **a** 13,7 miljoen in 1998). Omdat een relatief groot deel voor rekening kwam van onze herverzekeraars, daalden de netto schaden echter van 54,2% naar 51,3% van de netto verdiende premie. Na toerekening van kosten en interest ontstond een positief technisch resultaat van **a** 4,1 miljoen (in 1998 **a** 4,5 miljoen).

Na toevoeging van de niet-technische rekening komt het netto resultaat uit op **a** 4,6 miljoen. In 1998 bedroeg het netto resultaat **a** 7,0 miljoen, mede als gevolg van de realisatie van een uitzonderlijk resultaat op zakelijke waarden.

Direct Bedrijf

Het premie-inkomen uit geld- en fraudeverzekeringen liet een overtuigende groei zien, voor een belangrijk deel uit de Belgische markt. Deze groei bevestigt onze opvatting dat de zorg over criminaliteit in het bedrijfsleven kansen biedt om met onze producten in een behoefte te voorzien.

Het obligo aan borgtochten en garanties van ons direct bedrijf steeg van **a** 1,8 miljard naar **a** 2,1 miljard, terwijl het provisie-inkomen op bruto basis met 15,5% en op netto basis zelfs met 18,7% toenam.

Als gevolg van enkele grote schaden toonde de bijdrage van het directe bedrijf aan het resultaat een forse daling. Omdat het om incidentele gevallen ging en omdat de kwaliteit van de portefeuille goed is, verwachten wij dat het hier om een eenmalige daling gaat.

Result

Under favorable economic conditions, our gross premium from direct operations increased 17.6%, while gross premium from our reinsurance operation, marine excluded, increased 3.7%. However, because of a substantial addition to the premium reserve, net earned premiums decreased 0.8%.

The total of the usual claims, together with a few exceptional claims in the surety operation and the release of reserved claims in the reinsurance operation, resulted in gross incurred losses of **a** 17.6 million (**a** 13.7 million in 1998). Because a relatively large share of these claims was for the account of our reinsurers, the net incurred claims decreased from 54.2% to 51.3% of net earned premium.

After allocation of expenses and interest, a positive technical result of **a** 4.1 million remains (in 1998 **a** 4.5 million).

After the addition of the non-technical account, we post a net result of **a** 4.6 million. In 1998, our net result was **a** 7.0 million, partly due to the realization of an exceptional gain on an investment.

Direct Operation

Premium income from theft and fraud insurance showed convincing growth, mainly from the Belgian market. This growth confirms our view that concern about crime in the business environment offers opportunities to meet market demand with our products.

The total exposure from bonds and guarantees in our direct surety operation increased from **a** 1.8 billion to **a** 2.1 billion, while premium income rose 15.5% on a gross basis and even 18.7% on a net basis.

As a consequence of a few large claims, the contribution of the direct operation to the total result showed a marked decrease. Because these were isolated cases and because the inherent quality of our portfolio is good, we expect this decrease to be a one-time event.

Reinsurance operations

The growth in premium volume in the reinsurance operation continues and profit levels are excellent. Evidently we are succeeding in positioning ourselves as a party that can join the large professional reinsurers in meeting the reinsurance needs of our cedents. We offer distinct features in this activity as well with our rapid service, flexibility and thorough product knowledge, based on the experience gained from our own direct operation. This unique combination provides us with an opportunity to reinforce our position as a reinsurer.

Subsidiary

Premium income of the Antillian Guarantee Company declined slightly in 1999, partly due to the economic malaise in the Netherlands Antilles. However, results were satisfactory.

We thank management and staff of the Antillian Guarantee Company for their continued dedication.

Branch Office

In order that we can offer our products directly in Belgium, a branch office was established in Antwerp in 1999. The main products involved are theft and fraud insurance, but we are also approaching potential clients with our surety products. We see an opportunity to serve clients on the same basis as we do in the Netherlands and to achieve a profitable activity in Belgium.

Board of Directors and General Management

After a period of more than 10 years as general manager of Nationale Borg, Steven W.H. Sandberg stepped down as chairman of general management on 1 September 1999. Since he assumed his position as general manager in 1988, Mr. Sandberg has made a great contribution to our company. He represented Nationale Borg and the surety and credit industry in an outstanding manner, not only in the Netherlands, both inside and outside ING Group, but abroad as well. We are sincerely grateful for his contribution.

Indirect bedrijf

De groei van het premie-volume in het indirecte bedrijf zet door bij uitstekende resultaten. Hieruit blijkt dat wij er in slagen om naast de grote professionele herverzekeraars te voorzien in de herverzekeringsbehoefte van onze cedenten. Wij onderscheiden ons door snelheid, flexibiliteit en grondige kennis van zaken, mede op grond van de ervaring uit ons eigen direct bedrijf. Door deze unieke combinatie zien wij goede mogelijkheden om onze positie als herverzekeraar te versterken.

Dochteronderneming

Mede door de aanhoudende economische malaise op de Nederlandse Antillen viel het directe provisie-inkomen van de Antilliaanse Borg-Maatschappij in 1999 enigszins terug. Het resultaat bleef echter bevredigend.

Wij danken bestuur en medewerkers van de Antilliaanse Borg-Maatschappij voor hun inzet.

Bijkantoor

In 1999 is een bijkantoor gevestigd in Antwerpen, zodat wij onze producten ook rechtstreeks in België kunnen aanbieden. Het gaat daarbij in de eerste plaats om geld- en fraudeverzekeringen, maar ook bankgaranties worden inmiddels onder de aandacht van potentiële klanten gebracht. Wij zien goede mogelijkheden om ook in België via dezelfde formule klanten te bedienen en om tot een profijtelijke bedrijfsvoering te komen.

Bestuur

Na een periode van ruim 10 jaar als directeur van de Nationale Borg, trad jhr. S.W.H. Sandberg op 1 september 1999 af als voorzitter van de directie. Sinds zijn aantreden in 1988 heeft de heer Sandberg zich zeer verdienstelijk gemaakt voor ons bedrijf. Hij behartigde de belangen van de Nationale Borg en van onze bedrijfstak op voortreffelijke wijze. Hij deed dit niet alleen in Nederland, zowel binnen als buiten ING Groep, maar met name ook in het buitenland. Wij zijn hem hiervoor zeer erkentelijk.



In verband met wijzigingen in de bestuurlijke structuur van ING Groep, traden onze commissarissen, drs. J.A. Nijssen (voorzitter), D. Brands en drs. A.H. van Tooren, per 1 januari 2000 af. Wij danken de heren Nijssen, Brands en Van Tooren voor hun bijdrage. Per 1 januari 2000 zijn tot commissarissen benoemd de heren mr. H.R.C.J. Richaers (voorzitter), en D.P. Boot RA, beiden lid van het Management Committee Nederland van ING Groep en directievoorzitter van respectievelijk Nationale-Nederlanden en ING Bank Nederland, en F. Wansink, directeur van Nationale-Nederlanden.

Medewerkers

Binnen de Nationale Borg werken ruim vijftig medewerkers aan een beperkt aantal specialistische producten. De Nationale Borg is een klantgerichte organisatie die deskundigheid koppelt aan flexibiliteit en snelle dienstverlening. Deze manier van werken vergt veel van onze medewerkers, maar leidt ook tot voldoening wanneer onze klanten tevreden zijn en het beoogde resultaat wordt bereikt. Wij zijn onze medewerkers veel dank verschuldigd voor de wijze waarop zij ook in 1999 samen weer een goede prestatie hebben geleverd.

Vooruitzichten

Op basis van onze marktpositie en van onze snelle service, flexibiliteit, deskundigheid en hoogwaardige zekerheid, verwachten wij ook in 2000 groei in alle sectoren van ons directe bedrijf, zowel in Nederland als in België, alsook in ons indirecte bedrijf. Ook qua resultaat hebben wij goede verwachtingen van het lopende jaar.

