

**RAIFFEISEN**

**Gruppo Raiffeisen  
Chiusura intermedia al 30 giugno**

**2026**

# Sommario

**1**

## Cifre chiave

**2**

## Relazione semestrale

2    Ottimo risultato semestrale e crescita ampiamente diversificata

5    Prospettive per il secondo semestre

**6**

## Chiusura intermedia

6    Bilancio consolidato

7    Conto economico consolidato

8    Prospetto consolidato delle variazioni del capitale proprio

9    Breve allegato alla chiusura intermedia

# Cifre chiave

## Cifre chiave

| in milioni di CHF, percentuale, numero                                   | 01.01.–30.06.2025 | 01.01.–30.06.2026 | Variazione in % |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Dati di conto economico</b>                                           |                   |                   |                 |
| Risultato lordo da operazioni su interessi                               | 1'335             | 1'400             | 4.9             |
| Risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio      | 366               | 397               | 8.4             |
| Ricavi d'esercizio                                                       | 1'897             | 2'041             | 7.6             |
| Costi d'esercizio                                                        | 1'124             | 1'158             | 3.0             |
| Risultato d'esercizio                                                    | 670               | 785               | 17.1            |
| Utile semestrale                                                         | 555               | 659               | 18.9            |
| Cost Income Ratio (rapporto costi/ricavi)                                | 59.2%             | 56.8%             |                 |
| in milioni di CHF                                                        | 31.12.2025        | 30.06.2026        |                 |
| <b>Dati di bilancio</b>                                                  |                   |                   |                 |
| Totale di bilancio                                                       | 322'984           | 335'225           | 3.8             |
| Prestiti alla clientela                                                  | 243'781           | 248'518           | 1.9             |
| di cui crediti ipotecari                                                 | 230'913           | 235'325           | 1.9             |
| Impegni risultanti da depositi della clientela                           | 225'781           | 228'749           | 1.3             |
| Depositi della clientela in % dei prestiti alla clientela                | 92.6%             | 92.0%             |                 |
| Totale del capitale proprio (senza quote minoritarie)                    | 24'916            | 25'518            | 2.4             |
| <b>Fondi propri/liquidità<sup>1</sup></b>                                |                   |                   |                 |
| Quota going concern CET1                                                 | 20.9%             | 21.2%             |                 |
| Quota going concern Tier1                                                | 20.9%             | 21.2%             |                 |
| Quota TLAC                                                               | 27.5%             | 28.0%             |                 |
| Going concern leverage ratio                                             | 6.5%              | 6.5%              |                 |
| Leverage ratio TLAC                                                      | 8.6%              | 8.5%              |                 |
| Quota di liquidità (LCR) <sup>2</sup>                                    | 162.9%            | 145.6%            |                 |
| Coefficiente di finanziamento (NSFR) <sup>3</sup>                        | 130.9%            | 128.7%            |                 |
| <b>Dati di mercato</b>                                                   |                   |                   |                 |
| Quota di mercato nelle operazioni ipotecarie <sup>4</sup>                | 18.4%             | 18.9%             |                 |
| Quota di mercato nei depositi della clientela <sup>4</sup>               | 15.2%             | 15.1%             |                 |
| Numero relazioni cliente                                                 | 3'770'080         | 3'774'044         | 0.1             |
| Numero di soci                                                           | 2'127'690         | 2'138'149         | 0.5             |
| <b>Patrimonio della clientela</b>                                        |                   |                   |                 |
| Patrimonio della clientela gestito <sup>5</sup>                          | 282'103           | 289'783           | 2.7             |
| Afflusso netto di patrimonio della clientela gestito (* valore al 30.06) | 7'689             | 4'397             | -42.8           |
| <b>Indici di rischio operazioni di credito</b>                           |                   |                   |                 |
| Rettifiche di valore per rischi di perdita                               | 343               | 339               | -1.1            |
| in % dei prestiti alla clientela                                         | 0.141%            | 0.136%            |                 |
| Rettifiche di valore per perdite attese (prevenzione dei rischi)         | 456               | 440               | -3.5            |
| <b>Risorse</b>                                                           |                   |                   |                 |
| Numero di posti a tempo pieno                                            | 10'972            | 10'989            | 0.2             |
| Numero di sportelli                                                      | 761               | 748               | -1.7            |

1 Secondo il regime della rilevanza sistemica.

2 Con la quota di liquidità (LCR – Liquidity Coverage Ratio) si determina se un istituto bancario ha sufficienti mezzi liquidi per coprire il fabbisogno di liquidità con fondi propri su un lasso di tempo di 30 giorni in una situazione d'emergenza. L'LCR mette in rapporto i mezzi liquidi disponibili con il deflusso netto atteso. In questo caso è rappresentata la media dei valori a fine giornata di tutti i giorni feriali del secondo trimestre del 2025/2026.

