

# Verslag over het boekjaar 2007

**Nationale-Nederlanden  
Levensverzekering Maatschappij N.V.**

# Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

## Jaarrekening 2007



Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.  
Weena 505, 3013 AL Rotterdam  
Postbus 796, 3000 AT Rotterdam  
Nederland  
Telefoon +3120 541 6590

Internet: [www.nn.nl](http://www.nn.nl)

Kamer van koophandel te Rotterdam, handelsregisternummer 24042211

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is onderdeel van de ING Groep N.V.

---



**1. MANAGEMENT**

**2. ALGEMENE INFORMATIE**

**3. VERSLAG VAN DE DIRECTIE**

**4. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**

**5. VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING**

**6. OVERIGE GEGEVENS**

## **DIRECTIE SAMENSTELLING**

Op 31 december 2007

### **DIRECTIE**

J.M.M. Boers  
F.J. van Bruggen  
E.J.A.M. van den Eynden  
A.L.C. Frijters  
D. Knibbe  
M. Koutstaal  
A.J. van der Linden  
L.J. Wijngaarden, voorzitter

### **COMMISSARISSEN**

J. de Graaf  
N.C. Jue  
A.A. Steenbergen  
J.H.J. Zegering Hadders, voorzitter

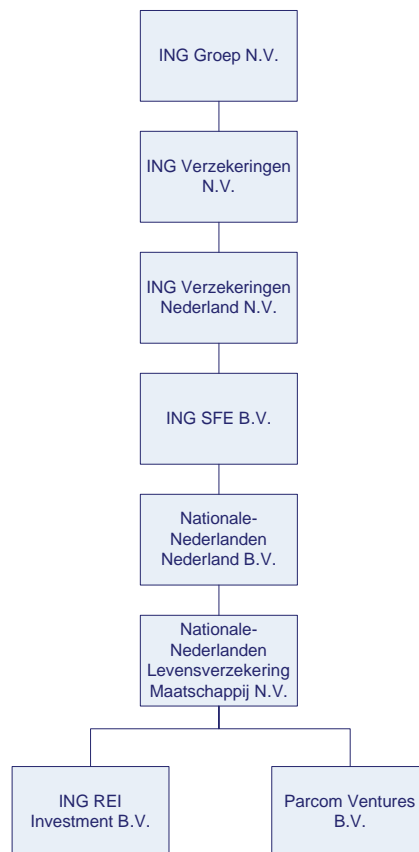
### ALGEMEEN

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. ('Nationale-Nederlanden Leven') maakt deel uit van ING Groep, die over de hele wereld als bankverzekeraar actief is. Rekening houdend met maatschappelijke ontwikkelingen zoals het terugtreden van de overheid, veranderingen in de belastingwetgeving en de groei van e-business, speelt Nationale-Nederlanden Leven samen met het onafhankelijke intermediair in op de behoeften van klanten om hun financiële ambities te realiseren. Nationale-Nederlanden Leven doet dit met een compleet aanbod aan financiële (totaal)oplossingen, zowel voor de zakelijke (employee benefits en schadeverzekeringen voor bedrijven) als de particuliere markt.

Nationale-Nederlanden Leven is een toonaangevende verzekeraar in Nederland, die midden in de samenleving staat. Nationale-Nederlanden Leven is onderdeel van de Divisie Intermediair. Deze divisie bestaat naast Nationale-Nederlanden Leven uit Nationale-Nederlanden Schadeverzekering Maatschappij N.V., Movir N.V., AO-Artsen Verzekeringen N.V. en ING Insurance Services N.V.

### JURIDISCHE STRUCTUUR

De juridische structuur van Nationale-Nederlanden Leven is per 31 december 2007 als volgt:



Nationale-Nederlanden Leven oefent bedrijfsactiviteiten uit in Tsjechië via een branche kantoor. De resultaten van deze activiteiten zijn volledig herverzekerd bij ING Re (Netherlands) N.V. De financiële gegevens van Nationale-Nederlanden Leven zijn begrepen in de openbaar gemaakte geconsolideerde jaarrekeningen van ING Verzekeringen N.V. en ING Groep N.V. Exemplaren van deze geconsolideerde jaarrekeningen zijn verkrijgbaar ten kantore van ING Groep N.V., Amstelveenseweg 500,1081 KL Amsterdam.

### MISSIE

Voldoen aan de verwachtingen van de klant via goede dienstverlening, optimaal gemak en concurrerende tarieven, is de kern van de missie van Nationale-Nederlanden Leven: "Nationale-Nederlanden Leven helpt als toonaangevende, geïntegreerde financiële dienstverlener op innovatieve wijze haar klanten hun ambities te realiseren. Zij doet dat door actief en oplossingsgericht financiële concepten aan te bieden en uit te blinken door een excellente kwaliteit van dienstverlening."

### STRATEGIE

Nationale-Nederlanden Leven is de marktleider in de Nederlandse levensverzekeringsmarkt en streeft ernaar die positie te behouden en versterken door een constante nadruk op goede service aan het intermediair en eindklanten en het verbeteren van de operationele efficiency. Speerpunten in het strategisch beleid in 2007 waren verbetering van de klanttevredenheid, het terugdringen van de kosten en het optimaliseren van het financieel risicobeheer.

## **MARKTONTWIKKELINGEN**

De Nederlandse levensverzekeringsmarkt kenmerkt zich door druk op volumes en marges. Om marktaandeel te behouden staan de prijzen onder druk. Tevens neemt de vraag naar transparantie toe, voornamelijk door de aandacht voor provisie transparantie en door standaardisatie van eenvoudige risicoproducten. De collectieve levensverzekeringsmarkt toont nog een bescheiden groei dankzij de sterke Nederlandse economie waarin de werkgelegenheid en de salarissen toenemen. Deze groei wordt gedempt door de structurele verschuiving van eindloon- naar middelloonregelingen in pensioencontracten. De individuele levensverzekeringsmarkt groeit nauwelijks, vooral door de problematiek rondom de beleggingsverzekeringen.

### **VRAAG NAAR MEER TRANSPARANTIE**

Door de aanhoudende negatieve publiciteit rond beleggingsverzekeringen heeft ook Nationale-Nederlanden Leven te maken gehad met dalende volumes op deze markt. Aangezien Nationale-Nederlanden Leven slechts een klein aandeel heeft in dit marktsegment, heeft deze ontwikkeling geen grote invloed gehad op het totale premie-inkomen van Nationale-Nederlanden Leven.

In november 2006 kreeg de kwestie rondom, onder andere, de kosten berekend aan klanten door de verzekeringsbranche met betrekking tot beleggingsverzekeringen, beleggingspolissen en beleggingshypotheken de aandacht van de Nederlandse media, de Nederlandse toezichthouder en consumentenorganisaties. De Nederlandse verzekeringsbranche (inclusief dochters van ING Groep N.V., met name Nationale-Nederlanden) verkocht deze producten via intermediairs of direct aan klanten. In juli 2007 is een zogenaamde collectieve procedure aangespannen tegen Nationale-Nederlanden met betrekking tot deze producten. In deze procedure wordt geen bedrag aan schadevergoeding gevorderd, maar wordt de rechter gevraagd om vast te stellen dat Nationale-Nederlanden incomplete of misleidende informatie met betrekking tot kosten en risico's aan klanten verschaft. Zulke juridische procedures kunnen ook tegen andere dochters van ING Groep N.V. aangespannen worden. De verzekeringsbranche en consumentengroeperingen zijn in gesprek om te komen tot een minnelijke oplossing. Begin maart 2008 publiceerde de Ombudsman Financiële Dienstverlening zijn aanbeveling voor een branchebrede oplossing. Deze aanbeveling is niet bindend voor de betrokken partijen. Hoewel ING ervan overtuigd is dat steeds is voldaan aan de toepasselijke wetten en regelgeving met betrekking tot consumentenrechten en consumentenbescherming, zullen de Nederlandse verzekeringsmaatschappijen van ING de aanbeveling aanvaarden. Een voorziening is genomen om bij te dragen aan deze mogelijke oplossing. Deze voorziening is verantwoord onder de technische voorzieningen voor eigen rekening van Nationale-Nederlanden Leven. Aangezien consumentenorganisaties kritiek hebben op de aanbeveling en de polishouders niet formeel akkoord zijn gegaan met de voorgestelde oplossing, is het moeilijk te voorspellen wanneer en hoe de kwestie zal worden opgelost.

### **CONSOLIDATIE IN DE PENSIOENMARKT**

De pensioenmarkt in Nederland is volwassen en verzadigd. In deze markt is voldoende volume noodzakelijk om, vanwege de hoge kosten, een concurrerende propositie te kunnen bieden aan de klanten. Een breder kostendraagvlak is dus noodzakelijk voor kleinere spelers. Consolidatie is daarom kenmerkend voor de Nederlandse pensioenmarkt. Ook besluiten verzekeraars en pensioenfondsen steeds meer om samen te werken.

### **NATIONALE-NEDERLANDEN VERSTERKT IMAGO ALS PENSIOENAANBIEDER**

Nationale-Nederlanden Leven heeft in 2007 hard gewerkt aan het invoeren van de Pensioenwet en heeft voldaan aan de verplichtingen die in 2007 zijn gesteld. Daarnaast heeft het Pensioenbedrijf van Nationale-Nederlanden Leven een uitgebreide multimediale campagne gevoerd om haar positie in de Nederlandse Pensioenmarkt te versterken, waarbij zij zich vooral richt op het MKB. Het succes van deze campagne blijkt uit het feit dat Nationale-Nederlanden Leven bij het Nederlandse Intermediair op een tweede plaats staat als voorkeursaanbieder voor Pensioenen. Tevens blijkt uit onderzoek door Reed Business Media dat de herkenning van het merk Nationale-Nederlanden Leven gerelateerd aan pensioen is gestegen van 50% naar 53%.

**IN SPELEN OP GROTER PENSIOENBEWUSTZIJN**

Bewustwording van het belang van pensioen op individueel niveau wordt steeds belangrijker in Nederland. Cruciaal daarbij is de rol van zowel verzekeraars als pensioenfondsen. Nationale-Nederlanden Leven heeft hierop gereageerd door samen met RVS een werkgeversdistributieplatform op te richten onder de naam ING Pensioen Communicatie. Via dit platform bieden Nationale-Nederlanden Leven en RVS financieel pensioenadvies aan individuele werknemers, in samenwerking met hun werkgever.

Vanwege fusies en liquidaties van de Ondernemings- en Bedrijfstakpensioenfondsen in de Nederlandse markt, is Nationale-Nederlanden Leven gestart met het rationaliseren van haar BPF portefeuille. Hierdoor verliest Nationale-Nederlanden Leven weliswaar marktaandeel, maar dit beleid leidt tot een daling van de kosten en het kapitaalsbeslag en tot een stijging van de winst en de waardecreatie.

**VERDERE STIJGING KLANTTEVREDENHEID**

De stijging in klanttevredenheid zette zich in 2007 voort door vernieuwing van systemen en processen en door de introductie van nieuwe producten. In de performance ranking van verzekeraars blijft Nationale-Nederlanden Leven echter stabiel doordat de totale markt gestegen is. Klanttevredenheid blijft voor de komende jaren een belangrijk aandachtspunt.

**FINANCIËLE HOOFDPUNTEN****STIJGING VAN HET RESULTAAT**

Het geconsolideerde resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen van Nationale-Nederlanden Leven over 2007 bedroeg EUR 3.641 miljoen. Dit is een toename van EUR 2.192 miljoen ten opzicht van het resultaat over 2006 van EUR 1.449 miljoen. Deze toename is vooral veroorzaakt door de verkoop van diverse aandelen beleggingen, deels gecompenseerd door afwaarderingen op beleggingen in obligaties en aandelen.

In 2007 heeft Nationale-Nederlanden Leven het in 2005 door de Divisie Intermediair afgekondigde besparingsplan afgerond. De totale besparing op arbeidsplaatsen van Divisie Intermediair bedroeg 1200 FTE in drie jaar. Als gevolg van het meeconsolideren van participaties van Parcom Ventures B.V. ('Parcom') is het gemiddeld aantal werknemers toegenomen van 4.646 in 2006 naar 9.304 werknemers in 2007. Ondanks hoge investeringen als gevolg van de implementatie van wettelijke maatregelen en risicomanagement, heeft de Divisie Intermediair haar doelstelling voor kostenbesparingen weten te behalen. Om concurrerend te blijven, zal kostenefficiëntie ook in de komende jaren een prioriteit blijven.

**LAGER PREMIEVOLUME DEELS DOOR BEWUST BELEID**

Het bruto premie-inkomen van Nationale-Nederlanden Leven daalde met 3,2 % tot EUR 4,4 miljard. Dit kwam voor een deel door de al genoemde problemen op de markt voor beleggingsverzekeringen. Daarnaast daalden de premie-inkomsten door een bewust gekozen tariefswijziging voor direct ingaande lijfrentes en de overgang van beleggingsproducten naar meer winstgevendende traditionele levensverzekeringen.

### **VERANDERINGEN IN VERMOGENSPOSITIE DOOR NIEUW BELEGGINGSBELEID**

In het derde kwartaal van 2007 is door de Divisie Intermediair een Asset & Liability Management ('ALM') studie uitgevoerd. Dit heeft geresulteerd in het aanpassen van de strategische beleggingsmix. De Divisie Intermediair gaat minder beleggen in aandelen en vastgoed en meer in langlopende instrumenten met een vast rendement. Mede naar aanleiding van de ALM studie is EUR 5,03 miljard in de vorm van een dividend uitkering overgedragen aan ING Groep.

De door Nationale-Nederlanden Leven gewenste solvabiliteit is 150% van de wettelijk vereiste EU marge, waarbij voor specifieke producten een verhoging kan worden toegepast. Over 2007 en 2006 bedroeg deze verhoging voor specifieke producten ongeveer 10% van het minimum. De solvabiliteit van Nationale-Nederlanden Leven moet in samenhang gezien worden met de gehele solvabiliteitspositie van ING Groep. Een frequente monitoring en actief kapitaalmanagement zullen er zorg voor dragen dat de aanwezige solvabiliteit zich rond het gewenste niveau zal bewegen.

Het eigen vermogen van Nationale-Nederlanden Leven nam mede als gevolg van de dividend uitkering per saldo met EUR 4,5 miljard af tot EUR 3,9 miljard.

### **CONSOLIDATIEKRING**

Per 1 januari 2007 worden de geconsolideerde cijfers van groepsmaatschappij Parcom meegeconsolideerd in deze jaarrekening. Tot en met 2006 werden de enkelvoudige cijfers van Parcom meegeconsolideerd omdat geconsolideerde cijfers van deze groepsmaatschappij niet c.q. niet tijdig beschikbaar waren. Deze wijziging heeft een effect van EUR -34,6 miljoen op het eigen vermogen en EUR -5,3 miljoen op het resultaat.

Gedurende 2007 zijn diverse vastgoedfondsen gedeconsolideerd als gevolg van het terugbrengen van belangen van ING Real Estate in deze fondsen. Als gevolg hiervan zijn beleggingen in terreinen en gebouwen afgenomen met EUR 2,6 miljard.

## **MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN**

### **ALGEMEEN**

ING Groep wil winst maken op basis van een gezonde bedrijfsethiek met respect voor alle belanghebbenden. Verantwoord ondernemen is daarom een wezenlijk onderdeel van de strategie van Nationale-Nederlanden Leven. Ethische, maatschappelijke en milieufactoren vormen een integraal onderdeel van haar zakelijke beslissingen. De belanghebbenden van Nationale-Nederlanden Leven, onder wie de medewerkers, verwachten dat de maatschappij zich ethisch verantwoord gedraagt. Nationale-Nederlanden Leven wil een duurzame relatie met haar klanten opbouwen. Vanwege het langlopende karakter van veel financiële relaties wil zij haar klanten zorgvuldig informeren over hun financiële keuzes op het gebied van verzekeren. Verantwoord ondernemen wordt steeds verder verankerd in de dagelijkse activiteiten.

### **VERANTWOORD VERZEKEREN**

Het vertrouwen van klanten vormt het bestaansrecht van Nationale-Nederlanden Leven. Veel van haar financiële producten en diensten, zoals hypotheek en levensverzekeringen, hebben een lange looptijd. Om dat vertrouwen te winnen en te behouden, moet de informatie aan de klant gedegen, nauwkeurig en duidelijk zijn. Nationale-Nederlanden Leven streeft ernaar haar klanten van juiste informatie te voorzien en neemt haar verantwoordelijkheid wanneer zijn daarbij fouten maakt.

### **GEMEENSCHAPSONTWIKKELING**

ING Chances for Children (ING CfC) is een wereldwijd initiatief van ING Groep dat zich ten doel stelt de kwaliteit van onderwijs voor kinderen te verbeteren. Om dit te realiseren is ING Groep een wereldwijd partnership met Unicef aangegaan. Samen met hen heeft ING Groep 3 onderwijsprojecten geadopteerd in Brazilië, Ethiopië en India. In deze landen kost het gemiddeld EUR 30 om een kind een jaar lang toegang tot basisonderwijs te geven. In 2007 heeft ING Groep voldoende geld bijeengebracht om 30.000 kinderen een jaar lang toegang tot onderwijs te geven. Ook voor 2008 is het de doelstelling om 30.000 kinderen een jaar naar school te kunnen sturen.

Daarnaast zet ING Groep zich in voor lokale initiatieven op het gebied van kind en educatie. In Nederland gebeurt dit door inzet van vrijwilligers. Zo kan men, deels onder werktijd, helpen door kinderen met een taalachterstand voor te lezen, door gastlessen te geven, door kinderen te coachen of mee te nemen op educatieve uitstapjes. In 2007 is er een groei van vrijwilligers voor ING CfC geweest van 150 naar 1.500. In 2008 is het doel dit aantal verder te laten groeien naar 2.500. Ten slotte wil ING CfC in 2008 dat het programma wordt gekoppeld aan producten en diensten van de verschillende bedrijfsonderdelen, zodat het wordt geïntegreerd in de business.

Nationale-Nederlanden Leven is van mening dat het betrekken van haar medewerkers bij de ontwikkeling van de lokale gemeenschap goed is voor het verbeteren van de bedrijfscultuur en het verhogen van de prestaties. Behalve het maatschappelijke effect dat dit heeft, voelen medewerkers zich meer betrokken bij het bedrijf. Verschillende bedrijfsonderdelen hebben verschillende lokale vrijwilligersprojecten opgezet waarbij medewerkers participeren in lokale projecten. Nationale-Nederlanden Leven is sponsor van 'Den Haag Unicef Stad'.

#### **MILIEU**

ING, en daarmee tevens Nationale-Nederlanden Leven, richt zich op drie aandachtsgebieden die de meeste invloed op het milieu hebben: energieverbruik, papierverbruik en dienstreizen. ING moedigt haar bedrijfsonderdelen aan ook op dit punt op lokaal niveau hun verantwoordelijkheid te nemen.

ING heeft in 2007 een contract met de NS getekend voor een nieuwe vervoersregeling. ING is hiermee het eerste profijtbedrijf in Nederland dat voor haar personeel met de NS een dergelijke grootschalige overeenkomst heeft gesloten. Met het nieuwe vervoersplan onderscheidt ING zich als maatschappelijk verantwoorde onderneming. Ook compenseert ING 100% van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van alle wereldwijde dienstreizen. Dit compensatie programma steunt de herbepanting en het herstel van 300 hectare tropisch regenwoud in Maleisië.

#### **CORPORATE GOVERNANCE**

De belanghebbenden van Nationale-Nederlanden Leven verwachten dat sprake is van een duidelijke visie en dat de onderneming rendeert. Hierbij dienen bepaalde spelregels in acht te worden genomen. Zij verwachten tevens dat sprake is van transparantie over de strategie, de risico's met betrekking tot het naleven van wet- en regelgeving, evenals een onafhankelijke accountantscontrole en actuariële certificering. Goede corporate governance draait in de visie van de directie van Nationale-Nederlanden Leven om een geheel van met elkaar samenhangende maatregelen die uiteindelijk zijn gericht op een maximale behartiging van de belangen van de belanghebbenden. De directie van Nationale-Nederlanden Leven heeft diverse maatregelen getroffen om de hiervoor genoemde spelregels te waarborgen.

Nationale-Nederlanden Leven kent een eigen Raad van Commissarissen die toezicht houdt op de directie van de maatschappij. De bezoldiging van de directie wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur van ING Groep. In het kader van de risicobeheersing zijn aparte afdelingen ingericht, die belast zijn met het bewaken van financiële en niet financiële risico's. Zij ondersteunen tevens het management in het beheersen van deze risico's.

De interne accountantsfunctie van Nationale-Nederlanden Leven is belegd bij de afdeling Corporate Audit Services (CAS) van ING. De verantwoordelijkheden van CAS zijn vastgesteld door de Raad van Bestuur en goedgekeurd door het Audit Committee van ING. De missie van CAS is het verzorgen van een onafhankelijke beoordeling van de inrichting en effectiviteit van de interne beheersing van de risico's die de bedrijfsdoelstellingen van ING en haar bedrijfsonderdelen bedreigen. Bij de planning en uitvoering van haar (wereldwijde) activiteiten hanteert CAS een 'risk based audit approach' voor haar operational, IT en compliance audits. CAS rapporteert de uitkomsten van uitgevoerde audits aan de directieleden, het management van de bedrijfsonderdelen, de Raad van Bestuur van ING en aan het Audit Committee van ING. CAS verricht geen werkzaamheden gericht op de certificering van de jaarrekeningen van de juridische entiteiten.

In het kader van de notering van ING Groep N.V. aan de effectenbeurzen van Amsterdam en New York voldoet ING Groep N.V. aan de eisen van de Sarbanes-Oxley-Wet. Voor een nadere toelichting op deze corporate governance codes wordt verwezen naar het jaarverslag van ING Groep N.V.

Alle individuele medewerkers van ING Groep moeten zich houden aan de Algemene Gedragscode ING Groep. Deze is in boekvorm verspreid onder alle medewerkers van Nationale-Nederlanden Leven. Alle medewerkers hebben verplicht een E-learning cursus gevolgd waarin deze Gedragscode is uitgelegd en waarin de verkregen kennis wordt getoetst. Dit geldt voor zowel bestaande als nieuwe medewerkers. ING Groep, en daarmee Nationale-Nederlanden Leven, verwacht van al haar medewerkers, ongeacht de functie, onberispelijk gedrag. Het is daarbij vanzelfsprekend dat effectieve zakelijke contacten, zowel binnen als buiten ING Groep, berusten op eerlijkheid, integriteit en rechtvaardigheid.

Binnen de divisie Intermediair waar Nationale-Nederlanden Leven deel van uitmaakt, is een afzonderlijke afdeling Compliance ingericht die zich in brede zin bezighoudt met het toezicht op de naleving van wet-, regelgeving en Gedragscodes. Onder toezicht van Corporate Compliance, het functionele hoofd van alle lokale Compliance afdelingen binnen ING Groep, is in 2007 het Compliance Framework geïmplementeerd. Dit raamwerk moet onder andere waarborgen dat alle relevante wet- en regelgeving in kaart is gebracht voor Nationale-Nederlanden Leven en geïmplementeerd. De Compliance Officer van Nationale-Nederlanden Leven bewaakt de naleving, en verstrekt advies. In de Algemene Gedragscode van ING Groep is ook een klokkenluiderprocedure opgenomen. Deze procedure waarborgt anonieme melding van misstanden, waaronder overtredingen van wet- en regelgeving.

De Wet op het financieel toezicht (Wft) is op 1 januari 2007 in werking getreden. Doel van de Wft is de wetgeving voor (het toezicht op) de financiële markten doelgericht, marktgericht en inzichtelijk te maken. De taken van DNB (prudentieel toezicht) en die van de AFM (gedragstoezicht) worden zodanig gescheiden dat er geen sprake is van overlap. Verder zijn de regels waaraan financiële instellingen moeten voldoen vereenvoudigd. De wijzigingen en nieuwe regels die van belang zijn voor Nationale-Nederlanden Leven zijn in kaart gebracht en geïmplementeerd.

