

31 Aralık 2019

**Tarihi İtibariyle Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolar**

2. Bölüm

Maddi duran varlıklardan değ r d          zararları, gelir tablosunda genel ve idari giderler arasında kaydedilmi  tir.

 zerinde satış yasağı olan maddi duran varlıkların defter değeri 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla sırasıyla 24 milyon Euro ve 42 milyon Euro'dur.

Maddi duran varlıklar için satın alma taahhütleri 2019 yılsonu itibarıyla 46 milyon Euro ve 2018 yılsonu itibarıyla 273 milyon Euro'dur.

Grup, arazi ve binalar, araçlar ve IT ekipmanı dahil olmak üzere pek çok varlığı kiralamaktadır. UFRS 16'nun uygulanmasıyla ve 1 Ocak 2019 itibarıyla Grup, kiracı sıfatıyla, bu kiralanan varlıkları kullanma hakkı için 3.2 milyar Euro tutarında açılış bakiyesi kaydetmiş olup, aslen 3.2 milyar Euro tutarında kiralanan gayrimenkul ve 23 milyon Euro tutarında kiralanan araçlardan oluşmaktadır. 2019 yılında aktifle tirilen 413 milyon Euro tutarındaki kullanım hakkı varlıklarına eklemeler b     de yeni gayrimenkul kiralalarını yansıtmaktadır. 2019 yılında muhasebeleştirilen 615 milyon Euro tutarındaki amortisman giderleri b     de, gayrimenkul kiralalarının kullanım hakkı varlıklarının akdi süreleri boyunca planlanan tüketiminden kaynaklanmıştır. Kullanım hakkı varlıklarının, 31 Aralık 2019 itibarıyla Toplam Maddi duran varlıklara dâhil olan 2.9 milyar Euro tutarındaki defter değeri, ağırlıklı olarak 2.8 milyar Euro tutarında kiralanan gayrimenkulleri ve 19 milyon Euro tutarındaki araç kiralamalarını temsil etmiştir. Grup'un kiralanan gayrimenkulleri hakkında daha fazla bilgi ve UFRS 16 kapsamında gereken ilgili açıklamalar için lütfen bakınız Not 02 "Yakın Zamanda Benimsenen Muhasebe Tebliğleri" ve Not 22 "Kiralamalar".

22- Kiralamalar

Grup'un açıklamaları, maddi duran varlıkları kapsayan kira düzenlemeleri kapsamında kiracı sıfatıyladır. Grup ilgili bilgileri, finansal performansının ve pozisyonunun anlaşılması bakımından en geçerli g rd      şekilde bir arada sunmak üzere muhakemesini kullanmıştır.

1 Ocak 2019'dan geçerli olmak üzere Grup, UFRS 16 "Kiralaları" modifiye edilmiş geriye d n    yaklaşım kullanarak uygulamıştır, dolayısıyla karşılaştırmalı bilgiler yeniden ifade edilmemiş olup, önceki standart UMS 17 "Kiralalar" kapsamında raporlanmaya devam etmektedir. Dolayısıyla, Notun yapısı, hem UFRS 16 kapsamında cari dönem bilgileri için hem de UMS 17 kapsamında önceki dönem bilgileri için ayrı bölümler içermektedir. UFRS 16'yı geçiş tarihinde (1 Ocak 2019) ilk kez uygulamanın Grup'un bilançosu üzerindeki kümülatif etkisi Not 2 "Yakın Zamanda Benimsenen Muhasebe Tebli lerinde" belirtilmiştir.

31 Aralık 2019’da sona eren Mali Dönem için UFRS 16 “Kiralar” uyarınca Kiracı Açıklamaları

Grup, arazi ve binalar, araçlar ve IT ekipmanı dâhil olmak üzere pek çok varlığı kiralamaktadır. Grup, ofislerinin ve şubelerinin çoğunluğunu uzun vadeli sözleşmeler çerçevesinde kiralamaktadır. Bu kira sözleşmelerinin çoğu, normal hüküm ve koşullar altında yapılmıştır, yani kirayı genel ofis kira piyasası koşullarına paralel tanımlı bir süre ile uzatma seçeneği, fiyat düzeltme maddeleri ve eskalasyon maddeleri içermektedirler. Ancak kira sözleşmeleri, Grup’un temettü ödeme imkânı, borç finansmanı işlemlerine girmesi veya başka kira sözleşmelerine girmesi üzerinde herhangi bir kısıtlama getiren maddeler içermemektedir.

31 Aralık 2019 itibarıyla Grup, bilançosunda Maddi Duran Varlıklar içinde 2.9 milyar Euro defter değeri ile kullanım hakkı varlıkları kaydetmiştir. Kullanım hakkı varlıkları ağırlıklı olarak 2.8 milyar Euro tutarında kiralanmış gayrimenkulleri ve 19 milyon Euro tutarında kiralanmış araçları temsil etmektedir. Kullanım hakkı varlıklarının yıldan yıla gelişimi hakkında daha fazla bilgi için lütfen bakınız Not 21 “Maddi Duran Varlıklar”.

Kullanım hakkı varlıklarının muhasebeleştirilmesine mukabil, 31 Aralık 2019 itibarıyla Grup, bilançosunda Diğer yükümlülükler arasında 3.3 milyar Euro defter değeri ile kira yükümlülükleri kaydetmiştir. 31 Aralık 2019 itibarıyla kira yükümlülükleri, Grup’un 1 Aralık 2011’de satılarak yeniden kiralanmış olan Frankfurt am Main’deki genel merkezi için 407 milyon Euro tutarında gelecekteki kira ödemelerinin indirgenmiş değerini içermektedir. Grup, işlemle ilgili olarak işyerinin tamamı için 181 aylık bir geri kiralama düzenlemesine girmiş olup, 2031’e kadar ek 5 yıllık bir dönem için kirayı uzatma opsiyonu da bulunmaktadır.

2019 yılında, kira yükümlülüklerinin bileşiklendirilmesiyle kaydedilen faiz giderleri 80 milyon Euro tutarındadır. Bu yükümlülükler için indirgenmemiş nakit akımlarının akdi vadeleri Not 31 “Finansal Yükümlülüklerin en erken akdi indirgenmemiş nakit akımlarının Vade Analizinde” gösterilmektedir.

Grup’un UFRS 16 kapsamındaki muhasebeleştirme muafiyetini uygulamaya (ve dolayısıyla bilançosunda kullanım hakkı varlıklarını ve ona tekabül eden kira yükümlülüklerini kaydetmemeye) karar verdiği kısa vadeli kiralar ve düşük değerli varlıkların kiralaları ile ilgili olarak 2019 yılında muhasebeleştirilen giderler, sırasıyla 44 milyon Euro ve 1 milyon Euro olmuştur.

Kullanım hakkı varlıklarının alt-kiralanmasından 2019 yılında kaydedilen gelirler toplam 21 milyon Euro olmuştur.

Kiralar için toplam nakit çıkışı 2019 yılında 738 milyon Euro olup, aslen gayrimenkul kiralaları için yapılan harcamaları (724 milyon Euro) temsil etmektedir. Toplam nakit çıkışı tutarı içinden, 659 milyon Euro tutarında ödemeler, kira yükümlülüklerinin anapara kısmı için yapılırken, 79 milyon Euro tutarında ödemeler faiz kısmı için yapılmıştır.

Grup'un kiracı sıfatıyla potansiyel olarak maruz kaldığı ve bu yükümlülüklerin ölçümüne yansıtılmayan gelecekteki toplam nakit çıkışları, aslen uzatma opsiyonlarından doğan durumları ve henüz başlamamış olan fakat Grup'un taahhüt ettiği kiralar için gelecekteki ödemeleri içermektedir. Bunların beklenen vadeleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Grup'un potansiyel olarak maruz kaldığı ve kira yükümlülüklerin ölçümüne yansıtılmayan gelecekteki nakit çıkışları.

mln. €	31 Ara 2019
Kira yükümlülüklerine yansıtılmayan gelecekteki nakit çıkışları:	
Bir yıla kadar	17
Bir yıldan beş yıla kadar	816
Beş yıldan uzun	4,797
Kira yükümlülüklerine yansıtılmayan gelecekteki nakit çıkışları	5,629

31 Aralık 2018'de sona eren Mali Dönem için UMS 17 "Kiralar" uyarınca Kiracı Açıklamaları

Finansal Kiralama Taahhütleri

Grup'un finansal kiralama düzenlemelerinin çoğu normal hüküm ve koşullarda yapılmıştır.

Finansal kiralamar kapsamında Elde tutulan Leasing Varlıklarının Net Defter Değeri

mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Arazi ve binalar	N/A	28
Döşeme ve ekipman	N/A	0
Diğer	N/A	0
Net defter değeri	N/A	28

Grup'un Finansal Kiralamaları kapsamında Gelecekte Yapılması gereken Minimum Kira Ödemeleri

mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Gelecekteki minimum kira ödemeleri:		
En fazla bir yıl	N/A	19
Bir yıldan uzun, beş yıldan kısa	N/A	34
Beş yıldan uzun	N/A	65
Toplam gelecekteki minimum kira ödemeleri	N/A	118
Eksi: Gelecekteki faiz giderleri	N/A	91
Finansal kiralama taahhütlerinin bugünkü değeri	N/A	27
Gelecekte tahsil edilecek minimum kira ödemeleri	N/A	5
Gelir tablosunda gösterilen sarta bağlı kira ¹	N/A	0

¹ Şarta bağlı kira, üç aylık EURIBOR gibi piyasa faiz oranlarına dayalıdır; belli bir oranın altında Grup iade almaktadır.

Operasyonel Kira Taahhütleri

Grup'un Operasyonel Kiralamaları kapsamında Gereken Gelecekteki Minimum Kira Ödemeleri

mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Gelecekteki minimum kira ödemeleri:		
En fazla bir yıl	N/A	707
Bir yıldan uzun, beş yıldan kısa	N/A	2,077
Beş yıldan uzun	N/A	3,480
Toplam gelecekteki minimum kira ödemeleri	N/A	6,264
Eksi: Gelecekte tahsil edilecek minimum kiralar	N/A	20
Net gelecekteki minimum kira ödemeleri	N/A	6,244

31 Aralık 2018 itibarıyla gelecekteki toplam minimum kira ödemeleri arasında, 1 Aralık 2011’te satılıp geri kiralanan, Frankfurt am Main’deki Grup merkezi için 441 milyon Euro da bulunmaktadır. Grup, işleme ilgili olarak işyerinin tamamı için 181 aylık geri kiralama düzenlemesine girmiş olup, düzenleme 2031 yılına kadar ilave 5 yıl süreyle kirayı uzatma opsiyonu da içermektedir.

2018’de kira ve alt-kiralama anlaşmalarına ilişkin giderler 747 milyon Euro olup, bununla ilgili 769 milyon Euro kısmı minimum kira ödemeleri iken, 20 milyon Euro alt-kiralamalardan tahsil edilmiştir.

23- Şerefiye ve Diğer Maddi-Olmayan Varlıklar

Şerefiye

Şerefiyedeki Değişiklikler

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018’de sona eren yıllar için şerefiyenin defter değerindeki değişiklikler ve brüt tutarları ve şerefiye değer düşüklüğü zararları, aşağıda nakit-yaratan birimler (“NYB”) bazında gösterilmiştir.

2019’un üçüncü çeyreğinde ve 7 Temmuz 2019’da duyurulan stratejiye göre, Grup’un operasyonları yeni bir bölüm yapısı altında yeniden organize edilmiştir: Kurumsal Banka (“KB”), Yatırım Bankası (“YB”), Özel Banka (“ÖB”) ve Varlık Yönetimi (“VY”) kurumsal bölümlerini ve Sermaye Serbest Bırakma Birimini (“SSBB”) içeren Temel Bankacılık. KB, YB ve VY kurumsal bölümleri ve SSBB’nin her biri nakit yaratan birim (NYB) sayılmaktadır. ÖB kurumsal bölümü, Servet Yönetimi (“SY”) ve Servet Yönetimi hariç Özel Banka (“SY hariç ÖB”) olmak üzere iki ayrı NYB’den oluşmaktadır. SY hariç ÖB NYB ise eski Özel ve Ticari Müşteriler (“ÖTB”) ve Postbank NYB’lerinin birer parçası olan, üç alt birimden oluşmaktadır: Özel Banka Almanya, ÖTB Uluslararası ve Dijital Girişimler. KB, Global İşlem Bankası (“GİB”, önceden eski Global İşlem Bankacılığı & Kurumsal Finansman (“GİB & KF” içerisinde olan) NYB) ve Alman Ticari Bankacılık işinden (eskiden ÖTM NYB’nin parçası olan) oluşmaktadır. YB, Deutsche Bank’ın önceden Satış & Alım-satım ve GİB & KF NYB’lerine dâhil olan finansman, danışmanlık, sabit getiri ve döviz işlerinden oluşmaktadır. SY ve VY’nin eski NYB yapıları devam etmektedir. SSBB NYB, BNP Paribas S.A.’ya aktarılmaya konu olan Global Prime Finans işlerini (bakınız Not 24 “Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar ve elden çıkarılacak gruplar”) ve çıkılmakta veya azaltılmakta olan faaliyetlerle ilgili varlıkları içermektedir.

Faaliyet bölümlerinin sunumundaki değişikliklerle ilgili olarak lütfen ayrıca bakınız Not 4 “Faaliyet Bölümleri ve İlgili Bilgiler”.

Şerefiyenin nakit yaratan birimlere dağılımı

mln. €	Yatırım Bankacılığı	Kurumsal Banka	Varlık Yönetimi	Servet Yönetimi	Özel Banka (SY hariç)	Diğerleri	Toplam
1 Ocak 2018 itibarıyla bakiye	0	471	2,768	541	0	1	3,782
Yıl içinde iktisap edilen şerefiye	0	0	0	0	0	0	0
Satın alma muhasebesi düzeltmeleri	0	0	0	0	0	0	0
Nakiller	0	0	0	0	0	0	0
‘Satış amacıyla tutulan’ kalemlerden/kalemlere yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	(4)	0	0	(4)
‘Satış amacıyla tutulan’ olarak sınıflandırılmaksızın elden çıkarılan varlıklarla ilgili şerefiye	0	0	0	0	0	0	0
Değer düşüklüğü zararları ¹	0	0	0	0	0	0	0
Döviz kuru değişiklikleri /diğer	0	18	74	5	0	0	98
31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye	0	489	2,843	543	0	1	3,876
Brüt şerefiye tutarı	3,833	595	3,314	543	3,162	1	11,449
Birikmiş değer düşüklüğü zararları	(3,833)	(106)	(471)	0	(3,162)	0	(7,573)
1 Ocak 2019 itibarıyla bakiye	0	489	2,843	543	0	1	3,876
Yıl içinde iktisap edilen şerefiye	0	0	0	0	0	0	0
Satın alma muhasebesi düzeltmeleri	0	0	0	0	0	0	0
Nakiller	0	0	0	0	0	0	0
‘Satış amacıyla tutulan’ kalemlerden/kalemlere yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	0	0	0	0
‘Satış amacıyla tutulan’ olarak sınıflandırılmaksızın elden çıkarılan varlıklarla ilgili şerefiye	0	0	0	0	0	(1)	(1)
Değer düşüklüğü zararları ¹	0	(491)	0	(545)	0	0	(1,035)
Döviz kuru değişiklikleri /diğer	0	2	38	2	0	0	42
31 Aralık 2019 itibarıyla bakiye	0	0	2,881	0	0	0	2,881
Brüt şerefiye tutarı	3,915	603	3,371	555	3,162	0	11,607
Birikmiş değer düşüklüğü zararları	(3,915)	(603)	(490)	(555)	(3,162)	0	(8,726)

¹ Şerefiyenin değer düşüklüğü zararları, gelir tablosunda şerefiye ve diğer maddi-olmayan duran varlıkların değer düşüklüğü olarak kaydedilmiştir.

Temel NYB'lere ek olarak, KB faaliyet bölümü, entegre edilmeyen yatırımın iktisabından, ilgili faaliyet bölümünün temel NYB'lerine tahsis edilmemiş şerefiye taşımaktadır. Bu şerefiye, yukarıdaki tabloda "Diğerleri" olarak özetlenmiştir.

2019 yılında şerefiyedeki değişim aslen, Grup'un işleri ve yeniden yapılanması ile ilgili olarak daha önceden belirtilen dönüşümsel tedbirlerden kaynaklanmıştır. Hem makro-ekonomik faktörlerdeki ayarlamalar hem de yukarıdaki dönüşüm duyurusu hazırlanırken alınan stratejik kararların etkisi ile iş planlarının görünümünün düşürülmesinin etkisiyle, 2019'un ikinci çeyreğinde Grup, NYB'lerinin o zamanki mevcut yapılarıyla geri kazanılabilir tutarlarını gözden geçirmiştir. Bu gözden geçirme sonucunda, eski Özel & Ticari Banka ("ÖTB") kurumsal bölümü içerisindeki SY ve eski Kurumsal & Yatırım Bankası ("KYB") kurumsal bölümü içerisindeki GİB & KF NYB'lerinin geri kazanılabilir tutarlarında defter değerlerine kıyasla noksanlık bulunmuştur.

Geri kazanılabilir tutarı yaklaşık 1.9 milyar Euro olan SY için, aslen faiz oranı eğrileri de dahil olmak üzere makro-ekonomik varsayımların kötüleşmesi ve global olarak SY işinde sektöre özgü pazar büyümesi düzeltmeleri sonucu, şerefiye (545 milyon Euro) değer düşüklüğüne uğramış olup tamamen zarar yazılması gerekmiştir. GİB & KF için geri kazanılabilir tutar yaklaşık 10.2 milyar Euro olup, tahsis edilen şerefiyenin (491 milyon Euro) tamamen değer düşüklüğüne uğramasına yol açmıştır. Bu, aslen Kurumsal Finansman alanındaki olumsuz sektör trendlerinden ve faiz oranı eğrileri de dâhil olmak üzere makro-ekonomik varsayımlardaki ayarlamalardan kaynaklanmıştır. 2019'un ikinci çeyreğinde Özel Banka (burada: SY NYB; 545 milyon Euro) ve Kurumsal Banka (491 milyon Euro) faaliyet bölümü sonuçlarında toplam 1.0 milyar Euro tutarında değer düşüklüğü gideri, Şerefiye ve diğer maddi-olmayan varlıkların değer düşüklüğüne kaydedilmiştir.

30 Haziran 2019 itibarıyla (ve karşılaştırma için 31 Aralık 2018 itibarıyla) ilgili NYB'lerin geri kazanılabilir tutarlarının tahmininde kullanılan iskonto oranları aşağıdaki gibidir:

	İskonto oranı (vergi sonrası)	
	2019	2018
Global İşlem Bankacılığı & Kurumsal Finansman	%8.6	%8.8
Servet Yönetimi	%8.4	%9.0

Hem 2017 hem 2018 yılında şerefiyedeki değişiklikler esasen, ağırlıklı olarak, USD cinsinden taşınan şerefiyenin çevrimi ile ilgili döviz kuru dalgalanmalarını yansıtmaktadır.

Şerefiye Değer Düşüklüğü Testi

Değer düşüklüğü testi amacıyla, şirket birleşmesinde edinilen şerefiye, NYB'lere tahsis edilmektedir. Not 1 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri"nde açıklanan esasa göre Grup'un temel NYB'leri yukarıda belirtildiği gibidir. "Diğer" şerefiye, entegre edilmeyen yatırımların her biri seviyesinde münferiden değer düşüklüğü testine tabi tutulmaktadır. Her yılın dördüncü çeyreğinde, şerefiye taşıyan her bir NYB'nin geri kazanılabilir tutarı defter değeriyle karşılaştırılmak suretiyle, şerefiye değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Ayrıca UMS 36'ya uygun olarak Grup, tetikleyici bir olay her tespit edildiğinde şerefiyeyi, test etmektedir. Geri kazanılabilir tutar, bir NYB'nin gerçeğe uygun değeri eksi satma maliyeti ile kullanımdaki değerinin yüksek olanıdır.

2019'un ikinci çeyreğinde eski GİB & KF NYB'lerinin şerefiyesinin yukarıda belirtilen şekilde zarar yazılması ve 2019'un üçüncü çeyreğinde bir bağlı kuruluşun elden çıkarılmasında, korumalı şerefiyenin muhasebe kayıtlarından çıkarılması sonrası, şerefiye taşıyan ve değer düşüklüğü testine tabi tutulacak yegâne NYB olarak VY NYB kalmıştır. 2019 ve 2018 yıllarında yapılan yıllık şerefiye değer düşüklüğü testi sonucunda Grup'un şerefiye-taşıyan temel NYB'lerinde değer düşüklüğü oluşmamıştır, zira bu NYB'lerin geri kazanılabilir tutarları, defter değerlerinden yüksektir.

Grup'un stratejisinin incelenmesi veya bankacılık sektörüne yönelik belli politik veya global riskler, kabul edilmiş yasal düzenlemelerin uygulanmasına ve görüşülmekte olan mevzuatın yürürlüğe konulmasına dair belirsizlikler, ve de GSMH büyümesindeki yavaşlama, Grup'un VY NYB'nin performans tahminlerini olumsuz etkileyebilir, ve bu suretle gelecekte şerefiye değer düşüklüğüne yol açabilir.

Defter Değeri

Bir temel NYB'nin defter değeri, Grup'un Hissedarların Özkaynak Tahsisi Çerçevesine dayalı sermaye tahsis modeli (daha fazla detay için lütfen bakınız Not 4, "Faaliyet Bölümleri ve ilgili Bilgiler") kullanılarak elde edilir. Tahsiste, Deutsche Bank'ın teminatsız ve sermaye benzeri tahvillerini oluşturan ve UFRS'na uygun olarak Ek özkaynak bileşenleri olarak sınıflandırılan Ek Aşama 1 Tahviller ("AT1 Tahviller") dâhil olmak üzere, Grup'un değerlendirme tarihindeki toplam özkaynakları kullanılmaktadır. Toplam özkaynaklar, entegre olmayan (ve yukarıda belirtildiği üzere değer düşüklüğü ayrıca test edilen) yatırımlar ile ilgili spesifik etkilere göre düzeltilir, ve azınlık paylarına atfedilebilir şerefiye için ilave düzeltme yapılır.

Geri Kazanılabilir Tutar

Grup, ana nakit yaratan birimlerinin geri kazanılabilir tutarını, kullanımdaki değer ile gerçeğe uygun değerinin yüksek olanından, elden çıkarma maliyeti düşülerek (gerçeğe uygun değer hiyerarşisi seviye 3) belirlemektedir. Bankacılık işinin özelliklerini ve idari ortamını yansıtan indirgenmiş nakit akımlarına ("İNA") dayalı bir değerlendirme modeli kullanılmaktadır. Model, ilgili idari sermaye zorunluluklarını yerine getirdikten sonra hissedarlara dağıtılabilir olan gelecekteki tahmini karlarının bugünkü değerini hesaplamaktadır. Geri kazanılabilir tutarlar, AT1 Tahvillerin gerçeğe uygun değerini de (defter değerinin muamelesine paralel olarak temel NYB'lere tahsis edilen) içermektedir.

İNA modeli, yönetim tarafından kabul edilen beş yıllık finansal planlara ve mevzuattaki gelişmelerin etkisine dair daha uzun vadeli beklentilere dayalı kazanç projeksiyonlarını ve sermaye varsayımlarını kullanmakta ve bugünkü değerlerine indirgemektedir. Gelecekteki kazançların ve sermaye gereksinimlerinin tahmin edilmesi için, geçmiş ve güncel performans ile ilgili piyasalarda ve genel makroekonomik çevrede beklenen gelişmelerin dikkate alınması suretiyle karar verilmesi gerekmektedir. İlk beş yıllık dönemi aşan kazanç projeksiyonları, uygun olduğunda, sürdürülebilir bir seviyeye düzeltilmiş ve özkaynaklara nakit akımının (sabit bir uzun vadeli büyüme oranı olarak %2.8'e (2018: %3.1) kadar yükseldiği veya yaklaştığı varsayılmıştır. NYB'nin gelir tahmini projeksiyonlarına ve gayrisafi yurtiçi hâsıla ve enflasyonun gelişimine dair beklentilere dayalı olarak nihai değeri belirlenmiştir. VY için oran 2019 yılı için %1.2'ye düşürülmüş olup, analist görüşlerine kıyasla düşüktür ve muhafazakar bir yaklaşımı yansıtmaktadır.

Önemli Varsayımlar ve Duyarlılıklar

Önemli Varsayımlar: Nakit yaratan bir birimin İNA değeri, kar projeksiyonlarına, uygulanan iskonto oranına (özkaynak maliyeti), ve daha düşük bir ölçüde uzun vadeli büyüme oranına duyarlıdır. Uygulanan iskonto oranları, risksiz faiz oranından, piyasa riski priminden ve sistematik piyasa riskini kapsayan bir faktörden (beta faktörü) oluşan sermaye aktifleri fiyatlama modeline dayalı olarak belirlenmiştir. Risksiz faiz oranı, piyasa riski primi ve beta faktörlerinin değerleri, harici bilgi kaynakları kullanılarak belirlenmiştir. NYB'ye özgü beta faktörleri, emsal şirketler grubuna dayalı olarak tespit edilmiştir. Bu bileşenlerin tamamındaki sapmalar, iskonto oranlarının hesaplamasını etkileyebilir. VY NYB için 2019 ve 2018 yılları için uygulanan iskonto oranları (vergi sonrası) sırasıyla %9.6 ve %9.7 olmuştur.

Yönetim, önemli varsayımlar için aşağıdaki değerleri, iç ve dış analizin bir bileşimine dayalı olarak belirlemiştir. Verimlilik ve maliyet azaltma programına dair tahminler, bugüne kadar sağlanan ilerlemeye ve gelecek için planlanan projelere ve inisiyatlara dayalıdır.

Şerefiye içeren ana nakit yaratan birim	Önemli varsayımların açıklaması	Önemli varsayımlarla ilgili belirsizlik ve negatif etkisi olabilecek potansiyel olaylar /durumlar
Varlık Yönetimi	- Güçlü yatırım ürünü performansı sağlanması - Büyüme alanlarında (ör., alternatifler, çoklu varlık, pasif, ESG yatırım planları) ürün setinin geliştirilmesi, temel faaliyet dışı stratejilerinin konsolide edilmesi - Almanya’da ve Avrupa’nın geri kalanında pazar payı liderliğinden yararlanarak tutarlı şekilde net akışlar ve Asya/Pasifik’te kapsamın genişletilmesi ve Amerika kıtasında büyümeye odaklanma - Yüksek büyümeye sahip kanallara yönelik aracılık faaliyetlerinde çeşitlenme, ve yeni kanallarda hizmet verecek dijital çözümlerin devreye sokulması - Temel operasyonel süreçlerin geliştirilmesiyle, platform optimizasyonu ve ürünlerin rasyonel hale getirilmesi ile verimlilik artışı - Değişen mevzuat ortamı sonucu varlık yönetimi sektöründe daha fazla karşı rüzgar beklentisi	- Zorlu piyasa ortamı ve yatırım stratejilerimiz için olumlu olmayan volatilité - Temel piyasalarda ve ürünlerde beklenen düzeylerin ötesinde, lehimize olmayan marj gelişimi ve olumsuz rekabet düzeyleri - Piyasa belirsizliğinden dolayı net yeni para hedeflerine yeterince ulaşılabilmesi, müşteriyle yüz yüze olan yüksek kalitedeki çalışanların kaybı, beklenenden düşük verimlilik artışları gibi iş/uygulama riskleri - Yönetmeliklerle ve henüz beklenmeyen potansiyel sonuçlarıyla ilgili belirsizlik

Duyarlılıklar: Geri kazanılabilir tutarın dayanıklılığını test etmek için, İNA modelinde kullanılan temel varsayımlar (örneğin, iskonto oranı ve kazanç projeksiyonları) duyarlı hale getirilmektedir. Yönetim, temel varsayımlardaki makul olası değişikliklerin VY’de değer düşüklüğü zararına yol açabileceğine inanmaktadır. Halen VY’de geri kazanılabilir tutar, defter değerini %1 / 0.1 milyar Euro aşmaktadır.

Geri kazanılabilir tutarın defter değerine eşit olmasına yol açacak belli temel varsayımlardaki değişiklikler
Temel Varsayımlardaki Değişiklikler

	VY
İskonto oranının (vergi sonrası) artması	
Önceki	%9.6
Sonraki	%9.7
Her dönem için projekte edilen gelecekteki kazancın değişmesi	%(1.3)
Uzun vadeli büyüme oranı	
Önceki	%1.2
Sonraki	%1.0

Diğer Maddi-Olmayan Varlıklar

Diğer maddi olmayan duran varlıklarda, varlık sınıfı bazında 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018’de sona eren yıllardaki değişiklikler aşağıdaki gibidir.

	Satin alınan maddi olmayan duran varlıklar							Dahili olarak üretilen maddi olmayan varlıklar	Toplam diğer maddi olmayan varlıklar
	Amortismanına tabi tutulmamış			Amortismanına tabi tutulmuş				Amortismanına tabi tutulmuş	
	Perakende Yatırım Yönetim Anlaşmaları	Diğer	Amortismanına tabi tutulmamış satın alınan maddi olmayan Varlıklar toplamı	Müşterilerle ilgili maddi olmayan Varlıklar	Kontrat bazlı maddi olmayan Varlıklar	Yazılım ve diğer	Toplam amortismanına tabi tutulmuş satın alınan maddi olmayan varlıklar	Yazılım	
İktisap / imalat maliyeti:									
1 Ocak 2018 itibarıyla bakiye	963	440	1,402	1,364	70	901	2,335	7,024	10,761
İlaveler	0	0	0	12	0	44	56	1,242	1,298
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Elden çıkarılanlar	0	0	0	0	0	126	126	725	851
Satılmaya hazırdan /hazıra yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	0	0	(7)	(7)	(20)	(27)
Nakiller	0	2	2	(3)	0	(213)	(215)	190	(24)
Döviz kuru değişiklikleri	48	0	48	10	0	5	15	102	165
31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye	1,010	441	1,451	1,384	70	603	2,058	7,814	11,322
İlaveler	0	0	0	9	0	34	43	997	1,040
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	0	0	(0)	(0)	0	(0)
Elden çıkarılanlar	0	0	0	0	0	40	40	1,295	1,335
Satılmaya hazırdan /hazıra yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	0	0	(0)	(0)	(21)	(22)
Nakiller	0	0	0	(1)	0	28	27	(29)	(2)
Döviz kuru değişiklikleri	20	0	20	11	0	(0)	11	47	79
31 Aralık 2019 itibarıyla bakiye	1,030	441	1,472	1,403	70	625	2,098	7,512	11,082
Birikmiş tükenme payları ve değer düşüklüğü:									
1 Ocak 2018 itibarıyla bakiye	243	439	682	1,321	69	718	2,108	2,914	5,704
Yıl içinde ayrılan tükenme payları	0	0	0	21	1	40	61	1,034	1,095 ¹
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	0	0	(0)	(0)	0	(0)
Elden çıkarılanlar	0	0	0	0	0	125	125	724	850
Satılmaya hazırdan /hazıra yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	0	0	(7)	(7)	(20)	(27)
Değer düşüklüğü zararları	0	0	0	0	0	0	0	42	42 ²
Değer düşüklüğü zararlarının ters kaydı	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakiller	0	0	0	6	0	(136)	(129)	139	10
Döviz kuru değişiklikleri	12	0	12	10	0	5	14	57	83
31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye	255	439	694	1,358	70	494	1,922	3,442	6,057
Yıl içinde ayrılan tükenme payları	0	0	0	13	0	38	51	1,205	1,256 ³
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	0	0	(0)	(0)	0	(0)
Elden çıkarılanlar	0	0	0	0	0	40	40	1,291	1,330
Satılmaya hazırdan /hazıra yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	0	0	(0)	(0)	(15)	(16)
Değer düşüklüğü zararları	0	0	0	2	0	6	8	931	939 ⁴
Değer düşüklüğü zararlarının ters kaydı	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakiller	0	1	1	0	0	29	29	(38)	(8)
Döviz kuru değişiklikleri	5	(0)	5	11	0	1	12	20	37
31 Aralık 2019 itibarıyla bakiye	260	440	700	1,384	70	528	1,982	4,254	6,935
Defter değeri:									
31 Aralık 2018 itibarıyla	755	2	757	26	0	109	136	4,372	5,265
31 Aralık 2019 itibarıyla	770	1	772	20	0	97	116	3,259	4,147

¹ 1.1 milyar Euro, genel ve idari giderlere dahil edilmiştir.

² 42 milyon Euro kısmı, kendi geliştirdiğimiz yazılımın değer düşüklüğü ile ilgili olup, genel ve idari giderlere kaydedilmiştir.

³ 1.3 milyar Euro genel ve idari giderlere dahil edilmiştir.

⁴ 939 milyon Euro, satın alınan (6 milyon Euro) ve kendi bünyemizde geliştirilen (931 milyon Euro) yazılımın değer düşüklüğü ile ilgili olup, ikisi de genel ve idari giderlere kaydedilmiştir. 2 milyon Euro ise müşteri ile ilgili amortismanına tabi maddi-olmayan varlıkların değer düşüklüğüdür ve şerh ve diğer maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğüne dahil edilmiştir.

Maddi-Olmayan Varlıkların Amortismanına Tabi Tutulması

2019 yılında, amortismanına tabi tutulan diğer maddi-olmayan varlıklar net 1.1 milyar Euro azalmıştır. Bu esasen, çoğunlukla aktifleştirilen yazılımın (1.2 milyar Euro) planlı tüketimi ile ilgili 1.3 milyar Euro tutarındaki amortisman giderlerinden ve güncel platform yazılımının ve hazırlanması süren yazılımların değer düşüklüğünden (937 milyon Euro) kaynaklanmıştır. Dönüşüm stratejisinin etkisi ile ilgili daha fazla bilgi, Not 45’te “Deutsche Bank’ın Dönüşümünün Etkisi” yer almaktadır. Grup’un kendi kullandığı yazılımı geliştirmesiyle ilgili olarak katlanılan giderlerin aktifleştirilmesi sonucunda, dâhili olarak yaratılan maddi-olmayan varlıklara 1.0 milyar Euro tutarında eklemeler bunu dengelemiştir. Ayrıca, Euro’nun belli başlı para birimlerine karşı zayıflaması, 26 milyon Euro tutarında pozitif döviz kuru değişikliğine yol açmıştır.

2018 yılında, amortismanına tabi diğer maddi-olmayan varlıklar net 171 milyon Euro artmıştır. Bu, özellikle dâhili olarak yaratılan maddi-olmayan varlıklara 1.2 milyar Euro eklemekten (Grup’un kendi kullandığı yazılımı geliştirmesiyle ilgili olarak katlanılan giderlerin aktifleştirilmesinden) kaynaklanmıştır. Bu durum çoğunlukla, aktifleştirilmiş yazılımın planlı (1.1 milyar Euro) tüketiminden kaynaklanan 1.1 milyar Euro tutarındaki amortisman giderleriyle dengelenmiştir. Güncel platform yazılımının yanı sıra hazırlanmakta olan yazılımın yeniden değerlendirilmesi, kendi geliştirdiğimiz yazılımda (42 milyon Euro) değer düşüklüğüne yol açmıştır. Ayrıca, Euro’nun belli başlı para birimlerine karşı zayıflaması 46 milyon Euro tutarında pozitif döviz kurlarına yol açarak, amortismanına tabi maddi-olmayan varlıkların net defter değerini artırmıştır.

2017 yılında diğer maddi olmayan varlıkların amortismanı net 291 milyon Euro azalmıştır. Bu kendi bünyemizde yarattığımız maddi-olmayan varlıklara 1.4 milyar Euro tutarında eklemekten kaynaklanmış olup, özellikle aktifleştirilmiş yazılımın planlı tüketilmesinden (897 milyon Euro) kaynaklanan 935 milyon Euro tutarında amortisman giderleriyle dengelenmiştir. Güncel platform yazılımının ve hazırlanması devam eden yazılımların yeniden değerlendirmesi sonucunda, şirket bünyesinde geliştirilen yazılımda değer düşüklüğü (42 milyon Euro) oluşmuştur. Ayrıca, Euro’nun güçlenmesi 113 milyon Euro tutarında negatif döviz kuru değişikliklerine yol açarak, amortismanına tabi maddi-olmayan varlıkların net defter değerini düşürmüştür.

Yararlı ömrü sınırlı olan diğer maddi-olmayan varlıklar genel olarak yararlı ömürleri üzerinden, doğrusal yöntemle göre amortismanına tabi tutulmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların varlık sınıfı bazında faydalı ömürleri

	Yararlı ömür (yıl)
Dâhili olarak üretilen maddi-olmayan duran varlıklar:	
Yazılım	10 yıla kadar
Satın alınan maddi-olmayan duran varlıklar:	
Müşterilerle ilgili maddi olmayan duran varlıklar	20 yıla kadar
Diğer	80 yıla kadar

Amortisman Tabi Tutulmayan Maddi-Olmayan Varlıklar

Bu varlık sınıfı içerisinde Grup, yararlı ömrü belirli olmadığı addedilen belli sözleşme bazlı ve pazarlama ile ilgili maddi-olmayan varlıkları muhasebeleştirilmektedir.

Özellikle, bu varlık sınıfı aşağıda ayrıntıları verilen perakende yatırım fonları ile ilgili yatırım yönetim sözleşmelerinden ve belli ticari markalardan oluşmaktadır. Bu maddi-olmayan varlıkların spesifik niteliği nedeniyle, piyasa fiyatları normalde gözlemlenebilir değildir, dolayısıyla Grup bu varlıkları vergi-sonrası İNA yöntemi kullanan gelir yaklaşımına dayalı olarak değerlemektedir.

Perakende yatırım yönetimi anlaşmaları: 770 milyon Euro tutarındaki bu varlıklar, Grup'un A.B.D. perakende yatırım fonu işi ile ilgilidir ve VY NYB'ne tahsis edilmiştir. Perakende yatırım yönetim sözleşmeleri, DWS Group Investments'a çeşitli yatırım fonlarını belirli bir süreyle yönetmek için münhasırlık hakkı veren sözleşmelerdir. Bu sözleşmeler kolaylıkla yenilenebilir olduğundan, yenileme maliyeti minimal olduğundan ve bunlar uzun süredir yenilenmekte olduğundan, bu sözleşmelerin sözleşme süresi üzerinde öngörülebilir bir sınır olması beklenmemektedir. Dolayısıyla, yönetim altındaki varlıkları yönetme haklarının belirsiz bir süre boyunca nakit akışı yaratması beklenmektedir. Bu maddi-olmayan varlık, Zurich Scudder Investments, Inc.'ın 2002'de satın alındığı tarihte bir üçüncü şahıs tarafından sağlanan bir değerlemeye dayalı olarak gerçeğe uygun değerden kaydedilmiştir.

Varlığın geri kazanılabilir tutarı, çoklu-dönem kazanç fazlası yöntemi kullanılarak, gerçeğe uygun değer eksi satma maliyeti olarak hesaplanmış ve gerçeğe uygun değer ölçümü, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. Seviyesinde kategorisinde kategorize edilmiştir. Gerçeğe uygun değer eksi elden çıkarma maliyetlerini belirlemedeki temel varsayımlar arasında, varlık karması, akımların tahmini ve etkin ücret oranı ve iskonto oranı ile, nihai değer büyüme oranı bulunmaktadır. Hesaplama uygulanan iskonto oranları (öz kaynak maliyeti) 2019'da %9.8 ve 2018'de %10.2 olmuştur. 2019 yılı için uygulanan nihai değer büyüme oranı %4.1'dir (2018: %4.1). 2019 ve 2018 yılları için, değerlendirmenin incelenmesi, değer düşüklüğüne de önceki değer düşüklüklerinin ters kaydına da yol açmamıştır.

Ticari markalar: Diğer amortisman tabi tutulmayan maddi-olmayan varlıklar arasında, ikisi de 2010 yılında iktisap edilmiş olan Postbank (önceki Postbank NYB'ne tahsis edilmiştir) ve Sal. Oppenheim (SY NYB'ye tahsis edilmiştir) ticari markaları bulunmaktaydı. Postbank ticari markası başta 2010'da 382 milyon Euro'dan muhasebeleştirilmiştir. 2011'de alım fiyatı tahsisinin kesinleştirilmesinde, Postbank ticari markasının gerçeğe uygun değeri 410 milyon Euro'ya yükselmiştir. Sal. Oppenheim ticari markası 27 milyon Euro'dan muhasebeleştirilmiştir. Her iki ticari markanın da süresiz nakit akımı yaratması beklenmiş olduğundan, bunlar amortisman tabi tutulmayan maddi-olmayan varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Her iki ticari marka da satın alma tarihinde üçüncü şahıs değerlemelerine dayalı olarak gerçeğe uygun değerden kaydedilmiştir. Sonraki değer düşüklüğü incelemelerinde ticari markaların gerçeğe uygun değer eksi satma maliyeti, "royaliteden kurtulma" yöntemi kullanılarak gelir yaklaşımına göre hesaplanmıştır. Stratejik niyetteki değişikliği ve Postbank'ın konsolidasyon dışına çıkarılması beklentisini yansıtmak üzere, Postbank ticari markası (410 milyon Euro) 2015'in üçüncü çeyreğinde tamamen zarar yazılmıştır. Sal. Oppenheim ticari markası için değerlendirme modelinin incelenmesi sonucu, 2015'in dördüncü çeyreğinde değeri 6 milyon Euro düşürülmüştür. Alman piyasasının dışında kullanımına son verilmesi, 2016'nın dördüncü çeyreğinde ilave 6 milyon Euro zarar yazılmasına yol açmıştır. Grup 26 Ekim 2017'de Sal. Oppenheim franchise'ını 2018 yılında Deutsche Bank'a entegre etme ve Sal. Oppenheim markasını artık sürdürmeme niyetini duyurduğundan, ticari markanın defter değeri (15 milyon Euro) değer düşüklüğüne uğramış addedilmiş ve 2017'nin dördüncü çeyreğinde tamamen zarar yazılmıştır.

24- Duran Varlıklar ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Gruplar

Bilanço içerisinde, duran varlıklar ve satılmak üzere elde tutulan gruplar, diğer varlıklar ve diğer yükümlülükler arasında yer almaktadır.

mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	0	8
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	4,951	3
Krediler	0	2,564
Maddi duran varlıklar	15	62
Diğer varlıklar	10	42
Satılmaya hazır toplam varlıklar	4,976	2,679
Mevduatlar	0	874
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	2,671	4
Diğer yükümlülükler	6,978	364
Satılmaya hazır toplam yükümlülükler	9,650	1,242

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla, doğrudan Birikmiş diğer kapsamlı gelirlere (zararlara) (vergi sonrası net), duran varlıklar (zararlar) ve satılmak üzere elde tutulan gruplar ile ilgili gerçekleştirilmemiş olan herhangi bir kazanç kaydedilmemiştir.

Global Prime Finans ve Elektronik Hisse Senetleri platformunun BNP Paribas S.A.'ya devri

Grup'un 7 Temmuz 2019'da duyurulan stratejik dönüşüm ve yeniden yapılandırma planlarının bir parçası olarak Deutsche Bank AG ("Deutsche Bank") Yönetim Kurulu ayrıca, hisse senedi piyasaları operasyonlarına odaklanmayı sürdürürken Hisse Senetleri Satış & Alım-satım işinden çıkılacağını da duyurmuştur. Bu bağlamda Deutsche Bank, teknoloji ve personeli zamanı gelince BNP Paribas'ya devretmek üzere, finans ve elektronik hisse senetleri müşterilerine hizmet sürekliliği sağlamak için BNP Paribas S.A. ("BNP Paribas") ile bir ön sözleşmeye girmiştir. Sözleşme kapsamında Grup, müşteriler BNP Paribas'ya taşınana kadar platformu işletmeye devam edecek, gelirler BNP Paribas'ya devredilecek ve belli maliyetler Deutsche Bank'a iade edilecektir.

Ön sözleşme sonrasında ve 23 Eylül 2019'da duyurulduğu üzere Deutsche Bank, BNP Paribas ile bir ana işlem sözleşmesine girmiş olup, buna göre Deutsche Bank'ın Global Prime Finans işinin (Acente Menkul Kıymet Ödünç Verme işi hariç) ("GPF") ve Elektronik Hisse Senetleri işinin ("EE") belli müşterileri

BNP Paribas'ya yönlendirilmiştir. Yerine göre, yönlendirilen müşteriler BNP Paribas nezdinde yeni hesap açacaktır. Yönlendirilen bu müşteriler ile ilgili belli tanımlı varlıklar ve yükümlülükler, yönlendirilen müşteriler tarafından BNP Paribas nezdindeki mevcut veya yeni açılacak hesaplarına aktarılacaktır. Anlaşma ayrıca, yönlendirilen müşterilerin işlemlerini gerçekleştirmek için kullanılan belli IT uygulamalarının, FM haklarının ve IT varlıklarının (donanım dâhil) ve GPF ve EE işleri ile ilgili diğer FM haklarının BNP Paribas'ya lisanslanmasını, satılmasını veya başka bir surette devredilmesini kapsamaktadır.

14 Kasım 2019'da BNP Paribas ve Deutsche Bank, müşterileri yönlendirme ve teknoloji ve önemli personeli GPF ve EE işlerinden BNP Paribas'ya devretme sözleşmesi için gerekli onayların alındığını ve dolayısıyla koşulsuz hale gelmiş sayıldığını duyurmuştur. Gelir transferi ve maliyetin geri ödenmesi düzenlemesi 1 Aralık 2019'da başlamıştır. Dolayısıyla 2019'un dördüncü çeyreğinde, işlem ortamını oluşturan varlıklar (5.0 milyar Euro) ve yükümlülükler (9.6 milyar Euro), Sermaye Serbest Bırakma Biriminin (SSBB) satmak üzere elde tuttuğu varlıklar ve yükümlülükler olarak sınıflandırılmıştır. Elden çıkarılacak gruba dâhil olan varlıklar ve yükümlülükler ağırlıklı olarak finansal araçlar olup ya BNP Paribas'ya devredilecek ya da bakiyeleri Deutsche Bank ve karşı taraflar arasında kapatılacak ve eş zamanlı olarak müşteriler BNP Paribas ile denk işlemlere girecektir. Finansal araçların ölçümü, satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırılmasından etkilenmemiştir. 2019'un üçüncü çeyreğinde IT yazılımı ve donanım varlıkları başlangıçta ilgili muhasebe kurallarına göre ölçülmüş ve muhasebeleştirilmiştir. Elden çıkarılacak grubun, gerçeğe uygun değer eksi satma maliyetinin ve net varlıklarının karşılaştırılması sonucunda, 28 milyon Euro tutarında ilk değer düşüklüğü zararı oluşmuş ve SSBB'de Genel ve idari giderlere kaydedilmiştir. 2019'un dördüncü çeyreğinde ve satılmak üzere elde tutulan kategorisine yeniden sınıflandırılmaları sonrası varlıklar, defter değerleri ile gerçeğe uygun değer eksi satma maliyetinin, düşük olanından ölçülmüş, bunun sonucunda 3 milyon Euro tutarında bir değer düşüklüğü zararı daha ortaya çıkmış ve SSBB'ye kaydedilmiştir. İşlemin 2021 sonuna kadar tamamlanıp, müşteri işlemleri, IT donanım ve yazılımı ve çalışanların zaman içinde devredilmesi beklenmektedir.

2019'da Elden Çıkarılanlar

Bölüm	Satış	Mali etki ¹	Satış tarihi
Sermaye Serbest Bırakma Birimi	9 Haziran 2019'da, planlandığı gibi Deutsche Bank Portekiz'deki Özel & Ticari Banka ("ÖTB") işinin ABANCA Corporación Bancaria S.A.'ya ("ABANCA") satışını tamamlamıştır. Birim önceden 2018'in birinci çeyreğinde satılmak üzere elde tutulan grup olarak sınıflandırılmış idi. Kapanış üzerine Grup, yaklaşık 3 milyar Euro tutarında yönetim altındaki varlıkları, 1 milyar Euro tutarında mevduatı ve 3 milyar Euro tutarında kredileri ve yaklaşık 330 tam zamanlı dengi çalışanı (FTE) ABANCA'ya devretmiştir.	Yoktur	2019'un ikinci çeyreği

¹ Değer düşüklüğü zararları ve değer düşüklüğü zararlarının ters kaydı, Diğer gelirler arasında yer almıştır.

31 Aralık 2018 itibarıyla Satılmak üzere Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Elden Çıkarılacak Gruplar

Bölüm	Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar ve elden çıkarılacak gruplar	Mali etki ¹	Ek bilgi
Sermaye Serbest Bırakma Birimi	27 Mart 2018’de Grup, Portekiz’deki yerel ÖTB işini ABANCA’ya satmak üzere bir anlaşmaya girdiğini duyurmuştur. Dolayısıyla ve 2018’in birinci çeyreğinin sonunda, iş birimi satılmak üzere elde tutulan grup olarak sınıflandırılmıştır. İşleme Deutsche Bank, odağını keskinleştirme ve karmaşıklığı azaltma stratejisini uygulamaya devam etmektedir. İşlem idari onaylara ve diğer şartlara tabi olmaya devam etmiştir.	Birimin değerlemesi sonucu, (53) milyon Euro tutarında vergi-öncesi zarar, 2018’in birinci çeyreğinde ÖTB’nin diğer gelirler ((40) milyon Euro) ve genel ve idari giderleri ((13) milyon Euro) içerisinde kaydedilmiştir.	2019’un ikinci çeyreğinde elden çıkarılmıştır

¹ Değer düşüklüğü zararları ve değer düşüklüğü zararlarının ters kaydı, Diğer gelirler arasında yer almıştır.

2018’de Elden Çıkarılanlar

Bölüm	Satış	Mali etki ¹	Satış tarihi
Sermaye Serbest Bırakma Birimi	14 Aralık 2017’de, Deutsche Bank’ın Polonya’daki Deutsche Bank Polska S.A. (“DB Polska”) ÖTB işini (döviz cinsinden perakende mortgage portföyü hariç) DB Securities S.A. ile birlikte Santander Bank Polska S.A.’ya (“Santander Bank Polska”, eski unvanı Bank Zachodni WBK S.A.) satmak üzere bir anlaşmaya girdiğinin duyurulması sonrasında Grup, öngörülen işleme devam etmek için bekleyen bütün idari onayları 17 Temmuz 2018’de almıştır. Dolayısıyla, 2018’in üçüncü çeyreğinde ilgili iş birimi satılmak üzere elde tutulan grup olarak sınıflandırılmıştır. Satış, Grup’un odağını keskinleştirme ve karmaşıklığı azaltma gayretlerine paraleldir. Santander Bank Polska, ana şirketi Banco Santander S.A. olan Santander Group’un bir parçasıdır. İşlem, Polonya FSA onayına, diğer idari onaylara, kurumsal izinlere ve diğer şartlara bağlı iken, 2018’in dördüncü çeyreğinde kapanışı yapılmıştır. İşlemin kapanışında, Deutsche Bank AG tarafından DB Polska lehine yapılan destek beyanı, elden çıkarılan işlerde yer alan yükümlülüklerle ilişkin olarak sonlandırılmıştır. DB Polska lehine yapılan destek beyanı, geri kalan işler için geçerli olmaya devam etmektedir.	Satılmak üzere elde tutulan grup olarak sınıflandırılmadan önce, Grup ilgili elden çıkarılacak birimin yeniden değerlemesini yapmış ve 2017’nin dördüncü çeyreğinde ÖTB’nin diğer gelirleri içerisinde vergi-öncesi (157) milyon Euro tutarında zarar kaydetmiştir. 2018 yılında elden çıkarılmadan önce birimin yeniden değerlendirilmesinin güncellenmesiyle, ÖTB’nin 2018 yılı net gelirleri içerisinde vergi-öncesi (17) milyon Euro tutarında ek zarar kaydedilmiştir.	2018’in dördüncü çeyreği

¹ Değer düşüklüğü zararları ve değer düşüklüğü zararlarının ters kaydı, Diğer gelirler arasında yer almıştır.

25- Diğer Varlıklar ve Diğer Yükümlülükler

mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Aracılık ve menkul kıymetlerle ilgili alacaklar		
Nakit/marj alacakları	49,147	42,827
Ana aracılıktan alacaklar	15	3
Takas tarihini geçmiş askıdaki menkul kıymet işlemleri	1,687	3,654
Takası yapılmamış normal şekildeki işlemlerden alacaklar	12,552	20,191
Toplam aracılık ve menkul kıymetlerle ilgili alacaklar	63,401	66,675
Tahsil etmek için elde tutulan borçlanma senetleri	24,292	5,184
İşlemiş faiz alacakları	2,614	2,536
Satılmak üzere elde tutulan varlıklar	4,976	2,679
Diğer	15,075	16,371
Toplam diğer varlıklar	110,358	93,444
mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Aracılık ve menkul kıymetlerle ilgili borçlar		
Nakit/marj borçları	59,291	55,475
Ana aracılıktan borçlar	6	15,495
Takas tarihini geçmiş askıdaki menkul kıymet işlemleri	1,588	2,228
Takası yapılmamış normal şekildeki işlemlerden borçlar	10,402	17,510
Toplam aracılık ve menkul kıymetlerle ilgili borçlar	71,287	90,708
İşlemiş faiz borçları	2,420	2,486
Satılmak üzere elde tutulan yükümlülükler	9,650	1,242
Diğer	24,607	23,078
Toplam diğer yükümlülükler	107,964	117,513

Satılmak üzere elde tutulan varlıklar ve yükümlülükler ile ilgili daha fazla ayrıntı için bakınız Not 24 “Duran Varlıklar ve Satılmak üzere Elde Tutulan Gruplar”.

26- Mevduatlar

mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Faiz işlemeyen vadesiz mevduatlar	228,731	221,746
Faiz işleyen mevduatlar		
Vadesiz mevduatlar	135,276	126,280
Vadeli mevduatlar	121,120	130,039
Tasarruf mevduatları	87,081	86,340
Toplam faiz işleyen mevduatlar	343,477	342,659
Toplam mevduatlar	572,208	564,405

27- Karşılıklar

Sınıf bazında Karşılıklardaki Hareketler

mln. €	Operasyonel Risk	Hukuki Davalar	İdari icra	Yeniden Yapılanma	Diğer	Toplam ¹
1 Ocak 2018 itibarıyla bakiye	275	1,115	897	696	889	3,873
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	1	(2)	(2)
Yeni karşılıklar	27	334	125	427	765	1,677
Kullanılan tutarlar	54	673	364	344	862	2,296
Kullanılmayan tutarların ters kaydı	41	160	206	185	364	956
Döviz kuru dalgalanmalarının etkisi/ İndirimin iptali	5	42	41	(1)	(1)	87
Aktarımlar	2	25	6	(9)	9	33
31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye	215	684	499	585	433	2,416
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	(0)	0	0	(0)	(2)	(2)
Yeni karşılıklar	43	533	74	603	593	1,846
Kullanılan tutarlar	22	591	34	395	546	1,589
Kullanılmayan tutarların ters kaydı	116	128	3	125	87	459
Döviz kuru dalgalanmalarının etkisi/ İndirimin iptali	(0)	8	9	(10)	2	8
Aktarımlar	(0)	39	(1)	27	(9)	56
31 Aralık 2019 itibarıyla bakiye	119	544	543	684	384	2,276

¹ Konsolide bilançoda açıklandığı üzere karşılıkların geri kalan kısmı için, lütfen kredi ile ilgili bilanço-dışı pozisyon karşılıklarının açıklandığı Not 19 “Kredi Değer Düşüş Karşılıklarına” bakınız.

Karşılıkların Sınıfları

Operasyonel risk karşılıkları, operasyonel riskten kaynaklanmaktadır ve ayrı bir karşılık sınıfı olarak sunulan hukuki dava ve idari icra karşılıklarını kapsamamaktadır.

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız içsel süreçlerden, insanlardan ve sistemlerden veya dış olaylardan doğan zarar riskidir. Operasyonel karşılıkların belirlenmesi için kullanılan tanım, hukuki dava veya idari icra konularından doğan zarar riskini kapsamayan risk yönetimi tanımından farklılık göstermektedir. Risk yönetimi açısından operasyonel risk, (hukuk dava veya idari icra meselelerinde müşterilere, karşı taraflara ve idari organlara ödemeler) operasyonel noksanlıklardan dolayı zarar olaylarını teşkil ettiğinden hukuki riski kapsamakta, fakat iş ve itibar riskini kapsamamaktadır.

Hukuki dava karşılıkları, akdi veya diğer hukuk veya idari sorumluluklara uymama iddiasıyla hukuki davalarda müşterilerin, karşı tarafların veya diğer tarafların mevcut veya potansiyel hak taleplerinden veya takibatlardan kaynaklanmaktadır.

İdari İcra karşılıkları, devletin düzenleyici kurumlarının, özerk düzenleyici kurumların veya diğer yürütme makamlarının ceza veya para cezası tahakkuk ettirmesine yol açan veya açabilecek şekilde, hukuk veya idari sorumluluklara uyulmadığı iddiasıyla yapılan mevcut veya potansiyel hak taleplerinden veya takibatlardan kaynaklanmaktadır.

Yeniden yapılanma karşılıkları, yeniden yapılandırma faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır. Grup önümüzdeki yıllarda maliyetlerde büyük düşüşler, tekrarların ve karmaşıklığın azaltılması suretiyle uzun vadeli rekabetçiliğini artırmayı amaçlamaktadır. Detaylar için bakınız Not 10 "Yeniden Yapılanma".

Diğer karşılıklar arasında, kredi işlem ücretlerinin geri ödenmesi, ertelenmiş satış komisyonları ve banka vergileri karşılığı ve ipotek geri alım talepleri gibi çeşitli ve farklı durumlardan kaynaklanan çok sayıda spesifik kalem bulunmaktadır.

Karşılıklar ve Şarta Bağlı Yükümlülükler

Grup, yalnızca geçmiş bir olaydan doğan ve güvenilir şekilde tahmin edilebilen ekonomik bir değer çıkışına yol açması muhtemel olan mevcut bir vecibe bulunduğu zaman potansiyel zarar için karşılık ayırmaktadır. Böyle bir yükümlülük için güvenilir bir tahmin yapılamadığı durumlarda karşılık ayrılmamakta ve yükümlülük, şarta bağlı bir yükümlülük olarak addedilmektedir. Şarta bağlı yükümlülükler, gelecekte bir ekonomik kaynak çıkışı ihtimalinin uzak ihtimalden yüksek fazla fakat muhtemelden düşük olduğu potansiyel yükümlülükleri de içermektedir. Belli bir tazminat talebi için bir karşılık ayrıldığında, şarta bağlı yükümlülük kaydedilmemektedir; ancak birden fazla tazminat talebinden oluşan meseleler veya mesele dizileri için, bazı tazminat talepleri için karşılıklar kaydedilebilirken diğerleri için şarta bağlı yükümlülük (veya ne karşılık ne de şarta bağlı yükümlülük) kaydedilebilir.

Grup, kendisini önemli hukuki ihtilaf risklerine maruz bırakan bir yasal ve idari ortamda faaliyet göstermektedir. Sonuç olarak, Grup, Almanya’da ve Almanya dışındaki birkaç memlekette (Amerika Birleşik Devletleri dâhil) ortaya çıkan davalara, tahkim ve idari takibatlara taraf olmaktadır. Geçtiğimiz yıllarda, bir dizi alanda düzenleme ve denetlemeler artmış ve düzenleyici kurumlar, devlet organları ve başka kurumlar, finansal hizmet sağlayıcılarını artan denetim ve incelemeye tabi tutmaya çalışmış, bu da ek idari soruşturmalara ve icra davalarına yol açmış ve bunların akabinde çoğunlukla hukuk davaları açılmıştır. Bu trend özellikle global finansal kriz ile ivme kazanmıştır.

Meselelerin hangileri için zarar olasılığının muhtemel veya muhtemelden düşük fakat uzak ihtimalden yüksek olduğunun belirlenmesinde, ve bu konular için olası zararın tahmininde, Grup, her bir dava için, iddianın niteliği ve dayandığı gerçekler, usul olarak duruş ve hukuki ihtilaf geçmişi, benzer davalarda Grup’un deneyimi ve (Grup’un bildiği kadarıyla) başkalarının deneyimleri, önceki uzlaşma görüşmeleri, benzeri davalarda (Grup’un bildiği kadarıyla) başkalarının sulh işlemleri, bilinebilen tazminatlar ve hukuk müşavirinin ve diğer uzmanların görüş ve fikirleri dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın bir dizi faktörü dikkate almaktadır.

Hukuk davaları ve idari icra meseleleri için Grup'un 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla ayırmış olduğu karşılıklar yukarıdaki tabloda belirtilmiştir. Grup'un bir para çıkışının muhtemel olduğuna inandığı bazı meseleler için, Grup potansiyel para çıkışının tutarını güvenilir şekilde tahmin edemediğinden dolayı karşılık ayrılmamıştır.

Güvenilir tahmin yapılabilen konular için, Grup halen, 31 Aralık 2019 itibarıyla, olasılığı uzak ihtimalden yüksek olan gelecekteki toplam zararların, yaklaşık 1.8 milyar Euro (2018: 2.5 milyar Euro) ve idari icra meseleleri için 0.2 milyar Euro (31 Aralık 2018: 0.2 milyar Euro) olduğunu tahmin etmektedir. Bu rakam, Grup'un muhtemel yükümlülüğünün müşterek ve müteselsil olduğu ve Grup'un bu yükümlülüğün bir üçüncü şahıs tarafından ödenmesini beklediği konuları da içermektedir. Diğer önemli hukuk davaları ve idari icra meseleleri için, Grup bir para çıkışı olasılığının uzak ihtimalden yüksek fakat muhtemelden düşük olduğuna inanmakta, fakat tutar güvenilir şekilde tahmin edilememektedir, dolayısıyla bu meseleler şarta bağlı yükümlülük tahminlerine dâhil edilmemiştir. Yine başka önemli hukuk davaları ve idari icra meseleleri için, Grup bir para çıkışının uzak ihtimal olduğuna inanmaktadır ve dolayısıyla bunlar için karşılık ayırmadığı gibi, şarta bağlı yükümlülük tahminlerine de dâhil etmemiştir.

Bu tahmin edilen olası zarar ve varsa bunlar için ayrılmış karşılıklar, halen müsait olan bilgilere dayanmaktadır ve önemli ölçüde muhakemeye ve çeşitli varsayımlara, değişkenlere ve bilinen ve bilinmeyen belirsizliklere tabidir. Bu belirsizlikler arasında, özellikle sorunların ön aşamalarında, Grup'un haberdar olduğu bilgilerin yanlış veya eksik olması ve Grup'un gelecekteki mahkeme veya diğer hakem heyetlerinin kararlarına veya idari mercilerin ya da hasımların alması muhtemel pozisyonlarına veya davalarına dair varsayımlarının hatalı olduğunun ortaya çıkması bulunabilir. Dahası, bu konular için olası zarar tahminleri, takdir ve tahminlerde bulunurken sıklıkla kullanılan istatistiki veya diğer nicel analitik gereçlerin kullanımına sıklıkla uymamaktadır ve Grup'un muhakemede bulunmak veya tahmin yapmak zorunda olduğu diğer pek çok alandan daha fazla belirsizliğe tabidir. Tahmini olası zarar ve varsa ayrılan karşılıklar, düzenleyici kurumlarca veya karşıt taraflarca başta talep edilen miktardan veya meselelerin Grup aleyhinde nihai karara bağlanması halinde maruz kalılabilecek maksimum potansiyel zarardan önemli ölçüde daha düşük olabilir ve genellikle olmaktadır. Ayrıca, Grup'un faaliyet gösterdiği pek çok bölgede, karşı taraf çoğunlukla talep ettiği meblağı belirtmek zorunda olmamaktadır ve olduğunda miktarı, hususa dair iddialar veya yasal tazminat talebinde bulunulduğunda genel olarak geçerli olanlarla aynı zorunluluklara tabi olabilmektedir.

Grup'un gelecekteki zarar olasılığının uzak ihtimalden yüksek olduğuna karar verdiği konular zaman zaman değişeceği gibi, güvenilir tahmin yapılabilen konular ve bu konular için tahmin edilen olası zararlar da değişebilecektir. Fiili sonuçlar, böyle bir tahmin yapılmış olan konulardaki olası zarar tahmininden önemli derecede daha yüksek veya düşük olabilir. Ek olarak, Grup'un zarar olasılığının uzak olduğuna inanmış olduğu konulara ilişkin olarak da zararlar doğabilir. Özellikle, tahmin edilen toplam olası zarar, Grup'un o konular için maruz olduğu potansiyel maksimum zararı temsil etmemektedir.

Grup hukuki ihtilaflarda veya idari takibat veya soruşturmalarda nihai hüküm verilmeden veya yükümlülük tespit edilmeden önce uzlaşmaya gidebilmektedir. Bu, Grup'un yükümlülüğe karşı meşru müdafaaları olduğuna inandığı zamanlarda bile, yükümlülüğe itiraza devam etmenin maliyet, yönetim gayreti veya negatif iş, idari veya itibar bakımından sonuçlarını engellemek için yapılabilir. Hatta haklı bulunmamanın potansiyel sonuçlarının, uzlaşmanın maliyetlerine göre orantısız olacağı durumlarda bile, bu yapılabilir. Ayrıca Grup, benzer nedenlerle, kanunen yapmak zorunda olduğuna inanmadığı durumlarda dahi karşı tarafların zararlarını tazmin edebilmektedir.

Mevcut Münferit Davalar

Grup'un önemli karşılıklar ayırdığı veya uzak ihtimalden yüksek önemli miktarda şarta bağlı yükümlülükler bulunan veya önemli iş veya itibar riski ihtimali bulunan hukuk davalarının ve idari icra meselelerinin veya mesele gruplarının açıklamaları aşağıda yapılmıştır; benzer meseleler birlikte gruplanmış olup, bazı meseleler bir dizi takibat veya iddiadan oluşmaktadır. Açıklanan konular arasında, zarar olasılığının uzak ihtimalden yüksek olduğu fakat Grup'un olası zararı güvenilir şekilde tahmin edemediği meseleler de bulunmaktadır. Konu setleri Grup'un bunlar için kullandığı başlıkların İngilizce alfabetik sırasında sunulmuştur.

Cum-ex Soruşturmaları ve Davaları. Deutsche Bank, müşterilerin işlemleri ile ilgili olarak kolluk kuvvetlerinden bilgi ve belge talepleri dâhil olmak üzere talepler almıştır. "Cum-ex" Alman hisselerinde, temettü ödemelerine uygulanan stopaj vergisiyle ilgili Alman vergi indirimleri veya iadeleri almak için, temettü kayıt tarihleri civarında yapılan alım-satım faaliyetlerini (işlem tarihi temettü kayıt tarihinden önce, ödeme tarihi ise temettü kayıt tarihinden sonra), özellikle aynı temettü ödemesine ilişkin olarak birden fazla piyasa katılımcısının vergi indirimi veya iadesi talep etmesine yol açan işlem yapılarını ifade eder. Deutsche Bank bu konularda kolluk kuvvetleriyle işbirliği yapmaktadır.

Köln Başsavcısı (Staatsanwaltschaft Köln, "CPP"), Deutsche Bank'ın belli eski müşterilerinin cum-ex işlemleriyle ilgili olarak Banka'nın iki eski çalışanı hakkında Ağustos 2017'den bu yana ceza soruşturması yürütmektedir. Deutsche Bank, Alman İdari Suçlar Kanunu Madde 30 uyarınca bu takibatta potansiyel olarak ikincil katılımcı konumundadır. Bu takibat, karların geri alınması ve para cezaları ile sonuçlanabilecektir. Deutsche Bank, CPP ile işbirliği yapmaktadır. Mayıs sonunda ve 2019 Haziran ayı başında, CPP Deutsche Bank'ın diğer eski ve mevcut çalışanları ve beş eski Yönetim Kurulu üyesi aleyhinde ceza soruşturmaları başlatmıştır. Soruşturma halen erken bir aşamadadır ve soruşturmanın kapsamı genişletilebilir.

Deutsche Bank diğerlerinin yanı sıra iki eski saklama müşterisi adına, onların cum-ex işlemleri ile ilgili olarak katılımcı konumunda hareket etmiş ve elektronik iade prosedürü (elektronisches Datenträgerverfahren) üzerinden stopaj vergisi iadesi başvurusunda bulunmuştur. Şubat 2018'de Deutsche Bank, Alman Federal Vergi İdaresinden (Bundeszentralamt für Steuern, "FTO") eski bir saklama müşterisine ödenmiş vergi iadeleri için yaklaşık 49 milyon Euro tutarında talep almıştır. Deutsche Bank aynı tutar için resmi tebligat almayı beklemektedir. 20 Aralık 2019'da Deutsche Bank, FTO'dan Deutsche Bank'ın başka bir eski saklama müşterisi adına iletmış olduğu vergi iadesi başvurularıyla ilgili olarak 20 Ocak 2020'ye kadar 2.1 milyon Euro ödeme yapması talebiyle bir yükümlülük tebligatı almıştır. 20 Ocak 2020'de Deutsche Bank talep edilen ödemeyi yapmış ve yükümlülük tebligatına itirazda bulunmuştur. FTO Deutsche Bank'ın itirazının gerekçesini bildirmesi için 31 Mart 2020'ye kadar süre tanımıştır.