3 L'indice di stabilità della raccolta netta NSFR (Net Stable Funding Ratio) è concepito per assicurare un finanziamento sostenibile e stabile delle operazioni attive e fuori bilancio di un istituto bancario. In particolare, limita il rischio che una banca finanzi le sue operazioni di credito con depositi considerati troppo instabili e a breve termine.

4 Quota di mercato prevista al 30 giugno 2026. L'aumento della quota di mercato nelle operazioni ipotecarie è influenzato dal calo del mercato complessivo dovuto a una modifica dei dati statistici bancari della BNS.

5 Il patrimonio clienti iscritto comprende il patrimonio in deposito, impegni risultanti da depositi della clientela e obbligazioni di cassa. Alla voce Impegni risultanti da depositi della clientela sono inclusi anche i fondi della clientela che non presentano carattere d'investimento. Non sono invece inclusi: i depositi fiduciari, le relazioni cliente «custody only» (banche terze e clienti istituzionali per i quali Raiffeisen svolge esclusivamente la funzione di banca depositaria) e i patrimoni di investitori istituzionali qualora l'attività sia costituita da investimenti di liquidità o di pronti contro termine. Le riclassificazioni tra patrimoni gestiti e patrimoni non iscritti (ad esempio «custody only») sono iscritte come variazione di nuovi fondi netti.

# Ottimo risultato semestrale e crescita ampiamente diversificata

**Il Gruppo Raiffeisen chiude il primo semestre 2026 con un ottimo risultato e un utile semestrale di CHF 659.3 milioni (+18.9 per cento). Sia le operazioni su interessi sia quelle indifferenti sono cresciute rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare, il Gruppo bancario ha registrato nuovamente ingenti afflussi nel settore della previdenza e delle attività d'investimento. Sono aumentati sia i prestiti alla clientela sia i depositi della clientela. La crescita è ben distribuita su tutta la Svizzera.**

Nel primo semestre Raiffeisen ha nuovamente incrementato il volume d'affari. La crescita interessa tutte le regioni della Svizzera. Dalla fine dell'esercizio precedente, i crediti ipotecari sono aumentati di CHF 4.4 miliardi (+1.9 per cento) attestandosi a CHF 235.3 miliardi. La quota di mercato è pari al 18.9 per cento al 30 giugno 2026 (31 dicembre 2025: 18.4 per cento). I crediti nei confronti della clientela sono aumentati di CHF 324.5 milioni (+2.5 per cento), attestandosi a CHF 13.2 miliardi. I prestiti alla clientela sono complessivamente cresciuti di CHF 4.7 miliardi (+1.9 per cento) a CHF 248.5 miliardi. Con CHF 1.7 miliardi, il settore clientela aziendale ha fornito un contributo sostanziale all'aumento dei prestiti alla clientela.

Gli impegni risultanti da depositi della clientela sono aumentati di CHF 3.0 miliardi (+1.3 per cento), attestandosi a CHF 228.7 miliardi. La quota di mercato è del 15.1 per cento (31 dicembre 2025: 15.2 per cento). Il grado di rifinanziamento derivante dagli affari con la clientela, pari al 92.0 per cento, resta a un livello elevato (31 dicembre 2025: 92.6 per cento).

## Forte richiesta di mandati di gestione patrimoniale

Particolarmente positivo è l'elevato afflusso di nuovi fondi netti, pari a CHF 3.3 miliardi, nei depositi di previdenza e d'investimento. Di questi, CHF 2.8 miliardi sono confluiti in mandati di gestione patrimoniale. Grazie ai nuovi fondi nei depositi e alla performance positiva del mercato, nel primo semestre 2026 il volume di deposito è aumentato di CHF 5.8 miliardi (+9.7 per cento) a CHF 65.6 miliardi. Anche il numero dei depositi è decisamente cresciuto. Nel primo semestre 2026, la clientela Raiffeisen ha aperto circa 45'000 depositi: di questi, circa 18'000 nuovi depositi di previdenza, oltre 10'000 nuovi depositi piano di risparmio in fondi e oltre 14'000 nuovi mandati di gestione patrimoniale. Grazie alla crescita nei depositi della clientela e all'incremento del volume di deposito, i patrimoni clienti gestiti sono aumentati di CHF 7.7 miliardi (+2.7 per cento), raggiungendo una consistenza di CHF 289.8 miliardi.