## **RISICOBEEHER**

### **ALGEMEEN**

#### **Groeprisicobeheer**

Risico nemen is inherent aan de bedrijfsactiviteit van Nationale-Nederlanden Leven binnen ING Groep. Dankzij een uitgebreid raamwerk voor risicobeheer worden risico's in de hele organisatie weloverwogen genomen. De risico's worden hiermee op alle niveaus van de organisatie op de juiste manier gesignaleerd, gemeten en beheerst, zodat de financiële positie gewaarborgd is. ING Groep legt sterk de nadruk op groepsbreed risicobeheer om zo een duidelijk inzicht te verkrijgen in het risicoprofiel van de Groep en om de Raad van Bestuur van ING Groep in staat te stellen de risicotolerantie vast te stellen op Groepsniveau.

#### **Risicoraamwerk**

Het raamwerk voor risicobeheer van ING Groep omvat duidelijke reglementen en mandaten voor de beheersing van de risico's. Nationale-Nederlanden Leven volgt deze reglementen en mandaten. Op het hoogste niveau houden bestuurscomités toezicht op de te nemen risico's. De uiteindelijke goedkeuringsbevoegdheid ligt hier. Een niveau lager richten diverse risicocomités zich op specifieke soorten risico's.

In 2006 heeft ING het concept van 'drie verdedigingslijnes' ingevoerd om zo een effectief mogelijk risicoraamwerk met duidelijk omschreven verantwoordelijkheden te creëren. Het concept voorziet in een duidelijke verdeling van de verantwoordelijkheden naar 'eigendom' en beheer van risico, waardoor overlappingsen en/of gaten in het risicobouwwerk worden vermeden.

1. Het management van de divisies en managers op lokaal en regioniveau hebben de primaire verantwoordelijkheid voor de beheersing van de dagelijkse risico's. Samen vormen zij de eerste verdedigingslinie.
2. De tweede verdedigingslinie wordt op lokaal, regio- en groepsniveau gevormd door de afdelingen risicobeheer. Dit zijn afdelingen die zich specifiek bezighouden met de beheersing van een specifiek risico. Alle risicobeheerders binnen de divisies hebben een functionele rapportagelijne naar de Corporate Risk Managers.
3. De interne audit afdeling verzorgt een onafhankelijke en objectieve waarborging van de effectiviteit van het complete systeem van interne controle, financieel, operationeel, compliance en risicobeheer en vormt de derde verdedigingslinie.

#### **Groeprisicotolerantie**

De risicotolerantie van ING Groep voor Nationale Nederlanden Leven wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur van ING Groep die streeft naar een goede balans tussen risico, rendement en kapitaal. De strategische risicotolerantie wordt op diverse manieren uitgedrukt en expliciet gedefinieerd in belangrijke maatstaven, namelijk:

- het maximale potentiële effect op de waarde (economische balans) bij 'extreme' stressscenario's: Economic Capital (EC).
- het maximale potentiële effect op de waarde (economische balans) bij 'normale' stressscenario's: Capital at Risk (CaR).
- het maximale potentiële effect op de winst onder IFRS bij 'normale' stressscenario's: Earnings at Risk (EaR).

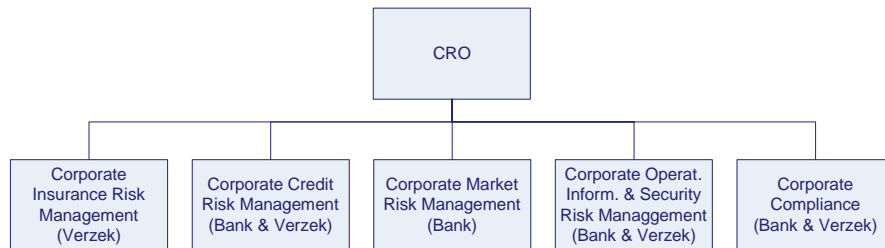
'Normale' stresssituaties wil zeggen 1 op de 10, 'Extreme' stresssituaties wil zeggen 1 op de 2000 binnen één jaar. Het economische kapitaal is één van de belangrijkste risicomatstaven. In die maatstaf komen de interne kapitaaleisen tot uitdrukking. In 2007 zijn de economisch kapitaalmodellen verder verfijnd. De Market Value at Risk (MVaR) betreft de economische kapitalen van de marktrisico's zonder groepsdiversificatie.

Uit deze algehele risicotolerantieniveaus van ING Groep worden weer operationele limieten afgeleid voor de divisie:

- Krediet risicolimiet
- Limiet op de MVaR.

### Risicobeheerorganisatie

ING Groep heeft in 2006 de risicobeheerorganisatie geherstructureerd en de onderlinge samenhang tussen de risicofuncties versterkt. Om de rol en het belang van risicobeheer te onderstrepen is er een Chief Risk Officer (CRO) op Raad van Bestuur niveau benoemd die verantwoordelijk is voor risicobeheer en de eindcontrole op geconsolideerd niveau.



Naast bovenstaande vijf risicobeheerafdelingen is er een onafhankelijke Model Validatie Eenheid. Deze afdeling is verantwoordelijk voor het beheer van modelrisico's.

De vijf risicobeheerfuncties hebben ieder afzonderlijk een raamwerk van risicobeheerbeleid en –procedures ontwikkeld en gepubliceerd. Dit raamwerk is de handleiding voor divisies voor het beheren van risico's. Beleid en procedures worden regelmatig door de betreffende risicocomités geëvalueerd en herzien.

### Insurance Risk Management

Bij de afdeling (Corporate) Insurance Risk Management is het verzekerings- en marktrisicobeheer van verzekeringen belegd. Deze afdeling is georganiseerd langs de functionele lijn en omvat drie niveaus binnen ING Groep: lokaal, regio- en groepniveau. De groep Insurance Risk Officer staat aldus aan het hoofd van de functionele lijn en rapporteert aan de CFO en CRO. Op lokaal of regio niveau is het de Chief Insurance Risk Officer (CIRO) die de Insurance Risk Management activiteiten leidt. Ook is er een risicocomité voor de verzekeringsactiviteiten van ING: het Asset & Liability Comité ('ALCO'). Het ALCO adviseert over alle risico's binnen de verzekeringsactiviteiten, waaronder financiële risico's en verzekeringstechnische risico's en is op elk niveau binnen de ING Groep aanwezig.

De marktrisico's zijn sterk afhankelijk van prijsveranderingen op de financiële markten. Daarbij wordt onderscheid gemaakt naar rente-, aandelen-, vastgoed- en vreemde valutarisico. In 2007 werd dit uitgebreid met de risico's: implied volatility aandelen, implied volatility rente en credit spread. Om het marktrisico te beperken zijn vanuit ING Groep risicolimieten voor Nationale-Nederlanden Leven vastgesteld voor de verschillende marktrisico's, die gelden voor een kalenderjaar. Door het inrichten van functionele rapportagelijnen bij alle risicofuncties, vindt er eens per kwartaal een rapportage en een beoordeling van het actuele risicoprofiel plaats. Aan de hand van deze beoordeling worden eventuele acties ondernomen.

### Risicobeheer Nationale-Nederlanden Leven

Het actuele totale risicoprofiel van de Nationale-Nederlanden Leven wordt op kwartaalbasis gemeten en in de vorm van een economisch kapitaal rapport gerapporteerd aan ING Groep en aan de ALCO's. Er zijn aparte ALCO's voor de lines of business Individueel en Collectief. Het economisch kapitaal rapport bevat zowel de economisch kapitalen als de MVaR. Daarbij worden de actuele risicoposities vergeleken met de vooraf vastgestelde risicolimieten. Bij een dreigende limietbreuk zullen passende maatregelen worden getroffen om het risico te reduceren. Omdat deze analyse met regelmaat gedaan wordt, en omdat er gebruik wordt gemaakt van een betrouwbaarheidsniveau van 99,95%, zorgt dit alles voor een goed risicobeheer en een zeer grote mate van zekerheid voor het nakomen van de aangegane verplichtingen.

Het marktrisico is op korte termijn vooral te beheersen door het beleggingsbeleid. Op de langere termijn is het tevens mogelijk om de productvoorwaarden zodanig aan te passen dat het marktrisico binnen de producten afneemt. Inmiddels zijn diverse producten zodanig aangepast dat het marktrisico van deze producten is afgenomen. Bij het ontwerp van nieuwe producten krijgt dit onderwerp dan ook de nodige aandacht.

### Valutarisico

De activiteiten van Nationale-Nederlanden Leven vinden voornamelijk plaats in euro's. In een aantal kleinere portefeuilles luiden de verzekeringsverplichtingen in andere valuta, waarvan de US-dollar de voornaamste is. Het valutarisico wordt gereduceerd door voor deze verplichtingen beleggingen in dezelfde valuta aan te houden of valutaderivaten af te sluiten. Daarnaast zijn er nog kleine belangen in beleggingsfondsen die luiden in vreemde valuta.

**Prijs (Markt) Risico**

De verzekeringsactiviteiten zijn op twee manieren onderhevig aan koersveranderingen in de aandelenmarkten: 1) de aandelen die voor eigen rekening en risico worden aangehouden en 2) die producten waarbij de opbrengst van het verzekeringsbedrijf afhankelijk is van de waarden van de aandelenfondsen, omdat die van invloed is op het niveau van de in rekening gebrachte kosten voor beleggingsverzekeringen en eventuele garanties op deze verzekeringen.

**Renterisico**

De activiteiten van Nationale-Nederlanden Leven zijn onderhevig aan rentebewegingen met betrekking tot gegarandeerde rentetarieven op de verzekerings- en beleggingscontractverplichtingen. De verzekeringsactiviteiten zijn ook onderhevig aan rentebewegingen met betrekking tot inkomsten uit beleggingen. De huidige productportefeuille bestaat tevens uit producten met renterisico's die geheel of gedeeltelijk voor rekening van polishouders komen, waardoor het risico van Nationale-Nederlanden Leven als gevolg van rente wordt verkleind.

Voor Nationale-Nederlanden Leven is het renterisico één van de grootste bronnen van marktrisico. Om dit risico te reduceren is in de afgelopen jaren een portefeuille rentederivaten (interest rate swaps en swaptions) opgebouwd. Naast de rentederivaten zijn er in de derivatenportefeuille beperkte volumes indexopties en valutaswaps aanwezig.

**Kredietrisico**

Door Nationale-Nederlanden Leven zijn mandaten afgesproken met de vermogensbeheerder waarin de maximale krediet-exposures worden gespecificeerd naar soort, kwaliteit en duur van de belegging. Het beleid van Nationale-Nederlanden Leven is erop gericht een gediversificeerde vastrentende beleggingsportefeuille aan te houden binnen aanvaardbare interne en externe parameters voor de beleggingsportefeuilles die de verzekeringsverplichtingen dekken. Het kredietrisico van Nationale-Nederlanden Leven heeft voornamelijk betrekking op de traditionele kredietverlening aan particulieren en beleggingen in schuldtitels. Kredietrisico vloeit ook voort uit derivaten, "repo"-transacties, het in- en uitlenen van effecten en herverzekeringscontracten.

**Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een instelling niet in staat is om voldoende liquide activa vrij te maken om aan de contante verplichtingen te voldoen. Gezien de aard van de activa en de verplichtingen is het liquiditeitsrisico binnen Nationale-Nederlanden Leven beperkt. Zo is een groot deel van de activa zeer liquide, te denken valt daarbij aan staatsleningen van gerenommeerde landen en de gespreide portefeuille van aandelen in grote bedrijven. Bij een verzekeringsbedrijf hebben de meeste betalingen bovendien betrekking op lijfrenten of kapitaalsuitkeringen, waardoor de verplichtingen tijdig geschat kunnen worden.

**Kasstroomrisico**

Het kasstroomrisico bij Nationale-Nederlanden Leven wordt integraal met het renterisico beheerd.

**Verzekeringstechnische risico's**

Verzekeringstechnische risico's zijn risico's die voortkomen uit de prijsstelling en acceptatie van de verzekeringscontracten. Deze risico's worden beheerd met standaard verzekeringsacceptatie, met productontwikkelingeisen die door IRM worden vastgesteld, met onafhankelijke goedkeuringsprocedures van nieuwe producten en met risicobeperkingen in de polisvoorwaarden.

De verzekeringstechnische risico's ten aanzien van acceptatie worden beheerd tijdens de beoordeling van aanvragen voor verzekeringsdekkingen. Het maximale verzekeringstechnische risico wordt beperkt door uitsluiting, dekkingslimieten en herverzekeringen. De verzekeringstechnische risico's ten aanzien van de prijsstelling worden beheerd door middel van procedures met betrekking tot prijsvaststelling en worden meegenomen in de toereikendheidsanalyse van de voorziening voor verplichtingen uit verzekerings- en beleggingscontracten.

Onder verzekeringstechnische risico's worden negatieve uitkomsten verstaan die worden veroorzaakt door een nadelige ontwikkeling in de verzekeringstechnische uitkomsten. Voor het inschatten van deze risico's wordt rekening gehouden met de ontwikkelingen op het gebied van sterfte en invaliditeit. Bij Nationale-Nederlanden Leven is voorts sprake van arbeidsongeschiktheidsrisico's. Deze risico's leiden tot verliezen als de arbeidsongeschiktheidskansen langdurig hoger zijn dan momenteel wordt verondersteld.

De berekening van de hoogte van de verzekeringstechnische risico's wordt gebaseerd op interne modellen. In deze modellen wordt zowel het verzekeringstechnische risico dat voortvloeit uit toevallig nadeel als ook de risico's die voortkomt uit een verandering van de parameters meegenomen. Daarbij wordt rekening gehouden met de volledige juridische duur van de polis. Polisvoorwaarden met betrekking tot winstdeling en garanties kunnen een materieel effect hebben op de toekomstige cashflows.

Het totaal van verzekeringsrisico's en concentraties daarin wordt actief beheerd met behulp van herverzekering door externe kredietwaardige herverzekeraars die voldoen aan de kredieteisens van ING Groep. In het geval de portefeuille verzekeringsproducten risico's bevat die groter zijn dan de risicotolerantie vastgesteld door ING Groep, zijn adequate procedures ontwikkeld waaronder herverzekeringdekking bij derden.

Op de langere termijn is het mogelijk om de productvoorwaarden zodanig aan te passen dat het marktrisico binnen de producten afneemt. Inmiddels zijn diverse producten zodanig aangepast dat het marktrisico van deze producten afneemt. Bij het ontwerp van nieuwe producten krijgt dit onderwerp dan ook de nodige aandacht. Verandering van verzekeringstechnische parameters hebben invloed op zowel eigen vermogen als het resultaat.

### **Omgevingsrisico**

Eenmaal per jaar voert de directie, daarbij gefaciliteerd door de afdeling Operationeel Risicomanagement (ORM), een High Level Risk Assessment (hierna: HLRA) uit. In deze assessment worden de belangrijkste risico's geïdentificeerd en gewogen die de komende middellange termijn planning (MTP: drie-jaars horizon) kunnen bedreigen. Hierin worden ook de belangrijkste omgevingsrisico's geïdentificeerd. Deze risico's worden net als een SWOT-analyse meegenomen in het MTP proces. In samenspraak met relevante deskundigen worden mitigerende maatregelen gedefinieerd. Daarnaast houdt de directie regelmatig directievergaderingen waarin ontwikkelingen in de omgeving van de Nationale-Nederlanden Leven besproken worden. De afdeling Juridische Fiscale Zaken & Compliance volgt de ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving. De afdeling Marketing & Sales volgt de ontwikkelingen in de markt (concurrenten en behoeften van (eind)klanten).

### **Operationeel risico**

Nationale-Nederlanden Leven kent een verbijzonderde afdeling Operationeel Risicomanagement (ORM). Deze afdeling levert een bijdrage aan het beheersen van operationele risico's door op systematische wijze operationele risico's te onderkennen, meten en te bewaken. Zij geeft inhoudelijk vorm aan het ORM Framework zoals dat op het niveau van ING Groep is ontwikkeld. Een belangrijk instrument betreft de periodieke Operational Risk Committees, bestaande uit de directie en vertegenwoordigers van ORM, Compliance en Corporate Audit Services. In deze bijeenkomsten worden de belangrijkste operationele en compliance risico's besproken en geadresseerd waar nodig.

### **Uitbestedingsrisico**

Nationale-Nederlanden Leven besteedt een aantal activiteiten uit, voornamelijk binnen ING Groep N.V. Zo is het vermogensbeheer uitbesteed aan ING Investment Management N.V. en het beheer en beveiliging van het IT platform aan een gespecialiseerde afdeling binnen ING Bank N.V. Via mandaten en Service Level Agreements zijn de wederzijdse rechten en plichten vastgelegd. Via rapportages wordt de kwaliteit van de uitbestede activiteiten bewaakt.

Ook zijn enkele verzekeringstechnische activiteiten uitbesteed aan gevolmachtigde agenten. Deze agenten zijn duidelijk geïnstrueerd over de acceptatie- en claimafhandelingsrichtlijnen van Nationale-Nederlanden Leven. Op regelmatige basis worden audits uitgevoerd. Verder vindt jaarlijks een (kwaliteits-) toets plaats op alle partijen waaraan de Nationale-Nederlanden Leven primaire verzekeringstechnische processen heeft uitbesteed.

### **IT risico**

Binnen de afdeling ORM is een subafdeling belast met het bewaken van Information Risks in de ruime zin des woords. Op instigatie van ING Groep N.V. is binnen ING wereldwijd een kwaliteitsprogramma gestart voor het verbeteren van de beheersing van IT risico's. Dit programma staat binnen de Nationale-Nederlanden Leven onder leiding van de CFO en wordt uitgevoerd binnen de IT organisatie van de Nationale-Nederlanden Leven. ORM vervult hierin de Quality Assurance/Quality Control rol en verzorgt de periodieke rapportages aan Corporate Operational Information Security Risk Management (COISRM). Deze afdeling voorziet de Raad van Bestuur van ING Groep en het Audit Committee op kwartaalbasis van informatie over de voortgang en verbetering van het risicoprofiel. Eventuele kwesties worden in deze rapportage vermeld.

**Juridisch risico**

Tot de belangrijkste waarden van Nationale-Nederlanden Leven behoren de integriteit van haar organisatie en de reputatie die zij geniet. Niet voldoen aan wet- en regelgeving kan de reputatie aantasten en leiden tot veroordelingen (in geval van een rechterlijke uitspraak) of sancties (van de Toezichthouder). De directie heeft een compliance beleid geformuleerd. Binnen Nationale-Nederlanden Leven bestaat een verbijzonderde afdeling Juridische Fiscale Zaken & Compliance. Zij is onder meer verantwoordelijk voor de controle en beheer van het compliance beleid, het toetsen van nieuwe producten c.q. wijzigingen in bestaande producten aan vigerende wet- en regelgeving, het leveren van (on)gevraagd juridisch advies en het vertegenwoordigen van de Nationale-Nederlanden Leven in geval van juridische conflicten.

**EFFECT MARKTONTWIKKELINGEN IN 2007**

De markten werden gedurende 2007 gekenmerkt door forse onrust in de kredietmarkten. Die onrust begon met de zorg over de Amerikaanse sub-prime hypotheek en groeide uit tot een algehele liquiditeitscrisis in het bankwezen. In 2007 zijn er door de crisis bij Nationale-Nederlanden Leven geen wezenlijke verliezen opgetreden in de winst-en-verliesrekening met betrekking tot de onder druk staande vermogenscategorieën.

De risicobeheerorganisatie en de liquiditeitspositie van ING heeft bijgedragen in het beheersen van de effecten die plaatsvonden naar aanleiding van de problemen in de krediet- en andere financiële markten in 2007. Het is bij ING beleid om een portefeuille aan te houden die van hoge kwaliteit is en goed gediversifieerd is. Daartoe hanteert ING limieten en een beleggingsbeleid, welke bepalend zijn voor de mandaten van elke portefeuille. Belegging- en handelbeslissingen zijn gebaseerd op intern onderzoek, en niet alleen op extern gepubliceerde ratings. Dit heeft als resultaat gehad dat de positie van Nationale-Nederlanden Leven in de vermogenscategorieën die onder druk stonden, van hoge kwaliteit is en niet heeft geleid tot grote bijzondere waardeverminderingen.

**VOORUITBLIK 2008**

Transparantie en communicatie zullen in 2008 de belangrijkste trends zijn in de Nederlandse levensverzekeringsmarkt. Dit geldt zowel voor de individuele levenmarkt als voor de pensioenmarkt. De invoering en verdere uitwerking van de voorstellen van de commissie De Ruiters zullen veel aandacht vragen.

De pensioenmarkt zal zich kenmerken door meer communicatie naar individuele deelnemers en verhoging van het pensioenbewustzijn. Door het ingaan van de Pensioenwet is deze ontwikkeling in een stroomversnelling gekomen. De belangrijkste exponenten hiervan in 2008 zijn de introductie van het Uniform Pensioen Overzicht, de startbrief en de zorgplicht bij beleggingsverzekeringen.

Daarnaast zal in 2008 veel nadruk blijven op een goede service en een scherpe prijsstelling. Kostenbeheersing blijft in de concurrerende levensverzekeringsmarkt van groot belang. De pensioenmarkt zal groeien, maar de markt voor individuele levensverzekeringen zal naar verwachting krimpen.

Nationale-Nederlanden Leven verwacht met voortzetting van haar strategisch beleid, dat zich richt op verbetering van de klanttevredenheid, het terugdringen van de kosten en het optimaliseren van het financieel risicobeheer, haar leidende marktpositie te kunnen behouden.

Turbulentie in de wereldwijde kredietmarkten heeft aangehouden en is in een aantal gevallen toegenomen in de eerste maanden van 2008. Naarmate de kredietmarkten volatiel blijven, kunnen Nationale-Nederlanden en ING, net als andere financiële instellingen, mogelijk onderhevig zijn aan additionele negatieve herwaarderingen of negatieve effecten op de winst-en-verliesrekening door onze beleggingen in het eerste kwartaal en overige rapportageperioden in 2008. Gemeten naar de stand per 31 maart 2008 zou de daling van de marktwaarden van aandelen, obligaties en vastgoed het resultaat voor belastingen van 2008 met EUR 495 miljoen negatief beïnvloeden.

