	Oct. 2025	Mar. 2026
Solvencia	A+py	AA-py
Tendencia	Fuerte (+)	Estable

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Activos totales	3.545	4.786	5.488
Colocaciones totales netas	2.661	3.384	3.615
Inversiones	81	237	422
Pasivos exigibles	3.114	4.241	4.658
Obligaciones subordinadas (1)	109	161	184
Pasivos totales	3.241	4.420	4.869
Patrimonio	304	366	619
Ingreso operacional bruto	152	195	211
Gasto en previsiones	50	61	62
Gastos de apoyo	79	106	119
Resultado operacional	23	28	31
Resultado antes de impuesto	40	49	41
Utilidad (pérdida) del ejercicio	37	41	35

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) Información provista por el emisor.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Ingreso operacional bruto / Activos (1)	5,1%	4,7%	4,1%
Gasto en previsiones / Activos	1,7%	1,5%	1,2%
Gastos de apoyo / Activos	2,6%	2,6%	2,3%
Resultado operacional / Activos	0,8%	0,7%	0,6%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,3%	1,2%	0,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,2%	1,0%	0,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	12,8%	12,2%	7,2%
Cartera vencida (2) / Colocaciones brutas	0,8%	0,7%	1,1%
Stock de previsiones / Cartera vencida (2)	1,8 vc	1,8 vc	1,0 vc
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP (3)	15,1%	16,0%	21,0%
Total depósitos / Pasivos exigibles	54,0%	60,0%	65,9%

(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.

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

FUNDAMENTOS

El alza de la calificación de Zeta Banco responde a su fortalecida base patrimonial, que le permite continuar avanzando en su escala y en la diversificación de sus operaciones, mejorando con ello su perfil de negocios y posición financiera en la industria. Por su parte, el ingreso en 2025 de BNB Corporación Paraguay a la propiedad del banco significó un cambio en la composición del directorio y en la plana ejecutiva, que en opinión de Feller Rate debería beneficiar el traspaso del conocimiento adquirido en mercados afines y contribuir al desarrollo de la estrategia de largo plazo de la entidad. La calificación asignada a Zeta Banco S.A.E.C.A. se fundamenta en una adecuada capacidad de generación, perfil de riesgos y fondeo y liquidez. Adicionalmente, considera un respaldo patrimonial evaluado en fuerte y un perfil de negocios moderado.

Zeta Banco está orientado 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.

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. Los lineamientos de la administración continúan apuntando a sostener la exposición a los segmentos tradicionales, así como participar en el financiamiento de nuevos proyectos y seguir fortaleciendo la generación de ingresos, sobre la base de una fortalecida base patrimonial y estructura organizacional. Actualmente, el banco se encuentra redefiniendo su nuevo apetito por riesgo y lineamientos generales bajo el apoyo de la nueva gerencia de gestión integral de riesgos, cuya líder cuenta con experiencia previa en áreas relacionadas de otras instituciones internacionales y del grupo BNB. En este contexto, para 2026 el banco prevé un crecimiento más conservador con respecto a períodos previos.

La capacidad de generación de la institución es adecuada, aunque el avance de los activos ha venido presionando la rentabilidad en los últimos dos años. A diciembre de 2025, el resultado antes de impuesto fue Gs 41.174 millones, con una rentabilidad de 0,7% medida sobre activos totales promedio. En el período se observa un descenso del margen operacional, que no logró ser totalmente compensado por gastos en previsiones y de apoyo relativamente controlados al medirlos en términos relativos.

La entidad opera con una holgura relevante con respecto al límite normativo de capital, beneficiada más recientemente por la materialización del acuerdo de capitalización, que significó un incremento del patrimonio de 69% nominal con respecto al cierre de 2024. Por su lado, la retención de anual de las utilidades distribuibles, los aportes extraordinarios de capital en años previos y las emisiones de bonos también han dado soporte al crecimiento de la actividad. Al cierre de 2025, el índice de TIER 1 fue de 15,6% y 21% para la suma del TIER 1 y TIER 2, situándose en la parte alta de la industria.

En términos de exposición a clientes individuales, se observa una buena atomización de los créditos a pesar de una concentración en clientes corporativos. En esta misma línea, el significativo aumento de la base patrimonial contribuyó a limitar las exposiciones respecto al patrimonio, tendencia que se espera se sostenga en la medida que la entidad continúe avanzando en su actividad. En tanto, los niveles de cartera vencida exhiben un cierto incremento en el período, capturando el deterioro de algunos casos puntuales y un menor avance de las colocaciones, aunque sosteniendo una cobertura de previsiones en el rango de 1 vez.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

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 41,5% de los depósitos totales.

