

ZETA BANCO S.A.E.C.A.

CALIFICACIÓN	SET-2024	DIC- 2024
CATEGORÍA	A+py	A+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación de **A+py** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Zeta Banco S.A.E.C.A.**, con fecha de corte al 30 de diciembre de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de capital regulatorio y de liquidez, además del crecimiento de su negocio impulsado por su reciente conversión en una entidad bancaria, acompañado de una mayor generación de utilidades y de una apropiada gestión de riesgos, lo que le ha permitido mantener reducidos niveles de morosidad en comparación al sistema.

En contraste, se tiene en cuenta el alto costo relativo de fondeo asociado a la mayor participación de los depósitos en CDA y de los préstamos de otras entidades financieras en su estructura de financiamiento, lo que ha generado menores márgenes de utilidad y eficiencia con relación al promedio del sistema bancario, así como su mayor nivel de endeudamiento respecto a su margen operativo, muy superior al promedio bancario.

Al cierre del ejercicio 2024, el patrimonio neto creció 20,38%, alcanzando Gs. 366.065 millones, impulsado por el incremento del capital social de 21,47% hasta Gs. 286.380 millones, tras la capitalización de utilidades del 2023 y la integración de nuevos aportes. No obstante, el pasivo aumentó a un ritmo superior del 36,37%, situándose en Gs. 4.420.040 millones, principalmente por las mayores captaciones de depósitos en CDA, lo que redujo la relación entre el patrimonio y los activos más contingentes desde 8,51% en Dic23 hasta 7,56% en Dic24, acompañado de un ratio de endeudamiento de 12,07, por encima del 7,15 del sistema, aunque los niveles de capital regulatorio se mantuvieron adecuados.

Por su parte, los activos aumentaron 35% hasta Gs. 4.786.105 millones, debido al mayor dinamismo de la cartera neta de créditos que mostró un crecimiento de 24,02% desde Gs. 2.729.772 en Dic23 hasta Gs. 3.385.907 millones en Dic24, generando un indicador de productividad de 70,74%. En este contexto, la entidad mantuvo una reducida morosidad de 0,73%, frente al 2,20% del sistema bancario, aunque también se realizaron gestiones de desafectación de cartera por Gs. 88.486 millones, de las cuales el 63,41% fue cedida a fideicomiso, mientras que el 36,59% restante correspondió a cartera vendida por incobrable.

Con relación a la cobertura de los depósitos captados, el aumento de los recursos destinados a las inversiones en valores públicos y de los depósitos en el BCP, favoreció el incremento del indicador general de liquidez desde 30,74% en Dic23 hasta 36,44% en Dic24, mientras que la liquidez corriente cerró en 237,12%, muy por encima del 56,88% del sistema, debido a que la entidad aún mantiene bajas captaciones a la vista y en cuenta corriente, en comparación a los depósitos a plazo, dada su reciente transición a banco.

Con respecto a la generación de utilidades, el margen operativo creció 28,35%, pasando de Gs. 151.776 millones en Dic23 a Gs. 194.807 millones en Dic24, impulsado por las ganancias de intermediación financiera, las comisiones por

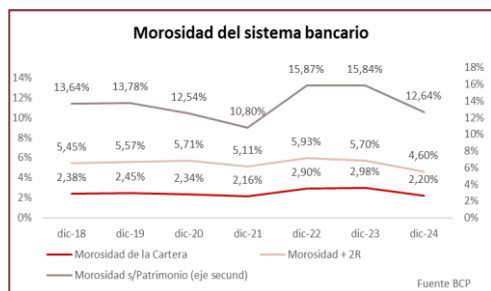
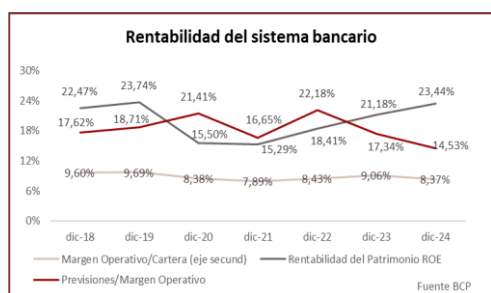
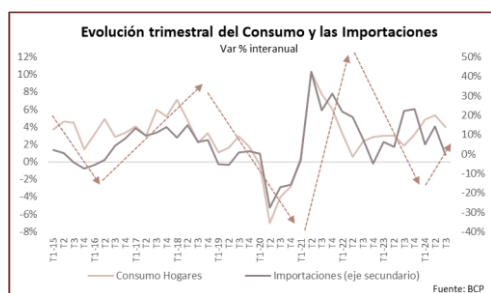
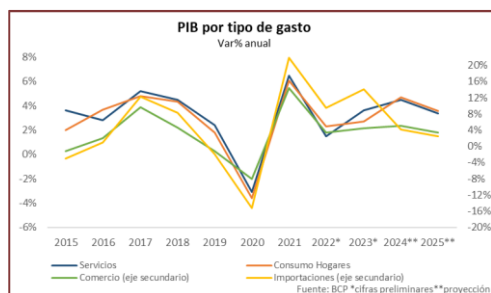
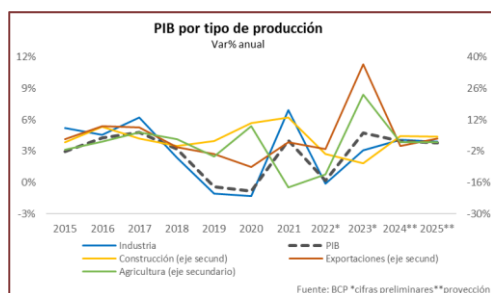
administración de fideicomisos y los ingresos por venta de cartera. Este desempeño fue atenuado por el aumento de los gastos administrativos, lo que a su vez fue compensado por los mayores ingresos extraordinarios asociados a la venta de cartera y recupero de siniestros, generando el incremento de la utilidad antes de impuestos en 15,18% hasta Gs. 49.449 millones, acompañado de una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 15,21%, inferior al 23,44% del sistema.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Zeta Banco S.A.E.C.A., teniendo en cuenta la expansión de su negocio y la adecuada calidad de su cartera de créditos, además de las mejoras cualitativas en el contexto de su conversión a una entidad bancaria.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Bajos niveles de morosidad respecto al sistema. - Fortalecimiento patrimonial mediante la capitalización de utilidades y el aporte de los socios. - Mayor generación de resultados operativos. - Sostenimiento de elevados niveles de liquidez.	- Importante participación de otros ingresos operativos e ingresos extraordinarios en la generación de resultados. - Estructura de financiamiento con alto costo relativo. - Aumento de la estructura de gastos operativos. - Menores niveles de rentabilidad con relación al sistema.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el año 2020, los sectores de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio, servicios, importaciones y construcción, que registraron tasas de crecimiento históricas del 14,3%, 6,5%, 23,1% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB a una tasa de 4,0%.

En contraste, sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Esta contracción general de la economía en el 2022 se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Según cifras todavía preliminares del BCP, en el 2023 se registró un repunte de la economía con una tasa de crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por el desempeño favorable del sector agroexportador. El sector agrícola creció 23,3%, debido principalmente a la mayor producción de soja y arroz, mientras que las exportaciones de bienes y servicios presentaron un aumento de 35,6%, impulsado por el incremento de las ventas externas de soja, maquinarias vinculadas a reexportaciones, los servicios a las empresas, entre otros.

Al cierre del 2024 el sector bancario presentó mayor dinamismo, lo cual se reflejó en el crecimiento de la rentabilidad con respecto al patrimonio del sistema desde 21,18% en Dic23 hasta 23,44% en Dic24. Asimismo, el indicador Previsiones/Margen Operativo disminuyó desde 17,34% en Dic23 hasta 14,53% en Dic24 ante la reducción en las previsiones y el simultáneo crecimiento del margen operativo. Además, en términos de riesgo, debido a los menores créditos vencidos, la morosidad de la cartera bajó desde 2,98% en Dic23 hasta 2,20% en Dic24, así como también la morosidad con respecto al patrimonio descendió desde 15,84% hasta 12,64% y, si bien la cartera 2R subió ante el crecimiento de las refinanciaciones, la morosidad + 2R bajó de 5,70% en Dic23 a 4,60% en Dic24, y se ubicó por debajo de lo reportado en Dic18 con 5,45%.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

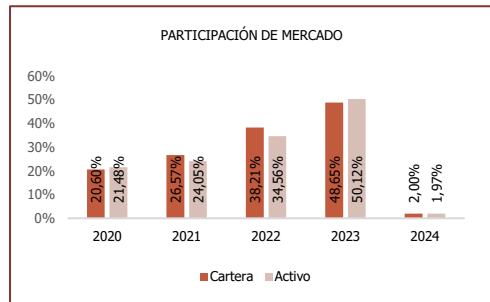
ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

Reciente conversión a banco, con foco en los sectores comerciales y agroganaderos, con un modelo de negocio dirigido mayormente a operaciones corporativas e institucionales

ZETA BANCO S.A.E.C.A inició sus operaciones en el año 1989 bajo la denominación de Financiera Finexpar. En el año 2015, se transforma en sociedad anónima de capital abierto, y a través de la apertura de su capital accionario se han incorporado nuevos socios y directivos con amplia trayectoria en el mercado financiero, quienes han contribuido a la expansión de sus operaciones mediante objetivos estratégicos dirigidos a la diversificación de la cartera crediticia y a la consolidación como institución bancaria, esto luego de que en el primer semestre del 2024 el Banco Central del Paraguay aprobara su transformación social desde financiera a banco.

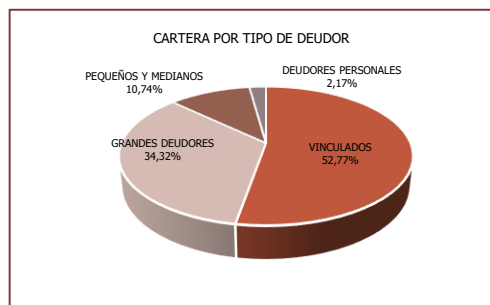
La oferta de productos y servicios incluye alternativas de ahorros e inversiones, tarjetas de créditos, préstamos normales orientados a grandes deudores y grupos económicos, de consumo, préstamos personales, así como para la vivienda a través de la AFD. Adicionalmente, brinda créditos indirectos como descuento de cheques y de documentos, servicios de cobranzas a través de la red Aquí Pago e Infonet Cobranzas, cambio de monedas, línea de seguros y negocios fiduciarios.

En tal sentido, la entidad se especializa en brindar servicios financieros a empresas de diversos tamaños, con un enfoque particular en pequeñas y medianas empresas (pymes) y el sector agroganadero, con el objetivo de impulsar el desarrollo social y económico de Paraguay mediante soluciones financieras adaptadas a las necesidades del sector productivo. Para la atención de sus clientes, cuenta con una casa matriz y 19 sucursales a lo largo del país. Así también, ha fortalecido su presencia digital, ampliando las funcionalidades de su aplicación móvil, banca web y puntos TEDs de Wepa.



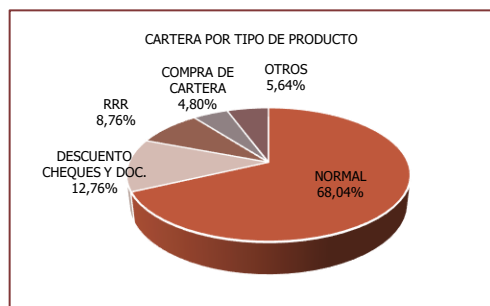
Por otra parte, se destaca su fuerte posicionamiento en materia de fideicomisos administrados, actuando como fiduciario en diversos proyectos, incluyendo el programa "Che Róga Porã", una iniciativa del MUVH. Además, para fortalecer a las micro, pequeñas y medianas empresas, estableció un Convenio Marco de Cooperación Interinstitucional con el Viceministerio de Mipymes del MIC.

La cartera de créditos ha exhibido un continuo crecimiento, pasando de Gs. 955.111 millones en Dic20 a Gs. 2.768.150 millones en Dic23, lo que había elevado su cuota de mercado en el sector de la financieras desde 20,60% hasta 48,65% en dicho periodo. Al cierre del 2024, la cartera creció 23,84% anual hasta Gs. 3.427.982 millones, equivalente al 2,00% del sistema bancario, lo que se explica por su reciente conversión a banco.



La entidad se ha caracterizado por otorgar créditos a clientes vinculados a grupos económicos, los cuales cuentan con una participación del 52,77% de la cartera en riesgo, seguido de los grandes deudores, que representan el 34,32%. En menor medida, se encuentran los pequeños y medianos deudores así como los deudores personales, con participaciones del 10,74% y 2,17% respectivamente.

En términos de composición de cartera, los créditos directos representan el 68,04% de la cartera total, cuyo valor se incrementó 37,36% hasta Gs. 2.245.318 millones en Dic24. Por su parte, los descuentos de cheques y documentos cuentan con una participación del 12,76% en el total, seguido de los créditos RRR (8,76%), compra de cartera (4,80%) y otros (5,64%).



