

This translation is provided for your convenience only and NOT LEGALLY BINDING.
Questa traduzione è fornita solo per comodità dell'utente e NON È LEGALMENTE VINCOLANTE.

Condizioni Definitive

del 14 novembre 2025
relativamente al Prospetto di Base del 14 maggio 2025
(e successive modifiche e integrazioni)
di

UBS AG
(società per azioni costituita ai sensi del diritto svizzero)
tramite la sua Filiale di Londra



per l'offerta fino a
60.000 unità
Worst-of Express Certificate with Memory Coupon* collegato con
Ferrari N.V.
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

ISIN DE000UQ3M121

*equivalente alla struttura del prodotto "Express (Multi) Securities (solo regolamento per contanti)"

Le presenti condizioni definitive (le "**Condizioni Definitive**") sono state redatte ai fini dell'articolo 8, paragrafo 4 del regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato e che abroga la direttiva 2003/71/CE (il "**Regolamento sul Prospetto**"). Si prega di leggere le Condizioni Definitive in collegamento con il prospetto di base del 14 maggio 2025, e successive modifiche e integrazioni (il "**Prospetto di Base**", insieme con le Condizioni Definitive, il "**Prospetto**"). Il Prospetto di Base comprende una nota informativa sugli strumenti finanziari (la "**Nota Informativa**") del 14 maggio 2025, e successive modifiche e integrazioni, e il documento di registrazione di UBS AG del 24 luglio 2024, e successive modifiche e integrazioni (come approvato da BaFin, il "**Documento di Registrazione**"). I termini utilizzati nel presente documento si intendono definiti come tali ai fini delle Condizioni (le "**Condizioni**") di cui al Prospetto di Base.

Si prega di leggere le presenti Condizioni Definitive in collegamento con il Prospetto di Base, incluse tutte le informazioni ivi contenute ed eventuali relative modifiche e integrazioni. È possibile ottenere informazioni complete concernenti l'Emittente e l'offerta degli Strumenti Finanziari unicamente dalla lettura congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base e loro relative modifiche e integrazioni. Si allega inoltre alle presenti Condizioni Definitive una sintesi specifica relativa alla singola emissione degli Strumenti Finanziari. Il Prospetto di Base, eventuali aggiunte al Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono disponibili alla pagina www.ubs.com/keyinvest (o qualsiasi altro successivo indirizzo comunicato dall'Emittente ai Portatori degli Strumenti Finanziari a tal fine, tramite pubblicazione all'indirizzo <http://keyinvest.de.ubs.com/bekanntmachungen>). È possibile ottenere delle copie presso la sede legale dell'Emittente in orario d'ufficio.

UN INVESTIMENTO IN STRUMENTI FINANZIARI NON COSTITUISCE UNA PARTECIPAZIONE A UN ORGANISMO DI INVESTIMENTO COLLETTIVO AI FINI DEL DIRITTO SVIZZERO. PERTANTO, GLI STRUMENTI FINANZIARI NON SONO OGGETTO DI REGOLAMENTAZIONE O DI APPROVAZIONE DA PARTE DELL'AUTORITÀ FEDERALE DI VIGILANZA SUI MERCATI FINANZIARI SVIZZERA ("FINMA") E GLI INVESTITORI POTREBBERO NON BENEFICIARE DELLA TUTELA ACCORDATA SPECIFICAMENTE AGLI

INVESTITORI DAGLI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO AI SENSI DELLA LEGGE FEDERALE SVIZZERA.

INDICE

	Pagina
PARTE A - CONDIZIONI DEL PRODOTTO	4
Condizioni del Prodotto Parte 1: Condizioni e Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari	5
Condizioni del Prodotto Parte 2: Condizioni Particolari degli Strumenti Finanziari	26
PARTE B - OFFERTA E VENDITA	30
I. Offerta di vendita e Prezzo di Emissione	30
II. Sottoscrizione, Acquisto e Consegna degli Strumenti Finanziari	30
PARTE C – ULTERIORI INFORMAZIONI	32
I. Lingua vincolante	32
II. Rischi specifici applicabili	32
III. Quotazione e Negoziazione	32
IV. Ulteriori commissioni pagate dall’Emittente	32
V. Eventuali interessi, inclusi quelli confliggenti, di persone fisiche o giuridiche coinvolte che siano rilevanti nell’ambito dell’emissione/offerta degli Strumenti Finanziari	32
VI. Rating	33
VII. Consenso all’Utilizzo del Prospetto	33
VIII. Indicazione del Rendimento	33
PARTE D - INFORMAZIONI SPECIFICHE PER PAESE	34
PARTE E - INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE	35
PARTE F – ULTERIORI INFORMAZIONI	36
ALLEGATO ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE: SINTESI SPECIFICA SULL’EMISSIONE	37

PARTE A - CONDIZIONI DEL PRODOTTO

Die folgenden „**Produktbedingungen**“ der Wertpapiere vervollständigen und konkretisieren für die jeweiligen Wertpapiere die Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Wertpapiere.

Die Produktbedingungen sind gegliedert in

Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere

Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen

Die Produktbedingungen und die Allgemeinen Bedingungen bilden zusammen die „**Bedingungen**“ der jeweiligen Wertpapiere.

Le seguenti „**Condizioni del Prodotto**“ sugli Strumenti Finanziari, per quanto attiene agli Strumenti Finanziari di cui trattasi, completano ed esplicitano concretamente le Condizioni Generali ai fini di tali Strumenti Finanziari.

Le Condizioni del Prodotto sono composte da

Parte 1: Condizioni e Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari

Parte 2: Condizioni Particolari degli Strumenti Finanziari

Le Condizioni del Prodotto e le Condizioni Generali costituiscono insieme le „**Condizioni**“ degli Strumenti Finanziari di cui trattasi.

**Produktbedingungen Teil 1:
Ausstattungsmerkmale und Definitionen der
Wertpapiere**

**Condizioni del Prodotto Parte 1: Condizioni e
Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari**

Die Wertpapiere weisen folgende Definitionen bzw., vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Wertpapiere, folgende Ausstattungsmerkmale, jeweils in alphabetischer Reihenfolge (bezogen auf die deutsche Sprachfassung) dargestellt, auf. Diese Übersicht stellt keine vollständige Beschreibung der Wertpapiere dar und ist in Verbindung mit den Besonderen Wertpapierbedingungen zu lesen. Die nachfolgende Verwendung des Symbols „*“ in den Ausstattungsmerkmalen und Definitionen der Wertpapiere gibt an, dass die entsprechende Festlegung von der Berechnungsstelle bzw. der Emittentin getroffen und danach unverzüglich gemäß den jeweiligen rechtlichen Anforderungen der maßgeblichen Rechtsordnung bekannt gemacht wird. /

Gli Strumenti Finanziari utilizzano le seguenti definizioni e, fermo restando l'eventuale adeguamento in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari, sono caratterizzati dai termini che seguono, come descritti in ordine alfabetico (sulla base della versione in lingua tedesca). Quanto di seguito riportato non rappresenta una descrizione esaustiva degli Strumenti finanziari e andrà letto congiuntamente con le Condizioni Particolari degli Strumenti Finanziari. Il simbolo "*" di seguito relativamente alle Condizioni e Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari sta a indicare che la determinazione pertinente sarà effettuata dall'Agente per il Calcolo o dall'Emittente, a seconda dei casi, e pubblicata senza ingiustificato ritardo subito dopo, ai sensi di quanto disposto dalla normativa vigente nella giurisdizione di riferimento.

A.

**Abrechnungskurs / Prezzo di
Liquidazione:**

Der Abrechnungskurs des Basiswerts_(k) entspricht dem Kurs des Basiswerts_(k) an dem Bewertungstag zur Bewertungszeit. /

Il Prezzo di Liquidazione del Sottostante_(k) è pari al Prezzo del Sottostante_(k) alla Data di Valutazione all'Ora di Valutazione.

**Abwicklungszyklus / Ciclo di
Liquidazione:**

Der Abwicklungszyklus entspricht derjenigen Anzahl von Geschäftstagen nach einem Geschäftsabschluss über den Basiswert an der Maßgeblichen Börse, innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln der Maßgeblichen Börse üblicherweise erfolgt. /

Per Ciclo di Liquidazione si intende il numero di giorni lavorativi successivi a una negoziazione nel Sottostante sulla Borsa Valori Pertinente dove normalmente si svolgerà la liquidazione in base alle regole della Borsa Valori pertinente.

**American Depositary Receipt /
American Depositary Receipt:**

American Depositary Receipt bezeichnet das Wertpapier bzw. handelbare Instrument, das von einer als Depotbank handelnden US-amerikanischen Geschäftsbank ausgegeben wurde und das eine bestimmte Anzahl von Zugrundeliegenden Aktien repräsentiert, die von einer außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika gegründeten Unternehmung ausgegeben wurden und die bei der Verwahrstelle der Depotbank hinterlegt wurden. /

Per Ricevuta di Deposito Americana (American Depositary Receipt) si intende uno strumento negoziabile emesso da una banca commerciale statunitense che opera come depositario e che rappresenta un numero specificato di Azioni Sottostanti emesse da un'entità organizzata fuori dai confini degli Stati Uniti e detenute in un conto di deposito presso il depositario.

**Anwendbares Recht / Diritto
applicabile:**

Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere. Sämtliche Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf billiges Ermessen sind als Bezugnahme auf

billiges Ermessen im Sinne von § 315 BGB bzw. §§ 315, 317 BGB zu lesen. /

Strumenti Finanziari disciplinati dal diritto tedesco. Qualsiasi riferimento alla ragionevole discrezione nelle Condizioni dovrà intendersi come ragionevole discrezione di cui ai § 315 BGB o §§ 315, 317 BGB, a seconda dei casi.

Ausgabetag / Data di Emissione:

Der Ausgabetag bezeichnet den 28. November 2025.

Bei einer vorzeitigen Schließung oder einer Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Ausgabetag entsprechend verschieben. /

Per Data di Emissione si intende il 28 novembre 2025.

In caso di chiusura anticipata o estensione del Periodo di Sottoscrizione, la Data di Emissione potrebbe subire conseguenti variazioni.

Auszahlungswährung / Valuta di Rimborso:

Die Auszahlungswährung entspricht dem Euro („**EUR**“). /

Per Valuta di Rimborso si intende l'Euro („**EUR**“).

B.

Bankgeschäftstag / Giorno Lavorativo Bancario:

Der Bankgeschäftstag steht für jeden Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System („**TARGET2**“) geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt. /

Per Giorno Lavorativo Bancario si intende ciascun giorno in cui il Sistema di Regolamento Lordo in Tempo Reale dell'Eurosistema („**TARGET2**“) è aperto e il Sistema di Compensazione effettua la liquidazione dei titoli.

Basispreis / Strike Level:

Der Basispreis_(k=1) des Basiswerts_(k=1) entspricht 60% des Referenz-Levels_(k=1), und

der Basispreis_(k=2) des Basiswerts_(k=2) entspricht 60% des Referenz-Levels_(k=2).

Der jeweilige Basispreis des jeweiligen Basiswerts wird am Festlegungstag zur Festlegungszeit festgelegt.*

Der Begriff „Basispreis“ umfasst sämtliche Basispreise_(k=1) bis _(k=2). /

Lo Strike Level_(k=1) del Sottostante_(k=1) è pari al 60% del Livello di Riferimento_(k=1), e

lo Strike Level_(k=2) del Sottostante_(k=2) è pari al 60% del Livello di Riferimento_(k=2).

Il rispettivo Strike Level del Sottostante corrispondente sarà definito alla Data del Fixing all'Ora del Fixing.*

Il termine "Strike Level" fa anche riferimento a tutti gli Strike Level da $(k=1)$ a $(k=2)$.

Basiswährung / Valuta Sottostante: Die Basiswährung $_{(k=1)}$ in Bezug auf den Basiswert $_{(k=1)}$ entspricht dem Euro („**EUR**“), und die Basiswährung $_{(k=2)}$ in Bezug auf den Basiswert $_{(k=2)}$ entspricht dem Euro („**EUR**“).

Der Begriff „Basiswährung“ umfasst sämtliche Basiswährungen $_{(k=1)}$ bis $_{(k=2)}$.

Per Valuta Sottostante $_{(k=1)}$ in relazione al Sottostante $_{(k=1)}$ si intende l'euro („**EUR**“), e per Valuta Sottostante $_{(k=2)}$ in relazione al Sottostante $_{(k=2)}$ si intende l'Euro („**EUR**“).

Il termine "Valuta Sottostante" fa riferimento altresì a tutte le Valute Sottostanti da $(k=1)$ a $(k=2)$.

Basiswert / Sottostante:

Der Basiswert $_{(k=1)}$ entspricht der Aktie bzw. dem American Depositary Receipt (auch „**ADR**“) oder dem Global Depositary Receipt (auch „**GDR**“) der Ferrari N.V. (Bloomberg: RACE IM / ISIN: NL0011585146 / Valor: 30827865 / RIC: RACE.MI). In diesem Zusammenhang wird die Aktie, auf die sich der ADR bzw. der GDR bezieht, auch als die „**Zugrundeliegende Aktie**“ bezeichnet, und

der Basiswert $_{(k=2)}$ entspricht der Aktie bzw. dem American Depositary Receipt (auch „**ADR**“) oder dem Global Depositary Receipt (auch „**GDR**“) der Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (Bloomberg: BMPS IM / ISIN: IT0005508921 / Valor: 121909511 / RIC: BMPS.MI). In diesem Zusammenhang wird die Aktie, auf die sich der ADR bzw. der GDR bezieht, auch als die „**Zugrundeliegende Aktie**“ bezeichnet.

Der Begriff „Basiswert“ umfasst sämtliche Basiswerte $_{(k=1)}$ bis $_{(k=2)}$.

Der Basiswert wird ausgedrückt in der Basiswährung. /

Il Sottostante $_{(k=1)}$ equivale all'azione o all'American Depositary Receipt (anche „**ADR**“) o al Global Depositary Receipt (anche „**GDR**“) di der Ferrari N.V. (Bloomberg: RACE IM / ISIN: NL0011585146 / Valor: 30827865 / RIC: RACE.MI). In un tale contesto, l'azione sottostante l'ADR rispettivamente al GDR è anche definita „**Azione Sottostante**“, e

il Sottostante $_{(k=2)}$ equivale all'azione o all'American Depositary Receipt (anche „**ADR**“) o al Global Depositary Receipt (anche „**GDR**“) di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (Bloomberg: BMPS IM / ISIN: IT0005508921 / Valor: 121909511 / RIC: BMPS.MI). In un tale contesto, l'azione sottostante l'ADR rispettivamente al GDR è anche definita „**Azione Sottostante**“.

Il termine "Sottostante" fa riferimento altresì a tutti i Sottostanti da $(k=1)$ a $(k=2)$.

Il Sottostante è espresso nella Valuta Sottostante.

Basiswert-Berechnungstag / Data di Calcolo del Sottostante:

Der Basiswert-Berechnungstag bezeichnet in Bezug auf den Basiswert_(k=1) jeden Tag, an dem die Maßgebliche Börse_(k=1) für den Handel geöffnet ist und der Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird, und

der Basiswert-Berechnungstag bezeichnet in Bezug auf den Basiswert_(k=2) jeden Tag, an dem die Maßgebliche Börse_(k=2) für den Handel geöffnet ist und der Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird. /

Per la Data di Calcolo del Sottostante in relazione al Sottostante_(k=1) si intende ciascun giorno in cui la pertinente Borsa Valori_(k=1) è aperta alle negoziazioni e il Prezzo del Sottostante è determinato conformemente con le regole pertinenti, e

per la Data di Calcolo del Sottostante in relazione al Sottostante_(k=2) si intende ciascun giorno in cui la pertinente Borsa Valori_(k=2) è aperta alle negoziazioni e il Prezzo del Sottostante è determinato conformemente con le regole pertinenti.

Berechnungsbetrag / Importo di Calcolo:

Der Berechnungsbetrag je Wertpapier entspricht EUR 1.000. /

L'Importo di Calcolo per Strumento Finanziario è pari a EUR 1.000.

Berechnungsstelle / Agente per il Calcolo:

Die Berechnungsstelle bezeichnet UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, handelnd durch ihre Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich. /

Per Agente per il Calcolo si intende UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo, Svizzera, e Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea, Svizzera, tramite la sua Filiale di Londra, 5 Broadgate, Londra EC2M 2QS, Regno Unito.

Bewertungstag / Data di Valutazione:

Der Bewertungstag entspricht dem Verfalltag.

Falls dieser Tag kein Basiswert-Berechnungstag für einen Basiswert_(k) ist, dann ist der unmittelbar darauf folgende Basiswert-Berechnungstag der maßgebliche Bewertungstag für sämtliche Basiswerte. /

Per Data di Valutazione si intende la Data di Estinzione.

Qualora tale giorno non sia una Data di Calcolo del Sottostante in relazione a un Sottostante_(k), la Data di Calcolo del Sottostante immediatamente successiva è la Data di Valutazione in relazione a tutti i Sottostanti.

Bewertungszeit / Ora di Valutazione:

Die Bewertungszeit entspricht in Bezug auf den Basiswert_(k=1) dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses, und

die Bewertungszeit entspricht in Bezug auf den Basiswert_(k=2) dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses. /

L'Ora di Valutazione corrisponde, in relazione al Sottostante_(k=1), all'ora della determinazione ufficiale del prezzo di closing, e

L'Ora di Valutazione corrisponde, in relazione al Sottostante_(k=2), all'ora della determinazione ufficiale del prezzo di closing.

C.

Clearingsystem / Sistema di Compensazione:

Clearingsystem steht für Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. /

Per Sistema di Compensazione si intende Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Repubblica Federale Tedesca, o i suoi aventi diritto in tal senso.

CS-Regeln / Regole CA:

CS-Regeln steht für die Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. /

Per Regole CA si intende qualsivoglia regolamentazione e procedura operativa applicabile e/o emessa dal Sistema di Compensazione.

E.

Emittentin / Emittente:

Die Emittentin bezeichnet UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, handelnd durch ihre Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich. /

Per Emittente si intende UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo, Svizzera, e Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea, Svizzera, tramite la sua Filiale di Londra, 5 Broadgate, Londra EC2M 2QS, Regno Unito.

F.

Fälligkeitstag / Data di Scadenza:

Der Fälligkeitstag entspricht, vorbehaltlich des Vorliegens einer Marktstörung gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere:

(i) dem 5. Dezember 2028;

(ii) im Fall des Eintritts eines Vorzeitigen Tilgungsereignisses gemäß § 3 der Bedingungen der Wertpapiere:

dem 7. Dezember 2026 in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=1),

dem 8. März 2027 in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=2),

dem 4. Juni 2027 in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=3),

dem 6. September 2027 in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=4),

dem 6. Dezember 2027 in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=5),

dem 6. März 2028 in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=6),

dem 5. Juni 2028 in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=7),

dem 4. September 2028 in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=8);

(iii) im Fall einer Kündigung durch die Emittentin nach § 8 der Bedingungen der Wertpapiere dem 5. Bankgeschäftstag nach dem Kündigungstag.

Fällt ein Fälligkeitstag auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben. /

Per Data di Scadenza si intende, salvo il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato ai sensi del § 11 delle Condizioni degli Strumenti Finanziari:

(i) il 5 dicembre 2028;

(ii) nel caso si verifichi un Caso di Rimborso Anticipato ai sensi di quanto previsto dal § 3 delle Condizioni degli Strumenti Finanziari:

il 7 dicembre 2026 in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=1),

il 8 marzo 2027 in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=2),

il 4 giugno 2027 in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=3),

il 6 settembre 2027 in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=4),

il 6 dicembre 2027 in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=5),

il 6 marzo 2028 in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=6),

il 5 giugno 2028 in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=7),

il 4 settembre 2028 in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=8),

(iii) in caso di risoluzione da parte dell'Emittente conformemente al § 8 delle Condizioni degli Strumenti Finanziari il 5° Giorno lavorativo bancario successivo alla Data di Risoluzione.

Qualora una Data di Scadenza dovesse cadere in un giorno che non è un Giorno Lavorativo Bancario, la data di pagamento sarà rimandata al successivo Giorno Lavorativo Bancario.

Festlegungstag / Data del Fixing:

Der Festlegungstag in Bezug auf den Basiswert_(k=1) entspricht dem 28. November 2025, und

der Festlegungstag in Bezug auf den Basiswert_(k=2) entspricht dem 28. November 2025.

Falls dieser Tag kein Basiswert-Berechnungstag für einen Basiswert_(k) ist, dann ist der unmittelbar darauf folgende Basiswert-Berechnungstag der maßgebliche Festlegungstag für sämtliche Basiswerte.

Bei einer vorzeitigen Schließung oder einer Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Festlegungstag entsprechend verschieben. /

Per Data del Fixing in relazione al Sottostante_(k=1) si intende il 28 novembre 2025, e

per Data del Fixing in relazione al Sottostante_(k=2) si intende il 28 novembre 2025.

Qualora tale giorno non sia una Data di Calcolo del Sottostante in relazione a un Sottostante_(k), la Data di Calcolo del Sottostante immediatamente successiva è la Data di Fixing pertinente in relazione a tutti i Sottostanti.

In caso di chiusura anticipata o estensione del Periodo di Sottoscrizione, la Data di Fixing potrebbe subire conseguenti variazioni.

Festlegungszeit / Ora del Fixing:

Die Festlegungszeit entspricht in Bezug auf den Basiswert_(k=1) dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses, und die Festlegungszeit entspricht in Bezug auf den Basiswert_(k=2) dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses. /

L'Ora del Fixing corrisponde, in relazione al Sottostante_(k=1) all'ora della determinazione ufficiale del prezzo di chiusura, e

l'Ora del Fixing corrisponde in relazione al Sottostante_(k=2) all'ora della determinazione ufficiale del prezzo di chiusura.

G.

**Gestiegene Hedging-Kosten /
Maggior Costo della Copertura:**

Gestiegene Hedging-Kosten bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabebetrag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um

- (i) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen der Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren erforderlich sind, oder
- (ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten,

wobei Kostensteigerungen aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin nicht als Gestiegene Hedging-Kosten zu berücksichtigen sind. /

Per Maggior Costo della Copertura si intende che l'Emittente è tenuto a pagare un importo sostanzialmente più elevato di imposte, tasse, spese e oneri (fatta eccezione per i costi di intermediazione) rispetto alla Data di Emissione al fine di

- (i) concludere, proseguire o effettuare operazioni ovvero acquisire, scambiare, detenere o vendere attivi (rispettivamente) che a ragionevole discrezione dell'Emittente sono necessari quale tutela

contro i rischi sul prezzo o altri rischi rispetto agli obblighi che comportano gli Strumenti Finanziari, ovvero

- (ii) realizzare, recuperare o trasferire i proventi di tali operazioni o attivi, rispettivamente,

incorrendo in maggiori costi a causa di un deterioramento dell'affidabilità creditizia dell'Emittente da non considerarsi come Maggior Costo della Copertura.

Global Depositary Receipt / Global Depositary Receipt:

Global Depositary Receipt bezeichnet das Wertpapier bzw. handelbare Instrument, das von einer als Depotbank handelnden Geschäftsbank ausgegeben wurde und das eine bestimmte Anzahl von Zugrundeliegenden Aktien repräsentiert, die von einer Unternehmung ausgegeben wurden und die bei der Verwahrstelle der Depotbank hinterlegt wurden. /

Per Global Depositary Receipt si intende uno strumento negoziabile emesso da una banca commerciale operante come depositario che rappresenta un numero specificato di Azioni Sottostanti emesse da un'entità e detenute in un conto di deposito presso il depositario.

H.

Hauptzahlstelle / Agente di Pagamento Principale:

Die Hauptzahlstelle bezeichnet die UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, handelnd durch ihre Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich. /

Per Agente di Pagamento Principale si intende UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo, Svizzera, e Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea, Svizzera, tramite la sua Filiale di Londra, 5 Broadgate, Londra EC2M 2QS, Regno Unito.

Hedging-Störung / Turbativa della Copertura:

Hedging-Störung bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, zu Bedingungen, die den am Ausgabetag der Wertpapiere herrschenden wirtschaftlich wesentlich gleichwertig sind,

- (i) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen der Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren notwendig sind, oder
- (ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten. /

Per Turbativa della Copertura si intende che l'Emittente non è in grado di

- (i) concludere, proseguire o effettuare operazioni ovvero acquisire, scambiare, detenere o vendere attivi (rispettivamente) che a ragionevole discrezione dell'Emittente sono attività necessarie allo stesso quale tutela contro i rischi sul prezzo o altri rischi rispetto agli obblighi che comportano gli Strumenti Finanziari, ovvero

- (ii) realizzare, recuperare o trasferire i proventi di tali operazioni o attività (rispettivamente)

alle condizioni che sono dal punto di vista economico sostanzialmente uguali a quelle della Data di Emissione degli Strumenti Finanziari.

K.

Kick-In Ereignis / Evento di Kick-In:

Ein Kick-In Ereignis tritt ein, wenn der Abrechnungskurs **mindestens eines** Basiswerts_(k) **kleiner als der jeweilige Kick-In Level_(k)** ist. /

Un Evento di Kick-In si verifica se il Prezzo di Liquidazione **di almeno un** Sottostante _(k) è **inferiore al relativo Livello di Kick-In _(k)**.

Kick-In Level / Livello di Kick-In:

Der Kick-In Level_(k=1) des Basiswerts_(k=1) entspricht 60% des Referenz-Levels_(k=1), und
der Kick-In Level_(k=2) des Basiswerts_(k=2) entspricht 60% des Referenz-Levels_(k=2).

Der jeweilige Kick-In Level des jeweiligen Basiswerts wird am Festlegungstag zur Festlegungszeit festgelegt.*

Der Begriff „Kick-In Level“ umfasst sämtliche Kick-In Level_(k=1) bis _(k=2). /

Il Livello di Kick-In_(k=1) del Sottostante_(k=1) è pari al 60% del Livello di Riferimento_(k=1), e

Il Livello di Kick-In_(k=2) del Sottostante_(k=2) è pari al 60% del Livello di Riferimento_(k=2).

Il Livello di Kick-In rispettivo del Sottostante corrispondente sarà definito alla Data del Fixing all'Ora del Fixing.*

Il termine “Livello di Kick-In” farà anche riferimento a tutti i Livelli di Kick-In da _(k=1) a _(k=2).

Kleinste handelbare Einheit / Importo Minimo di Negoziazione:

Die Kleinste handelbare Einheit entspricht 1 Wertpapier. /

L'Importo Minimo di Negoziazione è pari a 1 Strumento Finanziario.

Kündigungsbetrag / Importo di Risoluzione:

Der Kündigungsbetrag entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung der Wertpapiere festgelegt wird. /

L'Importo di Risoluzione è pari a un importo nella Valuta di Rimborso, che è determinato dall'Agente per il Calcolo a sua ragionevole discrezione e considerando il Prezzo prevalente del Sottostante in quel momento come il prezzo equo di mercato di uno Strumento Finanziario al verificarsi della scadenza degli Strumenti Finanziari.

Kuponausfall-Level / Livello di Default della Cedola:

Der Kuponausfall-Level_(k=1) des Basiswerts_(k=1) entspricht 60% des Referenz-Levels_(k=1), und
 der Kuponausfall-Level_(k=2) des Basiswerts_(k=2) entspricht 60% des Referenz-Levels_(k=2).

Der jeweilige Kuponausfall-Level des jeweiligen Basiswerts wird am Festlegungstag zur Festlegungszeit festgelegt.*

Der Begriff "Kuponausfall-Level" umfasst sämtliche Kuponausfall-Level_(k=1) bis _(k=2). /

Il Livello di Default della Cedola_(k=1) del Sottostante_(k=1) è pari al 60% del Livello di Riferimento_(k=1), e

il Livello di Default della Cedola_(k=2) del Sottostante_(k=2) è pari al 60% del Livello di Riferimento_(k=2).

Il Livello di Default della Cedola rispettivo del Sottostante corrispondente sarà definito alla Data del Fixing all'Ora del Fixing.*

Il termine "Livello di Mancato Pagamento della Cedola" fa riferimento altresì a tutti i Livelli di Mancato Pagamento della Cedola da_(k=1) a _(k=2).

Kupon-Beobachtungstage / Date di Osservazione della Cedola:

Der Kupon-Beobachtungstag_(i=1) steht für den 2. März 2026,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=2) steht für den 28. Mai 2026,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=3) steht für den 28. August 2026,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=4) steht für den 30. November 2026,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=5) steht für den 1. März 2027,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=6) steht für den 28. Mai 2027,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=7) steht für den 30. August 2027,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=8) steht für den 29. November 2027,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=9) steht für den 28. Februar 2028,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=10) steht für den 29. Mai 2028,
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=11) steht für den 28. August 2028, und
 der Kupon-Beobachtungstag_(i=12) steht für den 28. November 2028.

Der Begriff „Kupon-Beobachtungstag“ umfasst sämtliche Kupon-Beobachtungstage_(i=1) bis _(i=12).

Falls einer dieser Tage kein Basiswert-Berechnungstag für einen Basiswert_(k) ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Basiswert-Berechnungstag als maßgeblicher Kupon-Beobachtungstag für sämtliche Basiswerte. /

Per Data di Osservazione della Cedola_(i=1) si intende il 2 marzo 2026,
 per Data di Osservazione della Cedola_(i=2) si intende il 28 maggio 2026,
 per Data di Osservazione della Cedola_(i=3) si intende il 28 agosto 2026,
 per Data di Osservazione della Cedola_(i=4) si intende il 30 novembre 2026,
 per Data di Osservazione della Cedola_(i=5) si intende il 1 marzo 2027,
 per Data di Osservazione della Cedola_(i=6) si intende il 28 maggio 2027,
 per Data di Osservazione della Cedola_(i=7) si intende il 30 agosto 2027,
 per Data di Osservazione della Cedola_(i=8) si intende il 29 novembre 2027,

per Data di Osservazione della Cedola_(i=9) si intende il 28 febbraio 2028,
per Data di Osservazione della Cedola_(i=10) si intende il 29 maggio 2028,
per Data di Osservazione della Cedola_(i=11) si intende il 28 agosto 2028, e
per Data di Osservazione della Cedola_(i=12) si intende il 28 novembre 2028.

Il termine "Data di Osservazione della Cedola" fa riferimento altresì a tutte le Date di Osservazione della Cedola da _(i=1) a _(i=12).

Qualora tale giorno non sia una Data di Calcolo del Sottostante in relazione a un Sottostante_(k), la Data di Calcolo del Sottostante immediatamente successiva si intende come la Data di Osservazione della Cedola pertinente in relazione a tutti i Sottostanti.

Kuponbetrag / Importo della Cedola:

Der Kuponbetrag_(i) entspricht EUR 22,9.

Der Begriff „Kuponbetrag“ umfasst sämtliche Kuponbeträge_(i=1) bis _(i=12). /

L'Importo della Cedola_(i) è pari a EUR 22,9.

Il termine "Importo della Cedola" fa riferimento altresì a tutti gli Importi della Cedola da _(i=1) a _(i=12).

Kuponbetrag-Ausfallereignis / Evento di Default dell'Importo della Cedola:

Ein Kuponbetrag-Ausfallereignis in Bezug auf eine Kuponperiode_(i) tritt ein, wenn der Kurs mindestens eines Basiswerts_(k) an dem maßgeblichen Kupon-Beobachtungstag_(i) zur Bewertungszeit **kleiner als der jeweilige Kuponausfall-Level_(k)** ist. /

L'Evento di Default dell'Importo della Cedola in relazione a un Periodo della Cedola_(i) si verifica qualora il Prezzo di almeno un Sottostante _(k) sia alla Data di Osservazione della Cedola pertinente_(i) all'Ora di Valutazione, **inferiore al rispettivo Livello di Default della Cedola_(k)**.

Kuponbetrag-Nachholereignis / Evento di Catch-up dell'Importo della Cedola:

Ein Kuponbetrag-Nachholereignis in Bezug auf eine Kuponperiode_(i) tritt ein, wenn der Kurs sämtlicher Basiswerts_(k) an dem maßgeblichen Kupon-Beobachtungstag_(i) zur Bewertungszeit **gleich dem oder größer als der jeweilige Kuponbetrag-Nachhol-Level_(k)** ist. /

Un Evento di Catch-up dell'Importo della Cedola in relazione a un Periodo della Cedola_(i) si verifica qualora il Prezzo di almeno un Sottostante_(k) sia alla Data di Osservazione della Cedola pertinente_(i) all'Ora di Valutazione, **pari o maggiore del rispettivo Livello di Catch-up della Cedola_(k)**.

Kuponbetrag-Nachhol-Level / Livello di Catch-up dell'Importo della Cedola:

Der Kuponbetrag-Nachhol-Level_(k=1) des Basiswerts_(k=1) entspricht 60% des Referenz-Levels_(k=1), und
der Kuponbetrag-Nachhol-Level_(k=2) des Basiswerts_(k=2) entspricht 60% des Referenz-Levels_(k=2).

Der jeweilige Kuponbetrag-Nachhol-Level des jeweiligen Basiswerts wird am Festlegungstag zur Festlegungszeit festgelegt. *

Der Begriff „Kuponbetrag-Nachhol-Level“ umfasst sämtliche Kuponbetrag-Nachhol-Level_(k=1) bis _(k=2). /

Il Livello di Catch-up dell'Importo della Cedola_(k=1) del Sottostante_(k=1) è pari al 60% del Livello di Riferimento_(k=1), e

il Livello di Catch-up dell'Importo della Cedola_(k=2) del Sottostante_(k=2) è pari al 60% del Livello di Riferimento_(k=2).

Il rispettivo Livello di Catch-up dell'Importo della Cedola del Sottostante corrispondente sarà definito alla Data del Fixing all'Ora del Fixing.*

Il termine “Livello di Catch-up dell'Importo della Cedola” fa riferimento altresì a tutti i Livelli di Catch-up dell'Importo della Cedola da _(k=1) a _(k=2).

Kuponperiode / Periodo della Cedola:

Die Kuponperiode_(i) steht für den Zeitraum von einem Kupon-Zahltag (einschließlich) bis zu dem unmittelbar darauf folgenden Kupon-Zahltag (ausschließlich). Die anfängliche Kuponperiode entspricht dem Zeitraum von dem Zahltag bei Ausgabe (einschließlich) bis zu dem ersten Kupon-Zahltag (ausschließlich).

Der Begriff „Kuponperiode“ umfasst sämtliche Kuponperioden_(i=1) bis _(i=12). /

Per Periodo della Cedola_(i) si intende il periodo che intercorre fra una Data di Pagamento della Cedola (compresa) e la successiva Data di Pagamento della Cedola (esclusa). Il Periodo della Cedola iniziale sarà il periodo che intercorre fra la Data di Regolamento (compresa) e la prima Data di Pagamento della Cedola (esclusa).

Il termine “Periodo della Cedola” fa riferimento altresì a tutti i Periodi della Cedola da _(i=1) a _(i=12).

Kupon-Zahltag / Data di Pagamento della Cedola:

Der Kupon-Zahltag_(i=1) entspricht dem 9. März 2026,
 der Kupon-Zahltag_(i=2) entspricht dem 4. Juni 2026,
 der Kupon-Zahltag_(i=3) entspricht dem 4. September 2026,
 der Kupon-Zahltag_(i=4) entspricht dem 7. Dezember 2026,
 der Kupon-Zahltag_(i=5) entspricht dem 8. März 2027,
 der Kupon-Zahltag_(i=6) entspricht dem 4. Juni 2027,
 der Kupon-Zahltag_(i=7) entspricht dem 6. September 2027,
 der Kupon-Zahltag_(i=8) entspricht dem 6. Dezember 2027,
 der Kupon-Zahltag_(i=9) entspricht dem 6. März 2028,
 der Kupon-Zahltag_(i=10) entspricht dem 5. Juni 2028,
 der Kupon-Zahltag_(i=11) entspricht dem 4. September 2028, und
 der Kupon-Zahltag_(i=12) entspricht dem 5. Dezember 2028.

Der Begriff „Kupon-Zahltag“ umfasst sämtliche Kupon-Zahltag_(i=1) bis _(i=12).

Fällt ein Kupon-Zahltag auf einen Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag verschoben. /

Per Data di Pagamento della Cedola_(i=1) si intende il 9 marzo 2026,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=2) si intende il 4 giugno 2026,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=3) si intende il 4 settembre 2026,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=4) si intende il 7 dicembre 2026,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=5) si intende l'8 marzo 2027,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=6) si intende il 4 giugno 2027,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=7) si intende il 6 settembre 2027,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=8) si intende il 6 dicembre 2027,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=9) si intende il 6 marzo 2028,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=10) si intende il 5 giugno 2028,
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=11) si intende il 4 settembre 2028, e
 per Data di Pagamento della Cedola_(i=12) si intende il 5 dicembre 2028,

Il termine "Data di Pagamento della Cedola" fa riferimento altresì a tutte le Date di Pagamento della Cedola da _(i=1) a _(i=12).

Qualora una Data di Pagamento della Cedola dovesse cadere in un giorno che non è un Giorno Lavorativo Bancario, la data di pagamento sarà rimandata al successivo Giorno Lavorativo Bancario.

Kurs des Basiswerts / Prezzo del Sottostante:

Der Kurs des Basiswerts_(k=1) entspricht in Bezug auf den Basiswert_(k=1) dem an der Maßgeblichen Börse_(k=1) ermittelten offiziellen Schlusskurs des Basiswerts_(k=1), und

der Kurs des Basiswerts_(k=2) entspricht in Bezug auf den Basiswert_(k=2) dem an der Maßgeblichen Börse_(k=2) ermittelten offiziellen Schlusskurs des Basiswerts_(k=2).

Der Begriff „Kurs des Basiswerts“ umfasst sämtliche Kurse der Basiswerte_(k=1) bis _(k=2). /

Per Prezzo del Sottostante_(k=1) si intende, in relazione al Sottostante_(k=1) il prezzo di closing ufficiale del Sottostante_(k=1) come determinato nella Borsa Valori Pertinente_(k=1), e

per Prezzo del Sottostante_(k=2) si intende, in relazione al Sottostante_(k=2) il prezzo di closing ufficiale del Sottostante_(k=2) come determinato nella Borsa Valori Pertinente_(k=2).

Il termine "Prezzo del Sottostante" fa riferimento altresì a tutti i Prezzi dei Sottostanti da _(k=1) a _(k=2).

L.

Laufzeit der Wertpapiere / Durata degli Strumenti Finanziari:

Laufzeit der Wertpapiere steht für den Zeitraum beginnend am Ausgabetag und endend am Verfalltag zur Bewertungszeit. /

Per Durata degli Strumenti Finanziari si intende il periodo che inizia alla Data di Emissione e termina alla Data di Estinzione all'Ora di Valutazione.

M.**Maßgeblicher Basiswert /
Sottostante Pertinente:**

Der Maßgebliche Basiswert entspricht demjenigen Basiswert_(k) mit der **geringsten** Wertentwicklung, bezogen auf den Abrechnungskurs im Verhältnis zum Referenz-Level. /

Per Sottostante Pertinente si intende il Sottostante_(k) con la performance **più bassa** in termini di Prezzo di Liquidazione rispetto al Livello di Riferimento.

**Maßgebliche Börse / Borsa Valori
Pertinente:**

Die Maßgebliche Börse(k=1) bezeichnet in Bezug auf den Basiswert(k=1) die Borsa Italiana S.p.A., und

die Maßgebliche Börse(k=2) bezeichnet in Bezug auf den Basiswert(k=2) die Borsa Italiana S.p.A.

Der Begriff „Maßgebliche Börse“ umfasst sämtliche Maßgebliche Börsen_(k=1) bis _(k=2). /

Per Borsa Valori Pertinente(k=1) si intende rispetto al Sottostante(k=1) Borsa Italiana S.p.A., e

per Borsa Valori Pertinente(k=2) si intende rispetto al Sottostante(k=2) Borsa Italiana S.p.A.

Il termine “Borsa Valori Pertinente” fa altresì riferimento a tutte le Borse Valori Pertinenti da_(k=1) a _(k=2).

**Maßgebliche Terminbörse / Borsa di
Riferimento per la negoziazione di
Future e Opzioni:**

Die Maßgebliche Terminbörse bezeichnet diejenige(n) Terminbörse(n), an (der) (denen) der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den Basiswert stattfindet, wie von der Berechnungsstelle bestimmt. /

La Borsa Valori di Riferimento per la negoziazione di Future e Opzioni indica la o le Borsa/e Valori per la negoziazione di future e opzioni in cui si svolge principalmente la negoziazione dei contratti di future e opzioni sul Sottostante, come determinato dall'Agente per il Calcolo.

R.**Rechtsänderung / Cambiamenti
Normativi:**

Rechtsänderung bedeutet, dass nach billigem Ermessen der Emittentin aufgrund

- (i) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder
- (ii) einer Änderung der Rechtsprechung oder Verwaltungspraxis (einschließlich der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden),
- (A) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung des Basiswerts für die Emittentin ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird oder
- (B) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der

Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung),

falls solche Änderungen an oder nach dem Ausgabetag der Wertpapiere wirksam werden. /

Per Cambiamenti Normativi si intende che a ragionevole discrezione dell'Emittente a causa di

- (i) sopravvenuti cambiamenti normativi o regolamentari (incluse ma non solo le leggi tributarie) ovvero
- (ii) un cambiamento nella giurisprudenza o nella prassi amministrativa pertinenti (fra cui ma non solo la prassi amministrativa delle autorità fiscali),
- (A) la detenzione, acquisizione o vendita del Sottostante risulta essere o diventa in tutto o in parte illegale, ovvero
- (B) i costi associati con gli obblighi relativi agli Strumenti Finanziari subiscono un notevole aumento (incluso ma non solo un eventuale aumento degli adempimenti fiscali, la riduzione degli sgravi fiscali o delle conseguenze negative rispetto al trattamento fiscale),

qualora tali cambiamenti diventino effettivi alla Data di Emissione degli Strumenti Finanziari o subito dopo di essa.

Referenz-Level / Livello di Riferimento:

Der Referenz-Level_(k=1) des Basiswerts_(k=1) entspricht dem Kurs des Basiswerts_(k=1) am Festlegungstag zur Festlegungszeit, und der Referenz-Level_(k=2) des Basiswerts_(k=2) entspricht dem Kurs des Basiswerts_(k=2) am Festlegungstag zur Festlegungszeit.

Der jeweilige Referenz-Level des jeweiligen Basiswerts wird am Festlegungstag zur Festlegungszeit festgelegt.*

Der Begriff „Referenz-Level“ umfasst sämtliche Referenz-Level_(k=1) bis _(k=2). /

Il Livello di Riferimento_(k=1) del Sottostante_(k=1) è pari al Prezzo del Sottostante_(k=1) alla Data del Fixing all'Ora del Fixing, e il Livello di Riferimento_(k=2) del Sottostante_(k=2) è pari al Prezzo del Sottostante_(k=2) alla Data del Fixing all'Ora del Fixing.

Il rispettivo Livello di Riferimento del Sottostante corrispondente sarà definito alla Data del Fixing all'Ora del Fixing.*

Il termine “Livello di Riferimento” fa riferimento altresì a tutti i Livelli di Riferimento da _(k=1) a _(k=2).

S.

Stichtag / Data di Registrazione:

Der Stichtag steht für den Tag, der 1 Bankgeschäftstag vor dem jeweiligen Kupon-Zahltag_(i) ist. /

Per Data di Registrazione si intende il giorno che precede di 1 Giorno Lavorativo Bancario la Data di Pagamento della Cedola pertinente⁽ⁱ⁾.

T.

Tilgungsereignis-Beobachtungstag /Data di Osservazione del Rimborso Anticipato:

Der Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=1) steht für den 30. November 2026,
der Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=2) steht für den 1. März 2027,
der Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=3) steht für den 28. Mai 2027,
der Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=4) steht für den 30. August 2027,
der Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=5) steht für den 29. November 2027,
der Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=6) steht für den 28. Februar 2028,
der Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=7) steht für den 29. Mai 2028,
und
der Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=8) steht für den 28. August 2028.

Der Begriff „Tilgungsereignis-Beobachtungstag“ umfasst sämtliche Tilgungsereignis-Beobachtungstage_(j=1) bis _(j=8).

Falls einer dieser Tage kein Basiswert-Berechnungstag für einen Basiswert_(k) ist, dann ist der unmittelbar darauf folgende Basiswert-Berechnungstag der maßgebliche Tilgungsereignis-Beobachtungstag für sämtliche Basiswerte. /

Per Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=1) si intende il 30 novembre 2026,
per Data di Osservazione del Rimborso Anticipato _(j=2) si intende il 1 marzo 2027,
per Data di Osservazione del Rimborso Anticipato _(j=3) si intende il 28 maggio 2027,
per Data di Osservazione del Rimborso Anticipato _(j=4) si intende il 30 agosto 2027,
per Data di Osservazione del Rimborso Anticipato _(j=5) si intende il 29 novembre 2027,
per Data di Osservazione del Rimborso Anticipato _(j=6) si intende il 28 febbraio 2028,
per Data di Osservazione del Rimborso Anticipato _(j=7) si intende il 29 maggio 2028, e
per Data di Osservazione del Rimborso Anticipato _(j=8) si intende il 28 agosto 2028.

Il termine “Data di Osservazione del Rimborso Anticipato” fa altresì riferimento a tutte le Date di Osservazione del Rimborso Anticipato da _(j=1) a _(j=8).

Qualora tale giorno non fosse una Data di Calcolo del Sottostante in relazione a un Sottostante _(k), la Data di Calcolo del Sottostante immediatamente successiva si intende come la Data di Osservazione del Rimborso Anticipato pertinente in relazione a tutti i Sottostanti.

V.

Verfalltag / Data di Estinzione:

Der Verfalltag entspricht dem 28. November 2028. /

Per Data di Estinzione si intende il 28 novembre 2028.

**Vorzeitiger Abrechnungsbetrag /
Importo di Liquidazione Anticipata:**

Der Vorzeitige Abrechnungsbetrag entspricht dem Berechnungsbetrag. /

L'Importo di Liquidazione Anticipata è pari all'Importo di Calcolo.

**Vorzeitiger Tilgungs-Level /Livello
di Rimborso Anticipato:**

Der Vorzeitige Tilgungs-Level_(j=1, k=1) bis _(j=2, k=1) des Basiswerts_(k=1) in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=1) bis _(j=2) entspricht 100% des Referenz- Levels,

der Vorzeitige Tilgungs-Level_(j=3, k=1) des Basiswerts_(k=1) in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=3) entspricht 60% des Referenz- Levels, und

der Vorzeitige Tilgungs-Level_(j=4, k=1) bis _(j=8, k=1) des Basiswerts_(k=1) in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=4) bis _(j=8) entspricht 100% des Referenz- Levels.

Der Vorzeitige Tilgungs-Level_(j=1, k=2) bis _(j=2, k=2) des Basiswerts_(k=2) in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=1) bis _(j=2) entspricht 100% des Referenz- Levels,

der Vorzeitige Tilgungs-Level_(j=3, k=2) des Basiswerts_(k=2) in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=3) entspricht 60% des Referenz- Levels_(k=1), und

der Vorzeitige Tilgungs-Level_(j=4, k=2) bis _(j=8, k=2) des Basiswerts_(k=2) in Bezug auf den Tilgungsereignis-Beobachtungstag_(j=4) bis _(j=8) entspricht 100% des Referenz- Levels.

Der jeweilige Vorzeitige Tilgungs-Level des jeweiligen Basiswerts wird am Festlegungstag zur Festlegungszeit festgelegt.*

Der Begriff „Vorzeitiger Tilgungs-Level“ umfasst sämtliche Vorzeitige Tilgungs-Level_(j=1, k=1) bis _(j=8, k=2).

Il Livello di Rimborso Anticipato_(j=1, k=1) a _(j=2, k=1) del Sottostante_(k=1) in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=1) a _(j=2) è pari al 100% del Livello di Riferimento,

il Livello di Rimborso Anticipato_(j=3, k=1) del Sottostante_(k=1) in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=3) è pari al 60% del Livello di Riferimento, e

il Livello di Rimborso Anticipato_(j=4, k=1) a _(j=8, k=1) del Sottostante_(k=1) in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=4) a _(j=8) è pari al 100% del Livello di Riferimento.

Il Livello di Rimborso Anticipato da _(j=1, k=2) a _(j=2, k=2) del Sottostante_(k=2) in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato da _(j=1) a _(j=2) è pari al 100% del Livello di Riferimento,

il Livello di Rimborso Anticipato_(j=3, k=2) del Sottostante_(k=2) in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato_(j=3) è pari al 60% del Livello di Riferimento, e

il Livello di Rimborso Anticipato da _(j=4, k=2) a _(j=8, k=2) del Sottostante_(k=2) in relazione alla Data di Osservazione del Rimborso Anticipato da _(j=4) a _(j=8) è pari al 100% del Livello di Riferimento.

Il rispettivo Livello di Rimborso Anticipato del Sottostante corrispondente sarà definito alla Data del Fixing all'Ora del Fixing.*

Il termine "Livello di Rimborso Anticipato" fa altresì riferimento a tutti i Livelli di Rimborso Anticipato da $(j=1, k=1)$ a $(j=8, k=2)$.

Vorzeitiger Verfalltag / Data di Scadenza Anticipata:

Der Vorzeitige Verfalltag bezeichnet den Tilgungsereignis-Beobachtungstag $_{(j)}$, an dem das Vorzeitige Tilgungsereignis eintritt. /

Per Data di Estinzione Anticipata si intende la Data di Osservazione del Rimborso Anticipato $_{(j)}$ in cui si verifica l'Evento di Rimborso Anticipato.