26 Şubat 2018 tarihli mektupla The Bank of New York Mellon SA/NV (“BNY”), BHF Asset Servicing GmbH’in (“BAS”) ve/veya Frankfurter Service Kapitalanlage-GmbH’in (“Service KAG”, unvanı artık BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH olmuştur) potansiyel cum-ex ile ilgili vergi yükümlülükleri için tazminat talebinde bulunma niyetini Deutsche Bank’a bildirmiştir. Deutsche Bank, BAS ve Service KAG’yi 2010 yılında Sal. Oppenheim iktisabının bir parçası olarak iktisap etmiş ve aynı yıl bunları BNY’ye satmış idi. BNY potansiyel vergi yükümlülüğünün 120 milyon Euro’ya (yıllık yüzde 6 oranında faiz hariç) kadar ulaşabileceğini tahmin etmektedir. 19 Ağustos 2019’da Bonn Bölge Mahkemesi, 2009/2010 yıllarında potansiyel olarak cum-ex işlemlerine dâhil olmuş belli yatırım fonlarının fon yöneticisi sıfatıyla Service KAG’yi, Alman Ceza Kanunu kapsamında, belli diğer bireyler aleyhindeki bir ceza duruşmasıyla bağlantılı olarak el koymaya tabi üçüncü şahıs ilan eden bir karar yayımlamıştır. Service KAG ile ilgili bu el koyma, yukarıda belirtilen potansiyel vergi yükümlülüğünün (artı yıllık yüzde 6 oranında faiz) önemli bir kısmı ile ilgili olabilir. Ceza duruşması 4 Eylül 2019’da başlamış olup halen devam etmektedir. 10 Aralık 2019’da BNY avukatı FTO’dan gelen ve belli diğer yatırım fonlarının depo bankası fonksiyonuyla ilgili olarak BAS’ye yönelik iki duruşma mektubunu Deutsche Bank’a iletmıştır. Bu mektuplarda FTO, BAS’nin potansiyel yükümlülüğünün bulunduğu ve BAS’nin bu bağlamda bir yükümlülük tebligatı beklemesi gerektiğini belirtmiştir. BNY duruşma mektuplarına 30 Aralık 2019’da yanıt vermiştir.

6 Şubat 2019’da Frankfurt am Main Bölge Mahkemesi (Landgericht), M.M. Warburg & CO Gruppe GmbH ve M.M. Warburg & CO (AG & Co.) KGaA’nın (birlikte “Warburg”) Deutsche Bank’ın bir saklama müşterisi ile 2007 ila 2011 arasında yaptığı cum-ex işlemleriyle bağlantılı olarak Warburg’un tazminat talebini Deutsche Bank’a tebliğ etmiştir. Warburg 2010 ve 2011 yıllarında yapılmış işlemlerle ilgili olarak Alman vergilerine karşı Deutsche Bank’tan tazminat talep etmektedir. Warburg ayrıca, işlemlerle ilgili tutarı belirsiz tazminat ve 2007 ila 2009 yıllarında yapılmış cum-ex işlemleriyle ilgili gelecekteki potansiyel vergi tahakkuklarına karşı Deutsche Bank’ın Warburg’u tazmin etmek zorunda olacağına dair bir beyan talep etmektedir. Warburg’un iddiasına göre, Hamburg Vergi Dairesi Warburg’dan 2010 yılı için yaklaşık 42.7 milyon Euro tutarında Alman vergileri artı yaklaşık 14.6 milyon Euro tutarında faiz, 2011 yılı içinse yaklaşık 4 milyon Euro tutarında Alman vergileri artı yaklaşık 1.6 milyon Euro tutarında faiz talep etmiştir. İddiaya göre, 2007 ila 2009 yılları için Warburg aleyhinde vergi de faiz de henüz tahakkuk ettirilmemiştir. Deutsche Bank 2007 ila 2009 yılları için Alman vergilerinin ve faizin toplam tutarının, sırasıyla yaklaşık 88.9 milyon Euro ve yaklaşık 45.9 milyon Euro kadar yüksek olabileceğini tahmin etmektedir. 15 Mayıs 2019’da Deutsche Bank, Warburg’a karşı her türlü yükümlülüğü reddeden savunma beyanını Frankfurt am Main Bölge Mahkemesine sunmuştur. 22 Temmuz 2019’da Deutsche Bank Warburg’un yanıt beyanını almıştır. Deutsche Bank 21 Ekim 2019’da yanıt vermiştir. 20 Aralık 2019’da Deutsche Bank, Frankfurt am Main Bölge Mahkemesinden, duruşmanın 20 Nisan 2020’de yapılacağına dair tebligat almıştır.

Grup, açıklama yapmanın, sonuca ciddi hâlel getirmesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan, bu konulara ilişkin karşılık veya şarta bağlı yükümlülük ayırıp ayırmadığını açıklamamıştır.

Danske Bank Estonya Soruşturmaları. Deutsche Bank, Danske Bank’ın Estonya şubesi ile muhabir bankacılık ilişkisi 2015 yılında sona erdirilmeden önce Banka tarafından sözkonusu şubenin müşterileri adına muhabir bankacılık işlemlerinin tarihsel olarak işlenmesi konusu da dâhil olmak üzere, Banka’nın Danske Bank ile muhabir bankacılık ilişkisi hakkında düzenleyici kurumlardan ve kolluk kuvvetlerinden

bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank soruşturma yürüten kurumlara bilgi vermekte ve diğer bakımlarda işbirliği yapmaktadır. Banka ayrıca herhangi bir kanun, yönetmelik veya politika ihlali gerçekleşip gerçekleşmediği ve ilgili iç kontrol ortamının etkinliği konuları da dâhil olmak üzere bu konularda dâhili bir soruşturmayı tamamlamıştır. Ayrıca 23 ve 24 Eylül 2019’da, Frankfurt Yerel Mahkemesi (Amtsgericht) tarafından düzenlenen bir arama emrine istinaden, Frankfurt başsavcılığı Deutsche Bank’ta soruşturmalar yürütmüştür. Soruşturmalar, Danske Bank’ta para aklama ile ilgili şüpheli faaliyet ihbarları ile bağlantılıdır. Banka soruşturmada işbirliği yapmaktadır.

Grup bu meseleye dair karşılık veya şarta bağlı yükümlülük ayırmamıştır.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları. Deutsche Bank, döviz piyasasında yapılan alım-satımlara ve çeşitli başka konulara ilişkin olarak küresel olarak soruşturma yürüten belli idari otoritelerden ve yasa uygulayıcı kurumlardan bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank bu soruşturmalarda işbirliği yapmıştır. Bununla ilgili olarak, Deutsche Bank döviz alım-satımıyla ilgili döviz alım-satım işinin diğer yönleriyle ilgili olarak kendi iç global incelemesini yürütmüştür.

19 Ekim 2016’da ABD Trading Commodity Futures Commission (“CFTC”) İcra Dairesi, CFTC İcra Dairesinin “şu aşamada başka bir işlem yapmadığını ve döviz ile ilgili Deutsche Bank soruşturmasını kapattığını” Deutsche Bank’a bildiren bir yazı (“CFTC Yazısı”) yazmıştır. Mutat olduğu üzere, CFTC Yazısında CFTC İcra Dairesinin “gelecekte herhangi bir zamanda soruşturmayı yeniden açma takdirini elinde bulundurduğu” belirtilmektedir. CFTC Yazısının, Deutsche Bank’ın döviz alım satım ve uygulamaları konusunda halen derdest olan diğer düzenleyici kurum ve yasa uygulayıcı kurum soruşturmaları üzerinde bağlayıcı bir etkisi yoktur.

7 Aralık 2016’da, Deutsche Bank’ın, Brezilya merkezli eski bir Deutsche Bank işlemcisi tarafından yapılan işlemlere yönelik bir soruşturmada Brezilya rekabet kurumu CADE ile uzlaşmaya vardığı duyurulmuştur. Bu uzlaşmanın bir parçası olarak, Deutsche Bank 51 milyon Brezilya Reali tutarında para cezası ödemiş ve CADE’nin idari süreci tamamlanana kadar uymaya devam etmeyi kabul etmiştir. Bunun sonucunda, Deutsche Bank’ın uzlaşma koşullarına uymaya devam etmesi şartıyla CADE’nin Deutsche Bank ile ilgili idari süreci sona ermiştir.

13 Şubat 2017’de, ABD Adalet Bakanlığı (DOJ) Ceza Dairesi Dolandırıcılık Bölümü, DOJ’un “döviz piyasalarıyla ilgili olarak federal ceza kanunlarının olası ihlalleri konusundaki” cezai soruşturmasını kapattığını Deutsche Bank’a bildiren bir yazı (“DOJ Yazısı”) yazmıştır. Mutat olduğu üzere DOJ Yazısında, DOJ’un soruşturmaya dair ek bilgi veya kanıt edinmesi halinde soruşturmayı yeniden açabileceği belirtilmektedir. DOJ Yazısının, Deutsche Bank’ın döviz alım satımlarına veya uygulamalarına ilişkin olarak diğer düzenleyici kurumların ve yasa uygulayıcı kurumların halen devam eden soruşturmaları üzerinde bağlayıcılığı yoktur.

20 Nisan 2017’de Deutsche Bank’ın döviz alım-satım işlemleri ve uygulamaları ile ilgili bir soruşturmanın halli için Deutsche Bank AG, DB USA Corporation ve Deutsche Bank AG New York Şubesinin, Federal Reserve Sistemi Guvernörler Kurulu ile anlaşmaya vardığı duyurulmuştur. Uzlaşmanın koşulları kapsamında Deutsche Bank, haksız uygulamaya son verme emrine girmiş ve 137 milyon ABD Doları tutarında para cezası ödemeyi kabul etmiştir. Ayrıca Federal Reserve, Deutsche Bank’ın döviz alım-satım ve benzer diğer ürünler ile ilgili işi için “gözetim, iç kontrol, uyum, risk yönetimi ve denetim programlarında ilave iyileştirmeler uygulamaya devam etmesini” ve bu konuda kaydettiği ilerleme konusunda Federal Reserve’e dönemsel rapor vermesini emretmiştir.

20 Haziran 2018’de Deutsche Bank AG ve Deutsche Bank AG New York Şubesinin, New York Eyaleti Finansal Hizmetler Dairesi (DFS) ile Deutsche Bank’ın döviz alım-satım işlemleri ve satış uygulamaları ile ilgili bir soruşturmada sulh olmak için anlaşmaya vardığı duyurulmuştur. Sulh anlaşmasının koşulları kapsamında Deutsche Bank, bir muvafakat emrine girmiş ve 205 milyon ABD Doları adli para cezası ödemeyi kabul etmiştir. Ek olarak DFS, Deutsche Bank’ın, döviz alım-satım işi için denetim, iç kontroller, uyum, risk yönetimi ve denetim programlarında iyileştirmeler uygulamaya devam etmesi ve ilerleme konusunda dönemsel olarak DFS’ye rapor vermesini emretmiştir.

Belli diğer düzenleyici kurumların ve emniyet teşkilatının soruşturmaları halen devam etmektedir ve Deutsche Bank bu soruşturmalarda işbirliği yapmıştır.

Halen ABD’de Deutsche Bank aleyhinde derdest iki dava bulunmaktadır. 25 Şubat 2020’de ABD New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde derdest “Dolaylı Alıcılar” davasında (*Contant, vd. - Bank of America Corp., vd.*) davacılar, Deutsche Bank da dahil olmak üzere söz konusu davada geri kalan bütün davalılar ile global bir uzlaşmaya varıldığını mahkemeye bildirmiştir. Deutsche Bank’ın uzlaşmasını onaylayan ön ve kesin uzlaşma onayı emirleri verilene kadar, davacılar söz konusu davada Deutsche Bank aleyhindeki bütün iddialarını esastan düşüreceklerdir. 7 Kasım 2018’de, birleştirilmiş bir davadaki uzlaşmayı kabul etmeyen bir grup varlık yöneticisi tarafından münferiden Allianz, vd. - Bank of America Corporation, vd. davası açılmıştır (*Gösterge Döviz Kuru Antitröst Davasında*). Davacılar 11 Haziran 2019’da ikinci bir güncellenmiş şikâyet dilekçesi sunmuştur. İkinci güncellenmiş şikâyetin reddi için davalıların verdiği dilekçe derdesttir. Davalıların ret talepli dilekçesinin karara bağlanması derdest iken keşif aşaması başlamıştır.

Deutsche Bank ayrıca Kanada’nın Ontario ve Quebec eyaletlerinde açılan iki toplu davada davalı konumundadır. 10 Eylül 2015’te açılan bu toplu davalarda, Birleşik Devletler’de birleştirilen davadakine benzer iddialar ileri sürülmekte ve Kanada Rekabet Kanunu ve diğer dava sebepleri uyarınca tazminat talep edilmektedir. Ontario davasında davacılar toplu dava dilekçesi vermiştir, Deutsche Bank buna itiraz etmiş olup, toplu dava dilekçesiyle ilgili duruşma 24 Şubat 2020’de yapılmıştır.

Deutsche Bank ayrıca İsrail’de açılan, tadil edilerek birleştirilen bir toplu davada davalı konumundadır. Bu davada, Birleşik Devletlerde birleştirilmiş davadakine benzer olgusal iddialarda bulunulmakta ve İsrail antitröst kanunu uyarınca ve diğer dava sebeplerine istinaden tazminat talep edilmektedir. Bu dava ön aşamalarda ve Deutsche Bank’a henüz resmi tebligat yapılmamıştır.

Grup bu meselelere ilişkin olarak karşılık veya şarta bağlı yükümlülük tesis edip etmediğini açıklamamıştır, zira bunların açıklanmasının, bu davaların sonuçlarına ciddi şekilde hâle getirebileceği kanaatine varmıştır.

Bankalar Arası ve Dealerlar tarafından Teklif Edilen Faiz Oranları Meselesi. *İdari ve Hukuki İcra Meseleleri.* Deutsche Bank, Londra Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranı (LIBOR), Euro Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranı (EURIBOR), Tokyo Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranı (TIBOR) ve diğer bankalar arası ve/veya dealerlar tarafından teklif edilen faiz oranlarının belirlenmesi ile ilgili olarak çeşitli düzenleyici kurumlardan ve çeşitli devlet dairelerinden aldığı bilgi taleplerine yanıt vermiş ve işbirliği yapmıştır.

Önceden raporlandığı gibi Deutsche Bank, faiz oranı türevlerinin alım-satımında rekabete aykırı işlemler ile ilgili 4 Aralık 2013 tarihli bir uzlaşma anlaşması uyarınca Avrupa Komisyonuna 725 milyon Euro ödemiştir.

Ayrıca önceden belirtildiği üzere, 23 Nisan 2015'te Deutsche Bank, LIBOR, EURIBOR ve TIBOR'un belirlenmesine dair usulsüzlüklerle ilgili soruşturmanın halli için DOJ, CFTC, Birleşik Krallık Financial Conduct Authority (FCA), ve New York Eyaleti Finansal Hizmetler Departmanı (DFS) ile ayrı ayrı uzlaşmalara girmiştir. Bu sözleşmelerin koşulları kapsamında Deutsche Bank, DOJ, CFTC ve DFS'e 2.175 milyar ABD Doları ve FCA'ya ise 226.8 milyon GBP ceza ödemeyi kabul etmiştir. ABD Connecticut Bölgesi Bölge Mahkemesi ile varılan çözümün bir parçası olarak, Deutsche Bank üç yıllık bir Ertelenmiş Kovuşturma Sözleşmesine girmeyi kabul etmiş olup, bunun uyarınca Deutsche Bank (diğer hususların yanı sıra), bankalar arası para transferlerinde hile ve diğeri Sherman Kanununa aykırı olarak fiyat sabitleme olmak üzere ABD Connecticut Bölgesi Bölge Mahkemesine suç duyurusunda bulunulmasını kabul etmiştir. 23 Nisan 2018'de Ertelenmiş Kovuşturma Sözleşmesinin süresi dolmuş ve ABD Connecticut Bölge Mahkemesi Deutsche Bank aleyhindeki cezai suç duyurusunu düşürmüştür.

Ayrıca, önceden bildirildiği gibi, 20 Mart 2017'de Deutsche Bank, Yen LIBOR oranı ile ilgili bir uzlaşma anlaşması uyarınca İsviçre Rekabet Kurulu'na (WEKO) 5.4 milyon CHF ödemiştir.

25 Ekim 2017'de Deutsche Bank, ABD eyalet başsavcılarları çalışma grubu ile, bankalar arası teklif edilen faiz oranı soruşturmasının çözümü için bir uzlaşmaya girmiştir. Deutsche Bank, diğer koşulların yanı sıra 220 milyon ABD Doları tutarında uzlaşma ödemesi yapmıştır.

Bankalar arası ve/veya dealerlar tarafından teklif edilen çeşitli faiz oranlarının belirlenmesine ilişkin olarak Deutsche Bank hakkındaki diğer soruşturmalar devam etmektedir.

Grup, geri kalan soruşturmalara ilişkin karşılık veya şarta bağlı yükümlülük ayırıp ayırmadığını açıklamamıştır, zira böyle bir açıklamanın, bunların sonucuna ciddi şekilde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatine varmıştır.

Hukuk davalarına genel bakış. Deutsche Bank, çeşitli bankalar arası ve/veya dealerlar tarafından teklif edilen faiz oranlarının belirlenmesi ile ilgili manipölasyon iddiası konusunda, aşağıdaki paragraflarda açıklandığı üzerinde ABD'de 42 hukuk davasına ve Birleşik Krallık, İsrail ve Arjantin'de derdest birer davaya taraftır. Hukuk davalarının çoğu (toplu davalar dahil), Deutsche Bank ve çok sayıda diğer davalıya karşı ABD New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi (SDNY) nezdinde derdesttir. Hukuk davalarının üçü dışında tamamı, ABD Doları LIBOR oranının belirlenmesi ile ilgili manipölasyon sonucu zarar ettiğini ileri süren taraflar adına açılmıştır. Deutsche Bank aleyhinde derdest olan ve ABD Doları LIBOR oranı ile ilgili olmayan üç hukuk davası da SDNY'de açılmış olup, EURIBOR ile ilgili bir dava, İngiliz Sterlini (GBP) LIBOR oranı ile ilgili birleştirilmiş bir dava, İsviçre Frangı (CHF) LIBOR oranı ile ilgili bir dava, ve Singapur Dolar (SGD) gösterge oranları, Singapur Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranı (SIBOR), Swap Teklif Oranı (SOR) ile ilgili bir dava bunlar arasındadır.

Bahsedildiği gibi ABD'deki 42 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 cifi şekilde etkilemesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan, bu meselelere dair karşılık veya şarta bağlı yükümlülük kaydedip kaydetmediğini açıklamamıştır.

ABD Doları LIBOR. İki istisna ile ABD Doları LIBOR oranı ile ilgili olarak ABD'deki bütün hukuk davaları, SDNY'de çok bölgeli 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 dâhil 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 Mart 2019 arasında alınan bir dizi karar sonrasında, taleplerini daraltan davacılar halen antitröst iddialarında, ABD Emtia Borsası Kanunu ve ABD Menkul Kıymetler Borsası Kanunu kapsamındaki iddialarda ve eyalet hukukuna göre sahtekârlık, 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, sözkonusu temyizler, bölge mahkemesinde devam eden davalarla paralel olarak ilerlemektedir. Savunmaların sunumu tamamlanmış ve sözlü savunmalar 24 Mayıs 2019'da dinlenmiştir.

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 13 Temmuz 2017'de imzalanmış olup, ön onay için 11 Ekim 2017'de mahkemeye sunulmuş ve 2 Mart 2020'de mahkeme ön onay vermiştir. Uzlaşma tutarı mevcut dava karşılıklarına hâlihazırda tamamen yansıtılmış ve bu uzlaşma için ek bir karşılık ayrılmamıştır. Uzlaşma sözleşmesi ilave incelemeye ve mahkemenin onayına tabidir.

MDL'ye dâhil olmayıp SDNY'de devam eden davada bir davacı, iddiasının reddi akabinde şikâyetini 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, 30 Nisan 2019'da ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi, bölge mahkemesinin kararını onamıştır. 29 Temmuz 2019'da davacı ABD Yüksek Mahkemesinin tekrar inceleme yapmasını talep etmiş ve bu talep 7 Ekim 2019'da reddedilmiştir. Dolayısıyla dava yukarıdaki toplam dava sayısına dâhil edilmemiştir.

Ocak ve Mart 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 üç toplu dava dilekçesi vermiştir. Bu davalar sonradan *ICE LIBOR Antitröst Davası* altında birleştirilmiştir ve 1 Temmuz 2019'da davacılar, birleştirilmiş ve güncellenmiş bir şikâyet dilekçesi sunmuştur. Birleştirilmiş dava, ret talebiyle tamamen savunması yapılmış dilekçeye konudur ve sözlü savunmalar 30 Ocak 2020'de dinlenmiştir. Bu dava, 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.

LIBOR ile ilgili bir toplu dava da Arjantin’de, faiz oranlarını LIBOR’a dayalı olarak hesaplamış olan Arjantin tahvillerinin hamillerinin maruz kaldığı iddia edilen zararlar için açılmıştır. Deutsche Bank bu davada savunma yapmaktadır.

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. 26 Temmuz 2019’da SDNY, davanın reddi için davalıların verdiği dilekçeyi kabul ederek, Deutsche Bank aleyhindeki bütün iddiaları düşürmüş ve davacının dördüncü bir güncellenmiş şikâyet dilekçesi vermek için izin taleplerini reddetmiştir. Davacı bu kararı ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesinde temyize götürmüştür.

GBP LIBOR. İngiliz Sterlini (GBP) LIBOR oranlarının manipüle edildiği iddialarıyla açılan bir toplu dava derdesttir. 21 Aralık 2018’de SDNY mahkeme, davanın reddi için davalıların verdiği dilekçeyi kısmen kabul etmiş, Deutsche Bank aleyhindeki bütün iddiaları düşürmüştür. 16 Ağustos 2019’da mahkeme, mahkemenin 21 Aralık 2018 kararlarının kısmen yeniden değerlendirilmesi için davacıların verdiği dilekçeyi reddetmiştir. Davacılar temyiz başvurusunda bulunmuş olup; ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi, temyizcinin, SIBOR ve SOR toplu davalarının temyizindeki mahkeme kararına kadar askıda kalmasına karar vermiştir.

İsviçre Frangı (CHF) LIBOR. İsviçre Frangı (CHF) LIBOR oranının manipüle edildiği iddiasına dayalı bir toplu dava derdesttir. 16 Eylül 2019’da SDNY, davanın reddi için davalıların verdiği dilekçeyi kabul ederek, Deutsche Bank aleyhindeki bütün iddiaları düşürmüştür. Davacılar temyiz başvurusunda bulunmuş olup; ABD Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi, temyizcinin, SIBOR ve SOR toplu davalarının temyizindeki mahkeme kararına kadar askıda kalmasına karar vermiştir.

CDOR. Kanada Dealer tarafından Teklif Edilen Faiz Oranının (CDOR) manipüle edildiği iddiasıyla SDNY’de bir toplu dava açılmıştır. 14 Mart 2019’da mahkeme, tadil edilmiş şikâyetnamenin reddi için davalıların verdiği dilekçeyi kabul etmiş, Deutsche Bank aleyhindeki bütün iddiaların düşürülmesine karar vermiştir. Davacı temyiz başvurusunda bulunmuştur. 25 Temmuz 2019’da davacı temyiz başvurusunu geri alacağını taahhüt etmiştir. Dolayısıyla dava yukarıdaki toplam dava sayısına dâhil edilmemiştir.

Referanslı İşe Alma ve Belli İş İlişkileri ile ilgili Soruşturmalar 22 Ağustos 2019’da Deutsche Bank ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC) ile Banka’nın müşteriler, potansiyel müşteriler ve hükümet yetkililerinin referans olduğu adaylarla ilgili işe alma uygulamaları konusundaki soruşturmasında uzlaşmaya varmıştır. Banka uzlaşmanın bir parçası olarak 16 milyon ABD Doları ödemeyi kabul etmiştir. ABD Adalet Bakanlığı (DOJ), Banka hakkında, işe alma uygulamalarıyla ilgili soruşturmasını kapatmıştır. SEC ve DOJ dâhil olmak üzere, çeşitli memleketlerdeki belli düzenleyici kurumlar ve kolluk kuvvetleri, diğer şeylerin yanı sıra Banka’nın aracı ve müşavirler görevlendirmesine ilişkin olarak Deutsche Bank’ın ABD Yolsuzlukla Mücadele Kanununa ve diğer kanunlara uyumunu sürdürmektedir. 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 hâle getirmesinin beklenebileceği sonucuna vardığından, bu karşılığın tutarını açıklamamıştır.

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 varmıştı.

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 düzeltmediği ve/veya bu takibatlarda yanlış beyanlarda bulundukları yönündedir.

Sn. Jürgen Fitschen ve diğer eski dört yönetim kurulu üyesinin dâhil 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 temyiz başvurmıştır. 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. Bu sözlü duruşma 22 Ekim 2019'da yapılmıştır. 31 Ekim 2019'da Federal Yüksek Mahkeme, Kirch ceza takibatlarındaki beraatleri onamıştır.

Federal Yüksek Mahkemenin 31 Ekim 2019 tarihli kararından sonra, Cumhuriyet savcısı (kendisi, Kirch hukuki takibatında teşebbüs edilen dava sahtekârlığı ile de uğraşmaktadır) tarafından yürütülen diğer soruşturmalar sona erdirilmiştir.

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 dâhil olmak üzere belli düzenleyici kurumlardan ve devlet kurumlarından celpnameler ve bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank sözkonusu celpnamelere ve bilgi taleplerine yanıt verirken tam işbirliği yapmıştır.

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 halel 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 halel 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. FHFA temyiz başvurusunu 28 Haziran 2019'da yapmıştır.

Deutsche Bank, KİDMK arzları 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 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, 2 Temmuz 2019'da taraflar, Deutsche Bank'ın yüklenici davalı olduğu bir KİDMK arzı ile ilgili iddiaların çözümü için bir sulh anlaşması imzalamıştır. Deutsche Bank uzlaşmada parasal bir katkı yapmamıştır. Guaranty Bank ile ilgili davada, 5 Kasım 2019'da taraflar Deutsche Bank aleyhindeki iddiaların çözümü için bir sulh anlaşması imzalamıştır ve mahkeme 21 Kasım 2019'da davayı düşürmüştür. 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. 18 Ekim 2019'da davalıların ret dilekçesi reddedilmiştir.

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 arzda 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. 8 Temmuz 2019'da davacı temyizle ilgili açılış dilekçesini vermiştir. 19 Kasım 2019'da temyiz mahkemesi davanın düşürülmesini onamıştır. 19 Aralık 2019'da davacı, New York Temyiz Mahkemesine temyiz dilekçesi vermiş olup, 13 Şubat 2020'de reddedilmiştir.

Deutsche Bank, başlangıçta KİDMK yatırımcıları tarafından ve sonradan müteveli sıfatıyla HSBC tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan, iki KİDMK tröstü ile ilgili davalarda 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 davanın reddini temyize götürmüştür. 25 Nisan 2019'da Birinci Daire, beyan ve garantilerin ihlali nedeniyle ve zimni iyi niyet ve adil işlem taahhüdünün ihlali nedeniyle davanın reddini onamış, fakat iddia edilen beyan ve garanti ihlallerinin müteveliye bildirilmediği iddiasıyla güncellenmiş şikâyet dilekçesi verme taleplerinin reddi kararını bozmuştur. HSBC 30 Nisan 2019'da güncellenmiş şikâyet dilekçesi vermiş ve Deutsche Bank 3 Haziran 2019'da yanıtlarını sunmuştur. Keşif devam etmektedir. 25 Ekim 2019'da davacılar New York Hukuk Usul Kanunu ve Kuralları Madde 205(a) kapsamında, ACE 2006-FM1 ile ilgili davada reddin onandığı beyan ve garantilerin ihlali iddiaların yeniden görülmesi talebiyle iki şikâyet dilekçesi vermiştir. 16 Aralık 2019'da Deutsche Bank bu davaların reddi için dilekçe vermiştir.

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, ihmal 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. ABD Yeni York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde Royal Park Investments SA/NV tarafından açılan diğer iki toplu davada da uzlaşma sağlanmış ve mahkeme 10 Haziran 2019'da iki davayı esastan düşürmüştür.

Deutsche Bank halen dört ayrı hukuk davasının da davalı konumunda olup, bunların tamamı doğrudan tazminat talepleri içermektedir.

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 (toplucu "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. (toplucu "IKB") tarafından açılan davalar bulunmaktadır. NCUA davasında, NCUA başlangıçtaki 97 tröstün 60'ına ilişkin iddiaları düşürüldüğünü 31 Ağustos 2018'de mahkemeye bildirmiştir; 15 Ekim 2019'da NCUA'nın ilk şikâyet dilekçesini güncelleme talebi kabul edilmiş ve güncellenmiş dilekçenin reddi için Deutsche Bank'ın verdiği dilekçe kısmen kabul kısmen reddedilmiş, NCUA'nın haksız fiil iddiaları reddedilirken, sözleşme ihlali iddiaları muhafaza edilmiştir. Phoenix Light davasında ve Commerzbank davasında, 7 Aralık 2018'de taraflar karar oturumu için dilekçe sunmuş, 9 Mart 2019 itibarıyla tamamen dinlenmiştir. IKB davasında mahkeme mütevellinin ret dilekçesine dair sözlü savunmaları 3 Mayıs 2017'te dinlenmiş, fakat henüz karar vermemiştir. Keşif devam etmektedir.

Grup bu meselelerin belli bazılarına ilişkin şarta bağlı yükümlülük ayırmıştır, fakat Grup, açıklamanın bu meselelerin sonucuna önemli ölçüde halel getirmesinin benlenebileceği 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.

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, 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 duruşmada dinlenmek üzere birkaç tanık çağırması olup, iki husus da 30 Ekim 2019'dan en az Nisan 2020'ye kadar 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. Sonrasında 15 Nisan 2019'da Köln Bölge Yüksek Mahkemesi 6 Mayıs 2019'a kadar işlem dokümanlarının ibraz için temyiz edilemez emirler vermiştir. Bu emirler uyarınca Deutsche Bank tarafından ibraz edilen dokümanlar arasında, Postbank hisselerinin alımı ile ilgili olarak Deutsche Bank ile Deutsche Post AG arasındaki 12 Eylül 2008 tarihli orijinal alım ve satım sözleşmesi, 22 Aralık 2008 tarihli erteleme sözleşmesi ve 14 Ocak 2009 tarihli tadil sözleşmesi bulunmaktadır. Deutsche Bank ayrıca 25 Şubat 2009 tarihli zorunlu olarak takas edilebilir tahvile dair senedi ve 30 Aralık 2008 tarihli bir rehin sözleşmesini de ibraz etmiştir. Mahkeme emirleri sadece ilgili sözleşmelerin ana gövdeleri ile ilgilidir, fakat mahkeme ileri bir zamanda emirlerini o sözleşmelerin ekleri için de genişletebilir. 17 Eylül 2019 tarihli emirle Bölge Yüksek Mahkemesi, mahkemeye Mayıs 2019'da ibraz edilen işlem dokümanlarının asıllarının da mahkemeye 7 Ekim 2019'a kadar ibraz edilmesi emri vermiştir. Dolayısıyla Deutsche Bank yukarıda belirtilen işlem dokümanlarının asıllarını 2 Ekim 2019'da mahkemeye sunmuştur.

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. 10 Nisan 2019'da Köln Yüksek Bölge Mahkemesi Sn. Krause'nin yeminli ifade vermeyi reddetme hakkını kabul eden, temyiz edilemez bir karar vermiştir.

Deutsche Bank'ın Eski Yönetim Kurulu üyeleri Dr. Josef Ackermann, Rainer Neske ve Frank Strauss da, sırasıyla Ağustos, Eylül ve Ekim 2019'da, yukarıda belirtilen suç duyurusu nedeniyle yeminli ifade etmeme haklarını kullandıklarını Köln Bölge Yüksek Mahkemesine bildirmişlerdir. 2019 Kasım ve 2020 Ocak aylarında Köln Bölge Yüksek Mahkemesi, Deutsche Bank'ın taraf olmadığı ayrı ara takibatlarda (*Zwischenverfahren*) bu davaların her birinde yeminli ifade vermeyi reddetme hakkını, temyiz edilemez şekilde onamıştır.

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. Köln Bölge Yüksek Mahkemesi sözlü duruşma için 7 Mayıs 2020'a gün vermiştir.

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. Değerlendirme işlemi başvurusu yapanlar, Deutsche Bank'ın potansiyel olarak Postbank için fiyat değerlendirme işleminde yeterli nakit bedeli tespit ederken 57.25 Euro tutarındaki teklif fiyatından zorunlu devralma teklifi yapma yükümlülüğünün belirleyici olması gerektiğini iddia etmektedir. Köln Bölge Mahkemesi iki kararda aslen bu başvuru sahiplerinin hukuki görüşlerini kabul etmiştir. Haziran 2019 tarihli bir kararda Köln Bölge

Mahkemesi, hâkimiyet ve kar/zarar devri sözleşmesinin uygulanmasıyla ilgili değerlendirme işleminde açıkça bu karardan dönmüştür. Bu karara göre mesele, Deutsche Bank'ın bütün Postbank hisseleri için zorunlu teklif yapmak zorunda olup olmadığı idi. 2010 yılındaki gönüllü devralma teklifi, doğru nakit bedelin belirlenmesiyle alakalı olmayacaktır. Köln Bölge Mahkemesinin, zorunlu satın alma ile bağlantılı olarak değerlendirme işlemindeki ile aynı hukuki pozisyonu alması muhtemeldir.

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 dâhil) düzenleyici kurumlara ve kanun uygulayıcı kurumlara bu soruşturma hakkında bilgi vermiştir. Deutsche Bank bu konuya dâhil 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 dâhil 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 dâhil) 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 dâhil 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 Kanada ve yabancı 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. Şikâyetnameler, 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 iddiasıyla ve Meksika devlet tahvilleri alım-satımı ile ilgili haksız zenginleşme iddiasıyla ABD New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde birleştirilmiş bir toplu davada davalı konumundadır. Ekim 2019'da mahkeme davacıların birleştirilmiş ve güncellenmiş şikâyet dilekçesinin esastan reddi için davalıların verdiği dilekçeyi kabul etmiştir. Aralık 2019'da davacılar İkinci bir Güncellenmiş Şikâyet dilekçesi vermiş olup, davalılar bunun da reddi için 21 Şubat 2020'de dilekçe vermiştir.

Deutsche Bank ayrıca ABD Devlet Kurumu tahvillerinin ikincil piyasasının manipüle edildiği iddiasıyla ilgili olarak antitröst kanununun ve teamül hukukunun ihlali için ABD New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde açılmış çok sayıda toplu davada da davalı konumundadır; 3 Eylül 2019'da mahkeme şikâyetin reddi için verilen dilekçeyi reddetmiştir. Deutsche Bank toplu davalarda 15 milyon ABD Doları karşılığında uzlaşmak için anlaşmaya varmış olup, söz konusu tutar mevcut dava karşılıklarına zaten yansıtılmış idi ve bu uzlaşma tutarı için ek bir karşılık ayrılmamıştır. Mahkeme uzlaşmaya 29 Ekim 2019'da ön onayını vermiş, 8 Kasım 2019'da yayımlanan bir görüşle bunu desteklemiştir. Uzlaşma, nihai mahkeme onayına tabi olmaya devam etmekte olup, mahkeme hakkaniyete uygunluk bakımından nihai duruşma için 9 Haziran 2020'ye gün vermiştir. 16 Aralık 2019 itibarıyla bütün diğer davalılar da toplu davanın davacıları ile uzlaşmaya varmış olup, mahkeme tarafından onaylanması halinde toplu davanın davacılarına toplam 386.5 milyon ABD Doları ödenecektir. ABD Louisiana Orta Bölgesi Bölge Mahkemesinde 23 Eylül 2019'da ayrı bir dava açılmış iken, 30 Ekim 2019'da tarafların taahhüdü ile Deutsche Bank'a ilişkin olarak esastan düşürülmüştür.

Yukarıda belirtilenlerin dışında, Grup, açıklanması bu meselelerin sonucuna ciddi derecede halel 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, söz konusu altı arzın dördüne ilişkin bütün iddiaları reddetmiş, fakat Kasım 2007 ve Şubat 2008 arzları 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 spekülasyon 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. Bütün keşif işlemleri tamamlanmış ve davalılar kara duruşması için dilekçe vermiştir. 24 Eylül 2019’da davacılar, tarafların davanın çözümü için mahkeme onayına ve nihai dokümantasyona tabi olarak prensipte bir uzlaşma anlaşmasına vardığını mahkemeye bildirmiştir. Sonuç olarak, mahkeme uzlaşma sonuçlanana kadar bütün işlemleri askıya almıştır. 15 Kasım 2019’da uzlaşma anlaşması imzalanmış ve davacılar uzlaşmanın ön onayı için dilekçe vermiştir. 27 Şubat 2020’de mahkeme uzlaşmaya ön onayı vermiş ve nihai onay duruşması için 11 Haziran 2020’ye gün vermiştir. Uzlaşma tutarı mevcut dava karşılıklarına zaten tam olarak yansıtılmıştır.

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.

28- 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 kullandırımları 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 2019	31 Ara 2018
Cayılamaz kredi verme taahhütleri	167,788	167,722
Cayılabılır kredi verme taahhütleri	43,652	44,327
Şarta bağlı yükümlülükler	49,232	51,605
Toplam	260,672	263,654

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 2019	31 Ara 2018
Diğer taahhütler	143	130
Şarta bağlı diğer yükümlülükler	78	74
Toplam	220	204

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'lardan 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, ihracatçı uluslar arasında adil bir rekabet olmasını sağlamak için kıstaslar tanımlamıştır.

Bazı ülkelerde ECA kapsamındaki finansmanlar için devlet destekli özel fonlama programları sunulmaktadır. Grup, bu programlardan seçici bazda yararlanmaktadır. 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 2019 itibarıyla 767.3 milyon Euro, 31 Aralık 2018 itibarıyla 595.1 milyon Euro olmuştur.

29- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar

mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Diğer kısa vadeli borçlanmalar:		
Finansman bonusu	1,585	2,752
Diğer	3,633	11,406
Diğer kısa vadeli borçlanmalar toplamı	5,218	14,158

30- Uzun Vadeli Borç ve Tröst İmtiyazlı Menkul Kıymetler

En Erken Akdi Vade Bazında Uzun Vadeli Borçlar

mln. €	Vadesi 2020'de	Vadesi 2021'de	Vadesi 2022'de	Vadesi 2023'te	Vadesi 2024'te	Vadesi 2024'ten sonra	Toplam 31 Ara 2019	Toplam 31 Ara 2018
Öncelikli borçlar:								
Tahviller ve borç senetleri:								
Sabit oranlı	14,317	19,966	9,885	7,896	7,954	17,224	77,243	77,894
Değişken oranlı	4,429	7,212	3,421	1,704	1,356	5,823	23,944	30,495
İkinci derece borçlar:								
Tahviller ve borç senetleri:								
Sabit oranlı	1,884	0	0	30	15	3,588	5,517	5,297
Değişken oranlı	167	0	0	1,226	24	0	1,417	1,420
Diğer	17,291	1,546	773	1,213	1,732	5,797	28,352	36,977
Toplam uzun vadeli borç	38,088	28,724	14,079	12,069	11,080	32,433	136,473	152,083

Grup 2019'da ve 2018'de yükümlülüklerine ilişkin olarak anapara veya faiz temerrüdünde veya diğer ihlallerde olmamıştır.

Tröst İmtiyazlı Menkul Kıymetler¹

mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Sabit oranlı	976	2,194
Değişken oranlı	1,037	975
Toplam tröst imtiyazlı menkul kıymetler	2,013	3,168

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

31- Finansal Yükümlülüklerin indirgenmemiş akdi nakit akımlarının Vade Analizi

	31 Ara 2019				
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	228,731	0	0	0	0
Faiz işleyen mevduatlar	135,330	113,449	68,955	16,258	10,468
Alım satım yükümlülükleri ¹	37,065	0	0	0	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri ¹	316,506	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	11,705	29,680	17,986	1,815	4,941
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri ²	0	0	544	0	0
Riskten korunma muhasebesi niteliğine sahip türev finansal varlıklardan negatif piyasa değerleri ³	0	288	245	555	343
Alınan merkez bankası fonları	218	0	0	0	0
Repo sözleşmeleri kapsamında satılan menkul kıymetler	1,494	1,130	238	50	7
Ödünç verilen menkul kıymetler	258	0	0	0	0
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	1,893	2,435	1,368	0	0
Uzun vadeli borç	2	17,670	24,046	73,086	36,177
Tröst imtiyazlı menkul kıymetler	0	12	2,073	0	0
Kira yükümlülükleri ⁴	53	144	533	1,922	957
Diğer finansal yükümlülükler	78,555	2,624	293	607	8
Bilanço dışı kredi taahhütleri	167,281	0	0	0	0
Finansal garantiler	21,645	0	0	0	0
Toplam ⁵	1,000,736	167,431	116,280	94,294	52,901

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 2019'da UFRS 16'nın benimsenmesiyle birlikte yeni muhasebeleştirilen yükümlülükler; karşılaştırmalı rakam mevcut değildir.

⁵ 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.

	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	0
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	204,088	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.

İlave Notlar

32- 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 2018	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	371,206,696	371,206,696
Hisse senetleri, 31 Aralık 2018	2,066,773,131	(1,344,144)	2,065,428,987
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde ihraç edilmiş hisseler	0	0	0
Sermaye artırım	0	0	0
Hazineye satın alınmış hisseler	0	(193,666,155)	(193,666,155)
Hazineden satılan veya dağıtılan hisseler	0	194,338,942	194,338,942
Hisse senetleri, 31 Aralık 2019	2,066,773,131	(671,357)	2,066,101,774

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. Yılsonu itibarıyla elde tutulan hazine hisseleri, esasen gelecekte hisse bazlı ücret ödemeleri için kullanılacaktır.

Sermaye Yedekleri

Grup'un sermaye yedekleri 40.5 milyar Euro (önceki yıl: 40.2 milyar Euro) tutarındadır. HGB madde 272 (2) uyarınca ana şirket Deutsche Bank AG'nin finansal tablolarında gösterilen sermaye yedekleri, Alman Genel kabul Görmüş Muhasebe İlkelerine (GAAP) göre 22.7 milyar Euro'dur (önceki yıl: 42 milyar Euro). Azalış, Alman GAAP'a göre net zararları karşılamak için yapılan kısmi bir çekiliş nedeniyledir.

Kayıtlı Sermaye

Yönetim Kurulu, nakit bedel karşılığı yeni hisse ihraç ederek sermayeyi artırmaya yetkilidir. 31 Aralık 2019 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

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 varanlı 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 2019, 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için teklif edilen ya da duyurulan temettülerin tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	2019 (teklif edilen)	2018	2017
Duyurulan nakit temettüler (€)	0	227,000,000	227,000,000
Hisse senedi başına duyurulan nakit temettüler (€)	0.00	0.11	0.11

Bilanço tarihinden bu yana herhangi bir temettü ilan edilmemiştir.

33- 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.

Aşağıdaki tablo, bu hisse planlarının temel koşullarını ortaya koymaktadır.

Teberu yılı/yılları	Deutsche Bank Sermaye Planı	Kazanılma programı	Uygunluk
2018-2019	Yıllık Ödül (KYB) 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 (KYB 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 Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim Kadrosu mensupları
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	Üst yöneticileri cezp etmek veya işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personele
	Yıllık Ödül / Peşin	Teberruda derhal kazanılır ³	Düzenlemeye tabi personel
	Üst Düzey Yönetimi Tutma Planı (KRP) ⁵	1/2: 50 ayda ⁶ 1/2: 62 ayda ⁶ 43 aydan sonra bir seferde kazanılır	Önemli Risk Alanlar (MRT) Önemli Risk Almayanlar (MRT olmayanlar)
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 Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim Grubu mensupları
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	Üst yöneticileri cezp etmek veya işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personele
	Yıllık Ödül / Peşin	Teberruda derhal kazanılır ³	Düzenlemeye tabi personel
	Kilit Personel Ödülü (KPA) ⁷	4 yıldan sonra bir seferde kazanılır	Yıllık işte tutma değerlendirmesinde seçilmiş personel

¹ Belli tüzel kişiliklerin çalışanları için, ertelenmiş hisselerin yerine, idari zorunluluklar nedeniyle, kısıtlamaya tabi hisseler konulmuştur. 2019 teberu yılı için KB/YB/SSBB bölümleri için geçerlidir; 2018 teberu yılı için bölümler KYB olarak adlandırılmıştır.

² Yönetim Kurulu veya Üst Yönetim üyeleri ve InstVV-düzenlemesine tabi bütün diğer çalışanlar için ayrıca on iki aylık hizmet süresi uygulanmaktadır (2018'de ödüllerin verildiği altı ay).

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 Ocak 2017'de bu plan 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.

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 2019’da başlayan on birinci döngüye, toplamda 18 ülkeden 11,180 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 2017 itibarıyla bakiye	137,541	14.78 €
31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye	153,117	11.15 €
31 Aralık 2019 itibarıyla bakiye	168,332	8.96 €

Nakit ödeme ile sonuçlanan hisse bazlı ödeme işlemleri, 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017’de sona eren yıllar için sırasıyla yaklaşık 6 milyon Euro, 12 milyon Euro ve 23 milyon Euro tutarında yükümlülüğe yol açmıştır.

31 Aralık 2019 itibarıyla, dolaşımdaki hisse ödülleri teberru hacmi yaklaşık 1.4 milyar Euro’dur. Bunun içinden yaklaşık 1.2 milyar Euro, raporlama yılında veya öncesinde ücret gideri olarak kaydedilmiştir. Yani, ertelenmiş hisse bazlı ücret için henüz muhasebeleştirilmemiş ücret gideri 31 Aralık 2019 itibarıyla yaklaşık 0.3 milyar Euro idi.

Plan katılımcılarına Şubat ve Mart 2020’de, önceki yıllarda verilmiş DB Hisse Planı ödülleri kazanılmasından kaynaklanan yaklaşık 4.1 ve 14.1 milyon hisse (bunun içinden Şubat kazanılma döngüsü için 0.1 milyon pay, Mart 2020 kazanılma döngüsü için ise 0.2 milyon pay, bu DB Hisse Planının nakit plan türü çerçevesinde) ihraç edilmiştir.

DWS Hisse Bazlı Ücret Planları

Hisse bazlı ücret planlarının iki kategorisi olup, aşağıda açıklanmıştır: DWS Hisse Bazlı Planları (nakden ödenen) ve DB Hisse Planı (hisse ile ödenen).

DWS Group, DWS Hisse Planı kapsamında hisse bazlı ücret teberruları yapmıştır. Bu plan, DWS hisselerinin belli bir dönemdeki değerini referans alarak nakit ödeme almaya dair şarta bağlı bir hakkı temsil etmektedir.

Eylül 2018’de bütün DWS çalışanlarına DWS Hisse Değer Artış Hakları (SAR) Planı kapsamında İHA (İlk Halka Arz) ile ilgili bir defalık ödülleri verilmiştir. Sınırlı sayıda DWS üst düzey yöneticisine bunun yerine DWS Hisse Planı kapsamında İHA ile ilgili bir defalık Performans Hisse Birimi (PSU) ödülü verilmiştir. İcra Kurulu üyeleri için, DWS Hisse Planı kapsamında İHA ile ilgili bir defalık ödülleri Ocak 2019’da 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
2019 DWS Hisse Senedi Planı	Yıllık Ödüller	1/3: 12 ayda ³ 1/3: 24 ayda ³ 1/3: 36 ayda ³	Yıllık performansa dayalı ücret için seçilmiş personel
	Yıllık Ödüller (Üst Yönetim)	1/5: 12 ayda ³ 1/5: 24 ayda ³ 1/5: 36 ayda ³ 1/5: 48 ayda ³ 1/5: 60 ayda ³	İcra Kurulu Üyeleri
	Yıllık Ödül – Peşin	Teberruda derhal kazanılır ³	Düzenlemeye tabi çalışanlar
	İşte Tutma/Yeni İşe Alınan	Bireysel Spesifikasyon	En iyi yetenekleri cezpt etmek ve işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personel
	Performans Hisse Payı (PSU) ödülü ((İHA ile ilgili bir defalık ödül) ¹	1/3: Mart 2022 ³ 1/3: Mart 2023 1/3: Mart 2024	İcra Kurulu Üyeleri
	İşte Tutma/Yeni İşe Alınan	Bireysel Spesifikasyon	En iyi yetenekleri cezpt etmek ve işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personel
2018 DWS Hisse Senedi Planı	PSU Ödülü (İHA ile ilgili bir defalık ödül) ¹	1/3: Mart 2022 ³ 1/3: Mart 2023 1/3: Mart 2024	Seçilmiş Üst Düzey Yöneticiler
	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 2019 itibarıyla, 2018 ve 2019 yıllarında yapılmış hisse bazlı ödüllerin gerçeğe uygun değeri yaklaşık 59 milyon Euro'dur (2018 yılı için verilmiş ödüller için 31 Aralık 2018 itibarıyla 23 Euro). 2018 ve 2019 yıllarında verilen ödüllerden, yaklaşık 32 milyon Euro 2019 yılında veya ondan önce gelir tablosuna kaydedilmiştir (31 Aralık 2018: 4 milyon Euro 2018'de kaydedilmiştir). Hisse bazlı planlarla ilgili muhasebeleştirilmemiş toplam gider, hisse fiyatının gelecekteki gelişimine bağlı olarak yaklaşık 27 milyon Euro'dur (31 Aralık 2018: 19 milyon Euro).

Ödüllerin gerçeğe uygun değeri Black-Scholes formülü kullanılarak ölçülmektedir. Katılanlar yükümlülükler ödemeye kadar her raporlama döneminin sonunda yeniden ölçülmektedir. Temel girdileri, raporlama tarihindeki piyasa değeri olup, ödülün elde tutma dönemlerinde vazgeçilen temettüler için indirgenmekte ve DWS Group'tan ayrılan hak sahibi olabilecek çalışanların ve erken emeklilik hakkına sahip olabilecek çalışanların sayısının tahmini de dâhil olmak üzere beklenen ve fiili kazanma düzeyleri bakımından ayarlama yapılmaktadır. Teberru tarihlerindeki ve teberruların ölçüm tarihlerindeki gerçeğe uygun değerlerin ölçümünde kullanılan girdiler aşağıdaki gibidir:

	Ölçüm tarihi 31 Aralık 2019 PSU	Ölçüm tarihi 31 Aralık 2018 PSU	Ölçüm tarihi 31 Aralık 2019 SAR	Ölçüm tarihi 31 Aralık 2018 SAR
Paylar (bin)	1,421	1,248	2,041	2,192
Gerçeğe uygun değer	24.30 €	14.18 €	8.19 €	3.35 €
Hisse fiyatı	31.70 €	23.37 €	31.70 €	23.37 €
Kullanım fiyatı	N/A	N/A	24.65 €	24.65 €
Beklenen volatilité (ağırlıklı ortalama)	%34	%35	%34	%35
Beklenen ömür (ağırlıklı ortalama, yıl)	4	5	6	6
Beklenen temettü (karın %'si)	%65	%65	%65	%65

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.

PSU Ödülünün 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 2019					
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlanmış fayda yükümlülüğü					
Aktif plan katılımcıları	5,031	680	282	650	6,643
Ertelenmiş statüdeki katılımcılar	2,483	2,569	593	119	5,764
Ödeme statüsündeki katılımcılar	5,756	1,438	543	274	8,011
Toplam tanımlanmış fayda yükümlülüğü	13,270	4,687	1,418	1,043	20,418
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	11,915	5,615	1,143	982	19,655
Fonlama oranı (%)	%90	%120	%81¹	%94	%96

¹ ABD Toplam tanımlı fayda yükümlülüğüne, tanımlı fayda emeklilik planlarına ek olarak fonlanmamış ABD Sağlık Yardımı Planı (181 milyon Euro) dahildir. Sağlık Yardımı hariç ABD tanımlı fayda emeklilik fonlama oranı %92'dir

31 Ara 2018					
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlanmış 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 tanımlanmış 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	%80¹	%93	%98

¹ ABD Toplam tanımlı fayda yükümlülüğüne, tanımlı fayda emeklilik planlarına ek olarak fonlanmamış ABD Sağlık Yardımı Planı (163 milyon Euro) dahildir. Sağlık Yardımı hariç ABD tanımlı fayda emeklilik fonlama oranı %92'dir.

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 ücretine 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 dâhilinde bir garantili fayda tutarı bulunur, ör. en azından katkıda bulunulan tutarın ödenmesi. Emekli olduğunda, plandan yararlananlar normalde toplu para almayı, sabit sayıda yıllık taksitler almayı ya da birikmiş hesap bakiyesini yıllık emekli maaşına dönüştürmeyi seçebilmektedir. Bu dönüşüm çoğunlukla piyasa şartlarından ve emeklilikteki ölüm oranı varsayımlarına göre yapılmaktadır. 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 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla, sırasıyla 220 milyon Euro ve 192 milyon Euro olmuştur. Bu fayda yapısı ile birlikte ve 220 milyon Euro tutarındaki emeklilik-sonrası sağlık planı yükümlülüklerinin niteliği ve boyutu, Grup’un 2019 yılsonu 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 dâhildir 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
2019’da fiili fayda ödemeleri	446	154	109	73	782
2020’de ödenmesi beklenen faydalar	453	129	76	62	720
2021’de ödenmesi beklenen faydalar	456	101	78	60	695
2022’de ödenmesi beklenen faydalar	473	109	79	60	721
2023’te ödenmesi beklenen faydalar	486	122	82	60	750
2024’te ödenmesi beklenen faydalar	498	131	82	64	775
2025 – 2029’da ödenmesi beklenen faydalar	2,708	800	433	310	4,251
Tanımlı fayda yükümlülüğünün ağırlıklı ortalama süresi (yıl)	14	21	11	13	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 muhasebeleştirilmektedir, 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. BVV'nin 2016 Yıllık Genel Kurulu tarafından onaylanan azaltılmış fayda düzeylerini telafi etmek için 2017 yılından bu yana Grup, BVV'ye katkılarını artırmıştır.

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 sorumluluk Alman hükümetine aittir.

Yönetişim ve Risk

Grup, emeklilik ve ilgili risklerin global bazda gözetimini yapmak için bir Emeklilik Risk Komitesi oluşturmuştur. Bu Komite üç 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 alımlar sırasında veya sonrasında veya dış ortamdaki değişikliklerde (ör. mevzuat, vergilendirme), genel plan tasarımı veya potansiyel plan güncellemeleri gibi başlıklar mülahaza 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 ilkesi, yerel yasal zorunlulukların fonlanmasına tabi olarak, tanımlı fayda yükümlülüğünün plan varlıkları ile yükümlülüğün %90'ı ile %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 ilkesine bakarak ek plan katkılarını karar verebilmektedir. Mütevellilerin ve Banka'nın katkı seviyesi konusunda müştereken karar verebildiği bazı yerler bulunmaktadır, ör. 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 görece yüksek fonlama seviyesi 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 ilkesine 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 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 2019				31 Ara 2018			
	Almanya	İngiltere	A.B.D. ¹	Diğer	Almanya	İngiltere	A.B.D. ¹	Diğer
İskonto oranı (%)	%0.93	%1.91	%3.16	%1.92	%1.70	%2.70	%4.20	%2.60
Fiyat enflasyonu oranı (%)	%1.40	%3.29	%2.20	%1.70	%1.60	%3.50	%2.20	%1.90
Gelecekteki ücret seviyelerindeki nominal artış oranı (%)	%1.90	%3.79	%2.30	%2.71	%2.10	%4.00	%2.30	%2.90
Ödemedeki emekli maaşlarının nominal artış oranı (%)	%1.30	%3.19	%2.20	%0.91	%1.50	%3.30	%2.20	%1.00
65 yaşında varsayılan ömür beklentisi								
Ölçüm tarihinde 65 yaşında olan bir erkek için	21.1	23.4	22.0	21.9	20.0	23.5	22.2	21.8
Ölçüm tarihinde 65 yaşında olan bir kadın için	23.4	24.9	23.4	24.1	23.6	25.4	23.7	24.1
Ölçüm tarihinde 45 yaşında olan bir erkek için	22.5	24.4	23.5	23.3	22.8	24.8	23.7	23.3
Ölçüm tarihinde 45 yaşında olan bir kadın için	24.5	26.2	24.9	25.5	25.8	26.8	25.2	25.6
Uygulanan ölüm oranı tabloları	Modifiye edilmiş Richttafel Heubeck 2018G	SAPS (S3) Very Light, ve CMI 2018 projeksiyonları	PRI-2012 ve MP-2019 projeksiyonları	Ülkeye özel tablolar	Richttafel Heubeck 2018G	SAPS (S2) Light ve MP2018 projeksiyonları	RP2014 Beyaz yaka ve MP2018 projeksiyonları	Ülkeye özel tablolar

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

2019 yılında Grup, bütün önemli finansal varsayımlar için elde edilen yıllık oranın en yakın %0.01'e yukarı veya aşağı yuvarlanacağı şekilde yuvarlama ilkelerini değiştirmiştir.

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 makul getiri eğrisi ekstrapolasyon yöntemleri uygulanmaktadır. Her para birimi bölgesinde, Grup'un o bölgedeki en büyük planı için geçerli olan varsayıma 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.

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 tahmine uygun olarak belirlenmiştir. Ömür beklentisinde gelecekte olması muhtemel iyileşmeler, dikkate alınmış ve gereken yerlerde dâhil edilmiştir.

2019 yılında Grup, Almanya'daki tanımlı fayda emeklilik planları için tanımlı fayda yükümlülüğünü belirlemede DB'ye özgü ölüm oranı varsayımlarını uygulamaya karar vermiştir. Bu bağlamda Banka - DB'ye özgü popülasyon için yapılan aktüeryal hesaplamalara dayalı olarak – ölüm oranı beklentilerini şimdiye kadar kullanılan "Richttafel Heubeck 2018G" yerine, çalışanların ve emeklilerin DB'ye özgü ölüm oranı deneyimi ile değiştirmiştir. Aktüeryal varsayımlardaki bu değişiklik, 31 Aralık 2019 itibarıyla vergi öncesi 125 milyon Euro tutarında aktüeryal zarara yol açmış olup, Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosunda yeniden ölçüm kazançları (zararları) kaleminde raporlanmıştır.

Yükümlülüklerdeki ve Varlıklardaki Hareketlerin Mutabakatı – Finansal Tablolara Etkisi

	2019				
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğünün bugünkü değerindeki değişim:					
Bakiye, yılbaşı	11,953	3,868	1,337	962	18,120
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Cari hizmet maliyeti	192	26	14	44	276
Faiz maliyet	201	106	56	26	389
Geçmiş hizmet maliyeti ve ödemelerden doğan kazanç veya zarar	19	3	0	(12)	10
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Finansal varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	1,179	582	112	67	1,940
Demografik varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	125 ¹	(105)	(11)	(1)	8
Deneyimden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	43	113	(8)	(5)	143
Nakit akımı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarının katkı payları	4	0	0	17	21
Ödenen faydalar	(446)	(154)	(109)	(73)	(782)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	(11)	(11)
İktisaplar/ Elden çıkarmalar ¹	0	0	0	0	0
Döviz kuru değişiklikleri	0	248	27	24	299
Diğer	0	0	0	5	5
Bakiye, yılsonu	13,270	4,687	1,418	1,043	20,418
Bunun içinden:					
Fonlanmayan	0	16	210	121	347
Fonlanan	13,270	4,671	1,208	922	20,071
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değerindeki değişim:					
Bakiye, yılbaşı	10,877	4,884	1,074	892	17,727
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Faiz geliri	185	134	44	23	386
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Plan varlıklarından getiri eksi faiz geliri	137	448	80	54	719
Nakit akımı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarınca ödenen katkı payları	4	0	0	18	22
İşveren tarafından ödenen katkı payları	1,158	0	22	25	1,205
Ödenen faydalar 2	(446)	(153)	(96)	(56)	(751)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	0	0
İktisaplar/ Elden çıkarmalar	0	0	0	0	0
Döviz kuru değişiklikleri	0	304	22	27	353
Diğer	0	0	0	0	0
Plan yönetim giderleri	0	(2)	(3)	(1)	(6)
Bakiye, yılsonu	11,915	5,615	1,143	982	19,655
Fonlama statüsü, yılsonu	(1,355)	928	(275)	(61)	(763)
Geri alınamaz fazladaki değişim (varlık tavanı)					
Bakiye, yılbaşı	0	0	0	(25)	(25)
Faiz maliyeti	0	0	0	0	0
Geri alınamaz fazladaki değişimler	0	0	0	(14)	(14)
Döviz kuru değişiklikleri	0	0	0	(1)	(1)
Bakiye, yılsonu	0	0	0	(40)	(40)
Muhasebeleştirilen net varlık (yükümlülük)	(1,355)	928	(275)	(101)	(803)³

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

² Sadece fonlanan planlar için.

³ Bunun 1,011 milyon Euro kısmı Diğer varlıklarda, 1,814 milyon Euro kısmı Diğer yükümlülüklerde muhasebeleştirilmiştir.

	2018				
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğünün bugünkü değerindeki değişim:					
Bakiye, yılbaşı	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, yılsonu	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, yılbaşı	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, yılsonu	10,877	4,884	1,074	892	17,727
Fonlama statüsü, yılsonu	(1,076)	1,016	(263)	(70)	(393)
Geri alınamaz fazladaki değişim (varlık tavanı)					
Bakiye, yılbaşı	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, yılsonu	0	0	0	(25)	(25)
Muhasebeleştirilen net varlık (yükümlülük)	(1,076)	1,016	(263)	(95)	(418)²

¹ Sadece fonlanan planlar için.

² Bunun 1,097 milyon Euro kısmı Diğer varlıklarda, 1,515 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. Seçilmiş pazarlardaki yatırım stratejisinde, temel finansal ölçütlerde rekabeti dengeleme yönünde değişim olmuşsa da Grup 2019 yılında UFRS esaslı yatırım stratejisine dönmüştür. 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 getirisinin 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.

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 2019					31 Ara 2018				
m. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam	Almanya ³	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	340	292	57	64	753	1,138	715	(12)	77	1,918
Sermaye araçları ¹	875	643	116	53	1,687	1,148	571	107	60	1,886
Yatırım yapılabilir derecedeki tahviller ²										
Devlet tahvilleri	2,508	1,633	432	202	4,775	1,975	699	428	153	3,255
Devlet dışı tahviller	5,921	2,847	425	216	9,409	5,196	2,805	405	217	8,623
Yatırım yapılabilir derecede olmayan tahviller										
Devlet tahvilleri	125	7	1	16	149	175	0	1	19	195
Devlet dışı tahviller	259	124	17	17	417	166	80	14	22	282
Menkul kıymetleştirilmiş ve diğer Borç Yatırımları	1	157	67	1	226	39	6	52	16	113
Sigorta	0	0	0	15	15	0	0	0	16	16
Alternatifler										
Gayrimenkul	361	42	0	67	470	285	52	0	58	395
Emtia	0	0	0	0	0	53	0	0	0	53
Özel sermaye	63	0	0	25	88	54	0	0	11	65
Diğer ³	1,579	0	0	284	1,863	1,419	22	0	243	1,684
Türevler (Piyasa Değeri)										
Faiz oranı	(263)	35	10	7	(211)	(192)	129	13	(6)	(56)
Kredi	110	1	19	1	131	13	0	82	0	95
Enflasyon	26	(126)	0	11	(89)	(608)	(194)	0	5	(797)
Döviz	6	4	0	3	13	14	(1)	0	1	14
Diğer	4	(44)	(1)	0	(41)	2	0	(16)	0	(14)
Toplam plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	11,915	5,615	1,143	982	19,655	10,877	4,884	1,074	892	17,727

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 2018'den 2019'a artışa bu pozisyonlar yol açmıştır.

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 2019					31 Aralık 2018				
	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam	Almanya ¹	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	339	292	54	30	715	1,162	30	(16)	40	1,216
Sermaye araçları	758	643	116	42	1,559	1,015	571	107	49	1,742
Yatırım yapılabilir derecedeki tahviller										
Devlet tahvilleri	1,115	1,618	426	36	3,195	1,013	695	423	52	2,183
Devlet dışı tahviller	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yatırım yapılabilir derecede olmayan tahviller										
Devlet tahvilleri	0	0	0	3	3	0	0	0	2	2
Devlet dışı tahviller	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Menkul kıymetleştirilmiş ve diğer Borç Yatırımları	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0
Türevler (Piyasa Değeri)										
Faiz oranı	0	34	(19)	8	23	0	0	(17)	0	(17)
Kredi	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0
Enflasyon	0	(125)	0	10	(115)	0	0	0	0	0
Döviz	0	4	0	0	4	0	(1)	0	0	(1)
Diğer	4	0	0	0	4	2	0	0	0	2
Toplam plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	2,216	2,467	577	129	5,389	3,192	1,295	497	143	5,127

¹ Hisse senetlerinin risk tahsisi geniş ölçüde, ilgili piyasadaki normal endekse paraleldir, ör. 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 2019						
	Almanya	İngiltere	ABD	Diğer Euro Bölgesi	Diğer gelişmiş ülkeler	Gelişen piyasalar	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	5	224	122	342	27	33	753
Sermaye araçları	186	101	703	285	291	121	1,687
Devlet tahvilleri (yatırım yapılabilir derecede ve üstü)	868	1,477	550	1,003	329	548	4,775
Devlet tahvilleri (yatırım yapılabilir derecede olmayan)	0	6	1	7	13	122	149
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede ve üstü)	738	2,110	2,662	3,201 ¹	612	86	9,409
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede olmayan)	4	45	24	297	41	6	417
Menkul kıymetleştirilmiş ve diğer Borç Yatırımları	1	98	104	14	6	3	226
Ara toplam	1,802	4,061	4,166	5,149	1,319	919	17,416
Hisse (%)	%10	%23	%24	%30	%8	%5	%100
Diğer varlık kategorileri							2,239
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri							19,655

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

	31 Ara 2018						
m. €	Almanya	İngiltere	ABD	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
Menkul kıymetleştirilmiş ve diğer Borç Yatırımları	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.

Plan varlıkları, Grup kuruluşları ile yapılan ve 31 Aralık 2019 itibarıyla 252 milyon Euro, 31 Aralık 2018 itibarıyla ise 692 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 geometrik ekstrapolasyon yöntemleri kullanılarak yaklaşık rakamlara yuvarlanmıştır. Süre, yükümlülüklerin dayanak varsayımındaki bir değişikliğe geniş anlamda duyarlılığını gösteren ve o varsayımlardaki küçük-orta çaplı değişiklikler için makul bir yaklaşık rakam veren standart bir ölçüdür.

