

National Western Life Insurance Company





FINANCIAL REPORT

Reporte Financiero

National Western Life Insurance Company® is a stock life insurance company that began in 1956. Today, we are licensed to do business in forty-nine states, the District of Columbia, and several other U.S. territories. In addition, we accept applications from and issue policies to residents of various countries in Central and South America, the Caribbean, the Pacific Rim, Eastern Europe and Asia. We offer a broad portfolio of individual whole life, universal life and term insurance plans, annuities, and fixed-indexed life and annuity products. As of the end of 2014, we provided life insurance products for the savings and protection needs of approximately 126,700 policyholders and for the asset accumulation and retirement needs of 139,100 annuity contractholders.

During 2014, we issued 16,400 new policies representing \$2.7 billion in new life insurance coverage. This performance produced a block of business in force of approximately \$23.1 billion at year's end. As a result, our statutory revenues were approximately \$1.7 billion with statutory net income of \$77 million. This financial performance reflects an underlying premise of careful management of the economics of our business and the reinvestment of earnings back into the Company operations to fund growth and future profits and provide financial stability for our policyholders.

The Company's admitted assets were nearly \$10.3 billion at the end of 2014 and, more importantly, were comprised of the same high level of quality as has been our practice. Approximately 94% of invested assets at year-end were held in bonds, amply diversified to minimize risk, and strategically positioned to match our policyholder obligations. National Western's capital and surplus of \$1.2 billion at December 31, 2014, is substantially above the capital levels considered sufficient by insurance regulators.

Independent rating agencies have recognized our prudent perspective on financial management and have shown their agreement through their financial strength ratings of the Company. Standard & Poor's has rated National Western as "A (Strong)" and A.M. Best Company has conveyed an "A (Excellent)" rating on the Company. In addition, we conduct our financial affairs under the rigors of regulation from each of the forty-nine states that we do business in as well as under the watchful eye of an annual financial audit by independent accountants.

National Western Life Insurance Company® es una compañía de seguros de vida de accionistas que se inició en 1956. Hoy, tenemos licencia para realizar negocios en cuarenta y nueve estados, el Distrito de Columbia, y varios otros territorios de los EE.UU. Adicionalmente, aceptamos solicitudes y emitimos pólizas a no residentes de los Estados Unidos. Ofrecemos una amplia cartera individual de vida entera, vida universal y planes de seguro a término, anualidades y productos de vida y anualidades indexadas a valores. Al final del 2014, proveímos productos de seguro de vida para los ahorros y necesidades de protección de aproximadamente 126,700 asegurados y para la acumulación de valor y las necesidades de retiro de 139,100 personas con contratos de anualidades.

Durante el 2014 emitimos cerca de 16,400 pólizas nuevas representando \$2.7 mil millones en cobertura nueva de seguro de vida. Este funcionamiento aumentó nuestro 23.1 mil millones para el final del año. Como resultado, nuestros ingresos estatutarios fueron aproximadamente \$1.7 mil millones y nuestras ganancias netas estatutarias llegaron casi a los \$77 millones. Este rendimiento financiero refleja una premisa esencial del manejo cuidadoso de la economía de nuestro negocio y la reinversión de ingresos en las operaciones de la compañía para financiar el crecimiento y ganancias futuras y así proveer estabilidad financiera para nuestros asegurados.

Los activos admitidos de la Compañía estuvieron cerca de \$10.3 mil millones al final del 2014 y lo más importante, consistían del mismo nivel de alta calidad como ha sido nuestra práctica. Más del 94% de los valores invertidos al final del año fueron mantenidos en bonos de grado de inversión, ampliamente diversificados para minimizar el riesgo, y posicionado estratégicamente para emparejar las obligaciones de nuestros asegurados. El capital y superávit de National Western fue de \$1.2 mil millones al final del 31 de Diciembre del 2014, substancialmente por encima de los niveles de capital considerado suficiente por los reguladores de seguros.