Inoltre, nei primi sei mesi di quest'anno, il Gruppo Raiffeisen ha accolto circa 10'000 nuovi soci.

Raiffeisen registra una crescita soddisfacente nelle operazioni di bilancio e nelle attività di previdenza e d'investimento.

## Deciso incremento dei ricavi netti

Mentre lo scorso anno il ricavo da interessi, penalizzato dal calo dei tassi di riferimento, aveva registrato una leggera flessione, nel periodo in rassegna la principale fonte di ricavo è tornata a un livello più elevato. Nell'esercizio precedente, la decisione di ridurre successivamente la remunerazione del risparmio, a favore della clientela, aveva portato a un risultato più basso. Grazie alla stabilità dei tassi di riferimento da un anno a questa parte, nel periodo in rassegna non si registra alcun effetto del genere. Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il risultato netto da operazioni su interessi è aumentato di CHF 83.1 milioni (+6.3 per cento) attestandosi a CHF 1.41 miliardi.

Con un incremento di CHF 30.7 milioni (+8.4 per cento), il risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio è nuovamente cresciuto in modo deciso, raggiungendo CHF 397.0 milioni. Ciò si deve principalmente al persistente forte andamento dei proventi da operazioni in titoli e attività d'investimento. Anche il risultato da attività di negoziazione ha avuto un andamento molto positivo, con una crescita di CHF 33.4 milioni (+24.6 per cento) a CHF 169.4 milioni. A seguito dell'elevata volatilità del mercato, le attività della clientela con divise e metalli preziosi sono aumentate, con un conseguente effetto positivo sull'andamento delle attività di negoziazione di Raiffeisen.

Gli altri risultati ordinari sono diminuiti di CHF 3.8 milioni (-5.3 per cento), attestandosi a CHF 66.9 milioni, principalmente a causa dei minori proventi da partecipazioni. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente, in questa posizione era ancora contabilizzato un dividendo straordinario di Leonteq AG. I ricavi netti sono aumentati complessivamente di CHF 143.5 milioni (+7.6 per cento) a CHF 2.04 miliardi. La diversificazione dei proventi è stata ulteriormente rafforzata: al 30 giugno 2026 la quota delle operazioni indifferenti nei ricavi netti si attesta al 27.7 per cento (al 31 dicembre 2025: 27.4 per cento).

## L'incremento del personale nell'esercizio precedente si riflette nell'andamento dei costi

Con CHF 856.6 milioni, nel primo semestre i costi per il personale sono cresciuti di CHF 32.7 milioni (+4.0 per cento) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Rispetto all'esercizio precedente, l'effettivo è aumentato di 237 posti di lavoro a tempo pieno. La maggior parte di questo incremento di personale si è verificata nella seconda metà del 2025, mentre nel primo semestre 2026 sono stati aggiunti 17 posti di lavoro a tempo pieno. L'aumento si deve in primo luogo all'assunzione di ulteriori collaboratori per l'assistenza alla clientela. Nell'ambito delle misure di efficienza previste presso Raiffeisen Svizzera, sono stati inoltre costituiti accantonamenti per ristrutturazione pari a CHF 14 milioni, in via precauzionale.

Con CHF 301.8 milioni, gli altri costi d'esercizio hanno registrato solo un lieve incremento di CHF 1.5 milioni (+0.5 per cento), nonostante i costi nettamente più elevati soprattutto per hardware e licenze software. Grazie alla crescita dei proventi, a fronte di costi nel complesso solo moderatamente più elevati, anche il Cost Income Ratio è migliorato, attestandosi al 56.8 per cento (31 dicembre 2025: 59.4 per cento). La redditività del Gruppo bancario è quindi a un buon livello.

La posizione «Rettifiche di valore su partecipazioni nonché ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali» è aumentata di CHF 2.2 milioni a CHF 96.2 milioni (+2.4 per cento), a seguito di un leggero incremento delle rettifiche di valore. A fronte di un minore fabbisogno di accantonamenti per rischi di perdita latenti, la posizione «Variazioni di accantonamenti e altre rettifiche di valore nonché perdite» è diminuita di CHF 7.9 milioni al 30 giugno 2026.