Además, la entidad ha logrado la diversificación de su cartera de créditos en diversos sectores económicos. El sector comercial (al por mayor y menor) constituye el 26,14% del total; seguido por el sector agrícola con un 21,66%; el sector servicios con un 16,94%, las actividades ganaderas con el 9,65% y actividades inmobiliarias con el 8,76%. El 16,85% restante se distribuye en aquellos rubros con participaciones inferiores al 5%.

La institución ha ampliado sus fuentes de financiamiento, obteniendo fondos de diversas entidades locales y del exterior. En este punto se destaca el crecimiento del fondeo externo, operando con instituciones como Finance in Motion, Citibank Londres, BiolInvest, Symbiotics, IBD Invest, Developing World Markets, Invest in Vision, FMO, entre otros. La entidad ha recurrido también al financiamiento proveniente del mercado bursátil, con la emisión y colocación de bonos subordinados por USD 10 millones en Dic24. Además, cuenta con líneas de crédito de la AFD por un monto de Gs. 100.000 millones.

En cuanto al Plan Estratégico, que contempla el crecimiento de la cartera con adecuada calidad crediticia, la entidad ha evidenciado un elevado grado de ejecución de los objetivos proyectados. En ese sentido, la concesión de préstamos y captación de depósitos han alcanzado un grado de cumplimiento del 100,82% y 104,19% respectivamente, en tanto que la mora de 1,93% es inferior al 2,00% esperado. Por su parte, la utilidad del ejercicio alcanzó el 91,14% de lo estimado.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de accionistas físicos y jurídicos, mediante un capital abierto y diversificado, con participación de numerosos accionistas minoritarios, incorporando un adecuado modelo de gobierno corporativo

COMPOSICIÓN ACCIONARIA	
Accionista	Participación
Luis María Zubizarreta Zaputovich	22,62%
Fondo Mutuo Crecimiento Renta Fija en Guaraníes	17,46%
Carlos Alfonzo Pampliega Velázquez	12,76%
Hugo Fernando Martínez Fernández	8,97%
Germán Darío Vargas Díaz	7,24%
Hugo Rodolfo Úbeda Szarán	5,27%
Otros con participación inferior al 5%	25,68%
Total	100,00%

La estructura de propiedad se encuentra distribuida entre varios accionistas. El principal accionista es el Esc. Luis María Zubizarreta Zaputovich, quien posee el 22,62% del capital total, entre acciones preferidas y ordinarias, siendo a su vez el Presidente del Directorio.

El Fondo Mutuo Crecimiento perteneciente a la firma CADIEM, cuenta con el 17,46% de participación en el capital. Le siguen Carlos Pampliega con el 12,76%, Germán Vargas con el 7,24%, Hugo Martínez con el 8,97% y Hugo Úbeda con el 5,27%.

El capital social autorizado de la entidad es de Gs. 500.000 millones, de los cuales se ha integrado Gs. 286.380 millones a Dic24, lo que representa un aumento del 21,47% en comparación con los Gs. 235.76 millones registrados en Dic23.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO	
Nombre	Cargo
Luis María Zubizarreta Zaputovich	Presidente
Luis María Zubizarreta González	Vicepresidente
Hugo Fernando Martínez Fernández	Director Titular
Hugo Rodolfo Úbeda Szarán	Director Titular
Germán Darío Vargas Díaz	Director Titular
Enrique Germán Castillo Alvarenga	Director Titular
John Gerald Matthias Gaona	Director Titular
Gonzalo Doria Zubizarreta	Director Suplente
Francisco José Benzo Vera	Director Suplente
Carlos Alfonso Pampliega Velázquez	Director Suplente
Carlos Saldivar Romero	Síndico Titular
Alcides Guido Cáceres Ibarra	Síndico Suplente

En ese sentido, la Asamblea Ordinaria realizada el 21/03/2024 dispuso la capitalización de Gs. 29.666 millones de los resultados del ejercicio 2023. Asimismo, registraron aportes de accionistas equivalentes a Gs. 20.949 millones.

Por su parte, la dirección y administración de la sociedad recae en el Directorio, que se encuentra conformado por el presidente, vicepresidente, cinco directores titulares y tres directores suplentes, quienes son profesionales con amplia experiencia en el rubro financiero y bancario.

El Directorio posee el soporte de todos los comités normativos establecidos, entre ellos el comité de activos y pasivos (CAPA), de cumplimiento PLA/FT, de dirección y planificación de los servicios de TI, de auditoría, de riesgo operacional e integral.

La plana ejecutiva es liderada por el Gerente General, quien se encarga de supervisar distintas gerencias y jefaturas, entre ellas, la gerencia comercial, de tarjetas, captaciones, financiera, de riesgo crediticio, entre otras. Al cierre, la entidad registró un total de 266 funcionarios, lo que representó un incremento del 20,36% de la fuerza laboral respecto a Dic23.

Cabe señalar que las unidades de Riesgo Operacional, Financiero y Seguridad de la Información actúan como áreas de control y apoyo a la Gerencia General. Adicionalmente, cuenta con unidades especializadas que reportan directamente al Directorio, como Cumplimiento PLA/FT, Auditoría Interna, Negocios Fiduciarios así como el área de Transformación Digital y Marketing, lo que denota una estructura organizacional con correcta segregación de funciones.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Análisis de riesgo crediticio basado en procesos sistematizados según el segmento del cliente, complementado por el continuo monitoreo de su cartera en línea con sus políticas de crédito

La entidad realiza un seguimiento continuo del comportamiento de la cartera de créditos con el fin de dar cumplimiento a las políticas y lineamientos de los riesgos inherentes a la actividad. En ese sentido, cuenta con una base de analistas con sólidos conocimientos y experiencia en el sistema financiero referente a la evaluación y análisis de créditos vinculados a pequeños y medianos deudores, así como a grandes empresas corporativas.

Para ello, disponen de herramientas de análisis económicos financieros que son revisados y actualizados constantemente, como el uso de la herramienta BI para el monitoreo continuo de las carteras activa y pasiva además de la mora, provisiones y situación de las tarjetas emitidas, de manera a mantener los niveles de riesgo dentro de los parámetros definidos. Adicionalmente a los seguimientos de mejoras y actualización de manuales y procesos relacionados con el área, se han realizado ajustes a nivel sistema en el circuito de aprobación y proceso de otorgamiento de créditos que abarca desde el seguimiento del ingreso de la tarea de solicitud por parte del área comercial hasta el proceso definitivo de finalización y desembolso final.