Rotterdam, 16 april 2008  
De directie

## Geconsolideerde balans per 31 december voor winstbestemming

Bedragen in duizenden euro's	2007		2006	
<b>ACTIVA</b>				
<b>IMMATERIËLE VASTE ACTIVA</b>				
Goodwill <b>1</b>	376.042		19.720	
Overige immateriele vaste activa <b>2</b>	28.542		12.885	
		404.584		32.605
<b>BELEGGINGEN</b>				
<b>Terreinen en gebouwen</b>				
- Voor eigen gebruik <b>3</b>	0		88.491	
- Overige terreinen en gebouwen <b>4</b>	1.162.828		3.395.054	
		1.162.828		3.483.545
<b>Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen</b>				
- Obligaties uitgegeven door en vorderingen op groepsmaatschappijen <b>5</b>	272.178		511.182	
- Andere deelnemingen <b>6</b>	2.775.550		2.959.117	
- Obligaties uitgegeven door en vorderingen op participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen <b>7</b>	17.491		96.264	
		3.065.219		3.566.563
<b>Overige financiële beleggingen</b>				
- Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren <b>8</b>	8.155.145		8.642.366	
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren <b>9</b>	22.286.520		21.840.504	
- Belangen in beleggingspools <b>10</b>	9.315		8.967	
- Vorderingen uit hypothecaire leningen <b>11</b>	5.755.029		9.362.972	
- Vorderingen uit andere leningen <b>12</b>	2.179.723		2.835.662	
- Deposito's bij kredietinstellingen <b>13</b>	25.684		47.447	
- Andere financiële beleggingen <b>14</b>	449.115		494.354	
		38.860.531		43.232.272
<b>Depots bij verzekeraars <b>15</b></b>		10.975		12.332
<b>AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN <b>16</b></b>		216.086		707.303
<b>BELEGGINGEN VOOR RISICO VAN POLISHOUDERS <b>17</b></b>		15.130.357		15.857.392
<b>VORDERINGEN</b>				
Vorderingen uit directe verzekering op				
- Verzekeringnemers	363.994		567.546	
- Tussenpersonen	20.047		49.252	
Vorderingen uit herverzekering	40.555		197.206	
Overige vorderingen <b>18</b>	1.123.260		369.442	
		1.547.856		1.183.446
<b>OVERIGE ACTIVA</b>				
Materiele vaste activa <b>19</b>	130.064		2.169	
Liquide middelen <b>20</b>	116.072		222.941	
Andere activa <b>21</b>	83.381		106.154	
		329.517		331.264
<b>OVERLOPENDE ACTIVA</b>				
Lopende rente en huur <b>22</b>	704.191		710.577	
Overige overlopende activa	101.972		3.575	
		806.163		714.152
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		61.534.116		69.120.874

## Geconsolideerde balans per 31 december voor winstbestemming

Bedragen in duizenden euro's	2007	2006
<b>PASSIVA</b>		
<b>GROEPS VERMOGEN</b>		
Eigen vermogen <b>23</b>	3.892.365	8.383.804
Belang derden in groepsmaatschappijen	752.683	1.646.417
	4.645.048	10.030.221
<b>TECHNISCHE VOORZIENINGEN 24</b>		
<b>Technische voorziening voor levensverzekering 25</b>		
- Bruto	33.470.449	34.101.107
- Herverzekeringsdeel	-823.553	-816.170
	32.646.896	33.284.937
<b>Technische voorziening voor winstdelingen en kortingen 26</b>		
- Bruto	662.786	1.553.341
- Herverzekeringsdeel	0	0
	662.786	1.553.341
<b>Overige technische voorzieningen 27</b>	420.733	428.374
<b>Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen</b>		
- Bruto	17.286.911	17.408.858
- Herverzekeringsdeel	-975.630	-901.164
	16.311.281	16.507.694
<b>Afgeleide financiële instrumenten 28</b>	75.175	19.805
<b>Voorzieningen</b>		
- Voorziening voor belastingen <b>29</b>	532.177	513.428
- Overige voorzieningen <b>30</b>	1.428.221	1.319.457
	1.960.398	1.832.885
<b>Depots van herverzekeraars 31</b>	750.061	758.715
<b>Schulden</b>		
Schulden uit directe verzekering	385.474	630.891
Schulden uit herverzekering	0	19.719
Andere obligaties en onderhandse leningen <b>32</b>	478.441	1.586.669
Overige schulden <b>33</b>	2.998.882	2.274.517
	3.862.797	4.511.796
<b>Overlopende passiva 34</b>	198.941	193.106
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>61.534.116</b>	<b>69.120.874</b>

De bij de rubrieken vermelde nummers verwijzen naar de toelichting, beginnend op pagina 32 die onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de jaren eindigend op 31 december

Bedragen in duizenden euro's	2007	2006
<b>TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERKERING</b>		
<b>Verdiende premies eigen rekening 41</b>		
Bruto premies	4.393.086	4.539.337
Uitgaande herverzekeringspremies	<u>-292.324</u>	<u>-247.022</u>
	4.100.762	4.292.315
<b>Opbrengsten uit beleggingen 42</b>		
- Opbrengsten uit deelnemingen	57.506	513.187
- Opbrengsten uit andere beleggingen		
- Terreinen en gebouwen	47.452	179.238
- Overige beleggingen	2.191.991	2.564.500
- Waardeveranderingen van beleggingen	8.844	8.845
- Gerealiseerde winst op beleggingen	<u>4.173.964</u>	<u>926.717</u>
	6.479.757	4.192.487
<b>Niet gerealiseerde winst op beleggingen 42</b>	53.263	388.514
<b>Overige technische baten eigen rekening 43</b>	129.283	310.728
<b>Uitkering eigen rekening 44</b>		
- Uitkeringen bruto	-4.558.527	-3.589.719
- Uitkeringen aandeel herverzekeraars	<u>143.909</u>	<u>127.930</u>
	-4.414.618	-3.461.789
<b>Wijziging technische voorzieningen eigen rekening 45</b>		
Voorziening voor levensverzekering		
- Wijziging bruto	931.743	-416.334
- Wijziging aandeel herverzekeraars	-48.167	-431.785
Overige technische voorzieningen	<u>0</u>	<u>0</u>
	883.576	-848.119
<b>Winstdeling en kortingen 46</b>	-107.374	-643.427
<b>Bedrijfskosten</b>		
Acquisitiekosten	-161.254	-162.685
Wijziging overlopende acquisitiekosten	27.219	24.984
Beheers- en personeelskosten, afschrijving bedrijfsmiddelen 47	-668.084	-454.924
Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars	<u>-19</u>	<u>747</u>
	-802.138	-591.878
<b>Beleggingslasten</b>		
Beheerskosten en rentelasten	-204.298	-290.303
Waardeveranderingen op beleggingen 42	-665.263	-55.000
Gerealiseerd verlies op beleggingen 42	<u>-31.474</u>	<u>-128.906</u>
	-901.035	-474.209
<b>Niet gerealiseerd verlies op beleggingen 42</b>	-234.983	-257.364
<b>Overige technische lasten eigen rekening 48</b>	-1.725.758	-1.412.101
<b>Aan niet technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen</b>	-785.673	-745.176
<b>RESULTAAT TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERKEING</b>	<u>2.675.062</u>	<u>749.981</u>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de jaren eindigend op 31 december

Bedragen in duizenden euro's	2007	2006
<b>NIET TECHNISCHE REKENING</b>		
Resultaat technische rekening levensverzekering	2.675.062	749.981
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt van technische rekening	785.673	745.176
Andere baten <b>49</b>	591.212	25.101
Andere lasten <b>50</b>	-411.004	-71.676
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	3.640.943	1.448.582
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening <b>51</b>	103.914	-23.774
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	3.744.857	1.424.808
Aandeel van derden in resultaten van geconsolideerde deelnemingen	-89.560	-208.691
Resultaat na belastingen	3.655.297	1.216.117

De bij de rubrieken vermelde nummers verwijzen naar de toelichting, beginnend op pagina 54, die onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### ALGEMEEN

De jaarrekening van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. voor het jaar eindigend op 31 december 2007 is opgesteld door de directie op 16 april 2008. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is opgericht en gevestigd in Rotterdam.

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is actief op het gebied van levensverzekeringen (waaronder begrepen herverzekeringen) en pensioenen.

### ALGEMENE GRONDSLAGEN

De jaarrekening van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. Bij het opstellen van de jaarrekening is specifiek aandacht besteed aan de voorschriften die gelden voor verzekeringsmaatschappijen, te weten afdeling 15 van Titel 9 Boek 2 BW en RJ 605.

De moedermaatschappij, ING Groep N.V., past de International Financial Reporting Standards toe zoals aanvaard binnen de Europese Unie ('EU'). Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. past de waarderinggrondslagen van de moedermaatschappij toe, voor zover deze niet in strijd zijn met Titel 9 Boek 2 BW.

In dit document wordt de term 'IFRS-EU' gebruikt om te verwijzen naar International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU, inclusief de keuzes die ING Groep heeft gemaakt met betrekking tot de opties toegestaan onder de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de EU.

### STELSELWIJZIGING

Per 1 januari 2007 is de Wet op het financieel toezicht (WFT) van kracht geworden. De toereikendheidstoets heeft met ingang van deze datum alleen nog betrekking op de totale omvang van de voorzieningen. Dit betekent dat alleen nog dotaties aan de voorziening plaats vinden als uit de toets op de totale stand een tekort blijkt. Bij eventuele tekorten uit hoofde van productietoetsen zal geen extra voorziening meer worden gevormd (mits de stand van de voorziening toereikend is). Op totaalniveau bleek per 31 december 2007 geen tekort aanwezig te zijn. De extra toevoegingen die in het verleden waren gedaan kunnen op basis van deze toets gecompenseerd worden met overschotten. Daarom zijn de in het verleden gedane extra toevoegingen aan de WTV-voorziening vrijgevallen per 1 januari 2007, met aanpassing van de vergelijkende cijfers over 2006.

Deze stelselwijziging heeft het volgende effect op vermogen en resultaat 2006:

	Bedrag
Wijziging beginstand overige reserves 2006	168.505
Wijziging resultaat over het boekjaar 2006	11.132
Impact op het eigen vermogen 2006	179.637

### VERANDERINGEN IN PRESENTATIE

De presentatie van en sommige begrippen gebruikt in de balans, de winst- en verliesrekening en bepaalde toelichtingen zijn in 2007 gewijzigd om additionele en relevantere informatie te verstrekken. De vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de huidige presentatie. De wijzigingen zijn niet significant.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

#### GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

De geconsolideerde jaarrekening van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. omvat alle maatschappijen waarin zij en/of groepsmaatschappijen direct of indirect een overheersende zeggenschap hebben. Overheersende zeggenschap wordt verondersteld te bestaan indien Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V., direct of indirect via groepsmaatschappijen, meer dan de helft van de stemrechten bezit dan wel op andere wijze overheersende zeggenschap heeft.

De volgende dochtermaatschappijen zijn in de consolidatie van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. opgenomen:

#### Dochtermaatschappijen

Naam	Vestigingsplaats	Belang
ING REI Investment I B.V.	Den Haag, Nederland	85,00%
Parcom Ventures B.V.	Hilversum, Nederland	86,00%

Alle intercompany transacties, saldi en ongerealiseerde winsten of verliezen op groepstransacties worden geëlimineerd. Waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen worden waar nodig aangepast om ze in overeenstemming te brengen met die van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. De rapportagedata van groepsmaatschappijen zijn in het algemeen hetzelfde als die van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

Per 1 januari 2007 worden de geconsolideerde cijfers van groepsmaatschappij Parcom meegeconsolideerd in deze jaarrekening. Tot en met 2006 werden de enkelvoudige cijfers van Parcom meegeconsolideerd omdat geconsolideerde cijfers van deze groepsmaatschappij niet c.q. niet tijdig beschikbaar waren. Het effect van deze wijziging is per 1 januari verwerkt als 'toevoeging per 1 januari als gevolg van gewijzigde consolidatiekring' in de relevante verloopstaten. Deze wijziging heeft een effect van EUR -34,6 miljoen op het eigen vermogen en EUR -5,3 miljoen op het resultaat. De vergelijkende cijfers over boekjaar 2006 zijn niet aangepast.

#### GEBRUIK VAN SCHATTINGEN EN AANNAMES

Bij het opstellen van een jaarrekening is het gebruik van schattingen en veronderstellingen noodzakelijk. Deze schattingen zijn van invloed op de gerapporteerde omvang per balansdatum van de activa, het eigen vermogen en het vreemd vermogen, de omvang van de voorwaardelijke verplichtingen per balansdatum en de gerapporteerde baten en lasten over het boekjaar. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Het proces van vaststellen van schattingen en veronderstellingen is omgeven door interne controle procedures en autorisaties. Daarbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe onderzoeken, statistieken met betrekking tot de bedrijfstak, omgevingsfactoren, trends en toezichtvereisten.

#### VREEMDE VALUTA

##### Functionele valuta en rapporteringsvaluta

Balansposten van elke groepsmaatschappij worden gewaardeerd in de valuta van de economische omgeving waarin de entiteit voornamelijk haar bedrijfsactiviteiten uitoefent (de functionele valuta). De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro, zijnde de functionele en rapporteringsvaluta van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### Transacties en balansposten

Transacties in vreemde valuta worden bij de eerste verwerking omgerekend naar de functionele valuta tegen de koers die geldt op de transactiedatum. Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling van deze transacties dan wel bij de omrekening van monetaire posten in vreemde valuta worden verantwoord in de winst- en verliesrekening, behalve als deze onderdeel uitmaken van een kasstroomhedge waarbij koersverschillen worden verantwoord in het eigen vermogen.

Voor niet-monetaire posten die worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de waardemutaties in het resultaat worden verantwoord, worden koersverschillen verantwoord als onderdeel van deze waardemutaties. Omrekening naar rapporteringsvaluta gebeurt voor deze posten gelijktijdig met de bepaling van de reële waarde. Voor niet-monetaire posten waarbij waardemutaties in het eigen vermogen worden verantwoord worden koersverschillen in de herwaarderingsreserve in het eigen vermogen verwerkt.

### Groepsmaatschappijen

De activa, passiva, baten en lasten van groepsmaatschappijen met een andere functionele valuta dan de rapporteringsvaluta worden als volgt omgerekend:

- Activa en passiva worden omgerekend tegen de slotkoers per balansdatum;
- Baten en lasten worden omgerekend tegen gemiddelde koersen. Indien dit gemiddelde geen redelijke benadering is van verwerking tegen de koersen op transactiedatum, worden de desbetreffende baten en lasten omgerekend tegen de koersen op transactiedatum;
- Het resulterende omrekeningsverschil wordt in een aparte reserve in het eigen vermogen verwerkt.

### REELE WAARDEN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

De reële waarden van de financiële activa en passiva die worden verhandeld op actieve markten, wordt bepaald aan de hand van beurskoersen. Marktprijzen worden verkregen van beurshandelaren, effectenmakelaars en onafhankelijke handelaren/marktpartijen. Financiële activa worden gewaardeerd tegen de biedprijs en financiële passiva tegen de laatprijs.

De reële waarde van financiële instrumenten die niet worden verhandeld op actieve markten (zoals niet-gestandaardiseerde derivaten) wordt bepaald met behulp van waarderingstechnieken. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. gebruikt hiervoor verschillende methoden en hanteert veronderstellingen gebaseerd op de marktomstandigheden per balansdatum. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de desbetreffende balansposten.

### BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Bij de waardering van financiële vaste activa houdt Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. rekening met een vermindering van de waarde, indien deze naar verwachting duurzaam is. Onder duurzame waardevermindering is te verstaan, dat niet voorzienbaar is dat de waardevermindering zal ophouden te bestaan. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. beoordeelt op elke balansdatum of voor een financieel actief objectief bewijs is dat sprake is van een duurzame waardevermindering. Indien en voor zover de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde, dan wordt het financiële actief afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde. Het verlies wordt onmiddellijk verantwoord in de winst- en verliesrekening, tenzij de afwaardering ten laste van een eerder gevormde herwaarderingsreserve kan worden gebracht.

### DERIVATEN EN HEDGE ACCOUNTING

#### Derivaten

Derivaten worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de actuele waarde op het moment van het aangaan van het contract. Na eerste verwerking wordt het derivaat eveneens gewaardeerd tegen de actuele waarde. Actuele waarden worden gebaseerd op beurskoersen, recente transacties of op waarderingstechnieken waarbij gebruik wordt gemaakt van kasstroommodellen en optiewaarderingsmodellen. De derivaten worden onder de activa opgenomen als de actuele waarde positief is en onder de passiva als de actuele waarde negatief is.

Mutaties in de boekwaarde als gevolg van herwaarderingsposten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt, tenzij sprake is van een kasstroomhedge.

Een in een contract besloten derivaat wordt gewaardeerd als een apart derivaat als er geen nauw verband bestaat tussen de economische kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat en die van het onderliggende contract, als het onderliggende contract niet tegen actuele waarde met waardemutaties via het resultaat wordt gewaardeerd en als een afzonderlijk instrument met dezelfde kenmerken zou voldoen aan de definitie van een derivaat. Deze in een ander contract besloten derivaten worden opgenomen tegen actuele waarde, waarbij mutaties in het resultaat worden verwerkt.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### Hedge accounting

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. wijst bepaalde derivaten aan als afdekking van toekomstige kasstromen die toe te rekenen zijn aan een actief of verplichting of een verwachte transactie (kasstroomhedge). Indien aan de daar aangestelde voorwaarden is voldaan, wordt hedge accounting voor deze afdekkingstransacties toegepast. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. maakt geen gebruik van reële waarde hedges.

Bij het afsluiten van afdekkingstransacties documenteert Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. de relatie tussen het afdekkinginstrument en het afgedekte instrument, de doelstellingen ten aanzien van risicobeheer en de strategie bij het aangaan van de afdekkingstransactie. Ook wordt gedocumenteerd of de afdekking bij zowel het aangaan van de transactie als gedurende de transactie effectief is in het bereiken van compensatie van aan het afgedekte risico toe te rekenen veranderingen in kasstromen. Hierbij documenteert Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. tevens de methode die wordt gehanteerd om de effectiviteit van de afdekkingstransactie te meten.

Het effectieve deel van de waardemutaties van een derivaat dat onderdeel uitmaakt van een kasstroomhedge wordt verwerkt in het eigen vermogen. Het ineffectieve deel van de waardemutaties wordt rechtstreeks in het resultaat verwerkt. Het in het eigen vermogen verantwoorde deel van de waardemutaties wordt gelijktijdig met de resultaatverantwoording van het afgedekte instrument in het resultaat verantwoord. Als een afdekkinginstrument afloopt of wordt verkocht, of als de afdekkingstransactie niet langer voldoet aan de voorwaarden voor hedge accounting, blijft het deel van de waardemutaties in het eigen vermogen opgenomen. Op het moment dat de verwachte transactie in het resultaat wordt verwerkt, worden de cumulatieve waardemutaties uit het eigen vermogen overgeboekt naar het resultaat. Als een verwachte transactie niet langer waarschijnlijk is, worden de cumulatieve waardemutaties direct overgeboekt van het eigen vermogen naar het resultaat. Wanneer derivaten niet voldoen aan de voorwaarden voor hedge accounting worden de veranderingen in de actuele waarde rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verantwoord.

### FISCALE EENHEID

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. vormt samen met ING Verzekeringen N.V. en het merendeel van haar overige Nederlandse verzekering groepsmaatschappijen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en is hiermee hoofdelijk aansprakelijk voor de totale vennootschapsbelastingsschuld van de fiscale eenheid. De vorderingen en schulden uit hoofde van belastingen betreffen vorderingen respectievelijk schulden op ING Verzekeringen Nederland N.V.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

#### ALGEMEEN

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. De in de jaarrekening opgenomen bedragen luiden in eenheden van duizend euro.

#### VERGELIJKING MET VOORGAAND JAAR

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van voorgaand jaar, met uitzondering van de toegepaste stelselwijziging die in het voorgaande hoofdstuk is toegelicht.

#### IMMATERIELE VASTE ACTIVA

##### Goodwill

De goodwill betaald bij overname van activa en passiva wordt geactiveerd. Deze goodwill wordt afgeschreven over de geschatte economische levensduur. De geschatte economische levensduur varieert van 10 tot 20 jaar. Indien zich indicaties van waardeverminderingen voordoen, vindt afwaardering naar lagere realiseerbare waarde plaats.

##### Overige immateriële vaste activa

Intern gegenereerde software in ontwikkeling wordt gewaardeerd tegen kostprijs. Op software in ontwikkeling wordt niet afgeschreven. Op het moment dat de software in gebruik wordt genomen, wordt deze overgeboekt naar Nationale-Nederlanden Nederland B.V.

#### BELEGGINGEN

##### Terreinen en gebouwen

Beleggingen in terreinen en gebouwen, al dan niet in eigen gebruik, worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De waardemutaties in terreinen en gebouwen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Over beleggingen in terreinen en gebouwen voor eigen gebruik vindt afschrijving plaats. Deze afschrijvingen worden gebaseerd op de reële waarde en de geschatte economische levensduur (meestal 20 tot 50 jaar). Afschrijvingen worden op lineaire basis berekend.

De actuele waarden van de terreinen en gebouwen worden regelmatig uitgevoerd en gebaseerd op recente taxaties, uitgevoerd door onafhankelijke, gekwalificeerde taxateurs.

Bij verkoop wordt het verschil tussen de verkoopopbrengst en de boekwaarde in de winst- en verliesrekening verantwoord.

##### Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen

*Obligaties uitgegeven door en vorderingen op groepsmaatschappijen, participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen*

Deze beleggingen worden bij eerste verwerking tegen actuele waarde verantwoord onder aftrek van de transactiekosten. Na eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingen.

##### *Andere deelnemingen*

Andere deelnemingen zijn entiteiten waarin Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. invloed van betekenis heeft, maar geen overheersende zeggenschap. In het algemeen is sprake van invloed van betekenis bij een aandelenbezit tussen de 20% en 50%, maar ook als zij op andere wijze invloed kan uitoefenen op het operationele en financiële beleid.

De andere deelnemingen worden bij eerste verwerking verantwoord tegen kostprijs en daarna volgens de vermogensmutatiemethode. Onder de vermogensmutatiemethode worden de resultaten van de deelneming na verkrijging verantwoord in de winst- en verliesrekening van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. Wijzigingen in de reserves van de deelnemingen na het moment van verkrijging worden verwerkt in de reserves van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### Overige financiële beleggingen

#### *Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren*

Beleggingen in aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren zijn verantwoord tegen actuele waarde. Waardevermeerderingen worden rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen in een herwaarderingsreserve. Waardeverminderingen worden direct ten laste gebracht van de winst- en verliesrekening voor zover zij niet ten laste van een eerder gevormde herwaarderingsreserve kunnen worden gebracht. Bij koersstijgingen worden deze waardevermeerderingen eveneens via de winst- en verliesrekening verantwoord, tot het niveau van de oorspronkelijke kostprijs. Indien de actuele waarde lager wordt dan de kostprijs, vindt afwaardering plaats via de winst- en verliesrekening. Gerealiseerde resultaten op deze beleggingen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. Voor bijzondere waardeverminderingen van financiële activa beschikbaar voor verkoop wordt verwezen naar de paragraaf 'Bijzondere waardeverminderingen'.

Voor een deel van het aandelenbezit wordt deelgenomen in een transparante beleggingspool (fonds voor gemengde rekening) met andere tot ING Groep behorende maatschappijen. De belangen van de participerende maatschappijen in het fonds worden bepaald naar rato van de ingebrachte waarden bij aanvang van het fonds vermeerderd dan wel verminderd met latere stortingen en opnamen. De toerekening van de ontvangen dividenden vindt plaats naar rato van de participatieverdeling in het fonds. De gerealiseerde winsten en verliezen zijn gebaseerd op de berekende gemiddelde kostprijs van de aandelen voor de individuele participant in het fonds en de verkoopopbrengst van de effecten.

Meerderheidskapitaalbelangen die worden gehouden door participatiemaatschappijen, worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De resultaten van deze participaties worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

#### *Obligaties en andere vastrentende waardepapieren*

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren zijn gewaardeerd tegen actuele waarde. Waardevermeerderingen worden rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen in een herwaarderingsreserve. Waardeverminderingen worden direct ten laste gebracht van de winst- en verliesrekening voor zover zij niet ten laste van een eerder gevormde herwaarderingsreserve kunnen worden gebracht. Het verschil tussen de aflossingswaarde en de kostprijs wordt geamortiseerd op basis van de effectieve rentemethode via de winst- en verliesrekening.

Het verkoopresultaat zijnde het verschil tussen de opbrengst bij vervreemding en de geamortiseerde kostprijs wordt vanuit de herwaarderingsreserve verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De obligaties en andere vastrentende waardepapieren worden verantwoord onder aftrek van een voorziening wegens verwachte oninbaarheid.

#### *Belangen in beleggingspools*

De waardering van deze belangen vindt plaats in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende beleggingspools.