Vorzeitiges Tilgungsereignis / Evento di Rimborso Anticipato:

Ein Vorzeitiges Tilgungsereignis tritt ein, wenn der Kurs sämtlicher Basiswerte $_{(k)}$ an einem der Tilgungsereignis-Beobachtungstage $_{(j=1)}$ bis $_{(j=8)}$ zur Bewertungszeit **gleich dem oder größer als der jeweilige Vorzeitige Tilgungs-Level $_{(j,k)}$** ist. /

Si verifica un Evento di Rimborso Anticipato se il Prezzo di tutti i Sottostanti $_{(k)}$ è, a una qualsiasi delle Date di Osservazione del Rimborso Anticipato da $_{(j=1)}$ a $_{(j=8)}$ all'Ora di Valutazione, **pari o maggiore del rispettivo Livello di Rimborso Anticipato $_{(j,k)}$** .

W.

Weiteres Kündigungsereignis / Ulteriore Evento di Risoluzione:

Ein Weiteres Kündigungsereignis bezeichnet das Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder von Gestiegenen Hedging-Kosten und in Bezug auf eine Aktie als Basiswert jedes der folgenden Ereignisse:

- (i) Der Emittentin wird die Absicht der Gesellschaft bekannt, eine Dividende auszuschütten, wobei der ex Dividende Tag dieser Ausschüttung in die Laufzeit der Wertpapiere fällt.
- (ii) Der Emittentin wird die Absicht, die Notierung der Aktien der Gesellschaft an der Maßgeblichen Börse aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder durch Neubildung, einer Umwandlung in eine Rechtsform ohne Aktien oder aus irgendeinem sonstigen vergleichbaren Grund, insbesondere in Folge einer Einstellung der Börsennotierung der Gesellschaft, endgültig einzustellen, bekannt.
- (iii) Die Beantragung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht.
- (iv) Die Übernahme der Aktien der Gesellschaft, wodurch die Liquidität der Aktie im Handel nach Ansicht der Emittentin maßgeblich beeinträchtigt wird.
- (v) Das Angebot gemäß dem deutschen Aktiengesetz, dem deutschen Umwandlungsgesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts an die Aktionäre der Gesellschaft, die Altaktien der Gesellschaft gegen Barausgleich, andere Wertpapiere als Aktien oder andere Rechte, für die keine

Notierung an einer Börse bzw. einem Handelssystem besteht, umzutauschen

und in Bezug auf ein aktienvertretendes Zertifikat als Basiswert bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:

- (i) Der Emittentin wird die Absicht der Gesellschaft, die die Aktien ausgegeben hat, bekannt, eine Dividende auszuschütten, wobei der ex Dividende Tag dieser Ausschüttung in die Laufzeit der Wertpapiere fällt.
- (ii) Der Emittentin wird die Absicht, die Notierung der aktienvertretenden Zertifikate an der Maßgeblichen Börse endgültig einzustellen, bekannt.
- (iii) Die Beantragung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft, die die Zugrundeliegenden Aktien ausgegeben hat, nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht. /

Per Ulteriore Evento di Risoluzione si intende il verificarsi di un Cambiamento Normativo e/o una Turbativa della Copertura e/o un Maggior Costo della Copertura e, in relazione a un'azione utilizzata come Sottostante, si intende uno degli eventi sotto riportati:

- (i) L'Emittente è a conoscenza dell'intenzione della Società di distribuire un dividendo, laddove la data di distribuzione ex dividendo cada entro il termine degli Strumenti Finanziari.
- (ii) L'Emittente è a conoscenza dell'intenzione di interrompere in modo permanente la quotazione delle azioni della società presso la Borsa Valori Pertinente a causa di una fusione o della costituzione di una nuova società, a causa di una trasformazione della Società in una forma giuridica che non prevede azioni, ovvero a causa di ogni altra analoga ragione, in particolare a seguito di *delisting* della Società.
- (iii) L'avvio di una procedura d'insolvenza o altra procedura analoga nella giurisdizione applicabile e a cui è soggetta la Società rispetto agli attivi della Società.
- (iv) L'acquisizione delle azioni della Società, che secondo l'Emittente, produce un impatto significativo sulla liquidità di tali azioni sul mercato.
- (v) L'offerta avanzata agli azionisti della Società a norma della Legge tedesca sulle Società per Azioni (Aktiengesetz), la Legge tedesca sulla Trasformazione (Umwandlungsgesetz) o ogni altra procedura analoga nell'ambito della giurisdizione applicabile e a cui è soggetta la Società, di convertire le azioni esistenti della Società in liquidità, in Titoli diversi da azioni o diritti, che non sono quotati in una borsa valori e/o in un sistema di negoziazione

e, in relazione a un certificato che rappresenti delle azioni utilizzato come Sottostante si intende uno dei seguenti eventi:

- (i) L'Emittente è a conoscenza dell'intenzione della società che ha emesso le azioni di distribuire un dividendo, laddove tale data di

distribuzione ex-dividendo cada entro il termine degli Strumenti Finanziari.

- (ii) L'Emittente è a conoscenza dell'intenzione di interrompere in modo permanente la quotazione del certificato che rappresenta le azioni nella Borsa Valori Pertinente.
- (iii) L'avvio di una procedura d'insolvenza o altra procedura analoga nella giurisdizione applicabile e a cui è soggetta la Società che ha emesso le Azioni Sottostanti rispetto agli attivi di detta Società.

Wertpapiere / Strumenti Finanziari:

Wertpapiere bezeichnet die in EUR denominierten und von der Emittentin im Umfang des Ausgabevolumens begebenen Worst-of Express Zertifikat mit Memory Kupon mit den folgenden Produktmerkmalen:

Partizipationsfaktor:	Nicht anwendbar
Leverage Faktor:	Nicht anwendbar
Multiplikationsfaktor:	Nicht anwendbar
Bezugsverhältnis:	Nicht anwendbar
Höchstbetrag:	Nicht anwendbar
Maßgeblicher Basiswert:	Anwendbar
Währungsumrechnung:	Nicht anwendbar
Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger:	Nicht anwendbar
Quanto:	Nicht anwendbar
Einzelwert-Betrachtung:	Nicht anwendbar
Einzelbetrachtung:	Anwendbar
Kollektivbetrachtung:	Nicht anwendbar
Referenzwert-Anpassung:	Nicht anwendbar
Vorzeitige Rückzahlungsoption:	Vorzeitige Rückzahlungsoption A
Monetisierungsoption:	Nicht anwendbar
Zeitverzögerte Bewertung:	Nicht anwendbar
Reverse Struktur:	Nicht anwendbar
Kursdividendenanpassung:	Nicht anwendbar

Die Wertpapiere werden als Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben; die Ausstellung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen. /

Per Strumenti Finanziari si intendono i titoli Worst-of Express Certificate with Memory Coupon denominati in EUR ed emessi dall'Emittente secondo il Numero, con le seguenti caratteristiche di prodotto:

Fattore di Partecipazione:	Non applicabile.
Fattore Leva:	Non applicabile.
Fattore di Moltiplicazione:	Non applicabile.
Moltiplicatore:	Non applicabile.
Importo Massimo:	Non applicabile.
Sottostante Pertinente:	Applicabile
Conversione valutaria:	Non applicabile.
Diritto di Risoluzione dei Portatori degli Strumenti Finanziari:	Non applicabile.

Quanto:	Non applicabile
Corrispettivo dei Componenti:	Non applicabile.
Determinazione Singola:	Applicabile
Determinazione Collettiva:	Non applicabile.
Rettifica del Benchmark:	Non applicabile.
Opzione di Rimborso Anticipato:	Opzione di Rimborso Anticipato A
Opzione di Monetizzazione:	Non applicabile.
Valutazione Ritardata nel tempo:	Non applicabile.
Struttura <i>Reverse</i> :	Non applicabile.
Adeguamento del Prezzo del	Non applicabile.
Dividendo:	

Gli Strumenti Finanziari sono emessi al portatore e non saranno rappresentati da titoli definitivi.

Z.

Zahlstelle /Agente di Pagamento:

Die Zahlstelle bezeichnet die UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, handelnd durch ihre Niederlassung London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich. /

Per Agente di Pagamento si intende UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo, Svizzera, e Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea, Svizzera, tramite la sua Filiale di Londra, 5 Broadgate, Londra EC2M 2QS, Regno Unito.

Zahltag bei Ausgabe / Data di Regolamento:

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet den 28. November 2025.

Bei einer vorzeitigen Schließung oder einer Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Zahltag bei Ausgabe entsprechend verschieben. /

Per Data di Regolamento si intende il 28 novembre 2025.

In caso di chiusura anticipata o estensione del Periodo di Sottoscrizione, la Data di Regolamento potrebbe subire conseguenti variazioni.

Produktbedingungen Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen

§ 1 Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs der Basiswerte nach Maßgabe dieser Bedingungen **und vorbehaltlich der vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere gemäß § 3 dieser Bedingungen** das folgende Recht (das „Wertpapierrecht“):

- (a) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig gemäß § 3 dieser Bedingungen getilgt worden, **und ist kein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt „Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere“ definiert) **eingetreten**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Berechnungsbetrag (der „**Auszahlungsbetrag**“) zu erhalten.
- (b) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig gemäß § 3 dieser Bedingungen getilgt worden, **und ist ein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt „Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere“ definiert) **eingetreten**, hat der Wertpapiergläubiger das folgende Recht:
 - (i) Ist der Abrechnungskurs sämtlicher Basiswerte_(k) **gleich dem oder größer als der jeweilige Basispreis_(k)**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Berechnungsbetrag (der „**Auszahlungsbetrag**“) zu erhalten.
 - (ii) Ist der Abrechnungskurs mindestens eines Basiswerts_(k) **kleiner als der jeweilige Basispreis_(k)**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).

Condizioni del Prodotto Parte 2: Condizioni Particolari degli Strumenti Finanziari

§ 1 Diritti connessi con gli Strumenti Finanziari

(1) Diritti dei Portatori connessi con gli Strumenti Finanziari

Con il presente documento l'Emittente garantisce al Portatore (§ 4 (2) di ciascun Strumento Finanziario relativamente al Prezzo dei Sottostanti secondo le presenti Condizioni **e salvo eventuale rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari conformemente con quanto previsto dal § 3 delle presenti Condizioni** che tale Portatore degli Strumenti Finanziari avrà i seguenti diritti (i „**Diritti connessi con gli Strumenti Finanziari**“):

- (a) Qualora gli Strumenti Finanziari non siano stati rimborsati anticipatamente ai sensi del § 3 delle presenti Condizioni **e se non si è verificato un Evento di Kick-In** (come definito al paragrafo “Condizioni degli Strumenti Finanziari - Condizioni del Prodotto Parte 1: Termini e Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari”) il Portatore degli Strumenti Finanziari ha il diritto di ricevere l'Importo di Calcolo (l'“**Importo di Rimborso**“).
- (b) Qualora gli Strumenti Finanziari non siano stati rimborsati anticipatamente ai sensi del § 3 delle presenti Condizioni **e se si è verificato un Evento di Kick-In** (come definito al paragrafo “Condizioni degli Strumenti Finanziari - Termini del Prodotto Parte 1: Termini e Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari”) il Portatore degli Strumenti Finanziari ha il diritto a quanto segue:
 - (i) Qualora il Prezzo di Liquidazione di tutti i Sottostanti_(k) sia **pari o superiore allo Strike Level corrispondente_(k)**, il Portatore degli Strumenti Finanziari ha diritto a ricevere l'Importo di Calcolo (l'“**Importo di Rimborso**“).
 - (ii) Qualora il Prezzo di Liquidazione di almeno un Sottostante_(k) sia **inferiore allo Strike Level corrispondente_(k)**, il Portatore degli Strumenti Finanziari ha diritto a ricevere l'Importo di Liquidazione (come definito di seguito), arrotondato di due cifre decimali come da prassi commerciale (l'“**Importo di Rimborso**“).

Der „**Abrechnungsbetrag**“ wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\text{Berechnungsbetrag} \times \frac{\text{Abrechnungkurs des Maßgeblichen Basiswerts}}{\text{Basispreis des Maßgeblichen Basiswerts}}$$

L'„**Importo di Liquidazione**“ è calcolato sulla base della formula che segue:

$$\text{Importo di Calcolo} \times \frac{\text{Prezzo di Liquidazione del Sottostante con la peggiore performance}}{\text{Livello Strike del Sottostante con la peggiore performance}}$$

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2 Kuponbetrag

(1) Kuponbetrag

- (a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger das Recht, zum jeweiligen Kupon-Zahltag in Bezug auf die vorangegangene Kuponperiode die Zahlung des Kuponbetrags (wie in dem Abschnitt „Bedingungen der Wertpapiere – Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere“ definiert) in der Auszahlungswährung zu erhalten, **sofern** die Wertpapiere nicht auf Grund des Eintritts eines Vorzeitigen Tilgungsereignisses gemäß § 3 dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind, und in Bezug auf die Kuponperiode **kein Kuponbetrag-Ausfallereignis** (wie in dem Abschnitt „Bedingungen der Wertpapiere – Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere“ definiert) eingetreten ist.

Zur Klarstellung: Der Kuponbetrag gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

- (b) **Im Fall des Eintritts eines Kuponbetrag-Ausfallereignisses** (wie in dem Abschnitt „Bedingungen der Wertpapiere – Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere“ definiert) in

(2) Determinazioni e Calcoli relativamente al Diritto in connessione con gli Strumenti Finanziari

Ogni determinazione e calcolo relativamente al diritto in connessione con gli Strumenti Finanziari, in particolare il calcolo dell'Importo di Rimborso sarà effettuato dall'Agente di Calcolo. Le determinazioni e i calcoli effettuati a tal riguardo dall'Agente di Calcolo sono da considerarsi (salvo in caso di errore manifesto) conclusivi, dirimenti e vincolanti per l'Emittente e i Portatori di Strumenti Finanziari.

§ 2 Importo della Cedola

(1) Importo della Cedola

- (a) Inoltre, il Portatore degli Strumenti Finanziari ha diritto a ricevere il pagamento dell'Importo della Cedola (come definito nel paragrafo “Condizioni degli Strumenti Finanziari - Condizioni del Prodotto Parte 1: Condizioni e Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari”) nella Valuta di Rimborso alla Data di Pagamento della Cedola pertinente in relazione al precedente Periodo della Cedola, **purché** gli Strumenti finanziari non siano giunti a estinzione precedentemente a causa del verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato ai sensi del § 3 delle presenti Condizioni e che **non si sia verificato alcun Evento di Default dell'Importo della Cedola** (come definito nella sezione “Condizioni degli Strumenti Finanziari - Condizioni del Prodotto Parte 1: Condizioni e Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari”) in relazione a detto Periodo della Cedola.

Per maggior chiarezza, il pagamento dovuto rispetto all'Importo della Cedola conformemente con il § 2 (1) delle presenti Condizioni in relazione alla Data di Estinzione Anticipata sarà comunque liquidato.

- (b) **Qualora** in relazione a un Periodo della Cedola **si verifichi un Evento di Default dell'Importo della Cedola** (come definito nel paragrafo “Condizioni degli Strumenti Finanziari - Condizioni del Prodotto Parte 1: Condizioni e

Bezug auf eine Kuponperiode, erhält der Wertpapiergläubiger keinen Kuponbetrag in Bezug auf die jeweilige Kuponperiode.

Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari") il Portatore non percepirà l'Importo della Cedola corrispondente al Periodo della Cedola pertinente.

- (c) **Im Fall des Eintritts eines Kuponbetrag-Nachholereignisses** (wie in dem Abschnitt „Bedingungen der Wertpapiere – Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere“ definiert), hat der Wertpapiergläubiger **sowohl** für die betroffene Kuponperiode **als auch** für die vorangegangenen Kuponperioden, für die aufgrund des Eintritts eines Kuponbetrag-Ausfallereignisses kein Kuponbetrag gezahlt wurde, Anspruch auf Zahlung eines Kuponbetrags.

- (c) **Qualora si verifichi un Evento di Recupero dell'Importo della Cedola**, (come definito nel paragrafo “Condizioni degli Strumenti Finanziari - Condizioni del Prodotto Parte 1: Condizioni e Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari”) il Portatore incasserà il pagamento dell'Importo della Cedola corrispondente al relativo Periodo della Cedola e a ogni precedente Periodo della Cedola per il quale un Importo della Cedola non sia stato pagato a causa di un Evento di Default dell'Importo della Cedola.

Zur Klarstellung: Für jede Kuponperiode wird maximal einmal ein Kuponbetrag gezahlt.

Per maggior chiarezza: per ciascun Periodo della Cedola l'Importo della Cedola sarà pagato solo una volta.

(2) Zahlung des Kuponbetrags

Die Auszahlung des jeweiligen Kuponbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Kupon-Zahltag. Auf die Zahlung des Kuponbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(2) Pagamento dell'Importo della Cedola

L'Importo della Cedola pertinente sarà versato alla Data di Pagamento della Cedola corrispondente. Le disposizioni delle presenti Condizioni relativamente all'Importo di Rimborso (§ 1 /1)) si applicano *mutatis mutandis* al pagamento dell'Importo della Cedola.