Grazie all'aumento dei proventi in un contesto di controllo dei costi, il risultato d'esercizio è sensibilmente aumentato di CHF 114.9 milioni (+17.1 per cento) a CHF 785.1 milioni. A seguito del risultato più elevato, gli oneri fiscali sono aumentati di CHF 9.0 milioni (+7.6 per cento) a CHF 127.1 milioni. Complessivamente, nel primo semestre 2026 il Gruppo Raiffeisen ha conseguito un utile di CHF 659.3 milioni, ovvero CHF 104.7 milioni in più (+18.9 per cento) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

# +7.6%

ricavi netti

Le operazioni su interessi e quelle indifferenti hanno registrato un andamento positivo.

# 659.3

milioni di CHF

L'utile semestrale ha registrato un netto incremento grazie all'aumento dei proventi e al controllo dei costi.

## Situazione di rischio solida

La solida situazione di rischio riflette la crescita qualitativa nel portafoglio crediti. Dopo la costituzione netta di rettifiche di valore per rischi di perdita e perdite da operazioni su interessi nello stesso periodo dell'esercizio precedente, al 30 giugno 2026 si registra uno scioglimento netto di CHF 7.3 milioni. Con CHF 338.8 milioni, la consistenza di rettifiche di valore per rischi di perdita si attesta ancora a un livello molto basso, mentre la quota in rapporto ai prestiti alla clientela complessivi è diminuita allo 0.136 per cento (31 dicembre 2025: 0.141 per cento).

## Dotazione di capitale eccellente

La solida capitalizzazione costituisce la base per la sicurezza e la stabilità del Gruppo bancario. L'elevata capitalizzazione degli utili nel modello cooperativo e l'aumento del capitale cooperativo mediante prime sottoscrizioni e sottoscrizioni multiple di quote sociali portano a un costante rafforzamento dei fondi propri. I fondi propri e quelli in grado di assorbire le perdite sono cresciuti a CHF 28.6 miliardi. Al 30 giugno 2026 il leverage ratio TLAC non ponderato si attestava all'8.5 per cento (31 dicembre 2025: 8.6 per cento). La quota TLAC ponderata per il rischio è migliorata e ha raggiunto il 28.0 per cento (31 dicembre 2025: 27.5 per cento). Entrambi gli indici sono nettamente al di sopra del minimo richiesto dai requisiti normativi. Per costituire ulteriori fondi in grado di assorbire le perdite, a maggio 2026 Raiffeisen ha collocato con successo un'obbligazione bail-in per un valore di CHF 200.0 milioni. L'eccellente situazione dei fondi propri del Gruppo bancario, proprio anche alla luce dei possibili scenari di stress e crisi, viene evidenziata positivamente anche dalle agenzie di rating. Nella primavera 2026 l'agenzia di rating Fitch ha migliorato il long term issuer default rating di Raiffeisen ad AA– (finora: A+) e lo short term rating a F1+ (finora: F1). Il Gruppo figura così tra le banche con le migliori valutazioni nel confronto internazionale.

Le agenzie di rating  
valutano positivamente  
l'eccellente situazione  
dei fondi propri  
di Raiffeisen.

## Prospettive per il secondo semestre

Nonostante il difficile contesto dei tassi, l'incerta situazione economica dovuta alle tensioni geopolitiche e alla più intensa volatilità sui mercati finanziari, Raiffeisen guarda con fiducia al futuro andamento degli affari per il secondo semestre 2026. Nelle operazioni su interessi prevede un andamento stabile dei proventi. Nelle attività di previdenza e d'investimento intende sfruttare il proprio potenziale e continuare a crescere. Il risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio dovrebbe attestarsi nuovamente al di sopra dell'esercizio precedente. Complessivamente Raiffeisen prevede un andamento degli affari migliore rispetto all'esercizio precedente anche per il secondo semestre 2026.

Raiffeisen prevede un risultato d'esercizio superiore a quello dell'esercizio precedente.



