

Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.

*Estados Financieros Separados por los años terminados el
31 de diciembre de 2025 y 2024 e informe del revisor
fiscal*



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19c - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100
www.kpmg.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros separados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros separados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.



Evaluación de la Reserva Técnica de Seguros de Siniestros no Avisados (véanse las notas 2d, 3p y 24 a los estados financieros separados)	
Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
<p>Al 31 de diciembre de 2025, la Aseguradora registra en el estado de situación financiera separado un saldo de reservas técnicas de seguros por siniestros no avisados por \$194.887.396 miles de pesos, la cual debe ser calculada con la suficiencia requerida con base en la metodología definida en el Decreto 2973 de diciembre de 2013 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y en la Circular Externa 025 de septiembre de 2017 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.</p> <p>Consideré la evaluación de la reserva técnica de seguros para siniestros no avisados como un asunto clave de auditoría, debido a las habilidades especializadas necesarias para analizar y verificar las metodologías, las cuales involucran cálculos actuariales y juicio para evaluar los supuestos claves subyacentes hechos por la Aseguradora.</p> <p>Los supuestos claves subyacentes a las estimaciones de la Aseguradora incluyen montos esperados de liquidación, patrones de pagos históricos y tendencias de pérdida y exposición.</p> <p>La naturaleza de las transacciones que dan origen a la constitución de esta reserva técnica de seguros de siniestros no avisados y el grado de juicio involucrado puede generar que un cambio en los supuestos tenga un impacto significativo en los estados financieros separados.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la reserva técnica de seguros de siniestros no avisados incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Entendimiento de la metodología utilizada para la determinación de la reserva técnica de seguros de siniestros no avisados. • Evaluación de la experiencia, habilidad y objetividad de los responsables de la preparación del informe independiente sobre la estimación de la reserva técnica de seguros de siniestros no avisados. • Involucramiento de profesionales con conocimientos y experiencia de la industria para la evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles clave en relación con (1) integridad y exactitud de la información usada para estimar la reserva técnica de seguros de siniestros no avisados; (2) monitoreo de la Aseguradora a los resultados del cálculo de reservas; (3) verificación de la certificación de la suficiencia de las reservas técnicas de seguros para siniestros no avisados efectuada por el experto contratado por la Aseguradora. • Involucramiento de profesionales con conocimientos actuariales y de la industria quienes me asistieron en: i) la evaluación de la metodología utilizada por la Aseguradora para la determinación de la reserva técnica de seguros de siniestros no avisados que incluyen los supuestos claves subyacentes a las estimaciones y ii) el recálculo de la reserva de siniestros no avisados.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de PwC



Contadores y Auditores S.A.S. quien en su informe de fecha 28 de febrero de 2025, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.



- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros del grupo. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2025:
 - a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.



- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultados y otro resultado integral de los sistemas de administración de riesgos aplicables.
- e) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Ley 2195 de 2022 en relación con el Programa de Transparencia y Ética Empresarial, mediante instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SARLAFT o Sistema de Control Interno aplicable, según Concepto 2022033680-002-000 del 7 de abril de 2022 emitido por este ente de control.
- f) Las reservas de seguros han sido determinadas de manera adecuada y con la suficiencia requerida, de acuerdo con la normatividad vigente.
- g) Las comisiones de intermediación en el ramo de seguro de riesgos laborales se han pagado con recursos propios, de acuerdo con lo descrito en la nota 33 a los estados financieros separados.
- h) Existe concordancia entre los estados financieros separados que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- i) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.
- j) Se ha dado cumplimiento a las instrucciones establecidas en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) en relación con el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR).

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 23 de febrero de 2026.



2. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de la Compañía y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Calderón C.' with a stylized flourish.