Amsterdam, 16 maart 2000

Directie,

drs. A.P.J.C. Kroon
ir. H.M.T. den Brave - de Groot

Because of changes in the management structure of ING Group, our Board of Directors, consisting of J.A. Nijssen (chairman), D. Brands and A.H. van Tooren, resigned as per 1 January 2000. We thank Messrs. Nijssen, Brands and Van Tooren for their contribution. As per 1 January 2000, Messrs. H.R.C.J. Richaers (chairman) and D.P. Boot, both members of the Management Committee Netherlands of ING Group and chairmen of General Management of Nationale-Nederlanden and ING Bank Netherlands respectively, and F. Wansink, general manager of Nationale-Nederlanden, have been appointed to the Board of Directors.

Staff

Over fifty people work within Nationale Borg on a limited number of specialized products. We are a customer driven organization that combines expertise with flexibility and rapid service. The way we work puts great demands on our staff, but it also provides great satisfaction when our clients are happy and targets are achieved. We owe our sincere thanks to our staff for the way in which they have worked together to achieve a good result once again in 1999.

Outlook

Based on our Dutch market position and on our concept of fast service, flexibility, expertise and excellent security, we expect growth in all areas of our direct operation in the Netherlands and Belgium, as well as in our reinsurance operation. Also in terms of result, we look at the current year with confidence.

Amsterdam, 16 March 2000

General Management,

A.P.J.C. Kroon
H.M.T. den Brave - de Groot

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 1999

before profit appropriation
(x a 1,000)

| <u>Assets</u> | <u>Activa</u> | 1999 | 1998 |
|--|--|---------------|---------------|
| Investments | Beleggingen | | |
| Real estate for own use | Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik | 2.167 | 2.167 |
| Investments in group companies and participations: | Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen: | | |
| – other participations | – andere deelnemingen | 2.002 | 657 |
| Other investments: | Overige financiële beleggingen: | | |
| – shares | – aandelen | 12.790 | 6.907 |
| – debentures | – obligaties | 42.559 | 48.881 |
| – private loans | – vorderingen uit andere leningen | 10.038 | 6.414 |
| Deposits with insurance companies | Depots bij verzekeraars | 5.131 | 4.868 |
| | | 74.687 | 69.894 |
| Amounts receivable | Vorderingen | | |
| Amounts receivable from direct insurance operations: | Vorderingen uit directe verzekering op: | | |
| – policyholders | – verzekeringnemers | 1.949 | 1.120 |
| – intermediaries | – tussenpersonen | 1.476 | 1.000 |
| Reinsurance receivables | Vorderingen uit herverzekering | 1.670 | 2.236 |
| Group companies | Vorderingen op groepsmaatschappijen | 0 | 1.473 |
| Other receivables | Overige vorderingen | 70 | 75 |
| | | 5.165 | 5.904 |
| Other assets | Overige activa | | |
| Tangible fixed assets | Materiële vaste activa | 393 | 435 |
| Liquid resources | Liquide middelen | 1.036 | 2.194 |
| | | 1.429 | 2.629 |
| Accrued assets | Overlopende activa | | |
| Accrued interest | Lopende rente | 2.179 | 2.461 |
| Deferred acquisition costs | Overlopende acquisitiekosten | 2.061 | 1.669 |
| Other accrued assets | Overige overlopende activa | 126 | 266 |
| | | 4.366 | 4.396 |
| Total | Totaal | 85.647 | 82.823 |

