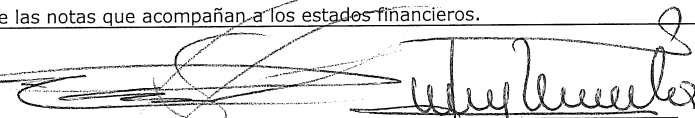


COLMENA SEGUROS S.A.

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

	Nota	Diciembre de 2017	Junio de 2017
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 y 30	\$ 179.569.488	\$ 178.128.060
Inversiones	8	45.212.522	52.749.891
Prestamos y Cuentas por cobrar, neto	11 y 30	126.221.201	133.130.405
Gastos pagados por anticipado	12	361.347	256.784
Total activos corrientes		351.364.558	364.265.140
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones, neto	8	788.263.642	769.900.951
Inversiones en Asociadas	9 y 30	23.774.723	25.212.053
Inversiones en negocios conjuntos	10	706.673	359.129
Activos intangibles	13	-	19.253
Propiedad y Equipo neto	14	18.386.764	17.647.468
Propiedades de Inversión	15	7.311.189	7.097.981
Depósitos judiciales	16	155.500	251.131
Total activos no corrientes		838.598.491	820.487.966
Total activos		\$ 1.189.963.049	\$ 1.184.753.106
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17 y 30	\$ 109.072.958	\$ 96.613.370
Beneficios a los empleados corto plazo	18	5.544.038	3.664.826
Otros Pasivos	20	11.815	6.783.110
Total pasivos corrientes		114.628.811	107.061.306
PASIVOS NO CORRIENTES			
Beneficios a empleados largo plazo	18	678.187	535.030
Provisiones	19	223.810	320.648
Reservas técnicas	21	895.461.836	856.709.687
Pasivo por Impuesto diferido (neto)	31	630.255	421.096
Total pasivos no corrientes		896.994.088	857.986.461
Total pasivos		1.011.622.899	965.047.767
PATRIMONIO			
Capital social	22	6.507.300	6.507.300
Reservas patrimoniales	23	70.509.666	101.306.931
Prima en colocación de acciones		1.986.964	1.986.964
Ganancias convergencia		18.642.430	19.143.986
Otro resultado Integral		9.921.217	9.322.986
Resultados del período		70.772.573	81.437.172
Total patrimonio		178.340.150	219.705.339
Total pasivos y patrimonio		\$ 1.189.963.049	\$ 1.184.753.106

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

COLMENA SEGUROS S.A.

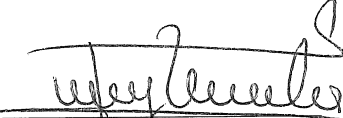
**ESTADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 30 DE JUNIO DE 2017
(En miles de pesos colombianos)**

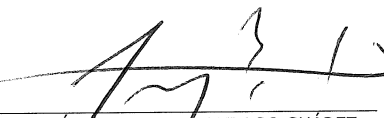
	Nota	Semestre terminado el:	
		Diciembre de 2017	Junio de 2017
Resultado actividades de seguros			
Ingreso Primas emitidas	24 v 30	\$ 295.654.327	\$ 278.913.673
Movimiento neto de reaseguro	24	(5.590.918)	(7.085.310)
Movimiento neto de reservas técnicas	24	(35.136.844)	(28.076.804)
Gastos de siniestros	24 v 30	(85.978.156)	(85.024.365)
Otros costos de investigación y prevención	24	(61.442.306)	(56.625.491)
Resultado neto actividades de seguros		107.506.103	102.101.703
Resultado del portafolio de Inversiones			
Ingreso por valoración del portafolio	25	36.779.873	45.145.988
Gastos por valoración del portafolio	25	(5.075.064)	(1.817.082)
Resultado neto aplicación método de participación patrimonial	25 y 30	1.507.993	2.264.047
Resultado neto del portafolio		33.212.802	45.592.953
Resultado otras actividades de operación			
Otros Ingresos	26 y 30	4.838.560	5.179.247
Gastos de administración	27 y 30	(32.470.599)	(27.430.504)
Otros gastos	28	(39.392.566)	(38.525.012)
Resultado neto otras actividades de operación		(67.024.605)	(60.776.269)
Resultados de actividades de la operación		73.694.300	86.918.387
Ingresos financieros	29	4.863.263	4.191.551
Costos financieros	29	(264.465)	(657.861)
Resultado financiero neto		4.598.798	3.533.690
Utilidad antes de impuestos		78.293.098	90.452.077
Gasto por impuesto de renta y cree	31	7.520.525	9.014.905
Ganancia procedente de actividades continuas		\$ 70.772.573	\$ 81.437.172
Otro resultado integral del período			
<i>Partidas que no se reclasificaran a resultados</i>			
Revaluación de Propiedad y Equipo		\$ 618.698	\$ -
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral		(44.459)	235.059
(Pérdida) Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta		-	(761.749)
Por aplicación del método de participación patrimonial		23.992	358.341
Otro resultado integral neto del período		598.231	(168.349)
Resultado integral total neto del período		\$ 71.370.804	\$ 81.268.823