Örneğin, faiz oranı süresi, ilgili planların yerel aktüerleri tarafından sağlanan bilgilere dayalı olarak faiz oranındaki bir değişikliğe göre tanımlı fayda yükümlülüğündeki değişiklikten üretilir. Sonuçta elde edilen süre, faiz 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 faiz 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.

m. €	31 Ara 2019				31 Ara 2018			
	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer
İskonto oranı (-50 baz puan)								
DBO'da (artış)	(970)	(500)	(45)	(60)	(840)	(430)	(40)	(50)
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	875	530	30	25	235	435	35	20
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(95)	30	(15)	(35)	(605)	5	(5)	(30)
İskonto oranı (+50 baz puan)								
DBO'da (azalış)	905	450	30	55	785	385	25	50
Plan varlıklarında beklenen azalış ¹	(875)	(530)	(30)	(25)	(235)	(435)	(35)	(20)
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	30	(80)	0	30	550	(50)	(10)	30
Kredi spreadi (-50 baz puan)								
DBO'da (artış)	(970)	(500)	(80)	(65)	(840)	(430)	(75)	(55)
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	620	145	15	10	220	125	20	10
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(350)	(355)	(65)	(55)	(620)	(305)	(55)	(45)
Kredi spreadi (+50 baz puan)								
DBO'da (azalış)	905	450	75	60	785	385	70	50
Plan varlıklarında beklenen azalış ¹	(620)	(145)	(15)	(10)	(220)	(125)	(20)	(10)
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	285	305	60	50	565	260	50	40
Fiyat enflasyonu oranı (-50 baz puan)²								
DBO'da (azalış)	335	360	0	20	335	325	0	20
Plan varlıklarında beklenen azalış ¹	(185)	(305)	0	(10)	(190)	(270)	0	(10)
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	150	55	0	10	145	55	0	10
Fiyat enflasyonu oranı (+50 baz puan)²								
DBO'da (artış)	(345)	(385)	0	(20)	(345)	(360)	0	(20)
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	185	305	0	10	190	270	0	10
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(160)	(80)	0	(10)	(155)	(90)	0	(10)
Gelecekteki ücret seviyelerinde reel artış oranı (-50 baz puan)								
DBO'da düşüş, fonlama statüsü üzerindeki etkiden net	60	15	0	10	60	10	0	10
Gelecekteki ücret seviyelerinde reel artış oranı (+50 baz puan)								
DBO'da (artış), fonlama statüsü üzerindeki etkiden net	(60)	(15)	0	(15)	(60)	(10)	0	(15)
Ömür beklentisinin %10 iyileşmesi³								
DBO'da (artış), fonlama statüsü üzerindeki etkiden net	(320)	(145)	(30)	(15)	(295)	(110)	(25)	(10)

¹ Plan varlıklarının gerçeğe uygun değerinde beklenen değişiklikler, toplam plan varlıklarının gerçeğe uygun değerinin %99'undan fazlasını kapsayan Almanya, İngiltere, A.B.D, Manş 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.

Beklenen nakit akışları

Aşağıdaki tabloda, Grup'un fonlanan planlara ilişkin olarak harici emekli sandıklarına katkıları, fonlanmayan planlara ilişkin olarak lehtarlar doğrudan ödemeler, ve de tanımlı katkı planlarına katkılar dahil olmak üzere, istihdam sonrası faydalar için 2020'de beklenen nakit akımları yer almaktadır.

m. €	2020
Beklenen katkılar	Toplam
Tanımlı fayda plan varlıklarına	285
BVV'ye	65
Postbank'ın posta memurları için emekli fonuna	85
Diğer tanımlı katkı planlarına	275
Fonlanmayan tanımlı fayda planları için beklenen fayda ödemeleri	30
İstihdam sonrası faydalar ile ilgili beklenen toplam nakit akımı	740

Çalışan faydalarının giderleri

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

m. €	2019	2018	2017
Tanımlı fayda planları için giderler			
Hizmet maliyeti ¹	272	259	304
Net faiz maliyeti (geliri)	2	4	9
Tanımlı fayda planları için toplam giderler	274	263	311
Tanımlı katkı planları için giderler:			
BVV'ye	63	62	66
Postbank'ın posta memurları için emekli fonuna	85	88	93
Diğer tanımlı katkı planlarına	269	271	281
Tanımlı katkı planları için toplam giderler	417	421	440
İstihdam sonrası fayda planları için toplam giderler	691	684	751
Zorunlu Alman sosyal güvenlik emekli sandığına işveren katkıları	231	236	243
Hisse bazlı ödemeler için hisse senedi ile ödenen giderler ²	549	560	535
Hisse bazlı ödemeler için nakden ödenen giderler ²	39	1	22
Nakit saklama planlarının giderleri ²	516	481	363
Kıdem tazminatı giderleri ²	108	158	137

¹ Hizmet Maliyetleri altında kıdem tazminatı ile ilgili kalemler, Kıdem Tazminatı Ödemesi Giderlerine yeniden sınıflandırılmıştır. Dolayısıyla önceki dönemler için de ayarlama yapılmıştır.

² Yeni hisse ödüllерinin, İstihdamın devam etmemesi nedeniyle henüz amortismanı tabi tutulmamış giderlerin muaccel kılınmasının giderleri dâhildir (Grup'un yeniden yapılandırma giderlerinin bir parçası olarak kaydedilenler dâhil).

³ Henüz amortismanı tabi tutulmamış olan ertelenmiş ücret ödüllерinin giderlerinin muaccel kılınması hariç. Hizmet Maliyetleri altında kıdem tazminatı ile ilgili kalemler, Kıdem Tazminatı Ödemesi Giderlerine yeniden sınıflandırılmıştır. Dolayısıyla önceki dönemler için de ayarlama yapılmıştır.

34- Gelir Vergileri

mln. €	2019	2018	2017
Cari vergi gideri (indirimi)			
Cari yıl için vergi gideri (indirimi)	757	733	874
Önceki yıllara ilişkin düzeltmeler	5	(20)	(145)
Cari vergi gideri (indirimi) toplamı	762	713	729
Ertelenmiş vergi gideri (indirimi)			
Geçici farkların, yararlanılmamış vergi kayıplarının ve vergi alacaklarının ilk kaydı ve ters kayıtla kapatılması	(71)	316	(113)
Vergi oranlarındaki değişikliklerin etkisi	(9)	(6)	1,437
Önceki yıllara ilişkin düzeltmeler	1,948	(34)	(90)
Ertelenmiş vergi gideri (indirimi) toplamı	1,868	276	1,234
Gelir vergisi gideri (indirimi) toplamı	2,630	989	1,963

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 düşürmüştür.

Toplam ertelenmiş vergi giderleri, ertelenmiş vergi varlıklarının zarar yazılmasından doğan giderleri, ertelenmiş vergi varlıklarının ve indirimlerinin daha önce kaydedilmeyen vergi kayıplarından (vergi alacakları/düşülebilir geçici farklar) düşülmesinden ve daha önce ertelenmiş vergi varlıklarının düşülmesinin tersine çevrilmesinden kaynaklanan masrafları içermektedir ve bu da toplam ertelenmiş vergi giderini 2019 yılında 2,785 milyon Euro, 2018 yılında 253 milyon Euro ve 2017 yılında 163 milyon Euro artırmıştır.

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

mln. €	2019	2018	2017
Yerel gelir vergisi oranı % 31.3 (2018'de % 31.3, 2017'de %31.3) iken beklenen vergi gideri (indirimi)	(825)	416	384
Yabancı oran farkı	170	8	(37)
Menkul kıymetler ve diğer gelirler ile ilgili vergiden muaf kazançlar	(191)	(209)	(431)
Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlardan zarar (kar)	(19)	(19)	(21)
Düşülemeyen masraflar	326	340	540
Şerefiye değer kaybı	269	0	0
Ertelenmiş vergi varlıklarının kaydedilmesi ve ölçülmesindeki değişiklikler ¹	2,785	253	159
Vergi kanunundaki veya vergi oranındaki değişikliklerin etkisi	(9)	(6)	1,437
Hisse bazlı ödemelerle ilgili etki	54	133	14
Diğer ¹	70	73	(82)
Fiili gelir vergisi gideri (indirimi)	2,630	989	1,963

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, vergi makamlarının 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 2019, 2018 ve 2017 yılları için %31.3’tür.

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

mln. €	2019	2018	2017
Tanımlı fayda planları ile ilgili aktüeryal kazançlardan (zararlardan) vergi (gideri) / indirimi	402	18	(23)
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülük ile ilgili kredi riskine atfedilebilir net gerçeğe uygun değer kazançları (zararları)	1	(8)	0
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Dönem içinde ortaya çıkan gerçekleştirilmemiş net kazançlar (zararlar)	0	0	4
Kar /zarara yeniden sınıflandırılan net (kazançlar) zararlar	0	0	99
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar			
Dönem içinde ortaya çıkan gerçekleştirilmemiş net kazançlar/zararlar	(42)	48	0
Dönem içinde ortaya çıkan gerçekleşmiş net kazançlar/zararlar (kar veya zarara yeniden sınıflandırılmış)	71	86	0
Nakit akımlarının değişkenliği riskinden koruyan türevler			
Dönem içinde ortaya çıkan gerçekleştirilmemiş net kazançlar (zararlar)	1	1	4
Kar /zarara yeniden sınıflandırılan net (kazançlar) zararlar	1	0	42
Diğer özkaynak hareketleri			
Dönem içinde ortaya çıkan gerçekleştirilmemiş net kazançlar (zararlar)	162	91	2
Kar /zarara yeniden sınıflandırılan net (kazançlar) zararlar	0	2	(5)
Toplam özkaynaklarda kaydedilen gelir ve giderlere (borç) alacak kaydedilen gelir vergileri	596	238	123
Özkaynaklara (borç) alacak kaydedilen diğer gelir vergileri	(11)	1	73

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

mln. €	31 Ara 2019 ¹	31 Ara 2018 ¹
Ertelenmiş vergi alacakları:		
Yararlanılmayan vergi kayıpları	1,307	2,934
Yararlanılmayan vergi alacakları	1	160
Düşülebilir geçici farklılıklar:		
Türevler dâhil alım-satım faaliyetleri	4,321	2,986
Hisse ile ödenen hisse bazlı ödemeler de dâhil olmak üzere çalışanlara sağlanan faydalar	2,507	2,140
Tahakkuk etmiş faiz gideri	1,148	1,133
Krediler ve borçlanmalar (kredi karşılıkları dâhil)	878	795
Kiralar	614	14
Maddi olmayan Varlıklar	236	119
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan (UFRS 9)	21	33
Diğer varlıklar	879	886
Diğer karşılıklar	126	180
Diğer yükümlülükler	6	7
Toplam mahsup öncesi ertelenmiş vergi varlıkları	12,044	11,387
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri:		
Vergilendirilebilir geçici farklılıklar:		
Türevler dâhil alım-satım faaliyetleri	3,937	3,038
Hisse ile ödenen hisse bazlı ödemeler de dâhil olmak üzere çalışanlara sağlanan faydalar	265	312
Krediler ve borçlanmalar (kredi karşılıkları dâhil)	785	345
Kiralar	537	0
Maddi olmayan Varlıklar	554	453
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan (UFRS 9)	51	52
Diğer varlıklar	347	344
Diğer karşılıklar	87	85
Diğer yükümlülükler	40	40
Toplam mahsup öncesi ertelenmiş vergi yükümlülükleri	6,603	4,669

¹ UFRS 16 Kiralama işlemlerinin başlamasının ardından ilave bir satır ögesi Kiralama işlemi eklendi. Karşılaştırmalı rakamlar buna göre ayarlamaya tabi tutulmuştur

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, mahsup sonrası

mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Ertelenmiş vergi varlıkları olarak gösterilen:	5,986	7,230
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri olarak gösterilen	545	512
Net ertelenmiş vergi varlıkları	5,441	6,718

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 2019 ¹	31 Ara 2018 ¹
Düşülebilir geçici farklılıklar	(3,046)	(9)
Süresi dolmayan	(9,629)	(5,738)
Süresi sonraki dönemde dolan	(192)	(52)
Süresi sonraki dönemden sonra dolan	(4,214)	(289)
Yararlanılmayan vergi zararları	(14,035)	(6,079)
Süresi sonraki dönemden sonra dolan	(95)	0
Yararlanılmayan vergi indirimleri	(96)	(1)

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 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla Grup, ya cari ya da önceki dönemde zarar etmiş olan kuruluşlardaki ertelenmiş vergi yükümlülüklerini aşan, sırasıyla 3.2 milyar Euro ve 6.5 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 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla Grup'un, Grup'un ana şirketinin bağlı kuruluşlar, şubeler ve iştiraklerdeki yatırımları ve ortak girişimlerdeki payları ile ilgili, sırasıyla 20 milyon Euro ve 27 milyon Euro geçici farklılık bulunurken ve bunlara ilişkin herhangi bir ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaydedilmemiştir.

35- 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 satış, 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 uygulamakta olup, "Faiz Oranı Göstergesi Reformu: UFRS 9, UMS 39 ve UFRS 7'de Güncellemelerin" erken uygulanması da bunlar arasındadır.

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 korunan kalemin gerçeğe uygun değerinde veya nakit akımlarında, korunan riske atfedilebilir değişimle kıyaslanması suretiyle değerlendirmekte ve ölçmektedir. Potansiyel etkisizlik kaynakları, riskten korunma araçları ile riskinden korunan kalemler arasındaki farklara atfedilebilir:

- riskinden korunan kalemler ile, riskten korunma araçlarının koşulları arasındaki uyumsuzluk, örneğin faiz oranlarının yeniden belirlenme sıklığı ve zamanlaması, ödeme sıklığı ve geri çağırılabilirlik özellikleri.
- riskinden korunan kalem ile riskten korunma aracına uygulanan iskonto oranları arasındaki fark (riskinden korunan 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 korunan kalemin koşullarıyla uyumsuzluk yaratması.

Faiz oranı riski

Grup faiz oranı riskine maruz oluşunu yönetmek için, fonlama ve yatırım faaliyetleri dâhil 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 dâhil), 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.

Faiz oranı göstergesi reformu muhasebesinin uygulanmasında önemli varsayımların ve muhakemelerin açıklaması

IASB Aşama 1 gösterge reformunun uygulanmasıyla ilgili temel muhakeme, Euribor'un gelişimi ile ilgilidir. Grup, Euribor'un öngörülebilir gelecekte mevcut haliyle gösterge faiz oranı olarak kalmaya devam etmesini beklemektedir. Bu nedenlerle Grup, riskten korunulan unsur Euribor olarak riskten korunma muhasebesinin, 31 Aralık 2019'da faiz oranı göstergesi reformundan doğrudan etkileneceği kanaatinde değildir.

Riskten Korunma Muhasebesi ve Faiz Oranı Göstergeleri

Grup'un IASB Gösterge Reformu güncellemelerinden etkilenen riskten korunma muhasebesi ilişkileri, gelecekte beklenen reforma tabi olan ve Grup'un kullandığı önemli faiz oranı göstergeleri, ve 31 Aralık 2019 itibarıyla riskten korunma amaçlı türev araçların nominal tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Riskten korunma amaçlı türev araçlar, Grup'un riskten korunma muhasebe ilişkileri ile yönettiği riskin ölçüsünün yakın bir tahminini sağlamaktadır.

mln. €	31 Ara 2019
Gerçeğe uygun değer riskinden korunma	Varsayılan tutar
CHF LIBOR	1,202
GBP LIBOR	1,437
JPY LIBOR	1,189
USD LIBOR	31,992

Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi

Gerçeğe uygun değer riskinden korunması için elde tutulan türevler

mln €	31 Ara 2019			2019	31 Ara 2018 ¹			2018 ¹
	Varlıklar	Yükümlü- lükler	Nominal değer		Varlıklar	Yükümlü- lükler	Nominal değer	
Gerçeğe uygun değer riskinden korunması için elde tutulan türevler ¹	5,385	878	118,125	811	5,462	906	148,559	(424)
							2019	2018 ¹
mln. €							Riskten korunma etkinliği	Riskten korunma etkinliği
Gerçeğe uygun değer riskinden korunma işlemlerinin sonucu							(343)	52

¹ Önceki dönem sonuçları yeniden ifade edilmiştir.

Gerçeğe uygun değer riskinden korunma amaçlı olarak tayin edilen finansal araçlar

	31 Ara 2019						2019
	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 ilişkileri		Riskten korunma etkinliğinde kullanılan gerçeğe uygun değer değişimleri
mln. €	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler	
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	11,496	0	327	0	58	0	481
Krediler (amortismanına tabi tutulmuş maliyetten)	3,185	0	82	0	(1)	0	100
Uzun vadeli borç	0	80,078	0	3,822	0	417	(1,734)
Diğer Varlıklar/ Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0	0

1 Önceki dönem sonuçları yeniden ifade edildi

	31 Ara 2018 ¹						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 ilişkileri		Riskten korunma etkinliğinde kullanılan gerçeğe uygun değer değişimleri
mln. €	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)	0	0	0	0	0	0	0
Uzun vadeli borç	0	87,356	0	2,292	0	369	506
Diğer Varlıklar/ Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0	0

¹ Önceki dönem sonuçları yeniden ifade edildi

Nakit Akım Riskinden Korunma Muhasebesi

	31 Ara 2019			2019	31 Ara 2018 ¹			2018
mln €	Varlıklar	Yükümlülükler	Nominal değer	Riskten korunma etkinliğinde kullanılan gerçeğe uygun değer değişimleri	Varlıklar	Yükümlülükler	Nominal değer	Riskten korunma etkinliğinde kullanılan gerçeğe uygun değer değişimleri
Gerçeğe uygun değer riskten korunması için elde tutulan türevler	25	0	2,714	(2)	29	1	3,689	0

Nakit akımı Riskinden Korunma İşlemlerinin Bakileri

mln €	31 Ara 2019	31 Ara 2018	31 Ara 2017
Özkaynaklarda raporlanan¹	21	25	28
bunun içinden: sonlandırılan programlarla ilgili olanlar	0	0	0
Sona eren yıla ait, özkaynaklara kaydedilen kazançlar (zararlar)	(2)	(3)	(34)
Sona eren yıla ait, özkaynaklardan çıkarılan kazançlar (zararlar)	(2)	0	136
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	0

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

31 Aralık 2019 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

Gerçeğe uygun değer riskten korunması için elde tutulan türevler

mln €	31 Ara 2019			2019	31 Ara 2018 ¹			2018
	Varlıklar	Yükümlü-lükler	Nominal değer		Varlıklar	Yükümlü-lükler	Nominal değer	
Gerçeğe uygun değer riskten korunması için elde tutulan türevler	556	957	43,546	(413)	718	1,710	43,457	(1,379)

mln.€	2019		2018	
	Özkaynaklarda muhasebeleştirilen gerçeğe uygun değer değişimleri ¹	Riskten korunma işleminin etkisizliği	Özkaynaklarda muhasebeleştirilen gerçeğe uygun değer değişimleri ¹	Riskten korunma işleminin etkisizliği
Net yatırım riskinden korunma işlemlerinin sonucu	795	(386)	1,742	(345)

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

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 2019 itibarıyla				
Vadeli döviz işlemlerinin nominal değeri	32,702	78	0	0
Döviz swaplarının nominal değeri	3,337	3,820	579	3,030
Toplam	36,039	3,898	579	3,030
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. Grup'un Euro/USD swap portföyü için ortalama döviz kuru, 31 Aralık 2019'da sona eren yılda 0.85, 31 Aralık 2018'de sona eren yılda ise 0.82 olmuştur.

36- 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 yaratmaktansa, 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.

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 €	2019	2018	2017
Kısa vadeli personel faydaları	32	41	39
İstihdam sonrası faydalar	6	10	10
Diğer uzun vadeli faydalar	6	2	7
İhbar tazminatı	34	32	3
Hisse bazlı ödeme	21	2	22
Toplam	99	87	81

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 2019 itibarıyla 1.0 milyon Euro'ya, 31 Aralık 2018 itibarıyla 1.1 milyon Euro'ya ve 31 Aralık 2017 itibarıyla 1.1 milyon Euro'ya kadar çıkmıştır.

Grup'un üst düzey yönetici personelle işlemleri arasında 31 Aralık 2019 itibarıyla 10 milyon Euro tutarında krediler ve taahhütler, 38 milyon Euro tutarında mevduat bulunmaktadır. 31 Aralık 2018 itibarıyla Grup'un üst düzey yönetici personelle işlemleri 45 milyon Euro tutarında krediler ve taahhütler ve 34 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.

Bağı Kuruluşlar, Ortak Girişimler ve İştirakler ile İşlemler

Deutsche Bank AG ile bağı 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 bağı kuruluşları arasındaki işlemler de ilişkili taraf işlemleri vasfına da uymaktadır.

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

Krediler

mln €	2019	2018
Geri ödenmemiş krediler, yılbaşı	228	256
Dönem içinde kredilerdeki hareketler ¹	(3)	(21)
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0
Döviz kuru farkları/diğer	4	(7)
Geri ödenmemiş krediler, yılsonu ²	228	228
Kredi riski ile ilgili diğer işlemler:		
Kredi değer düşüş ihtiyatı	0	0
Kredi değer düşüş karşılıkları	0	0
Garantiler ve taahhütler	7	3

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

² Vadesi geçmiş krediler 31 Aralık 2019 itibarıyla 0 milyon Euro, ve 31 Aralık 2018 itibarıyla 0 milyon Euro’dur. Toplam krediler için Grup, 31 Aralık 2019 itibarıyla 5 milyon Euro, ve 31 Aralık 2018 itibarıyla 14 milyon Euro tutarında teminatı elinde tutmaktadır.

Mevduatlar

mln €	2019	2018
Mevduat bakiyesi, açılış	68	67
Dönem içinde mevduatlardaki hareketler ¹	(11)	2
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0
Döviz kuru farkları/diğer	1	(0)
Mevduat bakiyesi, kapanış	58	68

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 2019 itibarıyla 1 milyon Euro ve 31 Aralık 2018 itibarıyla 2 milyon Euro’dur. İştirakler ile türev finansal işlemlerden alım satım yükümlülükleri ve negatif piyasa değerleri, 31 Aralık 2019 itibarıyla 0 milyon Euro ve 31 Aralık 2018 itibarıyla 0 milyon Euro’dur.

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 €	2019	2018
Plan varlıkları arasında tutulan, Grup tarafından ihraç edilmiş özkaynak menkul kıymetleri:	1	1
Diğer varlıklar	0	0
Grup'un varlık yöneticilerine plan varlıklarından ödenen ücretler	23	24
Grup'un karşı tarafları ile yapılan türevlerin piyasa değeri	(252)	(692)
Grup'un karşı tarafları ile yapılan türevlerin varsayılan değeri	9,223	7,325

37- Bağlı Kuruluşlar hakkında Bilgiler

Grup'un Kompozisyonu

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

Grup, konsolide edilen 666 (2018: 707) kuruluştan oluşmaktadır, bunların 249 (2018: 251) adedi konsolide edilen yapılandırılmış kuruluştur. Grup tarafından kontrol edilen kuruluşların 459'unun (2018: 506) mülkiyet haklarının (sermaye payı) %100'ü doğrudan veya dolaylı olarak Grup'un elinde bulunmaktadır. Konsolide edilen kuruluşların 207 adedinde (2018: 201) üçüncü şahıslar da pay sahibidir (azınlık payları). 31 Aralık 2018 ve 2019 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 2019	31 Ara 2018
DWS Group GmbH & Co. KGaA		
Azınlık paylarının mülkiyetinin ve oy haklarının oranı	%20.51	%20.51
İş yeri	Global	Global
mln. €	31 Ara 2019	31 Ara 2018
Azınlık paylarına atfedilebilir net kar	105	58
Bağlı kuruluşun birikmiş azınlık payları	1,420	1,355
Azınlık paylarına ödenen temettüler	56	0
Özet finansal bilgiler:		
Toplam varlıklar	10,952	10,694
Toplam yükümlülükler	4,100	4,155
Toplam net gelirler	2,389	2,259
Net kar (zarar)	512	391
Toplam kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası net	583	589

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 imkânını kısıtlayabilmektedir.

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

Grup'un varlıkları kullanma imkânını aşağıdaki kısıtlamalar etkilemektedir:

- Grup, repo sözleşmeleri, menkul kıymet finansman işlemleri, teminatlandırılmış kredi yükümlülükleri kapsamındaki yükümlülüklerini teminat altına almak ve tezgâh 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 imkânını kısıtlayabilmektedir.

Kısıtlamaya tabi varlıklar

	31 Ara 2019		31 Ara 2018	
mln. €	Toplam varlıklar	Kısıtlamaya tabi varlıklar	Toplam varlıklar	Kısıtlamaya tabi varlıklar
Bankalar nezdinde faiz getirici mevduatlar	104,327	159	176,022	188
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	530,713	43,190	573,344	48,320
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	45,503	2,943	51,182	4,375
Krediler (tükenmeye tabi tutulmuş)	429,841	71,369	400,297	76,573
Diğer	187,290	3,017	147,293	1,991
Toplam	1,297,674	120,678	1,348,137	131,447

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 2019 itibarıyla 31.2 milyar Euro'dur (31 Aralık 2018 itibarıyla: 34.9 milyar Euro).

38- 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 imkân 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 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla bu kuruluşlara karşı açık kredi taahhütleri bulunmamaktadır.

Fonlar

Grup, Grup tarafından konsolide edilen fonlara fonlama ve likidite imkanı veya garantiler sağlamaktadır. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla, Grup tarafından sözkonusu fonlara sağlanan likidite imkanlarının ve garantilerin varsayılan değeri 1.8 milyar Euro ve 3.0 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 etkileme 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 imkânına 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 imkânına 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.

Grup sıklıkla 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 tarafı 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 dâhil 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, kuruluşu 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 bilançoadaki 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 sözkonusu zararlara maruz kalınma olasılığı dikkate alınmamıştır. 31 Aralık 2019'da pozitif ve negatif ikame değerleri türevler ve bilanço dışı taahhütler ile ilgili varsayılan tutarlar sırasıyla 136 milyar Euro, 506 milyar Euro ve 16 milyar Euro'dur. 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.

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 (sadece faiz ve fazla tahvilleri hesaba katarak) 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.

Yukarıdaki tanımlara dayalı olarak, yapılandırılmış kuruluşların toplam büyüklüğü 2,091 milyar Euro olup, 1,617 milyar Euro'luk çoğunluğunu Fonlardır. 2018 yılında bu rakamlar sırasıyla 3,318 milyar Euro ve 2,971 milyar Euro idi.

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. 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 2019				
	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	6	0	35	42
Geri satın sözleşmeleri çerçevesinde satılan Merkez Bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	0	603	8	2,613	3,224
Ödünç Alınan Menkul Kıymetler	0	0	0	3	3
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal varlıklar	262	6,035	6,257	54,853	67,408
Alım-satım varlıkları	199	4,033	4,371	5,361	13,964
Pozitif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	63	176	32	2,777	3,049
Gerçeğe uygun değer farkı zorunlu olarak kar/zarara yansıtılan, alım-satım amaçlı olmayan finansal varlıklar	0	1,820	1,854	46,715	50,389
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan edilen finansal varlıklar	0	6	0	0	6

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	0	221	491	106	818
Krediler (amortismanına tabi tutulmuş maliyetten)	151	44,284	36,183	9,842	90,460
Diğer varlıklar	0	332	3,894	17,863	22,089
Toplam varlıklar	414	51,481	46,834	85,316	184,044
Yükümlülükler					
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal yükümlülükler	44	27	5	8,865	8,941
Negatif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	44	27	5	8,865	8,941
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	0	0	0	0	0
Diğer yükümlülükler	0	0	0	2,257	2,257
Toplam yükümlülükler	44	27	5	11,122	11,197
Bilanço dışı riske maruz pozisyon	1	4,793	9,358	2,245	16,396
Toplam	371	56,247	56,187	76,439	189,243

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	516	1,266	61,353	63,135
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan edilen finansal varlıklar	0	10	0	0	10
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	0	286	240	832	1,358
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
Diğer yükümlülükler	0	0	0	0	0
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	43,262	79,668	174,158

¹ Önceki yıl rakamları yeniden ifade edilmiştir.

Alım-satım varlıkları - 31 Aralık 2019 itibarıyla 14.0 milyar Euro ve 31 Aralık 2018 itibarıyla 17.6 milyar Euro tutarındaki toplam alım-satım varlıkları, esasen Menkul kıymetleştirmelerdeki 4.4 milyar Euro ve 4.6 milyar Euro ve Fon yapılandırılmış kuruluşlardaki 5.4 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 zorunlu olarak kar veya zarara yansıtılan finansal-olmayan varlıklar – Fonlarla yapılan ters repo sözleşmeleri, bu kategorideki payların çoğunluğunu oluşturmaktadır ve dayanak menkul kıymetlerle teminatlandırılmıştır.

Krediler - 31 Aralık 2019 itibarıyla 90.5 milyar Euro ve 31 Aralık 2018 itibarıyla 76.5 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 2019 itibarıyla 22.1 milyar Euro ve 31 Aralık 2018 itibarıyla 11.2 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 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla Grubun 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 2019 ve 31 Aralık 2018 itibarıyla pay sahibi olmadığı, desteklenen kuruluşlardan brüt gelirler sırasıyla 145 milyon Euro ve (220) 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. 2019 yılında, desteklenen ama konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlara aktarılmış olan varlıkların toplam defter değerleri, menkul kıymetleştirme için 0.3 milyar Euro, yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları için ise 2.2 milyar Euro olmuştur. 2018 yılında bu rakamlar, menkul kıymetleştirme kuruluşları için 4.1 milyar Euro, yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları için ise 2.4 milyar Euro olmuştur.

39- Dönen ve Duran Varlıklar ve Yükümlülükler

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

31 Aralık 2019 itibarıyla varlık kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2019
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	137,370	222	137,592
Bankalar arası bakiyeler (merkez bankaları hariç)	9,613	22	9,636
Satılan Merkez Bankası fonları ve geri satım anlaşmaları çerçevesinde alınan menkul kıymetler	9,591	4,210	13,801
Ödünç alınan menkul kıymetler	428	0	428
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	517,138	13,576	530,713
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar	12,183	33,320	45,503
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	0	929	929
Krediler (amortismanına tabi tutulmuş maliyetten)	115,669	314,172	429,841
Gayrimenkul ve ekipman	0	4,930	4,930
Şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	0	7,029	7,029
Diğer varlıklar	82,355	28,004	110,359
Cari vergi varlıkları	405	521	926
Ertelenmiş vergi varlıkları öncesi toplam varlıklar	884,752	406,936	1,291,688
Ertelenmiş vergi varlıkları			5,986
Toplam varlıklar			1,297,674

31 Aralık 2019 itibarıyla yükümlülük kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2019
Mevduatlar	546,077	26,131	572,208
Alınan Merkez bankası fonları ve geri alım anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymetler	3,057	58	3,115
Ödünç verilen menkul kıymetler	259	0	259
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	399,943	4,505	404,448
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	5,218	0	5,218
Diğer yükümlülükler	105,978	1,986	107,964
Karşılıklar	2,622	0	2,622
Cari vergi yükümlülükleri	502	149	651
Uzun vadeli borçlar	38,088	98,384	136,473
Tröst imtiyazlı menkul kıymetler	2,013	0	2,013
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri öncesi toplam yükümlülükler	1,103,756	131,214	1,234,970
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri			545
Toplam yükümlülükler			1,235,515

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
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	0	879	879
Krediler (amortismanına tabi tutulmuş maliyetten)	110,828	289,468	400,297
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

40- Raporlama tarihinden sonraki Olaylar

2020 yılında COVID 19 ile ilgili şu ana kadarki gelişmeler ışığında, 2020 yılının ilk yarısında küresel ekonomik büyümenin, hastalığın yayılmasından olumsuz etkilenmesi ve sonucunda ekonomik faaliyetlerin aksaması beklenmektedir, ki bu da gelir yaratma olanağımızı etkileyebilir, spesifik portföylerin derecelendirme notlarının olumsuz yönde değiştirilmesine, beklenenden yüksek kredi zararlarına ve potansiyel olarak varlıkların değer düşüklüğüne uğramasına yol açabilir. COVID 19 salgını ve küresel ekonomi üzerindeki potansiyel etkisi, Grup'un finansal hedeflerine ulaşma olanağını etkileyebilir. Salgının yayılmasının ve hükümetlerin buna reaksiyonlarının, Grup'un işi veya finansal hedefleri üzerindeki olası etkilerini tahmin etmek için çok erken olmakla birlikte, yerel, bölgesel veya küresel ekonomik koşulların uzun süre gerilemede olmasından önemli ölçüde etkilenebilecektir.

41 – İdari Sermaye hakkında Bilgi

Genel tanımlar

Kendi kaynaklarımıza dair hesaplamamız, “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 veya “CRD”) (sonraki Yönetmelikler ve Direktifler ile tekrar tadil edilmiştir) kapsamındaki sermaye gereksinimlerini içermektedir. CRD, Alman kanunlarına uygulanmıştır. 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 dâhil değildir.

2019 yılsonu itibarıyla yürürlükte olan yönetmelikler uyarınca toplam kendi kaynaklarımız, Aşama 1 ve Aşama 2 (T2) sermayeden oluşmaktadır. Aşama 1 sermaye, Özkaynaklar Aşama 1 (CET 1) sermayeye ve Ek Aşama 1 (AT1) sermayeye ayrılmaktadır.

Özkaynaklar Aşama 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) ve konsolide CET1 sermayeye dahil edilmek için gerekli nitelikleri taşıyan azınlık haklarına 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, örneğin (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 yatırımları içermektedir. Düşülmeyen (yani, eşğin altındaki) bütün kalemler risk-ağırlıklandırmasına tabidir.

Ek Aşama 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 grandfathered (yeni kurallardan muaf) araçlardan oluşmaktadır. CRR/CRD 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.

Aşama 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. 26 Haziran 2019'a kadar geçerli olan CRR/CRD'nin tamamen uygulanması kapsamında artık AT1 veya T2 sermaye niteliği taşımayan sermaye araçları, geçiş döneminde grandfathering kurallarına tabidir ve 2013'ten 2022'ye kadar aşamalı olarak devreden çıkarılmaktadır ve muhasebeleştirilme tavanları 2018'de %40, 2019'da %30 olup, sonrasında her takvim yılı bu tavan on yüzdelik puan azalmaktadır.

Bu rapordaki belli rakamlar, “tamamen uygulanmış” esasa göre kendi kaynaklarımız tanımımıza göre sunulmaktadır. Bu, İlave Aşama 1 sermaye ve Aşama 2 sermaye ve ona dayalı rakamlarla (Aşama 1 sermaye ve Kaldıraç Oranı dâhil) ilgilidir. “Tamamen uygulanmış” ifadesi, 26 Haziran 2019'a kadar geçerli olan CRR/CRD'nin getirdiği, kendi kaynaklarımızla ilgili geçiş düzenlemeleri hariç olarak tanımlanmaktadır. Ancak, 27 Haziran 2019'dan sonra geçerli olmak üzere CRR/CRD'de yapılan tadilatlarla getirilen en son geçiş düzenlemelerini yansıtmaktadır. Bu “tamamen uygulanmış” hesaplamaların yatırımcılara yararlı bilgi sağladığına inanılmaktadır, zira idari sermaye standartlarına göre ilerlemeyi yansıtmaktadır ve rakiplerin pek çoğu, hesaplamaları “tamamen uygulanmış” esasa göre tarif etmektedir. Ancak rakiplerin “tamamen uygulanmış” hesaplamalara ilişkin varsayımları ve tahminleri farklılık gösterebileceğinden, Grup'un “tamamen uygulanmış” ölçütleri, rakiplerin kullandığı benzer isimli ölçütlerle karşılaştırılamayabilir.

Sermaye araçları

2018 Yıllık Genel kurul toplantısında, Nisan 2023'ten 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 dâhildir. 2018 Yıllık Genel kurul toplantısından 2019 Yıllık Genel kurul toplantısına (23 Mayıs 2019) kadarki sürede, 24.3 milyon adet hisse alınmıştır. Alınan hisseler aynı dönemde özkaynak ile ücretlendirme için kullanılmıştır veya gelecek dönemde kullanılacaktır ki geri alımlardan sonra Hazineye tutulan hisse adedi 2019 Yıllık Genel kurul toplantısı tarihi itibarıyla 1.7 milyondur.

2019 Yıllık Genel kurul toplantısında Yönetim Kuruluna, 2024 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 dâhildir. Bu yetkiler önceki yıl verilen yetkinin yerine geçmiştir. 2019 Yıllık Genel kurul toplantısından 31 Aralık 2019'a kadarki sürede, 8.3 milyon adet hisse alınmıştır. Alınan hisseler gelecek dönemde kullanılacak olup, alımlardan sonra Hazine tutulan hisse adedi 31 Aralık 2019 itibarıyla 0.7 milyondur.

2017 Yıllık Genel kurul toplantısından sonra ve 31 Aralık 2019 itibarıyla, Yönetim Kurulunun kullanabileceği kayıtlı sermaye 2,560 milyon Euro'dur (1,000 milyon hisse). 31 Aralık 2019 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 Aşama 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 Aşama 1 sermaye araçlarımız (hemen hemen tamamı, kümülatif-olmayan tröst imtiyazlı menkul kıymetlerdir), tamamen uygulanmış CRR/CRD kuralları kapsamında Ek Aşama 1 sermaye olarak kabul edilmemiştir. Bunun sebebi esasen, değer düşürme veya özkaynak dönüştürme özellikleri olmamasıdır. Ancak, bunlar CRR/CRD geçiş karşılıkları kapsamında Ek Aşama 1 sermaye olarak kabul edilmekte olup, tamamen uygulanmış CRR/CRD kuralları kapsamında Aşama 2 sermaye olarak hala kabul edilebilmektedir. Aşamalı olarak azaltma döneminde, 31 Aralık 2012 itibarıyla Basel 2.5 uyumlu ihraçlardan Ek Aşama 1 araçların maksimum kaydedilebilir tutarı, 2022 yılına kadar her mali yılın başında %10 veya 1.3 milyar Euro düşürülecektir. 31 Aralık 2019 için bu, 6.4 milyar Euro tutarında Ek Aşama 1 araçların (yani 4.6 milyar Euro tutarında yeni ihraç edilmiş AT1 Tahvil artı geçiş döneminde kaydedilebilen 1.8 milyar Euro tutarında miras kalan Melez Aşama 1 araçlar) bu nitelikleri taşıması sonucunu doğurmuştur. Miras kalan 1.8 milyar Euro tutarındaki Melez Aşama 1 araçlar, tamamen uygulanmış CRR/CRD kuralları kapsamında hala Aşama 2 sermaye olarak kabul edilebilir durumdadır. Tamamen uygulanmış CRR/CRD kuralları kapsamında kaydedilen Ek Aşama 1 araçların tutarı 31 Aralık 2019 itibarıyla 4.6 milyar Euro'dur. 2019 yılında Banka, varsayılan değeri 1.4 milyar ABD Doları ve uygun denk tutarı 1.2 milyar Euro tutarında bir miras kalan Melez Aşama 1 aracı itfa etmiştir.

CRR/CRD kapsamında geçiş döneminde kaydedilmiş Aşama 2 sermaye araçlarımızın 31 Aralık 2019 itibarıyla toplamı 6.0 milyar Euro'dur. 31 Aralık 2019 itibarıyla, geçiş kuralları altında Aşama 2 sermaye olarak sayılan miras kalmış Melez Aşama 1 aracımız bulunmamaktadır. Aşama 2 sermaye araçlarının brüt varsayılan değeri 7.4 milyar Euro'dur. Tamamen uygulanmış CRR/CRD kuralları kapsamında kaydedilen Aşama 2 araçların tutarı 31 Aralık 2019 itibarıyla 7.8 milyar Euro'dur (ancak geçiş döneminde Ek Aşama 1 sermaye olarak kabul edilebilen miras kalmış 1.8 milyar Euro tutarında Melez Aşama 1 sermaye araçlar dâhildir).

Minimum sermaye gereksinimleri

Minimum sermaye gereksinimlerine uyulmaması, kar dağıtımlarının kısıtlanması veya kredi verme gibi belli işlerin sınırlandırılması gibi, denetleyici kurumların tedbirlerine yol açabilir. 2019 yılında idari sermaye yeterliliği gereksinimlerine uyulmuştur.

İdari sermayenin detayları

Kendi Fon Şablonumuz (RWA ve sermaye rasyoları dahil)

mln. €	31 Ara 2019 CRR/CRD ¹	31 Ara 2018 CRR/CRD
Özkaynak Aşama 1 (CET 1) sermaye: araçlar ve rezervler		
Sermaye araçları, ilgili hisse primi hesapları ve diğer rezervler	45,780	45,515
Dağıtılmamış karlar	14,814	16,297
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası net	537	382
Bağımsız olarak incelenen ara dönem karlar (öngörülebilir gider veya temettü sonrası net) ¹	(5,390)	0
Diğer	837	846
İdari düzeltmeler öncesi Özkaynak Aşama 1 (CET 1) sermaye	56,579	63,041
Özkaynak Aşama 1 (CET 1) sermaye: İdari düzeltmeler		
Ek değer düzeltmeleri (negatif tutar)	(1,738)	(1,504)
Diğer ihtiyat filtreleri (ek değer düzeltmeleri dışında)	(150)	(329)
Şerefiye ve diğer maddi-olmayan varlıklar (ilgili vergi yükümlülükleri sonrası net) (negatif tutar)	(6,515)	(8,566)
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)	(1,126)	(2,758)
Beklenen zarar tutarlarının hesaplamasından kaynaklanan negatif tutarlar	(259)	(367)
Tanımlı fayda emeklilik fonu varlıkları (ilgili vergi yükümlülükleri sonrası net) (negatif tutar)	(892)	(1,111)
Bir kuruluşun kendi CET 1 araçlarını doğrudan, dolaylı ve sentetik olarak elinde tutması (negatif tutar)	(15)	(25)
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)	(319)	0
Diğer idari düzeltmeler	(1,417)	(895)
Özkaynak Aşama 1 (CET 1) sermayede toplam idari düzeltmeler	(12,430)	(15,555)
Özkaynak Aşama 1 (CET 1) sermaye	44,148	47,486
İlave Aşama 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 hesaplarının tutarı	1,813	3,009
İlave Aşama 1 (AT1) sermaye İdari düzeltmeler öncesi	6,489	7,685
İlave Aşama 1 (AT1) sermaye: idari düzeltmeler		
Bir kuruluşun kendi AT1 araçlarını doğrudan, dolaylı ve sentetik olarak elinde tutması (negatif tutar) CRR Md. 472 uyarınca geçiş döneminde CET 1 sermayeden düşülmeye ilişkin olarak AT1 sermayeden düşülen kalan tutarlar	(91)	(80)
Diğer idari düzeltmeler ²	A/D	A/D
İlave Aşama 1 (AT1) sermayede toplam idari düzeltmeler	(91)	(80)
İlave Aşama 1 (AT1) sermaye	6,397	7,604
Aşama 1 sermaye (T1 = CET 1 + AT1)	50,546	55,091
Aşama 2 (T2) sermaye	5,957	6,202
Toplam sermaye (TC = T1 + T2)	56,503	61,292
Toplam risk-ağırlıklı varlıklar	324,015	350,432
Sermaye rasyoları		
Özkaynak Aşama 1 sermaye oranı (risk-ağırlıklı varlıkların yüzdesi olarak)	13.6	13.6
Aşama 1 sermaye oranı (risk-ağırlıklı varlıkların yüzdesi olarak)	15.6	15.7
Toplam sermaye oranı (risk-ağırlıklı varlıkların yüzdesi olarak)	17.4	17.5

A/D – Anlamli değil

¹ Yönetmelik (EU) No 575/2013 (ECB/2015/4) Madde 26(2) uyarınca Avrupa Merkez Bankası Kararı (ECB) (EU) 2015/656'ya göre ara dönem karı kaydedilmeyecektir.

² Normal ECB incelemesine dayalı olarak Nisan 2019'dan geçerli olmak üzere 0.4 milyar Euro ve Ekim 2016'dan geçerli olmak üzere 0.3 milyar Euro tutarında sermaye indirimi ve Ocak 2018'den itibaren geçerli Tek Karar Fonu ve Mevduat Garantisli Planı ile ilgili gayri kabili rücu ödeme taahhütlerine dair ECB yönergesine istinaden 0.8 milyar Euro sermaye indirimi dahildir.

Özkaynakların idari sermaye ile mutabakatı

mln. €	CRR/CRD	
	31Ara 2019	31 Ara 2018
Muhasebe bilançosuna göre hissedarlara ait toplam özkaynaklar ¹	55,857	62,495
Kuruluşların Konsolidasyondan çıkarılması /Konsolidasyona dahil edilmesi	(116)	(33)
Bunun içinden:		
İlave ödenmiş sermaye	(12)	(12)
Dağıtılmamış karlar	(220)	(150)
Birlikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası net	116	130
İdari bilanço'ya göre hissedarlara ait toplam özkaynaklar	55,741	62,462
Azınlık hakları (konsolide CET 1'de izin verilen tutar) ¹	837	846
Temettü ve AT1 kupon tahakkuku ²	0	(267)
Pozisyonu konsolide etmenin / konsolidasyondan çıkarmanın ters çevrilmesi Birlikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası net, geçiş döneminde	0	0
İdari düzeltmeler öncesi Özkaynak Aşama 1 (CET 1) sermaye	56,579	63,041
Ek değer düzeltmeleri	(1,738)	(1,504)
Diğer ihtiyat filtreleri (ek değer düzeltmeleri dışında)	(150)	(329)
CRR Md. 467 ve 468 uyarınca gerçekleştirilmemiş kazançlar ve zararlar ile ilgili idari düzeltmeler	0	0
Şerefiye ve diğer maddi-olmayan varlıklar (ilgili vergi yükümlülükleri sonrası net) (negatif tutar)	(6,515)	(8,566)
Gelecekteki karlılığa dayanan ertelenmiş vergi varlıkları	(1,445)	(2,758)
Tanımlı fayda emeklilik fonu varlıkları (ilgili vergi yükümlülükleri sonrası net) (negatif tutar)	(892)	(1,111)
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	(1,692)	(1,287)
Özkaynak Aşama 1 sermaye	44,148	47,486

¹ Yönetmelik (EU) No 575/2013 (ECB/2015/4) Madde 26(2) uyarınca Avrupa Merkez Bankası Kararı (ECB) (EU) 2015/656'ya göre ara dönem karı kaydedilmeyecektir.

² Normal ECB incelemesine dayalı olarak Nisan 2019'dan geçerli olmak üzere 0.4 milyar Euro ve Ekim 2016'dan geçerli olmak üzere 0.3 milyar Euro tutarında sermaye indirimi ve Ocak 2018'den itibaren geçerli Tek Karar Fonu ve Mevduat Garantisi Planı ile ilgili gayri kabili rücu ödeme taahhütlerine dair ECB yönergesine istinaden 0.8 milyar Euro sermaye indirimi, beklenen zarar tutarları hesaplamasından doğan 0.3 milyar Euro negatif tutarlar ve bir kuruluşun Doğrudan, dolaylı ve sentetik olarak elinde tuttuğu kendi CET 1 araçlarından 15 milyon Euro dahildir.

Sermaye yönetimi

Hazine fonksiyonumuz, ödeme gücü, sermaye yeterliliği, kaldıraç ve kefalet 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 yılında kurulan 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 mülahazaların 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 yanı sıra Özkaynaklar Aşama 1, Ek Aşama 1 ve Aşama 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 Aşama 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 Aşama 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 Aşama 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. Şerefiye ve diğer maddi-olmayan varlıklar ilgili faaliyet bölümlerine doğrudan tahsis edilmekte ve tahsis edilen maddi özkaynaklar ve ilgili getiri oranı hesaplamasını desteklemektedir. 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 imkân 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.

42- 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 €	2019	2018
Personel giderleri:		
Maaş ve ücretler	9,184	9,828
Sosyal güvenlik maliyetleri	1,958	1,986
bunların emeklilikle ilgili olan kısmı	689	681
Toplam	11,142	11,814

Personel

2019’da fiilen istihdam edilen ortalama personel sayısı 90,584 (2018: 95,566) olup, bunların 39,756’sı (2018: 41,967) kadındır. Yarı zamanlı personel bu rakamlara oransal olarak dahil edilmiştir. Ortalama 49,290 (2018: 53,401) personel Almanya dışında çalışmıştır.

Yönetim Kurulunun ve Denetim Kurulunun Ücretleri

GAS 17 zorunluluklarına uygun olarak, 2019 mali yılında Yönetim Kurulu üyeleri topluca toplam 34,835,009 Euro (2018: 52,181,136 Euro) ücret almıştır. Bunun 20,950,000 Euro (2018: 25,711,111 Euro) kısmı sabit ücret, 1,750,000 Euro (2018: 4,200,000 Euro) kısmı görev ödeneği, 2,275,594 Euro (2018: 2,123,102 Euro) kısmı yan haklar ve 9,859,415 Euro (2018: 20,146,923 Euro) kısmı performansla ilgili bileşenlerdir.

Deutsche Bank AG Yönetim Kurulunun eski üyeleri veya bunların bakmakla yükümlü olduklarından hayatta olanlar, 31 Aralık 2019 ve 2018’de sona eren yıllarda, sırasıyla 18,093,988 Euro ve 22,943,159 Euro almıştır.

Yönetim Kurulunun eski üyelerine veya bunların bakmakla yükümlü olduklarından hayatta olanlara karşı emeklilik yükümlülükleri için ayrılan karşılıklar, 31 Aralık 2019 ve 2018’de sırasıyla 206,400,923 Euro ve 193,452,137 Euro olmuştur.

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 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 2019 mali yılı için toplam 6,112,499 Euro (2018: 5,766,669 Euro) ücret almış olup, bunun 4,692,708 Euro kısmı (2019: 4,676,041 Euro) kısmı Ana Sözleşme hükümlerine göre 2020 yılı baharında ödenecektir.

31 Aralık 2019 ve 2018’de sona eren yıllar için, Yönetim Kurulu üyelerine verilen krediler ve avanslar ve onlar için üstlenilen şarta bağlı yükümlülükler toplamı sırasıyla 8,106,465 Euro ve 11,180,396 Euro, Denetim Kurulu üyeleri içinse 1,620,722 Euro ve 33,425,239 Euro olmuştur. Denetim Kurulu üyeleri 2019’de 4,911,200 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 2019 ve 2018’de sona eren yıllar için sırasıyla %(0.38) ve %0.02 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 €	2019	2018
Denetim ücreti	60	60
KPMG AG’ye	35	33
Denetimle ilgili ücretler	13	12
KPMG AG’ye	7	5
Vergi ile ilgili ücretler	4	5
KPMG AG’ye	1	2
Bütün diğer ücretler	0	1
KPMG AG’ye	0	1
Toplam ücretler	77	78

Denetim ücretleri, Deutsche Bank AG’nin yıllık finansal tablolarının ve konsolide finansal tablolarının denetimi için profesyonel hizmetleri içermektedir. 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.

43 – 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'de 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 44 "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.

in € m. (farklı bir şekilde belirtilmediği sürece)	31 Aralık 2019			
	Net gelirler (Ciro)	Çalışmalar (tam zaman karşılığı)	Gelir (zarar) Gelir vergisi öncesi	Gelir vergisi (masraf)/ indirimi
Avustralya	190	322	(38)	17
Avusturya	11	83	(3)	(0)
Belçika	173	549	(0)	(0)
Brezilya	53	128	24	(1)
Kanada	9	13	2	(3)
Cayman Adaları	4	5	2	0
Şili	1	0	1	0
Çin	195	506	106	(26)
Çek Cumhuriyeti	14	44	7	(1)
Fransa	89	208	(5)	(2)
Almanya	10,720	40,496	949	(234)
Büyük Britanya	2,529	7,559	(2,418)	(262)
Yunanistan	0	9	1	(0)
Guernsey	0	3	0	0
Hong Kong	750	1,035	(100)	(19)
Macaristan	16	55	3	(1)
Hindistan	634	12,052	392	(173)
Endonezya	143	224	82	(27)
İrlanda	15	409	2	(1)
İsrail	(1)	8	2	(1)
İtalya	885	3,541	(85)	(13)
Japonya	270	468	(23)	(48)
Jersey	2	23	(11)	(0)
Lüksemburg	983	506	520	(76)
Malzeya	99	198	62	(15)
Malta	7	0	5	(1)
Mauritius	23	0	21	(0)
Meksika	20	34	(3)	(0)
Hollanda	302	613	137	1
Pakistan	14	67	7	(3)
Filipinler	42	1,537	24	(5)
Polonya	82	383	13	(3)
Portekiz	28	45	(22)	(10)
Katar	(0)	3	(1)	(0)
Romanya	0	700	10	(1)
Rus Fed.	56	1,424	39	(9)
Suudi Arabistan	22	57	(7)	(2)
Singapur	768	1,921	102	(24)
Güney Afrika	18	57	(6)	(3)
Güney Kore	101	216	27	(8)
İspanya	506	2,301	39	(12)
Sri Lanka	15	62	5	1
İsveç	1	29	1	(0)
İsviçre	250	645	(79)	19
Tayvan	48	155	12	(1)
Tayland	40	113	4	(1)
Türkiye	47	115	29	(6)
BAE	13	198	3	(0)
Ukrayna	6	35	1	(0)
ABD	4,487	8,381	(944)	(1,684)
Vietnam	21	65	10	(2)

44 – Hissedarlıklar

376 Bağlı Kuruluşlar

383 Konsolide Edilen Yapılandırılmış Kuruluşlar

387 Özkaynaklarda muhasebeleştirilen şirketler

389 Hissedarlığın %20’den fazla olduğu Diğer Şirketler

393 Hissedarlığın, oy haklarının %5’inden fazla olduğu büyük şirketlerdeki paylar

Aşağıdaki sayfada, Alman Ticaret Kanunu (“HGB”) Madde 313 (2) ve (EU) 575/2013 no.lu Yönetmeliğin Sekizinci Kısım (Şablon EU LI3) kapsamında açıklama zorunluluklarına dair Yönerge uyarınca Deutsche Bank Grup’unun Hissedarlıkları gösterilmektedir.

Dipnotlar:

1 Kuruluş idari kapsamda tamamen konsolide edilmektedir.

2 Kuruluş hem konsolide edilmemekte hem de idari kapsamda düşülmemektedir.

3 HGB Numara 6 Madde 313 (2) uyarınca sınırsız sorumlu hissedar statüsü.

4 Kuruluş, idari kapsamda, CRR Madde 36 ve 48’e göre kendi kaynaklarımızdan düşülmektedir.

5 Kontrol altında.

6 Kolektif Şirket.

7 Bu kuruluşun sadece belirli varlıkları ve ilgili yükümlülükleri (silo) konsolide edilmektedir.

8 Kontrol altında değildir.

9 Önemli etki edilmesi nedeniyle özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

10 UFRS kapsamında özkaynaklarda muhasebeleştirilmeyecek Yapılandırılmış Kuruluş olarak sınıflandırılmıştır.

11 UFRS kapsamında konsolide edilmeyecek Yapılandırılmış Kuruluş olarak sınıflandırılmıştır.

12 Geçici kendi kaynakları 7,637.8m Euro / Sonuçlar 49.7m Euro (2019 Faaliyet Yılı).

13 gerçeğe uygun değer farkı zorunlu olarak kar/zarara yansıtılan alım-satım amaçlı olmayan finansal varlık olarak sınıflandırıldığından, konsolide edilmemekte ve özkaynaklarda muhasebeleştirilmemektedir.

14 Geçici kendi kaynakları 8,823.1m Euro / Sonuçlar (1,008.1) m Euro (2019 Faaliyet Yılı).

15 Kuruluş, idari kapsamda oransal olarak konsolide edilmektedir.

16 Kendi kaynakları 36.2m Euro / Sonuçlar 26.3m Euro (2018 Faaliyet Yılı).

Bağlı Kuruluşlar

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

Seri	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %'si
62	DB Capital Partners, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
63	DB Cartera d'Inmuebles 1, S.A.U.	Pozuelo d'Alarcón		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
64	DB Chestnut Holdings Limited	George Town		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
65	DB Commodity Services LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
66	DB Corporate Advisory (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur		1 Finansal Kuruluş	100.0
67	DB Delaware Holdings (Europe) Limited	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
68	DB Direkt GmbH	Frankfurt		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
69	DB Elara LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
70	DB Energy Trading LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
71	DB Enfield Infrastructure Holdings Limited	St. Helier		1 Finansal Kuruluş	100.0
72	DB Equipment Leasing, Inc.	New York		1 Finansal Kuruluş	100.0
73	DB Equity Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
74	DB Finance (Delaware), LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
75	DB Global Technology SRL	Bükreş		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
76	DB Global Technology, Inc.	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
77	DB Group Services (UK) Limited	Londra		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
78	DB Holdings (New York), Inc.	New York		1 Finansal Kuruluş	100.0
79	DB Holdings (South America) Limited	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
80	DB HR Solutions GmbH	Eschborn		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
81	DB Impact Investment Fund I, L.P.	Edinburg	1, 3	Finansal Kuruluş	100.0
82	DB Industrial Holdings Beteiligungs GmbH & Co. KG	Luetzen	1, 3	Finansal Kuruluş	100.0
83	DB Industrial Holdings GmbH	Luetzen		1 Finansal Kuruluş	100.0
84	DB Intermezzo LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
85	DB International (Asia) Limited	Singapur		1 Kredi Kuruluşu	100.0
86	DB International Investments Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
87	DB International Trust (Singapur) Limited	Singapur		2 Diğer Şirket	100.0
88	DB Investment Managers, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
89	DB Investment Partners, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
90	DB Investment Resources (US) Corporation	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
91	DB Investment Resources Holdings Corp.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
92	DB Investment Services GmbH	Frankfurt		1 Kredi Kuruluşu	100.0
93	DB Io LP	Wilmington	1, 3	Finansal Kuruluş	100.0
94	DB IROC Leasing Corp.	New York		1 Finansal Kuruluş	100.0
95	DB Londra (Investor Services) Nominees Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
96	DB Management Support GmbH	Frankfurt		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
97	DB Nominees (Hong Kong) Limited	Hong Kong		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
98	DB Nominees (Singapur) Pte Ltd	Singapur		2 Diğer Şirket	100.0
99	DB Omega BTW S.C.S.	Lüksemburg	1, 3	Finansal Kuruluş	100.0
100	DB Omega Holdings LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
101	DB Omega Ltd.	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
102	DB Omega S.C.S.	Lüksemburg	1, 3	Finansal Kuruluş	100.0
103	DB Operaciones y Servicios Interactivos Agrupación de Interés	Pozuelo d'Alarcón		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	99.9
104	DB Overseas Finance Delaware, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
105	DB Overseas Holdings Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
106	DB Print GmbH	Frankfurt		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
107	DB Privat- und Firmenkundenbank AG	Frankfurt		1 Kredi Kuruluşu	100.0
108	DB Private Clients Corp.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
109	DB Private Wealth Mortgage Ltd.	New York		1 Finansal Kuruluş	100.0
110	DB Re S.A.	Lüksemburg		4 Reinsurance Undertaking	100.0
111	DB Service Centre Limited	Dublin		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
112	DB Service Uruguay S.A.	Montevideo		1 Finansal Kuruluş	100.0
113	DB Services Americas, Inc.	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
114	DB Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
115	DB Strategic Advisors, Inc.	Makati City		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
116	DB Structured Derivative Products, LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
117	DB Structured Products, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
118	DB Trustee Services Limited	Londra		2 Diğer Şirket	100.0
119	DB Trustees (Hong Kong) Limited	Hong Kong		2 Diğer Şirket	100.0
120	DB U.S. Financial Markets Holding Corporation	Wilmington		1 Finansal Holding Şirketi	100.0
121	DB UK Bank Limited	Londra		1 Kredi Kuruluşu	100.0
122	DB UK Holdings Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
123	DB UK PCAM Holdings Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
124	DB ABD Core Corporation	West Trenton		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
125	DB ABD Corporation	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
126	DB Valoren S.à r.l.	Lüksemburg		1 Finansal Holding Şirketi	100.0
127	DB Value S.à r.l.	Lüksemburg		1 Finansal Kuruluş	100.0
128	DB VersicherungsManager GmbH	Frankfurt		2 Diğer Şirket	100.0
129	DB Vita S.A.	Lüksemburg		4 Sigorta Şirketi	75.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
130	DBAH Capital, LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
131	DBCIBZ1	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
132	DBCIBZ2	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
133	DBFIC, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
134	DBNZ Overseas Investments (No.1) Limited	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
135	DBOI Global Services (UK) Limited	Londra		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
136	DBOI Global Services Private Limited	Mumbai		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
137	DBR Investments Co. Limited	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
138	DBRE Global Real Estate Management IA, Ltd.	George Town		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
139	DBRE Global Real Estate Management IB, Ltd.	George Town		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
140	DBRMS4	George Town	1, 3, 6	Finansal Kuruluş	100.0
141	DBRMSGP1	George Town	1, 3	Finansal Kuruluş	100.0
142	DBUK PCAM Limited	Londra		1 Finansal Holding Şirketi	100.0
143	DBUKH No. 2 Limited	Londra	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
144	DBUSBZ1, LLC	Wilmington		2 Diğer Şirket	100.0
145	DBUSBZ2, S.à r.l.	Lüksemburg		1 Finansal Kuruluş	100.0
146	DBX Advisors LLC	Wilmington		1 Yatırım Şirketi	100.0
147	DBX Strategic Advisors LLC	Wilmington		1 Yatırım Şirketi	100.0
148	DBÖ Vermögensverwertung GmbH in Liqu.	Viyana		2 Diğer Şirket	100.0
149	De Meng Innovative (Beijing) Consulting Company Limited	Pekin		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
150	DEBEKO Immobilien GmbH & Co Grundbesitz OHG	Eschborn	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
151	DEE Deutsche Erneuerbare Energien GmbH	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	100.0
152	Delowrezham de México S. de R.L. de C.V.	Meksika City		1 Finansal Kuruluş	100.0
153	DEUKONA Versicherungs-Vermittlungs-GmbH	Frankfurt		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
154	Deutsche (Aotearoa) Capital Holdings New Zealand	Auckland		1 Finansal Kuruluş	100.0
155	Deutsche (Aotearoa) Foreign Investments New Zealand	Auckland		1 Finansal Kuruluş	100.0
156	Deutsche (Mauritius) Limited	Port Louis		2 Diğer Şirket	100.0
157	Deutsche (New Munster) Holdings New Zealand Limited	Auckland		1 Finansal Kuruluş	100.0
158	Deutsche Access Investments Limited	Sidney		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
159	Deutsche Aeolia Power Production Société Anonyme	Atina		2 Diğer Şirket	95.6
160	Deutsche Alt-A Securities, Inc.	Wilmington		4 Finansal Kuruluş	100.0
161	Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited	Londra		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
162	Deutsche Asia Pacific Holdings Pte Ltd	Singapur		1 Finansal Holding Şirketi	100.0
163	Deutsche Asset Management (Hindistan) Private Limited	Mumbai		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
164	Deutsche Avustralya Limited	Sidney		1 Finansal Kuruluş	100.0
165	Deutsche Bank (Cayman) Limited	George Town		2 Diğer Şirket	100.0
166	Deutsche Bank (Chili)	Santiago		2 Diğer Şirket	100.0
167	Deutsche Bank (China) Co., Ltd.	Pekin		1 Kredi Kuruluşu	100.0
168	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	Kuala Lumpur		1 Kredi Kuruluşu	100.0
169	Deutsche Bank (Suisse) SA	Cenevre		1 Kredi Kuruluşu	100.0
170	Deutsche Bank (Uruguay) Sociedad Anónima Institución Financiera Externa	Montevideo		1 Kredi Kuruluşu	100.0
171	DEUTSCHE BANK A.S.	Istanbul		1 Kredi Kuruluşu	100.0
172	Deutsche Bank Americas Holding Corp.	Wilmington		1 Finansal Holding Şirketi	100.0
173	Deutsche Bank Europe GmbH	Frankfurt		1 Kredi Kuruluşu	100.0
174	Deutsche Bank Financial Company	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
175	Deutsche Bank Holdings, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
176	Deutsche Bank Insurance Agency Incorporated	Lutherville-Timonium		2 Diğer Şirket	100.0
177	Deutsche Bank Insurance Agency of Delaware	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
178	Deutsche Bank International Limited	St. Helier		1 Kredi Kuruluşu	100.0
179	Deutsche Bank Investments (Guernsey) Limited	St. Peter Port		2 Diğer Şirket	100.0
180	Deutsche Bank Lüksemburg S.A.	Lüksemburg		1 Kredi Kuruluşu	100.0
181	Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Milano		1 Finansal Kuruluş	100.0
182	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple	Mexico City		1 Kredi Kuruluşu	100.0
183	Deutsche Bank National Trust Company	Los Angeles		1 Finansal Kuruluş	100.0
184	Deutsche Bank Nominees (Jersey) Limited	St. Helier		2 Diğer Şirket	100.0
185	Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna	Varşova		1 Kredi Kuruluşu	100.0
186	Deutsche Bank Representative Office Nigeria Limited	Lagos		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
187	Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão	Sao Paulo		1 Kredi Kuruluşu	100.0
188	Deutsche Bank Securities Inc.	Wilmington		1 Yatırım Şirketi	100.0
189	Deutsche Bank Securities Limited	Toronto		1 Yatırım Şirketi	100.0
190	Deutsche Bank Services (Jersey) Limited	St. Helier		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
191	Deutsche Bank Società per Azioni	Milano		1 Kredi Kuruluşu	99.9
192	Deutsche Bank Trust Company Americas	New York		1 Kredi Kuruluşu	100.0
193	Deutsche Bank Trust Company Delaware	Wilmington		1 Kredi Kuruluşu	100.0
194	Deutsche Bank Trust Company, National Association	New York		1 Finansal Kuruluş	100.0
195	Deutsche Bank Trust Corporation	New York		1 Finansal Holding Şirketi	100.0
196	Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española	Madrid		1 Kredi Kuruluşu	99.8

