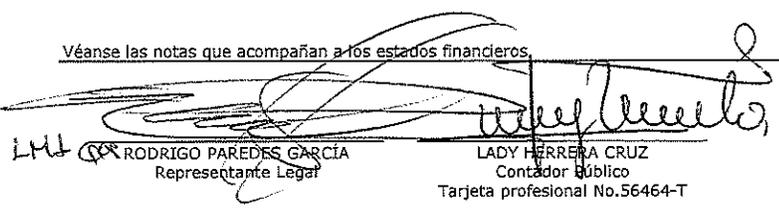


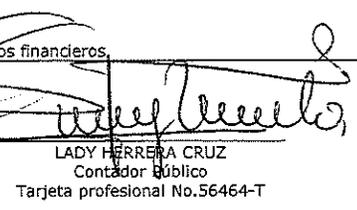
COLMENA SEGUROS S.A.

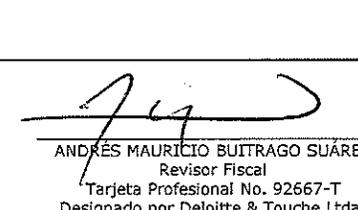
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS SEMESTRES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2018
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	Diciembre de 2018	Junio de 2018
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Instrumentos Financieros			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 y 31	\$ 146.637.922	\$ 147.004.017
Inversiones	8	81.106.724	50.749.239
Préstamos y cuentas por cobrar, neto	11 y 31	139.657.905	145.822.603
Gastos pagados por anticipado	12	<u>834.377</u>	<u>749.801</u>
Total activos corrientes		368.236.928	344.325.660
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Instrumentos Financieros Inversiones, neto	8	905.090.471	904.887.525
Inversiones en Asociadas	9 y 31	25.575.775	24.220.569
Inversiones en negocios conjuntos	10	896.110	724.006
Activos intangibles	13	1.741.041	-
Propiedad y Equipo neto	14	19.642.742	18.335.028
Propiedades de Inversión	15	7.435.018	7.311.189
Depósitos judiciales	16	<u>371.273</u>	<u>355.725</u>
Total activos no corrientes		<u>960.752.430</u>	<u>955.834.042</u>
Total activos		<u>\$ 1.328.989.358</u>	<u>\$ 1.300.159.702</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	17	-	60.327.150
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18 y 31	102.233.714	94.145.682
Beneficios a los empleados	19	6.915.384	5.394.499
Otros Pasivos	21	<u>-</u>	<u>7.601.097</u>
Total pasivos corrientes		109.149.098	167.468.428
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones	20	23.810	23.810
Reservas técnicas	22	973.704.485	932.561.660
Pasivo por Impuesto diferido (neto)	32	<u>501.753</u>	<u>381.885</u>
Total pasivos no corrientes		<u>974.230.048</u>	<u>932.967.355</u>
Total pasivos		1.083.379.146	1.100.435.783
PATRIMONIO			
Capital social	23	6.507.300	6.507.300
Reservas patrimoniales	24	133.820.663	71.791.506
Prima en colocación de acciones		1.986.964	1.986.964
Ganancias convergencia		18.642.430	18.642.430
Otro resultado Integral		10.916.156	10.791.512
Resultados del período		<u>73.736.699</u>	<u>90.004.207</u>
Total patrimonio		<u>245.610.212</u>	<u>199.723.919</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$ 1.328.989.358</u>	<u>\$ 1.300.159.702</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

LMH  **RODRIGO PAREDES GARCÍA**
Representante Legal

 **LADY HERRERA CRUZ**
Contador Público
Tarjeta profesional No.56464-T

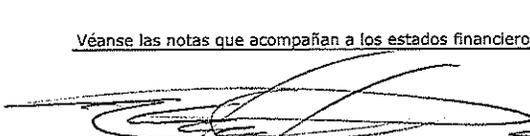
 **ANDRÉS MAURICIO BUITRAGO SUÁREZ**
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 92667-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

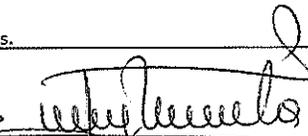
COLMENA SEGUROS S.A.

