

dades líquidas que deberá repartir la sociedad conforme al artículo 155, se elevará al 70% (§ 1020).

**NOTAS:** 1. Este artículo no se aplica en la sociedad por acciones simplificada, salvo que en los estatutos de la respectiva sociedad se disponga lo contrario (§ 2728).

2. En la doctrina transcrita en el § 1021 la Superintendencia de Sociedades se refirió a las mayorías para distribuir utilidades, de acuerdo con los artículos 155 y 454 del Código de Comercio.

[§ 2641] DOCTRINA.—**Imperatividad de lo establecido en el presente artículo.** "La ley comercial tiende a tutelar el derecho esencial del accionista o socio de sociedades comerciales consagrado en el artículo 379, ordinal 2º del Código de Comercio. Cuando ordena distribuir un mínimo del 50% de las utilidades como dividendo y dispone igualmente que en el caso de manifiesta necesidad y conveniencia para la sociedad, el interés del accionista o socio, de participar en su oportunidad de las utilidades, puede ceder en provecho del interés social como medida de previsión. Pero cuando la sociedad se encuentra en una situación de bonanza económica tal que la suma de sus reservas legal, estatutarias u ocasionales iguala o excede las cifras de capital suscrito, el legislador consideró que no hay lugar a exigirle al accionista o socio un mayor sacrificio, y la sociedad está obligada a repartir el 70% de las utilidades disponibles". (Supersociedades, Ofi. 15387, ago. 29/77).

[§ 2642] Reservado.

## FORMA Y ÉPOCA DEL PAGO DE LOS DIVIDENDOS

[§ 2643] ART. 455.—Hechas las reservas a que se refieren los artículos anteriores, se distribuirá el remanente entre los accionistas.

El pago del dividendo se hará en dinero efectivo, en las épocas que acuerde la asamblea general al decretarlo y a quien tenga la calidad de accionista al tiempo de hacerse exigible cada pago.

No obstante, podrá pagarse el dividendo en forma de acciones liberadas de la misma sociedad, si así lo dispone la asamblea con el voto del ochenta por ciento de las acciones representadas. A falta de esta mayoría, sólo podrán entregarse tales acciones a título de dividendo a los accionistas que así lo acepten.

**PAR.—Adicionado. L. 222/95, art. 33.** En todo caso, cuando se configure una situación de control en los términos previstos en la ley, sólo podrá pagarse el dividendo en acciones o cuotas liberadas de la misma sociedad, a los socios que así lo acepten (§ 1026, 1643, 2387).

[§ 2644] D. 2555/2010.

ART. 2.23.1.1.4.—**Modificado. D. 4766/2011, art. 1º. Dividendos.** Las sociedades emisoras de acciones inscritas en el registro nacional de valores y emisores (RNVE) deberán contemplar un plazo prudencial mínimo de tres (3) días hábiles bursátiles entre cada fecha de causación de dividendos y la correspondiente fecha de pago de los mismos, con el fin de acopiar y actualizar la información sobre los nuevos titulares que tengan derecho a recibir dichos dividendos, en virtud de las operaciones realizadas sobre los mismos.

Una vez decididas tales fechas por el órgano social competente, deberán ser informadas inmediatamente a la Superintendencia Financiera de Colombia y a las bolsas de valores donde tengan inscritas las acciones.

**PAR.**—La fecha de causación de dividendos y la correspondiente fecha de pago de los mismos deberá ser informada al respectivo depó-

sito centralizado de valores en los términos dispuestos por el artículo 2.14.3.1.8 del presente decreto.

[§ 2645] Reservado.

[§ 2646] DOCTRINA.—**Causación y exigibilidad del dividendo.** "Los dividendos se entienden causados y por ende representan un derecho de crédito a favor del accionista, desde el momento en que son debidamente decretados por el máximo órgano social, mientras que solo serán exigibles en las fechas y bajo las condiciones que al efecto haya acordado el mencionado órgano social al aprobarlos". (Supersociedades, Ofi. 220-007567, mar. 3/2004).

[§ 2647] DOCTRINA.—**Imposibilidad de modificar condiciones y fechas de pago luego de su aprobación por la asamblea.** "Es doctrina de esta superintendencia que, una vez decretado el pago de los dividendos por parte del máximo órgano social, surge un derecho de crédito para el accionista, quien resulta ser el único facultado para disponer del mismo, y a su vez, una obligación cierta a cargo de la sociedad, razones estas por las cuales no resulta dable modificar posteriormente los plazos y condiciones aprobados inicialmente por la asamblea general de accionistas para el reparto de ellos.

Tal posición ha sido expuesta en oficios tales como el 220-72552 del 2 de noviembre de 2000, del cual me permito transcribir lo que sigue: "(...) es dable conceptuar que independientemente de la situación patrimonial de la sociedad, esta no puede sustraerse de la obligación de cancelar las sumas debidas a los asociados por concepto de utilidades, pues tal y como se observa del contenido del artículo 156 del Código de Comercio, los dividendos decretados formarán parte del pasivo externo de la sociedad, en razón a que se concreta un derecho de crédito a favor de cada asociado quien puede hacerlo exigible judicialmente, derecho del cual solo este puede disponer, y que por lo mismo, no puede ser objeto de revocación ni de modificación la determinación creadora de la situación particular en favor de cada asociado.

"Si la sociedad pretende sustraerse de tal obligación no le queda otra alternativa que la de conciliar con cada asociado en pos de llegar a un acuerdo, pues como titulares del derecho son los únicos facultados para disponer del mismo". (Supersociedades, Ofi. 220-004778, feb. 1º/2007).

[§ 2647-1] DOCTRINA.—**Por regla general la decisión de distribuir dividendos es irreversible.** "La sola decisión de distribuir dividendos adoptada por la asamblea de socios crea situaciones jurídicas de carácter particular y concreto, entre la sociedad individualmente considerada y cada uno de sus accionistas, siendo estas, la obligación de pagar las sumas de dinero por parte de la primera y el derecho de recibirlas por parte de los segundos. Tal situación además afecta a terceros, pues los estados financieros son depositados en las cámaras de comercio y son fuente de información para inversionistas, proveedores, entidades financieras, entidades del Estado y los propios accionistas, por lo tanto puede concluirse que por regla general y debido a sus implicaciones, dicha decisión es irreversible (...).

No obstante, pueden existir circunstancias especiales que le permitan a la sociedad modificar su decisión de distribuir dividendos, y en su lugar, por medio del máximo órgano social, crear reservas ocasionales, y son estas cuando se cuenta con consentimiento expreso y escrito de la totalidad de las partes (sociedad y accionistas) y además tal decisión no ha surtido efectos irreversibles ante terceros". (Supersociedades, Ofi. 115-007423, feb. 16/2010).

[§ 2648] Reservado.

[§ 2649] DOCTRINA.—**Reglas para el pago de dividendos en acciones.** "De acuerdo con la alternativa prevista en el artículo 455 citado, si la asamblea de accionistas dispone, con el voto favorable del 80% de las acciones representadas, que el dividendo deba pagarse en forma de acciones liberadas, pueden presentarse dos eventos, cuya solución, diferente claro está, obedece a los efectos diversos que tanto uno como otro presentan. Ambos están directamente relacionados con el resultado de aplicar la proporción, según la cual se habrá de determinar el número de acciones a pagar por cada acción en circulación. Si la cifra obtenida es tal, que el monto de los dividendos coincida en