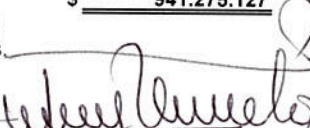


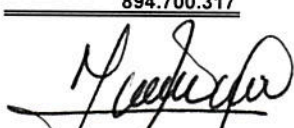
COLMENA SEGUROS S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015
(Expresado en miles de pesos)

Activos	Nota	31-dic-15	30-jun-15
Activos corrientes			
Instrumentos Financieros			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	\$ 46.277.370	45.750.247
Inversiones	8	133.497.526	163.990.950
Prestamos y Cuentas por cobrar	10	60.364.175	60.630.651
Otros activos no financieros			
Gastos pagados por anticipado	11	<u>44.182</u>	<u>142.423</u>
Total activos corrientes		<u>240.183.253</u>	<u>270.514.271</u>
Activos no corrientes			
Instrumentos Financieros Inversiones	8	655.540.023	582.579.208
Inversiones en Asociadas	9	21.888.809	20.451.412
Activos intangibles	12	50.901	83.858
Propiedad y Equipo (neto)	13	22.145.334	19.109.355
Propiedades de Inversión	14	860.256	779.624
Depósitos judiciales	15	228.023	228.023
Activos por impuestos diferidos	29	<u>378.528</u>	<u>954.566</u>
Total activos no corrientes		<u>701.091.874</u>	<u>624.186.046</u>
Total activos		<u>941.275.127</u>	<u>894.700.317</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Sobregiros Bancarios	7	1.040.199	455.302
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	97.014.861	76.267.286
Beneficios a los empleados corto plazo	17	4.453.876	2.979.791
Provisiones	18	<u>5.450.912</u>	<u>2.726.052</u>
Total pasivos corrientes		<u>107.959.848</u>	<u>82.428.431</u>
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados largo plazo	17	178.238	105.509
Provisiones	18	313.779	320.831
Reservas técnicas	19	686.066.529	641.280.305
Pasivo por Impuesto diferido	29	<u>664.491</u>	<u>1.804.176</u>
Total pasivos no corrientes		<u>687.223.037</u>	<u>643.510.821</u>
Total pasivos		<u>795.182.885</u>	<u>725.939.252</u>
Patrimonio			
Capital social	20	6.507.300	6.507.300
Prima en colocación de acciones		1.986.964	1.986.964
Reservas patrimoniales	21	71.145.363	70.525.587
Ganancias convergencia		19.143.986	19.143.986
Otro resultado Integral		7.860.884	5.983.208
Resultados del período		<u>39.447.745</u>	<u>64.614.020</u>
Patrimonio atribuible a:			
Los propietarios de la compañía		<u>146.092.242</u>	<u>168.761.065</u>
Total patrimonio		<u>146.092.242</u>	<u>168.761.065</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$ 941.275.127</u>	<u>894.700.317</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

1114 
 Rodrigo Paredes García
 Representante Legal


 Lady Herrera Cruz
 Contador
 T.P. 56464 - T


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

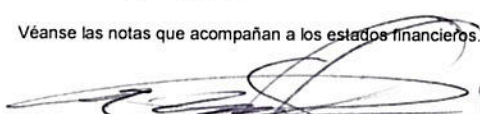
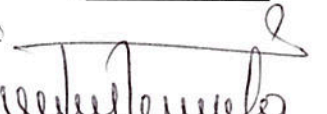
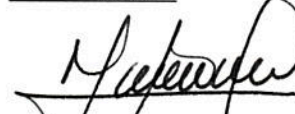
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 26 de febrero de 2016)