# Bilancio consolidato

## Bilancio del Gruppo

| in migliaia di CHF                                                     | 31.12.2025         | 30.06.2026         | Variazione         |            |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|
|                                                                        |                    |                    | in migliaia di CHF | in %       |
| <b>Attivi</b>                                                          |                    |                    |                    |            |
| Liquidità                                                              | 39'071'896         | 40'500'731         | 1'428'835          | 3.7        |
| Crediti nei confronti di banche                                        | 6'925'446          | 9'975'564          | 3'050'118          | 44.0       |
| Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli            | 2'990'067          | 3'531'820          | 541'753            | 18.1       |
| Crediti nei confronti della clientela                                  | 12'867'942         | 13'192'404         | 324'462            | 2.5        |
| Crediti ipotecari                                                      | 230'912'594        | 235'325'473        | 4'412'879          | 1.9        |
| Attività di negoziazione                                               | 5'512'631          | 5'521'661          | 9'030              | 0.2        |
| Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati       | 2'182'267          | 2'825'158          | 642'891            | 29.5       |
| Immobilizzazioni finanziarie                                           | 17'664'436         | 18'558'405         | 893'969            | 5.1        |
| Ratei e risconti                                                       | 374'676            | 472'227            | 97'551             | 26.0       |
| Partecipazioni non consolidate                                         | 735'474            | 745'074            | 9'600              | 1.3        |
| Immobilizzazioni materiali                                             | 2'995'991          | 2'997'963          | 1'972              | 0.1        |
| Valori immateriali                                                     | 2'010              | 1'256              | -754               | -37.5      |
| Altri attivi                                                           | 748'585            | 1'577'075          | 828'490            | 110.7      |
| <b>Totale attivi</b>                                                   | <b>322'984'015</b> | <b>335'224'811</b> | <b>12'240'796</b>  | <b>3.8</b> |
| Totale dei crediti postergati                                          | 40                 | 2'906              | 2'866              | 7'165.0    |
| di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito              | –                  | 2'866              | 2'866              | n/a        |
| <b>Passivi</b>                                                         |                    |                    |                    |            |
| Impegni nei confronti di banche                                        | 24'204'910         | 29'449'793         | 5'244'883          | 21.7       |
| Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli            | 3'063'357          | 5'324'686          | 2'261'329          | 73.8       |
| Impegni risultanti da depositi della clientela                         | 225'780'719        | 228'749'452        | 2'968'733          | 1.3        |
| Impegni risultanti da attività di negoziazione                         | 372'256            | 459'666            | 87'410             | 23.5       |
| Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati       | 2'544'072          | 2'789'502          | 245'430            | 9.6        |
| Impegni da altri strumenti finanziari con valutazione al fair value    | 2'309'603          | 2'152'247          | -157'356           | -6.8       |
| Obbligazioni di cassa                                                  | 115'936            | 108'110            | -7'826             | -6.8       |
| Mutui presso centrali d'emissione di obbligazioni fondiarie e prestiti | 37'460'261         | 38'326'077         | 865'816            | 2.3        |
| Ratei e risconti                                                       | 1'056'378          | 1'121'357          | 64'979             | 6.2        |
| Altri passivi                                                          | 177'445            | 214'039            | 36'594             | 20.6       |
| Accantonamenti                                                         | 1'029'269          | 1'058'721          | 29'452             | 2.9        |
| Riserve per rischi bancari generali                                    | 250'000            | 250'000            | –                  | –          |
| Capitale cooperativo                                                   | 3'872'984          | 3'909'068          | 36'084             | 0.9        |
| Riserva legale da utili                                                | 19'704'962         | 20'699'101         | 994'139            | 5.0        |
| Utile                                                                  | 1'087'806          | 659'338            | -428'468           | -39.4      |
| <b>Totale del capitale proprio (senza quote minoritarie)</b>           | <b>24'915'752</b>  | <b>25'517'507</b>  | <b>601'755</b>     | <b>2.4</b> |
| Quote minoritarie nel capitale proprio                                 | -45'943            | -46'346            | -403               | 0.9        |
| di cui quote minoritarie dell'utile                                    | -1'291             | -403               | 888                | -68.8      |
| <b>Totale del capitale proprio (con quote minoritarie)</b>             | <b>24'869'809</b>  | <b>25'471'161</b>  | <b>601'352</b>     | <b>2.4</b> |
| <b>Totale passivi</b>                                                  | <b>322'984'015</b> | <b>335'224'811</b> | <b>12'240'796</b>  | <b>3.8</b> |
| Totale degli impegni postergati                                        | 3'349'937          | 3'416'117          | 66'180             | 2.0        |
| di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito              | 3'349'937          | 3'416'117          | 66'180             | 2.0        |
| <b>Operazioni fuori bilancio</b>                                       |                    |                    |                    |            |
| Impegni eventuali                                                      | 752'909            | 598'544            | -154'365           | -20.5      |
| Impegni irrevocabili                                                   | 15'738'262         | 16'382'430         | 644'168            | 4.1        |
| Impegni di pagamento e di versamento suppletivo                        | 148'962            | 148'962            | –                  | –          |



# Conto economico consolidato

## Conto economico del Gruppo

| in migliaia di CHF                                                                                            | 01.01.–30.06.2025 | 01.01.–30.06.2026 | Variazione         |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------|
|                                                                                                               |                   |                   | in migliaia di CHF | in %        |
| Proventi da interessi e sconti                                                                                | 2'278'128         | 2'126'563         | -151'565           | -6.7        |
| Proventi da interessi e dividendi da investimenti finanziari                                                  | 48'860            | 66'353            | 17'493             | 35.8        |
| Oneri per interessi                                                                                           | -991'509          | -792'524          | 198'985            | -20.1       |
| <b>Risultato lordo da operazioni su interessi</b>                                                             | <b>1'335'479</b>  | <b>1'400'392</b>  | <b>64'913</b>      | <b>4.9</b>  |
| Variazioni di rettifiche di valore per rischi di perdita e perdite da operazioni su interessi                 | -10'888           | 7'289             | 18'177             | -166.9      |
| <b>Risultato netto da operazioni su interessi</b>                                                             | <b>1'324'591</b>  | <b>1'407'681</b>  | <b>83'090</b>      | <b>6.3</b>  |
| Proventi da commissioni sulle attività di negoziazione titoli e d'investimento                                | 255'293           | 283'336           | 28'043             | 11.0        |
| Proventi da commissioni su operazioni di credito                                                              | 16'401            | 19'737            | 3'336              | 20.3        |
| Proventi da commissioni sulle altre prestazioni di servizio                                                   | 212'564           | 213'492           | 928                | 0.4         |
| Oneri per commissioni                                                                                         | -118'026          | -119'613          | -1'587             | 1.3         |
| <b>Risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio</b>                                    | <b>366'232</b>    | <b>396'952</b>    | <b>30'720</b>      | <b>8.4</b>  |
| <b>Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione fair value</b>                                        | <b>135'983</b>    | <b>169'400</b>    | <b>33'417</b>      | <b>24.6</b> |
| Risultato da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie                                                      | 273               | 261               | -12                | -4.4        |
| Proventi da partecipazioni                                                                                    | 38'241            | 35'529            | -2'712             | -7.1        |
| Risultato da immobili                                                                                         | 14'407            | 14'338            | -69                | -0.5        |
| Altri proventi ordinari                                                                                       | 18'089            | 17'510            | -579               | -3.2        |
| Altri oneri ordinari                                                                                          | -329              | -726              | -397               | 120.7       |
| <b>Altri risultati ordinari</b>                                                                               | <b>70'681</b>     | <b>66'912</b>     | <b>-3'769</b>      | <b>-5.3</b> |
| <b>Ricavi netti</b>                                                                                           | <b>1'897'487</b>  | <b>2'040'945</b>  | <b>143'458</b>     | <b>7.6</b>  |
| Costi per il personale                                                                                        | -823'882          | -856'601          | -32'719            | 4.0         |
| Altri costi d'esercizio                                                                                       | -300'292          | -301'811          | -1'519             | 0.5         |
| <b>Costi d'esercizio</b>                                                                                      | <b>-1'124'174</b> | <b>-1'158'412</b> | <b>-34'238</b>     | <b>3.0</b>  |
| Rettifiche di valore su partecipazioni nonché ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali | -93'941           | -96'177           | -2'236             | 2.4         |
| Variazioni di accantonamenti e altre rettifiche di valore nonché perdite                                      | -9'160            | -1'260            | 7'900              | -86.2       |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                                                                                  | <b>670'212</b>    | <b>785'096</b>    | <b>114'884</b>     | <b>17.1</b> |
| Ricavi straordinari                                                                                           | 2'981             | 2'168             | -813               | -27.3       |
| Costi straordinari                                                                                            | -1'113            | -1'279            | -166               | 14.9        |
| Imposte                                                                                                       | -118'051          | -127'050          | -8'999             | 7.6         |
| <b>Utile semestrale (incl. quote minoritarie)</b>                                                             | <b>554'029</b>    | <b>658'935</b>    | <b>104'906</b>     | <b>18.9</b> |
| Quote minoritarie dell'utile semestrale                                                                       | -563              | -403              | 160                | -28.4       |
| <b>Utile semestrale</b>                                                                                       | <b>554'592</b>    | <b>659'338</b>    | <b>104'747</b>     | <b>18.9</b> |

