


ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.  
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
 (Expresado en pesos colombianos)

	2015	2014
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad del Periodo	\$ 9.746.236.669	\$ 7.285.288.880
Partidas que no Afectan el Efectivo		
Depreciaciones	351.286.504	531.716.129
Amortizaciones	220.975.687	396.487.376
Provisiones	4.509.335.303	1.731.776.334
Castigo Cuentas por Cobrar	(4.083.113.474)	(1.256.690.936)
<b>Efectivo Generado en la Operación</b>	<b>10.744.720.689</b>	<b>8.688.577.783</b>
Cambios en Partidas Operacionales		
(Aumento) / Disminución en Cuentas por Cobrar	(2.689.993.056)	152.980.271
(Aumento) / Disminución de Activos diversos	235.905.036	(139.671.410)
Aumento en Cuentas por Pagar	1.330.912.313	558.905.922
Aumento / (Disminución) de Otros Pasivos	168.967.524	(436.700.140)
(Disminución) / Aumento en Pasivos Estimados	(136.235.317)	158.907.001
<b>Flujo de Efectivo Neto (utilizado) en Actividades de Operación</b>	<b>(1.090.443.500)</b>	<b>294.421.644</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
(Incremento) por compra de Activos Fijos	(265.099.164)	(622.942.227)
(Incremento) en Intangibles y Otros Activos	(76.550.970)	(530.436.502)
(Compra) / Venta de Inversiones	(11.205.114.239)	5.466.679.543
Compra de Posiciones Activas en Operaciones de Mercado Monetario	(1.605.486.189)	(1.665.969.331)
<b>Flujo neto provisto / (utilizado) de Efectivo en Actividades de Inversión</b>	<b>(13.152.250.562)</b>	<b>2.647.331.483</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Pago de Dividendos	(5.600.000.000)	(5.294.008.463)
<b>Flujo de Efectivo Neto (utilizado) Provisto en Actividades de Financiación</b>	<b>(5.600.000.000)</b>	<b>(5.294.008.463)</b>
Aumento Efecto Neto	(9.097.973.372)	6.336.322.447
Efectivo al Comienzo del Año	11.655.318.456	5.318.996.009
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>\$ 2.557.345.084</b>	<b>\$ 11.655.318.456</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
 (\*) JAIRO BASTIDAS MORAN  
 Representante Legal

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

  
 SHIRLY ANDREA PULIDO PÉREZ  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 89804-T  
 Miembro de MOORE STEPHENS SCAI S.A.  
 (Ver mi informe adjunto del 26 de febrero de 2016)

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas