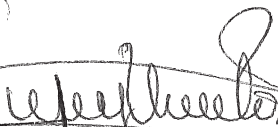


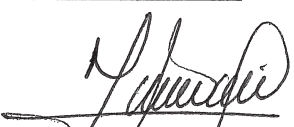
**COLMENA SEGUROS S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en miles de pesos)

Activos	Nota	31-dic-16	30-jun-16
<b>Activos corrientes</b>			
Instrumentos Financieros			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 y 29	\$ 126.091.671	130.726.967
Inversiones	8	95.089.023	26.628.213
Prestamos y Cuentas por cobrar, neto	10 y 29	73.318.519	78.509.061
Otros activos no financieros			
Gastos pagados por anticipado	11	122.831	156.448
<b>Total activos corrientes</b>		<u>294.622.044</u>	<u>236.020.689</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Instrumentos Financieros Inversiones, neto			
Inversiones en Asociadas	8	705.328.892	729.045.902
Activos intangibles	9 y 29	23.783.491	22.108.855
Propiedad y Equipo neto	12	0	16.967
Propiedades de Inversión	13	17.296.482	16.213.777
Depósitos judiciales	14	7.097.981	6.792.861
Total activos no corrientes	15	208.006	228.023
		<u>753.714.852</u>	<u>774.406.385</u>
<b>Total activos</b>		<u><u>1.048.336.896</u></u>	<u><u>1.010.427.074</u></u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16 y 29	100.425.981	98.161.433
Beneficios a los empleados corto plazo	17	5.294.258	3.567.210
Otros Pasivos	19	13.372	3.257.101
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>105.733.611</u>	<u>104.985.744</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Beneficios a empleados largo plazo	17	292.838	113.503
Provisiones	18	336.628	313.779
Reservas técnicas	20	779.795.147	733.836.121
Pasivo por Impuesto diferido (neto)	30	236.128	574.397
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>780.660.741</u>	<u>734.837.800</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>886.394.352</u>	<u>839.823.544</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	21	6.507.300	6.507.300
Reservas patrimoniales	22	68.054.875	70.775.146
Prima en colocación de acciones		1.986.964	1.986.964
Ganancias convergencia		19.143.986	19.143.986
Otro resultado Integral		9.636.358	11.087.433
Resultados del período		56.613.061	61.102.701
<b>Total patrimonio</b>		<u>161.942.544</u>	<u>170.603.530</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>\$ <u>1.048.336.896</u></u>	<u>1.010.427.074</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
**IML** Rodrigo Paredes García  
Representante Legal

  
Lady Herrera Cruz  
Contador  
T.P. 56464 - T

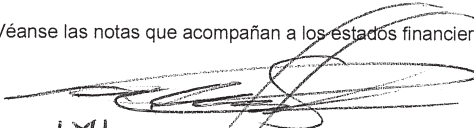
  
Mónica Adriana González Camacho  
Revisor Fiscal  
T. P. 58642- T  
Miembro de KPMG S.A.S

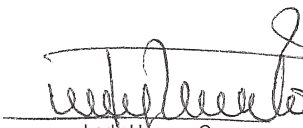
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2017)

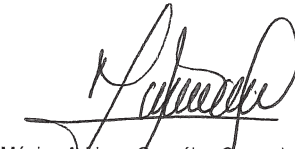
**COLMENA SEGUROS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
(Expresado en miles de pesos)