TENDENCIA: ESTABLE

La tendencia asignada a la calificación de Zeta Banco es "Estable". Feller Rate considera que la institución continuará avanzando en su actividad con niveles de respaldo patrimonial holgados. Asimismo, la calificación incorpora que la entidad irá mejorando la rentabilización de su escala y alineándose al resto de los pares.

- No se prevén aumentos de calificación de Zeta Banco en el mediano plazo.
- La calificación de Zeta Banco podría disminuir si exhibe un deterioro sostenido en su desempeño financiero, que impacte la holgura de sus niveles de solvencia y su capacidad para expandir la actividad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Buena capacidad y estructura para expandir los negocios.
▪ Estructura de propiedad aporta al traspaso de conocimiento de mercado afines y el desarrollo de la estrategia de largo plazo.
▪ 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 y absorber pérdidas inesperadas.
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 Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

PROPIEDAD

La institución se constituyó en 1989, operando bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos. En 2025, BNB Corporación Paraguay ingresó a la propiedad de Zeta Banco, lo que significó un aporte de capital cercano a US$30 millones, equivalente al 35% del capital accionario del banco.

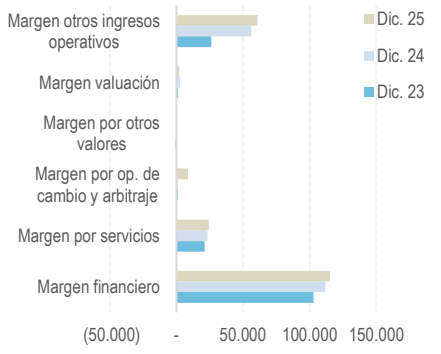
El resto de la propiedad de la entidad está concentrada en accionistas locales, destacando la participación de Luis Zubizarreta con el 20,27% de la propiedad a diciembre de 2025, quien además actúa como el presidente del directorio.

El accionista mayoritario de Zeta Banco, 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 administra activos por cerca de US$6.000 millones, equivalentes a cerca de 15% del sistema financiero paraguayo regulado. Su operación destaca en el sistema bancario boliviano, con posiciones de liderazgo dentro de esa industria.

A diciembre de 2025, Zeta Banco mantenía un patrimonio de Gs 619.332 millones, que estaba compuesto en un 68,7% por acciones ordinarias y en un 31,3% por acciones preferentes.

MARGEN POR SEGMENTO

En millones de Gs.



PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

> Entidad de tamaño acotado en el sistema financiero, con un foco comercial en el sector corporativo. Destaca una renovada estructura de propiedad que debería apoyar el traspaso de conocimiento en mercados afines y el desarrollo de la estrategia de largo plazo.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

Zeta Banco (antes denominado Finexpar) inició sus actividades en 1989, destacando en marzo de 2024 la autorización por parte del regulador para transformarse desde financiera a banco, lo que marcó un hito importante para su estrategia.

Con una extensa trayectoria, su actividad está orientada a proveer financiamiento a diversos sectores comerciales, con un fuerte énfasis en grandes empresas y pymes, lo que determina su foco comercial y diversificación de negocios e ingresos. La oferta de productos y servicios incluye también tarjetas de créditos, productos de ahorro e inversiones, servicios de cambios, fideicomiso, transferencias y cobranzas.

La entidad se desenvuelve en un entorno de alta competencia, la que en los últimos años ha reflejado el interés de diversas entidades por expandir su escala y ganar eficiencias, observándose una nueva configuración del sistema bancario. En este contexto, Zeta Banco mantiene una posición de nicho, aunque ha ido expandiendo su volumen de colocaciones acorde al apetito de crecimiento definido por sus accionistas.

La generación de ingresos proviene principalmente de operaciones relacionadas a la actividad de crédito, los cuales se complementan en, menor medida, de otros ingresos operativos y comisiones por servicios. También existe un componente de ingresos extraordinarios que apoyan los resultados de última línea.

Zeta Banco opera sobre la base de una red de atención moderada y consistente con su escala, con una estructura que incorpora 20 oficinas y una dotación de 238 empleados. La entidad es regulada por el Banco Central de Paraguay (BCP).

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

En los últimos años, 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 institución bancaria, cuya licencia para operar como tal fue otorgada por el regulador en marzo de 2024. Esto, con una oferta de productos financieros tradicionales para su segmento de negocios y una cobertura estratégica de sucursales.

