

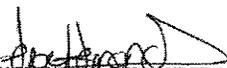
**ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(En pesos colombianos)

Años terminados el 31 de diciembre de:	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>			
Resultado del ejercicio	\$	(3,249,265,623)	11,217,927,964
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	13	383,455,755	384,805,924
Amortización de activos intangibles	14	336,435,109	243,616,456
Amortización de seguros	12	34,046,957	33,514,659
(Recuperación) pérdidas por deterioro de deudores comerciones y otras cuentas por cobrar	11	(43,936,761)	3,558,063,554
Pérdida en baja de activos	13	222,248	216,934
Ganancia por venta de inversiones, neta		(207,492,156)	(163,648,474)
Valoración de operaciones repos y simultaneas, neta		(83,760,711)	(233,343,290)
Valoración de derivados, neta		(15,940,716)	14,527,830
Valoración inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda, neta		(1,782,615,542)	(1,336,716,278)
Valoración inversiones a valor razonable de instrumentos de patrimonio, neta		(368,590,241)	-
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1,124,553,409	(4,540,042,963)
Activo por impuesto diferido		486,604	2,103,059
Instrumentos financieros a valor razonable		(312,500)	312,500
Pasivo por impuesto corriente		2,371,452,562	2,589,659,533
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		145,078,523	311,293,197
Beneficios a empleados		139,650,231	157,394,010
Otros pasivos financieros		893,494,515	1,058,422,777
Pasivo por impuestos diferidos		161,919,000	-
Otras provisiones		16,881,645,385	-
Efectivo generado de actividades de la operación		<u>16,720,526,048</u>	<u>13,298,107,392</u>
Impuesto a las ganancias pagado		(3,196,620,000)	(2,195,052,000)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u><u>13,523,906,048</u></u>	<u><u>11,103,055,392</u></u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
Adquisición de propiedades y equipo	13	(729,526,714)	(555,373,344)
Adquisición de intangibles	14	(277,564,026)	(356,089,193)
Adquisición de cargos diferidos	12	(37,155,962)	(33,638,282)
Dividendos recibidos		23,436,963	19,190,338
Activos financieros corrientes		(7,636,183,071)	(4,069,483,437)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(8,656,992,810)</u>	<u>(4,995,393,918)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
Pago de Dividendos		-	(7,000,000,000)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiación</b>		<u>-</u>	<u>(7,000,000,000)</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		4,866,913,238	(892,338,526)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero</b>	9	<u>1,665,006,558</u>	<u>2,557,345,084</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre</b>	9	<u>\$ <u>6,531,919,796</u></u>	<u>1,665,006,558</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.

  
(\*) JUAN ANTONIO MONTOYA URICOECHEA  
Presidente

  
(\*) WILLIAM MONTES GARZÓN  
Contador  
T. P. 83225-T

  
LEIDY FERNANDA HERNÁNDEZ ARENAS  
Revisor Fiscal de Accion Sociedad Fiduciaria S,A  
T. P. 183118-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(17 de mayo de 2019, excepto por las notas 23, 25 y el literal d) de la nota 32 a los estados financieros que son del 19 de diciembre de 2019, el literal b) de la nota 32 a los estados financieros que es del 30 de marzo de 2020 y las notas 28, 31 y los literales a), b), c) y d) de la nota 32 a los estados financieros que son del 1 de junio de 2020)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.