	Nota	Semestre terminado el:	
		31-dic-16	30-jun-16
<b>Resultado actividades de seguros</b>			
Ingreso Primas emitidas	23 y 29	\$ 257.763.026	242.373.793
Movimiento neto de reaseguro	23	3.184.955	(8.252.091)
Movimiento neto de reservas técnicas	23	(40.658.295)	(43.125.895)
Gastos de siniestros	23 y 29	(83.702.306)	(70.188.775)
Otros costos de investigación y prevención	23	(61.225.571)	(54.359.941)
<b>Resultado neto actividades de seguros</b>		<u>75.361.809</u>	<u>66.447.091</u>
<b>Resultado del portafolio de Inversiones</b>			
Ingreso por valoración del portafolio	24	43.349.132	54.797.533
Gastos por valoración del portafolio	24	(2.120.994)	(3.687.055)
Resultado neto aplicación método de participación patrimonial	24 y 29	1.730.578	2.216.444
<b>Resultado neto del portafolio</b>		<u>42.958.716</u>	<u>53.326.922</u>
<b>Resultado otras actividades de operación</b>			
Otros Ingresos	25 y 29	5.959.769	12.082.017
Gastos de administración	26 y 29	(28.122.101)	(33.154.624)
Otros gastos	27	(36.700.558)	(34.447.627)
<b>Resultado neto otras actividades de operación</b>		<u>(58.862.890)</u>	<u>(55.520.234)</u>
<b>Resultados de actividades de la operación</b>		<u>59.457.635</u>	<u>64.253.779</u>
Ingresos financieros	28	5.027.231	2.532.302
Costos financieros	28	463.689	233.990
<b>Costo financiero neto</b>		<u>4.563.542</u>	<u>2.298.312</u>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<u>64.021.177</u>	<u>66.552.091</u>
Gasto por impuesto de renta y cree	30	7.408.116	5.449.390
<b>Ganancia procedente de actividades continuas</b>		<u>\$ 56.613.061</u>	<u>61.102.701</u>
<b>Otro resultado integral del período</b>			
<i>Partidas que no se reclasifican a resultados</i>			
Revaluación de Propiedad y Equipo		714.657	0
Impuesto a las ganancias sobre otro resultado Integral		91.876	(381.014)
(Pérdida) Ganancia no realizada inversiones disponibles para la venta		(2.201.665)	3.103.381
Por aplicación del método de participación patrimonial		(55.943)	504.182
<b>Otro resultado integral neto del período</b>		<u>(1.451.075)</u>	<u>3.226.549</u>
<b>Resultado integral total neto del período</b>		<u>\$ 55.161.986</u>	<u>64.329.250</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
LML  
Rodrigo Paredes García  
Representante Legal

  
Lady Herrera Cruz  
Contador  
T.P. 56464 - T


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

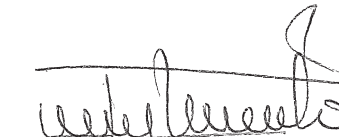
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 22 de febrero de 2017)

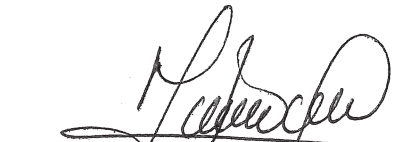
**COLMENA SEGUROS S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**(Expresados en miles de pesos excepto la información por acción)**

Semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016	Nota	Capital social	Reserva legal	Reservas ocasionales	Prima en colocación de acciones	Ganancias acumuladas Otro Resultado Integral	Ganancias Convergencia	Resultados del período	Total Patrimonio
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
Cambios en el patrimonio									
Resultado del período								61.102.701	61.102.701
Aplicación método participación patrimonial	9					504.182			504.182
Apropiación de utilidades para reservas			128					(128)	-
Constitución de reserva Decreto 2336/95				(128.294)				128.294	-
Constitución Reserva a Disposición de Asamblea	22			20.000.000				(20.000.000)	-
Dividendos pagados en efectivo a razón de \$300,830 por acción sobre 65,073 acciones	22							(19.575.911)	(19.575.911)
Utilización de la reserva con cargo a gastos de recursos propios	22			(18.732.721)					(18.732.721)
Pago impuesto a la riqueza			(1.509.330)		-				(1.509.330)
Efecto del impuesto diferido	30					(381.014)			(381.014)
Ganancia no realizada inversiones disponibles para venta	24					3.103.381	-	-	3.103.381
Saldo al 30 de junio de 2016		<u>6.507.300</u>	<u>58.432.960</u>	<u>12.342.186</u>	<u>1.986.964</u>	<u>11.087.433</u>	<u>19.143.986</u>	<u>61.102.701</u>	<u>170.603.530</u>
Cambios en el patrimonio									
Resultado del período								56.613.061	56.613.061
Aplicación método 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		<u>\$ 6.507.300</u>	<u>58.433.163</u>	<u>9.621.712</u>	<u>1.986.964</u>	<u>9.636.358</u>	<u>19.143.986</u>	<u>56.613.061</u>	<u>161.942.544</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
 LHM Rodrigo Paredés García  
 Representante Legal

