



ANTIGUA/BARBUDA
ARUBA
BARBADOS
BONAIRE
CAYMAN ISLANDS
COLOMBIA
COSTA RICA
CURAÇAO
DOMINICA
ECUADOR
EL SALVADOR
GRENADA
GUATEMALA
HONDURAS
MEXICO
PANAMÁ
PUERTO RICO
ST. LUCIA
ST. KITTS/NEVIS
ST. MAARTEN
ST. VINCENT/GRENADINES
TRINIDAD & TOBAGO
UNITED STATES

palig.com

STRONGER THAN EVER

PAN-AMERICAN LIFE INSURANCE GROUP 2015 ANNUAL REPORT





STRONGER THAN EVER



2015 ANNUAL REPORT TABLE OF CONTENTS | TABLA DE CONTENIDOS

ENGLISH

Group Profile	1
Message from the CEO	2
Annual Review	4
• US Life	4
• US Group	5
• International Life	5
• International Group	5
• Enterprise Risk Management	7
• Investments	7
Ratings	9
Merger Feature	10
Corporate Social Responsibility	12
2016 Key Initiatives and Vision	14

CORPORATE

Senior Management Committee / Comité Ejecutivo	32
International Leadership / Liderazgo Internacional	33
Board of Directors / Junta Directiva	34
Summary of Operations / Resumen de Operaciones	36
Consolidated Balance Sheet / Balance General	37

ESPAÑOL

Perfil del Grupo	17
Un Mensaje del CEO	18
Informe Anual	20
• Seguro de Vida Estados Unidos	20
• Seguro de Grupo Estados Unidos	21
• Seguro de Vida Internacional	21
• Seguro de Grupo Internacional	21
• Manejo de Riesgo Empresarial	22
• Inversiones	23
Calificaciones	24
Reportaje Especial Sobre la Fusión	26
Responsabilidad Social Empresarial	28
Iniciativas Clave y Visión del 2016	30

GROUP PROFILE

Since 1911, Pan-American Life Insurance Group (PALIG) has been a leading provider of insurance and financial services throughout the Americas. The Group is committed to being the first-choice partner for top-rated life, accident and health insurance for individuals and corporations seeking trusted financial security.

For more than 100 years Pan-American Life Insurance Group has delivered lasting value and innovation through its products, services and exceptional service.

The New Orleans-based Group is comprised of more than twenty member companies, employs more than 1,650 people worldwide, and offers top-rated individual and group life, accident and health insurance, employee benefits and financial services in 49 states, the District of Columbia (DC), Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, and throughout Latin America and the Caribbean. The Group has branches and affiliates in 22 different countries including Barbados, Cayman Islands, Colombia, Costa Rica, Curaçao, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Mexico, Panama and Trinidad & Tobago.

Pan-American Life Insurance Group Offers:

- **INDIVIDUAL & GROUP LIFE INSURANCE**
- **INDIVIDUAL & GROUP HEALTH INSURANCE**
- **INDIVIDUAL & GROUP PERSONAL ACCIDENT INSURANCE**
- **INTERNATIONAL MAJOR MEDICAL INSURANCE**
- **MULTINATIONAL SOLUTIONS**
- **MASS MARKETING/ MICRO INSURANCE**

Not all products are available in all locations. For additional information on Pan-American Life products and services, and the Group member companies that offer them, visit palig.com. Follow us on Twitter @PanAmericanLife and connect with us on LinkedIn at Pan-American Life Insurance Group.



JOSÉ S. SUQUET *A message from the CEO*

2015 marked another zenith in the transformation of Pan-American Life as we continued to build on our already strong core businesses while also strengthening our position in the United States with the completion of the merger of Pan-American Life Mutual Holding Company and Mutual Trust Holding Company. The addition of Mutual Trust Life Insurance Company, a premier provider of high-value life insurance and services, complements Pan-American Life's presence in our three high-growth businesses, International Group, International Life and U.S. Group, while giving us a new source of U.S. focused growth in the life insurance business through mass affluent markets.

Today Pan-American Life is stronger than ever, and our financial and operational performance reflects that across the board. In 2015 PALIG revenues grew 14 percent to reach an all-time high of \$800 million. GAAP pre-tax operating earnings, exclusive of the one-time Mutual Trust Financial Group (Mutual Trust) merger costs, grew 17 percent to \$80 million. Net income for the year was \$30 million compared to \$54 million in 2014 as a result of the one-time Mutual Trust merger costs and taxes associated with one-time capital repatriations from affiliates. Including Mutual Trust, the Group

also saw its total assets grow 69 percent over prior year to \$5.5 billion and its total equity increase 25 percent to \$837 million.

Our record revenues were attributable to strong performance and organic growth across all lines of business that led to a 15 percent increase in gross premium and a 10 percent gain in new sales. The International Life business ended the year with \$43 million in new sales, a record high that represents 10 percent annual growth. International Group sales increased 13 percent, while the U.S. Group business grew 6 percent for the year. These accomplishments are the result of a clear strategic plan that aims to capitalize on PALIG's distinctive brand and market strengths to derive superior value and the impeccable operational execution delivered by our strong team across every business unit.

Last year we sustained our emphasis on innovation throughout the company while also strengthening the foundation of our core business. Among other highlights, International Life introduced a new agency distribution model to Colombia and enhanced the Personal Accident product offering; International Group continued the expansion of PALIG's proprietary regional medical network - PALIGMED, invested in additional growth initiatives to support the ongoing success of our



Mexico affiliate, and launched a new individual health product in Costa Rica; U.S. Group expanded its sales team, added additional coverages to the Accident product portfolio and delivered strong new account sales in employee benefits and Major Medical Stop Loss; while the U.S. Life business increased the dividend scale in 2016 - extending a history of paying dividends that dates to 1909 - and grew the distribution force to include over 6,600 licensed agents. As part of our Enterprise Risk Management initiatives we also expanded our already strong investment capabilities to support management of additional assets and invested in leadership development programs to deepen our talent pool.

PALIG enters 2016 poised for even greater success.

We have a stronger portfolio characterized by a well-balanced split between our life and health lines of business as well as between our U.S. and International operations. This, combined with an incomparable executive leadership team, ensures that we are well positioned to continue achieving our business objectives and delivering on our promises.

After completing the merger with Mutual Trust, we established four core business units that will pave the way for future growth. Stephen Batza, the former head of Mutual Trust, is now President of PALIG's U.S. Life Business and President and CEO of Mutual Trust Life Insurance Company, which operates as a wholly-owned subsidiary of PALIG; Bruce Parker, is now President of Pan-American Life's International Life Business; Robert DiCianni is President of Pan-American Life's International Group Business; and John Foley is President of Pan-American Life's U.S. Group Business.

I am pleased to say that in 2015 Carlos Mickan, who has played an integral role in PALIG's transformation over the last decade in his position as Chief Financial Officer, also assumed the role of Vice Chairman of the Board. Additionally, Patrick Fraizer, whose expertise in mergers and acquisitions has been invaluable in making Pan-American Life a bigger and stronger company, was appointed Executive Vice President and added the role of Chief Compliance Officer to his duties as General Counsel and Corporate Secretary.

Also contributing to PALIG's continued strength are three new board members: Stephen Batza; Martha O. Hesse, former President of Hesse Gas Company; and Daniel P. Mulheran, former President of Individual Life Distribution for ING in the United States.

