	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-05-26	BBB	En Desarrollo
5-01-26	BBB	En Desarrollo

FELLER RATE RATIFICA EN "BBB" LA SOLVENCIA DE HIMMEL S.A.G.R. PERSPECTIVAS "EN DESARROLLO".

1 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBB" la clasificación asignada a Himmel S.A.G.R. Las perspectivas de la clasificación se encuentran "En Desarrollo".

La clasificación de Himmel se sustenta en la experiencia de sus accionistas y en la solidez de su plan de negocios, principales en esta etapa inicial de operación. Relevante es también la consistencia de sus políticas establecidas y procedimientos.

La S.A.G.R. pertenece a Grupo Himmel, grupo financiero de capitales chilenos, que participa en la industria del Factoring, Corretaje de Seguros y Gestión de Inversiones.

Su plan considera un capital inicial de UF 20.112, suficiente para dar inicio a las actividades este semestre, según el modelo económico presentado y las exigencias regulatorias. Adicionalmente, el plan contempla aportes de capital adicional, contingentes al éxito del proyecto, según las necesidades de caja y apalancamiento. A la fecha de este informe no han sido requerido nuevos aportes.

El foco comercial de la sociedad es otorgar garantías técnicas de seriedad de la oferta y de fiel cumplimiento de contrato frente a licitaciones del Estado. Su plan comercial considera apalancarse en los recursos operativos del grupo, con el objetivo de ir adecuando su dotación y equipos comerciales a medida que se vayan cumpliendo los primeros hitos de aprobación y funcionamiento.

Su plan de negocios considera cursar del orden de las 1.300 operaciones de fianzas mensuales, captando del orden de 100 clientes nuevos por mes en los primeros tres años. La base de clientes actuales de grupo Himmel constituye el primer polo de negocios a explotar.

El 24 de diciembre de 2025, el regulador dio autorización para el inicio de comercialización. A la fecha del informe, la sociedad ya ha emitido certificados para más de 130 clientes, con 275 garantías emitidas, basando su capacidad comercial inicial en las sinergias con las otras unidades del grupo. Esta producción se ha focalizado en certificados de fiel cumplimiento, acorde a las condiciones del mercado.

Con respecto a su presupuesto, las estimaciones iniciales consideraban pérdidas proyectadas para los primeros 22 meses de operación, para recuperar las pérdidas iniciales a partir del mes 34. Los resultados iniciales permiten mejorar las proyecciones, acortando el plazo para la recuperación de la inversión a dos años.

Respecto de su respaldo patrimonial, la Ley N°20.179 establece que las exposiciones por deudor, netas de contragarantías no pueden ser superiores al 10% del patrimonio, condición que sería causal potencial de eventual insolvencia.

Sus estatutos establecidos en la constitución de la sociedad contemplan un apalancamiento neto máximo de hasta 12 veces su capital para garantías, netas de los montos constituidos a favor de la sociedad como contragarantías. Bajo esta línea, la sociedad puede apoyarse en el reafianzamiento y en las exigencias de contragarantías, para administrar sus niveles de apalancamiento.

Sus manuales operacionales y de riesgo contienen una descripción satisfactoria de los controles a aplicar en las diversas etapas. Con todo, queda pendiente en la revisión la formalización de los cargos y sus responsabilidades, basándose en una primera etapa en una estructura muy simplificada y dependiente de los recursos del grupo accionista.

Analizados los diversos procesos diseñados por la administración de Himmel S.A.G.R., Feller Rate aprecia la existencia de políticas de riesgo crediticio coherentes con el proyecto presentado y con las prácticas de la industria.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

Los principales riesgos que enfrenta la sociedad dicen relación con la etapa inicial de puesta en marcha, enfrentando el proceso de formación de su cartera en un contexto altamente competitivo. En el corto plazo, los principales desafíos tienen relación con la formación de su equipo comercial, con objetivos de producción y cumplimiento de sus políticas.

Junto con ello, debe enfrentar la implementación de sus sistemas y manuales de procedimiento, ajustando su operación con el avance de la producción de negocios. La selección y concentración de riesgos, la supervisión e implementación de controles para el cumplimiento, Y lograr escala de producción suficientes para dar racionalidad a la operación serán desafíos fundamentales en esta primera etapa.

Con todo, se mantienen perspectivas "En Desarrollo" a la espera de la consolidación de sus operaciones y del modelo planteado. Futuras evaluaciones se concentrarán en la evaluación del perfil de su cartera desarrollada, como también de la correcta implementación de sus procedimientos y controles para la suscripción.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Enzo de Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad