FINAL TERMS

dated 19 June 2026

in connection with the Base Prospectus dated 30 March 2026
(as supplemented from time to time) of Saxo Bank A/S

SAXO BANK A/S
Legal entity identifier (LEI): 549300TL5406IC1XKD09

Issue of

ISIN: CH1575750703	3,000,000	Turbo's Short	linked to Heineken N.V.
ISIN: CH1575746693	3,000,000	Turbo's Short	linked to TotalEnergies SE
ISIN: CH1575768820	3,000,000	Turbo's Short	linked to L'Oréal S.A.
ISIN: CH1575760983	3,000,000	Turbo's Short	linked to Carrefour S.A.
ISIN: CH1575758664	3,000,000	Turbo's Short	linked to Carrefour S.A.
ISIN: CH1575765792	3,000,000	Turbo's Short	linked to ArcelorMittal
ISIN: CH1575756007	3,000,000	Turbo's Short	linked to BMW AG
ISIN: CH1575733386	3,000,000	Turbo's Short	linked to Mercedes-Benz Group AG
ISIN: CH1575745372	3,000,000	Turbo's Short	linked to adidas AG
ISIN: CH1575757336	3,000,000	Turbo's Short	linked to Bayer AG
ISIN: CH1575764464	3,000,000	Turbo's Short	linked to Nokia Oyj
ISIN: CH1575732057	3,000,000	Turbo's Short	linked to Danone
ISIN: CH1575749705	3,000,000	Turbo's Short	linked to Anheuser-Busch InBev SA/NV
ISIN: CH1575737734	3,000,000	Turbo's Short	linked to Koninklijke Ahold Delhaize N.V.
ISIN: CH1575745349	3,000,000	Turbo's Short	linked to LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
ISIN: CH1575744011	3,000,000	Turbo's Short	linked to Compagnie Générale des Établissements Michelin
ISIN: CH1575772079	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASML Holding N.V.
ISIN: CH1575763128	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASML Holding N.V.
ISIN: CH1575758672	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASML Holding N.V.
ISIN: CH1575737742	3,000,000	Turbo's Short	linked to EssilorLuxottica

ISIN: CH1575736413	3,000,000	Turbo's Short	linked to BE Semiconductor Industries NV
ISIN: CH1575733394	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASM International NV
ISIN: CH1575775106	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASM International NV
ISIN: CH1575764456	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASM International NV
ISIN: CH1575745356	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASM International NV
ISIN: CH1575768812	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASM International NV
ISIN: CH1575749713	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASM International NV
ISIN: CH1575746685	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASM International NV
ISIN: CH1575765784	3,000,000	Turbo's Short	linked to ASM International NV
ISIN: CH1575746677	3,000,000	Turbo's Short	linked to Legrand SA
ISIN: CH1575760991	3,000,000	Turbo's Short	linked to Adyen N.V.
ISIN: CH1575750711	3,000,000	Turbo's Short	linked to argenx SE
ISIN: CH1575744029	3,000,000	Turbo's Short	linked to argenx SE

These final terms (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC, as amended (the "**Prospectus Regulation**") and provide additional information to the base prospectus dated 30 March 2026, as supplemented from time to time (the "**Base Prospectus**", together with the Final Terms, the "Prospectus"). Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus.

These Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus, including all information incorporated by reference therein and any supplement(s) thereto in order to obtain all the relevant information. Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus, as supplemented from time to time. However, a summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing on the website of the Issuer at https://en-dk.structured-products.saxo/.

TABLE OF CONTENTS

Page

OVERVIEW OF THE SECURITY STRUCTURE

Turbo's Short:

Turbo's Short allow investors to positively participate disproportionately (with leverage) in the negative development of the Underlying.

Conversely, investors in Turbo's Short also participate disproportionately (with leverage) in the positive development of the Underlying. Investors bear the risk of the Turbo's Short expiring worthless **if the price of the Underlying does at any time** following the Start of public offer of the Securities **reach or exceed the Current Stop Loss Level, so-called Stop Loss Event**, all as specified in the Product Terms. In this case, the Option Right expires and the Securityholder will receive payment of a redemption amount in the Redemption Currency which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion, so-called Stop Loss Redemption Amount.

Upon exercise of the Turbo's Short by either the Securityholder or the Issuer, (and unless a **Stop Loss Event has occurred**), Securityholders receive on the Redemption Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the difference amount by which the Settlement Price of the Underlying, as specified in the Product Terms of the Turbo's Short, falls short of the Current Financing Level, multiplied by the Multiplier, as specified in the Product Terms.

The Calculation Agent shall regularly adjust the Current Financing Level and the Current Stop Loss Level to cover the financing and other costs of the Issuer. These daily adjustments will reduce, if all other factors determining the market price of the Turbo's Short remain unchanged, the value of the Turbo's Short.

During their term, the Turbo's Short do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

PART A - PRODUCT TERMS

The following "**Product Terms**" of the Securities shall, for the relevant Securities, amend and put in concrete terms the General Conditions for the purposes of such Securities. A version of these Product Terms as amended and completed for the specific issue will be contained in the applicable Final Terms and must be read in conjunction with the General Conditions.

The Product Terms are composed of:

Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities; and

Part 2: Special Conditions of the Securities (for the individual types of Securities).

Product Terms and General Conditions together constitute the "**Conditions**" of the relevant Securities.

In the event of any inconsistency between these Product Terms and the General Conditions, these Product Terms shall prevail for the purposes of the Securities.

Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities

The Securities use the following definitions and have, subject to an adjustment after the Issue Date according to the Conditions of the Securities, the following key terms, both as described below in alphabetical order. The following does not represent a comprehensive description of the Securities, and is subject to and should be read in conjunction with the Conditions of the Securities. The use of the symbol "*" in the Key Terms and Definitions of the Securities indicates that the relevant determination will be made by the Calculation Agent or the Issuer, as the case may be, and will be published without undue delay thereafter in accordance with the applicable legal requirements.

Additional Termination Event:	Additional Termination Event, in relation to a share used as the Underlying means any of the following events: (i) The Issuer obtains knowledge about the intention to discontinue permanently the quotation of the shares of the stock corporation, the share(s) of which is/are used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component, (the "**Company**") in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, due to a merger or a new company formation, due to a transformation of the Company into a legal form without shares, or due to any other comparable reason, in particular as a result of a delisting of the Company. (ii) An insolvency proceeding or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the Company is initiated with respect to the assets of the Company. (iii) Take-over of the shares of the Company, which in the Issuer's opinion, results in a significant impact on the liquidity of such shares in the market. (iv) Offer to the shareholders of the Company pursuant to the law of the jurisdiction applicable to and governing the Company to convert existing shares of the Company to cash settlement, to Securities other than shares or rights, which are not quoted on a stock exchange and/or in a trading system. and, in relation to a certificate representing shares used as the Underlying, means any of the following events: (i) The Issuer obtains knowledge about the intention to discontinue permanently the quotation of the certificate representing shares on the Relevant Exchange. (ii) An insolvency proceeding or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the company, which has issued the Underlying Shares is initiated with respect to the assets of such company.
Adjustment Date:	The Adjustment Date means each Exchange Business Day commencing on 19 June 2026.
Adjustment Time:	The Adjustment Time equals 22:30 hrs local time Copenhagen, Denmark.
American Depositary Receipts:	American Depositary Receipt means a negotiable instrument issued by a United States commercial bank acting as a depositary pursuant to a Depositary Agreement unless such Depositary Agreement has not been entered into, that represents a specified number of Underlying Shares issued by an entity organised outside the United States held in a safekeeping account with the depositary's custodian.
Banking Day:	The Banking Day means each day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("**TARGET2**") is open.
Calculation Agent:	The Calculation Agent means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, acting through its London Branch, 1 Finsbury Avenue, London, EC2M 2PP, United Kingdom.
Depositary Agreement:	Depositary Agreement means the agreement(s) or other instrument(s) constituting the American Depositary Receipts or, as the case may be, the Global Depositary Receipts as from time to time amended in accordance with its/their terms.
DivFactor:	DivFactor (if applicable) means a dividend factor, which reflects any taxation applied on dividends. On any Adjustment Date, the DivFactor is determined at the Calculation Agent's reasonable discretion to be a value between 0 % (including) and 100% (including).

Dividend:	Dividend (if applicable) means dividend or similar payments, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion, distributed to hypothetical holders of the Underlying, whereby the *ex-dividend day* of such payment on the Relevant Exchange is between the current and the immediately succeeding Exchange Business Day.
Exchange Business Day:	The Exchange Business Day means each day, on which the Relevant Exchange is open for trading and the Price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules.
Exercise Time:	The Exercise Time equals 10:00 hrs local time Copenhagen, Denmark
Expiration Date:	Open End.
Financing Level Currency:	The Financing Level Currency means: see table below.
Fixing Date:	The Fixing Date means 18 June 2026. If this day is not an Exchange Business Day, the Fixing Date shall be the next succeeding Exchange Business Day.
Global Depositary Receipt:	Global Depositary Receipt means a negotiable instrument issued by a commercial bank acting as a depositary pursuant to a Depositary Agreement unless such Depositary Agreement has not been entered into, that represents a specified number of Underlying Shares issued by an entity and held in a safekeeping account with the depositary's custodian.
Governing Law:	Danish law governed Securities.
Initial Financing Spread:	The Initial Financing Spread equals: see table below.
Initial Payment Date:	The Initial Payment Date means 23 June 2026. If this day is not an Exchange Business Day, the Initial Payment Date shall be the next succeeding Exchange Business Day.
Initial Stop Loss Premium:	The Initial Stop Loss Premium equals: see table below.
Initial Stop Loss Level:	The Initial Stop Loss Level equals: see table below.
Issue Date:	The Issue Date means 23 June 2026.
Issuer:	The Issuer means Saxo Bank A/S, company registration no. 15731249, Philip Heymans Alle 15, DK-2900 Hellerup, Denmark
Minimum Exercise Size:	The Minimum Exercise Size equals 1 Security.
Minimum Trading Size:	The Minimum Trading Size equals 1 Security.
Multiplier:	The Multiplier means: see table below.
Paying Agent:	The Paying Agent means UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland. The Paying Agent is the party arranging for the relevant payments at issuance and redemption of the Securities.
Price of the Underlying:	The Price of the Underlying means the price of the Underlying as continuously determined on the Relevant Exchange.
Principal Paying Agent:	The Principal Paying Agent means UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland.

Rate:	The Rate means the Euro Short-term Rate (ESTER) as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion on the relevant Adjustment Date. If (i) the Rate is no longer displayed or is discontinued permanently without an official legal successor rate, (ii) a public statement by the administrator of the relevant Rate has been issued that (in circumstances where no successor administrator has been or will be appointed that will continue publication of such Rate) it has ceased publishing such Rate permanently or indefinitely or that it will cease to do so by a specified future date, (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the relevant Rate has been issued that, in the view of such supervisor, such Rate is or will, by a specified future date, be no longer representative of an underlying market or the methodology to calculate such Rate has materially changed; or (iv) the administrator of the relevant rate fails to obtain or maintain any necessary approvals or registrations, the Issuer is entitled to replace the Rate by another rate (which may include an adjustment spread (which may be positive or negative)), representing, at the reasonable discretion of the Calculation Agent, an economically comparable concept, (the "**Successor Rate**"). The Successor Rate and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay by way of publication pursuant to § 14 of these Conditions.
Redemption Currency:	The Redemption Currency means EUR.
Redemption Date:	The Redemption Date means the third Banking Day after (i) in case of an exercise by the Securityholder in accordance with §3(1) of the Special Conditions of the Securities, the relevant Valuation Date in relation to the Exercise Date, (ii) in case of a redemption of the Securities by the Issuer in accordance with §3(5) of the Special Conditions of the Securities, the relevant Valuation Date in relation to the Issuer Exercise Date, (iii) in case of the occurrence of a Stop Loss Event in accordance with §2 of the Special Conditions of the Securities, the Stop Loss Expiration Date, (iv) in case of a termination by the Issuer in accordance with §8 of the Special Conditions of the Securities, the Termination Date.
Relevant Exchange:	The Relevant Exchange means: see table below.
Relevant Futures and Options Exchange:	The Relevant Futures and Options Exchange means the futures and options exchange(s), on which futures and option contracts on the Underlying are primarily traded, as determined by the Calculation Agent.
Securities:	Securities means the Turbo's Short issued by the Issuer in the Issue Size with the following product feature: Currency Conversion: Not Applicable Minimum Exercise Size: Applicable Securityholder's Extraordinary Termination Right: Not Applicable Quanto: Not Applicable Consideration of Components: Not Applicable Individual Determination: Applicable Collective Determination: Not Applicable Benchmark Adjustment: Not Applicable
Settlement Cycle:	The Settlement Cycle means the number of business days following a trade in the Underlying on the Relevant Exchange in which settlement will customarily occur according to the rules of the Relevant Exchange.
Settlement Price:	The Settlement Price of the Underlying equals the Price of the Underlying on the Valuation Date at the Valuation Time.

Start of the public offer of the Securities:	19 June 2026: Belgium, Spain, France and the Netherlands.
Stop Loss Level Currency:	The Stop Loss Level Currency means: see table below.
Termination Amount:	The Termination Amount equals an amount in the Redemption Currency, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and considering the then prevailing Price of the Underlying, as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination of the Securities.
Underlying Calculation Date:	The Underlying Calculation Date means each day, on which the Relevant Exchange is open for trading and the Price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules.
Underlying Currency:	The Underlying Currency means: see table below.
Underlying:	The Underlying means the share or the American Depositary Receipt (also "**ADR**") or the Global Depositary Receipt (also "**GDR**") or other depositary receipt on the share: see table below In such context, the share underlying the ADR or the GRD, as the case may be, is also referred to as the "**Underlying Share**". The Underlying is expressed in the Underlying Currency.
Valuation Date:	The Valuation Date means (i) in case of an exercise by the Securityholder in accordance with §3(1) of the Special Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, the relevant Exercise Date or, as the case may be, (ii) in case of a redemption of the Securities by the Issuer in accordance with §3(5) of the Special Conditions of the Securities, the relevant Issuer Exercise Date. If one of these days is not an Exchange Business Day in relation to the Underlying, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Valuation Date in relation to the Underlying.
Valuation Time:	The Valuation Time means the time of the official determination of the closing price of the Underlying.

ISIN	Underlying	Under-lying Currency	Financing Level/ Stop Loss Level Currency	Initial Financing Level	Initial Stop Loss Level	Issue Price (in the Redemp-tion Currency) // [Entry Cost]	Initial Financing Spread (in %)	Initial Stop Loss Premium (in %)	Multi-plier	Minimum Exercise Size	Issue Size (up to)	Relevant Exchange
CH1575750703	Heineken	EUR	EUR	74.84	71.1	0.6 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575746693	Total	EUR	EUR	77.26	73.4	1.21 [0.02]	3.0	5.0	5:1	1	3,000,000	Euronext Paris
CH1575768820	LOréal	EUR	EUR	410.53	390.0	0.34 [0.02]	3.0	5.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Paris
CH1575760983	Carrefour	EUR	EUR	17.37	16.5	1.97 [0.02]	3.0	5.0	1:1	1	3,000,000	Euronext Paris
CH1575758664	Carrefour	EUR	EUR	16.74	15.9	1.34 [0.02]	3.0	5.0	1:1	1	3,000,000	Euronext Paris
CH1575765792	ArcelorMittal	EUR	EUR	62.0	58.9	0.5 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575756007	BMW	EUR	EUR	65.47	62.2	0.53 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)
CH1575733386	Mercedes-Benz	EUR	EUR	49.16	46.7	0.4 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)
CH1575745372	adidas	EUR	EUR	185.26	176.0	1.49 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)
CH1575757336	Bayer	EUR	EUR	40.74	38.7	0.34 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)
CH1575764464	Nokia	EUR	EUR	13.68	13.0	1.59 [0.02]	3.0	5.0	1:1	1	3,000,000	NASDAQ OMX Helsinki Ltd.
CH1575732057	Danone	EUR	EUR	70.42	66.9	0.57 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Euronext Paris
CH1575749705	Anheuser-Busch	EUR	EUR	77.61	71.4	0.85 [0.02]	3.0	8.0	10:1	1	3,000,000	Euronext Brussels
CH1575737734	Ahold	EUR	EUR	37.79	35.9	0.31 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575745349	LVMH	EUR	EUR	552.63	525.0	0.45 [0.02]	3.0	5.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Paris
CH1575744011	Michelin	EUR	EUR	35.89	34.1	0.3 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	EURONEXT Paris
CH1575772079	ASML Holding	EUR	EUR	1934.74	1838.0	2.66 [0.02]	3.0	5.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam

ISIN	Underlying	Under-lying Currency	Financing Level/ Stop Loss Level Currency	Initial Financing Level	Initial Stop Loss Level	Issue Price (in the Redemp-tion Currency) // [Entry Cost]	Initial Financing Spread (in %)	Initial Stop Loss Premium (in %)	Multi-plier	Minimum Exercise Size	Issue Size (up to)	Relevant Exchange
CH1575763128	ASML Holding	EUR	EUR	2637.89	2506.0	9.69 [0.02]	3.0	5.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575758672	ASML Holding	EUR	EUR	2074.74	1971.0	4.06 [0.02]	3.0	5.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575737742	Essilor	EUR	EUR	189.47	180.0	1.5 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Euronext Paris
CH1575736413	BE Semi	EUR	EUR	366.3	337.0	5.44 [0.02]	3.0	8.0	10:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575733394	ASM Int	EUR	EUR	1730.43	1592.0	6.71 [0.02]	3.0	8.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575775106	ASM Int	EUR	EUR	1707.61	1571.0	6.48 [0.02]	3.0	8.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575764456	ASM Int	EUR	EUR	1453.26	1337.0	3.94 [0.02]	3.0	8.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575745356	ASM Int	EUR	EUR	1361.96	1253.0	3.02 [0.02]	3.0	8.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575768812	ASM Int	EUR	EUR	1338.04	1231.0	2.79 [0.02]	3.0	8.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575749713	ASM Int	EUR	EUR	1234.78	1136.0	1.75 [0.02]	3.0	8.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575746685	ASM Int	EUR	EUR	1252.17	1152.0	1.93 [0.02]	3.0	8.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575765784	ASM Int	EUR	EUR	1263.04	1162.0	2.04 [0.02]	3.0	8.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575746677	Legrand SA	EUR	EUR	235.79	224.0	8.79 [0.02]	3.0	5.0	10:1	1	3,000,000	Euronext Paris
CH1575760991	Adyen N.V.	EUR	EUR	961.05	913.0	0.77 [0.02]	3.0	5.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Amsterdam
CH1575750711	argenx SE	EUR	EUR	903.16	858.0	1.22 [0.02]	3.0	5.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Brussels
CH1575744029	argenx SE	EUR	EUR	964.21	916.0	1.83 [0.02]	3.0	5.0	100:1	1	3,000,000	Euronext Brussels

Product Terms Part 2: Special Conditions of the Securities

§1
Option Right

(1) Option Right of the Securityholders
The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§4(2) of these Conditions) of each (1) Security relating to the Price of the Underlying in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Option Right**") to receive, **subject** to the occurrence of a Stop Loss Event in accordance with §2 of these Conditions, the Settlement Amount (§1(2) of these Conditions), multiplied by the Multiplier, expressed as a decimal number, and commercially rounded to two decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount
The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

Max[0; (Current Financing Level - Settlement Price)]

(3) Adjustment of the Financing Level
On each Adjustment Date and coming into effect at the Adjustment Time, the Initial Financing Level and, thereafter, any then current financing level (each the "**Financing Level**") is adjusted by the Calculation Agent in accordance with the following formula, whereby the so adjusted new Financing Level (being current on such Adjustment Date) is referred to as "**Current Financing Level**":

$$\mathrm{FLevel(Old)} + \left(\frac{(\mathrm{Rate} - \mathrm{FSpread}) \times \mathrm{FLevel(Old)} \times n}{360}\right) - (\mathrm{Dividend} \times \mathrm{DivFactor})$$

(The result commercially rounded to four decimal places)

For the avoidance of doubt: For the calculation of the respective subsequent Current Financing Level, FLevel(Old) not rounded will be used.