(3) Dirty Price

Es erfolgt keine separate Verrechnung von aufgelaufenen Kuponbeträgen. Die aufgelaufenen Kuponbeträge werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).

(3) Prezzo Dirty

Non saranno effettuati pagamenti separati in relazione agli Importi della Cedola maturati. Gli Importi della Cedola maturati saranno compresi nelle quotazioni degli Strumenti Finanziari (Prezzo Dirty).

§ 3

Vorzeitige Tilgung der Wertpapiere

(1) Vorzeitiger Auszahlungsbetrag

Im Fall des Eintritts eines Vorzeitigen Tilgungsereignisses verfallen die Wertpapiere vorzeitig an dem Vorzeitigen Verfalltag, und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den Vorzeitigen Abrechnungsbetrag in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag zu erhalten (der „**Vorzeitige Auszahlungsbetrag**“).

(2) Vorzeitiges Tilgungsereignis

Das Vorzeitige Tilgungsereignis ist in dem Abschnitt „Bedingungen der Wertpapiere –

§ 3

Rimborso Anticipato degli Strumenti Finanziari

(1) Importo di Rimborso Anticipato

Qualora si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato, gli Strumenti Finanziari si estingueranno anticipatamente alla Data di Estinzione Anticipata e il Portatore degli Strumenti Finanziari avrà titolo a ricevere l'Importo di Liquidazione Anticipato in relazione con la Data di Estinzione Anticipata (l'“**Importo di Rimborso Anticipato**”).

(2) Evento di Rimborso Anticipato

L'Evento di Rimborso Anticipato è definito al paragrafo “Condizioni degli Strumenti Finanziari -

Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere“ definiert.

Condizioni del Prodotto Parte 1: Condizioni e Definizioni Principali degli Strumenti Finanziari”.

PARTE B - OFFERTA E VENDITA

I. Offerta di vendita e Prezzo di Emissione

Offerta di vendita e Prezzo di Emissione:

Il Worst-of Express Certificate with Memory Coupon (gli **"Strumenti Finanziari"**, e ciascuno di essi uno **"Strumento Finanziario"**) sono emessi dall'Emittente in base al Numero.

Si è convenuto che, alla rispettiva Data di Emissione degli Strumenti Finanziari o successivamente ad essa, il Gestore potrà acquistare e vendere gli Strumenti Finanziari secondo le Condizioni soggette a modifica nelle Giurisdizioni dell'Offerta Pubblica (come definito al paragrafo "VII. Consenso all'Utilizzo del Prospetto" di seguito).

Il Prezzo di Emissione è stato fissato all'Avvio dell'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari (come definito al paragrafo "II. Sottoscrizione, Acquisto e Consegna degli Strumenti Finanziari" di seguito). Dopo il closing del Periodo di Sottoscrizione (come definito al paragrafo "II. Sottoscrizione, Acquisto e Consegna degli Strumenti Finanziari" di seguito) il prezzo di vendita sarà rettificato su base continua per riflettere la situazione di mercato prevalente.

Il Gestore è responsabile del coordinamento di tutta l'offerta degli Strumenti Finanziari.

Numero:

Per Numero si intende fino a 60.000 Strumenti Finanziari.

Ammontare Totale dell'Emissione:

Prezzo di Emissione x Numero

Data di Emissione:

Per Data di Emissione si intende il 28 novembre 2025.

In caso di chiusura anticipata o estensione del Periodo di Sottoscrizione, la Data di Emissione potrebbe subire conseguenti variazioni.

Prezzo di Emissione:

Il Prezzo di Emissione è pari a EUR 1.000 per Strumento Finanziario.

Il Prezzo di Emissione include i costi di ingresso specifici del prodotto pari a circa EUR 33 che comprendono una commissione di distribuzione fino a EUR 30 per ciascuno Strumento Finanziario.

Gestore:

Per Gestore si intende UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale Tedesca.

Spese complessive stimate di emissione/offerta degli Strumenti Finanziari:

Le spese complessive di emissione e/o offerta degli Strumenti Finanziari non sono identificabili separatamente e sono incluse nelle spese di gestione generali dell'Emittente.

Importo netto stimato dei proventi:

L'importo netto dei proventi non è quantificabile.

II. Sottoscrizione, Acquisto e Consegna degli Strumenti Finanziari

Sottoscrizione, Acquisto e Consegna degli Strumenti Finanziari:

Gli Strumenti Finanziari possono essere sottoscritti dal Gestore durante il normale orario lavorativo bancario nel Periodo di Sottoscrizione. Il

pagamento del Prezzo di Emissione per Strumento Finanziario dovrà essere effettuato alla Data di Regolamento.

L'Emittente si riserva la facoltà di chiudere anticipatamente o di prorogare il Periodo di Sottoscrizione qualora le condizioni di mercato lo richiedano.

Dopo la Data di Regolamento, gli Strumenti Finanziari assegnati verranno accreditati sul conto dell'investitore, conformemente al regolamento del Sistema di Compensazione corrispondente. In caso di chiusura anticipata o di proroga del Periodo di Sottoscrizione, la Data di Regolamento può essere anticipata o posticipata.

Periodo di Sottoscrizione:

Dal 14 novembre 2025 al 27 novembre 2025 (16:30 CET)

L'Emittente si riserva la facoltà di chiudere anticipatamente o di prorogare il Periodo di Sottoscrizione dandone comunicazione agli investitori, se le condizioni del mercato lo richiedono.

Inizio dell'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari:

14 novembre 2025 in Italia

Divieto di Vendita alla clientela retail dei Paesi SEE:

Non applicabile.

Data di Regolamento:

Per Data di Regolamento si intende il 28 novembre 2025.

In caso di chiusura anticipata o estensione del Periodo di Sottoscrizione, la Data di Regolamento potrebbe subire conseguenti variazioni.

PARTE C – ULTERIORI INFORMAZIONI

I. Lingua vincolante

Lingua vincolante in merito ai Fattori di Rischio:

La versione in lingua inglese dei Fattori di Rischio è la lingua prevalente e vincolante. La traduzione in lingua tedesca ha unicamente finalità pratiche.

Lingua vincolante delle Condizioni:

Gli Strumenti Finanziari sono emessi sulla base delle Condizioni enunciate in lingua inglese, accompagnate dalla traduzione in lingua tedesca, fornita unicamente per finalità pratiche ("**Lingua Tedesca e Inglese**" con "**Lingua inglese vincolante**"). Nel presente caso, la versione delle Condizioni in lingua inglese è prevalente e vincolante.

II. Rischi specifici applicabili

Rischi specifici applicabili:

I seguenti fattori di rischio sono applicabili alle caratteristiche opzionali degli Strumenti Finanziari, ovvero, di volta in volta, al Sottostante:

"caratteristica del prodotto "**Sottostante Pertinente**" "

"rischi correlati a un'**azione** come il Sottostante"

"rischi correlati a un **certificato che rappresenta le azioni** come il Sottostante"

III. Quotazione e Negoziazione

Quotazione e negoziazione:

Il Gestore intende presentare la richiesta di ammissione alla quotazione degli Strumenti Finanziari presso il SEDEX (il "**Mercato Telematico degli Strumenti Finanziari**").

Primo Giorno di Negoziazione sulla Borsa Valori:

Per Primo Giorno di Negoziazione sulla Borsa Valori si intende il 1° dicembre 2025. Il Primo Giorno di Negoziazione sulla Borsa Valori può essere soggetto a modifiche a ragionevole discrezione dell'Emittente e/o del Gestore, che ne danno relativa comunicazione agli investitori.

IV. Ulteriori commissioni pagate dall'Emittente

Ulteriori commissioni pagate dall'Emittente

Non applicabile.

V. Eventuali interessi, inclusi quelli confliggenti, di persone fisiche o giuridiche coinvolte che siano rilevanti nell'ambito dell'emissione/offerta degli Strumenti Finanziari

Eventuali interessi, inclusi quelli confliggenti, di persone fisiche o giuridiche coinvolte che siano rilevanti nell'ambito dell'emissione/offerta degli Strumenti Finanziari:

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, non vi sono persone coinvolte nell'emissione degli Strumenti Finanziari che abbiano un interesse rilevante riguardo all'emissione.

VI. Rating

Rating: Gli Strumenti Finanziari non sono stati sottoposti a rating.

VII. Consenso all'Utilizzo del Prospetto

L'Emittente acconsente all'utilizzo del Prospetto di Base insieme con le Condizioni Definitive pertinenti in relazione all'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari (l'"**Offerta Pubblica**") da parte di qualsiasi intermediario finanziario (ciascuno denominato "**Offerente Autorizzato**") che è autorizzato a effettuare dette offerte ai sensi della direttiva relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari (direttiva 2014/65/UE).

Condizioni Aggiuntive: Non applicabile.

Periodo di Offerta: Dal 14 novembre 2025 fino al 14 maggio 2026.

Giurisdizione dell'Offerta Pubblica: Italia

VIII. Indicazione sul Rendimento

Rendimento: Non applicabile.

PARTE D - INFORMAZIONI SPECIFICHE PER PAESE

Ulteriore(i) Agente(i) di Pagamento Non applicabile.
(se del caso):

PARTE E - INFORMAZIONI SUL SOTTOSTANTE**Ferrari N.V. (Bloomberg: RACE IM / ISIN: NL0011585146 / Valor: 30827865 / RIC: RACE.MI)**

Ulteriori informazioni, nonché le informazioni sulle prestazioni passate e future e sulla volatilità del Sottostante possono essere ottenute telematicamente e gratuitamente alla pagina www.ferrari.com.

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (Bloomberg: BMPS IM / ISIN: IT0005508921 / Valor: 121909511 / RIC: BMPS.MI)

Ulteriori informazioni, nonché le informazioni sulle prestazioni passate e future e sulla volatilità del Sottostante possono essere ottenute telematicamente e gratuitamente alla pagina www.mps.it.

PARTE F – ULTERIORI INFORMAZIONI

Non applicabile.

ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Section A – Introduction and warnings	
Warnings	
(a) The Summary should be read as an introduction to the Prospectus. (b) Any decision to invest in the Securities should be based on a consideration of the Prospectus as whole by the investor. (c) The Securities are not capital protected and there is no minimum redemption amount. Accordingly, the investor could lose all or part of the invested capital. (d) Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. (e) Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary, including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Securities. (f) You are about to purchase a product that is not simple and may be difficult to understand.	
Introductory Information	
Name and ISIN of the Securities: Worst-of Express Certificate with Memory Coupon (the "Security" or the "Securities") with ISIN DE000UQ3M121. Identity and contact details of the Issuer: UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, acting through its London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom, telephone +41 (0)44 239 7676, LEI BFM8T61CT2L1QCEMIK50. Identity and contact details of the offeror: UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Germany, telephone: +49 (0)69 1369 8989, LEI 5299007QVIQ7IO64NX37. Competent authority that approved the Securities Note and the Registration Document: Federal Financial Services Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germany, telephone +49 (0)228 41080. Date of approval of the Prospectus: 14 May 2025	
Section B – Key Information on the Issuer	
Who is the Issuer of the Securities?	
Domicile and legal form of the Issuer UBS AG is incorporated and domiciled in Switzerland, with its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland, and operates under the Swiss Code of Obligations as an Aktiengesellschaft, a corporation limited by shares. UBS AG's Legal Entity Identifier (LEI) code is BFM8T61CT2L1QCEMIK50. Principal activities of the Issuer The purpose of UBS AG is the operation of a bank. Its scope of operations extends to all types of banking, financial, advisory, trading and service activities in Switzerland and abroad. UBS AG may borrow and invest money on the capital markets. It may provide loans, guarantees and other kinds of financing and security for group companies. Major shareholders of the Issuer UBS Group AG owns 100% of the outstanding shares of UBS AG. Identity of the key managing directors of the Issuer The key managing directors of the issuer are the members of the issuer's Executive Board ("EB"). These are: Sergio P. Ermotti, George Athanasopoulos, Michelle Bereaux, Mike Dargan, Aleksandar Ivanovic, Robert Karofsky, Iqbal Khan, Barbara Levi, Beatriz Martin Jimenez, Markus Ronner, Stefan Seiler, Todd Tuckner, Marco Valla and Damian Vogel. Identity of the statutory auditors of the Issuer The statutory auditors of the issuer are Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 27, 4051 Basel, Switzerland. What is the key financial information regarding the Issuer? UBS AG derived the selected consolidated financial information included in the table below for the years ended 31 December 2024 and 31 December 2023 from the Annual Report 2024. The selected consolidated financial information included in the table below for the six months	

ended 30 June 2025 and 30 June 2024 was derived from the Second Quarter 2025 Report. The consolidated financial statements were prepared in accordance with IFRS Accounting Standards issued by the International Accounting Standards Board ("IASB").

	As of or for the six months ended		As of or for the year ended	
USD million, except where indicated	30.6.25	30.6.24	31.12.24	31.12.23
	unaudited		audited, except where indicated	
Results ¹				
Income Statement				
Total revenues	23,798	19,008	42,323	33,675
of which: Net interest income	2,912	1,528	4,678	4,566
of which: Other net income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	7,298	6,216	12,959	9,934
of which: Net fee and commission income	13,156	10,750	23,438	18,610
of which: Other income	432	515	1,248	566
Credit loss expense / (release)	275	136	544	143
Operating expenses	21,322	17,689	39,346	29,011
Operating profit / (loss) before tax	2,201	1,183	2,433	4,521
Net profit / (loss) attributable to shareholders	2,220	742	1,481	3,290
Balance sheet				
Total assets	1,671,814		1,568,060	1,156,016
of which: Loans and advances to customers	653,195		587,347	405,633
Total financial liabilities measured at amortized cost	1,125,466		1,054,796	762,840
of which: customer deposits	804,705		749,476	555,673
of which: debt issued measured at amortized cost	107,505		101,104	69,784
of which: subordinated debt	673		689	3,008
Total financial liabilities measured at fair value through profit or loss	437,984		401,555	328,401
of which: debt issued designated at fair value	108,252		102,567	86,341
Total liabilities	1,576,960		1,473,394	1,100,448
Total equity	94,854		94,666	55,569
of which: Equity attributable to shareholders	94,278		94,003	55,234
Profitability and growth				
Return on equity (%)	4.7	2.3	1.9*	6.0*
Return on tangible equity (%)	5.0	2.5	2.0*	6.7*
Return on common equity tier 1 capital (%)	6.2	2.8	2.2*	7.6*
Revenues over leverage ratio denominator, gross (%)	3.0	3.2	3.0*	3.2*
Cost / income ratio (%)	89.6	93.1	93.0*	86.2*
Net profit growth (%)	199.2	(65.1)	(55.0)*	(53.6)*
Resources				
Common equity tier 1 capital ²	69,829	83,001	73,792	44,130
Risk-weighted assets ²	498,327	509,953	495,110*	333,979*

Common equity tier 1 capital ratio (%) ²	14.0	16.3	14.9*	13.2*
Going concern capital ratio (%) ²	17.8	19.2	18.1*	17.0*
Total loss-absorbing capacity ratio (%) ²	36.5	38.6	36.7*	33.3*
Leverage ratio denominator ²	1,660,097	1,564,001	1,523,277*	1,104,408*
Common equity tier 1 leverage ratio (%) ²	4.2	5.3	4.8*	4.0*
Liquidity coverage ratio (%) ³	179.4	194.1	186.1*	189.7*
Net stable funding ratio (%)	120.9	127.7	124.1*	119.6*
Other				
Invested assets (USD billion) ⁴	6,618	5,871	6,087	4,505
Personnel (full-time equivalents)	62,958	70,750	68,982*	47,590*

* unaudited

¹ Profit and loss information and other flow-based information for the six-month period ending 30 June 2025 is based entirely on consolidated data following the merger of UBS AG and Credit Suisse AG. Profit and loss information and other flow-based information for the six-month period ending 30 June 2024 includes only one month of post-merger UBS AG data. Profit and loss and other flow-based information for the year ended 31 December 2024 includes seven months of consolidated data following the merger (June to December 2024) and five months of pre-merger UBS AG data only (January to May 2024). Comparative information for the year ended 31 December 2023 includes pre-merger UBS AG data only. Balance sheet information as at 30 June 2025 and 31 December 2024 includes post-merger consolidated information. Balance sheet information as at 31 December 2023 reflects pre-merger UBS AG information only.

² Based on the Swiss systemically relevant bank framework.

³ The disclosed ratios represent quarterly averages for the quarters presented and are calculated based on an average of 61 data points in the second quarter of 2025, 62 data points in the first quarter of 2025, 64 data points in the fourth quarter of 2024 and 63 data points in the fourth quarter of 2023.

⁴ Consists of invested assets for Global Wealth Management, Asset Management (including invested assets from associates) and Personal & Corporate Banking.