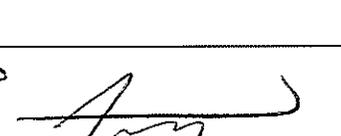
**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS SEMESTRES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2018
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	Semestre terminado el:	
		Diciembre de 2018	Junio de 2018
Resultado actividades de seguros			
Ingreso Primas emitidas	25 y 31	\$ 320.741.774	\$ 306.491.129
Movimiento neto de reaseguro	25	(8.869.576)	(9.443.023)
Movimiento neto de reservas técnicas	25	(35.587.910)	(31.328.392)
Gastos de siniestros	25	(96.862.701)	(86.335.757)
Otros costos de investigación y prevención	25	(67.916.734)	(61.782.814)
Resultado neto actividades de seguros		111.504.853	117.601.143
Resultado del portafolio de Inversiones			
Ingreso por valoración del portafolio	26	32.851.813	42.584.584
Gastos por valoración del portafolio	26	(1.365.439)	(2.919.685)
Resultado neto aplicación método de participación patrimonial	26 y 31	1.596.673	2.369.248
Resultado neto del portafolio		33.083.047	42.034.147
Resultado otras actividades de operación			
Otros Ingresos	27 y 31	3.660.039	4.289.231
Gastos de administración	28 y 31	(33.589.166)	(31.030.072)
Otros gastos	29	(40.848.336)	(36.531.728)
Resultado neto otras actividades de operación		(70.777.463)	(63.272.569)
Resultados de actividades de la operación		73.810.437	96.362.721
Ingresos financieros	30	8.531.492	5.410.120
Costos financieros	30	(3.621.715)	(4.675.677)
Resultado financiero neto		4.909.777	734.443
Utilidad antes de impuestos		78.720.214	97.097.164
Gasto por impuesto de renta	32	(4.983.515)	(7.092.957)
Ganancia procedente de actividades continuas		\$ 73.736.699	\$ 90.004.207
Otro resultado integral del período			
<i>Partidas que no se reclasificarán a resultados</i>			
Revaluación de Propiedad y Equipo		\$ 355.413	\$ -
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral		(17.587)	(36.063)
Por aplicación del método de participación patrimonial		(213.182)	906.358
Otro resultado integral neto del período		124.644	870.295
Resultado integral total neto del período		\$ 73.861.343	\$ 90.874.502

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


RODRIGO PAREBÉS GARCÍA
Representante Legal


LADY HERRERA CRUZ
Contador Público
Tarjeta profesional No.56464-T

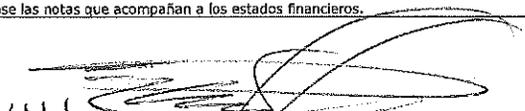

ANDRÉS MAURICIO EUITRAGO SUAREZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 92667-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)

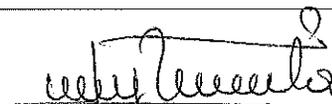
COLMENA SEGUROS S.A.

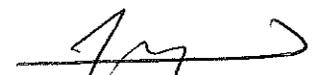
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS SEMESTRES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2018
(En miles de pesos colombianos, excepto la información por acción)**

	Nota	Capital social	Reserva legal	Reservas ocasionales	Prima en colocación de acciones	Ganancias acumuladas		Resultados del período	Total Patrimonio
						Otro Resultado Integral	Ganancias Convergencia		
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		\$ 6.507.300	\$ 57.822.476	\$ 12.687.190	\$ 1.986.964	\$ 9.921.217	\$ 18.642.430	\$ 70.772.573	\$ 178.340.150
Cambios en el patrimonio		-	-	-	-	-	-	90.004.207	90.004.207
Resultado del período		-	-	-	-	-	-	-	906.358
Aplicación método participación patrimonial	9	-	-	-	-	906.358	-	-	-
Apropiación de utilidades para reservas		-	225	-	-	-	-	(225)	-
Constitución Reserva a disposición de Asamblea	24	-	-	25.000.000	-	-	-	(25.000.000)	-
Dividendos pagados en efectivo sobre 65.073 acciones	24	-	-	-	-	-	-	(45.772.347)	(45.772.347)
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	24	-	-	(23.718.385)	-	-	-	-	(23.718.385)
Efecto del Impuesto diferido	32	-	-	-	-	(36.063)	-	-	(36.063)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2018		6.507.300	57.822.701	13.968.805	1.986.964	10.791.512	18.642.430	90.004.207	199.723.919
Cambios en el patrimonio		-	-	-	-	-	-	73.736.699	73.736.699
Resultado del período		-	-	-	-	-	-	-	(213.182)
Aplicación método participación patrimonial	9	-	-	-	-	(213.182)	-	-	-
Apropiación de utilidades para reservas		-	52	-	-	-	-	(52)	-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea y para futuros repartos	24	-	-	90.004.155	-	-	-	(90.004.155)	-
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	24	-	-	(27.975.050)	-	-	-	-	(27.975.050)
Revaluación de activos	14	-	-	-	-	355.413	-	-	355.413
Efecto del Impuesto diferido	32	-	-	-	-	(17.587)	-	-	(17.587)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		6.507.300	57.822.753	75.997.910	1.986.964	10.916.156	18.642.430	73.736.699	245.610.212

