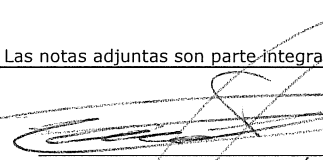


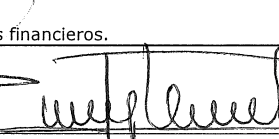
**COLMENA SEGUROS S.A.**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
POR LOS SEMESTRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(En miles de pesos colombianos)**

ACTIVOS	Nota	Junio de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Instrumentos financieros			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 y 29	\$ 178.128.060	\$ 126.091.671
Inversiones	8	52.749.891	95.089.023
Prestamos y cuentas por cobrar, neto	10 y 29	133.130.405	73.318.519
Otros activos no financieros		-	-
Gastos pagados por anticipado	11	<u>256.784</u>	<u>122.831</u>
Total activos corrientes		364.265.140	294.622.044
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Instrumentos financieros Inversiones, neto	8	769.900.951	705.328.892
Inversiones en asociadas	9 y 29	25.212.053	23.783.491
Inversiones en negocios conjuntos		359.129	-
Activos intangibles	12	19.253	-
Propiedad y equipo, neto	13	17.647.468	17.296.482
Propiedades de inversión	14	7.097.981	7.097.981
Depósitos judiciales	15	<u>251.131</u>	<u>208.006</u>
Total activos no corrientes		<u>820.487.966</u>	<u>753.714.852</u>
Total activos		<u>\$ 1.184.753.106</u>	<u>\$ 1.048.336.896</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16 y 29	\$ 96.613.370	\$ 100.425.981
Beneficios a empleados corto plazo	17	4.031.817	5.294.258
Otros pasivos	19	<u>6.783.110</u>	<u>13.372</u>
Total pasivos corrientes		107.428.297	105.733.611
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Beneficios a empleados largo plazo	17	168.039	292.838
Provisiones	18	320.648	336.628
Reservas técnicas	20	856.709.687	779.795.147
Pasivo por impuesto diferido, neto	30	<u>421.096</u>	<u>236.128</u>
Total pasivos no corrientes		<u>857.619.470</u>	<u>780.660.741</u>
Total pasivos		965.047.767	886.394.352
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	21	6.507.300	6.507.300
Reservas patrimoniales	22	101.306.931	68.054.875
Prima en colocación de acciones		1.986.964	1.986.964
Ganancias acumuladas por efecto en convergencia		19.143.986	19.143.986
Otro resultado integral		9.322.986	9.636.358
Resultados del período		<u>81.437.172</u>	<u>56.613.061</u>
Total patrimonio		<u>219.705.339</u>	<u>161.942.544</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$ 1.184.753.106</u>	<u>\$ 1.048.336.896</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
LH  
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.**


**ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

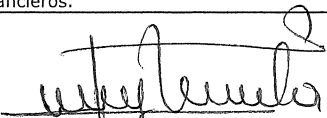
**POR LOS SEMESTRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

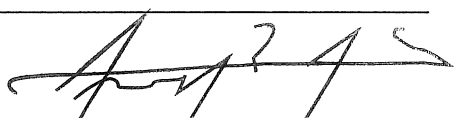
**(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	Semestre terminado el:	
		Junio de 2017	31 de diciembre de 2016
Resultado actividades de seguros			
Ingreso primas emitidas	23 y 29	\$ 278.913.673	\$ 257.763.026
Movimiento neto de reaseguro	23	(7.085.310)	3.184.955
Movimiento neto de reservas técnicas	23	(28.076.804)	(40.658.295)
Gastos de siniestros	23 y 29	(85.024.365)	(83.702.306)
Otros costos de investigación y prevención	23	(56.625.491)	(61.225.571)
Resultado neto actividades de seguros		102.101.703	75.361.809
Resultado del portafolio de Inversiones			
Ingreso por valoración del portafolio	24	45.145.988	43.349.132
Gastos por valoración del portafolio	24	(1.817.082)	(2.120.994)
Resultado neto de la aplicación del método de participación patrimonial	24 y 29	2.264.047	1.730.578
Resultado neto del portafolio		45.592.953	42.958.716
Resultado otras actividades de operación			
Otros ingresos	25 y 29	5.179.247	5.959.769
Gastos de administración	26 y 29	(27.430.504)	(28.122.101)
Otros gastos	27	(38.525.012)	(36.700.558)
Resultado neto otras actividades de operación		(60.776.269)	(58.862.890)
Resultados de actividades de la operación		86.918.387	59.457.635
Ingresos financieros	28	4.191.551	5.027.231
Costos financieros	28	657.861	463.689
Costo financiero, neto		3.533.690	4.563.542
Utilidad antes de impuestos		90.452.077	64.021.177
Gasto por impuesto de renta y CREE	30	(9.014.905)	(7.408.116)
Ganancia procedente de actividades continuas		81.437.172	56.613.061
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Revaluación de propiedad y equipo		-	714.657
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral		235.059	91.876
Pérdida no realizada inversiones disponibles para la venta		(761.749)	(2.201.665)
Aplicación del método de participación patrimonial		358.341	(55.943)
Otro resultado integral neto del período		(168.349)	(1.451.075)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL PERÍODO		\$ 81.268.823	\$ 55.161.986

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

LMF  
  
 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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS SEMESTRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(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 periodo	Total patrimonio
						Otro resultado integral	Ganancias por efecto en convergencia		
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2016		\$ 6.507.300	\$ 58.432.960	\$ 12.342.186	\$ 1.986.964	\$ 11.087.433	\$ 19.143.986	\$ 61.102.701	\$ 170.603.530
Resultado del periodo		-	-	-	-	-	-	56.613.061	56.613.061
Aplicación del método de participación patrimonial	9	-	-	-	-	(55.943)	-	-	(55.943)
Apropiación de utilidades para reservas		-	203	-	-	-	-	(203)	-
Liberación de reserva Decreto 2336/95		-	-	184.596	-	-	-	(184.596)	-
Constitución reserva a disposición de Asamblea	22	-	-	20.000.000	-	-	-	(20.000.000)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$628,800 por acción sobre 65,073 acciones	22	-	-	-	-	-	-	(40.917.902)	(40.917.902)
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	22	-	-	(22.905.070)	-	-	-	-	(22.905.070)
Efecto del impuesto diferido	30	-	-	-	-	91.876	-	-	91.876
Revaluación de activos		-	-	-	-	714.657	-	-	714.657
Ganancia no realizada inversiones disponibles para venta	24	-	-	-	-	(2.201.665)	-	-	(2.201.665)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		6.507.300	58.433.163	9.621.712	1.986.964	9.636.358	19.143.986	56.613.061	161.942.544
Resultado del periodo		-	-	-	-	-	-	81.437.172	81.437.172
Aplicación del método de participación patrimonial	9	-	-	-	-	358.341	-	-	358.341
Realización ORI Inversiones en asociadas		-	-	-	-	(145.023)	-	-	(145.023)
Apropiación de utilidades para reservas		-	103	-	-	-	-	(103)	-
Liberación de reserva Decreto 2336/95		-	-	(1.562.911)	-	-	-	1.562.911	-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea	22	-	-	58.175.869	-	-	-	(58.175.869)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$628,800 por acción sobre 65,073 acciones	22	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	22	-	-	(22.750.206)	-	-	-	-	(22.750.206)
Pago Impuesto a la riqueza		-	(610.799)	-	-	-	-	-	(610.799)
Efecto del impuesto diferido	30	-	-	-	-	235.059	-	-	235.059
Ganancia no realizada inversiones disponibles para venta	24	-	-	-	-	(761.749)	-	-	(761.749)
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2017		\$ 6.507.300	\$ 57.822.467	\$ 43.484.464	\$ 1.986.964	\$ 9.322.986	\$ 19.143.986	\$ 81.437.172	\$ 219.705.339

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

LMF

RODRIGO PAREDES GARCÍA  
Representante Legal

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

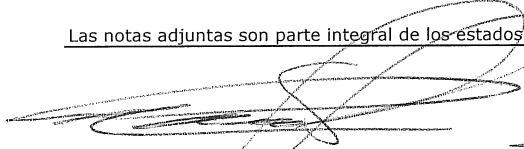
ANDRÉS MAURICIO BUETRAGO SUÁREZ  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 92667-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi Informe Adjunto)

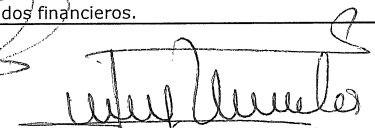
**COLMENA SEGUROS S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS SEMESTRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(En miles de pesos)**

	Nota	Semestre terminado el:	
		Junio de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultados del período		\$ 81.437.172	\$ 56.613.061
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto:			
Depreciación	27	550.073	512.085
Amortización de activos intangibles	27	-	1.094.197
Deterioro cuentas por cobrar sector asegurador	27	3.513.010	2.317.830
Deterioro otras cuentas por cobrar	27	107.916	224.338
Recuperación deterioro cuentas por cobrar asegurador	25	(1.378.880)	(2.327.605)
Recuperación deterioro otras cuentas por cobrar	25	(33.531)	(130.140)
Utilidad reconocida utilizando el método de participación	9	(2.264.047)	(1.730.578)
Ganancia en venta de propiedad y equipo	25	(2.083)	(575)
Pérdida en venta de propiedad y equipo	27	2.848	21.686
Impuesto a las ganancias y CREE	30	9.014.905	7.408.116
(Utilidad) Pérdida en la venta de inversiones, neto	24	(1.006.030)	(362.662)
(Utilidad) Pérdida en la venta de inversiones en asociadas, neto		(18.929)	-
Recuperación deterioro Inversiones	25	(193)	(196)
Revaluación de propiedad de inversión	14	-	(305.120)
		<u>89.922.231</u>	<u>63.334.437</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(62.020.402)	5.106.119
Pagos anticipados		(133.953)	33.617
Otros activos		(62.378)	(1.057.213)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(12.827.515)	(5.143.568)
Beneficios a los empleados		(1.387.240)	1.906.383
Reservas técnicas		76.914.539	45.959.025
Impuesto diferido		420.027	(246.393)
Otros pasivos		6.769.738	(3.243.729)
Provisiones		(15.980)	22.849
		<u>7.656.836</u>	<u>43.337.090</u>
Efectivo generado de actividades de la operación		<u>97.579.067</u>	<u>106.671.527</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de propiedad, y equipo		(901.824)	(901.244)
Venta de inversiones en asociadas		1.067.733	-
Aporte inversión negocio conjunto		(359.129)	-
Adquisición de inversiones		(21.988.453)	(46.582.607)
		<u>(22.181.673)</u>	<u>(47.483.851)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Dividendos pagados	22	-	(40.917.902)
Utilización reserva legal		(610.799)	-
Utilización reserva ocasional	22	(22.750.206)	(22.905.070)
		<u>(23.361.005)</u>	<u>(63.822.972)</u>
Flujos netos usados en las actividades de financiamiento		<u>(23.361.005)</u>	<u>(63.822.972)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		52.036.389	(4.635.296)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL INICIO DEL SEMESTRE		<u>126.091.671</u>	<u>130.726.967</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL SEMESTRE	7	\$ <u>178.128.060</u>	\$ <u>126.091.671</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
RODRIGO PAREJÉS 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)