El proceso de evaluación de créditos es adaptado a las necesidades de sus diversos segmentos de clientes. El mismo inicia con la recepción y análisis preliminar de los documentos básicos del solicitante, seguido del análisis de riesgo crediticio, que incluye informes referenciales de centrales de riesgo, aplicación de modelos estadísticos y herramientas de evaluación como los modelos de credit scoring diferenciados según el segmento de cartera. Tras la aprobación, se realiza el desembolso y se inicia el monitoreo continuo del crédito para detectar alertas temprana de mora o deterioro. Una de las principales fortalezas de la entidad es que las operaciones de créditos son analizadas y verificadas por el Comité de Créditos que tiene a su cargo la aprobación de los préstamos en los casos que superen los límites preaprobados.

Por otra parte, se realiza el análisis, evaluación y control de riesgos Ambiental y Social (A&S) a la totalidad de la cartera crediticia de la entidad, para lo cual cuentan con formularios de uso internos establecidos para los oficiales de cuenta, como el formulario de categorización, donde se detallan datos de A&S durante visitas de campo, así como formularios sectorizados utilizados por los analistas ambientales, estos desarrollados dependiendo la actividad a la que va destinada el crédito, aplicado a clientes de riesgo medio/alto.

La gestión de cobranza comprende el envío de mensajes automáticos con difusión masiva a los 10, 31, 45 y 60 días de mora y llamadas de reclamos a los titulares, codeudores y libradores, así como notificaciones digitales y telegramas colacionados. Además, ofrece alternativas de pago y refinanciación, como daciones en pago y reestructuración de deudas. En casos necesarios, se recurre a acciones judiciales o venta de cartera. La aplicación de estos procedimientos ha permitido a la entidad mantener la morosidad más baja del sistema, incluso luego de su conversión a banco.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuada gestión de control de los riesgos inherentes a su actividad, acompañado de continuas actualizaciones en procesos y sistemas adaptados a su modelo de negocio

La política de riesgos de la entidad tiene como objeto identificar, administrar, controlar y mitigar las probabilidades de situaciones que la impacten de forma negativa, mediante la implementación de gestiones de control de riesgos inherentes a la actividad de intermediación. Para ello, el Directorio cuenta con el soporte del comité de Activos y Pasivos (CAPA) para la aprobación, seguimiento, control de las políticas, lineamientos y estrategias adecuadas.

Al respecto, la entidad ha afianzado sus niveles de control y eficiencia a nivel de Riesgo Financiero, aplicando en ese contexto las disposiciones establecidas por el ente regulador. De tal manera, se realiza un control efectivo de mitigación y prevención en lo que respecta a Riesgo Mercado, Riesgo Tipo Cambio, Riesgo Tasa Interés y Riesgo Liquidez, además de un acompañamiento al área de Finanzas para la toma de decisiones.

La gestión del riesgo de liquidez incluye un Plan de Contingencia de Liquidez (PCL), control diario de la volatilidad de los depósitos del público, así como la máxima fuga probable según cálculos estadísticos (VaR). A dicho reporte, se le ha incorporado el análisis de Backtesting o prueba de bondad de la metodología de medición utilizada. Se realiza además un análisis mensual de concentración de los depósitos del público por sectores de manera a determinar el riesgo de liquidez.

En esa misma línea, la metodología de brechas por monedas y en consolidado determina las probables posiciones de liquidez en riesgo a cada plazo de tiempo predeterminado, de acuerdo con los vencimientos de activos y pasivos. Las pruebas de Stress Testing y de Backtesting se realizan de forma periódica sobre el PCL y el control de los depósitos del público. Asimismo, cuenta con un sistema de límites máximos para operaciones con entidades financieras como parte de la política de colocaciones de la entidad, lo que coadyuva a preservar la liquidez.

De manera a mitigar el riesgo de mercado, tanto de riesgo cambiario como de tasa de interés, realiza el cálculo diario del VaR de monedas y su incidencia en la posición de cambios del balance de la entidad, además de poseer un sistema de límites para mejora de la cotización, en operaciones de compra y venta de monedas según niveles de alzada. Así también, cuenta con metodologías de medición basada en la sensibilidad y duración de activos y pasivos ante eventuales variaciones de las tasas de interés. Además, comprende prueba de stress basada en la variación promedio y paralela de las tasas que ocasionaría una variación negativa del margen financiero equivalente a una cierta proporción del Patrimonio Efectivo de la entidad.

Por otra parte, la entidad mantiene el monitoreo continuo en cuanto a riesgos operacionales mediante la revisión de procesos y el cumplimiento de las normativas regulatorias vigentes. En ese sentido, realizaron una actualización en el Procedimiento de Gestión de Riesgo Operacional, el cual fue ajustado a la versión estándar del banco. Para un mejor monitoreo, se implementó en el core financiero un módulo de seguimiento de planes de acción e informes, lo que permite la generación de reportes y alertas facilitando la adecuada gestión de las acciones definidas.

En el Área de PLA/FT se realizan verificaciones de datos del Clientes en el proceso de Onboarding y actualizaciones de perfiles, los cuales incluyen información cualitativa y cuantitativa. Del mismo modo se realizan verificaciones de coincidencias en listados de control. Por otro lado, se realizan monitoreos periódicos y constantes a las operaciones que realizan los clientes en los productos que mantienen con el Banco por medio del Sistema SGR, donde se registran las acciones de los usuarios en cuanto a las gestiones de las alertas generadas. En cuanto al Manual de PLA/FT, estos fueron actualizados de acuerdo con las normativas vigentes y procedimientos implementados.

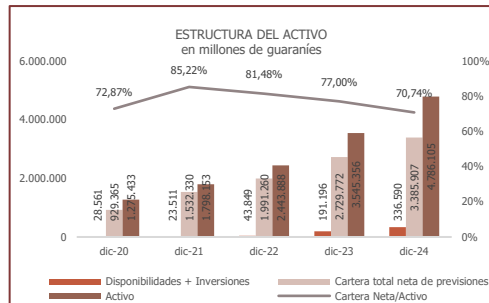
Referente a la gestión de calidad, los procesos clave de atención al cliente, la operativa bancaria y resolución de reclamos se gestionan bajo estrictos estándares, de manera a garantizar la eficiencia y satisfacción de los usuarios. Por su parte, la infraestructura tecnológica está diseñada para asegurar la continuidad de las operaciones y ofrecer soporte a los productos y servicios del banco. Para ello, se ha realizado la adecuación de los módulos bancarios en el sistema core financiero y se implementaron actualizaciones de las plataformas digitales, con énfasis al sistema bancario.

