

RAIFFEISEN

06/22

Chiusura intermedia al 30 giugno 2022
Gruppo Raiffeisen

Con noi per
nuovi orizzonti

Cifre chiave

in milioni di CHF, percentuale, numero	01.01 – 30.06.2021	01.01 – 30.06.2022	Variazione in %
Dati di conto economico			
Risultato lordo da operazioni su interessi	1'193	1'220	2.3
Risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio	256	300	17.2
Ricavi d'esercizio	1'645	1'691	2.8
Costi d'esercizio	926	967	4.5
Risultato d'esercizio	614	623	1.4
Utile del Gruppo	505	556	10.1
Cost Income Ratio (rapporto costi/ricavi)	56.3%	57.2%	
in milioni di CHF	31.12.2021	30.06.2022	Variazione in %
Dati di bilancio			
Totale di bilancio	284'489	301'490	6.0
Prestiti alla clientela	206'355	210'717	2.1
di cui crediti ipotecari	196'360	199'971	1.8
Impegni risultanti da depositi della clientela	201'729	207'900	3.1
Depositi della clientela in % dei prestiti alla clientela	97.8%	98.7%	
Totale del capitale proprio (senza quote minoritarie)	19'179	19'947	4.0
Fondi propri/liquidità¹			
Quota CET1	20.3%	19.6%	
Quota dei fondi propri di base (going concern)	21.7%	20.8%	
Quota TLAC	23.4%	23.0%	
Leverage ratio TLAC	7.4%	7.0%	
Quota di liquidità (LCR) ²	185.4%	173.0%	
Coefficiente di finanziamento (NSFR) ³	144.9%	142.3%	
Dati di mercato			
Quota di mercato nelle operazioni ipotecarie ⁴	17.6%	17.6%	
Quota di mercato nei depositi della clientela ⁴	14.0%	14.1%	
Numero di clienti	3'606'540	3'616'384	0.3
Numero di soci	1'963'593	1'991'007	1.4
Patrimonio della clientela			
Patrimonio della clientela gestito ⁵	241'226	238'867	-1.0
Afflusso netto di patrimonio della clientela gestito (* valore al 30.06)	9'806	4'351	-55.6
Indici di rischio operazioni di credito			
Rettifiche di valore per rischi di perdita	243	240	-1.4
in % dei prestiti alla clientela	0.118%	0.114%	
Rettifiche di valore per perdite attese (prevenzione dei rischi)	482	471	-2.3
Risorse			
Numero di posti a tempo pieno	9'729	9'678	-0.5
Numero di sedi Raiffeisen	820	806	-1.7

1 Secondo il regime della rilevanza sistemica, al 30 giugno 2022 senza risultato del periodo.

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.

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 finanzia le sue operazioni di credito con depositi considerati troppo instabili e a breve termine.

4 Quota di mercato prevista al 30 giugno 2022.

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. Riclassificazioni tra patrimoni gestiti e patrimoni non iscritti (ad esempio «custody only») sono iscritte come variazione di nuovi fondi netti.

Positivo e stabile: un ottimo risultato semestrale per Raiffeisen

Il Gruppo Raiffeisen chiude il primo semestre 2022 con un ottimo risultato. La crescita nel core business è proseguita e i crediti ipotecari sfiorano la soglia di CHF 200 miliardi. La redditività operativa persiste e soprattutto le operazioni indifferenti hanno nuovamente registrato un netto incremento. Il forte aumento delle operazioni su commissione e da prestazioni di servizio si situa al 17.2 per cento. Nel primo semestre, l'utile del Gruppo si attesta a CHF 556 milioni.

L'attività del Gruppo Raiffeisen ha registrato un ottimo andamento nel primo semestre. I ricavi netti sono nuovamente cresciuti, i crediti ipotecari sono aumentati di CHF 3.6 miliardi (+1.8 per cento) nell'ambito dello sviluppo del mercato e la crescita dei depositi della clientela ammonta a CHF 6.2 miliardi (+3.1 per cento), mentre i nuovi fondi in deposito si situano a CHF 2.2 miliardi nel primo semestre dell'anno. Questo rispecchia la fiducia elevata nella competenza a livello di investimenti del Gruppo Raiffeisen. Oltre al successo dell'attività operativa, è cresciuta anche la rete delle Banche cooperative. Nel primo semestre del 2022 è stata raggiunta una tappa fondamentale con l'autonomia di quattro delle sei succursali di Raiffeisen Svizzera, ora Banche Raiffeisen indipendenti. Un passo che, per le succursali di Zurigo e Basilea, è previsto per l'inizio del 2023.