#### *Vorderingen uit hypothecaire leningen*

Deze vorderingen zijn bij eerste verwerking tegen actuele waarde verantwoord onder aftrek van de transactiekosten. Na eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve rentemethode, vermindert met bijzondere waardeverminderingen. Het verkoopresultaat zijnde het verschil tussen de opbrengst bij vervreemding (en eventuele boeterente bij vervroegde aflossing) en de geamortiseerde kostprijs is in de winst- en verliesrekening verwerkt. Indien sprake is van een duurzame waardevermindering door mogelijke oninbaarheid, wordt per post een voorziening ten laste van de resultatenrekening gevormd. De ontvangen vergoedingen bij renteherzieningen (de zogenaamde boeterente) worden geamortiseerd.

#### *Vorderingen uit andere leningen*

Vorderingen uit andere leningen zijn bij eerste verwerking tegen actuele waarde verantwoord onder aftrek van de transactiekosten. Na eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve rentemethode, vermindert met bijzondere waardeverminderingen.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### *Deposito's bij kredietinstellingen*

Deposito's bij kredietinstellingen zijn bij eerste verwerking tegen actuele waarde verantwoord onder aftrek van de transactiekosten. Na eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve rentemethode, vermindert met bijzondere waardeverminderingen.

### *Andere financiële beleggingen*

De andere financiële beleggingen bestaan volledig uit overige effecten. Deze overige effecten worden gewaardeerd tegen actuele waarde, waarbij alle resultaten via de winst- en verliesrekening worden verantwoord.

### **Depots bij verzekeraars**

Deze post betreft de niet ter vrije beschikking staande vorderingen in het kader van herverzekeringsovereenkomsten. Deze vorderingen zijn bij eerste verwerking tegen actuele waarde verantwoord onder aftrek van de transactiekosten. Na eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve rentemethode, vermindert met bijzondere waardeverminderingen.

### **AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

De afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Zie verder paragraaf "Derivaten en hedge accounting".

### **BELEGGINGEN VOOR RISICO VAN POLISHOUDERS**

Beleggingen voor risico van polishouders bestaan uit de netto beleggingen in financiële activa. De waarderingsgrondslagen van de beleggingen voor risico van polishouders zijn consistent met die toegepast op beleggingen voor eigen rekening met dezelfde classificatie. Deze beleggingen voor risico van polishouders worden gewaardeerd tegen actuele waarde, waarbij alle waardemutaties via het resultaat worden verantwoord.

De netto beleggingsopbrengst uit deze beleggingen wordt doorgegeven aan de polishouders.

### **VORDERINGEN**

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, onder aftrek van voorzieningen wegens verwachte oninbaarheid. De voorziening voor verwachte oninbaarheid wordt bepaald op basis van de statische methode.

### **OVERIGE ACTIVA**

#### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa bestaan uit overige bedrijfsmiddelen en zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen op basis van de geschatte economische levensduur, eventueel vermindert met bijzondere waardeverminderingen.

#### **Vorraden**

Als gevolg van het meeconsolideren van de balansen van participaties van dochtermaatschappij Parcom Ventures B.V. worden onder de overige activa voorraden verantwoord. De voorraden grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd op verkrijgingsprijzen of lagere opbrengstwaarde. De voorraden halffabrikaten en gereed product worden gewaardeerd op vervaardigingsprijs of lagere opbrengstwaarde.

#### **Liquide middelen**

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan 12 maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder de kortlopende schulden.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### TECHNISCHE VOORZIENINGEN

Verzekeringspolissen met een significant verzekeringsrisico worden als verzekeringsovereenkomsten gepresenteerd. Verzekeringstechnische voorzieningen geven de verwachte toekomstige uitbetalingen weer uit hoofde van aanspraken op levensverzekeringsovereenkomsten, inclusief de kosten die verband houden met deze uitkeringen.

#### Voorziening voor levensverzekeringsovereenkomsten

De technische voorziening voor levensverzekeringsovereenkomsten voor verzekeringen in geld wordt berekend op basis van een voorzichtigte prospectieve actuariële methode, rekening houdend met de voor de lopende verzekeringsovereenkomsten gestelde voorwaarden.

Om de verzekeringstechnische voorzieningen voor verzekeringen in geld te bepalen worden diverse aannames gedaan, ondermeer inzake sterfte, arbeidsongeschiktheid, kosten, beleggingsrendement en afkopen. De gebruikte aannames in verband met levensverzekeringen, inclusief overlijdensrisicoverzekeringen, zijn gebaseerd op zo goed mogelijke inschattingen, rekening houdend met marges voor nadelige afwijkingen. Deze aannames worden gedaan op de ingangsdatum van de polis en blijven constant gedurende de looptijd van de polis, behalve in geval van gebleken ontoereikendheid.

Verzekeringstechnische voorzieningen voor beleggingsverzekeringen worden gewaardeerd tegen de fondswaarde. Bepaalde beleggingsverzekeringen bevatten een gegarandeerde minimumuitkering bij overlijden en/of op de einddatum. De aanvulling op de voorziening wordt bepaald op basis van een markt-consistent model.

Voor collectieve pensioenverzekeringsovereenkomsten met een rekenrentegarantie is een voorziening gevormd voor het uit deze garantie voortvloeiende risico. Hierbij wordt rekening gehouden met zowel geaccumuleerde tekorten als een potentiële overwaarde in de over te nemen technische voorzieningen op het moment dat de garantie wordt aangesproken.

#### Herverzekeringen

Herverzekeringsovereenkomsten, provisies, uitkeringen, alsmede voorzieningen die betrekking hebben op herverzekering worden op dezelfde wijze verantwoord als de oorspronkelijke contracten waarvoor ze zijn afgesloten. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. blijft aansprakelijk jegens haar polishouders voor het herverzekeringsovereenkomstgedeelte waarvoor de herverzekeraars niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Dientengevolge worden voorzieningen opgenomen voor als oninbaar beschouwde herverzekeringsovereenkomsten.

#### Nog af te schrijven rentestandkortingen

Zowel bij individuele verzekeringen tegen eenmalige premie als bij collectieve verzekeringen bestaat de mogelijkheid om vooraf te delen in de resultaten op intrest d.m.v. een korting op de premie. Deze korting hangt af van het rendement op een pakket euro-obligatieleningen, uitgegeven of gegarandeerd door de Staat der Nederlanden en wordt uitgedrukt als een percentage van de premie. Bij collectieve verzekeringen is een vervolgekorting mogelijk.

Mits de uitkomst van de toereikendheidstoets het toelaat, worden de gegeven kortingen geactiveerd en afgeschreven volgens het verwachte terugverdienpatroon. De rentestandkorting wordt geactiveerd door middel van een aftrekpost op de technische voorziening voor levensverzekeringen.

#### Nog af te schrijven acquisitiekosten

De activering van de nog af te schrijven acquisitiekosten kan plaatsvinden door de uitgaven op te nemen onder de overlopende activa of door deze in mindering te brengen op de voorziening voor levensverzekeringsovereenkomsten. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. heeft ervoor gekozen om de nog niet afgeschreven acquisitiekosten in mindering te brengen op de voorziening voor levensverzekeringsovereenkomsten. Op de voorziening voor levensverzekeringsovereenkomsten worden de nog niet afgeschreven acquisitiekosten in mindering gebracht. De nog niet afgeschreven acquisitiekosten hebben betrekking op verzekeringsovereenkomsten en bestaan uit de variabele kosten in verband met het afsluiten of vernieuwen van deze overeenkomsten. Deze kosten bestaan voornamelijk uit provisies, polisuitgiftekosten en andere afsluitkosten.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

Acquisitiekosten worden geactiveerd voor zover zij kunnen worden terugverdiend. De nog af te schrijven acquisitiekosten worden lineair afgeschreven over de resterende premiebetalingsduur van de onderliggende contracten, variërend van 5 tot 20 jaar. De overlopende acquisitiekosten van alle producten worden ten minste jaarlijks getoetst op hun terugverdiencapaciteit. De post wordt betrokken in de toereikendheidstoets die iedere verslaggevingsperiode wordt uitgevoerd. Het deel van de nog af te schrijven acquisitiekosten dat niet kan worden terugverdiend wordt ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

De nog af te schrijven acquisitiekosten worden van de balans gehaald als de onderliggende verzekeringsovereenkomsten zijn afgewikkeld of verkocht.

### Technische voorzieningen voor winstdeling en kortingen

De technische voorziening voor winstdeling wordt opgenomen voor winstdelingsbedragen, die aan bepaalde typen levensverzekering zijn toegewezen maar nog niet hebben geleid tot uitkering, verrekening met premie of verhoging van het verzekerde bedrag. De latente winstdelingsverplichting voor individuele polishouders wordt gevormd voor het deel van de gerealiseerde resultaten op de daaraan gerelateerde beleggingen op basis van de verwachte winstdeling aan individuele polishouders. Voor collectieve contracten wordt een latente winstdelingsverplichting gevormd voor de waarderingsverschillen tussen ING groepsgrondslagen en contractvoorwaarden. De technische voorziening voor winstdelingen en kortingen wordt verminderd met de werkelijke winstdeling die wordt toegekend aan polishouders. De post heeft voornamelijk het karakter van een transitorische post.

Voor verzekeringsproducten met discretionaire winstdeling wordt een discretionaire latente winstdelingsverplichting opgenomen voor het volledige bedrag van ongerealiseerde resultaten op de daaraan gerelateerde beleggingen. De dotatie uit hoofde van de discretionaire winstdelingsverplichting wordt via het eigen vermogen verantwoord. Bij realisatie wordt de latente winstdelingsverplichting voor ongerealiseerde resultaten tegengeboekt en wordt een latente winstdelingsverplichting gevormd voor het deel van de gerealiseerde resultaten op de daaraan gerelateerde beleggingen op basis van de verwachte winstdeling aan polishouders.

### Overige technische voorzieningen

De overige technische voorziening is een extra voorziening naast de voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen die in het verleden is gevormd in verband met het langlevensrisico van de collectieve portefeuille. Aan de voorziening langlevensrisico wordt jaarlijks een bedrag onttrokken in verband met de feitelijke overgang naar het bruto tarief nieuwe grondslagen.

### Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen

De technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen zijn voor gesepareerde beleggingsdepots berekend overeenkomstig de voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen. Voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen worden de technische voorzieningen in het algemeen gewaardeerd op de boekwaarde van de daarmee samenhangende beleggingen. Om administratief technische redenen worden sommige onderdelen van de technische voorziening door middel van parameters op portefeuilleniveau toegerekend aan de diverse onderdelen. Hierdoor is het mogelijk dat de in de balans opgenomen 'Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het risico dragen' enigszins afwijken van de in de balans opgenomen 'Beleggingen voor risico van polishouders'.

## VOORZIENINGEN

### Voorziening voor belastingen

Belastinglatenties worden opgenomen voor alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde, waarbij wordt uitgegaan van belastingtarieven die zijn vastgesteld per balansdatum en die naar verwachting zullen gelden in de periode waarin de actieve belastinglatenties worden gerealiseerd of passieve belastinglatenties worden afgewikkeld. Actieve en passieve belastinglatenties worden niet verdisconteerd.

Actieve belastinglatenties worden alleen opgenomen indien het waarschijnlijk is dat in de nabije toekomst fiscale winsten zullen worden gerealiseerd ter compensatie van deze tijdelijke verschillen. Voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en fiscale waarde van investeringen in groepsmaatschappijen en deelnemingen worden belastinglatenties opgenomen. Waardemutaties van beleggingen geïnclassificeerd als beschikbaar voor verkoop en waardemutaties van derivaten die onderdeel zijn van een kasstroomhedge worden onder aftrek van latente belastingen in het eigen vermogen verantwoord. Bij realisatie wordt de waardemutatie tegelijkertijd met de actieve of passieve belastinglatentie verantwoord in het resultaat.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### Overige voorzieningen

Een voorziening is een verplichting waarvan de omvang of het moment van afwikkeling onzeker is. Een voorziening wordt in de balans opgenomen als Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. een uit het verleden voortvloeiende verplichting heeft, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling ervan een uitstroom van middelen noodzakelijk is en er een betrouwbare schatting van kan worden gemaakt. Voorzieningen worden verdisconteerd wanneer de tijdswaarde van het geld een materieel effect heeft bij gebruikmaking van een bruto disconteringsvoet. Het bepalen van de hoogte van de voorziening is van nature omgeven door onzekerheden waarbij inschattingen met betrekking tot de omvang en het tijdstip van toekomstige kasstromen worden gemaakt.

Verzekeringscontracten zonder discretionaire winstdeling die geen significant verzekeringsrisico dragen worden gepresenteerd als investeringscontracten onder de overige voorzieningen. Voorzieningen voor investeringscontracten worden gewaardeerd op reële waarde.

Reorganisatievoorzieningen bevatten vergoedingen voor het uitdienst treden van personeel als Nationale-Nederlanden Leven concrete voornemens heeft om voor conform een gedetailleerd formeel plan dienstverbanden te beëindigen zonder dat er nog een redelijke mogelijkheid bestaat dit terug te draaien. Daarnaast bevat de voorziening vergoedingen als gevolg van regelingen voor vrijwillige uitdiensttreding.

### DEPOTS VAN HERVERZEKERAARS

Deze post betreft schulden uit hoofde van verstrekte onderpanden in het kader van herverzekeringsovereenkomsten. Deze schulden zijn tegen actuele waarde verantwoord onder aftrek van de transactiekosten.

### SCHULDEN

Schulden zijn bij eerste verwerking tegen nominale waarde verantwoord onder aftrek van de transactiekosten. Na eerste verwerking worden deze gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve rentemethode.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

### GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING

#### ALGEMEEN

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

#### VERDIENDE PREMIES EIGEN REKENING

Verdiende premies bestaan uit brutopremies, koopsommen (inclusief inkomende herverzekeringspremies, poliskosten en opslagen, na aftrek van kortingen) en uitgaande herverzekeringspremies. Premies uit hoofde van levensverzekeringsproducten worden als inkomen verantwoord wanneer deze verschuldigd zijn door de polishouder. Ontvangsten uit hoofde van investeringscontracten worden niet verantwoord als verdiende premies eigen rekening.

#### NIET GEREALISEERDE WINST OP BELEGGINGEN

Onder de "niet gerealiseerde winst op beleggingen" wordt de winst op beleggingen voor risico van polishouders verantwoord, alsmede de gerealiseerde herwaardering op aandelen voor eigen rekening. De winst op beleggingen voor risico van polishouders bestaat uit alle opbrengsten van beleggingen voor risico polishouders, met uitzondering van de gesepareerde beleggingsdepots. De beleggingslasten zijn hierop in mindering gebracht.

#### WIJZIGINGEN TECHNISCHE VOORZIENINGEN

De wijziging technische voorziening eigen rekening is gelijk aan het verschil tussen begin- en eindvoorziening (na aftrek van herverzekering). Deze post bevat dus alle effecten van financiële transacties, van bijstellingen van economisch-actuariële grondslagen en van afwijkingen tussen de werkelijkheid en de eerder gehanteerde veronderstellingen.

#### AAN NIET-TECHNISCHE REKENING TOEGEREKENDE OPBRENGST UIT BELEGGINGEN

Het aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen bestaat volledig uit de opbrengst op de beleggingen van het eigen vermogen. De beleggingen van het eigen vermogen bestaan volledig uit aandelen. De toerekening van de opbrengsten uit aandelen vindt plaats op basis van het pro-rata aandeel van het eigen vermogen in de totale aandelenportefeuille. De aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen wordt bepaald onder aftrek van beleggingslasten.

#### BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. De toedeling van kosten aan beleggingskosten, acquisitiekosten en overige kosten geschiedt op basis van integrale kosten.

#### BELEGGINGSLASTEN

##### Rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord gebruikmakend van de effectieve rentemethode. De effectieve rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van het financieel instrument en van de allocatie van rentebaten en rentelasten over de relevante periode. De rentevoet waarbij de contante waarde van de verwachte kasstromen over de looptijd van het financieel instrument, of waar van toepassing een kortere periode, precies gelijk is aan de boekwaarde van het financieel actief of financiële verplichting, is de effectieve rente. Bij de berekening van de effectieve rente houdt Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. rekening met alle contractuele bepalingen van het financiële instrument (bijvoorbeeld vervroegde aflossing), maar niet met toekomstige verliezen als gevolg van oninbaarheid. In de berekening worden alle provisies en andere contractuele kasstromen meegenomen die onderdeel uitmaken van de effectieve rentemethode evenals transactiekosten, agio en disagio.

#### NIET-TECHNISCHE REKENING

##### Andere baten

Als gevolg van het meeconsolideren van de resultaten van participaties van dochtermaatschappij Parcom Ventures B.V. wordt opbrengst goederen onder de andere baten verantwoord. Opbrengsten uit de levering van goederen worden verwerkt zodra alle belangrijke rechten en risico's met betrekking tot de eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper. Opbrengsten uit de levering van diensten geschieden naar rato van de geleverde prestaties, gebaseerd op de verrichte diensten tot aan de balansdatum in verhouding tot de in totaal te verrichten diensten.

## Grondslagen voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening

---

### Overige lasten

Als gevolg van het meeconsolideren van de resultaten van participaties van dochtermaatschappij Parcom Ventures B.V. wordt kostprijs van de omzet onder de andere lasten verantwoord. Onder kostprijs van de omzet wordt verstaan de aan de omzet toe te rekenen directe en indirecte kosten, waaronder grond- en hulpstoffen, kosten uitbesteed werk en andere externe kosten, personeelskosten voor productiepersoneel, afschrijvingskosten van gebouwen en machines en overige bedrijfskosten die toerekenbaar zijn aan de kostprijs van de omzet.

### Belastingen

Winstbelasting bestaat uit latente en acute belastingen. Winstbelastingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord tenzij de belasting betrekking heeft op posten die direct in het vermogen worden verantwoord. In dit laatste geval wordt ook de belasting in het eigen vermogen verantwoord.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### ACTIVA

#### 1 GOODWILL

##### Verloop in goodwill

	2007	2006
Boekwaarde begin van het jaar	19.720	0
Toevoeging per 1 januari als gevolg van gewijzigde consolidatiekring	390.705	0
Investerings	15.970	19.720
Buitengebruikstellingen en afstotingen	-34.293	0
Bijzondere waardeverminderingen	-1.397	0
Afschrijvingen	-14.663	0
Boekwaarde eind van het jaar	376.042	19.720

	2007	2006
Kostprijs	390.705	19.720
Gecumuleerde afschrijving	-14.663	0
Boekwaarde eind van het jaar	376.042	19.720

#### 2 OVERIGE IMMATERIELE VASTE ACTIVA

##### Verloop in software in ontwikkeling

	2007	2006
Boekwaarde begin van het jaar	12.885	18.286
Toevoeging per 1 januari als gevolg van gewijzigde consolidatiekring	9.680	0
Geactiveerde kosten	23.325	2.081
Overdracht naar Nationale-Nederlanden Nederland B.V.	-17.348	-7.482
Boekwaarde eind van het jaar	28.542	12.885

#### 3 TERREINEN EN GEBOUWEN VOOR EIGEN GEBRUIK

##### Verloop in terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	88.491	71.801
Wijzigingen in de samenstelling van de groep	-88.491	0
Herwaarderingen	0	17.997
Afschrijvingen	0	-1.307
Balanswaarde eind van het jaar	0	88.491

Wijzigingen in de samenstelling van de groep heeft voornamelijk betrekking op de deconsolidatie van vastgoedfondsen als gevolg van het terugbrengen van belangen van Nationale-Nederlanden Leven in deze fondsen.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 4 OVERIGE TERREINEN EN GEBOUWEN

#### Verloop in overige terreinen en gebouwen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	3.395.054	3.336.173
Investeringen	454.254	1.258.182
Desinvesteringen	-190.558	-941.523
Wijzigingen in de samenstelling van de groep	-2.574.899	-354.314
Herwaarderingen	52.662	87.725
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	-6.770	8.811
Gerealiseerd resultaat	17.301	0
Overige mutaties	15.784	0
Balanswaarde eind van het jaar	1.162.828	3.395.054

Wijzigingen in de samenstelling van de groep heeft voornamelijk betrekking op de deconsolidatie van vastgoedfondsen als gevolg van het terugbrengen van belangen van Nationale-Nederlanden Leven in deze fondsen.

#### Taxatie van overige terreinen en gebouwen gedurende de laatste vijf jaar, getaxeerd door onafhankelijke, professioneel gekwalificeerde taxateurs (in percentages van de balanswaarde)

Taxatiejaar	
2007	98.10
2006	1.10
2005	0.50
2004	0.30
2003	0.00
	100.00

De verkrijgingsprijs is EUR 1.136.877 duizend (2006: EUR 3.114.962 duizend).

### 5 OBLIGATIES UITGEGEVEN DOOR EN VORDERINGEN OP GROEPSMAATSCHAPPIJEN

#### Verloop in obligaties uitgegeven door en vorderingen op groepsmaatschappijen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	511.182	664.624
Toevoeging per 1 januari als gevolg van gewijzigde consolidatiekring	44.254	0
Investeringen	4.070	315.020
Desinvesteringen	-286.683	-469.476
Herwaarderingen	-1.093	0
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	448	1.014
Balanswaarde eind van het jaar	272.178	511.182

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### Specificatie obligaties uitgegeven door en vorderingen op groepsmaatschappijen

	2007	2006
Obligaties van ING Bank N.V.	10.720	11.414
Lening aan Nationale-Nederlanden Interfinance B.V.	0	45.378
Leningen aan Reigerdaal	43.000	43.000
Lening aan Nationale-Nederlanden Nederland B.V.	0	125.000
Deposito's bij ING Bank N.V.	106.550	125.970
Lening aan Exploitatiemaatschappij Wijkertunnel N.V.	24.299	26.098
Lening aan ING Bank N.V.	86.412	132.894
Lening aan ING Management Services SRO	1.197	1.428
Totaal obligaties uitgegeven door en vorderingen op groepsmaatschappijen	272.178	511.182

De actuele waarde van de obligaties uitgegeven door en vorderingen op groepsmaatschappijen bedraagt EUR 272.253 duizend (2006: 514.830 duizend).

### 6 ANDERE DEELNEMINGEN

Voor de onderstaande deelnemingen met een aandelenbezit van minder dan 20% is sprake van invloed van betekenis door de combinatie van het financiële belang van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. voor eigen rekening en haar rol als fondsbeheerder.

### Andere deelnemingen

2007	Percentage deelneming (%)	Balans-waarde (EUR)	Resultaat (EUR)
Vesteda N.V.	15	511.303	446.193
Lionbrook Property Partnership	28	295.256	-87.301
DOF Master Fund	24	347.887	177.760
DRET Master Fund C.V. (ING Winkels Basis Fonds)	24	333.452	170.342
DRES Master Fund C.V. (ING Woningen Basisfonds)	25	236.912	87.324
Retail Property Fund Iberica	30	184.973	124.616
ING Retail Property Fund Britannica	20	93.244	-49.769
Q-Park N.V.	19	191.259	135.365
ING Nordics Property Fund FGR	22	104.365	23.112
ING Vastgoed Winkels C.V.	10	86.208	111.080
RE LPF Investment C.V.	25	77.768	44.977
ING Convent Garden	14	23.456	2.140
ING Retail RPFFB Investment C.V.	15	81.428	111.104
ING Vastgoed Woningen C.V.	10	55.635	53.220
Value Added Fund	42	44.552	-17.869
Overige deelnemingen		107.852	-809
		2.775.550	1.331.485

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2006	Percentage deelneming (%)	Balanswaarde (EUR)	Resultaat (EUR)
Vesteda N.V.	25	809.597	446.122
Lionbrook Property Partnership	30	355.486	193.960
ING Winkels Basisfonds	25	311.338	202.442
ING Woningen Basisfonds	25	226.799	84.634
Property Fund Iberica	30	186.006	144.084
ING PF Brittanica	20	115.318	102.295
Q-Park N.V.	19	165.856	58.358
ING Vastgoed Winkels C.V.	10	79.909	138.814
ING Logistic Property C.V.	25	74.206	60.709
ING Convent Garden	32	59.202	66.772
Retail Property Fund France Belgium (RPFEB)	15	62.811	82.448
ING Vastgoed Woningen C.V.	10	54.063	62.555
Value Added Fund	42	56.493	45.277
Overige deelnemingen		402.033	508.083
		<u>2.959.117</u>	<u>2.196.553</u>

De informatie ten aanzien van de andere deelnemingen is ter inzage ten kantore van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V., Weena 505, 3013 AL te Rotterdam.