Así también, se destaca la readecuación eléctrica del datacenter principal, la implementación del FortiToken para conexión remota, antivirus crowdstrike, backup inmutable, adquisición de hardware y licencias para su sitio de contingencia, así como la ampliación del 100% de las redes de conexión. En ese sentido, la entidad cuenta con un plan para la identificación, monitoreo y mitigación de los riesgos tecnológicos. Los controles implementados permiten minimizar posibles impactos derivados de accesos no autorizados, interrupciones del sistema y amenazas externas. Al respecto, cabe mencionar que las áreas de Auditoría Interna y Auditoría Interna Informática alcanzaron un 95% de cumplimiento del plan anual de trabajo.

GESTIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo impulsado por las mayores colocaciones, acompañado de una adecuada calidad de cartera crediticia, con baja morosidad respecto al mercado

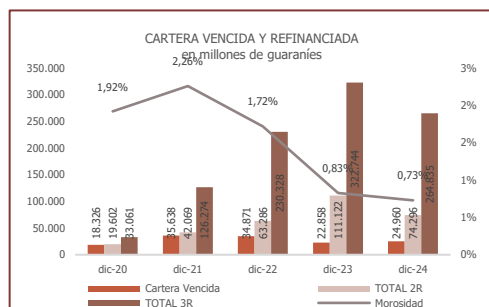


El activo total creció 35,00% desde Gs. 3.545.356 millones en Dic23 hasta Gs. 4.786.105 millones en Dic24, manteniendo la trayectoria creciente de los últimos años. Dicha variación fue impulsada principalmente por el aumento de las colocaciones netas, así como por mayores inversiones en valores públicos y recursos depositados en el Banco Central

Las colocaciones netas se incrementaron 27,17% desde Gs. 2.660.963 millones en Dic23 hasta Gs. 3.383.947 millones en Dic24, debido al crecimiento de sus operaciones crediticias en los sectores comercial, servicios e inmobiliario, con lo cual su participación en la estructura del activo fue de 70,70%.

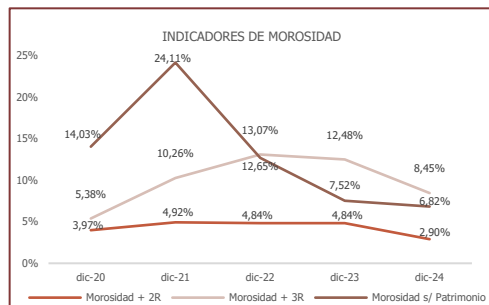
Por su parte, el saldo de las inversiones aumentó 1,93 veces hasta Gs. 236.687 millones y se encuentran constituidas por bonos del Tesoro Nacional (47,60%), Letras de Regulación Monetaria (38,03%) y otros instrumentos financieros (14,37%). Así también, los recursos depositados en el Banco Central crecieron 82,08% hasta Gs. 625.412 millones, representando ambas cuentas el 18,01% del activo.

Por su parte, la cartera en términos netos subió 24,04% desde Gs. 2.729.772 millones en Dic23 hasta Gs. 3.385.907 millones en Dic24; no obstante, el indicador de productividad, que resulta de la relación entre la cartera neta y el activo, se redujo desde 77,00% en Dic23 hasta 70,74% en Dic24, aunque por encima al promedio del mercado de 68,36%.



En cuanto a la calidad de la cartera, los créditos vencidos crecieron 9,19% desde Gs. 22.858 millones en Dic23 hasta Gs. 24.960 millones en Dic24. Sin embargo, el indicador de morosidad se redujo desde 0,83% a 0,73%, producto del aumento más que proporcional de la cartera total, ubicándose por debajo del 2,20% del sistema bancario. La cobertura de provisiones para la cartera vencida fue de 167,91%, superior al 142,58% del sistema.

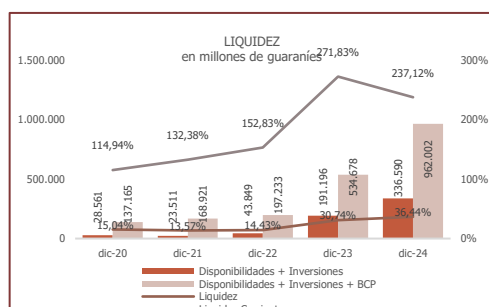
La relación entre la cartera vencida y el patrimonio neto bajó de 7,52% a 6,82%, inferior al 12,64% del sistema. En este contexto cabe mencionar que la entidad realizó gestiones de desafectación de cartera, que a Dic24 alcanzó Gs. 88.486 millones, de las cuales el 63,41% fue cedida a fideicomiso, mientras que el 36,59% restante fue cartera vendida por incobrable. Por su parte, los bienes adquiridos en dación de pago disminuyeron 14,34% desde Gs. 35.716 millones hasta Gs. 30.593 millones.



Con referencia a las refinanciaciones, estas se redujeron 46,31% desde Gs. 99.640 millones en Dic23 hasta Gs. 53.495 millones en Dic24, mientras que las reestructuraciones aumentaron 81,16% hasta Gs. 20.801 millones, con lo cual, el índice de morosidad + 2R bajó de 4,84% a 2,90%, inferior al 4,60% del total de sus pares. Al incorporar las renovaciones, el saldo de la cartera 3R disminuyó 17,94% desde Gs. 322.744 millones hasta Gs. 264.835 millones, derivando en la reducción de la morosidad + 3R a 8,45% y situándose por debajo del sistema de 15,25%.

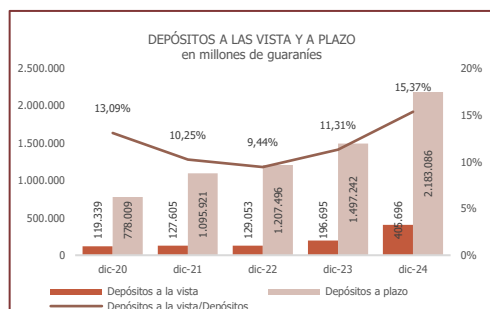
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados niveles de liquidez y cobertura de depósitos, con una estructura de fondeo basada principalmente en depósitos a plazo y préstamos de otras entidades financieras



Las disponibilidades en cajas y bancos, junto con las inversiones en valores públicos y los recursos en el BCP, han registrado un incremento de 79,92% desde Gs. 534.678 millones en Dic23 hasta Gs. 962.002 millones en Dic24. Esto derivó en el aumento de la cobertura de los depósitos totales (liquidez) desde 30,74% en Dic23 hasta 36,44% en Dic24, superior al promedio del sistema de 31,53%.