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 1999

| | | 1999 | 1998 |
|---|--|---------------|---------------|
| | voor winstbestemming (x a 1.000) | | |
| Liabilities | Passiva | | |
| Shareholders' equity | Eigen vermogen | | |
| Share capital issued and paid up | Gestort en opgevraagd kapitaal | 4.019 | 4.019 |
| Share premium | Agio | 824 | 824 |
| Revaluation reserve | Herwaarderingsreserve | 4.973 | 3.743 |
| Other reserves | Overige reserves | 26.833 | 26.607 |
| Undivided profit | Onverdeeld resultaat boekjaar | 3.458 | 6.962 |
| | | 40.107 | 42.155 |
| Technical reserves | Technische voorzieningen | | |
| Unearned premiums: | Voor niet verdiende premies | | |
| a) gross | a) bruto | 14.543 | 12.926 |
| b) for account reinsurers | b) herverzekeringsdeel | 3.868 | 3.674 |
| | | 10.675 | 9.252 |
| Claims: | Voor te betalen schaden: | | |
| a) gross | a) bruto | 41.063 | 39.962 |
| b) for account reinsurers | b) herverzekeringsdeel | 15.287 | 13.082 |
| | | 25.776 | 26.880 |
| | | 36.451 | 36.132 |
| General provisions | Voorzieningen | | |
| Pensions and early retirement | Voor pensioenen en vervroegde uittreding | 133 | 93 |
| Deferred tax liabilities | Voor belastingen | 948 | 446 |
| Other provisions | Overige voorzieningen | 34 | 41 |
| | | 1.115 | 580 |
| Deposits of insurance companies | Depots van herverzekeraars | 1.174 | 1.312 |
| Liabilities | Schulden | | |
| Direct insurance operations liabilities | Schulden uit directe verzekeringen | 1.362 | 707 |
| Reinsurance liabilities | Schulden uit herverzekering | 2.571 | 214 |
| Group companies | Schulden aan groepsmaatschappijen | 1.346 | 106 |
| Other liabilities | Overige schulden | 1.196 | 1.151 |
| | | 6.475 | 2.178 |
| Accrued liabilities | Overlopende passiva | 325 | 466 |
| Total | Totaal | 85.647 | 82.823 |

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR 1999

x a 1,000

| <u>Insurance revenue account</u> | <u>Technische rekening schadeverzekering</u> | 1999 | 1998 |
|--|---|----------------|----------------|
| Net premiums earned | Verdiende premies en provisie eigen rekening | | |
| Gross premiums | Bruto premies en provisie | 29.701 | 27.680 |
| Reinsurance premiums | Herverzekeringspremies | <u>9.413</u> | <u>8.095</u> |
| Net premiums | Netto premies en provisie | 20.288 | 19.585 |
| Change in gross unearned premium reserve | Wijziging voorziening niet-verdiende premies en lopende risico's, bruto | - 1.617 | - 199 |
| For account reinsurers | Aandeel herverzekeraars | <u>- 195</u> | <u>363</u> |
| Net premium earned | Verdiende premies en provisie eigen rekening | 18.866 | 19.023 |
| Allocated investment income | Toegerekende opbrengst uit beleggingen | <u>2.593</u> | <u>2.656</u> |
| | | 21.459 | 21.679 |
| Net claims | Schaden eigen rekening | | |
| Gross claims paid | Bruto schaden | 16.747 | 10.652 |
| For account reinsurers | Aandeel herverzekeraars | <u>5.452</u> | <u>1.617</u> |
| Net claims paid | Netto betaalde schaden | 11.295 | 9.035 |
| Change in gross claims reserve | Wijziging voorziening voor te betalen schaden, bruto | 860 | 3.017 |
| For account reinsurers | Aandeel herverzekeraars | <u>2.473</u> | <u>1.736</u> |
| Net claims incurred | Netto gevallen schaden | 9.682 | 10.316 |
| Profit commission paid | Winstdeling | 280 | 221 |
| Expenses | Bedrijfskosten | | |
| 1. Acquisition costs | 1. Acquisitiekosten | 6.771 | 6.101 |
| 2. Change in deferred acquisition costs | 2. Mutatie overlopende acquisitiekosten | <u>- 472</u> | <u>- 9</u> |
| | | 6.299 | 6.092 |
| 3. Management expenses and depreciation | 3. Beheers- en personeelskosten; afschrijvingen bedrijfsmiddelen | 4.654 | 4.203 |
| 4. Reinsurance commission and profit commission. | 4. Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars | <u>- 3.521</u> | <u>- 3.658</u> |
| | | 7.432 | 6.637 |
| | | <u>17.394</u> | <u>17.174</u> |
| Result insurance and guarantee operations | Resultaat technische rekening schadeverzekering | 4.065 | 4.505 |