De verkrijgingsprijs van de andere deelnemingen bedraagt EUR 2.189.530 duizend (2006: 2.300.811 duizend)

### Verloop in andere deelnemingen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	2.959.117	2.444.611
Investeringen	132.903	151.523
Buitengebruikstellingen en afstotingen	921.575	0
Wijzigingen in de samenstelling van de groep	0	78.975
Overheveling van/naar beleggingen	0	1.169
Overheveling naar aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	-603.756	0
Herwaarderingen	7.707	469.864
Resultaat deelnemingen	302.068	2.294
Gereliseerd resultaat verkopen	14.187	0
Ontvangen dividend	-170.655	-112.579
Desinvesteringen	-733.588	-91.582
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	-54.008	14.842
Balanswaarde eind van het jaar	<u>2.775.550</u>	<u>2.959.117</u>

### 7 OBLIGATIES UITGEGEVEN DOOR EN VORDERINGEN OP PARTICIPANTEN EN OP MAATSCHAPPIJEN WAARIN WORDT DEELGENOMEN

#### Verloop in obligaties uitgegeven door en vorderingen op participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	96.264	57.114
Investeringen	140.466	39.656
Desinvesteringen	-218.319	-506
Overheveling van/naar overige activa	-920	0
Balanswaarde eind van het jaar	<u>17.491</u>	<u>96.264</u>

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 8 AANDELEN, DEELNEMINGSBEWIJZEN EN ANDERE NIET-VASTRENTENDE WAARDEPAPIEREN

#### Verloop in aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	8.642.366	7.350.702
Toevoeging per 1 januari als gevolg van gewijzigde consolidatiekring	3.937	0
Investerings	7.290.283	1.708.087
Desinvesteringen	-9.476.501	-1.453.020
Overheveling van andere deelnemingen	603.756	0
Herwaarderingen	1.105.884	1.036.573
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	-4.253	24
Overige mutaties	-10.327	0
Balanswaarde eind van het jaar	8.155.145	8.642.366

De verkrijgingsprijs van de aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren is EUR 7.421.422 duizend (2006: EUR 5.266.498 duizend).

### 9 OBLIGATIES EN ANDERE VASTRENTENDE WAARDEPAPIEREN

#### Verloop in obligaties en andere vastrentende waardepapieren

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	21.840.504	21.960.553
Investerings	3.129.798	2.831.173
Desinvesteringen	-1.477.011	-1.750.561
Herwaarderingen	-1.184.357	-1.156.354
Amortisatie	-48.251	-32.097
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	26.272	-12.210
Overige mutaties	-435	0
Balanswaarde eind van het jaar	22.286.520	21.840.504

De geamortiseerde kostprijs van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is EUR 21.762.464 duizend (2006: EUR 20.737.051 duizend).

### 10 BELANGEN IN BELEGGINGSPOOLS

#### Verloop in belangen in beleggingspools

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	8.967	-29.192
Overige mutaties	348	38.159
Balanswaarde eind van het jaar	9.315	8.967

De post belangen in beleggingspools bestaat uit het 54% belang van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. in Verzekerings Groep Metaal Industrie (V.G.M.I.).

Het VGMI-contract is een door PMI in herverzekering gegeven collectief pensioencontract dat gedeeltelijk bij Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is belegd. V.G.M.I. is een samenwerkingsverband van meerdere verzekeraars, waarbij Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. de grootste deelnemer is. Dit contract wordt geclassificeerd als een investeringscontract en wordt als zodanig onder de overige voorzieningen verantwoord.

Daarnaast belegt Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. een gedeelte van de uit het V.G.M.I. contract beschikbare middelen, welke zij middels een lening heeft verkregen.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

### Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

#### 11 VORDERINGEN UIT HYPOTHECAIRE LENINGEN

##### Verloop in vorderingen uit hypothecaire leningen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	9.362.972	9.794.880
Investerings	2.509.973	2.637.651
Verkopen, aflossingen en cessies	-6.108.159	-3.134.900
Afschrijvingen	2.555	0
Amortisatie	-9.990	0
Gerealiseerd resultaat	-8.151	0
Overige mutaties	5.829	65.341
Balanswaarde eind van het jaar	5.755.029	9.362.972

In 2007 is een deel van de hypotheekportefeuille gecedeerd aan ING Bank N.V. De nominale waarde van de overgedragen portefeuille bedraagt EUR 5.378.853 duizend. Als gevolg van deze transactie is EUR 23.631 duizend als disagio in het resultaat van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. verwerkt.

De actuele waarde van de vorderingen uit hypothecaire leningen bedraagt EUR 5.610.982 duizend (2006: 9.537.785 duizend).

#### 12 VORDERINGEN UIT ANDERE LENINGEN

##### Verloop in vorderingen uit andere leningen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	2.835.662	3.427.034
Toevoeging per 1 januari als gevolg van gewijzigde consolidatiekring	-75.363	0
Investerings	149.984	165.120
Desinvesteringen	-715.491	-756.675
Overhevelingen van/naar overige activa	-8.466	0
Afschrijvingen	-2.555	0
Amortisatie	-2.957	0
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	-32	314
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	0	5.146
Gerealiseerd resultaat	-1.059	0
Overige mutaties	0	-5.277
Balanswaarde eind van het jaar	2.179.723	2.835.662

De restant hoofdsom van de vorderingen uit andere leningen bedraagt EUR 2.157.675 duizend (2006: 2.800.020 duizend). De actuele waarde van de vorderingen uit andere leningen bedraagt EUR 2.212.032 duizend (2006: 2.944.490 duizend).

#### 13 DEPOSITO'S BIJ KREDIETINSTELLINGEN

##### Verloop in deposito's bij kredietinstellingen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	47.447	17.542
Investerings	149	29.818
Desinvesteringen	-22.996	0
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	1.084	87
Balanswaarde eind van het jaar	25.684	47.447

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 14 ANDERE FINANCIËLE BELEGGINGEN

#### Verloop in andere financiële beleggingen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	494.354	242.482
Afname per 1 januari als gevolg van gewijzigde consolidatiekring	-87.133	0
Investerings	158.736	140.267
Desinvesteringen	-201.805	-20.723
Overhevelingen van/naar overige activa	6.298	0
Herwaarderingen	18.961	132.328
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	-1	0
Gerealiseerd resultaat	59.705	0
Balanswaarde eind van het jaar	449.115	494.354

De verkrijgingsprijs van de andere financiële beleggingen is EUR 419.541 duizend (2006: EUR 303.011 duizend).

### 15 DEPOTS BIJ VERZEKERAARS

#### Verloop in depots bij verzekeraars

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	12.332	14.607
Desinvesteringen	-1.393	0
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	36	0
Overige mutaties	0	-2.275
Balanswaarde eind van het jaar	10.975	12.332

### 16 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

#### Verloop in afgeleide financiële instrumenten

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	707.303	1.218.491
Investerings	44.762	147.924
Desinvesteringen	-106.352	-77.868
Herwaarderingen	-455.752	-581.244
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	44.809	0
Gerealiseerd resultaat	-18.684	0
Balanswaarde eind van het jaar	216.086	707.303

De verkrijgingsprijs van de afgeleide financiële instrumenten is EUR 0 (2006: EUR 0).

**Toelichting bij de geconsolideerde balans**

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

**17 BELEGGINGEN VOOR RISICO VAN POLISHOUDERS****Verloop in beleggingen voor risico van polishouders**

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	15.857.392	16.296.452
Investerings	6.989.220	8.479.148
Desinvesteringen	-7.306.346	-9.804.037
Overhevelingen naar overige vorderingen	-1.277.915	0
Herwaarderingen	-131.985	467.224
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	-1.203	-1.534
Gerealiseerd resultaat	56.205	0
Overige mutaties	944.989	420.139
Balanswaarde eind van het jaar	15.130.357	15.857.392

**18 OVERIGE VORDERINGEN****Overige vorderingen**

	2007	2006
Vorderingen en handelsdebiteuren	209.443	0
Vorderingen SDP	138.582	0
Rekening-courant collectieve contracten	463.477	0
Vorderingen uit hoofde van verkoop effecten	195.377	364.398
Vorderingen op buitenlandse kantoren	0	0
Overige	116.381	5.044
	1.123.260	369.442

De overige vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

**19 MATERIELE VASTE ACTIVA****Verloop in materiele vaste activa**

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	2.169	3.599
Toevoeging per 1 januari als gevolg van nieuwe consolidatiekring	128.304	0
Investerings	499	240
Desinvesteringen	-105	-291
Overheveling van/naar overige activa	513	0
Afschrijvingen	-283	-1.486
Buitengebruikstellingen en afstotingen	-258	0
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	-31	107
Overige mutaties	-744	0
Balanswaarde eind van het jaar	130.064	2.169

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 20 LIQUIDE MIDDELEN

#### Liquide middelen

	2007	2006
Kasmiddelen	0	1.238
Banktegoeden	116.072	221.703
	116.072	222.941

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

### 21 ANDERE ACTIVA

#### Andere activa

	2007	2006
Onroerend goed in ontwikkeling bij derden	0	95.682
Onroerend goed bestemd voor verkoop	10.722	10.472
Voorraden grondstoffen	72.659	0
	83.381	106.154

De andere activa hebben een looptijd korter dan één jaar.

### 22 LOPENDE RENTE

#### Lopende rente

	2007	2006
Obligaties en andere vastrentende papieren	537.242	518.830
Vorderingen uit hypothecaire leningen	23.709	38.525
Vorderingen uit andere leningen	140.028	149.761
Overige	3.212	3.461
	704.191	710.577

De overlopende activa hebben een looptijd korter dan één jaar.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 23 EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen wordt in de toelichting op de vennootschappelijke balans nader toegelicht.

### 24 TECHNISCHE VOORZIENINGEN

#### Methode voor de berekening van de technische voorzieningen

##### *Voorziening hoofdverzekering*

Voor de hoofdverzekering is de voorziening berekend volgens de nettomethode.

##### *Sterfte*

De sterftegrondslagen gebruikt bij het berekenen van de voorziening zijn in beginsel gelijk aan de grondslagen van het bruto tarief. Voor een flink gedeelte van de portefeuille is de voorziening berekend op de Coll. '93- of Coll. '03-sterftetafel. In deze sterftetafels is rekening gehouden met verzekerdensterfte, sterfte gemeten in de verzekerde bedragen en een verwachte sterfteontwikkeling tot de periode 2006-2010 resp. tot 2055. Bij het bepalen van de voorziening is bovendien -in overeenstemming met de netto tariefgrondslagen- rekening gehouden met het langlevensrisico na de periode 2006-2010. Met verhoogd overlijdensrisico is rekening gehouden door correctie van de leeftijd of door toepassing van een leeftijdsverhogingspercentage.

##### *Kosten*

Voor individuele verzekeringen geldt: voor toekomstige kosten van premievrije kapitaalverzekeringen is een bedrag gereserveerd ter grootte van de contante waarde van 2,5‰ per jaar van het verzekerde kapitaal. Voor toekomstige kosten van kapitaalverzekeringen gesloten tegen koopsom is een bedrag gereserveerd ter grootte van maximaal 6,5‰ van de voorziening hoofdverzekering per toekomstig verzekeringsjaar. Voor de oudere posten tegen koopsom wordt de hierboven omschreven methode met betrekking tot de premievrije posten gehanteerd. Bij tegen premie gesloten kapitaalverzekeringen waarbij de duur premiebetaling korter is dan de duur van de verzekering, is voor toekomstige kosten na afloop van de premiebetaling een bedrag gereserveerd ter grootte van 3% of 5% van de voorziening hoofdverzekering. Voor spaarhypotheken is een bedrag gereserveerd ter grootte van 2,5‰ van de voorziening voor het spaardeel, vermenigvuldigd met de toekomstige verzekeringsduur op de balansdatum. Voor pensioen- en lijfrenteverzekeringen is een bedrag gereserveerd ter grootte van 1,25% (vanaf productie 2005 voor direct ingaande lijfrenten) resp. 2,5% (overige verzekeringen) van de voorziening hoofdverzekering.

Voor collectieve verzekeringen geldt: voor toekomstige kosten van kapitaalverzekeringen gesloten tegen koopsom en van premievrije kapitaalverzekeringen is een bedrag gereserveerd ter grootte van de contante waarde van 2,5‰ per jaar van het verzekerde kapitaal.

Voor verzekeringen van ingegane ouderdomspensioenen en lijfrenten is over het algemeen een bedrag gereserveerd ter grootte van 2,5% van de voorziening hoofdverzekering. Voor de overige pensioen- en lijfrenteverzekeringen is over het algemeen een bedrag gereserveerd ter grootte van 3,25% van de voorziening hoofdverzekering. Voor contracten waarbij de administratie door derden wordt verzorgd, wordt de in het tarief aanwezige excasso-opslag als uitgangspunt genomen.

##### *Interest*

Voor verzekeringen in geld wordt, met uitzondering van het spaardeel van de spaarhypotheken, gebruik gemaakt van een vaste intrestvoet. Deze intrestvoet is meestal 4% voor posten gesloten voor augustus 1999 en 3% voor posten gesloten vanaf augustus 1999.

Voor de spaarhypotheken is de voorziening voor het spaardeel berekend als de som van de met de hypotheekrente opgerente spaarpremies; de voorziening voor het risicodeel is conform het bovenstaande bepaald op 4% of 3% intrest. Voor verzekeringen in beleggingseenheden is de voorziening gelijk aan de waarde van de onderliggende fondsen, waarin het spaardeel is belegd. Voor zover er sprake is van een opbrengstgarantie, wordt de voorziening eventueel aangevuld op basis van een marktconsistent model.

##### *Overige*

In de technische voorziening levensverzekering is begrepen de op de balansdatum onverdiende premie. Deze is bepaald op een evenredig deel van de bruto termijnpremie, na eliminatie van de opslag voor eerste en incassokosten. In de technische voorziening levensverzekering is begrepen de op de balansdatum verschuldigde rente. Deze is bepaald op 102,5% van een evenredig gedeelte van de eerstkomende termijnrente.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

### Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

#### *Aanvullende verzekeringen*

Voor vrijstelling van premiebetaling bij arbeidsongeschiktheid en voor verzekeringen van arbeidsongeschiktheidsrenten is een voorziening getroffen voor wachttijd, naijling en vergrijzing. Als de berekende vergrijzingsvoorziening voor een productgroep negatief is, wordt deze op nul gesteld.

#### *Onverdiende premie*

In de technische voorziening levensverzekering is begrepen de op de balansdatum onverdiende premie. Deze is bepaald op een evenredig deel van de brutotermijnpremie, na eliminatie van de opslag voor eerste en incassokosten.

#### *Verschuldigde rente*

In de technische voorziening levensverzekering is begrepen de op de balansdatum verschuldigde rente. Deze is bepaald op 102,5% van een evenredig gedeelte van de eerstkomende termijrente.

#### *Voorziening winstgarantie*

Voor verzekeringen met aandeel in de winst afhankelijk van het bedrijfsresultaat is een voorziening getroffen voor zover deze winst in de polis is gegarandeerd.

#### *Voorziening langlevensrisico*

Naast de voorziening hoofdverzekeringen zoals hiervoor omschreven is in verband met het langlevensrisico voor de collectieve portefeuille een extra technische voorziening gevormd. Aan de voorziening langlevensrisico wordt jaarlijks een bedrag onttrokken in verband met de feitelijke overgang naar het brutotarief nieuwe grondslagen.

#### *Technische voorziening herverzekering*

De technische voorziening voor herverzekering wordt overeenkomstig het voorgaande bepaald.

#### **Toereikendheidstoets**

De toereikendheidstoets is een toets naar de toereikendheid van de balanswaarde van de voorzieningen. Hiertoe wordt per bedrijfs onderdeel de minimaal benodigde voorziening vastgesteld, de zogenaamde toetsvoorziening. De uitkomst van de toets is bevredigend indien de balansvoorziening minimaal gelijk is aan de toetsvoorziening per bedrijfs onderdeel. Indien dit voor het totaal (NN-Leven) niet het geval is dient de balansvoorziening versterkt te worden. Voor levensverzekeraars is een kwantitatieve toets vereist.

De bepaling van de toetsvoorziening gaat als volgt. De actuele waarde van de voorziening wordt benaderd door de kasstroombenadering toe te passen op portefeuilles van polissen. De WFT-toets dient uitgevoerd te worden per homogene risicogroep. De kasstromen moeten niet alleen alle verwachte baten en uitkeringen (incl. provisie etc.) bevatten, maar ook alle verwachte te maken kosten en latente winstdelingsverplichtingen. Ook afgegeven garanties dienen expliciet gewaardeerd te worden. De kasstromen worden vervolgens contant gemaakt met een door DNB gepubliceerde c.q. goedgekeurde rentetermijnstructuur. Het gediscoteerde bedrag wordt de verwachtingswaarde van de verplichtingen of Best Estimate voorziening genoemd. Om de toetsvoorziening te bepalen wordt de verwachtingswaarde nog verhoogd met een adequate risicomarge.

#### *Sterfte*

Voor de verwachte sterfte van de Nederlandse bevolking is rekening gehouden met een geleidelijk verdere verlenging van de levensverwachting tot en met 2050. Voor de verwachte sterfte van de verzekerden worden op basis van ervaringen in het verleden factoren toegepast op de verwachte bevolkingssterfte. Hierbij worden verschillende factoren toegepast voor de volgende categorieën:

- Individueel: kapitaalverzekeringen met positief overlijdensrisico.
- Individueel: kapitaalverzekeringen met negatief overlijdensrisico.
- Individueel: ingegane pensioenen en lijfrenten.
- Collectief.

#### *Kosten*

Op basis van een Activity Based Costing studie zijn in 2007 normkosten vastgesteld voor individuele verzekeringen (gesplitst naar verzekeringen in geld en beleggingsverzekeringen) en collectieve verzekeringen. Voor de inschatting van de toekomstige kosten voortvloeiend uit de bestaande portefeuille worden deze normkosten jaarlijks geïndexeerd op basis van een gewogen gemiddelde van loon- en prijsinflatie. De normkosten voor individueel worden apart bepaald voor premiebetalend en premievrij en vastgesteld per productgroep.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

De normkosten voor collectief worden per winstdelingsgroep gedifferentieerd naar de status van de deelnemer (actief, slaper en pensioentrekend). Om aan te sluiten bij de verwachte toekomstige kostenontwikkeling op maatschappijniveau worden de normkosten voor de toereikendheidstoets verhoogd met een opslagfactor. In de toekomstige kasstromen wordt tevens rekening gehouden met doorlopende provisie.

### Interest

De kasstromen worden contant gemaakt met de (risicovrije) rentetermijnstructuur per einde boekjaar. Deze rentetermijnstructuur wordt (per valuta) op Groepsniveau door ING vastgesteld. Bovendien wordt, mede ten behoeve van de waardering van toekomstige winstdelingsverplichtingen rekening gehouden met de rentevolatiliteit en volatiliteit van zakelijke waarden.

### Overige

Voor individueel wordt de verwachtingswaarde gebaseerd op de waargenomen, duurzaamheids onnatuurlijk vervalfrequenties. Collectieve contracten worden geacht beëindigd te worden op de einddatum (door premievrijmaking c.q. afkoop, afhankelijk van contractvoorwaarden). De verwachtingswaarde is inclusief de toekomstige winstdelingsverplichtingen, die gebaseerd zijn op de gehanteerde rentetermijnstructuur.

### Risicomarge

Met het interne economisch kapitaalmodel van ING wordt het minimaal benodigd kapitaal (op marktwaarde) afgeleid. Dit betreft het kapitaal dat benodigd is om het komende jaar met 99,95% betrouwbaarheid aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Er is hierbij rekening gehouden met een diversificatie tussen de onderliggende risico's. De risicomarge betreft de contante waarde (op basis van rentetermijnstructuur) van de kapitaalvergoeding ad 4% over het economisch kapitaal.

### Uitkomsten toereikendheidstoets 2007

	Verzekeringen in Geld		Beleggingsverzekeringen		Totaal
	Individuele Verzekeringen	Collectieve Verzekeringen	Individuele Verzekeringen	Collectieve Verzekeringen	
Uitkomst verwachtingswaarde	17.536.899	13.344.715	3.448.027	12.041.302	46.370.395
Risico marge	80.802	246.225	52.203	34.205	413.420
Toetsvoorziening einde boekjaar	17.617.701	13.590.940	3.500.230	12.075.507	46.783.815
Verschil met balansvoorziening	936.733	501.522	138.038	597.506	2.174.362
Balansvoorziening	18.554.434	14.092.462	3.638.268	12.673.013	48.958.177

Deze uitkomsten laten zien dat de balansvoorzieningen voor de vier onderscheiden productgroepen per 31 december 2007 toereikend zijn.

### Technische voorzieningen

	Bruto		Herverzekeringsdeel		Eigen rekening	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Technische voorziening levensverzekeringen	33.470.449	34.101.107	823.553	816.170	32.646.896	33.284.937
Technische voorziening voor winstdelingen en kortingen	662.786	1.553.341	0	0	662.786	1.553.341
Technische voorziening voor verzekeringen voor risico polishouders	17.286.911	17.413.976	975.630	901.164	16.311.281	16.512.812
Overig technische voorzieningen	420.733	428.374	0	0	420.733	428.374
Totaal technische voorzieningen	51.840.879	53.496.798	1.799.183	1.717.334	50.041.696	51.779.464

Onder de technische voorziening voor levensverzekeringen is verantwoord een voorziening in verband met de aanbevelingen van de Ombudsman Financiële Dienstverlening omtrent beleggingpolissen.

De voorziening voor lang levenrisico is tot en met 2006 onder de voorziening levensverzekeringen verantwoord. Teneinde additionele en relevante informatie te verstrekken wordt de voorziening voor langlevensrisico met ingang van 2007 onder de overige technische voorzieningen verantwoord. De vergelijkende cijfers over 2006 zijn aangepast aan de huidige presentatie.

De technische voorzieningen hebben een langlopend karakter.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 25 TECHNISCHE VOORZIENING VOOR LEVENSVZERKERINGEN

#### Technische voorziening voor levensverzekering

	2007		Bruto 2006		Herverzekeringsdeel 2007 2006		Eigen rekening 2007 2006	
	Voorziening levensverzekeringen	34.384.342	35.048.637	839.799	834.923	33.544.543	34.213.714	
Nog af te schrijven rentestandkortingen	-586.844	-655.721	-490	-668	-586.354	-655.053		
Nog af te schrijven acquisitiekosten	-327.049	-291.809	-15.756	-18.085	-311.293	-273.724		
	<b>33.470.449</b>	<b>34.101.107</b>	<b>823.553</b>	<b>816.170</b>	<b>32.646.896</b>	<b>33.284.937</b>		

#### Ontvangen zekerheden

Voor de technische voorzieningen voor levensverzekering zijn zekerheden ontvangen ad EUR 1.443.128 duizend (2006: EUR 1.362.259 duizend) in de vorm van depots van herverzekeraars. Van de ontvangen zekerheden in de vorm van depots van herverzekeraars is EUR 693.067 duizend (2006: EUR 663.520 duizend) voor risico van polishouders.