What are the key risks that are specific to the Issuer?

Credit risk in relation to UBS AG as Issuer

Each investor in securities issued by UBS AG as Issuer is exposed to the credit risk of UBS AG. The assessment of UBS AG's creditworthiness may be affected by a number of factors and developments. These include UBS Group AG's acquisition of Credit Suisse Group AG and the integration of the groups, substantial changes in regulation, UBS's reputation, operational risks, risk management and control processes, market conditions and macroeconomic climate, credit risk exposure to clients and counterparties, material legal and regulatory risks, UBS AG's success in executing its strategic plans, and liquidity and funding management.

If UBS AG experiences financial difficulties, FINMA has the power to open restructuring or liquidation proceedings or impose protective measures in relation to UBS AG or UBS Switzerland AG, and such proceedings or measures may have a material adverse effect on UBS AG's creditors. If restructuring or liquidation proceedings are instituted against UBS AG, holders of securities may suffer a substantial or **total loss** on the securities.

Section C – Key Information on the Securities

What are the main features of the Securities?

Type and form of the Securities

The Securities are structured debt securities with no capital protection. The Securities are issued in the form of bearer securities (§ 793 BGB) under German law. The contents (other than the form) of the Securities as well as all rights and duties arising from the Securities are governed by German law.

Objective of the Security is to provide the Securityholder with a specified entitlement according to predefined conditions. The Security has, unless redeemed early, a fixed lifetime and will become due on the Maturity Date.

Coupon

The Securityholder will receive a payment of the respective Coupon Amount in the Redemption Currency on the respective Coupon Payment Date in relation to the preceding Coupon Period, conditional, however, upon the performance of the Underlyings. If the official closing price of **at least one** Underlying as determined by the respective Price Source on a Coupon Observation Date is lower than the respective Coupon Default Level, **the Securityholder will not receive a payment of the respective Coupon Amount in relation to the respective Coupon Period** (such event constitutes a "**Coupon Amount Default Event**").

In case the official closing price of **all** Underlyings as determined by the respective Price Source on a Coupon Observation Date is equal to or higher than the respective Coupon Amount Catch-up Level, the Securityholder will receive on the respective Coupon Payment Date a payment of the respective Coupon Amount in relation to that Coupon Observation Date and any preceding Coupon Observation Date(s) for which the respective Coupon Amount has not been paid (such event constitutes a "**Coupon Amount Catch-up Event**").

Early Redemption

In case that the official closing price of **all** Underlyings as determined by the respective Price Source on the respective Early Redemption Observation Date is equal to or higher than the respective Early Redemption Level (such event constitutes an "**Early Redemption Event**"), the Security will be redeemed early on the respective Maturity Date and the Securityholder will receive a payment of the Early Redemption Amount. The Securityholder will not be entitled to any further payments thereafter.

Redemption at maturity

If an Early Redemption Event has not occurred in respect of the Security, on the Maturity Date, the Securityholder is entitled to receive the Redemption Amount, which depends on the performance of the Underlyings and whether or not a so-called Kick In Event has occurred, in each case, determined as of the Valuation Date as follows:

For this purpose, a **"Kick In Event"** shall have occurred, if the Settlement Price **of at least one** Underlying is lower than the respective Kick In Level.

- (i) If a **Kick In Event has not occurred**, the Securityholder will receive on the Maturity Date the Calculation Amount.
- (ii) If a **Kick In Event has occurred** and the Settlement Price of **all** Underlyings is equal to or higher than the respective Strike Level, the Securityholder will receive on the Maturity Date the Calculation Amount.
- (iii) If a **Kick In Event has occurred** and the Settlement Price of **at least one** Underlying is lower than the respective Strike Level, the Securityholder will receive on the Maturity Date an amount in the Redemption Currency which depends on the Settlement Price of the Underlying with the worst performance. Such amount equals (commercially rounded) the Calculation Amount multiplied by the respective Settlement Price of the Underlying with the worst performance divided by the respective Strike Level.

There will be no separate payments with respect to accrued Coupon Amounts when purchasing the Security during its lifetime. Accrued Coupon Amounts will be reflected in the on-going trading price of the Security (Dirty Price).

Underlying:	The underlyings (each an "Underlying") described in the table below under "Further details on the Underlyings"
Settlement Price:	The official closing price of the Underlying _(k) on the Valuation Date as determined by the respective Price Source
Price Source/ Relevant Exchange:	k=1 Ferrari N.V.: Borsa Italiana S.p.A., k=2 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.: Borsa Italiana S.p.A.
Underlying Currency:	k=1 Euro ("EUR"), k=2 Euro ("EUR")
Settlement Type:	Cash settlement
Redemption Currency:	Euro ("EUR")
Calculation Amount:	1,000 EUR
Issue Price:	1,000 EUR per Security.
Subscription Period:	14.11.2025 - 27.11.2025 (16:30 CET) (the Issuer reserves the right to early close or to extend the Subscription Period)
Start of the public offer of the Securities:	14.11.2025
Fixing Date:	28.11.2025 (in the case of an early closure or an extension of the Subscription Period, the Fixing Date may be changed accordingly)
Initial Payment Date/ Issue Date:	28.11.2025 (in the case of an early closure or an extension of the Subscription Period, the Initial Payment Date/ Issue Date may be changed accordingly)
Valuation Date/ Expiration Date:	28.11.2028
Maturity Date:	05.12.2028, or in case of an Early Redemption Event j=1: 07.12.2026, j=2: 08.03.2027, j=3: 04.06.2027, j=4: 06.09.2027, j=5: 06.12.2027, j=6: 06.03.2028, j=7: 05.06.2028, j=8: 04.09.2028
Coupon Amount:	22.9 EUR per Calculation Amount.
Coupon Period:	The Coupon Period means the period from one Coupon Payment Date (including) to the next succeeding Coupon Payment Date (excluding). The initial Coupon Period will be the period from the Initial Payment Date (including) to the first Coupon Payment Date (excluding).
Coupon Observation Date:	i=1: 02.03.2026, i=2: 28.05.2026, i=3: 28.08.2026, i=4: 30.11.2026, i=5: 01.03.2027, i=6: 28.05.2027, i=7: 30.08.2027, i=8: 29.11.2027, i=9: 28.02.2028, i=10: 29.05.2028, i=11: 28.08.2028, i=12: 28.11.2028
Coupon Payment Date:	i=1: 09.03.2026, i=2: 04.06.2026, i=3: 04.09.2026, i=4: 07.12.2026, i=5: 08.03.2027, i=6: 04.06.2027, i=7: 06.09.2027, i=8: 06.12.2027, i=9: 06.03.2028, i=10: 05.06.2028, i=11: 04.09.2028, i=12: 05.12.2028
Early Redemption Observation Date:	j=1: 30.11.2026, j=2: 01.03.2027, j=3: 28.05.2027, j=4: 30.08.2027, j=5: 29.11.2027, j=6: 28.02.2028, j=7: 29.05.2028, j=8: 28.08.2028
Early Redemption Amount:	Calculation Amount

Early Redemption Level of the respective Reference Level:	j=1: 100%, j=2: 100%, j=3: 60%, j=4: 100%, j=5: 100%, j=6: 100%, j=7:100%, j=8: 100%			
Further details on the Underlyings				
Underlying _(s)	Reference Level	Strike Level	Kick In Level	Coupon Default Level / Coupon Amount Catch-up Level
Ferrari N.V. Bloomberg: RACE IM / ISIN: NL0011585146 / Valor: 30827865 / RIC: RACE.MI	(Official closing price of the Underlying on the Fixing Date)	(60% of the Reference Level)	(60% of the Reference Level)	(60% of the Reference Level)
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Bloomberg: BMPS IM / ISIN: IT0005508921 / Valor: 121909511 / RIC: BMPS.MI	(Official closing price of the Underlying on the Fixing Date)	(60% of the Reference Level)	(60% of the Reference Level)	(60% of the Reference Level)

The Issuer is entitled to terminate the Securities with immediate effect if an (extraordinary) termination event occurs. Examples of (extraordinary) termination events include the discontinuation of the determination/publication of the price of the Underlying or the occurrence of a change in law. In such case, the payable termination amount payable to Securityholders may be significantly lower than the capital invested by Securityholders for purchasing the Securities (including the transaction costs).

Relative seniority of the Securities in the Issuer's capital structure in the event of insolvency

The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.

Restrictions on free transferability of the Securities

The Securities are freely transferrable.

Where will the Securities be traded?

It is intended that application for listing of the Securities to trading on SEDEX will be made.

What are the key risks that are specific to the Securities?

The Securityholders are exposed to the risk of a bail-in. In case FINMA as supervisory authority in respect of the Issuer exercises resolution measures against the Issuer and writes down or converts the Securities into common equity of the Issuer, Securityholders would have no further claim against the Issuer under the Securities.

The Securities are not protected by any statutory or voluntary deposit guarantee scheme. The Issuer's obligations under the Securities are not protected by any statutory or voluntary deposit protection scheme or compensation scheme. Further, no third party guarantees or commitments have been provided in respect of the Issuer's obligations under the Securities. Accordingly, in the event of insolvency of the Issuer, investors may thus experience **a total loss of their investment in the Securities**.

Specific risks related to dependence on the Underlying. The Redemption Amount payable in accordance with the Conditions of the Securities depends on the performance of the Underlyings. If a Kick In Event has occurred and in case the Settlement Price of the Underlying with the worst performance is lower than the respective Strike Level, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying with the worst performance even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Specific risks related to the occurrence of an Early Redemption Event. In case of the occurrence of an Early Redemption Event, all outstanding Securities are automatically terminated and redeemed early. In such case, Securityholders will receive a payment of the Early Redemption Amount, but will not be entitled to request any further payments on the Securities. In particular, Securityholders are not entitled to request payments of any further Coupon Amounts which would have otherwise potentially been due under the Securities in accordance with the Conditions of the Securities during the scheduled term of the Securities.

Specific risks related to no further participation in the performance of the Underlying following the termination and early redemption of the Securities. Potential investors should be aware that the Securities may in accordance with the Conditions of the Securities be terminated and redeemed early in a number of circumstances. In case of a termination and early redemption of the Securities prior to the Valuation Date, the Securityholder is entitled to demand the payment of an amount in the Redemption Currency in relation to this termination and early redemption. However, such amount can be considerably below the amount which would be payable at the scheduled end of the term of the Securities and, if it is lower than the invested capital, Securityholders may even suffer **a total loss of the invested capital**.

Specific risks related to reinvestment. The Securityholders bear the risk that the cash amount received by the Securityholder following the termination and early redemption of the Securities (if any) can be reinvested for a term comparable with the scheduled term of the Securities only at market conditions which are less favourable than those prevailing at the time of the acquisition of the Securities. As a result, the yield achieved by this reinvestment may be significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities.

Specific risks in connection with linkage of payment of conditional Coupon Amounts to the performance of the Underlying. Whether Securityholders are entitled to receive Coupon Amounts in accordance with the Conditions of the Securities depends on the performance of the Underlyings. However, if a Coupon Amount Default Event occurs in respect of any Coupon Period, Securityholders are not entitled to receive payment of a Coupon Amount in respect of such Coupon Period. If a Coupon Amount Catch-up Event occurs in respect of any Coupon Period, Securityholders are entitled to receive payment of a Coupon Amount in relation to the relevant Coupon Period and any

preceding Coupon Periods for which a Coupon Amount has not been paid due to the occurrence of a Coupon Amount Default Event. However, Securityholders cannot rely that, following the occurrence of a Coupon Amount Default Event, a Coupon Amount Catch-up Event would also occur. Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Coupon Amounts in respect of the Securities.

Specific risks related to the market price of the Securities. Potential investors bear the risk that the market price of the Securities may fluctuate during the term of the Securities, including, without limitation, as a result of any changes in the performance of the Underlyings or any changes in the volatility of the Underlyings. Moreover, the value of the Securities may fall even in the event that the price of the Underlyings remain constant or rise slightly. Conversely, the value of the Securities may remain constant or rise slightly even if the price of the Underlyings decrease. Accordingly, Securityholders bear the risk that if they can sell any Securities prior to their due date, the sale proceeds may fall below (including significantly below) the amount of capital initially invested in the Securities and investors would then **lose some or all of the invested capital**.

Specific risks related to the liquidity of the Securities. Potential investors bear the risk that there is no liquid market for trading in the Securities. Due to their structured nature and linkage to the Underlying, the Securities would generally have a more limited secondary market than conventional debt securities. This means that they may not be able to sell the Securities at a time of their own choosing. This could, in turn, result in potential investors receiving a lower sale price than they would have received had a liquid market existed.

Risk of fluctuations in the value of the Underlying. Securityholders are subject to the risks related to the Underlyings in respect of the Securities, whose performance is subject to fluctuations. Therefore, Securityholders cannot foresee the value of the Securities on a certain day in the future. Likewise, the historical data on an Underlying does not allow for any conclusions to be drawn about the future performance of an Underlying and the Securities. An Underlying may have only a short operating history or may have been in existence only for a short period of time and may deliver results over the longer term that may be lower than originally expected. When the Securities are redeemed, exercised or otherwise disposed of on a certain day, substantial losses in value might occur in comparison to a disposal at a later or earlier point in time. The more volatile an Underlying is, the less predictable the amount to be received by the Securityholders. In case of an unfavourable development of the price of an Underlying, the amount received by the Securityholders may be very low or even be equal to zero.

Specific risks related to hedging transactions entered into by the Issuer. If the Issuer enters into hedging transactions in connection with the Securities and such hedging transactions are unwound, this could have an impact on the price of the Underlying and, therefore, on any amounts payable to the Securityholders in respect of the Securities. In such cases, Securityholders could even **suffer a partial loss of the invested capital**.

Specific risks related to potential conflicts of interest of the Issuer and its affiliates. The Issuer and its affiliates may have commercial interests that conflict with those of the Securityholders (e.g. as a result of the Issuer's involvement in other transactions or the Issuer's existing business relationship with the issuer of the Underlying) and that may impact the value and/or trading of the Securities. In turn, this could result in Securityholders receiving less when selling any Securities they hold than they would have received but for such conflicts of interest and/or **even suffering a partial loss of the invested capital**.

Specific risks related to hedging transactions entered into by Securityholders. Because of the structured nature of the Securities, potential investors bear the risk that they may not be able to fully hedge the risks arising from the Securities. If any of the risks which potential investors have not been able to fully hedge materialise, potential investors could suffer **a loss of some or all of the invested capital**.

Section D – Key Information on the offer of Securities to the public and/or the admission to trading on a regulated market

Under which conditions and timetable can I invest in this Security?

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, the Manager may purchase Securities and place the Securities for sale in Italy (the "**Public Offer Jurisdictions**") as of the Start of the public offer of the Securities. Thereafter, the selling price will be adjusted on a continuous basis to reflect the prevailing market situation.

The total expenses of the issue and/or offer are not separately identifiable and included in the general operating expenses of the Issuer.

The Securities may be subscribed from the Manager during normal banking hours between 14 November 2025 and 27 November 2025 (16:30 CET) (the "**Subscription Period**"). The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date. The Issuer reserves the right to early close or to extend the Subscription Period if market conditions so require.

Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?

UBS Europe SE, a stock corporation incorporated under German law and domiciled in Germany (the "**Manager**").

Why is this Prospectus being produced?

Use of proceeds

The Issuer intends to issue and offer the Securities to the public in order to raise funding for general business purposes of the UBS Group.

Underwriting agreement(s)

It has been agreed that the Manager shall underwrite the Securities on or after the respective Issue Date by means of an underwriting agreement and shall place them for sale under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions.

Most material conflicts of interest

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Securities in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying, and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. As a result, conflicts of interest can arise between

companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Securities and other associated determinations.

Within the context of the offering and sale of the Securities, the Issuer or any of its affiliates may directly or indirectly pay fees in varying amounts to third parties, such as distributors or investment advisors, or receive payment of fees in varying amounts, including those levied in association with the distribution of the Securities, from third parties. Potential investors should be aware that the Issuer may retain fees in part or in full.