Las agencias de clasificaciones independientes han reconocido nuestra prudente perspectiva en el manejo financiero y han demostrado su acuerdo por medio de sus fuertes clasificaciones financieras a la Compañía. Standard & Poor's ha clasificado a la National Western como "A (Fuerte)" y la Compañía de AM Best ha otorgado una clasificación "A (Excelente)." Además, nosotros conducimos nuestros negocios financieros bajo los rigores de regulación de cada uno de los cuarenta y nueve estados donde hacemos negocios, así como también bajo el vigilante ojo de una auditoría anual financiera hecha por contadores independientes.

Our investment management strategy emphasizes the careful handling of policyholders' funds:

- To achieve security of principal
- To maximize yield, and
- To maintain adequate liquidity for cash flow needs.

In order to achieve these objectives, we invest primarily in investment grade debt securities with lesser amounts applied to mortgage loans and other investments. These holdings, coupled with strong asset/liability matching strategies, provide safety and financial strength for the Company.

Nuestra estrategia en el manejo de las inversiones enfatiza el prudente manejo de los fondos de los asegurados para:

- Lograr seguridad del principal
- Maximizar el rendimiento, y
- Mantener una liquidez adecuada para las necesidades de flujo en efectivo.

Para poder lograr estos objetivos, invertimos primeramente en bonos del grado de inversión con cantidades menores aplicadas a los préstamos de hipoteca y otras inversiones. Estas participaciones, junto con fuertes estrategias de emparejamiento de los activos/pasivos, proveen fuerza financiera y seguridad para la Compañía.

December/Diciembre 31, 2014

December/Diciembre 31, 2013

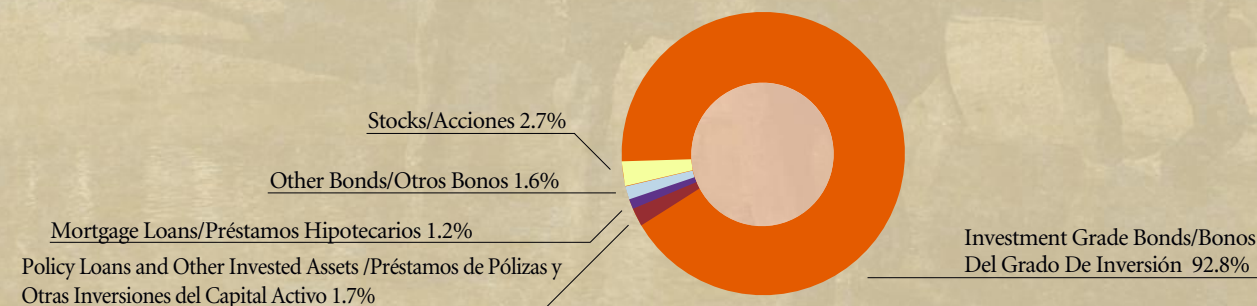
Assets/Activos

Bonds/Bonos	\$9,291,949,000	\$8,887,371,000
Stocks/Acciones	275,876,000	278,960,000
Mortgage Loans/Préstamos Hipotecarios	117,851,000	98,167,000
Policy Loans/Préstamos de Pólizas	63,463,000	65,826,000
Other Invested Assets/Otros Activos Invertidos	367,327,000	292,838,000
Other Assets/Otros Activos	146,282,000	147,999,000
Total Assets/Total de Activos	\$10,262,748,000	\$9,771,161,000

Liabilities/Pasivos

Policy Reserves/Reservas de Pólizas	\$8,846,350,000	\$8,413,147,000
Other Policyholder Funds/Fondos Diversos de los Asegurados	65,326,000	64,138,000
Investment Reserves/Reservas para Inversiones	77,725,000	73,459,000
Other Liabilities/Otros Pasivos	87,524,000	94,185,000
Total Liabilities/Total de Pasivos	9,077,105,000	8,644,929,000

Capital and Surplus/Capital y Superávit	1,185,643,000	1,126,232,000
Total Liabilities, Capital and Surplus/ Totales Pasivos y Superavit	\$10,262,748,000	\$9,771,161,000





ABOUT THE COMPANY

Acerca de la Compañía

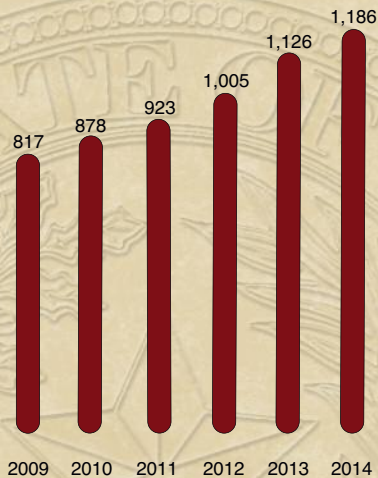
National Western Life Insurance Company is a stock company with executive offices in Austin, Texas and domiciled in Denver, Colorado. The company offers a full line of life insurance and annuity products, through general agency offices in 49 states, the District of Columbia, four U.S. territories or possessions, and Haiti. The Company does not maintain offices in any other country, but it does accept applications from, issues policies to, non-U.S. residents. As the Company makes no representation regarding the advisability, suitability, or legality of your application for, and purchase of, a policy from the company, consult with your own independent advisors if you have questions.

National Western Life es una corporación, con oficinas ejecutivas en Austin, Texas, y con domicilio en Denver, Colorado. La compañía ofrece una línea completa de seguros de vida y anualidades, a través de oficinas de agencias generales en 49 estados, el Distrito de Columbia y cuatro territorios o posesiones de Estados Unidos y Haití. La compañía no mantiene oficinas en ningún otro país, pero sí acepta solicitudes de, y emite pólizas, a no residentes de los Estados Unidos. Dado que la empresa no hace ninguna representación con respecto a la conveniencia, la idoneidad o legalidad de su solicitud para, y la compra de una póliza de la empresa, consulte con su propio asesor independiente si tiene alguna pregunta.

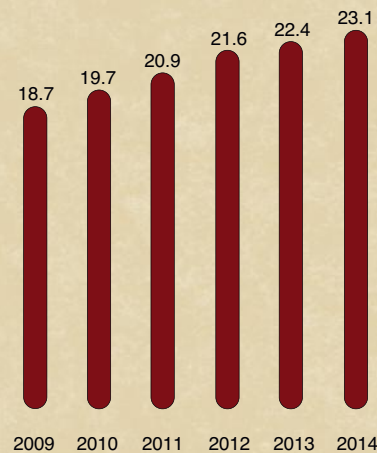
Capital and surplus strength is important for the protection of policyholders. It also ensures that the Company maintains its strong credit ratings while allowing us to take advantage of profitable opportunities. Although sufficient capital is necessary to meet the requirements of regulators, National Western has taken the approach of maximizing its capital position substantially above the amounts prescribed by regulators to provide the stability and reliability that our policyholders have come to expect from us.

Un Capital y Superávit fuerte es tan importante para la protección de los asegurados como para los accionistas. También asegura que la Compañía mantenga su fuerte clasificación de crédito mientras nos permite aprovechar las oportunidades rentables. Aunque un capital suficiente es necesario para cumplir los requerimientos de los reguladores, National Western ha tomado la iniciativa de mejorar su capital substancialmente por encima a las cantidades requeridas por los reguladores para proveer la estabilidad y la seguridad que nuestros asegurados y accionistas se han acostumbrado a esperar.

Growth in Capital and Surplus (\$ millions)
Crecimiento de Capital y Superávit (\$ millones)



Growth in Insurance in Force (\$ billions)
Crecimiento del Seguro en Vigor (\$ mil millones)



NATIONAL WESTERN LIFE INSURANCE COMPANY