# Prospetto consolidato delle variazioni del capitale proprio

## Prospetto delle variazioni del capitale proprio

| in migliaia di CHF                                    | Capitale cooperativo | Riserva da utili  | Riserve per rischi bancari generali | Riserve da conversione delle valute estere | Quote minoritarie | Utile            | Totale            |
|-------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Capitale proprio all'01.01.2026</b>                | <b>3'872'984</b>     | <b>19'704'962</b> | <b>250'000</b>                      | <b>0</b>                                   | <b>-45'943</b>    | <b>1'087'806</b> | <b>24'869'809</b> |
| Aumento di capitale                                   | 104'446              | 0                 | 0                                   | 0                                          | 0                 | 0                | 104'446           |
| Diminuzione di capitale                               | -68'362              | 0                 | 0                                   | 0                                          | 0                 | 0                | -68'362           |
| Variazioni delle quote minoritarie                    | 0                    | 0                 | 0                                   | 0                                          | 0                 | 0                | 0                 |
| Variazioni nel perimetro di consolidamento            | 0                    | 0                 | 0                                   | 0                                          | 0                 | 0                | 0                 |
| Differenze da conversione delle valute estere         | 0                    | 0                 | 0                                   | 0                                          | 0                 | 0                | 0                 |
| Remunerazione del capitale cooperativo                | 0                    | 0                 | 0                                   | 0                                          | 0                 | -93'667          | -93'667           |
| Assegnazione alle riserve per rischi bancari generali | 0                    | 0                 | 0                                   | 0                                          | 0                 | 0                | 0                 |
| Assegnazione alla riserva da utili                    | 0                    | 994'139           | 0                                   | 0                                          | 0                 | -994'139         | 0                 |
| Altri prelievi dalla riserva da utili                 | 0                    | 0                 | 0                                   | 0                                          | 0                 | 0                | 0                 |
| Utile                                                 | 0                    | 0                 | 0                                   | 0                                          | -403              | 659'338          | 658'935           |
| <b>Capitale proprio al 30.06.2026</b>                 | <b>3'909'068</b>     | <b>20'699'101</b> | <b>250'000</b>                      | <b>0</b>                                   | <b>-46'346</b>    | <b>659'338</b>   | <b>25'471'161</b> |

# Breve allegato alla chiusura intermedia

## Modifiche dei principi di iscrizione a bilancio e di valutazione

Non sono state apportate modifiche ai principi di iscrizione a bilancio e di valutazione.

## Indizi di fattori che hanno influenzato la situazione economica durante il periodo in rassegna e rispetto al periodo precedente

L'economia svizzera continua a registrare una crescita inferiore alla media. L'industria delle esportazioni non ha ancora ripreso slancio. La conclusione dell'accordo sui dazi con gli Stati Uniti ha certamente portato sollievo, ma lo scoppio del conflitto iraniano ha rinviato ancora una volta l'auspicata ripresa dell'industria. Gli effetti negativi della crisi petrolifera sono comunque più deboli rispetto alla maggior parte degli altri Paesi. Ciò è dovuto all'elevata efficienza energetica dell'economia svizzera nel confronto internazionale. L'inflazione aumenta solo moderatamente nonostante l'incremento dei prezzi dell'energia. Il potere d'acquisto dei consumatori rimane, quindi, pressoché intatto. Allo stesso tempo, grazie allo stabile sviluppo, nel settore dei servizi l'occupazione può aumentare ulteriormente. Assieme alla persistente immigrazione, ciò favorisce una leggera ripresa del dinamismo per il consumo privato, dopo il debole inizio d'anno. Anche il contesto di tassi bassi rimane un importante fattore di stabilità per l'economia svizzera. Mentre in molti altri Paesi la pressione all'azione sulle banche centrali rimane elevata, la Banca nazionale svizzera è riuscita a mantenere il proprio tasso di riferimento allo zero per cento. Nel complesso, gli effetti contrastanti nell'economia si tengono ancora in equilibrio. Fino al momento in rassegna non si sono pertanto registrate ripercussioni rilevanti sui campi di attività del Gruppo Raiffeisen né sono risultate variazioni significative rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

## Ricavi e costi straordinari

I ricavi straordinari sono diminuiti di CHF 0.8 milioni, attestandosi a CHF 2.2 milioni. I proventi da alienazione di immobilizzazioni materiali sono diminuiti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. I costi straordinari sono aumentati di CHF 0.2 milioni a CHF 1.3 milioni, soprattutto a seguito delle perdite derivanti dall'alienazione di partecipazioni.

