	Jul. 2025	Oct. 2025
Solvencia	Apy	A+py
Tendencia	Fuerte (+)	Fuerte (+)

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes

	Dic. 23	Dic. 24	Sep. 25 (1)
Activos totales	3.545	4.786	5.160
Colocaciones totales netas	2.661	3.384	3.459
Inversiones	81	237	359
Pasivos exigibles	3.114	4.241	4.350
Obligaciones subordinadas	109	161	196
Pasivos totales	3.241	4.420	4.546
Patrimonio	304	366	614
Ingreso operacional bruto	152	195	150
Gasto en previsiones	50	61	43
Gastos de apoyo	79	106	79
Resultado operacional	23	28	29
Resultado antes de impuesto	40	49	33
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37	41	30

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información del Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa. (1) Considera balance analítico contable dispuesto por el emisor.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Sep. 25 (4)
Ingreso operacional bruto / Activos (1)	5,1%	4,7%	4,0%
Gasto en previsiones / Activos	1,7%	1,5%	1,2%
Gastos de apoyo / Activos	2,6%	2,6%	2,1%
Resultado operacional / Activos	0,8%	0,7%	0,8%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,3%	1,2%	0,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,2%	1,0%	0,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	12,2%	11,2%	6,5%
Cartera vencida (2) / Cartera bruta	0,8%	0,7%	1,8%
Stock de previsiones / Cartera vencida (2)	1,8 vc	1,8 vc	0,7 vc
Capital Nivel 1 +2 / AYCP (3)	15,1%	16,0%	22,7%
Total depósitos / Pasivo exigible	55,9%	62,2%	66,1%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio según corresponda. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito. (4) Indicadores a septiembre de 2025 anualizados según corresponda.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios		■			
Capacidad de generación			■		
Respaldo patrimonial			■		
Perfil de riesgos			■		
Fondeo y liquidez			■		

OTROS FACTORES

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Fabián Olavarría

RESUMEN EJECUTIVO FUNDAMENTOS

Feller Rate subió la calificación de la solvencia de Zeta Banco S.A.E.C.A. (Zeta Banco) desde "Apy" a "A+py". Al mismo tiempo mantuvo la tendencia "Fuerte (+)" a su calificación.

El alza de la calificación de Zeta Banco responde al reciente ingreso de BNB Corporación Paraguay a su propiedad, mediante un aporte de capital por un monto cercano a US$30 millones, equivalente al 35% del nuevo capital accionario. La transacción vino a fortalecer de manera significativa el capital primario del banco, otorgándole un mayor soporte para seguir consolidando su posición en el sistema financiero local.

BNB Corporación Paraguay pertenece al Grupo BNB, holding con inversiones en los sectores financiero, bursátil, comercial, agroindustrial y pecuario, con presencia en Bolivia, Chile, Paraguay y Perú. El grupo, que administra activos por cerca de US$6.000 millones, destaca especialmente en el sistema bancario boliviano, con posiciones de liderazgo dentro de esa industria. En este contexto, la llegada de BNB a la propiedad de Zeta Banco no solo favorece el soporte patrimonial de la entidad paraguaya, sino que también debería significar el traspaso del conocimiento adquirido en mercados afines.

Zeta Banco está orientado especialmente a proveer financiamiento a diversos sectores de empresas y a personas, con un mayor énfasis en grandes deudores y pymes. Su posición de mercado es de nicho en el sistema financiero, con una cuota de mercado que ronda 2,0%. Ello, en un entorno donde el sistema financiero se ha ido reconfigurando para buscar activamente una mayor escala operacional y eficiencia, lo que ha quedado reflejado en una proliferación de fusiones y en la conversión de entidades financieras a bancos.

La estrategia de Zeta Banco ha tenido foco en la expansión de su escala de negocios, en el avance en la diversificación de pasivos y en la consolidación como entidad bancaria. En este ámbito, sus colocaciones han crecido a un ritmo superior al del promedio de la industria, lo que impone desafíos especialmente en el manejo de la calidad de cartera, la gestión de la solvencia patrimonial y la rentabilización de la escala de negocios.