En 2025 destacó el ingreso de BNB Corporación Paraguay a la propiedad del banco. En opinión de Feller Rate la incorporación de un nuevo accionista deberían beneficiar el traspaso del conocimiento adquirido en mercados afines y contribuir al desarrollo de la estrategia de largo plazo del banco. Los lineamientos de la administración continúan apuntando a sostener la exposición a los segmentos tradicionales, así como a participar en el financiamiento de nuevos proyectos y seguir fortaleciendo la generación de ingresos, sobre la base de una fortalecida base patrimonial.

Actualmente, Zeta Banco se encuentra redefiniendo su nuevo apetito por riesgo y lineamientos generales bajo el apoyo de la nueva gerencia de gestión integral de riesgos, cuya líder cuenta con experiencia previa en áreas relacionadas de otras instituciones internacionales y del grupo BNB. En este contexto, para 2026 el banco prevé un crecimiento más conservador con respecto a períodos previos.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

La estructura organizacional de la entidad mantiene gerencias especialistas, observándose en ellas una separación de las funciones en la organización, en especial de las áreas comerciales, riesgo y finanzas. En tanto, la gerencia de auditoría interna reporta directamente al directorio. Por su parte, el cambio en la propiedad también significó un cambio en el número y la composición del directorio, así como en la plana ejecutiva para potenciar el desarrollo de nuevos negocios.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

El directorio de Zeta Banco está integrado por 5 directores titulares (antes 7 directores titulares), todos con vinculación a la propiedad de la institución, mientras que la Presidencia es ejercida por el segundo accionista mayoritario de la entidad. Como se mencionó, destaca el ingreso de dos nuevos directores vinculados al grupo BNB. Tanto los directores titulares como los suplentes tienen mandatos por un ejercicio y pueden ser reelectos. En tanto, no se observa dualidad de funciones en el gobierno corporativo.

La institución tiene definidos seis comités: i) Activos y pasivos (CAPA); ii) Prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD); iii) Dirección y planificación de los servicios de TI; iv) Auditoría; v) Riesgo operacional y vi) Riesgo integral. Dentro de estos, destaca el Comité de Activos y Pasivos, que es la principal instancia de identificación, medición, control y delimitación de los riesgos financieros. Tiene una periodicidad mensual y está conformado por el gerente general, un director titular, el gerente financiero, el gerente de captaciones, el gerente de auditoría interna y el encargado de riesgo financiero.

En materia ESG, la entidad se encuentra adherida a la Mesa de Finanzas Sostenibles. También, existe un área específica para la evaluación de los temas ambientales y sociales (A&S), supervisando el cumplimiento de la normativa aplicable y la correcta evaluación del sistema de análisis de crédito, entre otros temas de interés. En este ámbito, destaca la asistencia técnica de fondeadores internacionales en aspectos de certificaciones sostenibles, desarrollo de aplicaciones, entre otros temas.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

A diciembre de 2025, el sistema financiero paraguayo estaba compuesto por 16 bancos y 4 financieras, los que conformaban un portafolio de colocaciones netas de Gs 187.520.330 millones, observándose una industria que ha ido reorganizándose por medio de fusiones y la conversión de financieras a bancos. En este contexto, entre el cierre de 2024 y 2025, el portafolio del sistema exhibió un crecimiento de 10,1% nominal, retornando a niveles del promedio histórico. En tanto, la utilidad del sistema moderó su avance producto de un descenso en el margen operacional, mitigado en parte por un menor gasto en previsiones y gastos de apoyo más contenidos.

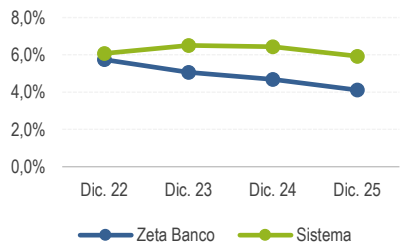
En este ámbito, Zeta Banco es una entidad de tamaño relativamente acotado dentro del sistema de bancos y financieras con activos por Gs 5.487.994 millones y un patrimonio neto de Gs 619.332 millones a diciembre de 2025, que se traducen en cuotas de mercado de 2,0% y 1,8%, respectivamente (comparado con 1,9% y 1,2% en 2024). En el período de análisis destaca especialmente un avance de la cuota de mercado de patrimonio, consistente con la materialización del aporte de capital del nuevo accionista.

En general, el banco se desenvuelve en un entorno de alta competencia, compitiendo principalmente con bancos de tamaño pequeño y medianos. Cabe indicar que, la compañía destaca por su fuerte posicionamiento en la administración de fideicomisos, registrando ingresos por este concepto equivalentes al 27,2% del sistema al cierre de 2025.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

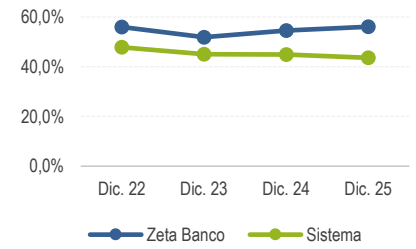
MARGEN OPERACIONAL

Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio



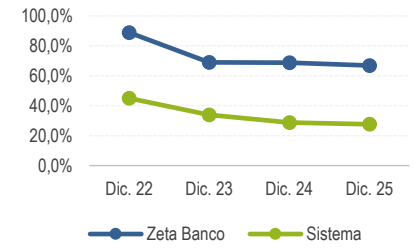
GASTOS DE APOYO

Gasto de apoyo / Ingreso operacional bruto



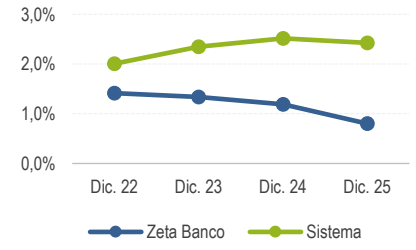
GASTOS EN PREVISIONES

Gasto por previsiones / Ingreso operacional neto



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



En cuanto a la participación de mercado por sector económico (considerando bancos y Zeta Banco), al cierre de 2025 se observaron posiciones avanzadas en algunos sectores, destacando las participaciones en actividades inmobiliarias con el 5,4% del total, Servicios con el 4,0% y comercio al por menor con el 3,9%. A diciembre de 2025, Zeta Banco tenía una red de sucursales compuesta por 20 oficinas, las que se complementan con 10 cajeros automáticos. Estas, eran equivalentes a cerca del 4,2% y 0,9%, respectivamente del sistema de bancos y financieras.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

> Niveles de rentabilidad apropiados, aunque siguen presionados por el avance de la escala.

La actividad de Zeta Banco está orientada a proveer financiamiento a diversos sectores comerciales y de consumo, con fuerte énfasis en grandes deudores y pymes. Esta característica, sumado a una fuerte competencia y evolución del costo de fondos, han significado menores márgenes operacionales con respecto al promedio histórico de la entidad. Adicionalmente, en años recientes, el comportamiento de los márgenes operacionales y rentabilidad reflejan el avance de la base de activos, condición que también incrementó la brecha con el promedio del sistema.

A diciembre de 2025, el resultado antes de impuesto de Zeta Banco fue Gs 41.174 millones, con una rentabilidad de 0,8% medida sobre activos totales promedio, mostrando una presión con respecto a años previos. Si bien el indicador se posicionó por debajo del ratio de la industria de bancos y financieras (2,4%), se sigue sosteniendo en niveles que Feller Rate considera aceptable para su perfil de negocios y estructura de capital. En el período de análisis, tanto el gasto en previsiones como el gasto de apoyo exhibieron una contención, aunque no lograron compensar la disminución del margen operacional.

Cabe indicar que, al cierre de 2025 se registraron otros ingresos provenientes principalmente de la venta de cartera, por un monto de Gs 10.404 millones que beneficiaron los resultados de última línea, aunque en menor proporción que años previos.

En un contexto de alta competencia y márgenes operacionales cada vez más ajustados, es importante que la institución pueda rentabilizar el avance de su escala por la vía de sus actividades recurrentes, acompañado por una adecuada gestión del riesgo y eficiencia. En opinión de Feller Rate, la fortalecida estructura de capital y organizacional del banco contribuye a la expansión de los negocios y diversificación de las colocaciones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

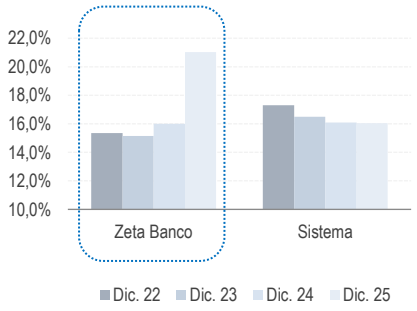
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Crecimiento patrimonio (1)	10,4%	20,4%	69,2%
Pasivos exigibles (2) / Capital y reservas	11,7 vc	13,0 vc	8,0 vc
Pasivos exigibles (2) / Patrimonio	10,2 vc	11,6 vc	7,5 vc
Capital Nivel 1 / AYCP (3)	10,0%	10,0%	15,6%
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP (3)	15,1%	16,0%	21,0%

(1) Crecimiento nominal. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. Estos últimos corresponden a información provista por el emisor. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito.

ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL

Capital Nivel 1 +2 / AYCP (1)



RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

> Los niveles de adecuación de capital exhiben una cómoda posición con respecto a los límites normativos.

La entidad opera con una holgura relevante con respecto al límite normativo de capital, beneficiada más recientemente de la materialización del acuerdo de capitalización, que significó un incremento del patrimonio de 69% nominal con respecto al cierre de 2024. Por su lado, la retención de anual de las utilidades distribuibles, los aportes extraordinarios de capital y las emisiones de bonos también han dado soporte al crecimiento de la actividad.

El patrimonio neto total de Zeta Banco alcanzó a Gs 619.332 millones a diciembre de 2025 y estaba compuesto en un 86,7% por capital social, un 5,7% por la utilidad del ejercicio y un 7,6% por reservas. En tanto, el capital integrado estaba compuesto por un 68,7% de acciones ordinarias y un 31,3% de acciones preferentes, algunas de las cuales también pertenecen a los accionistas ordinarios. Estas últimas otorgan preferencias de pago a su tenedor con características de renta fija, lo que significa la distribución anual de dividendos para este grupo de accionistas.

Al cierre de 2025, el índice de TIER 1 fue de 15,6% y de 21% para la suma del TIER 1 y TIER 2, situándose en la parte alta de la industria.

El cambio de "Adecuado" a "Fuerte" en la evaluación del respaldo patrimonial de Zeta Banco reconoce la cómoda posición con respecto a los límites normativos de solvencia con que opera la entidad y una mayor capacidad para absorber pérdidas inesperadas, posición que Feller Rate estima se mantendrá mientras el banco ejecuta su estrategia orientada a continuar creciendo en negocios y avanzando en la escala operacional. Cabe mencionar, que la entidad proyecta continuar capitalizando las utilidades distribuibles y vinculadas a accionistas ordinarios, factor que permite un avance paulatino de la base patrimonial consistente con una adecuada capacidad de generación de resultados.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

> La cartera de créditos tiene un foco corporativo, con una buena atomización. La entidad está fortaleciendo su área de riesgo con una visión integral que apoye el crecimiento sostenible.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

La entidad tiene procedimientos y un modelo de gestión acorde a la actividad bancaria, con una adecuada estructura corporativa y gerencias especialistas. El marco de gestión del banco incorpora una Política de Riesgos Financieros, entre los que incluyen los riesgos de mercado, liquidez y de crédito. Para estas labores el esquema de control lo conforma el Comité de Activos y Pasivos (CAPA) y la Unidad de Riesgos Financieros. Cabe mencionar, que actualmente de la mano de una nueva gerencia de gestión integral de riesgos, el banco proyecta fortalecer su gestión de riesgos, definiendo un apetito que permita el crecimiento sostenible del banco.

La cartera de colocaciones netas constituye el principal activo de Zeta Banco y representó un 66% del total de activos al cierre 2025, proporción que disminuyó en el último período debido a una mayor presencia de inversiones en valor públicos y fondos disponibles.

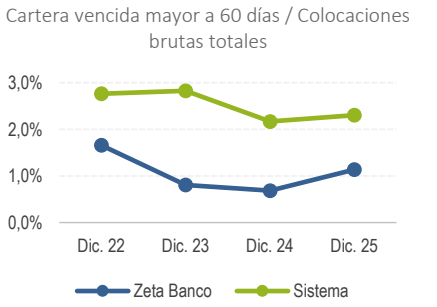
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

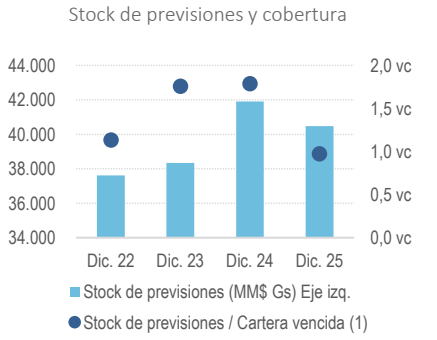
	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Crecimiento de colocaciones brutas (1)	34,7%	26,9%	6,7%
Cartera vencida (2) / Colocaciones brutas	0,8%	0,7%	1,1%
Stock de previsiones / Colocaciones brutas	1,4%	1,2%	1,1%
Stock de previsiones / Cartera vencida	1,8 vc	1,8 vc	1,0 vc
Gasto en previsiones / Colocaciones brutas promedio	2,1%	2,0%	1,8%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	1,3%	0,9%	2,7%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	4,1%	2,2%	1,9%
Castigos (3) / Colocaciones brutas promedio	1,6%	1,3%	0,2%

(1) Crecimiento nominal. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) Información proporcionada por el banco.