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %'si
197	Deutsche Capital Finance (2000) Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
198	Deutsche Capital Hong Kong Limited	Hong Kong	1	Finansal Kuruluş	100.0
199	Deutsche Capital Management Limited	Dublin	1	Varlık yönetimi şirketi	100.0
200	Deutsche Capital Markets Avustralya Limited	Sidney	1	Yatırım Şirketi	100.0
201	Deutsche Capital Partners Çin Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
202	Deutsche Cayman Ltd.	George Town	2	Diğer Şirket	100.0
203	Deutsche CIB Centre Private Limited	Mumbai	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
204	Deutsche Custody N.V.	Amsterdam	4	Finansal Kuruluş	100.0
205	Deutsche Domus New Zealand Limited	Auckland	1	Finansal Kuruluş	100.0
206	Deutsche Equities Hindistan Private Limited	Mumbai	1	Menkul Kıymetler Şirket	100.0
207	Deutsche Finance Co 1 Pty Limited	Sidney	1	Finansal Kuruluş	100.0
208	Deutsche Finance Co 2 Pty Limited	Sidney	1	Finansal Kuruluş	100.0
209	Deutsche Finance Co 3 Pty Limited	Sidney	1	Finansal Kuruluş	100.0
210	Deutsche Finance Co 4 Pty Limited	Sidney	1	Finansal Kuruluş	100.0
211	Deutsche Finance No. 2 Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
212	Deutsche Foras New Zealand Limited	Auckland	1	Finansal Kuruluş	100.0
213	Deutsche Gesellschaft für Immobilien-Leasing mit beschränkter Haftung	Düsseldorf	4	Finansal Kuruluş	100.0
214	Deutsche Global Markets Limited	Tel Aviv	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
215	Deutsche Group Holdings (SA) Proprietary Limited	Johannesburg	1	Finansal Kuruluş	100.0
216	Deutsche Group Services Pty Limited	Sidney	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
217	Deutsche Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Eschborn	4	Finansal Kuruluş	100.0
218	Deutsche Grundbesitz-Anlagegesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	2	Diğer Şirket	99.8
219	Deutsche Holdings (BTI) Limited	Londra	1	Finansal Kuruluş	100.0
220	Deutsche Holdings (Luxembourg) S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
221	Deutsche Holdings (Malta)	Lüksemburg	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
222	Deutsche Holdings Limited	Londra	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
223	Deutsche Holdings No. 2 Limited	Londra	1	Finansal Kuruluş	100.0
224	Deutsche Holdings No. 3 Limited	Londra	1	Finansal Kuruluş	100.0
225	Deutsche Holdings No. 4 Limited	Londra	1	Finansal Kuruluş	100.0
226	Deutsche Immobilien Leasing GmbH	Düsseldorf	1	Finansal Kuruluş	100.0
227	Deutsche Hindistan Holdings Private Limited	Mumbai	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
228	Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited	Dublin	1	Finansal Kuruluş	100.0
229	Deutsche International Corporate Services Limited	St. Helier	2	Diğer Şirket	100.0
230	Deutsche International Custodial Services Limited	St. Helier	2	Diğer Şirket	100.0
231	Deutsche Inversiones Dos S.A. (Tasfiye halinde)	Santiago	1	Finansal Kuruluş	100.0
232	Deutsche Inversiones Limitada	Santiago	1	Finansal Kuruluş	100.0
233	Deutsche Investments (Netherlands) N.V.	Amsterdam	1	Finansal Kuruluş	100.0
234	Deutsche Investments Hindistan Private Limited	Mumbai	1	Finansal Kuruluş	100.0
235	Deutsche Investor Services Private Limited	Mumbai	2	Diğer Şirket	100.0
236	Deutsche Knowledge Services Pte. Ltd.	Singapur	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
237	Deutsche Leasing New York Corp.	New York	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
238	Deutsche Mandatos S.A.	Buenos Aires	1	Finansal Kuruluş	100.0
239	Deutsche Master Funding Corporation	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
240	Deutsche Meksika Holdings S.à r.l.	Lüksemburg	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
241	Deutsche Morgan Grenfell Group Public Limited Company	Londra	1	Finansal Kuruluş	100.0
242	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corporation	Wilmington	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
243	Deutsche Mortgage Securities, Inc.	Wilmington	4	Finansal Kuruluş	100.0
244	Deutsche Nederland N.V.	Amsterdam	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
245	Deutsche New Zealand Limited	Auckland	1	Finansal Kuruluş	100.0
246	Deutsche Nominees Limited	Londra	1	Finansal Kuruluş	100.0
247	Deutsche Oppenheim Family Office AG	Köln	1	Kredi Kuruluşu	100.0
248	Deutsche Overseas Issuance New Zealand Limited	Auckland	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
249	Deutsche Postbank Finance Center Objekt GmbH	Schuettringen	1	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
250	Deutsche Private Asset Management Limited	Londra	2	Diğer Şirket	100.0
251	Deutsche Securities (India) Private Limited	Yeni Delhi	1	Menkul Kıymetler Şirket	100.0
252	Deutsche Securities (Proprietary) Limited	Johannesburg	1	Yatırım Şirketi	100.0
253	Deutsche Securities (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg	1	Finansal Kuruluş	100.0
254	Deutsche Securities Asia Limited	Hong Kong	1	Yatırım Şirketi	100.0
255	Deutsche Securities Avustralya Limited	Sidney	1	Yatırım Şirketi	100.0
256	Deutsche Securities Inc.	Tokyo	1	Yatırım Şirketi	100.0
257	Deutsche Securities İsrail Ltd.	Tel Aviv	1	Finansal Kuruluş	100.0
258	Deutsche Securities Korea Co.	Seul	1	Yatırım Şirketi	100.0
259	Deutsche Securities Mauritius Limited	Ebène	1	Menkul Kıymetler Şirket	100.0
260	Deutsche Securities Menkul Degerler A.S.	İstanbul	1	Menkul Kıymetler Şirket	100.0
261	Deutsche Securities S.A.	Buenos Aires	1	Menkul Kıymetler Şirket	100.0
262	Deutsche Securities Suudi Arabia (kapalı anonim şirket)	Riyad	1	Yatırım Şirketi	100.0
263	Deutsche Securities SpA	Santiago	1	Finansal Kuruluş	100.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
264	Deutsche Securities Venezuela S.A.	Caracas		1 Finansal Kuruluş	100.0
265	Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	Mexico City		1 Yatırım Şirketi	100.0
266	Deutsche Services Polska Sp. z o.o.	Varşova		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
267	Deutsche StiftungsTrust GmbH	Frankfurt		2 Diğer Şirket	100.0
268	Deutsche Strategic Investment Holdings Yugen Kaisha	Tokyo		1 Finansal Kuruluş	100.0
269	Deutsche Trust Company Limited Japan	Tokyo		2 Diğer Şirket	100.0
270	Deutsche Trustee Company Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
271	Deutsche Trustee Services (India) Private Limited	Mumbai		2 Diğer Şirket	100.0
272	Deutsche Trustees Malaysia Berhad	Kuala Lumpur		2 Diğer Şirket	100.0
273	Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C., S.A.	Madrid		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
274	Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH	Frankfurt		2 Diğer Şirket	78.0
275	DI Deutsche Immobilien Treuhandgesellschaft mbH	Frankfurt		2 Diğer Şirket	100.0
276	DISCA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorff		1 Finansal Kuruluş	100.0
277	DNU Nominees Pty Limited	Sidney		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
278	DTS Nominees Pty Limited	Sidney		2 Diğer Şirket	100.0
279	Durian (Luxembourg) S.à r.l.	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	100.0
280	DWS Alternatives France	Paris		2 Diğer Şirket	100.0
281	DWS Alternatives Global Limited	Londra		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
282	DWS Alternatives GmbH	Frankfurt		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
283	DWS Asset Management (Korea) Company Limited	Seul		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
284	DWS Beteiligungs GmbH	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	99.0
285	DWS CH AG	Zürich		1 Yatırım Şirketi	100.0
286	DWS Distributors, Inc.	Wilmington		1 Yatırım Şirketi	100.0
287	DWS Far Eastern Investments Limited	Taipei		1 Menkul Kıymetler Şirket	60.0
288	DWS Group GmbH & Co. KGaA	Frankfurt	1, 3	Finansal Holding Şirketi	79.5
289	DWS Group Services UK Limited	Londra		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
290	DWS Grundbesitz GmbH	Frankfurt		1 Varlık yönetimi şirketi	99.9
291	DWS International GmbH	Frankfurt		1 Yatırım Şirketi	100.0
292	DWS Investment GmbH	Frankfurt		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
293	DWS Investment Management Americas, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
294	DWS Investment S.A.	Lüksemburg		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
295	DWS Investments Australia Limited	Sidney		1 Yatırım Şirketi	100.0
296	DWS Investments Hong Kong Limited	Hong Kong		1 Yatırım Şirketi	100.0
297	DWS Investments Japan Limited	Tokyo		1 Yatırım Şirketi	100.0
298	DWS Investments Shanghai Limited	Shanghai		1 Yatırım Şirketi	100.0
299	DWS Investments Singapur Limited	Singapur		1 Yatırım Şirketi	100.0
300	DWS Investments UK Limited	Londra		1 Varlık yönetimi şirketi	100.0
301	DWS Management GmbH	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	100.0
302	DWS Real Estate GmbH	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	99.9
303	DWS Service Company	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
304	DWS Trust Company	Salem		1 Yatırım Şirketi	100.0
305	DWS ABD Corporation	Wilmington		1 Finansal Holding Şirketi	100.0
306	EC EUROPA IMMOBILIEN FONDS NR. 3 GmbH & CO. KG i.l.	Hamburg		2 Diğer Şirket	65.2
307	Elizabethan Holdings Limited	George Town		4 Finansal Kuruluş	100.0
308	Elizabethan Management Limited	George Town		2 Diğer Şirket	100.0
309	European Value Added I (Alternate G.P.) LLP	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
310	FARAMIR Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH	Köln		1 Finansal Kuruluş	100.0
311	Fiduciaria Sant' Andrea S.r.l.	Milano		2 Diğer Şirket	100.0
312	Finanzberatungsgesellschaft mbH der Deutschen Bank	Berlin		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
313	Franz Urbig- und Oscar Schlitter-Stiftung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
314	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. Suhl "Rimbachzentrum" KG	Bad Homburg		2 Diğer Şirket	74.9
315	G Finance Holding Corp.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
316	G918 Corp.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
317	German American Capital Corporation	Lutherville-Timonium		1 Finansal Kuruluş	100.0
318	Greenwood Properties Corp.	New York	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
319	Grundstücksgesellschaft Frankfurt Bockenheimer Landstraße GbR	Troisdorf	2, 3	Diğer Şirket	94.9
320	Grundstücksgesellschaft Kerpen-Sindorf Vogelruthfeld GbR	Troisdorf	2, 5	Diğer Şirket	0.0
321	Grundstücksgesellschaft Leipzig Petersstraße GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	36.1
322	Grundstücksgesellschaft Wiesbaden Luisenstraße/Kirchgasse GbR	Troisdorf	2, 3	Diğer Şirket	64.7
323	HTB Spezial GmbH & Co. KG	Köln	3, 4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
324	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Bindersleben I GbR	Troisdorf	2, 5	Diğer Şirket	0.0
325	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Bindersleben II GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Diğer Şirket	50.0
326	Immobilienfonds Mietwohnhäuser Quadraht-Ichendorf GbR	Troisdorf	2, 5	Diğer Şirket	0.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
327	Immobilienfonds Wohn- und Geschäftshaus Köln-Blumenberg V GbR	Troisdorf	2, 5	Diğer Şirket	0.0
328	ISTRON Beteiligungs- und Verwaltungs-GmbH	Köln		1 Finansal Kuruluş	100.0
329	IVAF I Manager, S.à r.l.	Lüksemburg		1 Finansal Kuruluş	100.0
330	J R Nominees (Pty) Ltd	Johannesburg		2 Diğer Şirket	100.0
331	Joint Stock Company Deutsche Bank DBU	Kiev		1 Kredi Kuruluşu	100.0
332	Jyogashima Godo Kaisha	Tokyo		1 Finansal Kuruluş	100.0
333	KEBA Gesellschaft für interne Services mbH	Frankfurt		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
334	Kidson Pte Ltd	Singapur		1 Finansal Kuruluş	100.0
335	Konsul Inkasso GmbH	Essen		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
336	LA Water Holdings Limited	George Town		1 Finansal Kuruluş	75.0
337	LAWL Pte. Ltd.	Singapur		1 Finansal Kuruluş	100.0
338	Leasing Verwaltungsgesellschaft Waltersdorf mbH	Schoenefeld		1 Finansal Kuruluş	100.0
339	Leonardo III Initial GP Limited	Londra		4 Finansal Kuruluş	100.0
340	Maier Terminals Holdings (Toronto) Limited	Vancouver		1 Finansal Kuruluş	100.0
341	MEF I Manager, S. à r.l.	Lüksemburg		1 Finansal Kuruluş	100.0
342	MHL Reinsurance Ltd.	Burlington		4 Reinsurance Undertaking	100.0
343	MIT Holdings, Inc.	Baltimore		1 Finansal Kuruluş	100.0
344	MortgageIT Securities Corp.	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
345	MortgageIT, Inc.	New York		1 Finansal Kuruluş	100.0
346	norisbank GmbH	Bonn		1 Kredi Kuruluşu	100.0
347	OOO "Deutsche Bank TechCentre"	Moskova		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
348	OOO "Deutsche Bank"	Moskova		1 Kredi Kuruluşu	100.0
349	Opal Funds (Ireland) Public Limited Company (tasfiye halinde)	Dublin		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
350	OPB Verwaltungs- und Beteiligungs-GmbH	Köln		4 Finansal Kuruluş	100.0
351	OPB Verwaltungs- und Treuhand GmbH	Köln		1 Finansal Kuruluş	100.0
352	OPB-Nona GmbH	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	100.0
353	OPB-Oktava GmbH	Köln		4 Finansal Kuruluş	100.0
354	OPB-Quarta GmbH	Köln		4 Finansal Kuruluş	100.0
355	OPB-Quinta GmbH	Köln		4 Finansal Kuruluş	100.0
356	OPB-Septima GmbH	Köln		4 Finansal Kuruluş	100.0
357	OPPENHEIM Capital Advisory GmbH	Köln		1 Finansal Kuruluş	100.0
358	OPPENHEIM Flottenfonds V GmbH & Co. KG	Köln	1, 3	Finansal Kuruluş	100.0
359	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Manager GmbH	Köln		4 Finansal Kuruluş	100.0
360	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Verwaltungsgesellschaft mbH	Köln		4 Finansal Kuruluş	100.0
361	OPS Nominees Pty Limited	Sidney		2 Diğer Şirket	100.0
362	OVT Trust 1 GmbH	Köln		2 Diğer Şirket	100.0
363	OVV Beteiligungs GmbH	Köln		4 Finansal Kuruluş	100.0
364	PADUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		1 Finansal Kuruluş	100.0
365	Pan Avustralyan Nominees Pty Ltd	Sidney		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
366	PB Factoring GmbH	Bonn		1 Finansal Kuruluş	100.0
367	PB Firmenkunden AG	Bonn		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
368	PB International S.A.	Schuettringen		1 Finansal Kuruluş	100.0
369	PB Spezial-Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen	Bonn		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	97.9
370	PCC Services GmbH der Deutschen Bank	Essen		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
371	Plantation Bay, Inc.	St. Thomas		2 Diğer Şirket	100.0
372	Postbank Akademie und Service GmbH	Hameln		2 Diğer Şirket	100.0
373	Postbank Beteiligungen GmbH	Bonn		1 Finansal Kuruluş	100.0
374	Postbank Direkt GmbH	Bonn		1 Finansal Kuruluş	100.0
375	Postbank Filialvertrieb AG	Bonn		1 Finansal Kuruluş	100.0
376	Postbank Finanzberatung AG	Hameln		2 Diğer Şirket	100.0
377	Postbank Immobilien GmbH	Hameln		2 Diğer Şirket	100.0
378	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH	Bonn		1 Finansal Kuruluş	100.0
379	Postbank Leasing GmbH	Bonn		1 Finansal Kuruluş	100.0
380	Postbank Systems AG	Bonn		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
381	PT Deutsche Sekuritas Endonezya	Jakarta		1 Yatırım Şirketi	99.0
382	PT. Deutsche Verdhana Sekuritas Indonesia	Jakarta	4, 5	Yatırım Şirketi	40.0
383	R.B.M. Nominees Pty Ltd	Sidney		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
384	REO Properties Corporation	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
385	RoPro U.S. Holding, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
386	Route 28 Receivables, LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
387	RREEF America L.L.C.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
388	RREEF China REIT Management Limited	Hong Kong		2 Diğer Şirket	100.0
389	RREEF European Value Added I (G.P.) Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
390	RREEF Fund Holding Co.	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
391	RREEF India Advisors Private Limited	Mumbai		2 Diğer Şirket	100.0
392	RREEF Management L.L.C.	Wilmington		2 Diğer Şirket	100.0
393	RTS Nominees Pty Limited	Sidney		2 Diğer Şirket	100.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
394	SAB Real Estate Verwaltungs GmbH	Hameln		4 Finansal Kuruluş	100.0
395	SAGITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		1 Finansal Kuruluş	100.0
396	Sal. Oppenheim AG	Köln		1 Finansal Kuruluş	100.0
397	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Beteiligungs GmbH	Köln		1 Finansal Kuruluş	100.0
398	SAPIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		1 Finansal Kuruluş	100.0
399	Sechste Salomon Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Köln	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
400	Service Company Four Limited	Hong Kong		2 Diğer Şirket	100.0
401	Sharps SP I LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
402	Stelvio Immobiliare S.r.l.	Bolzano		2 Diğer Şirket	100.0
403	Structured Finance Americas, LLC	Wilmington		1 Yatırım Şirketi	100.0
404	Süddeutsche Vermögensverwaltung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	100.0
405	TELO Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld		1 Finansal Kuruluş	100.0
406	Tempurrite Leasing Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
407	Thai Asset Enforcement and Recovery Asset Management Company Limited	Bangkok		1 Finansal Kuruluş	100.0
408	Treinvest Service GmbH	Frankfurt		2 Diğer Şirket	100.0
409	Triplereason Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
410	Ullmann - Esch Grundstücksgesellschaft Kirchnerstraße GbR	Troisdorf	2, 5	Diğer Şirket	0.0
411	Ullmann - Esch Grundstücksverwaltungsgesellschaft Disternich GbR	Troisdorf	2, 5	Diğer Şirket	0.0
412	Vesta Real Estate S.r.l.	Milano		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
413	VÖB-ZVD Processing GmbH	Bonn		1 Ödeme Kuruluşu	100.0
414	Wealthspur Investment Ltd.	Labuan		4 Finansal Kuruluş	100.0
415	WEPLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	100.0
416	Whale Holdings S.à r.l.	Lüksemburg		1 Finansal Kuruluş	100.0
417	World Trading (Delaware) Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0

Konsolide Edilen yapılandırılmış kuruluşlar

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
418	Alguer Inversiones Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
419	Alixville Invest, S.L.	Madrid		2 Diğer Şirket	
420	Altersvorsorge Fonds Hamburg Alter Wall Dr. Juncker KG	Frankfurt		2 Diğer Şirket	
421	Amber Investments S.à r.l.	Lüksemburg		1 Finansal Kuruluş	100.0
422	Asset Repackaging Trust Five B.V.	Amsterdam	2, 7	Finansal Kuruluş	
423	Atena SPV S.r.l	Conegliano		1 Finansal Kuruluş	60.0
424	Atlas Investment Company 1 S.à r.l.	Lüksemburg		2 Finansal Kuruluş	
425	Atlas Investment Company 2 S.à r.l.	Lüksemburg		2 Finansal Kuruluş	
426	Atlas Investment Company 3 S.à r.l.	Lüksemburg		2 Finansal Kuruluş	
427	Atlas Investment Company 4 S.à r.l.	Lüksemburg		2 Finansal Kuruluş	
428	Atlas Portfolio Select SPC	George Town		4 Finansal Kuruluş	0.0
429	Atlas SICAV - FIS	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
430	Axia Insurance, Ltd.	Hamilton	2, 7	Diğer Şirket	
431	Cathay Capital (Labuan) Company Limited	Labuan		2 Diğer Şirket	
432	Cathay Capital Company Limited	Ebène		4 Finansal Kuruluş	9.5
433	Cathay Strategic Investment Company Limited	Hong Kong		2 Finansal Kuruluş	
434	Cathay Strategic Investment Company No. 2 Limited	George Town		2 Finansal Kuruluş	
435	Cayman Reference Fund Holdings Limited	George Town		2 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
436	Ceto S.à r.l.	Lüksemburg		2 Finansal Kuruluş	
437	Charitable Lüksemburg Four S.à r.l.	Lüksemburg		2 Finansal Kuruluş	
438	Charitable Lüksemburg Three S.à r.l.	Lüksemburg		2 Finansal Kuruluş	
439	Charitable Lüksemburg Two S.à r.l.	Lüksemburg		2 Finansal Kuruluş	
440	City Leasing (Thameside) Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
441	City Leasing Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
442	CLASS Limited	St. Helier	2, 7	Diğer Şirket	
443	Collins Capital Low Volatility Performance II Special Investments, Ltd.	Road Town		2 Finansal Kuruluş	
444	Crofton Invest, S.L.	Madrid		2 Diğer Şirket	
445	Danube Properties S.à r.l. iflas halinde	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	25.0
446	Dariconic Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
447	DB Apex Management Limited (gönüllü tasfiye)	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
448	DB Aster II, LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
449	DB Aster III, LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
450	DB Aster, Inc.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
451	DB Aster, LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
452	DB Covered Bond S.r.l.	Conegliano		1 Finansal Kuruluş	90.0
453	DB Credit Investments S.à r.l.	Lüksemburg		1 Finansal Kuruluş	100.0
454	DB Finance International GmbH	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	100.0
455	DB Ganymede 2006 L.P.	George Town		2 Finansal Kuruluş	
456	DB Global Markets Multi-Strategy Fund I Ltd.	George Town		2 Finansal Kuruluş	0.0
457	DB Holding Fundo de Investimento Multimercado Investimento no Exterior Crédito Privado Longo Prazo	Sao Paulo		2 Finansal Kuruluş	0.0
458	DB Immobilienfonds 1 Wieland KG	Frankfurt		2 Diğer Şirket	
459	DB Immobilienfonds 2 KG i.L.	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	74.0
460	DB Immobilienfonds 4 KG i.L.	Frankfurt		2 Diğer Şirket	0.2
461	DB Immobilienfonds 5 Wieland KG	Frankfurt		2 Diğer Şirket	92.0
462	DB Impact Investment (GP) Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
463	DB Litigation Fee LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
464	DB Municipal Holdings LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
465	db PBC	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
466	DB PWM	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
467	DB RC Holdings, LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
468	DB Safe Harbour Investment Projects Limited (üyelerin gönüllü tasfiyesi)	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
469	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8015 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
470	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8017 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
471	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8018 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
472	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8019 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
473	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8020 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
474	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8021 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
475	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8023 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
476	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8024 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.1
477	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8025 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
478	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8026 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
479	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8028 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
480	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8029 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
481	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8030 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.1
482	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8031 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.1
483	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8033 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
484	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8036 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.1
485	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8040 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
486	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8041 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
487	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8013 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
488	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8014 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
489	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8016 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
490	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8022 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
491	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8027 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
492	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8032 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.1
493	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8034 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
494	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8037 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
495	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8038 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
496	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8039 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
497	DB STG Lux 10 S.à r.l.	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	100.0
498	DB STG Lux 11 S.à r.l.	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	100.0
499	DB STG Lux 12 S.à r.l.	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	100.0
500	DB STG Lux 9 S.à r.l.	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	100.0
501	DB Structured Finance 1 Designated Activity Company	Dublin		1 Finansal Kuruluş	100.0
502	DB Structured Finance 2 Designated Activity Company	Dublin		1 Finansal Kuruluş	100.0
503	dbInvestor Solutions 2 Public Limited Company	Dublin	2, 7	Finansal Kuruluş	
504	DBRE Global Real Estate Management US IB, L.L.C.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
505	DBX ETF Trust	Wilmington	2, 7	Diğer Şirket	
506	De Heng Asset Management Company Limited	Pekin		2 Finansal Kuruluş	
507	Deloraine İspanya SL	Madrid		2 Finansal Kuruluş	
508	Deutsche Bank Capital Finance LLC I	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
509	Deutsche Bank Capital Finance Trust I	Wilmington	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
510	Deutsche Bank Contingent Capital LLC II	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
511	Deutsche Bank Contingent Capital LLC V	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
512	Deutsche Bank Contingent Capital Trust II	Wilmington	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
513	Deutsche Bank Contingent Capital Trust V	Wilmington	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
514	Deutsche Bank Luxembourg S.A. - Fiduciary Deposits	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
515	Deutsche Bank Luxembourg S.A. - Fiduciary Note Programme	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
516	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs, Series DBE-7007 Trust	George Town		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
517	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs, Series DBE-8002 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	14.2
518	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs, Series DBE-8011 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
519	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs, Series DBE-8012 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
520	Deutsche Colombia S.A.S.	Bogotá		1 Menkul Kıymetler Şirket	100.0
521	Deutsche DWS Income Trust - DWS Short Duration High Income Fund	Boston		2 Diğer Şirket	94.8
522	Deutsche Postbank Funding LLC I	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
523	Deutsche Postbank Funding LLC II	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
524	Deutsche Postbank Funding LLC III	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
525	Deutsche Postbank Funding Trust I	Wilmington	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
526	Deutsche Postbank Funding Trust II	Wilmington	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
527	Deutsche Postbank Funding Trust III	Wilmington	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
528	DWS Access S.A.	Lüksemburg	2, 7	Finansal Kuruluş	
529	DWS FlexPension	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
530	DWS Garant	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
531	DWS Invest	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
532	DWS World Protect 90	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	
533	DWS Zeitwert Protect	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	
534	Dynamic Infrastructure Securities Fund LP	Wilmington		2 Finansal Kuruluş	
535	Earls Four Limited	George Town	2, 7	Diğer Şirket	
536	EARLS Trading Limited	George Town		2 Finansal Kuruluş	
537	Einkaufszentrum "HVD Dresden" S.à r.l. & Co. KG i.l.	Köln		2 Diğer Şirket	
538	Eirles Three Designated Activity Company	Dublin	2, 7	Finansal Kuruluş	
539	Eirles Two Designated Activity Company	Dublin	2, 7	Finansal Kuruluş	
540	Emerald Asset Repackaging Designated Activity Company	Dublin		1 Finansal Kuruluş	100.0
541	Emerging Markets Capital Protected Investments Limited	George Town	2, 7	Diğer Şirket	
542	Emeris	George Town		2 Menkul Kıymetler Şirket	
543	Encina Property Finance Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
544	Epicuro SPV S.r.l.	Conegliano		2 Finansal Kuruluş	
545	Erste Frankfurter Hoist GmbH	Eschborn		1 Finansal Kuruluş	100.0
546	European Strategic Real Estate Fund ICAV	Dublin		2 Diğer Şirket	
547	Fondo Privado de Titulización Activos Reales 1 B.V.	Amsterdam		2 Diğer Şirket	

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
548	Fondo Privado de Titulización PYMES I Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
549	FRANKFURT CONSULT GmbH	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	100.0
550	G.O. IB-US Management, L.L.C.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
551	GAC-HEL, Inc.	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
552	Galene S.à r.l.	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	
553	Generations - Società di Investimento per Azioni a Capitale Fisso S.p.A.	Milano		2 Diğer Şirket	100.0
554	Gladyr İspanya, S.L.	Madrid		2 Finansal Kuruluş	
555	Global Markets Fundo d'Investimento Multimercado	Rio de Janeiro		4 Finansal Kuruluş	100.0
556	Global Markets III Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado e Investimento No Exterior	Rio de Janeiro		4 Finansal Kuruluş	100.0
557	Global Opportunities Co-Investment Feeder, LLC	Wilmington		2 Finansal Kuruluş	
558	Global Opportunities Co-Investment, LLC	George Town		2 Finansal Kuruluş	
559	Groton Invest, S.L.	Madrid		2 Finansal Kuruluş	
560	GWC-GAC Corp.	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
561	Hamildak Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
562	Havbell Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
563	Histria Inversiones Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
564	Iberia Inversiones Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
565	Iberia Inversiones II Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
566	Infrastructure Holdings (Cayman) SPC	George Town		2 Finansal Kuruluş	
567	Inn Properties S.à r.l. iflas halinde	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	25.0
568	Investor Solutions Limited	St. Helier	2, 7	Diğer Şirket	
569	Isar Properties S.à r.l. halinde	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	25.0
570	IVAF (Jersey) Limited	St. Helier		2 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
571	Kelona Invest, S.L.	Madrid		2 Diğer Şirket	
572	Kelsey Street LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
573	KOMPASS 3 Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		4 Finansal Kuruluş	50.0
574	KOMPASS 3 Erste Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Euro KG i.L.	Düsseldorf	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	96.1
575	KOMPASS 3 Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. USD KG i.L.	Düsseldorf	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	97.0
576	Kratus Inversiones Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
577	Ledyard, S.L.	Madrid		2 Diğer Şirket	
578	Leo Consumo 1 S.r.l.	Conegliano		2 Finansal Kuruluş	
579	Leo Consumo 2 S.r.l.	Conegliano		1 Finansal Kuruluş	70.0
580	87 Leonard Development LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
581	Leonardo Charitable 1 Limited	George Town		2 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
582	Lerma Investments 2018, Sociedad Limitada	Madrid		2 Finansal Kuruluş	
583	Life Mortgage S.r.l.	Conegliano		2 Finansal Kuruluş	
584	Lindsell Finance Limited	St. Julian's		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
585	Lockwood Invest, S.L.	Madrid		2 Finansal Kuruluş	
586	Londra Industrial Leasing Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0
587	Malabo Holdings Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
588	Maxima Alpha Bomaral Limited (tasfiye halinde)	St. Helier		2 Menkul Kıymetler Şirket	
589	Merlin I	George Town		2 Menkul Kıymetler Şirket	
590	Merlin XI	George Town		2 Menkul Kıymetler Şirket	
591	Meseta Inversiones Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
592	Micro-E Finance S.r.l.	Rome		2 Finansal Kuruluş	
593	Midsel Limited (üyelerin gönüllü tasfiyesi)	Londra		2 Diğer Şirket	100.0
594	Motion Picture Productions One GmbH & Co. KG	Frankfurt	1, 3	Finansal Kuruluş	100.0
595	MPP Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt		1 Finansal Kuruluş	100.0
596	Navegator - SGFTC, S.A.	Lisbon		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
597	NCW Holding Inc.	Vancouver		1 Finansal Kuruluş	100.0
598	New 87 Leonard, LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
599	Oasis Securitisation S.r.l.	Conegliano	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
600	Oder Properties S.à r.l., iflas halinde	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	25.0
601	OPAL, gönüllü tasfiye halinde	Lüksemburg	2, 7	Diğer Şirket	
602	Opus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamkniety	Varşova		2 Finansal Kuruluş	
603	OTTAM Mexican Capital Trust Designated Activity Company	Dublin	2, 7	Finansal Kuruluş	
604	Palladium Securities 1 S.A.	Lüksemburg	2, 7	Finansal Kuruluş	
605	PanAsia Funds Investments Ltd.	George Town	2, 7	Finansal Kuruluş	
606	PARTS Funding, LLC	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
607	PEIF II SLP Feeder, L.P.	Edinburg		4 Finansal Kuruluş	0.7
608	PEIF III SLP Feeder GP, S.à r.l.	Senningerberg		2 Finansal Kuruluş	
609	PEIF III SLP Feeder, SCSp	Senningerberg	2, 3	Diğer Şirket	58.5
610	Peruda Leasing Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	100.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %'si
611	PERUS 1 S.à r.l.	Lüksemburg		2 Finansal Kuruluş	
612	PES Carry and Employee Co-Investment Feeder SCSp	Munzbach		4 Finansal Kuruluş	1.3
613	PES Carry and Employee Co-Investment GP S.à r.l.	Munzbach		2 Finansal Kuruluş	
614	Philippine Opportunities for Growth and Income (SPV-AMC), INC.	Makati City		1 Finansal Kuruluş	95.0
615	Pinehurst Securities SA	Lüksemburg	2, 7	Finansal Kuruluş	
616	Pinnacle aShares Dynamic Cash Fund (Managed Fund)	Brisbane		2 Diğer Şirket	54.3
617	Quartz No. 1 S.A.	Lüksemburg	1, 5	Finansal Kuruluş	0.0
618	Reference Capital Investments Limited	Londra		1 Finansal Kuruluş	99.9
619	REO Properties Corporation II	Wilmington	1, 5	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
620	Residential Mortgage Funding Trust	Toronto		2 Finansal Kuruluş	
621	Rhine Properties S.à r.l. iflas halinde	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	25.0
622	Riviera Real Estate	Paris		2 Diğer Şirket	100.0
623	Romareda Holdings Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
624	RREEF DCH, L.L.C.	Wilmington		1 Finansal Kuruluş	100.0
625	Samburg Invest, S.L.	Madrid		2 Diğer Şirket	
626	SCB Alpspitze UG (haftungsbeschränkt)	Frankfurt		2 Finansal Kuruluş	
627	Seaconview Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
628	Select Access Investments Limited	Sidney	2, 7	Diğer Şirket	
629	Singer Island Tower Suite LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
630	SOLIDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		1 Finansal Holding Şirketi	100.0
631	Somkid Immobiliare S.r.l.	Conegliano		2 Diğer Şirket	100.0
632	SP Mortgage Trust	Wilmington		2 Diğer Şirket	100.0
633	Strategic Global Opportunities Limited - Class A Main USD	Nassau		2 Finansal Kuruluş	
634	Swabia 1 Designated Activity Company	Dublin		2 Finansal Kuruluş	
635	Swabia 1. Vermögensbesitz-GmbH	Eschborn		1 Finansal Kuruluş	100.0
636	Tagus - Sociedade de Titularização de Creditos, S.A.	Lisbon		1 Finansal Kuruluş	100.0
637	Tender Option Bond Series 2019-BAML3001 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	19.9
638	Tender Option Bond Series 2019-BAML3002 Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	20.0
639	Tender Option Bond Series 2019-BAML3501AB Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	15.0
640	Tender Option Bond Series 2019-BAML3502AB Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	15.0
641	Tender Option Bond Series 2019-BAML3503AB Trust	Wilmington		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	15.0
642	The Canary Star Trust	George Town		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
643	The Emperor Star Trust	George Town		4 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
644	Trave Properties S.à r.l., iflas halinde	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	25.0
645	TRS Aria LLC	Wilmington		4 Finansal Kuruluş	100.0
646	TRS Elm II LTD	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
647	TRS Leda LLC	Wilmington		4 Finansal Kuruluş	100.0
648	TRS Maple II LTD	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
649	TRS Oak II LTD	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
650	TRS Scorpio LLC	Wilmington		4 Finansal Kuruluş	100.0
651	TRS SVCO LLC	Wilmington		4 Finansal Kuruluş	100.0
652	TRS Tupelo II LTD	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
653	TRS Venor LLC	Wilmington		4 Finansal Kuruluş	100.0
654	TRS Walnut II LTD	George Town		1 Finansal Kuruluş	100.0
655	VCJ Lease S.à r.l.	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	100.0
656	Vermögensfondmandat Flexible (80% teilgeschützt)	Lüksemburg		2 Diğer Şirket	
657	Wedverville Ispanya, S.L.	Madrid		2 Diğer Şirket	
658	Wendelstein 2017-1 UG (haftungsbeschränkt)	Frankfurt		2 Finansal Kuruluş	
659	Wibaux Invest, S.L.	Madrid		2 Diğer Şirket	
660	ZALLUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		4 Finansal Kuruluş	50.0
661	ZARAT Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		4 Finansal Kuruluş	50.0
662	ZARAT Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Leben II KG i.L.	Düsseldorf	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	98.1
663	ZELAS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		4 Finansal Kuruluş	50.0
664	ZELAS Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Leben I KG i.L.	Düsseldorf	1, 3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	98.2
665	Zumirez Drive LLC	Wilmington		1 Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
666	ZURET Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		4 Finansal Kuruluş	50.0

Özkaynaklarda muhasebeleştirilen şirketler

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
667	AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Kredi Kuruluşu	26.9
668	Arabesque AI Ltd	Londra		Finansal Kuruluş	24.9
669	Argantis GmbH i.L.	Köln		Diğer Şirket	50.0
670	Baigo Capital Partners Fund 1 Parallel 1 GmbH & Co. KG	Bad Soden am Taunus		Diğer Şirket	49.8
671	BANKPOWER GmbH Personaldienstleistungen	Frankfurt		Diğer Şirket	30.0
672	Bestra Gesellschaft für Vermögensverwaltung mit beschränkter Haftung	Düsseldorf		Finansal Kuruluş	49.0
673	BFDB Tax Credit Fund 2011, Limited Partnership	New York	8	Diğer Şirket	99.9
674	Comfund Consulting Limited	Bangalore		Diğer Şirket	30.0
675	Craigs Investment Partners Limited	Tauranga		Menkul Kıymetler Şirket	49.9
676	Cyber Defence Alliance Limited	Londra	9	Diğer Şirket	0.0
677	DBG Eastern Europe II L.P.	St. Helier		Finansal Kuruluş	25.9
678	Deutsche Börse Commodities GmbH	Eschborn		Diğer Şirket	16.2
679	Deutsche Gulf Finance	Riyad		Finansal Kuruluş	29.1
680	Deutsche Regis Partners, Inc.	Makati City		Menkul Kıymetler Şirket	49.0
681	Deutsche Zürich Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Barcelona		Diğer Şirket	50.0
682	Deutscher Pensionsfonds Aktiengesellschaft	Bonn		Diğer Şirket	25.1
683	DIL Internationale Leasinggesellschaft mbH	Düsseldorf		Finansal Holding Şirketi	50.0
684	Domus Beteiligungsgesellschaft der Privaten Bausparkassen mbH Berlin			Finansal Holding Şirketi	21.1
685	dwins GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	21.3
686	Elbe Properties S.à r.l., iflas halinde	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
687	eolec	Issy-les-Moulineaux		Diğer Şirket	33.3
688	equiNotes Management GmbH i.L.	Düsseldorf		Diğer Şirket	50.0
689	Evroenergeiaki Anonymi Etairaia	Atina		Diğer Şirket	40.0
690	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. "Leipzig-Magdeburg" KG	Bad Homburg		Diğer Şirket	41.2
691	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. Dresden "Louisenstraße" KG	Bad Homburg		Diğer Şirket	30.6
692	G.O. IB-SIV Feeder, L.L.C.	Wilmington		Finansal Kuruluş	15.7
693	German Public Sector Finance B.V.	Amsterdam		Finansal Kuruluş	50.0
694	Gesellschaft für Kreditsicherung mit beschränkter Haftung	Berlin		Diğer Şirket	36.7
695	giropay GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	33.3
696	Grundstücksgesellschaft Bürohäuser Köln Rheinhallen GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	15.6
697	Grundstücksgesellschaft Karlsruhe Kaiserstraße GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	3.4
698	Grundstücksgesellschaft Köln Messe 15-18 GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	10.5
699	Grundstücksgesellschaft Köln Oppenheimstraße GbR	Troisdorf	9	Diğer Şirket	0.0
700	Grundstücksgesellschaft Köln-Merheim Winterberger Straße GbR	Troisdorf	9	Diğer Şirket	0.0
701	Grundstücksgesellschaft Köln-Ossendorf VI GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	44.9
702	Grundstücksgesellschaft München Synagogenplatz GbR	Troisdorf	9	Diğer Şirket	0.0
703	Grundstücksgesellschaft Schillingsrotter Weg GbR	Troisdorf	9	Diğer Şirket	0.0
704	Harvest Fund Management Co., Ltd.	Shanghai		Yatırım Şirketi	30.0
705	Huarong Rongde Varlık yönetimi şirketi Limited	Pekin		Finansal Kuruluş	40.7
706	ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Düsseldorf		Finansal Kuruluş	50.0
707	Immobilienfonds Bürohaus Düsseldorf Grafenberg GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	10.0
708	Immobilienfonds Bürohaus Düsseldorf Parsevalstraße GbR	Köln	3	Diğer Şirket	7.0
709	Immobilienfonds Köln-Deutz Arena und Mantelbebauung GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	7.7
710	Immobilienfonds Köln-Ossendorf II GbR	Troisdorf	3	Diğer Şirket	9.7
711	iSwap Limited	Londra		Finansal Kuruluş	14.0
712	IZI Düsseldorf Informations-Zentrum Immobilien Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Düsseldorf		Finansal Kuruluş	22.9
713	IZI Düsseldorf Informations-Zentrum Immobilien GmbH & Co. Kommanditgesellschaft	Düsseldorf		Diğer Şirket	22.9
714	KVD Singapur Pte. Ltd.	Singapur		Finansal Kuruluş	30.1
715	Lion Residential Holdings S.à r.l.	Lüksemburg		Finansal Kuruluş	17.4
716	Neo Strategic Holding Limited	Abu Dhabi		Finansal Kuruluş	15.0
717	North Coast Wind Energy Corp.	Vancouver	8	Diğer Şirket	96.7
718	P.F.A.B. Passage Frankfurter Allee Betriebsgesellschaft mbH	Berlin		Diğer Şirket	22.2
719	PERILLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf		Finansal Kuruluş	50.0
720	Prestipay S.p.A.	Udine		Finansal Kuruluş	40.0
721	Private Equity Gesellschaft bürgerlichen Rechts	Köln	9	Finansal Kuruluş	0.0
722	Relax Holding S.à r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	20.0
723	REON - Park Wiatrowy I Sp. z o.o.	Varşova		Diğer Şirket	50.0
724	REON-Park Wiatrowy II Sp. z o.o.	Varşova		Diğer Şirket	50.0
725	REON-Park Wiatrowy IV Sp. z o.o.	Varşova		Diğer Şirket	50.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
726	Robuterra AG	Zürih	9	Finansal Kuruluş	0.0
727	Sakaras Holding Limited (tasfiye halinde)	Naxxar	9	Finansal Kuruluş	0.0
728	SRC Security Research & Consulting GmbH	Bonn		Diğer Şirket	22.5
729	Starpool Finanz GmbH	Berlin		Diğer Şirket	49.9
730	Strategic Fintech Investments S.A.	Lüksemburg		Finansal Kuruluş	8.6
731	Teesside Gas Transportation Limited	Londra		Diğer Şirket	48.0
732	Trade Information Network Limited	Londra		Diğer Şirket	16.7
733	Triton Beteiligungs GmbH i.L.	Frankfurt		Diğer Şirket	33.1
734	U.S.A. ITCF XCI L.P.	New York	8	Diğer Şirket	99.9
735	UKEM Motoryacht Medici Mangusta GbR	Troisdorf	9	Diğer Şirket	0.0
736	Ullmann Krockow Esch GbR	Troisdorf	9	Diğer Şirket	0.0
737	Ullmann, Krockow, Esch Luftverkehrsgesellschaft bürgerlichen Rechts	Troisdorf	9	Diğer Şirket	0.0
738	Volbroker.com Limited	Londra		Finansal Kuruluş	22.5
739	Weser Properties S.à r.l., iflas halinde	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
740	zeitinvest-Service GmbH	Eschborn		Diğer Şirket	25.0
741	Zhong De Securities Co., Ltd	Pekin		Menkul Kıymetler Şirket	33.3
742	ZINDUS Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf		Finansal Kuruluş	50.0
743	ZYRUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld		Finansal Kuruluş	25.0
744	ZYRUS Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Patente I KG i.L.	Schoenefeld		Diğer Şirket	20.4

Hissedarlığın %20'den fazla olduğu Diğer Şirketler

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %'si
745	ABATE Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
746	ABRI Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
747	Acamar Holding S.A.	Lüksemburg	8, 10	Diğer Şirket	95.0
748	ACHTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
749	ACHTUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
750	ACHTZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
751	ACIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
752	ACTIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
753	Adara S.A.	Lüksemburg	8, 10	Diğer Şirket	95.0
754	ADEO Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
755	ADLAT Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
756	ADMANU Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
757	Agna S.A.	Lüksemburg	8, 10	Diğer Şirket	95.0
758	AGLOM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
759	AGUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
760	ALANUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
761	ALMO Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
762	ALTA Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
763	ANDOT Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
764	APUR Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
765	Asia Core Real Estate Fund SCA SICAV-RAIF	Lüksemburg	10	Diğer Şirket	29.9
766	ATAUT Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
767	AVOC Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
768	BAKTU Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
769	BALIT Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
770	Banks Island General Partner Inc.	Toronto	10	Finansal Kuruluş	50.0
771	Benefit Trust GmbH	Luetzen	1, 11, 12	Finansal Kuruluş	100.0
772	BIMES Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
773	BLI Beteiligungsgesellschaft für Leasinginvestitionen mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	33.2
774	BLI Internationale Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	32.0
775	BrisConnections Holding Trust	Kedron	13	Diğer Şirket	35.6
776	BrisConnections Investment Trust	Kedron	13	Diğer Şirket	35.6
777	DB Advisors SICAV	Lüksemburg	11, 14	Diğer Şirket	95.6
778	DB Placement, LLC	Wilmington	8, 10	Diğer Şirket	100.0
779	DB RC Investments II, LLC	Wilmington	8, 10	Diğer Şirket	99.9
780	DB Real Estate Global Opportunities IB (Offshore), L.P.	Camana Bay	10	Finansal Kuruluş	34.3
781	Deutsche River Investment Management Company S.à r.l., iflas halinde kapanış	Lüksemburg	10	Finansal Kuruluş	49.0
782	DIL Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
783	DONARUM Holding GmbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
784	DREIUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
785	DREIZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
786	DRITTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
787	DRITTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
788	EINUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
789	Eisler Capital (TA) Ltd	Londra	13	Diğer Şirket	34.7
790	ELC Logistik-Centrum Verwaltungs-GmbH	Erfurt	10	Finansal Kuruluş	50.0
791	ELFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
792	FÜNFTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
793	FÜNFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
794	FÜNFUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
795	FÜNFZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
796	Glor Music Production GmbH & Co. KG	Tegernsee	13	Diğer Şirket	28.1
797	GLOR Music Production II GmbH & Co. KG	Tegernsee	13	Diğer Şirket	28.2
798	Grundstücksvermietungsgesellschaft Wilhelmstr. mbH i.L.	Gruenwald	11	Diğer Şirket	100.0
799	HR "Simone" GmbH & Co. KG i.L.	Jork	13	Diğer Şirket	24.3
800	Immobilien-Vermietungsgesellschaft Schumacher GmbH & Co. Objekt Rolandufer KG i.L.	Berlin	10	Finansal Kuruluş	20.5
801	Intermodal Finance I Ltd.	George Town	10	Diğer Şirket	49.0
802	IOG Denali Upton, LLC	Dover	13	Diğer Şirket	23.0
803	IOG NOD I, LLC	Dover	13	Diğer Şirket	22.5
804	Isaac Newton S.A.	Lüksemburg	8, 10	Diğer Şirket	95.0
805	Kinneil Leasing Company	Londra	10	Finansal Kuruluş	35.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
806	M Cap Finance Mittelstandsfonds GmbH & Co. KG	Frankfurt	8. 13. 15. 16	Finansal Kuruluş	77.1
807	M Cap Finance Mittelstandsfonds III GmbH & Co. KG	Frankfurt	13	Finansal Kuruluş	50.0
808	Maestrale Projects (Holding) S.A.	Lüksemburg	10	Finansal Kuruluş	49.7
809	MCT Südafrika 3 GmbH & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Diğer Şirket	38.5
810	Metro plus Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	40.0
811	MT "CAPE BEALE" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Diğer Şirket	34.0
812	MT "KING DANIEL" Tankschiffahrts UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Diğer Şirket	33.0
813	MT "KING DOUGLAS" Tankschiffahrts UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Diğer Şirket	33.0
814	MT "KING EDWARD" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG	Hamburg	13	Diğer Şirket	35.3
815	MT "KING ERIC" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Diğer Şirket	34.5
816	NBG Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
817	NEUNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
818	NEUNZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
819	New Energy Biomasse Hellas GmbH i.L.	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
820	Nexus Infrastruktur Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
821	NOFA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
822	OPPENHEIM Buy Out GmbH & Co. KG i.L.	Köln	3, 5, 11	Finansal Kuruluş	27.7
823	PADEM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
824	PAGUS Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
825	PALDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
826	PANIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
827	PANTUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
828	PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
829	PEDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
830	PEDUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
831	PENDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
832	PENTUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
833	PERGOS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
834	PERGUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
835	PERLIT Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
836	PERLU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
837	PERNIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
838	PERXIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
839	PETA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
840	PONTUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
841	PRADUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
842	PRASEM Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
843	PRATES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
844	PRISON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
845	Private Equity Invest Beteiligungs GmbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
846	Private Equity Life Sciences Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
847	PUDU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
848	PUKU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
849	PURIM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
850	QUANTIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
851	QUELLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
852	QUOTAS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
853	SABIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
854	SALIX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
855	SALUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
856	SALUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Dresden KG	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	58.5
857	SANCTOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
858	SANDIX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
859	SANO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
860	SARIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
861	SATINA Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
862	SCANDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
863	SCHEDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
864	Schumacher Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	33.2
865	SCITOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
866	SCITOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Heiligenstadt KG i.L.	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	71.1
867	SCUDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
868	SECHSTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
869	SECHSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
870	SECHZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
871	SEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
872	SEGES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
873	SEGU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
874	SELEKTA Grundstücksverwaltungs-gesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
875	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
876	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Fehrenbach KG i.L.	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	94.7
877	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Kamenz KG	Düsseldorf	8, 10	Finansal Kuruluş	100.0
878	SERICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
879	SIDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
880	SIEBTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
881	SIEBZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
882	SIFA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
883	SILANUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
884	SILEX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
885	SILEX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Berlin KG i.L.	Düsseldorf	1, 11	Finansal Kuruluş	83.8
886	SILIGO Mobiliyen-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
887	SILUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
888	SIMILA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
889	SOLATOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
890	SOLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
891	SOLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Heizkraftwerk Halle KG i.L.	Halle/Saale	10	Diğer Şirket	30.5
892	SOLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
893	SOMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
894	SOREX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
895	SOSPITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
896	SPINO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	11	Diğer Şirket	100.0
897	SPLENDOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
898	STABLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
899	STAGIRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
900	STATOR Heizkraftwerk Frankfurt (Oder) Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Finansal Kuruluş	100.0
901	SUBLICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
902	SUBU Mobiliyen-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
903	SULPUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
904	SUPERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
905	SUPLION Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
906	SABD Mobiliyen-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
907	SUSIK Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
908	TABA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
909	TACET Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
910	TAGO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
911	TAGUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
912	TAKIR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
913	TEBOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
914	TEMATIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
915	TERRUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
916	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
917	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Halle I KG i.L.	Düsseldorf	1, 11	Finansal Kuruluş	100.0
918	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Nordhausen I KG i.L.	Düsseldorf	1, 11	Finansal Kuruluş	100.0
919	TIEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
920	TIEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Lager Nord KG	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	25.0
921	TOSSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
922	TRAGO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
923	TREMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Berlin	10	Finansal Kuruluş	50.0
924	TRENTO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
925	TRINTO Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
926	TRIPLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	11	Finansal Kuruluş	100.0
927	TUDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
928	TUGA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
929	TYRAS Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
930	VARIS Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
931	VCL Lease S.à r.l.	Lüksemburg	8, 10	Diğer Şirket	95.0
932	VIERTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
933	VIERTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
934	VIERUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
935	VIERZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
936	Wohnungs-Verwaltungsgesellschaft Moers mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
937	Wohnungsgesellschaft HEGEMAG GmbH i.L.	Darmstadt	10	Finansal Kuruluş	50.0
938	XARUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
939	XELLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
940	XENTIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
941	XERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
942	ZABATUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
943	ZAKATUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
944	ZARGUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
945	ZEА Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	25.0
946	ZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
947	ZENO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
948	ZEPTOS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
949	ZEREVIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
950	ZERGUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
951	ZIDES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
952	ZIMBEL Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
953	ZINUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
954	ZIRAS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
955	ZITON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
956	ZITUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	50.0
957	ZONTUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
958	ZORUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
959	ZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
960	ZWEITE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Finansal Kuruluş	50.0
961	ZWEITE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
962	ZWEIUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
963	ZWÖLFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Düsseldorf	10	Diğer Şirket	50.0
964	ZYLUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Finansal Kuruluş	25.0

Hissedarlığın, oy haklarının %5’inden fazla olduğu büyük şirketlerdeki paylar

Seri No.	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı %si
965	ABRAAJ Holdings (resmi tasfiye)	George Town		Finansal Kuruluş	8.8
966	BBB Bürgschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH	Berlin		Finansal Kuruluş	5.6
967	BÜRGSCHAFTSBANK BRANDENBURG GmbH	Potsdam		Finansal Kuruluş	8.5
968	Bürgschaftsbank Mecklenburg-Vorpommern GmbH	Schwerin		Finansal Kuruluş	8.4
969	Bürgschaftsbank Sachsen GmbH	Dresden		Finansal Kuruluş	6.3
970	Bürgschaftsbank Sachsen-Anhalt GmbH	Magdeburg		Finansal Kuruluş	8.2
971	Bürgschaftsbank Schleswig-Holstein Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Kiel		Finansal Kuruluş	5.6
972	Bürgschaftsbank Thüringen GmbH	Erfurt		Finansal Kuruluş	8.7
973	Bürgschaftsgemeinschaft Hamburg GmbH	Hamburg		Finansal Kuruluş	8.7
974	MTS S.p.A.	Roma		Diğer Şirket	5.0
975	Prader Bank S.p.A.	Bolzano		Kredi Kuruluşu	9.0
976	Private Export Funding Corporation	Wilmington		Finansal Kuruluş	6.0
977	PT Trikomsel OKE Tbk	Jakarta		Diğer Şirket	12.0
978	Saarländische Investitionskreditbank Aktiengesellschaft	Saarbruecken		Kredi Kuruluşu	11.8
979	Yensai.com Co., Ltd.	Tokyo		Yatırım Şirketi	7.1

45 –Deutsche Bank’ın dönüşümünün etkisi

7 Temmuz 2019’da Deutsche Bank, Grup’un işi ve organizasyonu ile ilgili bir dizi dönüşüm tedbirini duyurmuştur. Bu tedbirlerin Grup’un faaliyet sonuçları ve finansal pozisyonu üzerindeki birincil ve ikincil etkiler aşağıda açıklanmıştır.

Şerefiye Değer Düşüklüğü

Grup, nakit yaratan birimlerine (NYB) tahsis edilen şerefiyenin değer düşüklüğüne uğramış olabileceğine dair herhangi bir belirti olup olmadığını düzenli olarak değerlendirmekte, ve böyle bir belirti olması halinde ilgili NYB’nin geri kazanılabilir tutarını tahmin etmesi gerekmektedir. Hem makro-ekonomik faktörlerdeki ayarlamalar hem de 2019’un ikinci çeyreğinde yukarıda belirtilen dönüşüm duyurusunun hazırlanmasında alınan stratejik kararların etkisiyle iş planlarının görünümünün düşürülmesi sonucu Grup, NYB’lerinin geri kazanılabilir tutarlarını gözden geçirmiştir. Bu inceleme sonucunda eski Özel & Ticari Banka (ÖTB) kurumsal bölümü içerisindeki Servet Yönetimi (SY) ve eski Kurumsal & Yatırım Bankası kurumsal bölümü içerisindeki Global İşlem Bankacılığı & Kurumsal Finansman (GİB & KF) NYB’lerinin defter değerlerine karşılık geri kazanılabilir tutarlarında noksanlık ortaya çıkmıştır.

Geri kazanılabilir tutarı yaklaşık 1.9 milyar Euro olan SY’nin şerefiyesi (545 milyon Euro), esasen faiz oranı eğrileri gibi makro-ekonomik varsayımların bozulması, ve global olarak SY işinin sektöre özgü piyasa büyümesi düzeltmelerinin sonucunda değer düşüklüğüne uğramış ve tamamen zarar yazılması gerekmiştir. GİB & KF için geri kazanılabilir tutarın yaklaşık 10.2 milyar Euro olması, tahsis edilmiş şerefiyenin (491 milyon Euro) tamamen değer düşüklüğüne uğramasına yol açmıştır. Bu, aslen Kurumsal Finansmandaki olumsuz sektör trendlerinden ve faiz oranı eğrileri gibi makro-ekonomik varsayımlardaki ayarlamalardan kaynaklanmıştır. Toplam 1 milyar Euro tutarındaki değer düşüklüğü zararı, 2019’un ikinci çeyreğinde Özel Banka (ÖB, 545 milyon Euro) ve Kurumsal Banka (KB, 491 milyon Euro) faaliyet bölümü sonuçlarında şerefiye ve diğer maddi-olmayan varlıkların değer düşüklüğüne kaydedilmiştir.

İlgili NYB'lerin geri kazanılabilir tutarlarının tahmin edilmesinde uygulanan iskonto oranları aşağıdaki gibidir:

	İskonto oranı (vergi sonrası)	
	2019	2018
Global İşlem Bankacılığı & Kurumsal Finansman	%8.6	%8.8
Servet Yönetimi	%8.4	%9.0

Kendi bünyemizde geliştirilen yazılımın değer düşüklüğü ve amortismanına tabi tutulması

Dönüşün duyurusuna paralel olarak, Grup ayrıca dönüşüm stratejisine konu iş birimlerine tahsis edilmiş olan güncel platform yazılımını ve hazırlanmakta olan yazılımları gözden geçirmiştir. Dolayısıyla, ilgili geri kazanılabilir tutarların yeniden değerlendirilmesi sonucu, kendi bünyemizde geliştirilen yazılımlarda, 31 Aralık 2019'da sona eren finansal yılda 855 milyon Euro tutarında değer düşüklüğü ortaya çıkmış olup, bunun içinden 148 milyon Euro KB'de, 201 milyon Euro YB'de, 149 milyon Euro ÖB'de, 358 milyon Euro SSBB'dedir.

Grup ayrıca dönüşüm stratejisine konu Hisse Senetleri yazılımının 31 Aralık 2019'da sona eren finansal yıl için 114 milyon Euro tutarındaki amortismanını SSBB'ye dahil etmiştir. Değer düşüklüğünün zarar yazılması ve yazılım amortismanı Grup'un 2019 sonuçlarında genel ve idari giderlere dahil edilmiştir.

Kullanım Hakkı Varlıklarının Değer Düşüklüğüne Uğraması ve Diğer İlgili Etkiler

Maliyetleri daha da düşürmek için 7 Temmuz 2019'da yapılan strateji duyurusunun bir parçası olarak, Grup 31 Aralık 2019'da sona eren finansal yılda 137 milyon Euro tutarında değer düşüklükleri, Kullanım Hakkı Varlıklarının hızlandırılmış veya daha yüksek oranda amortismanına tabi tutulmasını, zarar yazılan varlıkları ve kiralanmış işyerlerinin ve döşemelerin hızlandırılmış amortismanına tabi tutulmasını, kira-dışı maliyetlerle ilgili külfetli kontrat hükümlerinin, aktifleştirilmiş eksi haline getirme maliyetlerinin amortismanını ve diğer bir seferlik taşınma maliyetlerini muhasebeleştirilmiş olup, bunların 12 milyon Euro kısmı KB'de, 13 milyon Euro YB'de, 38 milyon Euro ÖB'de, 30 milyon Euro VY'de, 5 milyon Euro SSBB'de ve 38 milyon Euro Kurumsal & Diğerde kaydedilmiştir.

Hizmet kontratları

Dışarıdan hizmet sağlayanlarla mevcut hizmet kontratlarının kapsamında beklenen değişimler sonucunda karşılık ayrılmış ve 31 Aralık 2019'da sona eren finansal yılda SSBB içerisinde 23 milyon Euro tutarında gider oluşmuştur.

Ertelenmiş vergi varlığı değerlendirme düzeltmeleri

Her çeyrekte, Grup gelecekteki karlılığa dair varsayımları da dahil olmak üzere ertelenmiş vergi varlıkları ile ilgili tahminlerini yeniden değerlendirmektedir. Dönüşümle bağlantılı olarak stratejik planını güncellerken Grup etkilenmiş memleketlerdeki ertelenmiş vergi varlıklarının değerinde düzeltme yapmıştır. Bunun sonucunda 31 Aralık 2019'da sona eren finansal yılda toplam 2.8 milyar Euro tutarında değerlendirme düzeltmeleri yapılmış olup, aslen ABD ve Birleşik Krallık ile ilgilidir.

Yeniden yapılandırma giderleri

Deutsche Bank'ın 7 Temmuz 2019'daki dönüşüm duyurusuyla başlamak üzere, dönüşüm duyurusuyla ve sonrasında işlerin yeniden yapılandırılması ve ortam değişiklikleri ile ilgili tespit edilen bütün yeniden yapılandırma giderleri sonucunda, 31 Aralık 2019 itibarıyla Grup için 611 milyon Euro yeniden yapılandırma giderleri oluşmuştur. Bu giderleri işten çıkarma tazminatlarından, istihdamın sona erdirilmesi nedeniyle henüz amortismanına tabi tutulmamış ertelenmiş ücret ödüllerinin hızlandırılmasını kapsayan ek giderlerden ve gayrimenkullerle ilgili kontrat fesih maliyetlerinden oluşmuştur. 2019 finansal yılında yeniden yapılanma ve değişikliklerden yaklaşık 1,600 tam zamanlı dengi çalışan (FTE) etkilenmiştir.

Bu yeniden yapılandırma giderlerine ek olarak, dönüşüm duyurusuyla ilgili olarak 31 Aralık 2019 itibarıyla 97 milyon Euro tutarında kıdem tazminatı kaydedilmiştir.

Finansal araç iş modeli yeniden sınıflandırması

7 Temmuz 2019'daki dönüşüm stratejisi duyurusu sonucunda, yeni yaratılan Sermaye Serbest Bırakma Birimi (SSBB) faaliyet bölümüne aktarılan finansal varlıklar için iş modelleri yeniden değerlendirilmiştir. SSBB'nin kendi hedefleri ve yönetim ekibi bulunmakta olup, belli pozisyonlardaki riskin azaltılmasını hızlandıracaktır. İş modelinin yeniden değerlendirilmesi sonucunda önceden Tahsil Etmek üzere Elde Tutulan iş modelinde olan belli portföyler Tahsil Etmek ve Satmak üzere Elde Tutulan veya Alım-satım/Diğer iş modellerine yeniden sınıflandırılmıştır. Yeniden sınıflandırma tarihi 1 Ekim 2019'dur.

Yeniden sınıflandırma tarihinde, kredi zararı karşılıkları sonrası net 128 milyon Euro defter değerine sahip, Tahsil Etmek üzere Elde Tutulan iş modelinde amortismanına tabi tutulan Krediler olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, Tahsil Etmek ve Satmak üzere Elde Tutulan iş modellerine ve of 126 milyon Euro gerçeğe uygun değerle, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklar olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Defter değerindeki 2 milyon Euro azalış, Birikmiş diğer kapsamlı gelirlere kaydedilmiştir.

Yeniden sınıflandırma tarihinde, kredi zararı karşılıkları sonrası net 278 milyon Euro defter değerine sahip, Tahsil Etmek üzere Elde Tutulan iş modelinde amortismanına tabi tutulan Krediler olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, Alım-satım/Diğer iş modellerine ve 266 milyon Euro gerçeğe uygun değerle, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Defter değerindeki 12 milyon Euro milyon azalış, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan net kar/(zarara) kaydedilmiştir.

Dönüşümle ilgili diğer giderler

Stratejik dönüşüm sonucunda Grup, 31 Aralık 2019'da sona eren finansal yılda 15 milyon Euro tutarında, yasal ücretler, danışmanlık ücretleri ve IT danışmanlık ücretleri dahil olmak üzere dönüşümle ilgili diğer giderler kaydetmiş olup, bunun 5 milyon Euro kısmı ÖB'de, 11 milyon Euro ise SSBB'dedir.

Teyitler

Bağımsız Denetçi Raporu

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Konsolide Finansal Tabloların ve Birleşik Yönetim Raporunun Denetimi hakkında Rapor

Görüşler

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, ve bağlı kuruluşlarının (Grup), 31 Aralık 2019 itibarıyla konsolide bilançodan, ve 1 Ocak ile 31 Aralık 2019 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 2019 arası finansal yıla ait birleşik yönetim raporunu da denetlemiş bulunuyoruz. Alman yasal zorunluluklarına uygun olarak, birleşik yönetim raporunun, denetim raporunda "Diğer Bilgiler" kısmında belirtilen bileşenleri denetlenmemiştir.

Görüşümüze göre, denetimde edinilen bilgilere dayalı olarak,

- İlişikteki konsolide finansal tablolar, bütün önemli açılardan, 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 2019 itibarıyla varlıkları, yükümlülükleri ve finansal pozisyonu, ve 1 Ocak ile 31 Aralık 2019 arasındaki finansal yıldaki finansal performansı hakkında gerçeğe uygun fikir vermektedir, ve
- İlişikteki birleşik yönetim raporu bütün olarak Grup'un pozisyonu hakkında uygun bir görüş vermektedir. Bütün önemli bakımlardan, bu birleşik yönetim raporu, konsolide finansal tablolarla tutarlıdır, Alman yasal zorunluluklara uymaktadır ve gelecekteki gelişmelerin fırsatlarını ve risklerini doğru şekilde göstermektedir. Birleşik yönetim raporu hakkındaki görüşümüz, birleşik yönetim raporunun, denetim raporunda "Diğer Bilgiler" kısmında belirtilen bileşenlerini kapsamamaktadır.

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

Görüşlerin Dayanağı

Konsolide finansal tablolar ve birleşik 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 birleşik 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 2019 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 Değerlemesi ve Ölçülemeyen Girdileri

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 24.4 milyar Euro tutarındaki 3. seviye finansal varlıklar raporlamış olup, gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıkların %4.2’sini ve toplam varlıkların %1.9’unu temsil etmektedir. 3. Seviye finansal yükümlülükler Euro 8.6 milyar tutarında olup, gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülüklerin %2.1’ini ve toplam yükümlülüklerin %0.7’sini temsil etmektedir.

Tanım gereği, bu finansal araçları değerlemek için piyasa fiyatları gözlemlenememektedir. Dolayısıyla gerçeğe uygun değerlerin, kabul edilmiş değerleme yöntemlerine dayalı olarak tespit edilmesi gerekmektedir. Bu değerleme 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 değerleme modellerine veya gözlemlenemeyen değerleme parametrelerine (örneğin indirgenmiş nakit akımı, volatilité düzeyleri, korelasyonlar, ve kredi ‘spread’leri) 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 değerleme 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 etkinliği test edilmiştir. Ayrıca gerektiğinde KPMG’nin iç değerleme uzmanından yararlanılmıştır. Denetim prosedürleri, sınırlama olmaksızın, aşağıdakiler üzerindeki kontrolleri içermiştir:

- 3. seviye finansal araçlar için kullanılan gözlemlenebilir temel girdi parametrelerin yeterliliğini değerlendirmek için Grup tarafından gerçekleştirilen bağımsız fiyat doğrulaması prosedürleri,
- model sınırlamalarının etkisinin ve varsayımların değerlendirilmesi dahil olmak üzere, Grup tarafından kullanılan değerleme modellerinin doğrulaması, ve
- gerçeğe uygun değerleri tespit etmek için değerleme düzeltmelerinin hesaplanması ve kaydı.

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

3. seviye finansal araçların risk bazlı seçiminde 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,
- gerçeğe uygun değerleri ve gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirilen varlıkları hesaplamada kullanılan önemli modeller ve yöntemler dahil olmak üzere tahminleri geliştirme süreçlerinin yeterliliğini belirlemek için prosedürlerin gerçekleştirilmesi, önemli varsayımların iç ve dış kaynaklardan elde edilen kanıtlarla karşılaştırarak değerlendirilmesi, ve tarihsel ve piyasa bilgileri ışığında varsayımların değerlendirilmesi, ve
- yakın geçmişteki ve potansiyel işlemlere ilişkin olarak seçilen üçüncü taraf fiyatlama bilgilerinin tetkiki ve bu veri noktalarının, Şirketin değerlendirme yöntemlerine dahil edilmesi gereken gerçeğe uygun değer unsurlarına işaret edip etmediğinin değerlendirilmesi.

Gözlemlerimiz

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

Kredi Zararı Karşılıklarının Değerlendirilmesi

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

31 Aralık 2019 itibarıyla Deutsche Bank, finansal varlıkların kredi zararı için konsolide bilançosunda 4.1 milyar Euro tutarında karşılık raporlamıştır.

Deutsche Bank karşılıkları ölçmek için UFRS 9 Finansal Araçlar muhasebe standardı kapsamında gereken ECL modeli kullanarak üç aşamalı bir yaklaşım uygulamaktadır. 1. aşamadaki karşılık, 12 aylık beklenen kredi zararlarını temsil etmektedir. 2. aşamadaki karşılık, ilk muhasebeleştirilmesinden bu yana kredi riski önemli ölçüde artan finansal araçlar ile ilgilidir. 3. aşamadaki karşılık ise temerrüde düşmüş finansal varlıklar ile ilgilidir. 2. aşama ve 3. aşama karşılıkları, ömür boyu beklenen kredi zararlarını temsil etmektedir.

1. ve 2. aşamadaki finansal varlıklar ve homojen portföyün 3. aşaması için beklenen kredi zararı karşılığı, karmaşık modellerin, girdilerin, varsayımların ve muhakemenin kullanılmasını içermektedir. Karşılık, finansal araçla ilişkili şu parametrelerin bir fonksiyonu olarak tespit edilmektedir: temerrüt olasılığı (PD), temerrüt halinde zarar (LGD) ve temerrüde maruz pozisyon (EAD).

Finansal tablo riski, tahmin belirsizliklerinin yüksek derecede olması nedeniyle beklenen kredi zararları için karşılıkların yanlış tespitinden kaynaklanmaktadır. Bu tahmin belirsizlikleri, yukarıda belirtilen parametreleri belirlemek için modellerle ilgili karmaşıklığa ve muhakemeye ve iç derecelendirme notlarına,

kredi riskindeki önemli artışı (SICR) belirleme kriterlerine ve makro-ekonomik değişkenlerin seçimine dayalıdır.

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, uzman becerilerine, sektör bilgisine ve konuyla alakalı deneyime sahip bilgi teknolojileri ve finansal risk yönetimi profesyonellerinin katılımı ile, Bankanın kredi zararı karşılıklarını tahminine dair süreci üzerindeki belli kontrollerin tasarım, uygulama ve işletim etkinliği değerlendirilmiş ve belli önemli prosedürler gerçekleştirilmiştir.

Test edilen kontroller arasında, sınırlama olmaksızın aşağıdakilerle ilgili kontroller bulunmaktadır:

- iç derecelendirme notlarını tahmin etmek için yönetim tarafından kullanılan önemli varsayımlar ve muhakeme,
- PD, LGD ve EAD’yi tespit eden modellerin doğrulanması,
- SICR kriterlerinin değerlendirilmesi, ve
- makro-ekonomik değişkenlerin incelenmesi.

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

Ayrıca, finansal risk yönetimi profesyonellerinin katılımı ile diğer şeylerin yanı sıra aşağıdaki önemli prosedürler uygulanmıştır:

- Bankanın kredi zararı karşılığı yöntemleri UFRS 9’a uyum bakımından değerlendirilmiştir,
- PD, LGD, EAD ve ilgili ECL, seçilen portföyler için yeniden hesaplanmıştır,
- seçilen önemli modeller için Bankanın bu modelleri doğrulaması değerlendirilmiştir,
- seçilen karşı taraflar için, karşı tarafın ödeme kapasitesi dahil olmak üzere, atanan iç risk notları test edilmiş, ve kredi riskinde önemli bir artış olup olmadığını belirlemede kullanılan kriterler değerlendirilmiştir, ve
- Şirketin tarihsel tahminlerini fiili sonuçlarla karşılaştırmak ve halka açık diğer verilerle karşılaştırmak suretiyle temel makro-ekonomik tahminler değerlendirilmiştir.

Gözlemlerimiz

Temel kontroller testi ve önemli denetim prosedürlerinin sonuçlarına dayalı olarak, temerrüt olasılığını, temerrüt halinde zararı ve temerrüde maruz pozisyonu belirlemede kullanılan modeller ve iç derecelendirme notları, kredi riskindeki önemli artışı (SICR) belirleme kriterleri ve makro-ekonomik değişkenlerin seçimi ile ilgili muhakemenin doğru şekilde uygulandığı sonucuna varılmıştır.

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 34. Notuna bakınız.

