

PRE-LANZAMIENTO

Estudio 2026 NCG 461 – NCG 519 – NIIF S1 y NIIF S2 Análisis de Memorias Anuales 2025

Germán Heufemann
Managing Partner
GOVERNART
german.heufemann@governart.com



Acerca de GOVERNART

Acerca de GOVERNART

» Think Tank & estrategias resilientes.

» Trayectoria de 13 años en Hispanoamérica.

» Signatario de los Principios de Inversión Responsable (PRI) desde 2013.

Signatory of:





Instituciones de Apoyo del Estudio 2026



Constanza Pantaleón
Gerente General
Acción Empresas





María José Montero

Presidenta

**Asociación Chilena de
Administradoras de Fondos de Inversión
(ACAFI)**





María Teresa Vial

Presidenta

Cámara de Comercio de Santiago
CCS





Janet Awad Pérez

Presidenta

Fundación Generación Empresarial

FGE

FGE



Andrea Pradilla
Directora Ejecutiva
Global Reporting Initiative (GRI)
para Latinoamérica





Juan Pablo Córdova

Gerente General

**nuam - holding Regional que integra
las Bolsas de Santiago, Colombia y
Lima en un único mercado**





Margarita Ducci
Directora Ejecutiva
Red Pacto Global Chile



Pacto Global Red Chile



Catalina Allendes
Directora Ejecutiva
ESGHOY



Rodrigo Cuadra
Director Editorial
ESGHOY





Acerca del Estudio 2026

Dirección General
y Autoría



Germán Heufemann

Managing Partner
GOVERNART

german.heufemann@governart.com

Punto de Contacto



Caroline Berthod

Directora Desarrollo ESG
GOVERNART

caroline.berthod@governart.com

Contacto Comercial
de Proyecto



Diana Rubinstein

Directora Comercial
GOVERNART

diana.rubinstein@governart.com

Coordinador de Estudio



Javier Quinteros

Consultor ESG
GOVERNART

Analista de Estudio



Consuelo Garrido

Consultora ESG
GOVERNART

Analista de Estudio



Joaquín Fuenzalida

Consultor ESG
GOVERNART

Alcance del Estudio:

Universo de empresas analizadas

30

Empresas
de Chile

S&P IPSA

(2026)

9

**Sectores de
Actividad**

Según la categorización de
Global Industry Classification Standard
(GICS):

- » Bienes inmobiliarios
- » Consumo discrecional
- » Energía
- » Financiero
- » Industrial
- » Materiales
- » Productos de primera necesidad
- » Servicios de utilidad pública
- » Telecomunicaciones

Alcance del Estudio:

Universo de empresas analizadas

	EMPRESAS	SECTORES DE ACTIVIDAD (GICS)	ISIN CODE
1	Sociedad Química y Minera de Chile (SQM)	Materiales	CLP8716Y1065
2	Empresas CMPC	Materiales	CL0000001314
3	CAP	Materiales	CLP256251073

Alcance del Estudio:

Universo de empresas analizadas

	EMPRESAS	SECTORES DE ACTIVIDAD (GICS)	ISIN CODE
4	Banco de Chile	Financiero	CLP0939W1081
5	Banco Santander Chile	Financiero	CLP1506A1070
6	Banco de Crédito e Inversiones (BCI)	Financiero	CLP321331116
7	Banco Itaú Chile	Financiero	CL0002262351
8	Quiñenco	Financiero	CLP7980K1070
9	Inversiones la Construcción (ILC)	Financiero	CL0001892547

Alcance del Estudio:

Universo de empresas analizadas

	EMPRESAS	SECTORES DE ACTIVIDAD (GICS)	ISIN CODE
10	Falabella	Consumo discrecional	CLP3880F1085
11	Ripley Corp	Consumo discrecional	CL0000001173

Alcance del Estudio:

Universo de empresas analizadas

	EMPRESAS	SECTORES DE ACTIVIDAD (GICS)	ISIN CODE
12	Parque Arauco	Bienes inmobiliarios	CLP763281068
13	Cencosud Shopping	Bienes inmobiliarios	CL0002539816
14	Plaza	Bienes inmobiliarios	CL0002456714

Alcance del Estudio:

Universo de empresas analizadas

	EMPRESAS	SECTORES DE ACTIVIDAD (GICS)	ISIN CODE
15	Enel Américas	Servicios de utilidad pública	CLP371861061
16	Enel Chile	Servicios de utilidad pública	CL0002266774
17	Colbún	Servicios de utilidad pública	CLP3615W1037
18	Aguas Andinas	Servicios de utilidad pública	CL0000000035
19	Inversiones Aguas Metropolitanas (IAM)	Servicios de utilidad pública	CL0000001256
20	Engie Energía Chile	Servicios de utilidad pública	CL0001583070

Alcance del Estudio:

Universo de empresas analizadas

	EMPRESAS	SECTORES DE ACTIVIDAD (GICS)	ISIN CODE
21	Cencosud	Productos de primera necesidad	CL0000000100
22	Cía Cervecerías Unidas (CCU)	Productos de primera necesidad	CLP249051044
23	Embotelladora Andina	Productos de primera necesidad	CLP3697S1034
24	Viña Concha y Toro	Productos de primera necesidad	CLP9796J1008
25	SMU	Productos de primera necesidad	CL0002132620

Alcance del Estudio: Universo de empresas analizadas

	EMPRESAS	SECTOR PRIMARIO DE ACTIVIDAD (SICS)	ISIN CODE
26	Empresas Copec	Energía	CLP7847L1080
27	Entel	Servicios de Comunicación	CLP371151059
28	CSAV	Industrial	CLP3064M1019
29	Latam Airlines	Industrial	CL0000000423
30	Salfacorp	Industrial	CL0000000449

Alcance del Estudio:

Marco normativo

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

NORMA DE CARÁCTER DE GENERAL N° 30
FECHA: 10.11.1989



COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

REF: IMPARTE INSTRUCCIONES RELATIVAS A LA DEFINICIÓN DE DIRECTOR INDEPENDIENTE Y A LA POLÍTICA DE ELECCIÓN DE DIRECTORES DE FILIALES

NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°533
11 de marzo de 2025

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

REF: MODIFICA LA ESTRUCTURA Y CONTENIDO DE LA MEMORIA ANUAL DE LOS EMISORES DE VALORES Y MODIFICA Y DEROGA NORMAS QUE INDICA.

NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°461
12 de noviembre de 2021

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

REF: MODIFICA NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°30 Y 461, REFERIDAS A LA MEMORIA ANUAL INTEGRADA

NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°519
28 de octubre de 2024

Memoria presentada año 2026		Memoria presentada año 2027	
<p>NCG 461: Sociedades Anónimas Especiales inscritas. SAA que superen 1 millón de UF en activos totales consolidados promedios dos últimos años.</p> <p>Sociedades que se acogen a la excepción por tamaño al régimen de Memoria simplificada*.</p>	<p>Nuevos requisitos para política de elección de directores en filiales, de acuerdo a NCG 533</p>	<p>NCG 519: SAA publican conforme al estándar NIIF S1 y S2 del ISSB y SASB**.</p> <p><i>**Se deben reportar las métricas establecidas por SASB, que resulten materiales para la entidad de acuerdo con el sector industrial al que está referida la Memoria.</i></p> <p><i>Se debe considerar la clasificación de <u>industrias Sustainable Industry Classification System (SICS)</u> que a juicio del Directorio resulte más pertinente.</i></p> <p><i>No obstante, si la entidad tuviere negocios sustanciales en múltiples industrias, deberá considerar el reporte de métricas SASB adicionales a las de su sector industrial primario, en la medida que le sean materiales.</i></p>	<p>Nuevos requisitos para declarar a director independiente, de acuerdo a NCG 533</p>

* Memoria simplificada y conforme al estándar SASB vigente al 1 de enero del año ("aquellos que se acogen al régimen simplificado de inscripción en el Registro de Valores que lleva la Comisión, conforme a las NCG N°431, NCG N°473, N°475 o la Circular N°991 quienes no están obligados a presentar la memoria en los términos regulados por la NCG N°30 modificada por la NCG N°461"). No obstante, se deberá incluir en la memoria una descripción de la estructura y funcionamiento de su gobierno corporativo y de su marco de gestión de riesgos y control interno.