The Current Financing Level will be published on the Exchange Business Day immediately succeeding the Adjustment Date before the start of trading on the website of the Issuer at https://en-dk.structured-products.saxo/.

Whereby:

"**Adjustment Date**" means each Exchange Business Day commencing on 19 June 2026.

"**Adjustment Time**" means 22:30 hrs local time Copenhagen, Denmark.

"**Initial Financing Level**" equals: see preceding table.

"**FLevel(Old)**" means the Financing Level on any Adjustment Date prior to the adjustment.
Following the Initial Financing Spread, "**FSpread**" means the financing spread, which is set on any Adjustment Date to be a value between 1% (including) and 25% (including), as determined at the Calculation Agent's reasonable discretion. The "**Initial Financing Spread**" equals: see preceding table.

"**Rate**" means the Euro Short-term Rate (ESTER) as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion on the relevant Adjustment Date.

If (i) the Rate is no longer displayed or is discontinued permanently without an official legal successor rate, (ii) a public statement by the administrator of the relevant Rate has been issued that (in circumstances where no successor administrator has been or will be appointed that will continue publication of such Rate) it has ceased publishing such Rate permanently or indefinitely or that it will cease to do so by a specified future date, (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the relevant Rate has been issued that, in the view of such supervisor, such Rate is or will, by a specified future date, be no longer representative of an underlying market or the methodology to calculate such Rate has materially changed; or (iv) the administrator of the relevant rate fails to obtain or maintain any necessary approvals or registrations, the Issuer is entitled to replace the Rate by another rate (which may include an adjustment spread (which may be positive or negative)), representing, at the reasonable discretion of the Calculation Agent, an economically comparable concept, (the "**Successor Rate**"). The Successor Rate and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay by way of publication pursuant to § 14 of these Conditions.

"**Dividend**" (if applicable) means dividend or similar payments, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion, distributed to hypothetical holders of the Underlying, whereby the *ex-dividend day* of such payment on the Relevant Exchange is between the current and the immediately succeeding Exchange Business Day.

"**DivFactor**" (if applicable) means a dividend factor, which reflects any taxation applied on dividends. On any Adjustment Date, the DivFactor is determined at the Calculation Agent's reasonable discretion to be a value between 0% (including) and 100% (including).

"**n**" means the number of calendar days from the current Adjustment Date (excluding) to the immediately succeeding Adjustment Date (including).

"**Financing Level Currency**" means: see preceding table.

(4) Determinations and calculations in connection with the Option Right

Any determinations and calculations in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§2
Stop Loss Event

(1) Consequences of the occurrence of a Stop Loss Event

If **a Stop Loss Event (§2(3) of these Conditions) occurs**, the Option Right expires on such day (the "**Stop Loss Expiration Date**") and the Securities become invalid. In this case, the Securityholder is entitled to receive with respect to each Security it holds the Stop Loss Redemption Amount (§2(2) of these Conditions) in the Redemption Currency (also the "**Redemption Amount**").

(2) Stop Loss Redemption Amount

The "**Stop Loss Redemption Amount**" means an amount in the Redemption Currency, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion.

(3) Occurrence of a Stop Loss Event

A "**Stop Loss Event**" shall occur, if at any time following the Start of the public offer of the Securities the Price of the Underlying is **equal to or above** the Current Stop Loss Level.

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on any day relevant for the determination of the occurrence of a Stop Loss Event, the Calculation Agent will, at its reasonable discretion and taking into account (i) the market conditions then prevailing and (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant, estimate the relevant Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, the relevant Price of the (affected) Basket Component or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, the relevant price of the affected Component in relation to the occurrence of a Stop Loss Event (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the latest Prices of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, Prices of the Basket Component or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, prices of the affected Component available to the Issuer or the Calculation Agent.

(4) Adjustment of the Stop Loss Level

On each Adjustment Date and coming into effect at the Adjustment Time, the Initial Stop Loss Level and, thereafter, any then current Stop Loss Level (each a "**Stop Loss Level**") is adjusted by the Calculation Agent in accordance with the following formula, whereby the so adjusted new Stop Loss Level (being current on such Adjustment Date) is referred to as the "**Current Stop Loss Level**":

$$(\text{Financing Level x } (100\% - \text{Stop Loss Premium}))$$

(The result commercially rounded to four decimal places)

For the avoidance of doubt: For the calculation of the respective subsequent Current Stop Loss Level, the Financing Level not rounded will be used.

The Current Stop Loss Level will be published on the Exchange Business Day immediately succeeding the Adjustment Date before the start of trading on the website of the Issuer at https://en-dk.structured-products.saxo/.

Whereby:

"**Adjustment Date**" has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

"**Adjustment Time**" has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

Following the Initial Stop Loss Premium, the "**Stop Loss Premium**" is set on any Adjustment Date to be a value between 0.1% and 20%, as determined at the Calculation Agent's reasonable discretion. The "**Initial Stop Loss Premium**" equals: see preceding table.

The "**Initial Stop Loss Level**" equals: see preceding table.

"**Stop Loss Level Currency**" equals: see preceding table.

§3
Exercise Procedure; Exercise Notice; Exercise Date

(1) Exercise Procedure

The Option Right may in each case only be exercised by the Securityholder every 3 months, for the first time on 1 July 2026 (the "**Exercise Date**") (If one of these days is not an Exchange Business Day, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Exercise Date) until the Exercise Time (with effect as of such Exercise Date) and in accordance with the exercise procedure described below.

(2) Minimum Exercise Size

Except when Automatic Exercise applies, the Option Rights may, subject to §2(3) of these Conditions, only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.

(3) Exercise of the Options Rights

For a valid exercise of the Option Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:

(i) The Issuer must receive written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Option Right securitised in the Security (the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with Saxo Bank, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.

(ii) the effected transfer of the respective Securities to Saxo Bank by crediting the Securities to the client securities account maintained by Saxo Bank with the Settlement Bank.

If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Option Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date.

(4) Calculations

Upon exercise of the Option Rights as well as determination of the Settlement Price of the Underlying the Calculation Agent (§ 12 of these Conditions) shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. In case the number of Securities actually delivered is higher than the number of Securities specified in the Exercise Notice, any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder.

(5) Exercise by the Issuer

The Issuer shall be entitled every 3 months, for the first time on 1 July 2026, to terminate and redeem the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to §14 of these Conditions on any Exercise Date (such day is referred to as the "**Issuer Exercise Date**"), with effect as of such Issuer Exercise Date.

In the case of a redemption by the Issuer in accordance with the paragraph above, the Issuer shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§1(2) of these Conditions), multiplied by the Multiplier, expressed as a decimal number, and commercially rounded to two decimal places (also the "**Redemption Amount**").

PART B - OFFERING AND SALE

I. Offering for Sale and Issue Price

Offering for Sale and Issue Price:	The Turbo's Short (the "**Securities**", and each a "**Security**") are issued by the Issuer in the Issue Size.
Issue Size:	The Issue Size means for each series: see preceding table.
Aggregate Amount of the Issue:	For each series: Issue Price x Issue Size.
Issue Date:	The Issue Date means 23 June 2026.
Issue Price:	The Issue Price equals for each series: see preceding table. The Issue Price includes product specific entry cost for each series: see preceding table.
Estimated expenses charged to the investor by the Issuer:	Not applicable; no expenses are charged to the investor by the Issuer.

II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities

Subscription, Purchase and Delivery of the Securities:	The Securities may be purchased from the Issuer during normal banking hours. The offer of the Securities is made on a continuous basis. There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date, or in case of Securities purchased on or after the Initial Payment Date, on the second business day after the purchase date. Only customers of the Issuer or a company within the Group who hold a brokerage account with the Issuer or a company within the Group can purchase the Securities. Upon receipt of the Issue Price per Security on the Initial Payment Date, or in case of Securities purchased on or after the Initial Payment Date, on the second business day after the purchase date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's securities account with Saxo Bank by way of book-entry in such securities account.
Start of the public offer of the Securities:	19 June 2026: Belgium, Spain, France and the Netherlands.
Categories of potential investors to which the Securities are offered:	Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation. Non-qualified investors.
Information with regard to the manner and date, in which the result of the offer are to be made public:	The offer will be published on the Issue Date on the website of the Issuer at structured-products.saxo.
Initial Payment Date:	The Initial Payment Date means 23 June 2026.

PART C - OTHER INFORMATION

I. Intentionally left blank

II. Intentionally left blank

III. Listing and Trading

Listing and Trading:	In connection with the public offer of the Securities pursuant to applicable Final Terms, application has been or will be made for the Securities to be admitted to trading on cats-Direct operated by Boerse Stuttgart cats GmbH and/or any successor of such trading systems ("**CATS**"). The earliest date on which the Securities will be admitted to trading is dependent on when the Issuer offers the Securities, submits an application to CATS for admission to trading of the Securities and CATS approves such admission. CATS is a multilateral trading facility. The Issuer has in the past issued Turbos and other leveraged securities pursuant to base prospectuses approved by the DFSA and applicable final terms, which have been admitted to trading on CATS.

IV. Further commission paid by the Issuer

Further commissions paid by the Issuer:	Not Applicable

V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities

Any interests etc.:	As far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of each Series of the Securities has an interest material to the offer.

VI. Ratings

Ratings:	The Securities have not been rated.

VII. Intentionally left blank

VIII. Intentionally left blank

IX. Intentionally left blank

PART D - Intentionally left blank

PART E - INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The following information about the Underlying comprises extracts or summaries of information publicly available. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced. As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Heineken N.V. (ISIN NL0000009165)

Heineken N.V. produces and distributes beverages internationally. The company produces beers, spirits, wines, and soft drinks under various brand names.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.heineken.com.

TotalEnergies SE (ISIN FR0000120271)

TotalEnergies SE operates as an energy company. The company produces, transports, and supplies crude oil, natural gas, and low carbon electricity, as well as refines petrochemical products. TotalEnergies owns and manages gasoline filling stations worldwide.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.totalenergies.com.

L'Oréal S.A. (ISIN FR0000120321)

L'Oréal S.A. manufactures, markets, and distributes health and beauty aids. The company produces colorants, styling, and hair care products for professional hairdressers, hair care, cosmetics, and skin care products and perfumes for consumers, luxury cosmetics and perfumes sold through department stores, perfumeries and travel stores, and dermatological and pharmaceutical products.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.loreal.com.

Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172)

Carrefour S.A. operates chains of supermarkets, hypermarkets, discount, cash and carry, and frozen food stores in Europe, the Americas, and Asia.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.carrefour.com..

ArcelorMittal (ISIN LU1598757687)

ArcelorMittal produces steel. The company manufactures cold rolled, electro galvanized and coated steels, slabs, special quality bars, and wire rods. ArcelorMittal has steel making operations in Europe, the Americas, Asia, and Africa.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.arcelormittal.com.

BMW AG (ISIN DE0005190003)

BMW AG manufactures and sells luxury cars and motorcycles worldwide. The company produces everything from convertible sports cars to luxury sedans to touring motorcycles with large displacement engines.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.bmwgroup.com.

Mercedes-Benz Group AG (ISIN DE0007100000)

Mercedes-Benz Group AG develops, manufactures, distributes, and sells a wide range of automotive products, mainly passenger cars, trucks, vans and buses. The company also provides financial and other services relating to its automotive businesses.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.group.mercedes-benz.com.

adidas AG (ISIN DE000A1EWWW0)

adidas AG manufactures sports shoes and sports equipment. The company produces products that include footwear, sports apparel, and golf clubs and balls. adidas sells its products worldwide.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.adidas-group.com.

Bayer AG (ISIN DE000BAY0017)

Bayer AG produces and markets healthcare and agricultural products. The company manufactures products that include aspirin, antibiotics, anti-infectives, and cardiovascular, oncology, and central nervous system drugs, over-the-counter medications, diagnostics, animal health products, crop protection products, plastics, and polyurethanes.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.bayer.com.

Nokia Oyj (ISIN FI0009000681)

Nokia Oyj is a global communications company. The company produces a broad range of technological devices and software, and operates networks, sales and communication channels around the globe.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.nokia.com.

Danone (ISIN FR0000120644)

Danone is a food processing company. The company produces dairy products, beverages, baby food and clinical/medical nutrition products.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.danone.com.

Anheuser-Busch InBev SA/NV (ISIN BE0974293251)

Anheuser-Busch InBev SA/NV brews beer. The company manufactures ale, lager, stout, and bitter beer. Anheuser-Busch InBev owns brands that are both nationally and internationally prominent. The company has production plants in Europe, the Americas, and Asia.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.ab-inbev.com.

Koninklijke Ahold Delhaize N.V. (ISIN NL0011794037)

Koninklijke Ahold Delhaize N.V., through its subsidiaries, operates retail stores that offer food and non-food products in the United States and Europe. The company operates supermarkets, convenience stores, compact hypers, pick-up points, and gasoline stations, as well as specialty stores, which provide health and beauty care products, and wine and liquor.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.ahold.com.

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (ISIN FR0000121014)

LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE is a diversified luxury goods group. The company produces and sells champagne, cognac, perfumes, cosmetics, luggage, watches and jewelry.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.lvmh.com.

Compagnie Générale des Établissements Michelin (ISIN FR001400AJ45)

Compagnie Générale des Établissements Michelin manufactures all-purpose tires, wheels, steel cables, maps, and tourist guides. The company's tire products are used for automobiles, trucks, aircraft, bicycles, and industrial vehicles. Compagnie Générale des Établissements Michelin manufactures and distributes its products worldwide.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.michelin.com.

ASML Holding N.V. (ISIN NL0010273215)

ASML Holding N.V. develops, produces, and markets semiconductor manufacturing equipment. The products of the company allow semiconductor manufacturers to choose the optimal numerical aperture and wavelength for their applications, assure uniformity, and produce more using less floor space.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.asml.com.

EssilorLuxottica (ISIN FR0000121667)

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.essilor.com.

BE Semiconductor Industries NV (ISIN NL0012866412)

BE Semiconductor Industries N.V. produces integrated semiconductor assembly equipment. The company designs, develops, manufactures, markets, and services machines that manufacture semiconductor packages, which provide the connection between the chip and other electronic components and protect the chip. BE also produces automated molding and plating machines, and manufactures leadframes.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.besi.nl.

ASM International NV (ISIN NL0000334118)

ASM International N.V. develops, manufactures, markets, and services machines used to produce semiconductors. The company manufactures machines that process silicon wafers, and assemble and package semiconductors. ASM operates in Europe, the United States, Japan, and elsewhere in Asia.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.asm.com.

Legrand SA (ISIN FR0010307819)

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page .

Adyen N.V. (ISIN NL0012969182)

Adyen N.V. provides payment solutions. The company offers a platform that enable merchants and businesses to process payments online, mobile, and point-of-sale systems with payment methods including card schemes, mobile wallets, and other local methods. Adyen serves customers worldwide.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.adyen.com.

argenx SE (ISIN NL0010832176)

argenx SE operates as a biotechnology company. The company develops antibody based therapies for the treatment of severe autoimmune diseases and cancer. argenx serves customers in the Netherlands and Belgium.

Further information as well as information about the past and further performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.argen-x.com.

Annex to the Final Terms: issue specific summary

Section A – Introduction and warnings

Introduction

Warnings

(a) This Summary should be read as an introduction to the prospectus (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:

Turbo's Short (the "**Securities**") with ISIN (In respect of each Series: see table below).

Identity and contact details of the Issuer:

Saxo Bank A/S,Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Denmark, with telephone number +45 39774000 and LEI code 549300TL5406IC1XKD09.

Competent authority

The Prospectus was approved by the Danish Financial Supervisory Authority on 30 March 2026 as competent authority under the Prospectus Regulation. The address and other contact details of the Danish Financial Supervisory Authority are Strandgade 29, DK-1401 Copenhagen K, Denmark, telephone number +45 33 55 82 82, e-mail finanstilsynet@ftnet.dk.

Section B – Key Information on the Issuer

Who is the Issuer of the Securities?

Domicile and legal form

The Issuer is a public limited liability company incorporated in Denmark and is subject to Danish law. The Issuer also carries on business under the secondary names Saxobank.com A/S, forextrading bank A/S, forextrading.com bank A/S and CPH Capital bank A/S. The registered office of the Issuer is at Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Denmark, with telephone number +45 39774000 and Danish corporate registration number 15 73 12 49 (which is also the tax identification number). The Issuer's LEI code is 549300TL5406IC1XKD09.

Principal activities of the Issuer

The Group is an international multi-asset facilitator and delivers capital markets access, products, and services through its multi-asset platforms to Traders, Investors and Saxo Institutional wholesale partners and direct clients. Based on its open business model, the Group unbundles part of the value chain by sourcing from global recognised product, service and liquidity providers in the market, processes and operates through one technology stack and delivers a unique experience to clients and partners through its platforms, and application programming interfaces.

Founded in Copenhagen in 1992, the Issuer was among the first financial institutions to develop an online trading platform that provided ordinary traders and investors with the same tools and market access as professional traders, large institutions and fund managers. In 2001, the Company became a fully regulated Danish bank and the Group today holds banking licenses in Denmark and Switzerland, and financial licenses in four other jurisdictions (the United Kingdom, Singapore, Italy and Japan). Over the years the Group has utilised its technology capabilities and expertise in financial markets to build platforms that provide real-time access to capital markets, enabling tailor-made trading and investment strategies, while allowing individuals to analyse and risk manage their wealth with the tools of professionals.

The Group operates a diversified business model with both a strong direct and institutional white label offering. As of 30 June 2025, the Group supported 1,391,000 clients with DKK 877 billion of client assets. The Group provides access to global capital markets across asset classes, enabling its clients to trade more than 70,000 different instruments from a single account. This allows the Group's clients to trade and invest in cash and fund products, in leveraged products or let professionals manage their investments through one of the managed portfolios built by external professionals. The Group's broad offering of tradeable instruments allows its clients to trade through all macro cycles, long or short, or establish non-directional and volatility positions. With the exception of a few FX vanilla options, the instruments offered are in general directly referencing observable market prices. The Group's client base comprises Traders, Investors and Saxo Institutional (wholesale and direct clients). The Trader and Investor business constitute the Group's non-institutional business, whereas the Saxo Institutional segment services institutional clients including brokers and banks that have the same type of end-clients (investors and traders) as the Group but on a business-to-business-to-consumer or business-to-business-to-business basis.

The Group believes that its proprietary technology is a key to its success, and the Group continuously invest to remain at the forefront of the market and to improve the experience of navigating financial markets. The Group's platforms and APIs offer its clients and partners a seamless and user-friendly trading and investing experience through desktop, mobile and tablet. To support the digital engagement the Group has offices in 13 countries in Europe, Asia Pacific and the Middle East, each with local sales and service staff.

As of 30 June 2025, the Group's operating profit amounted to DKK 748 million and net profit amounted to DKK 548 million for the first six months of 2025. As of 30 June 2025, the Group employed 2,432 full-time employees spanning over various nationalities and represented in financial centres around the world.

Major shareholders

Saxo Holding AG directly owns 99.04 per cent. of the shares and voting rights in the Issuer. Saxo Holding AG is a holding company of Fournais Holding A/S (100 per cent. owned by Kim Fournais, Chairman of the Board of Directors) and Bank J. Safra Sarasin AG, with Fournais Holding A/S owning 28.69 per cent. of the shares and voting rights and Bank J. Safra Sarasin AG owning 71.31 per cent. of the shares and voting rights of Saxo Holding AG.

Other than as set out above, the Issuer is not aware of any person who, directly or indirectly, owns an interest in the Company's share capital or voting rights that is notifiable under Danish law as at the date of these Final Terms.

Executive Management

The members of the Executive Management are: Daniel Belfer (CEO), Henrik Vildbjerg (Deputy CEO), Mads Dorf Petersen (CFO) and Julio Carloto (CRCO).

Statutory auditors

The statutory auditors of the Issuer are Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerskab. The independent auditors' report in the audited financial statements for the years 2024 and 2023 were signed by Anders Oldau Gjelstrup (MNE no. 10777) and Jens Ringbæk (MNE no. 27735). The financial statements for the first six months of 2025 have not been audited.

What is the key financial information regarding the Issuer?

The key financial information shown below has been derived from the audited consolidated financial statements of the Group as of and for the years 2024 and 2023 prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and additional Danish requirements for annual reports of financial institutions, as well as the unaudited consolidated financial statements of the Group as of and for the first six months of 2025 prepared in accordance with the Danish Financial Business Act and the Danish executive order on financial reports for credit institutions and investment companies, etc.

	First six months	Financial year	
DKK million	2025	2024	2023
Statement of profit or loss			
Net interest, fees and commissions	1,753	3,595	3,308
Impairment charges financial assets etc	-3	2	4
Price and exchange rate adjustments	681	1,071	1,164
Total income	2,501	4,670	4,481
Operating profit	748	1,322	502
Share of net profit/loss from joint ventures	0	0	-108
Profit before tax	748	1,322	395
Net profit	548	1,005	260
Statement of financial position			
Loans and other receivables at amortised cost	3,756	3,160	3,217
Deposits	73,720	72,684	70,108
Subordinated debt	809	784	752
Total equity	6,741	6,254	6,366
Total assets	98,680	94,571	89,381
Other			
Client assets (DKK billion)	877	853	745
Number of full-time-equivalent staff (end-of-period)	2,432	2,327	2,332
Financial ratios			
Total capital ratio	28.3%	29.2%	31.8%
Tier 1 capital ratio	23.8%	24.9%	27.3%
Return on equity before tax	22.1%	20.9%	5.9%
Return on equity after tax	16.2%	15.9%	3.9%
Cost/income ratio	70.1%	71.7%	91.0%
Adjusted Cost/income ratio	71.4%	70.1%	79.9%
Loans and other receivables proportional to Total equity	0.56	0.51	0.51
Liquidity coverage ratio	304.7%	282.6%	326.4%
Sum of large exposures/CET1 capital	29.4%	22.3%	51.6%

What are the key risks that are specific to the Issuer?
Key risks Each investor in the Securities is exposed to the risk that the Issuer becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations under the Securities. The business activities, results of, operations, financial condition and/or cash flows of the Issuer may be affected by a number of factors and developments, including, but not limited to the risk factors mentioned below: **The Group's income and profitability depend on trading volume and balances and are therefore prone to significant fluctuations and difficult to predict** The Group's cost level is not fully dependent on its transaction-driven income and accordingly, a decrease in transaction-driven income does not imply corresponding lower expenses. A decrease in trading volume due to the sentiment and volatility of the financial markets will adversely affect the Group's profitability. **The markets in which the Group operates are competitive where new competitors can enter. The failure by the Group to compete effectively may have an adverse effect on the Group's business, results of operation and financial condition** The markets in which the Group operates are evolving and with high competitiveness, with multiple participants competing for the same clients. Computer-generated buy/sell programs and other technological advances and regulatory changes in the markets may continue to tighten spreads on securities transactions. **The Group is subject to operational risks** The Group's business inherently generates a high operational risk. The operational risks that the Group faces include inappropriate, inadequate or deficient internal processes and systems of the Group and its partners (such as UBS), human error, errors resulting from faulty communications systems, transaction processing and settlement, employee misconduct or external events and fraud. **The Group is subject to extensive regulation which significantly affects the Group's business and costs associated with doing business, and non-compliance with such regulation may expose the Group to significant penalties and reputational harm and force it to cease parts of its business** The Issuer is a financial institution with both banking and other financial licenses, its business model is complex, and it offers a broad range of products across many markets to both retail investors and institutional investors. Accordingly, the Issuer and other members of the Group are subject to many and complex financial services laws and regulations. **The Group faces credit and counterparty risk** The Group is subject to credit risk in respect of its financial counterparties, brokers and clients.

Section C – Key Information on the Securities

What are the main features of the Securities?

Type and form of the Securities

Each Series of Securities are Turbos and other leveraged securities with no capital protection. The Securities qualify as securities within the meaning of Article 2(a) of the Prospectus Regulation. The Securities will be treated as dematerialised book-entry form securities pursuant to the Swiss Federal Intermediated Securities Act (FISA). The Securities will be governed by Danish law.

Rights attached to the Securities; payment profile at scheduled maturity

The Securities allow Investors to participate disproportionately (in a leveraged manner) in any performance of the Underlying. The Securities provide, subject to the Conditions of the Securities, Securityholders upon exercise with a claim for payment of the Redemption Amount in the Redemption Currency. In particular, the Redemption Amount, if any, to be received by the Securityholders upon exercise of the Securities depends on the performance of the Underlying and whether or not a so-called Stop Loss Event has occurred, i.e. whether the Price of the Underlying at any time during the term of the Securities is equal to or above the Current Stop Loss Level. During their term, the Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

Securityholders may exercise the Securities every 3 months, for the first time on 01 July 2026 (such day is referred to as the "**Exercise Date**"), by delivering an exercise notice. Securityholders may only exercise the Securities in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. The Issuer may also exercise all outstanding Securities every 3 months, for the first time on 01 July 2026 (such day is referred to as the "**Issuer Exercise Date**") by publishing an exercise notice.

On the Redemption Date, either following an exercise of the Securities by the Securityholders or by the Issuer or following the occurrence of a Stop Loss Event, Securityholders are entitled to receive payment of the Redemption Amount determined as of the relevant Valuation Date.

The "Redemption Amount" in respect of the Securities is determined as follows:

(a) If a Stop Loss Event has not occurred, Securityholders are entitled to receive on the Redemption Date an amount equal to the amount by which the **Current Financing Level exceeds the Settlement Price of the Underlying**, multiplied by the Multiplier.

(b) If a Stop Loss Event has occurred, Securityholders are entitled to receive on the Redemption Date payment of an amount (the "**Stop Loss Redemption Amount**") being the fair market price and determined at the Issuer's reasonable discretion on the basis of the unwinding of hedging transactions in relation to the Securities. The Stop Loss Redemption Amount may be 0 if the Price of the Underlying is above the Current Financing Level.

Underlying:	In respect of each Series: see table below	Underlying Currency:	In respect of each Series: see table below

Issue Price (in the Redemption Currency):	In respect of each Series: see table below	Relevant Exchange:	In respect of each Series: see table below
Redemption Currency:	EUR	Multiplier:	In respect of each Series: see table below
Minimum Exercise Size:	In respect of each Series: see table below	Issue Date:	23 June 2026
Stop Loss Level:	Will be determined on a continuous basis. The Initial Stop Loss Level in respect of each Series: see table below	Redemption Date:	The third Banking Day after the relevant Valuation Date or after the occurrence of a Stop Loss Event (whichever occurs earlier)
Stop Loss Premium:	Will be determined on a continuous basis. The Initial Stop Loss Premium in respect of each Series: see table below	Calculation Agent:	The Calculation Agent means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, acting through its London Branch, 5 Broadgate, London, EC2M 2QS, United Kingdom
Financing Level:	Will be determined on a continuous basis. The Initial Financing Level in respect of each Series: see table below	Financing Spread:	Will be determined on a continuous basis. The Initial Financing Spread in respect of each Series: see table below

Price of the Underlying:	The Price of the Underlying as continuously quoted on the Relevant Exchange.
Settlement Price:	The Settlement Price of the Underlying equals the Price of the Underlying on the Valuation Date at the Valuation Time.
Rate:	The Rate means the Euro Short-term Rate (ESTER) as determined daily by the Calculation Agent at its reasonable discretion.
Valuation Time:	The Valuation Time means the time of official determination of the closing price of the Underlying by the Relevant Exchange.
Valuation Date:	Exercise Date or Issuer Exercise Date, as the case may be

ISIN	**Underlying / ISIN / Underlying Currency / Relevant Exchange**	**Issue Price**	**Initial Stop Loss Premium**	**Initial Stop Loss Level / Initial Financing Level**	**Initial Financing Spread**	**Multiplier**	**Minimum Exercise Size**
CH1575750703	Heineken / NL0000009165 / EUR / Euronext Amsterdam	0.60	5.00%	71.10 / 74.84	3.00%	10:1	1
CH1575746693	Total / FR0000120271 / EUR / Euronext Paris	1.21	5.00%	73.40 / 77.26	3.00%	5:1	1
CH1575768820	LOréal / FR0000120321 / EUR / Euronext Paris	0.34	5.00%	390.00 / 410.53	3.00%	100:1	1
CH1575760983	Carrefour / FR0000120172 / EUR / Euronext Paris	1.97	5.00%	16.50 / 17.37	3.00%	1:1	1
CH1575758664	Carrefour / FR0000120172 / EUR / Euronext Paris	1.34	5.00%	15.90 / 16.74	3.00%	1:1	1
CH1575765792	ArcelorMittal / LU1598757687 / EUR / Euronext Amsterdam	0.50	5.00%	58.90 / 62.00	3.00%	10:1	1
CH1575756007	BMW / DE0005190003 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0.53	5.00%	62.20 / 65.47	3.00%	10:1	1
CH1575733386	Mercedes-Benz / DE0007100000 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0.40	5.00%	46.70 / 49.16	3.00%	10:1	1
CH1575745372	adidas / DE000A1EWWW0 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	1.49	5.00%	176.00 / 185.26	3.00%	10:1	1
CH1575757336	Bayer / DE000BAY0017 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0.34	5.00%	38.70 / 40.74	3.00%	10:1	1
CH1575764464	Nokia / FI0009000681 / EUR / NASDAQ OMX Helsinki Ltd.	1.59	5.00%	13.00 / 13.68	3.00%	1:1	1
CH1575732057	Danone / FR0000120644 / EUR / Euronext Paris	0.57	5.00%	66.90 / 70.42	3.00%	10:1	1
CH1575749705	Anheuser-Busch / BE0974293251 / EUR / Euronext Brussels	0.85	8.00%	71.40 / 77.61	3.00%	10:1	1
CH1575737734	Ahold / NL0011794037 / EUR / Euronext Amsterdam	0.31	5.00%	35.90 / 37.79	3.00%	10:1	1
CH1575745349	LVMH / FR0000121014 / EUR / Euronext Paris	0.45	5.00%	525.00 / 552.63	3.00%	100:1	1
CH1575744011	Michelin / FR001400AJ45 / EUR / EURONEXT Paris	0.30	5.00%	34.10 / 35.89	3.00%	10:1	1
CH1575772079	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	2.66	5.00%	1,838.00 / 1,934.74	3.00%	100:1	1
CH1575763128	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	9.69	5.00%	2,506.00 / 2,637.89	3.00%	100:1	1
CH1575758672	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	4.06	5.00%	1,971.00 / 2,074.74	3.00%	100:1	1
CH1575737742	Essilor / FR0000121667 / EUR / Euronext Paris	1.50	5.00%	180.00 / 189.47	3.00%	10:1	1
CH1575736413	BE Semi / NL0012866412 / EUR / Euronext Amsterdam	5.44	8.00%	337.00 / 366.30	3.00%	10:1	1
CH1575733394	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	6.71	8.00%	1,592.00 / 1,730.43	3.00%	100:1	1
CH1575775106	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	6.48	8.00%	1,571.00 / 1,707.61	3.00%	100:1	1
CH1575764456	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	3.94	8.00%	1,337.00 / 1,453.26	3.00%	100:1	1
CH1575745356	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	3.02	8.00%	1,253.00 / 1,361.96	3.00%	100:1	1
CH1575768812	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	2.79	8.00%	1,231.00 / 1,338.04	3.00%	100:1	1
CH1575749713	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	1.75	8.00%	1,136.00 / 1,234.78	3.00%	100:1	1

CH1575746685	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	1.93	8.00%	1,152.00 / 1,252.17	3.00%	100:1	1
CH1575765784	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	2.04	8.00%	1,162.00 / 1,263.04	3.00%	100:1	1
CH1575746677	Legrand SA / FR0010307819 / EUR / Euronext Paris	8.79	5.00%	224.00 / 235.79	3.00%	10:1	1
CH1575760991	Adyen N.V. / NL0012969182 / EUR / Euronext Amsterdam	0.77	5.00%	913.00 / 961.05	3.00%	100:1	1
CH1575750711	argenx SE / NL0010832176 / EUR / Euronext Brussels	1.22	5.00%	858.00 / 903.16	3.00%	100:1	1
CH1575744029	argenx SE / NL0010832176 / EUR / Euronext Brussels	1.83	5.00%	916.00 / 964.21	3.00%	100:1	1

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

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

Securityholders will only be able to buy or sell Securities by placing orders with the Issuer, and transactions in the Securities will only take place between the Issuer and the Securityholder.

Where will the Securities be traded?

Admission to trading

The Securities will become tradable via the electronic trading systems CATSOS and/or CATS-LS (collectively "**CATS**") and/or any successor of such trading systems, operated by Boerse Stuttgart cats GmbH (or its successor in respect of CATS). CATS is a multilateral trading facility. Securityholders will be able to buy or sell Securities by placing orders with the Issuer. Such orders will be submitted by the Issuer to UBS AG as market maker (the "**Market Maker**"). The Market Maker intends, under normal market conditions, to provide bid and offer prices for the Securities on a regular basis on behalf of the Issuer. Upon acceptance of a bid or ask price, as the case may be, by the Securityholder via the Issuer, the Market Maker will, with the authorization of the Issuer, match the relevant buy or sell order of the Securityholder and confirm via CATS the execution of a trade in the Security between the Issuer and the Securityholder.

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

Key risks

The Securities are associated with various risks. Certain of the key risks specific to the Securities are discussed below.

Risks related to the dependence on the Underlying

The Redemption Amount payable in accordance with the Conditions of the Securities depends on the performance of the Underlying. In particular, an unfavourable performance of the Underlying could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If the Settlement Price of the Underlying is equal to or above the Financing Level, the Securities expire worthless. In some cases, investors may even suffer a total loss of the invested capital.

Risks related to (failure to) exercise by Securityholders

The Securityholder's right vested in the Securities must be exercised by the respective Securityholder in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities. For example, the respective Securityholder must tender the Minimum Exercise Size of Securities which means that, if the Securityholder does not hold a number of Securities equal to the Minimum Exercise Size, such Securityholder would have to purchase additional Securities up to the Minimum Exercise Size (incurring additional transaction costs). If the Securityholder does not effectively exercise the Securities, such Securities cannot be exercised until the next specified exercise date. In such case and prior to the next specified exercise date, the realisation of the economic value of the Securities is only possible by way of selling the Securities. If the price at which a Securityholder is able to sell the Securities to market participants, is lower than the capital invested by such Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder will not only be unable to realise the (full) value of the Securities, but may even suffer a total loss of the invested capital.

Due to their "leverage" effect the Securities involve disproportionate loss exposure

Due to the so-called "leverage" effect of the Securities, potential investors bear the risk that any change in the value of the Underlying may result in a disproportionate change in the value of the Securities. The Securities, consequently, also involve disproportionate loss exposure if the price of the Underlying develops unfavourably.

Risks related to adjustments of the Knock-Out Barrier, the Current Strike and the Conversion Ratio and of the Current Stop Loss Level, the Current Financing Level

Securityholders bear the risk that such adjustments reduce the value of the Securities by (i) reducing the Redemption Amount payable under the Securities and/or (ii) increasing the likelihood of the occurrence of, with respect to Turbo's XL Long, Turbo's XL Short, Factor (Long) Certificates and Factor (Short) Certificates, a Knock Out Event, or with respect to Turbo's Long or Turbo's Short, a Stop Loss Event even if all other factors determining the value of the Securities remain unchanged.

Risks related to the market prices of the Securities

Potential investors bear the risk that the market price of the Securities may fluctuate during the term of the Securities. Accordingly, Securityholders bear the risk that if they sell any Securities prior to their maturity, the sale proceeds may fall below (including significantly below) the purchase price of the Securities (including the transaction costs) initially invested in the Securities and investors would then lose 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?
Conditions and timetable The Securities may be purchased from the Issuer during normal banking hours. The offer of the Securities is made on a continuous basis. There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on 23 June 2026 (the "**Initial Payment Date**"), or in case of Securities purchased on or after the Initial Payment Date, on the second business day after the purchase date. Only customers of the Issuer or a company within the Group who hold a brokerage account with the Issuer or a company within the Group can purchase the Securities. The total expenses of the issue and/or offer are not separately identifiable and included in the general operating expenses of the Issuer.
Why is this prospectus being produced?
Use of proceeds The purpose of the issuance of the Securities is for the Group to give its clients the possibility to invest in structured products. The net proceeds from each issue of Securities will be applied by the Issuer for its general corporate purposes, which include making a profit.
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.

Afdeling A - Inleiding en waarschuwingen	
Inleiding	
Waarschuwingen	
(a)	Deze Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot het prospectus (het "**Prospectus**").
(b)	Elke beslissing om in de Effecten te beleggen moet gebaseerd zijn op een overweging van het Prospectus in zijn geheel door de belegger.
(c)	**De Effecten zijn niet kapitaalbeschermd en er is geen minimumaflossingsbedrag.** Bijgevolg kan de belegger het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk verliezen.
(d)	Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, is het mogelijk dat de eisende belegger krachtens het nationale recht de kosten voor de vertaling van het Prospectus moet dragen voordat de gerechtelijke procedure wordt ingeleid.
(e)	Alleen personen die de Samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, zijn wettelijk aansprakelijk, maar alleen wanneer de Samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, of wanneer zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, geen essentiële informatie bevat om beleggers te helpen bij het overwegen van een belegging in de Effecten.
(f)	U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig is en moeilijk te begrijpen kan zijn.
Inleidende informatie	
Naam en ISIN van de Effecten: Turbo's Short (de "**Effecten**") met ISIN (Voor elke Serie: zie onderstaande tabel). **Identiteit en contactgegevens van de Emittent** Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Denemarken, met telefoonnummer +45 39774000 en LEI-code 549300TL5406IC1XKD09. **Bevoegde autoriteit:** Het prospectus werd op 30 mart 2026 goedgekeurd door de Deense Financiële Toezichthoudende Autoriteit als bevoegde autoriteit krachtens de Prospectusverordening. Het adres en de andere contactgegevens van de Deense Financiële Toezichthoudende Autoriteit zijn Strandgade 29, DK-1401 Kopenhagen K, Denemarken, telefoonnummer +45 33 55 82 82, e-mail finanstilsynet@ftnet.dk.	

Afdeling B – Kerngegevens over de Emittent
Wie is de Emittent van de Effecten?
Woonplaats en rechtsvorm De Emittent is een naamloze vennootschap die is opgericht in Denemarken en valt onder het Deense recht. De Emittent oefent ook activiteiten uit onder de secundaire namen Saxobank.com A/S, forextrading bank A/S, forextrading.com bank A/S en CPH Capital bank A/S. De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd te Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Denemarken, met telefoonnummer +45 39774000 en Deens ondernemingsregistratienummer 15 73 12 49 (dat tevens het fiscaal identificatienummer is). De LEI-code van de Emittent is 549300TL5406IC1XKD09. **Voornaamste activiteiten van de Emittent** De Groep is een internationale multi-asset facilitator en levert kapitaalmarkttoegang, producten en diensten via haar multi-activaplatforms aan Handelaren, Beleggers en Saxo Institutional wholesale partners en directe cliënten. Op basis van haar open bedrijfsmodel ontbundelt de Groep een deel van de waardeketen via aankoop van wereldwijd erkende product-, service- en liquiditeitsdienstverleners in de markt, verwerkt en opereert de Groep via één technologieplatform en levert een unieke ervaring aan cliënten en partners via haar platforms en applicatieprogrammeringsinterfaces. De Emittent, die in 1992 in Kopenhagen werd opgericht, was een van de eerste financiële instellingen die een online handelsplatform ontwikkelde dat gewone handelaren en beleggers dezelfde tools en markttoegang bood als professionele handelaren, grote instellingen en fondsbeheerders. In 2001 werd de Vennootschap een volledig gereguleerde Deense bank en vandaag heeft de Groep bankvergunningen in Denemarken en Zwitserland, en financiële vergunningen in vier andere rechtsgebieden (het Verenigd Koninkrijk, Singapore, Italië en Japan). In de loop der jaren heeft de Groep haar technologische capaciteiten en expertise in de financiële markten ingezet om platforms op te bouwen die real-time toegang bieden tot de kapitaalmarkten, dat op maat gemaakte handels- en beleggingsstrategieën mogelijk maakt en dat particulieren in staat stelt hun vermogen te analyseren en de risico's ervan te beheren met de tools van professionals. De Groep past een gediversifieerd bedrijfsmodel toe met zowel een sterk direct en institutioneel white label aanbod. Per 30 juni 2025 ondersteunde de Groep 1,391,000 cliënten met 877 miljard DKK aan cliëntenvermogen. De Groep biedt toegang tot de wereldwijde kapitaalmarkten in diverse activaklassen, waardoor haar cliënten meer dan 70.000 verschillende instrumenten kunnen verhandelen vanaf één enkele rekening. Hierdoor kunnen de cliënten van de Groep handelen en beleggen in cash- en fondsproducten, in leveraged producten of hun beleggingen laten beheren door deskundigen via een van de beheerde portefeuilles die door externe deskundigen zijn samengesteld. Dankzij het ruime aanbod van verhandelbare instrumenten van de Groep kunnen haar cliënten in alle macrocycli long of short handelen of non-directionele en volatiliteitsposities innemen. Met uitzondering van enkele FX vanilla-opties zijn de aangeboden instrumenten over het algemeen rechtstreeks gebaseerd op waarneembare marktprijzen. Het cliëntenbestand van de Groep bestaat uit Handelaren, Beleggers en Saxo Institutional (wholesale en directe cliënten). De activiteiten van de Handelaren en Belegger vormen niet-institutionele activiteiten van de Groep, terwijl het Saxo Institutional segment institutionele cliënten, inclusief bemiddelaren en banken met hetzelfde soort eindcliënten bedient (beleggers en handelaren) als de Groep, maar op een business-to-business-to-consumer of business-to-business-to-business basis.

De Groep gelooft dat haar eigen technologie een sleutel is tot haar succes en de Groep investeert voortdurend om in de voorhoede van de markt te blijven en de ervaring van het navigeren op de financiële markten te verbeteren. De platforms en API's van de Groep bieden haar cliënten en partners een naadloze en gebruiksvriendelijke handels- en beleggingservaring via desktop, mobiel en tablet. Ter ondersteuning van het digitale engagement heeft de Groep kantoren in 13 landen in Europa, Azië-Pacific en het Midden-Oosten, elk met lokaal verkoop- en servicepersoneel.

Per 30 juni 2025 bedroeg de totale bedrijfswinst van de Groep 748 miljoen DKK en de nettowinst bedroeg 548 miljoen DKK voor de eerste 6 maanden van 2025. Per juni 2025 had de Groep 2,432 fulltime medewerkers in dienst van verschillende nationaliteiten in financiële centra wereldwijd.

Grootaandeelhouders

Saxo Holding AG bezit rechtstreeks 99,04 procent van de aandelen en stemrechten in de Emittent. Saxo Holding AG is een houdstermaatschappij van Fournais Holding A/S (voor 100 procent eigendom van Kim Fournais, voorzitter van de Raad van Bestuur) en Bank J. Safra Sarasin AG, waarbij Fournais Holding A/S 28,69 procent van de aandelen en stemrechten en Bank J. Safra Sarasin AG 71,31 procent van de aandelen en stemrechten in Saxo Holding AG houdt.

Behalve zoals uiteengezet bovenstaand heeft de Emittent geen weet van enige persoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang heeft in het aandelenkapitaal of de stemrechten van de Vennootschap dat volgens de Deense wetgeving moet worden aangemeld op de datum van deze Definitieve Voorwaarden.

Uitvoerend Management

De leden van het Uitvoerend Management zijn: Daniel Belfer (CEO), Henrik Vildbjerg (Deputy CEO), Mads Dorf Petersen (CFO) en Julio Carloto (CRCO).

Statutaire accountants

De statutaire accountants van de Emittent zijn Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerskab. Het verslag van de onafhankelijke accountants in de gecontroleerde jaarrekening voor de jaren 2024 en 2023 is ondertekend door Anders Oldau Gjelstrup (MNE nr. 10777) en Jens Ringbæk (MNE nr. 27735). De halfjaarrekening over de eerste zes maanden van 2025 is niet gecontroleerd.

Wat is de voornaamste financiële informatie betreffende de Emittent?

De hieronder weergegeven belangrijkste financiële informatie is ontleend aan de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Groep vanaf en voor de jaren 2024 en 2023 opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals aangenomen door de EU en aanvullende Deense vereisten voor jaarverslagen van financiële instellingen alsmede aan de niet-gecontroleerde geconsolideerde halfjaarrekening van de Groep per en over de eerste zes maanden van 2025 opgesteld in overeenstemming met de Deense Financial Business Act en het Deense uitvoeringsbesluit inzake financiële verslaggeving voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, enz.

	Eerste zes maanden	**Financieel jaar**	
DKK miljoen	2025	2024	2023
Winst- of verliesrekening			
Netto rente, vergoedingen en provisies	1.753	3.595	3.308
Bijzondere waardeverminderingen, financiële vaste activa, enz.	-3	2	4
Prijs- en wisselkoersaanpassingen	681	1.071	1.164
Totaal inkomsten	2.501	4.670	4.481
Bedrijfswinst	748	1.322	502
Aandeel nettowinst/verlies van joint ventures	0	0	-108
Winst vóór belastingen	748	1.322	395
Nettowinst	548	1.005	260
Staat van de financiële positie			
Leningen en overige vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs	3.756	3.160	3.217
Deposito's	73.720	72.684	70.108
Achtergestelde schuld	809	784	752
Totaal eigen vermogen	6.741	6.254	6.366
Totaal activa	98.680	94.571	89.381
Andere			
Klantenactiva (DKK miljard)	877	853	745
Aantal personeelsleden in voltijdequivalenten (einde van de periode)	2.432	2.327	2.332

Financiële ratio's			
Totale kapitaalratio	28,3%	29,2%	31,8%
Tier 1-kapitaalratio	23,8%	24,9%	27,3%
Rendement op eigen vermogen vóór belastingen	22,1%	20,9%	5,9%
Rendement op eigen vermogen na belastingen	16,2%	15,9%	3,9%
Kosten/inkomstenratio	70,1%	71,7%	91,0%

Aangepaste kosten/inkomstenratio	71,4%	70,1%	79,9%
Leningen en overige vorderingen in verhouding tot Totaal eigen vermogen	0,56	0,51	0,51
Liquiditeitsdekkingsgraad	304,7%	282.6%	326,4%
Som van grote risico's/CET1-kapitaal	29,4%	22.3%	51,6%

Wat zijn de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Emittent?

Belangrijkste risico's

Elke belegger in de Effecten is blootgesteld aan het risico dat de Emittent tijdelijk of permanent niet in staat is om zijn verplichtingen onder de Effecten na te komen. De bedrijfsactiviteiten, resultaten uit de bedrijfsvoering, financiële situatie en/of kasstromen van de Emittent kunnen worden beïnvloed door een aantal factoren en ontwikkelingen, inclusief maar niet beperkt tot de hieronder vermelde risicofactoren:

De inkomsten en winstgevendheid van de Groep zijn afhankelijk van het handelsvolume en de handelsbalansen en zijn daarom gevoelig voor aanzienlijke schommelingen en moeilijk te voorspellen

Het kostenniveau van de Groep is niet volledig afhankelijk van haar transactiegedreven inkomsten en bijgevolg impliceert een daling van de transactiegedreven inkomsten geen overeenkomstige lagere kosten. Een afname van het handelsvolume als gevolg van het sentiment en de volatiliteit van de financiële markten zal een nadelig effect hebben op de winstgevendheid van de Groep.

De markten waarop de Groep actief is, zijn concurrerend en nieuwe concurrenten kunnen er hun intrede doen. Als de Groep er niet in slaagt om effectief te concurreren, kan dit een nadelig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van de Groep

De markten waarop de Groep actief is, zijn in ontwikkeling en kennen een hoge mate van concurrentie, waarbij meerdere deelnemers met elkaar concurreren om dezelfde klanten. Computergegenereerde koop/verkoopprogramma's en andere technologische vooruitgang en wijzigingen in de regelgeving op de markten kunnen de marge op effectentransacties blijven verkleinen.

De Groep is onderhevig aan operationele risico's

De activiteiten van de Groep brengen inherent een hoog operationeel risico met zich mee. De operationele risico's waarmee de Groep wordt geconfronteerd zijn onder andere ongeschikte, inadequate of gebrekkige interne processen en systemen van de Groep en haar partners (zoals UBS), menselijke fouten, fouten als gevolg van gebrekkige communicatiesystemen, transactieverwerking en -afwikkeling, wangedrag van werknemers of externe gebeurtenissen en fraude.

De Groep is onderworpen aan uitgebreide regelgeving die een aanzienlijke invloed heeft op de activiteiten van de Groep en de kosten verbonden aan het zakendoen, en niet-naleving van dergelijke regelgeving kan de Groep blootstellen aan aanzienlijke boetes en reputatieschade en kan de Groep dwingen bepaalde onderdelen van haar activiteiten te staken

De Emittent is een financiële instelling met zowel bank- als andere financiële vergunningen, haar bedrijfsmodel is complex en ze biedt een brede waaier van producten aan op vele markten aan zowel retailbeleggers als institutionele beleggers. Dienovereenkomstig zijn de Emittent en andere leden van de Groep onderworpen aan vele en complexe wetten en reglementeringen inzake financiële diensten.

De Groep loopt krediet- en tegenpartijrisico’s

De Groep is onderhevig aan kredietrisico’s met betrekking tot haar financiële wederpartijen, makelaars en klanten.

Afdeling C - Essentiële informatie over de Effecten

Wat zijn de belangrijkste kenmerken van de Effecten?

Aard en vorm van de Effecten

Elke Serie van Effecten zijn Turbo's en andere hefboomeffecten zonder kapitaalbescherming.

De Effecten kwalificeren als Effecten in de zin van artikel 2(a) van de Prospectusverordening. De Effecten zullen behandeld worden als gedematerialiseerde Effecten in girale vorm overeenkomstig de Zwitserse federale wet op de bemiddelde Effecten (FISA). De Effecten zullen beheerst worden door Deens recht.

Rechten verbonden aan de Effecten; betalingsprofiel op de geplande vervaldag

De Effecten stellen de beleggers in staat om op disproportionele wijze (met hefboomeffect) te participeren in het rendement van de Onderliggende Waarde. De Effecten geven, met inachtneming van de Voorwaarden van de Effecten, de Effectenhouders bij uitoefening een vordering tot betaling van het Terugbetalingsbedrag in de Terugbetalingsvaluta. In het bijzonder hangt het Terugbetalingsbedrag dat de Effectenhouders, in voorkomend geval, zullen ontvangen bij uitoefening van de Effecten af van de prestatie van de Onderliggende Waarde en of er zich al dan niet een zogenaamd Stop Loss Event heeft voorgedaan, d.w.z. of de prijs van de Onderliggende Waarde op enig moment tijdens de looptijd van de Effecten gelijk is aan of hoger dan het Current Stop Loss level. Tijdens hun looptijd genereren de Effecten geen regelmatige inkomsten (bijv. dividenden of rente).

Effectenhouders kunnen de Effecten elke 3 maanden uitoefenen, voor het eerst op 01 juli 2026 (dergelijke dag wordt de "**Uitoefeningsdatum**" genoemd), door het overmaken van een uitoefeningsbericht. Effectenhouders mogen de Effecten enkel uitoefenen in een aantal gelijk aan de Minimum Uitoefenprijs. Een uitoefening van minder dan de Minimum Uitoefeningsgrootte van de Effecten zal ongeldig en ondoeltreffend zijn. De Emittent kan ook alle uitstaande Effecten uitoefenen om de 3 maanden, voor het eerst op 01 juli 2026 (dergelijke dag wordt de "**Uitoefeningsdatum van de Emittent**" genoemd) door het publiceren van een uitoefeningsbericht.

Op de Terugbetalingsdatum, hetzij na een uitoefening van de Effecten door de Effectenhouders of door de Emittent, hetzij na het zich voordoen van een Stop Loss Event, hebben de Effectenhouders recht op de betaling van het Terugbetalingsbedrag bepaald op de relevante Waarderingsdatum.

Het "Terugbetalingsbedrag" met betrekking tot de Effecten wordt als volgt bepaald:

(a) Indien zich geen Stop Loss-Gebeurtenis heeft voorgedaan, hebben de Effectenhouders het recht om op de Terugbetalingsdatum een bedrag te ontvangen gelijk aan het bedrag waarmee de **het Actuele Financieringsniveau de Afwikkelingsprijs van de Onderliggende Waarde overschrijdt,** vermenigvuldigd met de Multiplier.

(b) Indien zich een Stop Loss-Gebeurtenis heeft voorgedaan, zijn de Effectenhouders recht om op de Vervaldatum een bedrag te ontvangen (het "**Stop Loss-Aflossingsbedrag**") zijnde de reële marktwaarde en naar redelijkheid door de Uitgevende Instelling bepaald op basis van de afwikkeling van hedgingtransacties met betrekking tot de Effecten. Het Stop Loss-Aflossingsbedrag kan slechts 0 zijn als de Koers van de Onderliggende Waarde boven het Actuele Financieringsniveau ligt.

Onderliggende Waarde:	Met betrekking tot elke Serie: zie onderstaande tabel	Onderliggende valuta:	Met betrekking tot elke Serie: zie onderstaande tabel
Uitgifteprijs (in de Terugbetalingsvaluta):	Met betrekking tot elke Serie: zie onderstaande tabel	Relevante Beurs:	Met betrekking tot elke Serie: zie tabel hieronder
Terugbetalingsvaluta:	EUR	Vermenigvuldiger:	Met betrekking tot elke Serie: zie onderstaande tabel
Minimum Uitoefengrootte:	Met betrekking tot elke Serie: zie onderstaande tabel	Uitgiftedatum:	23 juni 2026
Stop Loss-Niveau:	Wordt op een continue basis bepaald. De Stop Loss-Niveau: met betrekking tot elke Serie: zie onderstaande tabel	Terugbetalingsdatum:	De derde Werkdag na de relevante Waarderingsdatum of na het optreden van een Stop-Loss Event (afhankelijk van wat zich het eerst voordoet)
Stop Loss-Premie:	Wordt op een continue basis bepaald. De Stop Loss-Premie met betrekking tot elke Serie: zie onderstaande tabel	Berekeningsagent:	De berekeningsagent betekent UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Zwitserland, handelend via haar kantoor in Londen, 5 Broadgate, Londen, EC2M 2QS, Verenigd Koninkrijk
Financieringsniveau:	Wordt op een continue basis bepaald. De Initieel financieringsniveau met betrekking tot elke Serie: zie onderstaande tabel	Financieringsmarge:	Wordt op een continue basis bepaald. De Financieringsmarge met betrekking tot elke Serie: zie onderstaande tabel

Prijs van de onderliggende waarde:	De koers van de Onderliggende Waarde zoals doorlopend opgegeven op de Desbetreffende Beurs.
Afwikkelingsprijs:	De Afwikkelingsprijs van de Onderliggende Waarde is gelijk aan de Koers van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum op het Waarderingstijdstip.
Tarief:	De Koers betekent de Euro Short-term Rate (ESTER) zoals naar redelijkheid door de Berekeningsagent bepaald op de relevante Aanpassingsdatum.
Waarderings tijd:	Het Waarderingstijdstip betekent het tijdstip waarop de slotkoers van de Onderliggende Waarde officieel wordt vastgesteld.
Waarderingsdatum:	Uitoefendatum (van de Uitgevende Instelling) Uitoefendatum dan wel Expiratiedatum.

ISIN	Onderliggende Waarde/ ISIN / Onderliggende Valuta / Relevante Beurs	Uitgifteprijs	Initiële Stop Loss-Premie	Initiële Stop Loss-Niveau / Initiële Financierings-niveau	Initiële Financierings-opslag	Multiplier	Minimum Uitoefenho-eveelheid
CH1575750703	Heineken / NL0000009165 / EUR / Euronext Amsterdam	0,60	5,00%	71,10 / 74,84	3,00%	10:1	1
CH1575746693	Total / FR0000120271 / EUR / Euronext Paris	1,21	5,00%	73,40 / 77,26	3,00%	5:1	1
CH1575768820	LOréal / FR0000120321 / EUR / Euronext Paris	0,34	5,00%	390,00 / 410,53	3,00%	100:1	1
CH1575760983	Carrefour / FR0000120172 / EUR / Euronext Paris	1,97	5,00%	16,50 / 17,37	3,00%	1:1	1
CH1575758664	Carrefour / FR0000120172 / EUR / Euronext Paris	1,34	5,00%	15,90 / 16,74	3,00%	1:1	1
CH1575765792	ArcelorMittal / LU1598757687 / EUR / Euronext Amsterdam	0,50	5,00%	58,90 / 62,00	3,00%	10:1	1
CH1575756007	BMW / DE0005190003 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0,53	5,00%	62,20 / 65,47	3,00%	10:1	1
CH1575733386	Mercedes-Benz / DE0007100000 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0,40	5,00%	46,70 / 49,16	3,00%	10:1	1
CH1575745372	adidas / DE000A1EWWW0 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	1,49	5,00%	176,00 / 185,26	3,00%	10:1	1
CH1575757336	Bayer / DE000BAY0017 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0,34	5,00%	38,70 / 40,74	3,00%	10:1	1
CH1575764464	Nokia / FI0009000681 / EUR / NASDAQ OMX Helsinki Ltd.	1,59	5,00%	13,00 / 13,68	3,00%	1:1	1
CH1575732057	Danone / FR0000120644 / EUR / Euronext Paris	0,57	5,00%	66,90 / 70,42	3,00%	10:1	1
CH1575749705	Anheuser-Busch / BE0974293251 / EUR / Euronext Brussels	0,85	8,00%	71,40 / 77,61	3,00%	10:1	1
CH1575737734	Ahold / NL0011794037 / EUR / Euronext Amsterdam	0,31	5,00%	35,90 / 37,79	3,00%	10:1	1

CH1575745349	LVMH / FR0000121014 / EUR / Euronext Paris	0,45	5,00%	525,00 / 552,63	3,00%	100:1	1
CH1575744011	Michelin / FR001400AJ45 / EUR / EURONEXT Paris	0,30	5,00%	34,10 / 35,89	3,00%	10:1	1
CH1575772079	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	2,66	5,00%	1.838,00 / 1.934,74	3,00%	100:1	1
CH1575763128	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	9,69	5,00%	2.506,00 / 2.637,89	3,00%	100:1	1
CH1575758672	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	4,06	5,00%	1.971,00 / 2.074,74	3,00%	100:1	1
CH1575737742	Essilor / FR0000121667 / EUR / Euronext Paris	1,50	5,00%	180,00 / 189,47	3,00%	10:1	1
CH1575736413	BE Semi / NL0012866412 / EUR / Euronext Amsterdam	5,44	8,00%	337,00 / 366,30	3,00%	10:1	1
CH1575733394	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	6,71	8,00%	1.592,00 / 1.730,43	3,00%	100:1	1
CH1575775106	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	6,48	8,00%	1.571,00 / 1.707,61	3,00%	100:1	1
CH1575764456	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	3,94	8,00%	1.337,00 / 1.453,26	3,00%	100:1	1
CH1575745356	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	3,02	8,00%	1.253,00 / 1.361,96	3,00%	100:1	1
CH1575768812	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	2,79	8,00%	1.231,00 / 1.338,04	3,00%	100:1	1
CH1575749713	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	1,75	8,00%	1.136,00 / 1.234,78	3,00%	100:1	1
CH1575746685	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	1,93	8,00%	1.152,00 / 1.252,17	3,00%	100:1	1
CH1575765784	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	2,04	8,00%	1.162,00 / 1.263,04	3,00%	100:1	1
CH1575746677	Legrand SA / FR0010307819 / EUR / Euronext Paris	8,79	5,00%	224,00 / 235,79	3,00%	10:1	1
CH1575760991	Adyen N.V. / NL0012969182 / EUR / Euronext Amsterdam	0,77	5,00%	913,00 / 961,05	3,00%	100:1	1
CH1575750711	argenx SE / NL0010832176 / EUR / Euronext Brussels	1,22	5,00%	858,00 / 903,16	3,00%	100:1	1
CH1575744029	argenx SE / NL0010832176 / EUR / Euronext Brussels	1,83	5,00%	916,00 / 964,21	3,00%	100:1	1

De Emittent heeft het recht om de Effecten met onmiddellijke ingang te beëindigen indien zich een (buitengewone) beëindigingsgebeurtenis voordoet. Voorbeelden van (buitengewone) beëindigingsgebeurtenissen zijn onder meer de stopzetting van de bepaling/publicatie van de prijs van de Onderliggende Waarde of het zich voordoen van een wetswijziging. In een dergelijk geval kan het aan de Effectenhouders te betalen beëindigingsbedrag aanzienlijk lager zijn dan het door de Effectenhouders voor de aankoop van de Effecten geïnvesteerde kapitaal (inclusief de transactiekosten).

Relatieve senioriteit van de Effecten

De Effecten vormen rechtstreekse, ongedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent, van *gelijke rang* onder elkaar en met alle andere huidige en toekomstige ongedekte en niet-achtergestelde verplichtingen van de Emittent, met uitzondering van verplichtingen die bevoorrecht zijn krachtens dwingende wettelijke bepalingen.

Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid

Effectenhouders zullen enkel in staat zijn Effecten te kopen of te verkopen door orders te plaatsen bij de Emittent, en transacties in de Effecten zullen enkel plaatsvinden tussen de Emittent en de Effectenhouder.

Waar zullen de Effecten worden verhandeld?

Toelating tot de handel

De Effecten zullen verhandelbaar worden via de elektronische handelssystemen CATSOS en/of CATS-LS (gezamenlijk "**CATS**") en/of enige opvolger van deze handelssystemen, uitgebaat door Boerse Stuttgart cats GmbH (of haar opvolger met betrekking tot CATS). CATS is een multilaterale handelsfaciliteit. Effectenhouders zullen Effecten kunnen kopen of verkopen door orders te plaatsen bij de Emittent. Dergelijke orders zullen door de Emittent worden doorgegeven aan UBS AG als market maker (de "**Market Maker**"). De Market Maker heeft de intentie om, onder normale marktomstandigheden, op regelmatige basis bied- en laatprijzen voor de Effecten te verstrekken in naam van de Emittent. Na aanvaarding van een bied- of laatprijs, al naargelang het geval, door de Effectenhouder via de Emittent, zal de Market Maker, met de toestemming van de Emittent, het relevante koop- of verkooporder van de Effectenhouder matchen en via CATS de uitvoering van een transactie in de Effecten tussen de Emittent en de Effectenhouder bevestigen.

Wat zijn de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Effecten?

Belangrijkste risico's

De Effecten zijn verbonden aan verschillende risico's. Bepaalde van de belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Effecten worden hieronder besproken.

Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van de Onderliggende Waarde

Het Terugbetalingsbedrag overeenkomstig de Voorwaarden van de Effecten is afhankelijk van de prestatie van de Onderliggende Waarde. In het bijzonder zou een ongunstige prestatie van de Onderliggende Waarde het aan de Effectenhouders te betalen Terugbetalingsbedrag kunnen verlagen. Als de Afwikkelingsprijs van de Onderliggende Waarde gelijk is aan of hoger is dan het Financieringsniveau, vervallen de Effecten waardeloos. In sommige gevallen kunnen beleggers zelfs een totaal verlies lijden van het geïnvesteerde kapitaal.

Risico's verbonden aan het (niet) uitoefenen door Effectenhouders

Het recht van de Effectenhouder moet worden uitgeoefend door de Effectenhouder in overeenstemming met de uitoefenprocedure beschreven in de Voorwaarden van de Effecten. Zo moet de betrokken Effectenhouder de Minimale Uitoefeningsomvang van de Effecten inschrijven, wat betekent dat, indien de Effectenhouder geen aantal Effecten aanhoudt gelijk aan de Minimale Uitoefeningsomvang, de Effectenhouder bijkomende Effecten moet aankopen tot de Minimale Uitoefeningsomvang (wat bijkomende transactiekosten met zich meebrengt). Indien de Effectenhouder de Effecten niet effectief uitoefent, kunnen deze Effecten niet worden uitgeoefend tot de eerstvolgende gespecificeerde uitoefendatum. In dergelijk geval en vóór de eerstvolgende gespecificeerde uitoefendatum, is de realisatie van de economische waarde van de Effecten enkel mogelijk door middel van de verkoop van de Effecten. Indien de prijs waartegen een Effectenhouder de Effecten kan verkopen aan marktpartijen, lager is dan het door die Effectenhouder geïnvesteerde kapitaal voor de aankoop van de Effecten (inclusief de transactiekosten), zal de Effectenhouder niet alleen niet in staat zijn om de (volledige) waarde van de Effecten te realiseren, maar kan hij zelfs een volledig verlies lijden van het geïnvesteerde kapitaal.

Vanwege het "hefboomeffect" brengen de Effecten een onevenredige blootstelling aan verliezen met zich mee

Door het zogenaamde “hefboomeffect” van de Effecten lopen potentiële beleggers het risico dat een verandering in de waarde van de Onderliggende Waarde kan resulteren in een disproportionele verandering in de waarde van de Effecten. De Effecten houden bijgevolg ook een onevenredig risico op verlies in, indien de prijs van de Onderliggende Waarde zich ongunstig ontwikkelt.

Risico's verbonden aan aanpassingen van de Knock Out Barrier, aan de Huidige Staking en de Conversie-verhouding en aan het Huidige Stop Loss Level, het Huidige Financieringsniveau.

Effectenhouders dragen het risico dat dergelijke aanpassingen de waarde van de Effecten verminderen door (i) het Aflossingsbedrag betaalbaar onder de Effecten te verlagen en/of (ii) het vergroten van de waarschijnlijkheid dat dit gebeurt met betrekking tot Turbo's XL Long, Turbo's XL Short, Factor (Long) Certificates en Factor (Short) Certificates, een Knock Out Event, of met betrekking tot Turbo's Long of Turbo’s Short, een Stop Loss Event zelfs als alle andere factoren die de waarde van de Effecten bepalen ongewijzigd blijven.

Risico's verbonden aan de marktprijs van de Effecten

Potentiële beleggers dragen het risico dat de marktprijs van de Effecten kan schommelen tijdens de looptijd van de Effecten. Dienovereenkomstig dragen Effectenhouders het risico dat, indien zij enige Effecten verkopen vóór hun vervaldatum, de verkoopopbrengst lager kan worden dan (waaronder aanzienlijk lager dan) het bedrag van de aankoopprijs van de Effecten (inclusief de transactiekosten) dat aanvankelijk in de Effecten is geïnvesteerd, en beleggers zouden dan een deel van of het gehele geïnvesteerde kapitaal verliezen.

Afdeling D - Kerngegevens over de aanbieding van Effecten aan het publiek en/of de toelating van Effecten tot de handel op een gereglementeerde markt

Onder welke voorwaarden en volgens welk tijdschema kan ik in dit Effect investeren?

Voorwaarden en tijdschema

De Effecten kunnen bij de Emittent worden gekocht tijdens de normale bankuren. De aanbieding van de Effecten geschiedt op doorlopende basis. Er zal geen inschrijvingsperiode zijn. De Uitgifteprijs per Effect is betaalbaar op 23 juni 2026 (de "**Initiële Betaaldatum**"), of in geval van Effecten gekocht op of na de Initiële Betaaldatum, op de tweede werkdag na de aankoopdatum. Enkel klanten van de Emittent of een vennootschap binnen de Groep die een effectenrekening aanhouden bij de Emittent of een vennootschap binnen de Groep, kunnen de Effecten kopen. De totale kosten van de uitgifte en/of aanbieding zijn niet afzonderlijk identificeerbaar en opgenomen in de algemene bedrijfskosten van de Emittent.

Waarom wordt dit prospectus opgesteld?

Gebruik van de opbrengsten

De uitgifte van de Effecten heeft tot doel de klanten van de Groep de mogelijkheid te bieden om te beleggen in gestructureerde producten. De netto-opbrengst van elke uitgifte van Effecten zal door de Emittent worden aangewend voor zijn algemene bedrijfsdoeleinden, waaronder het maken van winst.

Meest wezenlijke belangenconflicten

De Emittent en verbonden vennootschappen kunnen op een of andere manier deelnemen aan transacties in verband met de Effecten, voor eigen rekening of voor rekening van een cliënt. Dergelijke transacties zijn mogelijk niet in het voordeel van de Effectenhouders en kunnen een positief of negatief effect hebben op de waarde van de Onderliggende Waarde, en bijgevolg op de waarde van de Effecten. Bovendien kunnen met de Emittent verbonden vennootschappen tegenpartij worden bij afdekkingstransacties met betrekking tot verplichtingen van de Emittent die voortvloeien uit de Effecten. Als gevolg daarvan kunnen belangenconflicten ontstaan tussen vennootschappen die verbonden zijn met de Emittent, alsook tussen deze vennootschappen en beleggers, met betrekking tot verplichtingen inzake de berekening van de prijs van de Effecten en andere daarmee verband houdende vaststellingen.

In het kader van het aanbod en de verkoop van de Effecten kunnen de Emittent of enige van zijn verbonden ondernemingen rechtstreeks of onrechtstreeks vergoedingen in verschillende bedragen betalen aan derden, zoals distributeurs of beleggingsadviseurs, of van derden betaling van vergoedingen in verschillende bedragen ontvangen, met inbegrip van de vergoedingen geheven in verband met de distributie van de Effecten. Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Emittent vergoedingen geheel of gedeeltelijk kan inhouden.

Section A – Introduction et avertissements
Introduction
Avertissements
(a) Ce résumé doit être lu comme une introduction au prospectus (le "**Prospectus**").
(b) Toute décision d'investir dans les Titres doit être basée sur l'examen du Prospectus dans son ensemble par l'investisseur.
(c) **Les Titres ne sont pas à capital protégé et il n'y a pas de montant minimum de remboursement.** Par conséquent, l'investisseur peut perdre tout ou partie du capital investi.
(d) Lorsqu'une plainte relative aux informations contenues dans le Prospectus est déposée devant un tribunal, l'investisseur plaignant pourrait, en vertu de la législation nationale, devoir supporter les coûts de traduction du Prospectus avant que la procédure judiciaire ne soit engagée.
(e) La responsabilité civile n'est engagée qu'à l'égard des personnes qui ont déposé le résumé, y compris toute traduction de celui-ci, mais uniquement lorsque le résumé est trompeur, inexact ou incohérent, lorsqu'il est lu conjointement avec les autres parties du prospectus, ou lorsqu'il ne fournit pas, quand(lu conjointement avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles pour aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Titres.
(f) Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.
Informations introductives
Nom et ISIN des titres : Turbo's Short (les «**Titres**») avec ISIN (pour chaque Série : voir tableau ci-dessous). **Identité et coordonnées de l' Émetteur** Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Danemark, avec le numéro de téléphone +45 39774000 et code LEI 549300TL5406IC1XKD09. **Autorité compétente** Le Prospectus a été approuvé par l'Autorité danoise de surveillance financière le 30 mars 2026 en tant qu'autorité compétente en vertu du Règlement Prospectus. L'adresse et les autres coordonnées de l'Autorité danoise de surveillance financière sont Strandgade 29, DK-1401 Copenhague K, Danemark, numéro de téléphone +45 33 55 82 82, e-mail finanstilsynet@ftnet.dk.

Section B – Informations clés sur l'Émetteur
Qui est l'Émetteur des Titres ?
Domicile et forme juridique L'Émetteur est une société publique à responsabilité limitée constituée au Danemark et est soumise au droit danois. L'Émetteur exerce également ses activités sous les noms secondaires Saxobank.com A/S, forextrading bank A/S, forextrading.com bank A/S et CPH Capital bank A/S. Le siège social de l'Émetteur est situé à Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Danemark, avec le numéro de téléphone +45 39774000 et le numéro d'enregistrement danois 15 73 12 49 (qui est également le numéro d'identification fiscale). Le code LEI de l'Émetteur est 549300TL5406IC1XKD09. **Principales activités de l'Émetteur** Le Groupe est un facilitateur international multi-actifs et offre un accès aux marchés de capitaux, à des produits et des services via ses plateformes multi-actifs aux Traders, Investisseurs et partenaires institutionnels et clients directs de Institutionnels Saxo. Sur la base de son modèle commercial ouvert, le Groupe segmente une partie de la chaîne de valeur en s'approvisionnant auprès de fournisseurs de produits, de services et de liquidité mondialement reconnus sur le marché, traite et opère via une seule pile technologique et livre une expérience unique à ses clients et à ses partenaires via ses plateformes et ses interfaces de programmation d'application. Fondé à Copenhague en 1992, l'Émetteur a été l'une des premières institutions financières à développer une plateforme de trading en ligne offrant aux traders et investisseurs ordinaires les mêmes outils et le même accès au marché que les traders professionnels, les grandes institutions et les gestionnaires de fonds. En 2001, la Société est devenue une banque danoise entièrement réglementée et le Groupe détient aujourd'hui des licences bancaires au Danemark et en Suisse, et des licences financières dans quatre autres juridictions (Royaume-Uni, Singapour, Italie et Japon). Au fil des ans, le Groupe a utilisé ses capacités technologiques et son expertise des marchés financiers pour construire des plateformes qui fournissent un accès en temps réel aux marchés de capitaux permettant des stratégies de trading et d'investissement sur mesure et tout en permettant aux particuliers d'analyser et de gérer les risques de leur patrimoine avec les outils des professionnels. Le Groupe opère un modèle commercial diversifié avec une solide offre en marque blanche à la fois directe et institutionnelle. Au 30 juin 2025, le Groupe accompagnait 1.391.000 clients avec 877 milliards de DKK d'actifs clients. Le Groupe offre un accès aux marchés de capitaux internationaux pour toutes les classes d'actifs, permettant à ses clients de négocier plus de 70 000 instruments différents à partir d'un seul compte. Cela permet aux clients du Groupe de négocier et d'investir dans des produits de trésorerie et de fonds, dans des produits à effet de levier ou de laisser les professionnels gérer leurs investissements par le biais de l'un des portefeuilles gérés construits par des professionnels externes. La large offre d'instruments négociables du Groupe permet à ses clients de négocier à travers tous les cycles macro, longs ou courts, ou d'établir des positions non-directionnelles et de volatilité. A l'exception de quelques options vanilles FX, les instruments proposés font en général directement référence à des prix de marché observables. La clientèle du Groupe se compose de Traders, d'Investisseurs et d'Institutionnel Saxo (clients institutionnels et clients directs). Le secteur d'activité des Traders et des Investisseurs constituent l'activité non-institutionnelle du Groupe, tandis que le segment Institutionnels Saxo offre des services aux clients institutionnels y compris les courtiers et les banques qui ont le même type de clients finaux (investisseurs et traders) que le Groupe mais sur une base d'entreprise à entreprise à consommateur ou d'entreprise à entreprise à entreprise.

Le Groupe estime que sa technologie exclusive est un élément clé de son succès, et le Groupe investit continuellement pour rester à la pointe du marché et améliorer l'expérience de la navigation sur les marchés financiers. Les plateformes et les APIs du Groupe offrent à ses clients et à ses partenaires une expérience de négociation et d'investissement transparente et conviviale sur ordinateur, mobile et tablette. Pour supporter l'engagement numérique le Groupe dispose de bureaux dans 13 pays en Europe, en Asie-Pacifique et au Moyen-Orient, chacun avec du personnel local de vente et de services.

Au 30 juin 2025, le revenu d'exploitation total du Groupe s'est élevé à 748 millions de DKK et le bénéfice net à 548 millions de DKK pour le premier semestre de 2025. Au 30 juin 2025, le Groupe employait 2.432 employés à temps plein, issus de diverses nationalités et représentés dans des centres financiers à travers le monde.

Principaux actionnaires

Saxo Holding AG détient directement 99,04 % des actions et des droits de vote de l'Émetteur. Saxo Holding AG est une société holding de Fournais Holding A/S (détenu à 100 % par Kim Fournais, président du Conseil d'administration) et Bank J. Safra Sarasin AG, Fournais Holding A/S détenant 28,69 % des actions et des droits de vote et Bank J. Safra Sarasin AG détenant 71,31 % des actions et des droits de vote de Saxo Holding AG.

A l'exception de ce qui est indiqué ci-dessus, l'Émetteur n'a connaissance d'aucune personne qui, directement ou indirectement, possède un intérêt dans le capital social ou les droits de vote de la Société qui soit notifiable en vertu de la loi danoise à la date des présentes Conditions Définitives.

Direction générale

Les membres de la direction générale sont : Daniel Belfer (CEO), Henrik Vildbjerg (Deputy CEO), Mads Dorf Petersen (CFO) et Julio Carloto (CRCO).

Commissaires aux comptes

Les commissaires aux comptes de l'Émetteur sont Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerskab. Le rapport des commissaires aux comptes dans les états financiers vérifiés pour les années 2024 et 2023 a été signé par Anders Oldau Gjelstrup (MNE n° 10777) et Jens Ringbæk (MNE n° 27735). Les états financiers pour le premier semestre de 2025 n'ont pas été audités.

Quelles sont les principales informations financières concernant l'Émetteur ?

Les informations financières clés présentées ci-dessous sont tirées des états financiers consolidés audités du Groupe en date du et pour les années 2024 et 2023, préparés conformément aux IFRS telles qu'adoptées par l'UE et aux exigences danoises supplémentaires pour les rapports annuels des institutions financières, ainsi que des états financiers consolidés non audités du Groupe en date du et pour le premier semestre de 2025, préparés conformément à la Loi danoise sur les activités financières (*Danish Financial Business Act*) et au décret d'exécution danois relatif aux rapports financiers des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, etc.

	Premier semestre	Exercice financier	
Millions de DKK	2025	2024	2023
Compte de résultat			
Intérêts, frais et commissions nets	1.753	3.595	3.308
Charges pour dépréciation d'actifs financiers, etc.	-3	2	4
Ajustements de prix et de taux de change	681	1.071	1.164
Revenu total	2.501	4.670	4.481
Résultat opérationnel	748	1.322	502
Part des résultats nets des coentreprises	0	0	-108
Bénéfice avant impôts	748	1.322	395
Bénéfice net	548	1.005	260
État de la situation financière			
Prêts et autres créances au coût amorti	3.756	3.160	3.217
Dépôts	73.720	72.684	70.108
Dette subordonnée	809	784	752
Total des fonds propres	6.741	6.254	6.366
Total des actifs	98.680	94.571	89.381
Autre			
Avoirs des clients (en milliards de DKK)	877	853	745
Nombre d'employés en équivalent temps plein (fin de période)	2.432	2.327	2.332
Ratios financiers			
Ratio de capital total	28,3%	29,2%	31,8%
Ratio de capital Tier 1	23,8%	24,9%	27,3%
Rendement des fonds propres avant impôts	22,1%	20,9%	5,9%
Rendement des fonds propres après impôts	16,2%	15,9%	3,9%
Ratio coût/revenu	70,1%	71,7%	91,0%

Ratio coût/revenu ajusté	71,4%	70,1%	79,9%
Prêts et autres créances proportionnels au Total des fonds propres	0,56	0,51	0,51
Ratio de couverture des liquidités	304,7%	282,6%	326,4%
Somme des grands risques/capitaux CET1	29,4%	22,3%	51,6%

Quels sont les principaux risques spécifiques à l'Émetteur ?

Principaux risques

Chaque investisseur dans les Titres est exposé au risque que l'Émetteur devienne temporairement ou définitivement incapable de remplir ses obligations au titre des Titres. Les activités commerciales, les résultats d'exploitation, la situation financière et/ou les flux de trésorerie de l'Émetteur peuvent être affectés par un certain nombre de facteurs et de développements, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs de risque mentionnés ci-dessous :

Les revenus et la rentabilité du Groupe dépendent du volume et des soldes de transactions et sont donc sujets à des fluctuations significatives et sont difficiles à prévoir

Le niveau des coûts du Groupe n'est pas entièrement dépendant de ses revenus issus des transactions et, par conséquent, une diminution des revenus issus des transactions n'implique pas nécessairement une diminution proportionnelle des dépenses. Une baisse du volume des transactions en raison du sentiment et de la volatilité des marchés financiers affectera négativement la rentabilité du Groupe.

Les marchés dans lesquels le Groupe opère sont compétitifs avec l'entrée possible de nouveaux concurrents. L'incapacité du Groupe à être compétitif de manière efficace pourrait avoir un effet défavorable sur son activité, ses résultats d'exploitation et sa situation financière. Les marchés dans lesquels le Groupe opère évoluent et sont très compétitifs, avec de nombreux participants en concurrence pour les mêmes clients. Les programmes d'achat/vente générés par ordinateur et d'autres avancées technologiques ainsi que les changements réglementaires sur les marchés pourraient continuer à resserrer les écarts sur les transactions de titres.

Le Groupe est exposé à des risques opérationnels

Les activités du Groupe génèrent intrinsèquement un risque opérationnel élevé. Les risques opérationnels auxquels le Groupe est confronté comprennent des processus et systèmes internes du Groupe et de ses partenaires (tels que UBS) inappropriés, insuffisants ou défaillants, l'erreur humaine, des erreurs résultant de systèmes de communication défaillants, du traitement et du règlement des transactions, de fautes professionnelles des employés ou d'événements externes et la fraude.

Le Groupe est soumis à une réglementation étendue qui affecte de manière significative ses activités et les coûts associés à l'exercice de ses activités, et le non-respect de cette réglementation peut exposer le Groupe à des sanctions importantes et à un dommage réputationnel et l'obliger à cesser une partie de ses activités. L'Émetteur est une institution financière disposant à la fois de licences bancaires et d'autres licences financières, son modèle économique est complexe et il offre une large gamme de produits sur de nombreux marchés tant à des investisseurs de détail qu'à des investisseurs institutionnels. En conséquence, l'Émetteur et les autres membres du Groupe sont soumis à de nombreuses lois et réglementations complexes en matière de services financiers.

Le Groupe est confronté au risque de crédit et de contrepartie

Le Groupe est exposé au risque de crédit à l'égard de ses contreparties financières, courtiers et clients.

Section C - Informations clés sur les Titres

Quelles sont les principales caractéristiques des Titres ?

Type et forme des Titres

Chaque Série de Titres est constituée de Turbos et d'autres Titres à effet de levier sans protection du capital.

Les Titres sont des valeurs mobilières au sens de l'article 2(a) du Règlement Prospectus. Les Titres seront traités comme des Titres dématérialisés sous forme d'inscription en compte conformément à la loi fédérale suisse sur les Titres intermédiés (FISA). Les Titres seront régis par le droit danois.

Droits attachés aux Titres ; profil de paiement à l'échéance prévue

Les Titres permettent aux investisseurs de participer de manière disproportionnée (avec un effet de levier) à la performance du Sous-Jacent. Les Titres fournissent, sous réserve des conditions des Titres, aux Porteurs de Titres, lors de l'exercice, une demande de paiement du Montant de Remboursement dans la Devise de Remboursement. En particulier, le Montant de Remboursement, le cas échéant, que les Porteurs de Titres doivent recevoir lors de l'exercice des Titres dépend de la performance du Sous-Jacent et si un événement dit "Stop Loss Event" s'est produit ou non, c'est-à-dire si le Prix du Sous-Jacent, à tout moment pendant la durée de vie des Titres, est égal ou supérieur au Stop Loss Level en Cours. Pendant leur durée de vie, les Titres ne génèrent pas de revenus réguliers (par exemple, des dividendes ou des intérêts).

Les porteurs de Titres peuvent exercer les Titres tous les 3 mois, pour la première fois 01 juillet 2026 (ce jour est désigné comme la " **Date D'exercice** "), en remettant un avis d'exercice. Les porteurs de Titres ne peuvent exercer les Titres qu'en un nombre égal à la taille minimale d'exercice. Un exercice d'un nombre de Titres inférieur à la Taille Minimale d'Exercice sera invalide et sans effet. L'Émetteur peut également exercer tous les Titres en circulation tous les 3 mois, pour la première fois le 01 juillet 2026 (ce jour est désigné comme la "**Date d'Exercice de l'Émetteur**") en publiant un avis d'exercice.

A la Date de Remboursement, soit à la suite d'un exercice des Titres par les Porteurs de Titres ou par l'Émetteur, soit à la suite de la survenance d'un Stop Loss Event, les Porteurs de Titres ont le droit de recevoir le paiement du Montant de Remboursement déterminé à la Date d'Évaluation concernée.

Le « **Montant du Remboursement** » concernant les Titres est déterminé comme suit :

(a) S'il n'est pas survenu d'Événement désactivant, les titulaires de Titres ont le droit, à la Date d'échéance, de recevoir un montant égal au montant par lequel le **Niveau de financement actuel excède le Prix de règlement du Sous-jacent**, multiplié par le Multiplicateur.

(b) Si un Événement désactivant est survenu, les titulaires de Titres ont le droit, à la Date d'échéance, de recevoir le paiement d'un montant (le « **Montant de remboursement Stop Loss** ») étant le juste prix du marché déterminé par l'Emetteur, à son entière discrétion, en fonction du débouclage des opérations de couverture relatives aux Titres. Le Montant de remboursement Stop Loss peut être de 0 si le Cours du Sous-jacent est supérieur au Niveau de financement actuel.

Sous-Jacente :	Pour chaque Série : voir le tableau ci-dessous	Devise du Sous-Jacente :	Pour chaque Série : voir le tableau ci-dessous
Prix d'émission (dans le Monnaie de Remboursement) :	Pour chaque Série : voir le tableau ci-dessous	Bourse pertinente**:**	Pour chaque Série : voir le tableau ci-dessous
Monnaie de Remboursement :	EUR	Multiplicateur :	Pour chaque Série : voir le tableau ci-dessous
Taille Minimale de l'Exercice :	Pour chaque Série : voir le tableau ci-dessous	Date de publication :	23 juin 2026
Barrière désactivante :	Sera déterminé sur une base continue. Le Barrière désactivante à l'égard de chaque Série : voir le tableau ci-dessous.	Date de Remboursement :	Le troisième jour ouvrable bancaire après la Date d'évaluation, la Date de résiliation ou après la survenance d'un Évènement de Stop Loss (selon la première éventualité)
Prime Stop Loss :	Sera déterminé sur une base continue. Le Prime Stop Loss à l'égard de chaque Série : voir le tableau ci-dessous,	Agent de calcul :	L'agent de calcul désigne UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Suisse, agissant par l'intermédiaire de sa succursale de Londres, 5 Broadgate, Londres, EC2M 2QS, Royaume-Uni.
Niveau de Financement:	Sera déterminé sur une base continue. Le Niveau de Financement Initial à l'égard de chaque Série : voir le tableau ci-dessous.	Spread de financement :	Sera déterminé sur une base continue. Le Diffusion du financement à l'égard de chaque Série : voir le tableau ci-dessous.

Prix du Sous-Jacent :	Le cours du Sous-jacent tel que continuellement coté au Marché des changes pertinent.
Prix du Règlement :	Le Prix de règlement du Sous-jacent est égal au Cours du Sous-jacent à la Date d'évaluation à l'Heure d'évaluation.
Taux :	Le Taux est le Euro Short-term Rate (ESTER) tel que déterminé par l'Agent de calcul à sa discrétion à la Date d'ajustement concernée.
Temps d'Évaluation :	L'Heure d'évaluation est l'heure de la détermination officielle du cours de clôture du sous-jacent.
Date d'Évaluation :	Date d'exercice ou Date d'exercice de l'Émetteur, selon le cas

ISIN	Sous-jacent / ISIN / Devise du Sous-jacent / Marché pertinent	Prix d'émission	Prime Stop Loss initiale	Barrière désactivante initiale / Niveau de financement initial	Écart de financement initial	Multipli-cateur	Volume minimum d'exercice
CH1575750703	Heineken / NL0000009165 / EUR / Euronext Amsterdam	0.60	5.00%	71.10 / 74.84	3.00%	10:1	1
CH1575746693	Total / FR0000120271 / EUR / Euronext Paris	1.21	5.00%	73.40 / 77.26	3.00%	5:1	1
CH1575768820	LOréal / FR0000120321 / EUR / Euronext Paris	0.34	5.00%	390.00 / 410.53	3.00%	100:1	1
CH1575760983	Carrefour / FR0000120172 / EUR / Euronext Paris	1.97	5.00%	16.50 / 17.37	3.00%	1:1	1
CH1575758664	Carrefour / FR0000120172 / EUR / Euronext Paris	1.34	5.00%	15.90 / 16.74	3.00%	1:1	1
CH1575765792	ArcelorMittal / LU1598757687 / EUR / Euronext Amsterdam	0.50	5.00%	58.90 / 62.00	3.00%	10:1	1
CH1575756007	BMW / DE0005190003 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0.53	5.00%	62.20 / 65.47	3.00%	10:1	1
CH1575733386	Mercedes-Benz / DE0007100000 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0.40	5.00%	46.70 / 49.16	3.00%	10:1	1
CH1575745372	adidas / DE000A1EWWW0 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	1.49	5.00%	176.00 / 185.26	3.00%	10:1	1
CH1575757336	Bayer / DE000BAY0017 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0.34	5.00%	38.70 / 40.74	3.00%	10:1	1
CH1575764464	Nokia / FI0009000681 / EUR / NASDAQ OMX Helsinki Ltd.	1.59	5.00%	13.00 / 13.68	3.00%	1:1	1
CH1575732057	Danone / FR0000120644 / EUR / Euronext Paris	0.57	5.00%	66.90 / 70.42	3.00%	10:1	1
CH1575749705	Anheuser-Busch / BE0974293251 / EUR / Euronext Brussels	0.85	8.00%	71.40 / 77.61	3.00%	10:1	1
CH1575737734	Ahold / NL0011794037 / EUR / Euronext Amsterdam	0.31	5.00%	35.90 / 37.79	3.00%	10:1	1
CH1575745349	LVMH / FR0000121014 / EUR / Euronext Paris	0.45	5.00%	525.00 / 552.63	3.00%	100:1	1
CH1575744011	Michelin / FR001400AJ45 / EUR / EURONEXT Paris	0.30	5.00%	34.10 / 35.89	3.00%	10:1	1
CH1575772079	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	2.66	5.00%	1,838.00 / 1,934.74	3.00%	100:1	1
CH1575763128	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	9.69	5.00%	2,506.00 / 2,637.89	3.00%	100:1	1
CH1575758672	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	4.06	5.00%	1,971.00 / 2,074.74	3.00%	100:1	1

CH1575737742	Essilor / FR0000121667 / EUR / Euronext Paris	1.50	5.00%	180.00 / 189.47	3.00%	10:1	1
CH1575736413	BE Semi / NL0012866412 / EUR / Euronext Amsterdam	5.44	8.00%	337.00 / 366.30	3.00%	10:1	1
CH1575733394	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	6.71	8.00%	1,592.00 / 1,730.43	3.00%	100:1	1
CH1575775106	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	6.48	8.00%	1,571.00 / 1,707.61	3.00%	100:1	1
CH1575764456	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	3.94	8.00%	1,337.00 / 1,453.26	3.00%	100:1	1
CH1575745356	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	3.02	8.00%	1,253.00 / 1,361.96	3.00%	100:1	1
CH1575768812	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	2.79	8.00%	1,231.00 / 1,338.04	3.00%	100:1	1
CH1575749713	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	1.75	8.00%	1,136.00 / 1,234.78	3.00%	100:1	1
CH1575746685	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	1.93	8.00%	1,152.00 / 1,252.17	3.00%	100:1	1
CH1575765784	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	2.04	8.00%	1,162.00 / 1,263.04	3.00%	100:1	1
CH1575746677	Legrand SA / FR0010307819 / EUR / Euronext Paris	8.79	5.00%	224.00 / 235.79	3.00%	10:1	1
CH1575760991	Adyen N.V. / NL0012969182 / EUR / Euronext Amsterdam	0.77	5.00%	913.00 / 961.05	3.00%	100:1	1
CH1575750711	argenx SE / NL0010832176 / EUR / Euronext Brussels	1.22	5.00%	858.00 / 903.16	3.00%	100:1	1
CH1575744029	argenx SE / NL0010832176 / EUR / Euronext Brussels	1.83	5.00%	916.00 / 964.21	3.00%	100:1	1

L'Émetteur a le droit de résilier les Titres avec effet immédiat si un événement de résiliation (extraordinaire) se produit. Des exemples d'événements de résiliation (extraordinaires) incluent l'arrêt de la détermination/publication du prix du Sous-Jacent ou la survenance d'un changement de loi. Dans le cas échéant, le montant de résiliation payable aux Porteurs de Titres peut être sensiblement inférieur au capital investi par les Porteurs de Titres pour acheter les Titres (y compris les coûts de transaction).

Ancienneté relative des Titres

Les Titres constituent des obligations directes, non garanties et non subordonnées de l'Émetteur, de rang *pari passu* entre elles et avec toutes les autres obligations non garanties et non subordonnées présentes et futures de l'Émetteur, autres que les obligations privilégiées par des dispositions légales impératives.

Restrictions à la libre transférabilité

Les Porteurs de Titres ne pourront acheter ou vendre des Titres qu'en passant des ordres auprès de l'Émetteur, et les transactions sur les Titres n'auront lieu qu'entre l'Émetteur et le Porteur de Titres.

Où les Titres seront-ils négociés ?

Admission à la négociation

Les Titres seront négociables via les systèmes de négociation électroniques CATSOS et/ou CATS-LS (collectivement "**CATS**") et/ou tout successeur de ces systèmes de négociation, exploités par Boerse Stuttgart cats GmbH (ou son successeur en ce qui concerne CATS). CATS est un système multilatéral de négociation. Les Porteurs de Titres pourront acheter ou vendre des Titres en passant des ordres à l'Émetteur. Ces ordres seront soumis par l'Émetteur à UBS AG en tant que teneur de marché (le "**Teneur de Marché**"). Le teneur de marché a l'intention, dans des conditions de marché normales, de fournir régulièrement des prix d'offre et de demande pour les Titres pour le compte de l'Émetteur. Dès l'acceptation d'un prix d'offre ou de demande, selon le cas, par le Porteur de Titres via l'Émetteur, le Teneur de Marché, avec l'autorisation de l'Émetteur, correspondra à l'ordre d'achat ou de vente correspondant du Porteur de Titres et confirmera via CATS l'exécution d'une transaction sur le Titre entre l'Émetteur et le Porteur de Titres. A la date du Prospectus, CATS est un système de négociation bilatéral de gré à gré.

Quels sont les risques principaux spécifiques aux Titres ?

Risques principaux

Les Titres sont associés à divers risques. Certains des principaux risques spécifiques aux Titres sont exposés ci-dessous.

Risques liés à la dépendance vis-à-vis du Sous-Jacent.

Le Montant de Remboursement payable conformément aux conditions des Titres dépend de la performance du Sous-Jacent. En particulier, une performance défavorable du Sous-Jacent pourrait réduire le Montant de Remboursement payable aux Porteurs de Titres. Si le Prix de Règlement du Sous-Jacent est égal ou supérieur au niveau de financement, les Titres expirent sans valeur. Dans certains cas, les investisseurs peuvent même subir une perte totale du capital investi.

Risques liés à l'exercice (ou au défaut d'exercice) par les Porteurs de Titres

Le droit du Porteur de Titres acquis dans les Titres doit être exercé par le Porteur de Titres respectif conformément à la procédure d'exercice décrite dans les Conditions des Titres. Par exemple, le Porteur de Titres doit offrir la Taille Minimale d'Exercice des Titres, ce qui signifie que, si le Porteur de Titres ne détient pas un nombre de Titres égal à la Taille Minimale d'Exercice, il devra acheter des Titres supplémentaires jusqu'à la Taille Minimale d'Exercice (ce qui entraînera des coûts de transaction supplémentaires). Si le Porteur de Titres n'exerce pas effectivement les Titres, ces derniers ne pourront pas être exercés avant la prochaine date d'exercice spécifiée. Dans ce cas et avant la prochaine date d'exercice spécifiée, la réalisation de la valeur économique des Titres n'est possible que par la vente des Titres. Si le prix auquel un Porteur de Titres est en mesure de vendre les Titres aux participants du marché est inférieur au capital investi par ce Porteur de Titres pour l'achat des Titres (y compris les coûts de transaction), le Porteur de Titres sera non seulement incapable de réaliser la valeur (totale) des Titres, mais pourrait même subir une perte totale du capital investi.

En raison de leur effet "de levier" les Titres impliquent un risque de perte disproportionné

En raison de l'effet dit " de levier " des Titres, les investisseurs potentiels supportent le risque que tout changement de la valeur du Sous-Jacent puisse entraîner un changement disproportionné de la valeur des Titres. Les Titres, par conséquent, impliquent également un risque de perte disproportionné si le prix du Sous-Jacent évolue de manière défavorable.

Risques liés aux ajustements du Knock Out Barrier, du Strike en Cours, du Ratio de Conversion, ainsi que du Stop Loss Level en Cours et du Niveau de Financement en Cours

Les Porteurs de Titres supportent le risque que de tels ajustements réduisent la valeur des Titres en (i) réduisant le Montant du Remboursement payable au titre des Titres et/ou (ii) augmentant la probabilité de survenance, en ce qui concerne les Turbos XL Long, les Turbos XL Short, les Certificats Factor (Long) et les Certificats Factor (Short), d'un Knock Out Event, ou en ce qui concerne les Turbos Long ou les Turbos Short, d'un Stop Loss Event, même si tous les autres facteurs déterminant la valeur des Titres restent inchangés.

Risques liés aux prix de marché des Titres

Les investisseurs potentiels supportent le risque que le prix de marché des Titres puisse fluctuer pendant la durée de vie des Titres. Par conséquent, les Porteurs de Titres supportent le risque que, s'ils vendent des Titres avant leur date d'échéance, le produit de la vente puisse être inférieur (y compris de manière significative) au prix d'achat des Titres (y compris les coûts de transaction) initialement investi dans les Titres et que les investisseurs perdent alors une partie ou la totalité du capital investi.

Section D - Informations clés sur l'offre des Titres au public et/ou l'admission à la négociation sur un marché réglementé

Dans quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans ce Titre ?

Conditions et calendrier

Les Titres peuvent être achetés auprès de l'Émetteur pendant les heures d'ouverture des banques. L'offre des Titres est faite sur une base continue. Il n'y aura pas de période de souscription. Le Prix d'Emission par Titre est payable le 23 juin 2026 (la "**Date de Paiement Initiale**"), ou en cas de Titres achetés à la Date de Paiement Initiale ou après, le deuxième jour ouvrable après la date d'achat. Seuls les clients de l'Émetteur ou d'une société du Groupe qui détiennent un compte de courtage auprès de l'Émetteur ou d'une société du Groupe peuvent acheter les Titres. Les frais totaux de l'émission et/ou de l'offre ne sont pas identifiables séparément et sont inclus dans les frais généraux d'exploitation de l'Émetteur.

Pourquoi ce Prospectus est-il produit ?

Utilisation du produit

L'objectif de l'émission des Titres est de permettre au Groupe de donner à ses clients la possibilité d'investir dans des produits structurés. Le produit net de chaque émission de Titres sera affecté par l'Émetteur à ses objectifs généraux, qui comprennent la réalisation de bénéfices.

Les conflits d'intérêts les plus importants

L'Émetteur et les sociétés affiliées peuvent participer à des transactions liées aux Titres d'une manière ou d'une autre, pour leur propre compte ou pour le compte d'un client. De telles transactions peuvent ne pas bénéficier aux Porteurs de Titres et peuvent avoir un effet positif ou négatif sur la valeur du Sous-Jacent, et par conséquent sur la valeur des Titres. En outre, les sociétés affiliées à l'Émetteur peuvent devenir des contreparties dans des opérations de couverture relatives aux obligations de l'Émetteur découlant des Titres. Par conséquent, des conflits d'intérêts peuvent survenir entre les sociétés affiliées à l'Émetteur, ainsi qu'entre ces sociétés et les investisseurs, en ce qui concerne les obligations relatives au calcul du prix des Titres et autres déterminations associées.

Dans le cadre de l'offre et de la vente des Titres, l'Émetteur ou l'une de ses sociétés affiliées peut directement ou indirectement payer des honoraires d'un montant variable à des tiers, tels que des distributeurs ou des conseillers en investissement, ou recevoir le paiement d'honoraires d'un montant variable, y compris ceux prélevés en association avec la distribution des Titres, de la part de tiers. Les investisseurs potentiels doivent savoir que l'Émetteur peut retenir des honoraires en partie ou en totalité.

Sección A - Introducción y advertencias
Introducción
Advertencias
(a) Este Resumen debe leerse como introducción al folleto (“**Folleto**”). (b) Toda decisión de invertir en los valores debe basarse en la consideración del Folleto en su conjunto por parte del inversor. (c) **Los valores no garantizan la protección del capital y no existe un importe mínimo de reembolso.** En consecuencia, el inversor podría perder la totalidad o parte del capital invertido. (d) En caso de presentación ante un tribunal de una demanda relacionada con la información contenida en el Folleto, es posible que el inversor demandante, en virtud del Derecho nacional, tenga que asumir los gastos de la traducción del folleto antes de iniciar el procedimiento judicial. (e) Solo incurrirán en responsabilidad civil las personas que hayan presentado el resumen, incluida cualquier traducción del mismo, pero únicamente en caso de que el resumen sea engañoso, inexacto o incoherente, en relación con las demás partes del Folleto, o cuando no proporcione, leído junto con las demás partes del Folleto, información fundamental para ayudar a los inversores a decidir si deben invertir o no en dichos valores. (f) Está a punto de adquirir un producto que no es sencillo y puede resultar difícil de entender.
Información introductoria
Nombre e ISIN de los Valores: Turbo's Short (los "**Valores**"). con ISIN (Para cada Serie: véase el cuadro siguiente). **Identidad y datos de contacto del emisor:** Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Dinamarca, con número de teléfono +45 39774000 y código LEI 549300TL5406IC1XKD09. **Autoridad competente** El Folleto fue aprobado por la DFSA (Autoridad de Supervisión Financiera danesa o *Danish Financial Supervisory Authority*) el 30 de marzo 2026 como autoridad competente en virtud del Reglamento sobre el Folleto. La dirección y otros datos de contacto de la DFSA son Strandgade 29, DK-1401 Copenhague K, Dinamarca, número de teléfono +45 33 55 82 82, correo electrónico finanstilsynet@ftnet.dk.

Sección B - Información clave sobre el emisor
¿Quién es el emisor de los valores?
Domicilio y forma jurídica El Emisor es una sociedad anónima (*public limited liability company*) constituida en Dinamarca y sujeta a la legislación danesa. El Emisor también desarrolla su actividad bajo los nombres secundarios de Saxobank.com A/S, forextrading bank A/S, forextrading.com bank A/S y CPH Capital bank A/S. El domicilio social del Emisor se encuentra en Philip Heymans Allé 15, DK-2900 Hellerup, Dinamarca, con número de teléfono +45 39774000 y número de registro corporativo danés 15 73 12 49 (que es también el número de identificación fiscal). El código LEI del Emisor es 549300TL5406IC1XKD09. **Principales actividades del Emisor** El Grupo es un facilitador internacional multi-activos y ofrece acceso a los mercados de capitales, productos y servicios a través de sus plataformas multi-activos a Operadores del Mercado (*Traders*), Inversores y socios mayoristas y clientes directos de Saxo Institutional. Basándose en su modelo de negocio abierto, el Grupo desagrega parte de la cadena de valor al abastecerse de proveedores de productos, servicios y liquidez reconocidos mundialmente en el mercado, procesa y opera a través de un conjunto tecnológico y ofrece una experiencia única a clientes y socios a través de sus plataformas e interfaces de programación de aplicaciones. Fundado en Copenhague en 1992, el Emisor fue una de las primeras instituciones financieras en desarrollar una plataforma de negociación en línea que proporcionaba a los operadores del mercado ordinarios e inversores las mismas herramientas y el mismo acceso al mercado que a los operadores profesionales, las grandes instituciones y los gestores de fondos. En 2001, la empresa se convirtió en un banco danés plenamente regulado y, en la actualidad, el Grupo es titular de licencias bancarias en Dinamarca y Suiza, y licencias financieras en otras cuatro jurisdicciones (Reino Unido, Singapur, Italia y Japón). A lo largo de los años, el Grupo ha utilizado sus capacidades tecnológicas y su experiencia en los mercados financieros para construir plataformas que proporcionan acceso en tiempo real a los mercados de capitales, permitiendo estrategias de negociación e inversión a medida, al tiempo que permiten a los particulares analizar y gestionar el riesgo de su patrimonio con las herramientas de los profesionales. El Grupo gestiona un modelo de negocio diversificado con una potente oferta tanto directa como institucional de marca blanca. A 30 de junio de 2025, el Grupo contaba con 1.391.000 clientes y 877 mil millones de coronas danesas en activos de clientes. El Grupo ofrece acceso a los mercados mundiales de capitales en todas las clases de activos, lo que permite a sus clientes negociar más de 70.000 instrumentos diferentes desde una única cuenta. Esto permite a los clientes del Grupo negociar e invertir en efectivo y productos de fondos, en productos apalancados o dejar que los profesionales gestionen sus inversiones a través de una de las carteras gestionadas creadas por dichos profesionales externos. La amplia oferta de instrumentos negociables del Grupo permite a sus clientes operar a lo largo de todos los macro-ciclos, en largo o en corto, o establecer posiciones no direccionales y de volatilidad. Con la excepción de algunas opciones simples de divisas (FX *vanilla options*), los instrumentos ofrecidos están en general directamente referenciados a precios de mercado observables. La base de clientes del Grupo está compuesta por Operadores del Mercado, Inversores y Saxo Institucional (clientes mayoristas y directos). El negocio de Operadores del Mercado e Inversores constituye el negocio no institucional del Grupo, mientras que el segmento Saxo Institutional presta servicios a clientes

institucionales, incluidos intermediarios (*brokers*) y bancos que tienen el mismo tipo de clientes finales (inversores y operadores del mercado) que el Grupo, pero siguiendo un modelo de negocio de empresa a consumidor (*business-to-business-to-consumer)* o de empresa a empresa (*business-to-business)*.

El Grupo considera que su tecnología propia es la clave de su éxito, e invierte continuamente para mantenerse a la vanguardia del mercado y mejorar la experiencia de navegación por los mercados financieros. Las plataformas del Grupo y su API (*Application Programming Interface*) ofrecen a sus clientes y socios una experiencia de negociación e inversión fluida y fácil de usar a través de ordenadores, móviles y *tablets*. Para apoyar el compromiso digital, el Grupo tiene oficinas en 13 países de Europa, Asia-Pacífico y Oriente Medio, cada una de ellas con personal local de ventas y servicios.

A 30 de junio de 2025, el beneficio operativo del Grupo ascendió a 748 millones de coronas danesas y el beneficio neto a 548 millones de coronas danesas durante los primeros seis meses de 2025. A 30 de junio de 2025, el Grupo contaba con 2.432 empleados a tiempo completo de varias nacionalidades y representados en centros financieros de todo el mundo.

Principales accionistas

Saxo Holding AG es titular directo del 99,04% de las acciones y derechos de voto del Emisor. Saxo Holding AG es una sociedad tenedora de valores participada por Fournais Holding A/S (sociedad íntegramente participada por Kim Fournais, Presidente del Consejo de Administración) y por Bank J. Safra Sarasin AG, siendo Fournais Holding A/S titular del 28,69% de las acciones y derechos de voto y Bank J. Safra Sarasin AG titular del 71,31% de las acciones y derechos de voto de Saxo Holding AG.

Salvo por lo indicado anteriormente, el Emisor no tiene conocimiento de ninguna otra persona que, directa o indirectamente, posea una participación en el capital social o en los derechos de voto de la Sociedad que requiera notificación con arreglo a la legislación danesa en la fecha de las presentes Condiciones Finales.

Dirección Ejecutiva

Los miembros de la Dirección Ejecutiva son: Daniel Belfer (consejero delegado), Henrik Vildbjerg (consejero delegado adjunto), Mads Dorf Petersen (director financiero) y Julio Carloto (director de riesgos y cumplimiento normativo).

Auditores de cuentas

Los auditores del Emisor son Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerskab. Los informes de auditor independiente en los estados financieros consolidados auditados para los años 2024 y 2023 fueron firmados por Anders Oldau Gjelstrup (MNE nº 10777) y Jens Ringbæk (MNE nº 27735). Los estados financieros correspondientes a los primeros seis meses de 2025 no han sido auditados.

¿Cuál es la información financiera clave relativa al emisor?

La información financiera clave que se muestra a continuación procede de los estados financieros consolidados auditados del Grupo correspondientes a los ejercicios 2024 y 2023, elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la UE ("**NIIF-EU**") y los requisitos adicionales derivados de la legislación danesa para los informes anuales de las entidades financieras, así como los estados financieros consolidados no auditados del Grupo correspondientes a los primeros seis meses de 2025, elaborados conforme a la Ley de Negocios Financieros danesa (*Danish Financial Business Act*) y la orden ejecutiva danesa sobre los informes financieros de las entidades de crédito y sociedades de inversión, etc.

	Primeros seis meses	**Ejercicio**	
millones de coronas danesas (DKK)	2025	2024	2023
Cuenta de pérdidas y ganancias			
Intereses netos, tasas y comisiones	1.753	3.595	3.308
Deterioro de activos financieros, etc.	-3	2	4
Ajustes de precios y tipos de cambio	681	1.071	1.164
Ingresos totales	2.501	4.670	4.481
Beneficio de explotación	748	1.322	502
Participación en beneficios/pérdidas netos de *joint ventures*	0	0	-108
Beneficios antes de impuestos	748	1.322	395
Beneficio neto	548	1.005	260
Estado de la situación financiera			
Préstamos y otros títulos de crédito a coste amortizado	3.756	3.160	3.217
Depósitos	73.720	72.684	70.108
Deuda subordinada	809	784	752
Total fondos propios	6.741	6.254	6.366
Total activos	98.680	94.571	89.381
Otros			
Activos de clientes (miles de millones de coronas danesas)	877	853	745
Plantilla equivalente a tiempo completo (a fin del periodo)	2.432	2.327	2,332

Ratios financieros			
Ratio de capital total	28,3%	29,2%	31,8%
Ratio de capital de nivel 1	23,8%	24,9%	27,3%
Rentabilidad de los fondos propios antes de impuestos	22,1%	20,9%	5,9%

Rentabilidad de los fondos propios después de impuestos	16,2%	15,9%	3,9%
Relación costes/ingresos	70,1%	71,7%	91,0%
Ratio Coste ajustado/ingresos	71,4%	70,1%	79,9%
Préstamos y otros crédito en proporción a Total fondos propios	0,56	0,51	0,51
Ratio de cobertura de liquidez	304,7%	282,6%	326,4%
Suma de grandes riesgos/Capital CET1	29,4%	22,3%	51,6%

¿Cuáles son los principales riesgos específicos respecto del Emisor?

Principales riesgos

Cada inversor en los Valores está expuesto al riesgo de que el Emisor sea temporal o permanentemente incapaz de cumplir con las obligaciones asumidas en virtud de los Valores. Los negocios, los resultados de operaciones, la situación financiera y/o flujos de tesorería del Emisor pueden verse afectados por una serie de factores y acontecimientos, incluidos, entre otros, los factores de riesgo mencionados a continuación.

Los ingresos y la rentabilidad del Grupo dependen del volumen y los saldos de sus operaciones, por lo que son propensos a fluctuaciones significativas y difíciles de predecir.

El nivel de costes del Grupo no depende totalmente de sus ingresos derivados de las operaciones y, en consecuencia, una disminución de los ingresos derivados de las operaciones no implica la correspondiente reducción de los gastos. Una disminución del volumen de las operaciones debida al sentimiento y la volatilidad de los mercados financieros afectará negativamente a la rentabilidad del Grupo.

Los mercados en los que opera el Grupo son competitivos y permiten la entrada de nuevos competidores. La incapacidad del Grupo para competir eficazmente puede tener un efecto adverso en el negocio, los resultados operativos y la situación financiera del Grupo.

Los mercados en los que opera el Grupo están en constante evolución y son altamente competitivos, con múltiples participantes compitiendo por los mismos clientes. Los programas de compra/venta generados por ordenador y otros avances tecnológicos, así como los cambios regulatorios en los mercados pueden seguir reduciendo los márgenes en las transacciones sobre valores.

El Grupo está sujeto a riesgos operativos.

La actividad del Grupo genera intrínsecamente un elevado riesgo operativo. Los riesgos operativos a los que se enfrenta el Grupo incluyen procesos y sistemas internos inapropiados, inadecuados o deficientes del Grupo y sus socios (como UBS), errores humanos, errores derivados de sistemas de comunicación defectuosos, del procesamiento y liquidación de transacciones, conducta irregular de los empleados o acontecimientos externos y fraude.

El Grupo está sujeto a una extensa regulación que afecta significativamente al negocio del Grupo y a los costes asociados a sus operaciones, y el incumplimiento de dicha regulación puede exponer al Grupo a sanciones significativas y daños reputacionales, así como obligarle a abandonar partes de su negocio.

El Emisor es una institución financiera con licencias bancarias y otras licencias financieras, su modelo de negocio es complejo y ofrece una amplia gama de productos en numerosos mercados tanto a inversores minoristas como a inversores institucionales. En consecuencia, el Emisor y otros miembros del Grupo están sujetos a numerosas y complejas leyes y regulaciones de servicios financieros.

