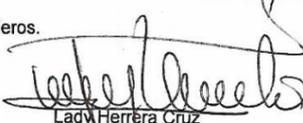


COLMENA SEGUROS S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA
Al 30 de junio de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014
(Expresado en miles de pesos)

Activos	Nota	30-jun-15	31-dic-14	01-ene-14
Activos corrientes				
Instrumentos Financieros				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	45.978.270	72.576.819	48.882.326
Inversiones	9	163.990.950	117.863.971	105.898.454
Préstamos y Cuentas por cobrar	11	60.630.651	46.638.523	41.363.970
Otros activos no financieros				
Gastos pagados por anticipado	12	142.423	155.470	192.038
Total activos corrientes		270.742.294	237.234.783	196.336.788
Activos no corrientes				
Instrumentos Financieros no corriente				
Inversiones en Asociadas	9	582.579.208	578.926.922	634.716.183
Activos intangibles	10	20.451.412	19.332.968	18.811.869
Activos materiales	13	83.858	122.419	262.757
Propiedad Planta y Equipo	14	19.109.355	19.214.922	13.412.822
Propiedades de Inversión	14	779.624	779.624	578.085
Activos por impuestos diferidos	29	954.566	1.025.402	632.846
Total activos no corrientes		623.958.023	619.402.257	668.414.562
Total activos		894.700.317	856.637.040	864.751.350
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes				
Sobregiros Bancarios				
Obligaciones Financieras	8	455.302	761.497	656.557
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15	76.267.286	80.999.810	70.424.849
Beneficios a los empleados Corto plazo	16	2.979.791	3.838.073	3.111.866
Provisiones	17	2.726.052	6.221.175	6.640.265
Total pasivos corrientes		82.428.431	91.820.555	141.081.497
Pasivos no corrientes				
Beneficios a empleados Largo plazo				
Provisiones	16	105.509	149.106	157.524
Reservas técnicas	17	320.831	383.410	863.699
Pasivo por Impuesto diferido	18	641.280.305	606.778.221	584.383.920
Provisiones	29	1.804.176	1.677.260	685.700
Total pasivos no corrientes		643.510.821	608.987.997	586.090.843
Total pasivos		725.939.252	700.808.552	727.172.340
Patrimonio				
Capital social				
Prima en colocación de acciones	19	6.507.300	6.507.300	6.507.300
Reservas patrimoniales	20	1.986.964	1.986.964	1.986.964
Ganancias acumuladas	21	70.525.587	72.460.352	67.736.714
Ganancia del ejercicio		25.127.194	20.780.971	61.348.032
Patrimonio atribuible a:		64.614.020	54.092.901	0
Los propietarios de la controladora		168.761.065	155.828.488	137.579.010
Participaciones no controladoras		0	0	0
Total patrimonio		168.761.065	155.828.488	137.579.010
Total pasivos y patrimonio		894.700.317	856.637.040	864.751.350

Véanse las Notas que acompañan a los estados financieros.


Rodrigo Paredes García
Representante Legal


Lady Herrera Cruz
Contador
T.P. 56464 - T

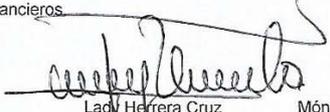

Mónica Adriana González Cajnacho
Revisor Fiscal
T. P. 58642- T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 28 de agosto de 2015)