Al considerar específicamente los depósitos a la vista y en cuenta corriente, la cobertura ha descendido desde 271,83% en Dic23 hasta 237,12% en Dic24 debido al mayor aumento de dichos depósitos respecto a los recursos líquidos, aunque aún representa un nivel muy por encima del 56,88% del sistema.

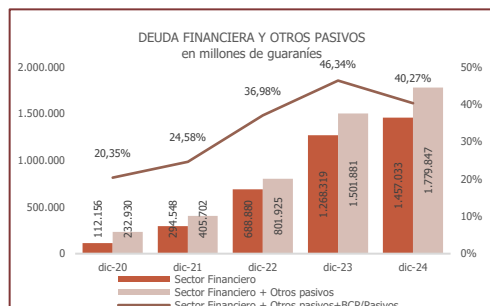


Los depósitos de ahorro de la entidad están compuestos mayormente por depósitos a plazo, con una participación del 82,69% en la estructura, los cuales han aumentado 45,81% desde Gs. 1.497.242 millones en Dic23 hasta Gs. 2.183.086 millones en Dic24, debido a las mayores operaciones en Certificados de Depósitos de Ahorro.

Por su parte, los depósitos a la vista constituyen el 11,80% de la cartera pasiva y se han incrementado 58,35% desde Gs. 196.695 millones hasta Gs. 311.469 millones. Con todo, la captación de depósitos de ahorro aumentó 51,79% desde Gs. 1.739.372 millones en Dic23 hasta Gs. 2.640.193 millones en Dic24. En este punto, cabe mencionar que los 100 principales depositantes concentran el 63,61% de los depósitos totales.

Para complementar su estructura de fondeo, la entidad ha recurrido a préstamos de otras entidades, las cuales se han incrementado 14,88% hasta Gs. 1.457.033 millones en Dic24, conformada principalmente del fondeo externo. Además, luego de la emisión y colocación de bonos subordinados en el mercado local, la deuda bursátil creció 41,64% hasta Gs. 302.107 millones.

De esta forma, la participación de las obligaciones financieras junto con otros pasivos y los recursos del BCP respecto al pasivo total, ha disminuido de 46,34% en Dic23 a 40,27% en Dic24, aunque aún se mantiene por encima del 22,26% del sistema.



La estructura de financiamiento de Zeta Banco muestra una alta participación de préstamos de otras entidades financieras, reflejando una adecuada flexibilidad de fondeo respaldada por instituciones locales e internacionales, además de la emisión de títulos de deuda en el mercado local. No obstante, esta situación, junto con la elevada concentración de depósitos en CDA tras su reciente conversión a banco, incrementa el costo relativo de fondeo, dado que las tasas pasivas de estos depósitos son superiores a las de las captaciones a la vista.

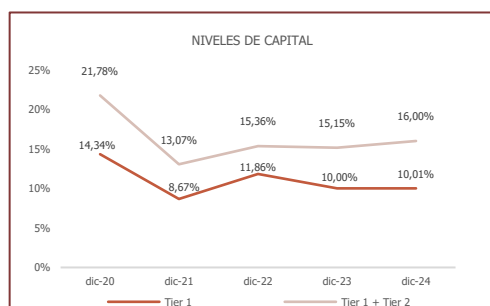
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de capital regulatorio, acompañado por un elevado volumen de préstamos de otras instituciones financieras locales e internacionales y la emisión de bonos bursátiles



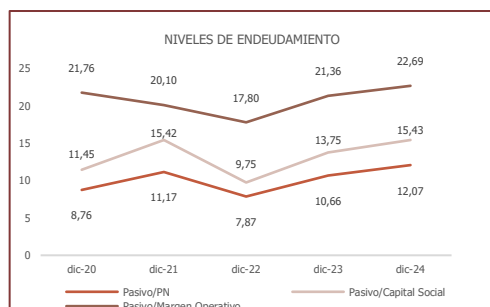
El patrimonio neto aumentó 20,38% desde Gs. 304.103 millones en Dic23 hasta Gs. 366.065 millones en Dic24, debido principalmente al incremento del capital integrado en 21,47% de Gs. 235.765 millones a Gs. 286.380 millones, luego de la capitalización de Gs. 29.666 millones de los resultados del ejercicio 2023 y aportes por Gs. 20.949 millones.

En tal sentido, el capital integrado representa el principal componente del patrimonio, con una participación del 78,23%, siendo superior al promedio del sistema de 53,21%. Asimismo, las reservas crecieron 23,73% hasta Gs. 38.673 millones, constituyendo el 10,56% del patrimonio, mientras que los resultados subieron 10,60% hasta Gs. 41.013 millones, y representan el 11,20%.



A pesar del aumento del patrimonio neto, la relación entre el patrimonio y la suma de los activos y contingentes ha disminuido de 8,51% en Dic23 a 7,56% en Dic24, debido a la mayor expansión del activo, situándose por debajo del promedio del sistema de 11,47%.

Respecto a los índices de capital regulatorio, los activos y contingentes ponderados por niveles de riesgos (AYCP) han crecido 21,80% hasta Gs. 3.215.490 millones en Dic24, mientras que la sumatoria del capital principal y complementario (C1 + C2) aumentó 28,65% a Gs. 514.418 millones, lo que ha derivado en un indicador TIER 1 de 10,01% y TIER 1+ TIER 2 de 16,00%, acordes con la exigencia normativa del 8% y 12% respectivamente.

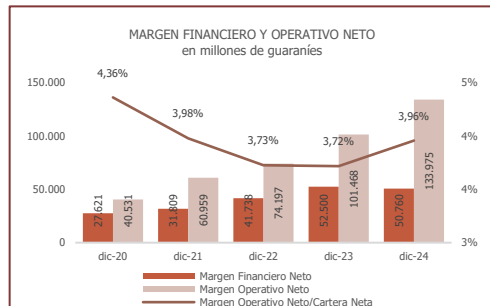


El pasivo total aumentó 36,37% desde Gs. 3.241.253 millones en Dic23 hasta Gs. 4.420.040 millones en Dic24, debido a la mayor captación de depósitos y préstamos de otras entidades. De esta forma, el indicador de endeudamiento (Pasivo/PN) subió de 10,66 a 12,07 en dicho periodo, ubicándose por encima del 7,15 de las demás entidades del sistema.