Riesgo de crédito y de contraparte del Grupo.

El Grupo está sujeto al riesgo de crédito con respecto a sus contrapartes financieras, intermediarios y clientes.

Sección C - Información clave sobre los valores

¿Cuáles son las principales características de los valores?

Tipo y forma de los Valores

Cada Serie de Valores son Turbo y otros valores apalancados sin protección de capital. Los Valores se consideran valores negociables derivados en el sentido del artículo 2(a) del Reglamento sobre el Folleto. Los Valores se emitirán al portador y se tratarán como valores desmaterializados en forma de anotaciones en cuenta de conformidad con la Ley Federal Suiza de Valores Intermediados (*Swiss Federal Intermediated Securities Act* o FISA). Los Valores se regirán por la legislación danesa.

Derechos inherentes a los Valores; perfil de pago al vencimiento previsto

Los Valores permiten a los inversores participar desproporcionalmente (de forma apalancada) en cualquier rendimiento del Subyacente. Los Valores proporcionan, con sujeción a las Condiciones de los Valores, a los Titulares de Valores, tras su ejercicio, un derecho al pago del Importe de Reembolso en la Divisa de Reembolso. En particular, el Importe de Reembolso, si lo hubiere, que recibirán los Titulares al ejercitar los Valores depende del rendimiento del Subyacente, y si se ha producido o no el denominado Evento de Vencimiento (*Stop Loss*), es decir, si el Precio del Subyacente en cualquier momento durante la vida de los Valores es igual o superior al Nivel de Interrupción de Pérdidas (Stop Loss) Actual. Durante su vigencia, los Valores no generan ingresos regulares (por ejemplo, dividendos o intereses).

Los titulares de valores podrán ejercitar los valores cada 3 meses, por primera vez el 01 julio 2026 (ese día se denominará la "**Fecha de Ejercicio**"), mediante la entrega de una notificación de ejercicio. Los Titulares de Valores sólo podrán ejercitar los Valores en un número igual al Tamaño Mínimo de Ejercicio. Un ejercicio de los Valores inferior al Volumen Mínimo de Ejercicio será inválido e ineficaz. El Emisor también podrá ejercitar todos los Valores en circulación cada 3 meses, por primera vez el 01 julio 2026 (dicho día se denomina "**Fecha de Ejercicio del Emisor**") mediante la publicación de una notificación de ejercicio.

En la Fecha de Reembolso, ya sea tras el ejercicio de los Valores por parte de los Titulares o del Emisor, o tras el acaecimiento de un Evento de Interrupción de Pérdidas (*Stop Loss)*, los Titulares tendrán derecho a recibir el pago del Importe de Reembolso determinado en la Fecha de Valoración correspondiente.

El "**Importe de Reembolso**" de los valores se determina del siguiente modo:

(a) Si no se ha producido un Evento de Interrupción de Pérdidas (Stop Loss), los Tenedores de Valores tienen derecho a recibir en la Fecha de Vencimiento una cantidad igual a la cantidad por la cual el **Nivel de Financiación actual excede el Precio de Liquidación del Subyacente**, multiplicado por el Multiplicador.

(b) Si se ha producido un Evento de Interrupción de Pérdidas (Stop Loss), los Titulares de los Valores tienen derecho a recibir en la Fecha de Vencimiento una cantidad (el "Importe de Reembolso del Evento de Interrupción de Pérdias (Stop Loss)") siendo el precio justo de mercado y determinado a discreción razonable del Emisor sobre la base de la liquidación de las operaciones de cobertura en relación con los Valores. El Importe de Reembolso del Evento de Interrupción de Pérdidas (Stop Loss) puede ser 0 si el Precio del Subyacente es superior al Nivel de Financiación actual.

Subyacente:	Para cada Serie: véase el cuadro siguiente	Divisa Subyacente:	Para cada Serie: véase el cuadro siguiente
Precio de Emisión (en la Divisa de Reembolso):	Para cada serie: véase el cuadro siguiente	Mercado relevante:	Con respecto a cada serie: véase el cuadro que figura a continuación
Divisa de Reembolso:	EUR	Multiplicador:	Para cada serie: véase el cuadro siguiente
Tamaño Mínimo de Ejercicio:	Para cada serie: véase el cuadro siguiente	Fecha de Emisión:	23 junio 2026
Nivel de Interrupción de Pérdidas:	Se determinará de forma continua. El Nivel de Interrupción de Pérdidas (Stop Loss) con respecto a cada serie: consulte la tabla a continuación	Fecha de Reembolso:	El tercer Día Bancario después de la Fecha de Valoración correspondiente o después de la ocurrencia de un Evento Stop Loss (lo que ocurra primero)
Prima de Interrupción de Pérdidas:	Se determinará de forma continua. La Prima Inicial de Interrupción de Pérdidas (Stop Loss) con respecto a cada serie: consulte la tabla a continuación	Agente de Cálculo:	El Agente de Cálculo es UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zúrich, Suiza, a través de su sucursal de Londres, 5 Broadgate, Londres, EC2M 2QS, Reino Unido.
Nivel de Financiación:	Se determinará de forma continua. El Nivel de Financiación Inicial con respecto a cada serie: consulte la tabla a continuación	Diferencial de Financiación:	Se determinará de forma continua. El Diferencial de Financiación con respecto a cada Serie: véase el cuadro siguiente.

Precio del Subyacente:	El Precio del Subyacente tal como cotiza continuamente en la Bolsa de valores Relevante.
Precio de Liquidación:	El Precio de Liquidación del Subyacente es igual al Precio del Subyacente en la Fecha de Valoración en el Momento de Valoración.
Tipo:	El Tipo se refiere a Euro Short-term Rate (ESTER) según lo determine diariamente el Agente de Cálculo a su discreción razonable.
Momento de Valoración:	El Momento de Valoración significa el momento de la determinación oficial del precio de cierre del Subyacente por parte de la Bolsa de valores Relevante.
Fecha de Valoración:	Fecha de Ejercicio o Fecha de Ejercicio del Emisor, según sea el caso

ISIN	Subyacente / ISIN / Divisa Subyacente / Mercado relevante	Precio de Emisión	Prima Inicial de Interrupción de Pérdidas (Stop Loss)	Prima Inicial de Interrupción de Pérdidas (Stop Loss) / Nivel de Financiación Inicial	Diferencial de Financiación Inicial	Multipli-cador	Volumen Mínimo de Ejercicio
CH1575750703	Heineken / NL0000009165 / EUR / Euronext Amsterdam	0,60	5,00%	71,10 / 74,84	3,00%	10:1	1
CH1575746693	Total / FR0000120271 / EUR / Euronext Paris	1,21	5,00%	73,40 / 77,26	3,00%	5:1	1
CH1575768820	LOréal / FR0000120321 / EUR / Euronext Paris	0,34	5,00%	390,00 / 410,53	3,00%	100:1	1
CH1575760983	Carrefour / FR0000120172 / EUR / Euronext Paris	1,97	5,00%	16,50 / 17,37	3,00%	1:1	1
CH1575758664	Carrefour / FR0000120172 / EUR / Euronext Paris	1,34	5,00%	15,90 / 16,74	3,00%	1:1	1
CH1575765792	ArcelorMittal / LU1598757687 / EUR / Euronext Amsterdam	0,50	5,00%	58,90 / 62,00	3,00%	10:1	1
CH1575756007	BMW / DE0005190003 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0,53	5,00%	62,20 / 65,47	3,00%	10:1	1
CH1575733386	Mercedes-Benz / DE0007100000 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0,40	5,00%	46,70 / 49,16	3,00%	10:1	1
CH1575745372	adidas / DE000A1EWWW0 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	1,49	5,00%	176,00 / 185,26	3,00%	10:1	1
CH1575757336	Bayer / DE000BAY0017 / EUR / Frankfurter Wertpapierbörse (XETRA)	0,34	5,00%	38,70 / 40,74	3,00%	10:1	1
CH1575764464	Nokia / FI0009000681 / EUR / NASDAQ OMX Helsinki Ltd.	1,59	5,00%	13,00 / 13,68	3,00%	1:1	1
CH1575732057	Danone / FR0000120644 / EUR / Euronext Paris	0,57	5,00%	66,90 / 70,42	3,00%	10:1	1
CH1575749705	Anheuser-Busch / BE0974293251 / EUR / Euronext Brussels	0,85	8,00%	71,40 / 77,61	3,00%	10:1	1
CH1575737734	Ahold / NL0011794037 / EUR / Euronext Amsterdam	0,31	5,00%	35,90 / 37,79	3,00%	10:1	1
CH1575745349	LVMH / FR0000121014 / EUR / Euronext Paris	0,45	5,00%	525,00 / 552,63	3,00%	100:1	1

CH1575744011	Michelin / FR001400AJ45 / EUR / EURONEXT Paris	0,30	5,00%	34,10 / 35,89	3,00%	10:1	1
CH1575772079	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	2,66	5,00%	1.838,00 / 1.934,74	3,00%	100:1	1
CH1575763128	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	9,69	5,00%	2.506,00 / 2.637,89	3,00%	100:1	1
CH1575758672	ASML Holding / NL0010273215 / EUR / Euronext Amsterdam	4,06	5,00%	1.971,00 / 2.074,74	3,00%	100:1	1
CH1575737742	Essilor / FR0000121667 / EUR / Euronext Paris	1,50	5,00%	180,00 / 189,47	3,00%	10:1	1
CH1575736413	BE Semi / NL0012866412 / EUR / Euronext Amsterdam	5,44	8,00%	337,00 / 366,30	3,00%	10:1	1
CH1575733394	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	6,71	8,00%	1.592,00 / 1.730,43	3,00%	100:1	1
CH1575775106	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	6,48	8,00%	1.571,00 / 1.707,61	3,00%	100:1	1
CH1575764456	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	3,94	8,00%	1.337,00 / 1.453,26	3,00%	100:1	1
CH1575745356	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	3,02	8,00%	1.253,00 / 1.361,96	3,00%	100:1	1
CH1575768812	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	2,79	8,00%	1.231,00 / 1.338,04	3,00%	100:1	1
CH1575749713	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	1,75	8,00%	1.136,00 / 1.234,78	3,00%	100:1	1
CH1575746685	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	1,93	8,00%	1.152,00 / 1.252,17	3,00%	100:1	1
CH1575765784	ASM Int / NL0000334118 / EUR / Euronext Amsterdam	2,04	8,00%	1.162,00 / 1.263,04	3,00%	100:1	1
CH1575746677	Legrand SA / FR0010307819 / EUR / Euronext Paris	8,79	5,00%	224,00 / 235,79	3,00%	10:1	1
CH1575760991	Adyen N.V. / NL0012969182 / EUR / Euronext Amsterdam	0,77	5,00%	913,00 / 961,05	3,00%	100:1	1
CH1575750711	argenx SE / NL0010832176 / EUR / Euronext Brussels	1,22	5,00%	858,00 / 903,16	3,00%	100:1	1
CH1575744029	argenx SE / NL0010832176 / EUR / Euronext Brussels	1,83	5,00%	916,00 / 964,21	3,00%	100:1	1

El Emisor tiene derecho a amortizar los Valores con efecto inmediato si se produce un acontecimiento (extraordinario) de rescisión. Ejemplos de acontecimientos (extraordinarios) de rescisión incluyen la interrupción de la determinación/publicación del precio del Subyacente o el acaecimiento de un cambio en la legislación. En tal caso, el importe de amortización pagadero a los Titulares de Valores puede ser significativamente inferior al capital invertido por los Titulares de Valores para adquirir los Valores (incluidos los costes de transacción).

Orden de prelación de los valores

Los Valores constituyen obligaciones directas, no garantizadas y no subordinadas del Emisor, de rango *pari passu* entre sí y con todas las demás obligaciones presentes y futuras no garantizadas y no subordinadas del Emisor, distintas de las obligaciones preferentes en virtud de disposiciones legales imperativas.

Restricciones a la libre transmisibilidad

Los Titulares de Valores sólo podrán comprar o vender Valores cursando órdenes al Emisor, y las transacciones referidas a los Valores sólo tendrán lugar entre el Emisor y el Titular de los Valores.

¿Dónde se negociarán los valores?

Admisión a negociación

Los Valores podrán negociarse a través de los sistemas electrónicos de negociación CATSOS y/o CATS-LS (denominados conjuntamente "**CATS**"), y/o los sistemas de negociación que les sucedan, gestionados por Boerse Stuttgart cats GmbH (o la entidad que le suceda respecto a CATS). CATS es un sistema multilateral de negociación. Los Titulares de los Valores podrán comprar o vender Valores cursando órdenes al Emisor. Dichas órdenes serán presentadas por el Emisor a UBS AG como creador de mercado (el "**Creador de Mercado**"). El Creador de Mercado tiene la intención, en condiciones normales de mercado, de proporcionar precios de oferta y demanda para los Valores de forma regular en nombre del Emisor. Tras la aceptación de un precio de compra o de venta, según el caso, por parte del Titular de los Valores a través del Emisor, el Creador de Mercado, con la autorización del Emisor, casará la orden de compra o de venta pertinente del Titular de los Valores y confirmará a través de CATS la ejecución de una operación sobre el Valor entre el Emisor y el Titular de los Valores.

¿Cuáles son los principales riesgos específicos de los valores?

Principales riesgos

Los Valores conllevan diversos riesgos. A continuación se exponen algunos de los principales riesgos específicos de los Valores.

Riesgos específicos relacionados con la dependencia del Subyacente.

El Importe de Reembolso pagadero de conformidad con las Condiciones de los Valores depende de la evolución del Subyacente. En particular, una evolución desfavorable del Subyacente podría reducir el Importe de Reembolso pagadero a los Titulares de Valores. Si el Precio de Liquidación del Subyacente es igual o superior al Nivel de Financiación, los Valores expiran sin valor. En algunos casos, los inversores pueden incluso sufrir una pérdida total del capital invertido.

Riesgos relacionados con el (no) ejercicio por los Titulares de Valores.

El derecho del Titular de los Valores deberá ser ejercitado por el Titular en cuestión de conformidad con el procedimiento de ejercicio descrito en las Condiciones de los Valores. Por ejemplo, el Titular en cuestión debe presentar el Volumen Mínimo de Ejercicio de los Valores, lo que significa que, si el Titular no posee un número de Valores igual al Volumen Mínimo de Ejercicio, dicho Titular tendría que comprar Valores adicionales hasta el Volumen Mínimo de Ejercicio (incurriendo en costes de transacción adicionales). Si el Titular no ejercita efectivamente los Valores, éstos no podrán ejercitarse hasta la siguiente fecha de ejercicio especificada. En tal caso, y antes de la siguiente fecha de ejercicio especificada, la realización del valor económico de los Valores sólo es posible mediante la venta de los Valores. Si el precio al que un Titular puede vender los Valores a los participantes del mercado es inferior al capital invertido por dicho Titular para adquirir los Valores (incluidos los costes de transacción), el Titular no sólo no podrá realizar el valor (total) de los Valores, sino que incluso puede sufrir una pérdida total del capital invertido.

Debido a su efecto "apalancamiento" los Valores implican una exposición desproporcionada a las pérdidas.

Debido al denominado efecto "apalancamiento" de los Valores, los inversores potenciales corren el riesgo de que cualquier cambio en el valor del Subyacente pueda dar lugar a un cambio desproporcionado en el valor de los Valores. En consecuencia, los Valores también implican una exposición desproporcionada a las pérdidas si el precio del Subyacente evoluciona desfavorablemente.

Riesgos relacionados con los ajustes de la Barrera de Vencimiento (Knock-Out), el Precio de ejercicio (Strike) actual y el Ratio de Conversión y del Nivel de Interrupción de Pérdidas (Stop Loss), el Nivel de Financiación Actual

Los titulares de los Valores corren el riesgo de que dichos ajustes reduzcan el valor de los Valores (i) reduciendo el Importe de Reembolso pagadero en virtud de los Valores y/o (ii) aumentando la probabilidad de que se produzca, con respecto a los certificados Turbo XL Long, Turbo XL Short, Certificados Factor (Long) y Certificados Factor (Short) un Evento de Vencimiento (*Knock Out*) o con respecto a Turbo's Long o Turbo's Short, un Evento de Interrupción de Pérdidas (*Stop Loss*), incluso si todos los demás factores que determinan el valor de los Valores permanecen inalterados.

Riesgos específicos relacionados con el precio de mercado de los Valores.

Los inversores potenciales corren el riesgo de que el precio de mercado de los Valores pueda fluctuar durante su vigencia. Por consiguiente, los Titulares de los Valores corren el riesgo de que, si los venden antes de su fecha de vencimiento, el producto de la venta sea inferior (incluso significativamente inferior) al precio de compra de los Valores (incluidos los costes de transacción) invertido inicialmente, con lo que los inversores perderían una parte o la totalidad del capital invertido.

Sección D - Información clave sobre la oferta pública de valores y/o la admisión a cotización en un mercado regulado

¿En qué condiciones y plazos puedo invertir en este valor?

Condiciones y calendario

Los Valores pueden adquirirse del Emisor durante el horario bancario habitual. La oferta de los Valores se realiza de forma continuada. No habrá periodo de suscripción. El Precio de Emisión por Valor es pagadero el 23 junio 2026 (la "**Fecha de Pago Inicial**"), o en caso de Valores adquiridos en la Fecha de Pago Inicial o con posterioridad a la misma, el segundo día hábil posterior a la fecha de compra. Sólo los clientes del Emisor o de una sociedad del Grupo que sean titulares de una cuenta de corretaje (*brokerage account*) en el Emisor o en una sociedad del Grupo podrán adquirir los Valores. Los gastos totales de la emisión y/u oferta no son identificables por separado y se incluyen en los gastos operativos del Emisor.

¿Por qué se elabora este folleto?

Utilización de los fondos

El objetivo de la emisión de los Valores es ofrecer el Grupo a sus clientes la posibilidad de invertir en productos estructurados. El producto neto de cada emisión de Valores será aplicado por el Emisor a sus fines corporativos generales, entre los que se incluye la obtención de beneficios.

Conflictos de intereses más relevantes

El Emisor y sus empresas vinculadas (*affiliated companies*) pueden participar de algún modo en operaciones relacionadas con los Valores, por cuenta propia o por cuenta de un cliente. Dichas operaciones pueden no beneficiar a los Titulares de los Valores y pueden tener un efecto positivo o negativo en el valor del Subyacente y, en consecuencia, en el valor de los Valores. Además, las empresas afiliadas al Emisor pueden convertirse en contrapartes en operaciones de cobertura relacionadas con obligaciones del Emisor derivadas de los Valores. En consecuencia, pueden surgir conflictos de intereses entre las empresas afiliadas al Emisor, así como entre estas empresas y los inversores, en relación con las obligaciones relativas al cálculo del precio de los Valores y otras determinaciones asociadas.

En el contexto de la oferta y venta de los Valores, el Emisor o cualquiera de sus filiales podrá, directa o indirectamente, pagar comisiones de diversa cuantía a terceros, como distribuidores o asesores de inversión, o recibir de terceros el pago de comisiones de diversa cuantía, incluidas las percibidas en relación con la distribución de los Valores. Los inversores potenciales deben ser conscientes de que el Emisor puede retener comisiones en todo o en parte.