As I look forward to the coming year, I am encouraged by the strong enthusiasm across our entire organization for the strategic path that PALIG is following. This enthusiasm carries over into how we serve our clients, work with our business partners and tackle new initiatives and opportunities. Chief among our plans for 2016 are the integration of the PALIG and Mutual Trust operations; the introduction of new products to the U.S. Life market; the development of additional drivers for U.S. Benefits growth; the expansion of the Group and Credit Life business in Mexico, Colombia and the Caribbean; the launch of a new compliance initiative; and the implementation of a new administration system to support U.S Life operations.

PALIG is in a stronger position than ever and we are confident that we can aim even higher in 2016. I have no doubt that we have the products, management team and organization to take us to the next level. I look forward to our future success and accomplishments.

A handwritten signature in gold ink that reads "José S. Suquet". The signature is fluid and stylized, with the first letters of the first and last names being capitalized and prominent.

José S. Suquet
Chairman of the Board, President and CEO

**STRENGTH
ACROSS ALL LINES
OF BUSINESS**

ANNUAL REVIEW 2015

U.S. LIFE

- Merged Mutual Trust Holding Company and Pan-American Life Mutual Holding Company
 - Viewed favorably by rating agencies
- Following the merger, MTL Insurance Company renamed to Mutual Trust Life Insurance Company

2015 MUTUAL TRUST HIGHLIGHTS

- AM Best “A-” (Excellent) rating retained; outlook upgraded from Stable to Positive
- Maintained “A” (Strong) rating from Standard & Poor’s with a Stable outlook
- Assigned “A” rating by Fitch with a Stable outlook
 - Viewed favorably by distribution partners
- Sales increased by 9% since merger
- Increased statutory capital & surplus from \$132.0 million to \$137.7 million (+4.3%)
- Increased risk-based capital ratio from 563% to 600%
- Announced increase in 2016 dividend scale despite continued low-interest rate environment, with approximately \$8 million in dividends to be delivered to policyholders
- Continued history of paying dividends since 1909
- Grew distribution force to include over 6,600 licensed agents

U.S. GROUP

- Continued to successfully navigate healthcare reform and other regulatory changes with flexible product offerings
- Delivered strong new account sales in Employee Benefits and Medical Stop-Loss
- Launched PanaMed product in Puerto Rico
- Added new coverages to Accident product portfolio
- Strengthened service culture and customer service delivery
- Expanded sales team
- Maintained Hispanic niche market focus with Hispanic owned businesses accounting for 72 percent of new group clients

INTERNATIONAL LIFE

- Attained record highs in new sales and revenue
- Introduced new agency distribution model in Colombia
- Successfully transitioned sales leadership of Private Client Life business after the retirement of a long-term executive
- Enhanced Personal Accident product offering

INTERNATIONAL GROUP

- Invested in additional growth initiatives to support the ongoing success of Mexico affiliate, notably requested license to bring Life products to the market
- Opened new operation in the Cayman Islands to support growth of Pan-Caribbean Group business
- Continued expansion of proprietary regional medical network, PALIGMED
- Established International Business Technology unit to drive efficient use of technology in support of administrative models
- Launched new individual health product in Costa Rica
- Achieved profitability and significant growth of Private Client International Major Medical product
- Continued investment into Colombian market, notably with inauguration of new country headquarters in Bogota



ANNUAL REVIEW

CONTINUED

STRENGTH ACROSS ALL LINES OF BUSINESS

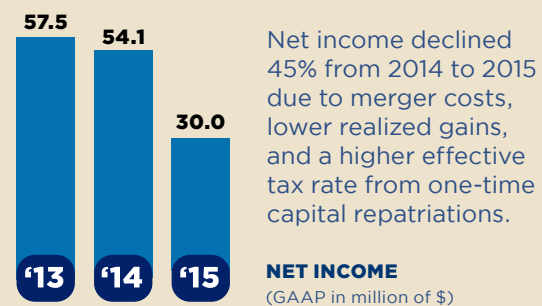
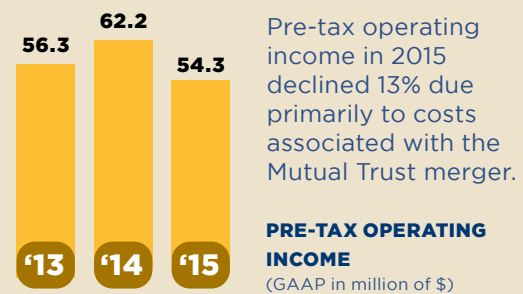
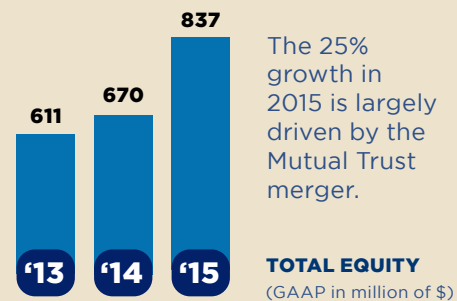


ENTERPRISE RISK MANAGEMENT

- Sourced and deployed capital from and to multiple existing and new entities throughout PALIG, in accordance with strategic and operational plans
- Expanded our already strong investment capabilities to support management of additional assets
- Invested in leadership development programs to deepen our talent pool
- Mitigated cybersecurity risk by significantly strengthening our defense, detection and recovery capabilities
- Responded rapidly to newly emerging domestic and international regulations

INVESTMENTS

- Pan-American Life Insurance Company's Statutory bond yield in 2015 of 6.04% compares exceptionally well to the Life Industry average as published by A.M. Best. The most updated statistic available from A.M. Best reports that, in 2014, the average bond yield for the Life Industry was 4.88%
- Pan-American Life Insurance Group's bond portfolio, which accounts for over 93% of Investable Assets as of December 31, 2015, had a Market-to-Book ratio of 102.9%, which illustrates the high credit quality of the bond portfolio
- Notwithstanding the low interest rate environment throughout 2015, Pan-American Life Insurance Group achieved a "new acquisition yield" of 5.45% in 2015



These graphs reflect financial information for Pan-American Life Mutual Holding Company

RATINGS “A” RATED FINANCIAL STRENGTH

In November of 2015 the internationally recognized rating agencies A.M. Best and Fitch Ratings both reaffirmed their endorsements of **Pan-American Life Insurance Company's** financial strength

“

The affirmation of Pan-American Life's ratings reflects the benefits derived from the company's long-established presence and name recognition in Latin America and the U.S. Hispanic marketplace, as well as its improved balance sheet and income statement. The ratings also reflect Pan-American Life's solid consolidated risk-adjusted capitalization, well-performing fixed-income investment portfolio and positive net operating performance.

- A.M. Best

Pan-American's ratings reflect extremely strong capitalization, relatively low-risk liability profile and... strong balance sheet. The latter continues to be a key ratings driver with very strong capitalization and low leverage...Fitch believes...the Mutual Trust merger will strengthen Pan-American's position in the U.S. life insurance market and enhance geographic diversification.

- Fitch Ratings

”

A SHARED VISION FOR A STRONGER FUTURE

Pan-American Life Insurance Group
and Mutual Trust Financial Group Merge
Their Mutual Holding Companies



2015 was
a milestone
year
for Pan-American Life
Insurance Group as
Pan-American Life
Mutual Holding Company
and Mutual Trust Holding
Company completed their
merger in October. The
mutual holding companies
combined their operating
entities to create a stronger
company with a more
diversified portfolio,
enhanced growth
opportunities and
financial strength.