Forbes

MONEY > INVESTING

The Biggest Change In Corporate Reporting Since The 1930s: How To Read IFRS Prototype Sustainability And Climate Standards

By [Bhakti Mirchandani](#), Contributor. ⓘ Bhakti Mirchandani is a investor in NY ...

[Follow Author](#)

Published Nov 04, 2021, 02:57am EDT, Updated Nov 04, 2021, 01:08pm EDT



Metodología del Estudio 2026

Metodología del Estudio:

Secciones analizadas año 2024 (año ante pasado)

SECCIÓN DE LA NCG 461	INDICADORES	REQUERIMIENTOS
1. Gobierno Corporativo	7	71
2. Estrategia	3	11
3. Modelo de Negocios	5	31
4. Indicadores	2	12
Total	17	125



Metodología del Estudio:

Secciones analizadas año 2025 (año pasado)

	SECCIÓN DE LA NCG 461 + NCG 519	•	INDICADORES	•	REQUERIMIENTOS
1	Gobierno Corporativo	•	7	•	77
2	Estrategia	•	3	•	11
3	Modelo de Negocios	•	5	•	31
4	Indicadores	•	5	•	11
5	Sostenibilidad	•	2	•	5
	Total	•	22	•	135



Metodología del Estudio:

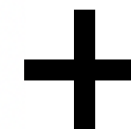
Secciones analizadas año 2026 (este año)

	SECCIÓN DE LA NCG 461 + NCG 519	•	INDICADORES	•	REQUERIMIENTOS
1	Gobierno Corporativo	•	7	•	77
2	Estrategia	•	3	•	11
3	Modelo de Negocios	•	5	•	31
4	Indicadores	•	5	•	11
5	Sostenibilidad	•	2	•	5
	Total	•	22	•	135