Date: 2026.02.23
17:56:24 -05'00'

Andrea Carolina Calderón Cuéllar
Revisor Fiscal de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.
T.P. 273784 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

23 de febrero de 2026

COLMENA SEGUROS RIESGOS LABORALES S.A.
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Nota	31-dic.-25	31-dic.-24
Activos			
Instrumentos Financieros			
Efectivo	7	\$ 79.349.721	78.254.462
Inversiones y Derivados	8	2.141.055.479	1.947.839.965
Inversiones en negocios conjuntos	9	1.174.305	1.081.644
Préstamos, cuentas por cobrar y reservas técnicas parte reasegurador			
Cuentas por cobrar sector asegurador	10	79.941.830	65.239.495
Otras cuentas por cobrar	10	919.842	860.780
A compañías vinculadas	10	64.250	40.899
Reservas técnicas parte reasegurador	10	29.941.629	30.454.909
Por impuestos	10	2.071.845	3.947.351
Otros activos no financieros			
Gastos pagados por anticipado	11	1.590.855	984.510
Activos intangibles	12	-	46.571
Propiedad y equipo, neto	13	27.085.289	26.151.907
Derechos de uso	14	6.964.545	5.162.539
Propiedades de Inversión	15	8.826.498	8.351.637
Depósitos judiciales	16	1.363.987	1.491.961
Total activos		2.380.350.075	2.169.908.630
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Contrato Forward	18	-	736.127
Obligaciones Financieras	19	8.390.288	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar			
Cuentas por pagar sector asegurador	20a	71.964.849	81.237.196
Costos y gastos por pagar	20b	44.333.800	39.590.070
A compañías vinculadas	20b	125.264	40.899
Impuestos por pagar	20b	587.169	552.042
Pasivo por impuesto diferido	20b	23.276	52.411
Beneficios a los empleados corto plazo	21	15.702.678	13.253.080
Otros Pasivos	23	10.839	5.069
Pasivos por arrendamientos	17	7.929.659	6.029.834
Provisiones	22	2.426.038	2.079.751
Reservas técnicas	24	1.850.773.788	1.653.831.389
Total pasivos		2.002.267.648	1.797.407.868
Patrimonio			
Capital social	25	1.952.200	1.952.200
Prima en colocación de acciones		596.089	596.089
Reservas patrimoniales	26	182.965.306	167.576.734
Ganancias convergencia		8.906.740	8.906.740
Otro resultado Integral		(8.037.949)	(1.499.054)
Resultados del periodo		191.700.041	194.968.053
Patrimonio atribuible a:			
Los propietarios de la compañía		378.082.427	372.500.762
Total patrimonio		378.082.427	372.500.762
Total pasivos y patrimonio	\$	2.380.350.075	2.169.908.630

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.



LUZ MARINA LACOUTURE LACOUTURE
 Representante Legal



CLAUDIA VIVIANA ZULUAGA CASTRILLON
 Contador Público
 Tarjeta profesional No.125962-T

Calderón

Date: 2026.02.23
 17:57:13 -05'00'

ANDREA CAROLINA CALDERÓN CUÉLLAR
 Revisor Fiscal de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.
 T.P. No. 273784-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 23 de febrero de 2026)

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.

COLMENA SEGUROS RIESGOS LABORALES S.A.
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Nota	31-dic.-25	31-dic.-24
Resultado actividades de seguros			
Ingreso Primas emitidas	27a	\$ 993.011.217,00	857.965.947,00
Movimiento neto de reaseguro	27b		
Ingreso derivados reaseguro		15.240.940,00	3.287.493,00
Gastos derivados reaseguros		(25.582.485,00)	(24.894.989,00)
Movimiento neto de reservas técnicas	27c		
Liberación de reservas		602.209.842,00	505.760.351,00
Constitución de reservas		(799.487.727,00)	(645.398.336,00)
Gastos de siniestros	27d	(252.812.949,00)	(214.812.693,00)
Otros costos de investigación y prevención	27e	(300.474.138,00)	(256.553.387,00)
Resultado neto actividades de seguros		232.104.700,00	225.354.386,00
Resultado del portafolio de Inversiones	28		
Resultado neto por valoración del portafolio		189.129.472,00	176.505.629,00
Resultado neto por valoración inversiones en asociadas		90.661,00	78.544,00
Resultado neto del portafolio		189.220.133,00	176.584.173,00
Resultado otras actividades de operación			
Otros Ingresos	29	33.289.945,00	12.837.416,00
Resultado neto del deterioro	29	(19.109.576,00)	(9.065.224,00)
Gastos de personal	30	(85.180.753,00)	(65.610.771,00)
Gastos de administración	31	(74.593.657,00)	(86.722.037,00)
Gasto por depreciación y amortización	32	(5.981.239,00)	(5.319.240,00)
Otros gastos	33	(86.149.198,00)	(71.635.657,00)
Resultado neto otras actividades de operación		(237.724.478,00)	(225.515.513,00)
Resultados de actividades de la operación		183.600.355,00	176.423.046,00
Ingresos financieros	34	12.880.192,00	19.643.531,00
Costos financieros	34	(4.773.409,00)	(1.098.524,00)
Resultado financiero neto		8.106.783,00	18.545.007,00
Utilidad antes de impuestos		191.707.138,00	194.968.053,00
Gasto por impuesto de renta	36	(7.097,00)	-
Resultados del ejercicio		\$ 191.700.041,00	194.968.053,00
Otro resultado integral del ejercicio			
<i>Partidas que se reclasificaran a resultados</i>			
Revaluación de activos		1.142.032,00	1.095.003,00
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral		30.553,00	25.169,00
Pérdida no realizada inversiones disponibles para la venta		(7.711.480,00)	(7.248.868,00)
Otro resultado integral neto del ejercicio		(6.538.895,00)	(6.128.696,00)
Resultado integral total neto del ejercicio		\$ 185.161.146,00	188.839.357,00

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.



Luz Marina LaCouture
 CC. 39777571
 RL. Colmena Riesgos Laborales
 NIT. 800.926.176-1



Claudia Viviana Zuluaga Castrillon
 CC. 52970409
 Contador Público
 Tarjeta profesional No.125962-T

Calderón

Date: 2026.02.23
 17:57:35 -05'00'

ANDREA CAROLINA CALDERÓN CUÉLLAR
 Revisor Fiscal de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.
 T.P. No. 273784-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 23 de febrero de 2026)

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.

COLMENA SEGUROS RIESGOS LABORALES S.A.
ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(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 Convergente	Utilidades Retenidas	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 1.952.200	19.451.629	138.299.393	596.089	4.629.640	8.906.740	-	184.462.341	358.298.032
Cambios en el patrimonio									
Resultado del ejercicio								194.968.053	194.968.053
Traslado resultados ejercido anterior								(184.462.341)	-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea			148.125.104				184.462.341	-	-
Libración de reserva Disposición Asamblea			(138.299.392)				(143.125.104)	-	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$8.945.632 por acción sobre 19.522 acciones							133.299.392	-	-
Revaluación de activos					1.095.003		(174.636.629)	-	(174.636.629)
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral					25.169			-	1.095.003
Pérdida no realizada inversiones disponibles para la venta					(7.248.866)			-	25.169
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1.952.200	19.451.629	148.125.105	596.089	(1.499.054)	8.906.740	-	194.968.053	372.500.762
Cambios en el patrimonio									
Resultado del ejercicio								194.968.053	194.968.053
Traslado resultados ejercido anterior								(194.968.053)	-
Aplicación método participación patrimonial									-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea			153.513.677				194.968.053	-	-
Libración de reserva Disposición Asamblea			(148.125.105)				(163.513.677)	-	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$9.198.826 por acción sobre 19.522 acciones							143.125.105	-	-
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral							(173.579.481)	-	(179.579.481)
Revaluación de activos					30.553			-	30.553
Pérdida no realizada inversiones disponibles para venta					1.142.032			-	1.142.032
Resultado del ejercicio					(7.711.480)			191.700.041	(7.711.480)
Saldo al 31 de diciembre 2025	\$ 1.952.200	19.451.629	153.513.677	596.089	(8.037.949)	8.906.740	-	191.700.041	191.700.041

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.