Continua la diversificazione dei ricavi

La situazione dei ricavi si è sviluppata positivamente. Grazie a un'accorta e intensiva gestione del bilancio e alla crescita del volume ipotecario, il ricavo da interessi è aumentato. Tuttavia, il margine d'interesse si è ridotto ulteriormente dallo 0.89 per cento di fine esercizio precedente allo 0.84 per cento al 30 giugno 2022. Il risultato netto da operazioni su interessi è aumentato di CHF 25.2 milioni (+2.1 per cento) passando a CHF 1'230.1 milioni. Particolarmente soddisfacente è di nuovo l'andamento delle operazioni indifferenti. Il risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio ha registrato una forte crescita di CHF 43.9 milioni (+17.2 per cento), attestandosi a CHF 299.9 milioni. Questo sviluppo segna un ulteriore progresso nella diversificazione dei ricavi. Condizionato dal difficile contesto di mercato, con CHF 116.0 milioni e una riduzione minima di CHF 0.8 milioni il risultato da attività di negoziazione si situa a livello dell'esercizio precedente, mentre con una quota complessiva del 24.6 per cento, le operazioni indifferenti aumentano ulteriormente il loro contributo ai ricavi netti (30 giugno 2021: 22.7 per cento). Gli altri risultati ordinari sono stati significativamente inferiori rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di CHF 22.3 milioni (-33.1 per cento), in seguito all'effetto una tantum verificatosi nell'esercizio precedente sulla scia delle vendite di immobilizzazioni finanziarie. I ricavi netti sono aumentati in totale di CHF 46.1 milioni (+2.8 per cento) raggiungendo CHF 1'691.0 milioni grazie alla forte attività operativa.

Le **operazioni su commissione e da prestazioni di servizio** hanno registrato un'altra forte crescita con un aumento del risultato del **17.2 per cento**.

Secondo le aspettative, nel primo semestre i costi sono aumentati rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Gli investimenti nell'attuazione della Strategia del Gruppo e nelle risorse dei team di consulenza locali delle Banche Raiffeisen hanno portato a un aumento dei costi d'esercizio di CHF 41.7 milioni (+4.5 per cento) a CHF 967.3 milioni. Un aumento di CHF 18.1 milioni (+2.6 per cento) si è registrato anche nei costi per il personale. Rispetto al 30 giugno 2021, gli effettivi sono cresciuti di 113 posti di lavoro a tempo pieno. Gli altri costi d'esercizio sono aumentati di CHF 23.6 milioni (+9.9 per cento), attestandosi a CHF 262.2 milioni. I motivi sono da ricondurre da un lato alle maggiori spese per sponsorizzazioni, manifestazioni rivolte alla clientela, assemblee generali e anniversari e, dall'altro, alla tassa d'emissione sulla sottoscrizione multipla di quote sociali in relazione all'autonomia delle succursali di Raiffeisen Svizzera diventate Banche Raiffeisen indipendenti. È aumentato altresì il fabbisogno di servizi e consulenze esterne nell'attività progettuale, legato in particolare all'attuazione della Strategia del Gruppo. L'aumento dei costi ha comportato un leggero incremento del Cost Income Ratio (rapporto costi/ricavi) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente passando dal 56.3 per cento al 57.2 per cento; un valore comunque eccellente per una banca retail. Le rettifiche di valore su partecipazioni e gli ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali sono diminuite nel complesso di CHF 8.1 milioni (-7.8 per cento), passando a CHF 95.1 milioni. Le variazioni di accantonamenti e altre rettifiche di valore nonché perdite sono leggermente aumentate a CHF 5.8 milioni.