## Eventi rilevanti dopo il giorno di riferimento della chiusura intermedia

Il 17 agosto 2026 è stata completata (closing) l'alienazione del 22.71 per cento della partecipazione di Raiffeisen Svizzera alla Leonteq AG, sottoscritta il 27 febbraio 2026. La partecipazione è ancora iscritta a bilancio al 30 giugno 2026 con la quota iniziale del 29.71 per cento. Il closing non ha avuto alcun impatto sul risultato semestrale.

# Colophon

Raiffeisen Svizzera società cooperativa  
Raiffeisenplatz 4  
CH-9001 San Gallo

Telefono: +41 71 225 88 88  
Internet: [raiffeisen.ch](https://raiffeisen.ch)  
E-mail: [rch\\_report@raiffeisen.ch](mailto:rch_report@raiffeisen.ch)

Chiusura redazionale: 3 agosto 2026  
Pubblicazione: 26 agosto 2026

## Lingue

Italiano, tedesco, francese e inglese.  
È determinante la versione tedesca.

## Resoconto

Tutte le pubblicazioni sono disponibili online al link:  
[raiffeisen.ch/rapporto](https://raiffeisen.ch/rapporto)

## Progettazione

Raiffeisen Svizzera società cooperativa, San Gallo  
Linkgroup AG, Zurigo

## Redazione

Raiffeisen Svizzera società cooperativa, San Gallo

## Layout e composizione

Linkgroup AG, Zurigo

## Fotografia

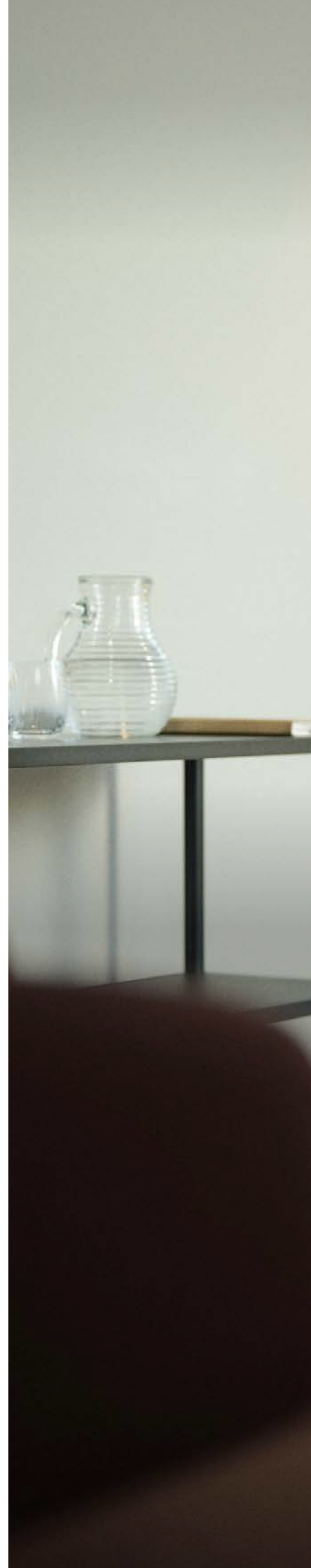
Johannes Diboky, Zurigo

## Traduzione

Supertext AG, Zurigo

## Nota sulle dichiarazioni previsionali

La presente pubblicazione contiene dichiarazioni previsionali che rispecchiano le stime, le ipotesi e le anticipazioni di Raiffeisen Svizzera società cooperativa alla data di pubblicazione del presente documento. In seguito al subentrare di rischi, incertezze e altri fattori rilevanti, i risultati futuri potrebbero discostarsi in misura considerevole dalle dichiarazioni previsionali. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non è tenuta ad aggiornare le dichiarazioni previsionali della presente pubblicazione.



Con noi per nuovi orizzonti

**RAIFFEISEN**