Pan-American Life and Mutual Trust both share a commitment to delivering exceptional products and services, a common vision and culture, and complementary lines of business and geographic footprints.

The merger provides significant benefits for Mutual Trust's policyholders as part of a larger organization with even greater financial strength, while the addition of Mutual Trust's business complements Pan-American Life's presence in its three high-growth businesses, International Group, International Life and U.S. Group. Mutual Trust's meaningful presence in the U.S. Life market and expertise in the mass affluent market provides Pan-American Life a new source of U.S. focused growth, along with a leading technology platform to drive operational efficiencies in the combined U.S. Life business.

The completion of the merger positions Pan-American Life for accelerated growth with superior financial flexibility and an enhanced ability to serve the needs of policyholders and distribution partners. José S. Suquet continues to lead the company from its global headquarters in New Orleans, Louisiana. Stephen Batza, the former Chairman, President and CEO of Mutual Trust, has assumed the role of President of Pan-American Life's U.S. Life Business, one of four business units established as a result of the merger. He also assumed the role of President and CEO of Mutual Trust Life Insurance Company, which now operates as a wholly-owned subsidiary of Pan-American Life Insurance Group.

Other members of PALIG's Executive Management Committee assumed leadership of the Group's three other business units:

- **Bruce Parker**, President - International Life Business
- **Robert DiCianni**, President - International Group Business
- **John Foley**, President - U.S. Group Business

The re-launched U.S. Life business for the organization is based out of Mutual Trust's headquarters in Oak Brook, Illinois, and the former MTL Insurance Company now operates under the name Mutual Trust Life Insurance Company. Mutual Trust specializes in participating whole life insurance, in addition to offering term life insurance and annuities to individuals, families and businesses.

Mr. Batza and two former members of the board of directors of Mutual Trust Financial Group, Martha O. Hesse and Daniel P. Mulheran, have joined the board of directors of Pan-American Life Insurance Group, which has expanded to 12 members. Ms. Hesse is former President of Hesse Gas Company and Mr. Mulheran is former President of Individual Life Distribution for ING in the United States.

VISION



CORPORATE GIVING

STRENGTHENING COMMUNITIES

“We rise
by lifting
others”

Robert Ingersoll

In 2015, thanks to the genuine care and generosity of our employees and producers, Pan-American Life Insurance Group was able to partner with numerous organizations to strengthen the communities that we serve. Our continued commitment to giving back reflects our dedication to being an active and responsible corporate citizen.

Through charitable donations, corporate sponsorships and community partnerships, we helped to transform our local communities in the areas of community development, the arts, education and public safety.

CHARITABLE DONATIONS

Pan-American Life and its employees contributed time and funding to the following organizations in 2015 as a reflection of our dedication the positive transformation of our communities:

- Air Force - B Company, 2-505 PIR, Unit 40136
- Air Force - 7 EACCS (JSTARS), Unit 61230
- Alzheimer's Foundation
- American Cancer Society
- American Heart Association
- American Lung Association
- American Red Cross
- Asociación Jesucristo Es Mi Casa
- Audubon Nature Institute - New Orleans
- Bureau of Governmental Research - New Orleans
- Cáritas Arquidiocesana
- Casa de la Amistad
- Club Activo 20 -30
- Club de Leones Guatemala
- Comunidad Religiosa "Siervas de María Ministras de los Enfermos" - Ecuador
- Cotton Tree Foundation
- Court Watch NOLA
- Creer
- Creisner
- Crimestoppers
- Cystic Fibrosis Foundation
- Easter Seals
- Feed My Starving Children - Miami
- Fondo Unido de Guatemala United Way
- Funciplas
- Fundación Amigos del Niño con Leucemia y Cáncer

- Fundación Ayuvi
- Fundación Latidos
- Fundación Margarita Tejada
- Fundación Navidad para Todos
- Fundación Salud Pediátrica
- Fundación Valórate - Panama
- Fundación Voces del Autismo
- FundAyuda
- Great Lakes Adaptive Sports Association
- Greater New Orleans, Inc.
- Hair with Heart
- Heartland Blood Center
- HeartGift
- Hispanic Chamber of Commerce of Louisiana
- Hogar de Ancianos Cruz Blanca
- International School of Louisiana
- Instituto Oncológico Nacional - Panama
- Junior Achievement
- Little Friends
- Louisiana Appleseed
- Louisiana Philharmonic Orchestra
- Loyola University New Orleans
- Lungevity Foundation
- March of Dimes
- Make-a-Wish
- Mercedes-Benz Corporate Run 2014 - Miami
- Mi Alcansilla de Ruedas
- National MS Society

- New Orleans Ballet Association
- New Orleans Hispanic Heritage Foundation
- New Orleans Museum of Art
- Niños Con Cáncer
- Northern Illinois Food Bank
- No Shave November
- Nutre Hogar - Panama
- Ochsner Cancer Institute
- Rotary Club of Port of Spain
- SCC/Special Olympics
- St. Baldrick's Foundation
- St. Jude Children's Research Hospital
- Susan G. Komen Breast Cancer Foundation
- The Cancer Federation
- The Encore Shop
- The Good Shepherd School
- The San Antonio Green Market - Trinidad
- The National World War II Museum
- The YMCA of Greater New Orleans
- Toys-For-Tots
- Toys-For-Tots - Miami
- Tulane University
- United Way - Honduras
- United Way - Mexico
- United Way of Miami Dade
- United Way of Southeast Louisiana
- Universidad Ceutec
- West Suburban Community Pantry

2016

KEY INITIATIVES & VISION

Pan-American Life closed 2015 with great impetus and a stronger portfolio following the integration of Mutual Trust Financial Group into the PALIG family.

A STRONGER FUTURE TOGETHER

The merger reinforces our intent to continue making sound investments in areas that will ensure the long term growth and success of the company.

Our record-breaking results in 2015 reflect our collective ability to strategically leverage growth opportunities while maintaining the disciplined business practices that underpin our financial strength.

Pan-American Life leads into 2016 stronger than ever, as we prepare to celebrate the company's 105th anniversary, and we remain committed to ongoing innovation and exceptional service.

Key business initiatives for 2016 include:

- Integrate PALIG and Mutual Trust operations
- Introduce new products to U.S. Life market
- Develop additional drivers for U.S. Benefits growth
- Expand Group and Credit Life business in Mexico, Colombia and the Caribbean
- Drive continued growth of Colombia agency distribution
- Plan for implementation of new administration system to support U.S. Life operations
- Continue to enhance cyber security solutions
- Enhance data capabilities & analysis
- Launch Compliance Initiative by line of business
- Build compliance capabilities, notably Common Reporting System (CRS) implementation

MÁS SOLIDA QUE NUNCA

PAN-AMERICAN LIFE INSURANCE GROUP REPORTE ANUAL 2015



PERFIL DEL GRUPO

Desde 1911, Pan-American Life Insurance Group (PALIG) ha sido un proveedor líder de seguros y servicios financieros a través de las Américas. El Grupo está comprometido en ser la primera opción para compañías e individuos que buscan asociarse con una empresa que ofrezca seguros de vida, accidente y de salud de alta calidad, así como seguridad financiera confiable.

Durante más de 100 años Pan-American Life Insurance Group ha provisto valor duradero e innovación a través de sus productos, servicios y servicio excepcional.

Con sede en Nueva Orleans, el Grupo está conformado por más de veinte compañías miembro, emplea a más de 1,650 personas en todo el mundo y ofrece seguros de vida individuales y de grupo, de accidente y salud, beneficios para empleados y servicios financieros de primer nivel en 49 estados, el distrito de Columbia (D.C.), Puerto Rico, las Islas Vírgenes Estadounidenses y a través de América Latina y el Caribe. El Grupo tiene sucursales y empresas afiliadas en 22 diferentes países incluyendo Barbados, Colombia, Costa Rica, Curazao, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, las Islas Caimán, México, Panamá y Trinidad y Tobago.

PAN-AMERICAN LIFE INSURANCE GROUP OFRECE:

- SEGUROS DE VIDA INDIVIDUAL Y DE GRUPO
- SEGUROS DE SALUD INDIVIDUAL Y DE GRUPO
- SEGUROS DE ACCIDENTES PERSONALES INDIVIDUAL Y DE GRUPO
- SEGUROS INTERNACIONAL DE GASTOS MÉDICOS MAYORES
- SOLUCIONES MULTINACIONALES
- MERCADEO MASIVO/ MICROSEGUROS

No todos los productos están disponibles en todos los países. Para obtener más información sobre los productos y servicios de Pan-American Life, y las compañías miembro del Grupo que los ofrecen, visite palig.com. Síguenos en Twitter @PanAmericanLife y conéctese con nosotros vía LinkedIn en Pan-American Insurance Group.

JOSÉ S. SUQUET

UN MENSAJE DEL CEO



El 2015 marcó otro hito en la transformación de Pan-American Life. Continuamos expandiendo nuestros negocios principales a la vez que solidificamos nuestra posición en los Estados Unidos al completar la fusión entre Pan-American Life Mutual Holding Company y Mutual Trust Holding Company. La incorporación de Mutual Trust Life Insurance Company, un proveedor de seguros de vida y servicios de alto valor, complementa la presencia de Pan-American Life en nuestras tres áreas de negocio de crecimiento acelerado: Mercado de Grupo Internacional, Mercado de Vida Internacional y el Mercado de Grupo en los Estados Unidos; mientras nos brinda una nueva fuente de crecimiento enfocado en el negocio de seguros de vida en los Estados Unidos a través de los mercados masivos afluentes.

Hoy en día Pan-American Life se encuentra más sólida que nunca, y esto es evidente en el gran desempeño financiero y operacional

reflejado a través de todas nuestras líneas de negocios. En el 2015, los ingresos de PALIG aumentaron un 14 por ciento y alcanzaron la cantidad sin precedente de \$800 millones. Las ganancias operativas antes de impuestos, excluyendo los gastos no recurrentes relacionados a la fusión con Mutual Trust Financial Group (Mutual Trust), aumentaron un 17 por ciento a \$80 millones. La ganancia neta del año fue de \$30 millones comparada con \$54 millones en el 2014 como resultado de los gastos únicos de la fusión con Mutual Trust. Los activos del Grupo también crecieron 69 por ciento sobre el año anterior, alcanzando la cifra de \$5.5 mil millones, mientras que el capital total aumentó 25 por ciento a \$837 millones.

Nuestros ingresos sin precedentes fueron atribuibles al sólido desempeño y crecimiento orgánico a través de todas las líneas de negocios que produjeron un aumento de 15 por ciento en primas brutas y un aumento de 10 por ciento en nuevas ventas. El negocio de Vida Internacional concluyó el año con \$43 millones en nuevas ventas, una cantidad sin precedente que representa un 10 por ciento de crecimiento anual. Las ventas del Mercado de Grupo Internacional aumentaron un 13 por ciento, mientras las ventas del Mercado de Grupo en los Estados Unidos aumentaron un 6 por ciento durante el año. Estos logros son producto de un plan estratégico definido que intenta aprovechar al máximo la marca distintiva y las ventajas del mercado de PALIG para derivar un valor superior, además de una impecable ejecución operacional dirigida por nuestro sólido equipo a través de todas las unidades empresariales.

El año pasado mantuvimos nuestro énfasis en fomentar la innovación en toda la empresa a la vez que fortalecíamos la base de nuestros negocios principales. Entre otros puntos destacados, Vida Internacional introdujo en Colombia un nuevo modelo de distribución de agencias y mejoró la oferta de productos de Accidentes Personales; Grupo Internacional continuó con la expansión de la exclusiva red médica regional de PALIG - PALIGMED, invirtió en iniciativas de crecimiento adicionales para apoyar el éxito sostenido de nuestra afiliada en México y lanzó un nuevo producto de salud individual en Costa Rica; el negocio de Grupo en los Estados Unidos expandió su equipo de ventas, añadió coberturas adicionales a la cartera de productos de Accidentes y produjo sólidas ventas de

nuevas cuentas en Beneficios para Empleados y La Protección Contra Exceso de Pérdidas Médicas (Stop Loss); mientras que en el 2016 el negocio de Vida en los Estados Unidos aumentó la escala de dividendos – extendiendo el historial de pago que data desde 1909 – e incluyó en su fuerza de ventas a más de 6,600 agentes autorizados. Como parte de nuestras iniciativas de Manejo de Riesgo Empresarial, expandimos nuestra ya sólida capacidad de inversiones para apoyar el manejo de activos adicionales e invertimos en programas de desarrollo de liderazgo para profundizar las habilidades de nuestro talento profesional.

PALIG comienza el 2016 posicionado para obtener aún más éxitos.

Contamos con una cartera más sólida caracterizada por una distribución bien balanceada entre nuestros negocios de vida y salud, así como entre nuestras operaciones internacionales y dentro de los Estados Unidos. Todo esto, combinado con un equipo ejecutivo incomparable, asegura que estamos bien posicionados para continuar logrando nuestros objetivos empresariales y cumplir nuestras promesas.

Después de completar la fusión con Mutual Trust, establecimos cuatro unidades de negocios principales que prepararán el camino para nuestro crecimiento futuro. Stephen Batza, que antes encabezaba Mutual Trust, es ahora Presidente del Mercado de Vida en los Estados Unidos de PALIG y Presidente y CEO de Mutual Trust Life Insurance Company, que opera como una subsidiaria de propiedad absoluta de PALIG; Bruce Parker, es ahora Presidente del Mercado Internacional de Vida de Pan-American Life; Robert DiCianni es Presidente del Mercado Internacional de Grupo de Pan-American Life; y John Foley es Presidente del Mercado de Grupo en los Estados Unidos de Pan-American Life.

Tengo el placer de informarles que en el 2015 Carlos Mickan, quien ha desempeñado un papel esencial en la transformación de PALIG durante la última década asumiendo el cargo de Oficial Principal Financiero, también fue nombrado Vicepresidente de la Junta Directiva. Además, Patrick Fraizer, cuya experiencia en fusiones y adquisiciones

ha sido invaluable en la conversión de Pan-American Life a una empresa más grande y más sólida, fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo y Director de Cumplimiento, cargo que se añade a sus responsabilidades como Asesor Legal y Secretario Corporativo.

También contribuyen a la solidez de PALIG tres nuevos miembros de la Junta Directiva: Stephen Batza; Martha O. Hesse, Ex-Presidenta de Hesse Gas Company; y Daniel P. Mulheran, Ex-Presidente de Distribución de Vida Individual para ING en los Estados Unidos.