NOTA DI SINTESI (NON VINCOLANTE)

Sezione A – Introduzione e avvertenze	
Avvertenze	
(a) La Nota di sintesi va letta come introduzione al Prospetto. (b) Qualsiasi decisione di investire negli Strumenti Finanziari dovrebbe basarsi sull'esame, da parte dell'investitore, del Prospetto nel suo insieme. (c) Gli Strumenti Finanziari non assicurano la protezione del capitale e non è previsto un importo minimo di rimborso. Di conseguenza, l'investitore potrebbe perdere anche interamente il capitale investito. (d) In caso di ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, conformemente alla legislazione nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell'inizio del procedimento legale. (e) Possono incorrere in responsabilità civile solo i soggetti responsabili della stesura della Nota di sintesi, ivi incluse eventuali traduzioni della stessa, ma solo nel caso in cui la Nota di sintesi sia fuorviante, inaccurata o incongruente rispetto ad altre sezioni del Prospetto, ovvero qualora, letta insieme ad altre sezioni del Prospetto, non riporti informazioni fondamentali per supportare gli investitori nella scelta in merito a un possibile investimento negli Strumenti Finanziari. (f) Il prodotto che si sta per acquistare non è un prodotto semplice e potrebbe essere di difficile comprensione.	
Informazioni introduttive	
Nome e ISIN degli Strumenti Finanziari: Worst-of Express Certificate with Memory Coupon (il "Titolo" o i "Titoli") con ISIN DE000UQ3M121. Identità e recapiti dell'Emittente: UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurigo, Svizzera, e Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea, Svizzera, tramite la sua filiale di Londra, 5 Broadgate, Londra EC2M 2QS, Regno Unito, telefono +41 (0)44 239 7676, LEI BFM8T61CT2L1QCEMIK50. Identità e recapiti dell'offerente: UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Francoforte sul Meno, Germania, telefono: +49 (0)69 1369 8989, LEI 5299007QVIQ7IO64NX37. Autorità competente che ha approvato il Documento di Registrazione e il Documento di Registrazione: L'autorità di vigilanza tedesca sui servizi finanziari (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) ("BaFin"), Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Francoforte sul Meno, Germania, telefono +49 (0)228 41080. Data di approvazione del Prospetto: 14 maggio 2025	
Sezione B – Informazioni fondamentali sull'Emittente	
Chi è l'Emittente degli Strumenti Finanziari?	
Domicilio e forma giuridica dell'Emittente UBS AG è una società costituita e domiciliata in Svizzera, con sede legale all'indirizzo Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo, Svizzera, e Aeschenvorstadt 1, 4051 Basilea, Svizzera, costituita in forma di Aktiengesellschaft, società per azioni, ai sensi del Codice delle obbligazioni svizzero. Il codice identificativo LEI (Legal Entity Identifier) di UBS AG è BFM8T61CT2L1QCEMIK50. Attività principali dell'Emittente UBS AG ha per oggetto l'esercizio dell'attività bancaria. L'ambito operativo abbraccia tutte le tipologie di attività bancarie, finanziarie, di consulenza, di trading e di servizi in Svizzera e in altre giurisdizioni. UBS AG può contrarre prestiti e investire denaro sui mercati dei capitali. Può fornire prestiti, fidejussioni e altre tipologie di finanziamenti e garanzie per le società del gruppo. Maggiori azionisti dell'Emittente UBS Group AG detiene il 100% delle azioni in circolazione di UBS AG. Identità dei principali amministratori dell'Emittente I principali amministratori delegati dell'emittente sono i membri del suo Executive Board ("EB"): Sergio P. Ermotti, George Athanasopoulos, Michelle Beraux, Mike Dargan, Aleksandar Ivanovic, Robert Karofsky, Iqbal Khan, Barbara Levi, Beatriz Martin Jimenez, Markus Ronner, Stefan Seiler, Todd Tuckner, Marco Valla e Damian Vogel. Identità dei revisori legali dell'Emittente I revisori legali dell'emittente sono la società Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 27, 4051 Basilea, Svizzera.	
Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali relative all'Emittente?	

UBS AG ha ottenuto i principali dati finanziari consolidati inclusi nella tabella seguente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023 dalla Relazione Annuale 2024. I principali dati finanziari consolidati inclusi nella tabella seguente per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2024 sono stati ricavati dalla Relazione Trimestrale di UBS AG per il secondo trimestre 2025. Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità agli IFRS Accounting Standards pubblicati dall'International Accounting Standards Board ("IASB").

	Per i sei mesi chiusi al		Per l'esercizio chiuso il	
In milioni di USD, salvo laddove indicato	30.6.25	30.6.24	31.12.24	31.12.23
	Dati non certificati		Dati certificati, salvo laddove indicato	
Risultati ¹				
Conto economico				
Totale ricavi	23.798	19.008	42.323	33.675
di cui: margine di interesse netto	2.912	1.528	4.678	4.566
di cui: altri proventi netti da strumenti finanziari rilevati al fair value iscritti nel conto economico	7.298	6.216	12.959	9.934
di cui: commissioni attive nette	13.156	10.750	23.438	18.610
di cui: altri proventi	432	515	1.248	566
Rettifiche di valore per perdite/(rilasci)	275	136	544	143
Costi operativi	21.322	17.689	39.346	29.011
Utile/(perdita) operativo/(a) ante imposte	2.201	1.183	2.433	4.521
Utile/(perdita) netto(a) di competenza degli azionisti	2.220	742	1.481	3.290
Stato patrimoniale				
Totale attivi	1.671.814		1.568.060	1.156.016
di cui: finanziamenti e anticipi a clienti	653.195		587.347	405.633
Totale passività finanziarie rilevate al costo ammortizzato	1.125.466		1.054.796	762.840
di cui: depositi di clienti	804.705		749.476	555.673
di cui: debito emesso valutato al costo ammortizzato	107.505		101.104	69.784
di cui: debito subordinato	673		689	3.008
Totale passività finanziarie rilevate al fair value con impatto a conto economico	437.984		401.555	328.401
di cui: debito emesso valutato al fair value	108.252		102.567	86.341
Totale passività	1.576.960		1.473.394	1.100.448
Totale patrimonio netto	94.854		94.666	55.569
di cui: patrimonio netto di competenza degli azionisti	94.278		94.003	55.234
Redditività e crescita				
Rendimento del patrimonio netto (RoE) (%)	4,7	2,3	1,9*	6,0*
Rendimento del patrimonio netto tangibile (%)	5,0	2,5	2,0*	6,7*
Rendimento del Patrimonio Common Equity Tier 1 (%)	6,2	2,8	2,2*	7,6*
Ricavi / denominatore dell'indice di leva finanziaria, lordi (%)	3,0	3,2	3,0*	3,2*
Rapporto costi / ricavi (%)	89,6	93,1	93,0*	86,2*
Crescita dell'utile netto (%)	199,2	(65,1)	(55,0)*	(53,6)*
Risorse				
Patrimonio Common Equity Tier 1 ²	69.829	83.001	73.792	44.130
Attivi ponderati in funzione del rischio ²	498.327	509.953	495.110*	333.979*
Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 (%) ²	14,0	16,3	14,9*	13,2*
Coefficiente patrimoniale totale (%) ²	17,8	19,2	18,1*	17,0*
Indice di capacità di assorbimento delle perdite totale (%) ²	36,5	38,6	36,7*	33,3*

Denominatore dell'indice di leva finanziaria ²	1.660.097	1.564.001	1.523.277*	1.104.408*
Indice di leva finanziaria Common Equity Tier 1 (%) ²	4,2	5,3	4,8*	4,0*
Coefficiente di copertura della liquidità (%) ³	179,4	194,1	186,1*	189,7*
Coefficiente netto di finanziamento stabile (%)	120,9	127,7	124,1*	119,6*
Altro				
Attivi investiti (miliardi di USD) ⁴	6.618	5.871	6.087	4.505
Personale (equivalenti a tempo pieno)	62.958	70.750	68.982*	47.590*

* non certificato

¹ Le informazioni del conto economico e le altre informazioni sui flussi per il semestre concluso il 30 giugno 2025 si basano interamente sui dati consolidati a seguito della fusione di UBS AG e Credit Suisse AG. Le informazioni del conto economico e le altre informazioni basate sui flussi per il semestre concluso il 30 giugno 2024 includono solo un mese di dati di UBS AG successivi alla fusione. Le informazioni del conto economico e le altre informazioni basate sui flussi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comprendono sette mesi di dati consolidati dopo la fusione (da giugno a dicembre 2024) e cinque mesi di dati relativi alla sola UBS AG prima della fusione (da gennaio a maggio 2024). Le informazioni comparative per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 includono solo i dati di UBS AG prima della fusione. Le informazioni dello stato patrimoniale al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024 includono informazioni consolidate post-fusione. Le informazioni dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2023 rappresentano solo le informazioni di UBS AG prima della fusione.

² Conformemente al quadro normativo per le banche svizzere di rilevanza sistemica.

³ I coefficienti indicati rappresentano le medie trimestrali per i trimestri descritti e sono calcolati sulla base di una media di 61 valori nel secondo trimestre 2025, 62 valori nel primo trimestre 2025, 64 valori nel quarto trimestre 2024 e 63 valori nel quarto trimestre 2023.

⁴ Include gli attivi investiti delle unità Global Wealth Management, Asset Management (compresi gli attivi investiti delle consociate) e Personal & Corporate Banking.

Quali sono i principali rischi specifici dell'Emittente?

Rischio di credito in relazione a UBS AG in qualità di Emittente

Ciascun investitore in strumenti finanziari emessi da UBS AG in qualità di Emittente è esposto al rischio di credito di UBS AG. La valutazione della solvibilità di UBS AG può essere influenzata da diversi fattori e sviluppi. Tra questi figurano l'acquisizione di Credit Suisse Group AG da parte di UBS Group AG e l'integrazione dei gruppi, cambiamenti sostanziali della regolamentazione, la reputazione di UBS, i rischi operativi, la gestione del rischio e i processi di controllo, le condizioni di mercato e il contesto macroeconomico, l'esposizione al rischio di credito di clienti e controparti, rischi legali e normativi rilevanti, il successo di UBS AG nella realizzazione dei suoi piani strategici e la gestione della liquidità e dei finanziamenti.

In caso di difficoltà finanziarie di UBS AG, la FINMA ha facoltà di avviare procedure di ristrutturazione o di liquidazione ovvero di imporre misure protettive in relazione a UBS AG o UBS Switzerland AG, e tali procedure o misure potranno avere un effetto negativo sostanziale sui creditori di UBS AG. Se dovessero essere avviate procedure di ristrutturazione o di liquidazione nei confronti di UBS AG, i portatori di strumenti finanziari potrebbero subire una perdita rilevante o la **perdita totale** degli strumenti finanziari.

Sezione C – Informazioni fondamentali sugli Strumenti Finanziari

Quali sono le principali caratteristiche degli Strumenti Finanziari?

Tipologia e forma degli Strumenti Finanziari

Gli Strumenti Finanziari di ciascuna Serie sono titoli di debito strutturati che non assicurano la protezione del capitale. Gli Strumenti Finanziari saranno emessi sotto forma di titoli al portatore (Art. 793 del codice civile tedesco, BGB) ai sensi della legge tedesca. Il contenuto (diversamente dalla forma) degli Strumenti Finanziari e tutti i diritti e gli obblighi derivanti dagli Strumenti Finanziari sono regolati dalla legge tedesca.

Obiettivo dello Strumento è fornire all'investitore un diritto specifico in base a condizioni predefinite. Lo Strumento ha, a meno che non venga rimborsato anticipatamente, una durata fissa e scadrà alla Data di scadenza.

Pagamento della Cedola

Il Portatore riceverà un pagamento del rispettivo Importo della Cedola nella Valuta di Rimborso alla rispettiva Data di Pagamento della Cedola in relazione al Periodo della Cedola precedente, subordinato, tuttavia, all'esecuzione dei sottostanti. Se il prezzo di chiusura ufficiale di **almeno un** sottostante come determinato dalla Fonte dei Prezzi in una Data di Osservazione della Cedola è inferiore al rispettivo Livello di Default della Cedola, **il Portatore non riceverà un pagamento del rispettivo Importo della Cedola in relazione al rispettivo Periodo della Cedola** (tale evento costituisce un **"Evento di default coupon"**).

Nel caso in cui il prezzo di chiusura ufficiale di **tutti** i sottostanti determinato dalla Fonte dei Prezzi in una data di osservazione della cedola sia uguale o superiore al rispettivo Livello Catch up della Cedola, il Portatore riceverà alla rispettiva Data di Pagamento della Cedola un pagamento del rispettivo Importo della Cedola in relazione a tale Data di Osservazione della Cedola e a qualsiasi Data di Osservazione della Cedola precedente per la quale non è stato pagato il rispettivo Importo della Cedola (tale evento costituisce un **"Evento di recupero dell'importo della cedola"**).

Rimborso Anticipato

Nel caso in cui il prezzo di chiusura ufficiale di **tutti** i Sottostanti come determinato dalla Fonte dei Prezzi nella rispettiva Data di Osservazione del Rimborso Anticipato sia uguale o superiore al rispettivo Livello di Rimborso Anticipato (tale evento costituisce un **"Evento di rimborso anticipato"**), il Titolo sarà riscattato in anticipo la rispettiva Data di Scadenza e il Portatore riceverà un pagamento dell'Importo di Rimborso Anticipato. L'assicurato non avrà diritto ad ulteriori pagamenti in seguito.

Rimborso a scadenza

Se non si è verificato un evento di rimborso anticipato per quanto riguarda il Titolo, alla Data di Scadenza, il Portatore ha il diritto di ricevere l'Importo di Rimborso, che dipende dall'esecuzione dei sottostanti e dal fatto che si sia verificato o meno un cosiddetto Kick In Event, in ogni caso, determinato alla Data di Valutazione come segue:

A tale scopo, si deve verificare un **"Kick In Event"**, se il Prezzo di Liquidazione di **almeno un** Sottostante è uguale o inferiore al rispettivo livello kick in.

- (i) **Nel caso in cui non si verifichi un Evento Kick-In**, l'investitore ha diritto a ricevere l'Importo di Calcolo.
- (ii) **Nel caso in cui si verifichi un Evento Kick-In** e se il Prezzo di Liquidazione di **tutti** i Sottostanti, è uguale o superiore al rispettivo Livello Strike, il Portatore ha diritto a ricevere alla Data di Scadenza l'Importo di Calcolo.
- (iii) **Nel caso in cui si verifichi un Evento Kick-In** e se il Prezzo di Liquidazione di **almeno un** Sottostante, è inferiore al rispettivo Livello Strike, il Portatore ha diritto a ricevere alla Data di Scadenza un Importo di Rimborso nella Valuta di Rimborso, il cui ammontare dipende dal Prezzo di Liquidazione del Sottostante con la peggiore performance. L'Importo di Rimborso è uguale (commercialmente arrotondato) all'Importo di Calcolo moltiplicato per il rispettivo Prezzo di Liquidazione del Sottostante con la peggiore performance divisa per il rispettivo Livello Strike.

Non verranno effettuati pagamenti separati in relazione agli interessi maturati (interessi cumulati) se il prodotto viene acquistato nel corso della sua durata. L'interesse maturato si rifletterà sul prezzo di contrattazione in corso del prodotto (Dirty Price).