#### Gestelde zekerheden

Voor de technische voorzieningen voor levensverzekering zijn zekerheden gesteld ad EUR 175.380 duizend (2006: EUR 138.173 duizend) in de vorm van depots bij verzekeraars. Van de gestelde zekerheden is EUR 164.405 duizend (2006: EUR 125.841 duizend) voor risico van polishouders.

#### Voorziening levensverzekeringen

	2007	2006
<b>Voorziening verzekeringsverplichtingen (vvp) einde vorig boekjaar</b>	<b>34.213.714</b>	<b>33.274.838</b>
Premies eigen rekening	2.515.720	2.910.989
Vrijval kosten uit premies eigen rekening	-194.100	-186.225
Benodigde Interesttoevoeging vvp eigen rekening	1.195.558	1.278.138
Overige technische baten eigen rekening	39.928	22.818
Uitkeringen en afkopen eigen rekening	-3.534.080	-2.732.707
Kosten verrekend met de vvp eigen rekening	-1.492	2.673
Vrijgevallen voor kosten uit de vvp	-57.430	-70.952
Overige technische lasten eigen rekening	-71.021	-71.243
Toename van de op nul gestelde negatieve vvp	0	0
Overdrachten van/aan andere onderdelen van de vvp	-405.742	-107.998
	<b>33.701.055</b>	<b>34.320.331</b>
<b>Wijziging als gevolg van veranderingen in</b>		
Rente(-termijnstructuur)	0	0
Sterfte	61	0
Kosten	0	0
Invaliditeit	0	0
Pakketkostenontwikkeling en wijziging pakket (natura)	0	0
Overig	0	6.000
	<b>61</b>	<b>6.000</b>
<b>Resultaat op kanssystemen</b>		
Resultaat op sterfte	-56.615	-59.792
Resultaat op invaliditeit	-66.186	-81.449
Resultaat op overige technische grondslagen	-14.426	-17.603
Resultaat op ontwikkeling levensverzekeringsportefeuille	-19.346	46.227
	<b>-156.573</b>	<b>-112.617</b>
<b>Voorziening verzekeringsverplichtingen einde boekjaar</b>	<b>33.544.543</b>	<b>34.213.714</b>

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### Voorziening voor nog af te schrijven rentestandkortingen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	655.053	770.587
Dotatie	90.649	52.801
Afschrijvingen	-159.358	-168.350
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	10	15
Balanswaarde eind van het jaar	586.354	655.053

### Voorziening voor nog af te schrijven acquisitiekosten

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	273.724	265.136
Geactiveerde acquisitiekosten	84.505	54.762
Afschrijvingen	-46.936	-46.174
Balanswaarde eind van het jaar	311.293	273.724

### Resultatendeling en garanties

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. hanteert de volgende vormen van resultatendeling.

#### Soorten resultatendeling

	2007	2006
Contractuele resultatendeling	-209.487	353.291
Rentestandkortingen	159.361	152.742
Resultaatdeling afhankelijk van de bedrijfsresultaten	157.500	153.000
	107.374	659.033

#### Contractuele resultatendeling

Zowel individuele als collectieve verzekeringen kunnen contractueel delen in de resultaten. Het bedrag dat na afloop van de overeengekomen periode als resultatendeling beschikbaar wordt gesteld, wordt bepaald door de in het tarief gehanteerde veronderstellingen aangaande de grondslag intrest, en indien van toepassing de overige grondslagen, te vergelijken met de waargenomen waarden van deze grondslagen. Bij verzekeringen in beleggingseenheden wordt de waardeinstijging van de aan de verzekeringen onderliggende beleggingen als resultatendeling verantwoord.

De waargenomen intrest wordt in veel gevallen benaderd door de opbrengst van een modelpakket beleggingen. Bij verzekeringen met gesepareerde beleggingen en bij verzekeringen in beleggingseenheden wordt de waargenomen intrest afgeleid uit de werkelijke opbrengst van onderliggende beleggingen.

Bij collectieve verzekeringen wordt de resultatendeling in het algemeen in contanten uitgekeerd, bij individuele verzekeringen wordt zij aangewend ter verhoging van de verzekerde bedragen. Dit systeem van resultatendeling kan van kracht zijn gedurende de gehele looptijd van het contract.

#### Contractuele resultaatdeling

	2007	2006
Resultaatdeling op grond van waardemutaties zakelijke waarden	-381.109	29.205
Resultaatdeling op grond van waardemutaties beleggingsverzekeringen	19.988	259.405
Resultaatdeling uit hoofde van intrest of technisch resultaat	151.634	64.681
	-209.487	353.291

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### Rentestandkortingen

Zowel bij individuele verzekeringen tegen eenmalige premie als bij collectieve verzekeringen bestaat de mogelijkheid om vooraf te delen in de resultaten op intrest d.m.v. een korting op de premie. Deze korting hangt af van het rendement op een pakket euro-obligatieleningen, uitgegeven of gegarandeerd door de Staat der Nederlanden en wordt uitgedrukt als een percentage van de premie. Bij collectieve verzekeringen is een vervolgekorting mogelijk.

Mits de uitkomst van de toereikendheidstoets het toelaat, worden de gegeven kortingen geactiveerd en afgeschreven volgens het verwachte terugverdienpatroon. Tekorten volgens bovengenoemde toets worden direct afgeschreven.

#### Rentestandkortingen

	2007	2006
Afschrijving verleende rentestandkorting boekjaar	9.255	13.891
Afschrijving geactiveerde rentestandkortingen voorgaande boekjaren	150.106	138.851
	159.361	152.742

### Resultatendeling afhankelijk van bedrijfsresultaten

Polishouders van individuele verzekeringen met recht op aandeel in de winst delen in de winst van de maatschappij. Jaarlijks wordt hiervoor een bedrag ter beschikking gesteld op grond van artikel 19 van de statuten van de vennootschap. Dit bedrag wordt in het algemeen aangewend ter verhoging van de verzekerde bedragen. Bij sommige verzekeringsvormen wordt een deel van het bedrag beschikbaar voor resultatendeling aangewend ter verhoging van de uitkering bij overlijden.

Dit systeem van resultatendeling kan van kracht zijn gedurende de gehele looptijd van de verzekering, zolang alle overeengekomen premies, voor zover verschenen, zijn voldaan. Renteverzekeringen delen in de winst tot aan de ingangsdatum van de rente.

#### Resultatendeling afhankelijk van de bedrijfsresultaten

	2007	2006
Beschikbaar gesteld voor polishouders	157.500	153.000

## 26 TECHNISCHE VOORZIENING VOOR WINSTDELING EN KORTINGEN

#### Technische voorziening voor winstdeling en kortingen

	2007	2006
Winstdeling individuele polishouders	387.024	386.260
Voorziening latente overrente (collectief)	102.703	0
Winstdeling collectieve polishouders	-237.564	257.026
Discretionaire winstdelingsverplichting (individueel)	410.623	910.055
	662.786	1.553.341

De voorziening latente overrente is in de vergelijkende cijfers over 2006 verantwoord onder de beleggingen voor rekening en risico voor polishouders, ter grootte van EUR 159.676 duizend. Als zodanig is deze post verantwoord als een negatieve post in de beleggingen voor rekening en risico polishouders in de vergelijkende cijfers over 2006.

#### Verloop in technische voorziening voor winstdeling en kortingen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	1.553.341	2.259.972
Dotaties	157.500	153.000
Onttrekkingen	-1.048.055	-859.631
Balanswaarde eind van het jaar	662.786	1.553.341

**Toelichting bij de geconsolideerde balans**

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

**27 OVERIGE TECHNISCHE VOORZIENINGEN****Verloop in overige technische voorzieningen**

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	428.374	438.394
Dotaties	0	0
Onttrekkingen	-7.641	-10.020
Balanswaarde eind van het jaar	420.733	428.374

De voorziening voor langlevensrisico is tot en met 2006 onder de technische voorziening voor levensverzekeringen verantwoord. Met ingang van 2007 wordt de voorziening voor langlevensrisico onder de overige technische voorzieningen verantwoord. De vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.

**28 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN****Verloop in afgeleide financiële instrumenten**

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	19.805	93.623
Investerings	10.268	99.531
Desinvesterings	-15.183	-112.003
Herwaardering	67.386	-53.927
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	2.521	-11.276
Gerealiseerd resultaat	-9.622	5.269
Overige mutaties	0	-1.412
Balanswaarde eind van het jaar	75.175	19.805

De verkrijgingsprijs van de afgeleide financiële instrumenten is EUR 0 (2006: EUR 0).

**29 VOORZIENING VOOR LATENTE BELASTINGEN****Voorziening voor latente belastingen**

	2007	2006
Latente belastingverplichtingen	841.992	821.903
Latente belastingvorderingen	-309.815	-308.475
	532.177	513.428

Bij Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is sprake van een latente belastingvordering ad EUR 309.815 duizend (2006: EUR 309.000 duizend). Deze wordt in de geconsolideerde jaarrekening gesaldeerd met de latente belastingverplichting ad EUR 841.000 duizend (2006: EUR 822.000 duizend) bij ING Re Investment I B.V. Beide maatschappijen maken namelijk deel uit van de fiscale eenheid van ING Verzekeringen N.V.

**Verloop in voorziening voor latente belastingen**

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	513.428	796.312
Overdracht naar contante belastingen	172.733	0
Overdracht naar latente belastingen	0	0
Wijzigingen in de samenstelling van de groep	-17.639	12.813
Mutaties verantwoord in het resultaat	-124.237	-65.573
Mutaties verantwoord in het eigen vermogen	-10.096	-246.754
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	-40	0
Overige mutaties	-1.972	16.630
Balanswaarde eind van het jaar	532.177	513.428

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 30 OVERIGE VOORZIENINGEN

#### Overige voorzieningen

	2007	2006
Voorziening voor investeringscontracten	1.366.017	1.308.990
Voorziening reorganisatiekosten	3.359	8.843
Overige personeelsverplichtingen	51.645	0
Overige voorzieningen	7.200	1.624
	<u>1.428.221</u>	<u>1.319.457</u>

#### Voorziening voor investeringscontracten

#### Verloop in voorziening voor investeringscontracten

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	1.308.990	1.251.485
Overige mutaties	57.027	57.505
Balanswaarde eind van het jaar	<u>1.366.017</u>	<u>1.308.990</u>

De voorziening voor investeringscontracten heeft een langlopend karakter.

### 31 DEPOTS VAN HERVERZEKERAARS

#### Depots van herverzekeraars

	2007	2006
ING Reinsurance	700.419	703.227
Overige herverzekeraars	49.642	55.488
	<u>750.061</u>	<u>758.715</u>

### 32 ANDERE OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN

#### Andere obligaties en onderhandse leningen

	2007	2006
Leningen van groepsmaatschappijen	366.790	1.388.420
Leningen o/g o.b.v. rendement onroerende goederen	0	45.417
Leningen V.G.M.I	60.831	61.217
Overige leningen	50.820	91.615
	<u>478.441</u>	<u>1.586.669</u>

#### Leningen van groepsmaatschappijen

	2007	2006
Lening van ING Verzekeringen N.V.	335.037	867.025
Lening van Nationale-Nederlanden Schade verzekering Maatschappij N.V.	12.890	60.596
Lening van Postbank Levensverzekering N.V.	5.721	26.899
Lening van Postbank Schadeverzekering N.V.	126	591
Lening van RVS Levensverzekering N.V.	11.256	52.911
Lening van RVS Schadeverzekering N.V.	1.760	8.277
Lening van ING Bank N.V.	0	369.954
Lening van Nationale Borg N.V.	0	2.167
	<u>366.790</u>	<u>1.388.420</u>

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 33 OVERIGE SCHULDEN

#### Overige schulden

	2007	2006
Rekening courant met groepsmaatschappijen	1.482.424	1.784.928
Belastingen en sociale premies	67.556	35.737
Depots hypotheke en leningen op schuldbekentenis	232.728	184.383
Gereserveerde uitkeringen en afkopen	127.483	132.761
Overige leningen	1.088.691	136.708
	<u>2.998.882</u>	<u>2.274.517</u>

#### Rekening courant met groepsmaatschappijen

	2007	2006
ING Re (Netherlands) N.V.	140.410	-31.380
ING Verzekeringen N.V.	1.308.127	1.773.337
Overig	33.887	42.971
	<u>1.482.424</u>	<u>1.784.928</u>

#### Schulden naar resterende looptijd

2007	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Rentevoet
Schulden uit directe verzekering	269.035	11.113	105.326	385.474	4,83%
Schulden uit herverzekering	0	0	0	0	
Andere obligaties en onderhandse leningen	222.269	225.776	30.396	478.441	11,48%
Rekening courant met groepsmaatschappijen	1.482.424	0	0	1.482.424	3,84%
Belastingen en sociale premies	67.556	0	0	67.556	
Depots hypotheke en leningen op schuldbekentenis	73.634	129.333	29.761	232.728	
Gereserveerde uitkeringen en afkopen	0	127.483	0	127.483	
Overige leningen	0	1.088.691	0	1.088.691	
	<u>2.114.918</u>	<u>1.582.396</u>	<u>165.483</u>	<u>3.862.797</u>	

De rentevoet heeft betrekking op de schulden die langer open staan dan 1 jaar.

#### Schulden naar resterende looptijd

2006	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Rentevoet
Schulden uit directe verzekering	498.444	15.784	116.663	630.891	4,83%
Schulden uit herverzekering	19.719	0	0	19.719	
Andere obligaties en onderhandse leningen	999.628	541.624	45.417	1.586.669	11,48%
Rekening courant met groepsmaatschappijen	1.784.928	0	0	1.784.928	3,84%
Belastingen en sociale premies	35.737	0	0	35.737	
Depots hypotheke en leningen op schuldbekentenis	184.383	0	0	184.383	
Gereserveerde uitkeringen en afkopen	132.761	0	0	132.761	
Overige leningen	136.708	0	0	136.708	
	<u>3.792.308</u>	<u>557.408</u>	<u>162.080</u>	<u>4.511.796</u>	

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 34 OVERLOPENDE PASSIVA

#### Overlopende passiva

	2007	2006
Nog te betalen rente	54.775	51.081
Nog te betalen provisies	17.066	18.528
Nog te betalen kosten	127.100	123.265
Overig	0	232
	<u>198.941</u>	<u>193.106</u>

De overlopende passiva hebben een kortlopend karakter.

### 35 ACTIVA NIET TER VRIJE BESCHIKKING

Niet ter vrije beschikking staande activa bestaan voornamelijk uit rentedragende waardepapieren die tot meerdere zekerheid dienen voor bij De Nederlandsche Bank en andere banken opgenomen gelden en worden voorst aangehouden in verband met margin accountverplichtingen en overige wettelijke vereisten.

Activa niet ter vrije beschikking kunnen als volgt worden onderverdeeld naar zekerheidsstelling:

#### Activa niet ter vrije beschikking

	Bankiers		Zekerheidsstellingen van niet uit de balans blijvende verplichtingen		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Beleggingen	0	859.971	12.095.665	8.910.821	12.095.665	9.770.792

De activa niet ter vrije beschikking hebben geen significante voorwaarden anders dan de zekerheidsstelling.

### 36 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is betrokken bij activiteiten waar risico's aan zijn verbonden die niet of niet volledig in de geconsolideerde balans tot uitdrukking komen.

De voorwaardelijke verplichtingen betreffen op balansdatum bestaande toezeggingen tot het aangaan van investeringen in terreinen en gebouwen en het verstrekken van hypothecaire en andere leningen:

#### Voorwaardelijke verplichtingen

	2007	2006
Investeringen in terreinen en gebouwen	438.246	525.000
Verstreckte hypothecaire leningen	818.424	831.388
Verstreckte andere leningen	20.529	23.182
	<u>1.277.199</u>	<u>1.379.570</u>

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is aangesloten bij de Nederlandse Herverzekeringmaatschappij voor Terrorismeschade N.V. Uit dien hoofde betaalt Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. haar aandeel in de herverzekeringspremie en de overige kosten van Nederlandse Herverzekeringmaatschappij voor Terrorismeschade N.V.. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. staat tevens garant voor haar aandeel in het eigen risico van Nederlandse Herverzekeringmaatschappij voor Terrorismeschade N.V., zijnde 8,24% van de eerste layer van EUR 400 miljoen. In de berekening van de aanwezige solvabiliteit is deze garantie niet meegenomen.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### Belastingverplichtingen

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. vormt samen met ING Verzekeringen N.V. en het merendeel van haar overige Nederlandse groepsmaatschappijen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. In verband daarmee worden de opeisbare belastingen van de betrokken maatschappijen in de jaarrekening van ING Verzekeringen N.V. verantwoord. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is samen met de andere tot de fiscale eenheid behorende groepsmaatschappijen hoofdelijk aansprakelijk voor de door ING Verzekeringen N.V. verschuldigde vennootschapsbelasting. De door ING Verzekeringen N.V. te vorderen vennootschapsbelasting ultimo 2007 bedraagt EUR 307.284 duizend (2006: EUR 361.000 duizend).

### Pensioenverplichtingen

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. neemt deel aan het 'defined benefit plan' van ING Nederland (Pensioenfonds ING). De pensioenregeling wordt gefinancierd door ING Nederland. De regeling deelt de risico's tussen de individuele entiteiten waardoor de pensioenverplichting voor een individuele entiteit niet kan worden bepaald. ING Nederland belast de pensioenkosten door aan de individuele entiteiten op basis van het aantal medewerkers dat werkzaam is bij een entiteit. Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. neemt deze pensioenkosten op in zijn winst- en verliesrekening voor de betreffende periode.

Er is sprake van een collectieve solidariteit voor de groep. Voor een nadere toelichting op zowel de collectieve pensioenlast als de collectieve pensioenverplichting wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening van ING Groep N.V.

### 37 JURIDISCHE PROCEDURES

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is betrokken bij een aantal rechtszaken en arbitrageprocedures, die betrekking hebben op claims door en tegen deze vennootschappen die voortkomen uit de normale bedrijfsuitoefening. In een aantal van deze procedures worden grote of onbepaalde bedragen geëist. Hoewel het niet mogelijk is de uitkomst van lopende of dreigende juridische procedures te voorspellen of te bepalen, is de Directie van mening dat het onwaarschijnlijk is dat de uitkomst hiervan materiële nadelige gevolgen zal hebben voor de financiële positie of bedrijfsresultaten van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

In november 2006 kreeg de kwestie rondom, onder andere, de kosten berekend aan klanten door de verzekeringsbranche met betrekking tot beleggingsverzekeringen, beleggingspolissen en beleggingshypotheek de aandacht van de Nederlandse media, de Nederlandse toezichthouder en consumentenorganisaties. Ook Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. verkocht deze producten via intermediairs of direct aan klanten. In juli 2007 is een zogenaamde collectieve procedure aangespannen tegen Nationale-Nederlanden met betrekking tot deze producten. In deze procedure wordt geen bedrag aan schadevergoeding gevorderd, maar wordt de rechter gevraagd om vast te stellen dat Nationale-Nederlanden incomplete of misleidende informatie met betrekking tot kosten en risico's aan klanten verschaft. De verzekeringsbranche en consumentengroeperingen zijn in gesprek om te komen tot een minnelijke oplossing. Begin maart 2008 publiceerde de Ombudsman Financiële Dienstverlening zijn aanbeveling voor een branchebrede oplossing. Deze aanbeveling is niet bindend voor de betrokken partijen. Hoewel Nationale-Nederlanden ervan overtuigd is dat steeds is voldaan aan de toepasselijke wetten en regelgeving met betrekking tot consumentenrechten en consumentenbescherming, zal Nationale-Nederlanden de aanbeveling aanvaarden. Een voorziening is genomen om bij te dragen aan deze mogelijke oplossing. Aangezien consumentenorganisaties kritiek hebben op de aanbeveling en de polishouders niet formeel akkoord zijn gegaan met de voorgestelde oplossing, is het moeilijk te voorspellen wanneer en hoe de kwestie zal worden opgelost.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 38 VERBONDEN PARTIJEN

Bij het uitoefenen van haar bedrijfsactiviteiten gaat Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. transacties aan met verbonden partijen. Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer één partij de mogelijkheid heeft om invloed van betekenis uit te oefenen bij het nemen van financiële of operationele beslissingen door de andere partij. Transacties hebben plaatsgevonden op marktconforme voorwaarden.

#### Herverzekeringen bij verbonden partijen

De resultaten van de verzekeringsactiviteiten van het kantoor in Tsjechië zijn herverzekerd bij ING Re (Netherlands) N.V. Aangezien het kantoor in Tsjechië een positief resultaat ad EUR 35 miljoen heeft gegenereerd, is er uit hoofde van het herverzekeringscontract een last ad EUR 35 miljoen in het resultaat van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. opgenomen. Daarmee hebben de bedrijfsactiviteiten in Tsjechië per saldo geen invloed op het resultaat van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

#### Kosten doorbelastingen

Door ING maatschappijen aan NN Leven:	2007
ING Verzekeringen N.V.	276.976
Overige ING maatschappijen	44.641
	<u>321.617</u>

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. krijgt diverse kosten doorbelast door maatschappijen die deel uitmaken van ING Groep. De doorbelasting van personeelskosten vormt daarin het voornaamste bestanddeel.

Door NN Leven aan ING maatschappijen:	2007
Nationale-Nederlanden Schadeverzekering Maatschappij N.V.	273.529
Overige ING maatschappijen	13.678
	<u>287.207</u>

Daarnaast worden diverse kosten door Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. doorbelast aan maatschappijen die deel uitmaken van ING Groep.

#### Transacties in afgeleide financiële instrumenten

De uitvoering van transacties in afgeleide financiële instrumenten wordt niet zelfstandig met derden door Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. gedaan. Deze transacties worden uitgevoerd door Nationale-Nederlanden Inter-Afrikaanse B.V. De daarmee gepaard zijnde ongerealiseerde herwaarderingen die in het resultaat van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. over het boekjaar 2007 zijn verwerkt bedragen EUR 546.766 duizend.

#### Overige transacties

In het derde kwartaal van 2007 is door de Divisie Intermediair een Asset & Liability Management ('ALM') studie uitgevoerd. Dit heeft geresulteerd in het aanpassen van de strategische beleggingsmix. De Divisie Intermediair gaat minder beleggen in aandelen en vastgoed en meer in langlopende instrumenten met een vast rendement. Mede naar aanleiding van de ALM studie is EUR 5,03 miljard in de vorm van een dividend uitkering overgedragen aan ING Groep. Om de wettelijke reserves vrij te maken is een deel van de aandelen portefeuille verkocht aan ING Verzekeringen N.V. Het daarmee gerealiseerde resultaat bedraagt EUR 1.488.757 duizend.

In 2007 is een deel van de hypotheekportefeuille gecedeerd aan ING Bank N.V. De nominale waarde van de overgedragen portefeuille bedraagt EUR 5.378.853 duizend. Als gevolg van deze transactie is EUR 23.631 duizend als disagio in het resultaat van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. verwerkt.

## Toelichting bij de geconsolideerde balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 39 KASSTROOMOVERZICHT

Aangezien de financiering en het kasmiddelenbeheer van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. geïntegreerd zijn in het beleid van ING Verzekeringen N.V. en ING Groep N.V. en dat deze rechtspersonen geen minderheidsaandeelhouders hebben, is op grond RJ 360.104 geen kasstroomoverzicht opgesteld door Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. De jaarrekeningen van ING Verzekeringen N.V. en ING Groep N.V. zijn gedeponereerd bij het handelsregister. Exemplaren van deze geconsolideerde jaarrekeningen zijn verkrijgbaar ten kantore van ING Groep N.V., Amstelveenseweg 500,1081 KL Amsterdam.

### 40 RISICOBEBEER

#### Renterisico

In deze paragraaf is een gevoeligheidsanalyse opgenomen voor renterisico in plaats van een toelichting op renteherzieningsdata en effectieve rentevoeten omdat deze gevoeligheidsanalyse beter aansluit bij de wijze waarop Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. het renterisico beheerst.