Vislumbro el próximo año motivado por el gran entusiasmo que existe a través de toda nuestra organización debido al camino estratégico que PALIG está siguiendo. Este entusiasmo se extiende en la forma en la que servimos a nuestros clientes, trabajamos con nuestros socios estratégicos y enfrentamos nuevas iniciativas y oportunidades. Entre las prioridades de nuestros planes para el 2016 se encuentran la integración de las operaciones de PALIG y Mutual Trust; la introducción de productos nuevos al Mercado de Vida en los Estados Unidos; el desarrollo de herramientas adicionales para impulsar el crecimiento de Beneficios para Empleados en los Estados Unidos; la expansión del negocio de Grupo y el negocio Vida Crédito en México, Colombia y el Caribe; el lanzamiento de una nueva iniciativa de cumplimiento; y la implementación de un nuevo sistema administrativo para apoyar las operaciones del Mercado de Vida en los Estados Unidos.

PALIG se encuentra en una posición más sólida que nunca y estamos confiados que podemos aspirar a llegar aún más alto en el 2016. Estoy seguro que contamos con los productos, el equipo administrativo y la organización para poder alcanzar el próximo nivel. Espero con anhelo nuestros éxitos y logros futuros.

José S. Suquet

Presidente de la Junta Directiva, Presidente y CEO

SOLIDEZ A TRAVÉS
DE TODAS LAS LÍNEAS
DE NEGOCIOS

INFORME ANUAL 15

SEGUROS DE VIDA - ESTADOS UNIDOS

- Completamos la fusión entre Mutual Trust Holding Company y Pan-American Life Mutual Holding Company
 - o Evaluada positivamente por las agencias de calificación de riesgos
- Tras la fusión, MTL Insurance Company cambió de nombre a Mutual Trust Life Insurance Company

LO MÁS DESTACADO DE MUTUAL TRUST 2015

- Mantuvimos la calificación de “A-” (Excelente) de AM Best; pronóstico mejorado de Estable a Positivo
- Mantuvimos la calificación de “A” (Sólida) de Standard & Poor con pronóstico Estable

- Asignados calificación de “A” por Fitch con pronóstico Estableo Considerada favorable por los socios estratégicos
- Las ventas aumentaron un 9% desde la fusión
- Aumentamos el capital estatutario y los excedentes de \$132.0 millones a \$137.7 millones (+4.3%)
- Incrementamos el índice de capital basado en riesgo de 563% a 600%
- Anunciamos un aumento en la escala de dividendos para el 2016 a pesar del sostenido entorno de bajas tasas de interés, con aproximadamente \$8 millones en dividendos para ser distribuidos a los dueños de pólizas
- Continuamos la tradición de pagar dividendos que data desde 1909
- Crecimos la fuerza de ventas con la inclusión de más de 6,600 agentes autorizados

SEGUROS DE GRUPO
ESTADOS UNIDOS

- Continuamos adaptándonos y manejando exitosamente el impacto de la reforma de salud y otros cambios regulatorios con ofertas de productos flexibles
- Generamos ventas sólidas de cuentas nuevas en Beneficios para Empleados y La Protección Contra Exceso de Pérdidas Médicas (Stop-Loss)
- Lanzamos el producto PanaMed en Puerto Rico
- Añadimos nuevas coberturas a la cartera de productos de Accidentes
- Reforzamos la cultura de servicio y la prestación de servicios a clientes
- Expandimos el equipo de ventas
- Mantuvimos el enfoque en el mercado hispano y como resultado, el 72 por ciento de los clientes nuevos fueron empresas de propiedad hispana

SEGUROS DE VIDA
INTERNACIONAL

- Obtuvimos récords de ventas nuevas e ingresos
- Introdujimos un nuevo modelo de distribución de agencias en Colombia
- Completamos con éxito la transición del liderazgo de ventas de la línea de negocios de Vida de Private Client, tras la jubilación de un ejecutivo veterano
- Mejoramos la oferta de la cartera de productos de Accidente Personal

SEGUROS DE GRUPO
INTERNACIONAL

- Invertimos en iniciativas adicionales de crecimiento para apoyar el éxito sostenido de la afiliada en México, específicamente solicitando una licencia para poder ofrecer los productos de Seguros de Vida en el mercado
- Abrimos una nueva operación en las Islas Caimán para apoyar el crecimiento del negocio multinacional a través de la región
- Continuamos la expansión de nuestra exclusiva red médica regional, PALIGMED
- Establecimos una unidad internacional de tecnología empresarial para impulsar el uso eficiente de tecnología en apoyo de los modelos de gestión
- Lanzamos un nuevo producto de salud individual en Costa Rica
- Logramos rentabilidad y un crecimiento significativo del producto Private Client Gastos Médicos Mayores Internacional
- Inversión continua en el mercado colombiano, en particular con la inauguración de la nueva sede del país en Bogotá

INFORME ANUAL 15

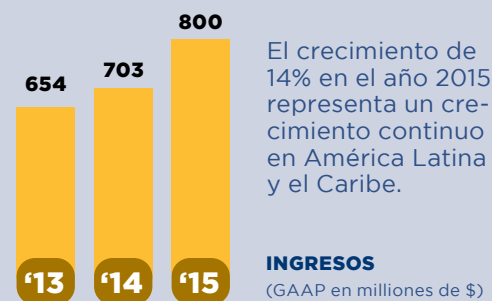
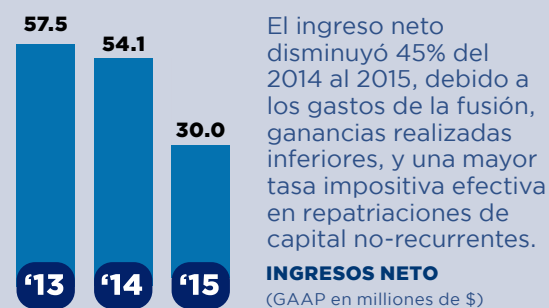
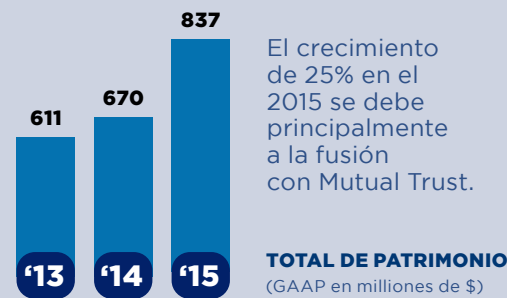
CONTINUACIÓN

MANEJO DE RIESGO EMPRESARIAL

- Obtuvimos y utilizamos capital de y para múltiples entidades existentes y nuevas a través de PALIG, de acuerdo con los planes estratégicos y operacionales
- Expandimos nuestras capacidades de inversión para apoyar el manejo de activos adicionales.
- Invertimos en programas de desarrollo de liderazgo para profundizar las habilidades de nuestro talento profesional
- Mitigamos el riesgo de seguridad cibernética al reforzar nuestra capacidad de defensa, detección y recuperación
- Respondimos rápidamente a nuevas regulaciones que han surgido dentro y fuera de los Estados Unidos