NIIF S1:
Requerimientos Generales



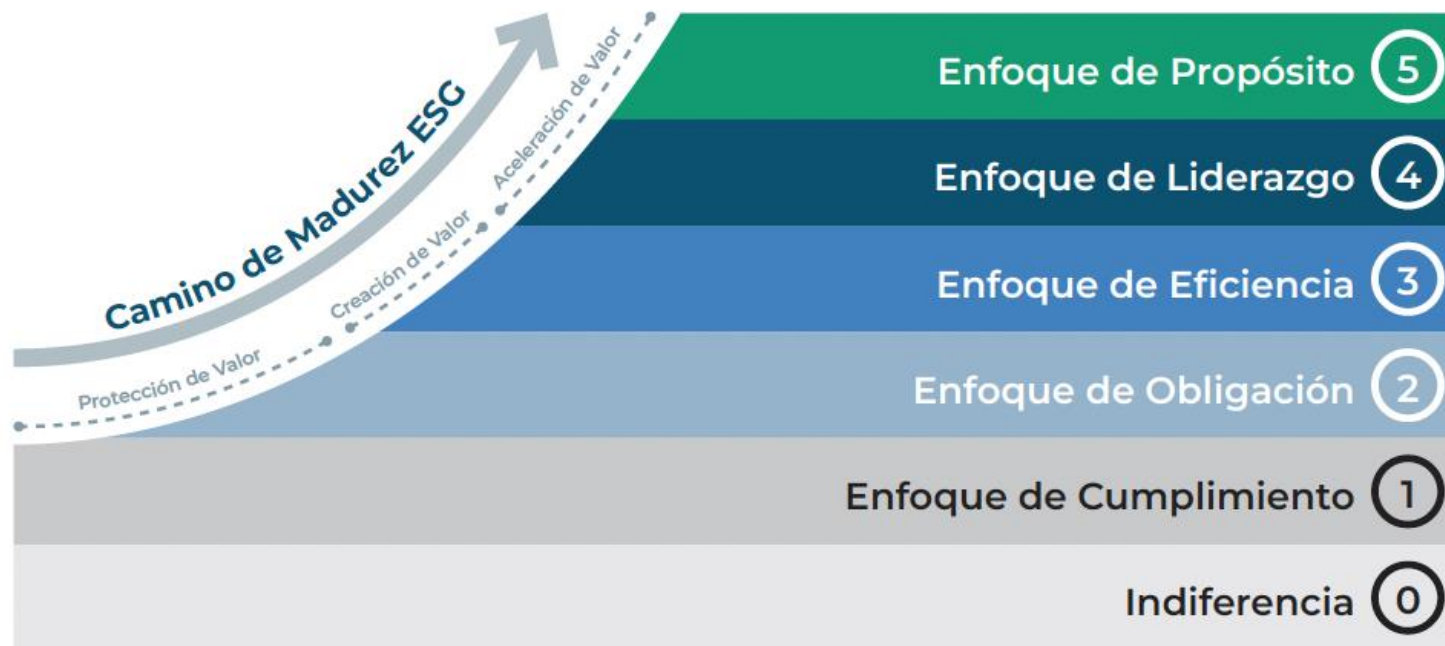
NIIF S2:
Divulgación Climática



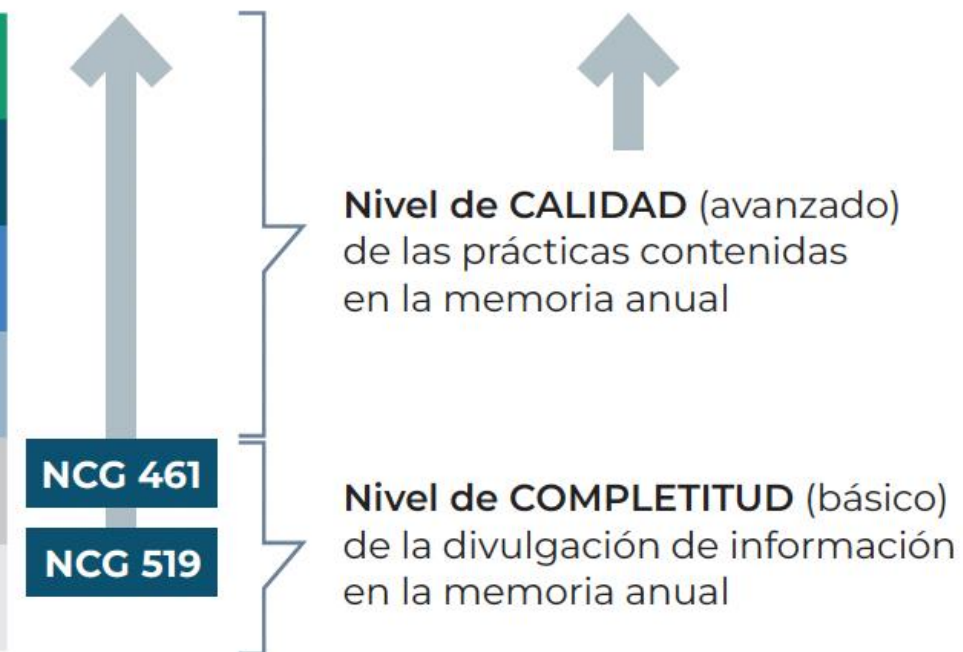
1. Se profundiza el nivel de información requerida en cuanto a adhesión y adopción de buenas prácticas de gobierno corporativo nacionales o internacionales.
2. Se debe informar sobre la participación de los accionistas en los procesos de nominación y elección de directores, en base a criterios de diversidad, indicando si la conformación del Directorio no supera el 60% de un mismo género.
- 3. Se analiza la reporte de las normas NIIF S1 y NIIF S2 de IFRS (año 2026, de carácter voluntario).**

Metodología del Estudio: Modelo de análisis de GOVERNART

Modelo ASG



Screening NCG 461 y NCG 519



Metodología del Estudio:

Calificación Nivel de Completitud (básico)

» Evalúa el grado con el que la empresa divulga las materias ESG en su Memoria Anual de acuerdo a la NCG 461 y NCG 519.

