

31 Aralık 2018

**Tarihi İtibariyle Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolar**

2.Bölüm

Bahsedildiği gibi ABD'deki 45 hukuk davasının tamamında tazminat talepleri, ABD Emtia Borsası Kanunu, federal ve eyalet antitröst kanunlarının, ABD Racketeer Nüfuz ve Yolsuzluk Örgütleri Kanunu, ve diğer federal ve eyalet kanunlarının ihlalleri gibi, çeşitli hukuk teorileri kapsamında ileri sürülmüştür. Grup, açıklama yapmanın bunların sonuçlarını ciddi şekilde etkilemesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan, bu meselelere dair karşılık veya şarta bağlı yükümlülük kaydedip kaydetmediğini açıklamamıştır.

ABD Doları LIBOR. Üç istisna ile, ABD Doları LIBOR oranı ile ilgili olarak ABD'deki bütün hukuk davaları, SDNY'de çok bölgesi bir davanın ("ABD Doları LIBOR MDL") parçası olarak koordine edilmektedir. Deutsche Bank aleyhinde münferit davaların sayısının çok olması ve bunların benzerliği ışığında, ABD Doları LIBOR MDL'ye dahil olan hukuk davaları artık bütün bu davalara dair aşağıdaki genel hukuki ihtilaf açıklaması kapsamında ele alınmakta, ve münferit davanın durumunun veya kararının Deutsche Bank için önemli olduğu durumlar haricinde münferit davaya dair açıklama yapılmamaktadır.

ABD Doları LIBOR MDL'de Mart 2013 ve Aralık 2016 arasında alınan bir dizi karar sonrasında, taleplerini daraltan davacılar halen antitröst iddialarında, ABD Emtia Borsası Kanunu kapsamındaki iddialarda ve eyalet hukukuna göre sahtekarlık, kontrat, haksız zenginleşme ve diğer haksız fiil iddialarında bulunmaktadır. Mahkeme yetkisizlik ve zamanaşımı nedeniyle belli davacıların taleplerini reddeden kararlar vermiştir. 20 Aralık 2016'da Bölge Mahkemesi belli antitröst iddialarını reddederken diğerlerinin devam etmesine izin veren bir karar yayımlamıştır. Çok sayıda davacı, bölge mahkemesinin 20 Aralık 2016 tarihli kararı için ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesinde temyiz başvurusunda bulunmuş olup, söz konusu temyizler, bölge mahkemesinde devam eden davalarla paralel olarak ilerlemektedir. Savunmaların sunumu tamamlanmıştır.

13 Temmuz 2017'de Deutsche Bank, ABD Doları LIBOR MDL'nin bir parçası olarak derdest olan bir toplu davada, Chicago Emtia Borsasında alınıp satılan EuroDolar futures ve opsiyonlarında iddia edilen işlemlere dayalı taleplerde bulunan davacılarla (*Metzler Investment GmbH v. Credit Suisse Group AG*) 80 milyon ABD Doları tutarında bir anlaşmayı imzalamıştır. Uzlaşma sözleşmesi ön onay için 11 Ekim 2017'de mahkemeye sunulmuştur. Uzlaşma tutarı mevcut dava karşılıklarına halihazırda tamamen yansıtılmış ve bu uzlaşma için ek bir karşılık ayrılmamıştır. Uzlaşma sözleşmesi ilave incelemeye ve mahkemenin onayına tabidir.

6 Şubat 2018'de Deutsche Bank, ABD Doları LIBOR MDL davasının bir parçası olarak derdest bir toplu davanın (Baltimore Valiliği & Şehir Konseyi v. Credit Suisse AG) çözümü için, LIBOR'u oluşturan bankalardan doğrudan tezgah üstü piyasada alınan ABD Doları LIBOR oranına endeksli finansal araçlarda iddia edilen işlemlere dayalı iddialarda bulunan davacılarla 240 milyon ABD Doları tutarında bir uzlaşma anlaşması imzalamıştır. Anlaşma onay için mahkemeye sunulmuş olup mahkeme uzlaşmaya kesin onayını 25 Ekim 2018'de vermiştir. Dolayısıyla dava yukarıdaki toplam dava sayısına dahil edilmemiştir. Deutsche Bank'ın ödediği uzlaşma tutarı artık Deutsche Bank'ın dava karşılıklarına yansıtılmamaktadır.

MDL'ye dahil olmayıp SDNY'de devam eden davada bir davacı, iddiasının reddi akabinde şikayetini güncellemek için dilekçe vermiştir. 20 Mart 2018'de mahkeme davacının tadilat yapmak için izin talebini reddetmiş ve meselede kararını vererek davayı kapatmıştır. Davacı mahkeme kararını temyize götürmüş olup, temyiz dilekçelerinin görülmesi tamamlanmıştır.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI/DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

15 Ocak ve 31 Ocak 2019'da davacılar, ABD Doları LIBOR teklifleri veren ve LIBOR'u yöneten organizasyonun üyesi olan davalıların ve onların iştiraklerinin, ABD Doları LIBOR oranlarını 1 Şubat 2014'ten bugüne kadar baskı altında tutmak için gizli ittifak yaptığını iddia ederek çok sayıda finansal kuruluş aleyhinde SDNY nezdinde iki toplu dava dilekçesi vermiştir. Bu davalar sonradan birleştirilmiştir. 4 Mart 2019'da üçüncü bir toplu dava şikâyetnamesi verilmiştir. Bu davalar ABD Doları LIBOR MDL'nin bir parçası değildir.

ABD Doları LIBOR oranı ile ilgili olarak Birleşik Krallıkta, ABD Federal Mevduat Sigortası Kuruluşu tarafından açılmış olup Avrupa Birliğinin İşleyişine Dair Antlaşmanın 101. Maddesi, Birleşik Krallık 1998 Rekabet Kanununun 1. Bölümünün 2. Maddesi ve ABD eyalet kanunları uyarınca tazminat talep edilen bir hukuk davası daha açılmıştır. Deutsche Bank bu davaya karşı müdafaada bulunmaktadır.

LIBOR, EURIBOR ve TIBOR ile ilgili olarak İsrail vatandaşlarının maruz kaldığı zararların tazmin edilmesi talebiyle İsrail'de toplu dava açılmıştır. Deutsche Bank tebligata ve yargı yetkisine itiraz etmektedir.

Yen LIBOR ve Euroyen TIBOR. 21 Temmuz 2017'de Deutsche Bank, Yen LIBOR ve Euroyen TIBOR oranlarının manipüle edildiği iddiasıyla SDNY'de derdest iki toplu davada davacılarla (Laydon v. Mizuho Bank, Ltd. ve Sonterra Capital Master Fund Ltd. v. UBS AG) uzlaşmak için 77 milyon ABD Doları tutarında bir anlaşma imzalamıştır. Anlaşma, onay için mahkemeye sunulmuş ve mahkeme uzlaşmaya kesin onayını 7 Aralık 2017'de vermiştir. Dolayısıyla bu iki dava, yukarıdaki toplam dava sayısına dahil edilmemektedir. Deutsche Bank'ın 1 Ağustos 2017'de ödediği uzlaşma tutarı artık Deutsche Bank'ın dava karşılıklarına yansıtılmamaktadır.

EURIBOR. 10 Mayıs 2017'de Deutsche Bank, EURIBOR oranının manipüle edildiği iddiasıyla SDNY'de derdest bir toplu davada davacılarla (Sullivan v. Barclays PLC) uzlaşmak için 170 milyon ABD Doları tutarında bir anlaşma imzalamıştır girmiştir. Anlaşma onay için mahkemeye sunulmuş olup, mahkeme 18 Mayıs 2018'de anlaşmaya nihai onayı vermiştir. Dolayısıyla dava yukarıdaki toplam dava sayısına dahil değildir. Deutsche Bank'ın ödemiş olduğu uzlaşma tutarı artık Deutsche Bank'ın dava karşılıklarına yansıtılmamaktadır.

GBP LIBOR. İngiliz Sterlini (GBP) LIBOR oranlarının manipüle edildiği iddialarıyla açılan bir toplu dava SDNY'de derdesttir. 21 Aralık 2018'de mahkeme, davanın reddi için davalıların verdiği dilekçeyi kısmen kabul etmiş, Deutsche Bank aleyhindeki bütün iddiaları reddetmiştir. 22 Ocak 2019'da davacılar mahkemenin kararının kısmen yeniden dikkate alınması için dilekçe vermiş olup, sözkonusu dilekçenin görülmesi tamamlanmıştır.

İsviçre Frangı (CHF) LIBOR. İsviçre Frangı (CHF) LIBOR oranının manipüle edildiği iddiasına dayalı bir toplu dava SDNY'de derdesttir. Dava, sözlü savunmaları tamamlanmış şikâyetnamelere konudur.

SIBOR ve SOR. Singapur Bankalar arası Teklif Edilen Faiz Oranı (SIBOR) ve Swap Teklif Oranının (SOR) manipüle edildiği iddiasına dayalı bir toplu dava SDNY'de derdesttir. 25 Ekim 2018'de davacı üçüncü bir şikâyetname sunmuş olup, bunun reddi için verilen dilekçenin görülmesi tamamlanmıştır. 26 Aralık 2018'de davacı dördüncü bir tadil edilmiş şikâyetname vermesine izin için mahkemeye başvurmuştur; sözkonusu dilekçenin görülmesi tamamlanmıştır.

CDOR. Kanada Dealer tarafından Teklif Edilen Faiz Oranının (CDOR) manipüle edildiği iddiasıyla açılan bir toplu dava SDNY’de derdesttir. 14 Mart 2019’da mahkeme, tadil edilmiş şikâyetnamenin reddi için davalıların verdiği dilekçeyi kabul etmiş, Deutsche Bank aleyhindeki bütün davaların düşürülmesine karar vermiştir.

Referanslı İşe Alma ve Belli İş İlişkileri ile ilgili Soruşturmalar. ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ve DOJ’un da aralarında bulunduğu belli düzenleyici kurumlar, diğer hususların yanı sıra, Deutsche Bank’ın müşterilerin, muhtemel müşterilerin ve devlet yetkililerinin referansı ile başvuran adaylarla ilgili olarak Banka’nın işe alma uygulamalarında, Banka’nın aracı ve danışmanlar tutmasında ABD Yurtdışı Yolsuzluklar Kanununa ve diğer kanunlara uyumunu soruşturmaktadır. Deutsche Bank bu soruşturmalara yanıt vermeye ve işbirliği yapmaya devam etmektedir. Bu soruşturmalarda diğer memleketlerdeki belli düzenleyici kurumlar da dinlenmiştir. Grup bu idari soruşturmaların belli bazıları için karşılık ayırmıştır. Grup, açıklamanın bu idari soruşturmaların sonucuna ciddi şekilde halel getirmesinin beklenebileceği sonucuna vardığından, bu karşılığın tutarını açıklamamıştır. Halen bilinen hususlara dayalı olarak, şu anda kararın zamanlamasını Banka’nın tahmin etmesi mümkün değildir.

Kirch. Münih Savcılığı (Staatsanwaltschaft München I), Kirch davası ile bağlantılı olarak başka şahısların yanı sıra eski Deutsche Bank Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde halen cezai soruşturmalar yürütmektedir. Kirch davasında Deutsche Bank AG ile Dr. Leo Kirch ve de kendisinin kontrolü altındaki medya şirketleri arasında çok sayıda hukuk davası söz konusu olmuştur. Ana mesele Deutsche Bank’ın o zamanki Yönetim Kurulu Sözcüsü Dr. Rolf Breuer’in 2002 yılında Bloomberg televizyonuna verdiği bir röportajda Dr. Kirch’in (ve şirketlerinin) finansman bulamayışı yönündeki Dr. Breuer’in yorumunun, Kirch şirketlerinin iflasına yol açıp açmadığı idi. Şubat 2014’te Deutsche Bank ve Kirch varisleri, aralarındaki bütün hukuki ihtilafları sonlandıran kapsamlı bir uzlaşmaya varmıştır.

Cumhuriyet savcılarının iddiası, ilgili eski Yönetim Kurulu üyelerinin Münih Bölge Yüksek Mahkemesi ve Federal Mahkeme nezdinde Kirch ile Deutsche Bank AG arasındaki hukuk davalarından birinde Deutsche Bank’ın hukuk müşaviri tarafından yapılan fiili beyanları, söz konusu beyanların doğru olmadığını (iddia edildiğine göre) öğrenmelerinden sonra zamanında düzeltilmediği ve/veya bu takibatlarda yanlış beyanlarda bulundukları yönündedir.

Sn. Jürgen Fitschen ve diğer eski dört yönetim kurulu üyesinin dahil olduğu ana soruşturmaya ilişkin olarak Münih Bölge Mahkemesindeki duruşmadan sonra, 25 Nisan 2016’da Bölge Mahkemesi Sn. Fitschen ve sanıkların tamamını, ve bu takibatlarda ikincil müdahil olan Bankayı beraat ettirmiştir. Ayrıca mahkeme Banka’yı da beraat ettirmiştir. Cumhuriyet savcısı 26 Nisan 2016’da temyize başvurmuştur. Temyiz, esastan ziyade hukuki hataların incelenmesi ile sınırlıdır. 18 Ekim 2016’da, yazılı kararın verilmesinden birkaç hafta sonra Cumhuriyet Savcısı, eski yönetim kurulu üyeleri Jürgen Fitschen, Dr. Rolf Breuer ve Dr. Josef Ackermann’a ilişkin temyizi devam ettireceğini ve (beraatları bu suretle bağlayıcı hale gelen) eski yönetim kurulu üyeleri Dr. Clemens Börsig ve Dr. Tessen von Heydebreck’e ilişkin temyizi geri çekeceğine dair tebligatta bulunmuştur. 24 Ocak 2018’de Cumhuriyet Savcılığı, Münih savcılığının temyiz başvurusu konusunda karar vermesi için Federal Yüksek Mahkemede sözlü duruşma yapılması için başvurmuştur.

Cumhuriyet savcısı (kendisi, Kirch hukuki takibatında teşebbüs edilen dava sahtekârlığı ile de uğraşmaktadır) tarafından yürütülen diğer soruşturmalar devam etmektedir. Deutsche Bank, Münih Cumhuriyet Savcılığı ile tam işbirliği yapmaktadır.

İşbu belgenin İngilizce’den Türkçe’ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA /Yeminli Çevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Grup bu takibatların kendisi için önemli ekonomik sonuçları olmasını beklememektedir ve bunlar için karşılık veya şarta bağlı yükümlülük kaydetmemiştir.

İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler Meseleleri ve Soruşturması. *Düzenleyici Kurumlar ve Devletler ile Meseleler.* Deutsche Bank, belli iştirakleri ile birlikte (bu paragraflarda topluca “Deutsche Bank” olarak anılacaktır) ipotekli krediler, konut ipoteline dayalı menkul kıymetler (KİDMK), teminatlandırılmış borç yükümlülükleri (CDO), diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler ve kredi türevleri ihracı, satın alınması, menkul kıymetleştirilmesi, satışı, değerlemesi ve alım-satımına dair faaliyetleri ile ilgili olarak, ABD Mali Dolandırıcılıkla Mücadele Koordinasyon Biriminin, Konut İpoteline Dayalı Menkul Kıymetler Çalışma Grubu üyeleri de dahil olmak üzere belli düzenleyici kurumlardan ve devlet kurumlarından celpnameler ve bilgi talepleri almış bulunmaktadır. Deutsche Bank sözkonusu celpnamelere ve bilgi taleplerine yanıt verirken tam işbirliği yapmaktadır.

23 Aralık 2016’da Deutsche Bank, 2005 yılından 2007’ye kadar yürüttüğü KİDMK işi ile ilgili potansiyel iddialarda çözüme varmak için DOJ ile prensipte anlaşmaya vardığını duyurmuştur. Uzlaşma 17 Ocak 2017’de kesin hale gelmiş ve DOJ tarafından duyurulmuştur. Uzlaşma kapsamında Deutsche Bank, 3.1 milyar ABD Doları tutarında hukuki parasal ceza ödemiş ve tüketicileri tazmin etmek için 4.1 milyar ABD Doları ödemeyi kabul etmiştir.

Eylül 2016’da Deutsche Bank, Deutsche Bank’ın 2002 ile 2009 yılları arasındaki KİDMK ve CDO işleri hakkında bilgi talep eden Maryland Başsavcısından celpnameler almıştır. 1 Haziran 2017’de Deutsche Bank ve Maryland Başsavcısı, 15 milyon ABD Doları nakit ve 80 milyon ABD Doları tutarında tüketici tazminatı (Deutsche Bank’ın DOJ ile vardığı uzlaşmanın bir parçası olarak kabul edilen toplam 4.1 milyar ABD Doları tutarındaki tüketici tazminatı yükümlülüğünden tahsis edilecektir) karşılığında meseleyi çözmek için prensipte anlaşmaya varmıştır.

Grup, kalan idari soruşturmaların bazıları için karşılık ayırmış, bazıları içinse ayırmamış olup, bunun bir kısmı, DOJ uzlaşması kapsamında verilmekte olan tüketici tazmini ile ilgilidir. Grup, açıklanmasının bu meselelerin çözümüne ciddi şekilde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatine vardığından, Grup bu karşılıkların tutarını açıklamamıştır.

İhraççı ve Yüklenici Hukuk Davası. Deutsche Bank KİDMK ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetlerin arzlarında ihraççı veya yüklenici sıfatıyla üstlendiği çeşitli rollerle ilgili çeşitli hukuk davalarında özel şahıslarca davalı olarak gösterilmiştir. Aşağıda açıklanan bu davalarda, arz dokümanlarının önemli yanlış beyanlar ve ihmaller içerdiği iddia edilmekte veya kredilere dair çeşitli beyan veya garantilerin ihraç sırasında ihlal edildiği ileri sürülmektedir. Grup bu hukuk davalarının pek çoğuna ilişkin olarak karşılık ayırmıştır, fakat açıklanmasının bu konuların çözümüne ciddi şekilde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatine vardığından, Grup bu karşılıkların tutarını açıklamamıştır.

Deutsche Bank, Novastar Mortgage Corporation tarafından ihraç edilmiş altı KİDMK arzının yüklenicilerinden birisi olarak, bir toplu davada davalı konumundadır. Şikayette spesifik bir tazminat talebinde bulunulmamıştır. Dava, bu arzlarda sertifikaları satın almış bir yatırımcı sınıfını temsil eden davacılar tarafından açılmıştır. Taraflar meseleyi çözmek için toplam 165 milyon ABD Doları karşılığında anlaşmaya varmış olup, bunun bir kısmı Banka tarafından ödenmiştir. Uzlaşma, nihai mahkeme onayına tabidir. 30 Ağustos 2017’de, FHFA/Freddie Mac uzlaşmaya itirazda bulunmuş ve ondan kısa süre sonra uzlaşma onayı işlemlerinin durdurulması taleplerinin bölge mahkemesi tarafından reddini temyize götürmüş olup, temyiz FHFA/Freddie Mac aleyhinde sonuçlanmıştır. Mahkeme FHFA/Freddie Mac’in itirazlarına rağmen 7 Mart 2019’da uzlaşmayı onaylamıştır. Tarafların temyize başvurmak için kararın çıkmasından itibaren 60 gün süresi vardır.

Deutsche Bank, KİDMK arzlari ile ilgili olarak: (a) Colonial Bank (bütün davalılar aleyhinde en az 213 milyon ABD Doları tazminat talebiyle), (b) Guaranty Bank (bütün davalılar aleyhinde en az 901 milyon ABD Doları tazminat talebiyle), ve (c) Citizens National Bank ve Strategic Capital Bank (bütün davalılar aleyhinde belirlenmemiş bir tutarda tazminat talebiyle) adına kayyım sıfatıyla ABD Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) tarafından açılan üç davada davalı konumundadır. Bu davaların her birinde temyiz mahkemeleri, önceden zamanaşımı gerekçesiyle reddedilmiş iddiaları yeniden tesis etmiş ve yeniden duruşma yapılması ve ABD Yüksek Mahkemesine temyiz başvurusunda bulunulması için verilen dilekçeler reddedilmiştir. Colonial Bank ile ilgili davada 21 Haziran 2017’de FDIC güncellenmiş ikinci şikayette bulunmuş, davalılar ise bunun reddi için 7 Eylül 2017’de dilekçe vermiştir. 2 Mart 2018’de mahkeme, davalıların ret dilekçelerini kısmen kabul, kısmen reddetmiştir. Guaranty Bank’a dair davada, 14 Eylül 2017’de mahkeme, Deutsche Bank’ın, yargılama öncesi faizin hesaplanmasına dair doğru yönetime ilişkin özet karar için sunduğu dilekçeyi kısmen kabul etmiştir. 31 Ağustos 2018’de mahkeme duruşma tarihini Mart 2019’a ertelemiştir. 27 Eylül 2018’de mahkeme, davanın 11 Ocak 2019’dan önce arabulucuya götürülmesi gerektiğine ve bu arada davanın askıya alınmasına karar vermiştir. Taraflar 27 Kasım 2018’de arabulucuya başvurmuştur. Arabuluculukta uzlaşmaya varılamamıştır. Mahkeme davayı yeniden açmış, ve 2 Ocak 2019’da, duruşma için 26 Ağustos 2019’a gün vermiştir. Citizens National Bank ve Strategic Capital Bank ile ilgili davada, 31 Temmuz 2017’de FDIC güncellenmiş ikinci şikâyetname vermiş olup, davalılar bunun reddi için 14 Eylül 2017’de dilekçe vermiştir. Davanın reddi için davalıların verdiği dilekçe karara bağlanana kadar davanın görülmesi durmuştur.

Deutsche Bank, KİDMK alımı ile ilgili teamül hukuku iddialarıyla Royal Park Investments (Fortis Bank’ın belli varlıklarını iktisap etmek üzere oluşturulmuş bir özel-amaçlı-aracın hak taleplerinin sözde temlik alanı olarak) tarafından açılan bir davada davalı konumundadır. Şikâyetnamede talep edilen tazminat tutarı belirtilmemiştir. 17 Nisan 2017’de mahkeme davayı reddetmiş olup, davacı 13 Şubat 2018’de temyiz başvurusunu yapmıştır. 9 Ekim 2018’de davanın reddi, temyiz mahkemesi tarafından onanmıştır. Davacı New York Temyiz Mahkemesine temyize başvurma izni için 8 Kasım 2018’de dilekçe vermiştir. Davalılar 21 Kasım 2018’de itiraz dilekçesi vermiş olup, bunun görülmesi tamamlanmıştır. 15 Ocak 2019’da New York Temyiz Mahkemesi dilekçeyi reddetmiştir.

Haziran 2014’te HSBC, müteveli sıfatıyla, ACE Securities Corp. 2006-SL2 KİDMK arzındaki mortgage kredilerini Deutsche Bank’ın geri almadığı iddiasıyla, önceki bir davayı yenilemek için New York eyalet mahkemesinde Deutsche Bank aleyhinde dava açmıştır. Dosyanın yeniden açılması davası, aynı arda mortgage kredilerine ilişkin olarak Deutsche Bank tarafından verilmiş beyanların ve garantilerin ihlal edildiği iddiasıyla HSBC’nin müteveli sıfatıyla Deutsche Bank aleyhinde açmış olduğu ve reddedilmiş ayrı bir davanın temyizi sonuçlanana kadar durdurulmuştur. 29 Mart 2016’da mahkeme davanın yeniden açılması talebini reddetmiş olup, 29 Nisan 2016’da davacı temyiz tebligatında bulunmuştur. Davacının temyiz başvurusu, temyiz mahkemesinin Eylül 2019 dönemine ertelenmiştir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçeye
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 / Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Deutsche Bank, başlangıçta KİDMK yatırımcıları tarafından ve sonradan müteveli sıfatıyla HSBC tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan iki davada davalı konumundadır. Davalarda, ACE Securities Corp. 2006-FM1 ve ACE Securities Corp. 2007-ASAP1 KİDMK arzlarındaki kredi-düzeyi beyan ve garantilerin ihlal edildikleri iddia edilmektedir. İki dava da gerekçelerin zamanaşımına uğraması nedeniyle 28 Mart 2018'de duruşmanın yapıldığı mahkeme tarafından reddedilmiştir. Davacı temyize başvurmuş olup, temyiz aşaması derdesttir.

Sadece diğer ihraççıların KİDMK arzlarının yüklenicisi sıfatıyla Deutsche Bank aleyhindeki davalarda, Deutsche Bank akdi olarak ihraççılarca tazmin edilme hakkına sahiptir, fakat ihraççıların şu anda veya gelecekte müflis olması veya başka bir surette münfesihi olması halinde o tazminat hakları fiiliyatta tamamen veya kısmen uygulanamaz kalabilir.

Müteveli Hukuk Davası. Deutsche Bank, belli KİDMK tröstlerinin mütevellisi rolüyle ilgili olarak, çeşitli yatırımcı grupları tarafından açılan hukuk davalarında davalı konumundadır. Davalarda genel olarak, Deutsche Bank'ın tröstlerin mütevellisi sıfatıyla belli yükümlülük ve/veya görevlerini yerine getirmediği iddiasına dayalı olarak sözleşme ihlali, güvene dayalı eylemin ihlali, çıkar çatışmalarından kaçınma görevinin ihlali, ihmâl ve/veya ABD 1939 Tröst Sözleşmeleri Kanunu ihlalleri iddialarında bulunmaktadır.

BlackRock Advisors, LLC, PIMCO-Advisors, L.P., ve diğerleri tarafından yönetilen fonların da aralarında bulunduğu bir grup yatırımcı tarafından açılan iki toplu davada uzlaşmaya gidilmiştir. Bu toplu davalardan birisi California Yüksek Mahkemesinde derdest iken, 11 Ocak 2019'da mahkeme davayı düşürmüştür. İkinci toplu dava ABD New York Güney Bölgesi Bölgesinde derdest iken 6 Aralık 2018'de mahkeme davayı düşürmüştür. Deutsche Bank ayrıca Western and Southern Life Insurance Company ve beş ilişkili kuruluşu tarafından açılmış bir davada davalı konumunda iken, 28 Eylül 2017'de davacılar iddialarının düşürülmesi için gönüllü olarak dilekçe vermiştir.

Deutsche Bank halen iki toplu dava ve dört bireysel dava olmak üzere altı ayrı davada davalı konumundadır.

Toplu davalar Royal Park Investments SA/NV tarafından açılmış ve 10 tröst ile ilgili olup, New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde derdesttir.

Davacının 18 Haziran 2014'te açtığı birinci davada, şikayetnamede tazminat tutarı belirtilmemiş olsa da, davacı 3.1 milyar ABD Dolarından fazla tutarda toplam realize edilmiş teminat zararına maruz kaldığını iddia etmektedir. 29 Mart 2018'de mahkeme, davacının toplu dava için yenilenen dilekçesini reddeden bir karar yayımlamış olup, 7 Ağustos 2018'de temyiz mahkemesi, davacının, toplu dava dilekçesinin reddini derhal temyize götürme talebini reddetmiştir. 28 Eylül 2018'de mahkeme davacının davadaki sözkonusu kredilerin istatistikî bir örneğini kullanarak sorumluluk ve tazminatı kanıtlama izni için verdiği dilekçeyi de reddetmiştir. Keşif devam etmektedir. 4 Ağustos 2017'de Royal Park, devam eden diğer Park davasındaki mütevellinin yasal ücretlerinin ve giderlerinin, tröst kaynaklarından ödenmesinden kaynaklanan sözleşme ihlali, haksız zenginleşme, tebdil, emniyeti suiistimal, hakça muhasebe ve tespit ve ihtiyati tedbir iddialarıyla, müteveli aleyhinde ayrı bir ek toplu dava dilekçesi sunmuştur. 13 Ağustos 2018'de mahkeme, Royal Park davasının kararının alınmasına kadar bu davayı askıya almış ve mütevellinin bu durdurma kaldırıldığında davanın esastan reddedilmesi yönündeki dilekçesini reddetmiştir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Dört münferit dava arasında, (a) toplam 8.5 milyar ABD Doları tutarında gerçekleşmiş teminat zararına maruz kaldığını iddia eden 37 tröstün yatırımcısı sıfatıyla National Credit Union Administration Board ("NCUA"); (b) 43 KİDMK tröstü tarafından ihraç edilmiş KİDMK senetlerini elinde bulunduran ve yüzlerce milyon ABD Doları tazminat talep eden belli CDO'lar (topluca "Phoenix Light "); (c) iddia ettiği "yüz milyonlarca dolar zararın" tazminini talep eden 50 KİDMK tröstünün yatırımcısı sıfatıyla Commerzbank AG ve (d) 268 milyon ABD Dolarından fazla tazminat talep eden 30 KİDMK tröstünün yatırımcıları sıfatıyla, Tasfiye Halinde IKB International, S.A. ve IKB Deutsche Industriebank A.G. (topluca "IKB") tarafından açılan davalar bulunmaktadır. NCUA davasında, NCUA başlangıçtaki 97 tröstün 60'ına ilişkin iddiaları düşürüldüğünü 31 Ağustos 2018'de mahkemeye bildirmiştir; NCUA'nın şikâyetnamesini güncellemek için yaptığı izin başvurusu ve Deutsche Bank'ın mahkemenin NCUA'nın şikâyetnamesini güncellemesine izin vermesi halinde şikâyetin reddi için verdiği dilekçe 19 Aralık 2018 itibarıyla görülmüştür. Phoenix Light davasında, davacılar 27 Eylül 2017'de güncellenmiş şikâyetlerini sunmuş olup, mütevelliler şikâyetnameye yanıtlarını 13 Kasım 2017'de vermiştir. 7 Aralık 2018'de taraflar duruşmasız yargılama için dilekçe vermişlerdir. Commerzbank davasında, davacılar 30 Kasım 2017'de güncellenmiş şikâyetlerini sunmuş olup, mütevelliler şikâyetnameye yanıtlarını 29 Ocak 2018'de vermiştir. 7 Aralık 2018'de taraflar duruşmasız yargılama için dilekçe vermişlerdir. IKB davasında mahkeme mütevellinin ret dilekçesi ile ilgili sözlü savunmaları 3 Mayıs 2017'de dinlemiştir, fakat henüz bir karar yayımlamamıştır. 20 Haziran 2017'de IKB davacıları, dört tröstle ilgili olarak Deutsche Bank aleyhinde ileri sürülen bütün iddiaların esastan reddini şart koşmuştur. Keşif devam etmektedir.

Grup bu meselelerin belli bazılarına ilişkin şarta bağlı yükümlülük ve karşılık ayırmıştır, fakat Grup, açıklamanın bu meselelerin sonucuna önemli ölçüde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatine vardığından, bu tutarları açıklamamıştır.

Postbank için Halka Yapılan Gönüllü Devralma Teklifi. 12 Eylül 2010'da Deutsche Bank, Deutsche Postbank AG'nin (Postbank) bütün hisselerini satın almak için gönüllü devralma teklifi yapma kararını duyurmuştur. 7 Ekim 2010'da Banka resmi teklif dokümanlarını yayınlamıştır. Devralma teklifinde Deutsche Bank, Postbank hissedarlarına, Postbank hissesi başına 25 Euro bedel teklif etmiştir. Devralma teklifi, toplam yaklaşık 48.2 milyon Postbank hissesi için kabul edilmiştir.

Postbank'ın eski bir hissedarı olan ve devralma teklifini kabul etmiş bulunan Effecten-Spiegel AG, Kasım 2010'da, teklif fiyatının çok düşük olduğu ve Federal Almanya Cumhuriyetinin yürürlükteki kanunlarına uygun olarak tespit edilmediği iddiasıyla Deutsche Bank aleyhinde tazminat talebinde bulunmuştur. Davacı, Deutsche Bank'ın bütün Postbank hisseleri için en geç 2009'da zorunlu devralma teklifinde yapmış olması gerektiğini ileri sürmektedir. Davacı, Alman Devralma Kanunu Madde 30 uyarınca, en geç 2009'da, Deutsche Post AG'nin Postbank'taki oy haklarının Deutsche Bank AG'ye atfedilmiş olması gerektiğini ileri sürmektedir. Buna istinaden davacı, Deutsche Bank AG tarafından Postbank hisseleri için 2010 gönüllü devralma teklifinde teklif edilen bedelin, hisse başına 57.25 Euro'ya yükseltilmesi gerektiğini iddia etmektedir.

Köln Bölge Mahkemesi (*Landgericht*) 2011 yılında davayı reddetmiş, Köln Temyiz mahkemesi de 2012 yılında temyizi reddetmiştir. Federal Mahkeme, Köln temyiz mahkemesinin kararını kaldırarak, davayı temyiz mahkemesine geri göndermiştir. Kararında Federal Mahkeme, Deutsche Bank AG ve Deutsche Post AG'nin 2009 yılında "birlikte hareket ettiği" yönündeki davacının iddiasını temyiz mahkemesinin yeterince dikkate almadığını belirtmiştir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve aynına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA /Yeminli Çevirmen
SEMI/DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

2014 yılından başlayarak, 2010 devralma teklifini kabul etmiş olan başka eski Postbank hissedarları da, Deutsche Bank aleyhinde Effecten-Spiegel AG'nin iddialarına benzer davalar açmış olup, bunlar da sırasıyla Köln Bölge Mahkemesinde ve Köln Bölge Yüksek Mahkemesinde derdesttir. 20 Ekim 2017'de Köln Bölge Mahkemesi toplam 14 davanın bir takibatta birleştirilmesine karar vermiştir. Köln Bölge Mahkemesi model dava takibatının başlatılması için verilen dilekçeleri reddettikten sonra, Köln Bölge Mahkemesi 20 Ekim 2017'de tek bir takibatta birleştirilen toplam 14 davadaki iddiaları kabul eden bir karar vermiştir. Köln Bölge Mahkemesi, Deutsche Bank'ın zaten 2008 yılında zorunlu devralma teklifi yapmak zorunda bulunduğunu, dolayısıyla devralma işleminde teklif edilecek uygun bedelin hisse başına 57.25 Euro olması gerektiği görüşünü benimsemiştir. Ödenen bedel dikkate alındığında, devralma teklifini kabul etmiş olan hissedarlara borçlu olunan hisse başına ek bedel 32.25 Euro olmaktadır. Deutsche Bank bu kararı temyize götürmüş ve temyiz, Effecten-Spiegel AG temyizini de görmekte olan Köln Yüksek Bölge Mahkemesi 13. Dairesine atanmıştır.

8 Kasım 2017'de Köln Bölge Yüksek Mahkemesinde Effecten-Spiegel davasında bir duruşma yapılmıştır. Bu duruşmada Bölge Yüksek Mahkemesi, Köln Bölge Mahkemesinin vardığı sonuçlara katılmadığını belirtmiş ve Deutsche Bank'ın 2008 veya 2009'da zorunlu devralma teklifi yapmak zorunda olmadığı yönünde geçici görüş bildirmiştir. Başlangıçta Bölge Yüksek Mahkemesi, 13 Aralık 2017'de bir karar duyuracağına karar vermiştir. Ancak davacı, Köln Bölge Yüksek Mahkemesinin 13. Dairesinin üç üyesine, önyargı iddiası nedeniyle itiraz ettiği için bu karar Şubat 2018'e ertelenmiştir. İtiraz Köln Bölge Yüksek Mahkemesi tarafından 2018 yılı Ocak ayı sonunda reddedilmiştir. Şubat 2018'de mahkeme, duruşmanın yeniden açılması için Effecten-Spiegel AG'nin verdiği dilekçeyi kabul etmiştir.

Yüksek Bölge Mahkemesi, birlikte hareket edilmesinin, Köln Bölge Mahkemesinin, birlikte hareket edildiğini varsaymak (ve Ekim 2017'de davacıların iddialarını kabul etmek) için yeterli bulduğu sözleşme maddelerine istinat edilebilmesi konusunda şüpheleri olduğu yönünde 19 Şubat 2019 tarihli tebligatla taraflara bilgi vermiştir. Bu gerekçeyle, Yüksek Bölge Mahkemesi daha fazla delil toplanmasına ve birkaç tanık çağrılmasına karar vermiş olup olmadığı, iki husus da 30 Ekim 2019'dan en az 11 Aralık 2019'a kadar haftalık duruşmalarda görülecektir. Dinlenecek bireyler arasında Deutsche Bank, Deutsche Post AG ve Postbank'ın mevcut ve eski kurul üyeleri ve Postbank işleminde yer almış diğer kişiler bulunmaktadır. Mahkeme ayrıca Deutsche Bank'tan ilgili işlem dokümanlarını ibraz etmesini talep etmeyi düşündüğünü taraflara bildirmiştir. Delil duruşması için önceden 27 Mart 2019 ve (tedbir olarak) 3 Nisan ve 29 Mayıs 2019 olarak belirlenen tarihler iptal edilmiştir.

Deutsche Bank'ın eski bir Yönetim Kurulu üyesi olan Stefan Krause (kendisi davacıların talebi üzerine tanıklık edecektir), yukarıda belirtilen hukuk davalarında bazı davacıları temsil eden bir hukuk bürosunun Şubat 2018'de belli Deutsche Bank personeli aleyhinde, devralma teklifiyle bağlantılı olarak hileli eylemlerde bulundukları iddiasıyla Frankfurt am Main savcılığına suç duyurusunda bulunduğu için, tanıklık etmeyi reddetme hakkına başvurmuştur. Ancak, yetkili savcılar takibat başlatmayı reddetmiştir. Köln Yüksek Bölge Mahkemesi mahkemede ifade vermeyi reddetmenin yasallığı konusunda duruşma için 20 Mart 2019 gününü belirlemiştir.

Deutsche Bank'a, 2017 yılının sona ermesinden kısa süre önce Deutsche Bank aleyhine açılmış çok sayıda ilave dava tebliğ edilmiş olup, bunların neredeyse tamamı şu anda Köln Bölge Mahkemesinde derdesttir. Yeni davacıların bazıları, Deutsche Bank AG tarafından 2010 gönüllü devralma teklifinde Postbank hisseleri için teklif edilen bedelin, hisse başına 64.25 Euro'ya yükseltilmesi gerektiğini iddia etmektedir.



Bu meselelerle ilgili olarak Deutsche Bank aleyhindeki ödeme talepleri toplam 700 milyon Euro'ya (faiz hariç) yakındır.

Grup bu meselelere ilişkin olarak şarta bağlı yükümlülük ayırmış, fakat Grup bu şarta bağlı yükümlülük tutarını açıklamamıştır, zira böyle bir açıklamanın, bu meselelerin sonucuna ciddi şekilde halel getirmesi beklenebileceği sonucuna varmıştır.

Postbank'ın devralınması ile ilgili Diğer Takibatlar. Eylül 2015'te, Deutsche Postbank AG'nin eski hissedarları, Postbank'ın Ağustos 2015 hissedarlar toplantısında alınan zorunlu satın alma kararının iptali için Postbank aleyhinde Köln Bölge Mahkemesinde hissedar davaları açmıştır. Diğer şeylerin yanı sıra, davacılar, Deutsche Bank AG'nin 2009 yılında daha yüksek bir fiyattan zorunlu devralma teklifinde bulunmamış olduğu iddiasına istinaden, Deutsche Bank AG'nin, Postbank hisselerine oy haklarının askıya alınmış olması gerektiğini ileri sürmektedir. Zorunlu satın alma kesinleşmiş olup işlemin geri döndürme etkisi yoktur, fakat tazminat ödemeleriyle sonuçlanabilir. Bu takibattaki davacılar, yukarıda açıklanan Effecten-Spiegel takibatında ileri sürülenlere benzer hukuki argümanlara başvurmaktadır. 20 Ekim 2017'deki bir kararında Köln Bölge Mahkemesi, zorunlu satın alma kararını hükümsüz ilan etmiştir. Ancak mahkeme, Deutsche Bank'ın zorunlu devralma teklifinde bulunmadığı iddiası nedeniyle oy haklarının askıya alınmasına istinat etmemiş, fakat Postbank'ın Ağustos 2015'teki Postbank hissedarlar toplantısında Postbank hissedarlarının bilgi edinme haklarını ihlal ettiğini savunmuştur. Postbank bu kararı temyize götürmüştür.

Deutsche Bank'ın 2010 yılındaki gönüllü devralma işleminden önceki bütün Postbank hisseleri için zorunlu devralma teklifi yapmak zorunda olup olmadığına dair hukuki mesele, derdest olan iki değerlendirme işlemini (*Spruchverfahren*) de etkileyebilir. Bu takibatlar, 2012 yılında DB Finanz-Holding AG (unvanı artık DB Beteiligungs-Holding GmbH olmuştur) ile Postbank arasında bir hâkimiyet ve kar/zarar devri (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) sözleşmesi imzalanması ve 2015 yılında Postbank hissedarlarının ortaklıktan çıkarılması ile ilgili olarak teklif edilen nakit bedeli ve ödenen garantili yıllık temettüü artırmak amacıyla eski Postbank hissedarları tarafından açılmıştır. Köln Bölge Mahkemesi, Deutsche Bank'ın Postbank için fiyat değerlendirme işleminde yeterli nakit bedeli tespit ederken 57.25 Euro tutarındaki teklif fiyatından zorunlu devralma teklifi yapma yükümlülüğü altında kalması potansiyelini dikkate almaya meyilli olduğunu belirten kararlar yayımlamıştır. Hakimiyet ve kar/zarar devir sözleşmesi ile ilgili olarak ödenen nakit bedel 25.18 Euro idi ve yaklaşık 0.5 milyon hisse için kabul edilmişti. 2015 yılında ödenen zorunlu satın alma bedeli 35.05 Euro olup, yaklaşık 7 milyon hisse zorunlu olarak satın alınmış idi.

Grup bu meseleye ilişkin olarak karşılık veya şarta bağlı yükümlülük tesis edip etmediğini açıklamamıştır, zira böyle bir açıklamanın, bunun sonucuna ciddi şekilde halel getirmesinin beklenebileceği kanaatine varmıştır.

Rusya/Birleşik Krallık Hisse Senedi Alım-satım Soruşturması. Deutsche Bank, Moskova ve Londra'da Deutsche Bank ile belli müşterilerin girdiği (ve birisi diğerini karşılayan) hisse senedi alım-satımları konusundaki durumları soruşturmuştur. İncelenen işlemlerin toplam hacmi önemlidir. Deutsche Bank'ın potansiyel kanun, yönetmelik ve politika ihlallerine ve ilgili İç Kontrol ortamına dair iç soruşturması sonuçlanmış olup, Deutsche Bank soruşturmada elde edilen bulguları değerlendirmiştir; bugüne kadar Deutsche Bank'ın politikalarının belli ihlalleri ve Deutsche Bank'ın kontrol ortamında noksanlıklar tespit edilmiştir. Deutsche Bank çok sayıda memleketteki (Almanya, Rusya, Birleşik Krallık ve Amerika Birleşik Devletleri dahil) düzenleyici kurumlara ve kanun uygulayıcı kurumlara bu soruşturma hakkında bilgi vermiştir. Deutsche Bank bu konuya dahil olan belli kişilere karşı disiplin tedbirleri almıştır.

30 ve 31 Ocak 2017'de, DFS ve FCA bu konudaki soruşturmaları ile ilgili olarak Banka ile anlaşmalara vardıklarını duyurmuşlardır. Uzlaşmalarda, DFS ve FCA'nın, Banka'nın yukarıda açıklanan hisse senedi alım satımları ile ilgili olanlar da dahil olmak üzere yatırım bankacılığı bölümündeki para aklama ile mücadele (AML) kontrol fonksiyonu hakkında yürüttüğü soruşturmalar sonuca bağlanmaktadır. DFS ile yapılan uzlaşma sözleşmesinin koşulları kapsamında Deutsche Bank, bir Sulh Kararına girmiş, ve 425 milyon ABD Doları tutarında para cezası ödemeyi ve iki yıla kadar süreyle bağımsız bir gözlemci görevlendirmeyi kabul etmiştir. FCA ile yapılan uzlaşma sözleşmesinin koşulları kapsamında Deutsche Bank yaklaşık 163 milyon İngiliz Sterlini tutarında para cezası ödemeyi kabul etmiştir. 30 Mayıs 2017'de Federal Reserve, bu meselenin ve Federal Reserve tarafından tespit edilen diğer AML meselelerinin çözülmesi için Banka ile anlaşmaya vardığını duyurmuştur. Deutsche Bank 41 milyon ABD Doları tutarında ceza ödemiştir. Deutsche Bank ayrıca, Banka Gizliliği Kanunu/AML programını değerlendirmesi ve bağlı kuruluşu Deutsche Bank Trust Company Americas'ın belli yurt dışı muhabir bankacılık faaliyetlerini gözden geçirmesi için bağımsız üçüncü şahıslar tutmayı da kabul etmiştir. Banka ayrıca yazılı düzeltme planları ve programları sunmak zorundadır.

Deutsche Bank, bu menkul kıymetler alım satımları ile ilgili kendi soruşturmalarını devam ettiren düzenleyici kurumlar ve yasa uygulayıcı kurumlar (DOJ dahil) ile işbirliği yapmaya devam etmektedir. Grup bu konu için karşılık ayırmıştır. Grup, açıklamanın, devam eden soruşturmanın sonucuna ciddi halel getirmesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan dolayı bu karşılıkların tutarını açıklamamıştır.

Devlet, Uluslar üstü ve Devlet Kurumu Tahvilleri (SSA) Soruşturmaları ve Davaları. Deutsche Bank, belli düzenleyici kurumlardan ve emniyet makamlarından, SSA tahvili alım-satımı ile ilgili bilgi ve belge talepleri de dahil olmak üzere tahkikat talepleri almıştır. Deutsche Bank bu soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır.

20 Aralık 2018'de Avrupa Komisyonu, ABD Doları cinsinden SSA tahvillerinin ikincil piyasada alınıp satılmasıyla ilgili olarak AB antitröst kurallarının potansiyel ihlali konusunda Deutsche Bank'a bir İtiraz Beyanı göndermiştir. İtiraz Beyanı gönderilmesi, Avrupa Komisyonu'nun soruşturmasının bir adımıdır ve soruşturmanın sonucuna dair ön yargıda bulunmaz. Deutsche Bank bu konuda Avrupa Komisyonu ile proaktif olarak işbirliği yapmış ve sonucunda muafiyet kazanmıştır. Avrupa Komisyonu yönergelerine göre Deutsche Bank finansal bir ceza beklememektedir.

Deutsche Bank, SSA tahvillerinin ikincil alım-satım pazarının manipüle edildiği iddiasına ilişkin olarak antitröst hukukunun ve teamül hukukunun, doğrudan ve dolaylı piyasa katılımcıları tarafından ihlal edildiği iddialarıyla ABD New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde açılan çok sayıda toplu davada davalı konumundadır. Deutsche Bank doğrudan piyasa katılımcılarının davalarında 48.5 milyon ABD Doları tutarla uzlaşmak için bir anlaşmaya varmış ve aynı tutarda karşılık ayırmıştır. Uzlaşma halen mahkemenin onayına tabi olmaya devam etmektedir. Dolaylı piyasa katılımcısı olduğu iddia edilenler adına açılan dava erken aşamalarda.

Deutsche Bank ayrıca SSA tahvillerinin ikincil piyasada alım satımının manipüle edildiği öne sürülerek anti-tröst kanunlarının, ve teamül hukukunun ihlal edildiği iddialarıyla, sırasıyla 7 Kasım 2017 ve 5 Aralık 2017'de Ontario Yüksek Adalet Mahkemesinde ve Kanada Federal Mahkemesinde açılan toplu davalarda davalı konumundadır. Şikayetnameler, SAA tahvili alım-satımına dair ABD'deki toplu davalara benzer iddialara isnat etmekte ve tazminat ve ceza niteliğinde tazminat talep etmektedir. Davalar henüz erken aşamalarda.

Deutsche Bank, ABD antitröst kanununun ihlal edildiği ve Meksika hükümeti tahvillerinin alım-satımı ile olarak haksız zenginleşme iddiaları ile ABD New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde açılan çok sayıda toplu davada davalı konumundadır. Davalar erken aşamalarda.

Deutsche Bank ayrıca ABD Devlet Kurumu tahvillerinin ikincil piyasada alım-satımının manipüle edildiğinin ileri sürülmesiyle ilgili olarak antitröst kanunu ve teamül hukukunun çiğnendiği iddiasıyla Şubat ve Mart 2019'da ABD New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde açılan dört toplu dava şikâyetnamesinde de davalı konumundadır. Bu davalar erken aşamalarda.

Yukarıda belirtilenlerin dışında, Grup, açıklanması bu meselelerin sonucuna ciddi derecede hanel getirmesi beklenebileceğinden dolayı, yukarıda belirtilen meselelere ilişkin olarak karşılıklar veya şarta bağlı yükümlülük ayırıp ayırmadığını açıklamamıştır.

Tröst İmtiyazlı Menkul Kıymetler Davası. Deutsche Bank ve belli iştirakleri ve eski yöneticileri, Ekim 2006 ile Mayıs 2008 arasında Deutsche Bank ve iştirakleri tarafından ihraç edilmiş belli tröst imtiyazlı menkul kıymetleri almış şahıslar adına federal menkul kıymetler kanunları kapsamında iddialarla Birleşik Devletler New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde açılmış ve birleştirilmiş bir toplu davaya konudurlar. Bir dizi kararda mahkeme, sözkonusu altı arzın dördüne ilişkin bütün iddiaları reddetmiş, fakat Kasım 2007 ve Şubat 2008 arzlari ile ilgili belli iddiaların devam etmesine izin vermiştir. Bölge mahkemesi davada kalan iki arz ile ilgili iddiaları, (i) “devam eden operasyonlardan net satışlar veya ciro veya gelirler üzerinde lehte veya aleyhte önemli bir etkisi olmuş veya tescil sahibinin mantıken bunu bekleyeceği, bilinen trendlerin veya belirsizliklerin” açıklanmaması ve (ii) Yönetmelik S-K madde 303 ve 503 uyarınca “arzi spekülâtif veya riskli hale getiren en önemli faktörlerin” açıklanmaması iddiaları ile sınırlandırmıştır. Davalılar bütün hatalı davranışları inkâr eden Yanıtlarını vermişlerdir. 2 Ekim 2018'de bölge mahkemesi iki arza da ilişkin olarak toplu davacıları onaylamıştır. Esasa ilişkin araştırmalar sürmektedir. Grup, açıklamanın bunların sonucuna ciddi hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan dolayı karşılık veya şarta bağlı yükümlülük kaydedip kaydetmediğini açıklamamıştır.

ABD Hazine Menkul Kıymetleri Soruşturmaları ve Hukuki ihtilafları. Deutsche Bank belli düzenleyici kurumlardan ve hukuk uygulayıcı kurumlardan, ABD Hazinesi ihalelerine, alım-satım, ve ilgili piyasa faaliyetlerine dair bilgi ve belge talepleri de dâhil olmak üzere talepler almıştır. Deutsche Bank bu soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır.

Deutsche Bank'ın bağlı kuruluşu Deutsche Bank Securities Inc. (DBSI), ABD Hazinesi menkul kıymetler piyasasının manipüle edildiği iddialarıyla ilgili olarak ABD antitröst yasası, ABD Emtia Borsası Kanunu ve teamül hukukunun ihlal edildiği ileri sürülerek açılan çok sayıda toplu davada davalı konumunda idi. Bu davalar New York Güney Bölgesinde birleştirilmiştir. 16 Kasım 2017'de davacılar, birleştirilerek güncellenmiş bir şikâyetname vermiş olup, bu şikâyetinde DBSI davalı konumunda belirtilmemiştir. 11 Aralık 2017'de mahkeme, toplu davayı DBSI açısından usulden reddetmiştir.

Grup, açıklamanın bunların sonucuna ciddi hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan dolayı karşılık veya şarta bağlı yükümlülük kaydedip kaydetmediğini açıklamamıştır.

30- Kredi ile ilgili Taahhütler ve Şarta Bağlı Yükümlülükler

Cayılamaz Kredi verme Taahhütleri ve Kredi ile ilgili Şarta Bağlı Yükümlülükler

İşlerin olağan seyri içinde Grup düzenli şekilde cayılamaz kredi verme taahhütlerine, rotatif (fronting) taahhütlere ve müşterileri adına finansal garantilerden ve kesin teminat mektuplarından, kredi destek mektuplarından ve tazminat anlaşmalarından oluşan şarta bağlı yükümlülüklerle girmektedir. Bu sözleşmeler çerçevesinde Grup, bir üçüncü şahsın yükümlülüklerini yerine getirmemesine istinaden, yükümlülük anlaşması çerçevesinde ifada bulunmak veya lehtara ödeme yapmak zorunda kalmaktadır. Bu araçlar için, tazminat talebinde bulunulup bulunulmayacağı, bulunulursa ne zaman ve ne derecede olacağı Grup tarafından detaylı olarak bilinmemektedir. Grup'un bu rotatif taahhütlere ilişkin olarak nakden ödeme yapmak zorunda kalması halinde, Grup derhal konsorsiyumdaki diğer borç verenlerin bunu geri ödemesini talep edecektir. Grup, kredi riskine maruz pozisyonunu izlerken bu araçların tamamını dikkate almakta ve bunların içerdiği kredi riskini azaltmak için teminat talep edebilmektedir. Eğer kredi riski izlemesi beklenen bir tazminat talebi hakkında yeterli bilgi sağlarsa, karşılık ayrılır ve bilançoda kaydedilir.

Aşağıdaki tabloda Grup'un cayılabilir kredi verme taahhütlerini, cayılamaz kredi verme taahhütlerini ve kredi verme ile ilgili şarta bağlı yükümlülükleri, teminatlar veya karşılıklar dikkate alınmaksızın gösterilmektedir. Girilen bütün bu yükümlülüklerin yerine getirilmek zorunda olması halinde Gruptan yapılacak maksimum potansiyel kullandırımı göstermektedir. Dolayısıyla bu yükümlülüklerin pek çoğu çekilmeksizin süresi dolacağı ve doğan tazminat talepleri müşterilerce karşılanacağı veya düzenlenmiş teminattan geri alım edilebileceği için, tablo bu yükümlülüklerden beklenen gelecek nakit akımlarını göstermemektedir.

Cayılamaz Kredi verme Taahhütleri ve Kredi ile ilgili Şarta Bağlı Yükümlülükler

m €	31 Ara 2018	31 Ara 2017
Cayılamaz kredi verme taahhütleri	167,722	158,253
Cayılabilir kredi verme taahhütleri	44,327	45,867
Şarta bağlı yükümlülükler	51,605	48,212
Toplam	263,654	252,331

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Diğer taahhütler ve şarta bağlı diğer yükümlülükler

Grup'un diğer cayılamaz taahhütleri ve şarta bağlı diğer yükümlülükleri, teminat veya karşılıklar dikkate alınmaksızın aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Girilen bütün bu yükümlülüklerin yerine getirilmesinin gerekmesi halinde Grup'un maksimum potansiyel kullanımını göstermektedir. Dolayısıyla tablo, bu yükümlülüklerden gelecekte beklenen nakit akımlarını göstermemektedir, zira bunların pek çoğu çekilmeden vadesi dolacak ve talepler müşteriler tarafından karşılanacak veya düzenlenen teminattan elde edilecek meblağ ile istirdat edilebilecektir.

Diğer taahhütler ve şarta bağlı diğer yükümlülükler

m €	31 Ara 2018	31 Ara 2017
Diğer taahhütler	130	82
Şarta bağlı diğer yükümlülükler	74	5
Toplam	204	86

Devlet Desteği

İşleri sırasında Grup, Yapılandırılmış Ticaret & İhracat Finansmanı ve kısa/orta vadeli Ticaret Finansmanı için, Gelişmekte Olan Pazarlara ve nispeten daha az olmak üzere, gelişmiş piyasalara yapılan ihracat ve yatırımların finansmanında transfer ve temerrüt risklerini kapsayan devlet desteğine, İhracat Kredi Kuruluşları ("ECA") aracılığıyla düzenli olarak başvurmakta ve bu destekleri almaktadır. Hemen hemen bütün ihracat odaklı devletler, kendi yerel ihracatçıları desteklemek için bu ECA'lerden kurmuştur. ECA'lar ilgili ülkenin hükümeti nam ve hesabına hareket eder ve de ya doğrudan devlet kurumu olarak kurulmuştur ya da devletin kendi adına hareket etmesi için resmi olarak görevlendirilmiş özel şirketler olarak örgütlenmiştir. ECA'ların çoğunun Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü ("OECD") konsensüs kuralları kapsamında hareket etmesi nedeniyle, bu ECA garantilerinin hüküm ve koşulları birbirlerine oldukça benzerdir. OECD üye devletlerinin devletlerarası bir antlaşması olan OECD konsensüs kuralları, farklı ihracatçı uluslar arasında adil bir rekabet olmasını sağlamak için kıstaslar tanımlamıştır.

Bazı ülkelerde ECA kapsamındaki finansmanlar için devlet destekli özel fonlama programları sunulmaktadır. Grup, ihraç edilen mal ve hizmetlerin finansmanında müşterilerine yardımcı olmak için bu programları kullanmaktadır. Belli finansmanlarda Grup, ilgili hükümetin lehine yapılan finansmanı desteklemek için, ulusal ve uluslararası devlet kuruluşlarından teminat olarak devlet garantileri de almaktadır. Grup'un aldığı bu ECA garantilerinin çoğu, ya Federal Almanya Cumhuriyeti adına hareket eden Euler-Hermes Kreditversicherungs AG tarafından ya da Kore Cumhuriyeti adına hareket eden Kore İhracat Kredi Kuruluşları (Korea Trade Insurance Corporation ve The Export-Import Bank of Korea) veya Çin Halk Cumhuriyeti adına hareket eden Çin İhracat Kredi Kuruluşu (China Export & Insurance Corporation (Sinasure)) tarafından düzenlenmiştir.

Vergilere dair Cayılamaz Ödeme Taahhütleri

Banka Kurtarma ve Karar Direktifine (BRRD) göre uygulanan banka vergisi, Tek Karar Fonu (SRF) ve Alman yasal mevduat koruması ile ilgili cayılamaz ödeme taahhütleri, 31 Aralık 2018 itibarıyla 595.1 milyon Euro, 31 Aralık 2017 itibarıyla 412.3 milyon Euro olmuştur.



31- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar

mln. €	31 Ara 2018	31 Ara 2017
Diğer kısa vadeli borçlanmalar:		
Finansman bonusu	2,752	5,274
Diğer	11,406	13,137
Diğer kısa vadeli borçlanmalar toplamı	14,158	18,411

32- Uzun Vadeli Borç ve Tröst İmtiyazlı Menkul Kıymetler

En Erken Akdi Vade Bazında Uzun Vadeli Borçlar

mln. €	Vadesi 2019'da	Vadesi 2020'de	Vadesi 2021'de	Vadesi 2022'de	Vadesi 2023'te	Vadesi 2023'ten sonra	Toplam 31 Ara 2018	Toplam 31 Ara 2017
Öncelikli borçlar:								
Tahviller ve borç senetleri:								
Sabit oranlı	16,275	10,510	18,483	6,949	6,898	18,779	77,894	76,285
Değişken oranlı	8,002	4,540	5,347	3,553	2,321	6,732	30,495	33,210
İkinci derece borçlar:								
Tahviller ve borç senetleri:								
Sabit oranlı	2,057	1,135	0	0	30	2,075	5,297	5,493
Değişken oranlı	24	180	0	0	1,202	14	1,420	1,738
Diğer	20,958	6,263	1,335	557	1,087	6,777	36,977	42,988
Toplam uzun vadeli borç	47,317	22,627	25,164	11,060	11,538	34,377	152,083	159,715

Grup 2018'de ve 2017'da yükümlülüklerine ilişkin olarak anapara veya faiz temerrüdünde veya diğer ihlallerde olmamıştır.

Tröst İmtiyazlı Menkul Kıymetler¹

mln. €	31 Ara 2018	31 Ara 2017
Sabit oranlı	2,194	4,462
Değişken oranlı	975	1,030
Toplam tröst imtiyazlı menkul kıymetler	3,168	5,491

¹ Grup'un tercihinine göre gelecekteki spesifik tarihlerde itfa edilebilir daimi araçlar.

33- Finansal Yükümlülüklerin indirgenmemiş akdi nakit akımlarının Vade Analizi

	31 Ara 2018				
mln. €	Vadesiz	Vadesi 3 ay içinde	Vadesi 3 ila 12 ay içinde	Vadesi 1 ila 5 yıl içinde	Vadesi 5 yıldan öte
Faiz işlemeyen mevduatlar	221,746	0	0	0	0
Faiz işleyen mevduatlar	126,416	137,089	47,258	21,683	12,059
Alım satım yükümlülükleri ¹	59,922	0	0	0	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri ¹	301,487	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	16,438	25,838	7,895	2,760	5,724
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri ²	0	0	512	0	0
Riskten korunma muhasebesi niteliğine sahip türev finansal varlıklardan negatif piyasa değerleri ³	0	609	502	505	306
Alınan merkez bankası fonları	252	0	0	0	0
Repo sözleşmeleri kapsamında satılan menkul kıymetler	3,151	963	508	1	0
Ödünç verilen menkul kıymetler	3,358	3	0	0	1
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	11,067	2,258	1,622	0	0
Uzun vadeli borç	3	34,449	16,268	80,028	36,085
Tröst imtiyazlı menkul kıymetler	0	36	3,306	0	0
Diğer finansal yükümlülükler	96,573	2,762	1,201	369	60
Bilanço dışı kredi taahhütleri	167,722	0	0	0	0
Finansal garantiler	22,502	0	0	0	0
Toplam ⁴	1,030,639	204,008	79,073	105,346	54,234

¹ Riskten korunma muhasebe niteliklerine uymayan alım-satım yükümlülükleri ve türevler bakiyesi gerçeğe uygun değerden kaydedilmiştir. Grup bunun, bu pozisyonların kapatılmasının gerekmesi halinde ödenecek olan nakit akımını en iyi temsil ettiğine inanmaktadır. Riskten korunma muhasebesi niteliklerine uymayan alım-satım yükümlülükleri ve türevler bakiyesi, Grup'un yönetim alım-satım faaliyetlerinin kısa vadeli niteliğini en doğru yansıttığına inandığı "vadesiz" içerisinde gösterilmiştir. Ancak araçların akdi vadesi önemli ölçüde daha uzun dönemlere uzayabilir.

² Bunlar, poliçe hüküm ve koşullarının, itfa değerinin gerçeğe uygun değere eşit olması sonucunu doğurduğu yatırım sözleşmeleridir.

³ Riskten korunma muhasebesi niteliğine sahip türevler gerçeğe uygun değerden kaydedilir ve riskten korunma ilişkisinin sona ermesinin beklendiği zaman dilimi içinde gösterilir.

⁴ Tablodaki bakiyeler, Grup'un bilançosundaki rakamlarla birbirini tutmayabilir, zira tabloda yer alan nakit akımları indirgenmemiştir. Bu analiz, Grup'un bütün yükümlülüklerini beklenenden önce geri ödemek zorunda olması halinde Grup için söz konusu olacak en kötü durum senaryosunu temsil etmektedir. Grup böyle bir olayın gerçekleşmesi olasılığının uzak olduğuna inanmaktadır.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

	31 Ara 2017				
mln. €	Vadesiz	Vadesi 3 ay içinde	Vadesi 3 ila 12 ay içinde	Vadesi 1 ila 5 yıl içinde	Vadesi 5 yıldan öte
Faiz işlemeyen mevduatlar	226,339	0	0	0	0
Faiz işleyen mevduatlar	133,378	146,204	45,816	19,194	12,510
Alım satım yükümlülükleri ¹	71,457	0	0	0	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri ¹	342,726	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	29,207	29,360	4,847	2,599	5,951
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri ²	0	0	574	0	0
Riskten korunma muhasebesi niteliğine sahip türev finansal varlıklardan negatif piyasa değerleri ³	0	69	336	672	218
Alınan merkez bankası fonları	174	83	0	0	0
Repo sözleşmeleri kapsamında satılan menkul kıymetler	14,152	2,525	1,348	491	23
Ödünç verilen menkul kıymetler	6,684	3	0	0	1
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	11,859	2,326	3,600	0	0
Uzun vadeli borç	4	7,409	41,820	78,063	41,926
Tröst imtiyazlı menkul kıymetler	0	1,710	3,328	688	0
Diğer finansal yükümlülükler	112,961	3,483	554	373	4
Bilanço dışı kredi taahhütleri	153,700	0	0	0	0
Finansal garantiler	19,883	0	0	0	0
Toplam ⁴	1,122,525	193,172	102,223	102,080	60,632

¹ Riskten korunma muhasebe niteliklerine uymayan alım-satım yükümlülükleri ve türevler bakiyesi gerçeğe uygun değerden kaydedilmiştir. Grup bunun, bu pozisyonların kapatılmasının gerekmesi halinde ödenecek olan nakit akımını en iyi temsil ettiğine inanmaktadır. Riskten korunma muhasebesi niteliklerine uymayan alım-satım yükümlülükleri ve türevler bakiyesi, Grup'un yönetim alım-satım faaliyetlerinin kısa vadeli niteliğini en doğru yansıttığına inandığı "vadesiz" içerisinde gösterilmiştir. Anacak araçların akdi vadesi önemli ölçüde daha uzun dönemlere uzayabilir.

² Bunlar, poliçe hüküm ve koşullarının, itfa değerinin gerçeğe uygun değere eşit olması sonucunu doğurduğu yatırım sözleşmeleridir. Bu sözleşmeler hakkında daha fazla ayrıntı için bakınız Not 41 "Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri".

³ Riskten korunma muhasebesi niteliğine sahip türevler gerçeğe uygun değerden kaydedilir ve riskten korunma ilişkisinin sona ermesinin beklendiği zaman dilimi içinde gösterilir.

⁴ Tablodaki bakiyeler, Grup'un bilançosundaki rakamlarla birbirini tutmayabilir, zira tabloda yer alan nakit akımları indirgenmemiştir. Bu analiz, Grup'un bütün yükümlülüklerini beklenenden önce geri ödemek zorunda olması halinde Grup için söz konusu olacak en kötü durum senaryosunu temsil etmektedir. Grup böyle bir olayın gerçekleşmesi olasılığının uzak olduğuna inanmaktadır.

İlave Notlar

34- Hisse Senetleri

Hisse Senetleri

Deutsche Bank'ın sermayesi, itibari değeri olmayan nama yazılı hisse senetlerinden oluşmaktadır. Alman hukukuna göre, her hisse, taahhüt edilen sermayenin eşit bir payını temsil etmektedir. Dolayısıyla, toplam sermaye miktarının hisse adedine bölünmesi sonucu, her hissenin nominal değeri 2,56 Euro'dur.

Hisse adedi	Çıkarılmış ve tamamı ödenmiş	Hazine hisseleri	Dolaşımdaki
Hisse senetleri, 1 Ocak 2017	1,379,273,131	(203,442)	1,379,069,689
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde ihraç edilmiş hisseler	0	0	0
Sermaye artırım	687,500,000	0	687,500,000
Hazineye satın alınmış hisseler	0	(490,690,358)	(490,690,358)
Hazineden satılan veya dağıtılan hisseler	0	490,522,710	490,522,710
Hisse senetleri, 31 Aralık 2017	2,066,773,131	(371,090)	2,066,402,041
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde ihraç edilmiş hisseler	0	0	0
Sermaye artırım	0	0	0
Hazineye satın alınmış hisseler	0	(372,179,750)	(372,179,750)
Hazineden satılan veya dağıtılan hisseler	0	372,179,750	372,179,750
Hisse senetleri, 31 Aralık 2018	2,066,733,131	(1,344,144)	2,065,428,987

Çıkarılmış olup da bedeli tam olarak ödenmemiş hisse senedi yoktur.

Hazine için satın alınan hisseler esasen, kısa vadede yeniden satma amacıyla satın alınan hisselerden ve Grup'un belirli bir süre elinde tuttuğu hisselerden oluşmaktadır. Bunlara ek olarak, Grup, hisse senedi ile ücret ödeme amacıyla hisse geri satın alma programları başlatmıştır. Bütün bu işlemler hissedarların özkaynaklarına kaydedilmiş olup, bu faaliyetler ile ilgili olarak herhangi bir gelir veya gider kaydedilmemiştir. Yıl sonu itibarıyla elde tutulan hazine hisseleri, esasen gelecekte hisse bazlı ücret ödemeleri için kullanılacaktır.

Kayıtlı Sermaye

Yönetim Kurulu, nakit bedel karşılığı yeni hisse ihraç ederek sermayeyi artırmaya yetkilidir. 31 Aralık 2018 itibarıyla Deutsche Bank AG'nin, 30 Nisan 2022'ye kadar tamamen veya kısmen ihraç edilebilecek 2,560,000,000 Euro tutarında kayıtlı ama henüz ihraç edilmemiş sermayesi bulunmaktadır. Daha fazla ayrıntı, Ana Sözleşmenin 4. Maddesinde yer almaktadır.

Kayıtlı sermaye	Bedel	Rüçhan hakları	Son kullanım tarihi
512,000,000 €	Nakit	Sermaye Şirketleri Kanununun 186 (3) Maddesinin 4. Cümlesi uyarınca kısıtlanabilir ve opsiyon haklarının, dönüştürülebilir tahvillerin ve dönüştürülebilir katılım haklarının hamillerine rüçhan hakkı vermek için gerektiği ölçüde kısıtlanabilir	30 Nisan 2022
2,048,000,000 €	Nakit	Opsiyon haklarının, dönüştürülebilir tahvillerin ve dönüştürülebilir katılım haklarının hamillerine rüçhan hakkı vermek için gerektiği ölçüde kısıtlanabilir	30 Nisan 2022

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim
ELDA FASENSYA /Yerli Çevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Şarta Bağlı Sermaye

Yönetim Kurulu, bir veya daha fazla defada, dönüştürme hakkı veya opsiyon hakkı ile bağlantılı iştirak senetleri ve/veya dönüştürülebilir tahvil ve/veya varant içeren tahvil ihraç etme yetkisine sahiptir. Deutsche Bank AG'nin iştirakleri tarafından da iştirak senetleri, dönüştürülebilir tahvil veya varant içeren tahvil ihraç edilebilir. Bu amaçla, bu dönüştürme ve/veya takas haklarının kullanımı halinde veya zorunlu dönüştürme halinde sermaye şarta bağlı olarak artırılabilir.

Şarta bağlı sermaye	Şarta bağlı sermayenin amacı	Son geçerlilik tarihi
512,000,000 €	Katılım senetleri veya dönüştürülebilir tahviller ya da varantlı tahviller ile bağlantılı dönüştürme veya opsiyon haklarının hamilleri, dönüştürme veya opsiyon haklarını kullanırsa, veya dönüştürülebilir katılım senetlerinin veya dönüştürülebilir tahvillerin dönüştürme yükümlülüğü olan hamiller, bu dönüştürme yükümlülüklerini yerine getirirse, kullanılabilir	30 Nisan 2022
51,200,000 €	Son geçerlilik tarihinde veya öncesinde verilen opsiyonları yerine getirmek için kullanılabilir, ve çıkarılmış opsiyonların hamillerinin hisse alma haklarını kullandıkları ve hisselerin hazine hisselerinden verilmediği ölçüde kullanılır	30 Nisan 2022

Temettüler

Sırasıyla 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'te sona eren yıllar için teklif edilen ya da duyurulan temettülerin tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	2018 ¹ (teklif edilen)	2017 ²	2016 ²
Duyurulan nakit temettüler (m. €)	227,000,000	227,000,000	227,000,000
Hisse senedi başına duyurulan nakit temettüler (€)	0.11	0.11	0.11

¹ 2018 nakit temettüsü, 31 Aralık 2018 itibarıyla çıkarılmış hisse adedine dayalıdır.

² 2016 ve 2015 temettüleri, 2017 yıllık genel kurulunda onaylanmış ve 2017'de eş zamanlı olarak ödenmiştir.

Bilanço tarihinden bu yana herhangi bir temettü ilan edilmemiştir.

35- Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Hisse Bazlı Ücret Planları

Grup, DB Hisse Planı çerçevesinde hisse bazlı ücret teberrularında bulunmuştur. Bu plan, belirli bir süreden sonra Deutsche Bank hisse senetlerini almak için şarta bağlı bir hakkı temsil etmektedir. Ödülü alanın ödülün kazanılma süresi içinde temettü alma hakkı yoktur.

Eğer ödülü alan, ilgili kazanılma süresinin sonundan önce gönüllü olarak işten ayrılırsa, DB Hisse Planının hüküm ve koşulları altında verilen hisse ödülü hakları kaybedilebilir. Normalde, işten çıkarılma veya emekliye ayrılma gibi iş akdinin feshedildiği durumlarda kazanılma süresi işlemeye devam eder.

Hukuki veya diğer kısıtlamaların hisselerin teslimini engellediği ülkelerde, ödüllerin verilmesi için DB Hisse Planının nakit plan türü uygulanmıştır.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Aşağıdaki tablo, bu hisse planlarının temel koşullarını ortaya koymaktadır.

Teberru yılı/yılları	Deutsche Bank Sermaye Planı	Kazanılma programı	Uygunluk
2018	Yıllık Ödül (CIB) ¹	1/4: 12 ayda ² 1/4: 24 ayda ² 1/4: 36 ayda ² 1/4: 48 ayda ²	Yıllık performansa dayalı ücret olarak seçilmiş personel
	Yıllık Ödül (CIB olmayan)1	1/3: 12 ayda ² 1/3: 24 ayda ² 1/3: 36 ayda ²	Yıllık performansa dayalı ücret olarak seçilmiş personel
	Yıllık Ödül (Üst Yönetim)1	1/5: 12 ayda ² 1/5: 24 ayda ² 1/5: 36 ayda ² 1/5: 48 ayda ² 1/5: 60 ayda ²	Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim Grubu mensupları
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	En iyi yetenekleri cezp etmek ve işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personel
	Yıllık Ödül / Peşin	Teberruda derhal kazanılır ³	Düzenlemeye tabi personel
2017	Yıllık Ödül	1/4: 12 ayda ⁴ 1/4: 24 ayda ⁴ 1/4: 36 ayda ⁴ 1/4: 48 ayda ⁴ Veya 54 aydan sonra bir seferde kazanılır ⁴	Yıllık performansa dayalı ücret olarak seçilmiş personel
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim Grubu mensupları
	Yıllık Ödül / Peşin	Teberruda derhal kazanılır ³	Üst yöneticileri cezp etmek veya işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personele
	Üst Düzey Yönetimi Tutma Planı (KRP) ⁵	1/2: 50 ayda ⁶ 1/2: 62 ayda ⁶ 43 aydan sonra bir seferde kazanılır	Düzenlemeye tabi personel
			Önemli Risk Alanlar (MRT)
2016	Yıllık Ödül	1/4: 12 ayda ⁴ 1/4: 24 ayda ⁴ 1/4: 36 ayda ⁴ 1/4: 48 ayda ⁴ Veya 54 aydan sonra bir seferde kazanılır ²	Yıllık performansa dayalı ücret olarak seçilmiş personel
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim Grubu mensupları
	Yıllık Ödül / Peşin	Teberruda derhal kazanılır ⁶	Üst yöneticileri cezp etmek veya işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personele
	Kilit Personel Ödülü (KPA) ⁷	4 yıldan sonra bir seferde kazanılır	Düzenlemeye tabi personel
2015/2014	Yıllık Ödül	1/3: 12 ayda ⁴ 1/3: 24 ayda ⁴ 1/3: 36 ayda ⁴ Veya 54 aydan sonra bir seferde kazanılır	Yıllık işte tutma değerlendirmesinde seçilmiş personel
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim Liderlik Kadrosu
	Yıllık Ödül / Peşin	Teberruda derhal kazanılır ⁸	En iyi yetenekleri cezp etmek ve işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personele
			Düzenlemeye tabi personel

¹ Belli tüzel kişiliklerin çalışanları için, ertelenmiş hisselerin yerine, idari zorunluluklar nedeniyle, kısıtlamaya tabi hisseler konulmuştur.

² Yönetim Kurulu veya Üst Yönetim üyeleri ve InstVV-düzenlemesine tabi bütün diğer çalışanlar için ayrıca on iki aylık hizmet süresi uygulanmaktadır.

³ Düzenlemeye tabi bütün çalışanlar için hisse teslimi, ilave on iki aylık hizmet süresinden sonra gerçekleşmektedir. 2018 yılında verilen ödüller bakımından bu sadece InstVV MRT'ler için geçerlidir.

⁴ Yönetim Kurulu veya Üst Liderlik Kadrosu üyeleri ve düzenlemeye tabi bütün diğer çalışanlar için ayrıca altı aylık bir işte kalma süresi geçerlidir.

⁵ Kilit Personeli Şirkette Tutma Planı (KRP) Banka'nın Ücretlendirme Raporunda "Şirkette Kalma Ödül Programı" olarak adlandırılmaktadır. Ocak 2017'de bu program kapsamında verilen hisse bazlı ödüller, ilave bir hisse fiyatı engeline tabidir, yani bu ödül kısmı ancak, kazanılmadan önce Banka'nın hisse fiyatının belli bir hisse fiyatı hedefine ulaşması halinde kazanılmaktadır.

⁶ Önemli Risk Alanlar (MRT) için hisse teslimi, ilave on iki aylık bir şirkette kalma süresinden sonra gerçekleşmektedir.

⁷ Bireyin KPA'sının önceden tanımlı bir kısmı, ek bir hisse fiyatı engeline tabidir, yani ödülün bu kısmı ancak Banka'nın hisse fiyatının kazanılmadan önceki belli bir hedef hisse fiyatına ulaşması halinde kazanılmaktadır.

⁸ Yönetim Kurulu üyeleri için hisse teslimi, üç yıllık işte kalma süresinden sonra gerçekleşir. Düzenlemeye tabi bütün diğer çalışanlar için hisse teslimi, altı aylık işte kalma süresinden sonra gerçekleşir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve aynaya uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Ayrıca Grup, Global Hisse Alım Planı ("GSPP") adı altında geniş çaplı bir personel hisse sahipliği planı sunmaktadır. GSPP, belli ülkelerdeki personele, bir yıl içinde aylık taksitlerle Deutsche Bank hisseleri satın alma fırsatı sunmaktadır. Alım döngüsünün sonunda, çalışanın bir yıl daha Deutsche Bank Grup'unda kalması şartıyla, banka satın alınan hisseleri, en fazla on adet ücretsiz hisseye kadar, bire bir oranında eşleştirmektedir. Kasım 2018'de başlayan onuncu döngüye, toplamda 20 ülkeden 12,450 civarında personel kaydolmuştur.

Grup'un başka yerel hisse bazlı ücret planları da vardır; bunların hiçbirisi münferiden veya toplamda konsolide finansal tablolar için önemli miktarda değildir.

Aşağıdaki tabloda, belirli bir süreden sonra Deutsche Bank hisse senetlerini almak için şarta bağlı bir hakkı temsil eden ve ilgili tarihler itibarıyla tedavülde olan hisse ödülü payları gösterilmektedir. Ayrıca DB Hisse Senedi Planının nakit plan türü kapsamındaki teberruları da içermektedir.

	Hisse birimi (bin)	Birim başına ağırlıklı ortalama teberru tarihi gerçeğe uygun değeri
31 Aralık 2016 itibarıyla bakiye	90,292	20.22 €
31 Aralık 2017 itibarıyla bakiye	137,541	14.78 €
31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye	153,117	11.15 €

Nakit ödeme ile sonuçlanan hisse bazlı ödeme işlemleri, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için sırasıyla yaklaşık 12 milyon Euro, 23 milyon Euro ve 15 milyon Euro tutarında yükümlülüğe yol açmıştır.

31 Aralık 2018 itibarıyla, dolaşımdaki hisse ödülleri teberru hacmi yaklaşık 1.7 milyar Euro'dur. Bunun içinden 1.2 milyar Euro, raporlama yılında veya öncesinde ücret gideri olarak kaydedilmiştir. Yani, ertelenmiş hisse bazlı ücret için henüz muhasebeleştirilmemiş ücret gideri 31 Aralık 2018 itibarıyla 0.5 milyar Euro idi.

Yukarıdaki tabloda gösterilen tutarlara ek olarak, plan katılımcılarına Şubat ve Mart 2019'da , önceki yıllarda verilmiş DB Hisse Planı ödülleri kazanılmasından kaynaklanan yaklaşık 4.4 ve 9.1 milyon hisse (bunun içinden Şubat 2019 için 0.16 milyon pay, ve Mart 2019 kazanılma döngüsü için ise 0.16 milyon pay, bu DB Hisse Planının nakit plan türü çerçevesinde) ihraç edilmiştir.

DWS Hisse Bazlı Planları (nakden ödenen)

Eylül 2018’de İHA ile ilgili olarak DWS Hisse Değer Artış Hakları (SAR) Planı kapsamında bir defalık ödüller bütün DWS Grup personeline verilmiş ve ayrıca DWS Hisse Senedi (PSU) Planı kapsamında sınırlı sayıda DWS üst düzey yöneticisine ödüller verilmiştir.

DWS SAR Planı belli bir varsayılan sayıda DWS Hissesinin sabit bir süre içindeki değer artışına (veya kazancına) denk bir nakit ödeme almaya dair şarta bağlı bir hakkı temsil etmektedir. Bu ödül DWS Hisseleri alma veya bunlara ilişik oy hakkı ya da temettü alma hakkı tanımamaktadır.

DWS Hisse Senedi Planı, belirlenmiş bir süre boyunca DWS Hisselerinin değerine bakılarak nakit ödeme almak için şarta bağlı bir hakkı temsil eden hayalet hisse planıdır.

Hisse bazlı bir ücret planı kapsamında ödül alan, ödülün kazanılma döneminde temettü alma hakkına sahip olmaz.

Eğer ödülü alan, ilgili kazanılma süresi sona ermeden önce kendi isteğiyle iş akdini feshederse, hisse bazlı bir ücret planının hüküm ve koşulları altında verilen hisse ödülleri tamamen veya kısmen hak kaybına uğrar. İşten çıkarma veya emekliye ayrılma durumlarında iş akdinin sonlandırılmasından sonra da normalde kazanma devam eder.

DWS hisse bazlı planlarının temel koşulları aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Teberru yıl(lar)ı	Ödül Türü	Kazanılma takvimi	Uygunluk
2018 DWS Hisse Senedi Planı	İşte Tutma/Yeni İşe Alınan	Bireysel Spesifikasyon	En iyi yetenekleri cezpt etmek ve işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personel
	PSU Ödülü (İHA ile ilgili bir defalık ödül) ¹	MRT’ler için: 1/3: Mart 2022 ³ 1/3: Mart 2023 1/3: Mart 2024	Seçilmiş Üst Düzey Yöneticiler
2018 DWS SAR Planı	SAR Ödülü (İHA ile ilgili bir defalık ödül) ²	MRT olmayanlar için: 1 Haziran 2021 ⁵ MRT’ler için: 1 Mart 2023 ³	Bütün DWS çalışanları ⁴

¹ Ödül ve pay sayısı, önceden tanımlanmış ve Aralık 2020 itibarıyla ölçülecek hedeflere (Ortalama Net akım (NNA)2019-2020 ve FY 2020 Düzeltilmiş CIR (Maliyet Gelir Oranı) ulaşılmasına tabidir.

² Ödül, DWS Group Aralık 2019 pozitif IBIT’e tabidir.

³ Bireysel idari duruma bağlı olarak, kazanıldıktan sonra 6 ay işte kalma süresi (AIFMD/UCITS MRT’ler) veya 12 ay işte kalma süresi (InstVV MRT’ler) uygulanır.

⁴ Çalışan PSU Ödülü almış olmadıkça.

⁵ Kazanma/işte kalma süresinden sonra 4 yıllık kullanım süresi geçerlidir.

31 Aralık 2018 itibarıyla, tedavüldeki hisse ödülü teberru hacmi yaklaşık 23 milyon Euro'dur. Bunların içinden 4 milyon Euro, ödül tarihinden bu yana raporlama yılında ücret gideri olarak muhasebeleştirilmiştir. Yani ertelenmiş hisse ödüllerinden henüz kaydedilmemiş ücret gideri yaklaşık 19 milyon Euro olup, hisse fiyatının gelecekteki gelişimine bağlıdır.

Ödüllerin gerçeğe uygun değeri Black-Scholes formülü kullanılarak ölçülmektedir. Düzenlemeye dahil edilen hizmet ve piyasa performansı dışı koşullar, gerçeğe uygun değeri ölçerken hesaba katılmamıştır. Teberru tarihlerindeki ve teberruların ölçüm tarihlerindeki gerçeğe uygun değerlerin ölçümünde kullanılan girdiler aşağıdaki gibidir:

	Teberru tarihi 15 Eylül 2018 PSU	Ölçüm tarihi 31 Aralık 2018 PSU	Teberru tarihi 15 Eylül 2018 SAR	Ölçüm tarihi 31 Aralık 2018 SAR
Paylar	1,272	1,248	2,224	2,192
Gerçeğe uygun değer	€ 14.56	€ 14.18	€ 3.95	€ 3.35
Hisse fiyatı	€ 23.75	€ 23.37	€ 23.75	€ 23.37
Kullanım fiyatı	-	-	€ 24.65	€ 24.65
Beklenen volatilité (ağırlıklı ortalama, %)	36	35	36	35
Beklenen ömür (ağırlıklı ortalama, yıl)	5	5	6	6
Beklenen temettü (karın %'si)	65	65	65	65
Risksiz faiz oranı (devlet fonlarına dayalı, %)	0	0	0	0

DWS Grup'unun ilk halka arzından bu yana geçen süre kısa olduğundan, DWS hisse fiyatının beklenen volatilitesi, önceki 5 yıllık dönem boyunca karşılaştırılabilir emsallerden oluşan bir grubun tarihsel volatilitesine dayandırılmıştır. Beklenen temettü düzeyi, DWS Grup'un en son duyurusuna bağlı olarak belirlenmiştir.

DWS Hisse Senedi Planının ayrıca, ödül kapsamında nihai olarak kazanılabilecek nominal tutarı belirleyecek performans koşulları bulunmaktadır. Bu performans koşulları DWS Grup stratejisine, özellikle net giriş hedeflerine ve düzeltilmiş maliyet gelir oranına (bunlar Mart 2021'de kazanılma öncesi test edilecektir) endekslidir.

İstihdam Sonrası Fayda Planları

Planların Niteliği

Grup, istihdam sonrası sağlanan faydalara ilişkin olarak hem tanımlı katkı planları hem de tanımlı fayda planları olmak üzere bir takım planları, çalışanları adına desteklemektedir. Grup'un planları, planın niteliğine ve özüne dayalı olarak muhasebeleştirilmektedir. Genel olarak, tanımlı fayda planları için, katılımcının tahakkuk etmiş faydalarının değeri, her çalışanın ücretine ve hizmet süresine dayalıdır; tanımlı katkı planlarına yapılan normalde her çalışanın ücretinin bir yüzdesine dayalıdır. Bu notun geri kalanı ağırlıklı olarak Grup'un tanımlı fayda planlarına odaklıdır.

Grup'un tanımlı fayda planları, esasen faydaların niteliğindeki ve risklerindeki, ve de idari ortamlarındaki farklılıkları yansıtmak üzere coğrafi bazda açıklanmıştır. Özellikle, yerel düzenleyici kurumlarca getirilen zorunluluklar önemli ölçüde farklılık gösterebilir ve fayda planlarının tasarım ve finansmanını belli bir dereceye kadar belirleyici olabilir. Grup'un yükümlülüklerinin vadesinin geniş bir göstergesini oluşturan katılımcı statüsüne dayalı önemli bilgilere de yer verilmiştir.

31 Ara 2018					
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğü					
Aktif plan katılımcıları	4,599	593	337	623	6,152
Ertelenmiş statüdeki katılımcılar	2,210	2,286	500	97	5,093
Ödeme statüsündeki katılımcılar	5,144	989	500	242	6,875
Toplam tanımlı fayda yükümlülüğü	11,953	3,868	1,337	962	18,120
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	10,877	4,884	1,074	892	17,727
Fonlama oranı (%)	%91	%126	%80	%93	%98
31 Ara 2017					
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğü					
Aktif plan katılımcıları	4,823	688	363	640	6,514
Ertelenmiş statüdeki katılımcılar	2,196	2,583	536	93	5,408
Ödeme statüsündeki katılımcılar	5,071	905	502	246	6,724
Toplam tanımlı fayda yükümlülüğü	12,090	4,176	1,401	979	18,646
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	11,003	5,202	1,091	915	18,211
Fonlama oranı (%)	%91	% 125	% 78	% 93	% 98

Grup'un tanımlı fayda plan yükümlülüklerinin çoğunluğu Almanya, İngiltere ve Birleşik Devletler ile ilgilidir. Diğer ülkeler arasında en yüksek yükümlülük İsviçre, ile ilgilidir. Almanya'da ve bazı kıta Avrupası ülkelerinde, istihdam sonrası faydalarda, normalde ilgili personel sendikaları, konfederasyonlar veya denkları ile toplu anlaşmaya varılır. Grup'un ana emeklilik planları, yönetim kurulları, mütevelliler veya muadilleri tarafından yönetilir.

İstihdam sonrası faydalar, çalışanın toplam ücretinin önemli bir kısmını oluşturabilir. Grup'un yaklaşımı, tasarımının ilgili piyasadaki çalışanlar için çekici olması, ama uzun vadede Grup'un sağlamlasının sürdürülebilir olmasıdır. Aynı zamanda, Grup bu faydaların temin edilmesiyle ilgili riskleri de sınırlamaya çalışmaktadır. Dolayısıyla Grup son yıllarda pek çok yerde tanımlı katkı planları sunmaya dönmüştür.

Geçmişte Grup normalde emeklilik öncesi son maaşa dayalı emeklilik planları sunmakta idi. Bu fayda türleri, ertelenmiş ve ödeme statüsündeki katılımcılara yönelik emeklilik yükümlülüklerinin hala önemli bir parçasını oluşturmaktadır. Halen, Almanya'da ve Birleşik Devletler'de, aktif personel için ana tanımlı fayda emeklilik planları, çalışanların cari maaşına dayalı olarak bireylerin hesaplarına Grup'un yıllık bir tutarı alacak kaydettiği, nakit hesap tipi planlardır. Grup için yatırım riskini sınırlamak üzere, plan kurallarına bağlı olarak, hesaplar ya sabit faiz oranında artmakta ya da üzere belli dayanak yatırımların piyasa hareketlerine katılmaktadır. Bazen, özellikle Almanya'da, plan kuralları dahilinde bir garantili fayda tutarı

bulunur, ör. en azından katkıda bulunulan tutarın ödenmesi. Emekli olunduğunda, plandan yararlananlar normalde ya toplu para almayı ya da birikmiş hesap bakiyesini yıllık emekli maaşına dönüştürmeyi seçebilmektedir. Bu dönüşüm çoğunlukla piyasa şartlarından ve emeklilikteki ölüm oranı varsayımlarına göre yapılmaktadır. Geçmişte ana tanımlı fayda emeklilik planı, Grup için genel uzun vadeli risk konumunu düşürmek için, Birleşik Krallıkta plana hala uygun olan aktif çalışanlar için yeniden tasarlanmıştır. Ayrıca Birleşik Krallıkta emeklilik ve vergi mevzuatında yakın zamanda yapılan değişiklikler nakit seçeneklerinin kullanılmasının ve değerlerin tanımlı fayda emeklilik planlarından dışarıya aktarılmasının artmasına yol açmaya devam etmiştir.

Grup ayrıca pek çok ülkede emeklilik ve işten çıkarma tazminatı planlarını, ve de özellikle Birleşik Devletler’de olmak üzere halen çalışan ve emekli olmuş bir kısım personel için bazı istihdam sonrası sağlık yardımı planlarını da desteklemektedir. İstihdam sonrası sağlık yardımı planları normalde belirlenmiş bir düşülebilir tutar karşılandıktan sonra, buna uygun olan emeklilerin sağlık giderlerinin sabit yüzdelerini ödemektedir. Birleşik Devletler’de, bir emekli Sağlık Yardımı almaya uygun olduğunda, Grup bir Sağlık Ödemesi Hesabına katkıda bulunmakta ve emekli artık Grup’un sağlık programı için uygun olmamaktadır. Grup’un istihdam sonrası sağlık planları için toplam tanımlı fayda yükümlülüğü, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla, sırasıyla 192 milyon Euro ve 196 milyon Euro olmuştur. Bu fayda yapısı ile birlikte, ve 192 milyon Euro tutarındaki emeklilik-sonrası sağlık planı yükümlülüklerinin niteliği ve boyutu, Grup’un 2018 yıl sonu bilançosu ile karşılaştırıldığında, bu planlar Grup için sınırlı risk arz etmektedir.

Grup’un tanımlı fayda planlarından beklenen fayda ödemelerinin aşağıdaki tutarlarına, çalışanların geçmiş ve tahmini gelecek hizmetine atfedilebilir faydalar dahildir, ve hem Grup’un dış emekli sandıklarından ödenen tutarları hem de fonlanmayan planlara ilişkin olarak doğrudan Grup tarafından ödenen tutarları içermektedir.

m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
2018’deki fiili fayda ödemeleri	437	176	114	76	803
2019’da ödenmesi beklenen faydalar	439	115	81	66	701
2020’de ödenmesi beklenen faydalar	448	92	76	59	675
2021’de ödenmesi beklenen faydalar	460	98	82	59	699
2022’de ödenmesi beklenen faydalar	480	106	82	61	729
2023’te ödenmesi beklenen faydalar	498	116	86	60	760
2024 – 2028’de ödenmesi beklenen faydalar	2,747	694	455	321	4,217
Tanımlı fayda yükümlülüğünün ağırlıklı ortalama süresi (yıl)	14	22	11	12	15

Birden fazla işvereni içeren Planlar

Almanya’da Grup, diğer finansal kuruluşlar ile birlikte BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G. (BVV) üyesidir. BVV, Almanya’da uygun personele, Grup’un istihdam sonrası fayda vaatlerini tamamlayıcı olarak emeklilik faydaları sunmaktadır. Hem işverenler hem de çalışanlar BVV’ye düzenli katkı payı ödemektedir. BVV bireylere emeklilikte sabit tutarda maaş vermekte ve BVV içerisinde varlık fazlası ortaya çıkması halinde bu sabit tutarları artırmaktadır. Almanya’daki mevzuata göre, çalışanlarına faydaları sağlama yükümlülüğü nihai olarak işverene aittir. Enflasyonun etkisi nedeniyle emeklilere

ödenmesi gereken ek yükümlülükler nedeniyle faydalarda da bir artış meydana gelebilir. BVV planı çok işverenli bir tanımlı fayda planıdır, ancak sektör uygulamasına paralel olarak Grup bunu tanımlı katkı planı şeklinde muhasebeleştirmektedir, zira Grup'un mevcut ve eski çalışanları ile ilgili varlık ve yükümlülükleri teşhis etmek için mevcut veri yetersizdir. Bu muamelenin ana sebebi, BVV'nin plan varlıklarını tamamen faydalananlara ya da üye şirketlere tahsis etmemesidir. BVV'nin en son açıklamalarına göre, planda, Grup'un gelecekteki katkı paylarını etkileyebilecek cari bir açık bulunmamaktadır. Ayrıca, gelecekte ortaya çıkabilecek plan fazlası, plan üyelerine dağıtılacaktır, yani Grup'un gelecekteki katkı paylarını düşürmesi mümkün değildir. Haziran 2016'da, BVV'nin Yıllık Genel Kurulu, çalışanların belli gruplarına gelecekte yapılacak katkı paylarının azaltılmasını onaylamıştır. İştirak eden diğer şirketlere benzer şekilde, Grup, azalan fayda düzeylerini, 1 Ocak 2017'den itibaren BVV'ye katkı payını artırarak telafi etmeyi taahhüt etmiştir. Alman işçi konseyi ile, buna mukabil bir iş sözleşmesi imzalanmıştır.

Grup'un tanımlı katkı planları için giderlerine, DB Privat- und Firmenkundenbank AG'nin Almanya'daki posta memurlarının emekli sandığına yaptığı yıllık katkı payları da dâhildir. Bu faydalara dair yükümlülüğün sorumluluğu Alman hükümetine aittir.

Yönetişim ve Risk

Grup, emeklilik ve ilgili risklerin global bazda gözetimini yapmak için bir Emeklilik Risk Komitesi oluşturmuştur. Bu Komite üçer ayda bir toplanmakta olup, doğrudan Üst Düzey Yönetici Ücretlendirme Komitesine bağlıdır ve Emeklilik Operasyonları Komitesi tarafından desteklenmektedir.

Bu bağlamda Grup, fonlama, varlık tahsisi ve aktüeryal varsayımlarının belirlenmesini de içeren bir yönetim ve risk yönetimi yönergesi geliştirmiş ve sürdürmektedir. Bu bakımdan risk yönetimi, piyasa gelişmeleri (ör. faiz oranı, kredi spreadi, fiyat enflasyonu), varlık yatırımı, idari veya mevzuat zorunlulukları ile ilgili olarak Grup için risklerin yönetim ve kontrolünü ve de demografik değişikliklerin (ör. ömür beklentisi) izlenmesini ifade eder. Özellikle satın almalar sırasında veya sonrasında veya dış ortamdaki değişikliklerde (ör. mevzuat, vergilendirme), genel plan tasarımı veya potansiyel plan güncellemeleri gibi başlıklar mülhaza edilmektedir. Olası plan değişiklikleri, Grup İnsan Kaynaklarının onayını gerektiren bir süreci izler. Emeklilik planlarının fonlandığı ölçüde, elde tutulan varlıklar, yükümlülük risklerinin bir kısmını hafifletmekte, ancak yatırım riski getirmektedir.

Grup'un emeklilik planının bulunduğu belli başlı ülkelerde, Grup'un en büyük istihdam sonrası fayda planı risk konumu, kredi spreadlerindeki, faiz oranları, fiyat enflasyonundaki ve ömür beklentisindeki potansiyel değişiklikler ile ilintilidir (benimsenen yatırım stratejisi yoluyla kısmen hafifletilse dahi).

Genel olarak Grup, (istihdam sonrası faydaların finansmanının içerdiği risk-getirinin dengelenmesine, idari sermaye ve yerel fonlama kısıtlarına veya muhasebe zorunluluklarına tabi olarak) piyasa hareketleri dolayısıyla emekli fonlarının Grup'un finansal pozisyonunu etkilemesini minimize etmeye çalışmaktadır. Grup, emeklilik riski konumunu, Grup tarafından bu amaçla geliştirilen spesifik ölçütler kullanarak düzenli olarak ölçmektedir.

Fonlama

Grup'un, tanımlı fayda planı yükümlülüklerinin çoğunluğunu fonlamak için çeşitli harici emekli sandıkları bulunmaktadır. Grup'un fonlama politikası, yerel yasal zorunlulukların yerine getirilmesine tabi olarak, tanımlı fayda yükümlülüğünün plan varlıkları ile, yükümlülüğün %90'ı ila %100'ü oranında kapsamaktır. Grup ayrıca, belli planların fonlanmayan konumda kalmasına karar vermiştir, ancak yine de bunların fonlama yaklaşımı dönemsel olarak, örneğin yerel yönetmelikler veya uygulamalar değiştiğinde, incelemeye tabidir. Grup'un fonlanmayan planlarına dair yükümlülükler bilançoda tahakkuk etmektedir.

Haricen fonlanan tanımlı fayda planlarının çoğu için, yerel minimum fonlama zorunlulukları bulunmaktadır. Grup, Grup'un fonlama politikasına bakarak ek plan katkılarını karar verebilmektedir. Mütevellilerin ve Banka'nın katkı seviyesi konusunda müştereken karar verebildiği bazı yerler bulunmaktadır, örneğin İngiltere. Çoğu ülkede Grup, tanımlı fayda yükümlülüklerine kıyasla plan varlıklarında fazlalık olması halinde, normalde gelecekteki katkı paylarının düşmesi yoluyla, ekonomik bir fayda almayı beklemektedir. Grup'un belli başlı fonlanan tanımlı fayda planları için büyük ölçüde tamamen fonlanan pozisyon ve yatırım stratejisinin benimsenmesi sonucu, geçerli olabilecek minimum fonlama zorunluluklarının, kısa vadede Grup'u önemli bir olumsuz nakit yükü altına sokması beklenmemektedir. Grup'un fonlama politikasına göre, Grup, yıl içinde harici emeklilik tröstlerine nakit katkıda bulunmaya denk olarak, Grup'un varlıklarından ödenen faydaları geri talep etmemeyi düşünmektedir.

Emeklilik sonrası sağlık planları için Grup, istihdam süresi boyunca yükümlülükleri tahakkuk ettirmekte ve faydaların vadesi geldiğinde faydaları Grup varlıklarından ödemektedir.

Aktüeryal Yöntem ve Varsayımlar

31 Aralık, bütün planlar için ölçüm tarihidir. Bütün planların değerlemesi, bağımsız yetkin aktüerler tarafından, birim kredi projeksiyonu yöntemi kullanılarak yapılmaktadır. Bir Grup politikası, global tutarlılığı sağlamak için, nihai olarak Grup'un Emeklilik Operasyon Komitesi tarafından kararlaştırılan aktüeryal varsayımların belirlenmesinde yerel aktüerlere rehberlik etmektedir. Grup'un üst yönetimi, temel aktüeryal varsayımlardaki hareketler ve değişimler hakkında düzenli olarak bilgilendirilmektedir.

31 Aralık itibarıyla tanımlı fayda yükümlülüklerini belirlemede uygulanan temel aktüeryal varsayımlar, ağırlıklı ortalamalar şeklinde aşağıda gösterilmiştir.

	31 Ara 2018				31 Ara 2017			
	Almanya	İngiltere	A.B.D. ¹	Diğer	Almanya	İngiltere	A.B.D. ¹	Diğer
İskonto oranı (%)	%1.7	%2.7	%4.2	%2.6	%1.7	%2.5	%3.5	%2.5
Fiyat enflasyonu oranı (%)	%1.6	%3.5	%2.2	%1.9	%1.8	%3.5	%2.2	%2.0
Gelecekteki ücret seviyelerindeki nominal artış oranı (%)	%2.1	%4.0	%2.3	%2.9	%2.3	%4.5	%2.3	%3.1
Ödemedeki emekli maaşlarının nominal artış oranı (%)	%1.5	%3.3	%2.2	%1.0	%1.7	%3.3	%2.2	%1.1
65 yaşında varsayılan ömür beklentisi								
Ölçüm tarihinde 65 yaşında olan bir erkek için	20.0	23.5	22.2	21.8	19.3	23.6	22.2	21.7
Ölçüm tarihinde 65 yaşında olan bir kadın için	23.6	25.4	23.7	24.1	23.3	25.4	23.7	24.1
Ölçüm tarihinde 45 yaşında olan bir erkek için	22.8	24.8	23.7	23.3	21.9	24.9	23.8	23.1
Ölçüm tarihinde 45 yaşında olan bir kadın için	25.8	26.8	25.2	25.6	25.8	26.9	25.2	25.6
Uygulanan ölüm oranı tabloları	Richttafein Heubeck 2018G	SAPS (S2) Light, ve CMI 2017 projeksiyonları	RP2014 Beyaz yaka ve MP2018 projeksiyonları	Ülkeye özel tablolar	Richttafein Heubeck 2005G	SAPS (S1) Light ve CMI 2016 projeksiyonları	RP2014 Beyaz yaka ve MP2017 projeksiyonları	Ülkeye özel tablolar

¹ Nakit bakiyesi faiz alacak yazılma oranı, 30-yıllık A.B.D. devlet tahvili getirisine paraleldir.

Grup'un en önemli planları için, iskonto oranı varsayımı her ölçüm tarihinde, ilgili plan için gelecekteki fayda ödemelerinin fiili zamanlama ve tutarını yansıtır yüksek kaliteli şirket tahvillerinin– muteber üçüncü-şahıs endeks ve veri sağlayıcılardan ve derecelendirme kuruluşlarından temin edilen tahvil evreni bilgilerinden elde edilen – getiri eğrisine dayalı olarak belirlenmektedir. Tahvil bilgilerinin sınırlı olduğu daha uzun vadeler için, fiili swap oranları ve kredi spread varsayımları kullanılarak makul getiri eğrisi ekstrapolasyon yöntemleri uygulanmaktadır. Her para birimi bölgesinde, Grup'un o bölgedeki en büyük planı için geçerli olan varsayım dayalı olarak tutarlı bir iskonto oranı varsayımı kullanılmaktadır. Diğer ülkelerdeki planlar için iskonto oranı, her ölçüm tarihinde, ilgili planın yükümlülükleriyle büyük ölçüde tutarlı bir vadede, ilgili para biriminden geçerli olan sahip yüksek kaliteli şirket veya devlet tahvillerinin getirisine dayalı olarak belirlenmektedir.

2017 yılında Grup, Euro Bölgesindeki tanımlı fayda planlarını değerlemede kullanılan iskonto oranını belirlemek için daha standardize, daha basit bir yaklaşıma geçmiştir; benzer yaklaşımlar genel kabul görmüştür ve halihazırda Birleşik Krallıkta ve Birleşik Devletlerde Grup'un diğer belli başlı emeklilik planları için kullanılmaktadır. Bu ayarlamaların, iskonto oranı üzerinde herhangi bir etkisi olmamış ve 2018 yılında Grup'un Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosunda etkisi olmamıştır.

Euro bölgesinde ve İngiltere'de fiyat enflasyonu varsayımları, her ölçüm tarihinde o piyasalardaki enflasyon swap oranlarına dayalı olarak piyasanın önerdiği enflasyon ölçülerine bakılarak belirlenmektedir. Diğer ülkeler için, fiyat enflasyonu varsayımları normalde Consensus Economics Inc.'ın uzun vadeli tahminlerine dayandırılır.

Gelecekteki ücret seviyelerindeki nominal artışlar için ve ödeme durumundaki emekli maaşlarında yapılacak artışlar için varsayımlar, yerine göre her plan için ayrı geliştirilir. Her plan, fiyat enflasyonu varsayımına dayalıdır, ve Grup'un her piyasadaki ödül yapısını veya politikalarını ve de yerel yasal ve plana özgü zorunlulukları yansıtır şekilde belirlenmektedir.

Diğer varsayımlar arasında, ölüm oranı varsayımları Grup'un tanımlı fayda planları kapsamındaki yükümlülüklerini ölçmede önemli olabilmektedir. Bu varsayımlar, ilgili ülkelerdeki güncel en iyi uygulamalara uygun olarak belirlenmiştir. Ömür beklentisinde gelecekte olması muhtemel iyileşmeler, dikkate alınmış ve gereken yerlerde dahil edilmiştir.

31 Aralık 2018 itibarıyla Alman planları için tanımlı fayda yükümlülüklerinin değerlemesi ilk kez Heubeck 2018G ölüm oranları tablosuna dayandırılmıştır. Tablolar, Alman yasal sosyal güvenlik ve emeklilik sisteminin ve Federal İstatistiki Ofisinin en son istatistiklerini yansıtmaktadır.

Yükümlülüklerdeki ve Varlıklardaki Hareketlerin Mutabakatı – Finansal Tablolara Etkisi

	2018				
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğünün bugünkü değerindeki değişim:					
Bakiye, yıl başı	12,090	4,176	1,401	979	18,646
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Cari hizmet maliyeti	204	30	17	45	296
Faiz maliyet	203	104	49	23	379
Geçmiş hizmet maliyeti ve ödemelerden doğan kazanç veya zarar	(33)	18	0	(1)	(16)
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Finansal varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	(135)	(187)	(89)	(23)	(434)
Demografik varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	98 ¹	(48)	(3)	(2)	45
Deneyimden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	(38)	(7)	11	4	(30)
Nakit akımı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarının katkı payları	3	0	0	16	19
Ödenen faydalar	(437)	(176)	(114)	(76)	(803)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	(11)	(11)
İktisaplar/ Elden çıkarmalar ¹	(2)	0	0	0	(2)
Döviz kuru değişiklikleri	0	(42)	65	8	31
Diğer	0	0	0	0	0
Bakiye, yıl sonu	11,953	3,868	1,337	962	18,120
Bunun içinden:					
Fonlanmayan	0	10	193	112	315
Fonlanan	11,953	3,858	1,144	850	17,805
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değerindeki değişim:					
Bakiye, yıl başı	11,003	5,202	1,091	915	18,211
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Faiz geliri	187	130	38	20	375
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Plan varlıklarından getiri eksi faiz geliri	(351)	(218)	(53)	(33)	(655)
Nakit akımı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarınca ödenen katkı payları	3	0	0	16	19
İşveren tarafından ödenen katkı payları	473	0	52	33	558
Ödenen faydalar 2	(437)	(175)	(102)	(53)	(767)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	(12)	(12)
İktisaplar/ Elden çıkarmalar	(1)	0	0	(1)	(2)
Döviz kuru değişiklikleri	0	(53)	52	7	6
Diğer	0	0	0	0	0
Plan yönetim giderleri	0	(2)	(4)	0	(6)
Bakiye, yıl sonu	10,877	4,884	1,074	892	17,727
Fonlama statüsü, yıl sonu	(1,076)	1,016	(263)	(70)	(393)
Geri alınamaz fazladaki değişim (varlık tavanı)					
Bakiye, yıl başı	0	0	0	(44)	(44)
Faiz maliyeti	0	0	0	0	0
Geri alınamaz fazladaki değişimler	0	0	0	20	20
Döviz kuru değişiklikleri	0	0	0	(1)	(1)
Bakiye, yıl sonu	0	0	0	(25)	(25)
Muhasebeleştirilen net varlık (yükümlülük)	(1,076)	1,016	(263)	(95)	(418)³

¹ Ağırlıklı olarak, güncellenen ölüm oranı varsayımlarından (Heubeck 2005G yerine Heubeck 2018G) kaynaklanmaktadır

² Sadece fonlanan planlar için.

³ Bunun 1,097 milyon Euro kısmı Diğer varlıklarda, 1,515 milyon Euro kısmı Diğer yükümlülüklerde muhasebeleştirilmiştir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

	2017				
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğünün bugünkü değerindeki değişim:					
Bakiye, yıl başı	11,978	4,496	1,548	1,091	19,113
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Cari hizmet maliyeti	213	34	21	50	318
Faiz maliyet	202	114	56	25	397
Geçmiş hizmet maliyeti ve ödemelerden doğan kazanç veya zarar	34	4	0	(11)	27
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Finansal varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	76	(43)	65	3	101
Demografik varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	0	(16)	(6)	(11)	(33)
Deneyimden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	(3)	(17)	5	(9)	(24)
Nakit akımı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarının katkı payları	3	0	0	15	18
Ödenen faydalar	(413)	(245)	(99)	(83)	(840)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	(26)	(26)
İktisaplar/ Elden çıkarmalar ¹	0	0	0	0	0
Döviz kuru değişiklikleri	0	(151)	(189)	(63)	(403)
Diğer ²	0	0	0	(2)	(2)
Bakiye, yıl sonu	12,090	4,176	1,401	979	18,646
Bunun içinden:					
Fonlanmayan	2	12	195	116	325
Fonlanan	12,088	4,164	1,206	863	18,321
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değerindeki değişim:					
Bakiye, yıl başı	10,975	5,352	1,219	973	18,519
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Faiz geliri	187	135	44	22	388
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Plan varlıklarından getiri eksi faiz geliri	(187)	144	32	32	21
Nakit akımı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarınca ödenen katkı payları	3	0	0	15	18
İşveren tarafından ödenen katkı payları	438	0	31	22	491
Ödenen faydalar ³	(413)	(244)	(86)	(63)	(806)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	(26)	(26)
İktisaplar/ Elden çıkarmalar ¹	0	0	0	0	0
Döviz kuru değişiklikleri	0	(183)	(147)	(58)	(388)
Plan yönetim giderleri	0	0	0	(1)	(1)
Bakiye, yıl sonu	0	(2)	(2)	(1)	(5)
Fonlama statüsü, yıl sonu	11,003	5,202	1,091	915	18,211
Geri alınmaz fazladaki değişim (varlık tavanı)	(1,087)	1,026	(310)	(64)	(435)
Bakiye, yıl başı					
Faiz maliyeti	0	0	0	0	0
Geri alınmaz fazladaki değişimler	0	0	0	(46)	(46)
Döviz kuru değişiklikleri	0	0	0	2	2
Bakiye, yıl sonu	0	0	0	(44)	(44)
Muhasebeleştirilen net varlık (yükümlülük)	(1,087)	1,026	(310)	(108)	(479)²

¹ Sadece fonlanan planlar için.

² Bunun 1,113 milyon Euro kısmı Diğer varlıklarda, 1,592 milyon Euro kısmı Diğer yükümlülüklerde muhasebeleştirilmiştir.

Grup için herhangi bir geri ödeme hakkı bulunmamaktadır.

Yatırım Stratejisi

Grup'un yatırım amacı, tanımlı fayda planlarının temel finansal ölçütler üzerindeki olumsuz etkilerinden Grup'u korumaktır. Geçmişte temel odak noktası, olumsuz piyasa senaryolarında planların UFRS fonlanma statüsünü korumak olmuştur. Yakın zamanda, seçilmiş pazarlardaki yatırım stratejisinde, temel finansal ölçütlerde rekabeti dengeleme yönünde değişim olmuştur. Yatırım yöneticileri, emeklilik varlıklarını, emeklilik planlarının mütevellileri ve yatırım komiteleri ile mutabık kalındığı üzere yatırım görev tanımına veya yönergelerine uygun olarak yönetmektedir.

Banka'nın, UFRS fonlanma statüsünü korumayı amaçladığı belli başlı tanımlı fayda planları için, Grup yükümlülüğe odaklı yatırım (LDI) yaklaşımı uygulamaktadır. Tanımlı fayda yükümlülüklerinin ve plan varlıklarının bugünkü değerinde, sermaye piyasası hareketlerinden kaynaklı dalgalanmalardan doğan uyumsuzlukların doğurduğu riskler, ilgili risk-getirinin dengelenmesine tabi olarak, minimize edilmektedir. Bu, plan varlıklarını, emeklilik yükümlülüğünün piyasa riski faktörlerine maruz konumunu, faiz oranlarına, kredi spread'lerine ve enflasyona yakın şekilde tahsis etmek suretiyle sağlanmaktadır. Bu suretle, plan varlıkları büyük ölçüde emeklilik yükümlülüklerinin dayanak risk profilini ve para birimini yansıtmaktadır. LDI yaklaşımının diğer temel finansal ölçütleri olumsuz etkileyebileceği emeklilik planları için, Grup bu temel yatırım stratejisinden sapma göstermektedir. 2015 yılında Grup, Almanya'daki temel emeklilik planı varlıkları için, faiz oranını düşürerek ve kredi spreadi riskinden korunma işlemleriyle, yatırım stratejisinde ayarlama yapmaya başlamıştır. Grup, temel yatırım stratejisinden bu sapmayı yakından izlemektedir ve LDI yaklaşımından sapmanın düzenli olarak incelenmesini sağlamak için yönetim mekanizmaları oluşturmuştur.

Piyasa riskleri için istenilen risk azaltma seviyesine fiziksel araçlarla (yani şirket ve devlet tahvilleri) ulaşılamadığında, türevlerden yararlanılır. Türev katmanı esasen faiz oranı, enflasyon swaplarını ve kredi temerrüt swaplarını içerir. Faiz oranı future'ları ve opsiyonlar gibi diğer araçlar da kullanılmaktadır. Pratikte, riski tamamen azaltma yaklaşımı mümkün değildir, çünkü örneğin ultra-uzun vadeli kurumsal tahviller için piyasa derinliği yetersiz olduğu gibi, likidite ve maliyet mülahazaları da bulunmaktadır. Dolayısıyla, uzun vadeli getiriye iyileştirme ve çeşitlendirme faydaları sağlamak üzere, plan varlıkları hisse senedi, gayrimenkul, yüksek getirili tahviller veya gelişmekte olan piyasa tahvilleri gibi başka varlık kategorileri de içermektedir.

Plan varlıklarının belli başlı varlık sınıflarına dağılımı

Aşağıdaki tabloda, Grup'un fonlanan tanımlı fayda planlarının, belli başlı varlık sınıflarına dağılımı yer almaktadır, yani riske maruz pozisyonlar, ayrı yönetilen portföylerdeki fiziksel menkul kıymetleri ve plan varlıklarıyla yatırım yapmak için kullanılan karma fonların dayanak varlıklarının dağılımını da içermektedir.

Aşağıdaki tabloda yer alan varlık tutarları hem "kote" (yani UFRS 13'e göre Seviye 1 - gerçeğe uygun değer) doğrudan aktif ve likit piyasalar piyasalarda kote edilen fiyatlardan tespit edilebildiği yatırım tutarları ve "diğer" (yani UFRS 13'e göre Seviye 2 ve 3 varlıklar) varlıkları içermektedir.

	31 Ara 2018					31 Ara 2017				
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam	Almanya ³	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	1,138	715	(12)	77	1,918	1,260	419	26	74	1,779
Sermaye araçları ¹	1,148	571	107	60	1,886	1,265	582	118	68	2,033
Yatırım yapılabilir derecedeki tahviller ²										
Devlet tahvilleri	1,975	699	428	153	3,255	2,212	1,167	367	161	3,907
Devlet dışı tahviller	5,196	2,805	405	217	8,623	5,189	2,447	472	175	8,283
Yatırım yapılabilir derecede olmayan tahviller										
Devlet tahvilleri	175	0	1	19	195	177	0	0	14	191
Devlet dışı tahviller	166	80	14	22	282	610	70	20	37	737
Yapılandırılmış Ürünler	39	6	52	16	113	41	402	51	26	520
Sigorta	0	0	0	16	16	0	0	0	27	27
Alternatifler										
Gayrimenkul	285	52	0	58	395	232	117	0	56	405
Emtia	53	0	0	0	53	48	24	0	0	72
Özel sermaye	54	0	0	11	65	58	0	0	0	58
Diğer ³	1,419	22	0	243	1,684	788	36	0	274	1,098
Türevler (Piyasa Değeri)										
Faiz oranı	(192)	129	13	(6)	(56)	(191) ⁴	148	37	(4)	(10)
Kredi	13	0	82	0	95	(155)	(1)	0	(1)	(157)
Enflasyon	(608)	(194)	0	5	(797)	(544) ⁴	(210)	0	6	(748)
Döviz	14	(1)	0	1	14	10	1	0	2	13
Diğer	2	0	(16)	0	(14)	3	0	0	0	3
Toplam plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	10,877	4,884	1074	892	17,727	11,003	5,202	1,091	915	18,211

¹ Sermaye riskinin dağıtımı büyük ölçüde ilgili piyasadaki normal endekse paraleldir, ör. Birleşik Krallık emeklilik fayda planlarının özkaynak portföy göstergesi MSCI Bütün Ülkeler Dünya Endeksidir.

² Yatırım yapılabilir not BBB ve üstü anlamına gelmektedir. Grup'un temel planlarının ortalama kredi notu riski A civarındadır.

³ Diğer şeylerin yanı sıra bu pozisyon, diğer varlıklarına ayrıştırılamayacak kadar karışık fonlar içermektedir. Özellikle 2017'den 2018'e artışa bu pozisyonlar yol açmıştır.

⁴ Karşılaştırmalı 2017 rakamları, varlıkların türev kategorilerine şu anki atanmalarına paralel olması için geriye dönük olarak değiştirilmiştir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Aşağıdaki tabloda, Grup'un sadece "kote" varlıklara yani UFRS 13'e göre Seviye 1'e yatırılmış olan fonlanan tanımlı fayda planı varlıkları yer almaktadır.

m. €	31 Aralık 2018					31 Aralık 2017				
	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam	Almanya ¹	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	1,162	30	(16)	40	1,216	1,251	22	24	28	1,325
Sermaye araçları	1,015	571	107	49	1,742	1,154	582	118	58	1,912
Yatırım yapılabilir derecedeki tahviller										
Devlet tahvilleri	1,013	695	423	52	2,183	1,190	1,163	362	73	2,788
Devlet dışı tahviller	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yatırım yapılabilir derecede olmayan tahviller										
Devlet tahvilleri	0	0	0	2	2	1	0	0	0	1
Devlet dışı tahviller	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yapılandırılmış Ürünler						0	0	0	0	0
Sigorta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alternatifler										
Gayrimenkul	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emtia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Özel sermaye	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diğer	0	0	0	0	0	8	0	0	0	8
Türevler (Piyasa Değeri)										
Faiz oranı	0	0	(17)	0	(17)	1	0	6	0	7
Kredi	0	0	0	0	0	0	(1)	0	1	(1)
Enflasyon	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Döviz	0	(1)	0	0	(1)	0	1	0	0	1
Diğer	2	0	0	0	2	3	0	0	0	3
Toplam plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	3,192	1,295	497	143	5,127	3,600	1,767	510	159	6,036

¹ Hisse senetlerinin risk tahsisi geniş ölçüde, ilgili piyasadaki normal endekse paraleldir, örneğin İngiltere'de emeklilik yardım planlarının hisse senedi portföyünün göstergesi MSCI Bütün Ülkeler Dünya Endeksi'dir.

² Yatırım yapılabilir derece, BBB ve üstü notu ifade eder. Grup'un ana planlar için ortalama kredi derecelendirme riski A notu civarındadır.

Aşağıdaki tabloda, "kote" ve "diğer" tanımlı fayda planlarının, yatırım yapıldığı belli başlı coğrafyalar bazında dağılımı yer almaktadır.

m. €	31 Ara 2018						
	Almanya	İngiltere	Birleşik Devletler	Diğer Euro Bölgesi	Diğer gelişmiş ülkeler	Gelişen piyasalar	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	141	701	65	953	29	29	1,918
Sermaye araçları	252	108	708	360	363	95	1,886
Devlet tahvilleri (yatırım yapılabilir derecede ve üstü)	870	574	474	650	249	438	3,255
Devlet tahvilleri (yatırım yapılabilir derecede olmayan)	0	0	0	4	24	167	195
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede ve üstü)	718	2,129	2,023	2,984 ¹	657	112	8,623
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede olmayan)	4	65	13	186	5	9	282
Yapılandırılmış Ürünler	38	21	52	2	0	0	113
Ara toplam	2,023	3,598	3,335	5,139	1,327	850	16,272
Hisse (%)	12	22	20	32	8	5	100
Diğer varlık kategorileri							1,455
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri							17,727

² Bu tutarın çoğunluğu Fransız, İtalyan ve Hollanda kurumsal tahvilleri ile ilgilidir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

	31 Ara 2017						
m. €	Almanya	İngiltere	Birleşik Devletler	Diğer Euro Bölgesi	Diğer gelişmiş ülkeler	Gelişen piyasalar	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	294	126	96	1,204	16	43	1,779
Sermaye araçları	349	83	802	317	336	146	2,033
Devlet tahvilleri (yatırım yapılabilir derecede ve üstü)	1,057	1,087	397	627	253	486	3,907
Devlet tahvilleri (yatırım yapılabilir derecede olmayan)	0	0	0	9	23	159	191
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede ve üstü)	575	1,890	2,196	2,607 ¹	906	109	8,283
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede olmayan)	4	44	20	640	19	10	737
Yapılandırılmış Ürünler	41	422	51	1	5	0	520
Ara toplam	2,320	3,652	3,562	5,405	1,558	953	17,450
Hisse (%)	13	21	20	31	9	5	100
Diğer varlık kategorileri							761
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri							18,211

¹ Bu tutarın çoğunluğu Fransa ve Hollanda ve İtalya kurumsal tahvilleri ile ilgilidir.

Plan varlıkları, Grup kuruluşları ile yapılan ve 31 Aralık 2018 itibarıyla 692 milyon Euro, 31 Aralık 2017 itibarıyla ise 737 milyon Euro negatif piyasa değerine sahip türev işlemleri de içermektedir. Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri içerisinde, Grup tarafından ihraç edilmiş önemli bir miktarda menkul kıymet veya Grup varlıklarından diğer alacaklar bulunmamaktadır. Plan varlıkları, Grup tarafından kullanılmakta olan herhangi bir gayrimenkul içermemektedir.

Grup ayrıca, Grup'un plan varlıkları üzerinde etkisi olabilecek belirsiz gelir vergisi pozisyonlarını tahmin etmekte ve karşılık ayırmaktadır. Bu tahminlerin yapılmasında önemli muhakeme gerekmektedir ve Grup'un kesin net yükümlülükleri, nihai olarak önemli ölçüde farklı olabilir.

Temel Risk Duyarlılıkları

Grup'un tanımlı fayda yükümlülükleri, sermaye piyasası koşullarındaki ve aktüeryal varsayımlardaki değişikliklere duyarlıdır. Sermaye piyasası hareketlerine ve temel varsayım değişikliklerine duyarlılık, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Her piyasa riski faktörü veya varsayım birbirinden izole olarak değiştirilmiştir. Tanımlı fayda yükümlülüklerinin duyarlılıkları, ilgili varsayım için plan sürelerine dayalı ekstrapolasyon yöntemleri kullanılarak yaklaşık rakamlara yuvarlanmıştır. Süre, yükümlülüklerin dayanak varsayımdaki bir değişikliğe geniş anlamda duyarlılığını gösteren ve o varsayımlardaki küçük-orta çaplı değişiklikler için makul bir yaklaşık rakam veren standart bir ölçüdür.

Örneğin, iskonto oranı süresi, ilgili planların yerel aktüerleri tarafından sağlanan bilgilere dayalı olarak iskonto oranındaki bir değişikliğe göre tanımlı fayda yükümlülüğündeki değişiklikten üretilir. Sonuçta elde edilen süre, iskonto oranındaki değişikliklerden doğan yükümlülük zarar veya kazancın yeniden ölçümünü tahmin etmek için kullanılır. Diğer varsayımlar için, ilgili duyarlılık sonuçlarını üretmek üzere benzer bir yaklaşım kullanılır.

Tanımlı fayda planları için, piyasa şartlarındaki değişiklikler, aktüeryal varsayımları – esasen iskonto oranını ve fiyat enflasyonu oranını– ve de plan varlıklarını etkileyecektir. Grup LDI yaklaşımı kullandığında, Bankanın değişikliklere yönelik genel risk konumu azalmaktadır. Dolayısıyla, Grup'un belli başlı piyasa hareketleri ile ilgili olarak maruz olduğu risklerin anlaşılmasına yardımcı olmak için, tanımlı fayda yükümlülüklerindeki ve plan varlıklarındaki değişikliklerin net etkisi gösterilmiştir; plan varlıklarını etkilemeyen aktüeryal varsayımlardaki değişikliklere duyarlılıklar için, sadece tanımlı fayda yükümlülükleri üzerindeki etki gösterilmiştir.

Varlıklarla ilgili duyarlılıklar, Grup'un Piyasa Riski Yönetim birimi tarafından belirlenen risk duyarlılık faktörleri kullanılarak, Grup'un belli başlı planları için belirlenmiştir. Bu duyarlılıklar, planların yatırım yöneticileri tarafından sağlanan bilgilere dayalı olarak hesaplanmakta ve temeldeki risk faktöründe bir değişim olması halinde, plan varlıklarının piyasa değerindeki yaklaşık değişimi yansıtmak üzere lineer ekstrapolasyon uygulanmaktadır.

Duyarlılıklar, sermaye piyasası hareketlerinde ve temel aktüeryal varsayımlarda zaman içinde olası akla yatkın değişiklikleri göstermektedir. Grup, bu sermaye piyasası hareketlerinde ve varsayımlarda bu değişikliklerin ne derece muhtemel olduğuna dair bir görüş bildirecek konumda değildir. Bu duyarlılıklar, gösterilen değişikliklerin fonlanma statüsü üzerindeki genel etkisini göstermekle birlikte, makul olası alternatif varsayımların etkisinin önemi ve aralığı, toplu sonuçları oluşturan farklı planlar arasında farklılık gösterebilir. Plan varlıkları ve plan yükümlülükleri benzer risk faktörlerine karşı duyarlı olsa dahi, piyasa riski faktörleri ve aktüeryal varsayımlar arasındaki korelasyonun mükemmel olmaması nedeniyle, plan varlıklarındaki ve yükümlülüklerindeki fiili değişiklikler birbirlerini tam olarak dengelemeyebilir. Temel aktüeryal varsayımlardaki değişikliklerin genel fonlanma statüsü üzerinde olabilecek lineer olmayan etkileri nedeniyle bu duyarlılıkların ekstrapolasyonunda temkinli olunmalıdır. İstihdam sonrası tanımlı fayda planlarının içsel risklerini hafifletmek için alınabilecek yönetsel aksiyonlar, bu duyarlılıklara yansıtılmamıştır.

	31 Ara 2018				31 Ara 2017			
	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer
İskonto oranı (-50 baz puan)								
DBO'da (artış)	(840)	(430)	(40)	(50)	(875)	(465)	(40)	(55)
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	235	435	35	20	215	505	35	25
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(605)	5	(5)	(30)	(660)	40	(5)	(30)
İskonto oranı (+50 bp)								
DBO'da (azalış)	785	385	25	50	810	420	30	50
Plan varlıklarında beklenen azalış ¹	(235)	(435)	(35)	(20)	(215)	(505)	(35)	(25)
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	550	(50)	(10)	30	595	(85)	(5)	25
Kredi spreadi (-50 bp)								
DBO'da (artış)	(840)	(430)	(75)	(55)	(875)	(465)	(85)	(60)
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	220	125	20	10	150	125	20	10
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(620)	(305)	(55)	(45)	(725)	(340)	(65)	(50)
Kredi spreadi (+50 bp)								
DBO'da (azalış)	785	385	70	50	810	420	80	55
Plan varlıklarında beklenen azalış ¹	(220)	(125)	(20)	(10)	(150)	(125)	(20)	(10)
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	565	260	50	40	660	295	60	45
Fiyat enflasyonu oranı (-50 bp)²								
DBO'da (azalış olmalı)	335	325	0	20	345	345	0	20
Plan varlıklarında beklenen azalış ¹	(190)	(270)	0	(10)	(180)	(310)	0	(10)
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	145	55	0	10	165	35	0	10
Fiyat enflasyonu oranı (+50 bp)²								
DBO'da (artış)	(345)	(360)	0	(20)	(360)	(375)	0	(25)
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	190	270	0	10	180	310	0	10
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(155)	(90)	0	(10)	(180)	(65)	0	(15)
Gelecekteki ücret seviyelerinde reel artış oranı (-50 bp)								
DBO'da düşüş, fonlama statüsü üzerindeki etkiden net	60	10	0	10	70	15	0	15
Gelecekteki ücret seviyelerinde reel artış oranı (+50 bp)								
DBO'da (artış), fonlama statüsü üzerindeki etkiden net	(60)	(10)	0	(15)	(70)	(15)	0	(15)
Ömür beklentisinin %10 iyileşmesi³								
DBO'da (artış), fonlama statüsü üzerindeki etkiden net	(295)	(110)	(25)	(10)	(305)	(130)	(25)	(15)

¹ Plan varlıklarının gerçeğe uygun değerinde beklenen değişiklikler, toplam plan varlıklarının gerçeğe uygun değerinin %99'undan fazlasını kapsayan Almanya, İngiltere, A.B.D., Channel Adaları, İsviçre ve Belçika'daki en büyük planların simüle edilmiş etkisini içermektedir. Bu gösterimde diğer planlar için plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri değişmediği varsayılmıştır.

² Fiyat enflasyonu varsayımına bağlantılı olduğu ölçüde, emeklilik gelirlerindeki değişikliğe duyarlılığı içermektedir.

³ Genel ömür beklentisinde yaklaşık 1 yıllık bir artışa denk olduğu tahmin edilmiştir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Beklenen nakit akımları

Aşağıdaki tabloda, Grup'un fonlanan planlara ilişkin olarak harici emekli sandıklarına katkıları, fonlanmayan planlara ilişkin olarak lehtarlara doğrudan ödemeler, ve de tanımlı katkı planlarına katkılar dahil olmak üzere, istihdam sonrası faydalar için 2019'da beklenen nakit akımları yer almaktadır.

m. €	2019
Beklenen katkılar	Toplam
Tanımlı fayda plan varlıklarına	500
BVV'ye	65
Postbank'ın posta memurları için emekli fonuna	85
Diğer tanımlı katkı planlarına	280
Fonlanmayan tanımlı fayda planları için beklenen fayda ödemeleri	30
İstihdam sonrası faydalar ile ilgili beklenen toplam nakit akımı	960

Çalışan faydalarının giderleri

Aşağıdaki tabloda, UMS 19 ve UFRS 2 zorunluluklarına göre sırasıyla giderlerin dağılımı yer almaktadır.

m. €	2018	2017	2016
Tanımlı fayda planları için giderler			
Hizmet maliyeti	280	345	272
Net faiz maliyeti (geliri)	4	9	(11)
Tanımlı fayda planları için toplam giderler	284	354	261
Tanımlı katkı planları için giderler:			
BVV'ye	62	66	50
Postbank'ın posta memurları için emekli fonuna	88	93	95
Diğer tanımlı katkı planlarına	271	281	284
Tanımlı katkı planları için toplam giderler	421	440	429
İstihdam sonrası fayda planları için toplam giderler	705	794	690
Zorunlu Alman sosyal güvenlik emekli sandığına işveren katkıları	236	243	237
Hisse bazlı ödemeler için hisse senedi ile ödenen giderler ¹	560	535	620
Hisse bazlı ödemeler için nakden ödenen giderler ¹	1	22	3
Nakit saklama planlarının giderleri ¹	481	363	487
Kıdem tazminatı giderleri ²	137	94	149

1 Yeni hisse ödülllerinin, İstihdamın devam etmemesi nedeniyle henüz amortismanına tabi tutulmamış giderlerin muaccel kılınmasının giderleri dahildir (Grup'un yeniden yapılandırma giderlerinin bir parçası olarak kaydedilenler dahil).

2 Henüz amortismanına tabi tutulmamış olan ertelenmiş ücret ödüllilerinin giderlerinin muaccel kılınması hariç.

36- Gelir Vergileri

mln. €	2018	2017	2016
Cari vergi gideri (indirimi)			
Cari yıl için vergi gideri (indirimi)	733	874	881
Önceki yıllara ilişkin düzeltmeler	(20)	(145)	(23)
Cari vergi gideri (indirimi) toplamı	713	729	858
Ertelenmiş vergi gideri (indirimi)			
Geçici farkların, yararlanılmamış vergi kayıplarının ve vergi alacaklarının ilk kaydı ve ters kayıtlarla kapatılması	316	(113)	(276)
Vergi kanunları ve /veya vergi oranlarındaki değişikliklerin etkisi	(6)	1,437	(3)
Önceki yıllara ilişkin düzeltmeler	(34)	(90)	(33)
Ertelenmiş vergi gideri (indirimi) toplamı	276	1,234	(312)
Gelir vergisi gideri (indirimi) toplamı	989	1,963	546

Gelir vergisi gideri, poliçe hamillerine atfedilebilir poliçe hamili vergisi içermekte olup, 2016'da 23 milyon Euro gelir vergisi giderine yol açmıştır.

Toplam cari vergi indirimi, daha önce kaydedilmemiş vergi kayıplarını, vergi alacaklarını ve düşülebilen geçici farkları içermektedir ve bu da cari vergileri 2017 yılında 5 milyon Euro, 2016'da ise 7 milyon Euro düşürmüştür.

Toplam ertelenmiş vergi giderleri, ertelenmiş vergi varlıklarının ve indirimlerinin daha önce kaydedilmeyen vergi kayıplarından (vergiler alacakları/düşülebilen geçici farklar) düşülmesinden ve daha önce ertelenmiş vergi varlıklarının düşülmesinin tersine çevrilmesinden kaynaklanan masrafları içermektedir ve bu da ertelenmiş vergi giderini 2018 yılında 253 milyon Euro, 2017 yılında ise 163 milyon Euro artırmıştır. 2016 yılında bu etkiler ertelenmiş vergi yükümlülüğünü 38 milyon Euro artırmıştır.

Almanya'daki (yurt içi) kanuni gelir vergisi oranının uygulanmasından doğan miktar ile, fiili gelir vergisi gideri (indirimi) arasındaki fark

mln. €	2018	2017	2016
Yerel gelir vergisi oranı % 31.3 (2017'de % 31.3, 2016'da %31.3) iken beklenen vergi gideri (indirimi)	416	384	(254)
Yabancı oran farkı	8	(37)	(38)
Menkul kıymetler ve diğer gelirler ile ilgili vergiden muaf kazançlar	(209)	(431)	(599)
Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlardan zarar (kar)	(19)	(21)	(19)
Düşülemeyen masraflar	340	540	1,074
Şerefiye değer kaybı	0	0	250
Ertelenmiş vergi varlıklarının kaydedilmesi ve ölçülmesindeki değişiklikler ¹	253	159	(45)
Vergi kanunundaki veya vergi oranındaki değişikliklerin etkisi	(6)	1,437	(3)
Hisse bazlı ödemelerle ilgili etki	133	14	66
Poliçe sahiplerine ait vergilerin etkisi	0	0	23
Diğer ¹	73	(82)	91
Fiili gelir vergisi gideri (indirimi)	989	1,963	546

¹ Önceki yıllarla ilgili cari ve ertelenmiş vergi gideri /(indirimi) esasen "Ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesinde ve ölçümünde değişiklikler" ve "Diğer" kalemlerine yansıtılmıştır.

Grup, çeşitli ülkelerde vergi makamlarının sürekli incelemelerine tabidir. Yukarıdaki tablodaki “Diğer” kalemi, bu incelemelerin çözümlenmesinin etkisini içermektedir.

Ertelenmiş vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini hesaplarken kullanılan kurumlar vergisi, birlik ek vergisi ve ticaret vergisi dahil yurt içi gelir vergisi oranı 2018, 2017 ve 2016 yılları için %31.3’tür.

Özkaynaklara borç veya alacak kaydedilen gelir vergileri (diğer kapsamlı gelirler/ilave ödenmiş sermaye)

mln. €	2018	2017	2016
Tanımlı fayda planları ile ilgili aktüeryal kazançlardan (zararlardan) vergi (gideri) / indirimi	18	(23)	344
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülük ile ilgili kredi riskine atfedilebilir net gerçeğe uygun değer kazançları (zararları)	(8)	0	0
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar)	0	4	20
Kar /zarara yeniden sınıflandırılan net (kazançlar) zararlar	0	99	81
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar/zararlar	48	0	0
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmiş net kazançlar/zararlar (kar veya zarara yeniden sınıflandırılmış)	86	0	0
Nakit akımlarının değişkenliği riskinden koruyan türevler			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar)	1	4	(14)
Kar /zarara yeniden sınıflandırılan net (kazançlar) zararlar	0	42	1
Diğer özkaynak hareketleri			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar)	91	2	(71)
Kar /zarara yeniden sınıflandırılan net (kazançlar) zararlar	2	(5)	100
Diğer kapsamlı gelirlere alacak kaydedilen gelir vergileri (borç)	238	123	461
özkaynaklara (borç) alacak kaydedilen diğer gelir vergileri	1	73	93

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim
ELDA FASENSYA /Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Grup'un brüt ertelenmiş gelir vergisi varlıkları ve yükümlülüklerinin ana bileşenleri

mln. €	31 Ara 2018 ¹	31 Ara 2017 ¹
Ertelenmiş vergi alacakları:		
Yararlanılmayan vergi kayıpları	2,934	2,985
Yararlanılmayan vergi alacakları	160	387
Düşülebilir geçici farklılıklar:		
Türevler dahil alım-satım faaliyetleri	2,986	3,514
Hisse ile ödenen hisse bazlı ödemeler de dahil olmak üzere çalışanlara sağlanan faydalar	2,140	2,208
Krediler ve borçlanmalar (kredi karşılıkları dahil)	795	1,015
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan (UFRS 9)	33	5
Maddi olmayan Varlıklar	119	119
Tahakkuk etmiş faiz gideri	1,133	180
Diğer varlıklar	886	759
Diğer karşılıklar	180	271
Diğer yükümlülükler	21	42
Toplam mahsup öncesi ertelenmiş vergi varlıkları	11,387	11,485
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri:		
Vergilendirilebilir geçici farklılıklar:		
Türevler dahil alım-satım faaliyetleri	3,038	3,794
Hisse ile ödenen hisse bazlı ödemeler de dahil olmak üzere çalışanlara sağlanan faydalar	312	266
Krediler ve borçlanmalar (kredi karşılıkları dahil)	345	144
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan (UFRS 9)	52	89
Maddi olmayan Varlıklar	453	336
Diğer varlıklar	344	270
Diğer karşılıklar	85	83
Diğer yükümlülükler	40	50
Toplam mahsup öncesi ertelenmiş vergi yükümlülükleri	4,669	5,032

¹ UFRS 9'un getirilmesi akabinde sunum değiştirilmiş ve geçici farkların türü ile ilgili daha granüler dağılım sağlanmıştır. Karşılaştırmalı rakamlar buna göre ayarlamaya tabi tutulmuştur.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, mahsup sonrası

mln. €	31 Ara 2018	31 Ara 2017
Ertelenmiş vergi varlıkları olarak gösterilen:	7,230	6,799
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri olarak gösterilen	512	346
Net ertelenmiş vergi varlıkları	6,718	6,453

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Ertelenmiş vergi varlıklarının ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin bakiyesindeki değişiklik, ertelenmiş vergi giderine/(indirimine) eşit değildir. Bu, (1) doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergiler, (2) Euro dışındaki para birimlerinden vergi varlık ve yükümlülükleri üzerinde kur değişikliklerinin etkisi, (3) olağan faaliyetlerin bir parçası olarak kuruluşların satın alınması ve elden çıkarılması ve (4) bilançoda diğer varlıkların ve yükümlülüklerin bileşenleri olarak gösterilen ertelenmiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin yeniden sınıflandırılması nedeniyledir.

Karşılığında ertelenmiş vergi varlığı kaydedilmeyen kalemler

mln. €	31 Ara 2018 ¹	31 Ara 2017 ¹
Düşülebilir geçici farklılıklar	(9)	(34)
Süresi dolmayan	(5,738)	(4,875)
Süresi sonraki dönemde dolan	(52)	(19)
Süresi sonraki dönemden sonra dolan	(289)	(450)
Yararlanılmayan vergi zararları	(6,079)	(5,344)
Süresi sonraki dönemden sonra dolan	0	(11)
Yararlanılmayan vergi indirimleri	(1)	(12)

¹ Tablodaki rakamlar, düşülebilir geçici farklılıkları, yararlanılmayan vergi zararlarını ve federal gelir vergisi açısından vergi alacaklarını göstermektedir.

Bu kalemlerden ertelenmiş vergi varlıkları kaydedilmemektedir, çünkü gelecekte, yararlanılmayan vergi zararlarının, yararlanılmayan vergi alacaklarının ve düşülebilir geçici farklılıkların karşılığında kullanılabileceği vergilendirilebilir kar olacağı muhtemel değildir.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla Grup, ya cari ya da önceki dönemde zarar etmiş olan kuruluşlardaki ertelenmiş vergi yükümlülüklerini aşan, sırasıyla 6.5 milyar Euro ve 5.9 milyar Euro ertelenmiş vergi varlıkları kaydetmiştir. Bu, yönetimin, ilgili kuruluşların yararlanılmayan vergi zararlarının, yararlanılmayan vergi alacaklarının ve düşülebilir geçici farklılıkların karşılığında kullanılabileceği vergilendirilebilir kar etmesinin muhtemel olduğu değerlendirilmesine dayandırılmıştır. Genel olarak, muhasebeleştirilecek ertelenmiş vergi varlıklarının belirlenmesinde, yönetim, tarihsel karlılık bilgilerini, ve geçerli ise, ileriki dönemlere taşınan uygun rakamların incelenmesi, vergi planlama fırsatları ve ilgili diğer mülahazalar dikkate alınarak onaylı işe planlarına dayalı olarak tahmin edilen faaliyet sonuçlarını kullanmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla Grup'un, Grup'un ana şirketinin bağlı kuruluşlar, şubeler ve iştiraklerdeki yatırımları ve ortak girişimlerdeki payları ile ilgili, sırasıyla 27 milyon Euro ve 72 milyon Euro geçici farklılık bulunurken, ve bunlara ilişkin herhangi bir ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaydedilmemiştir.

37- Türevler

Türev Finansal Araçlar ve Riskten Korunma Faaliyetleri

Grup tarafından kullanılan türev sözleşmeler arasında swaplar, futures, vadeli işlemler, opsiyonlar ve benzer türden diğer sözleşmeler bulunmaktadır. İşlerin normal seyri içinde Grup, hem piyasa yapıcılığı hem de risk yönetimi amacıyla çeşitli türev işlemlere girmektedir. Grup'un türev araçları kullanmadaki amaçları, müşterilerin risk yönetimi ihtiyaçlarını karşılamak ve Grup'un maruz olduğu riskleri yönetmektir.

Not 1 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri"nde açıklandığı üzere Grup'un türevlere ve riskten korunma muhasebesine ilişkin muhasebe politikasına uygun olarak bütün türevler, alım-satım amacıyla ya da alım-satım dışı amaçlarla elde tutuluyor olmasına bakılmaksızın bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınmaktadır.

Satış ve Piyasa Yapıcılığı amacıyla elde tutulan Türevler

Satış ve Piyasa Yapıcılığı

Grup'un türev işlemlerinin çoğunluğu, satış ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgilidir. Satış faaliyetleri arasında, müşterilerin cari veya beklenen riskleri almasına, devretmesine, tadil etmesine veya azaltmasına olanak sağlamak üzere türev ürünlerin yapılandırılması ve pazarlanması bulunmaktadır. Piyasa yapıcılığı, diğer piyasa katılımcılarına talep ve teklif fiyatı kotasyonları vermeyi kapsar ve dağılımlardan ve hacimden gelir üretilmesine olanak verir.

Risk Yönetimi

Grup, aktif pasif yönetiminin bir parçası olarak, maruz kaldığı kredi ve piyasa risklerini azaltmak için türevleri kullanmaktadır. Bu, sabit oranlı finansal araçlar ve taahhüt edilmemiş ama gerçekleşmesi muhtemel işlemlerden oluşan spesifik portföyleri riskten koruyan türev araçların yapılması ve genel bilanço risklerinin stratejik riskten korunması ile sağlanır. Grup, faiz oranı riskini, diğerlerinin yanı sıra, türev sözleşmeler kullanarak aktif şekilde yönetmektedir. Değişen piyasa koşullarına, ve ilgili varlıkların ve yükümlülüklerin özelliklerindeki ve bunların karışımındaki değişikliklere yanıt olarak, türev finansal araçların kullanımı zaman zaman, önceden öngörülen sınırlar içinde güncellenmektedir.

Riskten Korunma Muhasebesi vasıflarına sahip Türevler

Grup, eğer türevler Not 1 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri"nde açıklanan spesifik kriterlere uyuyorsa riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır.

Gerçeğe uygun değer riskinden korunma ilişkisinde Grup, sabit faizli finansal araçların gerçeğe uygun değerinde, piyasa faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle oluşan hareketlere karşı kendisini korumak için aslen faiz oranı swapları ve opsiyonları kullanmaktadır. Nakit akım riskinden korunma ilişkisinde Grup, faiz oranlarındaki değişkenliğe maruz oluşuna karşı kendisini korumak için faiz oranı swapları kullanmaktadır. Grup, yurt dışı operasyonlardaki net yatırımların finansal tablolarının dönem sonunda spot kurlardan ana şirketin raporlama para birimine dönüştürülmesinden kaynaklanan çevrim düzeltmeleri riskinden korunmak için vadeli döviz ve swap işlemlerine girmektedir.

Grup bir riskten korunma ilişkisinin riskten korunma etkinliğini, türev riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki veya nakit akımlarındaki değişimin, riskinden korunana kalemin gerçeğe uygun değerinde veya nakit akımlarında, korunana riske atfedilebilir değişimle kıyaslanması suretiyle değerlendirmekte ve ölçmektedir. Potansiyel etkisizlik kaynakları, riskten korunma araçları ile, riskinden korunana kalemler arasındaki farklara atfedilebilir:

- riskinden korunana kalemler ile, riskten korunma araçlarının koşulları arasındaki uyumsuzluk, örneğin faiz oranlarının yeniden belirlenme sıklığı ve zamanlaması, ödeme sıklığı ve geri çağırılabilirlik özellikleri.
- riskinden korunana kalem ile riskten korunma aracına uygulanan iskonto oranları arasındaki fark (riskinden korunana kalemin ve riskten korunma aracının yeniden belirlenme sıklıkları arasındaki farklar hesaba katılarak).
- riskten korunma ilişkisinin başlangıç tarihinde gerçeğe uygun değeri sıfır olmayan ve riskten korunma aracı olarak kullanılan türevlerin, riskinden korunana kalemin koşullarıyla uyumsuzluk yaratması.

Faiz oranı riski

Grup faiz oranı riskine maruz oluşunu yönetmek için, fonlama ve yatırım faaliyetleri dahil olmak üzere mevcut ve/veya gelecekte tahmin edilen varlıklarının ve yükümlülüklerinin yeniden fiyatlandırma özelliklerini değiştirerek, faiz oranı swapları ve opsiyonlar kullanmaktadır. Faiz oranı swapları ve opsiyonlar ya gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı ya da nakit akım riskinden korunma amaçlı olarak tayin edilir. Gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı olanlar için Grup, sabit faizli rate finansal araçların, gösterge faizlerdeki değişimlerden kaynaklanan gerçeğe uygun değer hareketlerini yönetmek üzere faiz oranı swapları ve opsiyon sözleşmeleri kullanmaktadır. Nakit akım riskinden korunma amaçlı olanlar için, gösterge faiz oranlarındaki değişim sonucu değişken faizli araçların nakit akım değişkenliğine maruz oluşu yönetmek üzere faiz oranı swapları kullanılmaktadır.

Grup, faiz oranı riskine maruz oluşunu portföy bazında yönetmekte, yeni krediler ve tahviller çıkarılması, mevcut kredi ve tahvillerin geri ödenmesi, yeni fonlama yükümlülükleri ihraç edilmesi ve mevcut fonlama yükümlülüklerinin geri ödenmesi nedeniyle portföyde sıklıkla değişimler yapmaktadır. Dolayısıyla portföy için dinamik bir riskten korunma muhasebesi yaklaşımı benimsenmiş olup, buna göre daha sık şekilde (örneğin aylık bazda) münferit riskten korunma ilişkileri belirlenmekte ve yeniden belirlenmektedir.

Döviz riski

Grup, yurt dışı operasyonlardaki yatırımlarından kaynaklanan döviz riskini (ABD Doları ve İngiliz Sterlini dahil), riskten korunma aracı olarak vadeli döviz ve swapların bir bileşimi kullanmak suretiyle net yatırım riskinden korunma yoluyla yönetmektedir.

Yurt dışı operasyonlardaki yatırımların riskinden ancak, riskten korunma amaçlı türev aracın varsayılan tutarı ölçüsünde korunabildiği için, Grup genelde yurt dışı operasyonlardaki net yatırımların riskinden korunmanın önemli ölçüde etkisiz olmasına maruz kalmayı beklememektedir.

Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi

Gerçeğe uygun değer riskten korunması için elde tutulan türevle

mln €	31 Ara 2018			2018		31 Ara 2017	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Nominal değer	Riskten korunma etkinliği için kullanılan gerçeğe uygun değer değişimleri	(557)	Varlıklar	Yükümlülükler
Gerçeğe uygun değer riskten korunması için elde tutulan türevler ¹	5,462	975	156,025			5,936	562
							2018
mln. €							Riskten korunma etkinliği
Gerçeğe uygun değer riskinden korunma işlemlerinin sonucu							37

Gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı olarak tayin edilen finansal araçlar

mln. €	31 Ara 2018				2018		
	Gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı olarak tayin edilmiş finansal araçların defter değeri		Gerçeğe uygun değer riskinden korunma düzeltmelerinin birikmiş tutarları – Toplam		Gerçeğe uygun değer riskinden korunma düzeltmelerinin birikmiş tutarları – Sonlandırılmış riskten korunma hedge ilişkileri		Riskten korunma etkinliğinde kullanılan gerçeğe uygun değer değişimleri
	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler	
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	16,900	0	326	0	(35)	0	(31)
Krediler (amortismanına tabi tutulmuş maliyetten)	8,794	0	59	0	1	0	118
Uzun vadeli borç	0	87,356	0	2,292	0	369	506
Diğer Varlıklar/ Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0	0

31 Aralık 2018, 2017 ve 2016’te sona eren yıllar için riskten korunma araçlarından sırasıyla 0.6 milyar Euro zarar, 1.6 milyar Euro zarar, ve 0.6 milyar Euro zarar kaydedilmiştir. Aynı dönemlerde, riskten korunma işlemi yapılan kalemlerden, korunma işlemi yapılan riske atfedilebilen, sırasıyla 0.6 milyar Euro kazanç, 1.3 milyar Euro kazanç ve 1.0 milyar Euro kazanç kaydedilmiştir.

İşbu belgenin İngilizce’den Türkçe’ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.
ELDA FASENSYA /Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Nakit Akım Riskinden Korunma Muhasebesi

Nakit akış riskinden korunma amaçlı türevler

mln €	31 Ara 2018			2018	31 Ara 2017	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Nominal değer	Riskten korunma etkinliği için kullanılan gerçeğe uygun değer değişimleri	Varlıklar	Yükümlülükler
Nakit akım riskinden korunmak için elde tutulan türevler ¹	29	1	3,689	(0)	37	3

Riske korunma işlemi yapılan nakit akımlarının gerçekleşmesi beklenen ve bunların gelir tablosunu etkilemesi beklenen dönemler

mln €	Bir yıl içinde	1-3 yıl	3-5 yıl	Beş yıldan sonra
31 Aralık 2017 itibarıyla				
Varlıklardan nakit girişi	28	18	0	0
Yükümlülüklerden nakit çıkışı	0	0	13	0
Net nakit akımları 2017	28	18	(13)	0

Nakit akımı Riskinden Korunma İşlemlerinin Bakiyeleri

mln €	31 Ara 2018	31 Ara 2017	31 Ara 2016
Özkaynaklarda raporlanan ¹	25	28	198
bunun içinden: sonlandırılan programlarla ilgili olanlar	0	0	0
Sona eren yıla ait, özkaynaklara kaydedilen kazançlar (zararlar)	(3)	(34)	62
Sona eren yıla ait, özkaynaklardan çıkarılan kazançlar (zararlar)	0	136	2
bunların içinden, sonlandırılan programlarla ilgili olanlar	0	0	0
Riskten korunma etkinliği için kullanılan, riskinden korunan kalemin değerindeki değişimler	0	0	0
K/Z içerisinde kaydedilen etkisizlik	0	0	(17)

¹ Özkaynaklarda raporlanması, Konsolide Bilançoda gösterildiği üzere birikmiş diğer kapsamlı gelirleri ifade eder.

31 Aralık 2018 itibarıyla en uzun vadeli nakit akımı riskinden korunma işleminin vadesi 2022'dedir.

Nakit akım riskinden korunma amaçlı olarak tayin edilen finansal enstrümanlar Grup'un konsolide bilançosunda tükenmeye tabi tutulmuş Krediler olarak kaydedilmektedir.

Net Yatırım Riskinden Korunma Muhasebesi

Net yatırım riskinden korunmak için elde tutulan türevler

mln €	31 Ara 2018			2018	31 Ara 2017	
	Varlıklar	Yükümlü- lükler	Nominal değer	Riskten korunma etkinliği için kullanılan gerçeğe uygun değer değişimleri	Varlıklar	Yükümlü- lükler
Net yatırım riskinden korunmak için elde tutulan türevler	718	1,710	43,456	(1,380)	612	904
						2018
mln. €					Özkaynakl ara kaydedilen gerçeğe uygun değer değişimler i ¹	Riskten korunma etkinliği
Net yatırım riskinden korunma işlemlerinin sonucu					1,742	(345)

1 Özkaynaklarda raporlanması, konsolide bilançoda sunulan birikmiş diğer kapsamlı gelirleri ifade eder.

31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'te sona eren yıllar için, riskten korunma etkisizliği nedeniyle, sırasıyla 345 milyon Euro, 348 milyon Euro ve 437 milyon Euro zarar kaydedilmiş olup, riskten korunma araçlarının vadeli puan unsurlarını da içermektedir.

Net yatırım riskinden korunma amaçlı olarak elde tutulan türevlerin profili

mln.€	1 yıl içinde	1-3 yıl	3-5 yıl	5 yıldan fazla
31 Aralık 2018 itibarıyla				
Vadeli döviz işlemlerinin nominal değeri	28,808	110	13	0
Döviz swaplarının nominal değeri	3,972	5,601	1,982	2,970
Toplam	32,780	5,711	1,995	2,970

Grup, rotatif vadeli döviz işlemi stratejisiyle statik döviz swap riskten korunma stratejisinin bir bileşimini kullanmaktadır. 31 Aralık 2018'de sona eren yılda Grup'un Euro/USD swap portföyü için ortalama döviz kuru 0.82 olmuştur.

38- İlişkili Taraflarla İşlemler

Eğer bir taraf diğer tarafı doğrudan veya dolaylı olarak kontrol etme ve finansal veya operasyonel kararlar vermek suretiyle diğer taraf üzerinde önemli etki yapma imkanına sahipse, Taraflar ilişkili addedilir. Grup'un ilişkili tarafları,

- üst düzey yönetici personeli, üst düzey yönetici personelin yakın aile bireylerini ve, üst düzey yönetici personelin veya yakın aile bireylerinin kontrol ettiği, önemli ölçüde etkilediği veya önemli oy hakkına sahip olduğu kuruluşları,
- bağlı kuruluşları, ortak girişimleri, ilişkili kuruluşları ve bunların bağlı kuruluşlarını, ve
- Deutsche Bank çalışanları menfaatine istihdam sonrası sosyal hak planlarını içerir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Üst Düzey Yönetici Personelle İşlemler

Üst düzey yönetici personel, Deutsche Bank'ın faaliyetlerini, doğrudan veya dolaylı olarak planlama, yönetme ve kontrol etme yetki ve sorumluluğuna sahip kişilerdir. Grup, ana şirketin Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu üyelerini, UMS 24 bakımından üst düzey yönetici personel olarak addetmektedir.

Üst düzey yönetici personel için ücret giderleri

mln €	2018	2017	2016
Kısa vadeli personel faydaları	41	39	40
İstihdam sonrası faydalar	10	10	9
Diğer uzun vadeli faydalar	2	7	7
İhbar tazminatı	32	3	0
Hisse bazlı ödeme	2	22	12
Toplam	87	81	68

Yukarıda yer alan tablo, Denetim Kurulundaki personel temsilcilerinin ve eski kurul üyelerinin almış olduğu ücreti içermemektedir. Bu üyelere Deutsche Bank çalışanları olarak hizmetleri karşılığında ya da eski çalışan statüleri için ödenen toplam ücret (emekli ikramiyesi, emekli maaşı ve ertelenmiş ücret) 31 Aralık 2018 itibarıyla 1.1 milyon Euro'ya, 31 Aralık 2017 itibarıyla 1.1 milyon Euro'ya ve 31 Aralık 2016 itibarıyla 1.1 milyon Euro'ya kadar çıkmıştır.

Grup'un üst düzey yönetici personelle işlemleri arasında 31 Aralık 2018 itibarıyla 45 milyon Euro tutarında krediler ve taahhütler, 34 milyon Euro tutarında mevduat bulunmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarıyla Grup'un üst düzey yönetici personelle işlemleri 48 milyon Euro tutarında krediler ve taahhütler, ve 123 milyon Euro tutarında mevduat idi.

Ek olarak, Grup üst düzey yönetici personele ve yakın aile bireylerine ödeme ve hesap hizmetleri gibi bankacılık hizmetleri, ve de yatırım danışmanlığı sunmaktadır.

Bağlı Kuruluşlar, Ortak Girişimler ve İştirakler ile İşlemler

Deutsche Bank AG ile bağlı kuruluşları arasındaki işlemler, ilişkili taraf işlemleri tanımına uymaktadır. Eğer bu işlemler konsolidasyonda elimine edilirse, ilişkili taraf işlemleri olarak açıklanmamaktadır. Grup ile iştirakleri ve ortak girişimleri ve bunların bağlı kuruluşları arasındaki işlemler de ilişkili taraf işlemleri vasfına da uymaktadır.

Bağlı kuruluşlar, ortak girişimler ve ilişkili kuruluşlara dair işlemler, münferiden önemsiz olduklarından, aşağıdaki tabloda birleştirilmiş halde sunulmaktadır.

Krediler

mln €	2018	2017
Geri ödenmemiş krediler, yıl başı	256	297
Dönem içinde kredilerdeki hareketler ¹	(21)	(26)
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	(1)
Döviz kuru farkları/diğer	(7)	(15)
Geri ödenmemiş krediler, yıl sonu ²	228	256
Kredi riski ile ilgili diğer işlemler:		
Kredi değer düşüş karşılıkları	0	0
Kredi değer düşüş ihtiyatı	0	0
Garantiler ve taahhütler	3	9

¹ Yıl içinde açılan kredilerin ve yapılan kredi geri ödemelerinin net etkisi "Dönem içinde kredilerdeki hareketler" olarak gösterilmiştir.

² Vadesi geçmiş krediler 31 Aralık 2018 itibarıyla 0 milyon Euro, ve 31 Aralık 2017 itibarıyla 0 milyon Euro'dur. Toplam krediler için Grup, 31 Aralık 2018 itibarıyla 14 milyon Euro, ve 31 Aralık 2017 itibarıyla 14 milyon Euro tutarında teminatı elinde tutmaktadır.

Mevduatlar

mln €	2018	2017
Mevduat bakiyesi, açılış	67	87
Dönem içinde mevduatlardaki hareketler ¹	2	(15)
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	(0)
Döviz kuru farkları/diğer	(0)	(4)
Mevduat bakiyesi, kapanış	68	67

¹ Yıl içinde alınan mevduatların ve geri ödenen mevduatların net etkisi "Dönem içinde mevduatlardaki hareketler" olarak gösterilmiştir.

Diğer İşlemler

İştirakler ile türev finansal işlemlerden alım satım varlıkları ve pozitif piyasa değerleri, 31 Aralık 2018 itibarıyla 2 milyon Euro ve 31 Aralık 2017 itibarıyla 6 milyon Euro'dur. İştirakler ile türev finansal işlemlerden alım satım yükümlülükleri ve negatif piyasa değerleri, 31 Aralık 2018 itibarıyla 0 milyon Euro ve 31 Aralık 2017 itibarıyla 0 milyon Euro'dur.

İlişkili taraflarla diğer işlemler ayrıca aşağıdakileri yansıtmaktadır:

TradeWeb Markets: 2018'in birinci çeyreğinde Grup'un TradeWeb Markets LLC'de özkaynak yöntemi uygulanan yatırımı üzerindeki önemli etkisi sona ermiş ve yatırımın gerçeğe uygun değeri ile defter değeri arasındaki fark olan 84 milyon Euro kadar yeniden ölçüm kazancı kaydetmiştir.

Emeklilik Planları ile İşlemler

UFRS kapsamında, istihdam sonrası fayda sağlayan belli planlar, ilişkili taraflar olarak değerlendirilmiştir. Grup birkaç emeklilik planı ile iş ilişkisi içinde olup, bunlar uyarınca bu planlara, yatırım yönetimi hizmetleri dahil finansal hizmetler sunmaktadır. Grup'un emeklilik fonları Deutsche Bank hisselerini veya menkul kıymetlerini elinde bulundurabilir ya da alım-satımını yapabilir.

İlişkili taraf emeklilik planları ile işlemler.

mln €	2018	2017
Plan varlıkları arasında tutulan, Grup tarafından ihraç edilmiş özkaynak menkul kıymetleri:	1	0
Diğer varlıklar	0	0
Grup'un varlık yöneticilerine plan varlıklarından ödenen ücretler	24	25
Grup'un karşı tarafları ile yapılan türevlerin piyasa değeri	(692)	(737)
Grup'un karşı tarafları ile yapılan türevlerin varsayılan değeri	7,325	10,150

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımızdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

39- Bağlı Kuruluşlar hakkında Bilgiler

Grup'un Kompozisyonu

Deutsche Bank AG, Grup'un bağlı kuruluşlarının doğrudan veya dolaylı holding şirketidir.

Grup, konsolide edilen 707 (2017: 845) kuruluştan oluşmaktadır, bunların 251 (2017: 305) adedi konsolide edilen yapılandırılmış kuruluştur. Grup tarafından kontrol edilen kuruluşların 506'sının (2017: 612) mülkiyet haklarının (sermaye payı) %100'ü doğrudan veya dolaylı olarak Grup'un elinde bulunmaktadır. Konsolide edilen kuruluşların 201 adedinde (2017: 233) üçüncü şahıslar da pay sahibidir (azınlık payları). 31 Aralık 2017 ve 2018 itibarıyla, bir bağlı kuruluştaki önemli azınlık payı bulunmaktadır. Bütün diğer bağlı kuruluşlar için azınlık payları münferiden veya toplamda Grup açısından önemli miktarda değildir.

Azınlık payı önemli olan bağlı kuruluşlar

	31 Ara 2018	31 Ara 2017
DWS Group GmbH & Co. KGaA		
Azınlık paylarının mülkiyetinin ve oy haklarının oranı	%20.51	%0
İş yeri	Global	Global
mln. €	31 Ara 2018	31 Ara 2017
Azınlık paylarına atfedilebilir net kar	58	0
Bağlı kuruluşun birikmiş azınlık payları	1,355	0
Azınlık paylarına ödenen temettüleri	0	0
Özet finansal bilgiler:		
Toplam varlıklar	10,694	11,226
Toplam yükümlülükler	4,155	4,860
Toplam net gelirler	2,259	2,509
Net kar (zarar)	391	634
Toplam kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası net	589	604

Grup'un varlıklarına erişim veya kullanımın önemli kısıtlamaları

Yasal, akdi veya idari zorunluluklar ve de azınlık paylarının koruyucu hakları, Grup içindeki diğer kuruluşların varlıklarına Grup'un serbestçe erişim sağlama ve bunları devretme ve Grup'un yükümlülüklerini kapatma imkanını kısıtlayabilmektedir.

Bilanço tarihinde Grup'un önemli bir azınlık payı bulunmadığından, bunlarla ilgili koruyucu haklar, önemli kısıtlamalara yol açmamıştır.

Grup'un varlıkları kullanma imkanını aşağıdaki kısıtlamalar etkilemektedir:

- Grup, repo sözleşmeleri, menkul kıymet finansman işlemleri, teminatlandırılmış kredi yükümlülükleri kapsamındaki yükümlülüklerini teminat altına almak ve tezgah üstü türev yükümlülükleri için teminat olarak varlıklar rehnetmiştir.
- Konsolide edilen yapılandırılmış kuruluşların varlıkları, bu kuruluşlarca ihraç edilmiş tahvilleri satın almış olan taraflar lehine tutulmaktadır.
- Belli memleketlerde düzenleyici kurum ve merkez bankası zorunlulukları veya yerel şirket kanunları, Grup'un Grup içindeki diğer kuruluşlara veya bunlardan varlık devri yapma imkanını kısıtlayabilmektedir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve doğru bir kopya olduğunu
tasdik ederim
ELDA FAHRETTİN YEMİNLİ Cevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Kısıtlamaya tabi varlıklar

	31 Ara 2018		31 Ara 2017	
mln. €	Toplam varlıklar	Kısıtlamaya tabi varlıklar	Toplam varlıklar	Kısıtlamaya tabi varlıklar
Bankalar nezdinde faiz getirici mevduatlar	176,022	188	210,481	772
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	573,344	48,320	636,970	58,210
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	49,397	9,915
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	51,182	4,375	-	-
Krediler (tükenmeye tabi tutulmuş) maliyetler	400,297	76,573	401,699	71,971
Diğer	147,293	1,991	176,186	13,594
Toplam	1,348,137	131,447	1,474,732	154,462

Yukarıdaki tabloda, münferit seviyede takyidat altına alınmamış ama Grup içinde devredilebilirlikleri bakımından kısıtlamalara tabi olabilecek varlıklar hariçtir. Bu kısıtlamalar, yerel bağlantılı kredi zorunluluklarına veya benzer idari kısıtlamalara dayalı olabilir. Bu durumlarda, devredilemeyen münferit bilanço kalemlerini teşhis etmek fizibl olmayacaktır. İdari minimum likidite zorunlulukları konusunda da durum böyledir. Grup yerel stres likidite çıkışlarının üstündeki likidite rezervlerinin hacmini teşhis etmektedir. Bu likidite rezervlerinin bu bakımdan kısıtlanmış addedilen toplam tutarı 31 Aralık 2018 itibarıyla 34.9 milyar Euro'dur (31 Aralık 2017 itibarıyla: 23.5 milyar Euro).

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA /Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

40- Yapılandırılmış Kuruluşlar

Yapılandırılmış kuruluşların niteliği, amacı ve Grup'un paylarının derecesi

Grup, belli bir iş amacına ulaşmak için tasarlanan yapılandırılmış kuruluşlar ile çeşitli iş faaliyetlerine girmektedir. Yapılandırılmış kuruluşlar, kuruluşu kimin kontrol ettiğine karar vermede oy haklarının veya benzer hakların dominant faktör olmayacağı şekilde kurulmuş olan kuruluşlardır. Buna bir örnek, oy haklarının sadece idari görevler ile ilgili olduğu ve ilgili faaliyetlerin akdi düzenlemelerle yönetildiği durumlardır.

Bir yapılandırılmış kuruluş çoğunlukla, aşağıdaki özellik veya niteliklerden bir kısmına veya tamamına sahiptir:

- Kısıtlı faaliyetler;
- Dar ve iyi tanımlanmış bir amaç;
- Özkaynaklarının, yapılandırılmış kuruluşun sermaye benzeri mali destek olmadan faaliyetlerini finanse etmesine imkan vermeye yetersiz olması;
- Yatırımcılara akdi olarak bağlantılı çoklu araçlar şeklinde finansmanın, kredi veya diğer risklerde yoğunlaşmalar yaratması (dilimler).

Yapılandırılmış kuruluşların temel kullanımı, müşteriler için, spesifik varlık portföylerine erişim sağlaması ve finansal varlıkları menkul kıymetleştirme yoluyla müşterilere piyasa likiditesi sağlamasıdır. Yapılandırılmış kuruluşlar, şirket, tröst veya ortaklık şeklinde kurulabilir. Yapılandırılmış kuruluşlar genel olarak, yapılandırılmış kuruluşların elinde bulunan varlıklarla teminatlandırılmış ve/veya bunlara endeksli olan tahvil ve özkaynak menkul kıymetleri ihraç etmek suretiyle varlıkların alımını finanse etmektedir. Yapılandırılmış kuruluşlarca ihraç edilen tahviller ve özkaynak menkul kıymetleri arasında, çeşitli talilik seviyelerinde dilimler bulunabilir.

Not 1 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri"nde bahsedildiği üzere, Grup ile yapılandırılmış kuruluşlar arasındaki ilişkinin özü, yapılandırılmış kuruluşların Grup tarafından kontrol edildiğine işaret ediyorsa, yapılandırılmış kuruluşlar konsolide edilmektedir.

Konsolide edilen yapılandırılmış kuruluşlar

Grup'un, aşağıdaki türden konsolide edilen yapılandırılmış kuruluşlara finansal destek sağlamasını gerektirebilecek akdi düzenlemeleri bulunmaktadır.

Menkul Kıymetleştirme Araçları

Grup, çeşitlendirilmiş varlıklar havuzunun alımını fonlamak için menkul kıymetleştirme araçları kullanmaktadır. Grup, bu kuruluşlara likidite kredisi şeklinde finansal destek sağlamaktadır. 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla bu kuruluşlara karşı açık kredi taahhütleri bulunmamaktadır.

Fonlar

Grup, Grup tarafından konsolide edilen fonlara fonlama ve likidite imkanı veya garantiler sağlamaktadır. 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla, Grup tarafından sözkonusu fonlara sağlanan likidite imkanlarının ve garantilerin varsayılan değeri 3.0 milyar Euro ve 7.2 milyar Euro olmuştur.

Konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlar

Grup'un oy hakları, kontrat, fonlama sözleşmeleri veya diğer yollarla kontrol etmemesi nedeniyle konsolide edilmeyen kuruluşlar bulunmaktadır. Grup'un konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlardaki paylarının derecesi, yapılandırılmış kuruluşların türüne bağlı olarak değişmektedir.

Grup'un konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlardaki müdahilliğinin tür bazında açıklaması aşağıdadır.

Yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları

Yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları, menkul kıymetlerin ve türevlerin bileşimi yoluyla müşterilerin yatırım ihtiyaçlarını karşılamak için kurulur. Bu kuruluşlardan elde edilen getirileri etkilene yetkisine sahip olmaması nedeniyle, bu kuruluşlar Grup tarafından konsolide edilmemektedir. Bu kuruluşlar normalde yatırımcı ile önceden mutabık kalınmış belli bir yatırım getirisi sağlamak üzere oluşturulmuştur, ve Grup işlemin ömrü boyunca yatırım stratejisini veya getirisini değiştirme imkanına sahip değildir.

Üçüncü şahıs fonlama kuruluşları

Grup, çeşitli varlıkları elinde tutan yapılandırılmış kuruluşlara fonlama sağlamaktadır. Bu kuruluşlar fonlama kuruluşları, tröstler ve özel yatırım şirketleri şeklinde olabilmektedir. Fonlama, yapılandırılmış kuruluşlardaki varlıklarla teminatlandırılır. Grup'un müdahilliği, ağırlıklı olarak hem kredi verme hem de kredi taahhütlerini içermektedir.

Bu işlemlerde kullanılan araçlar, borç alanlar tarafından kontrol edilmektedir, ve borç alanlar finansmana ilişkin olarak ek teminat veya güvence sağlayıp sağlamayacağına karar verme imkanına sahiptir. Borç alanların finansmana devam etmeye veya sonlandırmaya karar verebildiği bu gibi durumlarda, aracı borç alanlar konsolide eder.

Menkul Kıymetleştirme Araçları

Grup, sabit getirili menkul kıymetler, kurumsal krediler, ve varlığa dayalı menkul kıymetler (ağırlıklı olarak ticari ve konut ipotegine dayalı menkul kıymetler ve kredi kartı alacakları) gibi çeşitlendirilmiş varlık havuzları satın alan menkul kıymetleştirme araçları oluşturmaktadır. Araçlar, bu alımları, çoklu dilimler halinde tahvil ve özkaynak menkul kıymetleri ihraç ederek fonlamakta olup, bu tahvil ve menkul kıymetlerin geri ödemesi, araçtaki varlıkların performansına endeksli dir.

Grup çoklukla bu menkul kıymetleştirme araçlarına varlıklar devretmekte ve bu kuruluşlara likidite sağlama şeklinde finansal destek sunmaktadır.

Grup ayrıca, üçüncü şahıslarca desteklenen menkul kıymetleştirme araçlarına da yatırım yapmakta ve likidite sağlamaktadır.

Grup'a konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirme araçları, kuruluşun faaliyetleri üzerindeki yetkinin kendisine devredilmiş olduğu servis sağlayıcıyı veya özel servis sağlayıcıyı Grup'un tek taraflı olarak görevden alma yetki veya imkanına sahip olmadığı araçlardır.

Fonlar

Grup, müşterilerin spesifik varlıklardaki yatırımları elde tutma ihtiyaçlarını karşılamak için yapılandırılmış kuruluşlar oluşturmaktadır. Grup ayrıca üçüncü şahıslarca desteklenen fonlara da yatırım yapmaktadır. Bir grup kuruluşu, fon yöneticisi, saklamacı veya başka bir sıfatla hareket edebilir ve hem grupça desteklenen hem de üçüncü şahıs fonlarına fonlama ve likidite sağlayabilir. Sağlanan fonlama, fonun elindeki dayanak varlıklarla teminatlandırılır.

Deutsche Bank'ın acente addedildiği veya fonun faaliyetlerini yönlendirme imkanının başka bir üçüncü şahıs yatırımcıda olduğu fonları Grup konsolide etmemektedir.

Diğer

Bunlar, Deutsche Bank tarafından desteklenen veya üçüncü şahısların yapılandırılmış kuruluşlarından yukarıdaki kriterlere uymayanlardır. Bu kuruluşların karar verme mekanizması üzerinde Grup'un yetkisi bulunmadığında, bu kuruluşlar Grup tarafından konsolide edilmemektedir.

Yapılandırılmış kuruluşlarla bağlantıdan elde edilen gelir

Grup, fonlar ile ilgili yatırım yönetim hizmeti için yönetim ücretleri ve bazen performans dayalı ücretler kazanmaktadır. Yapılandırılmış kuruluşlara sağlanan fonlamadan faiz geliri kaydedilmektedir. Yapılandırılmış kuruluşlar ile yapılan türevlerden alım-satım gelirleri ve bu kuruluşlarda tutulan tahvillerin değerindeki hareketlerden gelirler, 'Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar/zararlar' arasında muhasebeleştirilmektedir.

Konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlardaki paylar

Grup'un konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlardaki payları, Grup'u yapılandırılmış kuruluşların performansından doğan getirilerin değişkenliğine maruz bırakan akdi ve akdi-olmayan bağlantıları ifade etmektedir. Konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlardaki paylara örnek olarak tahvil veya hisse senedi yatırımları, likidite kredileri, garantiler, ve yapılandırılmış kuruluşlardan getirilerin değişkenliğini Grup'un absorbe ettiği belli türev araçlar verilebilir.

Konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlardaki paylara, yapılandırılmış kuruluşlara getiri değişkenliği getiren enstrümanlar dahil değildir. Örneğin, Grup, amacı ve tasarımı kredi riskini yatırımcılara aktarmak olan bir konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluştan kredi koruması satın aldığı anda, Grup, değişkenliği absorbe etmekten ziyade, kuruluşa getiri değişkenliği sağlamaktadır. Dolayısıyla, alınan kredi koruması aşağıdaki tablo bakımından menfaat payı olarak addedilmemektedir.

Konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlardaki maksimum risk konumu

Zarara karşı maksimum maruz olma durumu, konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşdaki payın niteliğini dikkate alarak değerlendirilir. Krediler ve alım-satım araçları için maksimum maruz olma durumu, konsolide bilançodaki defter değerleri ile yansıtılır. Grup tarafından yorumlandığı üzere UFRS 12 kapsamında garantiler, likidite kredileri ve kredi taahhütleri gibi türevler ve bilanço dışı araçlar için maksimum maruz olma durumu, tutarlarla yansıtılır. Bu tutarlar veya gelişimleri, Grup'un karşı karşıya olduğu ekonomik riskleri yansıtmamaktadır, çünkü teminat veya riskten korunmanın etkileri veya söz konusu zararlara maruz kalınma olasılığı dikkate alınmamıştır. 31 Aralık 2018'de, türevlerin ve bilanço dışı araçların pozitif ve negatif ikame değerleri ile ilgili varsayılan tutar, sırasıyla 372 milyar Euro, 1,311 milyar Euro ve 17 milyar Euro'dur. 31 Aralık 2017'da ise türevlerin ve bilanço dışı araçların ikame değerleri, sırasıyla 327 milyar Euro, 1,146 milyar Euro ve 28 milyar Euro (Karşılaştırmalı düzeltilmiş) idi.

Yapılandırılmış kuruluşların boyutu

Grup, yapılandırılmış kuruluşların boyutu için, türlerine bağlı olarak farklı bir ölçü kullanmaktadır. Aşağıdaki ölçüler, yapılandırılmış kuruluşların boyutunu değerlendirmek için uygun gösterge olarak addedilmiştir:

- Fonlar - Grup'un fon paylarını tuttuğu durumlarda net varlık değeri veya yönetim altındaki varlıklar, Grup'un menfaati türevlerden oluştuğunda ise türevlerin varsayılan değeri.
- Menkul kıymetleştirmeler - Grup'un menfaati elindeki tahvillerden elde edildiğinde tedavüldeki tahvillerin varsayılan değeri, Grup'un menfaati türevler şeklinde olduğunda ise türevlerin varsayılan değeri.
- Üçüncü şahıs fonlama kuruluşları - kuruluşlardaki toplam varlıklar.
- Yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları – tedavüldeki tahvillerin gerçeğe uygun değeri.

Üçüncü şahıs fonlama kuruluşları için, boyut bilgisi kamuya açık değildir, dolayısıyla Grup, Grup'un aldığı/rehnettiği teminatın veya Grup'un kuruluştaki riske maruz durumunun varsayılan değerinin, yüksek olanını açıklamıştır.

Aşağıdaki tabloda, yapılandırılmış kuruluş türü bazında, Grup'un konsolide finansal pozisyon tablosunda muhasebeleştirdiği paylarının defter değeri ve de bu paylardan doğabilecek zarara maksimum maruz konum belirtilmiştir. Ayrıca, yapılandırılmış kuruluşların büyüklüğüne dair gösterge de yer almaktadır. Aşağıda gösterilen defter değerleri, teminat veya riskten korunma işlemlerinin etkilerini hesaba katmadığından, Grup'un karşı karşıya olduğu gerçek getiri değişkenliğini yansıtmamaktadır.

Deutsche Bank'ın paylarının defter değerleri ve büyüklüğü

m. €	31 Ara 2018				
	Yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları	Üçüncü şahıs Fonlama Kuruluşları	Menkul kıymetleş- tirmeler	Fonlar	Toplam
Varlıklar					
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	0	0	0	0	0
Bankalar arası bakiyeler (merkez bankaları hariç)	1	14	0	28	43
Geri satın sözleşmeleri çerçevesinde satılan Merkez Bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	0	508	8	1,397	1,913
Ödünç Alınan Menkul Kıymetler	0	0	0	461	461
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal varlıklar	342	4,578	5,956	77,166	88,041
Alım-satım varlıkları	244	3,480	4,567	9,297	17,587
Pozitif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	98	571	122	6,516	7,308
Gerçeğe uygun değer farkı zorunlu olarak kar/zarara yansıtılan, alım-satım amaçlı olmayan finansal varlıklar	0	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan edilen finansal varlıklar	0	526	1,266	61,353	63,145
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	0	286	240	832	1,358
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	-	-
Krediler (amortismanına tabi tutulmuş maliyetten)	220	40,552	27,322	8,370	76,464
Diğer varlıklar	5	519	216	10,464	11,203
Toplam varlıklar	568	46,456	33,741	98,719	179,483
Yükümlülükler					
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal yükümlülükler	102	56	3	15,482	15,644
Negatif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	102	56	3	15,482	15,644
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	0	0	0	6,596	6,596
Toplam yükümlülükler	102	56	3	22,078	22,240
Bilanço dışı riske maruz pozisyon	0	4,363	9,524	3,028	16,915
Toplam	466	50,762	43,261	79,668	174,158
Yapılandırılmış kuruluşun büyüklüğü	2,514	60,525	284,181	2,970,958	

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA FASENSYA /Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

m. €	31 Ara 2017				
	Yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları	Üçüncü şahıs Fonlama Kuruluşları	Menkul kıymetleş- tirmeler	Fonlar	Toplam
Varlıklar					
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	0	0	0	0	0
Bankalar arası bakiyeler (merkez bankaları hariç)	63	0	0	270	333
Geri satın sözleşmeleri çerçevesinde satılan Merkez Bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	105	229	18	1,827	2,178
Ödünç Alınan Menkul Kıymetler	0	13	0	11,065	11,078
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal varlıklar	569	4,057	5,445	60,057	70,128
Alım-satım varlıkları	349	3,490	5,130	12,380	21,349
Pozitif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	175	553	105	8,670	9,504
Gerçeğe uygun değer farkı zorunlu olarak kar / zarara yansıtılan, alım-satım amaçlı olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	44	13	210	39,007	39,275
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	-	-	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar	0	1,039	384	730	2,153
Krediler (amortismanına tabi tutulmuş maliyetten)	146	37,352	18,533	18,050	74,081
Diğer varlıklar	50	192	173	21,087	21,502
Toplam varlıklar	934	42,882	24,552	113,085	181,453
Yükümlülükler					
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal yükümlülükler	120	73	41	13,486	13,720
Negatif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	120	73	41	13,486	13,720
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	0	0	0	9,533	9,533
Toplam yükümlülükler	120	73	41	23,019	23,253
Bilanço dışı riske maruz pozisyon	0	1,079	9,256	8,377 ¹	27,712 ¹
Toplam	814	52,888	33,767	98,443¹	185,912¹
Yapılandırılmış kuruluşun büyüklüğü	6,833	90,664	281,826	2,181,810	

¹ Karşılaştırmalı rakamlarda ayarlama yapılmıştır

Alım-satım varlıkları - 31 Aralık 2018 itibarıyla 17.6 milyar Euro ve 31 Aralık 2017 itibarıyla 21.3 milyar Euro tutarındaki toplam alım-satım varlıkları, esasen Menkul kıymetleştirmelerdeki 4.6 milyar Euro ve 5.1 milyar Euro, ve Fon yapılandırılmış kuruluşlardaki 12.4 milyar Euro ve 9.3 milyar Euro tutarlı yatırımlardan oluşmaktadır. Grup'un menkul kıymetleştirmelerdeki payı, bu kuruluşlarda yer alan varlıklar ile teminatlandırılmıştır. Grup'un elinde Fon payı tuttuğu durumlarda bunlar normalde fonlardaki piyasa yapıcılığı ile ilgilidir veya müşterilere ihraç edilmiş tahviller için riskten korunma sağlamaktadır. Ayrıca, Üçüncü şahıs fonlaması için yapılandırılmış kuruluşlara açılan kredilerden doğan kredi riski, alınan teminatla azaltılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar – Fonlarla yapılan ters repo sözleşmeleri, bu kategorideki payların çoğunluğunu oluşturmaktadır ve dayanak menkul kıymetlerle teminatlandırılmıştır.

Krediler - 31 Aralık 2018 itibarıyla 76.5 milyar Euro ve 31 Aralık 2017 itibarıyla 74.1 milyar Euro tutarındaki Krediler, menkul kıymetleştirme dilimlerindeki yatırımlardan ve üçüncü şahıs fonlama kuruluşlarına sağlanan finansmandan oluşmaktadır. Grup'un üçüncü şahıs fonlama kuruluşlarına sağladığı finansman, o yapılandırılmış kuruluşlardaki varlıklar ile teminatlandırılmıştır.

Diğer varlıklar - 31 Aralık 2018 itibarıyla 11.2 milyar Euro ve 31 Aralık 2017 itibarıyla 21.5 milyar Euro tutarındaki diğer varlıklar, esasen prime aracılık alacaklarından ve nakit teminat bakiyelerinden oluşmaktadır.

Bekleyen Alacaklar – Bekleyen Alacak bakiyeleri, aracılık türü faaliyetler gibi normal müşteri-sağlayıcı ilişkilerinden doğması, ve bunların yapısındaki volatilitenin, finansal tabloların kullanıcılarına, Deutsche Bank'ın yapılandırılmış kuruluşlara yönelik riske maruz konumu hakkında etkili bilgi vermeyeceği hususu nedeniyle, bu açıklama notuna bu bakiyeler dahil edilmemiştir.

Finansal Destek

Deutsche Bank yıl içinde, konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlara akdi olmayan bir destek sağlamamıştır.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla Deutsche Bank'ın herhangi bir menfaatinin olmadığı, Desteklenen ama Konsolide Edilmeyen Yapılandırılmış Kuruluşlar

Sponsor olarak Grup, kuruluşların yasal kuruluşunda ve pazarlamasında yer almakta ve kuruluşu farklı şekillerde desteklemektedir, yani:

- kuruluşlara varlıklar devretmekte
- kuruluşlara tohum sermaye sağlamakta
- kuruluşun faaliyetlerinin devamını sağlamak için operasyonel destek vermekte
- yapılandırılmış kuruluşlara kesin teminat mektupları sağlamaktadır.

Grup ayrıca, eğer piyasa katılımcıları mantiken bir kuruluşu Grup ile ilişkilendirirse, yapılandırılmış kuruluşun destekçisi olarak da addedilmektedir. Ek olarak, Deutsche Bank adının yapılandırılmış kuruluş için kullanılması, Grup'un onun destekçisi olduğunu gösterir.

Grup'un 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla pay sahibi olmadığı, desteklenen kuruluşlardan brüt gelirler sırasıyla (220) milyon Euro ve 56 milyon Euro olmuştur. Grup'un desteklenen ama konsolide edilmeyen bir yapılandırılmış kuruluşta pay sahibi olduğu durumlar, yapılandırılmış kuruluşta sağlanan tohum sermayenin veya fonlamanın yıl içinde Grup'a zaten tamamen geri ödenmiş olduğunu gösterir. Bu tutar, riskte korunma işlemlerini hesaba katmamaktadır ve gerçeğe uygun değer farkı kar /zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlarda /zararlarda muhasebeleştirilir. 2018 yılında, desteklenen ama konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlara aktarılmış olan varlıkların toplam defter değerleri, menkul kıymetleştirme için 4.1 milyar Euro, yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları için ise 2.4 milyar Euro olmuştur. 2017 yılında bu rakamlar, menkul kıymetleştirme kuruluşları için 2.1 milyar Euro, yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları için ise 26 milyon Euro olmuştur.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA /Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

41- Dönen ve Duran Varlıklar, Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

Varlık ve yükümlülük satır kalemi bazında, bir yıl içinde veya bir yıldan sonra geri alınan veya mahsup edilen tutarlar

31 Aralık 2018 itibarıyla varlık kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2018
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	188,691	40	188,732
Bankalar arası bakiyeler (merkez bankaları hariç)	8,282	599	8,881
Satılan Merkez Bankası fonları ve geri satım anlaşmaları çerçevesinde alınan menkul kıymetler	5,861	2,361	8,222
Ödünç alınan menkul kıymetler	3,396	0	3,396
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	536,367	36,977	573,344
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	16,725	34,457	51,182
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	0	879	879
Krediler	110,828	289,468	400,297
Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler	-	-	-
Gayrimenkul ve ekipman	0	2,421	2,421
Şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	0	9,141	9,141
Diğer varlıklar	82,588	10,856	93,444
Cari vergi varlıkları	396	574	970
Ertelenmiş vergi varlıkları öncesi toplam varlıklar	953,134	387,774	1,340,907
Ertelenmiş vergi varlıkları			7,230
Toplam varlıklar			1,348,137

31 Aralık 2018 itibarıyla yükümlülük kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2018
Mevduatlar	531,700	32,705	564,405
Alınan Merkez bankası fonları ve geri alım anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymetler	4,866	1	4,867
Ödünç verilen menkul kıymetler	3,359	0	3,359
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	410,409	5,271	415,680
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	14,158	0	14,158
Diğer yükümlülükler	115,511	2,002	117,513
Karşılıklar	2,711	0	2,711
Cari vergi yükümlülükleri	286	658	944
Uzun vadeli borçlar	47,317	104,766	152,083
Tröst imtiyazlı menkul kıymetler	3,168	0	3,168
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri öncesi toplam yükümlülükler	1,133,485	145,403	1,278,887
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri			512
Toplam yükümlülükler			1,279,400

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve doğru bir kopya olduğunu tasdik ederim.

ELDA PAŞENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

31 Aralık 2017 itibarıyla varlık kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2017
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	225,537	118	225,655
Bankalar arası bakiyeler (merkez bankaları hariç)	8,681	585	9,265
Satılan Merkez Bankası fonları ve geri satım anlaşmaları çerçevesinde alınan menkul kıymetler	9,216	755	9,971
Ödünç alınan menkul kıymetler	16,710	22	16,732
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	623,075	13,895	636,970
Satılmaya hazır finansal varlıklar	9,882	39,514	49,397
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	0	866	866
Krediler	113,190	288,510	401,699
Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler	0	3,170	3,170
Gayrimenkul ve ekipman	0	2,663	2,663
Şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	0	8,839	8,839
Diğer varlıklar	95,383	6,108	101,491
Cari vergi varlıkları	840	375	1,215
Ertelenmiş vergi varlıkları öncesi toplam varlıklar	1,102,514	365,419	1,467,933
Ertelenmiş vergi varlıkları			6,799
Toplam varlıklar			1,474,732

31 Aralık 2017 itibarıyla yükümlülük kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2017
Mevduatlar	550,987	30,886	581,873
Alınan Merkez bankası fonları ve geri alım anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymetler	17,591	515	18,105
Ödünç verilen menkul kıymetler	6,688	1	6,688
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	473,165	5,471	478,636
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	18,411	0	18,411
Diğer yükümlülükler	127,388	4,820	132,208
Karşılıklar	4,158	0	4,158
Cari vergi yükümlülükleri	366	635	1,001
Uzun vadeli borçlar	46,403	113,313	159,715
Tröst imtiyazlı menkul kıymetler	4,825	666	5,491
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri öncesi toplam yükümlülükler	1,249,981	156,306	1,406,287
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri			346
Toplam yükümlülükler			1,406,633

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA FASENSYA /Yerli Çevirmen
SEMI/DİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

42- Raporlama tarihinden sonraki Olaylar

Raporlama tarihinden sonra faaliyet sonuçlarımız, finansal pozisyonumuz ve net varlıklarımız üzerinde önemli etkisi olan hiçbir önemli olay gerçekleşmemiştir.

43 – İdari Sermaye hakkında Bilgi

Genel tanımlar

İdari sermaye hesaplamamız, Alman kanunlarına uygulanan “Kredi kuruluşları ve yatırım firmaları için ihtiyat zorunlulukları hakkında Yönetmelik (EU) No 575/2013” (Sermaye Gereksinimleri Yönetmeliği veya “CRR”) ve “Kredi kuruluşlarının faaliyetlerine erişim ve kredi kuruluşlarının ve yatırım firmalarının ihtiyati denetimi hakkında Direktif 2013/36/EU” (Sermaye Gereksinimleri Direktifi 4 veya “CRD 4”) kapsamındaki sermaye gereksinimlerini içermektedir. Bu bölümdeki ve “Risk-ağırlıklı Varlıkların Gelişimi” bölümündeki bilgiler idari konsolidasyon ilkelerine dayalıdır.

Bu bölümde, CRR ve Alman Bankacılık Kanunu (“Kreditwesengesetz” veya “KWG”) uyarınca bankacılık düzenlemeleri açısından konsolide edilen kuruluşlar grubunun sermaye yeterliliği ele alınmaktadır. Sigorta şirketleri veya finans sektörü dışındaki şirketler buna dahil değildir.

2018 yıl sonu itibarıyla yürürlükte olan yönetmelikler uyarınca toplam idari sermaye, Tier 1 ve Tier 2 (T2) sermayeden oluşmaktadır. Tier 1 sermaye, Özkaynaklar Tier 1 (CET 1) sermayeye ve Ek Tier 1 (AT1) sermayeye ayrılmaktadır.

Özkaynaklar Tier 1 (CET 1) sermaye esasen, sermaye (şirketin kendi elindeki hisseler kadar düşülerek) ve ilgili hisse primi hesapları, dağıtılmamış karlar (varsa mali yılın zararları dahil) ve birikmiş diğer kapsamlı gelirlerden oluşmakta olup, idari düzeltmelere (yani ihtiyat filtreleri ve kesintiler) tabidir. CRR’nin 32 ila 35. Maddelerine göre, CET 1 sermaye açısından ihtiyat filtreleri, (i) satıştan menkul kıymetleştirme kazançları, (ii) nakit akımı riskinden korunma işlemleri ve kendi yükümlülüklerimizin değerindeki değişimler, ve (iii) ek değer düzeltmelerini içerir. CET 1 sermaye kesintileri (i) maddi olmayan varlıklar, (ii) gelecekteki karlılığa dayanak ertelenmiş vergi varlıkları, (iii) beklenen zarar tutarlarının hesaplamasından kaynaklanan negatif tutarlar, (iv) net tanımlı fayda emeklilik fonu varlıkları, (v) finansal sektör kuruluşlarının sermayesinde karşılıklı olarak elde tutulan hisseler ve (vi) finansal sektör kuruluşlarının sermayesinde (CET 1, AT1, T2) önemli ve belli eşiklerin üstündeki önemli-olmayan yatırımlardan oluşmaktadır. Düşülmeyen (yani, eşğin altındaki) bütün kalemler risk-ağırlıklandırmasına tabidir.

Ek Tier 1 (AT1) sermaye, AT1 sermaye araçlardan ve ilgili hisse primi hesaplarından ve de konsolide AT1 sermayeye dahil edilme nitelikleri taşıyan azınlık paylarından, ve geçiş döneminde, önceki çerçeveler kapsamında uygun olan grandfathered araçlardan oluşmaktadır. CRR/CRD 4 kapsamında AT1 sermaye niteliği taşımak için araçlar, tetikleyici bir noktada adi hisselerle dönüştürme veya zararların tahsis edildiği muhasebe değeri düşürme mekanizması yoluyla anapara zararını absorbe etmeli ve diğer zorunlulukları (itfa etmeye yönelik teşvik olmadan süresiz; kuruluşun her zaman temettü/kupon konusunda tam takdir hakkı olması, vb.) da karşılamalıdır.

Tier 2 (T2) sermaye, bu niteliği taşıyan sermaye araçlarından, ilgili hisse primi hesaplarından ve sermaye benzeri uzun vadeli borçlardan, belli kredi zararı karşılıklarından ve konsolide T2 sermayeye dahil edilme niteliği taşıyan azınlık paylarından oluşmaktadır. T2 sermaye niteliği taşımak için sermaye araçlarının veya sermaye benzeri borçların orijinal vadesi en az beş yıl olmalıdır. Ayrıca, bu nitelikleri taşıyan sermaye araçları, diğer şeylerin yanı sıra, itfa teşviki, yatırımcıların geri ödemeyi muaccel kılma hakkını, veya krediye hassas temettü özelliği içermemelidir.

Tamamen uygulanmış CRR/CRD 4 kuralları kapsamında artık AT1 veya T2 sermaye niteliği taşımayan sermaye araçları geçiş döneminde grandfathering kurallarına tabidir ve 2013'ten 2022'ye kadar aşamalandırılmaktadır, ve bunların muhasebe kayıtlarına alınması 2018 yılında %40 tavana tabi olup, bu tavan her yıl %10 azalmaktadır.

Sermaye araçları

2017 Yıllık Genel kurul toplantısında, Nisan 2022'den önce 206.7 milyon adede kadar hissenin geri alınması için Yönetim Kuruluna onay verilmiştir. Bunun içinden 103.3 milyon adet hisse, türevler kullanılarak alınabilecek olup, vadesi 18 ayı geçen 41.3 milyon türev buna dahildir. 2017 Yıllık Genel kurul toplantısından 2018 Yıllık Genel kurul toplantısına (24 Mayıs 2018) kadarki sürede, 22.8 milyon adet hisse alınmış olup, bunun 4.4 milyon adedi alım opsiyonu kullanılarak gerçekleşmiştir. Alınan hisseler aynı dönemde özkaynak ile ücretlendirme için kullanılmıştır veya gelecek dönemde kullanılacaktır, ki geri alımlardan sonra Hazineye tutulan hisse adedi 2018 Yıllık Genel kurul toplantısı tarihi itibarıyla 1.3 milyondur.

2018 Yıllık Genel kurul toplantısında Yönetim Kuruluna, 2023 yılı Nisan ayı sonundan önce 206.7 milyon adede kadar hisseyi geri alma yetkisi verilmiştir. Bunun içinden 103.3 milyon hisse, kullanılarak alınabilecek olup, vadesi 18 ayı geçen 41.3 milyon türev buna dahildir. Bu yetkiler önceki yıl verilen yetkinin yerine geçmiştir. 2018 Yıllık Genel kurul toplantısından 31 Aralık 2018'e kadarki sürede, 9.3 milyon adet hisse alınmıştır. Alınan hisseler gelecek dönemde kullanılacak olup, alımlardan sonra Hazineye tutulan hisse adedi 31 Aralık 2018 itibarıyla 1.2 milyondur.

2017 Yıllık Genel kurul toplantısından sonra, ve 31 Aralık 2018 itibarıyla, Yönetim Kurulunun kullanabileceği kayıtlı sermaye 2,560 milyon Euro'dur (1,000 milyon hisse). 31 Aralık 2018 itibarıyla, karşılığında nakit bulunan şarta bağlı sermaye 512 milyon Euro'dur (200 milyon hisse). Özkaynak ile ücretlendirme için ek şarta bağlı sermaye 51.2 milyon Euro tutarındadır (20 milyon hisse). Ayrıca 2018 Yıllık Genel kurul toplantısında, Ek Tier 1 sermaye niteliği için idari zorunlulukları karşılayan ve değeri 8.0 milyar Euro'ya denk iştirak senetleri ve diğer Melez Borçlanma senetleri ihracına yetki verilmiştir.

Miras kalan Melez Tier 1 sermaye araçlarımız (hemen hemen tamamı, kümülatif-olmayan tröst imtiyazlı menkul kıymetlerdir), tamamen uygulanmış CRR/CRD 4 kuralları kapsamında Ek Tier 1 sermaye olarak kabul edilmemiştir. Bunun sebebi esasen, değer düşürme veya özkaynak dönüştürme özellikleri olmamasıdır. Ancak, bunlar CRR/CRD 4 geçiş karşılıkları kapsamında Ek Tier 1 sermaye olarak kabul edilmekte olup, tamamen uygulanmış CRR/CRD 4 kuralları kapsamında Tier 2 sermaye olarak hala kabul edilebilmektedir. Aşamalı olarak azaltma döneminde, 31 Aralık 2012 itibarıyla Basel 2.5 uyumlu ihraçlardan Ek Tier 1 araçların maksimum kaydedilebilir tutarı, 2022 yılına kadar her mali yılın başında %10 veya 1.3 milyar Euro düşürülecektir. 31 Aralık 2018 için bu, 7.6 milyar Euro tutarında Ek Tier 1 araçların (yani 4.6 milyar Euro tutarında yeni ihraç edilmiş AT1 Tahvil artı geçiş döneminde kaydedilebilen 3.0 milyar Euro tutarında miras kalan Melez Tier 1 araçlar) bu nitelikleri taşıması sonucunu doğurmuştur. Miras kalan 3.0 milyar Euro tutarındaki Melez Tier 1 araçlar, tamamen uygulanmış CRR/CRD 4 kuralları kapsamında hala Tier 2 sermaye olarak kabul edilebilir durumdadır. tamamen uygulanmış CRR/CRD 4 kuralları kapsamında kaydedilen Ek Tier 1 araçların tutarı 31 Aralık 2018 itibarıyla 4.6 milyar Euro'dur. 2018 yılında Banka, varsayılan değeri 2.0 milyar ABD Doları ve uygun denk tutarı 1.6 milyar Euro tutarında bir miras kalan Melez Tier 1 aracı, ve varsayılan değeri 1.0 milyar Euro ve uygun denk tutarı 1.0 milyar Euro olan başka bir miras kalan Melez Tier 1 aracı itfa etmiştir. İlk itfa, yürürlük tarihi Avrupa Merkez Bankasının verdiği iznin tarihi olmak üzere 2017 yılında zaten Ek Tier 1 sermaye içerisinden çıkarılmıştır.

CRR/CRD 4 kapsamında geçiş döneminde kaydedilmiş Tier 2 sermaye araçlarımızın 31 Aralık 2018 itibarıyla toplamı 6.2 milyar Euro'dur. 31 Aralık 2018 itibarıyla, geçiş kuralları altında Tier 2 sermaye olarak sayılan miras kalmış Melez Tier 1 aracımız bulunmamaktadır. Tier 2 sermaye araçlarının brüt varsayılan değeri 7.5 milyar Euro'dur. Tamamen uygulanmış CRR/CRD 4 kuralları kapsamında kaydedilen Tier 2 araçların tutarı 31 Aralık 2018 itibarıyla 9.2 milyar Euro'dur (ancak geçiş döneminde Ek Tier 1 sermaye olarak kabul edilebilen miras kalmış 3.0 milyar Euro tutarında Melez Tier 1 sermaye araçlar dahil). 2018 yılında Banka, varsayılan değeri 21.0 milyar Japon Yeni ve uygun denk tutarı 0.1 milyar Euro tutarında bir miras kalan Melez Tier 2 aracı, ve varsayılan değeri 3.0 milyar Japon Yeni ve uygun denk tutarı 0.0 milyar Euro olan başka bir miras kalan Melez Tier 2 aracı itfa etmiştir. Bu itfalar, yürürlük tarihi Avrupa Merkez Bankasının verdiği iznin tarihi olmak üzere 2017 yılında zaten Ek Tier 2 sermaye içerisinden çıkarılmıştır.

Minimum sermaye gereksinimleri

Minimum sermaye gereksinimlerine uyulmaması, kar dağıtımlarının kısıtlanması veya kredi verme gibi belli işlerin sınırlandırılması gibi, denetleyici kurumların tedbirlerine yol açabilir. 2018 yılında idari sermaye yeterliliği gereksinimlerine uyulmuştur.



İdari sermayenin detayları

Kendi Fon Şablonumuz (RWA ve sermaye rasyoları dahil)

mln. €	31 Ara 2018 CRR/CRD 4 ¹	31 Ara 2017 CRR/CRD 4
Özkaynak Tier 1 (CET 1) sermaye: araçlar ve rezervler		
Sermaye araçları, ilgili hisse primi hesapları ve diğer rezervler ²	45,515	45,195
Dağıtılmamış karlar	16,297	17,977
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası net	382	660
Bağımsız olarak incelenen ara dönem karlar (öngörülebilir gider veya temettü sonrası net) ³	0	(751)
Diğer ²	846	33
İdari düzeltmeler öncesi Özkaynak Tier 1 (CET 1) sermaye	63,041	63,114
Özkaynak Tier 1 (CET 1) sermaye: İdari düzeltmeler		
Ek değer düzeltmeleri (negatif tutar)	(1,504)	(1,204)
Diğer ihtiyat filtreleri (ek değer düzeltmeleri dışında)	(329)	(74)
Şerefiye ve diğer maddi-olmayan varlıklar (ilgili vergi yükümlülükleri sonrası net) (negatif tutar)	(8,566)	(6,715)
Geçici farklılıklardan kaynaklananlar dışında gelecekteki karlılığa dayanan ertelenmiş vergi varlıkları (CRR Md. 38 (3)'teki şartlara uyulan durumlarda ilgili vergi yükümlülükleri sonrası net) (negatif tutar)	(2,758)	(2,403)
Beklenen zarar tutarlarının hesaplamasından kaynaklanan negatif tutarlar ⁴	(367)	(408)
Tanımlı fayda emeklilik fonu varlıkları (negatif tutar)	(1,111)	(900)
Bir kuruluşun kendi CET 1 araçlarını doğrudan, dolaylı ve sentetik olarak elinde tutması (negatif tutar)	(25)	(117)
Finansal kuruluşlarının kendi CET 1 araçlarını doğrudan, dolaylı ve sentetik olarak elinde tutması (kuruluşun o finansal kuruluşlarda önemli bir yatırımı varken) (%10 / %15 eşiklerinin üstündeki tutar, ve nitelikleri taşıyan kısa pozisyonlar sonrası net) (negatif tutar)	0	0
Geçici farklılıklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları (CRR Md. 38 (3)'teki şartlara uyulan durumlarda ilgili vergi yükümlülükleri sonrası net) (%10 / %15 eşiklerinin üstündeki tutar) (negatif tutar)	0	0
Diğer idari düzeltmeler	(895)	(485)
Özkaynak Tier 1 (CET 1) sermayede toplam idari düzeltmeler	(15,555)	(12,306)
Özkaynak Tier 1 (CET 1) sermaye	47,486	50,808
İlave Tier 1 (AT1) sermaye: araçlar		
Sermaye araçları ve ilgili hisse primi hesapları	4,676	4,676
CRR Md. 484 (4)'te belirtilen nitelikli kalemlerin ve AT1'den aşamalı olarak indirilmeye konu ilgili hisse primi hesaplarının tutarı	3,009	3,904
İdari düzeltmeler öncesi İlave Tier 1 (AT1) sermaye	7,685	8,579
İlave Tier 1 (AT1) sermaye: idari düzeltmeler		
Bir kuruluşun kendi AT1 araçlarını doğrudan, dolaylı ve sentetik olarak elinde tutması (negatif tutar)	(80)	(26)
CRR Md. 472 uyarınca geçiş döneminde CET 1 sermayeden düşülmeye ilişkin olarak AT1 sermayeden düşülen kalan tutarlar	A/D	(1,730)
Diğer idari düzeltmeler	0	0
İlave Tier 1 (AT1) sermayede toplam idari düzeltmeler	(80)	(1,756)
İlave Tier 1 (AT1) sermaye	7,604	6,823
Tier 1 sermaye (T1 = CET 1 + AT1)	55,091	57,631
Tier 2 (T2) sermaye	6,202	6,384
Toplam sermaye (TC = T1 + T2)	61,292	64,016
Toplam risk-ağırlıklı varlıklar	350,432	343,316
Sermaye rasyoları		
Özkaynak Tier 1 sermaye oranı (risk-ağırlıklı varlıkların yüzdesi olarak)	13.6	14.8
Tier 1 sermaye oranı (risk-ağırlıklı varlıkların yüzdesi olarak)	15.7	16.8
Toplam sermaye oranı (risk-ağırlıklı varlıkların yüzdesi olarak)	17.5	18.6

A/D – Anlamalı değil

¹ 1 Ocak 2018'den geçerli olmak üzere, CRR/CRD 4 "geçiş" (veya "aşamalı giriş") kuralları kapsamında CET 1 idari düzeltmelerinin aşamalı olarak uygulamaya konulmasına %100'e ulaşmış, sadece geçiş kurallarına göre kabul edilebilen azınlık hakları %100 oranında aşamalı olarak indirilmiştir.

² DWS İHA'sı sonucunda CET 1'e 0.9 milyar Euro katkıda bulunulmuş olup, 'Sermaye araçları, ilgili hisse primi hesapları ve diğer rezervlere' 0.1 milyar Euro, ve 'Diğer' altında azınlık haklarına 0.8 milyar Euro kaydedilmiştir.

³ Yönetmelik (EU) No 575/2013 (ECB/2015/4) Madde 26(2)'ye göre Avrupa Merkez Bankası Kararına (EU) 2015/656 uyarınca ara dönem karı kaydedilmemektedir.

⁴ CRR Madde 159'e istinaden ve 18 Ocak 2019'da yayımlanan EBA (Q&A 2017_3426) yönergesine göre spesifik kredi riski düzeltmesi olarak sadece kazanılmamış kredi spread ek değer düzeltmeleri kullanılmaktadır.

⁵ Avrupa Merkez Bankası yönergesine ve Tek Karar Fonu ve Mevduat Garantisi Planı ile ilgili sayılamaz ödeme taahhütleri hakkında EBA Yönergelerine göre Ocak 2018'ten itibaren geçerli olmak üzere sermayeden düşülen 0.6 milyar Euro dahildir. Ayrıca Yönetmelik (EU) No 1024/2013 Madde 16(1)(c) ve 16(2)(d) uyarınca Avrupa Merkez Bankasının bir tebliğatına istinaden Ekim 2016'dan itibaren Deutsche Bank'a uygulanan 0.3 milyar Euro tutarında sermayeden düşüm de buna dahildir.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve aynaya uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Özkaynakların idari sermaye ile mutabakatı

mln. €	CRR/CRD 4	
	31 Ara 2018	31 Ara 2017
Muhasebe bilançosuna göre hissedarlara ait toplam özkaynaklar ¹	62,495	63,174
Kuruluşların Konsolidasyondan çıkarılması /Konsolidasyona dahil edilmesi	(33)	(58)
Bunun içinden:		
İlave ödenmiş sermaye	(12)	(6)
Dağıtılmamış karlar	(150)	(228)
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası net	130	176
İdari bilançoya göre hissedarlara ait toplam özkaynaklar	62,462	63,116
Azınlık hakları (konsolide CET 1'de izin verilen tutar) ¹	846	33
Temettü ve AT1 kupon tahakkuku ²	(267)	0
Pozisyonu konsolide etmenin / konsolidasyondan çıkarmanın ters çevrilmesi Birikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası net, geçiş döneminde	0	(35)
İdari düzeltmeler öncesi Özkaynak Tier 1 (CET 1) sermaye	63,041	63,114
Ek değer düzeltmeleri	(1,504)	(1,204)
Diğer ihtiyat filtreleri (ek değer düzeltmeleri dışında)	(329)	(74)
CRR Md. 467 ve 468 uyarınca realize edilmemiş kazançlar ve zararlar ile ilgili idari düzeltmeler	0	(144)
Şerefiye ve diğer maddi-olmayan varlıklar (ilgili vergi yükümlülükleri sonrası net)	(8,566)	(6,715)
Gelecekteki karlılığa dayanan ertelenmiş vergi varlıkları	(2,758)	(2,403)
Tanımlı fayda emeklilik fonu varlıkları	(1,111)	(900)
Finansal kuruluşlarının kendi CET 1 araçlarını doğrudan, dolaylı ve sentetik olarak elinde tutması (kuruluşun o finansal kuruluşlarda önemli bir yatırımı varken)	0	0
Diğer idari düzeltmeler	(1,287)	(866)
Özkaynak Tier 1 sermaye	47,486	50,808

¹ DWS İHA'sı sonucunda CET 1'e 0.9 milyar Euro katkıda bulunulmuş olup, 'Sermaye araçları, ilgili hisse primi hesapları ve diğer rezervlere' 0.1 milyar Euro, ve 'Diğer' altında azınlık haklarına 0.8 milyar Euro kaydedilmiştir.

² Yönetmelik (EU) No 575/2013 (ECB/2015/4) Madde 26(2)'ye göre Avrupa Merkez Bankası Kararına (EU) 2015/656 uyarınca ara dönem karı kaydedilmemektedir.

Sermaye yönetimi

Hazine fonksiyonumuz, ödeme gücü, sermaye yeterliliği, kaldıraç ve bail-in kapasite oranlarını Grup düzeyinde ve yerine göre her bölgede yerel olarak yönetmektedir. Hazine, Grup Risk Komitesi tarafından geliştirilmiş ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış sermaye stratejimizi uygulamaktadır. Hazine, doğrudan veya 2018 yılının ilk yarısında kurulmuş olan Grup Aktif Pasif Komitesi aracılığıyla, diğer şeylerin yanı sıra, hisselerin ve sermaye araçlarının ihracını ve geri alımını, sermaye oranlarının kur dalgalanmalarına karşı korunmasını, temel finansal kaynaklar için kapasitelerin belirlenmesini, özkaynak tahsisinin tasarımı ve bölgesel sermaye planlamasını yönetmektedir. Sağlam sermaye yapımızın hem ekonomik hem de idari perspektiften muhafaza edilmesine tamamen adanmış durumdayız. Her zaman ve bütün perspektiflerden ekonomik ve idari mülhazaların uygun bir dengesini sağlama gayretiyle genel sermaye arz ve talebimizi sürekli olarak izlemekte ve ayarlamalar yapmaktayız. Bu perspektifler, özkaynakların UFRS muhasebe standartlarına, idari ve ekonomik sermayenin yanı sıra derecelendirme kuruluşlarının spesifik sermaye zorunluluklarına uygun olarak muhasebeleştirilmesini içermektedir.

Hazine, sermaye araçlarının yani Özkaynaklar Tier 1, Ek Tier 1 ve Tier 2 sermaye araçlarının yanı sıra TLAC/MREL nitelikleri taşıyan borçlanma araçlarının ihracını ve geri alımını yönetmektedir. Hazine, pasiflerin yönetim işlemleri bakımından piyasayı sürekli izlemektedir. Bu işlemler, kendi ihraçlarımızı nominal değerinin altında geri alarak Özkaynaklar Tier 1 sermaye yaratmak için, döngüye karşıt bir fırsatı temsil etmektedir.

Temel para birimlerimiz Euro, ABD Doları, Çin Yuanı ve İngiliz Sterlinidir. Hazine, sermaye oranlarımızın temel para birimlerindeki dalgalanmalara karşı duyarlılığını yönetmektedir. Yabancı bağlı kuruluşlarımıza ve şubelerimize temel para birimleri dışında yatırılan sermaye, döviz kurlarındaki dalgalanma riskinden büyük ölçüde korunmaktadır. Hazine hangi para birimlerinin riskinden korunma sağlanacağını belirlenmekte, Risk yönetimi ile yakın işbirliği içinde uygun riskten korunma stratejileri geliştirmekte ve nihai olarak bu riskten korunma işlemlerini gerçekleştirmektedir.

Kaynak limiti belirleme

Temel finansal kaynakların kullanımına aşağıdaki yönetim süreçleri ve teşvikler yoluyla etki edilmektedir.

Yıllık stratejik planımızda CET 1 ve Kaldıraç Oranı hedeflerimize uygun olarak hedef kaynak kapasiteleri gözden geçirilmektedir. Üç aylık süreçte, karar organı olarak Grup Risk Komitesinin yerini almış olan Grup Aktif Pasif Komitesi, stratejik plana dayalı olan fakat piyasa koşullarına ve kısa vadeli görünüme göre ayarlamaya tabi tutulan Toplam Sermaye Talebi ve kaldıraç riski için bölüm bazında kaynak limitlerini onaylamaktadır. Limitlerin uygulanması yakın izleme süreciyle ve aşım cezalandırma mekanizmasıyla sağlanmaktadır.

Genel idari sermaye gereksinimleri aslen CET 1 oranı (ödeme gücü) veya kaldıraç oranı (kaldıraç) zorunluluklarından birisinden (hangisi daha bağlayıcı bir kısıt ise) kaynaklanmaktadır. İç sermaye tahsisi için, her faaliyet bölümünün Grup'un Özkaynaklar Tier 1 oranına birleşik katkısı, Grup'un Kaldıraç oranı ve Grup'un Stres altında Sermaye Zararı, göreceli önemlerini ve Grup için kısıtlayıcılık düzeyini yansıtacak şekilde ağırlıklandırılır. Özkaynaklar Tier 1 oranına ve Kaldıraç oranına katkılar, CRR/CRD 4 kurallarının tam uygulandığı varsayılarak Risk-Ağırlıklı Varlıklar (RWA) ve Kaldıraç Oranı Riski (LRE) üzerinden ölçülür. Grup'un Stres altında Sermaye Zararı, tanımlı bir stres senaryosu altında Grup'un genel ekonomik riskinin ölçüsünü sağlar. Performans ölçümümüzde, metodolojimiz münferit iş modellerinin kar volatilitesini daha farklılaşmış şekilde yansıtmak üzere, her faaliyet bölümü için özkaynak maliyetimize farklı oranlar uygulamaktadır. Bu, performans yönetiminin ve yatırım kararlarının iyileşmesine imkan sağlar.

Küresel çapta şubelerimizin ve bağlı kuruluşlarımızın sermaye ihtiyaçlarını kapsayan bölgesel sermaye planları yıllık bazda hazırlanmakta ve Grup Yatırım Komitesine sunulmaktadır. Bağlı kuruluşlarımızın çoğu yasal ve idari sermaye gereksinimlerine tabidir. Sermaye ve likiditemizi geliştirirken, uygularken ve test ederken, bu yasal ve idari zorunluluklar tamamen hesaba katılmaktadır.

Ayrıca Hazine, en büyük Deutsche Bank emeklilik fonunun, yatırım yönergelerini belirleyen Yatırım Komitesinde temsil edilmektedir. Bu temsilin amacı, emeklilik varlıklarının emeklilik yükümlülükleriyle uyumlu olmasını, dolayısıyla sermaye tabanımızın korunmasını sağlamaktır.

44- HGB Madde 297(1a) ve 315a gereği Konsolide Finansal Tablolara ve Alman Bankacılık Kanunu Madde 26a gereği göre Varlıkların Getirisine dair Ek Bilgiler

Personel Giderleri

m €	2018	2017
Personel giderleri:		
Maaş ve ücretler	9,828	10,108
Sosyal güvenlik maliyetleri	1,986	2,145
bunların emeklilikle ilgili olan kısmı	681	749
Toplam	11,814	12,253

Personel

2018’de fiilen istihdam edilen ortalama personel sayısı 95,566 (2017: 97,733) olup, bunların 41,967’si (2017: 42,910) kadındır. Yarı zamanlı personel bu rakamlara oransal olarak dahil edilmiştir. Ortalama 53,401 (2017: 54,214) personel Almanya dışında çalışmıştır.

Yönetim Kurulunun ve Denetim Kurulunun Ücretleri

GAS 17 zorunluluklarına uygun olarak, 2018 mali yılında Yönetim Kurulu üyeleri topluca toplam 52,181,136 Euro (2017: 37,665,535 Euro) ücret almıştır. Bunun 25,711,111 Euro (2017: 29,200,000 Euro) kısmı sabit ücret, 4,200,000 Euro (2017: 550,000 Euro) kısmı görev ödeneği, 2,123,102 Euro (2017: 2,053,520 Euro) kısmı yan haklar ve 20,146,923 Euro (2017: 5,862,015 Euro) kısmı performansla ilgili bileşenlerdir.

Deutsche Bank AG Yönetim Kurulunun eski üyeleri veya bunların bakmakla yükümlü olduklarından hayatta olanlar, 31 Aralık 2018 ve 2017’da sona eren yıllarda, sırasıyla 22,943,159 Euro ve 27,694,325 Euro almıştır.

Denetim Kurulu üyelerine dair ücret ilkeleri Ana Sözleşmemizde belirtilmiştir. 2013 yılında oluşturulmuş olan yeni ücret hükümleri, 18 Mayıs 2017’de yapılan Yıllık Genel Kurul Toplantımızda, 5 Ekim 2017’den itibaren geçerli olmak üzere güncellenmiştir. Denetim Kurulu üyeleri sabit yıllık ücret almaktadır. Yıllık temel ücret, Denetim Kurulu üyesi için 100,000 Euro’dur. Denetim Kurulu Başkanı bu tutarın iki katını, Başkan Yardımcısı da bir buçuk katını almaktadır. Denetim Kurulunun komitelerinin üyelerine ve başkanlarına da ilave bir sabit yıllık ücret ödenmektedir. Belirlenen ücretin %75’i, her Denetim Kurulu üyesine, izleyen yılın ilk üç ayında faturaların ibrazı karşılığında ödenmektedir. Kalan %25’i ise Ana Sözleşme hükümlerine göre şirket tarafından aynı zamanda şirketin hisselerine (sanal hisseler) dönüştürülmektedir. Ana Sözleşme hükümlerine göre, bu sayıdaki hisselerin hisse değeri, Denetim Kurulundan ayrılmasından veya görev süresinin dolmasından sonraki yılın Şubat ayında (üyenin haklı nedenle görevden alınmasına yol açacak önemli bir nedenden dolayı Denetim Kurulundan ayrılıyor olmaması şartıyla) ilgili Denetim Kurulu üyesine ödenmektedir. Yıl içinde Denetim Kurulu üyeliğinde değişiklik olması halinde, mali yıla ait ücret, oransal olarak, tam aya (yukarı veya aşağı) yuvarlanmak suretiyle ödenir. Ayrıldığı yıl için, ücretin tamamı nakden ödenir; o mali yıl için ücretin %25’i için hak kaybı düzenlemeleri uygulanır. Denetim Kurulu üyeleri 2018 mali yılı için toplam 5,766,669 Euro (2017: 5,150,000 Euro) ücret almış olup, bunun 4,676,041 Euro kısmı (2018: 3,987,500 Euro) kısmı Ana Sözleşme hükümlerine göre 2019 yılı baharında ödenecektir.

Yönetim Kurulunun eski üyelerine veya bunların bakmakla yükümlü olduklarından hayatta olanlara karşı emeklilik yükümlülükleri için ayrılan karşılıklar, 31 Aralık 2018 ve 2017’da sırasıyla 193,452,137 Euro ve 214,154,039 Euro olmuştur.

31 Aralık 2018 ve 2017’da sona eren yıllar için, Yönetim Kurulu üyelerine verilen krediler ve avanslar ve onlar için üstlenilen şarta bağlı yükümlülükler toplamı sırasıyla 11,180,396 Euro ve 12,337,886 Euro, Denetim Kurulu üyeleri içinse 33,425,239 Euro ve 35,210,035 Euro olmuştur. Denetim Kurulu üyeleri 2018’de 4,662,819 Euro kredi geri ödemesi yapmıştır.

Varlıkların Getirisi

Alman Bankacılık Kanunu Madde 26a'da varlıkların getirisi, net kar bölü ortalama toplam varlıklar olarak tanımlanmaktadır. Bu tanıma göre varlıkların getirisi, 31 Aralık 2018 ve 2017'da sona eren yıllar için sırasıyla %0.02 ve %(0.05) olmuştur.

Ana Şirket hakkında Bilgiler

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Grup'unun ana şirketidir. Frankfurt am Main'de kurulmuştur ve Frankfurt am Main Bölge Mahkemesi Ticaret Siciline HRB 30000 sicil numarası ile kayıtlıdır.

Kurumsal Yönetişim

Deutsche Bank AG, Alman Şirketler Kanunu (AktG) Madde 161 uyarınca Uyum Beyanını onaylamıştır. Beyan Deutsche Bank'ın web sitesinde (<http://www.db.com/tr/en/documents.htm>) yayınlanmıştır.

Temel Muhasebeci Ücretleri ve Hizmetleri

Grup'un denetçisinin aldığı ücretlerin dağılımı

Ücret kategorisi m €	2018	2017
Denetim ücreti	60	51
KPMG AG'ye	33	23
Denetimle ilgili ücretler	12	18
KPMG AG'ye	5	13
Vergi ile ilgili ücretler	5	4
KPMG AG'ye	2	2
Bütün diğer ücretler	1	0
KPMG AG'ye	1	0
Toplam ücretler	78	73

Denetim ücretleri, Deutsche Bank AG'nin yıllık finansal tablolarının ve konsolide finansal tablolarının denetimi için profesyonel hizmetleri içermekte, KPMG tarafından denetlenen Postbank ve bağlı kuruluşlarının 2017 yılı denetim ücretlerini içermemektedir, zira sözkonusu kuruluşların 2017 finansalları KPMG tarafından denetlenmemiştir. Denetimle ilgili ücretlere, kanun veya yönetmeliklerin zorunlu kıldığı, özellikle finansal hizmete özgü yeminli beyana dair diğer güvence hizmetlerinin, üç aylık incelemenin, bölünme denetimlerinin ve birleşme denetimlerinin ücretleri, ve iç yönetim amaçlı isteğe bağlı denetimler ve destek mektupları düzenlenmesi gibi isteğe bağlı güvence hizmetlerinin ücreti dahil değildir. Vergi ile ilgili ücretlere, vergi beyannamelerinin hazırlanması ve incelenmesi ile ilgili hizmetlerin, ve ilgili uyum desteği ve danışmanlık, vergi danışmanlığı ve Grup vergi planlama stratejileri ve inisiyatifleri ile ilgili müşavirlik, ve vergi düzenlemelerine uyumun değerlendirilmesindeki desteklerin ücreti dahildir.

45 – Ülke bazında Raporlama

KWG madde 26a'ya göre belli bilgilerin yıllık olarak ülke bazında açıklanması gerekmektedir. Açıklanan bilgiler Deutsche Bank'ın UFRS Grup hesaplarından alınmıştır. Fakat Bundesbank tarafından 16 Aralık 2014'te yayınlanan ve sınır ötesi grup içi işlemler elimine edilmeden önceki ülke bilgilerini sunma zorunluluğunu içeren spesifik zorunluluklar nedeniyle, bunların bu rapordaki diğer finansal bilgilerle mutabakatı sağlanamaz. Bu Bundesbank zorunluluklarına paralel olarak, aynı ülke içerisindeki grup içi işlemler elimine edilmiştir. Bu eliminasyon, ülkelerdeki iç yönetim raporlaması için uygulanan eliminasyonla aynıdır ve çoğunlukla ödenen temettülerden oluşmaktadır.

Bağlı kuruluşların ve şubelerin coğrafi lokasyonunda, kurulduğu veya ikamet ettiği ülke ve de vergiye tabi olduğu yer dikkate alınmaktadır. Bağlı kuruluşların ve şubelerin isimleri, faaliyetlerinin niteliği ve coğrafi lokasyonu için lütfen Not 47 "Hissedarlıklar" kısmına bakınız. Ek olarak, Deutsche Bank AG ve bağlı kuruluşlarının Almanya'da ve yabancı ülkelerde, örneğin Londra, New York ve Singapur'da şubeleri bulunmaktadır. Net gelirler, net faiz gelirlerinden ve faiz dışı gelirlerden oluşmaktadır.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA PASENSYA /Yeminli Çevirmen
SEMİDİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 08 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

mln. € (aksi belirtilmedikçe)	Net gelirler (Ciro)	Çalışanlar (tam zamanlı dengi)	Gelir vergileri öncesi kar (zarar)	Gelir vergisi (gideri)/ indirimi
Arjantin	0	0	0	0
Avustralya	300	434	45	(9)
Avusturya	12	86	(15)	(1)
Barbados	0	0	(0)	0
Belçika	178	638	2	3
Brezilya	49	143	9	(10)
Kanada	13	12	20	(6)
Cayman Adaları	12	10	(2)	(0)
Şili	1	0	1	(0)
Çin	205	487	105	(26)
Kolombiya	0	0	0	0
Çek Cumhuriyeti	14	42	7	(2)
Fransa	59	211	19	(10)
Almanya	11,194	41,674	2,408	(374)
Büyük Britanya	3,982	7,990	(872)	(56)
Yunanistan	0	9	(0)	(0)
Guernsey	6	8	4	(0)
Hong Kong	693	1,185	49	6
Macaristan	14	58	2	(1)
Hindistan	560	12,222	363	(164)
Endonezya	117	246	62	(20)
İrlanda	27	478	(3)	(2)
İsrail	2	12	0	0
İtalya	707	3,645	(232)	(0)
Japonya	376	568	70	(53)
Jersey	15	52	(15)	(0)
Letonya	1	0	0	0
Lüksemburg	1,160	507	739	(140)
Malezya	92	209	58	(14)
Malta	172	0	171	(0)
Mauritius	24	9	19	(3)
Meksika	16	46	(8)	(22)
Hollanda	253	668	83	0
Yeni Zelanda	0	0	0	0
Pakistan	13	66	4	(1)
Peru	0	0	0	0
Filipinler	27	1,775	8	(5)
Polonya	235	526	(25)	(5)
Portekiz	18	374	(50)	(5)
Katar	(0)	3	1	(0)
Romanya	(0)	703	5	(1)
Rusya Fed.	54	1,321	25	(6)
Suudi Arabistan	16	65	(12)	3
Singapur	520	1,950	(98)	20
Slovakya	(0)	0	(5)	0
Güney Afrika	46	60	(16)	0
Güney Kore	114	234	35	(8)
İspanya	509	2,339	39	(14)
Sri Lanka	16	66	5	(3)
İsveç	1	27	4	(1)
İsviçre	270	652	14	(4)
Tayvan	48	167	14	(1)
Tayland	39	117	5	(3)
Türkiye	49	114	28	(7)
BAE	14	180	(2)	(0)
Ukrayna	5	32	2	(0)
Uruguay	0	0	0	0
ABD	5,266	9,253	460	(22)
Venezüella	0	0	0	0
Vietnam	21	63	11	(2)

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Bağlı Şirketler

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
1	Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	1	Kredi Şirketi	
2	ABFS I Incorporated	Lutherville- Timonium	1	Finans Şirketi	100.0
3	ABS MB Ltd.	Lutherville- Timonium	1	Finans Şirketi	100.0
4	Acacia (Luxembourg) S.à r.l.	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	100.0
5	Accounting Solutions Holding Company, Inc.	Wilmington	2	Diğer Şirket	100.0
6	Alex. Brown Financial Services Incorporated	Lutherville- Timonium	1	Finans Şirketi	100.0
7	Alex. Brown Investments Incorporated	Lutherville- Timonium	1	Finans Şirketi	100.0
8	Alfred Herrhausen Gesellschaft mbH	Berlin	2	Diğer Şirket	100.0
9	Ambidexter GmbH	Frankfurt	1	Ödeme Kurumu	100.0
10	Argent Incorporated	Lutherville- Timonium	1	Finans Şirketi	100.0
11	Baincor Nominees Pty Limited	Sidney	2	Diğer Şirket	100.0
12	Bainpro Nominees Pty Ltd	Sidney	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
13	Baldur Mortgages Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
14	Bankers Trust Investments Limited	Londra	2	Diğer Şirket	100.0
15	Barkly Investments Ltd.	St. Helier	1	Finans Şirketi	100.0
16	Bayan Delinquent Loan Recovery 1 (SPV-AMC), Inc.	Makati	1	Finans Şirketi	100.0
17	Betriebs-Center für Banken AG	Frankfurt	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
18	BHW - Gesellschaft für Wohnungswirtschaft mbH	Hameln	1	Finans Şirketi	100.0
19	BHW Bausparkasse Aktiengesellschaft	Hameln	1	Kredi Şirketi	100.0
20	BHW Holding GmbH	Hameln	1	Finans Holding Şirketi	100.0
21	BHW Kreditservice GmbH	Hameln	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
22	Biomass Holdings S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Şirketi	100.0
23	Birch (Luxembourg) S.à r.l.	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	100.0
24	Blue Cork, Inc.	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
25	BNA Nominees Pty Limited	Sidney	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
26	Borfield Sociedad Anonima	Montevideo	2	Diğer Şirket	100.0
27	BT Globenet Nominees Limited	Londra	2	Diğer Şirket	100.0
28	BTAS Cayman GP	George Town	1, 3	Finans Şirketi	100.0
29	BTD Nominees Pty Limited	Sidney	2	Diğer Şirket	100.0
30	Cape Acquisition Corp.	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
31	CapeSuccess Inc.	Wilmington	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
32	CapeSuccess LLC	Wilmington	4	Finans Şirketi	82.6
33	Cardales UK Limited	Londra	2	Diğer Şirket	100.0
34	Career Blazers LLC	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
35	Career Blazers Management Company, Inc.	Albany	2	Diğer Şirket	100.0
36	Career Blazers Personnel Services of Washington, D.C., Inc.	Washington D.C.	2	Diğer Şirket	100.0
37	Career Blazers Personnel Services, Inc.	Albany	4	Finans Şirketi	100.0
38	Caribbean Resort Holdings, Inc.	New York	1, 5	Finans Şirketi	0.0
39	Cathay Advisory (Beijing) Co., Ltd.	Pekin	2	Diğer Şirket	100.0
40	Cathay Asset Management Company Limited	Ebène	1	Finans Şirketi	100.0
41	Cathay Capital Company (No 2) Limited	Ebène	1	Finans Şirketi	67.6
42	Cedar (Luxembourg) S.à r.l.	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	100.0
43	Centennial River 2 Inc.	Austin	2	Diğer Şirket	100.0
44	Centennial River Corporation	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
45	Charlton (Delaware), Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
46	China Recovery Fund, LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	85.0
47	Cinda - DB NPL Securitization Trust 2003-1	Wilmington	1, 5	Finans Şirketi	10.0
48	Consumo S.p.A.	Milano	1	Finans Şirketi	100.0
49	Cyrus J. Lawrence Capital Holdings, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
50	D B Investments (GB) Limited	Londra	1	Finans Holding Şirketi	100.0
51	D&M Turnaround Partners Godo Kaisha	Tokyo	1	Finans Şirketi	100.0
52	D.B. International Delaware, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
53	DAHOC (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
54	DAHOC Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
55	DB (Barbados) SRL	Christ Church	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
56	DB (Malaysia) Nominee (Asing) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	2	Diğer Şirket	100.0
57	DB (Malaysia) Nominee (Tempatan) Sendirian Berhad	Kuala Lumpur	2	Diğer Şirket	100.0
58	DB (Pacific) Limited	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
59	DB (Pacific) Limited, New York	New York	1	Finans Şirketi	100.0
60	DB Abalone LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
61	DB Alex. Brown Holdings Incorporated	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDHİ HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye payı %
62	DB Alps Corporation	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
63	DB Aotearoa Investments Limited	George Town	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
64	DB Asia Pacific Holdings Limited (in voluntary liquidation)	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
65	DB Beteiligungs-Holding GmbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
66	DB Boracay LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
67	DB Capital Investments Sarl	Lüksemburg	1	Finans Şirketi	100.0
68	DB Capital Markets (Deutschland) GmbH	Frankfurt	1	Finans Holding Şirketi	100.0
69	DB Capital Partners, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
70	DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Pozuelo de Alarcón	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
71	DB Chestnut Holdings Limited	George Town	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
72	DB Commodity Services LLC	Wilmington	1	Yatırım Şirketi	100.0
73	DB Consorzio S. Cons. a r. l.	Milano	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
74	DB Corporate Advisory (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	1	Finans Şirketi	100.0
75	DB Delaware Holdings (Europe) Limited	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
76	DB Direkt GmbH	Frankfurt	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
77	DB Elara LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
78	DB Energy Commodities Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
79	DB Energy Trading LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
80	DB Enfield Infrastructure Holdings Limited	St. Helier	1	Finans Şirketi	100.0
81	DB Equipment Leasing, Inc.	New York	1	Finans Şirketi	100.0
82	DB Equity Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
83	DB Finance (Delaware), LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
84	DB Ganymede 2006 L.P.	George Town	1, 3	Finans Şirketi	100.0
85	DB Global Technology SRL	Bükreş	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
86	DB Global Technology, Inc.	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
87	DB Group Services (UK) Limited	Londra	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
88	DB Holdings (New York), Inc.	New York	1	Finans Şirketi	100.0
89	DB Holdings (South America) Limited	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
90	DB HR Solutions GmbH	Eschborn	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
91	DB Impact Investment Fund I, L.P.	Edinburgh	1, 3	Finans Şirketi	100.0
92	DB Industrial Holdings Beteiligungs GmbH & Co. KG	Lützen	1, 3	Finans Şirketi	100.0
93	DB Industrial Holdings GmbH	Lützen	1	Finans Şirketi	100.0
94	DB Intermezzo LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
95	DB International (Asia) Limited	Singapur	1	Kredi Şirketi	100.0
96	DB International Investments Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
97	DB International Trust (Singapore) Limited	Singapur	2	Diğer Şirket	100.0
98	DB Investment Managers, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
99	DB Investment Partners, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
100	DB Investment Resources (US) Corporation	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
101	DB Investment Resources Holdings Corp.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
102	DB Investment Services GmbH	Frankfurt	1	Kredi Şirketi	100.0
103	DB Io LP	Wilmington	1, 3	Finans Şirketi	100.0
104	DB IROC Leasing Corp.	New York	1	Finans Şirketi	100.0
105	DB London (Investor Services) Nominees Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
106	DB Management Support GmbH	Frankfurt	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
107	DB Managers, LLC	West Trenton	1	Yatırım Şirketi	100.0
108	DB Nexus American Investments (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
109	DB Nexus Investments (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
110	DB Nominees (Hong Kong) Limited	Hong Kong	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
111	DB Nominees (Singapore) Pte Ltd	Singapur	2	Diğer Şirket	100.0
112	DB Omega BTV S.C.S.	Lüksemburg	1, 3	Finans Şirketi	100.0
113	DB Omega Holdings LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
114	DB Omega Ltd.	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
115	DB Omega S.C.S.	Lüksemburg	1, 3	Finans Şirketi	100.0
116	DB Operaciones y Servicios Interactivos Agrupación de Interés Económico	Pozuelo de Alarcón	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	99.9
117	DB Overseas Finance Delaware, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
118	DB Overseas Holdings Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
119	DB Portfolio Southwest, Inc.	Dallas	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
120	DB Print GmbH	Frankfurt	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
121	DB Privat- und Firmenkundenbank AG	Frankfurt	1	Kredi Şirketi	100.0
122	DB Private Clients Corp.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
123	DB Private Wealth Mortgage Ltd.	New York	1	Finans Şirketi	100.0
124	DB Re S.A.	Lüksemburg	4	Sigorta Şirketi	100.0
125	DB Service Centre Limited	Dublin	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
126	DB Service Uruguay S.A.	Montevideo	1	Finans Şirketi	100.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDH. HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
127	DB Services Americas, Inc.	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
128	DB Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
129	DB Strategic Advisors, Inc.	Makati	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
130	DB Structured Derivative Products, LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
131	DB Structured Products, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
132	DB Trustee Services Limited	Londra	2	Diğer Şirket	100.0
133	DB Trustees (Hong Kong) Limited	Hong Kong	2	Diğer Şirket	100.0
134	DB U.S. Financial Markets Holding Corporation	Wilmington	1	Finans Holding Şirketi	100.0
135	DB UK Bank Limited	Londra	1	Kredi Şirketi	100.0
136	DB UK Holdings Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
137	DB UK PCAM Holdings Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
138	DB USA Core Corporation	West Trenton	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
139	DB USA Corporation	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
140	DB Valoren S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Holding Şirketi	100.0
141	DB Value S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Şirketi	100.0
142	DB VersicherungsManager GmbH	Frankfurt	2	Diğer Şirket	100.0
143	DB Vita S.A.	Lüksemburg	4	Sigorta Şirketi	75.0
144	DBAB Wall Street, LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
145	DBAH Capital, LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
146	DBCIBZ1	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
147	DBCIBZ2	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
148	DBFIC, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
149	DBNZ Overseas Investments (No.1) Limited	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
150	DBOI Global Services (UK) Limited	Londra	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
151	DBOI Global Services Private Limited	Mumbai	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
152	DBR Investments Co. Limited	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
153	DBRE Global Real Estate Management IA, Ltd.	George Town	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
154	DBRE Global Real Estate Management IB, Ltd.	George Town	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
155	DBRMSGP1	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
156	DBUK PCAM Limited	Londra	1	Finans Holding Şirketi	100.0
157	DBUKH No. 2 Limited	Londra	1, 5	Finans Şirketi	0.0
158	DBUSBZ1, LLC	Wilmington	2	Diğer Şirket	100.0
159	DBUSBZ2, S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Şirketi	100.0
160	DBX Advisors LLC	Wilmington	1	Yatırım Şirketi	100.0
161	DBX Strategic Advisors LLC	Wilmington	1	Yatırım Şirketi	100.0
162	DBÖ Vermögensverwaltung GmbH	Viyana	2	Diğer Şirket	100.0
163	De Meng Innovative (Beijing) Consulting Company Limited	Pekin	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
164	DeAM Infrastructure Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	4	Finans Şirketi	100.0
165	DEBEKO Immobilien GmbH & Co Grundbesitz OHG	Eschborn	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
166	DEE Deutsche Erneuerbare Energien GmbH	Düsseldorf	1	Finans Şirketi	100.0
167	Delowrezham de México S. de R.L. de C.V.	Meksiko	1	Finans Şirketi	100.0
168	DEUFRAN Beteiligungs GmbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
169	DEUKONA Versicherungs-Vermittlungs-GmbH	Frankfurt	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
170	Deutsche (Aotearoa) Capital Holdings New Zealand	Auckland	1	Finans Şirketi	100.0
171	Deutsche (Aotearoa) Foreign Investments New Zealand	Auckland	1	Finans Şirketi	100.0
172	Deutsche (Mauritius) Limited	Port Louis	2	Diğer Şirket	100.0
173	Deutsche (New Munster) Holdings New Zealand Limited	Auckland	1	Finans Şirketi	100.0
174	Deutsche Access Investments Limited	Sidney	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
175	Deutsche Aeolia Power Production Société Anonyme	Paiania	2	Diğer Şirket	80.0
176	Deutsche Alt-A Securities, Inc.	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
177	Deutsche Alternative Asset Management (France) SAS	Paris	2	Diğer Şirket	100.0
178	Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited	Londra	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
179	Deutsche Asia Pacific Holdings Pte Ltd	Singapur	1	Finans Holding Şirketi	100.0
180	Deutsche Asset Management (India) Private Limited	Mumbai	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
181	Deutsche Asset Management (Japan) Limited	Tokyo	1	Yatırım Şirketi	100.0
182	Deutsche Asset Management (Korea) Company Limited	Seul	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
183	Deutsche Asset Management S.A.	Lüksemburg	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
184	Deutsche Asset Management S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
185	Deutsche Australia Limited	Sidney	1	Finans Şirketi	100.0
186	Deutsche Bank (Cayman) Limited	George Town	1	Kredi Şirketi	100.0
187	Deutsche Bank (Chile)	Santiago	2	Diğer Şirket	100.0
188	Deutsche Bank (China) Co., Ltd.	Pekin	1	Kredi Şirketi	100.0
189	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	Kuala Lumpur	1	Kredi Şirketi	100.0
190	Deutsche Bank (Suisse) SA	Cenevre	1	Kredi Şirketi	100.0
191	Deutsche Bank (Uruguay) Sociedad Anónima Institución Financiera Externa	Montevideo	1	Kredi Şirketi	100.0
192	DEUTSCHE BANK A.S.	İstanbul	1	Kredi Şirketi	100.0
193	Deutsche Bank Americas Holding Corp.	Wilmington	1	Finans Holding Şirketi	100.0
194	Deutsche Bank Bauspar-Aktiengesellschaft	Frankfurt	1	Kredi Şirketi	100.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmını bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMI DH. HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
195	Deutsche Bank Europe GmbH	Frankfurt	1	Kredi Şirketi	100.0
196	Deutsche Bank Financial Company	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
197	Deutsche Bank Holdings, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
198	Deutsche Bank Insurance Agency Incorporated	Lutherville- Timonium	2	Diğer Şirket	100.0
199	Deutsche Bank Insurance Agency of Delaware	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
200	Deutsche Bank International Limited	St. Helier	1	Kredi Şirketi	100.0
201	Deutsche Bank Investments (Guernsey) Limited	St. Peter Port	2	Diğer Şirket	100.0
202	Deutsche Bank Luxembourg S.A.	Lüksemburg	1	Kredi Şirketi	100.0
203	Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Milano	1	Finans Şirketi	100.0
204	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple	Meksiko	1	Kredi Şirketi	100.0
205	Deutsche Bank National Trust Company	Los Angeles	1	Finans Şirketi	100.0
206	Deutsche Bank Nominees (Guernsey) Limited (in members' voluntary liquidation)	St. Peter Port	2	Diğer Şirket	100.0
207	Deutsche Bank Nominees (Jersey) Limited	St. Helier	2	Diğer Şirket	100.0
208	Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna	Varşova	1	Kredi Şirketi	100.0
209	Deutsche Bank Representative Office Nigeria Limited	Lagos	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
210	Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão	Sao Paulo	1	Kredi Şirketi	100.0
211	Deutsche Bank Securities Inc.	Wilmington	1	Yatırım Şirketi	100.0
212	Deutsche Bank Securities Limited	Toronto	1	Yatırım Şirketi	100.0
213	Deutsche Bank Services (Jersey) Limited	St. Helier	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
214	Deutsche Bank Società per Azioni	Milano	1	Kredi Şirketi	99.9
215	Deutsche Bank Trust Company Americas	New York	1	Kredi Şirketi	100.0
216	Deutsche Bank Trust Company Delaware	Wilmington	1	Kredi Şirketi	100.0
217	Deutsche Bank Trust Company, National Association	New York	1	Finans Şirketi	100.0
218	Deutsche Bank Trust Corporation	New York	1	Finans Holding Şirketi	100.0
219	Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española	Madrid	1	Kredi Şirketi	99.8
220	Deutsche Capital Finance (2000) Limited	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
221	Deutsche Capital Hong Kong Limited	Hong Kong	1	Finans Şirketi	100.0
222	Deutsche Capital Management Limited	Dublin	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
223	Deutsche Capital Markets Australia Limited	Sidney	1	Yatırım Şirketi	100.0
224	Deutsche Capital Partners China Limited	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
225	Deutsche Cayman Ltd.	George Town	2	Diğer Şirket	100.0
226	Deutsche CIB Centre Private Limited	Mumbai	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
227	Deutsche Custody N.V.	Amsterdam	4	Finans Şirketi	100.0
228	Deutsche Dornus New Zealand Limited	Auckland	1	Finans Şirketi	100.0
229	Deutsche Equities India Private Limited	Mumbai	1	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	100.0
230	Deutsche Finance Co 1 Pty Limited	Sidney	1	Finans Şirketi	100.0
231	Deutsche Finance Co 2 Pty Limited	Sidney	1	Finans Şirketi	100.0
232	Deutsche Finance Co 3 Pty Limited	Sidney	1	Finans Şirketi	100.0
233	Deutsche Finance Co 4 Pty Limited	Sidney	1	Finans Şirketi	100.0
234	Deutsche Finance No. 2 Limited	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
235	Deutsche Foras New Zealand Limited	Auckland	1	Finans Şirketi	100.0
236	Deutsche Gesellschaft für Immobilien-Leasing mit beschränkter Haftung	Düsseldorf	4	Finans Şirketi	100.0
237	Deutsche Global Markets Limited	Tel Aviv	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
238	Deutsche Group Holdings (SA) Proprietary Limited	Johannesburg	1	Finans Şirketi	100.0
239	Deutsche Group Services Pty Limited	Sidney	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
240	Deutsche Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH	Eschborn	4	Finans Şirketi	100.0
241	Deutsche Grundbesitz-Anlagegesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	2	Diğer Şirket	99.8
242	Deutsche Holdings (BTI) Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
243	Deutsche Holdings (Luxembourg) S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Holding Şirketi	100.0
244	Deutsche Holdings (Malta) Ltd.	Valletta	1	Finans Holding Şirketi	100.0
245	Deutsche Holdings Limited	Londra	1	Finans Holding Şirketi	100.0
246	Deutsche Holdings No. 2 Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
247	Deutsche Holdings No. 3 Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
248	Deutsche Holdings No. 4 Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
249	Deutsche Immobilien Leasing GmbH	Düsseldorf	1	Finans Şirketi	100.0
250	Deutsche India Holdings Private Limited	Mumbai	1	Finans Holding Şirketi	100.0
251	Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited	Dublin	1	Finans Şirketi	100.0
252	Deutsche International Corporate Services Limited	St. Helier	2	Diğer Şirket	100.0
253	Deutsche International Custodial Services Limited	St. Helier	2	Diğer Şirket	100.0
254	Deutsche Inversiones Dos S.A. (en Liquidación)	Santiago	1	Finans Şirketi	100.0
255	Deutsche Inversiones Limitada	Santiago	1	Finans Şirketi	100.0
256	Deutsche Investments (Netherlands) N.V.	Amsterdam	1	Finans Şirketi	100.0
257	Deutsche Investments India Private Limited	Mumbai	1	Finans Şirketi	100.0
258	Deutsche Investor Services Private Limited	Mumbai	2	Diğer Şirket	100.0
259	Deutsche Knowledge Services Pte. Ltd.	Singapur	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmını bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı%
260	Deutsche Leasing New York Corp.	New York	1	Finans Şirketi	100.0
261	Deutsche Mandatos S.A.	Buenos Aires	1	Finans Şirketi	100.0
262	Deutsche Master Funding Corporation	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
263	Deutsche Mexico Holdings S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Holding Şirketi	100.0
264	Deutsche Morgan Grenfell Group Public Limited Company	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
265	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corporation	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
266	Deutsche Mortgage Securities, Inc.	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
267	Deutsche Nederland N.V.	Amsterdam	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
268	Deutsche New Zealand Limited	Auckland	1	Finans Şirketi	100.0
269	Deutsche Nominees Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
270	Deutsche Oppenheim Family Office AG	Grasbrunn	1	Yatırım Şirketi	100.0
271	Deutsche Overseas Issuance New Zealand Limited	Auckland	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
272	Deutsche Postbank Finance Center Objekt GmbH	Schuettringen	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
273	Deutsche Private Asset Management Limited	Londra	2	Diğer Şirket	100.0
274	Deutsche Securities (India) Private Limited	Yeni Delhi	1	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	100.0
275	Deutsche Securities (Proprietary) Limited	Johannesburg	1	Yatırım Şirketi	100.0
276	Deutsche Securities (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg	1	Finans Şirketi	100.0
277	Deutsche Securities Asia Limited	Hong Kong	1	Yatırım Şirketi	100.0
278	Deutsche Securities Australia Limited	Sidney	1	Yatırım Şirketi	100.0
279	Deutsche Securities Inc.	Tokyo	1	Yatırım Şirketi	100.0
280	Deutsche Securities Israel Ltd.	Tel Aviv	1	Finans Şirketi	100.0
281	Deutsche Securities Korea Co.	Seul	1	Yatırım Şirketi	100.0
282	Deutsche Securities Mauritius Limited	Ebène	1	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	100.0
283	Deutsche Securities Menkul Degerler A.S.	Istanbul	1	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	100.0
284	Deutsche Securities S.A.	Buenos Aires	1	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	100.0
285	Deutsche Securities Saudi Arabia (a closed joint stock company)	Riyad	1	Yatırım Şirketi	100.0
286	Deutsche Securities SpA	Santiago	1	Finans Şirketi	100.0
287	Deutsche Securities Venezuela S.A.	Caracas	1	Finans Şirketi	100.0
288	Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	Meksiko	1	Yatırım Şirketi	100.0
289	Deutsche Securitisation Australia Pty Limited	Sidney	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
290	Deutsche StiftungsTrust GmbH	Frankfurt	2	Diğer Şirket	100.0
291	Deutsche Strategic Investment Holdings Yugen Kaisha	Tokyo	1	Finans Şirketi	100.0
292	Deutsche Trust Company Limited Japan	Tokyo	2	Diğer Şirket	100.0
293	Deutsche Trustee Company Limited	Londra	2	Diğer Şirket	100.0
294	Deutsche Trustee Services (India) Private Limited	Mumbai	2	Diğer Şirket	100.0
295	Deutsche Trustees Malaysia Berhad	Kuala Lumpur	2	Diğer Şirket	100.0
296	Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH	Frankfurt	2	Diğer Şirket	78.0
297	DG China Clean Tech Partners	Tientsin	3,4,5,6	Finans Şirketi	49.9
298	DI Deutsche Immobilien Treuhandgesellschaft mbH DIB-Consult Deutsche Immobilien- und Beteiligungs- Beratungsgesellschaft mbH i.L.	Frankfurt	2	Diğer Şirket	100.0
299		Düsseldorf	2	Diğer Şirket	100.0
300	DISCA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	1	Finans Şirketi	100.0
301	DNU Nominees Pty Limited	Sidney	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
302	DSL Portfolio GmbH & Co. KG	Bonn	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
303	DSL Portfolio Verwaltungs GmbH	Bonn	1	Finans Şirketi	100.0
304	DTS Nominees Pty Limited	Sidney	2	Diğer Şirket	100.0
305	Durian (Luxembourg) S.à r.l.	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	100.0
306	DWS Alternatives Global Limited	Londra	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
307	DWS Alternatives GmbH	Frankfurt	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
308	DWS Beteteiligungs GmbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	99.1
309	DWS CH AG	Zürich	1	Yatırım Şirketi	100.0
310	DWS Distributors, Inc.	Wilmington	1	Yatırım Şirketi	100.0
311	DWS Far Eastern Investments Limited	Taipei	1	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	60.0
312	DWS Group GmbH & Co. KGaA	Frankfurt	1, 3	Finans Holding Şirketi	79.5
313	DWS Group Services UK Limited	Londra	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
314	DWS Grundbesitz GmbH	Frankfurt	1	Varlık Yönetimi Şirketi	99.9
315	DWS International GmbH	Frankfurt	1	Yatırım Şirketi	100.0
316	DWS Investment GmbH	Frankfurt	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
317	DWS Investment Management Americas, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
318	DWS Investments Australia Limited	Sidney	1	Yatırım Şirketi	100.0
319	DWS Investments Hong Kong Limited	Hong Kong	1	Yatırım Şirketi	100.0
320	DWS Investments Shanghai Limited	Şanghay	1	Yatırım Şirketi	100.0
321	DWS Investments Singapore Limited	Singapur	1	Yatırım Şirketi	100.0
322	DWS Investments UK Limited	Londra	1	Varlık Yönetimi Şirketi	100.0
323	DWS Management GmbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
324	DWS Real Estate GmbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	99.9
325	DWS Service Company	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
326	DWS Trust Company	Salem	1	Yatırım Şirketi	100.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve doğru bir kopya olduğunu bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
327	DWS USA Corporation	Wilmington	1	Finans Holding Şirketi	100.0
328	EC EUROPA IMMOBILIEN FONDS NR. 3 GmbH & CO. KG i.l.	Hamburg	2	Diğer Şirket	65.2
329	Elba Finance GmbH	Eschborn	1	Finans Şirketi	100.0
330	Elizabethan Holdings Limited	George Town	4	Finans Şirketi	100.0
331	Elizabethan Management Limited	George Town	2	Diğer Şirket	100.0
332	European Value Added I (Alternate G.P.) LLP	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
333	Exinor SA (opening faillissement)	Bastogne	2	Diğer Şirket	100.0
334	FARAMIR Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH	Köln	1	Finans Şirketi	100.0
335	Fiduciaria Sant' Andrea S.r.l.	Milano	2	Diğer Şirket	100.0
336	Finanzberatungsgesellschaft mbH der Deutschen Bank	Berlin	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
337	Franz Urbig- und Oscar Schlitter-Stiftung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
338	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. Suhlfimbachzentrum" KG	Bad Homburg	2	Diğer Şirket	74.9
339	G Finance Holding Corp.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
340	G918 Corp.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
341	Gemini Technology Services Inc.	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
342	German American Capital Corporation	Lutherville- Timonium	1	Finans Şirketi	100.0
343	Greenwood Properties Corp.	New York	1, 5	Finans Şirketi	0.0
344	Grundstücksgesellschaft Frankfurt Bockenheimer Landstraße GbR	Troisdorf	2, 3	Diğer Şirket	94.9
345	Grundstücksgesellschaft Kerpen-Sindorf Vogelerthelfeld GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	0.0
346	Grundstücksgesellschaft Leipzig Petersstraße GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	36.1
347	Grundstücksgesellschaft Wiesbaden Luisenstraße/Kirchgasse GbR	Berlin	2, 3	Diğer Şirket	64.7
348	HTB Spezial GmbH & Co. KG	Köln	3, 4	Finans Şirketi	100.0
349	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Bindersleben I GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	0.0
350	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Bindersleben II GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	50.0
351	Immobilienfonds Mietwohnhäuser Quadrath-Ichendorf GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	0.0
352	Immobilienfonds Wohn- und Geschäftshaus Köln-Blumenberg V GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	0.0
353	IOS Finance EFC, S.A.	Madrid	1	Finans Şirketi	55.3
354	ISTRON Beteiligungs- und Verwaltungs-GmbH	Köln	1	Finans Şirketi	100.0
355	IVAF I Manager, S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Şirketi	100.0
356	J R Nominees (Pty) Ltd	Johannesburg	2	Diğer Şirket	100.0
357	Joint Stock Company Deutsche Bank DBU	Kiev	1	Kredi Şirketi	100.0
358	Jyogashima Godo Kaisha	Tokyo	1	Finans Şirketi	100.0
359	KEBA Gesellschaft für interne Services mbH	Frankfurt	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
360	Kidson Pte Ltd	Singapur	1	Finans Şirketi	100.0
362	Kradavim UK Lease Holdings Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
363	LA Water Holdings Limited	George Town	1	Finans Şirketi	75.0
364	LAWL Pte. Ltd.	Singapur	1	Finans Şirketi	100.0
365	Leasing Verwaltungsgesellschaft Waltersdorf mbH	Schoenefeld	1	Finans Şirketi	100.0
366	Leonardo III Initial GP Limited	Londra	4	Finans Şirketi	100.0
367	Maier Terminals Holdings (Toronto) Limited	Vancouver	1	Finans Şirketi	100.0
368	MEF I Manager, S. à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Şirketi	100.0
369	MHL Reinsurance Ltd.	Burlington	4	ReSigorta Şirketi	100.0
370	MIT Holdings, Inc.	Baltimore	1	Finans Şirketi	100.0
371	MortgageIT Securities Corp.	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
372	MortgageIT, Inc.	New York	1	Finans Şirketi	100.0
373	Navegator - SGFTC, S.A.	Lizbon	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
374	Nordwestdeutscher Wohnungsbauträger Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
375	Norisbank GmbH	Bonn	1	Kredi Şirketi	100.0
376	OOO "Deutsche Bank TechCentre"	Moskova	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
377	OOO "Deutsche Bank"	Moskova	1	Kredi Şirketi	100.0
378	Opal Funds (Ireland) Public Limited Company (in liquidation)	Dublin	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
379	OPB Verwaltungs- und Beteiligungs-GmbH	Köln	4	Finans Şirketi	100.0
380	OPB Verwaltungs- und Treuhand GmbH	Köln	1	Finans Şirketi	100.0
381	OPB-Holding GmbH	Köln	1	Finans Şirketi	100.0
382	OPB-Nona GmbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
383	OPB-Oktava GmbH	Köln	4	Finans Şirketi	100.0
384	OPB-Quarta GmbH	Köln	4	Finans Şirketi	100.0
385	OPB-Quinta GmbH	Köln	4	Finans Şirketi	100.0
386	OPB-Septima GmbH	Köln	4	Finans Şirketi	100.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve doğru bir kopya olduğunu tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMI DH. HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
387	OPPENHEIM Capital Advisory GmbH	Köln	1	Finans Şirketi	100.0
388	OPPENHEIM Flottenfonds V GmbH & Co. KG	Köln	1, 3	Finans Şirketi	100.0
389	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Manager GmbH	Köln	4	Finans Şirketi	100.0
390	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Verwaltungsgesellschaft mbH	Köln	4	Finans Şirketi	100.0
391	OPS Nominees Pty Limited	Sidney	2	Diğer Şirket	100.0
392	OVT Trust 1 GmbH	Köln	2	Diğer Şirket	100.0
393	OVV Beteiligungs GmbH	Köln	4	Finans Şirketi	100.0
394	PADUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	1	Finans Şirketi	100.0
395	Pan Australian Nominees Pty Ltd	Sidney	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
396	PB Factoring GmbH	Bonn	1	Finans Şirketi	100.0
397	PB Firmenkunden AG	Bonn	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
398	PB International S.A.	Schuettringen	1	Finans Şirketi	100.0
399	PB Spezial-Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen	Bonn	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	98.1
400	PBC Banking Services GmbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
401	PCC Services GmbH der Deutschen Bank	Essen	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
402	Plantation Bay, Inc.	St. Thomas	2	Diğer Şirket	100.0
403	Postbank Akademie und Service GmbH	Hameln	2	Diğer Şirket	100.0
404	Postbank Beteiligungen GmbH	Bonn	1	Finans Şirketi	100.0
405	Postbank Direkt GmbH	Bonn	1	Finans Şirketi	100.0
406	Postbank Filialvertrieb AG	Bonn	1	Finans Şirketi	100.0
407	Postbank Finanzberatung AG	Hameln	2	Diğer Şirket	100.0
408	Postbank Immobilien GmbH	Hameln	2	Diğer Şirket	100.0
409	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH	Bonn	1	Finans Şirketi	100.0
410	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH & Co. Objekt Leipzig KG	Bonn	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	90.0
411	Postbank Leasing GmbH	Bonn	1	Finans Şirketi	100.0
412	Postbank Service GmbH	Essen	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
413	Postbank Systems AG	Bonn	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
414	PT Deutsche Sekuritas Indonesia	Cakarta	1	Yatırım Şirketi	99.0
415	PT. Deutsche Verdhana Sekuritas Indonesia	Cakarta	4, 5	Yatırım Şirketi	40.0
416	R.B.M. Nominees Pty Ltd	Sidney	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
417	REO Properties Corporation	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
418	RoPro U.S. Holding, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
419	Route 28 Receivables, LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
420	RREEF America L.L.C.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
421	RREEF China REIT Management Limited	Hong Kong	2	Diğer Şirket	100.0
422	RREEF European Value Added I (G.P.) Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
423	RREEF Fund Holding Co.	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
424	RREEF India Advisors Private Limited	Mumbai	2	Diğer Şirket	100.0
425	RREEF Management L.L.C.	Wilmington	2	Diğer Şirket	100.0
426	RTS Nominees Pty Limited	Sidney	2	Diğer Şirket	100.0
427	SAB Real Estate Verwaltungs GmbH	Hameln	4	Finans Şirketi	100.0
428	SAGITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	1	Finans Şirketi	100.0
429	Sal. Oppenheim Alternative Investments GmbH	Köln	1	Finans Şirketi	100.0
430	Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Köln	1, 3	Kredi Şirketi	100.0
431	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Beteiligungs GmbH	Köln	1	Finans Şirketi	100.0
432	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG	Köln	1	Finans Şirketi	100.0
433	SAPIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	1	Finans Şirketi	100.0
434	Sechste Salomon Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Köln	1, 5	Finans Şirketi	0.0
435	Service Company Four Limited	Hong Kong	2	Diğer Şirket	100.0
436	Sharps SP I LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
437	Structured Finance Americas, LLC	Wilmington	1	Yatırım Şirketi	100.0
438	Süddeutsche Vermögensverwaltung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
439	TELO Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	1	Finans Şirketi	100.0
440	Tempurrite Leasing Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
441	Thai Asset Enforcement and Recovery Asset Management Company Limited	Bangkok	1	Finans Şirketi	100.0
442	Tientsin Deutsche AM Fund Management Co., Ltd.	Tientsin	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
443	Treuinvest Service GmbH	Frankfurt	2	Diğer Şirket	100.0
444	Triplereason Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
445	UKE Beteiligungs-GmbH	Troisdorf	2, 5	Finans Şirketi	0.0
446	UKE Grundstücksgesellschaft mbH	Troisdorf	1, 5	Finans Şirketi	0.0
447	UKE, s.r.o.	Belá	2	Diğer Şirket	100.0
448	Ullmann - Esch Grundstücksgesellschaft Kirchnerstraße GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	0.0
449	Ullmann - Esch Grundstücksverwaltungsgesellschaft Disternich GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	0.0
450	Ullmann Ullmann Krockow Krockow Esch GbR	Troisdorf	2,3,5	Diğer Şirket	0.0
451	Vesta Real Estate S.r.l.	Milano	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
452	VÖB-ZVD Processing GmbH	Bon	1	Ödeme Kurumu	100.0
453	Wealthspur Investment Ltd.	Labuan	4	Finans Şirketi	100.0
454	WEPLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
455	Whale Holdings S.à r.l.	Luksemburg	1	Finans Şirketi	100.0
456	World Trading (Delaware) Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve doğru bir kopya olduğunu bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMI DH. HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Konsolide Yapılandırılmış Tüzel Kişiler

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
457	Alguer Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
458	Alixville Invest, S.L.	Madrid	2	Diğer Şirket	
459	Amber Investments S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Şirketi	100.0
460	Asset Repackaging Trust Five B.V.	Amsterdam	2, 7	Finans Şirketi	
461	Atena SPV S.r.l	Conegliano	1	Finans Şirketi	60.0
462	Atlas Investment Company 1 S.à r.l.	Lüksemburg	2	Finans Şirketi	
463	Atlas Investment Company 2 S.à r.l.	Lüksemburg	2	Finans Şirketi	
464	Atlas Investment Company 3 S.à r.l.	Lüksemburg	2	Finans Şirketi	
465	Atlas Investment Company 4 S.à r.l.	Lüksemburg	2	Finans Şirketi	
466	Atlas Portfolio Select SPC	George Town	4	Finans Şirketi	0.1
467	Atlas SICAV - FIS	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
469	Axia Insurance, Ltd.	Hamilton	2, 7	Diğer Şirket	
470	Baltics Credit Solutions Latvia SIA	Riga	2	Finans Şirketi	
471	Cape Hatteras Marine Inc.	Road Town	2	Diğer Şirket	
472	Cathay Capital (Labuan) Company Limited	Labuan	2	Diğer Şirket	
473	Cathay Capital Company Limited	Ebène	4	Finans Şirketi	9.5
474	Cathay Strategic Investment Company Limited	Hong Kong	2	Finans Şirketi	
475	Cathay Strategic Investment Company No. 2 Limited	George Town	2	Finans Şirketi	
476	Cayman Reference Fund Holdings Limited	George Town	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
477	Charitable Luxembourg Four S.à r.l.	Lüksemburg	2	Finans Şirketi	
478	Charitable Luxembourg Three S.à r.l.	Lüksemburg	2	Finans Şirketi	
479	Charitable Luxembourg Two S.à r.l.	Lüksemburg	2	Finans Şirketi	
480	Chartley World Inc.	Road Town	2	Diğer Şirket	
481	CITAN Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
482	City Leasing (Thameside) Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
483	City Leasing Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
484	CLASS Limited	St. Helier	2, 7	Diğer Şirket	
485	Collins Capital Low Volatility Performance II Special Investments, Ltd.	Road Town	2	Finans Şirketi	
486	Crofton Invest, S.L.	Madrid	2	Diğer Şirket	
487	Danube Properties S.à r.l., en faillite	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	25.0
488	Dariconic Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
489	DB Apex Management Limited	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
490	DB Aster II, LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
491	DB Aster III, LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
492	DB Aster, Inc.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
493	DB Aster, LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
494	DB Covered Bond S.r.l.	Conegliano	1	Finans Şirketi	90.0
495	DB Credit Investments S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finans Şirketi	100.0
496	DB Finance International GmbH	Eschborn	1	Finans Şirketi	100.0
497	DB Global Markets Multi-Strategy Fund I Ltd.	George Town	4	Finans Şirketi	100.0
498	DB Immobilienfonds 1 Wieland KG	Frankfurt	2	Diğer Şirket	
499	DB Immobilienfonds 2 GmbH & Co. KG i.L.	Frankfurt	1	Finans Şirketi	74.0
500	DB Immobilienfonds 4 GmbH & Co. KG i.L.	Frankfurt	2	Diğer Şirket	0.2
501	DB Immobilienfonds 5 Wieland KG	Frankfurt	2	Diğer Şirket	
502	DB Impact Investment (GP) Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
503	DB Litigation Fee LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
504	DB Municipal Holdings LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
505	DB PWM	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
506	DB PWM II - LiquidAlts UCITS (Euro)	Lüksemburg	4	Diğer Şirket	15.7
507	DB RC Holdings, LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
508	DB Real Estate Canadainvest 1 Inc.	Toronto	4	Finans Şirketi	100.0
509	DB Safe Harbour Investment Projects Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
510	DB SPEARS/LIFERS Trust	Wilmington	4, 7	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
511	DB STG Lux 10 S.à r.l.	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	100.0
512	DB STG Lux 11 S.à r.l.	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	100.0
513	DB STG Lux 12 S.à r.l.	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	100.0
514	DB STG Lux 9 S.à r.l.	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	100.0
515	DB Structured Finance 1 Designated Activity Company	Dublin	1	Finans Şirketi	100.0
516	DB Structured Finance 2 Designated Activity Company	Dublin	1	Finans Şirketi	100.0
517	DB Investor Solutions 2 Public Limited Company	Dublin	2, 7	Finans Şirketi	
518	DB RE Global Real Estate Management US IB, L.L.C.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
519	DB RMS4	George Town	1, 3, 8	Finans Şirketi	100.0
520	DB X ETF Trust	Wilmington	2, 7	Diğer Şirket	

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmı bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA PAŞENSYA Yeminli Çevirmen
SEMI DİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
521	De Heng Asset Management Company Limited	Pekin	2	Finans Şirketi	
522	DeAM Capital Protect 2019	Frankfurt	2	Diğer Şirket	
523	Deloraine Spain SL	Madrid	2	Finans Şirketi	
524	Deutsche Bank Best Allocation - Protect 80	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	
525	Deutsche Bank Best Allocation - Protect 90	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	
526	Deutsche Bank Capital Finance LLC I	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
527	Deutsche Bank Capital Finance Trust I	Wilmington	1, 5	Finans Şirketi	0.0
528	Deutsche Bank Contingent Capital LLC II	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
529	Deutsche Bank Contingent Capital LLC V	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
530	Deutsche Bank Contingent Capital Trust II	Wilmington	1, 5	Finans Şirketi	0.0
531	Deutsche Bank Contingent Capital Trust V	Wilmington	1, 5	Finans Şirketi	0.0
532	Deutsche Bank Luxembourg S.A. - Fiduciary Deposits	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
533	Deutsche Bank Luxembourg S.A. - Fiduciary Note Programme	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
534	Deutsche Bank SPEARS/LIFERS, Series DBE-7004 Trust	George Town	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	5.0
535	Deutsche Bank SPEARS/LIFERS, Series DBE-7006 Trust	George Town	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	14.3
536	Deutsche Bank SPEARS/LIFERS, Series DBE-7007 Trust	George Town	4, 9	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
537	Deutsche Bank SPEARS/LIFERS, Series DBE-8002 Trust	Wilmington	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	14.2
538	Deutsche Colombia S.A.S.	Bogotá	1	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	100.0
539	Deutsche DWS Income Trust - DWS Short Duration High Income Fund	Boston	2	Diğer Şirket	100.0
540	Deutsche Postbank Funding LLC I	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
541	Deutsche Postbank Funding LLC II	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
542	Deutsche Postbank Funding LLC III	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
543	Deutsche Postbank Funding Trust I	Wilmington	1, 5	Finans Şirketi	0.0
544	Deutsche Postbank Funding Trust II	Wilmington	1, 5	Finans Şirketi	0.0
545	Deutsche Postbank Funding Trust III	Wilmington	1, 5	Finans Şirketi	0.0
546	Deutsche Services Polska Sp. z o.o.	Varşova	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
547	Deutsche Strategic	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
548	DWS Access S.A.	Lüksemburg	2, 7	Finans Şirketi	
549	DWS Garant 80 FPI	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	
550	DWS Invest	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
551	DWS World Protect 90	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	
552	DWS Zeitwert Protect	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	
553	Dynamic Infrastructure Securities Fund LP	Wilmington	2	Finans Şirketi	
554	Earls Four Limited	George Town	2, 7	Diğer Şirket	
555	EARLS Trading Limited	George Town	2	Finans Şirketi	
556	Einkaufszentrum "HVD Dresden" S.à.r.l & Co. KG i.l.	Köln	2	Diğer Şirket	
557	Eirles Three Designated Activity Company	Dublin	2, 7	Finans Şirketi	
558	Eirles Two Designated Activity Company	Dublin	2, 7	Finans Şirketi	
559	Elmo Funding GmbH	Eschborn	1	Finans Şirketi	100.0
560	Elmo Leasing Vierzehnte GmbH	Eschborn	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
561	Emerald Asset Repackaging Designated Activity Company	Dublin	1	Finans Şirketi	100.0
562	Emerging Markets Capital Protected Investments Limited	George Town	2, 7	Diğer Şirket	
563	Emeris	George Town	2	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	
564	Encina Property Finance Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
565	Epicuro SPV S.r.l.	Conegliano	2	Finans Şirketi	
566	Erste Frankfurter Hoist GmbH	Eschborn	1	Finans Şirketi	100.0
567	Eurohome (Italy) Mortgages S.r.l.	Conegliano	2	Finans Şirketi	
568	European Strategic Real Estate Fund ICAV	Dublin	2	Diğer Şirket	
569	Fondo Privado de Titulización Activos Reales 1 B.V.	Amsterdam	2	Diğer Şirket	
570	Fondo Privado de Titulización PYMES I Limited	Dublin	2	Finans Şirketi	
571	FRANKFURT CONSULT GmbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
572	G.O. IB-US Management, L.L.C.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
573	GAC-HEL, Inc.	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
574	Gladys Spain, S.L.	Madrid	2	Finans Şirketi	
575	Global Markets Fundo de Investimento Multimercado	Rio de Janeiro	4	Finans Şirketi	100.0
576	Global Markets III Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado e Investimento No Exterior	Rio de Janeiro	4	Finans Şirketi	100.0
577	Global Opportunities Co-Investment Feeder, LLC	Wilmington	2	Finans Şirketi	
578	Global Opportunities Co-Investment, LLC	George Town	2	Finans Şirketi	
579	Groton Invest, S.L.	Madrid	2	Finans Şirketi	
580	GWC-GAC Corp.	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
581	Hamildak Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
582	Histria Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
583	Iberia Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
584	Iberia Inversiones II Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
585	India Debt Opportunities Fund	Mumbai	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
586	Infrastructure Holdings (Cayman) SPC	George Town	2	Finans Şirketi	
587	Inn Properties S.à r.l., en faillite	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	25.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve doğru olduğunu bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
588	Investor Solutions Limited	St. Helier	2, 7	Diğer Şirket	
589	Isar Properties S.à r.l., en faillite	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	25.0
590	IVAF (Jersey) Limited	St. Helier	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
591	Kelona Invest, S.L.	Madrid	2	Diğer Şirket	
592	Kelsey Street LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
593	KOMPASS 3 Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	4	Finans Şirketi	50.0
594	KOMPASS 3 Erste Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Euro KG i.L.	Düsseldorf	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	96.1
595	KOMPASS 3 Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. USD KG i.L.	Düsseldorf	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	97.0
596	Kratus Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
597	La Fayette Dedicated Basket Ltd.	Road Town	2	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	
598	Ledyard, S.L.	Madrid	2	Diğer Şirket	
599	Lenthorp Financial Corp.	Road Town	2	Diğer Şirket	
600	Leo Consumo 1 S.r.l.	Conegliano	2	Finans Şirketi	
601	Leo Consumo 2 S.r.l.	Conegliano	1	Finans Şirketi	70.0
602	87 Leonard Development LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
603	Leonardo Charitable 1 Limited	George Town	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
604	Leonardo Secondary Opportunities Fund III (Alternate GP of GP), LP	Wilmington	2	Finans Şirketi	
605	Leonardo Secondary Opportunities Fund III (GP) Limited	George Town	2	Finans Şirketi	
606	Leonardo Secondary Opportunities Fund III (Limited Partner) Limited	George Town	2	Finans Şirketi	
607	Lerma Investments 2018, Sociedad Limitada	Madrid	2	Finans Şirketi	
608	Life Mortgage S.r.l.	Conegliano	2	Finans Şirketi	
609	Lindsell Finance Limited	St. Julian's	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
610	Lockwood Invest, S.L.	Madrid	2	Finans Şirketi	
611	London Industrial Leasing Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
612	Lupus alpha Low Beta Risk-Premium	Frankfurt	2	Diğer Şirket	100.0
613	Macondo Spain SL	Madrid	2	Diğer Şirket	100.0
614	Malabo Holdings Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
615	Maxima Alpha Bomaral Limited (in liquidation)	St. Helier	2	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	
616	Merlin I	George Town	2	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	
617	Merlin XI	George Town	2	Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	
618	Meseta Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
619	Micro-E Finance S.r.l.	Roma	2	Finans Şirketi	
620	Midisel Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	2	Diğer Şirket	100.0
621	Moon Leasing Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
622	Motion Picture Productions One GmbH & Co. KG	Frankfurt	1, 3	Finans Şirketi	100.0
623	MPP Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
624	Natureza Maritima SA	Panama City	2	Diğer Şirket	
625	NCW Holding Inc.	Vancouver	1	Finans Şirketi	100.0
626	New 87 Leonard, LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
627	Nineco Leasing Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
628	Oasis Securitisation S.r.l.	Conegliano	1, 5	Finans Şirketi	0.0
629	Oder Properties S.à r.l., en faillite	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	25.0
630	OPAL, en liquidation volontaire	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
631	Opus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamkniety	Varşova	2	Finans Şirketi	
632	Oran Limited	George Town	2	Finans Şirketi	
633	OTTAM Mexican Capital Trust Designated Activity Company	Dublin	2, 7	Finans Şirketi	
634	Palladium Securities 1 S.A.	Lüksemburg	2, 7	Finans Şirketi	
635	PanAsia Funds Investments Ltd.	George Town	2, 7	Finans Şirketi	
636	PARTS Funding, LLC	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
637	PD Germany Funding Company II, Ltd.	George Town	2	Finans Şirketi	
638	PD Germany Funding Company V, Ltd.	George Town	2	Finans Şirketi	
639	PEIF II SLP Feeder, L.P.	Edinburgh	4	Finans Şirketi	0.7
640	Peruda Leasing Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
641	PERUS 1 S.à r.l.	Lüksemburg	2	Finans Şirketi	
642	PES Carry and Employee Co-Investment Feeder SCSp	Munsbach	4	Finans Şirketi	1.3
643	Philippine Opportunities for Growth and Income (SPV-AMC), INC.	Makati	1	Finans Şirketi	95.0
644	Pinehurst Securities SA	Lüksemburg	2, 7	Finans Şirketi	
645	Primus Solutions ICAV	Dublin	2	Diğer Şirket	
646	Private Equity Solutions SCSp	Munsbach	1	Finans Şirketi	99.1
647	Quantum 13 LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
648	Quartz No. 1 S.A.	Lüksemburg	1, 5	Finans Şirketi	0.0
649	Rattray Business Inc.	Road Town	2	Diğer Şirket	
650	Reference Capital Investments Limited	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
651	REO Properties Corporation II	Wilmington	1, 5	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDHİ HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
652	Residential Mortgage Funding Trust	Toronto	2	Finans Şirketi	
653	Rhine Properties S.à r.l., en faillite	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	25.0
654	Riviera Real Estate	Paris	2	Diğer Şirket	100.0
655	Romareda Holdings Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
656	RREEF DCH, L.L.C.	Wilmington	1	Finans Şirketi	100.0
657	SABRE Securitisation Limited	Sidney	2	Diğer Şirket	
658	Samburg Invest, S.L.	Madrid	2	Diğer Şirket	
659	SCB Alp Spitze UG (haftungsbeschränkt)	Frankfurt	2	Finans Şirketi	
660	Sebbon Holdings Corp.	Road Town	2	Diğer Şirket	
661	Select Access Investments Limited	Sidney	2, 7	Diğer Şirket	
662	SHINSEI Trust TBI (PJ Skytree)	Tokyo	2	Diğer Şirket	
663	Singer Island Tower Suite LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
664	Sixco Leasing Limited (in members' voluntary liquidation)	Londra	1	Finans Şirketi	100.0
665	SOLIDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	1	Finans Şirketi	100.0
666	Somkid Immobiliare S.r.l.	Conegliano	2	Diğer Şirket	100.0
667	SP Mortgage Trust	Wilmington	2	Diğer Şirket	100.0
668	Strategic Global Opportunities Limited - Class A Main USD	Nassau	2	Finans Şirketi	
669	Swabia 1 Designated Activity Company	Dublin	2	Finans Şirketi	
670	Swabia 1. Vermögensbesitz-GmbH	Eschborn	1	Finans Şirketi	100.0
671	Tagus - Sociedade de Titularização de Créditos, S.A.	Lizbon	1	Finans Şirketi	100.0
672	The Canary Star Trust	George Town	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
673	The Emperor Star Trust	George Town	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
674	The India Debt Opportunities Fund Limited	Ebène	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
675	Trave Properties S.à r.l., en faillite	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	25.0
676	TRS Aria LLC	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
677	TRS Birch II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
678	TRS Birch LLC	Wilmington	2	Diğer Şirket	100.0
679	TRS Cypress II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
680	TRS Elm II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
681	TRS Leda LLC	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
682	TRS Maple II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
683	TRS Oak II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
684	TRS Oak LLC	Wilmington	2	Diğer Şirket	100.0
685	TRS Poplar II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
686	TRS Scorpio LLC	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
687	TRS Spruce II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
688	TRS SVCO LLC	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
689	TRS Sycamore II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
690	TRS Tupelo II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
691	TRS Venor LLC	Wilmington	4	Finans Şirketi	100.0
692	TRS Walnut II LTD	George Town	1	Finans Şirketi	100.0
693	TRS Walnut LLC	Wilmington	2	Diğer Şirket	100.0
694	Vanguard MSCI International Small Companies Index ETF	Melbourne	2	Diğer Şirket	58.8
695	VCJ Lease S.à r.l.	Lüksemburg	2, 9	Diğer Şirket	95.0
696	Vermögensfondmandat Flexible (80% teilgeschützt)	Lüksemburg	2	Diğer Şirket	
697	Wedverville Spain, S.L.	Madrid	2	Diğer Şirket	
698	Wendelstein 2017-1 UG (haftungsbeschränkt)	Frankfurt	2	Finans Şirketi	
699	Wibaux Invest, S.L.	Madrid	2	Diğer Şirket	
700	Xtrackers (IE) Public Limited Company	Dublin	2, 7	Diğer Şirket	0.4
701	ZALLUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	4	Finans Şirketi	50.0
702	ZARAT Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	4	Finans Şirketi	50.0
703	ZARAT Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Leben II KG i.L.	Düsseldorf	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	98.1
704	ZELAS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	4	Finans Şirketi	50.0
705	ZELAS Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Leben I KG i.L.	Düsseldorf	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	98.2
706	Zumirez Drive LLC	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
707	ZURET Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	4	Finans Şirketi	50.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDHİ HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen Şirketler

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
708	AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Kredi Şirketi	26.9
709	Argantis GmbH i.L.	Köln		Finans Şirketi	50.0
710	Baigo Capital Partners Fund 1 Parallel 1 GmbH & Co. KG	Bad Soden am Taunus		Finans Şirketi	49.8
711	BANKPOWER GmbH Personaldienstleistungen	Frankfurt		Diğer Şirket	30.0
712	Bestra Gesellschaft für Vermögensverwaltung mit beschränkter Haftung	Düsseldorf		Finans Şirketi	49.0
713	BFDB Tax Credit Fund 2011, Limited Partnership	New York	9	Finans Şirketi	99.9
714	Comfund Consulting Limited	Bangalore		Diğer Şirket	30.0
715	Craigs Investment Partners Limited	Tauranga		Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	49.9
716	Cyber Defence Alliance Limited	Londra	10	Diğer Şirket	0.0
717	DB Real Estate Global Opportunities IB (Offshore), L.P.	Camana Bay		Finans Şirketi	34.3
718	DBG Eastern Europe II L.P.	St. Helier		Finans Şirketi	25.9
719	Deutsche Börse Commodities GmbH	Eschborn		Diğer Şirket	16.2
720	Deutsche Gulf Finance	Riyad		Finans Şirketi	29.1
721	Deutsche Regis Partners, Inc.	Makati		Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	49.0
722	Deutsche TISCO Investment Advisory Company Limited	Bangkok		Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	49.0
723	Deutsche Zürih Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Barselona		Diğer Şirket	50.0
724	Deutscher Pensionsfonds Aktiengesellschaft	Bonn		Diğer Şirket	25.1
725	DIL Internationale Leasinggesellschaft mbH	Düsseldorf		Finans Şirketi	50.0
726	Domus Beteiligungsgesellschaft der Privaten Bausparkassen mbH	Berlin		Finans Holding Şirketi	21.1
727	Dwins GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	21.2
728	Elbe Properties S.à r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
729	eolec	Issy-les-Moulineaux		Diğer Şirket	33.3
730	equiNotes Management GmbH	Düsseldorf		Diğer Şirket	50.0
731	EVROENERGI AKI S.A.	Atina		Diğer Şirket	40.0
732	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. "Leipzig- Magdeburg" KG	Bad Homburg		Diğer Şirket	41.2
733	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. Dresden "Louisenstraße" KG	Bad Homburg		Diğer Şirket	30.6
734	G.O. IB-SIV Feeder, L.L.C.	Wilmington		Finans Şirketi	15.7
735	German Public Sector Finance B.V.	Amsterdam		Finans Şirketi	50.0
736	Gesellschaft für Kreditsicherung mit beschränkter Haftung	Berlin		Finans Şirketi	36.7
737	Giropay GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	33.3
738	Gordian Knot Limited	Londra		Diğer Şirket	24.7
739	Grundstücksgesellschaft Bürohäuser Köln Rheinallen GbR	Berlin	3	Diğer Şirket	15.6
740	Grundstücksgesellschaft Karlsruhe Kaiserstraße GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	3.4
741	Grundstücksgesellschaft Köln Messe 15-18 GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	10.5
742	Grundstücksgesellschaft Köln Oppenheimstraße GbR	Troisdorf	3, 10	Diğer Şirket	0.0
743	Grundstücksgesellschaft Köln-Merheim Winterberger Straße GbR	Troisdorf	3, 10	Diğer Şirket	0.0
744	Grundstücksgesellschaft Köln-Ossendorf VI GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	44.9
745	Grundstücksgesellschaft München Synagogenplatz GbR	Troisdorf	3, 10	Diğer Şirket	0.0
746	Grundstücksgesellschaft Schillingsrotter Weg GbR	Troisdorf	3, 10	Diğer Şirket	0.0
747	Harvest Fund Management Co., Ltd.	Şanghay		Yatırım Şirketi	30.0
748	Huarong Rongde Asset Management Company Limited	Pekin		Finans Şirketi	40.7
749	ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Düsseldorf		Finans Şirketi	50.0
750	Immobilienfonds Bürohaus Düsseldorf Grafenberg GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	10.0
751	Immobilienfonds Bürohaus Düsseldorf Parsevalstraße GbR	Köln	3	Diğer Şirket	7.0
752	Immobilienfonds Köln-Deutz Arena und Mantelbebauung GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	7.7
753	Immobilienfonds Köln-Ossendorf II GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	9.7
754	iSwap Limited	Londra		Finans Şirketi	14.0
755	IZI Düsseldorf Informations-Zentrum Immobilien Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Düsseldorf		Finans Şirketi	21.1
756	IZI Düsseldorf Informations-Zentrum Immobilien GmbH & Co. Kommanditgesellschaft	Düsseldorf		Diğer Şirket	22.9
757	KVD Singapore Pte. Ltd.	Singapur		Finans Şirketi	30.1
758	Lion Residential Holdings S.à r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	17.4
759	North Coast Wind Energy Corp.	Vancouver	9	Diğer Şirket	96.7
760	P.F.A.B. Passage Frankfurter Allee Betriebsgesellschaft mbH	Berlin		Diğer Şirket	22.2
761	PERILLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		Finans Şirketi	50.0
762	Prestipay S.p.A.	Udine		Finans Şirketi	40.0
763	Private Equity Gesellschaft bürgerlichen Rechts	Köln	3, 10	Finans Şirketi	0.0
764	Relax Holding S.à r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	20.0
765	REON - Park Wiatrowy I Sp. z o.o.	Varşova		Diğer Şirket	50.0
766	REON-Park Wiatrowy II Sp. z o.o.	Varşova		Diğer Şirket	50.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve doğru bir kopya olduğunu tasdik ederim.

ELDA PAZENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİ DİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98 - Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
767	REON-Park Wiatrowy IV Sp. z o.o.	Varşova		Diğer Şirket	50.0
768	Robuterra AG	Zürih	10	Finans Şirketi	0.0
769	Sakaras Holding Limited (in dissolution)	Naxxar	10	Finans Şirketi	0.0
770	SRC Security Research & Consulting GmbH	Bonn		Diğer Şirket	22.5
771	Starpool Finanz GmbH	Berlin		Diğer Şirket	49.9
772	Strategic Fintech Investments S.A.	Lüksemburg		Finans Şirketi	8.6
773	Teesside Gas Transportation Limited	Londra		Diğer Şirket	45.0
774	Triton Beteiligungs GmbH i.L.	Frankfurt		Finans Şirketi	33.1
775	U.S.A. ITCF XCI L.P.	New York	9	Finans Şirketi	99.9
776	UKEM Motoryacht Medici Mangusta GbR	Troisdorf	3, 10	Diğer Şirket	0.0
777	Ullmann Krockow Esch GbR	Troisdorf	3, 10	Diğer Şirket	0.0
778	Ullmann, Krockow, Esch Luftverkehrsgesellschaft bürgerlichen Rechts	Troisdorf	3, 10	Diğer Şirket	0.0
779	Volbroker.com Limited	Londra		Finans Şirketi	22.5
780	Weser Properties S.à r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
781	zeitinvest-Service GmbH	Eschborn		Diğer Şirket	25.0
782	Zhong De Securities Co., Ltd	Pekin		Yatırım Şirketi	33.3
783	ZINDUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		Finans Şirketi	50.0
784	ZYRUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld		Finans Şirketi	25.0
785	ZYRUS Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Patente I KG i.L.	Schoenefeld		Diğer Şirket	20.4

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA FASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 08 98 Fax: 0212 281 42 59
 e-mail: semi@atlas.net.tr

Hissedarlığın %20'den fazla olduğu diğer Şirketler

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
786	ABATE Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
787	ABRI Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
788	Acamar Holding S.A.	Lüksemburg	9, 11	Diğer Şirket	95.0
789	ACHTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
790	ACHTUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
791	ACHTZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
792	ACIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
793	ACTIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
794	Adara S.A.	Lüksemburg	9, 11	Diğer Şirket	95.0
795	ADEO Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
796	ADLAT Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
797	ADMANU Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
798	Agena S.A.	Lüksemburg	9, 11	Diğer Şirket	95.0
799	AGLOM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
800	AGUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
801	ALANUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
802	ALMO Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
803	ALTA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
804	ANDOT Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
805	APUR Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
806	Asia Core Real Estate Fund SCA SICAV-RAIF	Lüksemburg	11	Diğer Şirket	24.0
807	ATAUT Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
808	AVOC Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
809	BAKTU Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
810	BALIT Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
811	Banks Island General Partner Inc.	Toronto	11	Finans Şirketi	50.0
812	Benefit Trust GmbH	Lützen	1,12,13	Finans Şirketi	100.0
813	BIMES Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
814	BLI Beteiligungsgesellschaft für Leasinginvestitionen mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	33.2
815	BLI Internationale Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	32.0
816	BrisConnections Holding Trust	Kedron	14	Diğer Şirket	35.6
817	BrisConnections Investment Trust	Kedron	14	Diğer Şirket	35.6
818	DB Advisors SICAV	Lüksemburg	12, 15	Diğer Şirket	95.6
819	DB Placement, LLC	Wilmington	9, 11	Diğer Şirket	100.0
820	DB RC Investments II, LLC	Wilmington	9, 11	Finans Şirketi	99.9
821	Deutsche River Investment Management Company S.à r.l., en faillite clôturé	Lüksemburg	11	Finans Şirketi	49.0
822	DIL Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
823	DONARUM Holding GmbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
824	DREIUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
825	DREIZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
826	DRITTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
827	DRITTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
828	EINUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
829	Eisler Capital (TA) Ltd	Londra	14	Diğer Şirket	33.3
830	ELC Logistik-Centrum Verwaltungs-GmbH	Erfurt	11	Finans Şirketi	50.0
831	ELFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
832	FÜNFTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
833	FÜNFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
834	FÜNFUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
835	FÜNFZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
836	Glor Music Production GmbH & Co. KG	Tegernsee	14	Diğer Şirket	26.6
837	GLOR Music Production II GmbH & Co. KG	Tegernsee	14	Diğer Şirket	21.3
838	Grundstücksvermietungsgesellschaft Wilhelmstr. mbH i.L.	Gruenwald	12	Diğer Şirket	100.0
839	HR "Simone" GmbH & Co. KG i.L.	Jork	14	Diğer Şirket	24.3
840	Immobilien-Vermietungsgesellschaft Schumacher GmbH & Co. Objekt Rolandufer KG	Berlin	11	Finans Şirketi	20.5
841	Intermodal Finance I Ltd.	George Town	11	Diğer Şirket	49.0
842	IOG Denali Upton, LLC	Dover	14	Diğer Şirket	23.0
843	IOG NOD I, LLC	Dover	14	Diğer Şirket	22.5
844	Isaac Newton S.A.	Lüksemburg	9, 11	Diğer Şirket	95.0
845	Kinneil Leasing Company	Londra	3, 11	Finans Şirketi	35.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
846	M Cap Finance Mittelstandsfonds GmbH & Co. KG	Frankfurt	9,14,16,17	Finans Şirketi	77.1
847	Maestrale Projects (Holding) S.A.	Lüksemburg	11	Finans Şirketi	49.7
848	MCT Südafrika 3 GmbH & Co. KG i.l.	Hamburg	14	Diğer Şirket	38.4
849	Metro plus Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	40.0
850	MT "CAPE BEALE" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG	Hamburg	14	Diğer Şirket	32.2
851	MT "KING DANIEL" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG	Hamburg	14	Diğer Şirket	30.1
852	MT "KING DOUGLAS" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG	Hamburg	14	Diğer Şirket	30.1
853	MT "KING EDWARD" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG	Hamburg	14	Diğer Şirket	35.3
854	MT "KING ERIC" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG	Hamburg	14	Diğer Şirket	34.5
855	NBG Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
856	NEUNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
857	NEUNZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
858	New Energy Biomasse Hellas GmbH i.L.	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
859	Nexus Infrastruktur Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
860	NOFA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
861	OPPENHEIM Buy Out GmbH & Co. KG i.L.	Köln	3,5,12	Finans Şirketi	27.7
862	PADEM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
863	PAGUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
864	PALDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
865	PANIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.l.	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
866	PANTUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
867	PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
868	PEDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
869	PEDUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
870	PENDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
871	PENTUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
872	PERGOS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
873	PERGUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
874	PERLIT Mobiliyen-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
875	PERLU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
876	PERNIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
877	PERXIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
878	PETA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
879	PONTUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
880	PRADUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
881	PRASEM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
882	PRATES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
883	PRISON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
884	Private Equity Invest Beteiligungs GmbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
885	Private Equity Life Sciences Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
886	PUDU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
887	PUKU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
888	PURIM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
889	QUANTIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
890	QUELLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
891	QUOTAS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
892	SABIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
893	SALIX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
894	SALUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
895	SALUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Dresden KG	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	58.5
896	SANCTOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
897	SANDIX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
898	SANO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
899	SARIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
900	SATINA Mobiliyen-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
901	SCANDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
902	SCHEDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
903	Schumacher Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	33.2
904	SCITOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
905	SCITOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Heiligenstadt KG i.L.	Düsseldorf	12, 18	Finans Şirketi	71.1
906	SCUDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
907	SECHSTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
908	SECHSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
909	SECHZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmı bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDHİ HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı%
910	SEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
911	SEGES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
912	SEGU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
913	SELEKTA Grundstücksverwaltungs-gesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
914	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
915	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Fehrenbach KG i.L.	Düsseldorf	12	Diğer Şirket	94.7
916	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Kamenz KG	Düsseldorf	9, 11	Finans Şirketi	100.0
917	SERICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
918	SIDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
919	SIEBTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
920	SIEBZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
921	SIFA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
922	SILANUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
923	SILEX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
924	SILEX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Berlin KG i.L.	Düsseldorf	1, 12	Finans Şirketi	83.8
925	SILIGO Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
926	SILUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
927	SIMILA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
928	SOLATOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
929	SOLO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
930	SOLO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Heizkraftwerk Halle KG i.L.	Halle/Saale	11	Diğer Şirket	30.5
931	SOLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
932	SOMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
933	SOREX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
934	SOSPITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
935	SPINO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	12	Diğer Şirket	100.0
936	SPLENDOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
937	STABLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
938	STAGIRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
939	STATOR Heizkraftwerk Frankfurt (Oder) Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	12	Finans Şirketi	100.0
940	SUBLICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
941	SUBU Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
942	SULPUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
943	SUPERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
944	SUPLION Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
945	SUSA Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
946	SUSIK Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
947	TABA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
948	TACET Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
949	TAGO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
950	TAGUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
951	TAKIR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
952	TEBOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
953	TEMATIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
954	TERRUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
955	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
956	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Halle I KG	Düsseldorf	1,12,19	Finans Şirketi	100.0
957	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Nordhausen I KG	Düsseldorf	1, 12	Finans Şirketi	100.0
958	TIEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
959	TIEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Lager Nord KG	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	25.0
960	TOSSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
961	TRAGO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
962	TREMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Berlin	11	Finans Şirketi	50.0
963	TRENTO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
964	TRINTO Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
965	TRIPLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	12	Finans Şirketi	100.0
966	TUDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
967	TUGA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
968	TYRAS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
969	VARIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
970	VCL Lease S.à r.l.	Lüksemburg	9, 11	Diğer Şirket	95.0
971	VIERTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
972	VIERTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
973	VIERUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kişni bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı%
974	VIERZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
975	Wohnungs-Verwaltungsgesellschaft Moers mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
976	Wohnungsgesellschaft HEGEMAG GmbH i.L.	Darmstadt	11	Finans Şirketi	50.0
977	XARUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
978	XELLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
979	XENTIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
980	XERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
981	ZABATUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
982	ZAKATUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
983	ZARGUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
984	ZE A Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	25.0
985	ZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
986	ZENO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
987	ZEPTOS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
988	ZEREVIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
989	ZERGUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
990	ZIDES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
991	ZIMBEL Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
992	ZINUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
993	ZIRAS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
994	ZITON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
995	ZITUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	50.0
996	ZONTUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
997	ZORUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
998	ZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
999	ZWEITE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finans Şirketi	50.0
1000	ZWEITE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
1001	ZWEIUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
1002	ZWÖLFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	50.0
1003	ZYLUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finans Şirketi	25.0

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısımlı bir çevirisi olduğunu
ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Hissedarlığın %5'inden fazla olan büyük şirketlerdeki hissedarlıklar

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %
1004	ABRAAJ Holdings (in provisional liquidation)	George Town		Finans Şirketi	8.8
1005	BBB Bürgschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH	Berlin		Finans Şirketi	5.6
1006	BÜRGSCHAFTSBANK BRANDENBURG GmbH	Potsdam		Finans Şirketi	8.5
1007	Bürgschaftsbank Mecklenburg-Vorpommern GmbH	Schwerin		Finans Şirketi	8.4
1008	Bürgschaftsbank Sachsen GmbH	Dresden		Finans Şirketi	6.3
1009	Bürgschaftsbank Sachsen-Anhalt GmbH	Magdeburg		Finans Şirketi	8.2
1010	Bürgschaftsbank Schleswig-Holstein Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Kiel		Finans Şirketi	5.6
1011	Bürgschaftsbank Thüringen GmbH	Erfurt		Finans Şirketi	8.7
1012	Bürgschaftsgemeinschaft Hamburg GmbH	Hamburg		Finans Şirketi	8.7
1013	China Polymetallic Mining Limited	George Town		Diğer Şirket	5.7
1014	MTS S.p.A.	Roma		Diğer Şirket	5.0
1015	Prader Bank S.p.A.	Bolzano		Kredi Şirketi	9.0
1016	Private Export Funding Corporation	Wilmington		Finans Şirketi	6.0
1017	PT Triksel OKE Tbk	Cakarta		Diğer Şirket	12.0
1018	Saarländische Investitionskreditbank Aktiengesellschaft	Saarbruecken		Kredi Şirketi	11.8
1019	Silver Creek Low Vol Strategies, Ltd.	George Town		Menkul Kıymetler Ticari Şirketi	10.5
1020	Yensai.com Co., Ltd.	Tokyo		Yatırım Şirketi	7.1

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.

ELDA PAŞENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDİL HİZMETLERİ

Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Teyitler

Bağımsız Denetçi Raporu

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Konsolide Finansal Tabloların ve Grup Yönetim Raporunun Denetimi hakkında Rapor

Görüşler

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, ve bağlı kuruluşlarının (Grup), 31 Aralık 2018 itibarıyla konsolide bilançodan, ve 1 Ocak ile 31 Aralık 2018 arası finansal yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akım tablosundan, ve konsolide finansal tablo dipnotlarından, ve önemli muhasebe politikalarının özetinden oluşan denetlenmiş konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Ek olarak, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main'in 1 Ocak ile 31 Aralık 2018 arası finansal yıla ait grup yönetim raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, denetimde edinilen bilgilere dayalı olarak,

- İlişikteki konsolide finansal tablolar, bütün önemli bakımlardan, AB tarafından benimsenen UFRS'lerine, ve Alman Ticaret Kanunu HGB Madde 315e (1) [Handelsgesetzbuch] ek zorunluluklarına uymaktadır, ve bu zorunluluklara uygun olarak, Grup'un 31 Aralık 2018 itibarıyla varlıkları, yükümlülükleri ve finansal pozisyonu, ve 1 Ocak ile 31 Aralık 2018 arasındaki finansal yıldaki finansal performansı hakkında gerçeğe uygun fikir vermektedir, ve
- İlişikteki grup yönetim raporu bütün olarak Grup'un pozisyon hakkında uygun bir görüş vermektedir. Bütün önemli bakımlardan, bu grup yönetim raporu, konsolide finansal tablolarla tutarlıdır, Alman yasal zorunluluklara uymaktadır ve gelecekteki gelişmelerin fırsatlarını ve risklerini doğru şekilde göstermektedir.

HGB 322(3) Maddesinin 1. cümlesi uyarınca, denetimimiz sonucunda, konsolide finansal tabloların ve grup yönetim raporunun yasal uyumu ile ilgili herhangi bir çekince oluşmadığını beyan ederiz.

Görüşlerin Dayanağı

Konsolide finansal tablolar ve grup yönetim raporu üzerindeki denetimimiz, HGB Madde 317 ve AB Denetim Yönetmeliği No 537/2014'e (aşağıda "AB Denetim Yönetmeliği" olarak anılacaktır) uygun olarak ve Institut der Wirtschaftsprüfer [Almanya Bağımsız Denetçiler Enstitüsü] (IDW) tarafından yürürlüğe konulan Alman Genel Kabul Görmüş Finansal Tablo Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Söz konusu zorunluluklar ve ilkeler kapsamındaki sorumluluğumuz, denetçi raporumuzun "Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların ve Grup Yönetim Raporunun Denetimine dair Sorumlulukları" kısmında ayrıntılı olarak açıklanmıştır. Avrupa hukuku ve Alman ticari ve profesyonel hukuku zorunluluklarına uygun olarak grup kuruluşlarından bağımsız şahıslarız, ve bu zorunluluklara göre diğer Alman mesleki sorumluluklarımızı yerine getirmiş bulunmaktayız. Ek olarak, AB Denetim Yönetmeliğinin 10 (2) Maddesinin (f) bendine göre, AB Denetim Yönetmeliği Madde 5 (1) kapsamında yasaklanmış denetim dışı hizmetler sağlamamış bulunduğumuzu beyan ediyoruz. Edindiğimiz kanıtların, konsolide finansal tablolar ve grup yönetim raporu hakkındaki görüşlerimize temel oluşturmak için yeterli ve uygun olduğuna inanıyoruz.

Konsolide Finansal Tabloların Denetimindeki Önemli Denetim Konuları

Önemli denetim konuları, profesyonel muhakememize göre, 1 Ocak ile 31 Aralık 2018 arasındaki finansal yıla ait konsolide finansal tablolar üzerindeki denetimimizde en önemli olan konulardır. Bu konular konsolide finansal tablolar üzerindeki denetimimiz bağlamında, ve buna dair görüşümüzü oluşturmada bütün olarak ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş vermiyoruz.

3. Seviye Finansal Araçların Değerlemesinde kullanılan, Ölçülemeyen Girdiler

Önemli muhasebe politikalarına ve kritik muhasebe tahminlerine ilişkin olarak, konsolide finansal tabloların 1. Notuna (“Gerçeğe uygun değer farkı Kar/zarara yansıtılan Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler” ve “Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan Finansal Varlıklar” bölümleri) bakınız. 3. seviye finansal araçlar hakkında bilgi için, konsolide finansal tabloların 13. Notuna bakınız.

Finansal Tablo Riski

3. Seviye finansal araçlar, finansal varlıklardan ve yükümlülüklerden oluşmaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla Grup, gerçeğe uygun değerden taşınan 24.6 milyar Euro tutarındaki 3. seviye finansal varlıklar raporlamış olup, gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıkların %3.9’unu ve toplam varlıkların %1.8’ini temsil etmektedir. 3. Seviye finansal yükümlülükler Euro 7.7 milyar tutarında olup, gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülüklerin %1.7’sini ve toplam yükümlülüklerin %0.5’ini temsil etmektedir.

Tanım gereği, bu finansal araçları değerlemek için piyasa fiyatları gözlemlenememektedir. Dolayısıyla gerçeğe uygun değerlerin, kabul edilmiş değerlendirme yöntemlerine dayalı olarak tespit edilmesi gerekmektedir. Bu değerlendirme yöntemleri, karmaşık modellerden oluşabilir ve gözlemlenemeyen girdiler üzerinde, muhakeme gerektiren varsayımlar ve tahminler içerebilir.

Finansal tablo riski özellikle, 3. seviye finansal araçların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde uygun olmayan şekilde kullanılan karmaşık değerlendirme modellerine veya gözlemlenemeyen değerlendirme parametrelerine ilişkin olarak ortaya çıkmaktadır.

Denetim Yaklaşımımız

Denetim yaklaşımımızı belirlemek için ilk olarak, gözlemlenemeyen girdiler içeren modellerin ve parametrelerin, ve yerine göre 3. seviye finansal araçları değerlemede kullanılan değerlendirme düzeltmelerinin genel uygunluğu ve yanlış ifade etme potansiyeli değerlendirilmiştir.

Risk değerlendirmemize dayalı olarak, kontrol ve önemli testler yapılmasını içeren bir denetim yaklaşımı oluşturulmuştur.

Grup’un İç Kontrollerinin, finansal araçların değerlemesine ve bunların gözlemlenemeyen girdilerinin tespitine dair yeterliliğini değerlendirmek için, tasarım ve uygulama değerlendirilmiş ve temel kontrollerin operasyonel etkililiği test edilmiştir. Ayrıca gerektiğinde KPMG’nin iç değerlendirme uzmanından yararlanılmıştır. Denetim prosedürleri, sınırlama olmaksızın, aşağıdakiler üzerindeki kontrolleri içermiştir:

- 3. seviye finansal araçlar için kullanılan girdi parametrelerin yeterliliğinden emin olmak için Grup tarafından gerçekleştirilen aylık bağımsız fiyat doğrulaması prosedürleri,
- Grup tarafından kullanılan değerlendirme modellerinin ve yönetiminin doğrulaması, ve
- gerçeğe uygun değerleri tespit etmek için muhasebe standartlarının gerektirdiği üzere kredi riski, fonlama maliyeti, ve diğerleri için değerlendirme düzeltmelerinin hesaplanması ve kaydı.

Kontrollerin tasarım veya etkililiğine dair bulgular bulunduğu, ek telafi edildi kontroller test edilmiştir. Önemli ek denetim prosedürlerinin niteliğini ve kapsamını tasarlarken denetim sonuçlarımız dikkate alınmıştır.

İşletme belgenin İngilizce’den Türkçe’ye tarafımızdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.
SEMİ DİLLİ
e-mail: semi@atlas.net.tr

3. seviye finansal araçların risk bazlı örnekleri üzerinde başka şeylerin yanı sıra kanıtlayıcı prosedürler gerçekleştirilmiştir. Bunlar arasında özellikle aşağıdakiler bulunmaktadır:

- finansal araçların seçilmiş münferit işlemleri üzerinde, KPMG'nin iç değerlendirme uzmanı kullanılarak bağımsız fiyat doğrulaması gerçekleştirilmesi,
- seçilmiş değerlendirme düzeltmelerinin bağımsız yeniden hesaplaması ve
- kullanılan modellerin, temel girdilerin ve bunların ilgili fiyatlandırma modellerinde kullanımının yeterliliğini belirlemek için prosedürlerin gerçekleştirilmesi.

Gözlemlerimiz

Temel kontroller testimizin ve kanıtlayıcı denetim prosedürlerimizin sonuçlarına dayalı olarak, 3. seviye finansal araçların değerlendirilmesinde kullanılan modeller ve ilgili parametreler uygun addedilmiştir.

Homojen Portföyün 3. aşamasında temerrüt olasılıklarının ve temerrüt halinde zararın UFRS 9 Muhasebe Standardı kapsamında tespiti

Önemli muhasebe politikalarının ve tahminlerinin nitel ve nicel açıklaması, ve UFRS 9'un ilk kez uygulanmasının sonuçları için, konsolide finansal tablolarda Not 2'ye ("Yakın Zamanda Benimsenen Muhasebe Standartları" kısmına) bakınız. UFRS 9 kapsamında karşılık hakkında bilgi için konsolide finansal tablolarda Not 21'e bakınız.

Finansal tablo Riski

Deutsche Bank, UFRS zorunluluklarına uygun olarak 2018 mali yılının başında yeni muhasebe standardı "UFRS 9 - Finansal Araçları" ilk kez olarak uygulamıştır. UFRS 9'un yeni temel özelliklerinden bir tanesi, gerçeğe uygun değerden ölçülmeyen finansal varlıklar, cayılamaz kredi taahhütleri ve garantiler için, kredi zararı karşılıklarının, katlanılan kredi zararları yerine beklenen kredi zararlarına göre hesaplanmasıdır. Hesaplama, bir yıllık beklenen kredi zararını, veya kredinin tahsis aşamasına bağlı olarak ömür boyu beklenen kredi zararını yansıtmaktadır. Bu amaçla, finansal varlıklar ya birinci, ya ikinci ya da üçüncü aşamaya tahsis edilmektedir.

1. aşamadaki beklenen kredi zararı hesaplaması, ilerideki 12 ay içinde temerrüt olasılığına dayalıdır. Eğer ilk kayıttan sonra kredi riskinde önemli artış varsa ve bunun sonucunda kredi 2. aşamaya aktarılmışsa, temerrüt olasılığı finansal varlığın geri kalan ömrüne dayalı olarak belirlenir. 3. aşama (kredi-değer düşüklüğüne uğramış krediler) için karşılığı belirlemek üzere Banka, homojen ve homojen-olmayan portföy ayrımı yapmaktadır. Homojen portföydeki krediler için karşılık, zamana-bağlı temerrüt-halinde-zarar kullanarak hesaplanmaktadır. Homojen olmayan portföyde karşılık, İndirgenmiş nakit akımları (İNA) yöntemi kullanılarak hesaplanır.

31 Aralık 2018 itibarıyla Deutsche Bank, 1. aşamada sınıflandırılan krediler için 0.5 milyar Euro, 2. aşama için 0.5 milyar Euro ve 3. aşama için 3.3 milyar Euro olmak üzere, finansal varlıklar için 4.3 milyar Euro tutarında kredi zararı karşılığı raporlamıştır. Kredi zararı karşılıklarında 2018 mali yılındaki net artış 507 milyon Euro olmuştur. Bunun dağılımı, 1. aşama finansal varlıklar için 66 milyon Euro, 2. aşama için 78 milyon Euro ve 3. aşama için 362 milyon Euro'dur.

Finansal tablo riski özellikle çeşitli aşamalar için temerrüt olasılıklarının tahminlerinin uygun olmamasından kaynaklanmaktadır, çünkü bunlar varsayımlar içermekte ve risk karşılığını ölçmek için asli veya merkezi bir unsur olarak kullanılmaktadır (ör. 12-aylık temerrüt olasılığı, ömür boyu temerrüt olasılığı, aşamalandırma

kriterleri). Tahminle ilgili temel belirsizlikler özellikle derecelendirme notunu belirlemek için borç alanın nitel değerlendirme kriterlerine dayalıdır. Ek olarak, temerrüt olasılıklarını belirlemede kullanılacak makroekonomik faktörlere ilişkin önemli tahmin belirsizlikleri ortaya çıkmaktadır.

Ayrıca 3. aşama homojen portföyde zamana-bağlı temerrüt-halinde-zararın uygun olmayan şekilde hesaplanmasından da finansal tablo riski doğmaktadır. UFRS 9 kapsamında bu aslen iç likidasyon statüsünden

elde edilen "Temerrüt Halinde Zarar" parametresi kullanılarak belirlenmektedir. Bu bağlamda, ilgili risk faktörlerinin tamamının doğru şekilde elde edilememesi riski ortaya çıkmaktadır.

Denetim Yaklaşımımız

Risk değerlendirmemize ve hata riski değerlendirmemize dayalı olarak, denetim görüşümüze temel oluşturmak üzere kontrol ve önemli miktarda test içeren bir denetim yaklaşımı oluşturulmuştur. Dolayısıyla, diğerlerinin yanı sıra aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

İlk olarak, bir borç alanın risk notunu belirlemede, 12-aylık temerrüt olasılığına aktarılmasında ve kredinin geri kalan ömrü için ayarlama da kullanılan modellerin yeterliliği değerlendirilmiştir. Bu amaçla, KPMG'nin iç modelleme uzmanları dahil olmuştur. Sonraki adımda, bir borç alanın kredi değerliliğini değerlendirmek için kullanılan bilgilerin ve bu bilgileri modellere dahil etme sürecinin yeterliliği ve uygunluğu değerlendirilmiştir.

Bu bağlamda, modellerle ilgili bilgilerin düzgün şekilde belirlenip kaydedildiğinden emin olmak için İç Kontrol sistemi kapsamlı şekilde kavranmıştır. Temerrüt olasılıklarının tespitine ve makroekonomik değişkenlerin tahminine ve bunların temerrüt olasılığına dahil edilmesi için modellenmesine odaklanılmıştır.

Ayrıca homojen portföy için 3. aşama temerrüt halinde zararı belirleme sürecinin modellemesi ve uygunluğu değerlendirilmiştir.

Kontroller testinde, temel kontrollerin tasarım, uygulama ve işletim etkinliği değerlendirilmiştir. Kontroller testinin bir parçası olarak, sınırlama olmaksızın aşağıdaki denetim prosedürleri gerçekleştirilmiştir:

- karşılık hesaplamasına dair politikaların ve temel yöntem dokümanının onayı,
- temerrüt olasılıklarının tespiti ve kaydedilmesi ve temerrüt olasılıklarını belirlemede kullanılan modellerin doğrulanması,
- zamana bağlı temerrüt olasılıklarının hesaplaması için zamana bağlı geçiş matrislerinin tahmini, incelenmesi ve onayı,
- ilgili makroekonomik faktörlerin seçiminin onaylanması ve uygunluklarının incelenmesi,
- 3. aşamadaki homojen portföy için Temerrüt Halinde Zarar hesaplamasının doğruluğu,
- homojen portföyde Temerrüt Halinde Zararı belirlemede kullanılan modellerin yıllık doğrulanması.

Bu bağlamda kullanılan IT sistemleri ve münferit veri işleme sistemleri için, uygulama kontrollerinin etkinliği, IT uzmanlarımızın katılımı doğrulanmıştır.

Ek olarak, önemli miktarda denetim prosedürleri uygulanmıştır. İşlemler arasından önemlilik ve risk bakış açısından bilinçli olarak seçilen örnekler için, temerrüt olasılıklarını belirlemek üzere risk notu modellerinde kullanılan kredi kalitesi varsayımlarının dahili bilgilerden doğru şekilde elde edilip edilmediği ve harici olarak elde edilebilir bilgilerle tutarlı olup olmadığı değerlendirilmiştir. Temerrüt olasılıklarının geri kalan ömre göre ayarlanmasını denetlemek için ilgili geçiş matrislerinin uygun tespiti değerlendirilmiştir. Ek olarak, makroekonomik faktörlerin tespiti ve kredi zararı karşılıklarını belirlemek için bunların modelde uygulanması gözden geçirilmiştir.

Homojen portföyün 3. aşama zamana bağlı temerrüt halinde zararı için, bağımsız yeniden hesaplama dayalı olarak hesaplama yeniden oluşturulmuş ve önemlilik ve risk bakış açısından bilinçli olarak seçilen örnekler için münferit işlemlerin doğru dağılımı kontrol edilmiştir.

Son olarak, önemlilik ve risk bakış açısından bilinçli olarak seçilen örnekler üzerinden, kredi zararı karşılıklarının belirlenmesiyle alakalı modellerin normal doğrulamasının uygunluğu değerlendirilmiştir.

Gözlemlerimiz

UFRS 9 kapsamında finansal varlıklar için ayrılacak zarar karşılıklarını belirlemede kullanılan homojen portföyün 3. aşamasında temerrüt olasılıkları ve temerrüt halinde zarar, doğru şekilde elde edilmektedir.

Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Kaydı ve Ölçümü

Önemli muhasebe politikalarının ve kritik muhasebe tahminlerinin ve ertelenmiş vergi varlıklarının kaydına ve ölçümüne dayanak oluşturan varsayımların açıklaması için konsolide finansal tabloların 1. Notuna “Önemli Muhasebe Politikaları ve Kritik Muhasebe Tahminleri” (“Gelir Vergileri” bölümü) bakınız. Ertelenmiş vergi varlıkları hakkında bilgi için konsolide finansal tabloların 36. Notuna bakınız.

Finansal Tablo Riski

Konsolide finansal tablolar 6.7 milyar Euro tutarında ertelenmiş vergi varlıkları içermektedir.

Ertelenmiş vergi varlıklarının tanınması ve ölçümü, muhakeme içermekte ve gelecekte vergilendirilebilir kara ve yararlanılmamış vergi zararlarının ve vergi indirimlerinin kullanılabilirliğine dair objektif faktörlerin yanı sıra çok sayıda tahmin içermektedir.

Finansal tablo riski özellikle doğru olmayan şekilde ölçülen indirimlerin gelecekte kullanımından kaynaklanmaktadır. Gelecekte kullanma tahmini, iş planına dayalı olarak gelecekte vergilendirilebilir kar elde etme potansiyeline bağlıdır, ki bu da belirsizliklere konudur, ve bunların içerdiği temel değer-belirleyici varsayımlardaki ve parametrelerdeki beklenen gelişmelerin hesaba katılmasını gerektirir. Bunlar arasında özellikle, vergi-öncesi karın gelişimi, potansiyel özel kalemlerin etkisi, ve gelecekte yararlanılabilecek vergilendirilebilir karı belirleyen kalıcı etkiler hakkındaki varsayımlar bulunmaktadır. Bu tahminler, güncel politik ve ekonomik gelişmeleri (örneğin Birleşik Krallığın Avrupa Birliğinden çıkması için referandum yapılması) ve A.B.D. vergi reformu dahil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın o ülkeye özgü vergisel mülahazaları da dikkate almalıdır.

Denetim Yaklaşımımız

Grup için geçerli yürürlükteki vergi kanunlarını ve yönetmeliklerini anlamak için risk değerlendirmesi yapılmıştır. Buna dayalı olarak, KPMG’nin iç vergi uzmanlarının desteğiyle hem temel iç kontrollerin testleri hem de kanıtlayıcı denetim prosedürleri yürütülmüştür. Denetimimizin bir parçası olarak, diğer şeylerin yanı sıra tasarının testi, Grup’un ertelenmiş vergi varlıklarının kaydına dair iç kontrollerin işleyiş etkinliği tetkik edilmiştir.

Ayrıca, farklı ülkelerden ertelenmiş vergi varlıklarının risk bazlı örnekleri için diğer şeylerin yanı sıra kanıtlayıcı denetim prosedürleri uygulanmıştır. Bu, sınırlama olmaksızın aşağıdakileri içermiştir:

- UMS 12’ye göre, ertelenmiş vergi varlıklarının kayıt ve ölçümünde kullanılan Grup’un metodolojisinin değerlendirilmesi,
- iş planlarına ve yerine göre ilgili ülkeler için alt-planlara uygulanan parametrelerin uygunluğunun değerlendirilmesi. Bunu yaparken, Grup’un önemli alt-bölümleri ile ilgili olarak tatbik edilen planlama parametrelerinin uygunluğu, planlama parametrelerinin ve varsayımların geri kazanılabilirliğine veya gerçekleşmesine dair potansiyel pozitif ve negatif göstergeler dikkate alınarak incelenmiştir, ve
- belli ülkeler için, vergi-öncesi kar ile, planlanan vergilendirilebilir kar arasındaki mutabakatın incelenmesi.

Gözlemlerimiz

Ertelenmiş vergi varlıklarının kullanımı, iş planına dayalı olarak gelecekte vergilendirilebilir kar elde etme potansiyeline göre ve değer belirleyici önemli varsayımlarda ve bunların içerdiği parametrelerde beklenen gelişmeler hesaba katılarak değerlendirilmektedir.

e-mail: semi@atlas.net.tr

Finansal raporlama sürecinde IT Erişim Yönetimi

IT erişim yönetimi kontrolleri de dahil olmak üzere, finansal raporlama süreci üzerindeki İç Kontrollerin açıklaması için grup yönetim raporunun “Finansal Raporlama üzerindeki İç Kontrol” bölümüne bakınız.

Finansal Tablo Riski

Grup’un boyutu ve karmaşıklığı nedeniyle, finansal raporlama süreci, bilgi teknolojilerine ve elektronik verilerin tam ve eksiksiz olmasına oldukça bağımlıdır. Dolayısıyla, IT sistemlerine erişim haklarının doğru olmayan bir şekilde verilmesi veya etkisiz derecede izlenmesi, finansal raporlamanın doğruluğuna dair risk oluşturmaktadır. Bu risk özellikle erişim hakları “bilmesi gereken” veya “edinmesi gereken” ilkesine uymayan, yani erişimin sırf görevin zorunluluklarına göre verildiği ve başka bir yetki zorunluluğunun, veya IT ile ihtisas departmanları arasında ya da geliştirme ve uygulama operasyonları arasında görev ayrımı ilkesinin bulunmadığı sistemler için geçerlidir.

Yetkisiz veya fazla geniş erişim hakları, ve bir görev ayrımı bulunmaması, verilerin kasten veya istemeyerek manipüle edilmesi riskine yol açmakta, bu da finansal tabloların tam ve doğru olması üzerinde önemli etki yapabilmektedir. Dolayısıyla, ilgili tedbirlerin tasarlanması ve bunlara uyulması, denetimimiz için önemli bir konudur.

Denetim Yaklaşımımız

Grup’un işinin IT ile ilgili kontrol ortamı kavranmıştır. Ayrıca bir risk değerlendirmesi yürütülmüş ve denetimimizle alakalı IT uygulamaları, veritabanları ve işletim sistemleri tespit edilmiştir.

Finansal raporlama sürecinde Bilgi Teknolojilerine bağımlı (IT uygulaması kontrolleri denilen) kontroller için destekleyici genel IT kontrolleri tespit edilmiş ve bunların tasarım, uygulama ve operasyonel etkililiği değerlendirilmiştir. Özellikle erişim koruması alanında temel kontroller ve bu kontrollerin finansal raporlamanın tam ve doğru olmasıyla bağlantısı test edilmiştir. Denetim prosedürlerimiz, sınırlama olmaksızın aşağıdakileri içermiştir:

- yeni çalışanlar veya görevi değişen çalışanlar için IT sistemlerine verilen ilk erişime dair kontrollerin, bu erişimin uygun izlemeye tabi olup olmadığı ve rol bazlı yetki konseptine uygun olarak yetkili bir şahıs tarafından onaylanıp onaylanmadığının testi.
- Görevi değişen çalışanların veya eski çalışanların erişim haklarının, görevlerinin değişmesinden veya şirketten ayrılmalardan sonra uygun bir süre içinde kaldırıldığına dair kontrollerin testi.
- ayrıcalıklı veya idari yetkiler için sistem erişim haklarının (süper kullanıcı) uygunluğunun, kısıtlayıcı atama prosedürüne tabi olmasına dair kontrollerin ve bunların düzenli incelemesinin testi.

Ayrıca, şifre koruma alanına, uygulamalarda, veritabanlarında ve işletim sistemlerinde modifikasyonlara ilişkin güvenlik ayarlarına, ihtisas departmanları ile IT kullanıcıları arasında ayrıma ve program geliştirmeden sorumlu çalışanlar ile sistem operasyonlarından sorumlu çalışanlar arasında ayrıma özgü test prosedürleri yürütülmüştür. Kontrollerin tasarım ve etkinliğine dair bulguların olduğu durumlarda, telafi edici diğer kanıtlar için telafi edici ek kontroller test edilmiştir.

Kontrol testlerimizin sonuçları dikkate alınarak, yapılacak ilave kanıtlayıcı denetim prosedürlerinin niteliğine ve kapsamına karar verilmiştir. Özellikle, kullanıcı yetkilerinin, bankadan ayrıldıktan sonra zamanında kaldırılmadığının tespit edildiği durumlarda, işlenen finansal bilgilerin tam ve doğru oluşunu önemli ölçüde etkileyecek yetkisiz faaliyetler gerçekleşip gerçekleşmediğini saptamak üzere, bireysel kullanıcıların faaliyet kayıtları tetkik edilmiştir.

Ayrıca detaylı testlerle, program geliştiricilerin modifikasyon sürecinde onay hakları olup olmadığı, ve bu sorumlulukların fonksiyonel olarak ayrıştırılıp ayrıştırılmadığını görmek üzere, uygulamaların, veritabanlarının ve işletim sistemlerinin üretim ortamı versiyonlarında modifikasyonlar yapabilmek yapamadıkları değerlendirilmiştir. Ayrıca, ön büro ile arka büro arasında görev ayırımına uyulup uyulmadığını değerlendirmek üzere, kritik alım-satım ve ödeme sistemlerindeki görev ayırımı analiz edilmiştir.

Gözlemlerimiz

Temel kontroller testimizin ve kanıtlayıcı denetim prosedürlerinin sonuçlarına dayalı olarak, finansal raporlama sürecindeki IT erişim yönetiminin, genel olarak finansal raporlama ile ilgili verilerin tam ve doğru olması zorunluluklarına yönelik olduğu addedilmiştir.

Diğer Bilgiler

Diğer bilgilerden yönetim sorumludur. Diğer bilgiler, denetlenmiş konsolide finansal tablolar ve grup yönetim raporu ve denetçi raporumuz haricinde yıllık rapordaki geri kalan kısımlardan oluşmaktadır.

Konsolide finansal tablolar ve grup yönetim raporu hakkındaki görüşlerimiz, diğer bilgileri kapsamamaktadır, dolayısıyla bunlara dair bir görüş ifade etmiyor ve başka bir güvence kanısı vermiyoruz.

Denetimimizle ilgili olarak sorumluluğumuz, diğer bilgileri okumak, ve bunu yaparken, diğer bilgilerin

- konsolide finansal tablolarla, grup yönetim raporuyla, veya denetimde edindiğimiz bilgilerle önemli ölçüde tutarsız olup olmadığını, veya
- önemli ölçüde yanlış ifade edilmiş görünüp görünmediğini dikkate almaktır.

Konsolide Finansal Tablolardan ve Grup Yönetim Raporundan Yönetim ve Denetim Kurulunun Sorumlulukları

AB tarafından benimsenen UFRS'na ve Alman Ticaret Kanunu HGB Madde 315e (1) ek zorunluluklarına, bütün önemli bakımlardan uygun konsolide finansal tabloların hazırlanmasından, ve bu zorunluluklara uygun olarak konsolide finansal tabloların, Grup'un varlıkları, yükümlülükleri, finansal pozisyonu ve finansal performansı hakkında gerçeğe uygun fikir vermesini sağlamaktan Yönetim sorumludur. Ek olarak, konsolide finansal tabloların, hile veya hata nedeniyle önemli bir yanlış ifade içermeksizin hazırlanabilmesi için tespit ettikleri İç Kontrollerden de Yönetim sorumludur

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Grup'un faaliyetlerinin devam etme imkânını değerlendirmekten Yönetim sorumludur. Ayrıca faaliyetlerinin devam etme imkânıyla alakalı olabilecek konuların açıklanmasından da Yönetim sorumludur. Ek olarak, Grup'u tasfiye etme veya operasyonlarına son verme niyeti bulunmadıkça, veya bunu yapmamak için gerçekçi bir alternatif kalmamış olmadıkça, muhasebenin devam eden teşebbüs esasına göre finansal raporlama yapmaktan da Yönetim sorumludur.

Ayrıca bütün olarak Grup'un pozisyonu hakkında doğru fikir veren, ve bütün önemli bakımlardan konsolide finansal tablolarla tutarlı olan, Alman yasal zorunluluklarına uyan, ve gelecekteki gelişmelerin fırsatlarını ve risklerini doğru şekilde gösteren grup yönetim raporu hazırlanmasından Yönetim sorumludur. Ek olarak, yürürlükteki Alman yasal zorunluluklarına uygun olan, ve grup yönetim raporundaki iddialar için yeterli kanıtlar sunabilen grup yönetim raporu hazırlanabilmesi için gerekli gördükleri düzenlemelerden ve tedbirlerden (sistemler) de Yönetim sorumludur.

Konsolide finansal tabloların ve grup yönetim raporunun hazırlanması için Grup'un finansal raporlama sürecine denetlemekten Denetim kurulu sorumludur.

Denetçinin, Konsolide Finansal Tabloların ve Grup Yönetim Raporunun Denetimine dair Sorumlulukları

Hedeflerimiz, konsolide finansal tabloların bütün olarak, hile veya hata sonucu önemli bir yanlış ifade içerip içermediğine, ve grup yönetim raporunun bütün olarak Grup'un pozisyonu hakkında doğru fikir verip vermediğine ve bütün önemli bakımlardan konsolide finansal tablolarla ve denetimde edinilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına, Alman yasal zorunluluklarına uyumlu olup olmadığına ve gelecekteki gelişmelerin fırsatlarını ve risklerini doğru şekilde gösterip göstermediğine dair makul güvence edinmek, ve konsolide finansal tablolar hakkında ve grup yönetim raporu hakkında görüşlerimizi içeren bir denetçi raporu düzenlemektir.

Makul güvence, yüksek düzeyde bir güvencedir, fakat HGB Madde 317, ve AB Denetim Yönetmeliğine uygun olarak, ve Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) tarafından yürürlüğe konulan, Finansal Tablo Denetimlerine dair Almanya'da Genel Kabul Görmüş Standartlara uygun olarak yürütülen bir denetimin, önemli bir yanlış beyanı her zaman tespit edeceğine dair garanti değildir. Yanlış ifadeler, hile veya hatadan kaynaklanabilir, ve eğer münferiden veya toplamda, kullanıcıların bu konsolide finansal tablolara ve bu grup yönetim raporuna dayanarak verecekleri ekonomik kararları etkilemesi mantıken beklenebilecek ise, önemli addedilmektedir.

Denetim boyunca mesleki muhakeme kullanılmış ve profesyonel şüphecilik korunmuştur. Ayrıca:

- konsolide finansal tabloların ve grup yönetim raporunun, gerek hile gerekse hata sonucu önemli yanlış ifadeler içermesi riskleri tespit edilmiş ve değerlendirilmiş, o risklere karşılık denetim prosedürleri tasarlanmış ve uygulanmış, ve görüşlerimize temel teşkil etmek için yeterli ve uygun denetim kanıtları edinilmiştir. Hile sonucu önemli yanlış ifadeleri tespit edememe riskimiz, hatadan kaynaklananları tespit etmekten daha yüksektir, zira hile, muvazaa, sahtekarlık, kasti ihmaller, yanlış ifadeler veya İç Kontrolün aşılmasını içerebilir.
- Konsolide finansal tabloların denetimiyle alakalı İç Kontroller ve grup yönetim raporunun denetimiyle alakalı düzenlemeler ve tedbirler (sistemler), bu sistemlerin etkililiği hakkında görüş bildirmek amacıyla değil, ilgili durumlarda uygun olan denetim prosedürleri tasarlamak için kavranmıştır.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yönetim tarafından yapılan tahminlerin ve ilgili açıklamaların makul oluşu değerlendirilmiştir.
- Yönetimin, muhasebenin devam eden teşebbüs esasını kullanmasının uygunluğu hakkında, ve edinilen denetim kanıtına dayalı olarak, Grup'un devam eden bir teşebbüs olarak varlığını sürdürmesine tereddüt düşürebilecek olaylar veya koşullar ile ilgili önemli bir belirsizlik bulunup bulunmadığına dair kanıya varılmıştır. Eğer önemli bir belirsizlik bulunduğu kanısına varırsak, denetçi raporunda, konsolide finansal tablolardaki ve grup yönetim raporundaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz, veya eğer bu açıklamalar yetersizse görüşlerimizi değiştirmemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, denetçi raporumuzun tarihine kadar edindiğimiz denetim kanıtlarına dayalıdır. Ancak, gelecekteki olaylar veya koşullar, Grup'un devam eden bir teşebbüs olarak varlığını sürdürme imkanının ortadan kalkmasına sebep olabilir.
- Konsolide finansal tabloların ve açıklamaların genel sunum, yapı ve içeriğini, ve konsolide finansal tabloların, bunlara dayanak oluşturan işlemleri ve olayları, konsolide finansal tabloların AB tarafından benimsenen UFRS, ve Alman Ticaret Kanunu HGB Madde 315e (1) ek zorunluluklarına uygun olarak Grup'un varlıkları, yükümlülükleri, finansal pozisyonu ve finansal performansı hakkında gerçeğe uygun fikir vereceği bir şekilde gösterip göstermediği değerlendirilmiştir.
- Konsolide finansal tablolar ve grup yönetim raporu hakkında görüşler ifade edebilmek için, Grup içerisinde kuruluşların veya ticari faaliyetlerin finansal bilgilerine dair yeterli uygun denetim kanıtı edinilmiştir. Grup denetiminin yönetiminden, denetiminden veya yürütülmesinden biz sorumluyuz. Görüşlerimizden tek başımıza biz sorumluyuz.

- Grup yönetim raporunun konsolide finansal tablolar ile tutarlılığı, Alman kanunlarına uygunluğu, ve Grup'un pozisyonuna dair verdiği fikir değerlendirilmiştir.
- Yönetim tarafından grup yönetim raporunda sunulan geleceğe dönük bilgiler üzerinde, denetim prosedürleri gerçekleştirilmiştir. Yeterli uygun denetim kanıtına istinaden, özellikle yönetim tarafından geleceğe dönük bilgiye esas alınan önemli varsayımlar, ve bu varsayımlardan geleceğe dönük bilgilerin doğru şekilde üretilmesi değerlendirilmiştir. Geleceğe dönük bilgiler ve bunlara esas alınan varsayımlar hakkında ayrıca görüş bildirmiyoruz. Gelecekteki olayların, geleceğe dönük bilgilerden önemli ölçüde farklılık göstermesi yönünde kaçınılamaz önemli bir risk mevcuttur.

Diğer şeylerin yanı sıra, denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması, önemli denetim bulguları, ve İç Kontrolde denetimimiz sırasında tespit ettiğimiz önemli noksanlıklar, yönetimden sorumlu kişilerle görüşülmüştür.

Ayrıca ilgili bağımsızlık zorunluluklarına uyduğumuza dair bir beyan, yönetimden sorumlu kişilere verilmiş, ve bağımsızlığımızı etkilemesi mantıken beklenebilecek bütün ilişkiler ve diğer meseleler, ve yerine göre bunlarla ilgili tedbirler de onlarla görüşülmüştür.

Yönetimden sorumlu kişilerle görüşülen konulardan, cari dönemin konsolide finansal tablolarının denetiminde en önemli olan konular, dolayısıyla temel denetim konuları tespit edilmiştir. Kanun veya yönetmelik uyarınca o konunun kamuoyuna açıklanması yasaklanmış olmadıkça, bu konular denetçi raporumuzda açıklanmıştır.

Diğer Yasal ve İdari Zorunluluklar

AB Denetim Yönetmeliği Madde 10 uyarınca İlave Bilgiler

Yıllık genel kurul tarafından 24 Mayıs 2018’de grup denetçisi olarak seçilmiş bulunmaktayız. Firmamız, Denetim Kurulu tarafından 24 Temmuz 2018’de görevlendirilmiştir. Biz veya bizim selefimiz olan firmalar, Deutsche Bank Aktiengesellschaft ve onun selef şirketlerine 1952 yılından bu yana denetçi olarak hizmet vermiştir.

Bu denetçi raporunda ifade edilen görüşlerin, AB Denetim Yönetmeliği Madde 11 (uzun format denetim raporu) uyarınca Denetim Komitesine sunulan ek raporla tutarlı olduğunu beyan ederiz.

Finansal tablo denetimine ilaveten, Not 43’te – “HGB Madde 297 (1a) / 315a uyarınca Konsolide Finansal Tablolara Ek Bilgiler ve Alman Bankacılık Kanunu Madde 26a uyarınca varlıkların getirisi” açıklanan hizmetleri sağlamış bulunmaktayız.

Görevden Sorumlu Alman Bağımsız Denetçi

Görevden sorumlu Alman Bağımsız Denetçi Burkhard Böth’tür.

Frankfurt am Main, 15 Mart 2019

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Böth
Wirtschaftsprüfer

İşbu belgenin İngilizce’den Türkçe’ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA FASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Yönetim Kurulunun Sorumluluk Beyanı

Bilgimiz sınırları dahilinde, ve ilgili raporlama ilkelerine uygun olarak, konsolide finansal tablolar, Grup'un varlıkları, yükümlülükleri, finansal pozisyonu ve karı / zararı hakkında doğru ve gerçeğe uygun bir fikir vermektedir, ve Grup yönetim raporu, Grup'un işlerinin gelişimi ve performansı ve konumu hakkında gerçeğe uygun bir fikir içermekte, ve Grup'un beklenen gelişmeleri ile ilgili belli başlı fırsatların ve risklerin açıklamasını sunmaktadır.

Frankfurt am Main, 12 Mart 2019



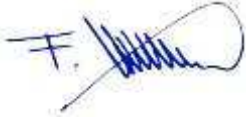
Christian Sewing



Garth Ritchie



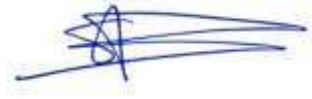
Karl von Rohr



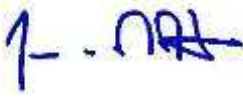
Frank Kuhnke



Stuart Lewis



Sylvie Matherat



James von Moltke



Werner Steinmüller



Frank St

Consolidated Statement of Income

in € m.	Notes	2018	2017	2016
Interest and similar income ¹	5	24,793	23,542	25,143
Interest expense	5	11,601	11,164	10,436
Net interest income	5	13,192	12,378	14,707
Provision for credit losses	21	525	525	1,383
Net interest income after provision for credit losses		12,667	11,853	13,324
Commissions and fee income	6	10,039	11,002	11,744
Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	5	1,332	2,926	1,401
Net gains (losses) on financial assets at amortized cost		2	N/A	N/A
Net gains (losses) on financial assets at fair value through other comprehensive income		317	N/A	N/A
Net gains (losses) on financial assets available for sale	7	N/A	479	653
Net income (loss) from equity method investments	18	219	137	455
Other income (loss)	8	215	(475)	1,053
Total noninterest income		12,124	14,070	15,307
Compensation and benefits	35	11,814	12,253	11,874
General and administrative expenses	9	11,286	11,973	15,454
Policyholder benefits and claims		0	0	374
Impairment of goodwill and other intangible assets	25	0	21	1,256
Restructuring activities	10	360	447	484
Total noninterest expenses		23,461	24,695	29,442
Income (loss) before income taxes		1,330	1,228	(810)
Income tax expense (benefit)	36	989	1,963	546
Net income (loss)		341	(735)	(1,356)
Net income (loss) attributable to noncontrolling interests		75	15	45
Net income (loss) attributable to Deutsche Bank shareholders and additional equity components		267	(751)	(1,402)

³ Interest and similar income included € 16.8 billion for the year ended December 31, 2018 calculated based on effective interest method.

Earnings per Share

in € m.	Notes	2018	2017	2016
Earnings per share:^{1,2}	11			
Basic		(€ 0.01)	(€ 0.53)	(€ 1.08)
Diluted		(€ 0.01)	(€ 0.53)	(€ 1.08)
Number of shares in million:¹				
Denominator for basic earnings per share – weighted-average shares outstanding		2,102.2	1,967.7	1,555.3
Denominator for diluted earnings per share – adjusted weighted-average shares after assumed conversions ³		2,102.2	1,967.7	1,555.3

¹ The number of average basic and diluted shares outstanding has been adjusted for all periods before April 2017 in order to reflect the effect of the bonus component of subscription rights issued in April 2017 in connection with the capital increase.

² Earnings were adjusted by € 292 and € 298 and € 276 million net of tax for the coupons paid on Additional Tier 1 Notes in April 2018, April 2017 and April 2016. In accordance with IAS 33 the coupons paid on Additional Tier 1 Notes are not attributable to Deutsche Bank shareholders and therefore need to be deducted in the calculation. This adjustment created a net loss situation for Earnings per Common Share for 2018.

³ Due to the net loss situation for 2018, 2017 and 2016 potentially dilutive shares are generally not considered for the earnings per share calculation, because to do so would decrease the net loss per share. Under a net income situation however, the number of adjusted weighted average shares after assumed conversion would have been increased by 53 million shares for 2018, 62 million shares for 2017 and 27 million shares for 2016.

The accompanying notes are an integral part of the Consolidated Financial Statements.

Consolidated Statement of Comprehensive Income

in € m.	2018	2017	2016
Net income (loss) recognized in the income statement	341	(735)	(1,356)
Other comprehensive income			
Items that will not be reclassified to profit or loss			
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, before tax	(216)	(69)	(861)
Net fair value gains (losses) attributable to credit risk related to financial liabilities designated as at fair value through profit or loss, before tax	52	N/A	N/A
Total of income tax related to items that will not be reclassified to profit or loss	10	(23)	344
Items that are or may be reclassified to profit or loss			
Financial assets available for sale			
Unrealized net gains (losses) arising during the period, before tax	N/A	197	(2)
Realized net (gains) losses arising during the period (reclassified to profit or loss), before tax	N/A	(523)	(571)
Financial assets at fair value through other comprehensive income			
Unrealized net gains (losses) arising during the period, before tax	(245)	N/A	N/A
Realized net (gains) losses arising during the period (reclassified to profit or loss), before tax	(317)	N/A	N/A
Derivatives hedging variability of cash flows			
Unrealized net gains (losses) arising during the period, before tax	(3)	(34)	62
Realized net (gains) losses arising during the period (reclassified to profit or loss), before tax	0	(137)	(2)
Assets classified as held for sale			
Unrealized net gains (losses) arising during the period, before tax	2	(162)	529
Realized net (gains) losses arising during the period (reclassified to profit or loss), before tax	(2)	162	(1,191)
Foreign currency translation			
Unrealized net gains (losses) arising during the period, before tax	457	(2,699)	203
Realized net (gains) losses arising during the period (reclassified to profit or loss), before tax	0	20	(2)
Equity Method Investments			
Net gains (losses) arising during the period	(10)	(36)	11
Total of income tax related to items that are or may be reclassified to profit or loss	228	146	117
Other comprehensive income (loss), net of tax	(43)	(3,157)	(1,364)
Total comprehensive income (loss), net of tax	298	(3,892)	(2,721)
Attributable to:			
Noncontrolling interests	116	(20)	52
Deutsche Bank shareholders and additional equity components	182	(3,872)	(2,773)

The accompanying notes are an integral part of the Consolidated Financial Statements.

Consolidated Balance Sheet

in € m.	Notes	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017
Assets:			
Cash and central bank balances		188,731	225,655
Interbank balances (w/o central banks)		8,881	9,265
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements	22	8,222	9,971
Securities borrowed	22	3,396	16,732
Financial assets at fair value through profit or loss			
Trading assets		152,738	184,661
Positive market values from derivative financial instruments		320,058	361,032
Non-trading financial assets mandatory at fair value through profit or loss		100,444	N/A
Financial assets designated at fair value through profit or loss		104	91,276
Total financial assets at fair value through profit or loss	12, 13, 22, 37	573,344	636,970
Financial assets at fair value through other comprehensive income	16	51,182	N/A
Financial assets available for sale	15, 22	N/A	49,397
Equity method investments	18	879	866
Loans at amortized cost	20, 21, 22	400,297	401,699
Securities held to maturity	17	N/A	3,170
Property and equipment	23	2,421	2,663
Goodwill and other intangible assets	25	9,141	8,839
Other assets	26, 27	93,444	101,491
Assets for current tax	36	970	1,215
Deferred tax assets	36	7,230	6,799
Total assets		1,348,137	1,474,732
Liabilities and equity:			
Deposits	28	564,405	581,873
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements	22	4,867	18,105
Securities loaned	22	3,359	6,688
Financial liabilities at fair value through profit or loss			
Trading liabilities		59,924	71,462
Negative market values from derivative financial instruments		301,487	342,726
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss		53,757	63,874
Investment contract liabilities		512	574
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	12, 13, 37	415,680	478,636
Other short-term borrowings	31	14,158	18,411
Other liabilities	26, 27	117,513	132,208
Provisions	21, 29	2,711	4,158
Liabilities for current tax	36	944	1,001
Deferred tax liabilities	36	512	346
Long-term debt	32	152,083	159,715
Trust preferred securities	32	3,168	5,491
Obligation to purchase common shares		0	0
Total liabilities		1,279,400	1,406,633
Common shares, no par value, nominal value of € 2.56	34	5,291	5,291
Additional paid-in capital		40,252	39,918
Retained earnings		16,714	17,454
Common shares in treasury, at cost	34	(15)	(9)
Equity classified as obligation to purchase common shares		0	0
Accumulated other comprehensive income (loss), net of tax		253	520
Total shareholders' equity		62,495	63,174
Additional equity components		4,675	4,675
Noncontrolling interests		1,568	250
Total equity		68,737	68,099
Total liabilities and equity		1,348,137	1,474,732

The accompanying notes are an integral part of the Consolidated Financial Statements.