INVERSIONES

- El rendimiento de 6.04% de los bonos estatutarios de Pan-American Life Insurance Company en el 2015 se compara excepcionalmente bien con el promedio de la Industria de Seguros de Vida según publicado por A.M. Best. La estadística más actualizada disponible de A.M. Best reporta que, en el 2014, el rendimiento promedio de bonos para la Industria de Seguros de Vida fue de 4.88%
- Al 31 de diciembre del 2015, la cartera de bonos de Pan-American Life Insurance Group, que es responsable de más del 93% de los activos invertibles de la empresa, tenía un valor contable de 102.9%, lo cual refleja la gran calidad de crédito de la cartera de bonos
- A pesar del entorno de bajas tasas de interés durante el 2015, Pan-American Life Insurance Group logró un “rendimiento en nuevas adquisiciones” de 5.45%



Estas gráficas reflejan la información financiera para Pan-American Life Mutual Holding Company

CALIFICACIÓN DE SOLIDEZ FINANCIERA “A”

En noviembre del 2015 las agencias de calificación de riesgos reconocidas internacionalmente, A.M. Best y Fitch Ratings, reafirmaron la garantía de solidez financiera de **Pan-American Life Insurance Company**

“

La afirmación de la calificación de Pan-American Life refleja los beneficios derivados del legado y presencia establecida en América Latina y en el mercado hispano en los Estados Unidos, así como mejoras en su balance general y estado de ingresos. La calificación también refleja la sólida capitalización consolidada ajustada al riesgo de Pan-American Life, además de una cartera de bonos con buen rendimiento y un rendimiento operativo neto positivo.

- A.M. Best

La calificación de Pan-American refleja una muy fuerte capitalización y un perfil de pasivos de relativamente bajo riesgo, además de un balance general sólido. El último continúa siendo un factor clave en la calificación por su alto nivel de capitalización y bajo apalancamiento financiero...Fitch considera...que la fusión con Mutual Trust fortalecerá la posición de Pan-American en el mercado de seguros de vida en los Estados Unidos, además de mejorar su diversificación geográfica.

- Fitch Ratings

”



UNA VISIÓN COMPARTIDA PARA UN FUTURO MÁS SÓLIDO

Pan-American Life Insurance Group
y Mutual Trust Financial Group unen
sus Compañías Mutualistas

El 2015 marcó un hito

para Pan-American Life Insurance Group cuando en octubre Pan-American Life Mutual Holding Company y Mutual Trust Holding Company completaron su fusión. Las compañías mutualistas combinaron sus operaciones para crear una empresa más sólida, con una cartera más diversificada, mejores oportunidades de crecimiento y solidez financiera.

Tanto Pan-American Life como Mutual Trust comparten un compromiso por ofrecer servicios y productos excepcionales, al igual que una visión y una cultura en común. Cuentan además con una base comercial y un alcance geográfico complementarios.

La fusión les brinda beneficios considerables a los dueños de póliza de Mutual Trust al pasar a formar parte de una organización de mayor tamaño y mayor solidez financiera, mientras que la integración de los negocios de Mutual Trust complementa la presencia de Pan-American Life en sus tres líneas de negocio de alto crecimiento, Mercado de Grupo Internacional, Mercado de Vida Internacional y Mercado de Grupo en los Estados Unidos. La considerable presencia de Mutual Trust en el mercado de vida de los Estados Unidos y su experiencia en el mercado afluente masivo le provee a Pan-American Life una nueva fuente de crecimiento en los Estados Unidos, al igual que una plataforma tecnológica para propulsar la eficiencia operacional en el negocio combinado de Vida en los EE. UU.

La fusión posiciona favorablemente a Pan-American Life para lograr un crecimiento acelerado con una mayor flexibilidad financiera y una mayor capacidad para servir las necesidades de sus dueños de póliza y socios estratégicos. José S. Suquet continúa liderando la compañía desde su sede central en Nueva Orleans, Luisiana. Stephen Batza, Ex-Director, Presidente y CEO de Mutual Trust, ha asumido el cargo de Presidente del Mercado de Vida en los Estados Unidos de Pan-American Life, una de cuatro unidades comerciales que se establecieron como resultado de la fusión. El Sr. Batza también ha asumido el puesto de Presidente y CEO de Mutual Trust Life Insurance Company, que opera como una

subsidiaria de propiedad absoluta de Pan-American Life Insurance Group.

Otros miembros del Equipo Ejecutivo de PALIG asumieron el liderazgo de las otras tres unidades comerciales del Grupo:

- **Bruce Parker**, Presidente – Mercado de Vida Internacional
- **Robert DiCianni**, Presidente – Mercado de Grupo Internacional
- **John Foley**, Presidente – Mercado de Grupo en los Estados Unidos

La nueva organización del negocio de Seguros de Vida en los Estados Unidos tiene sede en la casa matriz de Mutual Trust en Oak Brook, Illinois, y la antigua MTL Insurance Company opera ahora bajo el nombre de Mutual Trust Life Insurance Company. Mutual Trust Life Insurance se especializa en productos de seguro de vida entera, además de ofrecer seguros a término y anualidades para individuos, familias y negocios.

El Sr. Batza y dos directores previos de la junta directiva de Mutual Trust Financial Group, Martha O. Hesse y Daniel P. Mulheran, también se unieron a la junta directiva de Pan-American Life Insurance Group, que se expandió a 12 miembros. La Sra. Hesse es la Ex-Presidenta de Hesse Gas Company y el Sr. Mulheran es el Ex-Presidente del negocio de distribución de seguro de vida individual para ING en los Estados Unidos.

FORTALECIENDO NUESTRA COMUNIDAD



“
Crecemos
cuando elevamos
a los demás
”

– Robert Ingersoll

En el 2015, gracias a la genuina dedicación y generosidad de nuestros empleados y productores, Pan-American Life Insurance Group pudo asociarse con numerosas organizaciones para fortalecer a las comunidades que servimos. Nuestro continuo esfuerzo por devolverle a la comunidad refleja nuestro compromiso por ser un ciudadano corporativo responsable y activo.

CONTRIBUCIONES CARITATIVAS

Pan-American Life y sus empleados contribuyeron su tiempo y su dinero a las siguientes organizaciones en el 2015, como reflejo de nuestra dedicación para lograr un cambio positivo en nuestras comunidades:

- Asociación Jesucristo Es Mi Casa
- Audubon Nature Institute – Nueva Orleans
- Bureau of Governmental Research – Nueva Orleans
- Cáritas Arquidiocesana
- Casa de la Amistad
- Club Activo 20 -30
- Club de Leones Guatemala
- Comunidad Religiosa “Siervas de María Ministras de los Enfermos” - Ecuador
- Cotton Tree Foundation
- Court Watch NOLA
- Creer
- Creisner
- Crimestoppers
- Feed My Starving Children – Miami
- Fondo Unido de Guatemala United Way
- Funciplas
- Fundación Amigos del Niño con Leucemia y Cáncer

- Fundación Ayuvi
- Fundación Latidos
- Fundación Margarita Tejada
- Fundación Navidad para Todos
- Fundación Salud Pediátrica
- Fundación Valórate – Panamá
- Fundación Voces del Autismo
- FundAyuda
- Greater New Orleans, Inc.
- Hair with Heart
- HeartGift
- Hispanic Chamber of Commerce of Louisiana
- Hogar de Ancianos Cruz Blanca
- International School of Louisiana
- Instituto Oncológico Nacional - Panamá
- Junior Achievement
- Louisiana Appleseed
- Louisiana Philharmonic Orchestra
- Loyola University Nueva Orleans
- Mercedes-Benz Corporate Run 2014 – Miami

- Mi Alcansilla de Ruedas
- New Orleans Ballet Association
- New Orleans Hispanic Heritage Foundation
- New Orleans Museum of Art
- Niños Con Cáncer
- Nutre Hogar – Panamá
- Ochsner Cancer Institute
- Rotary Club of Port of Spain
- The Encore Shop
- The Good Shepherd School
- The San Antonio Green Market – Trinidad
- The National World War II Museum
- The YMCA of Greater New Orleans
- Toys-For-Tots – Miami
- Tulane University
- United Way – Honduras
- United Way – México
- United Way of Miami Dade
- United Way of Southeast Louisiana
- Universidad Ceute

2016

VISIÓN E INICIATIVAS CLAVE

JUNTOS HACIA UN FUTURO MÁS SÓLIDO

Pan-American Life cerró el 2015 con gran ímpetu y una cartera aún más sólida después de la integración de Mutual Trust Financial Group a la familia de PALIG.