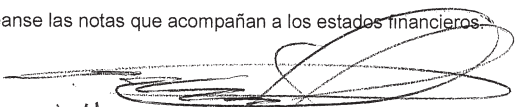
  
 Lady Herrera Cruz  
 Contador  
 T.P.: 56464 - T

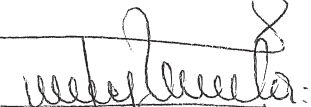
  
 Mónica Adriana González Camacho  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 58642 - T  
 Miembro de KPMG S.A.S  
 (Véase mi informe del 22 de febrero de 2017)

**COLMENA SEGUROS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(Expresado en miles de pesos)

Nota	Semestre terminado el:	
	31-dic-16	30-jun-16
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultados del período	\$ 56.613.061	61.102.701
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto		
Depreciación	27 512.085	485.657
Amortización de activos intangibles	27 1.094.197	43.069
Deterioro cuentas por cobrar sector asegurador	27 2.317.830	3.510.104
Deterioro otras cuentas por cobrar	27 224.338	108.064
Recuperación deterioro cuentas por cobrar asegurador	25 (2.327.605)	(2.527.295)
Recuperación deterioro otras cuentas por cobrar	25 (130.140)	(45.079)
Utilidad reconocida utilizando el método de participación	9 (1.730.578)	(2.457.708)
Pérdida en la aplicación del método de participación	9 0	241.264
Ganancia en venta de propiedad y equipo	25 (575)	(16.320)
Pérdida en venta de propiedad y equipo	27 21.686	1.305
Impuesto a las ganancias y CREE	30 7.408.116	5.449.390
(Utilidad) Pérdida en la venta de inversiones (neto)	24 (362.662)	330.653
Recuperación deterioro Inversiones	25 (196)	(194)
Revaluación propiedad de inversión	14 (305.120)	0
Recuperación de provisiones	25 0	(261.193)
	<u>63.334.437</u>	<u>65.964.418</u>
<b>Cambios en Activos y Pasivos</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.106.119	(19.190.679)
Pagos anticipados	33.617	(112.266)
Otros activos	(1.057.213)	(9.135)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(5.143.568)	(7.204.337)
Beneficios a los empleados	1.906.383	(951.401)
Reservas técnicas	45.959.025	47.769.592
Impuesto diferido	(246.393)	(92.580)
Otros pasivos	(3.243.729)	3.257.101
Provisiones	22.849	(2.288.200)
Efectivo generado de actividades de la operación	<u>43.337.090</u>	<u>21.178.095</u>
<b>Flujos netos provisto por las actividades de operación</b>	<u>106.671.527</u>	<u>87.142.513</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Dividendos recibidos	9 0	2.500.580
Cobros por venta de propiedad, y equipo	(901.244)	(471.690)
(Venta) Adquisición de inversiones	(46.582.607)	36.136.355
<b>Flujos netos (usados en) provisto por las actividades de inversión</b>	<u>(47.483.851)</u>	<u>38.165.245</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	22 (40.917.902)	(19.575.911)
Utilización reserva legal	0	(1.509.330)
Utilización reserva ocasional	22 (22.905.070)	(18.732.721)
<b>Flujos netos usados en las actividades de financiamiento</b>	<u>(63.822.972)</u>	<u>(39.817.962)</u>
<b>(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	(4.635.296)	85.489.796
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del semestre	130.726.967	45.237.171
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del semestre</b>	7 \$ <u>126.091.671</u>	<u>130.726.967</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
LRA Rodrigo Paredes García  
Representante Legal

  
Lady Herrera Cruz  
Contador  
T.P. 56464 - T

  
Mónica Adriana González Camacho  
Revisor Fiscal  
T. P. 68642- T

Miembro de KPMG S.A.S

(Véase mi informe del 22 de febrero de 2017)