Finansal Tablo Riski

Grup için uygulanabilen vergi kanunlarını ve yönetmeliklerini kavramak için bir risk değerlendirmesi yapılmıştır. Buna dayalı olarak, KPMG-iç değerlendirme ve vergi uzmanlarının yardımıyla hem temel iç kontrollerin hem de önemli denetim prosedürlerinin testleri yapılmıştır. Denetimin bir parçası olarak, diğer şeylerin yanı sıra, gelecek için tahmin edilen vergilendirilebilir karın tespitinde kullanılmış olan

varsayımların geliştirilmesi dahil olmak üzere, Grup'un ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesine ilişkin iç kontrollerin tasarım, uygulama ve işletim etkinliği testi tetkik edilmiştir.

Ayrıca, diğer şeylerin yanı sıra, farklı ülkelerdeki ertelenmiş vergi varlıklarının risk bazlı seçimine dair önemli denetim prosedürleri uygulanmıştır. Bu, sınırlama olmaksızın aşağıdakileri içermiştir:

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 tasarım testi, Grup'un ertelenmiş vergi varlıklarının kaydına dair iç kontrollerin işleyiş etkinliği tetkik edilmiştir.

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

- Grup'un UMS 12'ye göre ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesinde ve ölçümünde kullanılan yönteminin değerlendirilmesi,
- iş planlarına uygulanan parametrelerin uygunluğunun değerlendirilmesi ve Şirketin gelecekteki vergilendirilebilir kara dair beklentisine dair duyarlılık analizinin yapılması, ve
- çeşitli vergi kanun ve yönetmeliklerinin yorumunun ve gelecekteki vergilendirilebilir karın kaynağının ve niteliğinin ve vergi planlama stratejilerinin ihtiyatlılığının ve fizibilitesinin değerlendirilmesi.

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.

Finansal raporlama sürecinde IT Erişim Yönetimi

IT erişim yönetimi kontrolleri de dahil olmak üzere, finansal raporlama süreci üzerindeki İç Kontrollerin açıklaması için birleşik 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, veri tabanları 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 ayrılmalarından 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, veri tabanlarında 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 zamanlarda, 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 kaydı tetkik edilmiştir.

Ayrıca detaylı testlerle, program geliştiricilerin modifikasyon sürecinde onay hakları olup olmadığı, ve bu sorumlulukların fonksiyonel olarak ayrıştırılıp ayrıştırılmadığını görmek üzere, uygulamaların, veri tabanlarının ve işletim sistemlerinin üretim ortamı versiyonlarında modifikasyonlar yapabildiği yapılamadıkları değerlendirilmiştir. Ayrıca, ön büro ile arka büro arasında görev ayrımına uyulup uyulmadığını değerlendirmek üzere, kritik alım-satım ve ödeme sistemlerindeki görev ayrımı 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, birleşik yönetim raporunun, içeriği denetlenmemiş olan aşağıdaki bileşenlerinden oluşmaktadır:

- birleşik yönetim raporu içerisinde referans yapıldığı üzere Şirketin ve Grup'un birleşik finansal-olmayan raporu, ve
- birleşik yönetim raporu içerisinde referans yapıldığı üzere Şirketin ve Grup'un birleşik kurumsal yönetim beyanı.

Diğer Bilgiler, faaliyet raporunun geri kalan kısımlarını da kapsamaktadır.

Diğer Bilgiler, konsolide finansal tabloları, birleşik yönetim raporunu ve buna dair denetçi raporumuzu kapsamamaktadır.

Konsolide finansal tablolar ve birleşik 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, birleşik 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 Birleşik 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 birleşik yönetim raporu hazırlanmasından Yönetim sorumludur. Ek olarak, yürürlükteki Alman yasal zorunluluklarına uygun olan ve birleşik yönetim raporundaki iddialar için yeterli kanıtlar sunabilen birleşik yönetim raporu hazırlanabilmesi için gerekli gördükleri düzenlemelerden ve tedbirlerden (sistemler) de Yönetim sorumludur.

Konsolide finansal tabloların ve birleşik yönetim raporunun hazırlanması için Grup’un finansal raporlama sürecine denetlemekten Denetim Kurulu sorumludur.

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

Hedeflerimiz, konsolide finansal tabloların bütün olarak, hile veya hata sonucu önemli bir yanlış ifade içerip içermediğine, ve birleşik 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 birleşik 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 birleşik 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 birleşik 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, sahtekârlık, kasti ihmaller, yanlış ifadeler veya İç Kontrolün aşılmasını içerebilir.
- Konsolide finansal tabloların denetimiyle alakalı İç Kontroller ve birleşik 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 birleşik 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 imkânının 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 birleşik 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 birleşik 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 kaçınılmaz 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 23 Mayıs 2019’da grup denetçisi olarak seçilmiş bulunmaktayız. Firmamız, Denetim Kurulu tarafından 10 Aralık 2019’da 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 42’de – “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, 13 Mart 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer
[Bağımsız Denetçi]

Böth
Wirtschaftsprüfer
[Bağımsız Denetçi]

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 Deutsche Bank AG'nin yönetim raporu birleştirilmiş olan 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 2020



Christian Sewing



Karl von Rohr



Fabrizio Campbell



Frank Kuhnke



Bernd Leukert



Stuart Lewis



James von Moltke



Christiana Riley



Werner Steinmüller

The carrying value of items of property and equipment on which there is a restriction on sale was € 24 million and € 42 million as of December 31, 2019 and December 31, 2018, respectively.

Commitments for the acquisition of property and equipment were € 46 million at year-end 2019 and € 273 million at year-end 2018.

The Group leases many assets including land and buildings, vehicles and IT equipment. With the implementation of IFRS 16 and as of January 1, 2019, the Group as a lessee recorded an opening balance for the right-of-use for these leased assets of € 3.2 billion, which mainly represented leased properties of € 3.2 billion and vehicle leases of € 23 million. Additions to right-of-use assets of € 413 million capitalized during 2019 largely reflected new real estate leases. Depreciation charges of € 615 million recognized in 2019 mainly resulted from planned consumption of right-of-use assets for property leases over their contractual terms. The carrying amount of right-of-use assets of € 2.9 billion included in Total Property and equipment as of December 31, 2019 predominantly represented leased properties of € 2.8 billion and vehicle leases of € 19 million. For more information on the Group's leased properties and related disclosures required under IFRS 16, please refer to Note 02 "Recently Adopted Accounting Pronouncements" and Note 22 "Leases".

22 – Leases

The Group's disclosures are as a lessee under lease arrangements covering property and equipment. The Group has applied judgement in presenting related information together in a manner that it considers to be most relevant to an understanding of its financial performance and position.

Effective January 1, 2019, the Group has applied IFRS 16, "Leases" using the modified retrospective approach and therefore the comparative information has not been restated and continues to be reported under predecessor standard IAS 17, "Leases". Accordingly, the structure of the Note contains separate sections for both current period information under IFRS 16 as well as prior period information under IAS 17. The cumulative effect on the Group's balance sheet of initially applying IFRS 16 at transition date (January 1, 2019) is presented in Note 2, "Recently Adopted Accounting Pronouncements".

Lessee Disclosures for the Fiscal Period ended December 31, 2019 pursuant to IFRS 16, "Leases"

The Group leases many assets including land and buildings, vehicles and IT equipment. The Group is a lessee for the majority of its offices and branches under long-term rental agreements. Most of the lease contracts are made under usual terms and conditions, which means they include options to extend the lease by a defined amount of time, price adjustment clauses and escalation clauses in line with general office rental market conditions. However, the lease agreements do not include any clauses that impose any restriction on the Group's ability to pay dividends, engage in debt financing transactions or enter into further lease agreements.

As of December 31, 2019, the Group recorded right-of-use assets on its balance sheet with a carrying amount of € 2.9 billion, which are included in Property and equipment. The right-of-use assets predominantly represented leased properties of € 2.8 billion and vehicles leases of € 19 million. For more information on the year-to-date development of right-of-use assets, please refer to Note 21 "Property and Equipment".

Corresponding to the recognition of the right-of-use assets, as of December 31, 2019 the Group recorded lease liabilities on its balance sheet with a carrying amount of € 3.3 billion, which are included in Other liabilities. As of December 31, 2019, the lease liabilities included the discounted value of future lease payments of € 407 million for the Group headquarters in Frankfurt am Main that was sold and leased back on December 1, 2011. The Group entered into a 181 months leaseback arrangement for the entire facility in connection with the transaction, which also includes the option to extend the lease for an additional 5 year period up to 2031.

During 2019, interest expense recorded from the compounding of the lease liabilities amounted to € 80 million. The contractual maturities for the undiscounted cash flows from these liabilities are shown in Note 31 "Maturity Analysis of the earliest contractual undiscounted cash flows of Financial Liabilities".

Expenses recognized in 2019 relating to short-term leases and leases of low-value assets, for which the Group decided to apply the recognition exemption under IFRS 16 (and thus not to record right-of-use assets and corresponding lease liabilities on the balance sheet), amounted to € 44 million and € 1 million, respectively.

Income recorded in 2019 from the subletting of right-of-use assets totaled € 21 million.

The total cash outflow for leases was € 738 million for 2019 and represented mainly expenditures made for real estate rentals (€ 724 million). Of the total cash outflow amount, payments of € 659 million were made for the principal portion of lease liabilities, payments of € 79 million were made for the interest portion.

Total future cash outflows to which the Group as a lessee is potentially exposed, that are not reflected in the measurement of the lease liabilities, mainly include exposures arising from extension options and future payments for leases not yet commenced, but to which the Group is committed. Their expected maturities are shown in the table below.

Future cash outflows to which the Group is potentially exposed that are not reflected in the measurement of lease liabilities

in € m.	Dec 31, 2019
Future cash outflows not reflected in lease liabilities:	
Not later than one year	17
Later than one year and not later than five years	816
Later than five years	4,797
Future cash outflows not reflected in lease liabilities	5,629

Lessee Disclosures for the Fiscal Period ended December 31, 2018 pursuant to IAS 17, "Leases"

Finance Lease Commitments

Most of the Group's finance lease arrangements are made under usual terms and conditions.

Net Carrying Value of Leasing Assets Held under finance leases

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Land and buildings	N/A	28
Furniture and equipment	N/A	0
Other	N/A	0
Net carrying value	N/A	28

Future Minimum Lease Payments Required under the Group's Finance Leases

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Future minimum lease payments:		
Not later than one year	N/A	19
Later than one year and not later than five years	N/A	34
Later than five years	N/A	65
Total future minimum lease payments	N/A	118
Less: Future interest charges	N/A	91
Present value of finance lease commitments	N/A	27
Future minimum lease payments to be received	N/A	5
Contingent rent recognized in the income statement¹	N/A	0

¹ The contingent rent is based on market interest rates, such as three months EURIBOR; below a certain rate the Group receives a rebate.

Operating Lease Commitments

Future Minimum Lease Payments Required under the Group's Operating Leases

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Future minimum rental payments:		
Not later than one year	N/A	707
Later than one year and not later than five years	N/A	2,077
Later than five years	N/A	3,480
Total future minimum rental payments	N/A	6,264
Less: Future minimum rentals to be received	N/A	20
Net future minimum rental payments	N/A	6,244

As of December 31, 2018, the total future minimum rental payments included € 441 million for the Group headquarters in Frankfurt am Main that was sold and leased back on December 1, 2011. The Group entered into a 181 months leaseback arrangement for the entire facility in connection with the transaction, which also includes the option to extend the lease for an additional 5 year period up to 2031.

In 2018, the rental payments for lease and sublease agreements amounted to € 747 million. This included charges of € 769 million for minimum lease payments and € 20 million related to sublease rentals received.

23 – Goodwill and Other Intangible Assets

Goodwill

Changes in Goodwill

The changes in the carrying amount of goodwill, as well as gross amounts and accumulated impairment losses of goodwill, for the years ended December 31, 2019, and December 31, 2018, are shown below by cash-generating units ("CGU").

In the third quarter of 2019 and in accordance with the strategy announcement made on July 7, 2019, the Group's business operations were reorganized under a new divisional structure: the Core Bank, which includes the Corporate Bank ("CB"), Investment Bank ("IB"), Private Bank ("PB") and Asset Management ("AM") corporate divisions and the Capital Release Unit ("CRU"). The CB, IB and the AM corporate divisions as well as the CRU each are considered cash-generating units (CGUs). The PB corporate division is comprised of two separate CGUs – Wealth Management ("WM") and Private Bank excluding Wealth Management ("PB excl. WM"). The PB excl. WM CGU is comprised of three subunits, Private Bank Germany, PCB International and Digital Ventures, which were part of the former CGUs Private and Commercial Clients ("PCC") and Postbank. CB is comprised of the Global Transaction Bank ("GTB", previously included in the former Global Transaction Banking & Corporate Finance ("GTB & CF") CGU) and the German Commercial Banking business (formerly part of the PCC CGU). IB consists of Deutsche Bank's financing, advisory, fixed income and currencies businesses which were previously included in the Sales & Trading and GTB & CF CGUs. WM and AM continue in their former CGU structure. The CRU CGU includes the Global Prime Finance businesses subject to transition to BNP Paribas S.A. (see Note 24 "Non-current assets and disposal groups held for sale") as well as assets related to business activities which are being exited or reduced.

Please also refer to Note 4 "Business Segments and Related Information" for more information regarding changes in the presentation of segment disclosures.

Goodwill allocated to cash-generating units

in € m.	Investment Bank	Corporate Bank	Asset Management	Wealth Management	Private Bank (excl. WM)	Others	Total
Balance as of January 1, 2018	0	471	2,768	541	0	1	3,782
Goodwill acquired during the year	0	0	0	0	0	0	0
Purchase accounting adjustments	0	0	0	0	0	0	0
Transfers	0	0	0	0	0	0	0
Reclassification from (to) "held for sale"	0	0	0	(4)	0	0	(4)
Goodwill related to dispositions without being classified as "held for sale"	0	0	0	0	0	0	0
Impairment losses ¹	0	0	0	0	0	0	0
Exchange rate changes/other	0	18	74	5	0	0	98
Balance as of December 31, 2018	0	489	2,843	543	0	1	3,876
Gross amount of goodwill	3,833	595	3,314	543	3,162	1	11,449
Accumulated impairment losses	(3,833)	(106)	(471)	0	(3,162)	0	(7,573)
Balance as of January 1, 2019	0	489	2,843	543	0	1	3,876
Goodwill acquired during the year	0	0	0	0	0	0	0
Purchase accounting adjustments	0	0	0	0	0	0	0
Transfers	0	0	0	0	0	0	0
Reclassification from (to) "held for sale"	0	0	0	0	0	0	0
Goodwill related to dispositions without being classified as "held for sale"	0	0	0	0	0	(1)	(1)
Impairment losses ¹	0	(491)	0	(545)	0	0	(1,035)
Exchange rate changes/other	0	2	38	2	0	0	42
Balance as of December 31, 2019	0	0	2,881	0	0	0	2,881
Gross amount of goodwill	3,915	603	3,371	555	3,162	0	11,607
Accumulated impairment losses	(3,915)	(603)	(490)	(555)	(3,162)	0	(8,726)

¹ Impairment losses of goodwill are recorded as impairment of goodwill and other intangible assets in the income statement.

In addition to the primary CGUs, the IB segment had included goodwill resulting from the acquisition of a nonintegrated investment which is not allocated to the respective segment's primary CGU. Such goodwill is summarized as "Others" in the table above.

Changes in goodwill in 2019 were mainly driven by the before mentioned transformational measures relating to the Group's businesses and its reorganization. Triggered by the impact of a lowered outlook on business plans driven both by adjustments to macro-economic factors as well as by the impact of strategic decisions in preparation of the above mentioned transformation announcement, in the second quarter 2019 the Group reviewed the recoverable amounts of its CGUs in the then existing structure. This review resulted in a short-fall of the recoverable amounts against the respective CGUs carrying amounts for WM within the former Private & Commercial Bank ("PCB") corporate division and GTB & CF within the former Corporate & Investment Bank ("CIB") corporate division.

With a recoverable amount of approximately € 1.9 billion for WM, goodwill in WM (€ 545 million) was impaired and had to be fully written-off, mainly as a result of worsening macro-economic assumptions, including interest rate curves, as well as industry-specific market growth corrections for the WM business globally. For GTB & CF, the recoverable amount of approximately € 10.2 billion led to the full impairment of allocated goodwill (€ 491 million). This was mainly driven by adverse industry trends in Corporate Finance as well as by adjustments to macro-economic assumptions, including interest rate curves. The total impairment charges of € 1.0 billion were recorded in Impairment of goodwill and other intangible assets of the respective Private Bank (here: WM CGU; € 545 million) and Corporate Bank (€ 491 million) segment results of the second quarter of 2019.

The discount rates applied in the estimation of the recoverable amounts of the respective CGUs as of June 30, 2019 (and of December 31, 2018 for comparison) were as follows:

	Discount rate (post-tax)	
	2019	2018
Global Transaction Banking & Corporate Finance	8.6 %	8.8 %
Wealth Management	8.4 %	9.0 %

Changes in goodwill for both 2017 and 2018 mainly reflected exchange rate fluctuations, predominantly related to the translation of goodwill held in USD.

Goodwill Impairment Test

For the purposes of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is allocated to CGUs. On the basis as described in Note 1 “Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates”, the Group’s primary CGUs are as outlined above. “Other” goodwill is tested individually for impairment on the level of each of the nonintegrated investments. Goodwill is tested for impairment annually in the fourth quarter by comparing the recoverable amount of each goodwill-carrying CGU with its carrying amount. In addition, in accordance with IAS 36, the Group tests goodwill whenever a triggering event is identified. The recoverable amount is the higher of a CGU’s fair value less costs of disposal and its value in use.

Following the aforementioned write-off of goodwill in the former GTB & CF CGUs in the second quarter 2019 and the de-recognition of ring-fenced goodwill in a subsidiary disposal recorded in the third quarter 2019, the AM CGU was the only goodwill carrying CGU to be tested for impairment. The annual goodwill impairment tests conducted in 2019 and 2018 did not result in an impairment loss on the Group’s primary goodwill-carrying CGUs as the recoverable amounts of these CGUs were higher than the respective carrying amounts.

A review of the Group’s strategy or certain political or global risks for the banking industry, uncertainties regarding the implementation of already adopted regulation and the introduction of legislation that is already under discussion as well as a slowdown of GDP growth may negatively impact the performance forecasts of the AM CGU and, thus, could result in an impairment of goodwill in the future.

Carrying Amount

The carrying amount of a primary CGU is derived using a capital allocation model based on the Shareholders’ Equity Allocation Framework of the Group (please refer to Note 4, “Business Segments and Related Information” for more details). The allocation uses the Group’s total equity at the date of valuation, including Additional Tier 1 Notes (“AT1 Notes”), which constitute unsecured and subordinated notes of Deutsche Bank and which are classified as Additional equity components in accordance with IFRS. Total equity is adjusted for specific effects related to nonintegrated investments, which are tested separately for impairment as outlined above, and for an add-on adjustment for goodwill attributable to noncontrolling interests.

Recoverable Amount

The Group determines the recoverable amounts of its primary CGUs on the basis of the higher of value in use and fair value less costs of disposal (Level 3 of the fair value hierarchy). It employs a discounted cash flow (DCF) model, which reflects the specifics of the banking business and its regulatory environment. The model calculates the present value of the estimated future earnings that are distributable to shareholders after fulfilling the respective regulatory capital requirements. The recoverable amounts also include the fair value of the AT1 Notes, allocated to the primary CGUs consistent to their treatment in the carrying amount.

The DCF model uses earnings projections and respective capitalization assumptions based on five-year financial plans as well as longer term expectations on the impact of regulatory developments, which are discounted to their present value. Estimating future earnings and capital requirements involves judgment and the consideration of past and current performances as well as expected developments in the respective markets, and in the overall macroeconomic and regulatory environments. Earnings projections beyond the initial five-year period are, where applicable, adjusted to derive a sustainable level. In case of a going concern, the cash flow to equity is assumed to increase by or converge towards a constant long-term growth rate of up to 2.8 % (2018: 3.1 %). This is based on projected revenue forecasts of the CGU as well as expectations for the development of gross domestic product and inflation, and is captured in the terminal value. For AM, the rate was reduced to 1.2 % for 2019 and is comparably low compared to analysts’ views and reflects a conservative approach.

Key Assumptions and Sensitivities

Key Assumptions: The DCF value of a CGU is sensitive to the earnings projections, to the discount rate (cost of equity) applied and, to a much lesser extent, to the long-term growth rate. The discount rates applied have been determined based on the capital asset pricing model and comprise a risk-free interest rate, a market risk premium and a factor covering the systematic market risk (beta factor). The values for the risk-free interest rate, the market risk premium and the beta factors are determined using external sources of information. CGU-specific beta factors are determined based on a respective group of peer companies. Variations in all of these components might impact the discount rates. For the AM CGU, the discount rates (after tax) applied for 2019 and 2018 were 9.6 % and 9.7 %, respectively.

Management determined the values for the key assumptions in the following table based on a combination of internal and external analysis. Estimates for efficiency and the cost reduction program are based on progress made to date and scheduled future projects and initiatives.

Primary goodwill-carrying cash-generating unit	Description of key assumptions	Uncertainty associated with key assumptions and potential events/circumstances that could have a negative effect
Asset Management	—Deliver strong investment product performance	—Challenging market environment and volatility unfavorable to our investment strategies
	—Expand product suite in growth areas (e.g. alternatives, multi assets, passive, ESG investment schemes) while consolidating non-core strategies	—Unfavorable margin development and adverse competition levels in key markets and products beyond expected levels
	—Consistent net flows leveraging market share leadership in Germany and the rest of Europe, while expanding coverage in Asia Pacific and focused growth in the Americas	—Business/execution risks, e.g., underachievement of net flow targets from market uncertainty, loss of high quality client facing employees, unfavorable investment performance, lower than expected efficiency gains
	—Diversification of intermediary coverage towards high growth channels and deployment of digital solutions to serve new channels	—Uncertainty around regulation and its potential implications not yet anticipated
	—Further efficiency through improved core operating processes, platform optimization and product rationalization	
	—Anticipation of further headwinds in the asset management industry as a result of the changing regulatory environment	

Sensitivities: In order to test the resilience of the recoverable amount, key assumptions used in the DCF model (for example, the discount rate and the earnings projections) are sensitized. Management believes that reasonable possible changes in key assumptions could cause an impairment loss in AM. Currently, in AM the recoverable amount exceeds the carrying amount by 1 % / € 0.1 billion.

Change in certain key assumptions to cause the recoverable amount to equal the carrying amount

Change in Key Assumptions	AM
Discount rate (post tax) increase	
from	9.6 %
to	9.7 %
Change in projected future earnings in each period by	(1.3) %
Long term growth rate	
from	1.2 %
to	1.0 %

Other Intangible Assets

Changes of other intangible assets by asset classes for the years ended December 31, 2019 and December 31, 2018

in € m.	Unamortized			Purchased intangible assets				Internally generated intangible assets	Total other intangible assets
	Retail investment management agreements	Other	Total unamortized purchased intangible assets	Customer-related intangible assets	Contract-based intangible assets	Software and other	Amortized Total amortized purchased intangible assets	Amortized Software	
Cost of acquisition/ manufacture:									
Balance as of January 1, 2018	963	440	1,402	1,364	70	901	2,335	7,024	10,761
Additions	0	0	0	12	0	44	56	1,242	1,298
Changes in the group of consolidated companies	0	0	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Disposals	0	0	0	0	0	126	126	725	851
Reclassifications from (to) "held for sale"	0	0	0	0	0	(7)	(7)	(20)	(27)
Transfers	0	2	2	(3)	0	(213)	(215)	190	(24)
Exchange rate changes	48	0	48	10	0	5	15	102	165
Balance as of December 31, 2018	1,010	441	1,451	1,384	70	603	2,058	7,814	11,322
Additions	0	0	0	9	0	34	43	997	1,040
Changes in the group of consolidated companies	0	0	0	0	0	(0)	(0)	0	(0)
Disposals	0	0	0	0	0	40	40	1,295	1,335
Reclassifications from (to) "held for sale"	0	0	0	0	0	(0)	(0)	(21)	(22)
Transfers	0	0	0	(1)	0	28	27	(29)	(2)
Exchange rate changes	20	0	20	11	0	(0)	11	47	79
Balance as of December 31, 2019	1,030	441	1,472	1,403	70	625	2,098	7,512	11,082
Accumulated amortization and impairment:									
Balance as of January 1, 2018	243	439	682	1,321	69	718	2,108	2,914	5,704
Amortization for the year	0	0	0	21	1	40	61	1,034	1,095 ¹
Changes in the group of consolidated companies	0	0	0	0	0	(0)	(0)	0	(0)
Disposals	0	0	0	0	0	125	125	724	850
Reclassifications from (to) "held for sale"	0	0	0	0	0	(7)	(7)	(20)	(27)
Impairment losses	0	0	0	0	0	0	0	42	42 ²
Reversals of impairment losses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfers	0	0	0	6	0	(136)	(129)	139	10
Exchange rate changes	12	0	12	10	0	5	14	57	83
Balance as of December 31, 2018	255	439	694	1,358	70	494	1,922	3,442	6,057
Amortization for the year	0	0	0	13	0	38	51	1,205	1,256 ³
Changes in the group of consolidated companies	0	0	0	0	0	(0)	(0)	0	(0)
Disposals	0	0	0	0	0	40	40	1,291	1,330
Reclassifications from (to) "held for sale"	0	0	0	0	0	(0)	(0)	(15)	(16)
Impairment losses	0	0	0	2	0	6	8	931	939 ⁴
Reversals of impairment losses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfers	0	1	1	0	0	29	29	(38)	(8)
Exchange rate changes	5	(0)	5	11	0	1	12	20	37
Balance as of December 31, 2019	260	440	700	1,384	70	528	1,982	4,254	6,935
Carrying amount:									
As of December 31, 2018	755	2	757	26	0	109	136	4,372	5,265
As of December 31, 2019	770	1	772	20	0	97	116	3,259	4,147

¹ € 1.1 billion were included in general and administrative expenses.

² € 42 million were related to the impairment of self-developed software, recorded in general and administrative expenses.

³ € 1.3 billion were included in general and administrative expenses.

⁴ € 939 million were comprised of impairments of purchased (€ 6 million) and self-developed software (€ 931 million), both recorded in general and administrative expenses, and € 2 million referring to the impairment of an amortizing customer-related intangible asset which is included under impairment of goodwill and other intangible asset.

Amortizing Intangible Assets

In 2019, amortizing other intangible assets decreased by a net € 1.1 billion. This was mainly driven by amortization expenses of € 1.3 billion, mostly for the scheduled consumption of capitalized software (€ 1.2 billion) and the impairment of current platform software as well as software under construction (€ 937 million). More information in regards to the related impact from the transformation strategy is included in Note 45 “Impact of Deutsche Bank’s transformation”. Offsetting were additions to internally generated intangible assets of € 1.0 billion resulting from the capitalization of expenses incurred in conjunction with the Group’s development of own-used software. Furthermore, the weakening of the Euro against major currencies accounted for positive exchange rate changes of € 26 million.

In 2018, amortizing other intangible assets increased by a net € 171 million. This was in particular driven by additions to internally generated intangible assets of € 1.2 billion resulting from the capitalization of expenses incurred in conjunction with the Group’s development of own-used software. Offsetting were amortization expenses of € 1.1 billion, mostly for the scheduled consumption of capitalized software (€ 1.1 billion). The reassessment of current platform software as well as software under construction led to the impairment of self-developed software (€ 42 million). Furthermore, the weakening of the Euro against major currencies accounted for positive exchange rate changes of € 46 million increasing the net book value of amortizing intangible assets.

In 2017, amortizing other intangible assets increased by a net € 291 million. This was mainly driven by additions to internally generated intangible assets of € 1.4 billion, offset by amortization expenses of € 935 million, in particular for the scheduled consumption of capitalized software (€ 897 million). The reassessment of current platform software as well as software under construction led to the impairment of self-developed software (€ 42 million). Furthermore, the strengthening of the Euro accounted for negative exchange rate changes of € 113 million reducing the net book value of amortizing intangible assets.

Other intangible assets with finite useful lives are generally amortized over their useful lives based on the straight-line method.

Useful lives of other amortized intangible assets by asset class

	Useful lives in years
Internally generated intangible assets:	
Software	up to 10
Purchased intangible assets:	
Customer-related intangible assets	up to 20
Other	up to 80

Unamortized Intangible Assets

Within this asset class, the Group recognizes certain contract-based and marketing-related intangible assets, which are deemed to have an indefinite useful life.

In particular, the asset class comprises the below detailed investment management agreements related to retail mutual funds and certain trademarks. Due to the specific nature of these intangible assets, market prices are ordinarily not observable and, therefore, the Group values such assets based on the income approach, using a post-tax DCF-methodology.

Retail investment management agreements: These assets, amounting to € 770 million, relate to the Group’s U.S. retail mutual fund business and are allocated to the AM CGU. Retail investment management agreements are contracts that give DWS Group investments the exclusive right to manage a variety of mutual funds for a specified period. Since these contracts are easily renewable, the cost of renewal is minimal, and they have a long history of renewal, these agreements are not expected to have a foreseeable limit on the contract period. Therefore, the rights to manage the associated assets under management are expected to generate cash flows for an indefinite period of time. This intangible asset was recorded at fair value based upon a valuation provided by a third party at the date of acquisition of Zurich Scudder Investments, Inc. in 2002.

The recoverable amount was calculated as fair value less costs of disposal using the multi-period excess earnings method and the fair value measurement was categorized as Level 3 in the fair value hierarchy and is essentially flat compared to the carrying amount. The key assumptions in determining the fair value less costs of disposal include the asset mix, the flows forecast, the effective fee rate and discount rate as well as the terminal value growth rate. The discount rates (cost of equity) applied in the calculation were 9.8 % in 2019 and 10.2 % in 2018. The terminal value growth rate applied for 2019 is 4.1 % (for 2018 4.1 %). The reviews of the valuation for the years 2019 and 2018 neither resulted in any impairment nor a reversal of prior impairments.

Trademarks: The other unamortized intangible assets had included the Postbank (allocated to former Postbank CGU) and the Sal. Oppenheim (allocated to WM CGU) trademarks, which were both acquired in 2010. The Postbank trademark was initially recognized in 2010 at € 382 million. In finalizing the purchase price allocation in 2011, the fair value of the Postbank trademark increased to € 410 million. The Sal. Oppenheim trademark was recognized at € 27 million. Since both trademarks were expected to generate cash flows for an indefinite period of time, they were classified as unamortized intangible assets. Both trademarks were recorded at fair value at the acquisition date, based on third party valuations. The recoverable amounts were calculated as the fair value less costs of disposal of the trademarks based on the income approach using the relief-from-royalty method. Reflecting the change in strategic intent and the expected deconsolidation of Postbank, the Postbank trademark (€ 410 million) was fully written off in the third quarter 2015. Following a review of the valuation model for the Sal. Oppenheim trademark, a write-down of € 6 million was recorded in the fourth quarter 2015. The discontinuation of its use outside the German market led to a further write-down of € 6 million recorded in the fourth quarter 2016. As the Group had announced on October 26, 2017 its intention to integrate the Sal. Oppenheim franchise into Deutsche Bank during 2018 and to no longer maintain the Sal. Oppenheim brand, the book value of the trademark (€ 15 million) was considered impaired and fully written off in the fourth quarter 2017.

24 – Non-Current Assets and Disposal Groups Held for Sale

Within the balance sheet, non-current assets and disposal groups held for sale are included in other assets and other liabilities.

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Cash and central bank balances	0	8
Financial assets at fair value through profit or loss	4,951	3
Loans	0	2,564
Property and equipment	15	62
Other assets	10	42
Total assets classified as held for sale	4,976	2,679
Deposits	0	874
Financial liabilities at fair value through profit or loss	2,671	4
Other liabilities	6,978	364
Total liabilities classified as held for sale	9,650	1,242

As of December 31, 2019 and December 31, 2018, no unrealized gains (losses) relating to non-current assets classified as held for sale were recognized directly in accumulated other comprehensive income (loss) (net of tax).

Transfer of Global Prime Finance and Electronic Equities platform to BNP Paribas S.A.

As part of the Group's strategic transformation and restructuring plans announced on July 7, 2019, the Management Board of Deutsche Bank AG ("Deutsche Bank") also announced the exit of the Equities Sales & Trading business, while retaining a focused equity capital markets operation. In this context, Deutsche Bank had entered into a preliminary agreement with BNP Paribas S.A. ("BNP Paribas") to provide continuity of service to its prime finance and electronic equities clients, with a view to transferring technology and staff to BNP Paribas in due course. Under the agreement, the Group would continue to operate the platform until clients are migrated to BNP Paribas, with revenues transferred to BNP Paribas and certain costs to be refunded to Deutsche Bank.

Following on from the preliminary agreement and as communicated on September 23, 2019, Deutsche Bank entered into a master transaction agreement with BNP Paribas pursuant to which certain clients of Deutsche Bank's Global Prime Finance business (except for Agency Securities Lending business) ("GPF") and Electronic Equities business ("EE") are referred to BNP Paribas. Where applicable, the referred clients would establish new accounts with BNP Paribas. Certain defined assets and liabilities relating to such referred clients would be transferred by the referred clients to their existing or, as the case may be, new accounts at BNP Paribas. Furthermore, the agreement includes certain IT applications, IP rights and IT assets (including hardware) used to handle transactions for the referred clients and other IP rights relating to the GPF and EE businesses to be licensed, sold or otherwise transferred to BNP Paribas.

On November 14, 2019, BNP Paribas and Deutsche Bank announced that the agreement to refer clients and to transfer technology and key staff from the GPF and EE businesses to BNP Paribas had received the necessary approvals and was therefore considered unconditional. The revenue transfer and cost reimbursement arrangement commenced on December 1, 2019. Accordingly, in the fourth quarter 2019, the assets (€ 5.0 billion) and liabilities (€ 9.6 billion) forming the transaction perimeter were classified as assets and liabilities held for sale of the Capital Release Unit (CRU). The assets and liabilities included in the disposal group are predominantly financial instruments which will either be novated to BNP Paribas, or the balances will be closed out between Deutsche Bank and the counterparties and simultaneously the clients would enter into the equivalent transactions with BNP Paribas. The measurement of the financial instruments is not impacted by their held for sale classification. In the third quarter 2019, the IT software and hardware assets were initially measured and recognized in accordance with applicable accounting rules. A comparison of the fair value less costs to sell and net assets of the disposal group resulted in an initial impairment loss of € 28 million recorded in General and administrative expenses included in CRU. During the fourth quarter 2019 and following their reclassification to the held for sale category, the assets were measured at the lower of their carrying amount and fair value less cost to sell, resulting in a further impairment loss of € 3 million recorded in CRU. It is expected that the transaction will unwind by end of 2021 with client transactions, IT hardware and software and employees transferred over the period.

Disposals in 2019

Division	Disposal	Financial impact ¹	Date of the disposal
Capital Release Unit	On June 9, 2019 and as planned, Deutsche Bank completed the sale of its Private & Commercial Bank ("PCB") business in Portugal to ABANCA Corporación Bancaria S.A. ("ABANCA"). The unit was previously classified as a disposal group held for sale in the first quarter 2018. Upon closing, the Group transferred assets under management of approximately € 3 billion, deposits of € 1 billion, and loans of € 3 billion as well as approximately 330 FTE to ABANCA.	None.	Second quarter 2019.

¹ Impairment losses and reversals of impairment losses are included in Other income.

Non-Current Assets and Disposal Groups Held for Sale as of December 31, 2018

Division	Non-current assets and disposal groups held for sale	Financial impact ¹	Additional information
Capital Release Unit	On March 27, 2018, the Group announced that it had entered into an agreement to sell its local PCB business in Portugal to ABANCA. Accordingly and at the end of the first quarter 2018, the business was classified as a disposal group held for sale. With the transaction, Deutsche Bank continues to execute its strategy to sharpen its focus and reduce complexity. The transaction remained subject to regulatory approvals and other conditions.	The valuation of the unit resulted in the recognition of a pre-tax loss of € (53) million which was recorded in other income (€ (40) million) and general and administrative expense (€ (13) million) of PCB in the first quarter 2018.	Disposed of in second quarter 2019.

¹ Impairment losses and reversals of impairment losses are included in Other income.

Disposals in 2018

Division	Disposal	Financial impact ¹	Date of the disposal
Capital Release Unit	Following the announcement made on December 14, 2017 that Deutsche Bank had entered into an agreement to sell its Polish PCB business from Deutsche Bank Polska S.A. ("DB Polska"), excluding its foreign currency denominated retail mortgage portfolio, together with DB Securities S.A., to Santander Bank Polska S.A. ("Santander Bank Polska", former Bank Zachodni WBK S.A.), the Group obtained all material outstanding regulatory approvals on July 17, 2018 to proceed with the designated transaction. Accordingly, in the third quarter 2018 the respective business was classified as a disposal group held for sale. The sale is in line with the Group's effort to continue to sharpen its focus and reduce complexity. Santander Bank Polska is part of the Santander Group, with Banco Santander S.A. being its parent company. The transaction was subject to approvals of the Polish FSA, other regulatory approvals, corporate consents and other conditions and closed in the fourth quarter 2018. At closing of the transaction, the declaration of backing issued by Deutsche Bank AG in favor of DB Polska was terminated with regard to the liabilities included in the divested business. The declaration of backing issued in favor of DB Polska continues for the remaining business.	Before its classification as a disposal group held for sale, the Group had revalued the designated disposal unit and recorded a pre-tax loss of € (157) million included in PCB's other income of the fourth quarter 2017. Updating the revaluation of the unit prior to its disposal in 2018 led to additional net year-to-date pre-tax charges of € (17) million recorded in PCB's net revenues for 2018.	Fourth quarter 2018.

¹ Impairment losses and reversals of impairment losses are included in Other income.

25 – Other Assets and Other Liabilities

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Brokerage and securities related receivables		
Cash/margin receivables	49,147	42,827
Receivables from prime brokerage	15	3
Pending securities transactions past settlement date	1,687	3,654
Receivables from unsettled regular way trades	12,552	20,191
Total brokerage and securities related receivables	63,401	66,675
Debt Securities held to collect	24,292	5,184
Accrued interest receivable	2,614	2,536
Assets held for sale	4,976	2,679
Other	15,075	16,371
Total other assets	110,358	93,444

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Brokerage and securities related payables		
Cash/margin payables	59,291	55,475
Payables from prime brokerage	6	15,495
Pending securities transactions past settlement date	1,588	2,228
Payables from unsettled regular way trades	10,402	17,510
Total brokerage and securities related payables	71,287	90,708
Accrued interest payable	2,420	2,486
Liabilities held for sale	9,650	1,242
Other	24,607	23,078
Total other liabilities	107,964	117,513

For further details on the assets and liabilities held for sale, please refer to Note 24 "Non-Current Assets and Disposal Groups Held for Sale".

26 – Deposits

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Noninterest-bearing demand deposits	228,731	221,746
Interest-bearing deposits		
Demand deposits	135,276	126,280
Time deposits	121,120	130,039
Savings deposits	87,081	86,340
Total interest-bearing deposits	343,477	342,659
Total deposits	572,208	564,405

27 – Provisions

Movements by Class of Provisions

in € m.	Operational Risk	Civil Litigation	Regulatory Enforcement	Re-structuring	Other	Total ¹
Balance as of January 1, 2018	275	1,115	897	696	889	3,873
Changes in the group of consolidated companies	0	0	0	1	(2)	(2)
New provisions	27	334	125	427	765	1,677
Amounts used	54	673	364	344	862	2,296
Unused amounts reversed	41	160	206	185	364	956
Effects from exchange rate fluctuations/Unwind of discount	5	42	41	(1)	(1)	87
Transfers	2	25	6	(9)	9	33
Balance as of December 31, 2018	215	684	499	585	433	2,416
Changes in the group of consolidated companies	(0)	0	0	(0)	(2)	(2)
New provisions	43	533	74	603	593	1,846
Amounts used	22	591	34	395	546	1,589
Unused amounts reversed	116	128	3	125	87	459
Effects from exchange rate fluctuations/Unwind of discount	(0)	8	9	(10)	2	8
Transfers	(0)	39	(1)	27	(9)	56
Balance as of December 31, 2019	119	544	543	684	384	2,276

¹ For the remaining portion of provisions as disclosed on the consolidated balance sheet, please see Note 19 "Allowance for Credit Losses", in which allowances for credit related off-balance sheet positions are disclosed.

Classes of Provisions

Operational Risk provisions arise out of operational risk and exclude civil litigation and regulatory enforcement provisions, which are presented as separate classes of provisions. Operational risk is the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems, or from external events. The definition used for the purposes of determining operational provisions differs from the risk management definition, as it excludes risk of loss resulting from civil litigation and regulatory enforcement matters. For risk management purposes, operational risk includes legal risk, as payments to customers, counterparties and regulatory bodies in civil litigations or regulatory enforcement matters constitute loss events for operational shortcomings, but excludes business and reputational risk.

Civil Litigation provisions arise out of current or potential claims or proceedings alleging non-compliance with contractual or other legal or regulatory responsibilities, which have resulted or may result in demands from customers, counterparties or other parties in civil litigations.

Regulatory Enforcement provisions arise out of current or potential claims or proceedings alleging non-compliance with legal or regulatory responsibilities, which have resulted or may result in an assessment of fines or penalties by governmental regulatory agencies, self-regulatory organizations or other enforcement authorities.

Restructuring provisions arise out of restructuring activities. The Group aims to enhance its long-term competitiveness through major reductions in costs, duplication and complexity in the years ahead. For details see Note 10 “Restructuring”.

Other provisions include several specific items arising from a variety of different circumstances, including the provision for the reimbursement of loan processing fees, deferred sales commissions, provisions for bank levies and mortgage repurchase demands.

Provisions and Contingent Liabilities

The Group recognizes a provision for potential loss only when there is a present obligation arising from a past event that is probable to result in an economic outflow that can be reliably estimated. Where a reliable estimate cannot be made for such an obligation, no provision is recognized and the obligation is deemed a contingent liability. Contingent liabilities also include possible obligations for which the possibility of future economic outflow is more than remote but less than probable. Where a provision has been taken for a particular claim, no contingent liability is recorded; for matters or sets of matters consisting of more than one claim, however, provisions may be recorded for some claims, and contingent liabilities (or neither a provision nor a contingent liability) may be recorded for others.

The Group operates in a legal and regulatory environment that exposes it to significant litigation risks. As a result, the Group is involved in litigation, arbitration and regulatory proceedings and investigations in Germany and in a number of jurisdictions outside Germany, including the United States. In recent years, regulation and supervision in a number of areas have increased, and regulators, governmental bodies and others have sought to subject financial services providers to increasing oversight and scrutiny, which in turn has led to additional regulatory investigations and enforcement actions which are often followed by civil litigation. This trend has accelerated markedly as a result of the global financial crisis.

In determining for which of the claims the possibility of a loss is probable, or less than probable but more than remote, and then estimating the possible loss for those claims, the Group takes into consideration a number of factors, including but not limited to the nature of the claim and its underlying facts, the procedural posture and litigation history of each case, rulings by the courts or tribunals, the Group’s experience and the experience of others in similar cases (to the extent this is known to the Group), prior settlement discussions, settlements by others in similar cases (to the extent this is known to the Group), available indemnities and the opinions and views of legal counsel and other experts.

The provisions the Group has recognized for civil litigation and regulatory enforcement matters as of December 31, 2019 and December 31, 2018 are set forth in the table above. For some matters for which the Group believes an outflow of funds is probable, no provisions were recognized as the Group could not reliably estimate the amount of the potential outflow.

For the matters for which a reliable estimate can be made, the Group currently estimates that, as of December 31, 2019, the aggregate future loss of which the possibility is more than remote but less than probable is approximately € 1.8 billion for civil litigation matters (December 31, 2018: € 2.5 billion) and € 0.2 billion for regulatory enforcement matters (December 31, 2018: € 0.2 billion). These figures include matters where the Group's potential liability is joint and several and where the Group expects any such liability to be paid by a third party. For other significant civil litigation and regulatory enforcement matters, the Group believes the possibility of an outflow of funds is more than remote but less than probable but the amount is not reliably estimable, and accordingly such matters are not included in the contingent liability estimates. For still other significant civil litigation and regulatory enforcement matters, the Group believes the possibility of an outflow of funds is remote and therefore has neither recognized a provision nor included them in the contingent liability estimates.

This estimated possible loss, as well as any provisions taken, is based upon currently available information and is subject to significant judgment and a variety of assumptions, variables and known and unknown uncertainties. These uncertainties may include inaccuracies in or incompleteness of the information available to the Group, particularly at the preliminary stages of matters, and assumptions by the Group as to future rulings of courts or other tribunals or the likely actions or positions taken by regulators or adversaries may prove incorrect. Moreover, estimates of possible loss for these matters are often not amenable to the use of statistical or other quantitative analytical tools frequently used in making judgments and estimates, and are subject to even greater degrees of uncertainty than in many other areas where the Group must exercise judgment and make estimates. The estimated possible loss, as well as any provisions taken, can be and often are substantially less than the amount initially requested by regulators or adversaries or the maximum potential loss that could be incurred were the matters to result in a final adjudication adverse to the Group. Moreover, in several regions in which the Group operates, an adversary often is not required to set forth the amount it is seeking, and where it is, the amount may not be subject to the same requirements that generally apply to pleading factual allegations or legal claims.

The matters for which the Group determines that the possibility of a future loss is more than remote will change from time to time, as will the matters as to which a reliable estimate can be made and the estimated possible loss for such matters. Actual results may prove to be significantly higher or lower than the estimate of possible loss in those matters where such an estimate was made. In addition, loss may be incurred in matters with respect to which the Group believed the likelihood of loss was remote. In particular, the estimated aggregate possible loss does not represent the Group's potential maximum loss exposure for those matters.

The Group may settle litigation or regulatory proceedings or investigations prior to a final judgment or determination of liability. It may do so to avoid the cost, management efforts or negative business, regulatory or reputational consequences of continuing to contest liability, even when the Group believes it has valid defenses to liability. It may also do so when the potential consequences of failing to prevail would be disproportionate to the costs of settlement. Furthermore, the Group may, for similar reasons, reimburse counterparties for their losses even in situations where it does not believe that it is legally compelled to do so.

Current Individual Proceedings

Set forth below are descriptions of civil litigation and regulatory enforcement matters or groups of matters for which the Group has taken material provisions, or for which there are material contingent liabilities that are more than remote, or for which there is the possibility of material business or reputational risk; similar matters are grouped together and some matters consist of a number of proceedings or claims. The disclosed matters include matters for which the possibility of a loss is more than remote but for which the Group cannot reliably estimate the possible loss. Sets of matters are presented in English-language alphabetical order based on the titles the Group has used for them.

Cum-ex Investigations and Litigations. Deutsche Bank has received inquiries from law enforcement authorities, including requests for information and documents, in relation to cum-ex transactions of clients. "Cum-ex" refers to trading activities in German shares around dividend record dates (trade date before and settlement date after dividend record date) for the purpose of obtaining German tax credits or refunds in relation to withholding tax levied on dividend payments including, in particular, transaction structures that have resulted in more than one market participant claiming such credit or refund with respect to the same dividend payment. Deutsche Bank is cooperating with the law enforcement authorities in these matters.

The Public Prosecutor in Cologne (Staatsanwaltschaft Köln, "CPP") has been conducting a criminal investigation since August 2017 concerning two former employees of Deutsche Bank in relation to cum-ex transactions of certain former clients of the Bank. Deutsche Bank is a potential secondary participant pursuant to Section 30 of the German Law on Administrative Offences in this proceeding. This proceeding could result in a disgorgement of profits and fines. Deutsche Bank is cooperating with the CPP. At the end of May and beginning of June 2019, the CPP initiated criminal investigations against further current and former employees of Deutsche Bank and five former Management Board members. The investigation is still at an early stage and the scope of the investigation may be broadened.

Deutsche Bank acted as participant in and filed withholding tax refund claims through the electronic refund procedure (elektronisches Datenträgerverfahren) on behalf of, inter alia, two former custody clients in connection with their cum-ex transactions. In February 2018, Deutsche Bank received from the German Federal Tax Office (Bundeszentralamt für Steuern, "FTO") a demand of approximately € 49 million for tax refunds paid to a former custody client. Deutsche Bank expects to receive a formal notice for the same amount. On December 20, 2019, Deutsche Bank received a liability notice from the FTO requesting payment of € 2.1 million by January 20, 2020 in connection with tax refund claims Deutsche Bank had submitted on behalf of another former custody client. On January 20, 2020, Deutsche Bank made the requested payment and filed an objection against the liability notice. The FTO has set a deadline for submission by Deutsche Bank of the reasoning for the objection of March 31, 2020.

By letter dated February 26, 2018, The Bank of New York Mellon SA/NV ("BNY") informed Deutsche Bank of its intention to seek indemnification for potential cum-ex related tax liabilities incurred by BHF Asset Servicing GmbH ("BAS") and/or Frankfurter Service Kapitalanlage-GmbH ("Service KAG", now named BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH). Deutsche Bank had acquired BAS and Service KAG as part of the acquisition of Sal. Oppenheim in 2010 and sold them to BNY in the same year. BNY estimates the potential tax liability to amount to up to € 120 million (excluding interest of 6 per cent p.a.). On August 19, 2019, the Regional Court Bonn issued an order making Service KAG, as fund administrator to certain investment funds that were potentially involved in cum-ex transactions in 2009/2010, a third party subject to confiscation under the German Criminal Code in connection with a criminal trial against certain other individuals. Such confiscation in relation to Service KAG could relate to a significant portion of the aforementioned potential tax liability (plus interest of 6 per cent p.a.). The criminal trial commenced on September 4, 2019 and is still ongoing. On December 10, 2019, counsel to BNY forwarded to Deutsche Bank two hearing letters from the FTO that were addressed to BAS with respect to its function as depot bank to certain other investment funds. In these letters, the FTO stated that a potential liability of BAS exists and that BAS should expect a liability notice in this regard. BNY responded to the hearing letters on December 30, 2019.

On February 6, 2019, the Regional Court (Landgericht) Frankfurt am Main served Deutsche Bank with a claim by M.M.Warburg & CO Gruppe GmbH and M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA (together "Warburg") in connection with cum-ex transactions of Warburg with a custody client of Deutsche Bank during 2007 to 2011. Warburg claims from Deutsche Bank indemnification against German taxes in relation to transactions conducted in the years 2010 and 2011. Further, Warburg claims compensation of unspecified damages relating to these transactions and declaratory relief that Deutsche Bank will have to indemnify Warburg against any potential future tax assessments for cum-ex transactions conducted in the years 2007 to 2009. According to Warburg's claim, the Hamburg Tax Office has claimed from Warburg German taxes of approximately € 42.7 million plus interest of approximately € 14.6 million for 2010 and German taxes of approximately € 4 million plus interest of approximately € 1.6 million for 2011. According to the claim, neither taxes nor interest have yet been assessed against Warburg for the years 2007 to 2009. Deutsche Bank estimates that for the years 2007 to 2009 the aggregate amount of German taxes and interest could be as high as approximately € 88.9 million and approximately € 45.9 million, respectively. On May 15, 2019, Deutsche Bank filed its statement of defense with the Regional Court Frankfurt am Main rejecting any liability towards Warburg. On July 22, 2019, Deutsche Bank received Warburg's response statement. Deutsche Bank responded on October 21, 2019. On December 20, 2019, Deutsche Bank received the notice from the Regional Court Frankfurt am Main that the hearing date is scheduled for April 20, 2020.

The Group has not disclosed whether it has established a provision or contingent liability with respect to these matters because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

Danske Bank Estonia Investigations. Deutsche Bank has received requests for information from regulatory and law enforcement agencies concerning the Bank's correspondent banking relationship with Danske Bank, including the Bank's historical processing of correspondent banking transactions on behalf of customers of Danske Bank's Estonia branch prior to cessation of the correspondent banking relationship with that branch in 2015. Deutsche Bank is providing information to and otherwise cooperating with the investigating agencies. The Bank has also completed an internal investigation into these matters, including of whether any violations of law, regulation or policy occurred and the effectiveness of the related internal control environment. Additionally, on September 23 and 24, 2019, based on a search warrant issued by the Local Court (Amtsgericht) in Frankfurt, the Frankfurt public prosecutor's office conducted investigations into Deutsche Bank. The investigations are in connection with suspicious activity reports relating to money laundering at Danske Bank. The Bank is cooperating in the investigation.

The Group has not established a provision or contingent liability with respect to this matter.

FX Investigations and Litigations. Deutsche Bank has received requests for information from certain regulatory and law enforcement agencies globally who investigated trading in, and various other aspects of, the foreign exchange market. Deutsche Bank cooperated with these investigations. Relatedly, Deutsche Bank has conducted its own internal global review of foreign exchange trading and other aspects of its foreign exchange business.

On October 19, 2016, the US Commodity Futures Trading Commission (CFTC), Division of Enforcement issued a letter (“CFTC Letter”) notifying Deutsche Bank that the CFTC Division of Enforcement “is not taking any further action at this time and has closed the investigation of Deutsche Bank” regarding foreign exchange. As is customary, the CFTC Letter states that the CFTC Division of Enforcement “maintains the discretion to decide to reopen the investigation at any time in the future.” The CFTC Letter has no binding impact on other regulatory and law enforcement agency investigations regarding Deutsche Bank’s foreign exchange trading and practices.

On December 7, 2016, it was announced that Deutsche Bank reached an agreement with CADE, the Brazilian antitrust enforcement agency, to settle an investigation into conduct by a former Brazil-based Deutsche Bank trader. As part of that settlement, Deutsche Bank paid a fine of BRL 51 million and agreed to continue to comply with the CADE’s administrative process until it is concluded. This resolves CADE’s administrative process as it relates to Deutsche Bank, subject to Deutsche Bank’s continued compliance with the settlement terms.

On February 13, 2017, the U.S. Department of Justice (DOJ), Criminal Division, Fraud Section, issued a letter (“DOJ Letter”) notifying Deutsche Bank that the DOJ has closed its criminal inquiry “concerning possible violations of federal criminal law in connection with the foreign exchange markets.” As is customary, the DOJ Letter states that the DOJ may reopen its inquiry if it obtains additional information or evidence regarding the inquiry. The DOJ Letter has no binding impact on other regulatory and law enforcement agency investigations regarding Deutsche Bank’s foreign exchange trading and practices.

On April 20, 2017, it was announced that Deutsche Bank AG, DB USA Corporation and Deutsche Bank AG New York Branch reached an agreement with the Board of Governors of the Federal Reserve System to settle an investigation into Deutsche Bank’s foreign exchange trading and practices. Under the terms of the settlement, Deutsche Bank entered into a cease-and-desist order, and agreed to pay a civil monetary penalty of US\$ 137 million. In addition, the Federal Reserve ordered Deutsche Bank to “continue to implement additional improvements in its oversight, internal controls, compliance, risk management and audit programs” for its foreign exchange business and other similar products, and to periodically report to the Federal Reserve on its progress.

On June 20, 2018, it was announced that Deutsche Bank AG and Deutsche Bank AG New York Branch reached an agreement with the New York State Department of Financial Services (DFS) to settle an investigation into Deutsche Bank’s foreign exchange trading and sales practices. Under the terms of the settlement, Deutsche Bank entered into a consent order, and agreed to pay a civil monetary penalty of US\$ 205 million. In addition, the DFS ordered Deutsche Bank to continue to implement improvements in its oversight, internal controls, compliance, risk management and audit programs for its foreign exchange business, and to periodically report to the DFS on its progress.

Investigations conducted by certain other regulatory agencies are ongoing, and Deutsche Bank has cooperated with these investigations.

There are currently two U.S. actions pending against Deutsche Bank. On February 25, 2020, plaintiffs in the “Indirect Purchasers” action pending in the U.S. District Court for the Southern District of New York (*Contant, et al. v. Bank of America Corp., et al.*) informed the court of a global settlement with all defendants remaining in that action, including Deutsche Bank. Pending preliminary and final settlement approval orders approving Deutsche Bank’s settlement, plaintiffs will dismiss with prejudice all claims alleged against Deutsche Bank in that action. Filed on November 7, 2018, *Allianz, et al. v. Bank of America Corporation, et al.*, was brought on an individual basis by a group of asset managers who opted out of the settlement in a consolidated action (*In re Foreign Exchange Benchmark Rates Antitrust Litigation*). Plaintiffs filed a second amended complaint on June 11, 2019. Defendants’ motion to dismiss the second amended complaint is pending. Discovery has commenced pending resolution of defendants’ motion to dismiss.

Deutsche Bank also has been named as a defendant in two Canadian class proceedings brought in the provinces of Ontario and Quebec. Filed on September 10, 2015, these class actions assert factual allegations similar to those made in the consolidated action in the United States and seek damages pursuant to the Canadian Competition Act as well as other causes of action. Plaintiffs in the Ontario action have moved for class certification. Deutsche Bank has opposed and a hearing on the class certification motion was held during the week of February 24, 2020.

Deutsche Bank has also been named as a defendant in an amended and consolidated class action filed in Israel. This action asserts factual allegations similar to those made in the consolidated action in the United States and seeks damages pursuant to Israeli antitrust law as well as other causes of action. This action is in preliminary stages and Deutsche Bank has not yet been formally served.

The Group has not disclosed whether it has established a provision or contingent liability with respect to these matters because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

Interbank and Dealer Offered Rates Matters. *Regulatory and Law Enforcement Matters.* Deutsche Bank has responded to requests for information from, and cooperated with, various regulatory and law enforcement agencies, in connection with industry-wide investigations concerning the setting of the London Interbank Offered Rate (LIBOR), Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR) and other interbank and/or dealer offered rates.

As previously reported, Deutsche Bank paid € 725 million to the European Commission pursuant to a settlement agreement dated December 4, 2013 in relation to anticompetitive conduct in the trading of interest rate derivatives.

Also as previously reported, on April 23, 2015, Deutsche Bank entered into separate settlements with the DOJ, the CFTC, the UK Financial Conduct Authority (FCA), and the New York State Department of Financial Services (DFS) to resolve investigations into misconduct concerning the setting of LIBOR, EURIBOR, and TIBOR. Under the terms of these agreements, Deutsche Bank paid penalties of US\$ 2.175 billion to the DOJ, CFTC and DFS and GBP 226.8 million to the FCA. As part of the resolution with the DOJ, DB Group Services (UK) Limited (an indirectly-held, wholly-owned subsidiary of Deutsche Bank) pled guilty to one count of wire fraud in the U.S. District Court for the District of Connecticut and Deutsche Bank entered into a Deferred Prosecution Agreement with a three year term pursuant to which it agreed (among other things) to the filing of an Information in the U.S. District Court for the District of Connecticut charging Deutsche Bank with one count of wire fraud and one count of price fixing in violation of the Sherman Act. On April 23, 2018, the Deferred Prosecution Agreement expired, and the U.S. District Court for the District of Connecticut subsequently dismissed the criminal Information against Deutsche Bank.

Also, as previously reported, on March 20, 2017, Deutsche Bank paid CHF 5.4 million to the Swiss Competition Commission (WEKO) pursuant to a settlement agreement in relation to Yen LIBOR.

On October 25, 2017, Deutsche Bank entered into a settlement with a working group of U.S. state attorneys general resolving their interbank offered rate investigation. Among other conditions, Deutsche Bank made a settlement payment of US\$ 220 million.

Other investigations of Deutsche Bank concerning the setting of various interbank and/or dealer offered rates remain ongoing.

The Group has not disclosed whether it has established a provision or contingent liability with respect to the remaining investigations because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

Overview of Civil Litigations. Deutsche Bank is party to 42 U.S. civil actions concerning alleged manipulation relating to the setting of various interbank and/or dealer offered rates which are described in the following paragraphs, as well as single actions pending in each of the UK, Israel and Argentina. Most of the civil actions, including putative class actions, are pending in the U.S. District Court for the Southern District of New York (SDNY), against Deutsche Bank and numerous other defendants. All but three of the US civil actions were filed on behalf of parties who allege losses as a result of manipulation relating to the setting of US dollar LIBOR. The three civil actions pending against Deutsche Bank that do not relate to US dollar LIBOR were also filed in the SDNY, and include one consolidated action concerning Pound Sterling (GBP) LIBOR, one action concerning Swiss franc (CHF) LIBOR, and one action concerning two Singapore Dollar (SGD) benchmark rates, the Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR) and the Swap Offer Rate (SOR).

Claims for damages for all 42 of the U.S. civil actions discussed have been asserted under various legal theories, including violations of the U.S. Commodity Exchange Act, federal and state antitrust laws, the US Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act, and other federal and state laws. The Group has not disclosed whether it has established a provision or contingent liability with respect to these matters because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

US dollar LIBOR. With two exceptions, all of the U.S. civil actions concerning US dollar LIBOR are being coordinated as part of a multidistrict litigation (the "US dollar LIBOR MDL") in the SDNY. In light of the large number of individual cases pending against Deutsche Bank and their similarity, the civil actions included in the US dollar LIBOR MDL are now subsumed under the following general description of the litigation pertaining to all such actions, without disclosure of individual actions except when the circumstances or the resolution of an individual case is material to Deutsche Bank.

Following a series of decisions in the US dollar LIBOR MDL between March 2013 and March 2019 narrowing their claims, plaintiffs are currently asserting antitrust claims, claims under the U.S. Commodity Exchange Act and U.S. Securities Exchange Act and state law fraud, contract, unjust enrichment and other tort claims. The court has also issued decisions dismissing certain plaintiffs' claims for lack of personal jurisdiction and on statute of limitations grounds.

On December 20, 2016, the district court issued a ruling dismissing certain antitrust claims while allowing others to proceed. Multiple plaintiffs have filed appeals of the district court's December 20, 2016 ruling to the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit, and those appeals are proceeding in parallel with the ongoing proceedings in the district court. Briefing of the appeals is complete, and oral argument was heard on May 24, 2019.

On July 13, 2017, Deutsche Bank executed a settlement agreement in the amount of US\$ 80 million with plaintiffs to resolve a putative class action pending as part of the US dollar LIBOR MDL asserting claims based on alleged transactions in Eurodollar futures and options traded on the Chicago Mercantile Exchange (*Metzler Investment GmbH v. Credit Suisse Group AG*). The settlement agreement was submitted to the court for preliminary approval on October 11, 2017, and the court granted preliminary approval on March 2, 2020. The settlement amount is already fully reflected in existing litigation provisions and no additional provisions have been taken for this settlement. The settlement agreement is subject to further review and approval by the court.

Plaintiff in one of the non-MDL cases proceeding in the SDNY moved to amend its complaint following a dismissal of its claims. On March 20, 2018, the court denied plaintiff's motion for leave to amend and entered judgment in the action, closing the case. Plaintiff appealed the court's decision, and on April 30, 2019, the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit affirmed the district court's decision. On July 29, 2019, the plaintiff sought further review from the U.S. Supreme Court, which was denied on October 7, 2019. Accordingly, the action is not included in the total number of actions above.

In January and March 2019, plaintiffs filed three putative class action complaints in the SDNY against several financial institutions, alleging that the defendants, members of the panel of banks that provided US dollar LIBOR submissions, the organization that administers LIBOR, and their affiliates, conspired to suppress US dollar LIBOR submissions from February 1, 2014 through the present. These actions were subsequently consolidated under *In re ICE LIBOR Antitrust Litigation*, and on July 1, 2019, the plaintiffs filed a consolidated amended complaint. The consolidated action is the subject of fully briefed motions to dismiss, and oral argument was heard on January 30, 2020. This action is not part of the US dollar LIBOR MDL.

There is a further UK civil action regarding US dollar LIBOR brought by the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, in which a claim for damages has been asserted pursuant to Article 101 of The Treaty on the Functioning of the European Union, Section 2 of Chapter 1 of the UK Competition Act 1998 and U.S. state laws. Deutsche Bank is defending this action.

A further class action regarding LIBOR, EURIBOR and TIBOR has been filed in Israel seeking damages for losses incurred by Israeli individuals and entities. Deutsche Bank is contesting service and jurisdiction.

A further class action regarding LIBOR has been filed in Argentina seeking damages for losses allegedly suffered by holders of Argentine bonds that calculated interest rates based on LIBOR. Deutsche Bank is defending this action.

SIBOR and SOR. A putative class action alleging manipulation of the Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR) and Swap Offer Rate (SOR) remains pending. On July 26, 2019, the SDNY granted the defendants' motion to dismiss the action, dismissing all claims against Deutsche Bank, and denied plaintiff's motion for leave to file a fourth amended complaint. Plaintiff appealed that decision to the US Court of Appeals for the Second Circuit.

GBP LIBOR. A putative class action alleging manipulation of the Pound Sterling (GBP) LIBOR remains pending. On December 21, 2018, the SDNY partially granted defendants' motions to dismiss the action, dismissing all claims against Deutsche Bank. On August 16, 2019, the court denied plaintiffs' motion for partial reconsideration of the court's December 21, 2018 decision. Plaintiffs have filed a notice of appeal; the US Court of Appeals for the Second Circuit has ordered that the appeal be held in abeyance pending that court's decision in the appeal of the SIBOR and SOR class action.

CHF LIBOR. A putative class action alleging manipulation of the Swiss Franc (CHF) LIBOR remains pending. On September 16, 2019, the SDNY granted defendants' motion to dismiss the action, dismissing all claims against Deutsche Bank. Plaintiffs have filed a notice of appeal; the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit has ordered that the appeal be held in abeyance pending that court's decision in the appeal of the SIBOR and SOR class action.

CDOR. A putative class action alleging manipulation of the Canadian Dealer Offered Rate (CDOR) was filed in the SDNY. On March 14, 2019, the court granted defendants' motions to dismiss the amended complaint, dismissing all claims against Deutsche Bank. Plaintiff filed a notice of appeal. On July 25, 2019, the plaintiff stipulated to the withdrawal of its appeal. Accordingly, the action is not included in the total number of actions above.

Investigations Into Referral Hiring Practices and Certain Business Relationships. On August 22, 2019, Deutsche Bank reached a settlement with the U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) to resolve its investigation into the Bank's hiring practices related to candidates referred by clients, potential clients and government officials. The Bank agreed to pay US \$ 16 million as part of the settlement. The U.S. Department of Justice (DOJ) has closed its investigation of the Bank regarding its hiring practices. Certain regulators and law enforcement authorities in various jurisdictions, including the SEC and the DOJ, are investigating, among other things, Deutsche Bank's compliance with the U.S. Foreign Corrupt Practices Act and other laws with respect to the Bank's engagement of finders and consultants. Deutsche Bank is responding to and continuing to cooperate with these investigations. Certain regulators in other jurisdictions have also been briefed on these investigations. The Group has recorded a provision with respect to certain of these regulatory investigations. The Group has not disclosed the amount of this provision because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of these regulatory investigations.

Kirch. The public prosecutor's office in Munich (*Staatsanwaltschaft München I*) has conducted and is currently conducting criminal investigations in connection with the Kirch case inter alia with regard to former Deutsche Bank Management Board members. The Kirch case involved several civil proceedings between Deutsche Bank AG and Dr. Leo Kirch as well as media companies controlled by him. The key issue was whether an interview given by Dr. Rolf Breuer, then Spokesman of Deutsche Bank's Management Board, in 2002 with Bloomberg television, during which Dr. Breuer commented on Dr. Kirch's (and his companies') inability to obtain financing, caused the insolvency of the Kirch companies. In February 2014, Deutsche Bank and the Kirch heirs reached a comprehensive settlement, which has ended all legal disputes between them.

The allegations of the public prosecutor are that the relevant former Management Board members failed to correct in a timely manner factual statements made by Deutsche Bank's litigation counsel in submissions filed in one of the civil cases between Kirch and Deutsche Bank AG before the Munich Higher Regional Court and the Federal Court of Justice, after allegedly having become aware that such statements were not correct, and/or made incorrect statements in such proceedings, respectively.

On April 25, 2016, following the trial before the Regional Court Munich regarding the main investigation involving Jürgen Fitschen and four other former Management Board members, the Regional Court acquitted all of the accused, as well as the Bank, which was a secondary participant in such proceedings. On April 26, 2016, the public prosecutor filed an appeal. An appeal is limited to a review of legal errors rather than facts. On October 18, 2016, a few weeks after the written judgment was served, the public prosecutor provided notice that it will uphold its appeal only with respect to former Management Board members Jürgen Fitschen, Dr. Rolf Breuer and Dr. Josef Ackermann and that it will withdraw its appeal with respect to former Management Board members Dr. Clemens Börsig and Dr. Tessen von Heydebreck for whom the acquittal thereby becomes binding. On January 24, 2018, the Attorney General's Office applied to convene an oral hearing before the Federal Supreme Court to decide about the Munich public prosecutor's appeal. This oral hearing was held on October 22, 2019. On October 31, 2019, the Federal Supreme Court confirmed the acquittals in the Kirch criminal proceedings.

After the Federal Supreme Court's judgement of October 31, 2019, the other investigations by the public prosecutor (which also deal with attempted litigation fraud in the Kirch civil proceedings) were terminated.

Mortgage-Related and Asset-Backed Securities Matters and Investigation. *Regulatory and Governmental Matters.* Deutsche Bank, along with certain affiliates (collectively referred in these paragraphs to as "Deutsche Bank"), received subpoenas and requests for information from certain regulators and government entities, including members of the Residential Mortgage-Backed Securities Working Group of the U.S. Financial Fraud Enforcement Task Force, concerning its activities regarding the origination, purchase, securitization, sale, valuation and/or trading of mortgage loans, residential mortgage-backed securities (RMBS), commercial mortgage-backed securities (CMBS), collateralized debt obligations (CDOs), other asset-backed securities and credit derivatives. Deutsche Bank fully cooperated in response to those subpoenas and requests for information.

On December 23, 2016, Deutsche Bank announced that it reached a settlement-in-principle with the DOJ to resolve potential claims related to its RMBS business conducted from 2005 to 2007. The settlement became final and was announced by the DOJ on January 17, 2017. Under the settlement, Deutsche Bank paid a civil monetary penalty of US\$ 3.1 billion and agreed to provide US\$ 4.1 billion in consumer relief.

In September 2016, Deutsche Bank received administrative subpoenas from the Maryland Attorney General seeking information concerning Deutsche Bank's RMBS and CDO businesses from 2002 to 2009. On June 1, 2017, Deutsche Bank and the Maryland Attorney General reached a settlement to resolve the matter for US\$ 15 million in cash and US\$ 80 million in consumer relief (to be allocated from the overall US\$ 4.1 billion consumer relief obligation agreed to as part of Deutsche Bank's settlement with the DOJ).

The Group has recorded provisions with respect to some of the outstanding regulatory investigations but not others, a portion of which relates to the consumer relief being provided under the DOJ settlement. The Group has not disclosed the amount of these provisions because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the resolution of these matters.

Issuer and Underwriter Civil Litigation. Deutsche Bank has been named as defendant in numerous civil litigations brought by private parties in connection with its various roles, including issuer or underwriter, in offerings of RMBS and other asset-backed securities. These cases, described below, allege that the offering documents contained material misrepresentations and omissions, including with regard to the underwriting standards pursuant to which the underlying mortgage loans were issued, or assert that various representations or warranties relating to the loans were breached at the time of origination. The Group has recorded provisions with respect to several of these civil cases, but has not recorded provisions with respect to all of these matters. The Group has not disclosed the amount of these provisions because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the resolution of these matters.

Deutsche Bank is a defendant in a class action relating to its role as one of the underwriters of six RMBS offerings issued by Novastar Mortgage Corporation. No specific damages are alleged in the complaint. The lawsuit was brought by plaintiffs representing a class of investors who purchased certificates in those offerings. The parties reached a settlement to resolve the matter for a total of US\$ 165 million, a portion of which was paid by the Bank. On August 30, 2017, FHFA/Freddie Mac filed an objection to the settlement and shortly thereafter appealed the district court's denial of their request to stay settlement approval proceedings, which appeal was resolved against FHFA/Freddie Mac. The court approved the settlement on March 7, 2019 over FHFA/Freddie Mac's objections. FHFA filed its appeal on June 28, 2019.

Deutsche Bank was or is a defendant in three actions related to RMBS offerings brought by the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) as receiver for: (a) Colonial Bank (alleging no less than US\$ 213 million in damages against all defendants), (b) Guaranty Bank (alleging no less than US\$ 901 million in damages against all defendants), and (c) Citizens National Bank and Strategic Capital Bank (alleging an unspecified amount in damages against all defendants). In each of these actions, the appellate courts reinstated claims previously dismissed on statute of limitations grounds and petitions for rehearing and certiorari to the US Supreme Court were denied. In the case concerning Colonial Bank, on July 2, 2019, the parties executed a settlement agreement to resolve the claims relating to the one RMBS offering for which Deutsche Bank is an underwriter defendant. Deutsche Bank did not make a monetary contribution to the settlement. In the case concerning Guaranty Bank, on November 5, 2019, the parties executed a settlement agreement to resolve the claims against Deutsche Bank, and the court dismissed the action on November 21, 2019. In the case concerning Citizens National Bank and Strategic Capital Bank, on July 31, 2017, the FDIC filed a second amended complaint, which defendants moved to dismiss on September 14, 2017. On October 18, 2019, defendants' motion to dismiss was denied.

In June 2014, HSBC, as trustee, brought an action in New York state court against Deutsche Bank to revive a prior action, alleging that Deutsche Bank failed to repurchase mortgage loans in the ACE Securities Corp. 2006-SL2 RMBS offering. The revival action was stayed during the pendency of an appeal of the dismissal of a separate action wherein HSBC, as trustee, brought an action against Deutsche Bank alleging breaches of representations and warranties made by Deutsche Bank concerning the mortgage loans in the same offering. On March 29, 2016, the court dismissed the revival action, and on April 29, 2016, plaintiff filed a notice of appeal. On July 8, 2019, plaintiff filed its opening appellate brief. On November 19, 2019, the appellate court affirmed the dismissal. On December 19, 2019, plaintiff filed a motion to appeal to the New York Court of Appeals, which was denied on February 13, 2020.

Deutsche Bank is a defendant in cases concerning two RMBS trusts that were brought initially by RMBS investors and subsequently by HSBC, as trustee, in New York state court. The cases allege breaches of loan-level representations and warranties in the ACE Securities Corp. 2006-FM1 and ACE Securities Corp. 2007-ASAP1 RMBS offerings, respectively. Both cases were dismissed on statute of limitations grounds by the trial court on March 28, 2018. Plaintiff appealed the dismissals. On April 25, 2019, the First Department affirmed the dismissals on claims for breach of representations and warranties and for breach of the implied covenant of good faith and fair dealing, but reversed the denial of the motions for leave to file amended complaints alleging failure to notify the trustee of alleged representations and warranty breaches. HSBC filed amended complaints on April 30, 2019, and Deutsche Bank filed its answers on June 3, 2019. Discovery is ongoing. On October 25, 2019, plaintiffs filed two complaints seeking to revive, under Section 205(a) of the New York Civil Practice Law and Rules, the breach of representations and warranties claims as to which dismissal was affirmed in the case concerning ACE 2006-FM1. On December 16, 2019, Deutsche Bank moved to dismiss these actions.

In the actions against Deutsche Bank solely as an underwriter of other issuers' RMBS offerings, Deutsche Bank has contractual rights to indemnification from the issuers, but those indemnity rights may in whole or in part prove effectively unenforceable where the issuers are now or may in the future be in bankruptcy or otherwise defunct.

Trustee Civil Litigation. Deutsche Bank is a defendant in civil lawsuits brought by various groups of investors concerning its role as trustee of certain RMBS trusts. The actions generally allege claims for breach of contract, breach of fiduciary duty, breach of the duty to avoid conflicts of interest, negligence and/or violations of the U.S. Trust Indenture Act of 1939, based on the trustees' alleged failure to perform adequately certain obligations and/or duties as trustee for the trusts.

Two putative class actions brought by a group of investors, including funds managed by BlackRock Advisors, LLC, PIMCO-Advisors, L.P., and others, were settled. One of these putative class actions was pending in the Superior Court of California until the court dismissed the action with prejudice on January 11, 2019. The second putative class action was pending in the US District Court for the Southern District of New York and was dismissed with prejudice on December 6, 2018. Two other putative class actions, brought by Royal Park Investments SA/NV in the U.S. District Court for the Southern District of New York, have also been settled, and the court dismissed both actions with prejudice on June 10, 2019.

Deutsche Bank is currently a defendant in four separate civil lawsuits, all of which involve direct claims.

The four individual lawsuits include actions by (a) the National Credit Union Administration Board ("NCUA"), as an investor in 37 trusts, which allegedly suffered total realized collateral losses of US \$ 8.5 billion; (b) certain CDOs (collectively, "Phoenix Light") that hold RMBS certificates issued by 43 RMBS trusts, and seeking "hundreds of millions of dollars in damages"; (c) Commerzbank AG, as an investor in 50 RMBS trusts, seeking recovery for alleged "hundreds of millions of dollars in losses"; and (d) IKB International, S.A. in Liquidation and IKB Deutsche Industriebank AG (collectively, "IKB"), as an investor in 30 RMBS trusts, seeking more than US \$ 268 million of damages. In the NCUA case, NCUA notified the court on August 31, 2018 that it was dismissing claims relating to 60 out of the 97 trusts originally at issue; on October 15, 2019, NCUA's motion for leave to amend its complaint was granted, and Deutsche Bank's motion to dismiss the amended complaint was granted in part and denied in part, dismissing NCUA's tort claims but preserving its breach-of-contract claims. In the Phoenix Light case and Commerzbank case, on December 7, 2018 the parties filed motions for summary judgment, which have been fully briefed as of March 9, 2019. In the IKB case, the court heard oral argument on the trustee's motion to dismiss on May 3, 2017, but has not yet issued a decision. Discovery is ongoing.

The Group has established contingent liabilities with respect to certain of these matters but the Group has not disclosed the amounts because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of these matters.

Postbank Voluntary Public Takeover Offer. On September 12, 2010, Deutsche Bank announced the decision to make a voluntary takeover offer for the acquisition of all shares in Deutsche Postbank AG (Postbank). On October 7, 2010, the Bank published the official offer document. In its takeover offer, Deutsche Bank offered Postbank shareholders consideration of € 25 for each Postbank share. The takeover offer was accepted for a total of approximately 48.2 million Postbank shares.

In November 2010, a former shareholder of Postbank, Effecten-Spiegel AG, which had accepted the takeover offer, brought a claim against Deutsche Bank alleging that the offer price was too low and was not determined in accordance with the applicable law of the Federal Republic of Germany. The plaintiff alleges that Deutsche Bank had been obliged to make a mandatory takeover offer for all shares in Postbank, at the latest, in 2009. The plaintiff avers that, at the latest in 2009, the voting rights of Deutsche Post AG in Postbank had to be attributed to Deutsche Bank AG pursuant to Section 30 of the German Takeover Act. Based thereon, the plaintiff alleges that the consideration offered by Deutsche Bank AG for the shares in Postbank in the 2010 voluntary takeover offer needed to be raised to € 57.25 per share.

The Regional Court Cologne (*Landgericht*) dismissed the claim in 2011 and the Cologne appellate court dismissed the appeal in 2012. The Federal Court set aside the Cologne appellate court's judgment and referred the case back to the appellate court. In its judgment, the Federal Court stated that the appellate court had not sufficiently considered the plaintiff's allegation that Deutsche Bank AG and Deutsche Post AG "acted in concert" in 2009.

Starting in 2014, additional former shareholders of Postbank, who accepted the 2010 tender offer, brought similar claims as Effecten-Spiegel AG against Deutsche Bank which are pending with the Regional Court Cologne and the Higher Regional Court of Cologne, respectively. On October 20, 2017, the Regional Court Cologne handed down a decision granting the claims in a total of 14 cases which were combined in one proceeding. The Regional Court Cologne took the view that Deutsche Bank was obliged to make a mandatory takeover offer already in 2008 so that the appropriate consideration to be offered in the takeover offer should have been € 57.25 per share. Taking the consideration paid into account, the additional consideration per share owed to shareholders which have accepted the takeover offer would thus amount to € 32.25. Deutsche Bank appealed this decision and the appeal has been assigned to the 13th Senate of the Higher Regional Court of Cologne, which also is hearing the appeal of Effecten-Spiegel AG.

On November 8, 2017, a hearing took place before the Higher Regional Court of Cologne in the Effecten-Spiegel case. In that hearing, the Higher Regional Court indicated that it disagreed with the conclusions of the Regional Court Cologne and took the preliminary view that Deutsche Bank was not obliged to make a mandatory takeover offer in 2008 or 2009. Initially the Higher Regional Court resolved to announce a decision on December 13, 2017. However, this was postponed to February 2018 because the plaintiff challenged the three members of the 13th Senate of the Higher Regional Court of Cologne for alleged prejudice. The challenge was rejected by the Higher Regional Court of Cologne at the end of January 2018. In February 2018, the court granted a motion by Effecten-Spiegel AG to re-open the hearing.

The Higher Regional Court informed the parties by notice dated February 19, 2019 that it has doubts that an acting in concert can be based on the contractual clauses which the Regional Court Cologne found to be sufficient to assume an acting in concert (and to grant the plaintiffs' claims in October 2017). Against this background, the Higher Regional Court resolved to take further evidence and called a number of witnesses in both cases to be heard in several hearings from October 30, 2019 onwards until at least April 2020. The individuals to be heard include current and former board members of Deutsche Bank, Deutsche Post AG and Postbank as well as other persons involved in the Postbank transaction. In addition, the court had informed the parties that it was considering to request from Deutsche Bank the production of relevant transaction documents. Thereafter, on April 15, 2019, the Higher Regional Court Cologne issued non-appealable orders for the production of relevant transaction documents by May 6, 2019. The documents produced by Deutsche Bank in accordance with these orders include the original sale and purchase agreement related to the acquisition of Postbank shares between Deutsche Bank and Deutsche Post AG dated September 12, 2008, the related postponement agreement dated December 22, 2008 and the related amendment agreement dated January 14, 2009. In addition, Deutsche Bank produced the indenture for a mandatory exchangeable bond dated February 25, 2009 as well as a pledge agreement dated December 30, 2008. The court orders only relate to the main bodies of the respective contracts, but the court may extend its orders to exhibits of those contracts at a later point in time. By order dated September 17, 2019, the Higher Regional Court ordered that the transaction documents produced to the court in May 2019 shall also be provided to the court in the original by October 7, 2019. Deutsche Bank has therefore deposited the originals of the aforementioned transaction documents with the court on October 2, 2019.

Stefan Krause, a former Deutsche Bank Management Board member, (who is to testify on request of the plaintiffs) invoked the right to refuse to give testimony because in February 2018 a law firm representing some plaintiffs in the above-mentioned civil actions had filed a criminal complaint with the public prosecutor in Frankfurt am Main against certain Deutsche Bank personnel alleging that they engaged in fraudulent conduct in connection with the takeover offer. However, the competent public prosecutors rejected opening proceedings. On April 10, 2019, the Higher Regional Court Cologne issued a non-appealable decision acknowledging Mr. Krause's right to refuse to give testimony.

Former Deutsche Bank Management Board members Dr. Josef Ackermann, Rainer Neske and Frank Strauss also informed the Higher Regional Court Cologne, in August, September and October 2019, respectively, that they each invoke the right not to give testimony because of the aforementioned criminal complaint. In November 2019 and January 2020, respectively, the Higher Regional Court Cologne confirmed in separate interim proceedings (*Zwischenverfahren*) – in which Deutsche Bank was not a party – by a non-appealable decision the right to refuse to give testimony in each of these cases.

Deutsche Bank has been served with a large number of additional lawsuits filed against Deutsche Bank shortly before the end of 2017, almost all of which are now pending with the Regional Court Cologne. Some of the new plaintiffs allege that the consideration offered by Deutsche Bank AG for the shares in Postbank in the 2010 voluntary takeover should be raised to € 64.25 per share.

The claims for payment against Deutsche Bank in relation to these matters total almost € 700 million (excluding interest).

The Group has established a contingent liability with respect to these matters but the Group has not disclosed the amount of this contingent liability because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of these matters.

Further Proceedings Relating to the Postbank Takeover. In September 2015, former shareholders of Postbank filed in the Regional Court Cologne shareholder actions against Postbank to set aside the squeeze-out resolution taken in the shareholders meeting of Postbank in August 2015. Among other things, the plaintiffs allege that Deutsche Bank was subject to a suspension of voting rights with respect to its shares in Postbank based on the allegation that Deutsche Bank failed to make a mandatory takeover offer at a higher price in 2009. The squeeze out is final and the proceeding itself has no reversal effect, but may result in damage payments. The claimants in this proceeding refer to legal arguments similar to those asserted in the Effecten-Spiegel proceeding described above. In a decision on October 20, 2017, the Regional Court Cologne declared the squeeze-out resolution to be void. The court, however, did not rely on a suspension of voting rights due to an alleged failure of Deutsche Bank to make a mandatory takeover offer, but argued that Postbank violated information rights of Postbank shareholders in Postbank's shareholders meeting in August 2015. Postbank has appealed this decision. The Higher Regional Court Cologne scheduled an oral hearing for May 7, 2020.

The legal question of whether Deutsche Bank had been obliged to make a mandatory takeover offer for all Postbank shares prior to its 2010 voluntary takeover may also impact two pending appraisal proceedings (Spruchverfahren). These proceedings were initiated by former Postbank shareholders with the aim to increase the cash compensation offered in connection with the squeeze-out of Postbank shareholders in 2015 and the cash compensation offered and annual guaranteed dividend paid in connection with the execution of a domination and profit and loss transfer agreement (Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag) between DB Finanz-Holding AG (now DB Beteiligungs-Holding GmbH) and Postbank in 2012.

The applicants in the appraisal proceedings claim that a potential obligation of Deutsche Bank to make a mandatory takeover offer for Postbank at an offer price of € 57.25 should be decisive when determining the adequate cash compensation in the appraisal proceedings. The Regional Court Cologne had originally followed this legal opinion of the applicants in two resolutions. In a decision dated June 2019, the Regional Court of Cologne expressly deviated from this legal resolution in the appraisal proceedings in connection with execution of a domination and profit and loss transfer agreement. According to this decision, the question whether Deutsche Bank was obliged to make a mandatory offer for all Postbank shares prior to its voluntary takeover offer in 2010 shall not be relevant for determining the appropriate cash compensation. It is likely that the Regional Court Cologne will take the same legal position in the appraisal proceedings in connection with the squeeze-out.

The Group has not disclosed whether it has established a provision or contingent liability with respect to this matter because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously its outcome.

Russia/UK Equities Trading Investigation. Deutsche Bank has investigated the circumstances around equity trades entered into by certain clients with Deutsche Bank in Moscow and London that offset one another. The total volume of transactions reviewed is significant. Deutsche Bank's internal investigation of potential violations of law, regulation and policy and into the related internal control environment has concluded, and Deutsche Bank has assessed the findings identified during the investigation; to date it has identified certain violations of Deutsche Bank's policies and deficiencies in Deutsche Bank's control environment. Deutsche Bank has advised regulators and law enforcement authorities in several jurisdictions (including Germany, Russia, the UK and the United States) of this investigation. Deutsche Bank has taken disciplinary measures with regards to certain individuals in this matter.

On January 30 and 31, 2017, the DFS and the FCA announced settlements with the Bank related to their investigations into this matter. The settlements conclude the DFS and the FCA's investigations into the Bank's anti-money laundering (AML) control function in its investment banking division, including in relation to the equity trading described above. Under the terms of the settlement agreement with the DFS, Deutsche Bank entered into a consent order, and agreed to pay civil monetary penalties of US\$ 425 million and to engage an independent monitor for a term of up to two years. Under the terms of the settlement agreement with the FCA, Deutsche Bank agreed to pay civil monetary penalties of approximately GBP 163 million. On May 30, 2017, the Federal Reserve announced its settlement with the Bank resolving this matter as well as additional AML issues identified by the Federal Reserve. Deutsche Bank paid a penalty of US\$ 41 million. Deutsche Bank also agreed to retain independent third parties to assess its Bank Secrecy Act/AML program and review certain foreign correspondent banking activity of its subsidiary Deutsche Bank Trust Company Americas. The Bank is also required to submit written remediation plans and programs.

Deutsche Bank continues to cooperate with regulators and law enforcement authorities, including the DOJ which has its own ongoing investigation into these securities trades. The Group has recorded a provision with respect to the remaining investigation. The Group has not disclosed the amount of this provision because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of this matter.

Sovereign, Supranational and Agency Bonds (SSA) Investigations and Litigations. Deutsche Bank has received inquiries from certain regulatory and law enforcement authorities, including requests for information and documents, pertaining to SSA bond trading. Deutsche Bank is cooperating with these investigations.

On December 20, 2018, the European Commission sent a Statement of Objections to Deutsche Bank regarding a potential breach of EU antitrust rules in relation to secondary market trading of SSA bonds denominated in US dollars. The sending of a Statement of Objections is a step in the European Commission's investigation and does not prejudice the outcome of the investigation. Deutsche Bank has proactively cooperated with the European Commission in this matter and as a result has been granted immunity. In accordance with the European Commission's guidelines, Deutsche Bank does not expect a financial penalty.

Deutsche Bank is a defendant in several putative class action complaints filed in the U.S. District Court for the Southern District of New York by alleged direct and indirect market participants claiming violations of antitrust law and common law related to alleged manipulation of the secondary trading market for SSA bonds. Deutsche Bank has reached an agreement to settle the actions by direct market participants for the amount of US\$ 48.5 million and has recorded a provision in the same amount. The settlement is subject to court approval. The action filed on behalf of alleged indirect market participants is in its early stages.

Deutsche Bank is also a defendant in putative class actions filed on November 7, 2017 and December 5, 2017 in the Ontario Superior Court of Justice and Federal Court of Canada, respectively, claiming violations of antitrust law and the common law relating to alleged manipulation of secondary trading of SSA bonds. The complaints rely on allegations similar to those in the US class actions involving SSA bond trading, and seek compensatory and punitive damages. The cases are in their early stages.

Deutsche Bank was named as a defendant in a consolidated putative class action filed in the U.S. District Court for the Southern District of New York alleging violations of US antitrust law and a claim for unjust enrichment relating to Mexican government bond trading. In October 2019, the court granted defendants' motion to dismiss plaintiffs' consolidated amended complaint without prejudice. In December 2019, plaintiffs filed a Second Amended Complaint, which defendants moved to dismiss on February 21, 2020.

Deutsche Bank was also named as a defendant in several putative class action complaints filed in the US District Court for the Southern District of New York alleging violations of antitrust law and common law related to alleged manipulation of the secondary trading market for U.S. Agency bonds; on September 3, 2019, the court denied a motion to dismiss the complaint. Deutsche Bank has reached an agreement to settle the class actions for the amount of US\$ 15 million, which amount was already fully reflected in existing litigation reserves and no additional provision was taken for this settlement amount. The court granted preliminary approval over the settlement on October 29, 2019, supported by an opinion issued November 8, 2019. The settlement remains subject to final court approval, and the court has scheduled a final fairness hearing for June 9, 2020. As of December 16, 2019, all other defendants also reached settlements with the class action plaintiffs, which if approved by the court will result in a total of US\$ 386.5 million paid to the settlement class. A separate action was filed in the U.S. District Court for the Middle District of Louisiana on September 23, 2019, which was dismissed with prejudice as to Deutsche Bank by stipulation of the parties on October 30, 2019.

Other than as noted above, the Group has not disclosed whether it has established provisions or contingent liabilities with respect to the matters referred to above because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

Trust Preferred Securities Litigation. Deutsche Bank and certain of its affiliates and former officers are the subject of a consolidated putative class action, filed in the United States District Court for the Southern District of New York, asserting claims under the federal securities laws on behalf of persons who purchased certain trust preferred securities issued by Deutsche Bank and its affiliates between October 2006 and May 2008. In a series of opinions, the court dismissed all claims as to four of the six offerings at issue, but allowed certain alleged omissions claims relating to the November 2007 and February 2008 offerings to proceed. The district court limited claims relating to the two offerings remaining in the case to alleged failures (i) to disclose “any known trends or uncertainties that have had or that the registrant reasonably expects will have a material favorable or unfavorable impact on net sales or revenues or income from continuing operations” and (ii) to disclose “the most significant factors that make the offering speculative or risky” pursuant to Items 303 and 503 of Regulation S-K. Defendants have served Answers denying all wrongdoing. On October 2, 2018, the district court certified a plaintiff class as to both offerings. All discovery was completed and defendants moved for summary judgment. On September 24, 2019, plaintiffs informed the court that the parties have reached a settlement agreement in principle to resolve the litigation, subject to court approval and final documentation. As a result, the court stayed all proceedings pending settlement. On November 15, 2019, the settlement agreement was executed and plaintiffs moved for preliminary approval of the settlement. On February 27, 2020, the court granted preliminary approval of the settlement, and set the final approval hearing for June 11, 2020. The settlement amount is already fully reflected in existing litigation provisions.

US Treasury Securities Investigations and Litigations. Deutsche Bank has received inquiries from certain regulatory and law enforcement authorities, including requests for information and documents, pertaining to U.S. Treasuries auctions, trading, and related market activity. Deutsche Bank is cooperating with these investigations.

Deutsche Bank’s subsidiary Deutsche Bank Securities Inc. (DBSI) was a defendant in several putative class actions alleging violations of U.S. antitrust law, the U.S. Commodity Exchange Act and common law related to the alleged manipulation of the U.S. Treasury securities market. These cases have been consolidated in the Southern District of New York. On November 16, 2017, plaintiffs filed a consolidated amended complaint, which did not name DBSI as a defendant. On December 11, 2017, the court dismissed DBSI from the class action without prejudice.

The Group has not disclosed whether it has established a provision or contingent liability with respect to these matters because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

28 – Credit related Commitments and Contingent Liabilities

Irrevocable lending commitments and lending related contingent liabilities

In the normal course of business the Group regularly enters into irrevocable lending commitments, including fronting commitments as well as contingent liabilities consisting of financial and performance guarantees, standby letters of credit and indemnity agreements on behalf of its customers. Under these contracts the Group is required to perform under an obligation agreement or to make payments to the beneficiary based on third party's failure to meet its obligations. For these instruments it is not known to the Group in detail if, when and to what extent claims will be made. In the event that the Group has to pay out cash in respect of its fronting commitments, the Group would immediately seek reimbursement from the other syndicate lenders. The Group considers all the above instruments in monitoring the credit exposure and may require collateral to mitigate inherent credit risk. If the credit risk monitoring provides sufficient perception about a loss from an expected claim, a provision is established and recorded on the balance sheet.

The following table shows the Group's revocable lending commitments, irrevocable lending commitments and lending related contingent liabilities without considering collateral or provisions. It shows the maximum potential utilization of the Group in case all these liabilities entered into must be fulfilled. The table therefore does not show the expected future cash flows from these liabilities as many of them will expire without being drawn and arising claims will be honored by the customers or can be recovered from proceeds of arranged collateral.

Irrevocable lending commitments and lending related contingent liabilities

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Irrevocable lending commitments	167,788	167,722
Revocable lending commitments	43,652	44,327
Contingent liabilities	49,232	51,605
Total	260,672	263,654

Other commitments and other contingent liabilities

The following table shows the Group's other irrevocable commitments and other contingent liabilities without considering collateral or provisions. It shows the maximum potential utilization of the Group in case all these liabilities entered into must be fulfilled. The table therefore does not show the expected future cash flows from these liabilities as many of them will expire without being drawn and arising claims will be honored by the customers or can be recovered from proceeds of arranged collateral.

Other commitments and other contingent liabilities

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Other commitments	143	130
Other contingent liabilities	78	74
Total	220	204

Government Assistance

In the course of its business, the Group regularly applies for and receives government support by means of Export Credit Agency ("ECA") guarantees covering transfer and default risks for the financing of exports and investments into Emerging Markets and to a lesser extent, developed markets for Structured Trade & Export Finance and short- and medium-term Trade Finance business. Almost all export-oriented states have established such ECAs to support their domestic exporters. The ECAs act in the name and on behalf of the government of their respective country and are either constituted directly as governmental departments or organized as private companies vested with the official mandate of the government to act on its behalf. Terms and conditions of such ECA guarantees are broadly similar due to the fact that most of the ECAs act within the scope of the Organization for Economic Cooperation and Development ("OECD") consensus rules. The OECD consensus rules, an intergovernmental agreement of the OECD member states, define benchmarks intended to ensure that a fair competition between different exporting nations will take place.

In some countries dedicated funding programs with governmental support are offered for ECA-covered financings. The Group makes use of such programs to assist its clients in the financing of exported goods and services. In certain financings, the Group also receives government guarantees from national and international governmental institutions as collateral to support financings in the interest of the respective governments. The majority of such ECA guarantees received by the Group were issued either by the Euler-Hermes Kreditversicherungs-AG acting on behalf of the Federal Republic of Germany, by the Korean Export Credit Agencies (Korea Trade Insurance Corporation and The Export-Import Bank of Korea) acting on behalf of the Republic of Korea or by Chinese Export Credit Agency (China Export & Insurance Corporation (Sinosure)) acting on behalf of the People's Republic of China.

Irrevocable payment commitments with regard to levies

Irrevocable payment commitments related to bank levy according to Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), the Single Resolution Fund (SRF) and the German statutory deposit protection amounted to € 767.3 million as of December 31, 2019, and to € 595.1 million as of December 31, 2018.

29 – Other Short-Term Borrowings

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Other short-term borrowings:		
Commercial paper	1,585	2,752
Other	3,633	11,406
Total other short-term borrowings	5,218	14,158

30 – Long-Term Debt and Trust Preferred Securities

Long-Term Debt by Earliest Contractual Maturity

in € m.	Due in 2020	Due in 2021	Due in 2022	Due in 2023	Due in 2024	Due after 2024	Total Dec 31, 2019	Total Dec 31, 2018
Senior debt:								
Bonds and notes:								
Fixed rate	14,317	19,966	9,885	7,896	7,954	17,224	77,243	77,894
Floating rate	4,429	7,212	3,421	1,704	1,356	5,823	23,944	30,495
Subordinated debt:								
Bonds and notes:								
Fixed rate	1,884	0	0	30	15	3,588	5,517	5,297
Floating rate	167	0	0	1,226	24	0	1,417	1,420
Other	17,291	1,546	773	1,213	1,732	5,797	28,352	36,977
Total long-term debt	38,088	28,724	14,079	12,069	11,080	32,433	136,473	152,083

The Group did not have any defaults of principal, interest or other breaches with respect to its liabilities in 2019 and 2018.

Trust Preferred Securities¹

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Fixed rate	976	2,194
Floating rate	1,037	975
Total trust preferred securities	2,013	3,168

¹ Perpetual instruments, redeemable at specific future dates at the Group's option.

31 – Maturity Analysis of the earliest contractual undiscounted cash flows of Financial Liabilities

	Dec 31, 2019				
in € m.	On demand	Due within 3 months	Due between 3 and 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 years
Noninterest bearing deposits	228,731	0	0	0	0
Interest bearing deposits	135,330	113,449	68,955	16,258	10,468
Trading liabilities ¹	37,065	0	0	0	0
Negative market values from derivative financial instruments ¹	316,506	0	0	0	0
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	11,705	29,680	17,986	1,815	4,941
Investment contract liabilities ²	0	0	544	0	0
Negative market values from derivative financial instruments qualifying for hedge accounting ³	0	288	245	555	343
Central bank funds purchased	218	0	0	0	0
Securities sold under repurchase agreements	1,494	1,130	238	50	7
Securities loaned	258	0	0	0	0
Other short-term borrowings	1,893	2,435	1,368	0	0
Long-term debt	2	17,670	24,046	73,086	36,177
Trust preferred securities	0	12	2,073	0	0
Lease liabilities ⁴	53	144	533	1,922	957
Other financial liabilities	78,555	2,624	293	607	8
Off-balance sheet loan commitments	167,281	0	0	0	0
Financial guarantees	21,645	0	0	0	0
Total⁵	1,000,736	167,431	116,280	94,294	52,901

¹ Trading liabilities and derivatives not qualifying for hedge accounting balances are recorded at fair value. The Group believes that this best represents the cash flow that would have to be paid if these positions had to be closed out. Trading liabilities and derivatives not qualifying for hedge accounting balances are shown within "on demand" which Group's management believes most accurately reflects the short-term nature of trading activities. The contractual maturity of the instruments may however extend over significantly longer periods.

² These are investment contracts where the policy terms and conditions result in their redemption value equaling fair value.

³ Derivatives designated for hedge accounting are recorded at fair value and are shown in the time bucket at which the hedged relationship is expected to terminate.

⁴ Newly recognized liabilities along with the adoption of IFRS 16 in 2019, no comparatives available.

⁵ The balances in the table do not agree to the numbers in the Group's balance sheet as the cash flows included in the table are undiscounted. This analysis represents the worst case scenario for the Group if the Group was required to repay all liabilities earlier than expected. The Group believes that the likelihood of such an event occurring is remote.

	Dec 31, 2018				
in € m.	On demand	Due within 3 months	Due between 3 and 12 months	Due between 1 and 5 years	Due after 5 years
Noninterest bearing deposits	221,746	0	0	0	0
Interest bearing deposits	126,416	137,089	47,258	21,683	12,059
Trading liabilities ¹	59,922	0	0	0	0
Negative market values from derivative financial instruments ¹	301,487	0	0	0	0
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	16,438	25,838	7,895	2,760	5,724
Investment contract liabilities ²	0	0	512	0	0
Negative market values from derivative financial instruments qualifying for hedge accounting ³	0	609	502	505	306
Central bank funds purchased	252	0	0	0	0
Securities sold under repurchase agreements	3,151	963	508	1	0
Securities loaned	3,358	3	0	0	0
Other short-term borrowings	11,067	2,258	1,622	0	0
Long-term debt	3	34,449	16,268	80,028	36,085
Trust preferred securities	0	36	3,306	0	0
Other financial liabilities	96,573	2,762	1,201	369	60
Off-balance sheet loan commitments	167,722	0	0	0	0
Financial guarantees	22,502	0	0	0	0
Total⁴	1,030,639	204,008	79,073	105,346	54,234

¹ Trading liabilities and derivatives not qualifying for hedge accounting balances are recorded at fair value. The Group believes that this best represents the cash flow that would have to be paid if these positions had to be closed out. Trading liabilities and derivatives not qualifying for hedge accounting balances are shown within "on demand" which Group's management believes most accurately reflects the short-term nature of trading activities. The contractual maturity of the instruments may however extend over significantly longer periods.

² These are investment contracts where the policy terms and conditions result in their redemption value equaling fair value.

³ Derivatives designated for hedge accounting are recorded at fair value and are shown in the time bucket at which the hedged relationship is expected to terminate.

⁴ The balances in the table do not agree to the numbers in the Group's balance sheet as the cash flows included in the table are undiscounted. This analysis represents the worst case scenario for the Group if the Group was required to repay all liabilities earlier than expected. The Group believes that the likelihood of such an event occurring is remote.

Additional Notes

32 – Common Shares

Common Shares

Deutsche Bank's share capital consists of common shares issued in registered form without par value. Under German law, each share represents an equal stake in the subscribed capital. Therefore, each share has a nominal value of € 2.56, derived by dividing the total amount of share capital by the number of shares.

Number of shares	Issued and fully paid	Treasury shares	Outstanding
Common shares, January 1, 2018	2,066,773,131	(371,090)	2,066,402,041
Shares issued under share-based compensation plans	0	0	0
Capital increase	0	0	0
Shares purchased for treasury	0	(372,179,750)	(372,179,750)
Shares sold or distributed from treasury	0	371,206,696	371,206,696
Common shares, December 31, 2018	2,066,773,131	(1,344,144)	2,065,428,987
Shares issued under share-based compensation plans	0	0	0
Capital increase	0	0	0
Shares purchased for treasury	0	(193,666,155)	(193,666,155)
Shares sold or distributed from treasury	0	194,338,942	194,338,942
Common shares, December 31, 2019	2,066,773,131	(671,357)	2,066,101,774

There are no issued ordinary shares that have not been fully paid.

Shares purchased for treasury mainly consist of shares purchased with the intention of being resold in the short-term as well as held by the Group for a period of time. In addition, the Group has bought back shares for equity compensation purposes. All such transactions were recorded in shareholders' equity and no revenues and expenses were recorded in connection with these activities. Treasury stock held as of year-end will mainly be used for future share-based compensation.

Capital Reserves

Capital reserves of the Group amount to € 40.5 billion (prior year: € 40.2 billion). Capital reserves presented in the financial statements of our parent company Deutsche Bank AG according to section 272 (2) HGB amount to € 22.7 billion (prior year: € 42 billion) according to German GAAP. The reduction is mainly due to a partial withdrawal to offset net losses according to German GAAP.

Authorized Capital

The Management Board is authorized to increase the share capital by issuing new shares for cash consideration. As of December 31, 2019, Deutsche Bank AG had authorized but unissued capital of € 2,560,000,000 which may be issued in whole or in part until April 30, 2022. Further details are governed by Section 4 of the Articles of Association.

Authorized capital	Consideration	Pre-emptive rights	Expiration date
€ 512,000,000	Cash	May be excluded pursuant to Section 186 (3) sentence 4 of the Stock Corporation Act and may be excluded in so far as it is necessary to grant pre-emptive rights to the holders of option rights, convertible bonds and convertible participatory rights	April 30, 2022
€ 2,048,000,000	Cash	May be excluded insofar as it is necessary to grant pre-emptive rights to the holders of option rights, convertible bonds and convertible participatory rights.	April 30, 2022

Conditional Capital

The Management Board is authorized to issue once or more than once, participatory notes that are linked with conversion rights or option rights and/or convertible bonds and/or bonds with warrants. The participatory notes, convertible bonds or bonds with warrants may also be issued by affiliated companies of Deutsche Bank AG. For this purpose share capital was increased conditionally upon exercise of these conversion and/or exchange rights or upon mandatory conversion.

Conditional capital	Purpose of conditional capital	Expiration date
€ 512,000,000	May be used if holders of conversion or option rights that are linked with participatory notes or convertible bonds or bonds with warrants make use of their conversion or option rights or holders with conversion obligations of convertible participatory notes or convertible bonds fulfill their obligation to convert.	April 30, 2022
€ 51,200,000	May be used to fulfill options that are awarded on or before the expiration date and will only be used to the extent that holders of issued options make use of their right to receive shares and shares are not delivered out of treasury shares	April 30, 2022

Dividends

The following table presents the amount of dividends proposed or declared for the years ended December 31, 2019, 2018 and 2017, respectively.

	2019 (proposed)	2018	2017
Cash dividends declared (in €)	0	227,000,000	227,000,000
Cash dividends declared per common share (in €)	0.00	0.11	0.11

No dividends have been declared since the balance sheet date.

33 – Employee Benefits

Share-Based Compensation Plans

The Group made grants of share-based compensation under the DB Equity Plan. This plan represents a contingent right to receive Deutsche Bank common shares after a specified period of time. The award recipient is not entitled to receive dividends during the vesting period of the award.

The share awards granted under the terms and conditions of the DB Equity Plan may be forfeited fully or partly if the recipient voluntarily terminates employment before the end of the relevant vesting period. Vesting usually continues after termination of employment in cases such as redundancy or retirement.

In countries where legal or other restrictions hinder the delivery of shares, a cash plan variant of the DB Equity Plan was used for granting awards.

The following table sets forth the basic terms of these share plans:

Grant year(s)	Deutsche Bank Equity Plan	Vesting schedule	Eligibility
2018-2019	Annual Award (CB/IB/CRU) ¹	1/4: 12 months ² 1/4: 24 months ² 1/4: 36 months ² 1/4: 48 months ²	Select employees as annual performance-based compensation
	Annual Award (non-CB/IB/CRU) ¹	1/3: 12 months ² 1/3: 24 months ² 1/3: 36 months ²	Select employees as annual performance-based compensation
	Annual Award (Senior Management) ¹	1/5: 12 months ² 1/5: 24 months ² 1/5: 36 months ² 1/5: 48 months ² 1/5: 60 months ²	Members of Management Board or of Senior Management
	Retention/New Hire	Individual specification	Select employees to attract and retain the best talent
	Annual Award – Upfront	Vesting immediately at grant ³	Regulated employees
2017	Annual Award ¹	1/4: 12 months ⁴ 1/4: 24 months ⁴ 1/4: 36 months ⁴ 1/4: 48 months ⁴ Or cliff vesting after 54 months ⁴	Select employees as annual performance-based compensation Members of Management Board or of Senior Leadership Cadre
	Retention/New Hire	Individual specification	Select employees to attract and retain the best talent
	Annual Award – Upfront	Vesting immediately at grant ³	Regulated employees
	Key Retention Plan (KRP) ⁵	1/2: 50 months ⁶ 1/2: 62 months ⁶	Material Risk Takers (MRTs)
		Cliff vesting after 43 months	Non-Material Risk Takers (non-MRTs)
2016	Annual Award	1/4: 12 months ⁴ 1/4: 24 months ⁴ 1/4: 36 months ⁴ 1/4: 48 months ⁴ Or cliff vesting after 54 months ⁴	Select employees as annual performance-based compensation Members of Management Board or of Senior Leadership Cadre
	Retention/New Hire	Individual specification	Select employees to attract and retain the best talent
	Annual Award – Upfront	Vesting immediately at grant ³	Regulated employees
	Key Position Award (KPA) ⁷	Cliff-vesting after 4 years ³	Select employees as annual retention

¹ For employees of certain legal entities, deferred equity is replaced with restricted shares due to local regulatory requirements. For grant year 2019 valid for divisions CB/IB/CRU; for grant year 2018 divisions were called CIB.

² For members of the Management Board or the Senior Management and all other InstVV-regulated employees a further retention period of twelve months applies (six months for awards granted in 2018).

³ For all regulated employees share delivery takes place after a further retention period of twelve months. For awards granted from 2018 this is only applicable to InstVV MRTs.

⁴ For members of the Management Board or of the Senior Leadership Cadre and all other regulated employees a further retention period of six months applies.

⁵ Equity-based awards granted under this plan in January 2017 are subject to an additional share price hurdle, meaning this award proportion only vests in the event that the Bank's share price reaches a certain share target price prior to vesting.

⁶ For Material Risk Takers (MRTs) share delivery takes place after a further retention period of twelve months.

⁷ A predefined proportion of the individual's KPA is subject to an additional share price hurdle, meaning this award proportion only vests in the event that the Bank's share price reaches a certain share target price prior to vesting.

Furthermore, the Group offers a broad-based employee share ownership plan entitled Global Share Purchase Plan ("GSPP"). The GSPP offers employees in specific countries the opportunity to purchase Deutsche Bank shares in monthly installments over one year. At the end of the purchase cycle, the bank matches the acquired stock in a ratio of one to one up to a maximum of ten free shares, provided that the employee remains at Deutsche Bank Group for another year. In total, about 11,180 staff from 18 countries enrolled in the eleventh cycle that began in November 2019.

The Group has other local share-based compensation plans, none of which, individually or in the aggregate, are material to the consolidated financial statements.

The following table shows the outstanding share award units as of the respective dates, which represent a contingent right to receive Deutsche Bank common shares after a specified period of time. It also includes the grants under the cash plan variant of the DB Equity Plan.

	Share units (in thousands)	Weighted- average grant date fair value per unit
Balance as of December 31, 2017	137,541	€ 14.78
Balance as of December 31, 2018	153,117	€ 11.15
Balance as of December 31, 2019	168,332	€ 8.96

Share-based payment transactions resulting in a cash payment give rise to a liability, which amounted to approximately € 6 million, € 12 million and € 23 million for the years ended December 31, 2019, 2018 and 2017, respectively.

As of December 31, 2019, the grant volume of outstanding share awards was approximately € 1.4 billion. Thereof, approximately € 1.2 billion had been recognized as compensation expense in the reporting year or prior to that. Hence, compensation expense for deferred share-based compensation not yet recognized amounted to approximately € 0.3 billion as of December 31, 2019.

Approximately 4.1 and 14.1 million shares were issued to plan participants in February and March 2020, resulting from the vesting of DB Equity Plan awards granted in prior years (thereof 0.1 million units for February and 0.2 million units for March 2020 vesting cycles under the cash plan variant of this DB Equity Plan).

DWS Share-Based Compensation Plans

There are two categories of share-based compensation plans, which are described below: DWS Share-Based Plans (cash-settled) and the DB Equity Plan (equity settled).

The DWS Group made grants of share-based compensation under the DWS Equity Plan. This plan represents a contingent right to receive a cash payment by referencing to the value of DWS shares during a specified time period.

In September 2018 one-off IPO related awards under the DWS Stock Appreciation Rights (SAR) Plan were granted to all DWS employees. A limited number of DWS senior managers were granted a one-off IPO-related Performance Share Unit (PSU) under the DWS Equity Plan instead. For members of the Executive Board, one-off IPO-related awards under the DWS Equity Plan were granted in January 2019.

The DWS SAR Plan represents a contingent right to receive a cash payment equal to any appreciation (or gain) in the value of a set number of notional DWS shares over a fixed period of time. This award does not provide any entitlement to receive DWS shares, voting rights or associated dividends.

The DWS Equity Plan is a phantom share plan representing a contingent right to receive a cash payment by referencing to the value of DWS shares during a specified period of time.

The award recipient for any share-based compensation plan is not entitled to receive dividends during the vesting period of the award.

The share awards granted under the terms and conditions of any share-based compensation plan are forfeited fully or partly if the recipient voluntarily terminates employment before the end of the relevant vesting period. Vesting usually continues after termination of employment in cases such as redundancy or retirement.

The following table sets forth the basic terms of the DWS share-based plans:

Grant year(s)	Award Type	Vesting schedule	Eligibility
2019 DWS Equity Plan	Annual Awards	1/3: 12 months ³ 1/3: 24 months ³ 1/3: 36 months ³	Select employees as annual performance-based compensation
	Annual Awards (Senior Management)	1/5: 12 months ³ 1/5: 24 months ³ 1/5: 36 months ³ 1/5: 48 months ³ 1/5: 60 months ³	Members of the Executive Board
	Annual Award - Upfront	Vesting immediately at grant ³	Regulated employees
	Retention/New Hire	Individual specification	Select employees to attract and retain the best talent
	Performance Share Unit (PSU) Award (one-off IPO related award) ¹	1/3: March 2022 ³ 1/3: March 2023 ³ 1/3: March 2024 ³	Members of the Executive Board
2018 DWS Equity Plan	Retention/New Hire	Individual specification	Select employees to attract and retain the best talent
	Performance Share Unit (PSU) Award (one-off IPO related award) ¹	1/3: March 2022 ³ 1/3: March 2023 ³ 1/3: March 2024 ³	Select Senior Managers
2018 DWS SAR Plan	SAR Award (one-off IPO related award) ²	For non-MRTs: June 1, 2021 ⁵ For MRTs: March 1, 2023 ³	all DWS employees ⁴

¹ The award and the number of units is subject to the achievement of pre-defined targets (Average Net flows (NNA)2019-2020 and FY 2020 Adjusted CIR (Cost Income Ratio) measured December 2020.

² The award is subject to a positive IBIT of the DWS Group December 2019.

³ Depending on their individual regulatory status, a 6 months retention period (AIFMD/UCITS MRTs) or a 12-months retention period (InstVV MRTs) applies after vesting.

⁴ Unless the employee received PSU Award.

⁵ Following vesting / retention period a 4-year exercise period applies.

As of December 31, 2019, the fair value of share-based awards made in 2018 and 2019 was approximately € 59 million (as of December 31, 2018: € 23 million for awards made in 2018). Of the awards granted in 2018 and 2019, approximately € 32 million has been recognized in 2019 or prior to that in the income statement (December 31, 2018: € 4 million recognized in 2018). Total unrecognized expense related to share-based plans is approximately € 27 million (December 31, 2018: € 19 million), dependent on future share price development.

The fair value of the awards have been measured using the Black-Scholes formula. The liabilities incurred are re-measured at the end of each reporting period until settlement. The principal inputs being the market value on reporting date, discounted for any dividends foregone over the holding periods of the award, and adjustment for expected and actual levels of vesting which includes estimating the number of eligible employees leaving the DWS Group and number of employees eligible for early retirement. The inputs used in the measurement of the fair values at grant date and measurement date of the awards were as follows:

	Measurement date Dec 31, 2019	Measurement date Dec 31, 2018	Measurement date Dec 31, 2019	Measurement date Dec 31, 2018
	PSU	PSU	SAR	SAR
Units (in thousands)	1,421	1,248	2,041	2,192
Fair value	€ 24.30	€ 14.18	€ 8.19	€ 3.35
Share price	€ 31.70	€ 23.37	€ 31.70	€ 23.37
Exercise price	N/A	N/A	€ 24.65	€ 24.65
Expected volatility (weighted-average)	34%	35%	34%	35%
Expected life (weighted-average) in years	4	5	6	6
Expected dividends (% of income)	65%	65%	65%	65%

Given the short timeframe since the IPO of the DWS Group, the expected volatility of the DWS share price has been based on an evaluation of the historical volatility for a comparable peer group over the preceding 5-year period. The expected dividend level is linked to the latest DWS Group communication.

In addition, the PSU Award has performance conditions which will determine the nominal amount which can ultimately vest under the award. These performance conditions are linked to the DWS Group strategy, specifically with regards to the target for net inflows and the adjusted cost income ratio, which will be tested prior to vesting in March 2021.

Post-employment Benefit Plans

Nature of Plans

The Group sponsors a number of post-employment benefit plans on behalf of its employees, both defined contribution plans and defined benefit plans. The Group's plans are accounted for based on the nature and substance of the plan. Generally, for defined benefit plans the value of a participant's accrued benefit is based on each employee's remuneration and length of service; contributions to defined contribution plans are typically based on a percentage of each employee's remuneration. The rest of this note focuses predominantly on the Group's defined benefit plans.

The Group's defined benefit plans are primarily described on a geographical basis, reflecting differences in the nature and risks of benefits, as well as in the respective regulatory environments. In particular, the requirements set by local regulators can vary significantly and determine the design and financing of the benefit plans to a certain extent. Key information is also shown based on participant status, which provides a broad indication of the maturity of the Group's obligations.

	Dec 31, 2019				
in € m.	Germany	UK	U.S.	Other	Total
Defined benefit obligation related to					
Active plan participants	5,031	680	282	650	6,643
Participants in deferred status	2,483	2,569	593	119	5,764
Participants in payment status	5,756	1,438	543	274	8,011
Total defined benefit obligation	13,270	4,687	1,418	1,043	20,418
Fair value of plan assets	11,915	5,615	1,143	982	19,655
Funding ratio (in %)	90 %	120 %	81 %¹	94 %	96 %

¹ US Total defined benefit obligation is inclusive of the unfunded US Medicare Plan (€ 181 million) in addition to defined benefit pension plans. The US defined benefit pension funding ratio excluding Medicare is 92 %.

	Dec 31, 2018				
in € m.	Germany	UK	U.S.	Other	Total
Defined benefit obligation related to					
Active plan participants	4,599	593	337	623	6,152
Participants in deferred status	2,210	2,286	500	97	5,093
Participants in payment status	5,144	989	500	242	6,875
Total defined benefit obligation	11,953	3,868	1,337	962	18,120
Fair value of plan assets	10,877	4,884	1,074	892	17,727
Funding ratio (in %)	91 %	126 %	80 %¹	93 %	98 %

¹ US Total defined benefit obligation is inclusive of the unfunded US Medicare Plan (€ 163 million) in addition to defined benefit pension plans. The US defined benefit pension funding ratio excluding Medicare is 92 %.

The majority of the Group's defined benefit plan obligations relate to Germany, the United Kingdom and the United States. Within the other countries, the largest obligation relates to Switzerland. In Germany and some continental European countries, post-employment benefits are usually agreed on a collective basis with respective employee workers councils, unions or their equivalent. The Group's main pension plans are governed by boards of trustees, fiduciaries or their equivalent.

Post-employment benefits can form an important part of an employee's total remuneration. The Group's approach is that their design shall be attractive to employees in the respective market, but sustainable for the Group to provide over the longer term. At the same time, the Group tries to limit its risks related to provision of such benefits. Consequently the Group has moved to offer defined contribution plans in many locations over recent years.

In the past the Group typically offered pension plans based on final pay prior to retirement. These types of benefits still form a significant part of the pension obligations for participants in deferred and payment status. Currently, in Germany and the United States, the main defined benefit pension plans for active staff are cash account type plans where the Group credits an annual amount to individual accounts based on an employee's current compensation. Dependent on the plan rules, the accounts increase either at a fixed interest rate or participate in market movements of certain underlying investments to limit the investment risk for the Group. Sometimes, in particular in Germany, there is a guaranteed benefit amount within the plan rules, e.g. payment of at least the amounts contributed. Upon retirement, beneficiaries may usually opt for a lump sum, a fixed number of annual instalments or for conversion of the accumulated account balance into a life annuity. This conversion is often based on market conditions and mortality assumptions at retirement. Recent changes to pension legislation and taxation in the UK continued to cause take-up of cash options and transfer values out of the defined benefit pension plans.

The Group also sponsors retirement and termination indemnity plans in several countries, as well as some post-employment medical plans for a number of current and retired employees, mainly in the United States. The post-employment medical plans typically pay fixed percentages of medical expenses of eligible retirees after a set deductible has been met. In the United States, once a retiree is eligible for Medicare, the Group contributes to a Health Reimbursement Account and the retiree is no longer eligible for the Group's medical program. The Group's total defined benefit obligation for post-employment medical plans was € 220 million and € 192 million at December 31, 2019 and December 31, 2018, respectively. In combination with the benefit structure, these plans represent limited risk for the Group, given the nature and size of the post-retirement medical plan liabilities of € 220 million versus the size of the Group's balance sheet at year end 2019.

The following amounts of expected benefit payments from the Group's defined benefit plans include benefits attributable to employees' past and estimated future service, and include both amounts paid from the Group's external pension trusts and paid directly by the Group in respect of unfunded plans.

in € m.	Germany	UK	U.S.	Other	Total
Actual benefit payments 2019	446	154	109	73	782
Benefits expected to be paid 2020	453	129	76	62	720
Benefits expected to be paid 2021	456	101	78	60	695
Benefits expected to be paid 2022	473	109	79	60	721
Benefits expected to be paid 2023	486	122	82	60	750
Benefits expected to be paid 2024	498	131	82	64	775
Benefits expected to be paid 2025 – 2029	2,708	800	433	310	4,251
Weighted average duration of defined benefit obligation (in years)	14	21	11	13	15

Multi-employer Plans

In Germany, the Group is a member of the BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G. (BVV) together with other financial institutions. The BVV offers retirement benefits to eligible employees in Germany as a complement to post-employment benefit promises of the Group. Both employers and employees contribute on a regular basis to the BVV. The BVV provides annuities of a fixed amount to individuals on retirement and increases these fixed amounts if surplus assets arise within the plan. According to legislation in Germany, the employer is ultimately liable for providing the benefits to its employees. An increase in benefits may also arise due to additional obligations to retirees for the effects of inflation. BVV is a multi-employer defined benefit plan. However, in line with industry practice, the Group accounts for it as a defined contribution plan since insufficient information is available to identify assets and liabilities relating to the Group's current and former employees, primarily because the BVV does not fully allocate plan assets to beneficiaries nor to member companies. According to the BVV's disclosures, there is no current deficit in the plan that may affect the amount of future Group contributions. Furthermore, any plan surplus emerging in the future will be distributed to the plan members, hence it cannot reduce future Group contributions. Since 2017, the Group pays increased contributions to the BVV to make up for reduced benefits levels which were approved by the BVV's Annual General Meeting in 2016.

The Group's expenses for defined contribution plans also include annual contributions by DB Privat- und Firmenkundenbank AG to the pension fund for postal civil servants in Germany. Responsibility for these benefits lies with the German government.

Governance and Risk

The Group maintains a Pensions Risk Committee to oversee its pension and related risks on a global basis. This Committee meets quarterly, reports directly to the Senior Executive Compensation Committee and is supported by the Pensions Operating Committee.

Within this context, the Group develops and maintains guidelines for governance and risk management, including funding, asset allocation and actuarial assumption setting. In this regard, risk management means the management and control of risks for the Group related to market developments (e.g., interest rate, credit spread, price inflation), asset investment, regulatory or legislative requirements, as well as monitoring demographic changes (e.g., longevity). Especially during and after acquisitions or changes in the external environment (e.g., legislation, taxation), topics such as the general plan design or potential plan amendments are considered. Any plan changes follow a process requiring approval by Group Human Resources. To the extent that pension plans are funded, the assets held mitigate some of the liability risks, but introduce investment risk.

In the Group's key pension countries, the Group's largest post-employment benefit plan risk exposures relate to potential changes in credit spreads, interest rates, price inflation and longevity, although these have been partially mitigated through the investment strategy adopted.

Overall, the Group seeks to minimize the impact of pensions on the Group's financial position from market movements, subject to balancing the trade-offs involved in financing post-employment benefits, regulatory capital and constraints from local funding or accounting requirements. The Group measures its pension risk exposures on a regular basis using specific metrics developed by the Group for this purpose.

Funding

The Group maintains various external pension trusts to fund the majority of its defined benefit plan obligations. The Group's funding principle is to maintain funding of the defined benefit obligation by plan assets within a range of 90 % to 100 % of the obligation, subject to meeting any local statutory requirements. The Group has also determined that certain plans should remain unfunded, although their funding approach is subject to periodic review, e.g. when local regulations or practices change. Obligations for the Group's unfunded plans are accrued on the balance sheet.

For most of the externally funded defined benefit plans there are local minimum funding requirements. The Group can decide on any additional plan contributions, with reference to the Group's funding principle. There are some locations, e.g. the United Kingdom, where the trustees and the Bank jointly agree contribution levels. In most countries the Group expects to receive an economic benefit from any plan surpluses of plan assets compared to defined benefit obligations, typically by way of reduced future contributions. Given the relatively high funding level and the investment strategy adopted in the Group's key funded defined benefit plans, any minimum funding requirements that may apply are not expected to place the Group under any material adverse cash strain in the short term. With reference to the Group's funding principle, the Group considers not reclaiming benefits paid from the Group's assets as an equivalent to making cash contributions into the external pension trusts during the year.

For post-retirement medical plans, the Group accrues for obligations over the period of employment and pays the benefits from Group assets when the benefits become due.

Actuarial Methodology and Assumptions

December 31 is the measurement date for all plans. All plans are valued by independent qualified actuaries using the projected unit credit method. A Group policy provides guidance to ensure consistency globally on setting actuarial assumptions which are finally determined by the Group's Pensions Operating Committee. Senior management of the Group is regularly informed of movements and changes in key actuarial assumptions.

The key actuarial assumptions applied in determining the defined benefit obligations at December 31 are presented below in the form of weighted averages.

	Dec 31, 2019				Dec 31, 2018			
	Germany	UK	U.S. ¹	Other	Germany	UK	U.S. ¹	Other
Discount rate (in %)	0.93 %	1.91 %	3.16 %	1.92 %	1.70 %	2.70 %	4.20 %	2.60 %
Rate of price inflation (in %)	1.40 %	3.29 %	2.20 %	1.70 %	1.60 %	3.50 %	2.20 %	1.90 %
Rate of nominal increase in future compensation levels (in %)	1.90 %	3.79 %	2.30 %	2.71 %	2.10 %	4.00 %	2.30 %	2.90 %
Rate of nominal increase for pensions in payment (in %)	1.30 %	3.19 %	2.20 %	0.91 %	1.50 %	3.30 %	2.20 %	1.00 %
Assumed life expectancy								
at age 65								
For a male aged 65 at measurement date	21.1	23.4	22.0	21.9	20.0	23.5	22.2	21.8
For a female aged 65 at measurement date	23.4	24.9	23.4	24.1	23.6	25.4	23.7	24.1
For a male aged 45 at measurement date	22.5	24.4	23.5	23.3	22.8	24.8	23.7	23.3
For a female aged 45 at measurement date	24.5	26.2	24.9	25.5	25.8	26.8	25.2	25.6
Mortality tables applied								
	modified Richttafeln Heubeck 2018G	SAPS (S3) Very Light with CMI 2018 projections	PRI-2012 with MP-2019 projection	Country specific tables	Richttafeln Heubeck 2018G	SAPS (S2) Light with CMI 2017 projections	RP2014 White- collar with MP2018 projections	Country specific tables

¹ Cash balance interest crediting rate in line with the 30-year US government bond yield.

In 2019, the Group changed its rounding principles such that for all significant financial assumptions, the derived annual rate will be rounded up or down to the nearest 0.01 %.

For the Group's most significant plans in the key countries, the discount rate used at each measurement date is set based on a high quality corporate bond yield curve – derived based on bond universe information sourced from reputable third-party index data providers and rating agencies – reflecting the timing, amount and currency of the future expected benefit payments for the respective plan. For longer durations where limited bond information is available, reasonable yield curve extrapolation methods are applied. Consistent discount rates are used across all plans in each currency zone, based on the assumption applicable for the Group's largest plan(s) in that zone. For plans in the other countries, the discount rate is based on high quality corporate or government bond yields applicable in the respective currency, as appropriate at each measurement date with a duration broadly consistent with the respective plan's obligations.

The price inflation assumptions in the eurozone and the United Kingdom are set with reference to market measures of inflation based on inflation swap rates in those markets at each measurement date. For other countries, the price inflation assumptions are typically based on long term forecasts by Consensus Economics Inc.

The assumptions for the increases in future compensation levels and for increases to pensions in payment are developed separately for each plan, where relevant. Each is set based on the price inflation assumption and reflecting the Group's reward structure or policies in each market, as well as relevant local statutory and plan-specific requirements.

Among other assumptions, mortality assumptions can be significant in measuring the Group's obligations under its defined benefit plans. These assumptions have been set in accordance with current best estimate in the respective countries. Future potential improvements in longevity have been considered and included where appropriate.

In 2019 the Group decided to apply DB specific mortality assumptions used to determine the defined benefit obligation for its defined benefit pension plans in Germany. In this context - based on actuarial calculations for the DB specific population - the bank adjusted the mortality expectations from the so far used "Richttafel in Heubeck 2018G" to the DB specific mortality experience of employees and pensioners. This change in actuarial assumptions led to an actuarial loss of € 125 million before taxes as of 31 December 2019 and is reported in the Consolidated Statement of Comprehensive Income in the line item re-measurement gains (losses).

Reconciliation in Movement of Liabilities and Assets – Impact on Financial Statements

in € m.	2019				
	Germany	UK	U.S.	Other	Total
Change in the present value of the defined benefit obligation:					
Balance, beginning of year	11,953	3,868	1,337	962	18,120
Defined benefit cost recognized in Profit & Loss					
Current service cost	192	26	14	44	276
Interest cost	201	106	56	26	389
Past service cost and gain or loss arising from settlements	19	3	0	(12)	10
Defined benefit cost recognized in Other Comprehensive Income					
Actuarial gain or loss arising from changes in financial assumptions	1,179	582	112	67	1,940
Actuarial gain or loss arising from changes in demographic assumptions	125 ¹	(105)	(11)	(1)	8
Actuarial gain or loss arising from experience	43	113	(8)	(5)	143
Cash flow and other changes					
Contributions by plan participants	4	0	0	17	21
Benefits paid	(446)	(154)	(109)	(73)	(782)
Payments in respect to settlements	0	0	0	(11)	(11)
Acquisitions/Divestitures	0	0	0	0	0
Exchange rate changes	0	248	27	24	299
Other	0	0	0	5	5
Balance, end of year	13,270	4,687	1,418	1,043	20,418
thereof:					
Unfunded	0	16	210	121	347
Funded	13,270	4,671	1,208	922	20,071
Change in fair value of plan assets:					
Balance, beginning of year	10,877	4,884	1,074	892	17,727
Defined benefit cost recognized in Profit & Loss					
Interest income	185	134	44	23	386
Defined benefit cost recognized in Other Comprehensive Income					
Return from plan assets less interest income	137	448	80	54	719
Cash flow and other changes					
Contributions by plan participants	4	0	0	18	22
Contributions by the employer	1,158	0	22	25	1,205
Benefits paid ²	(446)	(153)	(96)	(56)	(751)
Payments in respect to settlements	0	0	0	0	0
Acquisitions/Divestitures	0	0	0	0	0
Exchange rate changes	0	304	22	27	353
Other	0	0	0	0	0
Plan administration costs	0	(2)	(3)	(1)	(6)
Balance, end of year	11,915	5,615	1,143	982	19,655
Funded status, end of year	(1,355)	928	(275)	(61)	(763)
Change in irrecoverable surplus (asset ceiling)					
Balance, beginning of year	0	0	0	(25)	(25)
Interest cost	0	0	0	0	0
Changes in irrecoverable surplus	0	0	0	(14)	(14)
Exchange rate changes	0	0	0	(1)	(1)
Balance, end of year	0	0	0	(40)	(40)
Net asset (liability) recognized	(1,355)	928	(275)	(101)	(803)³

¹ Resulting predominantly from updated mortality assumptions (modified Heubeck 2018G instead of Heubeck 2018G).

² For funded plans only.

³ Thereof € 1,011 million recognized in Other assets and € 1,814 million in Other liabilities.

	2018				
in € m.	Germany	UK	U.S.	Other	Total
Change in the present value of the defined benefit obligation:					
Balance, beginning of year	12,090	4,176	1,401	979	18,646
Defined benefit cost recognized in Profit & Loss					
Current service cost	204	30	17	45	296
Interest cost	203	104	49	23	379
Past service cost and gain or loss arising from settlements	(33)	18	0	(1)	(16)
Defined benefit cost recognized in Other Comprehensive Income					
Actuarial gain or loss arising from changes in financial assumptions	(135)	(187)	(89)	(23)	(434)
Actuarial gain or loss arising from changes in demographic assumptions	98	(48)	(3)	(2)	45
Actuarial gain or loss arising from experience	(38)	(7)	11	4	(30)
Cash flow and other changes					
Contributions by plan participants	3	0	0	16	19
Benefits paid	(437)	(176)	(114)	(76)	(803)
Payments in respect to settlements	0	0	0	(11)	(11)
Acquisitions/Divestitures	(2)	0	0	0	(2)
Exchange rate changes	0	(42)	65	8	31
Other	0	0	0	0	0
Balance, end of year	11,953	3,868	1,337	962	18,120
thereof:					
Unfunded	0	10	193	112	315
Funded	11,953	3,858	1,144	850	17,805
Change in fair value of plan assets:					
Balance, beginning of year	11,003	5,202	1,091	915	18,211
Defined benefit cost recognized in Profit & Loss					
Interest income	187	130	38	20	375
Defined benefit cost recognized in Other Comprehensive Income					
Return from plan assets less interest income	(351)	(218)	(53)	(33)	(655)
Cash flow and other changes					
Contributions by plan participants	3	0	0	16	19
Contributions by the employer	473	0	52	33	558
Benefits paid ¹	(437)	(175)	(102)	(53)	(767)
Payments in respect to settlements	0	0	0	(12)	(12)
Acquisitions/Divestitures	(1)	0	0	(1)	(2)
Exchange rate changes	0	(53)	52	7	6
Other	0	0	0	0	0
Plan administration costs	0	(2)	(4)	0	(6)
Balance, end of year	10,877	4,884	1,074	892	17,727
Funded status, end of year	(1,076)	1,016	(263)	(70)	(393)
Change in irrecoverable surplus (asset ceiling)					
Balance, beginning of year	0	0	0	(44)	(44)
Interest cost	0	0	0	0	0
Changes in irrecoverable surplus	0	0	0	20	20
Exchange rate changes	0	0	0	(1)	(1)
Balance, end of year	0	0	0	(25)	(25)
Net asset (liability) recognized	(1,076)	1,016	(263)	(95)	(418)²

¹ For funded plans only.

² Thereof € 1,097 million recognized in Other assets and € 1,515 million in Other liabilities.

There are no reimbursement rights for the Group.

Investment Strategy

The Group's investment objective is to protect the Group from adverse impacts of its defined benefit pension plans on key financial metrics. In the past, the primary focus has been on protecting the plans' IFRS funded status in the case of adverse market scenarios. While there has been a shift in the investment strategy in selected markets to balance competing key financial metrics the Group reverted to the IFRS driven investment strategy in 2019. Investment managers manage pension assets in line with investment mandates or guidelines as agreed with the pension plans' trustees and investment committees.

For key defined benefit plans for which the Bank aims to protect the IFRS funded status, the Group applies a liability driven investment (LDI) approach. Risks from mismatches between fluctuations in the present value of the defined benefit obligations and plan assets due to capital market movements are minimized, subject to balancing relevant trade-offs. This is achieved by allocating plan assets closely to the market risk factor exposures of the pension liability to interest rates, credit spreads and inflation. Thereby, plan assets broadly reflect the underlying risk profile and currency of the pension obligations.

Where the desired hedging level for market risks cannot be achieved with physical instruments (i.e., corporate and government bonds), derivatives are employed. Derivative overlays mainly include interest rate, inflation swaps and credit default swaps. Other instruments are also used, such as interest rate futures and options. In practice, a completely hedged approach is impractical, for instance because of insufficient market depth for ultra-long-term corporate bonds, as well as liquidity and cost considerations. Therefore, plan assets contain further asset categories to create long-term return enhancement and diversification benefits such as equity, real estate, high yield bonds or emerging markets bonds.

Plan asset allocation to key asset classes

The following table shows the asset allocation of the Group's funded defined benefit plans to key asset classes, i.e. exposures include physical securities in discretely managed portfolios and underlying asset allocations of any commingled funds used to invest plan assets.