Esta fusión afianza nuestra intención de continuar efectuando inversiones sensatas en áreas que puedan asegurar el crecimiento a largo plazo y el éxito de la compañía.

Los resultados sobresalientes en el 2015 reflejan nuestra capacidad colectiva para aprovechar estratégicamente las oportunidades de crecimiento mientras mantenemos disciplina en

nuestra práctica empresarial, la cual es la base de nuestra solidez financiera.

Pan-American Life comienza el 2016 más sólida que nunca, y a medida que nos preparamos para celebrar los 105 años de aniversario de la compañía, seguimos comprometidos a fomentar la innovación y continuar ofreciendo un servicio excepcional. Las iniciativas empresariales clave para el 2016 incluyen:

- Integrar las operaciones de PALIG y Mutual Trust
- Introducir productos nuevos para el mercado de Vida en los Estados Unidos
- Desarrollar elementos propulsores adicionales para el crecimiento del negocio de Beneficios para Empleados en los EE.UU.
- Expandir los negocios de Grupo y Vida Crédito en México, Colombia y el Caribe
- Promover el crecimiento continuo en la distribución de agentes en Colombia
- Planificar la implementación de un nuevo sistema administrativo que apoye las operaciones del Mercado de Vida en los Estados Unidos
- Continuar la optimización de las soluciones de seguridad cibernética
- Mejorar el manejo y análisis de datos
- Lanzar una iniciativa de cumplimiento por línea de negocios
- Desarrollar capacidades de cumplimiento, especialmente la implementación del Sistema de Reportes Común (CRS por sus siglas en inglés)

SENIOR MANAGEMENT COMMITTEE

COMITÉ EJECUTIVO

Mr. José S. Suquet

Chairman of the Board,
President and CEO
Presidente de la Junta Directiva,
Presidente y CEO

Mr. Carlos F. Mickan

Vice Chairman of the Board and
Chief Financial Officer
Vicepresidente de la Junta Directiva
y Oficial Principal Financiero

Mr. Patrick C. Fraizer

Executive Vice President - General Counsel,
Chief Compliance Officer and Corporate
Secretary
Vicepresidente Ejecutivo – Asesor Legal,
Director de Cumplimiento y Secretario
Corporativo

Mr. Stephen Batza

President – U.S. Life Business; President and
CEO, Mutual Trust Life Insurance Company
Presidente - Mercado de Vida en los Estados
Unidos; Presidente y CEO, Mutual Trust Life
Insurance Company

Mr. Robert DiCianni

President – International Group Business
Presidente - Mercado de Grupo Internacional

Mr. John Foley

President - U.S. Group Business
Presidente – Mercado de Grupo en los Estados
Unidos

Mr. Bruce Parker

President - International Life Business
Presidente – Mercado Internacional - Vida

Mr. Michael Carricarte

Senior Vice President – Individual Health
Vicepresidente Senior - Seguros de Salud
Individual

Mr. Frank Recio

Senior Vice President - International Business
Technology and Operations
Vicepresidente Senior – Tecnología Empresarial
Internacional y Operaciones

Mr. Scott Reitan

Senior Vice President – Administration and
Information Technology
Vicepresidente Senior – Administración y
Tecnología de Información

Mr. Rodolfo J. (Rudy) Revuelta

Senior Vice President and
Chief Investment Officer
Vicepresidente Senior y Director Principal
de Inversiones

Mr. Selig Ehrlich, FSA, MAAA

Chief Actuary and Risk Officer
Actuario Principal y Oficial Principal de Riesgos

Mr. Carlos Aldana

Vice President – Corporate Development
Vicepresidente – Desarrollo Corporativo

Mr. David Demmon

Vice President – Controller
Vicepresidente – Contralor

Mr. Paul Engeriser

Vice President - Corporate Actuary
Vicepresidente - Actuario Corporativo

Mr. Alywin Frugé

Vice President - Internal Audit
Vicepresidente - Auditoría Interna

Mr. Rick Mabry

Vice President - Tax
Vicepresidente - Impuestos

Mr. Carlo Mulvenna

Vice President, US Benefits Division &
US Accident Sales
Vicepresidente de la Division de Beneficios &
Ventas de Seguros de Accidente en los EE.UU.

Mr. Álvaro Muñoz

Chief Financial Officer - Latin America
Oficial Principal Financiero - América Latina

Ms. Marta C. Reeves

Vice President - Corporate Marketing
Vicepresidente - Mercadeo Corporativo

Mr. Bryan Scofield

Vice President - Human Resources
Vicepresidente - Recursos Humanos

Mr. Rafael Shabetai

Vice President - International Life Chief
Underwriter – Latin America and the Caribbean
Vicepresidente de Evaluación de Riesgos de
Vida Internacional - América Latina y el Caribe

Mr. Robb Suchecki

Vice President – International Healthcare
Vicepresidente – Salud Internacional

INTERNATIONAL LEADERSHIP

LIDERAZGO INTERNACIONAL

Ms. María del Rosario Álvarez

Country Manager – Honduras
Gerente General – Honduras

Mr. Carlos Chiriboga

Country Manager – Ecuador
Gerente General – Ecuador

Mr. José Antonio Eleta

Country Manager – Panama
Gerente General – Panamá

Ms. Maria Teresa Bolaños

Country Manager – El Salvador
Gerente General – El Salvador

Mr. Salvador Leiva

Country Manager – Guatemala
Gerente General – Guatemala

Mr. Juan Pablo Luque

Country Manager – Colombia
Gerente General – Colombia

Mr. Alfredo Ramírez

Country Manager – Costa Rica
Gerente General – Costa Rica

Mr. Bill Schultz

CEO and Managing Director – Caribbean
CEO y Director General – Caribe

Mr. Luis Carlos Covarrubias

Country Manager – Mexico
Gerente General – México

Mr. Jose Luis Vargas

Country Manager – Puerto Rico
Gerente General – Puerto Rico

BOARD OF DIRECTORS JUNTA DIRECTIVA



MR. STEPHEN BATZA

President - U.S. Life Business/ Presidente - Mercado de Vida en los Estados Unidos
CEO, Mutual Trust Life Insurance Company
Pan-American Life Insurance Group
Former Executive Vice President & Chief Operating Officer - Individual Life Business Unit/
Ex-Vicepresidente Ejecutivo y Director Operativo de la Unidad de Seguros de Vida Individual
Liberty Mutual Group - Fellow of the Society of Actuaries and member of the American Academy of Actuaries/ Miembro de la Sociedad de Actuarios y la Academia Americana de Actuarios
OAK BROOK, ILLINOIS