La capacidad de generación de la institución es adecuada, aunque el avance de base de activos ha venido presionando la rentabilidad en los últimos dos años. A septiembre de 2025, el resultado antes de impuesto fue Gs 33.380 millones, con una rentabilidad anualizada de 0,9% medida sobre activos totales promedio. En el período se observa un descenso del margen operacional, que no logró ser compensado por gastos en previsiones y de apoyo relativamente controlados al medirlos en términos relativos.

La retención de anual de las utilidades distribuibles, los aportes extraordinarios de capital y las emisiones de bonos subordinados vinieron a fortalecer los indicadores de solvencia en un contexto de expansión de las colocaciones. En efecto, la reciente materialización del acuerdo de capitalización significó que el patrimonio total de Zeta Banco llegara a septiembre de 2025 a Gs 613.880 millones, aumentando cerca de un 68% con respecto al cierre de 2024. En tanto, el índice de TIER 1 aumentó a 16,6% y a 22,7% para la suma del TIER 1 y TIER 2, ampliando su holgura de manera relevante con respecto al límite normativo.

Por su foco de negocios, el portafolio de colocaciones del banco tiene una moderada atomización, generando algunas exposiciones relevantes a deudores específicos. La constitución de un fideicomiso para la gestión de la mora con problemas y la venta de cartera ha redundado en un mejor nivel de cartera vencida y cobertura, aunque con algunos incrementos en lo más reciente que han venido presionando los indicadores de

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Clasificadora de Riesgo Ltda.

calidad del portafolio de créditos. A septiembre de 2025, la mora se situó en 1,8% de las colocaciones totales, con una cobertura de 0,7 veces.

La institución tiene una estructura de fondeo conformada mayormente por depósitos a plazo, lo que significa un costo de fondo más alto en comparación con otras entidades. Con todo, destaca especialmente su capacidad para acceder al fondeo con entidades del exterior, así como también con instituciones locales. En tanto, la entidad exhibía un buen nivel de liquidez, con fondos disponibles e inversiones que cubrían cerca del 41% de los depósitos totales.

TENDENCIA: FUERTE (+)

La tendencia asignada a la calificación de Zeta Banco es Fuerte (+). Esto, en atención a que la entidad tiene una fortalecida capacidad para continuar avanzando en la escala y en la diversificación de sus operaciones, mejorando con ello su perfil de negocios y posición financiera en la industria.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Buena capacidad y estructura para expandir los negocios.
▪ Adecuada capacidad de generación, aunque con una mayor presión en la rentabilidad producto del avance de escala.
▪ Buen acceso a fondeo local e internacional, comparándose favorablemente respecto a otras entidades.
▪ Fortalecido nivel de solvencia da mayor espacio para continuar con el plan de crecimiento.
RIESGOS
▪ Morosidad más presionada en el último período.
▪ Moderada atomización de las captaciones, con un fondeo concentrado en depósitos a plazo.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Clasificadora de Riesgo Ltda.

	Marzo 2023	Abril 2023	Julio 2023	Octubre 2023	Abril 2024 (1)	Julio 2024	Octubre 2024	Abril 2025 (1)	Julio 2025	Octubre 2025
Solvencia	A-py	A-py	A-py	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	A+py
Tendencia	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)

(1) Incluye actualización de calificación anual y trimestral.

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

	Zeta Banco S.A.E.C.A.			
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Sep. 2025
Estado de situación				
Activos totales	2.443.888	3.545.356	4.786.105	5.159.718
Colocaciones totales netas	1.965.945	2.660.963	3.383.947	3.459.039
Colocaciones brutas	2.003.554	2.699.304	3.425.856	3.501.801
Cartera vencida	33.227	21.828	23.475	63.497
Total previsiones	37.610	38.341	41.909	42.762
Inversiones	4.945	80.658	236.687	359.119
Fondos disponibles (1)	192.288	454.019	725.315	824.369
Otros activos productivos	46.170	67.600	82.893	82.402
Total activos productivos	2.209.348	3.263.240	4.428.842	4.724.929
Otros activos	234.540	282.116	357.263	434.789
Pasivos totales	2.168.331	3.241.253	4.420.040	4.545.839
Pasivos exigibles	2.093.633	3.113.700	4.241.327	4.349.771
Depósitos vista	129.053	196.695	405.696	473.947
Depósitos a plazo	1.237.353	1.542.677	2.234.498	2.400.300
Otros valores emitidos	95.497	213.289	302.107	454.113
Obligaciones con entidades del país	160.590	93.998	169.677	244.650
Obligaciones con entidades del exterior	529.907	1.176.217	1.290.317	889.365
Otras obligaciones	-	-	-	n.d.
Otros pasivos	15.931	18.377	17.746	n.d.
Bonos subordinados	58.767	109.176	160.967	196.067
Patrimonio	275.557	304.103	366.065	613.880
Estado de resultados				
Ingreso operacional bruto	121.828	151.776	194.807	150.275
Ingreso operacional financiero	89.369	102.824	111.591	n.d.
Otros ingresos netos	32.459	48.968	83.216	n.d.
Gasto de apoyo a la gestión (2)	68.209	78.758	106.415	78.926
Ingreso operacional neto de gastos administrativos	53.619	73.018	88.392	71.349
Gasto en previsiones	47.631	50.308	60.831	42.813
Resultado operacional	5.987	22.710	27.561	28.536
Otros ingresos (gastos)	24.999	20.223	21.889	4.844
Resultado antes de impuesto	30.010	40.135	49.449	33.380
Impuesto	3.145	3.053	8.437	3.344
Resultado final	26.865	37.082	41.013	30.036

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP. (2) Gastos de apoyo corresponde a gastos de personal, propiedad y otros.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Clasificadora de Riesgo Ltda.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Zeta Banco S.A.E.C.A.			
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Sep. 2025 (3)
Márgenes y rentabilidad				
Ingreso operacional financiero / Activos totales promedio	4,2%	3,4%	2,7%	n.d.
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	1,5%	1,6%	2,0%	n.d.
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio	5,7%	5,1%	4,7%	4,0%
Ingreso operacional neto / Activos totales promedio	2,5%	2,4%	2,1%	1,9%
Gasto en previsiones / Activos totales promedio	2,2%	1,7%	1,5%	1,2%
Gasto en previsiones / Ingreso operacional bruto	39,1%	33,1%	31,2%	28,5%
Gasto en previsiones / Ingreso operacional neto de gastos administrativos	88,8%	68,9%	68,8%	60,0%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,4%	1,3%	1,2%	0,9%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	12,1%	15,0%	15,2%	8,5%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	10,9%	13,2%	13,5%	7,3%
Resultado final / Activos totales promedio	1,3%	1,2%	1,0%	0,8%
Resultado final / Patrimonio	9,7%	12,2%	11,2%	6,5%
Gastos de apoyo a la gestión				
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	3,2%	2,6%	2,6%	2,1%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	3,9%	3,3%	3,5%	3,0%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional bruto	56,0%	51,9%	54,6%	52,5%
Respaldo patrimonial				
Pasivo exigible (1) / Capital y reservas	8,4 vc	11,7 vc	13,0 vc	8,3 vc
Pasivo exigible (1) / Patrimonio	7,6 vc	10,2 vc	11,6 vc	7,1 vc
Capital Nivel 1 / AYCP (2)	11,9%	10,0%	10,0%	16,6%
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP (2)	15,4%	15,1%	16,0%	22,7%

(1) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (2) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito. (3) Indicadores a septiembre de 2025 anualizados cuando corresponde.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Clasificadora de Riesgo Ltda.

Conforme a la Resolución Nº 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 16 de octubre de 2025
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe de calificación trimestral
- Estados Financieros referidos al 30.09.2025.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py
Av. Perú esq. España nº505, Asunción, Paraguay
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad		Calificación Local
Zeta Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	A+py
	Tendencia	Fuerte (+)

Nota: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Más información sobre esta calificación en:

- www.zbanco.com.py
- www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: *http://www.feller-rate.com/py/docs/pymetbancos.pdf*. En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en: *http://www.feller-rate.com/py/docs/pyproceso.pdf*

NOMENCLATURA

A: Instrumentos con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. Para más información sobre el significado de todas las categorías de calificación visite: https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/PY

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, el análisis considera la siguiente información: i) Administración y estructura organizacional; Información financiera (evolución), Propiedad; Informes de control; Características de la cartera de créditos (evolución); Adecuación de capital (evolución); Fondeo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; Tecnología y operaciones. También incluyó contactos con la administración superior. ii) Información del sistema financiero disponible en el sitio web del Banco Central del Paraguay y balance analítico contable dispuesto por el emisor. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

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.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Clasificadora de Riesgo Ltda.