INDICADOR	DESCRIPCIÓN	RESPUESTAS POSIBLES
Existencia de la información en la memoria anual	<ul style="list-style-type: none"> Se evalúa la existencia de información sobre cada requerimiento normativo, de las cuatro secciones de la NCG 461 y NCG 519 analizadas en el Estudio 	<ul style="list-style-type: none"> Si, No
Página en la memoria anual	<ul style="list-style-type: none"> Si existe la información, se indica la página de la memoria anual donde se encuentra la información respectiva 	<ul style="list-style-type: none"> Número(s) de la(s) página(s)
Información en la memoria anual	<ul style="list-style-type: none"> Se copia la información respectiva tal como ha sido publicada por la empresa en su memoria anual 	<ul style="list-style-type: none"> Texto tal como se ha publicado en la memoria anual
Brechas de la memoria anual respecto de la NCG 461 y NCG 519	<ul style="list-style-type: none"> De existir, se indican las brechas identificadas para cumplir con los requerimientos de divulgación de la NCG 461 y NCG 519 	<ul style="list-style-type: none"> Texto abierto.
Calificación de la Completitud de la información	<ul style="list-style-type: none"> La calificación de la completitud de la información reportada en la memoria anual 	<ul style="list-style-type: none"> a) Completo b) Incompleto c) Inexistente d) No aplica

Metodología del Estudio:

Calificación Nivel de Calidad (avanzado)

» Evalúa el nivel de implementación que poseen las prácticas ESG, contrastándolas con las buenas prácticas a nivel internacional.

INDICADOR	DESCRIPCIÓN	RESPUESTAS POSIBLES
Existencia de la información en la memoria anual	<ul style="list-style-type: none"> Se evalúa la existencia de información sobre cada requerimiento normativo, de las cuatro secciones de la NCG 461 y NCG 519 analizadas en el Estudio 	<ul style="list-style-type: none"> Si, No
Página en la memoria anual	<ul style="list-style-type: none"> Si existe la información, se indica la página de la memoria anual donde se encuentra la información respectiva 	<ul style="list-style-type: none"> Número(s) de la(s) página(s)
Información en la memoria anual	<ul style="list-style-type: none"> Se copia la información respectiva tal como ha sido publicada por la empresa en su memoria anual 	<ul style="list-style-type: none"> Texto tal como se ha publicado en la memoria anual
Buenas prácticas internacionales	<ul style="list-style-type: none"> Se indican las buenas prácticas a nivel internacional, y a cuales de éstas la empresa está adhiriendo 	<ul style="list-style-type: none"> Buenas prácticas pre-definidas
Calificación de la calidad de la práctica	<ul style="list-style-type: none"> Se califica el grado de implementación de la práctica, en base a la buena práctica internacional. El cálculo de la calificación fue definido con antelación al Estudio 	<ul style="list-style-type: none"> a) Nivel 0 b) Nivel 1 c) Nivel 2 d) Nivel 3







Aplicación del Estudio 2026

Aplicación del Estudio:

Calificación Nivel de Completitud (básico)

» Evalúa el grado con el que la empresa divulga las materias ESG en su Memoria Anual de acuerdo a la NCG 461 y NCG 519.

INDICADOR	DESCRIPCIÓN	RESPUESTAS POSIBLES
Existencia de la información en la memoria anual	<ul style="list-style-type: none"> Se evalúa la existencia de información sobre cada requerimiento normativo, de las cuatro secciones de la NCG 461 y NCG 519 analizadas en el Estudio 	<ul style="list-style-type: none"> Si, No
Página en la memoria anual	<ul style="list-style-type: none"> Si existe la información, se indica la página de la memoria anual donde se encuentra la información respectiva 	<ul style="list-style-type: none"> Número(s) de la(s) página(s)
Información en la memoria anual	<ul style="list-style-type: none"> Se copia la información respectiva tal como ha sido publicada por la empresa en su memoria anual 	<ul style="list-style-type: none"> Texto tal como se ha publicado en la memoria anual
Brechas de la memoria anual respecto de la NCG 461 y NCG 519	<ul style="list-style-type: none"> De existir, se indican las brechas identificadas para cumplir con los requerimientos de divulgación de la NCG 461 y NCG 519 	<ul style="list-style-type: none"> Texto abierto.
Calificación de la Completitud de la información	<ul style="list-style-type: none"> La calificación de la completitud de la información reportada en la memoria anual 	<ul style="list-style-type: none"> a) Completo  b) Incompleto  c) Inexistente  d) No aplica 

Aplicación del Estudio: Calificación Nivel de Completitud (básico)

Build the
FUTURE through
SUSTAINABLE
POWER.

+480 páginas

+130 requerimientos NCG 461 y NCG 519

SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

Marco de Gobernanza

El sistema de gobierno corporativo de Enel América está enfocado esencialmente hacia el objetivo de maximizar el valor para los accionistas y los beneficiarios.

Pactos de actuación conjunta

Al cierre del ejercicio 2023, los miembros del controlador no tienen acuerdo de actuación conjunta.

Cambios de mayor importancia en la propiedad

Se detallan los cambios de mayor importancia en la propiedad ocurridos en el ejercicio 2023:

Rut	Nombre	N° de acciones al 31-12-2023	N° de acciones al 31-12-2022	Variación puntos porcentuales
97004000-5	Banco De Chile Por Cuenta De Terceros No Residentes	4.833.134.739	4.347.588.276	0,0045
98000100-8	Afp Habitat S.A	3.153.816,6	3.153.816,6	0,0000
	Cuprum S.A	2.650.860,3	2.650.860,3	0,0000
	Banco Santander Por Cuenta De Inv E	1.584.372.469	1.584.372.469	0,0020
98000000-1	Afp Capital S.A	1.797.499.324	1.910.674.817	(0,0011)
76265736-8		1.407.590.193	1.372.387.750	0,0003
76762250-3		722.905.815	613.692.852	0,0010
98001200-K		497.047.313	439.2	
98671220-B	Bancchile Corredoras De Bolsa S.A	373.222.020	404.1	

Accionistas mayoritarios

Al 31 de diciembre de 2023, no existen accionistas distintos del controlador, que de forma individual o conjunta poseen el 10% del capital, o del capital con derecho a voto.

que por sí solo, ni en un acuerdo de actuación conjunta con otros accionistas, puedan designar al menos a un miembro del directorio o de la administración de la Compañía.

Doce Mayores Accionistas

Rut	Nombre o Razón Social	Número de Acciones	% de participación
59.243.980-8	Enel SpA	88.280.048.702	82,27%
97004000-5	Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	2.334.441.510	2,18%
	Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	1.323.955.718	1,23%
	Fondo de Pensión C	1.242.481.596	1,16%
	Fondo de Pensión C	1.192.286.387	1,11%
	Fondo de Pensión C	765.965.703	0,71%
	Fondo de Pensión Tipo A	765.651.744	0,71%
	Fondo de Pensión C	742.755.302	0,69%
	por cuenta de CITI NA New York Clients	641.577.513	0,60%
	Fondo Tipo A	629.537.099	0,59%
	Fondo Tipo A	556.636.367	0,52%
	Fon	484.847.960	0,45%
		99.948.396.601	92,2%
		8.331.493.929	7,8%
		107.279.889.530	100%

2. GOBERNANZA

- Gobierno Corporativo**
La estructura de Gobierno Corporativo de Enel América es un elemento fundamental para asegurar una gestión eficiente y exitosa. Además, es un mecanismo de supervisión de las operaciones llevadas a cabo por la Compañía, con el objetivo de generar valor tanto para sus accionistas como para las partes interesadas.
- Valores y pilares éticos**
Enel América, como líder en el sector energético, establece normas y códigos de conducta que rigen el comportamiento de todos sus miembros en su relación con accionistas, empleados, proveedores, clientes, acreedores y autoridades.
- Derechos Humanos**
El respeto de los derechos humanos es parte de la base misma del progreso sostenible.

ACCIONISTAS

Estructura de propiedad y control


Al cierre del ejercicio 2023 la Compañía registraba 22.026 accionistas y se encontraba suscrito y pagado el total de las acciones, distribuyéndose la propiedad de la siguiente manera:

Accionista	Nombre o Razón Social	Número de acciones	% de participación
Enel SpA	Enel SpA	88.280.048.702	82,27%
Administradoras de Fondos de Pensiones	Administradoras de Fondos de Pensiones	8.978.474.134	8,37%
Otros accionistas locales	Otros accionistas locales	2.198.977.347	2,05%
Accionistas extranjeros	Accionistas extranjeros	6.930.282.027	6,46%
Otros accionistas	Otros accionistas	912.107.320	0,85%
Total acciones en circulación		107.279.889.530	100%

INVERSIONISTAS

Capitalización Bursátil al 31 de diciembre de 2023 asciende a US\$ 11,9 mil millones

S&P Dow Jones Indices, MSCI, FTSE4Good

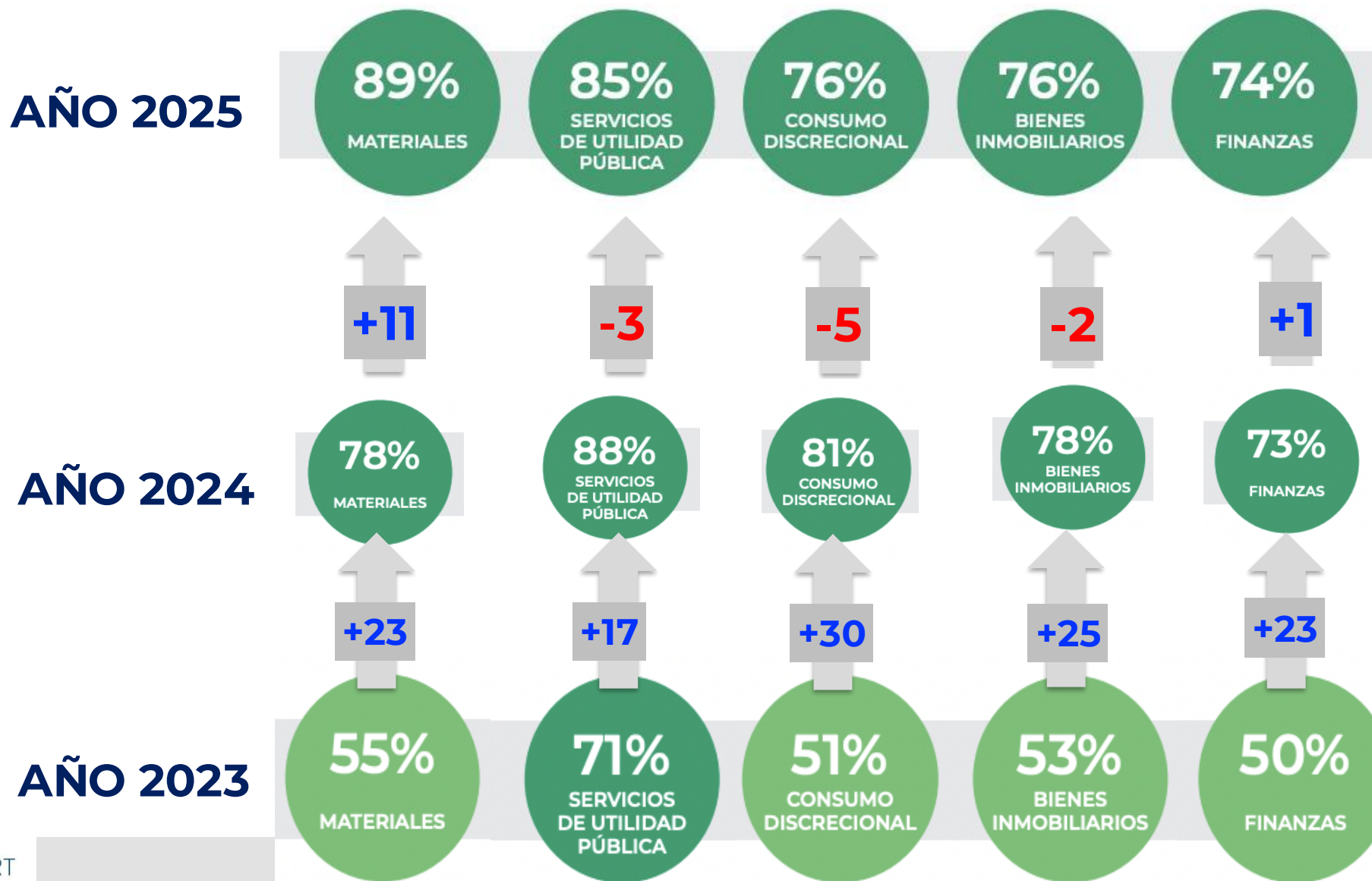


**Resultados Generales del
Estudio 2025 (año pasado):
Nivel de Completitud (básico)**

Resultados del Estudio

Nivel de Completitud (básico)

■ DESTACADO 70 A 100 PTOS. ■ SATISFATORIO 50 A 69 PTOS. ■ REGULAR 30 A 49 PTOS. ■ INSUFICIENTE 0 A 29 PTOS.