#### Rentegevoeligheid

2007	Impact op Beleggingen	Impact op Technische Voorzieningen	Impact op afgeleide financiële instrumenten	Impact op eigen vermogen
Toename interest 1%	-1.496.093	-796.961	11.515	-687.618
Afname interest 1%	1.773.036	926.391	-79.158	767.487
2006	Impact op beleggingen	Impact op Technische Voorzieningen	Impact op afgeleide financiële instrumenten	Impact op eigen vermogen
Toename interest 1%	-1.662.962	-983.225	-820.447	-1.500.184
Afname interest 1%	1.996.724	1.187.988	1.231.186	2.039.922

#### Kredietrisico

#### Risicoklassen verzekeringsportefeuille

	2007		2006	
	percentage	Euro's	percentage	Euro's
AAA	51,90%	15.217.609	41,40%	14.344.944
AA	23,70%	6.953.999	30,50%	10.585.304
A	18,70%	5.467.986	20,20%	7.010.321
BBB	4,30%	1.252.340	4,90%	1.692.610
BB	0,60%	167.431	1,20%	410.923
B	0,60%	181.333	1,60%	541.688
CCC of lager	0,20%	62.208	0,30%	88.266
Activa zonder rating	0,00%	0	0,00%	0

## Toelichting bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 41 VERDIENDE PREMIES EIGEN REKENING

#### Verdiende premies eigen rekening

	Bruto		Herverzekering		Eigen rekening	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Verzekeringen voor risico verzekeraar	2.639.765	3.044.298	124.045	133.309	2.515.720	2.910.989
Verzekeringen voor risico polishouder	1.753.321	1.495.040	168.279	113.713	1.585.042	1.381.327
Totaal	4.393.086	4.539.338	292.324	247.022	4.100.762	4.292.316

#### Specificatie verdiende premies eigen rekening

2007	Verzekeringen voor risico verzekeraar			Verzekeringen voor risico polishouder		
	Bruto	Herverzeke- -ringsdeel	Eigen rekening	Bruto	Herverzeke- ringsdeel	Eigen rekening
<b>Periodieke premies</b>						
Individueel						
– zonder winstdeling	211.635	23.553	188.082	374.787	94.376	280.411
– met winstdeling	489.224	91.701	397.523	3	0	3
	700.859	115.254	585.605	374.790	94.376	280.414
Collectief						
– zonder winstdeling	44	44	0	209.487	0	209.487
– met winstdeling	413.061	4.328	408.733	583.024	13.899	569.125
	413.105	4.372	408.733	792.511	13.899	778.612
Totaal periodieke premies	1.113.964	119.626	994.338	1.167.301	108.275	1.059.026
<b>Premies ineens</b>						
Individueel						
– zonder winstdeling	115.842	315	115.527	68.116	52.971	15.145
– met winstdeling	1.283.027	1.612	1.281.415	0	0	0
	1.398.869	1.927	1.396.942	68.116	52.971	15.145
Collectief						
– zonder winstdeling	0	0	0	29.025	0	29.025
– met winstdeling	126.932	2.492	124.440	488.879	7.033	481.846
	126.932	2.492	124.440	517.904	7.033	510.871
Totaal premies ineens	1.525.801	4.419	1.521.382	586.020	60.004	526.016
Totaal premies levensverzekeringsbedrijf	2.639.765	124.045	2.515.720	1.753.321	168.279	1.585.042

## Toelichting bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### Specificatie verdiende premies eigen rekening

2006	Verzekeringen voor risico verzekeraar			Verzekeringen voor risico polishouder		
	Bruto	Herverze- keringsdeel	Eigen rekening	Bruto	Herverze- keringsdeel	Eigen rekening
<b>Periodieke premies</b>						
Individueel						
– zonder winstdeling	134.640	22.123	112.517	322.336	0	322.336
– met winstdeling	556.460	98.814	457.646	89.276	89.273	3
	691.100	120.937	570.163	411.612	89.273	322.339
Collectief						
– zonder winstdeling	74	74	0	176.911	0	176.911
– met winstdeling	463.132	7.647	455.485	446.109	13.958	432.151
	463.206	7.721	455.485	623.020	13.958	609.062
Totaal periodieke premies	1.154.306	128.658	1.025.648	1.034.632	103.231	931.401
<b>Premies ineens</b>						
Individueel						
– zonder winstdeling	79.972	130	79.842	35.893	0	35.893
– met winstdeling	1.485.581	1.791	1.483.790	15	15	0
	1.565.553	1.921	1.563.632	35.908	15	35.893
Collectief						
– zonder winstdeling	0	0	0	29.097	0	29.097
– met winstdeling	324.439	2.730	321.709	395.403	10.467	384.936
	324.439	2.730	321.709	424.500	10.467	414.033
Totaal premies ineens	1.889.992	4.651	1.885.341	460.408	10.482	449.926
Totaal premies levensverzekeringsbedrijf	3.044.298	133.309	2.910.989	1.495.040	113.713	1.381.327

Het bedrag van de bruto premies van het indirect bedrijf bedraagt minder dan 10% van de totale bruto premies. Derhalve is geen onderverdeling naar direct en indirect bedrijf opgesteld.

#### Premies ineens afkomstig uit winstdeling

Het totaal premies ineens afkomstig uit winstdeling bedraagt in 2007 EUR 266.090 duizend (2006: EUR 233.404 duizend).

#### Provisies

De betaalde en verschuldigde provisie over 2007 bedraagt EUR 131.510 duizend (2006:142.090 duizend).

### Geografische segmentatie van de bruto premies

	2007	2006
Nederland	4.131.600	4.330.669
Andere EU Lidstaten	261.486	208.668
Overig	0	0
Totaal	4.393.086	4.539.337

## Toelichting bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 42 OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN

#### Opbrengsten uit beleggingen

	2007	2006
Opbrengsten uit beleggingen	6.479.757	4.192.487
Niet gerealiseerde winst op beleggingen	53.263	388.514
Beleggingslasten: Waardeveranderingen op beleggingen	-665.263	-55.000
Beleggingslasten: Gerealiseerd verlies op beleggingen	-31.474	-128.906
Niet gerealiseerd verlies op beleggingen	-234.983	-257.364
	<u>5.601.300</u>	<u>4.139.731</u>

#### Opbrengsten uit beleggingen

2007	Opbrengsten uit beleggingen	Ongerealiseerde waardeveranderingen	Gerealiseerde waardeveranderingen	Bijzondere waardeveranderingen	Totaal
Beleggingen in groepsmaatschappijen	57.506	0	314.749	0	372.255
Terreinen en gebouwen	47.452	52.842	17.302	0	117.596
Aandelen en deelnemingsbewijzen	287.411	421	3.791.042	-146.121	3.932.753
Obligaties en andere vastrentende Waardepapieren	1.028.615	0	-31.474	-519.142	477.999
Belangen in beleggingspools	0	0	0	0	0
Vorderingen uit hypothecaire leningen	384.238	0	0	0	384.238
Vorderingen uit andere leningen	124.513	0	437	0	124.950
Deposito's bij kredietinstellingen	5.780	0	0	0	5.780
Deposito's bij verzekeraars	422	0	0	0	422
Liquide middelen	15.021	0	0	0	15.021
Afgeleide financiële instrumenten	17.346	-68.228	24.937	8.844	-17.101
Andere financiële beleggingen	0	0	0	0	0
Overige beleggingsresultaten	77.187	0	0	0	77.187
Beleggingen voor risico polishouders	251.457	-166.755	25.498	0	110.200
Totaal	<u>2.296.948</u>	<u>-181.720</u>	<u>4.142.491</u>	<u>-656.419</u>	<u>5.601.300</u>

2006	Opbrengsten uit beleggingen	Ongerealiseerde waardeveranderingen	Gerealiseerde waardeveranderingen	Bijzondere waardeveranderingen	Totaal
Beleggingen in groepsmaatschappijen	513.187	0	0	0	513.187
Terreinen en gebouwen	179.238	88.998	0	0	268.236
Aandelen en deelnemingsbewijzen	303.714	0	426.156	-2.000	727.870
Obligaties en andere vastrentende Waardepapieren	994.389	0	-122.740	-53.000	818.649
Belangen in beleggingspools	0	0	0	0	0
Vorderingen uit hypothecaire leningen	497.359	0	87.425	0	584.784
Vorderingen uit andere leningen	184.152	0	-6.166	0	177.986
Deposito's bij kredietinstellingen	0	0	0	0	0
Afgeleide financiële instrumenten	75.267	-257.364	280.808	8.845	107.556
Andere financiële beleggingen	49.666	0	132.328	0	181.994
Beleggingen voor risico polishouders	459.953	299.516	0	0	759.469
Totaal	<u>3.256.925</u>	<u>131.150</u>	<u>797.811</u>	<u>-46.155</u>	<u>4.139.731</u>

## Toelichting bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### Opbrengsten uit terreinen en gebouwen

#### Opbrengsten uit terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

	2007	2006
Bruto huuropbrengst	0	11.489
Exploitatiekosten	0	- 5.309
Afschrijvingen	0	- 1.304
Verkopen	0	0
	0	4.876

#### Opbrengsten uit terreinen en gebouwen

	2007	2006
Bruto huuropbrengst	71.574	250.011
Exploitatiekosten	-17.534	-75.649
Herwaarderingen	69.964	101.601
Verkopen	0	- 12.603
	124.004	263.360

Van de totale opbrengst uit terreinen en gebouwen heeft EUR 9.974 duizend betrekking op verhoudingen met groepsmaatschappijen (2006: 4.876 duizend).

### 43 OVERIGE TECHNISCHE BATEN EIGEN REKENING

#### Overige technische baten eigen rekening

	2007	2006
Baten uit hoofd van portefeuilleoverdracht	80.195	296.328
Overig	49.088	14.400
	129.283	310.728

### 44 UITKERINGEN EIGEN REKENING

#### Netto uitkeringen eigen rekening

	2007	2006
Afkopen	1.337.400	561.796
Betalingen bij expiratie	1.357.035	1.223.507
Betalingen bij overlijden	84.548	83.752
Lijfrenten en andere rente-uitkeringen	1.625.451	1.580.941
Overig	10.184	11.793
	4.414.618	3.461.789

## Toelichting bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 45 WIJZIGING TECHNISCHE VOORZIENING LEVENSVZERKERING

#### Wijziging technische voorziening levensverzekering

2007	Bruto	Herverze- keringsdeel	Eigen rekening
Technische voorziening voor levensverzekering	924.102	-48.167	875.935
Overige technische voorzieningen	7.641	0	7.641
	<u>931.743</u>	<u>-48.167</u>	<u>883.576</u>

2006	Bruto	Herverze- keringsdeel	Eigen rekening
Technische voorziening voor levensverzekering	-406.314	-431.785	-838.099
Overige technische voorzieningen	-10.020	0	-10.020
	<u>-416.334</u>	<u>-431.785</u>	<u>-848.119</u>

### 46 WINSTDELING EN KORTINGEN

#### Winstdeling en kortingen

	2007	2006
Uitkeringen uit hoofde van technisch resultaat	-69.099	-64.681
Contractuele resultaatdeling	278.586	-288.610
Afschrijving rentestandkortingen	-159.361	-137.136
Winstdeling polishouders	-157.500	-153.000
	<u>-107.374</u>	<u>-643.427</u>

De verandering van het bedrag aan contractuele resultaatdeling in 2007 ten opzichte van vorig boekjaar wordt veroorzaakt door waardeverminderingen van zakelijke waarden m.b.t. Gesepareerde Beleggingsdepots, terwijl in 2006 waardestijgingen plaatsvonden.

### 47 BEHEERS- EN PERSONEELSKOSTEN EN AFSCHRIJVING BEDRIJFSMIDDELEN

#### Specificatie beheers- en personeelskosten en afschrijving bedrijfsmiddelen

	2007	2006
Beheerskosten	16.079	21.338
Afschrijvingskosten	30.480	0
Personeelskosten	621.525	433.586
Totale beheers, personeels en afschrijvingskosten	<u>668.084</u>	<u>454.924</u>

#### Personeelskosten

	2007	2006
Lonen en salarissen	370.998	236.928
Sociale lasten	55.995	15.990
Pensioenlasten	21.642	29.788
Overige personeelskosten	172.890	150.880
Totale personeelskosten	<u>621.525</u>	<u>433.586</u>

## Toelichting bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

### Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

#### Toelichting personeelskosten

Personeelskosten bestaan uit de beloningskosten van personeel in Nederland dat in dienst is van ING Personeel VOF, een joint venture tussen ING Bank N.V. en ING Verzekeringen N.V.

Medewerkers van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. zijn in dienst van ING Personeel VOF. De personeelskosten van de medewerkers van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. worden door ING Personeel VOF aan Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. gefactureerd op basis van een Service Level Agreement.

Hoewel deze kosten niet in de vorm van salarissen worden uitgekeerd hebben deze kosten wel het karakter van personeelskosten. Derhalve worden deze kosten als zodanig verantwoord.

Verder worden, met ingang van boekjaar 2007, personeelskosten van meegeconsolideerde participaties van Parcom onder de post personeelskosten verantwoord (zie ook grondslagen voor consolidatie).

#### Aantal werknemers

Gedurende het jaar 2007 zijn bij de volledig in de consolidatie betrokken maatschappijen gemiddeld 4.340 werknemers doorbelast (2006: 4.646), onderverdeeld naar werkzaamheden in de onderstaande regio's. De onderstaande aantallen zijn met ingang van 2007 inclusief werknemers van meegeconsolideerde participaties van Parcom (zie ook grondslagen voor consolidatie).

#### Gemiddeld aantal werknemers

	2007	2006
Nederland	4.372	4.392
Overige Europa	4.930	252
Latijns Amerika	2	2
Totale aantal werknemers	9.304	4.646

#### Beloningen bestuurders en commissarissen

De bezoldiging van bestuurders over 2007 bedraagt EUR 4.268 duizend (2006: EUR 3.260 duizend). Aan bestuurders zijn leningen verstrekt, waarvan per 31 december 2007 een bedrag van EUR 2.624 duizend open staat. De bestuurders zijn tevens bestuurder van andere ING maatschappijen, waaronder Nationale-Nederlanden Schadeverzekering Maatschappij N.V. De genoemde bezoldiging vormt de totale beloning voor deze activiteiten.

Gedetailleerde informatie aangaande het beloningsbeleid van bestuurders en commissarissen is opgenomen in het remuneratierapport in het jaarverslag van ING Groep N.V.

#### Optie- en aandelenregeling

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. heeft, als onderdeel van de ING Groep, optierechten op aandelen ING en voorwaardelijke rechten op certificaten van aandelen optierechten toegekend aan een aantal leidinggevende functionarissen (leden van de Raad van Bestuur, alsmede directeuren en overige door de Raad van Bestuur aangewezen functionarissen), aan alle medewerkers van ING Groep in Nederland en aan een aanzienlijk aantal medewerkers in het buitenland. Het doel van de optie- en aandelenregeling is, naast het bevorderen van een duurzame groei van ING Groep, het aantrekken, behouden en motiveren van leidinggevende functionarissen en medewerkers.

Voor een nadere toelichting van deze optie- en aandelenregelingen wordt verwezen naar de jaarrekening van ING Groep N.V.

## Toelichting bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 48 OVERIGE TECHNISCHE LASTEN EIGEN REKENING

#### Overige technische lasten eigen rekening

	2007	2006
Lasten uit hoofde van portefeuilleoverdrachten	-1.696.449	-1.353.514
Overig	-29.309	-58.587
	<u>-1.725.758</u>	<u>-1.412.101</u>

### 49 ANDERE BATEN

#### Andere baten

	2007	2006
Koersverschillen	23.521	22.557
Opbrengst goederen	567.691	0
Overig	0	2.544
	<u>591.212</u>	<u>25.101</u>

Met ingang van 2007 worden de participaties van Parcom meegeconsolideerd in deze jaarrekening. Dit heeft geleid tot de verantwoording van 'Opbrengst goederen' in de andere baten.

### 50 ANDERE LASTEN

#### Andere lasten

	2007	2006
Lasten uit hoofde van investeringscontracten	-9.540	-62.690
Kostprijs van de omzet	-290.148	0
Koersverschillen	0	-8.986
Overige lasten	-111.316	0
	<u>-411.004</u>	<u>-71.676</u>

Met ingang van 2007 worden de participaties van Parcom meegeconsolideerd in deze jaarrekening. Dit heeft geleid tot de verantwoording van 'Grondstofkosten' en de 'overige lasten' in de andere lasten.

Als gevolg van een herrubricering zijn de lasten uit hoofde van investeringscontracten lager als in 2006.

## Toelichting bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 51 BELASTINGEN

#### Belastingen naar soort

	2007	2006
Acute belastingen	26.842	58.643
Latente belastingen	77.072	-82.417
	103.914	-23.774

#### Aansluiting tussen het wettelijk en effectieve belastingpercentage

	2007
Resultaat voor belastingen	3.640.943
Deelnemingsvrijstelling	-4.039.711
Andere vrijgestelde inkomsten	0
Niet-afrekbare kosten	27.484
Afwijking veroorzaakt door andere belastingpercentages	-8.202
Aanpassingen voorgaande boekjaren	0
Wijzigingen in belastingpercentages	0
Latente belastingbaten gerelateerd aan niet eerder verantwoorde bedragen	764
Acute belastingbaten gerelateerd aan niet eerder verantwoorde bedragen	-26.461
Afboeking/terugdraaiing van latente belastingvoordelen	0
Overige	-2.315
Totaal belastbaar bedrag	-407.498
Effectief belastingbedrag	103.914
Effectief belastingpercentage	-2,9%
Nominaal belastingbedrag	-928.440
Nominaal belastingpercentage	25,5%

Het effectieve belastingpercentage in 2006 was 1,9%.

## Vennootschappelijke balans per 31 december

### Voor winstbestemming

Bedragen in duizenden euro's	2007		2006	
<b>ACTIVA</b>				
<b>IMMATERIËLE VASTE ACTIVA</b>				
Overige immateriele vaste activa	18.862		12.885	
		18.862		12.885
<b>BELEGGINGEN</b>				
<b>Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen</b>				
- Deelnemingen in groepsmaatschappijen 52	3.931.990		3.499.458	
- Obligaties uitgegeven door en vorderingen op groepsmaatschappijen	370.024		1.245.043	
- Andere deelnemingen	26.681		22.419	
- Obligaties uitgegeven door en vorderingen op participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen	94		1.014	
		4.328.789		4.767.934
<b>Overige financiële beleggingen</b>				
- Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren	7.153.610		8.379.181	
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	22.286.520		21.825.509	
- Belangen in beleggingspools	9.315		8.967	
- Vorderingen uit hypothecaire leningen	5.755.029		9.362.972	
- Vorderingen uit andere leningen	2.123.723		2.751.842	
- Deposito's bij kredietinstellingen	25.484		32.447	
		37.353.681		42.360.918
<b>Depots bij verzekeraars</b>		10.975		12.332
<b>AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>		182.089		707.141
<b>BELEGGINGEN VOOR RISICO VAN POLISHOUDERS</b>		15.130.357		15.857.392
<b>VORDERINGEN</b>				
Vorderingen uit directe verzekering op				
- Verzekeringnemers	363.994		567.546	
- Tussenpersonen	20.047		49.252	
Vorderingen uit herverzekering	40.555		197.206	
Overige vorderingen	885.841		639.690	
		1.310.437		1.453.694
<b>OVERIGE ACTIVA</b>				
Materiele vaste activa	518		1.151	
Liquide middelen	-78.771		94.243	
		-78.253		95.394
<b>OVERLOPENDE ACTIVA</b>				
Lopende rente en huur	701.432		707.718	
Overige overlopende activa	136		66	
		701.568		707.784
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		58.958.505		65.975.474

## Vennootschappelijke balans per 31 december

### Voor winstbestemming

Bedragen in duizenden euro's	2007	2006
<b>PASSIVA</b>		
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal <b>53</b>	22.689	22.689
Herwaarderingsreserve <b>54</b>	1.589.224	5.279.702
Overige reserves <b>55</b>	-1.374.845	1.865.296
Onverdeelde winst	3.655.297	1.216.117
	<u>3.892.365</u>	<u>8.383.804</u>
<b>TECHNISCHE VOORZIENINGEN</b>		
<b>Technische voorzieningen voor levensverzekering</b>		
- Bruto	33.470.449	34.101.107
- Herverzekeringsdeel	-823.553	-816.170
	<u>32.646.896</u>	<u>33.284.937</u>
<b>Technische voorzieningen Voor winstdelingen en kortingen</b>		
- Bruto	662.786	1.553.341
- Herverzekeringsdeel	0	0
	<u>662.786</u>	<u>1.553.341</u>
<b>Overige technische voorzieningen</b>	420.733	428.374
<b>Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen</b>		
- Bruto	17.286.911	17.408.858
- Herverzekeringsdeel	-975.630	-901.164
	<u>16.311.281</u>	<u>16.507.694</u>
<b>AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>	75.175	16.100
<b>VOORZIENINGEN</b>		
Overige voorzieningen	1.060.223	1.318.801
<b>DEPOTS VAN HERVERZEKERAARS</b>	750.061	758.715
<b>SCHULDEN</b>		
Schulden uit directe verzekering	385.474	630.891
Schulden uit herverzekering	0	19.719
Andere obligaties en onderhandse leningen	380.542	818.742
Overige schulden	2.284.922	2.155.881
	<u>3.050.938</u>	<u>3.625.233</u>
<b>OVERLOPENDE PASSIVA</b>	88.047	98.475
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<u>58.958.505</u>	<u>65.975.474</u>

De bij de rubrieken vermelde nummers verwijzen naar de toelichting, beginnend op pagina 67, die onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

## Vennootschappelijke winst- en verliesrekening voor de jaren eindigend op 31 december

Bedragen in duizenden euro's	2007	2006
<b>TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERZEKERING</b>		
<b>Verdiende premies eigen rekening</b>		
- Bruto premies	4.393.086	4.539.337
- Uitgaande herverzekeringspremies	<u>-292.324</u>	<u>-247.022</u>
	4.100.762	4.292.315
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
-Opbrengsten uit deelnemingen	423.697	650.574
-Opbrengsten uit andere beleggingen		
-Terreinen en gebouwen	0	0
-Overige beleggingen	2.200.019	2.523.335
-Waardeveranderingen van beleggingen	8.844	20.474
-Gerealiseerde winst op beleggingen	<u>3.643.809</u>	<u>698.490</u>
	6.276.369	3.892.873
<b>Niet gerealiseerde winst op beleggingen</b>	421	299.516
<b>Overige technische baten eigen rekening</b>	129.283	310.728
<b>Uitkering eigen rekening</b>		
Uitkeringen bruto	-4.558.527	-3.589.719
Uitkeringen aandeel herverzekeraars	<u>143.909</u>	<u>127.930</u>
	-4.414.618	-3.461.789
<b>Wijziging technische voorzieningen eigen rekening</b>		
Voorziening voor levensverzekering		
- Wijziging bruto	931.743	-416.334
- Wijziging aandeel herverzekeraars	<u>-48.167</u>	<u>-431.785</u>
	883.576	-848.119
<b>Winstdeling en kortingen</b>	-107.374	-643.427
<b>Bedrijfskosten</b>		
Acquisitiekosten	-161.253	-162.685
Wijziging overlopende acquisitiekosten	27.219	24.984
Beheers- en personeelskosten, afschrijving bedrijfsmiddelen	-450.097	-454.924
Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars	<u>-19</u>	<u>747</u>
	-584.150	-591.878
<b>Beleggingslasten</b>		
Beheerskosten en rentelasten	-169.229	-183.484
Waardeveranderingen op beleggingen	-665.263	-55.000
Gerealiseerd verlies op beleggingen	<u>-31.474</u>	<u>-38.448</u>
	-865.966	-276.932
<b>Niet gerealiseerd verlies op beleggingen</b>	-234.983	-257.364
<b>Overige technische lasten eigen rekening</b>	-1.725.758	-1.412.101
<b>Aan niet technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen</b>	-782.500	-553.841
<b>RESULTAAT TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERZEKEING</b>	<u>2.675.062</u>	<u>749.981</u>

## Vennootschappelijke winst- en verliesrekening voor de jaren eindigend op 31 december

Bedragen in duizenden euro's	2007	2006
<b>NIET TECHNISCHE REKENING</b>		
Resultaat technische rekening levensverzekering	2.675.062	749.981
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt van technische rekening	782.500	553.841
Andere baten	23.521	23.075
Andere lasten	-8.991	-62.760
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	3.472.092	1.264.137
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	183.205	-48.020
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	3.655.297	1.216.117

## Toelichting bij de vennootschappelijke balans bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### ALGEMENE GRONDSLAGEN

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De grondslagen voor presentatie en toelichting zijn in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, zoals beschreven bij de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, zijn eveneens van toepassing op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening met uitzondering van de deelnemingen in groepsmaatschappijen. De aldaar vermelde stelselwijziging is eveneens van toepassing op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening. Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen worden initieel tegen kostprijs opgenomen en daarna gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde.