Claudia Viviana Zuluaga Castrillon
 Date: 2026.02.23
 17:57:54 -05'00'

ANDREA CAROLINA CALDERÓN CUÉLLAR
 Revisor Fiscal de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.
 Tarjeta Profesional No. 273784-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 23 de febrero de 2026)

Los suscritos Representante Legal y Contador Público o certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.

COLMENA SEGUROS RIESGOS LABORALES S.A.
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	31-dic.-25	31-dic.-24
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultados del período	\$ 191.700.041	194.968.053
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	13,14,32 5.934.668	5.251.562
Amortización de activos intangibles	12,32 46.571	69.857
Amortización de gastos pagados por anticipado	11 5.100.477	3.244.481
Deterioro cuentas por cobrar sector asegurador, neto	29 18.914.611	8.859.954
Deterioro cuentas por cobrar sector asegurador reaseguro	29 177.803	205.270
Deterioro otras cuentas por cobrar	29 17.162	-
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto	29 (34.477)	(14.941)
Gasto por impuesto de renta	36b 7.097	(48.037)
Pérdida en la venta de inversiones (neto)	28 421	-
Utilidad en la valoración de negocios conjuntos (neto)	9,28 (90.661)	(78.544)
Revaluación propiedad de inversión	15 (474.860)	(398.289)
Ganancia en retiro bienes de uso	-	(74.488)
Intereses Arrendamientos financieros	17 407.902	320.836
Reservas técnicas	24 197.277.877	139.637.986
Provisiones	22 346.287	58.738
Valoración inversiones	(189.821.194)	(176.433.133)
	<u>229.509.725</u>	<u>175.569.305</u>
Cambios en activos y Pasivos		
Cuentas por cobrar sector asegurador	(33.616.947)	(5.287.488)
Otras cuentas por cobrar	1.775.931	(2.177.443)
Gastos Pagados por anticipado	11 (5.706.822)	(3.385.107)
Otros activos	129.392	(81.107)
Cuentas por pagar sector asegurador	(9.272.347)	7.541.823
Otras cuentas por pagar	4.857.543	(7.568.378)
Beneficios a los empleados	2.449.598	2.448.133
Otros pasivos	4.352	(7.526)
Efectivo usado en actividades de la operación	<u>(39.379.300)</u>	<u>(8.517.093)</u>
Flujos netos provistos por las actividades de operación	<u>190.130.425</u>	<u>167.052.212</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Movimiento neto de inversiones	(11.842.349)	(74.134.267)
Pérdida en liquidación de Forward		(1.186.406)
Inversión en negocios conjuntos	? (2.000)	(1.000)
Propiedad y equipo, neto	13 (2.416.198)	(3.425.572)
Flujos netos usados en las actividades la inversión	<u>(14.260.547)</u>	<u>(78.747.245)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	26 (179.579.481)	(174.636.629)
Pago de canon por arrendamiento financiero	17 (3.585.426)	(3.084.783)
Adquisición obligaciones financieras	19 8.390.288	-
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	<u>(174.774.619)</u>	<u>(177.721.412)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	1.095.259	(89.416.445)
Efectivo al inicio del período	78.254.462	167.670.907
Efectivo al final del período	<u>\$ 79.349.721</u>	<u>78.254.462</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.



Luz Marina Lacouture
 CC. 39777571
 RL Colmena Riesgos Laborales
 NIT. 8002261753

LUZ MARINA LACOUTURE LACOUTURE
 Representante Legal



Claudia Viviana Zuluaga Castrillon
 CC. 52970409

CLAUDIA VIVIANA ZULUAGA CASTRILLON
 Contador Público
 Tarjeta profesional No.125962-T

Calderon

Date:
 2026.02.23
 17:58:25 -05'00'

ANDREA CAROLINA CALDERÓN CUÉLLAR
 Revisor Fiscal de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.
 Tarjeta Profesional No. 273784-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 23 de febrero de 2026)

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros Separados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de Colmena Seguros Riesgos Laborales S.A.