COLMENA SEGUROS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
Por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	31-dic-15	30-jun-15
Resultado actividades de seguros			
Ingreso Primas emitidas	22	\$ 237.774.414	221.118.198
Movimiento neto de reaseguro	22	(6.883.782)	(5.177.261)
Movimiento neto de reservas técnicas	22	(41.130.920)	(31.946.876)
Gastos de siniestros	22	(60.817.608)	(59.058.526)
Otros costos de investigación y prevención	22	(64.966.044)	(43.982.247)
Resultado neto actividades de seguros		63.976.060	80.953.288
Resultado del portafolio de Inversiones			
Ingreso por valoración del portafolio	23	39.888.575	41.314.234
Gastos por valoración del portafolio	23	(4.937.663)	(7.208.420)
Resultado neto del portafolio		34.950.912	34.105.814
Resultado otras actividades de operación			
Otros Ingresos	24	7.112.230	6.377.789
Gastos de administración	25	(33.657.039)	(24.342.157)
Otros gastos	26	(29.060.474)	(28.371.166)
Resultado neto otras actividades de operación		(55.605.283)	(46.335.534)
Resultados de actividades de la operación			
		43.321.689	68.723.568
Ingresos financieros			
Ingresos financieros	27	1.869.318	1.559.941
Costos financieros	27	239	343.575
Costo financiero neto		1.869.079	1.216.366
Utilidad antes de impuestos			
		45.190.768	69.939.934
Gasto por impuesto de renta y cree	29	5.743.023	5.325.914
Ganancia procedente de actividades continuas		\$ 39.447.745	64.614.020
Otro resultado integral del ejercicio			
<i>Partidas que no se reclasificarán a resultados</i>			
Revaluación de Propiedad y Equipo		1.601.042	0
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral		738.871	(75.468)
Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta		(139.965)	0
Por aplicación del método de participación patrimonial		(322.272)	1.219.166
Otro resultado integral neto del ejercicio		1.877.676	1.143.698
Resultado integral total neto del ejercicio		\$ 41.325.421	65.757.718
Ganancia neta atribuible a:			
Los propietarios de la compañía		\$ 39.447.745	64.614.020
Ganancia del periodo		\$ 39.447.745	64.614.020
Resultado integral atribuible a:			
Los propietarios de la compañía		\$ 1.877.676	1.143.698
Resultado Integral del periodo		\$ 1.877.676	1.143.698

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

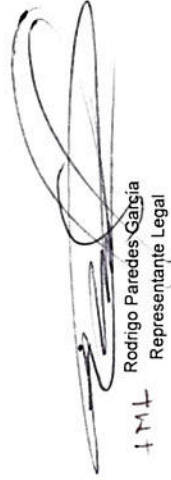
 Rodrigo Paredes García Representante Legal	 Lady Herrera Cruz Contador T.P. 58464 - T	 Mónica Adriana González Camacho Revisor Ffiscal T.P. 58642- T Miembro de KPMG Ltda.
--	---	---

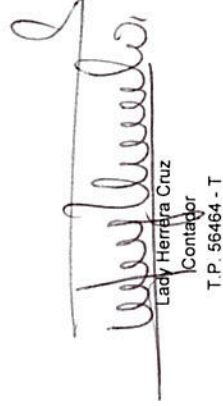
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2016)

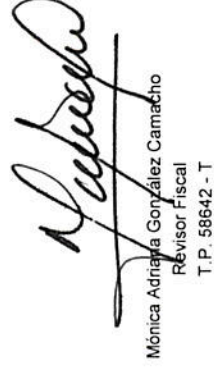
COLMENA SEGUROS S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015
(Expresados en miles de pesos excepto la información por acción)

	Capital social	Reserva legal	Reservas ocasionales	Prima en colocación de acciones	Otro Resultado Integral	Ganancias acumuladas Ganancias Convergencia	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 6.507.300	61.692.802	10.767.550	1.986.964	4.839.510	15.941.461	54.092.901	155.828.488
Cambios en el patrimonio								
Resultado del periodo							64.614.020	64.614.020
Aplicación método participación patrimonial					1.219.166		(20.328)	1.219.166
Apropiación de utilidades para reservas		20.328	(121.963)				121.963	-
Liberación de reserva Decreto 2336/95			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)				(32.992.011)	(32.992.011)
Pago impuesto a la riqueza		(1.770.971)						(18.062.159)
Efecto del impuesto diferido					(75.468)			(1.770.971)
Variación resultado periodo de transición						3.202.525		(75.468)
Saldo al 30 de junio de 2015	6.507.300	59.942.159	10.583.428	1.986.964	5.983.208	19.143.986	3.202.525	168.761.065
Cambios en el patrimonio								
Resultado del periodo							39.447.745	39.447.745
Aplicación método participación patrimonial					(322.272)		(3)	(322.272)
Apropiación de utilidades para reservas								-
Constitución de reserva Decreto 2336/95			15.153				(15.153)	-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea			19.000.000				(19.000.000)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$700,734 por acción sobre 65,073 acciones								-
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios			(18.395.380)				(45.598.864)	(45.598.864)
Efecto del impuesto diferido								(18.395.380)
Revaluación de activos						738.871		738.871
Ganancia no realizada inversiones disponibles para venta						1.601.042		1.601.042
Saldo al 31 de diciembre de 2015	\$ 6.507.300	59.942.162	11.203.201	1.986.964	7.860.884	19.143.986	39.447.745	146.092.242