COLMENA SEGUROS S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
Al 30 de junio de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	01-ene.-15 30-jun.-15	01-jul.-14 31-dic.-14
Resultado actividades de seguros			
Ingreso Primas emitidas	22	221.118.198	215.533.981
Movimiento neto de reaseguro	22	(5.177.261)	(7.007.010)
Movimiento neto de reservas técnicas	22	(31.946.876)	(19.916.617)
Gastos de siniestros	22	(59.058.526)	(60.477.390)
Otros costos de investigación y prevención	22	(43.982.247)	(56.624.442)
Resultado neto actividades de seguros		<u>80.953.288</u>	<u>71.508.522</u>
Resultado del portafolio de Inversiones			
Ingreso por valoración del portafolio	23	41.314.234	34.600.787
Gastos por valoración del portafolio	23	(7.208.420)	(4.965.966)
Resultado neto del portafolio		<u>34.105.814</u>	<u>29.634.821</u>
Resultado otras actividades de operación			
Otros Ingresos	24	6.377.789	6.415.654
Gastos de administración	25	(24.342.157)	(24.739.940)
Otros gastos	26	(28.371.166)	(27.507.522)
Resultado neto otras actividades de operación		<u>(46.335.534)</u>	<u>(45.831.808)</u>
Resultados de actividades de la operación		<u>68.723.568</u>	<u>55.311.535</u>
Ingresos financieros	27	1.559.941	2.262.492
Costos financieros	27	343.575	889.741
Costo financiero neto		<u>1.216.366</u>	<u>1.372.751</u>
Ganancias antes de impuestos		<u>69.939.934</u>	<u>56.684.286</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	29	5.325.914	2.591.385
Ganancia procedente de actividades que continúan		<u>64.614.020</u>	<u>54.092.901</u>
Otro resultado integral del ejercicio			
<i>Partidas que no se reclasificaran a resultados</i>			
Revaluación de Propiedad Planta y Equipo		0	6.466.667
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral		(75.468)	(609.324)
Reclasificación impuesto diferido estado de situación de apertura		0	52.854
Por aplicación del método de participación Patrimonial		1.219.166	136.574
Otro resultado integral neto del ejercicio		<u>1.143.698</u>	<u>6.046.771</u>
Resultado integral total neto del ejercicio		<u>65.757.718</u>	<u>60.139.672</u>
Ganancia neta atribuible a:			
Los propietarios de la compañía		<u>64.614.020</u>	<u>54.092.901</u>
Ganancia del periodo		<u>64.614.020</u>	<u>54.092.901</u>
Resultado integral atribuible a:			
Los propietarios de la compañía		<u>1.143.698</u>	<u>6.046.771</u>
Resultado Integral del periodo		<u>1.143.698</u>	<u>6.046.771</u>

Véanse las Notas que acompañan a los estados financieros.


Rodrigo Paredes García
Representante Legal


Lady Herrera Cruz
Contador
T.P. 56464 - T


Mónica Adriana González Camacho
Revisor Fiscal
T. P. 58642- T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 28 de agosto de 2015)

COLMIENA SEGUROS S.A.
Estados Individual de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Al 30 de junio de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva Legal	Reservas ocasionales	Prima en colocation de acciones	Ganancias acumuladas	Resultados del ejercicio	Patrimonio Atribuido a los Propietarios de la Compañía	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	6.507.300	61.629.206	6.107.508	1.986.964	61.348.032	-	137.579.010	137.579.010
Cambios en el patrimonio	-	43.822	(80.129)	-	(952.859)	88.922.832	88.922.832	88.922.832
Resultado Integral	-	-	17.500.000	-	-	-	(952.859)	(952.859)
Apropiación de utilidades para reservas	-	-	(80.129)	-	(43.822)	-	-	-
Liberación de reserva Decreto 2536/95	-	-	17.500.000	-	80.129	-	-	-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea	-	-	-	-	(17.500.000)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(25.053.105)	-	(25.053.105)	(25.053.105)
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	-	-	(12.568.884)	-	-	-	(12.568.884)	(12.568.884)
Movimiento del ejercicio - Resultado convergencia	-	-	-	-	-	(3.144.165)	(3.144.165)	(3.144.165)
Saldo al 30 de junio de 2014	6.507.300	61.673.028	10.958.495	1.986.964	(952.859)	85.778.657	184.782.819	184.782.819
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	54.092.901	54.092.901	54.092.901
Resultado Integral	-	-	-	-	6.046.771	(19.774)	6.046.771	6.046.771
Apropiación de utilidades para reservas	-	19.774	(26.512)	-	-	26.512	-	-
Liberación de reserva Decreto 2536/95	-	-	18.000.000	-	-	(18.000.000)	-	-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de en \$1.090.000 por acción sobre 65.073 acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	-	-	(18.164.433)	-	-	-	(18.164.433)	(18.164.433)
Variación resultado período de transición	6.507.300	61.692.802	10.767.550	1.986.964	5.093.902	(3.144.165)	155.828.488	155.828.488
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-	-	54.092.901	54.092.901	54.092.901
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	64.614.020	64.614.020	64.614.020
Resultado Integral	-	-	-	-	1.143.698	(20.328)	1.143.698	1.143.698
Apropiación de utilidades para reservas	-	20.328	(121.863)	-	-	121.863	-	-
Liberación de reserva Decreto 2536/95	-	-	18.000.000	-	-	(18.000.000)	-	-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$507.000 por acción sobre 65.073 acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	-	-	(18.062.159)	-	-	-	(18.062.159)	(18.062.159)
Movimiento del ejercicio	-	(1.770.971)	-	-	-	(32.992.011)	(32.992.011)	(32.992.011)
Variación resultado período de transición	6.507.300	59.942.159	10.583.428	1.986.964	6.237.600	(3.202.525)	168.761.055	168.761.055
Saldo al 30 de junio de 2015	\$ 6.507.300	59.942.159	10.583.428	1.986.964	6.237.600	18.859.594	168.761.055	168.761.055