Consolidated Statement of Changes in Equity

in € m.	Common shares (no par value)	Additional paid-in capital	Retained earnings	Common shares in treasury, at cost
Balance as of December 31, 2017 (IAS 39)	5,291	39,918	17,454	(9)
IFRS 9 Introduction Impact	0	(2)	(301)	0
Balance as of January 1, 2018 (IFRS 9)	5,291	39,916	17,153	(9)
Total comprehensive income (loss), net of tax ¹	0	0	267	0
Gains (losses) attributable to equity instruments designated as at fair value through other comprehensive income, net of tax	0	0	0	0
Gains (losses) upon early extinguishment attributable to change in own credit risk of financial liabilities designated as at fair value through profit and loss, net of tax	0	0	0	0
Common shares issued	0	0	0	0
Cash dividends paid	0	0	(227)	0
Coupon on additional equity components, net of tax	0	0	(292)	0
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	0	0	(186)	0
Net change in share awards in the reporting period	0	90	0	0
Treasury shares distributed under share-based compensation plans	0	0	0	199
Tax benefits related to share-based compensation plans	0	(5)	0	0
Option premiums and other effects from options on common shares	0	0	0	0
Purchases of treasury shares	0	0	0	(4,119)
Sale of treasury shares	0	0	0	3,914
Net gains (losses) on treasury shares sold	0	(2)	0	0
Other	0	253 ²	0	0
Balance as of December 31, 2018	5,291	40,252	16,714	(15)

¹ Excluding remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax.

² Includes the impact from the initial public offering of DWS Group GmbH & Co. KGaA.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA PASENSYA Yeminli Çevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

in € m.	Unrealized net gains (losses)							Accumulated other comprehensive income, net of tax ¹
	On financial assets available for sale, net of tax ²	On financial assets at fair value through other comprehensive income, net of tax ²	Attributable to change in own credit risk of financial liabilities designated as at fair value through profit and loss, net of tax ²	On derivatives hedging variability of cash flows, net of tax ²	On assets classified as held for sale, net of tax ²	Foreign currency translation, net of tax ²	Unrealized net gains (losses) from equity method investments	
Balance as of December 31, 2017 (IAS 39)	689	0	0	18	0	(227)	40	520
IFRS 9 Introduction Impact	(689)	394	(16)	0	0	(45)	(12)	(368)
Balance as of January 1, 2018 (IFRS 9)	0	394	(16)	18	0	(272)	28	152
Total comprehensive income (loss), net of tax ¹	0	(428)	44	(1)	0	500	(14)	101
Gains (losses) attributable to equity instruments designated as at fair value through other comprehensive income, net of tax	0	0	0	0	0	0	0	0
Gains (losses) upon early extinguishment attributable to change in own credit risk of financial liabilities designated as at fair value through profit and loss, net of tax	0	0	0	0	0	0	0	0
Common shares issued	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash dividends paid	0	0	0	0	0	0	0	0
Coupon on additional equity components, net of tax	0	0	0	0	0	0	0	0
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	0	0	0	0	0	0	0	0
Net change in share awards in the reporting period	0	0	0	0	0	0	0	0
Treasury shares distributed under share-based compensation plans	0	0	0	0	0	0	0	0
Tax benefits related to share-based compensation plans	0	0	0	0	0	0	0	0
Option premiums and other effects from options on common shares	0	0	0	0	0	0	0	0
Purchases of treasury shares	0	0	0	0	0	0	0	0
Sale of treasury shares	0	0	0	0	0	0	0	0
Net gains (losses) on treasury shares sold	0	0	0	0	0	0	0	0
Other	0	0	0	0	0	0	0	0
Balance as of December 31, 2018	0	(34)	28	17	0	228	15	253

¹ Excluding remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax.

² Excluding unrealized net gains (losses) from equity method investments.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDHİ HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

in € m.	Total shareholders' equity	Additional equity components ²	Noncontrolling interests	Total equity
Balance as of December 31, 2017 (IAS 39)	63,174	4,675	250	68,099
IFRS 9 Introduction Impact	(671)	0	(1)	(672)
Balance as of January 1, 2018 (IFRS 9)	62,503	4,675	249	67,427
Total comprehensive income (loss), net of tax ¹	368	0	122	490
Gains (losses) attributable to equity instruments designated as at fair value through other comprehensive income, net of tax	0	0	0	0
Gains (losses) upon early extinguishment attributable to change in own credit risk of financial liabilities designated as at fair value through profit and loss, net of tax	0	0	0	0
Common shares issued	0	0	0	0
Cash dividends paid	(227)	0	(8)	(235)
Coupon on additional equity components, net of tax	(292)	0	0	(292)
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	(186)	0	(12)	(198)
Net change in share awards in the reporting period	90	0	23	112
Treasury shares distributed under share- based compensation plans	199	0	0	199
Tax benefits related to share-based compensation plans	(5)	0	1	(4)
Option premiums and other effects from options on common shares	0	0	0	0
Purchases of treasury shares	(4,119)	0	0	(4,119)
Sale of treasury shares	3,914	0	0	3,914
Net gains (losses) on treasury shares sold	(2)	0	0	(2)
Other	253	0	1,193 ³	1,446
Balance as of December 31, 2018	62,495	4,675	1,568	68,737

¹ Excluding remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax.

² Includes Additional Tier 1 Notes, which constitute unsecured and subordinated notes of Deutsche Bank and are classified as equity in accordance with IFRS.

³ Includes the impact from the initial public offering of DWS Group GmbH & Co. KGaA.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA PAŞENSYA Yemini Çevirmen
SEMİDİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 08 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

in € m.	Common shares (no par value)	Additional paid-in capital	Retained earnings	Common shares in treasury, at cost
Balance as of December 31, 2015	3,531	33,572	21,182	(10)
Total comprehensive income (loss), net of tax ¹	0	0	(1,402)	0
Common shares issued	0	0	0	0
Cash dividends paid	0	0	0	0
Coupon on additional equity components, net of tax	0	0	(276)	0
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	0	0	(517)	0
Net change in share awards in the reporting period	0	64	0	0
Treasury shares distributed under share- based compensation plans	0	0	0	239
Tax benefits related to share-based compensation plans	0	2	0	0
Option premiums and other effects from options on common shares	0	(129)	0	0
Purchases of treasury shares	0	0	0	(5,264)
Sale of treasury shares	0	0	0	5,035
Net gains (losses) on treasury shares sold	0	(7)	0	0
Other	0	263	0	0
Balance as of December 31, 2016	3,531	33,765	18,987	0
Total comprehensive income (loss), net of tax ¹	0	0	(751)	0
Common shares issued	1,760	6,277	0	0
Cash dividends paid	0	0	(392)	0
Coupon on additional equity components, net of tax	0	0	(298)	0
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	0	0	(91)	0
Net change in share awards in the reporting period	0	(51)	0	0
Treasury shares distributed under share- based compensation plans	0	0	0	424
Tax benefits related to share-based compensation plans	0	3	0	0
Option premiums and other effects from options on common shares	0	(104)	0	0
Purchases of treasury shares	0	0	0	(7,912)
Sale of treasury shares	0	0	0	7,479
Net gains (losses) on treasury shares sold	0	6	0	0
Other	0	22	0	0
Balance as of December 31, 2017	5,291	39,918	17,454	(9)

¹ Excluding remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmı bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.

ELDA PASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

in € m.	Unrealized net gains (losses)							Accumulated other comprehensive income, net of tax ¹
	On financial assets available for sale, net of tax ²	On financial assets at fair value through other comprehensive income, net of tax ²	Attributable to change in own credit risk of financial liabilities designated as at fair value through profit and loss, net of tax ²	On derivatives hedging variability of cash flows, net of tax ²	On assets classified as held for sale, net of tax ²	Foreign currency translation, net of tax ²	Unrealized net gains (losses) from equity method investments	
Balance as of December 31, 2015	1,384	0	0	97	662	2,196	66	4,404
Total comprehensive income (loss), net of tax ¹	(472)	0	0	46	(662)	223	11	(854)
Common shares issued	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash dividends paid	0	0	0	0	0	0	0	0
Coupon on additional equity components, net of tax	0	0	0	0	0	0	0	0
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	0	0	0	0	0	0	0	0
Net change in share awards in the reporting period	0	0	0	0	0	0	0	0
Treasury shares distributed under share-based compensation plans	0	0	0	0	0	0	0	0
Tax benefits related to share-based compensation plans	0	0	0	0	0	0	0	0
Option premiums and other effects from options on common shares	0	0	0	0	0	0	0	0
Purchases of treasury shares	0	0	0	0	0	0	0	0
Sale of treasury shares	0	0	0	0	0	0	0	0
Net gains (losses) on treasury shares sold	0	0	0	0	0	0	0	0
Other	0	0	0	0	0	0	0	0
Balance as of December 31, 2016	912	0	0	143	0	2,418	77	3,550
Total comprehensive income (loss), net of tax ¹	(223)	0	0	(125)	0	(2,646)	(36)	(3,030)
Common shares issued	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash dividends paid	0	0	0	0	0	0	0	0
Coupon on additional equity components, net of tax	0	0	0	0	0	0	0	0
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	0	0	0	0	0	0	0	0
Net change in share awards in the reporting period	0	0	0	0	0	0	0	0
Treasury shares distributed under share-based compensation plans	0	0	0	0	0	0	0	0
Tax benefits related to share-based compensation plans	0	0	0	0	0	0	0	0
Option premiums and other effects from options on common shares	0	0	0	0	0	0	0	0
Purchases of treasury shares	0	0	0	0	0	0	0	0
Sale of treasury shares	0	0	0	0	0	0	0	0
Net gains (losses) on treasury shares sold	0	0	0	0	0	0	0	0
Other	0	0	0	0	0	0	0	0
Balance as of December 31, 2017	689	0	0	18	0	(227)	40	520

¹ Excluding remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax.

² Excluding unrealized net gains (losses) from equity method investments.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmi bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA PASENSYA / Yeminli Çevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 08 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

in € m.	Total shareholders' equity	Additional equity components ²	Noncontrolling interests	Total equity
Balance as of December 31, 2015	62,678	4,675	270	67,624
Total comprehensive income (loss), net of tax ¹	(2,256)	0	52	(2,204)
Common shares issued	0	0	0	0
Cash dividends paid	0	0	(11)	(11)
Coupon on additional equity components, net of tax	(276)	0	0	(276)
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	(517)	0	0	(517)
Net change in share awards in the reporting period	64	0	0	64
Treasury shares distributed under share- based compensation plans	239	0	0	239
Tax benefits related to share-based compensation plans	2	0	0	2
Option premiums and other effects from options on common shares	(129)	0	0	(129)
Purchases of treasury shares	(5,264)	0	0	(5,264)
Sale of treasury shares	5,035	0	0	5,035
Net gains (losses) on treasury shares sold	(7)	0	0	(7)
Other	263	(6) ³	4	262
Balance as of December 31, 2016	59,833	4,669	316	64,819
Total comprehensive income (loss), net of tax ¹	(3,781)	0	(20)	(3,800)
Common shares issued	8,037	0	0	8,037
Cash dividends paid	(392)	0	(11)	(403)
Coupon on additional equity components, net of tax	(298)	0	0	(298)
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	(91)	0	0	(91)
Net change in share awards in the reporting period	(51)	0	0	(51)
Treasury shares distributed under share- based compensation plans	424	0	0	424
Tax benefits related to share-based compensation plans	3	0	0	3
Option premiums and other effects from options on common shares	(104)	0	0	(104)
Purchases of treasury shares	(7,912)	0	0	(7,912)
Sale of treasury shares	7,479	0	0	7,479
Net gains (losses) on treasury shares sold	6	0	0	6
Other	22	6 ³	(36)	(9)
Balance as of December 31, 2017	63,174	4,675	250	68,099

¹ Excluding remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax.

² Includes Additional Tier 1 Notes, which constitute unsecured and subordinated notes of Deutsche Bank and are classified as equity in accordance with IFRS.

³ Includes net proceeds from purchase and sale of Additional Equity Components.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısmı bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim
ELDA PAŞENSYA Yeminli Çevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Consolidated Statement of Cash Flows

in € m.	2018	2017	2016
Net Income (loss)	341	(735)	(1,356)
Cash flows from operating activities:			
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by (used in) operating activities:			
Provision for credit losses	525	525	1,383
Restructuring activities	360	447	484
Gain on sale of financial assets available for sale and securities held to maturity	N/A	(516)	(695)
Gain on sale of financial assets at fair value through other comprehensive income, equity method investments and other	(619)	(59)	(203)
Deferred income taxes, net	276	1,234	(312)
Impairment, depreciation and other amortization, and accretion	2,391	2,159	3,745
Share of net income from equity method investments	(129)	(141)	(183)
Income (loss) adjusted for non-cash charges, credits and other items	3,145	2,914	2,862
Adjustments for net change in operating assets and liabilities:			
Interest-earning time deposits with central banks and banks	(10,954)	966	(2,814)
Central bank funds sold, securities purchased under resale agreements, securities borrowed	15,004	8,560	19,440
Non-Trading financial assets mandatory at fair value through profit and loss	(98,560)	N/A	N/A
Financial assets designated at fair value through profit or loss	91,176	(6,721)	20,337
Loans at amortized cost	302	2,759	18,190
Other assets	6,284	21,970	(7,847)
Deposits	(16,763)	34,601	(15,237)
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss and investment contract liabilities ¹	(10,549)	5,461	8,686
Central bank funds purchased, securities sold under repurchase agreements, securities loaned	(16,716)	(3,355)	16,362
Other short-term borrowings	(4,266)	1,148	(10,632)
Other liabilities	(19,119)	(23,107)	(12,888)
Senior long-term debt ²	(6,840)	(12,728)	12,328
Trading assets and liabilities, positive and negative market values from derivative financial instruments, net	20,542	1,596	30,341
Other, net	(6,752)	5,512	(8,518)
Net cash provided by (used in) operating activities	(54,066)	39,576	70,610
Cash flows from investing activities:			
Proceeds from:			
Sale of financial assets at fair value through other comprehensive income	22,126	N/A	N/A
Maturities of financial assets at fair value through other comprehensive income	26,001	N/A	N/A
Sale of debt securities held to collect at amortized cost	94	N/A	N/A
Maturities of debt securities held to collect at amortized cost	1,904	N/A	N/A
Sale of financial assets available for sale	N/A	10,657	26,855
Maturities of financial assets available for sale	N/A	6,798	6,029
Maturities of securities held to maturity	N/A	0	0
Sale of equity method investments	30	80	50
Sale of property and equipment	356	113	206
Purchase of:			
Financial assets at fair value through other comprehensive income	(41,031)	N/A	N/A
Debt Securities held to collect at amortized cost	(309)	N/A	N/A
Financial assets available for sale	N/A	(13,472)	(21,639)
Securities held to maturity	N/A	0	0
Equity method investments	(1)	(12)	(81)
Property and equipment	(465)	(485)	(725)
Net cash received in (paid for) business combinations/divestitures	114	82	2,023
Other, net	(1,291)	(1,328)	(1,479)
Net cash provided by (used in) investing activities	7,528	2,433	11,239

in € m.	2018	2017	2016
Cash flows from financing activities:			
Issuances of subordinated long-term debt	68 ³	881	815
Repayments and extinguishments of subordinated long-term debt	(1,171) ³	(176)	(1,102)
Issuances of trust preferred securities	4 ⁴	266	121
Repayments and extinguishments of trust preferred securities	(2,733) ⁴	(666)	(840)
Common shares issued	0	8,037	0
Purchases of treasury shares	(4,119)	(7,912)	(5,264)
Sale of treasury shares	3,912	7,471	4,983
Additional Equity Components (AT1) issued	0	0	0
Purchases of Additional Equity Components (AT1)	(236)	(205)	(207)
Sale of Additional Equity Components (AT1)	234	217	202
Coupon on additional equity components, pre tax	(315)	(335)	(333)
Dividends paid to noncontrolling interests	(8)	(11)	(11)
Net change in noncontrolling interests	1,205	(37)	(13)
Cash dividends paid to Deutsche Bank shareholders	(227)	(392)	0
Other, net	52	0	0
Net cash provided by (used in) financing activities	(3,334)	7,138	(1,649)
Net effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	1,668	(5,772)	(28)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(48,203)	43,376	80,172
Cash and cash equivalents at beginning of period	229,025	185,649	105,478
Cash and cash equivalents at end of period	180,822	229,025	185,649
Net cash provided by (used in) operating activities include			
Income taxes paid (received), net	468	689	1,572
Interest paid	11,743	11,784	10,808
Interest received	22,408	21,095	22,579
Dividends received	2,186	3,006	3,256
Cash and cash equivalents comprise			
Cash and central bank balances (not included: Interest-earning time deposits with central banks)	174,059	222,451	178,105
Interbank balances (w/o central banks) (not included: time deposits with banks of € 16.8 billion as of December 31, 2018, € 5.9 billion as of December 31, 2017 and € 7.1 billion as of December 31, 2016)	6,763	6,574	7,544
Total	180,822	229,025	185,649

¹ Included are senior long-term debt issuances of € 5.3 billion and € 5.0 billion and repayments and extinguishments of € 5.2 billion and € 4.6 billion through December 31, 2018 and December 31, 2017, respectively.

² Included are issuances of € 27.4 billion and € 33.4 billion and repayments and extinguishments of € 32.8 billion and € 41.3 billion through December 31, 2018 and December 31, 2017, respectively.

³ Non-cash changes for Subordinated Long Term Debt are € 148 million in total and driven by FX movements € 162 million and FV changes of € (39) million.

⁴ Non-cash changes for Trust Preferred Securities are € 407 million in total and driven by FV changes of € 178 million and FX movements of € 168 million.

The accompanying notes are an integral part of the Consolidated Financial Statements.

Notes to the Consolidated Financial Statements

01 – Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates

Basis of Accounting

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("Deutsche Bank" or the "Parent") is a stock corporation organized under the laws of the Federal Republic of Germany. Deutsche Bank together with all entities in which Deutsche Bank has a controlling financial interest (the "Group") is a global provider of a full range of corporate and investment banking, private clients and asset management products and services.

The accompanying consolidated financial statements are stated in euros, the presentation currency of the Group. All financial information presented in million euros has been rounded to the nearest million. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and endorsed by the European Union ("EU"). The Group's application of IFRS results in no differences between IFRS as issued by the IASB and IFRS as endorsed by the EU.

Disclosures about the nature and the extent of risks arising from financial instruments as required by IFRS 7, "Financial Instruments: Disclosures" are set forth in the Risk Report section of the Management Report and are an integral part of the Consolidated Financial Statements. These audited disclosures are identified by bracketing in the margins of the Risk Report.

Discount Rate for Defined Benefit Pension Plans

In 2017 the Group moved to a more standardized, simpler approach to set its discount rate used to value its defined benefit plans in the Eurozone; similar approaches are generally accepted and are already used for the Group's other major pension plans in the United Kingdom and the United States. The refinement resulted in no change in the discount rate and so no effect on the Group's Consolidated Statement of Comprehensive Income in 2017.

Adjustment of Impairment Methodology for Shipping Loans

In the third quarter of 2017, the Group has adjusted the parameters for shipping loans being assessed for impairment under a going concern or gone concern scenario. This change in parameters resulted in a change in the estimated impairment charge of € 70 million increase. The Group also revised its general haircut applied to shipping loans with gone concern exposures, which also resulted in a change in estimate of € 36 million additional impairment. These changes in estimates are reflected in the allowance for credit losses.

Home Savings Contracts

In the second quarter of 2018, the Group changed its accounting policy for the obligations related to interest bonuses on home savings contracts. Such bonuses are typically paid to depositors who abstain from entering into a mortgage loan when qualifying for utilization and decide to terminate the contract and receive repayment of the deposit amount plus accrued interest and bonus coupon. Previously, the Group accounted for the obligation to pay an interest bonus as a provision under IAS 37. Developments in market practice resulted in the Group analyzing its accounting policy and deciding to account for the home savings deposit, in its entirety, in accordance with IFRS 9 as it provides more reliable and relevant information about the product. The change in accounting policy resulted in a reclassification of € 1.1 billion and € 1.1 billion from Provisions to Deposits in the Group's consolidated balance sheet as of June 30, 2018 and December 31, 2017, respectively. The re-measurement of the obligations related to interest bonuses under IFRS 9 compared to IAS 37 resulted in an immaterial effect on the Group's Consolidated Statement of Comprehensive Income and the Group's total shareholders' equity in the current and all comparative periods, and therefore they were not adjusted.

Critical Accounting Estimates

The preparation of financial statements under IFRS requires management to make estimates and assumptions for certain categories of assets and liabilities. These estimates and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the balance sheet date, and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from management's estimates. The Group's significant accounting policies are described in "Significant Accounting Policies".

Certain of the Group's accounting policies require critical accounting estimates that involve complex and subjective judgments and the use of assumptions, some of which may be for matters that are inherently uncertain and susceptible to change. Such critical accounting estimates could change from period to period and may have a material impact on the Group's financial condition, changes in financial condition or results of operations. Critical accounting estimates could also involve estimates where management could have reasonably used another estimate in the current accounting period. The Group has identified the following significant accounting policies that involve critical accounting estimates:

- the impairment of associates (see "Associates" below)
- the impairment of financial assets at fair value through other comprehensive income (see "Financial Assets (IFRS 9 - 2018 only) – Financial Assets at Fair Value through Other Comprehensive Income" below)
- the impairment of financial assets available for sale (see "Financial Assets (IAS 39 - prior periods only) – Financial Assets Classified as Available for Sale" below)
- the determination of fair value (see "Determination of Fair Value" below)
- the recognition of trade date profit (see "Recognition of Trade Date Profit" below)
- the impairment of loans and provisions for off-balance sheet positions (see "Impairment of Loans and Provision for Off-balance Sheet Positions" below)
- the impairment of goodwill and other intangibles (see "Goodwill and Other Intangible Assets" below)
- the recognition and measurement of deferred tax assets (see "Income Taxes" below)
- the accounting for legal and regulatory contingencies and uncertain tax positions (see "Provisions" below)

Significant Accounting Policies

The following is a description of the significant accounting policies of the Group. Except for the changes in accounting policies and changes in accounting estimates described previously and noted below these policies have been consistently applied for 2016, 2017 and 2018.

Principles of Consolidation

The financial information in the Consolidated Financial Statements includes the parent company, Deutsche Bank AG, together with its consolidated subsidiaries, including certain structured entities presented as a single economic unit.

Subsidiaries

The Group's subsidiaries are those entities which it directly or indirectly controls. Control over an entity is evidenced by the Group's ability to exercise its power in order to affect any variable returns that the Group is exposed to through its involvement with the entity.

The Group sponsors the formation of structured entities and interacts with structured entities sponsored by third parties for a variety of reasons, including allowing clients to hold investments in separate legal entities, allowing clients to invest jointly in alternative assets, for asset securitization transactions, and for buying or selling credit protection.

When assessing whether to consolidate an entity, the Group evaluates a range of control factors, namely:

- the purpose and design of the entity
- the relevant activities and how these are determined
- whether the Group's rights result in the ability to direct the relevant activities
- whether the Group has exposure or rights to variable returns
- whether the Group has the ability to use its power to affect the amount of its returns

Where voting rights are relevant, the Group is deemed to have control where it holds, directly or indirectly, more than half of the voting rights over an entity unless there is evidence that another investor has the practical ability to unilaterally direct the relevant activities.

Potential voting rights that are deemed to be substantive are also considered when assessing control.

Likewise, the Group also assesses existence of control where it does not control the majority of the voting power but has the practical ability to unilaterally direct the relevant activities. This may arise in circumstances where the size and dispersion of holdings of the shareholders give the Group the power to direct the activities of the investee.

Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group and are deconsolidated from the date that control ceases.

The Group reassesses the consolidation status at least at every quarterly reporting date. Therefore, any changes in the structure leading to a change in one or more of the control factors, require reassessment when they occur. This includes changes in decision making rights, changes in contractual arrangements, changes in the financing, ownership or capital structure as well as changes following a trigger event which was anticipated in the original documentation.

All intercompany transactions, balances and unrealized gains on transactions between Group companies are eliminated on consolidation.

Consistent accounting policies are applied throughout the Group for the purposes of consolidation. Issuances of a subsidiary's stock to third parties are treated as noncontrolling interests. Profit or loss attributable to noncontrolling interests are reported separately in the Consolidated Statement of Income and Consolidated Statement of Comprehensive Income.

At the date that control of a subsidiary is lost, the Group a) derecognizes the assets (including attributable goodwill) and liabilities of the subsidiary at their carrying amounts, b) derecognizes the carrying amount of any noncontrolling interests in the former subsidiary, c) recognizes the fair value of the consideration received and any distribution of the shares of the subsidiary, d) recognizes any investment retained in the former subsidiary at its fair value and e) recognizes any resulting difference of the above items as a gain or loss in the income statement. Any amounts recognized in prior periods in other comprehensive income in relation to that subsidiary would be reclassified to the Consolidated Statement of Income or transferred directly to retained earnings if required by other IFRSs.

Associates

An associate is an entity in which the Group has significant influence, but not a controlling interest, over the operating and financial management policy decisions of the entity. Significant influence is generally presumed when the Group holds between 20 % and 50 % of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered in assessing whether the Group has significant influence. Among the other factors that are considered in determining whether the Group has significant influence are representation on the board of directors (supervisory board in the case of German stock corporations) and material intercompany transactions. The existence of these factors could require the application of the equity method of accounting for a particular investment even though the Group's investment is less than 20 % of the voting stock.

Investments in associates are accounted for under the equity method of accounting. The Group's share of the results of associates is adjusted to conform to the accounting policies of the Group and is reported in the Consolidated Statement of Income as Net income (loss) from equity method investments. The Group's share in the associate's profits and losses resulting from intercompany sales is eliminated on consolidation.

Under the equity method of accounting, the Group's investments in associates and jointly controlled entities are initially recorded at cost including any directly related transaction costs incurred in acquiring the associate, and subsequently increased (or decreased) to reflect both the Group's pro-rata share of the post-acquisition net income (or loss) of the associate or jointly controlled entity and other movements included directly in the equity of the associate or jointly controlled entity. Goodwill arising on the acquisition of an associate or a jointly controlled entity is included in the carrying value of the investment (net of any accumulated impairment loss). As goodwill is not reported separately it is not specifically tested for impairment. Rather, the entire equity method investment is tested for impairment at each balance sheet date.

If there is objective evidence of impairment, an impairment test is performed by comparing the investment's recoverable amount, which is the higher of its value in use and fair value less costs to sell, with its carrying amount. An impairment loss recognized in prior periods is only reversed if there has been a change in the estimates used to determine the investment's recoverable amount since the last impairment loss was recognized. If this is the case the carrying amount of the investment is increased to its higher recoverable amount. The increased carrying amount of the investment in associate attributable to a reversal of an impairment loss shall not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the investment in prior years.

At the date that the Group ceases to have significant influence over the associate or jointly controlled entity the Group recognizes a gain or loss on the disposal of the equity method investment equal to the difference between the sum of the fair value of any retained investment and the proceeds from disposing of the associate and the carrying amount of the investment. Amounts recognized in prior periods in other comprehensive income in relation to the associate are accounted for on the same basis as would have been required if the investee had directly disposed of the related assets or liabilities.

Critical Accounting Estimates: As the assessment of whether there is objective evidence of impairment may require significant management judgment and the estimates for impairment could change from period to period based on future events that may or may not occur, the Group considers this to be a critical accounting estimate.

Foreign Currency Translation

The Consolidated Financial Statements are prepared in euro, which is the presentation currency of the Group. Various entities in the Group use a different functional currency, being the currency of the primary economic environment in which the entity operates.

An entity records foreign currency revenues, expenses, gains and losses in its functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of recognition.

Monetary assets and liabilities denominated in currencies other than the entity's functional currency are translated at the period end closing rate. Foreign exchange gains and losses resulting from the translation and settlement of these items are recognized in the Consolidated Statement of Income as net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss in order to align the translation amounts with those recognized from foreign currency related transactions (derivatives) which hedge these monetary assets and liabilities.

Nonmonetary items that are measured at historical cost are translated using the historical exchange rate at the date of the transaction. Translation differences on nonmonetary items which are held at fair value through profit or loss are recognized in profit or loss. Translation differences on available for sale nonmonetary items (equity securities) are included in other comprehensive income and recognized in the Consolidated Statement of Income when the non-monetary item is sold as part of the overall gain or loss on sale of the item.

For purposes of translation into the presentation currency, assets and liabilities of foreign operations are translated at the period end closing rate and items of income and expense are translated into euros at the rates prevailing on the dates of the transactions, or average rates of exchange where these approximate actual rates. The exchange differences arising on the translation of a foreign operation are included in other comprehensive income. For foreign operations that are subsidiaries, the amount of exchange differences attributable to any noncontrolling interests is recognized in noncontrolling interests.

Upon disposal of a foreign subsidiary and associate (which results in loss of control or significant influence over that operation) the total cumulative exchange differences recognized in other comprehensive income are reclassified to profit or loss.

Upon partial disposal of a foreign operation that is a subsidiary and which does not result in loss of control, the proportionate share of cumulative exchange differences is reclassified from other comprehensive income to noncontrolling interests as this is deemed a transaction with equity holders. For a partial disposal of an associate which does not result in a loss of significant influence, the proportionate share of cumulative exchange differences is reclassified from other comprehensive income to profit or loss.

Interest, Commissions and Fees (IFRS 9 and IFRS 15 - 2018 only)

Net Interest Income – Interest income and expense from all interest-bearing assets and liabilities is recognized as net interest income using the effective interest method. The effective interest rate (EIR) is a method of calculating the amortized cost of a financial asset or a financial liability and of allocating the interest income or expense over the relevant period using the estimated future cash flows.

The estimated future cash flows used in the EIR calculation include those determined by all of the contractual terms of the asset or liability, all fees (including commissions) that are considered to be integral to the effective interest rate, direct and incremental transaction costs and all other premiums or discounts. However, if the financial instrument is carried at fair value through profit or loss, any associated fees are recognized in trading income when the instrument is initially recognized, provided there are no significant unobservable inputs used in determining its fair value.

If a financial asset is credit-impaired interest revenue is calculated by applying the effective interest rate to the gross carrying amount. The gross carrying amount of a financial asset is the amortized cost of a financial asset gross of any impairment allowance. For assets which are initially recognized as purchased or credit-impaired, interest revenue is calculated through the use of a credit-adjusted effective interest rate which takes into consideration expected credit losses.

The Group recognizes income from government grants which are associated to interest-bearing assets and liabilities in net interest income when there is reasonable assurance that it will receive the grants and will comply with the conditions attached to the grants.

As a result of the amendments to International Accounting Standard 1: "Presentation of Financial Statements" (IAS 1) following the adoption of IFRS 9, the Group presents interest income and expense calculated using the EIR method separately in the income statement.

Commissions and Fee Income – The Group applies the IFRS 15, "Revenue from Contracts with Customers" five-step revenue recognition model to the recognition of Commissions and Fee Income, under which income must be recognized when control of goods and services is transferred, hence the contractual performance obligations to the customer has been satisfied.

Accordingly, after a contract with a customer has been identified in the first step, the second step is to identify the performance obligation – or a series of distinct performance obligations – provided to the customer. The Group must examine whether the service is capable of being distinct and is actually distinct within the context of the contract. A promised service is distinct if the customer can benefit from the service either on its own or together with other resources that are readily available to the customer, and the promise to transfer the service to the customer is separately identifiable from other promises in the contract. The amount of income is measured on the basis of the contractually agreed transaction price for the performance obligation defined in the contract. If a contract includes variable consideration, the Group estimates the amount of consideration to which it will be entitled in exchange for transferring the promised goods or services to a customer. Income is recognized in profit and loss when the identified performance obligation has been satisfied.

The Group provides asset management services that give rise to asset management and performance fees and constitute a single performance obligation. The asset management and performance fee components are variable considerations such that at each reporting date the Group estimates the fee amount to which it will be entitled in exchange for transferring the promised services to the customer. The benefits arising from the asset management services are simultaneously received and consumed by the customer over time. The Group recognizes revenue over time by measuring the progress towards complete satisfaction of that performance obligation, subject to the removal of any uncertainty as to whether it is highly probable that a significant reversal in the cumulative amount of revenue recognized would occur or not. For the management fee component this is the end of the monthly or quarterly service period. For performance fees this date is when any uncertainty related to the performance component has been fully removed.

Loan commitment fees related to commitments that are accounted for off-balance sheet are recognized in commissions and fee income over the life of the commitment if it is unlikely that the Group will enter into a specific lending arrangement. If it is probable that the Group will enter into a specific lending arrangement, the loan commitment fee is deferred until the origination of a loan and recognized as an adjustment to the loan's effective interest rate.

The following Commissions and Fee Income is predominantly earned from services that are received and consumed by the customer over time: Administration, assets under management, foreign commercial business, loan processing and guarantees sundry other customer services. Commissions and Fee Income predominantly earned from providing services at a point in time or transaction-type services include: other securities, underwriting and advisory fees, brokerage fees, local payments, foreign currency/ exchange business and intermediary fees.

Expenses that are directly related and incremental to the generation of Commissions and Fee Income are presented net in Commissions and Fee Income. This includes income and associated expense where the Group contractually owns the performance obligation (i.e. as Principal) in relation to the service that gives rise to the revenue and associated expense. In contrast, it does not include situations where the Group does not contractually own the performance obligation and is acting as agent. The determination of whether the Group is acting as principal or agent is based on the contractual terms of the underlying service arrangement. The gross Commissions and Fee Income and Expense amounts are disclosed in “Note 6 – Commissions and Fee Income”.

Interest, Commissions and Fees (IAS 18 - prior periods only)

The Group applied the revenue recognition requirements of IAS 18, “Revenue” (IAS 18). Revenue was recognized when the amount of revenue and associated costs could be reliably measured, it is probable that economic benefits associated with the transaction will be realized and the stage of completion of the transaction could be reliably measured. This concept was applied to the key revenue generating activities of the Group as follows.

Net Interest Income – Interest from all interest-bearing assets and liabilities was recognized as net interest income using the effective interest method. The effective interest rate is a method of calculating the amortized cost of a financial asset or a financial liability and of allocating the interest income or expense over the relevant period using the estimated future cash flows. The estimated future cash flows used in this calculation include those determined by the contractual terms of the asset or liability, all fees that are considered to be integral to the effective interest rate, direct and incremental transaction costs and all other premiums or discounts.

Once an impairment loss was recognized on a loan, held-to-maturity investment or available for sale debt instruments, although the accrual of interest in accordance with the contractual terms of the instrument was discontinued, interest income was recognized based on the rate of interest that was used to discount future cash flows for the purpose of measuring the impairment loss. For a loan and held to maturity investment this would be the original effective interest rate, but a new effective interest rate was established each time an available for sale debt instrument was impaired as impairment was measured to fair value and based on a current market rate.

The Group recognized income from government grants which are associated to interest-bearing assets and liabilities in net interest income when there was reasonable assurance that it will receive the grants and will comply with the conditions attached to the grants.

Commissions and Fee Income – The recognition of fee revenue (including commissions) was determined by the purpose of the fees and the basis of accounting for any associated financial instruments. If there was an associated financial instrument, fees that are an integral part of the effective interest rate of that financial instrument are included within the effective yield calculation. However, if the financial instrument was carried at fair value through profit or loss, any associated fees are recognized in profit or loss when the instrument was initially recognized, provided there was no significant unobservable inputs used in determining its fair value. Fees earned from services that are provided over a specified service period were recognized over that service period. Fees earned for the completion of a specific service or significant event were recognized when the service was completed or the event occurred.

Loan commitment fees related to commitments that are accounted for off-balance sheet were recognized in commissions and fee income over the life of the commitment if it is unlikely that the Group will enter into a specific lending arrangement. If it was probable that the Group will enter into a specific lending arrangement, the loan commitment fee was deferred until the origination of a loan and recognized as an adjustment to the loan’s effective interest rate.

Performance-linked fees or fee components were recognized when the performance criteria are fulfilled.

The following fee income was predominantly earned from services that were provided over a period of time: investment fund management fees, fiduciary fees, custodian fees, portfolio and other management and advisory fees, credit-related fees and commission income. Fees predominantly earned from providing transaction-type services include underwriting fees, corporate

finance fees and brokerage fees
İstanbul'daki "İstanbul'da" Türkiye'ye
tarafından tozume edilmiştir ve fotokopisi sunulmuş
metnin gerçek ve doğru olduğunu bir beyan ederim
ELDA FASENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİDİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Financial Assets (IFRS 9 – 2018 only)

The Group classifies financial assets in line with the classification and measurement requirements of IFRS 9, “Financial Instruments” (IFRS 9) where financial assets are classified based on both the business model used for managing the financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial asset (known as Solely Payments of Principal and Interest or “SPPI”). There are three business models available:

- Hold to Collect - Financial assets held with the objective to collect contractual cash flows. They are subsequently measured at amortized cost and are recorded in multiple lines on the Group’s consolidated balance sheet.
- Hold to Collect and Sell - Financial assets held with the objective of both collecting contractual cash flows and selling financial assets. They are recorded as Financial assets at Fair Value through Other Comprehensive Income on the Group’s consolidated balance sheet.
- Other - Financial assets that do not meet the criteria of either “Hold to Collect” or “Hold to Collect and Sell”. They are recorded as Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss on the Group’s consolidated balance sheet.

The assessment of business model requires judgment based on facts and circumstances at the date of the adoption on January 1, 2018 and upon initial measurement. As part of this assessment, the Group considers quantitative factors (e.g., the expected frequency and volume of sales) and qualitative factors such as how the performance of the business model and the financial assets held within that business model are evaluated and reported to the Group’s key management personnel. In addition to taking into consideration the risks that affect the performance of the business model and the financial assets held within that business model, in particular, the way in which those market and credit risks are managed; and how managers of the business are compensated (e.g., whether the compensation is based on the fair value of the assets managed or on the contractual cash flows collected). This assessment results in an asset being classified in either a Hold to Collect, Hold to Collect and Sell or Other business model.

If the Group holds a financial asset either in a Hold to Collect or a Hold to Collect and Sell business model, then an assessment at initial recognition to determine whether the contractual cash flows of the financial asset are Solely Payments of Principal and Interest on the principal amount outstanding at initial recognition is required to determine the classification. Contractual cash flows, that are SPPI on the principal amount outstanding, are consistent with a basic lending arrangement. Interest in a basic lending arrangement is consideration for the time value of money and the credit risk associated with the principal amount outstanding during a particular period of time. It can also include consideration for other basic lending risks (e.g., liquidity risk) and costs (e.g., administrative costs) associated with holding the financial asset for a particular period of time; and a profit margin that is consistent with a basic lending arrangement.

Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss

Financial assets are classified at fair value through profit or loss if they are held in the other business model because they are either held for trading or because they do not meet the criteria for Hold to Collect or Hold to Collect and Sell. In addition, it includes financial assets that meet the criteria for Hold to Collect or Hold to Collect and Sell business model, but the financial asset fails SPPI or where the Group designated the financial assets under the fair value option.

Financial assets classified as Financial Assets at fair value through profit or loss are measured at fair value with realized and unrealized gains and losses included in Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss. Interest on interest earning assets such as trading loans and debt securities and dividends on equity instruments are presented in Interest and Similar Income.

Financial assets classified at fair value through profit or loss are recognized or derecognized on trade date. Trade date is the date on which the Group commits to purchase or sell the asset.

Trading Assets – Financial assets are classified as held for trading if they have been originated, acquired or incurred principally for the purpose of selling or repurchasing them in the near term, or they form part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking. Trading assets include debt and equity securities, derivatives held for trading purposes, and trading loans. This also includes loan commitments that are allocated to the Other business model and that are classified as derivatives held for trading.

Non-Trading Financial Assets Mandatory at Fair Value through Profit and Loss –The Group assigns any non-trading financial asset that does not fall into the Hold to Collect nor Hold to Collect and Sell business models into the Other business model and classifies them as Non-Trading Financial Assets mandatory at Fair Value through Profit and Loss. This includes predominately reverse repurchase agreements which are managed on a fair value basis. Additionally, any financial asset that falls into the Hold to Collect or Hold to Collect and Sell business models for which the contractual cash flow characteristics are not SPPI is classified by the Group as Non-Trading Financial Assets Mandatory at Fair Value through Profit and Loss.

Financial Assets Designated at Fair Value through Profit or Loss – Certain financial assets that would otherwise be measured subsequently at amortized cost or at fair value through other comprehensive income, may be designated at Fair Value through Profit or Loss if the designation eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency. The use of the fair value option under IFRS 9 is limited. The Group allows the fair value option to be designated only for those financial instruments for which a reliable estimate of fair value can be obtained.

Financial Assets at Fair Value through Other Comprehensive Income

A financial asset shall be classified and measured at Fair Value through Other Comprehensive Income ("FVOCI"), if the financial asset is held in a Hold to Collect and Sell business model and the contractual cash flows are SPPI, unless designated under the fair value option.

Under FVOCI, a financial asset is measured at its fair value with any changes being recognized in Other Comprehensive Income ("OCI") and is assessed for impairment under the IFRS 9 expected credit loss model where provisions are recorded through profit or loss are recognized based on expectations of potential credit losses. The Group's impairment policy is described further in the section "Impairment of Loans and Provision for Off-Balance Sheet Positions (IFRS 9 – 2018 only)". The foreign currency translation effect for FVOCI assets is recognized in profit or loss, as is the interest component by using the effective interest method. The amortization of premiums and accretion of discounts are recorded in net interest income. Realized gains and losses are reported in net gains (losses) on financial assets at FVOCI. Generally, the weighted-average cost method is used to determine the cost of FVOCI financial assets.

Financial assets classified as FVOCI are recognized or derecognized on trade date. Trade date is the date on which the Group commits to purchase or sell the asset.

It is possible to designate non-trading equity instruments as FVOCI. However, this category is expected to have limited usage by the Group and has not been used to date.

Financial Assets at Amortized Cost

A financial asset is classified and subsequently measured at amortized cost if the financial asset is held in a Hold to Collect business model and the contractual cash flows are SPPI.

Under this measurement category, the financial asset is measured at fair value at initial recognition. Subsequently the carrying amount is reduced for principal payments, plus or minus the cumulative amortization using the effective interest method. The financial asset is assessed for impairment under the IFRS 9 expected credit loss model where provisions are recognized based on expectations of potential credit losses. The Group's impairment of financial instruments policy is described further in the section "Impairment of Loans and Provision for Off-Balance Sheet Positions (IFRS 9 – 2018 only)". Financial assets measured at amortized cost are recognized on a settlement date basis.

Financial Assets at Amortized Cost include predominately Loans at amortized costs, Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements, Securities borrowed and certain receivables presented in Other Assets.

Modification of Financial Assets

When the terms of a financial asset are renegotiated or modified and the modification does not result in derecognition, a gain or loss is recognized in the income statement as the difference between the original contractual cash flows and the modified cash flows discounted at the original effective interest rate. The modified financial asset will continue to accrue interest at its original EIR.

Noncredit related or commercial renegotiations where an obligor has not experienced a significant increase in credit risk since origination, and has a readily exercisable right to early terminate the financial asset results in derecognition of the original agreement and recognition of a new financial asset based on the newly negotiated commercial terms.

İşbu belgenin İngilizce metni Türkçe'ye tarafımdan tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan metnin gerçek ve adına uygun kısmı bir çevirisi olduğunu tasdik ederim.

ELDA PAŞENSYA Yeminli Çevirmen
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

For credit related modifications (i.e., those modifications due to significant increase in credit risk since inception) or those where the obligor does not have the readily exercisable right to early terminate, the Group assesses whether the modified terms result in the financial asset being significantly modified and therefore derecognized. This assessment includes a quantitative assessment of the impact of the change in cash flows from the modification of contractual terms and additionally where necessary a qualitative assessment of the impact of the change in the contractual terms. Where these modifications are not concluded to be significant, the financial asset is not derecognized and is accounted for as a modification as described above.

If the changes are concluded to be significant, the old instrument is derecognized and a new instrument recognized. Where a modification results in a new financial asset being recognized, the date of the modification is the date of initial recognition of the new financial asset. The Group then recognizes a credit loss allowance based on 12-month expected credit losses at each reporting date. However, if following a modification that results in a derecognition of the original financial asset, there is evidence that the new financial asset is credit-impaired on initial recognition, then the new financial asset should be recognized as an originated credit-impaired financial asset and initially classified in Stage 3 (refer to section "Impairment of Loans and Provision for Off-Balance Sheet Positions (IFRS 9 – 2018 only)" below).

Financial Assets (IAS 39 - prior periods only)

The Group applied the classification and measurement requirements of IAS 39, "Financial Instruments: Recognition and Measurement" in prior periods.

The Group classified its financial assets into the following categories: financial assets at fair value through profit or loss, loans, held-to-maturity and financial assets available for sale ("AFS"). Appropriate classification of financial assets was determined at the time of initial recognition or when reclassified in the consolidated balance sheet.

Financial assets classified at fair value through profit or loss and financial assets classified as AFS were recognized or derecognized on trade date if a regular way period for the instrument exists. Trade date is the date on which the Group commits to purchase or sell the asset or issue or repurchase the financial liability. Financial instruments measured at amortized cost were recognized on a settlement date basis.

Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss

The Group classified certain financial assets either as held for trading or designated at fair value through profit or loss. They were carried at fair value and presented as financial assets at fair value through profit or loss. Related realized and unrealized gains and losses are included in net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss. Interest on interest earning assets such as trading loans and debt securities and dividends on equity instruments were presented in interest and similar income for financial instruments at fair value through profit or loss.

Trading Assets – Financial assets were classified as held for trading if they have been originated or acquired principally for the purpose of selling or repurchasing them in the near term, or they formed part of a portfolio of identified financial assets that were managed together and for which there was evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking. Trading assets included debt and equity securities, derivatives held for trading purposes, commodities and trading loans.

Financial Assets Designated at Fair Value through Profit or Loss – Certain financial assets that did not meet the definition of trading assets were designated at fair value through profit or loss using the fair value option. To be designated at fair value through profit or loss, financial assets had to meet one of the following criteria: (1) the designation eliminates or significantly reduced a measurement or recognition inconsistency; (2) a group of financial assets or liabilities or both was managed and its performance is evaluated on a fair value basis in accordance with a documented risk management or investment strategy; or (3) the instrument contains one or more embedded derivatives, unless: (a) the embedded derivative does not significantly modify the cash flows that otherwise would be required by the contract; or (b) it is clear with little or no analysis that separation is prohibited. In addition, the Group allowed the fair value option to be designated only for those financial instruments for which a reliable estimate of fair value can be obtained. Financial assets which were designated at fair value through profit or loss, under the fair value option, include repurchase and reverse repurchase agreements, certain loans and loan commitments and debt and equity securities.

Loans

Loans included originated and purchased non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that were not quoted in an active market and which were not classified as financial assets at fair value through profit or loss, held-to-maturity or financial assets AFS. An active market exists when quoted prices are readily and regularly available from an exchange, dealer, broker, industry group, pricing service or regulatory agency and those prices represent actual and regularly occurring market transactions on an arm's length basis.

Loans not acquired in a business combination or in an asset purchase were initially recognized at their transaction price representing the fair value, which is the cash amount advanced to the borrower. In addition, the net of direct and incremental transaction costs and fees were included in the initial carrying amount of loans. These loans were subsequently measured at amortized cost using the effective interest method less impairment.

Loans which have been acquired as either part of a business combination or as an asset purchase were initially recognized at fair value at the acquisition date. This included loans for which an impairment loss had been established by the acquiree before their initial recognition by the Group. The fair value at the acquisition date incorporated expected cash flows which considered the credit quality of these loans including any incurred losses, which became the new amortized cost base. Interest income was recognized using the effective interest method. Subsequent to the acquisition date the Group assessed whether there was objective evidence of impairment in line with the policies described in the section entitled "Impairment of Loans and Provision for Off-Balance Sheet Positions (IAS 39 Prior Periods)". If the loans were determined to be impaired then a loan loss allowance was recognized with a corresponding charge to the provision for credit losses line in the Consolidated Statement of Income. Releases of such loan loss allowances established after their initial recognition were included in the provision for credit losses line. Subsequent improvements in the credit quality of such loans for which no loss allowance had been recorded were recognized immediately through an adjustment to the current carrying value and a corresponding gain was recognized in interest income.

Held-to-Maturity Investments

Held-to-maturity investments were non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and a fixed maturity that the Group had the positive intention and ability to hold to maturity and which were not classified as financial assets at fair value through profit or loss, loans or financial assets AFS.

Held-to-maturity investments were initially recorded at fair value plus any directly attributable transaction costs and were subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Subsequent to the acquisition date, the Group assessed whether there was objective evidence of impairment in line with the policies described in the section entitled "Impairment of Loans and Provision for Off-Balance Sheet provisions (IAS 39 Prior Periods only)". If a held-to-maturity investment was considered impaired, then an impairment loss was recognized in the Consolidated Statement of Income.

Financial Assets Classified as Available for Sale

Financial assets that were classified as AFS are initially recognized at its fair value plus transaction costs that were directly attributable to the acquisition of the financial asset. The amortization of premiums and accretion of discount were recorded in net interest income. Financial assets classified as AFS were carried at fair value with the changes in fair value reported in other comprehensive income, unless the asset was subject to a fair value hedge, in which case changes in fair value resulting from the risk being hedged were recorded in other income. For monetary financial assets classified as AFS (debt instruments), changes in carrying amounts relating to changes in foreign exchange rate were recognized in the Consolidated Statement of Income and other changes in carrying amount were recognized in other comprehensive income as indicated above. For financial assets classified as AFS that were nonmonetary items (equity instruments), the fair value gain or loss was recognized in other comprehensive income, which also includes any related foreign exchange component.

Equity investments classified as AFS were assessed for impairment if, objective evidence demonstrates a significant or prolonged decline in the fair value of the investment below cost. In the case of debt securities classified as AFS, impairment was assessed based on the same criteria as for loans.

If there was evidence of impairment, any amounts previously recognized in other comprehensive income was recognized in the Consolidated Statement of Income for the period, reported in net gains (losses) on financial assets available for sale. This impairment loss for the period was determined as the difference between the acquisition cost (net of any principal repayments and amortization) and current fair value of the asset less any impairment loss on that investment previously recognized in the

When an AFS debt security was impaired, any subsequent decreases in fair value were recognized in the Consolidated Statement of Income as it was considered further impairment. Any subsequent increases were also recognized in the Consolidated Statement of Income until the asset is no longer considered impaired. When the fair value of the AFS debt security recovered to at least amortized cost it was no longer considered impaired and subsequent changes in fair value were reported in other comprehensive income.

Reversals of impairment losses on equity investments classified as AFS were not reversed through the Consolidated Statement of Income; increases in their fair value after impairment were recognized in other comprehensive income.

Realized gains and losses were reported in net gains (losses) on financial assets available for sale. Generally, the weighted-average cost method was used to determine the cost of financial assets. Unrealized gains and losses recorded in other comprehensive income were transferred to the Consolidated Statement of Income on disposal of an available for sale asset and reported in net gains (losses) on financial assets available for sale.

Critical Accounting Estimates – Because the assessment of objective evidence of impairment required significant management judgment and the estimate of impairment could change from period to period based upon future events that may or may not occur, the Group considered the impairment of Financial Assets classified as Available for Sale to be a critical accounting estimate. For additional information see Note 7 “Net Gains (Losses) on Financial Assets Available for Sale”.

Loan Commitments

Loan commitments remain off-balance sheet, unless classified as derivatives held for trading or designated at fair value through profit or loss under the fair value option (IAS 39 only). The Group does not recognize and measure changes in fair value of these off-balance sheet loan commitments that result from changes in market interest rates or credit spreads. However, as specified in the sections “Impairment of Loans and Provision for Off-Balance Sheet Positions (IFRS 9 – 2018 only)” and “Impairment of Loans and Provision for Off-Balance Sheet Positions (IAS 39 prior periods only)” below, these off-balance sheet loan commitments are assessed for impairment individually and where appropriate, collectively.

Financial Liabilities (IFRS 9 in 2018 and IAS 39 in prior periods)

Under both IFRS 9 and IAS 39, financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method, except for financial liabilities at fair value through profit or loss.

Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss

Financial liabilities at fair value through profit or loss include Trading Liabilities, Financial Liabilities Designated at Fair Value through Profit or Loss and Non-Participating Investment Contracts (“Investment Contracts”). Under IFRS 9 and IAS 39 they are carried at fair value with realized and unrealized gains and losses included in net gains (losses) on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss. However under IFRS 9, for financial liabilities designated at fair value through profit and loss the fair value movements attributable to the Group’s own credit component for fair value movements is recognized in Other Comprehensive Income rather than in the Statement of Income as under IAS 39.

Financial liabilities classified at fair value through profit or loss are recognized or derecognized on trade date. Trade date is the date on which the Group commits to issue or repurchase the financial liability.

Interest on interest paying liabilities are presented in interest expense for financial instruments at fair value through profit or loss.

Trading Liabilities - Financial liabilities are classified as held for trading if they have been originated or incurred principally for the purpose of repurchasing them in the near term. Trading liabilities consist primarily of derivative liabilities (including certain loan commitments) and short positions. This also includes loan commitments that are allocated to the other business model and that are classified as derivatives held for trading.

Financial Liabilities Designated at Fair Value through Profit or Loss - Certain financial liabilities that do not meet the definition of trading liabilities are designated at fair value through profit or loss using the fair value option. To be designated at fair value through profit or loss, financial liabilities must meet one of the following criteria: (1) the designation eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency; (2) a group of financial liabilities is managed and its performance is evaluated on a fair value basis in accordance with a documented risk management or investment strategy; or (3) the instrument contains one or more embedded derivatives unless: (a) the embedded derivative does not significantly modify the cash flows that otherwise would be required by the contract; or (b) it is clear with little or no analysis that separation is prohibited. In addition, the Group allows the fair value option to be designated only for those financial instruments for which a reliable estimate of fair value can be obtained. Financial liabilities which are designated at fair value through profit or loss, under the fair value option, include repurchase agreements, loan commitments and structured note liabilities.

Investment Contracts - All of the Group's investment contracts are unit-linked and do not contain significant insurance risk or discretionary participation features. The contract liabilities are determined using current unit prices multiplied by the number of units attributed to the contract holders as of the balance sheet date. As this amount represents fair value, the liabilities have been classified as financial liabilities at fair value through profit or loss. Deposits collected under investment contracts are accounted for as an adjustment to the investment contract liabilities. Investment income attributable to investment contracts is included in the consolidated statement of Income. Investment contract claims reflect the excess of amounts paid over the account balance released. Investment contract policyholders are charged fees for policy administration, investment management, surrenders or other contract services.

Embedded Derivatives

Some hybrid financial liability contracts contain both a derivative and a non-derivative component. In such cases, the derivative component is termed an embedded derivative, with the non-derivative component representing the host financial liability contract. If the economic characteristics and risks of embedded derivatives are not closely related to those of the host financial liability contract and the hybrid financial liability contract itself is not carried at fair value through profit or loss, the embedded derivative is bifurcated and reported at fair value, with gains and losses recognized in net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss. The host financial liability contract will continue to be accounted for in accordance with the appropriate accounting standard. The carrying amount of an embedded derivative is reported in the same consolidated balance sheet line item as the host financial liability contract. Certain hybrid financial liability instruments have been designated at fair value through profit or loss using the fair value option.

Financial Liabilities at Amortized Cost

Financial liabilities measured at amortized cost include long-term and short-term debt issued which are initially measured at fair value, which is the consideration received, net of transaction costs incurred. Repurchases of issued debt in the market are treated as extinguishments and any related gain or loss is recorded in the Consolidated Statement of Income. A subsequent sale of own bonds in the market is treated as a reissuance of debt. Financial liabilities measured at amortized cost are recognized on a settlement date basis.

Offsetting of Financial Instruments

Financial assets and liabilities are offset, with the net amount presented in the consolidated balance sheet, only if the Group holds a currently enforceable legal right to set off the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis or to realize an asset and settle the liability simultaneously. The legal right to set off the recognized amounts must be enforceable in both the normal course of business and in the event of default, insolvency or bankruptcy of both the Group and its counterparty. In all other situations they are presented gross. When financial assets and financial liabilities are offset in the consolidated balance sheet, the associated income and expense items will also be offset in the Consolidated Statement of Income, unless specifically prohibited by an applicable accounting standard.

The majority of the offsetting applied by the Group relates to derivatives and repurchase and reverse repurchase agreements. A significant portion of offsetting is applied to interest rate derivatives and related cash margin balances, which are cleared through central clearing parties such as the London Clearing House. For further information please refer to Note 19 "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities".

Determination of Fair Value

Fair value is defined as the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an arm's length transaction between market participants at the measurement date. The fair value of instruments that are quoted in active markets is determined using the quoted prices where they represent those at which regularly and recently occurring transactions take place. The Group measures certain portfolios of financial assets and financial liabilities on the basis of their net risk exposures when the following criteria are met:

- The group of financial assets and liabilities is managed on the basis of its net exposure to a particular market risk (or risks) or to the credit risk of a particular counterparty, in accordance with a documented risk management strategy,
- The fair values are provided to key management personnel, and
- The financial assets and liabilities are measured at fair value through profit or loss.

This portfolio valuation approach is consistent with how the Group manages its net exposures to market and counterparty credit risks.

Critical Accounting Estimates – The Group uses valuation techniques to establish the fair value of instruments where prices quoted in active markets are not available. Therefore, where possible, parameter inputs to the valuation techniques are based on observable data derived from prices of relevant instruments traded in an active market. These valuation techniques involve some level of management estimation and judgment, the degree of which will depend on the price transparency for the instrument or market and the instrument's complexity.

In reaching estimates of fair value management judgment needs to be exercised. The areas requiring significant management judgment are identified, documented and reported to senior management as part of the valuation control process and the standard monthly reporting cycle. The specialist model validation and valuation control groups focus attention on the areas of subjectivity and judgment.

The level of management judgment required in establishing fair value of financial instruments for which there is a quoted price in an active market is usually minimal. Similarly there is little subjectivity or judgment required for instruments valued using valuation models which are standard across the industry and where all parameter inputs are quoted in active markets.