Asimismo, la relación entre el pasivo y el margen operativo se ha incrementado de 21,36 a 22,69, debido al aumento más que proporcional de la deuda respecto al desempeño operativo de la entidad, siendo un nivel superior al 14,86 del sistema. Finalmente, el ratio de pasivo/capital social se ha ajustado de 13,75 a 15,43, por encima del 13,44 del total de sus pares.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Aumento de la utilidad neta en 2024, aunque con elevada participación de ingresos extraordinarios y otros ingresos operativos, acompañado de una baja rentabilidad respecto al mercado



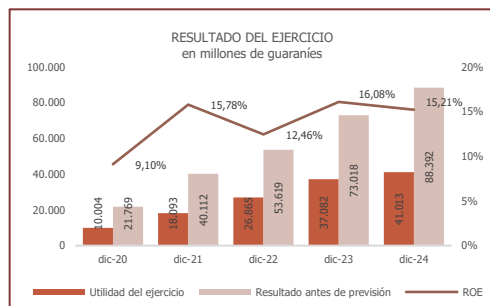
Las ganancias derivadas de la actividad de intermediación de Zeta Banco crecieron 38,80% desde Gs. 290.758 millones en Dic23 hasta Gs. 403.578 millones en Dic24, en tanto que los egresos financieros aumentaron 55,35% desde Gs. 187.950 millones hasta Gs. 291.987 millones, con lo que el margen financiero se ha incrementado 8,54% desde Gs. 102.808 millones hasta Gs. 111.591 millones.

Asimismo, las pérdidas por provisiones crecieron 20,92% desde Gs. 50.308 millones en Dic23 hasta Gs. 60.831 millones en Dic24, resultando en el descenso del margen financiero neto en 3,31% desde Gs. 52.500 millones hasta Gs. 50.760 millones. Con ello, la relación entre el Margen Financiero Neto/ Cartera Neta ha bajado de 1,92% a 1,50%, situándose por debajo del 5,06% del sistema.



Por su parte, las ganancias por otros ingresos operativos han aumentado 1,21 veces desde Gs. 25.485 millones en Dic23 hasta Gs. 56.312 millones en Dic24, explicado principalmente por el ascenso de las comisiones por administración de fideicomisos en 71,41% hasta Gs. 28.377 millones, además de ganancias en venta de cartera por Gs. 21.520 millones.

De esta forma, el margen operativo creció 28,35% desde Gs. 151.776 millones en Dic23 hasta Gs. 194.807 millones en Dic24, así como el margen operativo neto de provisiones que aumentó 32,04% de Gs. 101.468 millones a Gs. 133.975 millones, con lo que el índice de rentabilidad operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera subió a 3,96%, aunque inferior al promedio del sistema de 7,38%.



En cuanto a los gastos administrativos, estos se incrementaron 35,12% desde Gs. 78.758 millones en Dic23 hasta Gs. 106.415 millones en Dic24, a partir de mayores gastos de personal y otros gastos administrativos, con lo que la presión ejercida sobre el margen operativo subió de 51,89% a 54,63% ubicándose por encima del sistema bancario de 45,12%.

De esta forma, el resultado antes de previsión alcanzó Gs. 88.392 millones en Dic24, lo que representó un crecimiento del 21,06% en comparación con los Gs. 73.018 millones registrados en Dic23. No obstante, las mayores provisiones han derivado en una utilidad ordinaria de Gs. 27.561 millones.