Asset amounts in the following table include both "quoted" (i.e., Level 1 assets in accordance with IFRS 13 – amounts invested in markets where the fair value can be determined directly from prices which are quoted in active, liquid markets) and "other" (i.e., Level 2 and 3 assets in accordance with IFRS 13) assets.

in € m.	Dec 31, 2019					Dec 31, 2018				
	Germany	UK	U.S.	Other	Total	Germany	UK	U.S.	Other	Total
Cash and cash equivalents	340	292	57	64	753	1,138	715	(12)	77	1,918
Equity instruments ¹	875	643	116	53	1,687	1,148	571	107	60	1,886
Investment-grade bonds ²										
Government	2,508	1,633	432	202	4,775	1,975	699	428	153	3,255
Non-government bonds	5,921	2,847	425	216	9,409	5,196	2,805	405	217	8,623
Non-investment-grade bonds										
Government	125	7	1	16	149	175	0	1	19	195
Non-government bonds	259	124	17	17	417	166	80	14	22	282
Securitized and other Debt Investments	1	157	67	1	226	39	6	52	16	113
Insurance	0	0	0	15	15	0	0	0	16	16
Alternatives										
Real estate	361	42	0	67	470	285	52	0	58	395
Commodities	0	0	0	0	0	53	0	0	0	53
Private equity	63	0	0	25	88	54	0	0	11	65
Other ³	1,579	0	0	284	1,863	1,419	22	0	243	1,684
Derivatives (Market Value)										
Interest rate	(263)	35	10	7	(211)	(192)	129	13	(6)	(56)
Credit	110	1	19	1	131	13	0	82	0	95
Inflation	26	(126)	0	11	(89)	(608)	(194)	0	5	(797)
Foreign exchange	6	4	0	3	13	14	(1)	0	1	14
Other	4	(44)	(1)	0	(41)	2	0	(16)	0	(14)
Total fair value of plan assets	11,915	5,615	1,143	982	19,655	10,877	4,884	1,074	892	17,727

¹ Allocation of equity exposure is broadly in line with the typical index in the respective market, e.g. the equity portfolio's benchmark of the UK retirement benefit plans is the MSCI All Countries World Index.

² Investment-grade means BBB and above. Average credit rating exposure for the Group's main plans is around A.

³ Amongst others this position contains commingled funds which could not be segregated into the other asset categories. In particular the increase from 2018 to 2019 is caused by such positions.

The following table sets out the Group's funded defined benefit plan assets only invested in "quoted" assets, i.e. Level 1 assets in accordance with IFRS 13.

in € m.	Dec 31, 2019					Dec 31, 2018				
	Germany	UK	U.S.	Other	Total	Germany	UK	U.S.	Other	Total
Cash and cash equivalents	339	292	54	30	715	1,162	30	(16)	40	1,216
Equity instruments ¹	758	643	116	42	1,559	1,015	571	107	49	1,742
Investment-grade bonds ²										
Government	1,115	1,618	426	36	3,195	1,013	695	423	52	2,183
Non-government bonds	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Non-investment-grade bonds										
Government	0	0	0	3	3	0	0	0	2	2
Non-government bonds	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Securitized and other Debt Investments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Insurance	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alternatives										
Real estate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Commodities	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Private equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivatives (Market Value)										
Interest rate	0	34	(19)	8	23	0	0	(17)	0	(17)
Credit	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0
Inflation	0	(125)	0	10	(115)	0	0	0	0	0
Foreign exchange	0	4	0	0	4	0	(1)	0	0	(1)
Other	4	0	0	0	4	2	0	0	0	2
Total fair value of quoted plan assets	2,216	2,467	577	129	5,389	3,192	1,295	497	143	5,127

¹ Allocation of equity exposure is broadly in line with the typical index in the respective market, e.g. the equity portfolio's benchmark of the UK retirement benefit plans is the MSCI All Countries World Index.

² Investment-grade means BBB and above. Average credit rating exposure for the Group's main plans is around A.

The following tables show the asset allocation of the "quoted" and "other" defined benefit plan assets by key geography in which they are invested.

in € m.	Dec 31, 2019						
	Germany	United Kingdom	United States	Other Eurozone	Other developed countries	Emerging markets	Total
Cash and cash equivalents	5	224	122	342	27	33	753
Equity instruments	186	101	703	285	291	121	1,687
Government bonds (investment-grade and above)	868	1,477	550	1,003	329	548	4,775
Government bonds (non-investment-grade)	0	6	1	7	13	122	149
Non-government bonds (investment-grade and above)	738	2,110	2,662	3,201 ¹	612	86	9,409
Non-government bonds (non-investment-grade)	4	45	24	297	41	6	417
Securitized and other Debt Investments	1	98	104	14	6	3	226
Subtotal	1,802	4,061	4,166	5,149	1,319	919	17,416
Share (in %)	10%	23%	24%	30%	8%	5%	100%
Other asset categories							2,239
Fair value of plan assets							19,655

¹ Majority of this amount relates to bonds of French, Dutch and Italian corporates.

Dec 31, 2018

in € m.	Germany	United Kingdom	United States	Other Eurozone	Other developed countries	Emerging markets	Total
Cash and cash equivalents	141	701	65	953	29	29	1,918
Equity instruments	252	108	708	360	363	95	1,886
Government bonds (investment-grade and above)	870	574	474	650	249	438	3,255
Government bonds (non-investment-grade)	0	0	0	4	24	167	195
Non-government bonds (investment-grade and above)	718	2,129	2,023	2,984 ¹	657	112	8,623
Non-government bonds (non-investment-grade)	4	65	13	186	5	9	282
Securitized and other Debt Investments	38	21	52	2	0	0	113
Subtotal	2,023	3,598	3,335	5,139	1,327	850	16,272
Share (in %)	12%	22%	20%	32%	8%	5%	100%
Other asset categories							1,455
Fair value of plan assets							17,727

¹ Majority of this amount relates to bonds of French, Dutch and Italian corporate bonds.

Plan assets include derivative transactions with Group entities with a negative market value of around € 252 million and € 692 million at December 31, 2019 and December 31, 2018, respectively. There is neither a material amount of securities issued by the Group nor other claims on Group assets included in the fair value of plan assets. The plan assets do not include any real estate which is used by the Group.

In addition, the Group estimates and allows for uncertain income tax positions which may have an impact on the Group's plan assets. Significant judgment is required in making these estimates and the Group's final net liabilities may ultimately be materially different.

Key Risk Sensitivities

The Group's defined benefit obligations are sensitive to changes in capital market conditions and actuarial assumptions. Sensitivities to capital market movements and key assumption changes are presented in the following table. Each market risk factor or assumption is changed in isolation. Sensitivities of the defined benefit obligations are approximated using geometric extrapolation methods based on plan durations for the respective assumption. Duration is a risk measure that indicates the broad sensitivity of the obligations to a change in an underlying assumption and provides a reasonable approximation for small to moderate changes in those assumptions.

For example, the interest rate duration is derived from the change in the defined benefit obligation to a change in the interest rate based on information provided by the local actuaries of the respective plans. The resulting duration is used to estimate the remeasurement liability loss or gain from changes in the interest rate. For other assumptions, a similar approach is used to derive the respective sensitivity results.

For defined benefit pension plans, changes in capital market conditions will impact the plan obligations via actuarial assumptions – mainly interest rate and price inflation rate – as well as the plan assets. Where the Group applies a LDI approach, the Bank's overall exposure to changes is reduced. Consequently, to aid understanding of the Group's risk exposures related to key capital market movements, the net impact of the change in the defined benefit obligations and plan assets due to a change of the related market risk factor or underlying actuarial assumption is shown; for sensitivities to changes in actuarial assumptions that do not impact the plan assets, only the impact on the defined benefit obligations is shown.

Asset-related sensitivities are derived for the Group's major plans by using risk sensitivity factors determined by the Group's Market Risk Management function. These sensitivities are calculated based on information provided by the plans' investment managers and extrapolated linearly to reflect the approximate change of the plan assets' market value in case of a change in the underlying risk factor.

The sensitivities illustrate plausible variations over time in capital market movements and key actuarial assumptions. The Group is not in a position to provide a view on the likelihood of these capital market or assumption changes. While these sensitivities illustrate the overall impact on the funded status of the changes shown, the significance of the impact and the range of reasonable possible alternative assumptions may differ between the different plans that comprise the aggregated results. Even though plan assets and plan obligations are sensitive to similar risk factors, actual changes in plan assets and obligations may not fully offset each other due to imperfect correlations between market risk factors and actuarial assumptions. Caution should be used when extrapolating these sensitivities due to non-linear effects that changes in capital market conditions and key actuarial assumptions may have on the overall funded status. Any management actions that may be taken to mitigate the inherent risks in the post-employment defined benefit plans are not reflected in these sensitivities.

in € m.	Dec 31, 2019				Dec 31, 2018			
	Germany	UK	U.S.	Other	Germany	UK	U.S.	Other
Interest rate (–50 bp):								
(Increase) in DBO	(970)	(500)	(45)	(60)	(840)	(430)	(40)	(50)
Expected increase in plan assets ¹	875	530	30	25	235	435	35	20
Expected net impact on funded status (de-) increase	(95)	30	(15)	(35)	(605)	5	(5)	(30)
Interest rate (+50 bp):								
Decrease in DBO	905	450	30	55	785	385	25	50
Expected (decrease) in plan assets ¹	(875)	(530)	(30)	(25)	(235)	(435)	(35)	(20)
Expected net impact on funded status (de-) increase	30	(80)	0	30	550	(50)	(10)	30
Credit spread (–50 bp):								
(Increase) in DBO	(970)	(500)	(80)	(65)	(840)	(430)	(75)	(55)
Expected increase in plan assets ¹	620	145	15	10	220	125	20	10
Expected net impact on funded status (de-) increase	(350)	(355)	(65)	(55)	(620)	(305)	(55)	(45)
Credit spread (+50 bp):								
Decrease in DBO	905	450	75	60	785	385	70	50
Expected (decrease) in plan assets ¹	(620)	(145)	(15)	(10)	(220)	(125)	(20)	(10)
Expected net impact on funded status (de-) increase	285	305	60	50	565	260	50	40
Rate of price inflation (–50 bp):²								
Decrease in DBO	335	360	0	20	335	325	0	20
Expected (decrease) in plan assets ¹	(185)	(305)	0	(10)	(190)	(270)	0	(10)
Expected net impact on funded status (de-) increase	150	55	0	10	145	55	0	10
Rate of price inflation (+50 bp):²								
(Increase) in DBO	(345)	(385)	0	(20)	(345)	(360)	0	(20)
Expected increase in plan assets ¹	185	305	0	10	190	270	0	10
Expected net impact on funded status (de-) increase	(160)	(80)	0	(10)	(155)	(90)	0	(10)
Rate of real increase in future compensation levels (–50 bp):								
Decrease in DBO, net impact on funded status	60	15	0	10	60	10	0	10
Rate of real increase in future compensation levels (+50 bp):								
(Increase) in DBO, net impact on funded status	(60)	(15)	0	(15)	(60)	(10)	0	(15)
Longevity improvements by 10 %:³								
(Increase) in DBO, net impact on funded status	(320)	(145)	(30)	(15)	(295)	(110)	(25)	(10)

¹ Expected changes in the fair value of plan assets contain the simulated impact from the biggest plans in Germany, the UK, the U.S., Channel Islands, Switzerland and Belgium which cover over 99 % of the total fair value of plan assets. The fair value of plan assets for other plans is assumed to be unchanged for this presentation.

² Incorporates sensitivity to changes in pension benefits to the extent linked to the price inflation assumption.

³ Estimated to be equivalent to an increase of around 1 year in overall life expectancy.

Expected cash flows

The following table shows expected cash flows for post-employment benefits in 2020, including contributions to the Group's external pension trusts in respect of funded plans, direct payment to beneficiaries in respect of unfunded plans, as well as contributions to defined contribution plans.

in € m.	2020
	Total
Expected contributions to	
Defined benefit plan assets	285
BVV	65
Pension fund for Postbank's postal civil servants	85
Other defined contribution plans	275
Expected benefit payments for unfunded defined benefit plans	30
Expected total cash flow related to post-employment benefits	740

Expense of employee benefits

The following table presents a breakdown of specific expenses according to the requirements of IAS 19 and IFRS 2.

in € m.	2019	2018	2017
Expenses for defined benefit plans:			
Service cost ¹	272	259	304
Net interest cost (income)	2	4	9
Total expenses defined benefit plans	274	263	311
Expenses for defined contribution plans:			
BVV	63	62	66
Pension fund for Postbank's postal civil servants	85	88	93
Other defined contribution plans	269	271	281
Total expenses for defined contribution plans	417	421	440
Total expenses for post-employment benefit plans	691	684	751
Employer contributions to mandatory German social security pension plan	231	236	243
Expenses for share-based payments, equity settled ²	549	560	535
Expenses for share-based payments, cash settled ²	39	1	22
Expenses for cash retention plans ²	516	481	363
Expenses for severance payments ³	108	158	137

¹ Severance related items under Service Costs were reclassified to Expenses for Severance payments. Therefore previous periods were adjusted as well.

² Including expenses for new hire awards and the acceleration of expenses not yet amortized due to the discontinuation of employment including those amounts which are recognized as part of the Group's restructuring expenses.

³ Excluding the acceleration of expenses for deferred compensation awards not yet amortized. Severance related items under Service Costs were reclassified to Expense for Severance payments. Therefore previous periods were adjusted as well.

34 – Income Taxes

in € m.	2019	2018	2017
Current tax expense (benefit):			
Tax expense (benefit) for current year	757	733	874
Adjustments for prior years	5	(20)	(145)
Total current tax expense (benefit)	762	713	729
Deferred tax expense (benefit):			
Origination and reversal of temporary difference, unused tax losses and tax credits	(71)	316	(113)
Effect of changes in tax law and/or tax rate	(9)	(6)	1,437
Adjustments for prior years	1,948	(34)	(90)
Total deferred tax expense (benefit)	1,868	276	1,234
Total income tax expense (benefit)	2,630	989	1,963

Total current tax expense includes benefits from previously unrecognized tax losses, tax credits and deductible temporary differences, which reduced the current tax expense by € 5 million in 2017.

Total deferred tax expense includes expenses arising from write-downs of deferred tax assets, benefits from previously unrecognized tax losses (tax credits/deductible temporary differences) and the reversal of previous write-downs of deferred tax assets which in total increased the deferred tax expense by € 2,785 million in 2019, by € 253 million in 2018 and by € 163 million in 2017.

Difference between applying German statutory (domestic) income tax rate and actual income tax expense/(benefit)

in € m.	2019	2018	2017
Expected tax expense (benefit) at domestic income tax rate of 31.3% (31.3% for 2018 and 31.3% for 2017)	(825)	416	384
Foreign rate differential	170	8	(37)
Tax-exempt gains on securities and other income	(191)	(209)	(431)
Loss (income) on equity method investments	(19)	(19)	(21)
Nondeductible expenses	326	340	540
Impairments of goodwill	269	0	0
Changes in recognition and measurement of deferred tax assets ¹	2,785	253	159
Effect of changes in tax law and/or tax rate	(9)	(6)	1,437
Effect related to share-based payments	54	133	14
Other ¹	70	73	(82)
Actual income tax expense (benefit)	2,630	989	1,963

¹ Current and deferred tax expense/(benefit) relating to prior years are mainly reflected in the line items "Changes in recognition and measurement of deferred tax assets" and "Other".

The Group is under continuous examinations by tax authorities in various jurisdictions. "Other" in the preceding table includes the effects of these examinations by the tax authorities.

The domestic income tax rate, including corporate tax, solidarity surcharge, and trade tax, used for calculating deferred tax assets and liabilities was 31.3 % for 2019, 2018 and 2017.

Income taxes charged or credited to equity (other comprehensive income/additional paid in capital)

in € m.	2019	2018	2017
Actuarial gains/losses related to defined benefit plans	402	18	(23)
Net fair value gains (losses) attributable to credit risk related to financial liabilities designated as at fair value through profit or loss	1	(8)	0
Financial assets available for sale:			
Unrealized net gains/losses arising during the period	0	0	4
Net gains/losses reclassified to profit or loss	0	0	99
Financial assets mandatory at fair value through other comprehensive income:			
Unrealized net gains/losses arising during the period	(42)	48	0
Realized net gains/losses arising during the period (reclassified to profit or loss)	71	86	0
Derivatives hedging variability of cash flows:			
Unrealized net gains/losses arising during the period	1	1	4
Net gains/losses reclassified to profit or loss	1	0	42
Other equity movement:			
Unrealized net gains/losses arising during the period	162	91	2
Net gains/losses reclassified to profit or loss	0	2	(5)
Income taxes (charged) credited to other comprehensive income	596	238	123
Other income taxes (charged) credited to equity	(11)	1	73

Major components of the Group's gross deferred tax assets and liabilities

in € m.	Dec 31, 2019 ¹	Dec 31, 2018 ¹
Deferred tax assets:		
Unused tax losses	1,307	2,934
Unused tax credits	1	160
Deductible temporary differences:		
Trading activities, including derivatives	4,321	2,986
Employee benefits, including equity settled share based payments	2,507	2,140
Accrued interest expense	1,148	1,133
Loans and borrowings, including allowance for loans	878	795
Leases	614	14
Intangible Assets	236	119
Fair value OCI (IFRS 9)	21	33
Other assets	879	886
Other provisions	126	180
Other liabilities	6	7
Total deferred tax assets pre offsetting	12,044	11,387
Deferred tax liabilities:		
Taxable temporary differences:		
Trading activities, including derivatives	3,937	3,038
Employee benefits, including equity settled share based payments	265	312
Loans and borrowings, including allowance for loans	785	345
Leases	537	0
Intangible Assets	554	453
Fair value OCI (IFRS 9)	51	52
Other assets	347	344
Other provisions	87	85
Other liabilities	40	40
Total deferred tax liabilities pre offsetting	6,603	4,669

¹ Following the introduction of IFRS 16 Leases an additional line item Leases was added. Comparatives were adjusted accordingly.

Deferred tax assets and liabilities, after offsetting

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Presented as deferred tax assets	5,986	7,230
Presented as deferred tax liabilities	545	512
Net deferred tax assets	5,441	6,718

The change in the balance of deferred tax assets and deferred tax liabilities does not equal the deferred tax expense/(benefit). This is due to (1) deferred taxes that are booked directly to equity, (2) the effects of exchange rate changes on tax assets and liabilities denominated in currencies other than euro, (3) the acquisition and disposal of entities as part of ordinary activities and (4) the reclassification of deferred tax assets and liabilities which are presented on the face of the balance sheet as components of other assets and liabilities.

Items for which no deferred tax assets were recognized

in € m.	Dec 31, 2019 ¹	Dec 31, 2018 ¹
Deductible temporary differences	(3,046)	(9)
Not expiring	(9,629)	(5,738)
Expiring in subsequent period	(192)	(52)
Expiring after subsequent period	(4,214)	(289)
Unused tax losses	(14,035)	(6,079)
Expiring after subsequent period	(95)	0
Unused tax credits	(96)	(1)

¹ Amounts in the table refer to deductible temporary differences, unused tax losses and tax credits for federal income tax purposes.

Deferred tax assets were not recognized on these items because it is not probable that future taxable profit will be available against which the unused tax losses, unused tax credits and deductible temporary differences can be utilized.

As of December 31, 2019 and December 31, 2018, the Group recognized deferred tax assets of € 3.2 billion and € 6.5 billion, respectively, that exceed deferred tax liabilities in entities which have suffered a loss in either the current or preceding period. This is based on management's assessment that it is probable that the respective entities will have taxable profits against which the unused tax losses, unused tax credits and deductible temporary differences can be utilized. Generally, in determining the amounts of deferred tax assets to be recognized, management uses historical profitability information and, if relevant, forecasted operating results, based upon approved business plans, including a review of the eligible carry-forward periods, tax planning opportunities and other relevant considerations.

As of December 31, 2019 and December 31, 2018, the Group had temporary differences associated with the Group's parent company's investments in subsidiaries, branches and associates and interests in joint ventures of € 20 million and € 27 million respectively, in respect of which no deferred tax liabilities were recognized.

35 – Derivatives

Derivative financial instruments and hedging activities

Derivative contracts used by the Group include swaps, futures, forwards, options and other similar types of contracts. In the normal course of business, the Group enters into a variety of derivative transactions for sales, market-making and risk management purposes. The Group's objectives in using derivative instruments are to meet customers' risk management needs and to manage the Group's exposure to risks.

In accordance with the Group's accounting policy relating to derivatives and hedge accounting as described in Note 1 "Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates", all derivatives are carried at fair value in the balance sheet regardless of whether they are held for trading or non-trading purposes.

Derivatives held for sales and market-making purposes

Sales and market-making

The majority of the Group's derivatives transactions relate to sales and market-making activities. Sales activities include the structuring and marketing of derivative products to customers to enable them to take, transfer, modify or reduce current or expected risks. Market-making involves quoting bid and offer prices to other market participants, enabling revenue to be generated based on spreads and volume.

Risk management

The Group uses derivatives in order to reduce its exposure to market risks as part of its asset and liability management. This is achieved by entering into derivatives that hedge specific portfolios of fixed rate financial instruments and forecast transactions as well as strategic hedging against overall balance sheet exposures. The Group actively manages interest rate risk through, among other things, the use of derivative contracts. Utilization of derivative financial instruments is modified from time to time within prescribed limits in response to changing market conditions, as well as to changes in the characteristics and mix of the related assets and liabilities.

Derivatives qualifying for hedge accounting

The Group applies hedge accounting if derivatives meet the specific criteria described in Note 1 “Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates”, including the early adoption of “Interest Rate Benchmark Reform: Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7”.

In fair value hedge relationship, the Group uses primarily interest rate swaps and options, in order to protect itself against movements in the fair value of fixed-rate financial instruments due to movements in market interest rates. In a cash flow hedge relationship, the Group uses interest rate swaps in order to protect itself against exposure to variability in interest rates. The Group enters into foreign exchange forwards and swaps for hedges of translation adjustments resulting from translating the financial statements of net investments in foreign operations into the reporting currency of the parent at period end spot rates.

The Group assesses and measures hedge effectiveness of a hedging relationship based on the change in the fair value or cash flows of the derivative hedging instrument relative to the change in the fair value or cash flows of the hedged item attributable to the hedged risk. Potential sources of ineffectiveness can be attributed to differences between hedging instruments and hedged items:

- Mismatches in the terms of hedged items and hedging instruments, for example the frequency and timing of when interest rates are reset, frequency of payment and callable features.
- Difference in the discounting rate applied to the hedged item and the hedging instrument, taking into consideration differences in the reset frequency of the hedged item and hedging instrument.
- Derivatives used as hedging instrument with a non-zero fair value at inception date of the hedging relationship, resulting in mismatch in terms with the hedged item.

Interest rate risk

The Group uses interest rate swaps and options to manage its exposure to interest rate risk by modifying the re-pricing characteristics of existing and/or forecasted assets and liabilities, including funding and investment activities. The interest rate swaps and options are designated in either a fair value hedge or a cash flow hedge. For fair value hedges, the Group uses interest rate swaps and options contracts to manage the fair value movements of fixed rate financial instruments due to changes in benchmark interest. For cash flow hedges, we use interest rate swaps to manage the exposure to cash flow variability of our variable rate instruments as a result of changes in benchmark interest rates.

The Group manages its interest rate risk exposure on a portfolio basis with frequent changes in the portfolio due to the origination of new loans and bonds, repayments of existing loans and bonds, issuance of new funding liabilities and repayment of existing funding liabilities. Accordingly, a dynamic hedging accounting approach is adopted for the portfolio, in which individual hedge relationships are designated and de-designated on a more frequent basis (e.g. on a monthly basis).

Foreign exchange risk

The Group manages its foreign currency risk (including U.S. dollar and British pound) from investments in foreign operation through net investment hedges using a combination of foreign exchange forwards and swaps as hedging instruments.

As the investments in foreign operations are only hedged to the extent of the notional amount of the hedging derivative instrument the Group generally does not expect to incur significant ineffectiveness on hedges of net investments in foreign operations.

Description of significant assumptions and judgements on the application of interest rate benchmark reform accounting

The main judgement to make regarding the application of IASB Phase 1 benchmark reform surrounded the development of Euribor. The Group expects that Euribor will continue to exist in its current form as a benchmark rate for the foreseeable future. For these reasons, the Group does not consider its hedge accounting, with Euribor as the hedged risk, to be directly affected by interest rate benchmark reform at December 31, 2019.

Hedge Accounting and Interest Rate Benchmarks

The table below shows the Group's hedge accounting relationships impacted by the IASB Benchmark Reform amendments, the significant interest rate benchmarks the Group is exposed to which are subject to expected future reform, and the nominal amounts of the derivative hedging instruments as at December 31, 2019. The derivative hedging instruments provide a close approximation to the extent of the risk exposure the Group manages through hedge accounting relationships.

	Dec 31, 2019
in € m.	Notional
Fair value hedge	
CHF LIBOR	1,202
GBP LIBOR	1,437
JPY LIBOR	1,189
USD LIBOR	31,992

Fair value hedge accounting

Derivatives held as fair value hedges

	Dec 31, 2019			2019	Dec 31, 2018 ¹			2018 ¹
				Fair Value changes used for hedge effectiveness				Fair Value changes used for hedge effectiveness
in € m.	Assets	Liabilities	Nominal amount		Assets	Liabilities	Nominal amount	
Derivatives held as fair value hedges	5,385	878	118,125	811	5,462	906	148,559	(424)

	2019	2018 ¹
in € m.	Hedge ineffectiveness	Hedge ineffectiveness
Result of fair value hedges	(343)	52

¹ Prior period results have been restated.

Financial instruments designated as fair value hedges

	Dec 31, 2019						2019
	Carrying amount of Financial instruments designated as fair value hedges		Accumulated amount of fair value hedge adjustments - Total		Accumulated amount of fair value hedge adjustments - Terminated hedge relationships		Fair Value changes used for hedge effectiveness
in € m.	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities	
Financial assets at fair value through other comprehensive income	11,496	0	327	0	58	0	481
Loans at amortized cost	3,185	0	82	0	(1)	0	100
Long-term debt	0	80,078	0	3,822	0	417	(1,734)
Other Assets/ Liabilities	0	0	0	0	0	0	0

	Dec 31, 2018 ¹						2018
	Carrying amount of Financial instruments designated as fair value hedges		Accumulated amount of fair value hedge adjustments - Total		Accumulated amount of fair value hedge adjustments - Terminated hedge relationships		Fair Value changes used for hedge effectiveness
in € m.	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities	
Financial assets at fair value through other comprehensive income	16,900	0	326	0	(35)	0	(31)
Loans at amortized cost	0	0	0	0	0	0	0
Long-term debt	0	87,356	0	2,292	0	369	506
Other Assets/ Liabilities	0	0	0	0	0	0	0

¹ Prior period results have been restated.

Cash flow hedge accounting

Derivatives held as cash flow hedges

	Dec 31, 2019				Dec 31, 2018			
in € m.	Assets	Liabilities	Nominal amount	Fair Value changes used for hedge effectiveness	Assets	Liabilities	Nominal amount	Fair Value changes used for hedge effectiveness
Derivatives held as cash flow hedges	25	0	2,714	(2)	29	1	3,689	0

Cash flow hedge balances

in € m.	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017
Reported in Equity ¹	21	25	28
thereof relates to terminated programs	0	0	0
Gains (losses) posted to equity for the year ended	(2)	(3)	(34)
Gains (losses) removed from equity for the year ended	(2)	0	136
thereof relates to terminated programs	0	0	0
Changes of hedged item's value used for hedge effectiveness	0	0	0
Ineffectiveness recorded within P&L	0	0	0

¹ Reported in equity refers to accumulated other comprehensive income as presented in the Consolidated Balance Sheet.

As of December 31, 2019 the longest term cash flow hedge matures in 2022.

The financial instruments designated as cash flow hedges are recognized as Loans at amortized cost in the Group's Consolidated Balance Sheet.

Net investment hedge accounting

Derivatives held as net investment hedges

	Dec 31, 2019				Dec 31, 2018			
in € m.	Assets	Liabilities	Nominal amount	Fair Value changes used for hedge effectiveness	Assets	Liabilities	Nominal amount	Fair Value changes used for hedge effectiveness
Derivatives held as net investment hedges	556	957	43,546	(413)	718	1,710	43,457	(1,379)

	2019		2018	
in € m.	Fair value changes recognised in Equity ¹	Hedge ineffectiveness	Fair value changes recognised in Equity ¹	Hedge ineffectiveness
Result of net investment hedges	795	(386)	1,742	(345)

¹ Reported in equity refers to accumulated other comprehensive income as presented in the Consolidated Balance Sheet.

Profile of derivatives held as net investment hedges

in € m.	Within 1 year	1–3 years	3–5 years	Over 5 years
As of December 31, 2019				
Nominal amount Foreign exchange forwards	32,702	78	0	0
Nominal amount Foreign exchange swaps	3,337	3,820	579	3,030
Total	36,039	3,898	579	3,030
As of December 31, 2018				
Nominal amount Foreign exchange forwards	28,808	110	13	0
Nominal amount Foreign exchange swaps	3,972	5,601	1,982	2,970
Total	32,780	5,711	1,995	2,970

The Group uses a combination of a rolling foreign exchange forward strategy and a static foreign currency swap hedging strategy. For the year ended December 31, 2019 the average foreign currency rate for the Group's foreign currency Euro/USD swap portfolio was 0.85 and 0.82 as of December 31, 2018.

36 – Related Party Transactions

Parties are considered to be related if one party has the ability to directly or indirectly control the other party or exercise significant influence over the other party in making financial or operational decisions. The Group's related parties include:

- key management personnel, close family members of key management personnel and entities which are controlled, significantly influenced by, or for which significant voting power is held by key management personnel or their close family members,
- subsidiaries, joint ventures and associates and their respective subsidiaries, and
- post-employment benefit plans for the benefit of Deutsche Bank employees.

Transactions with Key Management Personnel

Key management personnel are those persons having authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of Deutsche Bank, directly or indirectly. The Group considers the members of the Management Board and of the Supervisory Board of the parent company to constitute key management personnel for purposes of IAS 24.

Compensation expense of key management personnel

in € m.	2019	2018	2017
Short-term employee benefits	32	41	39
Post-employment benefits	6	10	10
Other long-term benefits	6	2	7
Termination benefits	34	32	3
Share-based payment	21	2	22
Total	99	87	81

The above table does not contain compensation that employee representatives and former board members on the Supervisory Board have received. The aggregated compensation paid to such members for their services as employees of Deutsche Bank or status as former employees (retirement, pension and deferred compensation) amounted to € 1.0 million as of December 31, 2019, € 1.1 million as of December 31, 2018 and € 1.1 million as of December 31, 2017.

Among the Group's transactions with key management personnel as of December 31, 2019 were loans and commitments of € 10 million and deposits of € 38 million. As of December 31, 2018, the Group's transactions with key management personnel were loans and commitments of € 45 million and deposits of € 34 million.

In addition, the Group provides banking services, such as payment and account services as well as investment advice, to key management personnel and their close family members.

Transactions with Subsidiaries, Joint Ventures and Associates

Transactions between Deutsche Bank AG and its subsidiaries meet the definition of related party transactions. If these transactions are eliminated on consolidation, they are not disclosed as related party transactions. Transactions between the Group and its associated companies and joint ventures and their respective subsidiaries also qualify as related party transactions.

Transactions for subsidiaries, joint ventures and associates are presented combined in below table as these are not material individually.

Loans

in € m.	2019	2018
Loans outstanding, beginning of year	228	256
Movement in loans during the period ¹	(3)	(21)
Changes in the group of consolidated companies	0	0
Exchange rate changes/other	4	(7)
Loans outstanding, end of year²	228	228
Other credit risk related transactions:		
Allowance for loan losses	0	0
Provision for loan losses	0	0
Guarantees and commitments	7	3

¹ Net impact of loans issued and loans repayment during the year is shown as "Movement in loans during the period".

² Loans past due were € 0 million as of December 31, 2019 and € 0 million as of December 31, 2018. For the total loans the Group held collateral of € 5 million and € 14 million as of December 31, 2019 and December 31, 2018, respectively.

Deposits

in € m.	2019	2018
Deposits outstanding, beginning of year	68	67
Movement in deposits during the period ¹	(11)	2
Changes in the group of consolidated companies	0	0
Exchange rate changes/other	1	(0)
Deposits outstanding, end of year	58	68

¹ Net impact of deposits received and deposits repaid during the year is shown as "Movement in deposits during the period".

Other Transactions

Trading assets and positive market values from derivative financial transactions with associated companies amounted to € 1 million as of December 31, 2019 and € 2 million as of December 31, 2018. Trading liabilities and negative market values from derivative financial transactions with associated companies amounted to € 0 million as of December 31, 2019 and € 0 million as of December 31, 2018.

Transactions with Pension Plans

Under IFRS, certain post-employment benefit plans are considered related parties. The Group has business relationships with a number of its pension plans pursuant to which it provides financial services to these plans, including investment management services. The Group's pension funds may hold or trade Deutsche Bank shares or securities.

Transactions with related party pension plans

in € m.	2019	2018
Equity shares issued by the Group held in plan assets	1	1
Other assets	0	0
Fees paid from plan assets to asset managers of the Group	23	24
Market value of derivatives with a counterparty of the Group	(252)	(692)
Notional amount of derivatives with a counterparty of the Group	9,223	7,325

37 – Information on Subsidiaries

Composition of the Group

Deutsche Bank AG is the direct or indirect holding company for the Group's subsidiaries.

The Group consists of 666 (2018: 707) consolidated entities, thereof 249 (2018: 251) consolidated structured entities. 459 (2018: 506) of the entities controlled by the Group are directly or indirectly held by the Group at 100 % of the ownership interests (share of capital). Third parties also hold ownership interests in 207 (2018: 201) of the consolidated entities (non-controlling interests). As of December 31, 2018 and 2019, one subsidiary has material non-controlling interests. Non-controlling interests for all other subsidiaries are neither individually nor cumulatively material to the Group.

Subsidiaries with material non-controlling interests

	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
DWS Group GmbH & Co. KGaA		
Proportion of ownership interests and voting rights held by non-controlling interests	20.51 %	20.51 %
Place of business	Global	Global

in € m	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Net income attributable to non-controlling interests	105	58
Accumulated non-controlling interests of the subsidiary	1,420	1,355
Dividends paid to non-controlling interests	56	0
Summarized financial information:		
Total assets	10,952	10,694
Total liabilities	4,100	4,155
Total net revenues	2,389	2,259
Net income (loss)	512	391
Total comprehensive income (loss), net of tax	583	589

Significant restrictions to access or use the Group's assets

Statutory, contractual or regulatory requirements as well as protective rights of noncontrolling interests might restrict the ability of the Group to access and transfer assets freely to or from other entities within the Group and to settle liabilities of the Group.

Since the Group did not have any material noncontrolling interests at the balance sheet date, any protective rights associated with these did not give rise to significant restrictions.

The following restrictions impact the Group's ability to use assets:

- The Group has pledged assets to collateralize its obligations under repurchase agreements, securities financing transactions, collateralized loan obligations and for margining purposes for OTC derivative liabilities.
- The assets of consolidated structured entities are held for the benefit of the parties that have bought the notes issued by these entities.
- Regulatory and central bank requirements or local corporate laws may restrict the Group's ability to transfer assets to or from other entities within the Group in certain jurisdictions.

Restricted assets

in € m.	Dec 31, 2019		Dec 31, 2018	
	Total assets	Restricted assets	Total assets	Restricted assets
Interest-earning deposits with banks	104,327	159	176,022	188
Financial assets at fair value through profit or loss	530,713	43,190	573,344	48,320
Financial assets at fair value through other comprehensive income	45,503	2,943	51,182	4,375
Loans at amortized cost	429,841	71,369	400,297	76,573
Other	187,290	3,017	147,293	1,991
Total	1,297,674	120,678	1,348,137	131,447

The table above excludes assets that are not encumbered at an individual entity level but which may be subject to restrictions in terms of their transferability within the Group. Such restrictions may be based on local connected lending requirements or similar regulatory restrictions. In this situation, it is not feasible to identify individual balance sheet items that cannot be transferred. This is also the case for regulatory minimum liquidity requirements. The Group identifies the volume of liquidity reserves in excess of local stress liquidity outflows. The aggregate amount of such liquidity reserves that are considered restricted for this purpose is € 31.2 billion as of December 31, 2019 (as of December 31, 2018: € 34.9 billion).

38 – Structured entities

Nature, purpose and extent of the Group's interests in structured entities

The Group engages in various business activities with structured entities which are designed to achieve a specific business purpose. A structured entity is one that has been set up so that any voting rights or similar rights are not the dominant factor in deciding who controls the entity. An example is when voting rights relate only to administrative tasks and the relevant activities are directed by contractual arrangements.

A structured entity often has some or all of the following features or attributes:

- Restricted activities;
- A narrow and well defined objective;
- Insufficient equity to permit the structured entity to finance its activities without subordinated financial support;
- Financing in the form of multiple contractually linked instruments to investors that create concentrations of credit or other risks (tranches).

The principal uses of structured entities are to provide clients with access to specific portfolios of assets and to provide market liquidity for clients through securitizing financial assets. Structured entities may be established as corporations, trusts or partnerships. Structured entities generally finance the purchase of assets by issuing debt and equity securities that are collateralized by and/or indexed to the assets held by the structured entities. The debt and equity securities issued by structured entities may include tranches with varying levels of subordination.

Structured entities are consolidated when the substance of the relationship between the Group and the structured entities indicate that the structured entities are controlled by the Group, as discussed in Note 1 “Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates”.

Consolidated structured entities

The Group has contractual arrangements which may require it to provide financial support to the following types of consolidated structured entities.

Securitization vehicles

The Group uses securitization vehicles for funding purchase of diversified pool of assets. The Group provides financial support to these entities in the form of liquidity facility. As of December 31, 2019, and December 31, 2018, there were no outstanding loan commitments to these entities.

Funds

The Group may provide funding and liquidity facility or guarantees to funds consolidated by the group. As of December 31, 2019 and December 31, 2018, the notional value of the liquidity facilities and guarantees provided by the Group to such funds was € 1.8 billion and € 3.0 billion, respectively.

Unconsolidated structured entities

These are entities which are not consolidated because the Group does not control them through voting rights, contract, funding agreements, or other means. The extent of the Group's interests to unconsolidated structured entities will vary depending on the type of structured entities.

Below is a description of the Group's involvements in unconsolidated structured entities by type.

Repackaging and investment entities

Repackaging and investment entities are established to meet clients' investment needs through the combination of securities and derivatives. These entities are not consolidated by the Group because the Group does not have power to influence the returns obtained from the entities. These entities are usually set up to provide a certain investment return pre-agreed with the investor, and the Group is not able to change the investment strategy or return during the life of the transaction.

Third party funding entities

The Group provides funding to structured entities that hold a variety of assets. These entities may take the form of funding entities, trusts and private investment companies. The funding is collateralized by the asset in the structured entities. The group's involvement involves predominantly both lending and loan commitments.

The vehicles used in these transactions are controlled by the borrowers where the borrowers have the ability to decide whether to post additional margin or collateral in respect of the financing. In such cases, where borrowers can decide to continue or terminate the financing, the borrowers will consolidate the vehicle.

Securitization Vehicles

The Group establishes securitization vehicles which purchase diversified pools of assets, including fixed income securities, corporate loans, and asset-backed securities (predominantly commercial and residential mortgage-backed securities and credit card receivables). The vehicles fund these purchases by issuing multiple tranches of debt and equity securities, the repayment of which is linked to the performance of the assets in the vehicles.

The Group often transfers assets to these securitization vehicles and provides financial support to these entities in the form of liquidity facilities.

The Group also invests and provides liquidity facilities to third party sponsored securitization vehicles.

The securitization vehicles that are not consolidated into the Group are those where the Group does not hold the power or ability to unilaterally remove the servicer or special servicer who has been delegated power over the activities of the entity.

Funds

The Group establishes structured entities to accommodate client requirements to hold investments in specific assets. The Group also invests in funds that are sponsored by third parties. A group entity may act as fund manager, custodian or some other capacity and provide funding and liquidity facilities to both group sponsored and third party funds. The funding provided is collateralized by the underlying assets held by the fund.

The Group does not consolidate funds when Deutsche Bank is deemed agent or when another third party investor has the ability to direct the activities of the fund.

Other

These are Deutsche Bank sponsored or third party structured entities that do not fall into any criteria above. These entities are not consolidated by the Group when the Group does not hold power over the decision making of these entities.

Income derived from involvement with structured entities

The Group earns management fees and, occasionally, performance-based fees for its investment management service in relation to funds. Interest income is recognized on the funding provided to structured entities. Any trading revenue as a result of derivatives with structured entities and from the movements in the value of notes held in these entities is recognized in 'Net gains/losses on financial assets/liabilities held at fair value through profit and loss'.

Interests in unconsolidated structured entities

The Group's interests in unconsolidated structured entities refer to contractual and non-contractual involvement that exposes the Group to variability of returns from the performance of the structured entities. Examples of interests in unconsolidated structured entities include debt or equity investments, liquidity facilities, guarantees and certain derivative instruments in which the Group is absorbing variability of returns from the structured entities.

Interests in unconsolidated structured entities exclude instruments which introduce variability of returns into the structured entities. For example, when the Group purchases credit protection from an unconsolidated structured entity whose purpose and design is to pass through credit risk to investors, the Group is providing the variability of returns to the entity rather than absorbing variability. The purchased credit protection is therefore not considered as an interest for the purpose of the table below.

Maximum exposure to unconsolidated structured entities

The maximum exposure to loss is determined by considering the nature of the interest in the unconsolidated structured entity. The maximum exposure for loans and trading instruments is reflected by their carrying amounts in the consolidated balance sheet. The maximum exposure for derivatives and off balance sheet commitments such as guarantees, liquidity facilities and loan commitments under IFRS 12, as interpreted by the Group, is reflected by the notional amounts. Such amounts or their development do not reflect the economic risks faced by the Group because they do not take into account the effects of collateral or hedges nor the probability of such losses being incurred. At December 31, 2019, the notional related to the positive and negative replacement values of derivatives and off balance sheet commitments were € 136 billion, € 506 billion and € 16 billion respectively. At December 31, 2018, the notional related to the positive and negative replacement values of derivatives and off balance sheet commitments were € 372 billion, € 1,311 billion and € 17 billion respectively.

Size of structured entities

The Group provides a different measure for size of structured entities depending on their type. The following measures have been considered as appropriate indicators for evaluating the size of structured entities:

- Funds – Net asset value or assets under management where the Group holds fund units and notional of derivatives when the Group's interest comprises of derivatives.
- Securitizations – notional of notes in issue (taking into account interest only and excess notes) when the Group derives its interests through notes it holds and notional of derivatives when the Group's interests is in the form of derivatives.
- Third party funding entities – Total assets in entities
- Repackaging and investment entities – Fair value of notes in issue

For Third party funding entities, size information is not publicly available, therefore the Group has disclosed the greater of the collateral the Group has received/pledged or the notional of the exposure the Group has to the entity.

Based on the above definitions, the total size of structured entities is € 2,091 billion, of which the majority of € 1,617 billion is from Funds. In 2018, it was € 3,318 billion and € 2,971 billion respectively.

The following table shows, by type of structured entity, the carrying amounts of the Group's interests recognized in the consolidated statement of financial position as well as the maximum exposure to loss resulting from these interests. The carrying amounts presented below do not reflect the true variability of returns faced by the Group because they do not take into account the effects of collateral or hedges.

Carrying amounts and size relating to Deutsche Bank's interests

Dec 31, 2019

in € m.	Repackaging and Investment Entities	Third Party Funding Entities	Securitizations	Funds	Total
Assets					
Cash and central bank balances	0	0	0	0	0
Interbank balances (w/o central banks)	1	6	0	35	42
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements	0	603	8	2,613	3,224
Securities Borrowed	0	0	0	3	3
Total financial assets at fair value through profit or loss	262	6,035	6,257	54,853	67,408
Trading assets	199	4,033	4,371	5,361	13,964
Positive market values (derivative financial instruments)	63	176	32	2,777	3,049
Non-trading financial assets mandatory at fair value through profit or loss	0	1,820	1,854	46,715	50,389
Financial assets designated at fair value through profit or loss	0	6	0	0	6
Financial assets at fair value through other comprehensive income	0	221	491	106	818
Loans at amortized cost	151	44,284	36,183	9,842	90,460
Other assets	0	332	3,894	17,863	22,089
Total assets	414	51,481	46,834	85,316	184,044
Liabilities					
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	44	27	5	8,865	8,941
Negative market values (derivative financial instruments)	44	27	5	8,865	8,941
Other short-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	0	0	0	2,257	2,257
Total liabilities	44	27	5	11,122	11,197
Off-balance sheet exposure	1	4,793	9,358	2,245	16,396
Total	371	56,247	56,187	76,439	189,243

	Dec 31, 2018				
in € m.	Repackaging and Investment Entities	Third Party Funding Entities	Securitizations	Funds	Total
Assets					
Cash and central bank balances	0	0	0	0	0
Interbank balances (w/o central banks)	1	14	0	28	43
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements	0	508	8	1,397	1,913
Securities Borrowed	0	0	0	461	461
Total financial assets at fair value through profit or loss	342	4,578	5,956	77,166	88,041
Trading assets	244	3,480	4,567	9,297	17,587
Positive market values (derivative financial instruments)	98	571	122	6,516	7,308
Non-trading financial assets mandatory at fair value through profit or loss ¹	0	516	1,266	61,353	63,135
Financial assets designated at fair value through profit or loss ¹	0	10	0	0	10
Financial assets at fair value through other comprehensive income	0	286	240	832	1,358
Loans at amortized cost	220	40,552	27,322	8,370	76,464
Other assets	5	519	216	10,464	11,203
Total assets	568	46,456	33,741	98,719	179,483
Liabilities					
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	102	56	3	15,482	15,644
Negative market values (derivative financial instruments)	102	56	3	15,482	15,644
Other short-term borrowings	0	0	0	6,596	6,596
Other liabilities	0	0	0	0	0
Total liabilities	102	56	3	22,078	22,240
Off-balance sheet exposure	0	4,363	9,524	3,028	16,915
Total	466	50,762	43,262	79,668	174,158

¹ Prior year numbers restated.

Trading assets – Total trading assets as of December 31, 2019 and December 31, 2018 of € 14.0 billion and € 17.6 billion are comprised primarily of € 4.4 billion and € 4.6 billion in Securitizations and € 5.4 billion and € 9.3 billion in Funds structured entities respectively. The Group's interests in securitizations are collateralized by the assets contained in these entities. Where the Group holds fund units these are typically in regards to market making in funds or otherwise serve as hedges for notes issued to clients. Moreover the credit risk arising from loans made to Third party funding structured entities is mitigated by the collateral received.

Non-trading financial assets mandatory at fair value through profit or loss – Reverse repurchase agreements to Funds comprise the majority of the interests in this category and are collateralized by the underlying securities.

Loans – Loans as of December 31, 2019 and December 31, 2018 consist of € 90.5 billion and € 76.5 billion investment in securitization tranches and financing to Third party funding entities. The Group's financing to Third party funding entities is collateralized by the assets in those structured entities.

Other assets – Other assets as of December 31, 2019 and December 31, 2018 of € 22.1 billion and € 11.2 billion, respectively, consist primarily of prime brokerage receivables and cash margin balances.

Pending Receivables – Pending Receivable balances are not included in this disclosure note due to the fact that these balances arise from typical customer supplier relationships out of e.g. brokerage type activities and their inherent volatility would not provide users of the financial statements with effective information about Deutsche Bank's exposures to structured entities.

Financial support

Deutsche Bank did not provide non-contractual support during the year to unconsolidated structured entities.

Sponsored unconsolidated structured entities where the Group has no interest as of December 31, 2019 and December 31, 2018.

As a sponsor, the Group is involved in the legal set up and marketing of the entity and supports the entity in different ways, namely:

- transferring assets to the entities
- providing seed capital to the entities
- providing operational support to ensure the entity's continued operation
- providing guarantees of performance to the structured entities.

The Group is also deemed a sponsor for a structured entity if market participants would reasonably associate the entity with the Group. Additionally, the use of the Deutsche Bank name for the structured entity indicates that the Group has acted as a sponsor.

The gross revenues from sponsored entities where the Group did not hold an interest as of December 31, 2019 and December 31, 2018 were € 145 million and € (220) million respectively. Instances where the Group does not hold an interest in an unconsolidated sponsored structured entity include cases where any seed capital or funding to the structured entity has already been repaid in full to the Group during the year. This amount does not take into account the impacts of hedges and is recognized in Net gains/losses on financial assets/liabilities at fair value through profit and loss. The aggregated carrying amounts of assets transferred to sponsored unconsolidated structured entities in 2019 were € 0.3 billion for securitization and € 2.2 billion for repackaging and investment entities. In 2018, they were € 4.1 billion for securitization and € 2.4 billion for repackaging and investment entities.

39 – Current and non-current assets and liabilities

Asset and liability line items by amounts recovered or settled within or after one year

Asset items as of December 31, 2019

in € m.	Amounts recovered or settled		Total
	within one year	after one year	Dec 31, 2019
Cash and central bank balances	137,370	222	137,592
Interbank balances (w/o central banks)	9,613	22	9,636
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements	9,591	4,210	13,801
Securities borrowed	428	0	428
Financial assets at fair value through profit or loss	517,138	13,576	530,713
Financial assets at fair value through other comprehensive income	12,183	33,320	45,503
Equity method investments	0	929	929
Loans at amortized cost	115,669	314,172	429,841
Property and equipment	0	4,930	4,930
Goodwill and other intangible assets	0	7,029	7,029
Other assets	82,355	28,004	110,359
Assets for current tax	405	521	926
Total assets before deferred tax assets	884,752	406,936	1,291,688
Deferred tax assets			5,986
Total assets			1,297,674

Liability items as of December 31, 2019

in € m.	Amounts recovered or settled		Total
	within one year	after one year	Dec 31, 2019
Deposits	546,077	26,131	572,208
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements	3,057	58	3,115
Securities loaned	259	0	259
Financial liabilities at fair value through profit or loss	399,943	4,505	404,448
Other short-term borrowings	5,218	0	5,218
Other liabilities	105,978	1,986	107,964
Provisions	2,622	0	2,622
Liabilities for current tax	502	149	651
Long-term debt	38,088	98,384	136,473
Trust preferred securities	2,013	0	2,013
Total liabilities before deferred tax liabilities	1,103,756	131,214	1,234,970
Deferred tax liabilities			545
Total liabilities			1,235,515

Asset items as of December 31, 2018

in € m.	Amounts recovered or settled		Total
	within one year	after one year	Dec 31, 2018
Cash and central bank balances	188,691	40	188,732
Interbank balances (w/o central banks)	8,282	599	8,881
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements	5,861	2,361	8,222
Securities borrowed	3,396	0	3,396
Financial assets at fair value through profit or loss	536,367	36,977	573,344
Financial assets at fair value through other comprehensive income	16,725	34,457	51,182
Equity method investments	0	879	879
Loans at amortized cost	110,828	289,468	400,297
Property and equipment	0	2,421	2,421
Goodwill and other intangible assets	0	9,141	9,141
Other assets	82,588	10,856	93,444
Assets for current tax	396	574	970
Total assets before deferred tax assets	953,134	387,774	1,340,907
Deferred tax assets			7,230
Total assets			1,348,137

Liability items as of December 31, 2018

in € m.	Amounts recovered or settled		Total
	within one year	after one year	Dec 31, 2018
Deposits	531,700	32,705	564,405
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements	4,866	1	4,867
Securities loaned	3,359	0	3,359
Financial liabilities at fair value through profit or loss	410,409	5,271	415,680
Other short-term borrowings	14,158	0	14,158
Other liabilities	115,511	2,002	117,513
Provisions	2,711	0	2,711
Liabilities for current tax	286	658	944
Long-term debt	47,317	104,766	152,083
Trust preferred securities	3,168	0	3,168
Total liabilities before deferred tax liabilities	1,133,485	145,403	1,278,887
Deferred tax liabilities			512
Total liabilities			1,279,400

40 – Events after the reporting period

Developments around the COVID 19 disease in 2020 so far suggest that, in the first half of 2020, global economic growth is expected to be negatively impacted by the spread of the disease and the resulting disruption of economic activity, which could impact our ability to generate revenues and negatively impact specific portfolios through negative rating migrations, higher than expected loan losses and potential impairments of assets. The current COVID 19 pandemic and its potential impact on the global economy may affect our ability to meet our financial targets. While it is too early for us to predict the impacts on our business or our financial targets that the expanding pandemic, and the governmental responses to it, may have, we may be materially adversely affected by a protracted downturn in local, regional or global economic conditions.

41 – Regulatory capital Information

General definitions

The calculation of our own funds incorporates the capital requirements following the “Regulation (EU) No 575/2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms” (Capital Requirements Regulation or “CRR”) and the “Directive 2013/36/EU on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms” (Capital Requirements Directive or “CRD”) which have been further amended with subsequent Regulations and Directives. The CRD has been implemented into German law. The information in this section as well as in the section “Development of risk-weighted Assets” is based on the regulatory principles of consolidation.

This section refers to the capital adequacy of the group of entities consolidated for banking regulatory purposes pursuant to the CRR and the German Banking Act (“Kreditwesengesetz” or “KWG”). Therein not included are insurance companies or companies outside the finance sector.

The total own funds pursuant to the effective regulations as of year-end 2019 comprises Tier 1 and Tier 2 (T2) capital. Tier 1 capital is subdivided into Common Equity Tier 1 (CET 1) capital and Additional Tier 1 (AT1) capital.

Common Equity Tier 1 (CET 1) capital consists primarily of common share capital (reduced by own holdings) including related share premium accounts, retained earnings (including losses for the financial year, if any) and accumulated other comprehensive income, subject to regulatory adjustments (i.e. prudential filters and deductions), as well as minority interests qualifying for inclusion in consolidated CET1 capital. Prudential filters for CET 1 capital, according to Articles 32 to 35 CRR, include (i) securitization gains on sale, (ii) cash flow hedges and changes in the value of own liabilities, and (iii) additional value adjustments. CET 1 capital deductions for instance includes (i) intangible assets, (ii) deferred tax assets that rely on future profitability, (iii) negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts, (iv) net defined benefit pension fund assets, (v) reciprocal cross holdings in the capital of financial sector entities and, (vi) significant and non-significant investments in the capital (CET 1, AT1, T2) of financial sector entities above certain thresholds. All items not deducted (i.e., amounts below the threshold) are subject to risk-weighting.

Additional Tier 1 (AT1) capital consists of AT1 capital instruments and related share premium accounts as well as noncontrolling interests qualifying for inclusion in consolidated AT1 capital and during the transitional period grandfathered instruments. To qualify as AT1 capital under CRR/CRD, instruments must have principal loss absorption through a conversion to common shares or a write-down mechanism allocating losses at a trigger point and must also meet further requirements (perpetual with no incentive to redeem; institution must have full dividend/coupon discretion at all times, etc.).

Tier 2 (T2) capital comprises eligible capital instruments, the related share premium accounts and subordinated long-term debt, certain loan loss provisions and noncontrolling interests that qualify for inclusion in consolidated T2 capital. To qualify as T2 capital, capital instruments or subordinated debt must have an original maturity of at least five years. Moreover, eligible capital instruments may inter alia not contain an incentive to redeem, a right of investors to accelerate repayment, or a credit sensitive dividend feature. Capital instruments that no longer qualify as AT1 or T2 capital under the fully loaded CRR/CRD applicable until June 26, 2019 are subject to grandfathering rules during the transitional period and are being phased out from 2013 to 2022 with their recognition capped at 40 % in 2018, 30 % in 2019 and the cap decreasing by ten percentage points every year thereafter.

We present certain figures in this report based on our definition of own funds on a “fully loaded” basis. This relates to our Additional Tier 1 capital and Tier 2 capital and figures based thereon, including Tier 1 capital and Leverage Ratio. The term “fully loaded” is defined as excluding the transitional arrangements for own funds introduced by the CRR/CRD applicable until June 26, 2019. However, it reflects the latest transitional arrangements introduced by the amendments to the CRR/CRD applicable from June 27, 2019. We believe that these “fully loaded” calculations provide useful information to investors as they reflect our progress against the regulatory capital standards and as many of our competitors have been describing calculations on a “fully loaded” basis. As our competitors’ assumptions and estimates regarding “fully loaded” calculations may vary, however, our “fully loaded” measures may not be comparable with similarly labelled measures used by our competitors.

Capital instruments

Our Management Board received approval from the 2018 Annual General Meeting to buy back up to 206.7 million shares before the end of April 2023. Thereof 103.3 million shares can be purchased by using derivatives, this includes 41.3 million derivatives with a maturity exceeding 18 months. During the period from the 2018 Annual General Meeting until the 2019 Annual General Meeting (May 23, 2019), 24.3 million shares were purchased. The shares purchased were used for equity compensation purposes in the same period or are to be used in the upcoming period so that the number of shares held in Treasury from buybacks was 1.7 million as of the 2019 Annual General Meeting.

The 2019 Annual General Meeting granted our Management Board the approval to buy back up to 206.7 million shares before the end of April 2024. Thereof 103.3 million shares can be purchased by using derivatives, this includes 41.3 million derivatives with a maturity exceeding 18 months. These authorizations substitute the authorizations of the previous year. During the period from the 2019 Annual General Meeting until December 31, 2019, 8.3 million shares were purchased. The shares purchased are to be used in the upcoming period so that the number of shares held in Treasury from buybacks was 0.7 million as of December 31, 2019.

Since the 2017 Annual General Meeting, and as of December 31, 2019, authorized capital available to the Management Board is € 2,560 million (1,000 million shares). As of December 31, 2019, the conditional capital against cash stands at € 512 million (200 million shares). Additional conditional capital for equity compensation amounts to € 51.2 million (20 million shares). Further, the 2018 Annual General Meeting authorized the issuance of participatory notes and other Hybrid Debt Securities that fulfill the regulatory requirements to qualify as Additional Tier 1 capital with an equivalent value of € 8.0 billion.

Our legacy Hybrid Tier 1 capital instruments (substantially all noncumulative trust preferred securities) are not recognized under fully loaded CRR/CRD rules as Additional Tier 1 capital, mainly because they have no write-down or equity conversion feature. However, they are recognized as Additional Tier 1 capital under CRR/CRD transitional provisions and can still be recognized as Tier 2 capital under the fully loaded CRR/CRD rules. During the transitional phase-out period the maximum recognizable amount of Additional Tier 1 instruments from Basel 2.5 compliant issuances as of December 31, 2012 will be reduced at the beginning of each financial year by 10 % or € 1.3 billion, through 2022. For December 31, 2019, this resulted in eligible Additional Tier 1 instruments of € 6.4 billion (i.e. € 4.6 billion newly issued AT1 Notes plus € 1.8 billion of legacy Hybrid Tier 1 instruments recognizable during the transition period). € 1.8 billion of the legacy Hybrid Tier 1 instruments can still be recognized as Tier 2 capital under the fully loaded CRR/CRD rules. Additional Tier 1 instruments recognized under fully loaded CRR/CRD rules amounted to € 4.6 billion as of December 31, 2019. In 2019, the bank redeemed one legacy Hybrid Tier 1 instrument with a notional of U.S. \$ 1.4 billion and an eligible equivalent amount of € 1.2 billion.

The total of our Tier 2 capital instruments as of December 31, 2019 recognized during the transition period under CRR/CRD was € 6.0 billion. As of December 31, 2019, there were no legacy Hybrid Tier 1 instruments that are counted as Tier 2 capital under transitional rules. The gross notional value of the Tier 2 capital instruments was € 7.4 billion. Tier 2 instruments recognized under fully loaded CRR/CRD rules amounted to € 7.8 billion as of December 31, 2019 (including the € 1.8 billion legacy Hybrid Tier 1 capital instruments only recognizable as Additional Tier 1 capital during the transitional period).

Minimum capital requirements

Failure to meet minimum capital requirements can result in supervisory measures such as restrictions of profit distributions or limitations on certain businesses such as lending. We complied with the regulatory capital adequacy requirements in 2019.

Details on regulatory capital

Own Funds Template (incl. RWA and capital ratios)

in € m.	Dec 31, 2019 CRR/CRD	Dec 31, 2018 CRR/CRD
Common Equity Tier 1 (CET 1) capital: instruments and reserves		
Capital instruments, related share premium accounts and other reserves	45,780	45,515
Retained earnings	14,814	16,297
Accumulated other comprehensive income (loss), net of tax	537	382
Independently reviewed interim profits net of any foreseeable charge or dividend ¹	(5,390)	0
Other	837	846
Common Equity Tier 1 (CET 1) capital before regulatory adjustments	56,579	63,041
Common Equity Tier 1 (CET 1) capital: regulatory adjustments		
Additional value adjustments (negative amount)	(1,738)	(1,504)
Other prudential filters (other than additional value adjustments)	(150)	(329)
Goodwill and other intangible assets (net of related tax liabilities) (negative amount)	(6,515)	(8,566)
Deferred tax assets that rely on future profitability excluding those arising from temporary differences (net of related tax liabilities where the conditions in Art. 38 (3) CRR are met) (negative amount)	(1,126)	(2,758)
Negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts	(259)	(367)
Defined benefit pension fund assets (net of related tax liabilities) (negative amount)	(892)	(1,111)
Direct, indirect and synthetic holdings by an institution of own CET 1 instruments (negative amount)	(15)	(25)
Direct, indirect and synthetic holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities (amount above the 10 % / 15 % thresholds and net of eligible short positions) (negative amount)	0	0
Deferred tax assets arising from temporary differences (net of related tax liabilities where the conditions in Art. 38 (3) CRR are met) (amount above the 10 % / 15 % thresholds) (negative amount)	(319)	0
Other regulatory adjustments ²	(1,417)	(895)
Total regulatory adjustments to Common Equity Tier 1 (CET 1) capital	(12,430)	(15,555)
Common Equity Tier 1 (CET 1) capital	44,148	47,486
Additional Tier 1 (AT1) capital: instruments		
Capital instruments and the related share premium accounts	4,676	4,676
Amount of qualifying items referred to in Art. 484 (4) CRR and the related share premium accounts subject to phase out from AT1	1,813	3,009
Additional Tier 1 (AT1) capital before regulatory adjustments	6,489	7,685
Additional Tier 1 (AT1) capital: regulatory adjustments		
Direct, indirect and synthetic holdings by an institution of own AT1 instruments (negative amount)	(91)	(80)
Residual amounts deducted from AT1 capital with regard to deduction from CET 1 capital during the transitional period pursuant to Art. 472 CRR	N/M	N/M
Other regulatory adjustments	0	0
Total regulatory adjustments to Additional Tier 1 (AT1) capital	(91)	(80)
Additional Tier 1 (AT1) capital	6,397	7,604
Tier 1 capital (T1 = CET 1 + AT1)	50,546	55,091
Tier 2 (T2) capital	5,957	6,202
Total capital (TC = T1 + T2)	56,503	61,292
Total risk-weighted assets	324,015	350,432
Capital ratios		
Common Equity Tier 1 capital ratio (as a percentage of risk-weighted assets)	13.6	13.6
Tier 1 capital ratio (as a percentage of risk-weighted assets)	15.6	15.7
Total capital ratio (as a percentage of risk-weighted assets)	17.4	17.5

N/M – Not meaningful

¹ No interim profits to be recognized as per ECB Decision (EU) 2015/656 in accordance with the Article 26(2) of Regulation (EU) No 575/2013 (ECB/2015/4).

² Includes € 0.4 billion capital deduction effective from April 2019 and € 0.3 billion effective from October 2016 based on regular ECB review and € 0.8 billion capital deduction based on ECB guidance on irrevocable payment commitments related to the Single Resolution Fund and the Deposit Guarantee Scheme effective from January 2018 onwards.

Reconciliation of shareholders' equity to regulatory capital

in € m.	CRR/CRD	
	Dec 31, 2019	Dec 31, 2018
Total shareholders' equity per accounting balance sheet	55,857	62,495
Deconsolidation/Consolidation of entities		
	(116)	(33)
Of which:		
Additional paid-in capital	(12)	(12)
Retained earnings	(220)	(150)
Accumulated other comprehensive income (loss), net of tax	116	130
Total shareholders' equity per regulatory balance sheet	55,741	62,462
Minority Interests (amount allowed in consolidated CET 1)	837	846
Accrual for dividend and AT1 coupons ¹	0	(267)
Reversal of deconsolidation/consolidation of the position Accumulated other comprehensive income (loss), net of tax, during transitional period	0	0
Common Equity Tier 1 (CET 1) capital before regulatory adjustments	56,579	63,041
Additional value adjustments	(1,738)	(1,504)
Other prudential filters (other than additional value adjustments)	(150)	(329)
Regulatory adjustments relating to unrealized gains and losses pursuant to Art. 467 and 468 CRR	0	0
Goodwill and other intangible assets (net of related tax liabilities) (negative amount)	(6,515)	(8,566)
Deferred tax assets that rely on future profitability	(1,445)	(2,758)
Defined benefit pension fund assets (net of related tax liabilities) (negative amount)	(892)	(1,111)
Direct, indirect and synthetic holdings by the institution of the CET 1 instruments of financial sector entities where the institution has a significant investment in those entities	0	0
Other regulatory adjustments ²	(1,692)	(1,287)
Common Equity Tier 1 capital	44,148	47,486

¹ No interim profits to be recognized as per ECB Decision (EU) 2015/656 in accordance with the Article 26(2) of Regulation (EU) No 575/2013 (ECB/2015/4).

² € 0.4 billion capital deduction effective from April 2019 and € 0.3 billion effective from October 2016 based on regular ECB review, € 0.8 billion capital deduction based on ECB guidance on irrevocable payment commitments related to the Single Resolution Fund and the Deposit Guarantee Scheme effective from January 2018 onwards, € 0.3 billion negative amounts resulting from the calculation of expected loss amounts and € 15 million from Direct, indirect and synthetic holdings by an institution of own CET 1 instruments.

Capital management

Our Treasury function manages solvency, capital adequacy, leverage and bail-in capacity ratios at Group level and locally in each region, as applicable. Treasury implements our capital strategy, which itself is developed by the Group Risk Committee and approved by the Management Board. Treasury, directly or through the Group Asset and Liability Committee, which was established in 2018, manages, among other things, issuance and repurchase of shares and capital instruments, hedging of capital ratios against foreign exchange swings, setting capacities for key financial resources, design of shareholders' equity allocation, and regional capital planning. We are fully committed to maintaining our sound capitalization both from an economic and regulatory perspective. We continuously monitor and adjust our overall capital demand and supply in an effort to achieve an appropriate balance of the economic and regulatory considerations at all times and from all perspectives. These perspectives include book equity based on IFRS accounting standards, regulatory and economic capital as well as specific capital requirements from rating agencies.

Treasury manages the issuance and repurchase of capital instruments, namely Common Equity Tier 1, Additional Tier 1 and Tier 2 capital instruments as well as TLAC/MREL eligible debt instruments. Treasury constantly monitors the market for liability management trades. Such trades represent a countercyclical opportunity to create Common Equity Tier 1 capital by buying back our issuances below par.

Our core currencies are Euro, US Dollar, Chinese Renminbi and Pound Sterling. Treasury manages the sensitivity of our capital ratios against swings in core currencies. The capital invested into our foreign subsidiaries and branches in the other non-core currencies is largely hedged against foreign exchange swings. Treasury determines which currencies are to be hedged, develops suitable hedging strategies in close cooperation with Risk Management and finally executes these hedges.

Resource limit setting

Usage of key financial resources is influenced through the following governance processes and incentives.

Target resource capacities are reviewed in our annual strategic plan in line with our CET 1 and Leverage Ratio ambitions. In a quarterly process, the Group Asset and Liability Committee, which insofar as it replaced the Group Risk Committee as decision body, approves divisional resource limits for Total Capital Demand and leverage exposure that are based on the strategic plan but adjusted for market conditions and the short-term outlook. Limits are enforced through a close monitoring process and an excess charging mechanism.

Overall regulatory capital requirements are principally driven by either our CET 1 ratio (solvency) or leverage ratio (leverage) requirements, whichever is the more binding constraint. For the internal capital allocation, the combined contribution of each segment to the Group's Common Equity Tier 1 ratio, the Group's Leverage ratio and the Group's Capital Loss under Stress are weighted to reflect their relative importance and level of constraint to the Group. Contributions to the Common Equity Tier 1 ratio and the Leverage ratio are measured through Risk-Weighted Assets (RWA) and Leverage Ratio Exposure (LRE) assuming full implementation of CRR/CRD 4 rules. The Group's Capital Loss under Stress is a measure of the Group's overall economic risk exposure under a defined stress scenario. Goodwill and other intangible assets are directly allocated to the respective segments, supporting the calculation of the allocated tangible shareholders equity and the respective rate of return. In our performance measurement, our methodology also applies different rates for the cost of equity for each of the business segments, reflecting in a more differentiated way the earnings volatility of the individual business models. This enables improved performance management and investment decisions.