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


RODRIGO PAREDES GARCÍA
 Representante Legal


LADY HERRERA CRUZ
 Contador Público
 Tarjeta profesional No.56464-T


ANDRÉS MAURICIO BUFRAGO SUÁREZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 92667-T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 (Ver mi Informe Adjunto)

COLMENA SEGUROS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS SEMESTRES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2018
(En miles de pesos)**

	Nota	Semestre terminado el:	
		Diciembre de 2018	Junio de 2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultados del período		\$ 73.736.699	\$ 90.004.207
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto			
Depreciación	29	662.767	629.140
Amortización de activos intangibles	29	111.263	-
Deterioro cuentas por cobrar sector asegurador	29	3.536.237	3.240.779
Deterioro otras cuentas por cobrar	29	220.722	185.174
Recuperación deterioro cuentas por cobrar asegurador	27	(1.687.902)	(2.056.938)
Recuperación deterioro otras cuentas por cobrar	27	(341.862)	(14.224)
Utilidad reconocida utilizando el método de participación	9	(1.568.388)	(2.351.915)
Utilidad en la aplicación del método de participación negocios conjuntos	10	(28.285)	(17.333)
Ganancia en venta de propiedad y equipo	27	(9.563)	(7.563)
Pérdida en venta de propiedad y equipo	29	5.468	2.189
Recuperación deterioro de propiedad y equipo		(69.993)	0
Impuesto a las ganancias	32	4.983.515	7.092.957
Pérdida (Utilidad) en la venta de inversiones (neto)	26	(5.660)	67.375
Recuperación deterioro Inversiones	27	(182)	(92)
Revaluación propiedad de inversión	15	(123.828)	-
		<u>79.421.008</u>	<u>96.773.756</u>
Cambios en Activos y Pasivos			
Préstamos y cuentas por cobrar, neto		4.437.503	(20.956.193)
Gastos pagados por anticipado		(84.576)	(388.454)
Otros activos		(1.867.852)	(200.225)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		3.104.517	(22.020.233)
Beneficios a los empleados		1.520.885	(827.726)
Reservas técnicas		41.142.824	37.099.823
Impuesto diferido (neto)		102.281	(284.433)
Otros pasivos		(7.601.097)	7.589.282
Provisiones		-	(200.000)
Efectivo (usado en) provisto por actividades de la operación		<u>40.754.485</u>	<u>(188.159)</u>
Flujos netos provisto por las actividades de operación		<u>120.175.493</u>	<u>96.585.597</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Dividendos recibidos	9	-	2.812.427
Adquisición de propiedad, y equipo (neto)		(1,540.980)	(572.030)
Aporte inversión negocio conjunto	10	(143.819)	-
Adquisición de inversiones		(30.554.589)	(122.227.883)
Flujos netos (usados en) provisto por las actividades de inversión		<u>(32.239.388)</u>	<u>(119.987.486)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Obligaciones financieras		(60.327.150)	60.327.150
Dividendos pagados	24	-	(45.772.347)
Utilización reserva ocasional	24	(27.975.050)	(23.718.385)
Flujos netos usados en las actividades de financiamiento		<u>(88.302.200)</u>	<u>(9.163.582)</u>
(DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(366.095)	(32.565.471)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL SEMESTRE		<u>147.004.017</u>	<u>179.569.488</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL SEMESTRE	7	\$ <u>146.637.922</u>	\$ <u>147.004.017</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

LMH

RODRIGO PAREDES GARCÍA
Representante Legal

LADY HERRERA CRUZ
Contador Público
Tarjeta profesional No.56464-T

ANDRÉS MAURICIO BUITRAGO SUÁREZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 92667-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi Informe Adjunto)