The level of subjectivity and degree of management judgment required is more significant for those instruments valued using specialized and sophisticated models and where some or all of the parameter inputs are less liquid or less observable. Management judgment is required in the selection and application of appropriate parameters, assumptions and modelling techniques. In particular, where data are obtained from infrequent market transactions then extrapolation and interpolation techniques must be applied. Where no market data are available for a particular instrument then pricing inputs are determined by assessing other relevant sources of information such as historical data, fundamental analysis of the economics of the transaction and proxy information from similar transactions, and making appropriate adjustment to reflect the actual instrument being valued and current market conditions. Where different valuation techniques indicate a range of possible fair values for an instrument then management has to decide what point within the range of estimates appropriately represents the fair value. Further, some valuation adjustments may require the exercise of management judgment to achieve fair value.

Financial assets and liabilities carried at fair value are required to be disclosed according to the inputs to the valuation method that are used to determine their fair value. Specifically, segmentation is required between those valued using quoted market prices in an active market (level 1), valuation techniques based on observable parameters (level 2) and valuation techniques using significant unobservable parameters (level 3). Management judgment is required in determining the category to which certain instruments should be allocated. This specifically arises when the valuation is determined by a number of parameters, some of which are observable and others are not. Further, the classification of an instrument can change over time to reflect changes in market liquidity and therefore price transparency.

The Group provides a sensitivity analysis of the impact upon the level 3 financial instruments of using a reasonably possible alternative for the unobservable parameter. The determination of reasonably possible alternatives requires significant management judgment.

For financial instruments measured at amortized cost (which includes loans, deposits and short and long term debt issued) the Group discloses the fair value. Generally there is limited or no trading activity in these instruments and therefore the fair value determination requires significant management judgment.

For further discussion of the valuation methods and controls and quantitative disclosures with respect to the determination of fair value, please refer to Note 16 "Financial Instruments" and Note 14 "Fair Value of Financial Instruments not carried at Fair Value".

ELDA PASENSYA (Yemini Çevirmen)
SEMİDİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

Recognition of Trade Date Profit

If there are significant unobservable inputs used in the valuation technique, the financial instrument is recognized at the transaction price and any profit implied from the valuation technique at trade date is deferred.

Using systematic methods, the deferred amount is recognized over the period between trade date and the date when the market is expected to become observable, or over the life of the trade (whichever is shorter). Such methodology is used because it reflects the changing economic and risk profile of the instrument as the market develops or as the instrument itself progresses to maturity. Any remaining trade date deferred profit is recognized in the Consolidated Statement of Income when the transaction becomes observable or the Group enters into offsetting transactions that substantially eliminate the instrument's risk. In the rare circumstances that a trade date loss arises, it would be recognized at inception of the transaction to the extent that it is probable that a loss has been incurred and a reliable estimate of the loss amount can be made.

Critical Accounting Estimates – Management judgment is required in determining whether there exist significant unobservable inputs in the valuation technique. Once deferred, the decision to subsequently recognize the trade date profit requires a careful assessment of the then current facts and circumstances supporting observability of parameters and/or risk mitigation.

Derivatives and Hedge Accounting

Derivatives are used to manage exposures to interest rate, foreign currency, credit and other market price risks, including exposures arising from forecast transactions. All freestanding contracts that are considered derivatives for accounting purposes are carried at fair value on the consolidated balance sheet regardless of whether they are held for trading or non-trading purposes.

The changes in fair value on derivatives held for trading are included in net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss.

Hedge Accounting

IFRS 9 includes an accounting policy choice to defer the adoption of IFRS 9 hedge accounting and to continue with IAS 39 hedge accounting. The Group decided to exercise this accounting policy choice and did not adopt IFRS 9 hedge accounting as of January 1, 2018.

For accounting purposes there are three possible types of hedges: (1) hedges of changes in the fair value of assets, liabilities or unrecognized firm commitments (fair value hedges); (2) hedges of the variability of future cash flows from highly probable forecast transactions and floating rate assets and liabilities (cash flow hedges); and (3) hedges of the translation adjustments resulting from translating the functional currency financial statements of foreign operations into the presentation currency of the parent (hedges of net investments in foreign operations).

When hedge accounting is applied, the Group designates and documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item as well as its risk management objective and strategy for undertaking the hedging transactions and the nature of the risk being hedged. This documentation includes a description of how the Group will assess the hedging instrument's effectiveness in offsetting the exposure to changes in the hedged item's fair value or cash flows attributable to the hedged risk. Hedge effectiveness is assessed at inception and throughout the term of each hedging relationship. Hedge effectiveness is always assessed, even when the terms of the derivative and hedged item are matched.

Hedging derivatives are reported as other assets and other liabilities. In the event that a derivative is subsequently de-designated from a hedging relationship, it is transferred to financial assets/liabilities at fair value through profit or loss.

For hedges of changes in fair value, the changes in the fair value of the hedged asset, liability or unrecognized firm commitment, or a portion thereof, attributable to the risk being hedged, are recognized in the Consolidated Statement of Income along with changes in the entire fair value of the derivative. When hedging interest rate risk, any interest accrued or paid on both the derivative and the hedged item is reported in interest income or expense and the unrealized gains and losses from the hedge accounting fair value adjustments are reported in other revenue. When the foreign exchange risk of an AFS equity security was hedged in prior accounting periods, the fair value adjustments related to the security's foreign exchange exposures were also recorded in other revenue. Hedge ineffectiveness is reported in other revenue and is measured as the net effect of changes in the fair value of the hedging instrument and changes in the fair value of the hedged item arising from changes in the market rate or price related to the risk(s) being hedged.

İşbu belgenin İngilizce'den Türkçe'ye
tarafından tercüme edildiğini ve fotokopisi sunulan
metnin gerçek ve adına uygun kısımları bir çevirisi olduğunu
tasdik ederim.
ELDA PAŞENSYA (Yeminli Çevirmen)
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98 Fax: 0212 281 42 59
e-mail: semi@atlas.net.tr

If a fair value hedge of a debt instrument is discontinued prior to the instrument's maturity because the derivative is terminated or the relationship is de-designated, any remaining interest rate-related fair value adjustments made to the carrying amount of the debt instrument (basis adjustments) are amortized to interest income or expense over the remaining term of the original hedging relationship. For other types of fair value adjustments and whenever a fair value hedged asset or liability is sold or otherwise derecognized, any basis adjustments are included in the calculation of the gain or loss on derecognition.

For hedges of variability in future cash flows, there is no change to the accounting for the hedged item and the derivative is carried at fair value, with changes in value reported initially in other comprehensive income to the extent the hedge is effective. These amounts initially recorded in other comprehensive income are subsequently reclassified into the Consolidated Statement of Income in the same periods during which the forecast transaction affects the Consolidated Statement of Income. Thus, for hedges of interest rate risk, the amounts are amortized into interest income or expense at the same time as the interest is accrued on the hedged transaction.

Hedge ineffectiveness is recorded in other income and is measured as changes in the excess (if any) in the absolute cumulative change in fair value of the actual hedging derivative over the absolute cumulative change in the fair value of the hypothetically perfect hedge.

When hedges of variability in cash flows attributable to interest rate risk are discontinued, amounts remaining in accumulated other comprehensive income are amortized to interest income or expense over the remaining life of the original hedge relationship, unless the hedged transaction is no longer expected to occur in which case the amount will be reclassified into other income immediately. When hedges of variability in cash flows attributable to other risks are discontinued, the related amounts in accumulated other comprehensive income are reclassified into either the same Consolidated Statement of Income caption and period as profit or loss from the forecast transaction, or into other income when the forecast transaction is no longer expected to occur.

For hedges of the translation adjustments resulting from translating the functional currency financial statements of foreign operations (hedges of net investments in foreign operations) into the functional currency of the parent, the portion of the change in fair value of the derivative due to changes in the spot foreign exchange rates is recorded as a foreign currency translation adjustment in other comprehensive income to the extent the hedge is effective; the remainder is recorded as other income in the Consolidated Statement of Income.

Changes in fair value of the hedging instrument relating to the effective portion of the hedge are subsequently recognized in profit or loss on disposal of the foreign operations.

Impairment of Loans and Provision for Off-Balance Sheet Positions (IFRS 9 – 2018 only)

The impairment requirements of IFRS 9 apply to all credit exposures that are measured at amortized cost or FVOCI, and to off-balance sheet lending commitments such as loan commitments and financial guarantees. For purposes of the impairment policy below, these instruments are referred to as ("Financial Assets").

The determination of impairment losses and allowance moves from an incurred credit loss model whereby credit losses are recognized when a defined loss event occurs under IAS 39, to an expected credit loss model under IFRS 9, where allowances are taken upon initial recognition of the Financial Asset, based on expectations of potential credit losses at the time of initial recognition.

Staged Approach to the Determination of Expected Credit Losses

IFRS 9 introduces a three stage approach to impairment for Financial Assets that are not credit-impaired at the date of origination or purchase. This approach is summarized as follows:

- Stage 1: The Group recognizes a credit loss allowance at an amount equal to 12-month expected credit losses. This represents the portion of lifetime expected credit losses from default events that are expected within 12 months of the reporting date, assuming that credit risk has not increased significantly after initial recognition.
- Stage 2: The Group recognizes a credit loss allowance at an amount equal to lifetime expected credit losses for those Financial Assets which are considered to have experienced a significant increase in credit risk since initial recognition. This requires the computation of ECL based on lifetime probability of default, lifetime loss given default and lifetime exposure at default that represents the probability of default occurring over the remaining lifetime of the Financial Asset. Allowance for credit losses are higher in this stage because of an increase in credit risk and the impact of a longer time horizon being considered compared to 12 months in Stage 1.
- Stage 3: The Group recognizes a loss allowance at an amount equal to lifetime expected credit losses, reflecting a Probability of Default of 100 %, via the expected recoverable cash flows for the asset, for those Financial Assets that are credit-impaired. The Group's definition of default is aligned with the regulatory definition. Financial Assets that are credit-impaired upon initial recognition are categorized within Stage 3 with a carrying value already reflecting the lifetime expected credit losses. The accounting treatment for these purchased or originated credit-impaired ("POCI") assets is discussed further below.

Significant Increase in Credit Risk

Under IFRS 9, when determining whether the credit risk (i.e., risk of default) of a Financial Asset has increased significantly since initial recognition, the Group considers reasonable and supportable information that is relevant and available without undue cost or effort. This includes quantitative and qualitative information based on the Group's historical experience, credit risk assessment and forward-looking information (including macro-economic factors). The assessment of significant credit deterioration is key in determining when to move from measuring an allowance based on 12-month ECLs to one that is based on lifetime ECLs (i.e., transfer from Stage 1 to Stage 2).

The Group's framework for determining if there has been a significant increase in credit risk aligns with the internal Credit Risk Management ("CRM") process and covers rating related and process related indicators which are discussed further in section "IFRS 9 Impairment Approach" in the Risk Report.

Credit-impaired Financial Assets in Stage 3

The Group has aligned its definition of credit-impaired under IFRS 9 to when a Financial Asset has defaulted for regulatory purposes, according to the Capital Requirements Regulation under Art. 178.

The determination of whether a Financial Asset is credit-impaired and therefore in Stage 3 focusses exclusively on default risk, without taking into consideration the effects of credit risk mitigants such as collateral or guarantees. Specifically, a Financial Asset is credit-impaired and in Stage 3 when:

- The Group considers the obligor is unlikely to pay its credit obligations to the Group. Determination may include forbearance actions, where a concession has been granted to the borrower or economic or legal reasons that are qualitative indicators of credit impairment; or
- Contractual payments of either principal or interest by the obligor are past due by more than 90 days.

For Financial Assets considered to be credit-impaired, the ECL allowance covers the amount of loss the Group is expected to suffer. The estimation of ECLs is done on a case-by-case basis for non-homogeneous portfolios, or by applying portfolio based parameters to individual Financial Assets in these portfolios via the Group's ECL model for homogeneous portfolios. This estimate includes the use of discounted cash flows that are adjusted for scenarios.

Forecasts of future economic conditions when calculating ECLs are considered. The lifetime expected losses are estimated based on the probability-weighted present value of the difference between the contractual cash flows that are due to the Group under the contract; and the cash flows that the Group expects to receive.

A Financial Asset can be classified as credit-impaired in Stage 3 but without an allowance for credit losses (i.e., no impairment loss is expected). This may be due to the value of collateral. The Group's engine based ECL calculation is conducted on a monthly basis, whereas the case-by-case assessment of ECL in Stage 3 for non-homogeneous portfolio has to be performed at least on a quarterly basis.

Purchased or Originated Credit-Impaired Financial Assets in Stage 3

A Financial Asset is considered purchased or originated credit-impaired if there is objective evidence of impairment at the time of initial recognition. Such credit-impaired Financial Assets are termed POCI Financial Assets. POCI Financial Assets are measured to reflect lifetime expected credit losses, and all subsequent changes in lifetime expected credit losses, whether positive or negative, are recognized in the income statement as a component of the provision for credit losses. POCI Financial Assets can only be classified in Stage 3 over the life of the Financial Asset.

Write-Offs

The Group reduces the gross carrying amount of a Financial Asset when there is no reasonable expectation of recovery. Write-offs can relate to a Financial Asset in its entirety, or to a portion of it, and constitute a derecognition event. The Group considers all relevant information in making this determination, including but not limited to:

- Foreclosure actions taken by the Group which have not been successful or have a high probability of not being successful
- Collateral liquidation which has not, or will not lead to further considerable recoveries
- Situations where no further recoveries are reasonably expected

Write-offs can take place before legal actions against the borrower to recover the debt have been concluded, and a write-off does not involve the Group forfeiting its legal right to recover the debt.

Collateral for Financial Assets Considered in the Impairment Analysis

IFRS 9 requires cash flows expected from collateral and other credit enhancement to be reflected in the ECL calculation. The following are key aspects with respect to collateral and guarantees:

- Eligibility of collateral, i.e. which collateral should be considered in the ECL calculation;
- Collateral evaluation, i.e. what collateral (liquidation) value should be used; and
- Projection of the available collateral amount over the life of a transaction.

These concepts are outlined in more detail in section “IFRS 9 Impairment Approach” in the Risk Report.

Critical Accounting Estimates – The accounting estimates and judgments related to the impairment of Financial Assets is a critical accounting estimate because the underlying assumptions used can change from period to period and may significantly affect the Group’s results of operations.

In assessing assets for impairments, management judgment is required, particularly in projecting future economic information and scenarios in particular where circumstances of economic and financial uncertainty, when developments and changes to expected cash flows can occur both with greater rapidity and less predictability. The actual amount of the future cash flows and their timing may differ from the estimates used by management and consequently may cause actual losses to differ from reported allowances.

For those non-homogeneous loans in Stage 3 the determination of the impairment allowance often requires the use of considerable judgment concerning such matters as local economic conditions, the financial performance of the counterparty and the value of any collateral held, for which there may not be a readily accessible market.

The determination of the expected credit losses in Stages 1 and 2 and for homogeneous loans in Stage 3 is calculated using statistical expected loss models. The model incorporates numerous estimates and judgments. The Group performs a regular review of the model and underlying data and assumptions. The probability of defaults, loss recovery rates and judgments concerning ability of borrowers in foreign countries to transfer the foreign currency necessary to comply with debt repayments, amongst other things, are incorporated into this review.

The quantitative disclosures are provided in Note 20 “Loans” and Note 21 “Allowance for Credit Losses”.

Impairment of Loans and Provision for Off-Balance Sheet Positions (IAS 39 - prior periods only)

The Group applied the impairment requirements of IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement” and IAS 37, “Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets” in prior periods.

The Group first assessed whether objective evidence of impairment existed individually for loans that were individually significant. It then assessed collectively for loans that were not individually significant and loans which were significant but for which there was no objective evidence of impairment under the individual assessment.

To allow management to determine whether a loss event has occurred on an individual basis, all significant counterparty relationships were reviewed periodically. This evaluation considered information and events related to the counterparty, such as the counterparty experiencing significant financial difficulty or a breach of contract, for example, default or delinquency in interest or principal payments.

If there was evidence of impairment leading to an impairment loss for an individual counterparty relationship, then the amount of the loss was determined as the difference between the carrying amount of the loan(s), including accrued interest, and the present value of expected future cash flows discounted at the loan's original effective interest rate or the effective interest rate established upon reclassification to loans, including cash flows that may result from foreclosure less costs for obtaining and selling the collateral. The carrying amount of the loans was reduced by the use of an allowance account and the amount of the loss was recognized in the Consolidated Statement of Income as a component of the provision for credit losses.

The collective assessment of impairment was to establish an allowance amount relating to loans that were either individually significant but for which there was no objective evidence of impairment, or were not individually significant but for which there was, on a portfolio basis, a loss amount that was probable of having occurred and was reasonably estimable. The loss amount had three components. The first component was an amount for transfer and currency convertibility risks for loan exposures in countries where there were serious doubts about the ability of counterparties to comply with the repayment terms due to the economic or political situation prevailing in the respective country of domicile. This amount was calculated using ratings for country risk and transfer risk which were established and regularly reviewed for each country in which the Group does business. The second component was an allowance amount representing the incurred losses on the portfolio of smaller-balance homogeneous loans, which were loans to individuals and small business customers of the private and retail business. The loans were grouped according to similar credit risk characteristics and the allowance for each group was determined using statistical models based on historical experience. The third component represented an estimate of incurred losses inherent in the group of loans that had not yet been individually identified or measured as part of the smaller-balance homogeneous loans. Loans that were found not to be impaired when evaluated on an individual basis were included in the scope of this component of the allowance.

Once a loan was identified as impaired, although the accrual of interest in accordance with the contractual terms of the loan was discontinued, the accretion of the net present value of the written down amount of the loan due to the passage of time was recognized as interest income based on the original effective interest rate of the loan.

At each balance sheet date, all impaired loans were reviewed for changes to the present value of expected future cash flows discounted at the loan's original effective interest rate. Any change to the previously recognized impairment loss was recognized as a change to the allowance account and recorded in the Consolidated Statement of Income as a component of the provision for credit losses.

When it was considered that there was no realistic prospect of recovery and all collateral had been realized or transferred to the Group, the loan and any associated allowance was charged off (the loan and the related allowance were removed from the balance sheet). Individually significant loans where specific loan loss provisions were in place were evaluated at least quarterly on a case-by-case basis. For this category of loans, the number of days past due was an indicator for a charge-off but was not a determining factor. A charge-off would only take place after considering all relevant information, such as the occurrence of a significant change in the borrower's financial position such that the borrower could no longer pay the obligation, or the proceeds from the collateral were insufficient to completely satisfy the current carrying amount of the loan.

For collectively assessed loans, which were primarily mortgages and consumer finance loans, the timing of a charge-off depended on whether there was any underlying collateral and the Group's estimate of the amount collectible and the legal requirements in the jurisdiction in which the loan was originated.

Subsequent recoveries, if any, were credited to the allowance account and were recorded in the Consolidated Statement of Income as a component of the provision for credit losses.

The process to determine the provision for off-balance sheet positions is similar to the methodology used for loans. Any loss amounts were recognized as an allowance in the consolidated balance sheet within provisions and charged to the Consolidated Statement of Income as a component of the provision for credit losses.

If in a subsequent period the amount of a previously recognized impairment loss decreased and the decrease was due to an event occurring after the impairment was recognized, the impairment loss was reversed by reducing the allowance account accordingly. Such reversal was recognized in profit or loss.

Critical Accounting Estimates –The accounting estimates and judgments related to the impairment of loans and provision for off-balance sheet positions was a critical accounting estimate because the underlying assumptions used for both the individually and collectively assessed impairment can change from period to period and may significantly affect the Group's results of operations.

The quantitative disclosures are provided in Note 20 "Loans" and Note 21 "Allowance for Credit Losses".

Derecognition of Financial Assets and Liabilities

Financial Asset Derecognition

A financial asset is considered for derecognition when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire, or the Group has either transferred the contractual right to receive the cash flows from that asset, or has assumed an obligation to pay those cash flows to one or more recipients, subject to certain criteria.

The Group derecognizes a transferred financial asset if it transfers substantially all the risks and rewards of ownership.

The Group enters into transactions in which it transfers previously recognized financial assets but retains substantially all the associated risks and rewards of those assets; for example, a sale to a third party in which the Group enters into a concurrent total return swap with the same counterparty. These types of transactions are accounted for as secured financing transactions.

In transactions in which substantially all the risks and rewards of ownership of a financial asset are neither retained nor transferred, the Group derecognizes the transferred asset if control over that asset is not retained, i.e., if the transferee has the practical ability to sell the transferred asset. The rights and obligations retained in the transfer are recognized separately as assets and liabilities, as appropriate. If control over the asset is retained, the Group continues to recognize the asset to the extent of its continuing involvement, which is determined by the extent to which it remains exposed to changes in the value of the transferred asset.

The derecognition criteria are also applied to the transfer of part of an asset, rather than the asset as a whole, or to a group of similar financial assets in their entirety, when applicable. If transferring a part of an asset, such part must be a specifically identified cash flow, a fully proportionate share of the asset, or a fully proportionate share of a specifically-identified cash flow.

If an existing financial asset is replaced by another asset from the same counterparty on substantially different terms, or if the terms of the financial asset are substantially modified (due to forbearance measures or otherwise), the existing financial asset is derecognized and a new asset is recognized. Any difference between the respective carrying amounts is recognized in the Consolidated Statement of Income.

Securitization

The Group securitizes various consumer and commercial financial assets, which is achieved via the transfer of these assets to a structured entity, which issues securities to investors to finance the acquisition of the assets. Financial assets awaiting securitization are classified and measured as appropriate under the policies in the “Financial Assets and Liabilities” section. If the structured entity is not consolidated then the transferred assets may qualify for derecognition in full or in part, under the policy on derecognition of financial assets. Synthetic securitization structures typically involve derivative financial instruments for which the policies in the “Derivatives and Hedge Accounting” section would apply. Those transfers that do not qualify for derecognition may be reported as secured financing or result in the recognition of continuing involvement liabilities. The investors and the securitization vehicles generally have no recourse to the Group’s other assets in cases where the issuers of the financial assets fail to perform under the original terms of those assets.

Interests in the securitized financial assets may be retained in the form of senior or subordinated tranches, interest only strips or other residual interests (collectively referred to as “retained interests”). Provided the Group’s retained interests do not result in consolidation of a structured entity, nor in continued recognition of the transferred assets, these interests are typically recorded in financial assets at fair value through profit or loss and carried at fair value. Consistent with the valuation of similar financial instruments, the fair value of retained tranches or the financial assets is initially and subsequently determined using market price quotations where available or internal pricing models that utilize variables such as yield curves, prepayment speeds, default rates, loss severity, interest rate volatilities and spreads. The assumptions used for pricing are based on observable transactions in similar securities and are verified by external pricing sources, where available. Where observable transactions in similar securities and other external pricing sources are not available, management judgment must be used to determine fair value. The Group may also periodically hold interests in securitized financial assets and record them at amortized cost.

In situations where the Group has a present obligation (either legal or constructive) to provide financial support to an unconsolidated securitization entity a provision will be created if the obligation can be reliably measured and it is probable that there will be an outflow of economic resources required to settle it.

When an asset is derecognized a gain or loss equal to the difference between the consideration received and the carrying amount of the transferred asset is recorded. When a part of an asset is derecognized, gains or losses on securitization depend in part on the carrying amount of the transferred financial assets, allocated between the financial assets derecognized and the retained interests based on their relative fair values at the date of the transfer.

Derecognition of Financial Liabilities

A financial liability is derecognized when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires. If an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of the existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognized in the Consolidated Statement of Income.

Repurchase and Reverse Repurchase Agreements

Securities purchased under resale agreements (“reverse repurchase agreements”) and securities sold under agreements to repurchase (“repurchase agreements”) are treated as collateralized financings and are recognized initially at fair value, being the amount of cash disbursed and received, respectively. The party disbursing the cash takes possession of the securities serving as collateral for the financing and having a market value equal to, or in excess of, the principal amount loaned. The securities received under reverse repurchase agreements and securities delivered under repurchase agreements are not recognized on, or derecognized from, the balance sheet, because the risks and rewards of ownership are not obtained nor relinquished. Securities delivered under repurchase agreements which are not derecognized from the balance sheet and where the counterparty has the right by contract or custom to sell or repledge the collateral are disclosed in Note 22 “Transfer of Financial Assets, Assets Pledged and Received as Collateral”.

Under IFRS 9 the Group allocates reverse repurchase portfolios that are managed on a fair value basis to the other business model and classifies them as “Non-trading financial assets mandatory at fair value through profit or loss”. Under IAS 39 the Group choose to apply the fair value option to certain repurchase and reverse repurchase portfolios that were managed on a fair value basis.

Interest earned on reverse repurchase agreements and interest incurred on repurchase agreements is reported as interest income and interest expense, respectively.

Securities Borrowed and Securities Loaned

Securities borrowed transactions generally require the Group to deposit cash with the securities lender. In a securities loaned transaction, the Group generally receives either cash collateral, in an amount equal to or in excess of the market value of securities loaned, or securities. The Group monitors the fair value of securities borrowed and securities loaned and additional collateral is disbursed or obtained, if necessary.

The securities borrowed are not themselves recognized in the financial statements. If they are sold to third parties, the obligation to return the securities is recorded as a financial liability at fair value through profit or loss and any subsequent gain or loss is included in the Consolidated Statement of Income in net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss. Securities lent to counterparties are also retained on the consolidated balance sheet.

Under IFRS 9 and IAS 39 the Group records the amount of cash advanced or received as securities borrowed and securities loaned, respectively, in the consolidated balance sheet.

Fees received or paid are reported in interest income and interest expense, respectively. Securities lent to counterparties which are not derecognized from the consolidated balance sheet and where the counterparty has the right by contract or custom to sell or repledge the collateral are disclosed in Note 22 "Transfer of Financial Assets, Assets Pledged and Received as Collateral".

Goodwill and Other Intangible Assets

Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries and associates and represents the excess of the aggregate of the cost of an acquisition and any noncontrolling interests in the acquiree over the fair value of the identifiable net assets acquired at the date of the acquisition.

For the purpose of calculating goodwill, fair values of acquired assets, liabilities and contingent liabilities are determined by reference to market values or by discounting expected future cash flows to present value. This discounting is either performed using market rates or by using risk-free rates and risk-adjusted expected future cash flows. Any noncontrolling interests in the acquiree is measured either at fair value or at the noncontrolling interests' proportionate share of the acquiree's identifiable net assets (this is determined for each business combination).

Goodwill on the acquisition of subsidiaries is capitalized and reviewed for impairment annually or more frequently if there are indications that impairment may have occurred. For the purposes of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is allocated to cash-generating units ("CGUs"), which are the smallest identifiable groups of assets that generate cash inflows largely independent of the cash inflows from other assets or groups of assets and that are expected to benefit from the synergies of the combination and considering the business level at which goodwill is monitored for internal management purposes. In identifying whether cash inflows from an asset (or a group of assets) are largely independent of the cash inflows from other assets (or groups of assets) various factors are considered, including how management monitors the entity's operations or makes decisions about continuing or disposing of the entity's assets and operations.

If goodwill has been allocated to a CGU and an operation within that unit is disposed of, the attributable goodwill is included in the carrying amount of the operation when determining the gain or loss on its disposal.

Certain non-integrated investments are not allocated to a CGU. Impairment testing is performed individually for each of these assets.

Corporate assets are allocated to a CGU when the allocation can be done on a reasonable and consistent basis. If this is not possible, the individual CGU is tested without the corporate assets. They are then tested on the level of the minimum collection of CGUs to which they can be allocated on a reasonable and consistent basis.

Intangible assets are recognized separately from goodwill when they are separable or arise from contractual or other legal rights and their fair value can be measured reliably. Intangible assets that have a finite useful life are stated at cost less any accumulated amortization and accumulated impairment losses. Customer-related intangible assets that have a finite useful life are amortized over periods of between 1 and 20 years on a straight-line basis based on their expected useful life. These assets are tested for impairment and their useful lives reaffirmed at least annually.

Certain intangible assets have an indefinite useful life and hence are not amortized, but are tested for impairment at least annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that impairment may have occurred.

Costs related to software developed or obtained for internal use are capitalized if it is probable that future economic benefits will flow to the Group and the cost can be measured reliably. Capitalized costs are amortized using the straight-line method over the asset's useful life which is deemed to be either three, five or ten years. Eligible costs include external direct costs for materials and services, as well as payroll and payroll-related costs for employees directly associated with an internal-use software project. Overhead costs, as well as costs incurred during the research phase or after software is ready for use, are expensed as incurred. Capitalized software costs are tested for impairment either annually if still under development or any time when there is an indication of impairment once the software is in use.

Critical Accounting Estimates – The determination of the recoverable amount in the impairment assessment of non-financial assets requires estimates based on quoted market prices, prices of comparable businesses, present value or other valuation techniques, or a combination thereof, necessitating management to make subjective judgments and assumptions. Because these estimates and assumptions could result in significant differences to the amounts reported if underlying circumstances were to change, the Group considers these estimates to be critical.

The quantitative disclosures are provided in Note 25 "Goodwill and Other Intangible Assets".

Provisions

Provisions are recognized if the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, if it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation as of the balance sheet date, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation.

If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted and measured at the present value of the expenditure expected to be required to settle the obligation, using a pre-tax rate that reflects the current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. The increase in the provision due to the passage of time is recognized as interest expense.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party (for example, because the obligation is covered by an insurance policy), an asset is recognized if it is virtually certain that reimbursement will be received.

Critical Accounting Estimates – The use of estimates is important in determining provisions for potential losses that may arise from litigation, regulatory proceedings and uncertain income tax positions. The Group estimates and provides for potential losses that may arise out of litigation, regulatory proceedings and uncertain income tax positions to the extent that such losses are probable and can be estimated, in accordance with IAS 37, "Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets" or IAS 12, "Income Taxes", respectively. Significant judgment is required in making these estimates and the Group's final liabilities may ultimately be materially different.

Contingencies in respect of legal matters are subject to many uncertainties and the outcome of individual matters is not predictable with assurance. Significant judgment is required in assessing probability and making estimates in respect of contingencies, and the Group's final liability may ultimately be materially different. The Group's total liability in respect of litigation, arbitration and regulatory proceedings is determined on a case-by-case basis and represents an estimate of probable losses after considering, among other factors, the progress of each case, the Group's experience and the experience of others in similar cases, and the opinions and views of legal counsel. Predicting the outcome of the Group's litigation matters is inherently difficult, particularly in cases in which claimants seek substantial or indeterminate damages. See Note 29 "Provisions" for information on the Group's judicial, regulatory and arbitration proceedings.

Income Taxes

The Group recognizes the current and deferred tax consequences of transactions that have been included in the consolidated financial statements using the provisions of the respective jurisdictions' tax laws. Current and deferred taxes are recognized in profit or loss except to the extent that the tax relates to items that are recognized directly in equity or other comprehensive income in which case the related tax is recognized either directly in equity or other comprehensive income accordingly.

Deferred tax assets and liabilities are recognized for future tax consequences attributable to temporary differences between the financial statement carrying amounts of existing assets and liabilities and their respective tax bases, unused tax losses and unused tax credits. Deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that sufficient taxable profit will be available against which those unused tax losses, unused tax credits and deductible temporary differences can be utilized.

Deferred tax assets and liabilities are measured based on the tax rates that are expected to apply in the period that the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Current tax assets and liabilities are offset when (1) they arise from the same tax reporting entity or tax group of reporting entities, (2) the legally enforceable right to offset exists and (3) they are intended to be settled net or realized simultaneously.

Deferred tax assets and liabilities are offset when the legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities exists and the deferred tax assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxing authority on either the same tax reporting entity or tax group of reporting entities.

Deferred tax liabilities are provided on taxable temporary differences arising from investments in subsidiaries, branches and associates and interests in joint ventures except when the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the Group and it is probable that the difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred income tax assets are provided on deductible temporary differences arising from such investments only to the extent that it is probable that the differences will reverse in the foreseeable future and sufficient taxable income will be available against which those temporary differences can be utilized.

Deferred tax related to fair value remeasurement of financial assets classified as AFS under IAS 39 and as FVTOCI under IFRS 9, cash flow hedges and other items, which are charged or credited directly to other comprehensive income, is also credited or charged directly to other comprehensive income and subsequently recognized in the Consolidated Statement of Income once the underlying transaction or event to which the deferred tax relates is recognized in the Consolidated Statement of Income.

For share-based payment transactions, the Group may receive a tax deduction related to the compensation paid in shares. The amount deductible for tax purposes may differ from the cumulative compensation expense recorded. At any reporting date, the Group must estimate the expected future tax deduction based on the current share price. The associated current and deferred tax consequences are recognized as income or expense in the Consolidated Statement of Income for the period. If the amount deductible, or expected to be deductible, for tax purposes exceeds the cumulative compensation expense, the excess tax benefit is recognized directly in equity.

Critical Accounting Estimates – In determining the amount of deferred tax assets, the Group uses historical tax capacity and profitability information and, if relevant, forecasted operating results based upon approved business plans, including a review of the eligible carry-forward periods, available tax planning opportunities and other relevant considerations. Each quarter, the Group re-evaluates its estimate related to deferred tax assets, including its assumptions about future profitability.

The Group believes that the accounting estimate related to the deferred tax assets is a critical accounting estimate because the underlying assumptions can change from period to period and requires significant management judgment. For example, tax law changes or variances in future projected operating performance could result in a change of the deferred tax asset. If the Group was not able to realize all or part of its net deferred tax assets in the future, an adjustment to its deferred tax assets would be charged to income tax expense or directly to equity in the period such determination was made. If the Group was to recognize previously unrecognized deferred tax assets in the future, an adjustment to its deferred tax asset would be credited to income tax expense or directly to equity in the period such determination was made.

For further information on the Group's deferred taxes (including quantitative disclosures on recognized deferred tax assets) see Note 36 "Income Taxes".

Business Combinations and Noncontrolling Interests

The Group uses the acquisition method to account for business combinations. At the date the Group obtains control of the subsidiary, the cost of an acquisition is measured at the fair value of the consideration given, including any cash or non-cash consideration (equity instruments) transferred, any contingent consideration, any previously held equity interest in the acquiree and liabilities incurred or assumed. The excess of the aggregate of the cost of an acquisition and any noncontrolling interests in the acquiree over the Group's share of the fair value of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If the aggregate of the acquisition cost and any noncontrolling interests is below the fair value of the identifiable net assets (negative goodwill), a gain is reported in other income. Acquisition-related costs are recognized as expenses in the period in which they are incurred.

In business combinations achieved in stages ("step acquisitions"), a previously held equity interest in the acquiree is remeasured to its acquisition-date fair value and the resulting gain or loss, if any, is recognized in profit or loss. Amounts recognized in prior periods in other comprehensive income associated with the previously held investment would be recognized on the same basis as would be required if the Group had directly disposed of the previously held equity interest.

Noncontrolling interests are shown in the consolidated balance sheet as a separate component of equity, which is distinct from the Group's shareholders' equity. The net income attributable to noncontrolling interests is separately disclosed on the face of the Consolidated Statement of Income. Changes in the ownership interest in subsidiaries which do not result in a change of control are treated as transactions between equity holders and are reported in additional paid-in capital ("APIC").

Non-Current Assets Held for Sale

Individual non-current non-financial assets (and disposal groups) are classified as held for sale if they are available for immediate sale in their present condition subject only to the customary sales terms of such assets (and disposal groups) and their sale is considered highly probable. For a sale to be highly probable, management must be committed to a sales plan and actively looking for a buyer. Furthermore, the assets (and disposal groups) must be actively marketed at a reasonable sales price in relation to their current fair value and the sale should be expected to be completed within one year. Non-current non-financial assets (and disposal groups) which meet the criteria for held for sale classification are measured at the lower of their carrying amount and fair value less costs to sell and are presented within "Other assets" and "Other liabilities" in the balance sheet. The comparatives are not represented when non-current assets (and disposal groups) are classified as held for sale. If the disposal group contains financial instruments, no adjustment to their carrying amounts is permitted.

Property and Equipment

Property and equipment includes own-use properties, leasehold improvements, furniture and equipment and software (operating systems only). Own-use properties are carried at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Depreciation is generally recognized using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets. The range of estimated useful lives is 25 to 50 years for property and 3 to 10 years for furniture and equipment (including initial improvements to purchased buildings). Leasehold improvements are capitalized and subsequently depreciated on a straight-line basis over the shorter of the term of the lease and the estimated useful life of the improvement, which generally ranges from 3 to 18 years. Depreciation of property and equipment is included in general and administrative expenses. Maintenance and repairs are also charged to general and administrative expenses. Gains and losses on disposals are included in other income.

Property and equipment are assessed for any indication of impairment at each quarterly reporting date. If such indication exists, the recoverable amount, which is the higher of fair value less costs to sell and value in use, must be estimated and an impairment charge is recorded to the extent the recoverable amount is less than its carrying amount. Value in use is the present value of the future cash flows expected to be derived from the asset. After the recognition of impairment of an asset, the depreciation charge is adjusted in future periods to reflect the asset's revised carrying amount. If an impairment is later reversed, the depreciation charge is adjusted prospectively.

Properties leased under a finance lease are capitalized as assets in property and equipment and depreciated over the terms of the leases.

Financial Guarantees

Financial guarantee contracts are contracts that require the issuer to make specified payments to reimburse the holder for a loss it incurs because a specified debtor fails to make payments when due in accordance with the terms of a debt instrument.

The Group has chosen to apply the fair value option to certain written financial guarantees that are managed on a fair value basis. Financial guarantees that the Group has not designated at fair value are recognized initially in the financial statements at fair value on the date the guarantee is given. Subsequent to initial recognition, the Group's liabilities under such guarantees are measured at the higher of the amount initially recognized, less cumulative amortization, and the best estimate of the expenditure required to settle any financial obligation as of the balance sheet date. These estimates are determined based on experience with similar transactions and history of past losses, and management's determination of the best estimate.

Any increase in the liability relating to guarantees is recorded in the Consolidated Statement of Income in provision for credit losses.

Leasing Transactions

The Group enters into lease contracts, predominantly for premises, as a lessee. The terms and conditions of these contracts are assessed and the leases are classified as operating leases or finance leases according to their economic substance at inception of the lease.

Assets held under finance leases are initially recognized on the consolidated balance sheet at an amount equal to the fair value of the leased property or, if lower, the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability to the lessor is included in the Consolidated balance sheet as a finance lease obligation. The discount rate used in calculating the present value of the minimum lease payments is either the interest rate implicit in the lease, if it is practicable to determine, or the incremental borrowing rate. Contingent rentals are recognized as an expense in the periods in which they are incurred.

Operating lease rentals payable are recognized as an expense on a straight-line basis over the lease term, which commences when the lessee controls the physical use of the property. Lease incentives are treated as a reduction of rental expense and are also recognized over the lease term on a straight-line basis. Contingent rentals arising under operating leases are recognized as an expense in the period in which they are incurred.

Employee Benefits

Pension Benefits

The Group provides a number of pension plans. In addition to defined contribution plans, there are retirement benefit plans accounted for as defined benefit plans. The assets of all the Group's defined contribution plans are held in independently administered funds. Contributions are generally determined as a percentage of salary and are expensed based on employee services rendered, generally in the year of contribution.

All retirement benefit plans accounted for as defined benefit plans are valued using the projected unit-credit method to determine the present value of the defined benefit obligation and the related service costs. Under this method, the determination is based on actuarial calculations which include assumptions about demographics, salary increases and interest and inflation rates. Actuarial gains and losses are recognized in other comprehensive income and presented in equity in the period in which they occur. The majority of the Group's benefit plans is funded.

Other Post-Employment Benefits

In addition, the Group maintains unfunded contributory post-employment medical plans for a number of current and retired employees who are mainly located in the United States. These plans pay stated percentages of eligible medical and dental expenses of retirees after a stated deductible has been met. The Group funds these plans on a cash basis as benefits are due. Analogous to retirement benefit plans these plans are valued using the projected unit-credit method. Actuarial gains and losses are recognized in full in the period in which they occur in other comprehensive income and presented in equity.

Refer to Note 35 "Employee Benefits" for further information on the accounting for pension benefits and other post-employment benefits.

Termination benefits

Termination benefits arise when employment is terminated by the Group before the normal retirement date or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. The Group recognizes termination benefits as a liability and an expense if the Group is demonstrably committed to a detailed formal plan without realistic possibility of withdrawal. In the case of an offer made to encourage voluntary redundancy, termination benefits are measured based on the number of employees expected to accept the offer. Benefits falling due more than twelve months after the end of the reporting period are discounted to their present value. The discount rate is determined by reference to market yields on high-quality corporate bonds.

Share-Based Compensation

Compensation expense for awards classified as equity instruments is measured at the grant date based on the fair value of the share-based award. For share awards, the fair value is the quoted market price of the share reduced by the present value of the expected dividends that will not be received by the employee and adjusted for the effect, if any, of restrictions beyond the vesting date. In case an award is modified such that its fair value immediately after modification exceeds its fair value immediately prior to modification, a remeasurement takes place and the resulting increase in fair value is recognized as additional compensation expense.

The Group records the offsetting amount to the recognized compensation expense in additional paid-in capital ("APIC"). Compensation expense is recorded on a straight-line basis over the period in which employees perform services to which the awards relate or over the period of the tranches for those awards delivered in tranches. Estimates of expected forfeitures are periodically adjusted in the event of actual forfeitures or for changes in expectations. The timing of expense recognition relating to grants which, due to early retirement provisions, include a nominal but non-substantive service period are accelerated by shortening the amortization period of the expense from the grant date to the date when the employee meets the eligibility criteria for the award, and not the vesting date. For awards that are delivered in tranches, each tranche is considered a separate award and amortized separately.

Compensation expense for share-based awards payable in cash is remeasured to fair value at each balance sheet date and recognized over the vesting period in which the related employee services are rendered. The related obligations are included in other liabilities until paid.

Obligations to Purchase Common Shares

Forward purchases of Deutsche Bank shares, and written put options where Deutsche Bank shares are the underlying, are reported as obligations to purchase common shares if the number of shares is fixed and physical settlement for a fixed amount of cash is required. At inception, the obligation is recorded at the present value of the settlement amount of the forward or option. For forward purchases and written put options of Deutsche Bank shares, a corresponding charge is made to shareholders' equity and reported as equity classified as an obligation to purchase common shares.

The liabilities are accounted for on an accrual basis, and interest costs, which consist of time value of money and dividends, on the liability are reported as interest expense. Upon settlement of such forward purchases and written put options, the liability is extinguished and the charge to equity is reclassified to common shares in treasury.

Deutsche Bank common shares subject to such forward contracts are not considered to be outstanding for purposes of basic earnings per share calculations, but are for dilutive earnings per share calculations to the extent that they are, in fact, dilutive.

Option and forward contracts on Deutsche Bank shares are classified as equity if the number of shares is fixed and physical settlement is required. All other contracts in which Deutsche Bank shares are the underlying are recorded as financial assets or liabilities at fair value through profit or loss.

Consolidated Statement of Cash Flows

For purposes of the consolidated statement of cash flows, the Group's cash and cash equivalents include highly liquid investments that are readily convertible into cash and which are subject to an insignificant risk of change in value. Such investments include cash and balances at central banks and demand deposits with banks.

The Group's assignment of cash flows to the operating, investing or financing category depends on the business model ("management approach"). For the Group the primary operating activity is to manage financial assets and financial liabilities. Therefore, the issuance and management of long-term borrowings is a core operating activity which is different than for a non-financial company, where borrowing is not a principal revenue producing activity and thus is part of the financing category.

The Group views the issuance of senior long-term debt as an operating activity. Senior long-term debt comprises structured notes and asset-backed securities, which are designed and executed by Corporate & Investment Bank business lines and which are revenue generating activities. The other component is debt issued by Treasury, which is considered interchangeable with other funding sources; all of the funding costs are allocated to business activities to establish their profitability.

Cash flows related to subordinated long-term debt and trust preferred securities are viewed differently than those related to senior-long term debt because they are managed as an integral part of the Group's capital, primarily to meet regulatory capital requirements. As a result they are not interchangeable with other operating liabilities, but can only be interchanged with equity and thus are considered part of the financing category.

The amounts shown in the consolidated statement of cash flows do not precisely match the movements in the consolidated balance sheet from one period to the next as they exclude non-cash items such as movements due to foreign exchange translation and movements due to changes in the group of consolidated companies.

Movements in balances carried at fair value through profit or loss represent all changes affecting the carrying value. This includes the effects of market movements and cash inflows and outflows. The movements in balances carried at fair value are usually presented in operating cash flows.

02 – Recently Adopted and New Accounting Pronouncements

Recently Adopted Accounting Pronouncements

The following are those accounting pronouncements which are relevant to the Group and which have been adopted during 2018 in the preparation of these consolidated financial statements.

IFRS 2 Share-based Payments

On January 1, 2018, the Group adopted amendments to IFRS 2, "Share-based Payment" which clarify the accounting for certain types of share-based payment transactions. The amendments which were developed through the IFRS Interpretations Committee clarify the accounting for cash-settled share-based payment transactions that include a performance condition, the classification of share-based payment transactions with net settlement features and the accounting for modifications of share-based payment transactions from cash-settled to equity-settled. The amendments did not have a material impact on the Group's consolidated financial statements.

IFRS 9 Financial Instruments

On January 1, 2018, the Group adopted IFRS 9 "Financial Instruments", which replaces IAS 39, "Financial Instruments: Recognition and Measurement". IFRS 9 introduces new requirements on how an entity should classify and measure financial assets, requires changes to the reporting of 'own credit' with respect to issued debt liabilities that are designated at fair value, replaces the rules for impairment of financial assets and amends the requirements for hedge accounting. The standard also requires entities to provide users of financial statements with more informative and relevant disclosures. The standard has been endorsed by the European Union (EU).

As a result of IFRS 9, Deutsche Bank has introduced changes to the financial statements presentation. These changes relate to specific line items in the consolidated income statement and consolidated balance sheet.

IFRS 9 incorporates new hedge accounting rules that intend to better align hedge accounting with risk management practices. Generally, some restrictions under IAS 39 rules have been removed and a greater variety of hedging instruments and hedged items become available for hedge accounting. IFRS 9 includes an accounting policy choice to defer the adoption of IFRS 9 hedge accounting and to continue with IAS 39 hedge accounting. The Group has decided to exercise this accounting policy choice and did not adopt IFRS 9 hedge accounting as of January 1, 2018. However, the Group implemented the revised hedge accounting disclosures that are required by the IFRS 9 related amendments to IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures".

In October 2017, the IASB issued an amendment to IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation", which allows entities to measure particular pre-payable financial assets with so-called negative compensation (also known as two way break clauses) at amortized cost or at fair value through other comprehensive income if the prepayment amount substantially represents unpaid principal and interest and reasonable compensation. Reasonable compensation may be positive or negative. Prior to this amendment financial assets with this negative compensation feature would have failed the solely payments of principal and interest test and have been mandatorily measured at fair value through profit or loss. The amendment has been endorsed by the EU and is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2019, with early adoption allowed. In the second quarter of 2018, the Group adopted the amendments to IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation". The amendments did not have a material impact on the IFRS 9 Transition Impact Analysis.

IFRS 9 Transition Impact Analysis

The purpose of this section is to describe the key aspects of the changes following the adoption of IFRS 9 with regards to classification and measurement and impairment as well as to provide an overview of the impact on key ratios, regulatory capital, Total Shareholders' Equity and Risk Weighted Assets (RWA) at Deutsche Bank. This section provides a movement analysis from IAS 39 reported numbers as included in the Deutsche Bank Annual Report 2017 to IFRS 9 numbers as adopted from January 1, 2018.

The transition rules of IFRS 9 do not require a retrospective application to prior periods, accordingly the initial adoption effect is reflected in the opening balance of Shareholders' equity for the financial year 2018. Comparative periods in this report are presented in the structure according to IAS 39.

Key metrics

		IAS 39 Dec 31, 2017	IFRS 9 Jan 1, 2018 ¹	Impact
IFRS Total shareholders' equity	in € m	63,174	62,503	(671)
Common Equity Tier 1 capital fully loaded	in € m	48,300	47,907	(393)
Risk Weighted Assets	in € bn	344	345	0.5
Tier 1 Capital fully loaded	in € m	52,921	52,528	(393)
CET 1 Ratio fully loaded	in %	14.0	13.9	(13) ²
Leverage Exposure	in € bn	1,395	1,395	(0.4)
Leverage Ratio fully loaded	in %	3.8	3.8	(3) ²
Leverage Ratio phase-in	in %	4.1	4.1	(3) ²

¹ Pro forma.

² In bps.

The implementation of IFRS 9 as of January 1, 2018 led to a decrease of Deutsche Bank's Shareholders' equity of € 671 million including a tax benefit of € 199 million. Regulatory capital decreased by € 393 million due to a lower deduction of expected credit losses exceeding impairments for these exposures under the regulatory internal rating based approach (IRBA). Fully loaded CET 1 ratio decreased by 13 basis points, higher than earlier estimates due to refinements to the calculation of the impact of reducing the deduction for expected credit losses, and fully loaded Leverage Ratio is lower by 3 basis points.

Deutsche Bank decided not to apply transitional rules for calculating regulatory ratios pursuant to CRR Art. 473a. This section will therefore only refer to the full IFRS 9 impact.

Impact on Regulatory Capital, RWA, and Leverage Exposure

Fully loaded

in € m.	Total shareholders' equity per accounting balance sheet	Common Equity Tier 1 capital	Tier 1 Capital
Balance as of Dec 31, 2017	63,174	48,300	52,921
IFRS 9 changes from	(870)	(870)	(870)
Classification and Measurement	(193)	(193)	(193)
Impairments	(677)	(677)	(677)
Tax effects from	199	199	199
Classification and Measurement	65	65	65
Impairments	134	134	134
IFRS 9 impact net of tax	(671)	(671)	(671)
Changes to regulatory deductions			
Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts		278	278
Balance as of Jan 1, 2018¹	62,503	47,907	52,528

¹ Pro forma.

in € bn	Risk Weighted Assets	Leverage Exposure
Balance as of Dec 31, 2017	344	1,395
Changes from	0	(0)
DTA RWA / Change of Total Assets	1	(1)
SA RWA/ Lower Deductions	(0)	0
Balance as of Jan 1, 2018¹	345	1,395
Ratios as of Dec 31, 2017	14.0 %	3.8 %
Ratios as of Jan 1, 2018 ¹	13.9 %	3.8 %
Change in bps	(13)	(3)

¹ Pro forma.

Transitional rules

in € m.	Total shareholders' equity per accounting balance sheet	Common Equity Tier 1 capital	Tier 1 Capital
Balance as of Dec 31, 2017	63,174	50,808	57,631
IFRS 9 changes from	(870)	(870)	(870)
Classification and Measurement	(193)	(193)	(193)
Impairments	(677)	(677)	(677)
Tax effects from	199	199	199
Classification and Measurement	65	65	65
Impairments	134	134	134
IFRS 9 impact net of tax	(671)	(671)	(671)
Changes to regulatory deductions			
Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts		223	278
Balance as of Jan 1, 2018¹	62,503	50,359²	57,238

¹ Pro forma.

² Pro forma view considering 80 % phase-in according to CRR transitional rules.

in € bn	Risk Weighted Assets	Leverage Exposure
Balance as of Dec 31, 2017	343	1,396
Changes from	0	0
DTA RWA / Change of Total Assets	1	0
SA RWA/ Lower Deductions	(0)	0
Balance as of Jan 1, 2018¹	344	1,396
Ratios as of Dec 31, 2017	14.8 %	4.1 %
Ratios as of Jan 1, 2018 ¹	14.6 %	4.1 %
Change in bps	(15)	(3)

² Pro forma.

Main Credit Exposure Categories by Business Divisions

With the introduction of IFRS 9 Deutsche Bank reviewed the way how credit risk exposure is presented within the Risk Report. The definition of the Main Credit Exposure Categories were expanded and instead of only showing a certain subset of products, it was decided to show all products, regardless of their classification and measurement under IFRS 9. The below table presents the 2017 comparative amounts for each Main Credit Exposure Category. A description of the categories is included in the "Credit Risk Exposure" section of the Risk Report.

in € m.	Loans		Off-balance sheet		OTC derivatives		Debt securities		Repo and repo-style transactions		Total	
	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017
Corporate & Investment Bank	164,163	153,473	217,203	206,021	27,028	30,993	90,062	86,272	76,032	99,335	574,488	576,094
Private & Commercial Bank	269,384	270,398	45,969	46,082	353	422	12,387	14,421	260	835	328,353	332,158
Asset Management	68	87	131	69	0	0	419	106	0	0	618	262
Corporate & Other	216	26	351	159	37	15	39,989	42,187	5,175	4,630	45,768	47,017
Total	433,832	423,984	263,654	252,331	27,417	31,430	142,857	142,986	81,467	104,800	949,227	955,531

Classification and Measurement

The following table provides an overview of the impact of the changes to total assets under classification and measurement from IAS 39 as of December 31, 2017 to IFRS 9 as of January 1, 2018, excluding allowances for On- and Off-Balance Sheet positions, affected by IFRS 9.

in € m.	IAS 39 carrying amount Dec 31, 2017 (i)	Reclassifications (ii)	Remeasurements (iii)	IFRS 9 carrying amount Jan 1, 2018 (iv=i+ii+iii)
Fair Value through Profit or Loss				
From Available for Sale (IAS 39)	-	2,535	(3)	-
From Amortized Cost (IAS 39)	-	41,914	(3)	-
To Amortized Cost (IFRS 9)	-	(5,900)	-	-
To Fair Value through Other Comprehensive Income (IFRS 9)	-	(6,508)	-	-
Total Fair Value through Profit or Loss	636,970	32,041	(6)	669,004
Fair Value through Other Comprehensive Income				
From Available for Sale (IAS 39)	-	41,219	(104)	-
From Amortized Cost (IAS 39)	-	9,943	64	-
From Fair Value through Profit or Loss (IAS 39)	-	6,508	-	-
To Amortized Cost (IFRS 9)	-	-	-	-
To Fair Value through Profit or Loss (IFRS 9)	-	-	-	-
Total Fair Value through Other Comprehensive Income	-	57,671	(40)	57,631
Amortized Cost				
From Amortized Cost (IAS 39)	-	-	-	-
From Available for Sale (IAS 39)	-	5,642	24	-
From Fair Value through Profit or Loss (IAS 39)	-	5,900	(184)	-
To Fair Value through Other Comprehensive Income (IFRS 9)	-	(6,773)	-	-
To Fair Value through Profit or Loss (IFRS 9)	-	(41,914)	-	-
Total Amortized Cost	780,721	(37,145)	(159)	743,417
Tax Assets	8,396	-	230	8,626
Available for Sale (IAS 39)	49,397	(49,397)	-	-
Held to Maturity (IAS 39)	3,170	(3,170)	-	-
Total Financial Asset balances affected by IFRS 9, Reclassifications and Remeasurements	1,478,654	0	24	1,478,678

Impairment

The following table provides an overview of IAS 39 allowance for all debt instruments that are measured at amortized costs or fair value through other comprehensive income and off-balance sheet lending commitments, including financial guarantees (referred to as On- and Off-Balance Sheet positions in the table below) as of December 31, 2017 to the IFRS 9 expected credit loss allowance as of January 1, 2018.

in € m.	IAS 39 Allowance for On-and Off- Balance Sheet positions as at Dec 31, 2017 (i)	Changes due to reclassifications (ii)	Changes due to the introduction of the IFRS 9 ECL model (iii)	IFRS 9 Allowance for On-and Off- Balance Sheet Positions as at Jan 1, 2018 (iv=i+ii+iii)
Fair Value through profit or loss				
From available for sale (IAS 39)	-	-	-	-
From amortized cost (IAS 39)	-	-	-	-
To amortized cost (IFRS 9)	-	-	-	-
To fair value through other comprehensive income (IFRS 9)	-	-	-	-
Total Fair Value through Profit or Loss	-	-	-	-
Fair Value through other comprehensive income				
From available for sale (IAS 39)	-	-	12	12
From amortized cost (IAS 39)	-	-	0	0
From fair value through profit or loss (IAS 39)	-	-	-	-
To amortized cost (IFRS 9)	-	-	-	-
To fair value through profit or loss (IFRS 9)	-	-	-	-
Total Fair Value through Other Comprehensive Income	-	-	12	12
Amortized cost				
From amortized cost (IAS 39)	3,856	-	737	4,594
From available for sale (IAS 39)	-	-	-	-
From fair value through profit or loss (IAS 39)	-	-	9	9
To fair value through other comprehensive income (IFRS 9)	10	(10)	-	-
To fair value through profit or loss (IFRS 9)	55	(55)	-	-
Total Amortized Cost	3,921	(65)	746	4,603
Total On Balance Sheet Positions affected by IFRS 9 ECL Model	3,921	(65)	758	4,615
Off Balance Sheet	285	-	(6)	280
Total On- and Off Balance Sheet Positions affected by IFRS 9 ECL Model	4,207	(65)	753	4,894

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

On January 1, 2018, the Group adopted IFRS 15, "Revenue from Contracts with Customers" (including the amendments issued subsequently to the original issuance of IFRS 15), which specifies how and when revenue is recognized, but does not impact income recognition related to financial instruments in scope of IFRS 9. The new requirements replace several other IFRS standards and interpretations that governed revenue recognition under IFRS and provides a single, principles-based five-step model to be applied to all contracts with customers. The Standard also requires entities to provide users of financial statements with more informative and relevant disclosures. The Group has exercised the initial application relief and applied the cumulative effect method, which allowed the Group to apply IFRS 15 to reporting periods beginning on or after January 1, 2018. IFRS 15 did not have a material impact on the Group's consolidated financial statements. The impact has been limited to the presentation of enhanced disclosures, including a disaggregation of the Group's revenue types prior to deduction of associated expenses.

New Accounting Pronouncements

The following accounting pronouncements were not effective as of December 31, 2018 and therefore have not been applied in preparing these financial statements.

IFRS 3 Business Combinations

In October 2018, the IASB issued amendments to IFRS 3 "Business Combinations". These amendments clarify the determination of whether an acquisition made is of a business or a group of assets. The amended definition of a business emphasizes that the output of a business is to provide goods and services to customers, whereas the previous definition focused on returns in the form of dividends, lower costs or other economic benefits to investors and others. Distinguishing between a business and a group of assets is important because an acquirer recognizes goodwill only when acquiring a business. The amendments will be effective for annual periods beginning on or after January 1, 2020 with early adoption permitted. The amendments will not have a material impact on the Group's consolidated financial statements. These amendments have yet to be endorsed by the EU.