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 1999

x a I.000

Profit and loss account

Result insurance and guarantee operations

Investment income

1. Income from participations
2. Other investment income:
 - real estate
 - other investments

Investment expenses

Investment expenses and interest paid

Allocated investment income transferred to insurance revenue account

Other revenue/expenditure

Currency exchange differences

Ordinary profit before tax

Tax on ordinary profit

Profit after tax

Amsterdam, 16 March 2000

Board of Directors,

H.R.C.J. Richaers
D.P. Boot
F. Wansink

General Management,

A.P.J.C. Kroon
H.M.T. den Brave - de Groot

Niet technische rekening

Resultaat technische rekening schadeverzekering

Opbrengsten uit beleggingen

1. Opbrengsten uit deelnemingen
2. Opbrengsten uit andere beleggingen:
 - terreinen en gebouwen
 - overige beleggingen

Beleggingslasten

Beheerskosten en rentelasten

Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening schadeverzekering

Andere baten/lasten

Valutakoersverschillen

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen

Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

Resultaat na belastingen

Amsterdam, 16 maart 2000

Raad van Commissarissen,

mr. H.R.C.J. Richaers
D.P. Boot RA
F. Wansink

Directie,

drs. A.P.J.C. Kroon
ir. H.M.T. den Brave - de Groot

| | 1999 | 1998 |
|--|---------|---------|
| | | |
| | 4.065 | 4.505 |
| | | |
| | 211 | 2.183 |
| | | |
| | 256 | 234 |
| | 4.416 | 4.568 |
| | 4.672 | 4.802 |
| | 4.883 | 6.985 |
| | | |
| | – 109 | – 103 |
| | | |
| | – 2.593 | – 2.656 |
| | | |
| | – 68 | 138 |
| | | |
| | 6.178 | 8.869 |
| | | |
| | 1.621 | 1.907 |
| | 4.557 | 6.962 |

Auditors' report

We have audited the consolidated balance sheet as at 31 December 1999 and the consolidated profit and loss account for 1999 expressed in euro's of N.V. Nationale Borg-Maatschappij in Amsterdam as included in this report. This balance sheet and profit and loss account were derived from the 1999 financial statements of N.V. Nationale Borg-Maatschappij expressed in Dutch guilders. In our report dated 16 March 2000 we expressed an unqualified opinion on these financial statements.

This balance sheet and profit and loss account are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on this balance sheet and profit and loss account.

In our opinion, this consolidated balance sheet as at 31 December 1999 and consolidated profit and loss account for 1999 are consistent, in all material respects, with the financial statements from which they were derived.

For a better understanding of the company's financial position and the results of its operations for the period and of the scope of our audit, the consolidated balance sheet as at 31 December 1999 and consolidated profit and loss account for the year 1999 should be read in conjunction with the financial statements expressed in Dutch guilders from which the balance sheet and profit and loss account were derived and our audit report thereon.

Amsterdam, 16 March 2000

Ernst & Young Accountants

Accountantsverklaring

Wij hebben de in dit verslag in euro's opgestelde geconsolideerde balans per 31 december 1999 en geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1999 van N.V. Nationale Borg-Maatschappij te Amsterdam gecontroleerd. Deze balans en winst- en verliesrekening zijn ontleend aan de door ons gecontroleerde, in guldens opgestelde, jaarrekening 1999 van N.V. Nationale Borg-Maatschappij. Bij die jaarrekening hebben wij op 16 maart 2000 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt.

Deze balans en winst- en verliesrekening zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake deze balans en winst- en verliesrekening te verstrekken.

Wij zijn van oordeel dat deze geconsolideerde balans per 31 december 1999 en geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1999 op alle van materieel belang zijnde aspecten in overeenstemming zijn met de jaarrekening waaraan deze zijn ontleend.