Véanse las Notas que acompañan a los estados financieros.

Rodrigo Paredes García
Representante Legal

Lad. Herrera Cruz
Conrad
T.P. 55464 - T

Mónica Adriana González Camacho
Revisor Fiscal
T.P. 55442 - T

Miembro de KPMG Ltda.
Véase mi informe del 28 de agosto 2015

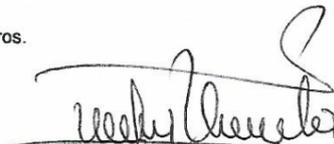
COLMENA SEGUROS S.A.
ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 30 de junio de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en miles de pesos)

	01-ene-15 30-jun-15	31-jul-14 31-dic-14
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia del período	64.614.020	54.092.901
Ajustes por:		
Depreciación	561.905	410.141
Amortización de activos intangibles	38.561	33.934
Deterioro cuentas por cobrar sector asegurador	4.130.629	4.001.420
Deterioro otras cuentas por cobrar	317.323	921.157
Deterioro activos materiales	0	395.489
Revaluación activos materiales	0	(6.466.667)
Recuperación deterioro cuentas por cobrar asegurador	(2.709.307)	(1.232.181)
Recuperación deterioro otras cuentas por cobrar	(18.903)	(1.138.800)
Inversión reconocida utilizando el método de participación	(3.070.143)	(1.797.804)
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	(5.597)	(25)
Impuesto a las ganancias	5.325.914	2.591.385
Utilidad en la venta de inversiones (meto)	(213.298)	(1.270.011)
Recuperación de provisiones	(1.621.299)	(3.221.895)
	<u>67.349.805</u>	<u>47.319.044</u>
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(15.711.870)	(1.309.528)
Cambios en pagos anticipados	13.047	(100.687)
Cambios en activos intangibles	0	(54.727)
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.058.438)	11.398.092
Cambios en beneficios a los empleados	(901.879)	1.165.742
Cambios en reservas técnicas	34.502.084	19.783.791
Cambios en impuesto diferido	197.752	554.273
Cambios en provisiones	(1.936.403)	1.602.787
Efectivo generado de actividades de la operación	<u>6.104.293</u>	<u>33.039.743</u>
Flujos netos procedentes de actividades de operación	<u>73.454.098</u>	<u>80.358.787</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Dividendos recibidos	1.951.699	0
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	(450.741)	(656.566)
Adquisición de inversiones	(49.565.967)	59.082.638
Flujos netos usados en las actividades la inversión	<u>(48.065.009)</u>	<u>58.426.072</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Cancelación Obligaciones financieras	0	(60.230.766)
Dividendos pagados	(32.992.011)	(70.929.570)
Utilización reserva legal	(1.770.971)	0
Ganancia no realizada	1.143.698	6.046.771
Utilización reserva ocasional	(18.062.159)	(18.164.433)
Flujos netos procedentes de (usados en) actividades de financiamiento	<u>(51.681.443)</u>	<u>(143.277.998)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(26.292.354)	(4.493.139)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del semestre	71.815.322	76.308.461
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del semestre	45.522.968	71.815.322

Véanse las Notas que acompañan a los estados financieros.

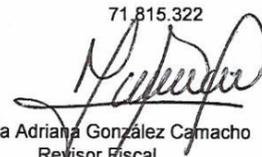


Rodrigo Paredes García
Representante Legal



Lady Herrera Cruz
Contador
T.P. 56464 - T

71.815.322



Mónica Adriana González Camacho
Revisor fiscal
T. P. 58642- T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 28 de agosto de 2015)