Een lijst met de informatie conform artikel 379 lid 1 Boek 2 BW is gedeponereerd bij de kamer van koophandel te Rotterdam conform artikel 379 lid 5 Boek 2 BW.

Wijzigingen in de balanswaarde als gevolg van mutaties in de herwaarderingsreserve van de deelnemingen worden in de Reserve deelnemingen verantwoord, welke is begrepen in het Eigen vermogen. Wijzigingen in de balanswaarde uit hoofde van overeenkomstig de grondslagen van ING Groep verantwoorde resultaten van de Deelnemingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. Andere wijzigingen in de balanswaarde van de Deelnemingen, voor zover niet het gevolg van wijzigingen van het aandelenkapitaal, worden verantwoord onder Reserve deelnemingen, welke is begrepen in het Eigen vermogen.

Er wordt een wettelijke reserve aangehouden ter hoogte van het aandeel in de resultaten uit de Deelnemingen sinds de eerste waardering tegen nettovermogenswaarde, verminderd met de uitkeringen waarop aanspraak kan worden gemaakt. Uitkeringen waarvan zonder beperking ontvangst in Nederland kan worden bewerkstelligd, worden eveneens in mindering gebracht op de Reserve deelnemingen.

### VERANDERINGEN IN PRESENTATIE

De presentatie van en sommige begrippen gebruikt in de balans, de winst- en verliesrekening en bepaalde toelichtingen zijn in 2007 gewijzigd om additionele en relevantere informatie te verstrekken. Bepaalde vergelijkende cijfers zijn aangepast aan de huidige presentatie. De wijzigingen zijn niet significant.

## Toelichting bij de vennootschappelijke balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### ALGEMEEN

Deze toelichting is in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving voor de vennootschappelijke jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Waar posten in de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening afwijken van de geconsolideerde balans en winst-en verlies rekening wordt dit veroorzaakt door de consolidatie van de cijfers van dochtermaatschappijen Parcom Ventures B.V. en ING REI Investment I B.V.

### ACTIVA

#### 52 DEELNEMINGEN IN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

##### Deelnemingen in groepsmaatschappijen

	2007	2006
ING REI Investment I B.V.	3.040.659	2.792.196
Parcom Ventures B.V.	891.331	707.262
	<u>3.931.990</u>	<u>3.499.458</u>

##### Verloop deelnemingen in groepsmaatschappijen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	3.499.458	2.866.668
Wijziging als gevolg van nieuwe consolidatiekring	-25.878	0
Wijzigingen in de samenstelling van de groep	120.592	0
Resultaat boekjaar	371.677	573.570
Herwaarderingen	-23.565	59.220
Overige waardemutaties	-10.294	0
Balanswaarde eind van het jaar	<u>3.931.990</u>	<u>3.499.458</u>

### PASSIVA

#### EIGEN VERMOGEN

#### 53 AANDELENKAPITAAL

##### Aandelenkapitaal

	Aantal (nominale waarde EUR 5) * 1000		Bedrag	
	2007	2006	2007	2006
Nominaal aandelenkapitaal	22.689	22.689	113.445	113.445
Aandelenkapitaal in portefeuille	18.151	18.151	90.756	90.756
Geplaatst aandelenkapitaal	4.538	4.538	22.689	22.689

## Toelichting bij de vennootschappelijke balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

## 54 HERWAARDERINGSRESERVE

## Herwaarderingsreserve

	2007	2006
Herwaarderingsreserve deelnemingen	240.371	260.015
Herwaarderingsreserve aandelen	638.720	3.114.682
Herwaarderingsreserve obligaties	478.598	1.149.043
Kasstroomhedge reserve	231.535	755.962
	<u>1.589.224</u>	<u>5.279.702</u>

De herwaarderingsreserve is niet vrij uitkeerbaar.

## Verloop in herwaarderingsreserve deelnemingen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	260.015	200.796
Ongerealiseerde herwaarderungen	-21.687	0
Overige	2.043	59.219
Balanswaarde eind van het jaar	<u>240.371</u>	<u>260.015</u>

## Verloop in herwaarderingsreserve aandelen

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	3.114.682	2.485.291
Ongerealiseerde herwaarderungen	1.095.177	1.045.001
Gerealiseerde herwaarderungen	-3.715.240	-417.682
Bijzondere waardeverminderingen	146.121	2.000
Verschillen uit omrekening vreemde valuta	86	-1.076
Overige	-2.106	1.148
Balanswaarde eind van het jaar	<u>638.720</u>	<u>3.114.682</u>

## Verloop in herwaarderingsreserve obligaties

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	1.149.043	2.277.185
Ongerealiseerde herwaarderungen	-1.199.211	-1.159.377
Gerealiseerde herwaarderungen	6.924	12.985
Bijzondere waardeverminderingen	519.142	53.000
Overige	2.700	-34.750
Balanswaarde eind van het jaar	<u>478.598</u>	<u>1.149.043</u>

## Verloop in kasstroomhedge reserve

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	755.962	1.253.535
Ongerealiseerde herwaarderungen	-524.854	-497.573
Overige	427	0
Balanswaarde eind van het jaar	<u>231.535</u>	<u>755.962</u>

## Toelichting bij de vennootschappelijke balans

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### 55 OVERIGE RESERVES

#### Verloop in overige reserves

	2007	2006
Balanswaarde begin van het jaar	1.865.296	689.836
Effect stelselwijziging	0	168.505
Dotatie onverdeelde winst voorgaand boekjaar	1.216.117	933.844
Mutatie inzake contante en latente belastingen	36.787	387.122
Mutatie uit hoofde van discretionaire winstdelingsverplichting	499.431	433.613
Dividend	-5.026.445	- 754.900
Overige	33.969	7.276
Balanswaarde eind van het jaar	-1.374.845	1.865.296

#### Gebonden vermogen

De overige reserves bevatten op 31 december 2007 een bedrag van EUR 108.156 duizend aan gebonden vermogen (2006: 418.000 duizend). Hiervan is EUR 106.856 duizend (2006: EUR 84.000 duizend) ontstaan als gevolg van ongerealiseerde herwaarderings van de niet beursgenoteerde effecten (andere financiële beleggingen) welke in de winst- en verliesrekening zijn verantwoord. Een bedrag van EUR 1.300 duizend (2006: EUR 334.000 duizend) heeft betrekking op niet uitkeerbare ongerealiseerde herwaarderings op terreinen en gebouwen welke in het verleden in de winst- en verliesrekening zijn verantwoord.

#### Overzicht totaalresultaat

	2007	2006
<b>Eigen vermogen begin van het jaar</b>	<b>8.383.804</b>	<b>7.863.172</b>
Resultaat na belastingen	3.655.297	1.216.117
Gerealiseerde herwaarderings	-3.708.316	-404.697
Ongerealiseerde herwaarderings	-650.575	-611.949
Bijzondere waardevermindering	665.263	55.000
Mutatie contante en latente belastingen	36.787	387.122
Mutatie uit hoofde van discretionaire winstdelingsverplichting	499.431	433.613
Overig	37.119	31.821
<b>Totaalresultaat</b>	<b>535.006</b>	<b>1.107.027</b>
Stelselwijziging	0	168.505
Dividend	-5.026.445	-754.900
<b>Eigen Vermogen eind van het jaar</b>	<b>3.892.365</b>	<b>8.383.804</b>

#### Solvabiliteit

	2007	2006
Minimum solvabiliteit	2.050.833	2.144.900
Noodzakelijk geachte solvabiliteit	3.279.250	
Aanwezige solvabiliteit	3.740.851	7.176.612

#### Noodzakelijk geachte solvabiliteit

Door de directie van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij NV is de gewenste solvabiliteit op 150% van de hierboven vermelde minimum solvabiliteit vastgesteld, waarbij voor specifieke producten een verhoging kan worden toegepast. Over 2007 en 2006 bedroeg deze verhoging voor specifieke producten ongeveer 10% van minimum. De solvabiliteit van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij NV moet in samenhang gezien worden met de gehele solvabiliteitspositie van ING Groep. Een frequente monitoring en actief kapitaalmanagement zullen er zorg voor dragen dat de aanwezige solvabiliteit zich rond het gewenste niveau zal bewegen.

## Toelichting bij de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

## 56 ANALYSE VAN HET RESULTAAT

## Winstbronnen 2007

	Verzekeringen in geld		Beleggingsverzekeringen		Totaal
	Individuele verzekeringen	Collectieve verzekeringen	Individuele verzekeringen	Collectieve verzekeringen	
Opbrengst uit beleggingen toegerekend aan verzekeringen	1.533.647	1.923.595	22.200	854.700	4.334.142
Af: Interesttoevoeging VVP	695.209	500.349	1.485	444.466	1.641.509
Af: Wijziging a.g.v. verandering in rente (termijnstructuur)	0	0	0	0	0
Af: Wijziging a.g.v. verandering in pakket-kostenontwikkeling en wijziging pakket	0	0	0	0	0
<b>Resultaat op Interest</b>	<b>838.438</b>	<b>1.423.246</b>	<b>20.715</b>	<b>410.234</b>	<b>2.692.633</b>
Vrijval kosten uit premies	156.899	37.201	88.478	31.509	314.087
Vrijval kosten uit VVP	33.867	23.563	1.215	13.188	71.833
Kosten verrekend met VVP	1.492	0	759	0	2.251
Af: Bedrijfskosten	237.786	179.764	98.439	68.162	584.151
Af: Wijziging a.g.v. verandering in kosten			90.500		90.500
<b>Resultaat op kosten</b>	<b>-45.528</b>	<b>-119.000</b>	<b>-98.487</b>	<b>-23.465</b>	<b>-286.480</b>
Resultaat op kanssystemen	76.863	79.710	27.103	126.517	310.193
Wijziging a.g.v. verandering in kanssystemen	0	61	0	690	751
<b>Resultaat technische analyse</b>	<b>76.863</b>	<b>79.649</b>	<b>27.103</b>	<b>125.827</b>	<b>309.442</b>
Af: toename op nul gestelde VVP	0	0	0	0	0
<b>Totaal resultaat op grondslagen</b>	<b>869.773</b>	<b>1.383.895</b>	<b>-50.669</b>	<b>512.596</b>	<b>2.715.595</b>
<b>Resultatendeling:</b>					
Contractueel	11.809	-1.753	22.215	-263.159	-230.888
Afhankelijk van bedrijfsresultaten	157.500	0	0	0	157.500
Afschrijving rentestandkorting	122.208	37.480	0	0	159.688
Overig	0	0	0	0	0
Correctie i.v.m. herverzekering	-1	1.186	0	-22.259	-21.074
<b>Totaal beschikbaar gestelde resultatendeling</b>	<b>291.518</b>	<b>34.541</b>	<b>22.215</b>	<b>-240.900</b>	<b>107.374</b>
<b>Resultaat op grondslagen ná resultatendeling</b>	<b>578.255</b>	<b>1.349.354</b>	<b>-72.884</b>	<b>753.496</b>	<b>2.608.221</b>
<b>Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening</b>					<b>-7.641</b>
<b>Saldo overige technische baten en lasten</b>					<b>0</b>
Sluitpost					59.200
<b>Resultaat Technische Rekening</b>					<b>2.675.062</b>

Het Lang-Levenrisico bij collectief geld is verantwoord onder Overige Technische Voorzieningen. Het intrestresultaat behorend bij dat Langlevenrisico is verantwoord onder sluitpost. Hierdoor is aansluiting met het technisch resultaat uit de W&V mogelijk.

## Accountantsverklaring

Aan de Directie van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

### VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2007 van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. te Rotterdam bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

#### *Verantwoordelijkheid van het bestuur*

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de directie, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

#### *Verantwoordelijkheid van de accountant*

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, evenals een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### *Oordeel*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 16 april 2008

Ernst & Young Accountants  
Namens deze

w.g. J.J. Hendriks RA

### Voorstel voor winstbestemming

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

#### VOORSTEL VOOR WINSTBESTEMMING

De winstbestemming vindt plaats overeenkomstig de statutaire regeling winstdeling van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. Daarin is gesteld dat de bestemming van de winst, het bestuur en de raad van commissarissen gehoord, door de algemene vergadering van aandeelhouders wordt bepaald.

De algemene vergadering van aandeelhouders kan, gehoord het bestuur en de raad van commissarissen, met algemene stemmen besluiten een deel van de winst af te zonderen ten behoeve van bepaalde verzekeringen met aandeel in de winst. Het bestuur bepaalt de maatstaven waarnaar de aldus afgezonderde winst over de verschillende verzekeringen zal worden verdeeld, en de wijze waarop deze winst ter beschikking zal worden gesteld.

Op 29 juni 2007 is een interim-dividend van EUR 1.700.000 duizend uitbetaald aan ING Groep N.V. Op 28 september 2007 is vervolgens EUR 217.156 duizend als interim dividend uitgekeerd. Op 19 november 2007 is EUR 2.738.289 duizend als interim dividend uitgekeerd.

#### Voorgestelde winstbestemming

Resultaat na belasting	3.655.297
Interim dividend	4.655.445
	<u>-1.000.148</u>

De EUR 1.000.148 duizend is uitgekeerd ten laste van de overige reserves.

#### RICHTLIJN BEPALING WINSTDELING POLISHOUDERS

##### Doel

Doel van deze richtlijn is het vastleggen van de gedragslijn die zal worden gevolgd bij de bepaling van het totale bedrag aan winst dat overeenkomstig artikel 20 lid 3 van de statuten zal worden bestemd voor de verzekeringen, gesloten met recht op aandeel in de winst van de vennootschap.

##### Algemeen

Het toe te kennen bedrag aan winstdeling zal worden gerelateerd aan het resultaat van de categorie verzekeringen met aandeel in de winst. Aangezien deze categorie niet afzonderlijk in de jaarrekening voorkomt, maar is begrepen in de categorie "Verzekeringen in geld Individueel", wordt het resultaat van laatstbedoelde categorie verzekeringen als uitgangspunt genomen, waarbij de verkoopresultaten (positief en negatief) op aandelen en vastgoed en de herwaardering van vastgoed en derivaten (positief en negatief) buiten beschouwing worden gelaten.

Bedragen die -in verband met de omrekening van de voor genoemde categorie van verzekeringen aangehouden technische voorzieningen naar andere grondslagen- worden toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen van de vennootschap, kunnen voor de toepassing van deze bepaling worden toegevoegd of onttrokken aan het resultaat van die categorie verzekeringen.

Afwijkingen van de in deze richtlijn neergelegde regels is, voor zover deze richtlijn daar niet reeds zelf in voorziet, mogelijk voor zover als gevolg van incidentele onvoorziene omstandigheden onverkorte toepassing van die regels naar redelijkheid en billijkheid niet kan worden verlangd.

Wijziging van de in deze richtlijn neergelegde regels is, voor zover deze richtlijn daarin niet reeds zelf voorziet, mogelijk voor zover op grond van blijvend gewijzigde omstandigheden ongewijzigde handhaving van deze regels naar redelijkheid en billijkheid niet kan worden verlangd.

Bestemming van winst ten gunste van de met aandeel in de winst van de vennootschap gesloten verzekeringen blijft achterwege: voor zover op grond van artikel 21 lid 1 van de statuten uitkering van winst door de vennootschap niet is toegestaan indien blijkens de vastgestelde jaarrekening van de vennootschap over enig boekjaar verlies is geleden dat niet uit een reserve is bestreden of op andere wijze is gedelgd, en wel voor zover zodanig verlies niet is aangezuiverd. indien over enig boekjaar het hierna onder A. bedoelde resultaat een negatief bedrag beloopt en wel voor zover zodanig verlies niet door positieve resultaten over daaropvolgende boekjaren is aangezuiverd voor zover het eigen vermogen van de vennootschap minder bedraagt dan het bedrag dat ingevolge enig voorschrift, aanwijzing of aanbeveling van een in enig land, waar de vennootschap werkzaam is, met het toezicht op haar bedrijf belaste overheidsinstelling mocht zijn vereist.

## Voorstel voor winstbestemming

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

### Nadere uitwerking

Het winstaandeel voor de met aandeel in de winst van de vennootschap gesloten verzekeringen wordt als volgt bepaald:

- A. Uitgangspunt is het resultaat van de categorie "Verzekeringen in geld Individueel", zijnde de som van:
1. het resultaat van de categorie "Verzekeringen in geld Individueel", vermeerderd met het bedrag aan resultatendeling "Afhankelijk van de bedrijfsresultaten";
  2. de opbrengst die kan worden toegerekend aan dat deel van de vereiste minimum-solvabiliteitsmarge, dat behoort bij de categorie "Verzekeringen in geld Individueel".
    - a. Uitgangspunt is het saldo van het Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen en het resultaat technische rekening levensverzekering.
    - b. De opbrengst die kan worden toegerekend aan de Vereiste minimum-solvabiliteitsmarge wordt bepaald naar evenredigheid op basis van de verhouding tussen enerzijds de Vereiste minimum-solvabiliteitsmarge en anderzijds de aanwezige solvabiliteitsmarge.
    - c. het deel van de vereiste minimum-solvabiliteitsmarge dat kan worden toegerekend aan de categorie "Verzekeringen in geld individueel" wordt bepaald naar evenredigheid op basis van de verhouding tussen enerzijds de totale technische voorziening eigen rekening voor de categorie "Verzekeringen in geld Individueel" en anderzijds de totale technische voorziening eigen rekening gehele bedrijf wereldwijd
  3. de bedragen die zijn toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen van de vennootschap in verband met de omrekening –in of per het einde van het betrokken boekjaar- van de technische voorzieningen worden aangehouden voor de categorie "Verzekeringen in geld Individueel", naar een andere rekenrentevoet.
- B.
1. Bij de onder A. genoemde bedragen worden de verkoopresultaten (positief en negatief) op aandelen, vastgoed en de herwaardering van vastgoed en derivaten (positief en negatief) buiten beschouwing gelaten.
  2. Indien de som positief is, wordt deze gecorrigeerd voor belastingdruk. Daartoe wordt deze som verminderd met het hierna genoemde percentage van het onder A. genoemde bedrag (na aftrek van het bedrag aan resultatendeling "Afhankelijk van de bedrijfsresultaten"). Het in de vorige volzin genoemde percentage is gelijk aan het wettelijke percentage waarnaar over het betrokken jaar Nederlandse belasting naar de winst wordt geheven van naamloze vennootschappen niet-beleggingsinstellingen.
- C. De onder A. genoemde som wordt vervolgens verminderd met 10 % kosten vermogensbeslag ter financiering van het aan de categorie "Verzekeringen in geld Individueel" toe te rekenen deel van de Vereiste minimum-solvabiliteitsmarge.
- D. Ten laste van hetgeen resteert van de onder A. genoemde som zal aan de reserves worden toegevoegd een bedrag gelijk 5% van de som van:
1. hetgeen resteert van de onder A. genoemde som vóór deze toevoeging;
  2. het totaal van de bedragen die voor de categorie "Verzekeringen in geld Individueel" bij de winstbepaling in aanmerking zijn genomen uit hoofde van Interesttoevoeging technische voorziening levensverzekering, beschikbare gestelde contractuele resultatendeling en afschrijving rentestandkorting; of zoveel minder als de algemene vergadering van aandeelhouders zal bepalen.
- E. Hetgeen resteert van de onder A. genoemde som zal over het betrokken boekjaar als aandeel in de winst ter beschikking worden gesteld voor de met aandeel in de winst van de vennootschap gesloten verzekeringen. In afwijking van het bepaalde in de vorige volzin kan de algemene vergadering van aandeelhouders op voorstel van de raad van commissarissen bepalen, dat het aldus vastgestelde aandeel in de winst niet ten volle over de daarvoor in aanmerking komende verzekeringen zal worden verdeeld, maar dat een gedeelte hiervan zal worden gereserveerd ter verdeling in volgende jaren over verzekeringen gesloten met aandeel in de winst over het jaar van verdeling. Over de aldus gereserveerde bedragen zal telkenjare ten laste van de winst-en-verliesrekening interest worden bijgeschreven naar het percentage dat de vennootschap over het betrokken jaar als interest vergoedt over gestelde premiedepots in het individuele bedrijf.

**Voorstel voor winstbestemming**

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

**Winstdeling polishouders**

Resultaat van de categorie "verzekeringen in geld individueel"	578.200
Contractuele resultatendeling	11.800
Bedrag resultatendeling "afhankelijk van de bedrijfsresultaten"	157.500
Resultaat voor bijstelling (A1)	747.500
Bijstelling voor de bepaling van het statutaire resultaat (staat 212, nadere uitwerking B1)	
- Verkoopresultaten en herwaardering vastgoed	44.600
- Verkoopresultaten aandelen	748.500
- Herwaardering derivaten	1.900
- Bijzondere waardevermindering obligaties	-256.900
	538.100
Resultaat na bijstelling	209.400
Berekeningen zoals genoemd onder A2, A3, B2, C, D en E	-181.500
Statutair minimum winstdeling o.b.v. het resultaat na bijstelling	27.900
Discretionaire winstdeling	129.600
Beschikbaar gesteld voor winstdeling polishouders	157.500

**GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

De korte termijn ontwikkelingen op de aandelen markten vormen voor Nationale-Nederlanden Leven geen aanleiding tot het wijzigen van de strategische beleggingsmix. Hoewel deze ontwikkelingen hebben geleid tot een verslechtering van de wettelijke solvabiliteitspositie van Nationale-Nederlanden Leven, is de economische solvabiliteit boven onze eigen minimum normen gebleven. Het verschil tussen beide benaderingen wordt veroorzaakt door conservatisme in de wettelijke benadering. Desondanks heeft ING Groep in het eerste kwartaal van 2008 een bedrag van EUR 700 miljoen gestort in het eigen vermogen van Nationale-Nederlanden Leven ter versterking van de wettelijke solvabiliteit. Deze kapitaalstorting door ING Groep en de dividend uitkering van EUR 5,03 miljard door Nationale-Nederlanden Leven aan ING Groep gedurende 2007 vormen het bewijs van actief kapitaal management binnen ING Groep. Actief kapitaal management maakt efficiënt gebruik van kapitaal binnen ING Groep mogelijk en vormt ook een teken van bereidheid tot ondersteuning van de bedrijfsonderdelen van ING Groep jegens polishouders en toezichhouders.

Gemeten naar de stand per 31 maart zou de daling van de marktwaarden van aandelen, obligaties en vastgoed het resultaat voor belastingen van 2008 met EUR 495 miljoen negatief beïnvloeden.