Voor een beter inzicht in de financiële positie en de resultaten van de vennootschap en de reikwijdte van onze controle dient de geconsolideerde balans per 31 december 1999 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1999 te worden gelezen in samenhang met de in guldens opgestelde volledige jaarrekening, waaraan deze zijn ontleend, alsmede met de door ons daarbij verstrekte accountantsverklaring.

Amsterdam, 16 maart 2000

Ernst & Young Accountants

Statutaire regeling winstbestemming

De winstbestemming vindt plaats overeenkomstig artikel 18 lid 3 van de statuten.

De bestemming van de winst wordt, het Bestuur en de Raad van Commissarissen gehoord, door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bepaald.

Voorgestelde winstbestemming

Over 1999 wordt een dividend van **a** 10,21 per aandeel voorgesteld, hetgeen na het interimdividend van **a** 3,11 in september 1999 een slotdividend van **a** 7,10 inhoudt. Bij aanvaarding van dit voorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt de winst als volgt verdeeld:

(x **a** 1.000)

| | |
|-------------|-------|
| Netto winst | 4.558 |
| Dividend | 3.617 |

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Toe te voegen aan de overige reserves | 941 |
|---------------------------------------|------------|

Profit appropriation

The profit is appropriated in accordance with section 18 subsection 3 of the articles of association.

The profit appropriation is decided upon by the Annual General Meeting of Shareholders in consultation with the General Management and the Board of Directors.

Proposed profit appropriation

For 1999 a dividend of **a** 10.21 per share is proposed. This proposal implies a final dividend of **a** 7.10 per share after the interim payment of **a** 3.11 in September 1999. If this proposal is accepted by the Annual General Meeting of Shareholders the profit will be appropriated as follows:

(x **a** 1,000)

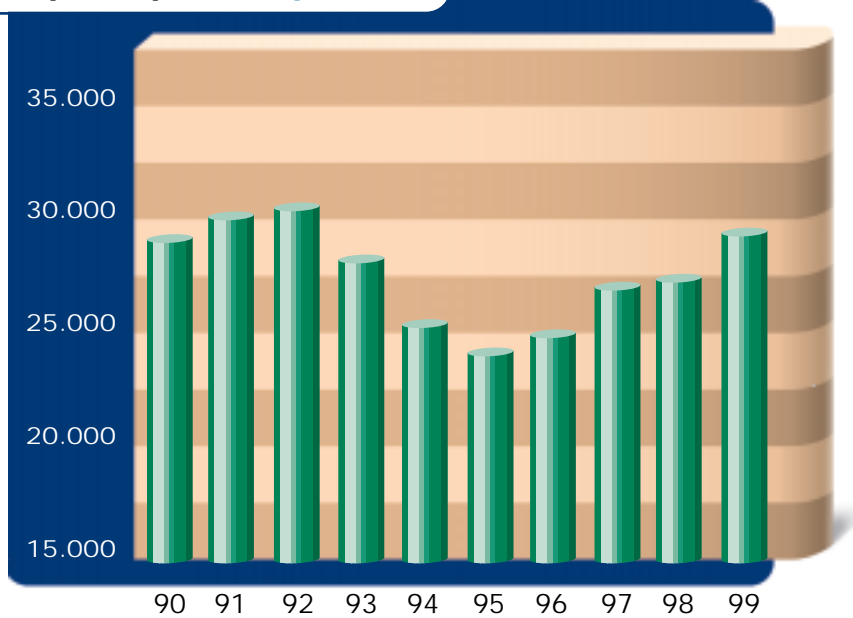
| | |
|------------------|-------|
| Profit after tax | 4,558 |
| Dividend | 3,617 |

| | |
|-----------------------------|------------|
| Added to the other reserves | 941 |
|-----------------------------|------------|