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 + M +
 Rodrigo Paredes García
 Representante Legal


 Lady Herrera Cruz
 Contador
 T.P. 56464 - T

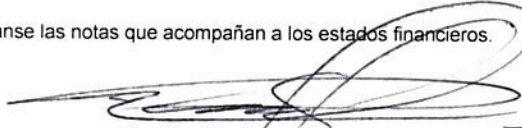

 Mónica Adriana González Camacho
 Revisor Fiscal
 T.P. 58642 - T

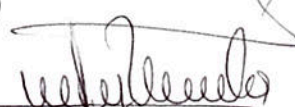
Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 26 de febrero 2016)

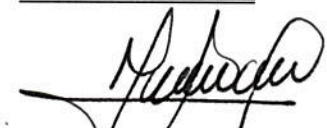
COLMENA SEGUROS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015
(Expresado en miles de pesos)

	31-dic-15	30-jun-15
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del ejercicio	\$ 39,447,745	64,614,020
Ajustes por:		
Depreciación	476,606	561,905
Amortización de activos intangibles	32,957	38,561
Deterioro cuentas por cobrar sector asegurador	3,082,282	4,130,629
Deterioro otras cuentas por cobrar	75,721	317,323
Recuperación deterioro cuentas por cobrar asegurador	(2,445,645)	(2,709,307)
Recuperación deterioro otras cuentas por cobrar	(82,028)	(18,903)
Inversión reconocida utilizando el método de participación	(1,437,397)	(3,070,143)
Ganancia en venta de propiedad y equipo	(2,920)	(5,597)
Pérdida en venta de propiedad y equipo	5,284	5,720
Impuesto a las ganancias	5,743,023	5,325,914
Utilidad en la venta de inversiones (neto)	254,983	(213,298)
Recuperación deterioro Inversiones	(189)	(191)
Recuperación deterioro Propiedad y equipo	(82,072)	0
Revaluación propiedad de inversión	(80,632)	0
Recuperación de provisiones	(466,934)	(1,621,204)
	44,520,784	67,355,429
Cambios en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(363,854)	(15,711,870)
Cambios en pagos anticipados	98,241	13,047
Cambios en otros activos	0	312,986
Cambios por la aplicación del metodo de participación	(322,272)	1,219,166
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15,004,552	(10,058,438)
Cambios en beneficios a los empleados	1,546,814	(901,879)
Cambios en reservas técnicas	44,786,225	34,502,084
Cambios en impuesto diferido	175,224	122,284
Cambios en provisiones	3,184,742	(1,936,498)
Efectivo generado de actividades de la operación	64,109,672	7,560,882
Flujos netos procedentes de actividades de operación	108,630,456	74,916,311
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Dividendos recibidos	0	1,951,699
Cobros por venta de propiedad, y equipo	(1,831,835)	(456,461)
Adquisición de inversiones	(42,862,151)	(49,565,776)
Flujos netos usados en las actividades la inversión	(44,693,986)	(48,070,538)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(45,598,864)	(32,992,011)
Utilización reserva legal	0	(1,770,971)
Utilización reserva ocasional	(18,395,380)	(18,062,159)
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	(63,994,244)	(52,825,141)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(57,774)	(25,979,368)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del semestre	45,294,945	71,274,313
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del semestre	\$ 45,237,171	45,294,945

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 26 de febrero de 2016)