CARTERA VENCIDA



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA



(1) Cartera vencida considera cartera con mora mayor a 60 días.

En cuanto a la composición del portafolio, los préstamos corporativos mantienen su predominancia respecto a los otros tipos de negocios. A diciembre de 2025, las mayores exposiciones de la cartera por sector económico eran agricultura y ganadería con un 26%; servicios con un 25%; y comercio con un 23%. Por su parte, el sector económico de consumo y vivienda ocuparon en conjunto una baja proporción del total de las colocaciones de Zeta Banco (4%).

En términos de exposición a clientes individuales, se observa una buena atomización de los créditos a pesar de una concentración en clientes corporativos. En esta misma línea, el significativo aumento de la base patrimonial contribuyó a limitar las exposiciones respecto al patrimonio, tendencia que se espera se sostenga en la medida que la entidad continúe avanzando en su actividad. A diciembre de 2025, los 10 principales deudores de la cartera vigente equivalían a cerca del 7,9% del total de colocaciones y 0,4 veces el patrimonio.

Para la gestión de balance, la entidad mantiene relativamente calzada sus colocaciones en dólares con financiamiento en la misma moneda. En este sentido, a diciembre de 2025 un 55,5% de las colocaciones netas se encontraba denominado en moneda local, mientras que los pasivos en moneda local llegaron a un 53,9% del total. En tanto, en algunos tramos se observaban algunos descalces de plazos entre los créditos y obligaciones, especialmente en las operaciones mayores a 3 años, aunque en el período de análisis destaca que la entidad ha logrado ir alargando el vencimiento de las operaciones, lo que disminuye la presión por renovar operaciones en el corto plazo.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

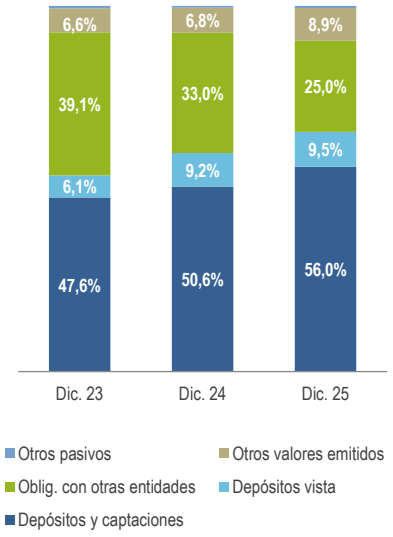
Luego de varios períodos consecutivos con una expansión de sus activos por arriba del sistema financiero, la institución exhibió una moderación en 2025, asociado en parte a la devaluación del tipo de cambio y a criterios más conservadores de originación, comportamiento que también se presupuesta para el ejercicio de 2026. En este contexto, la administración apunta a sostener la exposición a los segmentos tradicionales (segmento corporativo y pymes), así como participar en el financiamiento de nuevos proyectos.

Los niveles de morosidad se han mantenido contenidos en los últimos años, aunque se observan ciertas fluctuaciones en el período de análisis conforme a la evolución de la cartera y prácticas de gestión. En efecto, la constitución de un fideicomiso para la administración de parte de la cartera con problemas y la venta de créditos ha favorecido el nivel de cartera vencida. A diciembre de 2025, la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta se situó en un 1,1%, medición por debajo del registro para el sistema financiero (2,3%). Cabe mencionar que, al incorporar en el cálculo los créditos vencidos traspasados al fideicomiso, el ratio de morosidad aumentaba a rangos de 2,4%. En tanto, la cobertura para la mora mayor a 60 días era de 1,0 veces a diciembre de 2025, nivel que Feller Rate considera aceptable para los segmentos abordados.

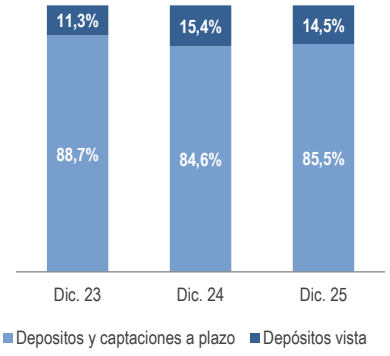
La cartera refinanciada y reestructurada se redujo a 1,9% de las colocaciones brutas (versus 2,2% en 2024), mientras que los bienes adjudicados (en términos brutos) representaron un 2,7% de la cartera, incrementándose respecto al ejercicio previo (0,9%).

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO



FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Total depósitos (1) / Pasivo total	53,7%	59,7%	65,5%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	153,0%	128,2%	113,3%
Crecimiento de los depósitos (2)	27,3%	51,8%	20,8%
Activos líquidos (3) / Total depósitos (1)	30,7%	36,4%	41,5%
Activos líquidos (3) / Activos totales	15,1%	20,1%	24,1%
LCR (4)	n.d.	n.d.	n.d.
NSFR (4)	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Considera captaciones a plazo y a la vista. (2) Crecimiento nominal. (3) Efectivo y equivalentes más inversiones. (4) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Ratio de financiamiento estable neto. / n.d.: no disponible.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

> Fuentes de financiamiento se han ido diversificando paulatinamente. Niveles de liquidez alineados a la industria.

La estrategia de fondeo de la entidad ha estado centrada en la captación de nuevos depositantes y en continuar expandiendo la red de fondeo internacional, que permita continuar mejorando el mix de pasivos y la estructura de costos. Además, la entidad ha emitido algunos bonos financieros y subordinados.

A diciembre de 2025, los pasivos tienen una presencia preponderante de depósitos, representando estos últimos un 65,5%, del total, los que han ido mostrando una mayor contribución compensando una menor porción de obligaciones con entidades del exterior. Si bien se observa una alta proporción de obligaciones a plazo dentro de los depósitos (85,5%), lo que le implica mayores costos de fondos en comparación a otras entidades más diversificadas, la posibilidad de operar cuentas corrientes desde principios de 2024 ha venido a incrementar el fondeo a la vista y atenuar, en cierta medida, este aspecto. Cabe indicar, que los vencimientos de los depósitos y las concentraciones de los mismos son monitoreados en los comités de CAPA.

La institución mantiene una base de acreedores menos atomizada que la de otros actores del sistema, al tener una operación enfocada al segmento mayorista por lo que sus depósitos presentan una mayor concentración que otros actores del mercado. Al cierre de 2025, los 10 mayores proveedores de fondos (vista y a plazo) representaron en torno a un 42,5% del total de depósitos. En tanto, el mayor depositante, que equivalía a un 24,0% de la cartera de depósitos, correspondía a una contraparte institucional no relacionada. Cabe indicar que, dentro del grupo de los mayores 10 depositantes existía un relacionado que aportaba el 1,4% del total de depósitos.

Para acceder a otras fuentes de recursos, la administración está permanentemente gestionando financiamiento con otras entidades, especialmente del exterior. A diciembre de 2025, el financiamiento con entidades locales se situó en 5,0%, mientras que el proveniente de organismos del exterior alcanzó un 19,9% de los pasivos totales (comparado con rangos de 3,8% y 29,2% el año previo, respectivamente).

En tanto, los valores emitidos representaron un 8,9% de los pasivos totales a diciembre de 2025, manteniéndose relativamente estables en el período de análisis. Estos valores correspondían a las colocaciones de bonos ordinarios y subordinados.

Zeta Banco mantiene un buen porcentaje de activos líquidos en su balance, compuesto principalmente por fondos disponibles. En el último tiempo, la proporción de activos líquidos exhibe un incremento, superando al promedio del sistema. Ello, es consistente con la operación bancaria dada la posibilidad de ofertar cuentas corrientes y una mayor cautela por parte de la administración respecto al resguardo la liquidez. A diciembre de 2025, los fondos disponibles y la cartera de inversiones correspondían a un 24,1% de los activos totales y a un 41,5% de depósitos totales (versus un 20,6% y un 30,5% para la industria, respectivamente).

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

	Abril 2023	Julio 2023	Octubre 2023	Abril 2024	Julio 2024	Octubre 2024	Abril 2025	Julio 2025	Octubre 2025	Abril 2026
Solvencia	A-py	A-py	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	A+py	AA-py
Tendencia	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

	Zeta Banco S.A.E.C.A.				Sistema [1]
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Dic. 2025
Estado de situación					
Activos totales	2.443.888	3.545.356	4.786.105	5.487.994	269.362.310
Colocaciones totales netas de previsiones	1.965.945	2.660.963	3.383.947	3.615.070	187.520.330
Colocaciones brutas	2.003.554	2.699.304	3.425.856	3.655.537	192.915.565
Cartera vencida	33.227	21.828	23.475	41.597	4.023.512
Total previsiones	37.610	38.341	41.909	40.468	5.395.234
Inversiones	4.945	80.658	236.687	422.154	14.182.452
Fondos disponibles [2]	192.288	454.019	725.315	901.886	41.331.166
Otros activos productivos	46.170	67.600	82.893	87.161	3.442.338
Total activos productivos	2.209.348	3.263.240	4.428.842	5.026.270	246.476.287
Otros activos	234.540	282.116	357.263	461.724	22.886.023
Pasivos totales	2.168.331	3.241.253	4.420.040	4.868.661	235.120.410
Pasivos exigibles	2.152.400	3.222.876	4.402.294	4.842.375	231.054.646
Depósitos vista	129.053	196.695	405.696	463.378	95.809.388
Depósitos a plazo	1.237.353	1.542.677	2.234.498	2.726.615	86.358.845
Otros valores emitidos	95.497	213.289	302.107	434.058	9.804.607
Obligaciones con entidades del país	160.590	93.998	169.677	248.330	9.275.361
Obligaciones con entidades del exterior	529.907	1.176.217	1.290.317	969.994	26.107.869
Otras obligaciones	-	-	-	-	3.698.576
Otros pasivos	15.931	18.377	17.746	26.286	4.065.764
Bonos subordinados [3]	58.767	109.176	160.967	184.120	n.d.
Patrimonio	275.557	304.103	366.065	619.332	34.241.900
Estado de resultados					
Ingreso operacional total	121.828	151.776	194.807	211.292	15.286.877
Ingreso operacional financiero	89.369	102.824	111.591	115.377	11.131.285
Otros ingresos netos	32.459	48.968	83.216	95.915	4.155.591
Gasto de apoyo a la gestión [4]	68.209	78.758	106.415	118.505	6.664.844
Ingreso operacional neto de gastos administrativos	53.619	73.018	88.392	92.786	8.622.032
Gasto por previsiones	47.631	50.308	60.831	62.017	2.380.208
Resultado operacional	5.987	22.710	27.561	30.770	6.241.824
Otros ingresos (gastos)	24.999	20.223	21.889	10.404	10.100
Resultado antes de impuesto	30.010	40.135	49.449	41.174	6.251.924
Impuesto	3.145	3.053	8.437	5.685	575.643
Utilidad (pérdida) del ejercicio	26.865	37.082	41.013	35.489	5.676.281

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP. (3) Información provista por el emisor. (4) Gastos de apoyo corresponden a gastos de personal, propiedad y otros.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Zeta Banco S.A.E.C.A.				Sistema [1]
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025 [4]	Dic. 2025 [4]
Márgenes y rentabilidad					
Ingreso operacional financiero / Activos totales promedio	4,2%	3,4%	2,7%	2,2%	4,3%
Otros ingresos netos / Activos totales promedio	1,5%	1,6%	2,0%	1,9%	1,6%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio	5,7%	5,1%	4,7%	4,1%	5,9%
Ingreso operacional neto de gastos administrativos / Activos totales promedio	2,5%	2,4%	2,1%	1,8%	3,3%
Gasto en previsiones / Activos totales promedio	2,2%	1,7%	1,5%	1,2%	0,9%
Gasto en previsiones / Ingreso operacional bruto	39,1%	33,1%	31,2%	29,4%	15,6%
Gasto en previsiones / Ingreso operacional neto de gastos administrativos	88,8%	68,9%	68,8%	66,8%	27,6%
Resultado operacional / Activos totales promedio	0,3%	0,8%	0,7%	0,6%	2,4%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,4%	1,3%	1,2%	0,8%	2,4%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	12,1%	15,0%	15,2%	7,1%	22,2%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	10,9%	13,2%	13,5%	6,6%	18,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio	1,3%	1,2%	1,0%	0,7%	2,2%
Resultado (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	12,7%	12,8%	12,2%	7,2%	17,7%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	3,2%	2,6%	2,6%	2,3%	2,6%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	3,9%	3,3%	3,5%	3,3%	3,6%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional total	56,0%	51,9%	54,6%	56,1%	43,6%
Respaldo patrimonial					
Pasivos exigibles [2] / Capital y reservas	8,4 vc	11,7 vc	13,0 vc	8,0 vc	n.d.
Pasivos exigibles [2] / Patrimonio	7,6 vc	10,2 vc	11,6 vc	7,5 vc	n.d.
Capital Nivel 1 / AYCP [3]	11,9%	10,0%	10,0%	15,6%	12,9%
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP [3]	15,4%	15,1%	16,0%	21,0%	16,3%

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito. (4) Indicadores anualizados cuando corresponda. / n.d. No disponible.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/py/

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Conforme a la Resolución Nº 31, Acta N°58, de fecha 18 de diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay y a la Resolución CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: Marzo de 2026
- 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	AA-py
	Tendencia	Estable

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

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, 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 auditoria 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 Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.