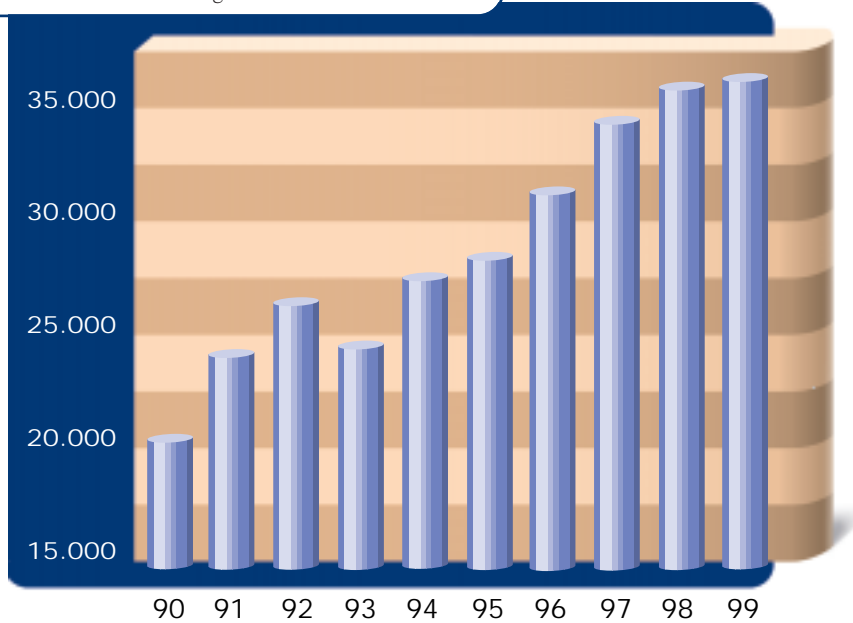
x a 1.000

x a 1.000

Bruto premie en provisie *Gross premium*

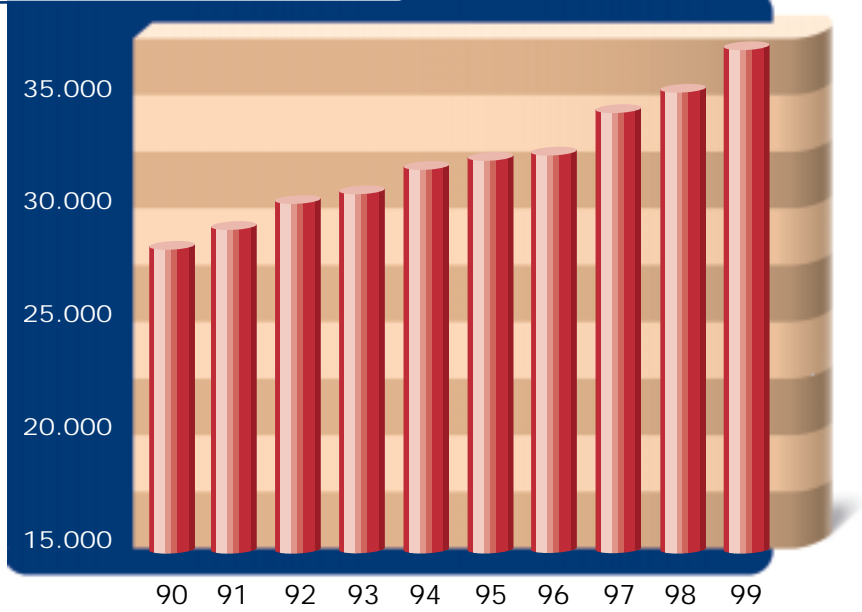


Technische voorzieningen *Technical reserves*



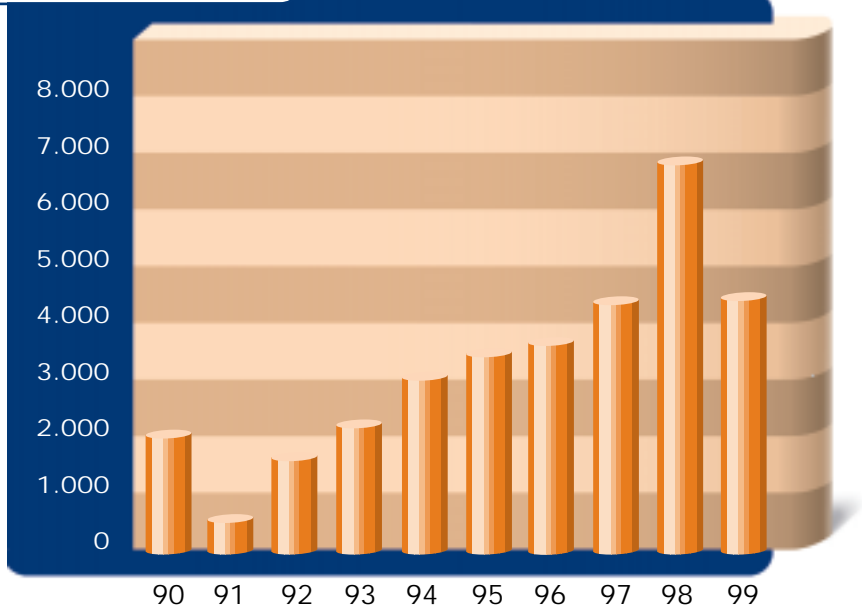


Eigen vermogen Shareholders' equity*



* Na winstverdeling After appropriation of profit

Netto winst Profit after tax



N.V. Nationale Borg-Maatschappij

Keizersgracht 165, 1016 DP Amsterdam
P.O. Box 955, 1000 AZ Amsterdam
Telephone + 31 20 5533900
Telefax + 31 20 5533999
E-mail nationaleborg@nationaleborg.nl
Internet www.nationaleborg.nl

Member of ING Group

The information in this report is an abridged version of the complete annual report in Dutch as filed with the Chamber of Commerce, De Ruyterkade 5, 1013 AA Amsterdam, where it is available for inspection.

The annual report of ING Groep N.V. can be obtained from ING Groep, P.O. Box 810, 1000 AV Amsterdam.

N.V. Nationale Borg-Maatschappij

Keizersgracht 165, 1016 DP Amsterdam
Postbus 955, 1000 AZ Amsterdam
Telefoon 020 55 33 900
Telefax 020 55 33 999
E-mail nationaleborg@nationaleborg.nl
Internet www.nationaleborg.nl

Onderdeel van ING Groep

De in dit verslag opgenomen gegevens vormen een beknopte weergave van het bij de Kamer van Koophandel gedeponeerde jaarverslag en jaarrekening. Het complete verslag ligt ter inzage bij de Kamer van Koophandel, De Ruyterkade 5, 1013 AA Amsterdam.