En esa misma línea, dicha utilidad se complementó con ingresos extraordinarios por Gs. 21.889 millones, provenientes principalmente de la venta de cartera a la empresa COFIN S.A. y la recuperación de siniestros. Con esto, la utilidad del ejercicio creció 10,60% desde Gs. 37.082 millones en Dic23 hasta Gs. 41.013 millones en Dic24, con un indicador de rentabilidad de capital (ROE) de 15,21% y de activos (ROA) igual a 1,03%, siendo ambos niveles inferiores al 23,44% y 2,37% del sistema, respectivamente.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANIES						
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Caja y bancos	18.745	18.536	38.904	110.538	99.902	-9,62%
Banco Central	108.604	145.410	153.383	343.481	625.412	82,08%
Inversiones	9.816	4.975	4.945	80.658	236.687	193,44%
Colocaciones netas	1.021.748	1.462.945	1.965.945	2.660.963	3.383.947	27,17%
Productos financieros	29.440	40.165	46.170	67.600	82.893	22,62%
Otras inversiones	4.300	5.500	34.121	47.377	67.812	43,13%
Bienes reales y adjud. en pago	24.065	29.090	64.707	35.716	30.593	-14,34%
Bienes de uso	15.893	23.203	21.402	47.201	48.213	2,14%
Otros activos	42.823	68.329	114.311	151.822	210.645	38,74%
TOTAL ACTIVO	1.275.433	1.798.153	2.443.888	3.545.356	4.786.105	35,00%
Depósitos	911.846	1.244.664	1.366.406	1.739.372	2.640.193	51,79%
Otros valores emitidos	110.402	96.401	95.497	213.289	302.107	41,64%
Sector Financiero	112.156	294.548	688.880	1.268.319	1.457.033	14,88%
Otros pasivos	10.372	14.753	17.547	20.273	20.707	2,14%
TOTAL PASIVO	1.144.776	1.650.366	2.168.331	3.241.253	4.420.040	36,37%
Capital social	100.000	107.040	222.420	235.765	286.380	21,47%
Reservas	20.653	22.654	26.272	31.256	38.673	23,73%
Resultado del ejercicio	10.004	18.093	26.865	37.082	41.013	10,60%
PATRIMONIO NETO	130.657	147.787	275.557	304.103	366.065	20,38%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Ingresos financieros	103.986	144.296	211.497	290.758	403.578	38,80%
Egresos financieros	64.297	91.355	122.128	187.950	291.987	55,35%
MARGEN FINANCIERO	39.689	52.941	89.369	102.808	111.591	8,54%
Otros resultados operativos	5.332	27.069	29.478	25.485	56.312	120,97%
Margen por servicios	6.984	1.302	1.905	21.183	23.416	10,54%
Resultado operaciones cambiarias	-434	318	795	998	910	-8,87%
Valuación neta	1.027	461	281	1.302	2.578	98,03%
MARGEN OPERATIVO	52.599	82.090	121.828	151.776	194.807	28,35%
Gastos administrativos	30.830	41.979	68.209	78.758	106.415	35,12%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	21.769	40.112	53.619	73.018	88.392	21,06%
Previsión del ejercicio	-12.068	-21.131	-47.631	-50.308	-60.831	20,92%
UTILIDAD ORDINARIA	9.701	18.980	5.987	22.710	27.561	21,36%
Ingresos extraordinarios netos	1.285	1.489	24.999	20.223	21.889	8,24%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	10.985	20.470	30.986	42.932	49.449	15,18%
Impuestos	981	2.376	4.121	5.850	8.437	44,21%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	10.004	18.093	26.865	37.082	41.013	10,60%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS	Zeta Banco S.A.E.C.A.					Sistema		
EN VECES Y PORCENTAJES	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-22	dic-23	dic-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO								
Solvencia Patrimonial	10,12%	8,13%	11,18%	8,51%	7,56%	11,81%	11,79%	11,47%
Reservas/PN	15,81%	15,33%	9,53%	10,28%	10,56%	22,13%	21,39%	21,47%
Capital Social/PN	76,54%	72,43%	80,72%	77,53%	78,23%	54,54%	53,06%	53,21%
Tier 1	14,34%	8,67%	11,86%	10,00%	10,01%	13,95%	13,38%	12,47%
Tier 1 + Tier 2	21,78%	13,07%	15,36%	15,15%	16,00%	17,37%	16,45%	16,14%
Pasivo/Capital Social	11,45	15,42	9,75	13,75	15,43	12,74	13,12	13,44
Pasivo/PN	8,76	11,17	7,87	10,66	12,07	6,95	6,96	7,15
Pasivo/Margen Operativo	21,76	20,10	17,80	21,36	22,69	15,07	14,48	14,86
CALIDAD DE ACTIVO								
Morosidad	1,92%	2,26%	1,72%	0,83%	0,73%	2,90%	2,98%	2,20%
Cartera 2R	2,05%	2,67%	3,12%	4,01%	2,17%	3,03%	2,72%	2,40%
Morosidad + 2R	3,97%	4,92%	4,84%	4,84%	2,90%	5,93%	5,70%	4,60%
Cartera 3R	3,46%	8,00%	11,35%	11,66%	7,73%	13,75%	13,96%	13,05%
Morosidad + 3R	5,38%	10,26%	13,07%	12,48%	8,45%	16,65%	16,95%	15,25%
Morosidad s/ Patrimonio	14,03%	24,11%	12,65%	7,52%	6,82%	15,87%	15,84%	12,64%
Previsión/Cartera Vencida	136,12%	129,01%	107,85%	167,74%	167,91%	129,18%	122,49%	142,58%
Cartera Neta/Activo	72,87%	85,22%	81,48%	77,00%	70,74%	66,20%	64,27%	68,36%
LIQUIDEZ								
Liquidez	15,04%	13,57%	14,43%	30,74%	36,44%	36,58%	36,44%	31,53%
Liquidez Corriente	114,94%	132,38%	152,83%	271,83%	237,12%	60,44%	62,60%	56,88%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	11,98%	10,24%	9,10%	16,50%	21,76%	29,77%	28,93%	24,51%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	17,63%	15,41%	16,33%	35,71%	44,07%	94,35%	89,03%	72,36%
Activo/Pasivo	1,11	1,09	1,13	1,09	1,08	1,14	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,10	1,08	1,12	1,09	1,07	1,06	1,06	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO								
Depósitos/Activos	71,49%	69,22%	55,91%	49,06%	55,16%	71,14%	69,41%	68,20%
Depósitos/Cartera	95,47%	78,86%	67,34%	62,84%	77,02%	103,40%	104,05%	96,63%
Depósitos/Pasivos	79,65%	75,42%	63,02%	53,66%	59,73%	81,37%	79,38%	77,74%
Sector Financiero/Pasivos	19,44%	23,69%	36,17%	45,71%	39,80%	15,66%	15,89%	18,26%
Sector Financiero + Otros pasivos/Pasivos	20,35%	24,58%	36,98%	46,34%	40,27%	18,63%	20,62%	22,26%
Depósitos a plazo/Depósitos	85,32%	88,05%	88,37%	86,08%	82,69%	38,77%	40,93%	43,57%
Depósitos a la vista/Depósitos	13,09%	10,25%	9,44%	11,31%	15,37%	60,53%	58,21%	55,43%
RENTABILIDAD								
ROA	0,86%	1,14%	1,27%	1,21%	1,03%	1,98%	2,23%	2,37%
ROE	9,10%	15,78%	12,46%	16,08%	15,21%	18,41%	21,18%	23,44%
UAI/Cartera	1,15%	1,30%	1,53%	1,55%	1,44%	2,88%	3,34%	3,36%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	2,97%	2,08%	2,10%	1,92%	1,50%	4,71%	5,49%	5,06%
Margen Financiero/Cartera	4,16%	3,35%	4,40%	3,71%	3,26%	6,40%	6,86%	6,11%
Margen Operativo/Cartera	5,51%	5,20%	6,00%	5,48%	5,68%	8,43%	9,06%	8,37%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	4,36%	3,98%	3,73%	3,72%	3,96%	6,82%	7,77%	7,38%
Margen Financiero/Margen operativo	75,46%	64,49%	73,36%	67,74%	57,28%	75,91%	75,79%	73,06%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	54,87%	54,10%	46,41%	48,80%	45,93%	41,81%	39,47%	37,39%
Gastos Personales/Margen operativo	32,16%	27,67%	25,98%	25,33%	25,09%	19,86%	17,74%	16,87%
Gastos Admin/Margen Operativo	58,61%	51,14%	55,99%	51,89%	54,63%	47,51%	44,94%	45,12%
Gastos Personales/Depósitos	1,86%	1,82%	2,32%	2,21%	1,85%	1,62%	1,54%	1,46%
Gastos Admin/Depósitos	3,38%	3,37%	4,99%	4,53%	4,03%	3,87%	3,91%	3,91%
Previsión/Margen Operativo	22,94%	25,74%	39,10%	33,15%	31,23%	22,18%	17,34%	14,53%
Previsión/Margen Financiero	30,41%	39,92%	53,30%	48,93%	54,51%	29,21%	22,88%	19,89%

La emisión de la calificación de la solvencia de **ZETA BANCO S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 25 de Marzo de 2025

Fecha de publicación: 26 de Marzo de 2025

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | **E-mail:** info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
ZETA BANCO S.A.E.C.A.	A+py	ESTABLE
A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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”.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **ZETA BANCO S.A.E.C.A.**, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma BCA-Benítez Cudas & Asociados al 31 de diciembre de 2024.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

www.zbanco.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	--