MR. JERRY CARLISLE

Financial Consultant/Consultor Financiero
Adjunct Professor/ Profesor Adjunto
Tulane University
Former Vice President, Controller & Chief Accounting Officer/Ex-Vicepresidente, Contralor y Oficial Principal de Contabilidad
Louisiana Land and Exploration Company
Former Audit Manager/Ex-Gerente de Auditoria
Peat Marwick Mitchell & Co. (now/ahora KPMG)
NEW ORLEANS, LOUISIANA

MS. MARTHA O. HESSE

Retired President/ Presidente Retirada
Hesse Gas Company
Former Chairman of the Board/ Ex-Directora de la Junta Directiva
Enbridge Energy Partners
Former Chairman/ Ex-Directora
U.S. Federal Energy Regulatory Commission
Assistant Secretary for Management and Administration/ Sub-Secretaria de Administración y Gestión
U.S. Department of Energy
WINNEMUCCA, NEVADA

MR. CARLOS MICKAN

Vice Chairman of the Board and Chief Financial Officer/Vicepresidente de la Junta Directiva y Oficial Principal Financiero
Pan-American Life Insurance Group
NEW ORLEANS, LOUISIANA

MR. KENNETH C. MLEKUSH

Former Vice Chairman/ Ex-Vicepresidente de la Junta Directiva
Jefferson Pilot Corporation
President/ Presidente
Life Companies Jefferson Pilot Financial
GREENSBORO, NORTH CAROLINA

MR. WENDELL MOTTLEY

Former Minister of Finance Trinidad/
Ex-Ministro de Finanzas de Trinidad
Former Managing Director/
Ex-Director General
Credit Suisse
PORT OF SPAIN, TRINIDAD

MR. DANIEL MULHERAN

Retired President, Individual Life Distribution/
Ex-Presidente, Distribución de Vida Individual
ING U.S., LLC
Former Senior Vice President and Head of IGA Distribution, U.S. Life Group/ Ex-Vicepresidente Senior y Director de Distribución IGA
ING U.S. Financial Services
Former President and Principal/
Ex-Presidente y Director
Mulheran & Associates, Inc.
NAPLES, FLORIDA

MR. CARLOS PALOMARES

President / Presidente
SMC Resources
Former COO of Capital One FSB/
Ex-Director Operativo de Capital One FSB
Former COO /
Ex-Director Operativo
Citibank Latin America Consumer Bank
MIAMI, FLORIDA

DR. PATRICK J. QUINLAN

Chief Executive Officer/ CEO
Ochsner Clinic Foundation & International Services
Executive Director/ Director Ejecutivo
Center for Community Wellness and Health Policy
Former Chief Executive Officer/Ex-CEO
Ochsner Health System
NEW ORLEANS, LOUISIANA

MR. COLEMAN D. ROSS

Retired Partner/ Socio Retirado
Pricewaterhouse Coopers LLP
CHAPEL HILL, NORTH CAROLINA

MR. JOSÉ S. SUQUET

Chairman of the Board, President & CEO/ Presidente de la Junta Directiva, Presidente y CEO
Pan-American Life Insurance Group
NEW ORLEANS, LOUISIANA

DR. JOSÉ ANTONIO VILLAMIL

Principal Advisor/ Asesor Principal
The Washington Economics Group Inc.
CORAL GABLES, FLORIDA

SUMMARY OF OPERATIONS RESUMEN DE OPERACIONES

Pan-American Life Mutual Holding Company Years ended December 31, 2015, 2014 and 2013 Desde el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 \$ (000)			
	2015	2014*	2013*
REVENUES / INGRESOS			
Premiums / Primas	\$515,384	445,300	\$411,326
Policy and contract fees / Cargos de póliza y contratos	111,820	107,163	100,486
Net investment income / Ingreso neto de inversiones	156,405	138,231	133,365
Other revenues / Otros ingresos	16,286	12,332	8,286
TOTAL REVENUES / TOTAL DE INGRESOS	\$799,895	\$703,026	\$653,463
BENEFITS AND EXPENSES / BENEFICIOS Y GASTOS			
Policyholder benefits and interest credited / Beneficios de tenedores de pólizas e interés acreditado	454,635	390,359	370,405
Underwriting, acquisition, insurance and other expenses / Gastos de suscripción, adquisición de seguro y otros gastos	276,226	233,057	212,057
Amortization of deferred policy acquisition costs / Amortización de gastos diferidos de adquisición de póliza	14,748	17,428	14,652
TOTAL BENEFITS AND EXPENSES / TOTAL DE BENEFICIOS Y GASTOS	\$745,609	\$640,844	\$597,114
Income from operations before taxes and noncontrolling interest/ Ingreso de operaciones antes de impuestos e intereses no controlantes	54,286	62,182	56,349
(Loss) Income from discontinued operations net of tax/ Ingresos de operaciones descontinuadas netas de impuestos	--	(3,175)	24,282
Net realized investment gains (losses)/Ganancias (pérdidas) netas de inversiones realizadas	1,676	7,661	(226)
Income tax expense/Gasto de impuestos sobre la renta	25,921	13,305	12,277
Income after taxes and before noncontrolling interest/Ingreso después de impuestos y antes de intereses no controlantes	30,041	53,363	68,128
Noncontrolling interest in income/Ingreso de intereses no controlantes	26	(700)	10,635
NET INCOME / INGRESO NETO	\$30,015	\$54,063	\$57,493

*2014, 2013 reflect audited financials | *2014, 2013 reflejan estados financieros auditados

CONSOLIDATED BALANCE SHEET BALANCE GENERAL

Pan-American Life Mutual Holding Company Years ended December 31, 2015, 2014 and 2013 Desde el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 \$ (000)			
	2015	2014*	2013*
ASSETS / ACTIVOS			
Cash and invested assets / Dinero en efectivo y activos invertidos	\$4,776,807	\$2,849,052	\$2,675,114
Deferred policy acquisition costs / Gastos diferidos de adquisición de pólizas	192,603	142,261	136,036
Other assets / Otros activos	545,968	270,124	276,963
TOTAL ASSETS / TOTAL DE ACTIVOS	\$5,515,378	\$3,261,437	\$3,088,113
LIABILITIES AND EQUITY / PASIVOS Y PATRIMONIO			
Future policy benefits and claims / Beneficios futuros de pólizas y reclamaciones	\$2,379,161	\$845,356	\$813,009
Policyholder account balances and funds / Estados de cuenta y fondos de tenedores de póliza	1,964,974	1,522,076	1,440,704
Other liabilities / Otros pasivos	333,941	223,979	223,603
TOTAL LIABILITIES / TOTAL DE PASIVOS	\$4,678,076	\$2,591,411	\$2,477,316
EQUITY / PATRIMONIO			
Non controlling interests in subsidiaries / Intereses no controlantes en subsidiarias	511	1,244	1,842
Unassigned equity / Patrimonio no asignado	870,115	636,691	582,660
Accumulated other comprehensive income / Otros beneficios totales acumulados	(33,324)	32,091	26,295
TOTAL EQUITY / TOTAL DE PATRIMONIO	\$837,302	\$670,026	\$610,797
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY / TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	\$5,517,011	\$3,261,437	\$3,088,113

*2014, 2013 reflect audited financials | *2014, 2013 reflejan estados financieros auditados