Nonostante l'aumento generale dei costi, grazie al buon andamento dei ricavi operativi il risultato d'esercizio registra un aumento di CHF 8.8 milioni (+1.4 per cento) e ammonta a CHF 622.8 milioni nel primo semestre. Inoltre una vendita di partecipazioni ha generato maggiori ricavi. L'onere fiscale è diminuito grazie alla riduzione delle aliquote fiscali in seguito alla Riforma dell'imposizione delle imprese. Il risultato semestrale, molto soddisfacente, è aumentato di CHF 51.0 milioni (+10.1 per cento) attestandosi a CHF 555.9 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Crescita costante nelle operazioni di bilancio

Il volume delle operazioni del Gruppo Raiffeisen è in costante crescita. I depositi della clientela hanno registrato un ulteriore aumento di CHF 6.2 miliardi (+3.1 per cento) raggiungendo CHF 207.9 miliardi. In termini di patrimonio gestito (il patrimonio in deposito e impegni risultanti da depositi della clientela) nei primi sei mesi dell'esercizio in corso si è registrato un afflusso netto di nuovi fondi pari a CHF 4.4 miliardi (30 giugno 2021: CHF 9.8 miliardi). Dalla fine dell'esercizio precedente, il Gruppo Raiffeisen ha accolto circa 9'800 nuovi clienti.

Nel primo semestre del 2022 sono confluiti nei depositi nuovi fondi per un ammontare di CHF 2.2 miliardi ma, a causa dell'andamento negativo del mercato, il volume di deposito è diminuito complessivamente di CHF 5.0 miliardi, attestandosi a CHF 40.1 miliardi al 30 giugno 2022. Tuttavia l'andamento dei mandati di gestione patrimoniale è particolarmente positivo. Nel primo semestre sono stati aperti 5'600 nuovi mandati, pari a un aumento di circa il 25 per cento.

Il volume ipotecario presenta anch'esso una crescita continua con un aumento di CHF 3.6 miliardi (+1.8 per cento) a CHF 200.0 miliardi. Lo sviluppo del core business si situa pertanto al livello del mercato complessivo.

Il volume ipotecario sale a CHF 200 miliardi.

Le basse rettifiche di valore rispecchiano una politica dei rischi prudente

La situazione di rischio del Gruppo rimane estremamente solida. Nel primo semestre 2022 sono state sciolte rettifiche di valore nette per rischi di perdita da operazioni su interessi pari a CHF 9.7 milioni (al 30 giugno 2021: scioglimento netto di CHF 12.3 milioni). Le rettifiche di valore per crediti a rischio rimangono a un livello persistentemente basso di CHF 239.6 milioni pari a una quota dello 0.114 per cento dei prestiti complessivi (al 31 dicembre 2021: CHF 243.0 milioni pari a una quota dello 0.118 per cento).

Dotazione di capitale ulteriormente rafforzata

La situazione del capitale del Gruppo Raiffeisen è molto stabile. Al 30 giugno 2022 la quota TLAC ponderata per rischio è pari al 23.0 per cento, un valore significativamente più alto di quello attuale e pure superiore ai requisiti regolamentari finali del 18.8 per cento, che Raiffeisen dovrà soddisfare al 1° gennaio 2026 come Gruppo bancario di rilevanza sistemica. Con un valore del 7.0 per cento, il leverage ratio TLAC soddisfa già oggi i futuri requisiti regolamentari del 6.0 per cento.

In linea con il principio cooperativo, nel primo semestre 2022 quattro delle sei succursali di Raiffeisen Svizzera sono state convertite in Banche Raiffeisen indipendenti. L'elemento fondamentale nella capitalizzazione delle nuove Banche Raiffeisen era la sottoscrizione di quote sociali da parte dei clienti, che sono pertanto diventati comproprietari della loro Banca Raiffeisen. Perciò, al 30 giugno 2022 sono confluiti nel Gruppo CHF 155.7 milioni in capitale da sottoscrizione multipla, che hanno contribuito in modo determinante all'ulteriore rafforzamento della base di capitale di Raiffeisen nel primo semestre 2022. Nella prima metà dell'anno, Raiffeisen ha accolto circa 27'000 nuovi soci. Questo sviluppo del numero di soci conferma l'elevata fiducia dei clienti nel modello cooperativo di Raiffeisen.

Raiffeisen è **ben posizionata** e si aspetta per il secondo semestre 2022 un **solido andamento degli affari**.

Prospettive per il secondo semestre

Nella prima metà dell'anno, il contesto congiunturale globale si è offuscato, per cui l'intensa domanda estera di beni svizzeri rischia di diminuire. Al contempo, anche il consumo della popolazione in Svizzera si sta sviluppando negativamente a causa dell'aumento dei prezzi. Per la seconda metà dell'anno si delinea quindi un rallentamento dell'attività economica. Di conseguenza è probabile che la crescita del PIL in Svizzera nel 2022 sarà solo nella media e che per il momento la pressione sui prezzi persisterà. A breve termine, non è ancora possibile contare su un'inversione del tasso d'inflazione, benché, in assenza di un ulteriore shock sui prezzi dell'energia, l'inflazione non dovrebbe aumentare ulteriormente.

Considerate le incertezze geopolitiche, l'inflazione persistente ed elevata e il crescente rischio di recessione, il contesto del mercato rimane difficile. Nelle operazioni su interessi Raiffeisen prevede un andamento stabile. Anche le entrate derivanti dall'attività di commissioni e servizi dovrebbero continuare a crescere, sebbene le incertezze siano aumentate. Nel complesso Raiffeisen si aspetta un andamento solido degli affari nel secondo semestre. Il Gruppo bancario è ben posizionato e sulla buona strada grazie a una strategia chiara, focalizzata sull'estensione della vicinanza alla clientela.

Bilancio consolidato

Bilancio consolidato

in migliaia di CHF	31.12.2021	30.06.2022	Variazione	
			assoluta	in %
Attivi				
Liquidità	57'274'981	58'505'920	1'230'939	2.1
Crediti nei confronti di banche	3'245'470	10'212'304	6'966'834	214.7
Crediti risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	–	228'850	228'850	–
Crediti nei confronti della clientela	9'995'698	10'745'970	750'272	7.5
Crediti ipotecari	196'359'631	199'970'763	3'611'132	1.8
Attività di negoziazione	2'573'578	3'154'424	580'846	22.6
Valori di sostituzione positivi di strumenti finanziari derivati	1'356'418	4'147'228	2'790'810	205.7
Immobilizzazioni finanziarie	8'548'769	8'840'885	292'116	3.4
Ratei e risconti	281'050	354'868	73'818	26.3
Partecipazioni non consolidate	724'113	730'675	6'562	0.9
Immobilizzazioni materiali	2'966'743	2'957'289	–9'454	–0.3
Valori immateriali	–	7'286	7'286	–
Altri attivi	1'162'723	1'633'898	471'175	40.5
Totale attivi	284'489'174	301'490'360	17'001'186	6.0
Totale dei crediti postergati	20'010	20'000	–10	–0.0
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	–	–	–	–
Passivi				
Impegni nei confronti di banche	15'912'232	22'997'854	7'085'622	44.5
Impegni risultanti da operazioni di finanziamento di titoli	7'450'837	8'403'210	952'373	12.8
Impegni risultanti da depositi della clientela	201'728'997	207'899'898	6'170'901	3.1
Impegni risultanti da attività di negoziazione	156'043	239'993	83'950	53.8
Valori di sostituzione negativi di strumenti finanziari derivati	1'616'304	3'758'439	2'142'135	132.5
Impegni da altri strumenti finanziari con valutazione al fair value	2'229'268	1'875'557	–353'711	–15.9
Obbligazioni di cassa	284'174	241'383	–42'791	–15.1
Mutui presso centrali d'emissione di obbligazioni fondiarie e prestiti	34'061'815	33'279'630	–782'185	–2.3
Ratei e risconti	831'686	868'686	37'000	4.4
Altri passivi	151'825	1'089'020	937'195	617.3
Accantonamenti	933'064	935'063	1'999	0.2
Riserve per rischi bancari generali	200'000	200'000	–	–
Capitale sociale	2'692'104	2'970'493	278'389	10.3
Riserva legale da utili	15'218'568	16'220'505	1'001'937	6.6
Riserva da conversione delle valute estere	11	–2	–13	–118.2
Utile del Gruppo	1'068'790	555'852	–512'938	–48.0
Totale del capitale proprio (senza quote minoritarie)	19'179'473	19'946'848	767'375	4.0
Quote minoritarie nel capitale proprio	–46'544	–45'221	1'323	–2.8
di cui quote minoritarie dell'utile del Gruppo	24'184	1'323	–22'861	–94.5
Totale del capitale proprio (con quote minoritarie)	19'132'929	19'901'627	768'698	4.0
Totale passivi	284'489'174	301'490'360	17'001'186	6.0
Totale degli impegni postergati	2'275'351	2'034'588	–240'763	–10.6
di cui con obbligo di conversione e/o rinuncia al credito	2'275'351	2'034'588	–240'763	–10.6
Operazioni fuori bilancio				
Impegni eventuali	708'793	634'299	–74'494	–10.5
Impegni irrevocabili	12'561'717	13'517'721	956'004	7.6
Impegni di pagamento e di versamento suppletivo	121'789	121'789	–	–