Resultados del Estudio

Nivel de Completitud (básico): posibles razones de resultados parciales del Estudio 2025

- 1. Ley de Delitos Económicos 21.595, promulgada el 7 de agosto de 2023.**
- 2. Ley Karin 21.643, promulgada el 15 de enero de 2024.**
- 3. Norma de Carácter General 519 (NCG 519), promulgada el 28 de octubre de 2024.**



**Resultados Específicos del
Estudio 2025 (año pasado) :**
Nivel de Complejidad (básico)
Análisis por sector industrial
Ratio de eficiencia

Resultados del Estudio

Nivel de Completitud (básico): Ratios de eficiencia

NOMBRE EMPRESA	NIVEL DE COMPLETITUD (básico)		
	AÑO 2025	# PÁGS. 2025	RATIO PÁGINAS / NIVEL DE COMPLETITUD
SECTOR DE ACTIVIDAD: MATERIALES			
SQM	96%	251	2.6
Empresas CMPC	89%	249	2.8
CAP	84%	160	1.9
SECTOR DE ACTIVIDAD: SERVICIOS DE UTILIDAD PÚBLICA			
Enel Américas	95%	486	5.1
Enel Chile	98%	412	4.2
Colbun	85%	400	4.7
Aguas Andinas	74%	290	3.9
IAM	70%	144	2.1
Engie Energia Chile	84%	253	3.0



Aspectos Educativos del Estudio 2025 - 2026

*Talleres Aplicados NCG 561 – NCG 519 – NIIF S1 y NIIF S2: 16 y 20 de mayo de 2025



*Gentileza del Ministerio de Hacienda.

Jornadas Jornadas para la elaboración de Memorias Integradas 2026:
21 - 23 – 30 de abril de 2026

GOVERNART
desde 2013

GOVERNART

CCCS
CAMARA DE COMERCIO DE SANTIAGO

**Primer Ciclo de Jornadas
para la elaboración de
Memorias Integradas 2026**

**21,23 Y 30
DE ABRIL
8:30 HRS**

SAVE THE *date*

MONJITAS 392, PISO 2



Anuncios relacionados con el Estudio 2026

VERSIÓN 6

GOVERNART | **ALAS20**

Con el apoyo de:
CCS
CAMARA DE COMERCIO DE SANTIAGO

Taller NIIF S1 Y S2

Revisión **NCG 519**
en cuanto a **NIIF S1 y S2**

Fechas:
5, 7, 12 y 14 de mayo de 2026

Horario:
08:30 a 10:45 am (hora Chile)

Formato:
Online sincrónico (Zoom)

Precio:
30 UF
1470 USD
+ IVA

VERSIÓN 17

GOVERNART | **ALAS20**

Con el apoyo de:
CCS
CAMARA DE COMERCIO DE SANTIAGO

Taller elaboración Memoria Anual con enfoque ASG

(Revisión de **NCG 519** de CMF)

Fechas:
2, 4, 9 y 11 de junio de 2026

Horario:
08:30 a 10:45 am (hora Chile)

Formato: Online sincrónico

Precio:
10 UF
+ IVA

FSA Credential:

GOVERNART ha sido seleccionado por IFRS para ser proveedor autorizado de formación para la obtención de credenciales de la FSA



FSA Credential:

GOVERNART ha sido seleccionado por IFRS para ser proveedor autorizado de formación para la obtención de credenciales de la FSA



- 1. Programas de formación PRESENCIALES para FSA Credential.**
- 2. Programas de formación ONLINE para FSA Credential.**
- 3. Programas de formación para GRUPOS de profesionales de una misma organización.**

Lanzamiento del Estudio 2026:

11 de junio de 2026, de 8:30 a 11:00 hrs, evento presencial en CCS



PRE-LANZAMIENTO

Estudio 2026 NCG 461 – NCG 519 – NIIF S1 y NIIF S2 Análisis de Memorias Anuales 2025

Germán Heufemann
Managing Partner
GOVERNART
german.heufemann@governart.com