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

LMT

 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 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 30 DE JUNIO DE 2017
(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 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
Cambios en el patrimonio		-	-	-	-	-	-	81.437.172	81.437.172
Resultado del período		-	-	-	-	-	-	-	358.341
Aplicación método 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	23	-	-	58.175.869	-	-	-	(58.175.869)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$300.830 por acción sobre 65.073 acciones	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	23	-	-	(22.750.206)	-	-	-	-	(22.750.206)
Pago impuesto a la riqueza		-	(610.799)	-	-	-	-	-	(610.799)
Efecto del impuesto diferido	31	-	-	-	-	235.059	-	-	235.059
Ganancia no realizada inversiones disponibles para venta		-	-	-	-	(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
Cambios en el patrimonio		-	-	-	-	-	-	70.772.573	70.772.573
Resultado del período		-	-	-	-	-	-	-	23.992
Aplicación método participación patrimonial	9	-	-	-	-	23.992	-	-	23.992
Realización ORI inversiones en asociadas		-	-	-	-	-	(501.556)	-	(501.556)
Apropiación de utilidades para reservas		-	9	-	-	-	-	(9)	-
Liberación de reserva a disposición de Asamblea		-	-	(32.575.869)	-	-	-	32.575.869	-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea	23	-	-	25.000.000	-	-	-	(25.000.000)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$1.367.895 por acción sobre 65.073 acciones	23	-	-	-	-	-	-	(89.013.032)	(89.013.032)
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	23	-	-	(23.221.405)	-	-	-	-	(23.221.405)
Pago impuesto a la riqueza		-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto del impuesto diferido	31	-	-	-	-	(44.459)	-	-	(44.459)
Revaluación de activos	14	-	-	-	-	618.698	-	-	618.698
Ganancia no realizada inversiones disponibles para venta		-	-	-	-	-	-	-	-
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

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

LML

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)

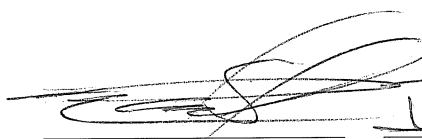
COLMENA SEGUROS S.A.

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

	Nota	Semestre terminado el:	
		diciembre de 2017	Junio de 2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultados del período		\$ 70.772.573	\$ 81.437.172
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto			
Depreciación	28	615.928	550.073
Amortización de activos intangibles	28	511.499	-
Deterioro cuentas por cobrar sector asegurador	28	3.443.284	3.513.010
Deterioro otras cuentas por cobrar	28	54.511	107.916
Recuperación deterioro cuentas por cobrar asegurador	26	(1.934.984)	(1.378.880)
Recuperación deterioro otras cuentas por cobrar	26	(331.907)	(33.531)
Utilidad reconocida utilizando el método de participación	9	(1.534.510)	(2.264.047)
Pérdida en la aplicación del método de participación	9	23.910	-
Pérdida en la aplicación del método de participación negocios conjuntos	10	2.607	-
Ganancia en venta de propiedad y equipo	26	(27.861)	(2.083)
Pérdida en venta de propiedad y equipo	28	3.854	2.848
Impuesto a las ganancias y CREE	31	7.520.525	9.014.905
(Utilidad) Pérdida en la venta de inversiones (neto)	25	(148.092)	(1.006.030)
(Utilidad) Pérdida en la venta de inversiones en asociadas (neto)		(501.556)	(18.929)
Recuperación deterioro Inversiones	26	(188)	(193)
Revaluación propiedad de inversión	15	(213.209)	-
		<u>78.256.384</u>	<u>89.922.231</u>
Cambios en Activos y Pasivos			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		5.678.298	(62.020.400)
Pagos anticipados		(104.563)	(133.953)
Otros activos		(396.615)	(62.378)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		4.939.063	(12.827.515)
Beneficios a los empleados		2.022.369	(1.387.240)
Reservas técnicas		38.752.149	76.914.539
Impuesto diferido		164.700	420.027
Otros pasivos		(6.771.295)	6.769.738
Provisiones		(96.838)	(15.980)
Efectivo generado de actividades de la operación		<u>44.187.268</u>	<u>7.656.836</u>
Flujos netos provisto por las actividades de operación		<u>122.443.652</u>	<u>97.579.067</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Dividendos recibidos	9	2.971.922	-
Adquisición de propiedad, y equipo		(712.516)	(901.824)
Venta de inversiones en asociadas		-	1.067.733
Aporte inversión negocio conjunto		(350.151)	(359.129)
Adquisición de inversiones		(10.677.042)	(21.988.454)
Flujos netos (usados en) provisto por las actividades de inversión		<u>(8.767.787)</u>	<u>(22.181.674)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Dividendos pagados	23	(89.013.032)	-
Utilización reserva legal		-	(610.799)
Utilización reserva ocasional	23	(23.221.405)	(22.750.205)
Flujos netos usados en las actividades de financiamiento		<u>(112.234.437)</u>	<u>(23.361.005)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		1.441.428	52.036.389
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL SEMESTRE		<u>178.128.060</u>	<u>126.091.671</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL SEMESTRE	7	\$ <u>179.569.488</u>	\$ <u>178.128.060</u>

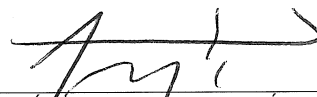
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

LM+



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)