Conto economico consolidato

Conto economico consolidato

in migliaia di CHF	30.06.2021	30.06.2022	Variazione	
			assoluto	in %
Proventi da interessi e sconti	1'325'097	1'326'524	1'427	0.1
Proventi da interessi e dividendi da investimenti finanziari	13'818	11'181	-2'637	-19.1
Oneri per interessi	-146'255	-117'281	28'974	-19.8
Risultato lordo da operazioni su interessi	1'192'660	1'220'424	27'764	2.3
Variazioni di rettifiche di valore per rischi di perdita e perdite da operazioni su interessi	12'268	9'679	-2'589	-21.1
Risultato netto da operazioni su interessi	1'204'928	1'230'103	25'175	2.1
Proventi da commissioni sulle attività di negoziazione titoli e d'investimento	198'713	207'729	9'016	4.5
Proventi da commissioni su operazioni di credito	13'688	16'167	2'479	18.1
Proventi da commissioni sulle altre prestazioni di servizio	108'953	130'204	21'251	19.5
Oneri per commissioni	-65'371	-54'195	11'176	-17.1
Risultato da operazioni su commissione e da prestazioni di servizio	255'983	299'905	43'922	17.2
Risultato da attività di negoziazione e dall'opzione fair value	116'814	116'033	-781	-0.7
Risultato da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie	33'937	564	-33'373	-98.3
Proventi da partecipazioni	11'374	28'948	17'574	154.5
Risultato da immobili	10'051	11'797	1'746	17.4
Altri proventi ordinari	13'334	10'761	-2'573	-19.3
Altri oneri ordinari	-1'486	-7'113	-5'627	378.7
Altri risultati ordinari	67'210	44'957	-22'253	-33.1
Ricavi netti	1'644'935	1'690'998	46'063	2.8
Costi per il personale	-686'983	-705'070	-18'087	2.6
Altri costi d'esercizio	-238'630	-262'217	-23'587	9.9
Costi d'esercizio	-925'613	-967'287	-41'674	4.5
Rettifiche di valore su partecipazioni nonché ammortamenti su immobilizzazioni materiali e valori immateriali	-103'235	-95'140	8'095	-7.8
Variazioni di accantonamenti e altre rettifiche di valore nonché perdite	-2'096	-5'772	-3'676	175.4
Risultato d'esercizio	613'991	622'799	8'808	1.4
Ricavi straordinari	4'828	21'544	16'716	346.2
Costi straordinari	-621	-2'546	-1'925	310.0
Imposte	-103'113	-84'622	18'491	-17.9
Utile del Gruppo (incl. quote minoritarie)	515'085	557'175	42'090	8.2
Quote minoritarie dell'utile del Gruppo	10'244	1'323	-8'921	-87.1
Utile del Gruppo	504'841	555'852	51'011	10.1