Sottostante	Il sottostante (un "Sottostante") descritto nella tabella sotto riportata alla voce "Altri dettagli sul Sottostante"
Prezzo di Liquidazione	Il Prezzo di Liquidazione è pari al prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante alla Data di Valutazione come stabilito dalla Fonte dei Prezzi.
Fonte dei Prezzi / Borsa Valori di Riferimento	k=1 Ferrari N.V.: Borsa Italiana S.p.A., k=2 Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.: Borsa Italiana S.p.A.
Valuta Sottostante	k=1 Euro ("EUR"), k=2 Euro ("EUR")
Valuta di Rimborso:	Solo regolamento per contanti
Importo di Calcolo:	Euro ("EUR")
Prezzo di Emissione:	1.000 EUR
Prezzo di Emissione:	1.000 EUR per Strumento Finanziario.
Periodo di Sottoscrizione:	14.11.2025 - 27.11.2025 (16:30 CET) (L'Emittente si riserva la facoltà di chiudere anticipatamente o di prorogare il Periodo di Sottoscrizione)
Inizio dell'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari:	14.11.2025
Data del Fixing:	28.11.2025 (in caso di chiusura anticipata o di proroga del Periodo di Sottoscrizione, la Data del Fixing può essere modificata di conseguenza)
Data di Pagamento / Data di Emissione:	28.11.2025 (in caso di chiusura anticipata o di proroga del Periodo di Sottoscrizione, la Data di Pagamento/ Data di Emissione può essere modificata di conseguenza)
Data di Valutazione:	28.11.2028
Data di Scadenza:	05.12.2028, oppure nel caso di un Rimborso Anticipato j=1: 07.12.2026, j=2: 08.03.2027, j=3: 04.06.2027, j=4: 06.09.2027, j=5: 06.12.2027, j=6: 06.03.2028, j=7: 05.06.2028, j=8: 04.09.2028
Importo della Cedola:	22,9 EUR per Importo di Calcolo.
Periodo della Cedola:	Periodo della Cedola si intende il periodo dalla Data di Pagamento della Cedola (compresa) alla successiva Data di Pagamento della Cedola successiva (esclusa). Il periodo iniziale della cedola sarà il periodo dalla Data di Pagamento iniziale (compresa) alla prima Data di Pagamento della Cedola (esclusa).
Data/e di Osservazione della Cedola	i=1: 02.03.2026, i=2: 28.05.2026, i=3: 28.08.2026, i=4: 30.11.2026, i=5: 01.03.2027, i=6: 28.05.2027, i=7: 30.08.2027, i=8: 29.11.2027, i=9: 28.02.2028, i=10: 29.05.2028, i=11: 28.08.2028, i=12: 28.11.2028
Data/e di Pagamento della Cedola	i=1: 09.03.2026, i=2: 04.06.2026, i=3: 04.09.2026, i=4: 07.12.2026, i=5: 08.03.2027, i=6: 04.06.2027, i=7: 06.09.2027, i=8: 06.12.2027, i=9: 06.03.2028, i=10: 05.06.2028, i=11: 04.09.2028, i=12: 05.12.2028
Data di Osservazione del Rimborso Anticipato	j=1: 30.11.2026, j=2: 01.03.2027, j=3: 28.05.2027, j=4: 30.08.2027, j=5: 29.11.2027, j=6: 28.02.2028, j=7: 29.05.2028, j=8: 28.08.2028
Importo di Rimborso Anticipato	Importo di Calcolo

Livello di Rimborso Anticipato di Riferimento Iniziale	j=1: 100%, j=2: 100%, j=3: 60%, j=4: 100%, j=5: 100%, j=6: 100%, j=7:100%, j=8: 100%			
Altri dettagli sui Sottostanti				
Sottostante ⁽³⁾	Livello di Riferimento Iniziale	Livello Strike	Livello Kick-In	Livello di Default della Cedola / Livello di Catch up della Cedola
Ferrari N.V. Bloomberg: RACE IM / ISIN: NL0011585146 / Valor: 30827865 / RIC: RACE.MI	(Prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante alla Data del Fixing)	(60% del Livello di Riferimento Iniziale)	(60% del Livello di Riferimento Iniziale)	(60% del Livello di Riferimento Iniziale)
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Bloomberg: BMPS IM / ISIN: IT0005508921 / Valor: 121909511 / RIC: BMPS.MI	(Prezzo ufficiale di chiusura del Sottostante alla Data del Fixing)	(60% del Livello di Riferimento Iniziale)	(60% del Livello di Riferimento Iniziale)	(60% del Livello di Riferimento Iniziale)

L'Emittente ha la facoltà di estinguere gli Strumenti Finanziari con effetto immediato al verificarsi di un evento (straordinario) di estinzione. Tra gli esempi di eventi (straordinari) di estinzione si annoverano l'interruzione della determinazione/pubblicazione del prezzo del Sottostante o il verificarsi di una modifica legislativa. In tal caso, l'ammontare dovuto al Portatore degli Strumenti Finanziari alla data di cessazione potrebbe essere nettamente inferiore al capitale investito dal Portatore negli Strumenti Finanziari (comprese le commissioni di negoziazione).

Rango degli Strumenti Finanziari nella struttura del capitale dell'Emittente in caso di insolvenza

Gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni dirette, non garantite e non subordinate dell'Emittente, e avranno il medesimo grado di diritti tra di loro e rispetto a tutte le altre obbligazioni attuali e future non garantite e non subordinate dell'Emittente, diverse dalle obbligazioni privilegiate secondo inderogabili disposizioni di legge.

Restrizioni alla libera negoziabilità degli Strumenti Finanziari

Gli Strumenti Finanziari sono liberamente negoziabili.

Dove saranno negoziati gli Strumenti Finanziari?

L'Emittente intende presentare domanda di ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari sul sistema SEDEX.

Quali sono i principali rischi specifici degli Strumenti Finanziari?

I Portatori degli Strumenti Finanziari sono esposti al rischio di bail-in. Qualora la FINMA, nelle sue funzioni di autorità di vigilanza dell'Emittente, dovesse esercitare misure di risoluzione nei confronti di quest'ultimo e procedesse alla svalutazione o alla conversione degli Strumenti Finanziari in azioni ordinarie dell'Emittente, il Portatore degli Strumenti Finanziari non potrebbe più far valere nei confronti dell'Emittente i diritti associati agli Strumenti Finanziari.

Gli Strumenti Finanziari non sono assistiti da alcun sistema di garanzia o tutela dei depositi, obbligatorio o volontario. Le obbligazioni che sorgono in capo all'Emittente in relazione agli Strumenti Finanziari non sono assistite da alcun sistema di tutela dei depositi, obbligatorio o volontario, né da un sistema di indennizzo. Non sono altresì stati forniti impegni o garanzie di terzi in relazione agli obblighi dell'Emittente riguardanti gli Strumenti Finanziari. Di conseguenza, in caso di insolvenza dell'Emittente, gli investitori sono pertanto esposti al rischio di **perdita totale del loro investimento negli Strumenti Finanziari**.

Rischi specifici relativi alla dipendenza dal Sottostante. L'Importo di Rimborso dovuto in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari dipende dalla performance del Sottostante dei Sottostanti. Se si è verificato un Evento di Kick-In e se il Prezzo di Liquidazione del Sottostante con la peggiore performance è inferiore al rispettivo Strike, l'Importo di Rimborso, in caso di performance sfavorevole del Sottostante con la peggiore performance, potrebbe addirittura essere pari a zero. **In tale ipotesi, il Portatore degli Strumenti Finanziari subirebbe la perdita totale del capitale investito.**

Rischi specifici relativi al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato. Qualora si verifichi un Evento di Rimborso Anticipato, tutti gli Strumenti Finanziari in circolazione scadranno in automatico e saranno rimborsati anticipatamente. In tale ipotesi, il Portatore degli Strumenti Finanziari riceverà il pagamento dell'Importo di Rimborso Anticipato, ma non potrà pretendere il pagamento di ulteriori importi relativi agli Strumenti Finanziari. In particolare, il Portatore degli Strumenti Finanziari non potrà pretendere il pagamento di ulteriori importi delle Cedole cui diversamente avrebbe diritto in relazione agli Strumenti Finanziari, in base alle relative Condizioni, nel corso della durata naturale degli Strumenti Finanziari.

Rischi specifici relativi alla mancata partecipazione alla performance del Sottostante in seguito all'estinzione e al rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari. Si fa presente ai potenziali investitori che, in conformità alle Condizioni, in alcune circostanze gli Strumenti Finanziari possono essere oggetto di estinzione e di rimborso anticipato. In caso di estinzione e rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari prima della Data di Scadenza, il Portatore degli Strumenti Finanziari potrà pretendere il pagamento di un importo nella Valuta di Rimborso in relazione a tale estinzione e rimborso anticipato. Tuttavia, tale importo potrebbe essere significativamente inferiore all'importo che sarebbe dovuto alla scadenza naturale degli Strumenti Finanziari e, se risulterà inferiore al capitale investito, il Portatore potrà addirittura incorrere nella **perdita totale del capitale investito**.

Rischi specifici relativi al reinvestimento. Il Portatore è esposto al rischio che l'eventuale liquidità incassata in seguito all'estinzione e al rimborso anticipato degli Strumenti Finanziari possa essere reinvestita per un periodo corrispondente alla durata naturale degli Strumenti Finanziari a condizioni di mercato meno favorevoli rispetto a quelle prevalenti al momento dell'acquisto degli Strumenti Finanziari. Di conseguenza, il tasso di rendimento ottenuto con il reinvestimento potrebbe essere decisamente inferiore al rendimento atteso dal Portatore al momento dell'acquisto degli Strumenti Finanziari. Inoltre, la probabilità di perdere gli importi così reinvestiti può essere decisamente più elevata.

Rischi specifici connessi al legame tra il pagamento di Importi delle Cedole subordinati a condizioni e la performance del Sottostante. Il fatto che il Portatore degli Strumenti Finanziari abbia o meno diritto, in base alle Condizioni degli Strumenti Finanziari, a incassare gli Importi delle Cedole dipende dalla performance del Sottostante. Tuttavia, qualora durante un Periodo della Cedola si verifichi un Evento di Mancato Pagamento dell'Importo della Cedola, il Portatore non avrà diritto a percepire l'Importo della Cedola corrispondente a tale Periodo della Cedola. Qualora si verifichi un Evento di Recupero dell'Importo della Cedola in relazione a un Periodo della Cedola, il Portatore avrà diritto al pagamento di un Importo della Cedola corrispondente al relativo Periodo della Cedola e a ogni precedente Periodo della Cedola per il quale un Importo della Cedola non sia stato pagato a causa di un Evento di Mancato Pagamento dell'Importo della Cedola. Tuttavia, il Portatore non può avere la certezza che, dopo un Evento di Mancato Pagamento dell'Importo della Cedola, si verifichi anche un Evento di Recupero dell'Importo della Cedola. Pertanto, il Portatore degli Strumenti Finanziari è esposto al rischio di non ottenere il pagamento di alcun Importo della Cedola in relazione agli Strumenti Finanziari.

Rischi specifici relativi al prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari. I potenziali investitori sono esposti al rischio di oscillazioni del prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari nel corso della vita degli stessi, ivi incluso, in via non limitativa, a seguito di variazioni nella performance del Sottostante o della volatilità del Sottostante. Inoltre, il valore degli Strumenti Finanziari può diminuire anche qualora il prezzo del Sottostante dovesse rimanere costante o aumentare leggermente. Per contro, il valore degli Strumenti Finanziari può rimanere costante o aumentare leggermente anche qualora il prezzo del Sottostante dovesse diminuire. Di conseguenza, il Portatore è esposto al rischio che, qualora dovesse riuscire a vendere gli Strumenti Finanziari prima della rispettiva scadenza, i proventi della vendita potrebbero essere inferiori (anche in misura significativa) all'ammontare del capitale inizialmente investito negli Strumenti Finanziari, e in tal caso l'investitore potrebbe **perdere il capitale investito in parte o nella sua interezza.**

Rischi specifici relativi alla liquidità degli Strumenti Finanziari. I potenziali investitori sono esposti al rischio che non vi sia un mercato liquido per la negoziazione degli Strumenti Finanziari. A causa della loro natura strutturata e del loro legame con il Sottostante, gli Strumenti Finanziari possono in genere avere un mercato secondario più limitato rispetto ai titoli di debito di tipo convenzionale. Ciò potrebbe comportare l'impossibilità di vendere gli Strumenti Finanziari nel momento prescelto. Questo, a sua volta, potrebbe far sì che i potenziali investitori ottengano un prezzo di vendita inferiore a quanto avrebbero potuto percepire in presenza di un mercato liquido.

Rischio di oscillazioni del valore del Sottostante. Il Portatore degli Strumenti Finanziari è esposto ai rischi relativi al Sottostante in relazione agli Strumenti Finanziari, la cui performance è soggetta a oscillazioni. Pertanto, il Portatore degli Strumenti Finanziari non può prevedere il valore degli Strumenti Finanziari a una certa data futura. Allo stesso modo, i dati storici relativi al Sottostante non consentono di trarre conclusioni sulla futura performance del Sottostante e degli Strumenti Finanziari. Il Sottostante potrebbe avere uno storico operativo limitato o potrebbe esistere solo da un breve periodo di tempo e i suoi risultati nel lungo periodo potrebbero essere inferiori a quanto inizialmente previsto. Al momento del riscatto, dell'esercizio o comunque della cessione degli Strumenti Finanziari a una certa data, potrebbero verificarsi perdite sostanziali di valore rispetto alla cessione effettuata in un momento precedente o successivo. Più il Sottostante è volatile, meno prevedibile sarà l'importo che il Portatore degli Strumenti Finanziari potrà ricevere. In caso di andamento sfavorevole del prezzo del Sottostante, l'importo ricevuto dal Portatore degli Strumenti Finanziari **potrebbe essere molto basso o addirittura azzerarsi.**

Rischi specifici relativi all'estinzione di operazioni di copertura stipulate dall'Emittente. Se l'Emittente stipula operazioni di copertura in relazione agli Strumenti Finanziari, l'eventuale estinzione di tali operazioni di copertura potrebbe avere un impatto sul prezzo del Sottostante e, pertanto, su eventuali importi spettanti al Portatore in relazione agli Strumenti Finanziari. In tale ipotesi, il Portatore degli Strumenti Finanziari potrebbe anche **subire una perdita parziale del capitale investito.**

Rischi specifici relativi a potenziali conflitti di interesse dell'Emittente e delle sue società collegate. L'Emittente e le sue società collegate potrebbero avere interessi commerciali in conflitto con quelli del Portatore (incluso, a titolo esemplificativo, in conseguenza del coinvolgimento dell'Emittente in altre operazioni o della relazione d'affari in essere tra l'Emittente e l'emittente del Sottostante) che potrebbero avere un impatto sul valore e/o sulla negoziazione degli Strumenti Finanziari. A sua volta, ciò potrebbe far sì che il Portatore ottenga dalla vendita degli Strumenti Finanziari in suo possesso un importo inferiore a quanto avrebbe potuto percepire in assenza di tali conflitti di interesse e/o **che possa addirittura subire una perdita parziale del capitale investito.**

Rischi specifici relativi allo smobilizzo delle operazioni di copertura poste in essere dal Portatore. A causa della natura strutturata dei Titoli, i potenziali investitori comportano il rischio di non essere in grado di coprire appieno i rischi derivanti dai Titoli. Se uno dei rischi che i potenziali investitori non sono stati in grado di coprire completamente si materializza, i potenziali investitori potrebbero **subire una perdita di parte o di tutto il capitale investito.**

Sezione D – Informazioni fondamentali sull'offerta pubblica di Strumenti Finanziari e/o l'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato

A quali condizioni posso investire in questo Strumento Finanziario e qual è il calendario previsto?

Si è convenuto che, alla rispettiva Data di Emissione degli Strumenti Finanziari o successivamente ad essa, il Gestore potrà acquistare Strumenti Finanziari e collocare gli Strumenti Finanziari per la vendita in Italia (le "Giurisdizioni dell'Offerta Pubblica") all'inizio dell'offerta pubblica degli Strumenti Finanziari. In seguito, il prezzo di vendita sarà continuamente adeguato per riflettere le condizioni di mercato.

Le spese totali connesse all'emissione e/o all'offerta non sono identificabili separatamente e sono incluse nei costi operativi generali dell'Emittente.

Le domande di sottoscrizione degli Strumenti Finanziari possono essere presentate al Gestore durante il normale orario di apertura delle banche nel Periodo di Sottoscrizione tra il 14 novembre 2025 e il 27 novembre 2025 (16:30 CET) (il "Periodo di Sottoscrizione"). Il pagamento del Prezzo di Emissione per Strumento Finanziario dovrà essere effettuato in Data di Pagamento. L'Emittente si riserva la facoltà di chiudere anticipatamente o di prorogare il Periodo di Sottoscrizione qualora le condizioni di mercato lo richiedano.

Chi è l'offerente e/o il soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione?

UBS Europe SE, società per azioni quotata di diritto tedesco e domiciliata in Germania (il "Gestore").

Perché è redatto il presente Prospetto?

Impiego dei proventi

L'Emittente intende emettere e offrire gli Strumenti Finanziari al pubblico allo scopo di procurarsi finanziamenti per finalità generali di gestione del Gruppo UBS.

Accordo/i di sottoscrizione

Si è convenuto che il Gestore provvederà alla sottoscrizione degli Strumenti Finanziari alla rispettiva Data di Emissione o successivamente alla stessa per mezzo di un accordo di sottoscrizione, e provvederà al loro collocamento per la vendita alle condizioni soggette a modifica nelle Giurisdizioni dell'Offerta Pubblica.

Conflitti di interesse più significativi

È possibile che l'Emittente e le società collegate partecipino a operazioni connesse agli Strumenti Finanziari nel proprio interesse o nell'interesse di un cliente. Tali operazioni possono non portare alcun vantaggio ai Portatori degli Strumenti Finanziari e possono avere effetti negativi o positivi sul valore del Sottostante e, di conseguenza, sul valore degli Strumenti Finanziari. Inoltre, l'Emittente potrebbe stipulare contratti di copertura dei rischi derivanti dagli Strumenti Finanziari con controparti costituite da società collegate. In tale situazione, potrebbero sorgere dei conflitti di interesse tra queste controparti e tra le controparti e gli investitori in relazione agli obblighi relativi alla determinazione del prezzo degli Strumenti Finanziari e agli altri calcoli associati.

È possibile che, nell'ambito dell'offerta e della vendita degli Strumenti Finanziari, l'Emittente o una delle sue società collegate versino, direttamente o indirettamente, commissioni di importo variabile a favore di terzi, tra cui distributori o consulenti per gli investimenti, oppure percepiscano da terzi, direttamente o indirettamente, commissioni di importo variabile, incluse quelle applicate alla distribuzione degli Strumenti Finanziari. Si rammenta ai potenziali investitori che l'Emittente può trattenere, in tutto o in parte, le commissioni.