Het jaarverslag van ING Groep N.V. kan verkregen worden bij ING Groep, Postbus 810, 1000 AV Amsterdam.



Multiple faces

Mixed mediums, 50x65 cm

Especially made for Nationale Borg by Majel.

Nationale Borg takes a personal approach to its clients, because every client has its own specific needs and requirements. As a result, every solution is distinct, and has a different face

Majel (1968, Soest) lives and works in Amsterdam. She studied at the Hogeschool voor de Kunsten in Utrecht and at the Ecole des Beaux Arts in Toulouse. She makes drawings, paintings and short animations. In addition, she teaches at HKU.

Een groter gezicht

Gemengde techniek, 50x65 cm

Speciaal vervaardigd voor de Nationale Borg door Majel.

De Nationale Borg streeft een persoonlijke benadering na. Iedere klant heeft immers zijn of haar eigen wensen en behoeften waar wij op in kunnen spelen. Zo geeft de Nationale Borg een eigen gezicht aan iedere oplossing.

Majel (1968, Soest) woont en werkt in Amsterdam. Studeerde aan de Hogeschool voor de Kunsten in Utrecht en aan de l'École des Beaux Arts in Toulouse. Maakt tekeningen, schilderijen en korte animaties. Daarnaast is zij als docent verbonden aan de HKU.