Prospetto delle variazioni del capitale proprio consolidato

Prospetto delle variazioni del capitale proprio

in migliaia di CHF	Capitale sociale	Riserva da utili	Riserve per rischi bancari generali	Riserve da conversione delle valute estere	Quote minoritarie	Utile	Totale
Capitale proprio al 01.01.2022	2'692'104	15'218'568	200'000	11	-46'544	1'068'790	19'132'929
Aumento di capitale	326'366	-	-	-	-	-	326'366
Diminuzione di capitale	-47'977	-	-	-	-	-	-47'977
Variazioni delle quote minoritarie	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni nel perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
Differenze da conversione delle valute estere	-	-	-	-13	-	-	-13
Remunerazione del capitale sociale	-	-	-	-	-	-66'853	-66'853
Assegnazione alla riserva da utili	-	1'001'937	-	-	-	-1'001'937	-
Utile	-	-	-	-	1'323	555'852	557'175
Capitale proprio al 30.06.2022	2'970'493	16'220'505	200'000	-2	-45'221	555'852	19'901'627

Breve allegato alla chiusura intermedia

Modifiche dei principi di iscrizione a bilancio e di valutazione ed eventuali correzioni degli errori

Non sono state apportate modifiche sostanziali 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 e in particolare il Gruppo Raiffeisen hanno complessivamente ben gestito la pandemia di Covid-19. Ciò nonostante, il contesto di mercato rimane difficile a causa del protrarsi del conflitto in Ucraina, con il relativo shock dei prezzi delle materie prime che spinge l'inflazione verso l'alto e comporta il rischio di una recessione congiunturale. Un blocco totale delle forniture di gas dalla Russia verso l'Europa farebbe crescere ulteriormente l'inflazione. La Banca nazionale svizzera (BNS) ha aumentato i tassi d'interesse più rapidamente delle altre banche centrali e ha già ventilato la prospettiva di ulteriori interventi sui tassi. Fino alla data di chiusura del rapporto non sono emersi cambiamenti sostanziali rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente né sul mercato ipotecario né in altri campi di attività.

Ricavi e costi straordinari

I ricavi straordinari di CHF 21.5 milioni sono aumentati di CHF 16.7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'aumento è legato alla vendita di una partecipazione. Oltre a ciò, la posizione include utili realizzati dall'alienazione di immobilizzazioni materiali. Nei costi straordinari di CHF 2.5 milioni (30 giugno 2021: 0.6 milioni) sono incluse in particolare perdite derivanti dall'alienazione di immobilizzazioni materiali.

Eventi rilevanti dopo il giorno di riferimento della chiusura intermedia

Non si sono verificati eventi che hanno un effetto determinante sulla situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale del Gruppo Raiffeisen.

Colophon

Raiffeisen Svizzera società cooperativa
Comunicazione del Gruppo
Raiffeisenplatz
CH-9001 San Gallo
Telefono: +41 71 225 84 84
Internet: [raiffeisen.ch](https://www.raiffeisen.ch)
E-mail: media@raiffeisen.ch

Chiusura redazionale: 4 agosto 2022
Pubblicazione: 24 agosto 2022

Lingue

Tedesco, francese, italiano e inglese. Fa fede la versione tedesca.

Testo

Raiffeisen Svizzera società cooperativa, San Gallo

Layout e impaginazione

phorbis Communications AG, Basilea

Traduzione

Apostroph Group, Lucerna
Raiffeisen Suisse société coopérative, Siège Suisse romande, Lausanne
Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Sede Svizzera italiana, Bellinzona

Nota sulle dichiarazioni previsionali

La presente pubblicazione contiene affermazioni su possibili risultati futuri. Tali dichiarazioni previsionali rispecchiano le stime, le ipotesi e le anticipazioni di Raiffeisen Svizzera società cooperativa alla data di pubblicazione del presente documento. Esiste tuttavia una componente di rischio e incertezza, come pure altri fattori cruciali che potrebbero causare uno scostamento dei risultati futuri dalle previsioni formulate. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non ha alcun obbligo di rettifica delle dichiarazioni di natura previsionale contenute nella presente pubblicazione.



Ringraziamo per la fiducia.

Con noi per nuovi orizzonti