Regional capital plans covering the capital needs of our branches and subsidiaries across the globe are prepared on an annual basis and presented to the Group Investment Committee. Most of our subsidiaries are subject to legal and regulatory capital requirements. In developing, implementing and testing our capital and liquidity, we fully take such legal and regulatory requirements into account.

Further, Treasury is represented on the Investment Committee of the largest Deutsche Bank pension fund which sets the investment guidelines for this fund. This representation is intended to ensure that pension assets are aligned with pension liabilities, thus protecting our capital base.

42 – Supplementary information to the consolidated financial statements according to Sections 297 (1a) / 315a HGB and the return on assets according to article 26a of the German Banking Act

Staff costs

in € m.	2019	2018
Staff costs:		
Wages and salaries	9,184	9,828
Social security costs	1,958	1,986
thereof: those relating to pensions	689	681
Total	11,142	11,814

Staff

The average number of effective staff employed in 2019 was 90,584 (2018: 95,566) of whom 39,756 (2018: 41,967) were women. Part-time staff is included in these figures proportionately. An average of 49,290 (2018: 53,401) staff members worked outside Germany.

Management Board and Supervisory Board remuneration

In accordance with the requirements of the GAS 17, the members of the Management Board collectively received in the 2019 financial year compensation totaling € 34,835,009 (2018: € 52,181,136). Of that, € 20,950,000 (2018: € 25,711,111) was for fixed compensation, € 1,750,000 (2018: € 4,200,000) for functional allowances, € 2,275,594 (2018: € 2,123,102) for fringe benefits and € 9,859,415 (2018: € 20,146,923) for performance-related components.

Former members of the Management Board of Deutsche Bank AG or their surviving dependents received € 18,093,988 and € 22,943,159 for the years ended December 31, 2019 and 2018, respectively.

Provisions for pension obligations to former members of the Management Board and their surviving dependents amounted to € 206,400,923 and € 193,452,137 at December 31, 2019 and 2018, respectively.

The compensation principles for Supervisory Board members are set forth in our Articles of Association. The compensation provisions, which were newly conceived in 2013, were last amended by resolution of the Annual General Meeting on May 18 2017 and became effective on October 5, 2017. The members of the Supervisory Board receive fixed annual compensation. The annual base compensation amounts to € 100,000 for each Supervisory Board member. The Supervisory Board Chairman receives twice that amount and the Deputy Chairperson one and a half times that amount. Members and chairs of the committees of the Supervisory Board are paid additional fixed annual compensation. 75 % of the compensation determined is disbursed to each Supervisory Board member after submitting invoices within the first three month of the following year. The other 25 % is converted by the company at the same time into company shares (notional shares) according to the provisions of the Articles of Association. The share value of this number of shares is paid to the respective Supervisory Board member in February of the year following his departure from the Supervisory Board or the expiration of his term of office according to the provisions of the Articles of Association, provided that the member does not leave the Supervisory Board due to important cause which would have justified dismissal. In case of a change in Supervisory Board membership during the year, compensation for the financial year will be paid on a pro rata basis, rounded up/down to full months. For the year of departure, the entire compensation is paid in cash; a forfeiture regulation applies to 25 % of the compensation for that financial year. The members of the Supervisory Board received for the financial year 2019 a total remuneration of € 6,112,499 (2018: € 5,766,669), of which € 4,692,708 will be paid out in spring 2020 (2019: € 4,676,041) according to the provisions of the Articles of Association.

Loans and advances granted and contingent liabilities assumed for members of the Management Board amounted to € 8,106,465 and € 11,180,396 and for members of the Supervisory Board amounted to € 1,620,722 and € 33,425,239 for the years ended December 31, 2019 and 2018, respectively. Members of the Supervisory Board repaid € 4,911,200 loans in 2019.

Return on assets

Article 26a of the German Banking Act defines the return on assets as net profit divided by average total assets. According to this definition the return on assets was (0.38) % and 0.02 % for the years ended December 31, 2019 and 2018, respectively.

Information on the parent company

Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the parent company of Deutsche Bank Group. It is incorporated in Frankfurt am Main and is registered in the Commercial Register of the District Court Frankfurt am Main under registration number HRB 30000.

Corporate governance

Deutsche Bank AG has approved the Declaration of Conformity in accordance with section 161 of the German Corporation Act (AktG). The declaration is published on Deutsche Bank's website (www.db.com/ir/en/documents.htm).

Principal accountant fees and services

Breakdown of the fees charged by the Group's auditor

Fee category in € m.	2019	2018
Audit fees	60	60
thereof to KPMG AG	35	33
Audit-related fees	13	12
thereof to KPMG AG	7	5
Tax-related fees	4	5
thereof to KPMG AG	1	2
All other fees	0	1
thereof to KPMG AG	0	1
Total fees	77	78

The Audit fees include fees for professional services for the audit of Deutsche Bank AG's annual financial statements and consolidated financial statements. The Audit-related fees include fees for other assurance services required by law or regulations, in particular for financial service specific attestation, for quarterly reviews, for spin-off audits and for merger audits, as well as fees for voluntary assurance services, like voluntary audits for internal management purposes and the issuance of comfort letters. Tax-related fees include fees for services relating to the preparation and review of tax returns and related compliance assistance and advice, tax consultation and advice relating to Group tax planning strategies and initiatives and assistance with assessing compliance with tax regulations.

43 – Country by country reporting

§ 26a KWG requires annual disclosure of certain information by country. The disclosed information is derived from the IFRS Group accounts of Deutsche Bank. It is however not reconcilable to other financial information in this report because of specific requirements published by Bundesbank on December 16, 2014 which include the requirement to present the country information prior to elimination of cross-border intra group transactions. In line with these Bundesbank requirements, intra group transactions within the same country are eliminated. These eliminations are identical to the eliminations applied for internal management reporting on countries.

The geographical location of subsidiaries and branches considers the country of incorporation or residence as well as the relevant tax jurisdiction. For the names, nature of activity and geographical location of subsidiaries and branches, please refer to Note 44 "Shareholdings". In addition, Deutsche Bank AG and its subsidiaries have German and foreign branches, for example in London, New York and Singapore. The net revenues are composed of net interest revenues and non-interest revenues.

	Dec 31, 2019			
in € m. (unless stated otherwise)	Net revenues (Turnover)	Employees (full-time equivalent)	Income (loss) before income taxes	Income tax (expense)/ benefit
Australia	190	322	(38)	17
Austria	11	83	(3)	(0)
Belgium	173	549	(0)	(0)
Brazil	53	128	24	(1)
Canada	9	13	2	(3)
Cayman Islands	4	5	2	0
Chile	1	0	1	0
China	195	506	106	(26)
Czech Republic	14	44	7	(1)
France	89	208	(5)	(2)
Germany	10,720	40,496	949	(234)
Great Britain	2,529	7,559	(2,418)	(262)
Greece	0	9	1	(0)
Guernsey	0	3	0	0
Hong Kong	750	1,035	(100)	(19)
Hungary	16	55	3	(1)
India	634	12,052	392	(173)
Indonesia	143	224	82	(27)
Ireland	15	409	2	(1)
Israel	(1)	8	2	(1)
Italy	885	3,541	(85)	(13)
Japan	270	468	(23)	(48)
Jersey	2	23	(11)	(0)
Luxembourg	983	506	520	(76)
Malaysia	99	198	62	(15)
Malta	7	0	5	(1)
Mauritius	23	0	21	(0)
Mexico	20	34	(3)	(0)
Netherlands	302	613	137	1
Pakistan	14	67	7	(3)
Philippines	42	1,537	24	(5)
Poland	82	383	13	(3)
Portugal	28	45	(22)	(10)
Qatar	(0)	3	(1)	(0)
Romania	0	700	10	(1)
Russian Fed.	56	1,424	39	(9)
Saudi Arabia	22	57	(7)	(2)
Singapore	768	1,921	102	(24)
South Africa	18	57	(6)	(3)
South Korea	101	216	27	(8)
Spain	506	2,301	39	(12)
Sri Lanka	15	62	5	1
Sweden	1	29	1	(0)
Switzerland	250	645	(79)	19
Taiwan	48	155	12	(1)
Thailand	40	113	4	(1)
Turkey	47	115	29	(6)
UAE	13	198	3	(0)
Ukraine	6	35	1	(0)
USA	4,487	8,381	(944)	(1,684)
Vietnam	21	65	10	(2)

44 – Shareholdings

- 376 Subsidiaries
- 383 Consolidated Structured Entities
- 387 Companies accounted for at equity
- 389 Other Companies, where the holding exceeds 20 %
- 393 Holdings in large corporations, where the holding exceeds 5 % of the voting rights

The following pages show the Shareholdings of Deutsche Bank Group pursuant to Section 313 (2) of the German Commercial Code ("HGB") as well as to the Guidelines on disclosure requirements under Part Eight of Regulation (EU) No 575/2013 (Template EU LI3).

Footnotes:

- 1 Entity fully consolidated under the regulatory scope.
- 2 Entity neither consolidated nor deducted under the regulatory scope.
- 3 Status as shareholder with unlimited liability pursuant to Section 313 (2) Number 6 HGB.
- 4 Entity under the regulatory scope deducted from own funds according to Articles 36 and 48 CRR.
- 5 Controlled.
- 6 General Partnership.
- 7 Only specified assets and related liabilities (silos) of this entity were consolidated.
- 8 Not controlled.
- 9 Accounted for at equity due to significant influence.
- 10 Classified as Structured Entity not to be accounted for at equity under IFRS.
- 11 Classified as Structured Entity not to be consolidated under IFRS.
- 12 Preliminary Own funds of € 7,637.8m / Result of € 49.7m (Business Year 2019).
- 13 Not consolidated or accounted for at equity as classified as non-trading financial assets mandatory at fair value through profit or loss.
- 14 Preliminary Own funds of € 8,823.1m / Result of € (1,008.1)m (Business Year 2019).
- 15 Entity proportionally consolidated under the regulatory scope.
- 16 Own funds of € 36.2m / Result of € 26.3m (Business Year 2018).

Subsidiaries

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
1	Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	1	Credit Institution	
2	ABFS I Incorporated	Lutherville-Timonium	1	Financial Institution	100.0
3	ABS MB Ltd.	Lutherville-Timonium	1	Financial Institution	100.0
4	Acacia (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	100.0
5	Alex. Brown Financial Services Incorporated	Lutherville-Timonium	1	Financial Institution	100.0
6	Alex. Brown Investments Incorporated	Lutherville-Timonium	1	Financial Institution	100.0
7	Alfred Herrhausen Gesellschaft mbH	Berlin	2	Other Enterprise	100.0
8	Ambidexter GmbH	Frankfurt	1	Payment Institution	100.0
9	Argent Incorporated	Lutherville-Timonium	1	Financial Institution	100.0
10	Baincor Nominees Pty Limited	Sydney	2	Other Enterprise	100.0
11	Bainpro Nominees Pty Ltd	Sydney	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
12	Baldur Mortgages Limited	London	1	Financial Institution	100.0
13	Bankers Trust Investments Limited	London	2	Other Enterprise	100.0
14	Bayan Delinquent Loan Recovery 1 (SPV-AMC), Inc.	Makati City	1	Financial Institution	100.0
15	Betriebs-Center für Banken AG	Frankfurt	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
16	BHW - Gesellschaft für Wohnungswirtschaft mbH	Hameln	1	Financial Institution	100.0
17	BHW Bausparkasse Aktiengesellschaft	Hameln	1	Credit Institution	100.0
18	BHW Holding GmbH	Hameln	1	Financial Holding Company	100.0
19	Biomass Holdings S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Institution	100.0
20	Birch (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	100.0
21	Blue Cork, Inc.	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
22	BNA Nominees Pty Limited	Sydney	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
23	Borfield Sociedad Anonima	Montevideo	2	Other Enterprise	100.0
24	Breaking Wave DB Limited	London	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
25	BT Globenet Nominees Limited	London	2	Other Enterprise	100.0
26	BTAS Cayman GP	George Town	1, 3	Financial Institution	100.0
27	BTD Nominees Pty Limited	Sydney	2	Other Enterprise	100.0
28	Cape Acquisition Corp.	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
29	CapeSuccess Inc.	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
30	CapeSuccess LLC	Wilmington	4	Financial Institution	82.6
31	Cardales UK Limited	London	2	Other Enterprise	100.0
32	Career Blazers LLC	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
33	Career Blazers Management Company, Inc.	Albany	2	Other Enterprise	100.0
34	Career Blazers Personnel Services, Inc.	Albany	4	Financial Institution	100.0
35	Caribbean Resort Holdings, Inc.	New York	1, 5	Financial Institution	0.0
36	Cathay Advisory (Beijing) Co., Ltd.	Beijing	2	Other Enterprise	100.0
37	Cathay Asset Management Company Limited	Ebène	1	Financial Institution	100.0
38	Cathay Capital Company (No 2) Limited	Ebène	1	Financial Institution	67.6
39	Cedar (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	100.0
40	Centennial River 2 Inc.	Austin	2	Other Enterprise	100.0
41	Centennial River Corporation	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
42	China Recovery Fund, LLC	Wilmington	1	Financial Institution	85.0
43	Cinda - DB NPL Securitization Trust 2003-1	Wilmington	1, 5	Financial Institution	10.0
44	Consumo Srl in Liquidazione	Milan	1	Financial Institution	100.0
45	Cyrus J. Lawrence Capital Holdings, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
46	D B Investments (GB) Limited	London	1	Financial Holding Company	100.0
47	D&M Turnaround Partners Godo Kaisha	Tokyo	1	Financial Institution	100.0
48	D.B. International Delaware, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
49	DB (Barbados) SRL	Christ Church	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
50	DB (Malaysia) Nominee (Asing) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	2	Other Enterprise	100.0
51	DB (Malaysia) Nominee (Tempatan) Sendirian Berhad	Kuala Lumpur	2	Other Enterprise	100.0
52	DB (Pacific) Limited	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
53	DB (Pacific) Limited, New York	New York	1	Financial Institution	100.0
54	DB Abalone LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
55	DB Alex. Brown Holdings Incorporated	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
56	DB Alps Corporation	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
57	DB Aotearoa Investments Limited	George Town	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
58	DB Beteiligungs-Holding GmbH	Frankfurt	1	Financial Institution	100.0
59	DB Boracay LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
60	DB Capital Investments Sàrl	Luxembourg	1	Financial Institution	100.0
61	DB Capital Markets (Deutschland) GmbH	Frankfurt	1	Financial Holding Company	100.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
62	DB Capital Partners, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
63	DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Pozuelo de Alarcón	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
64	DB Chestnut Holdings Limited	George Town	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
65	DB Commodity Services LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
66	DB Corporate Advisory (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	1	Financial Institution	100.0
67	DB Delaware Holdings (Europe) Limited	George Town	1	Financial Institution	100.0
68	DB Direkt GmbH	Frankfurt	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
69	DB Elara LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
70	DB Energy Trading LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
71	DB Enfield Infrastructure Holdings Limited	St. Helier	1	Financial Institution	100.0
72	DB Equipment Leasing, Inc.	New York	1	Financial Institution	100.0
73	DB Equity Limited	London	1	Financial Institution	100.0
74	DB Finance (Delaware), LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
75	DB Global Technology SRL	Bucharest	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
76	DB Global Technology, Inc.	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
77	DB Group Services (UK) Limited	London	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
78	DB Holdings (New York), Inc.	New York	1	Financial Institution	100.0
79	DB Holdings (South America) Limited	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
80	DB HR Solutions GmbH	Eschborn	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
81	DB Impact Investment Fund I, L.P.	Edinburgh	1, 3	Financial Institution	100.0
82	DB Industrial Holdings Beteiligungs GmbH & Co. KG	Luetzen	1, 3	Financial Institution	100.0
83	DB Industrial Holdings GmbH	Luetzen	1	Financial Institution	100.0
84	DB Intermezzo LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
85	DB International (Asia) Limited	Singapore	1	Credit Institution	100.0
86	DB International Investments Limited	London	1	Financial Institution	100.0
87	DB International Trust (Singapore) Limited	Singapore	2	Other Enterprise	100.0
88	DB Investment Managers, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
89	DB Investment Partners, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
90	DB Investment Resources (US) Corporation	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
91	DB Investment Resources Holdings Corp.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
92	DB Investment Services GmbH	Frankfurt	1	Credit Institution	100.0
93	DB Io LP	Wilmington	1, 3	Financial Institution	100.0
94	DB IROC Leasing Corp.	New York	1	Financial Institution	100.0
95	DB London (Investor Services) Nominees Limited	London	1	Financial Institution	100.0
96	DB Management Support GmbH	Frankfurt	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
97	DB Nominees (Hong Kong) Limited	Hong Kong	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
98	DB Nominees (Singapore) Pte Ltd	Singapore	2	Other Enterprise	100.0
99	DB Omega BTV S.C.S.	Luxembourg	1, 3	Financial Institution	100.0
100	DB Omega Holdings LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
101	DB Omega Ltd.	George Town	1	Financial Institution	100.0
102	DB Omega S.C.S.	Luxembourg	1, 3	Financial Institution	100.0
103	DB Operaciones y Servicios Interactivos Agrupación de Interés Económico	Pozuelo de Alarcón	1	Ancillary Services Undertaking	99.9
104	DB Overseas Finance Delaware, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
105	DB Overseas Holdings Limited	London	1	Financial Institution	100.0
106	DB Print GmbH	Frankfurt	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
107	DB Privat- und Firmenkundenbank AG	Frankfurt	1	Credit Institution	100.0
108	DB Private Clients Corp.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
109	DB Private Wealth Mortgage Ltd.	New York	1	Financial Institution	100.0
110	DB Re S.A.	Luxembourg	4	Reinsurance Undertaking	100.0
111	DB Service Centre Limited	Dublin	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
112	DB Service Uruguay S.A.	Montevideo	1	Financial Institution	100.0
113	DB Services Americas, Inc.	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
114	DB Servizi Amministrativi S.r.l.	Milan	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
115	DB Strategic Advisors, Inc.	Makati City	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
116	DB Structured Derivative Products, LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
117	DB Structured Products, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
118	DB Trustee Services Limited	London	2	Other Enterprise	100.0
119	DB Trustees (Hong Kong) Limited	Hong Kong	2	Other Enterprise	100.0
120	DB U.S. Financial Markets Holding Corporation	Wilmington	1	Financial Holding Company	100.0
121	DB UK Bank Limited	London	1	Credit Institution	100.0
122	DB UK Holdings Limited	London	1	Financial Institution	100.0
123	DB UK PCAM Holdings Limited	London	1	Financial Institution	100.0
124	DB USA Core Corporation	West Trenton	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
125	DB USA Corporation	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
126	DB Valoren S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Holding Company	100.0
127	DB Value S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Institution	100.0
128	DB VersicherungsManager GmbH	Frankfurt	2	Other Enterprise	100.0
129	DB Vita S.A.	Luxembourg	4	Insurance Undertaking	75.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
130	DBAH Capital, LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
131	DBCIBZ1	George Town	1	Financial Institution	100.0
132	DBCIBZ2	George Town	1	Financial Institution	100.0
133	DBFIC, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
134	DBNZ Overseas Investments (No.1) Limited	George Town	1	Financial Institution	100.0
135	DBOI Global Services (UK) Limited	London	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
136	DBOI Global Services Private Limited	Mumbai	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
137	DBR Investments Co. Limited	George Town	1	Financial Institution	100.0
138	DBRE Global Real Estate Management IA, Ltd.	George Town	1	Asset Management Company	100.0
139	DBRE Global Real Estate Management IB, Ltd.	George Town	1	Asset Management Company	100.0
140	DBRMS4	George Town	1, 3, 6	Financial Institution	100.0
141	DBRMSGP1	George Town	1, 3	Financial Institution	100.0
142	DBUK PCAM Limited	London	1	Financial Holding Company	100.0
143	DBUKH No. 2 Limited	London	1, 5	Financial Institution	0.0
144	DBUSBZ1, LLC	Wilmington	2	Other Enterprise	100.0
145	DBUSBZ2, S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Institution	100.0
146	DBX Advisors LLC	Wilmington	1	Investment Firm	100.0
147	DBX Strategic Advisors LLC	Wilmington	1	Investment Firm	100.0
148	DBÖ Vermögensverwertung GmbH in Ligu.	Vienna	2	Other Enterprise	100.0
149	De Meng Innovative (Beijing) Consulting Company Limited	Beijing	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
150	DEBEKO Immobilien GmbH & Co Grundbesitz OHG	Eschborn	1, 3	Ancillary Services Undertaking	100.0
151	DEE Deutsche Erneuerbare Energien GmbH	Frankfurt	1	Financial Institution	100.0
152	Delowrezham de México S. de R.L. de C.V.	Mexico City	1	Financial Institution	100.0
153	DEUKONA Versicherungs-Vermittlungs-GmbH	Frankfurt	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
154	Deutsche (Aotearoa) Capital Holdings New Zealand	Auckland	1	Financial Institution	100.0
155	Deutsche (Aotearoa) Foreign Investments New Zealand	Auckland	1	Financial Institution	100.0
156	Deutsche (Mauritius) Limited	Port Louis	2	Other Enterprise	100.0
157	Deutsche (New Munster) Holdings New Zealand Limited	Auckland	1	Financial Institution	100.0
158	Deutsche Access Investments Limited	Sydney	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
159	Deutsche Aeolia Power Production Société Anonyme	Athens	2	Other Enterprise	95.6
160	Deutsche Alt-A Securities, Inc.	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
161	Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited	London	1	Asset Management Company	100.0
162	Deutsche Asia Pacific Holdings Pte Ltd	Singapore	1	Financial Holding Company	100.0
163	Deutsche Asset Management (India) Private Limited	Mumbai	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
164	Deutsche Australia Limited	Sydney	1	Financial Institution	100.0
165	Deutsche Bank (Cayman) Limited	George Town	2	Other Enterprise	100.0
166	Deutsche Bank (Chile)	Santiago	2	Other Enterprise	100.0
167	Deutsche Bank (China) Co., Ltd.	Beijing	1	Credit Institution	100.0
168	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	Kuala Lumpur	1	Credit Institution	100.0
169	Deutsche Bank (Suisse) SA	Geneva	1	Credit Institution	100.0
170	Deutsche Bank (Uruguay) Sociedad Anónima Institución Financiera Externa	Montevideo	1	Credit Institution	100.0
171	DEUTSCHE BANK A.S.	Istanbul	1	Credit Institution	100.0
172	Deutsche Bank Americas Holding Corp.	Wilmington	1	Financial Holding Company	100.0
173	Deutsche Bank Europe GmbH	Frankfurt	1	Credit Institution	100.0
174	Deutsche Bank Financial Company	George Town	1	Financial Institution	100.0
175	Deutsche Bank Holdings, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
176	Deutsche Bank Insurance Agency Incorporated	Lutherville-Timonium	2	Other Enterprise	100.0
177	Deutsche Bank Insurance Agency of Delaware	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
178	Deutsche Bank International Limited	St. Helier	1	Credit Institution	100.0
179	Deutsche Bank Investments (Guernsey) Limited	St. Peter Port	2	Other Enterprise	100.0
180	Deutsche Bank Luxembourg S.A.	Luxembourg	1	Credit Institution	100.0
181	Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Milan	1	Financial Institution	100.0
182	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple	Mexico City	1	Credit Institution	100.0
183	Deutsche Bank National Trust Company	Los Angeles	1	Financial Institution	100.0
184	Deutsche Bank Nominees (Jersey) Limited	St. Helier	2	Other Enterprise	100.0
185	Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna	Warsaw	1	Credit Institution	100.0
186	Deutsche Bank Representative Office Nigeria Limited	Lagos	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
187	Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão	Sao Paulo	1	Credit Institution	100.0
188	Deutsche Bank Securities Inc.	Wilmington	1	Investment Firm	100.0
189	Deutsche Bank Securities Limited	Toronto	1	Investment Firm	100.0
190	Deutsche Bank Services (Jersey) Limited	St. Helier	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
191	Deutsche Bank Società per Azioni	Milan	1	Credit Institution	99.9
192	Deutsche Bank Trust Company Americas	New York	1	Credit Institution	100.0
193	Deutsche Bank Trust Company Delaware	Wilmington	1	Credit Institution	100.0
194	Deutsche Bank Trust Company, National Association	New York	1	Financial Institution	100.0
195	Deutsche Bank Trust Corporation	New York	1	Financial Holding Company	100.0
196	Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española	Madrid	1	Credit Institution	99.8

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
197	Deutsche Capital Finance (2000) Limited	George Town	1	Financial Institution	100.0
198	Deutsche Capital Hong Kong Limited	Hong Kong	1	Financial Institution	100.0
199	Deutsche Capital Management Limited	Dublin	1	Asset Management Company	100.0
200	Deutsche Capital Markets Australia Limited	Sydney	1	Investment Firm	100.0
201	Deutsche Capital Partners China Limited	George Town	1	Financial Institution	100.0
202	Deutsche Cayman Ltd.	George Town	2	Other Enterprise	100.0
203	Deutsche CIB Centre Private Limited	Mumbai	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
204	Deutsche Custody N.V.	Amsterdam	4	Financial Institution	100.0
205	Deutsche Domus New Zealand Limited	Auckland	1	Financial Institution	100.0
206	Deutsche Equities India Private Limited	Mumbai	1	Securities Trading Firm	100.0
207	Deutsche Finance Co 1 Pty Limited	Sydney	1	Financial Institution	100.0
208	Deutsche Finance Co 2 Pty Limited	Sydney	1	Financial Institution	100.0
209	Deutsche Finance Co 3 Pty Limited	Sydney	1	Financial Institution	100.0
210	Deutsche Finance Co 4 Pty Limited	Sydney	1	Financial Institution	100.0
211	Deutsche Finance No. 2 Limited	George Town	1	Financial Institution	100.0
212	Deutsche Foras New Zealand Limited	Auckland	1	Financial Institution	100.0
213	Deutsche Gesellschaft für Immobilien-Leasing mit beschränkter Haftung	Duesseldorf	4	Financial Institution	100.0
214	Deutsche Global Markets Limited	Tel Aviv	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
215	Deutsche Group Holdings (SA) Proprietary Limited	Johannesburg	1	Financial Institution	100.0
216	Deutsche Group Services Pty Limited	Sydney	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
217	Deutsche Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Eschborn	4	Financial Institution	100.0
218	Deutsche Grundbesitz-Anlagegesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	2	Other Enterprise	99.8
219	Deutsche Holdings (BTI) Limited	London	1	Financial Institution	100.0
220	Deutsche Holdings (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Holding Company	100.0
221	Deutsche Holdings (Malta)	Luxembourg	1	Financial Holding Company	100.0
222	Deutsche Holdings Limited	London	1	Financial Holding Company	100.0
223	Deutsche Holdings No. 2 Limited	London	1	Financial Institution	100.0
224	Deutsche Holdings No. 3 Limited	London	1	Financial Institution	100.0
225	Deutsche Holdings No. 4 Limited	London	1	Financial Institution	100.0
226	Deutsche Immobilien Leasing GmbH	Duesseldorf	1	Financial Institution	100.0
227	Deutsche India Holdings Private Limited	Mumbai	1	Financial Holding Company	100.0
228	Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited	Dublin	1	Financial Institution	100.0
229	Deutsche International Corporate Services Limited	St. Helier	2	Other Enterprise	100.0
230	Deutsche International Custodial Services Limited	St. Helier	2	Other Enterprise	100.0
231	Deutsche Inversiones Dos S.A. (en Liquidación)	Santiago	1	Financial Institution	100.0
232	Deutsche Inversiones Limitada	Santiago	1	Financial Institution	100.0
233	Deutsche Investments (Netherlands) N.V.	Amsterdam	1	Financial Institution	100.0
234	Deutsche Investments India Private Limited	Mumbai	1	Financial Institution	100.0
235	Deutsche Investor Services Private Limited	Mumbai	2	Other Enterprise	100.0
236	Deutsche Knowledge Services Pte. Ltd.	Singapore	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
237	Deutsche Leasing New York Corp.	New York	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
238	Deutsche Mandatos S.A.	Buenos Aires	1	Financial Institution	100.0
239	Deutsche Master Funding Corporation	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
240	Deutsche Mexico Holdings S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Holding Company	100.0
241	Deutsche Morgan Grenfell Group Public Limited Company	London	1	Financial Institution	100.0
242	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corporation	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
243	Deutsche Mortgage Securities, Inc.	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
244	Deutsche Nederland N.V.	Amsterdam	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
245	Deutsche New Zealand Limited	Auckland	1	Financial Institution	100.0
246	Deutsche Nominees Limited	London	1	Financial Institution	100.0
247	Deutsche Oppenheim Family Office AG	Cologne	1	Credit Institution	100.0
248	Deutsche Overseas Issuance New Zealand Limited	Auckland	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
249	Deutsche Postbank Finance Center Objekt GmbH	Schuettringen	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
250	Deutsche Private Asset Management Limited	London	2	Other Enterprise	100.0
251	Deutsche Securities (India) Private Limited	New Delhi	1	Securities Trading Firm	100.0
252	Deutsche Securities (Proprietary) Limited	Johannesburg	1	Investment Firm	100.0
253	Deutsche Securities (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg	1	Financial Institution	100.0
254	Deutsche Securities Asia Limited	Hong Kong	1	Investment Firm	100.0
255	Deutsche Securities Australia Limited	Sydney	1	Investment Firm	100.0
256	Deutsche Securities Inc.	Tokyo	1	Investment Firm	100.0
257	Deutsche Securities Israel Ltd.	Tel Aviv	1	Financial Institution	100.0
258	Deutsche Securities Korea Co.	Seoul	1	Investment Firm	100.0
259	Deutsche Securities Mauritius Limited	Ebène	1	Securities Trading Firm	100.0
260	Deutsche Securities Menkul Degerler A.S.	Istanbul	1	Securities Trading Firm	100.0
261	Deutsche Securities S.A.	Buenos Aires	1	Securities Trading Firm	100.0
262	Deutsche Securities Saudi Arabia (a closed joint stock company)	Riyadh	1	Investment Firm	100.0
263	Deutsche Securities SpA	Santiago	1	Financial Institution	100.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
264	Deutsche Securities Venezuela S.A.	Caracas	1	Financial Institution	100.0
265	Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	Mexico City	1	Investment Firm	100.0
266	Deutsche Services Polska Sp. z o.o.	Warsaw	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
267	Deutsche StiftungsTrust GmbH	Frankfurt	2	Other Enterprise	100.0
268	Deutsche Strategic Investment Holdings Yugen Kaisha	Tokyo	1	Financial Institution	100.0
269	Deutsche Trust Company Limited Japan	Tokyo	2	Other Enterprise	100.0
270	Deutsche Trustee Company Limited	London	1	Financial Institution	100.0
271	Deutsche Trustee Services (India) Private Limited	Mumbai	2	Other Enterprise	100.0
272	Deutsche Trustees Malaysia Berhad	Kuala Lumpur	2	Other Enterprise	100.0
273	Deutsche Wealth Management S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	1	Asset Management Company	100.0
274	Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH	Frankfurt	2	Other Enterprise	78.0
275	DI Deutsche Immobilien Treuhandgesellschaft mbH	Frankfurt	2	Other Enterprise	100.0
276	DISCA Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	1	Financial Institution	100.0
277	DNU Nominees Pty Limited	Sydney	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
278	DTS Nominees Pty Limited	Sydney	2	Other Enterprise	100.0
279	Durian (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	100.0
280	DWS Alternatives France	Paris	2	Other Enterprise	100.0
281	DWS Alternatives Global Limited	London	1	Asset Management Company	100.0
282	DWS Alternatives GmbH	Frankfurt	1	Asset Management Company	100.0
283	DWS Asset Management (Korea) Company Limited	Seoul	1	Asset Management Company	100.0
284	DWS Beteiligungs GmbH	Frankfurt	1	Financial Institution	99.0
285	DWS CH AG	Zurich	1	Investment Firm	100.0
286	DWS Distributors, Inc.	Wilmington	1	Investment Firm	100.0
287	DWS Far Eastern Investments Limited	Taipei	1	Securities Trading Firm	60.0
288	DWS Group GmbH & Co. KGaA	Frankfurt	1, 3	Financial Holding Company	79.5
289	DWS Group Services UK Limited	London	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
290	DWS Grundbesitz GmbH	Frankfurt	1	Asset Management Company	99.9
291	DWS International GmbH	Frankfurt	1	Investment Firm	100.0
292	DWS Investment GmbH	Frankfurt	1	Asset Management Company	100.0
293	DWS Investment Management Americas, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
294	DWS Investment S.A.	Luxembourg	1	Asset Management Company	100.0
295	DWS Investments Australia Limited	Sydney	1	Investment Firm	100.0
296	DWS Investments Hong Kong Limited	Hong Kong	1	Investment Firm	100.0
297	DWS Investments Japan Limited	Tokyo	1	Investment Firm	100.0
298	DWS Investments Shanghai Limited	Shanghai	1	Investment Firm	100.0
299	DWS Investments Singapore Limited	Singapore	1	Investment Firm	100.0
300	DWS Investments UK Limited	London	1	Asset Management Company	100.0
301	DWS Management GmbH	Frankfurt	1	Financial Institution	100.0
302	DWS Real Estate GmbH	Frankfurt	1	Financial Institution	99.9
303	DWS Service Company	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
304	DWS Trust Company	Salem	1	Investment Firm	100.0
305	DWS USA Corporation	Wilmington	1	Financial Holding Company	100.0
306	EC EUROPA IMMOBILIEN FONDS NR. 3 GmbH & CO. KG i.l.	Hamburg	2	Other Enterprise	65.2
307	Elizabethan Holdings Limited	George Town	4	Financial Institution	100.0
308	Elizabethan Management Limited	George Town	2	Other Enterprise	100.0
309	European Value Added I (Alternate G.P.) LLP	London	1	Financial Institution	100.0
310	FARAMIR Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH	Cologne	1	Financial Institution	100.0
311	Fiduciaria Sant' Andrea S.r.l.	Milan	2	Other Enterprise	100.0
312	Finanzberatungsgesellschaft mbH der Deutschen Bank	Berlin	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
313	Franz Urbig- und Oscar Schlitter-Stiftung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
314	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. Suhl "Rimbachzentrum" KG	Bad Homburg	2	Other Enterprise	74.9
315	G Finance Holding Corp.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
316	G918 Corp.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
317	German American Capital Corporation	Lutherville-Timonium	1	Financial Institution	100.0
318	Greenwood Properties Corp.	New York	1, 5	Financial Institution	0.0
319	Grundstücksgesellschaft Frankfurt Bockenheimer Landstraße GbR	Troisdorf	2, 3	Other Enterprise	94.9
320	Grundstücksgesellschaft Kerpen-Sindorf Vogelrutherfeld GbR	Troisdorf	2, 5	Other Enterprise	0.0
321	Grundstücksgesellschaft Leipzig Petersstraße GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Other Enterprise	36.1
322	Grundstücksgesellschaft Wiesbaden Luisenstraße/Kirchgasse GbR	Troisdorf	2, 3	Other Enterprise	64.7
323	HTB Spezial GmbH & Co. KG	Cologne	3, 4	Ancillary Services Undertaking	100.0
324	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Bindersleben I GbR	Troisdorf	2, 5	Other Enterprise	0.0
325	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Bindersleben II GbR	Troisdorf	2, 3, 5	Other Enterprise	50.0
326	Immobilienfonds Mietwohnhäuser Quadrath-Ichendorf GbR	Troisdorf	2, 5	Other Enterprise	0.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
327	Immobilienfonds Wohn- und Geschäftshaus Köln-Blumenberg V GbR	Troisdorf	2, 5	Other Enterprise	0.0
328	ISTRON Beteiligungs- und Verwaltungs-GmbH	Cologne	1	Financial Institution	100.0
329	IVAF I Manager, S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Institution	100.0
330	J R Nominees (Pty) Ltd	Johannesburg	2	Other Enterprise	100.0
331	Joint Stock Company Deutsche Bank DBU	Kiev	1	Credit Institution	100.0
332	Jyogashima Godo Kaisha	Tokyo	1	Financial Institution	100.0
333	KEBA Gesellschaft für interne Services mbH	Frankfurt	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
334	Kidson Pte Ltd	Singapore	1	Financial Institution	100.0
335	Konsul Inkasso GmbH	Essen	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
336	LA Water Holdings Limited	George Town	1	Financial Institution	75.0
337	LAWL Pte. Ltd.	Singapore	1	Financial Institution	100.0
338	Leasing Verwaltungsgesellschaft Waltersdorf mbH	Schoenefeld	1	Financial Institution	100.0
339	Leonardo III Initial GP Limited	London	4	Financial Institution	100.0
340	Maher Terminals Holdings (Toronto) Limited	Vancouver	1	Financial Institution	100.0
341	MEF I Manager, S. à r.l.	Luxembourg	1	Financial Institution	100.0
342	MHL Reinsurance Ltd.	Burlington	4	Reinsurance Undertaking	100.0
343	MIT Holdings, Inc.	Baltimore	1	Financial Institution	100.0
344	MortgageIT Securities Corp.	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
345	MortgageIT, Inc.	New York	1	Financial Institution	100.0
346	norisbank GmbH	Bonn	1	Credit Institution	100.0
347	OOO "Deutsche Bank TechCentre"	Moscow	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
348	OOO "Deutsche Bank"	Moscow	1	Credit Institution	100.0
349	Opal Funds (Ireland) Public Limited Company (in liquidation)	Dublin	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
350	OPB Verwaltungs- und Beteiligungs-GmbH	Cologne	4	Financial Institution	100.0
351	OPB Verwaltungs- und Treuhand GmbH	Cologne	1	Financial Institution	100.0
352	OPB-Nona GmbH	Frankfurt	1	Financial Institution	100.0
353	OPB-Oktava GmbH	Cologne	4	Financial Institution	100.0
354	OPB-Quarta GmbH	Cologne	4	Financial Institution	100.0
355	OPB-Quinta GmbH	Cologne	4	Financial Institution	100.0
356	OPB-Septima GmbH	Cologne	4	Financial Institution	100.0
357	OPPENHEIM Capital Advisory GmbH	Cologne	1	Financial Institution	100.0
358	OPPENHEIM Flottenfonds V GmbH & Co. KG	Cologne	1, 3	Financial Institution	100.0
359	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Manager GmbH	Cologne	4	Financial Institution	100.0
360	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Verwaltungsgesellschaft mbH	Cologne	4	Financial Institution	100.0
361	OPS Nominees Pty Limited	Sydney	2	Other Enterprise	100.0
362	OVT Trust 1 GmbH	Cologne	2	Other Enterprise	100.0
363	OVV Beteiligungs GmbH	Cologne	4	Financial Institution	100.0
364	PADUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	1	Financial Institution	100.0
365	Pan Australian Nominees Pty Ltd	Sydney	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
366	PB Factoring GmbH	Bonn	1	Financial Institution	100.0
367	PB Firmenkunden AG	Bonn	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
368	PB International S.A.	Schuettringen	1	Financial Institution	100.0
369	PB Spezial-Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen	Bonn	1	Ancillary Services Undertaking	97.9
370	PCC Services GmbH der Deutschen Bank	Essen	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
371	Plantation Bay, Inc.	St. Thomas	2	Other Enterprise	100.0
372	Postbank Akademie und Service GmbH	Hameln	2	Other Enterprise	100.0
373	Postbank Beteiligungen GmbH	Bonn	1	Financial Institution	100.0
374	Postbank Direkt GmbH	Bonn	1	Financial Institution	100.0
375	Postbank Filialvertrieb AG	Bonn	1	Financial Institution	100.0
376	Postbank Finanzberatung AG	Hameln	2	Other Enterprise	100.0
377	Postbank Immobilien GmbH	Hameln	2	Other Enterprise	100.0
378	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH	Bonn	1	Financial Institution	100.0
379	Postbank Leasing GmbH	Bonn	1	Financial Institution	100.0
380	Postbank Systems AG	Bonn	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
381	PT Deutsche Sekuritas Indonesia	Jakarta	1	Investment Firm	99.0
382	PT. Deutsche Verdhana Sekuritas Indonesia	Jakarta	4, 5	Investment Firm	40.0
383	R.B.M. Nominees Pty Ltd	Sydney	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
384	REO Properties Corporation	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
385	RoPro U.S. Holding, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
386	Route 28 Receivables, LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
387	RREEF America L.L.C.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
388	RREEF China REIT Management Limited	Hong Kong	2	Other Enterprise	100.0
389	RREEF European Value Added I (G.P.) Limited	London	1	Financial Institution	100.0
390	RREEF Fund Holding Co.	George Town	1	Financial Institution	100.0
391	RREEF India Advisors Private Limited	Mumbai	2	Other Enterprise	100.0
392	RREEF Management L.L.C.	Wilmington	2	Other Enterprise	100.0
393	RTS Nominees Pty Limited	Sydney	2	Other Enterprise	100.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
394	SAB Real Estate Verwaltungs GmbH	Hameln	4	Financial Institution	100.0
395	SAGITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	1	Financial Institution	100.0
396	Sal. Oppenheim AG	Cologne	1	Financial Institution	100.0
397	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Beteiligungs GmbH	Cologne	1	Financial Institution	100.0
398	SAPIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	1	Financial Institution	100.0
399	Sechste Salomon Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Cologne	1, 5	Financial Institution	0.0
400	Service Company Four Limited	Hong Kong	2	Other Enterprise	100.0
401	Sharps SP I LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
402	Stelvio Immobiliare S.r.l.	Bolzano	2	Other Enterprise	100.0
403	Structured Finance Americas, LLC	Wilmington	1	Investment Firm	100.0
404	Süddeutsche Vermögensverwaltung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	1	Financial Institution	100.0
405	TELO Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	1	Financial Institution	100.0
406	Tempurrite Leasing Limited	London	1	Financial Institution	100.0
407	Thai Asset Enforcement and Recovery Asset Management Company Limited	Bangkok	1	Financial Institution	100.0
408	Treuinvest Service GmbH	Frankfurt	2	Other Enterprise	100.0
409	Triplereason Limited	London	1	Financial Institution	100.0
410	Ullmann - Esch Grundstücksgesellschaft Kirchnerstraße GbR	Troisdorf	2, 5	Other Enterprise	0.0
411	Ullmann - Esch Grundstücksverwaltungsgesellschaft Disternich GbR	Troisdorf	2, 5	Other Enterprise	0.0
412	Vesta Real Estate S.r.l.	Milan	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
413	VÖB-ZVD Processing GmbH	Bonn	1	Payment Institution	100.0
414	Wealthspur Investment Ltd.	Labuan	4	Financial Institution	100.0
415	WEPLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt	1	Financial Institution	100.0
416	Whale Holdings S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Institution	100.0
417	World Trading (Delaware) Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0

Consolidated structured entities

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
418	Alguer Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
419	Alixville Invest, S.L.	Madrid	2	Other Enterprise	
420	Altersvorsorge Fonds Hamburg Alter Wall Dr. Juncker KG	Frankfurt	2	Other Enterprise	
421	Amber Investments S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Institution	100.0
422	Asset Repackaging Trust Five B.V.	Amsterdam	2, 7	Financial Institution	
423	Atena SPV S.r.l.	Conegliano	1	Financial Institution	60.0
424	Atlas Investment Company 1 S.à r.l.	Luxembourg	2	Financial Institution	
425	Atlas Investment Company 2 S.à r.l.	Luxembourg	2	Financial Institution	
426	Atlas Investment Company 3 S.à r.l.	Luxembourg	2	Financial Institution	
427	Atlas Investment Company 4 S.à r.l.	Luxembourg	2	Financial Institution	
428	Atlas Portfolio Select SPC	George Town	4	Financial Institution	0.0
429	Atlas SICAV - FIS	Luxembourg	2, 7	Other Enterprise	
430	Axia Insurance, Ltd.	Hamilton	2, 7	Other Enterprise	
431	Cathay Capital (Labuan) Company Limited	Labuan	2	Other Enterprise	
432	Cathay Capital Company Limited	Ebène	4	Financial Institution	9.5
433	Cathay Strategic Investment Company Limited	Hong Kong	2	Financial Institution	
434	Cathay Strategic Investment Company No. 2 Limited	George Town	2	Financial Institution	
435	Cayman Reference Fund Holdings Limited	George Town	2	Ancillary Services Undertaking	
436	Ceto S.à r.l.	Luxembourg	2	Financial Institution	
437	Charitable Luxembourg Four S.à r.l.	Luxembourg	2	Financial Institution	
438	Charitable Luxembourg Three S.à r.l.	Luxembourg	2	Financial Institution	
439	Charitable Luxembourg Two S.à r.l.	Luxembourg	2	Financial Institution	
440	City Leasing (Thameside) Limited	London	1	Financial Institution	100.0
441	City Leasing Limited	London	1	Financial Institution	100.0
442	CLASS Limited	St. Helier	2, 7	Other Enterprise	
443	Collins Capital Low Volatility Performance II Special Investments, Ltd.	Road Town	2	Financial Institution	
444	Crofton Invest, S.L.	Madrid	2	Other Enterprise	
445	Danube Properties S.à r.l., en faillite	Luxembourg	2	Other Enterprise	25.0
446	Dariconic Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
447	DB Apex Management Limited (in voluntary liquidation)	George Town	1	Financial Institution	100.0
448	DB Aster II, LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
449	DB Aster III, LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
450	DB Aster, Inc.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
451	DB Aster, LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
452	DB Covered Bond S.r.l.	Conegliano	1	Financial Institution	90.0
453	DB Credit Investments S.à r.l.	Luxembourg	1	Financial Institution	100.0
454	DB Finance International GmbH	Frankfurt	1	Financial Institution	100.0
455	DB Ganymede 2006 L.P.	George Town	2	Financial Institution	
456	DB Global Markets Multi-Strategy Fund I Ltd.	George Town	2	Financial Institution	0.0
457	DB Holding Fundo de Investimento Multimercado Investimento no Exterior Crédito Privado Longo Prazo	Sao Paulo	2	Financial Institution	0.0
458	DB Immobilienfonds 1 Wieland KG	Frankfurt	2	Other Enterprise	
459	DB Immobilienfonds 2 KG i.L.	Frankfurt	1	Financial Institution	74.0
460	DB Immobilienfonds 4 KG i.L.	Frankfurt	2	Other Enterprise	0.2
461	DB Immobilienfonds 5 Wieland KG	Frankfurt	2	Other Enterprise	92.0
462	DB Impact Investment (GP) Limited	London	1	Financial Institution	100.0
463	DB Litigation Fee LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
464	DB Municipal Holdings LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
465	db PBC	Luxembourg	2, 7	Other Enterprise	
466	DB PWM	Luxembourg	2, 7	Other Enterprise	
467	DB RC Holdings, LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
468	DB Safe Harbour Investment Projects Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Financial Institution	100.0
469	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8015 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
470	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8017 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
471	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8018 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
472	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8019 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
473	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8020 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
474	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8021 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
475	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8023 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
476	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8024 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.1
477	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8025 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
478	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8026 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
479	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8028 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
480	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8029 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
481	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8030 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.1
482	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8031 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.1
483	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8033 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
484	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8036 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.1
485	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8040 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
486	DB SPEARs/LIFERs, Series DB-8041 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
487	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8013 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
488	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8014 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
489	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8016 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
490	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8022 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
491	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8027 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
492	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8032 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.1
493	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8034 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
494	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8037 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
495	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8038 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
496	DB SPEARs/LIFERs, Series DBE-8039 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
497	DB STG Lux 10 S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	100.0
498	DB STG Lux 11 S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	100.0
499	DB STG Lux 12 S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	100.0
500	DB STG Lux 9 S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	100.0
501	DB Structured Finance 1 Designated Activity Company	Dublin	1	Financial Institution	100.0
502	DB Structured Finance 2 Designated Activity Company	Dublin	1	Financial Institution	100.0
503	dbInvestor Solutions 2 Public Limited Company	Dublin	2, 7	Financial Institution	
504	DBRE Global Real Estate Management US IB, L.L.C.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
505	DBX ETF Trust	Wilmington	2, 7	Other Enterprise	
506	De Heng Asset Management Company Limited	Beijing	2	Financial Institution	
507	Deloraine Spain SL	Madrid	2	Financial Institution	
508	Deutsche Bank Capital Finance LLC I	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
509	Deutsche Bank Capital Finance Trust I	Wilmington	1, 5	Financial Institution	0.0
510	Deutsche Bank Contingent Capital LLC II	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
511	Deutsche Bank Contingent Capital LLC V	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
512	Deutsche Bank Contingent Capital Trust II	Wilmington	1, 5	Financial Institution	0.0
513	Deutsche Bank Contingent Capital Trust V	Wilmington	1, 5	Financial Institution	0.0
514	Deutsche Bank Luxembourg S.A. - Fiduciary Deposits	Luxembourg	2, 7	Other Enterprise	
515	Deutsche Bank Luxembourg S.A. - Fiduciary Note Programme	Luxembourg	2, 7	Other Enterprise	
516	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs, Series DBE-7007 Trust	George Town	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
517	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs, Series DBE-8002 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	14.2
518	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs, Series DBE-8011 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
519	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs, Series DBE-8012 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	0.0
520	Deutsche Colombia S.A.S.	Bogotá	1	Securities Trading Firm	100.0
521	Deutsche DWS Income Trust - DWS Short Duration High Income Fund	Boston	2	Other Enterprise	94.8
522	Deutsche Postbank Funding LLC I	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
523	Deutsche Postbank Funding LLC II	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
524	Deutsche Postbank Funding LLC III	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
525	Deutsche Postbank Funding Trust I	Wilmington	1, 5	Financial Institution	0.0
526	Deutsche Postbank Funding Trust II	Wilmington	1, 5	Financial Institution	0.0
527	Deutsche Postbank Funding Trust III	Wilmington	1, 5	Financial Institution	0.0
528	DWS Access S.A.	Luxembourg	2, 7	Financial Institution	
529	DWS FlexPension	Luxembourg	2, 7	Other Enterprise	
530	DWS Garant	Luxembourg	2, 7	Other Enterprise	
531	DWS Invest	Luxembourg	2, 7	Other Enterprise	
532	DWS World Protect 90	Luxembourg	2	Other Enterprise	
533	DWS Zeitwert Protect	Luxembourg	2	Other Enterprise	
534	Dynamic Infrastructure Securities Fund LP	Wilmington	2	Financial Institution	
535	Earls Four Limited	George Town	2, 7	Other Enterprise	
536	EARLS Trading Limited	George Town	2	Financial Institution	
537	Einkaufszentrum "HVD Dresden" S.à r.l. & Co. KG i.l.	Cologne	2	Other Enterprise	
538	Eirles Three Designated Activity Company	Dublin	2, 7	Financial Institution	
539	Eirles Two Designated Activity Company	Dublin	2, 7	Financial Institution	
540	Emerald Asset Repackaging Designated Activity Company	Dublin	1	Financial Institution	100.0
541	Emerging Markets Capital Protected Investments Limited	George Town	2, 7	Other Enterprise	
542	Emeris	George Town	2	Securities Trading Firm	
543	Encina Property Finance Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
544	Epicuro SPV S.r.l.	Conegliano	2	Financial Institution	
545	Erste Frankfurter Hoist GmbH	Eschborn	1	Financial Institution	100.0
546	European Strategic Real Estate Fund ICAV	Dublin	2	Other Enterprise	
547	Fondo Privado de Titulización Activos Reales 1 B.V.	Amsterdam	2	Other Enterprise	

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
548	Fondo Privado de Titulización PYMES I Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
549	FRANKFURT CONSULT GmbH	Frankfurt	1	Financial Institution	100.0
550	G.O. IB-US Management, L.L.C.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
551	GAC-HEL, Inc.	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
552	Galene S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	
553	Generations - Società di Investimento per Azioni a Capitale Fisso S.p.A.	Milan	2	Other Enterprise	100.0
554	Gladyr Spain, S.L.	Madrid	2	Financial Institution	
555	Global Markets Fundo de Investimento Multimercado	Rio de Janeiro	4	Financial Institution	100.0
556	Global Markets III Fundo de Investimento Multimercado - Crédito Privado e Investimento No Exterior	Rio de Janeiro	4	Financial Institution	100.0
557	Global Opportunities Co-Investment Feeder, LLC	Wilmington	2	Financial Institution	
558	Global Opportunities Co-Investment, LLC	George Town	2	Financial Institution	
559	Groton Invest, S.L.	Madrid	2	Financial Institution	
560	GWC-GAC Corp.	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
561	Hamildak Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
562	Havbell Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
563	Histria Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
564	Iberia Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
565	Iberia Inversiones II Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
566	Infrastructure Holdings (Cayman) SPC	George Town	2	Financial Institution	
567	Inn Properties S.à r.l., en faillite	Luxembourg	2	Other Enterprise	25.0
568	Investor Solutions Limited	St. Helier	2, 7	Other Enterprise	
569	Isar Properties S.à r.l., en faillite	Luxembourg	2	Other Enterprise	25.0
570	IVAF (Jersey) Limited	St. Helier	2	Ancillary Services Undertaking	
571	Kelona Invest, S.L.	Madrid	2	Other Enterprise	
572	Kelsey Street LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
573	KOMPASS 3 Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	4	Financial Institution	50.0
574	KOMPASS 3 Erste Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Euro KG i.L.	Duesseldorf	1, 3	Ancillary Services Undertaking	96.1
575	KOMPASS 3 Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. USD KG i.L.	Duesseldorf	1, 3	Ancillary Services Undertaking	97.0
576	Kratus Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
577	Ledyard, S.L.	Madrid	2	Other Enterprise	
578	Leo Consumo 1 S.r.l.	Conegliano	2	Financial Institution	
579	Leo Consumo 2 S.r.l.	Conegliano	1	Financial Institution	70.0
580	87 Leonard Development LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
581	Leonardo Charitable 1 Limited	George Town	2	Ancillary Services Undertaking	
582	Lerma Investments 2018, Sociedad Limitada	Madrid	2	Financial Institution	
583	Life Mortgage S.r.l.	Conegliano	2	Financial Institution	
584	Lindsell Finance Limited	St. Julian's	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
585	Lockwood Invest, S.L.	Madrid	2	Financial Institution	
586	London Industrial Leasing Limited	London	1	Financial Institution	100.0
587	Malabo Holdings Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
588	Maxima Alpha Bomaral Limited (in liquidation)	St. Helier	2	Securities Trading Firm	
589	Merlin I	George Town	2	Securities Trading Firm	
590	Merlin XI	George Town	2	Securities Trading Firm	
591	Meseta Inversiones Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
592	Micro-E Finance S.r.l.	Rome	2	Financial Institution	
593	Midisel Limited (in members' voluntary liquidation)	London	2	Other Enterprise	100.0
594	Motion Picture Productions One GmbH & Co. KG	Frankfurt	1, 3	Financial Institution	100.0
595	MPP Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt	1	Financial Institution	100.0
596	Navegator - SGFTC, S.A.	Lisbon	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
597	NCW Holding Inc.	Vancouver	1	Financial Institution	100.0
598	New 87 Leonard, LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
599	Oasis Securitisation S.r.l.	Conegliano	1, 5	Financial Institution	0.0
600	Oder Properties S.à r.l., en faillite	Luxembourg	2	Other Enterprise	25.0
601	OPAL, en liquidation volontaire	Luxembourg	2, 7	Other Enterprise	
602	Opus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamkniety	Warsaw	2	Financial Institution	
603	OTTAM Mexican Capital Trust Designated Activity Company	Dublin	2, 7	Financial Institution	
604	Palladium Securities 1 S.A.	Luxembourg	2, 7	Financial Institution	
605	PanAsia Funds Investments Ltd.	George Town	2, 7	Financial Institution	
606	PARTS Funding, LLC	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
607	PEIF II SLP Feeder, L.P.	Edinburgh	4	Financial Institution	0.7
608	PEIF III SLP Feeder GP, S.à r.l.	Senningerberg	2	Financial Institution	
609	PEIF III SLP Feeder, SCSp	Senningerberg	2, 3	Other Enterprise	58.5
610	Peruda Leasing Limited	London	1	Financial Institution	100.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
611	PERUS 1 S.à r.l.	Luxembourg	2	Financial Institution	
612	PES Carry and Employee Co-Investment Feeder SCSp	Munsbach	4	Financial Institution	1.3
613	PES Carry and Employee Co-Investment GP S.à r.l.	Munsbach	2	Financial Institution	
614	Philippine Opportunities for Growth and Income (SPV-AMC), INC.	Makati City	1	Financial Institution	95.0
615	Pinehurst Securities SA	Luxembourg	2, 7	Financial Institution	
616	Pinnacle aShares Dynamic Cash Fund (Managed Fund)	Brisbane	2	Other Enterprise	54.3
617	Quartz No. 1 S.A.	Luxembourg	1, 5	Financial Institution	0.0
618	Reference Capital Investments Limited	London	1	Financial Institution	99.9
619	REO Properties Corporation II	Wilmington	1, 5	Ancillary Services Undertaking	0.0
620	Residential Mortgage Funding Trust	Toronto	2	Financial Institution	
621	Rhine Properties S.à r.l., en faillite	Luxembourg	2	Other Enterprise	25.0
622	Riviera Real Estate	Paris	2	Other Enterprise	100.0
623	Romareda Holdings Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
624	RREEF DCH, L.L.C.	Wilmington	1	Financial Institution	100.0
625	Samburg Invest, S.L.	Madrid	2	Other Enterprise	
626	SCB Alpstizpe UG (haftungsbeschränkt)	Frankfurt	2	Financial Institution	
627	Seaconview Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
628	Select Access Investments Limited	Sydney	2, 7	Other Enterprise	
629	Singer Island Tower Suite LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
630	SOLIDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	1	Financial Holding Company	100.0
631	Somkid Immobiliare S.r.l.	Conegliano	2	Other Enterprise	100.0
632	SP Mortgage Trust	Wilmington	2	Other Enterprise	100.0
633	Strategic Global Opportunities Limited - Class A Main USD	Nassau	2	Financial Institution	
634	Swabia 1 Designated Activity Company	Dublin	2	Financial Institution	
635	Swabia 1. Vermögensbesitz-GmbH	Eschborn	1	Financial Institution	100.0
636	Tagus - Sociedade de Titularização de Creditos, S.A.	Lisbon	1	Financial Institution	100.0
637	Tender Option Bond Series 2019-BAML3001 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	19.9
638	Tender Option Bond Series 2019-BAML3002 Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	20.0
639	Tender Option Bond Series 2019-BAML3501AB Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	15.0
640	Tender Option Bond Series 2019-BAML3502AB Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	15.0
641	Tender Option Bond Series 2019-BAML3503AB Trust	Wilmington	4	Ancillary Services Undertaking	15.0
642	The Canary Star Trust	George Town	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
643	The Emperor Star Trust	George Town	4	Ancillary Services Undertaking	100.0
644	Trave Properties S.à r.l., en faillite	Luxembourg	2	Other Enterprise	25.0
645	TRS Aria LLC	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
646	TRS Elm II LTD	George Town	1	Financial Institution	100.0
647	TRS Leda LLC	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
648	TRS Maple II LTD	George Town	1	Financial Institution	100.0
649	TRS Oak II LTD	George Town	1	Financial Institution	100.0
650	TRS Scorpio LLC	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
651	TRS SVCO LLC	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
652	TRS Tupelo II LTD	George Town	1	Financial Institution	100.0
653	TRS Venor LLC	Wilmington	4	Financial Institution	100.0
654	TRS Walnut II LTD	George Town	1	Financial Institution	100.0
655	VCJ Lease S.à r.l.	Luxembourg	2	Other Enterprise	100.0
656	Vermögensfondmandat Flexible (80% teilgeschützt)	Luxembourg	2	Other Enterprise	
657	Wedverville Spain, S.L.	Madrid	2	Other Enterprise	
658	Wendelstein 2017-1 UG (haftungsbeschränkt)	Frankfurt	2	Financial Institution	
659	Wibaux Invest, S.L.	Madrid	2	Other Enterprise	
660	ZALLUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	4	Financial Institution	50.0
661	ZARAT Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	4	Financial Institution	50.0
662	ZARAT Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Leben II KG i.L.	Duesseldorf	1, 3	Ancillary Services Undertaking	98.1
663	ZELAS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	4	Financial Institution	50.0
664	ZELAS Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Leben I KG i.L.	Duesseldorf	1, 3	Ancillary Services Undertaking	98.2
665	Zumirez Drive LLC	Wilmington	1	Ancillary Services Undertaking	100.0
666	ZURET Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	4	Financial Institution	50.0

Companies accounted for at equity

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
667	AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Credit Institution	26.9
668	Arabesque AI Ltd	London		Financial Institution	24.9
669	Argantis GmbH i.L.	Cologne		Other Enterprise	50.0
670	Baigo Capital Partners Fund 1 Parallel 1 GmbH & Co. KG	Bad Soden am Taunus		Other Enterprise	49.8
671	BANKPOWER GmbH Personaldienstleistungen	Frankfurt		Other Enterprise	30.0
672	Bestra Gesellschaft für Vermögensverwaltung mit beschränkter Haftung	Duesseldorf		Financial Institution	49.0
673	BFDB Tax Credit Fund 2011, Limited Partnership	New York	8	Other Enterprise	99.9
674	Comfund Consulting Limited	Bangalore		Other Enterprise	30.0
675	Craigs Investment Partners Limited	Tauranga		Securities Trading Firm	49.9
676	Cyber Defence Alliance Limited	London	9	Other Enterprise	0.0
677	DBG Eastern Europe II L.P.	St. Helier		Financial Institution	25.9
678	Deutsche Börse Commodities GmbH	Eschborn		Other Enterprise	16.2
679	Deutsche Gulf Finance	Riyadh		Financial Institution	29.1
680	Deutsche Regis Partners, Inc.	Makati City		Securities Trading Firm	49.0
681	Deutsche Zurich Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Barcelona		Other Enterprise	50.0
682	Deutscher Pensionsfonds Aktiengesellschaft	Bonn		Other Enterprise	25.1
683	DIL Internationale Leasinggesellschaft mbH	Duesseldorf		Financial Holding Company	50.0
684	Domus Beteiligungsgesellschaft der Privaten Bausparkassen mbH	Berlin		Financial Holding Company	21.1
685	dwins GmbH	Frankfurt		Other Enterprise	21.3
686	Elbe Properties S.à r.l., en faillite	Luxembourg		Other Enterprise	25.0
687	eolec	Issy-les-Moulineaux		Other Enterprise	33.3
688	equiNotes Management GmbH i.L.	Duesseldorf		Other Enterprise	50.0
689	Evroenergiaki Anonymi Etairia	Athens		Other Enterprise	40.0
690	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. "Leipzig-Magdeburg" KG	Bad Homburg		Other Enterprise	41.2
691	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. Dresden "Louisenstraße" KG	Bad Homburg		Other Enterprise	30.6
692	G.O. IB-SIV Feeder, L.L.C.	Wilmington		Financial Institution	15.7
693	German Public Sector Finance B.V.	Amsterdam		Financial Institution	50.0
694	Gesellschaft für Kreditsicherung mit beschränkter Haftung	Berlin		Other Enterprise	36.7
695	giropay GmbH	Frankfurt		Other Enterprise	33.3
696	Grundstücksgesellschaft Bürohäuser Köln Rheinhallen GbR	Troisdorf	3	Other Enterprise	15.6
697	Grundstücksgesellschaft Karlsruhe Kaiserstraße GbR	Troisdorf	3	Other Enterprise	3.4
698	Grundstücksgesellschaft Köln Messe 15-18 GbR	Troisdorf	3	Other Enterprise	10.5
699	Grundstücksgesellschaft Köln Oppenheimstraße GbR	Troisdorf	9	Other Enterprise	0.0
700	Grundstücksgesellschaft Köln-Merheim Winterberger Straße GbR	Troisdorf	9	Other Enterprise	0.0
701	Grundstücksgesellschaft Köln-Ossendorf VI GbR	Troisdorf	3	Other Enterprise	44.9
702	Grundstücksgesellschaft München Synagogenplatz GbR	Troisdorf	9	Other Enterprise	0.0
703	Grundstücksgesellschaft Schillingsrotter Weg GbR	Troisdorf	9	Other Enterprise	0.0
704	Harvest Fund Management Co., Ltd.	Shanghai		Investment Firm	30.0
705	Huarong Rongde Asset Management Company Limited	Beijing		Financial Institution	40.7
706	ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft Düsseldorf mbH	Duesseldorf		Financial Institution	50.0
707	Immobilienfonds Bürohaus Düsseldorf Grafenberg GbR	Troisdorf	3	Other Enterprise	10.0
708	Immobilienfonds Bürohaus Düsseldorf Parsevalstraße GbR	Cologne	3	Other Enterprise	7.0
709	Immobilienfonds Köln-Deutz Arena und Mantelbebauung GbR	Troisdorf	3	Other Enterprise	7.7
710	Immobilienfonds Köln-Ossendorf II GbR	Troisdorf	3	Other Enterprise	9.7
711	iSwap Limited	London		Financial Institution	14.0
712	IZI Düsseldorf Informations-Zentrum Immobilien Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Duesseldorf		Financial Institution	22.9
713	IZI Düsseldorf Informations-Zentrum Immobilien GmbH & Co. Kommanditgesellschaft	Duesseldorf		Other Enterprise	22.9
714	KVD Singapore Pte. Ltd.	Singapore		Financial Institution	30.1
715	Lion Residential Holdings S.à r.l.	Luxembourg		Financial Institution	17.4
716	Neo Strategic Holding Limited	Abu Dhabi		Financial Institution	15.0
717	North Coast Wind Energy Corp.	Vancouver	8	Other Enterprise	96.7
718	P.F.A.B. Passage Frankfurter Allee Betriebsgesellschaft mbH	Berlin		Other Enterprise	22.2
719	PERILLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Financial Institution	50.0
720	Prestipay S.p.A.	Udine		Financial Institution	40.0
721	Private Equity Gesellschaft bürgerlichen Rechts	Cologne	9	Financial Institution	0.0
722	Relax Holding S.à r.l.	Luxembourg		Other Enterprise	20.0
723	REON - Park Wiatrowy I Sp. z o.o.	Warsaw		Other Enterprise	50.0
724	REON-Park Wiatrowy II Sp. z o.o.	Warsaw		Other Enterprise	50.0
725	REON-Park Wiatrowy IV Sp. z o.o.	Warsaw		Other Enterprise	50.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
726	Robuterra AG	Zurich	9	Financial Institution	0.0
727	Sakaras Holding Limited (in dissolution)	Naxxar	9	Financial Institution	0.0
728	SRC Security Research & Consulting GmbH	Bonn		Other Enterprise	22.5
729	Starpool Finanz GmbH	Berlin		Other Enterprise	49.9
730	Strategic Fintech Investments S.A.	Luxembourg		Financial Institution	8.6
731	Teesside Gas Transportation Limited	London		Other Enterprise	48.0
732	Trade Information Network Limited	London		Other Enterprise	16.7
733	Triton Beteiligungs GmbH i.L.	Frankfurt		Other Enterprise	33.1
734	U.S.A. ITCF XCI L.P.	New York	8	Other Enterprise	99.9
735	UKEM Motoryacht Medici Mangusta GbR	Troisdorf	9	Other Enterprise	0.0
736	Ullmann Krockow Esch GbR	Troisdorf	9	Other Enterprise	0.0
737	Ullmann, Krockow, Esch Luftverkehrsgesellschaft bürgerlichen Rechts	Troisdorf	9	Other Enterprise	0.0
738	Volbroker.com Limited	London		Financial Institution	22.5
739	Weser Properties S.à r.l., en faillite	Luxembourg		Other Enterprise	25.0
740	zeitinvest-Service GmbH	Eschborn		Other Enterprise	25.0
741	Zhong De Securities Co., Ltd	Beijing		Securities Trading Firm	33.3
742	ZINDUS Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf		Financial Institution	50.0
743	ZYRUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld		Financial Institution	25.0
744	ZYRUS Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Patente I KG i.L.	Schoenefeld		Other Enterprise	20.4

Other companies, where the holding exceeds 20 %

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
745	ABATE Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
746	ABRI Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
747	Acamar Holding S.A.	Luxembourg	8, 10	Other Enterprise	95.0
748	ACHTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
749	ACHTUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
750	ACHTZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
751	ACIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
752	ACTIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
753	Adara S.A.	Luxembourg	8, 10	Other Enterprise	95.0
754	ADEO Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
755	ADLAT Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
756	ADMANU Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
757	Agena S.A.	Luxembourg	8, 10	Other Enterprise	95.0
758	AGLOM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
759	AGUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
760	ALANUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
761	ALMO Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
762	ALTA Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
763	ANDOT Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
764	APUR Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
765	Asia Core Real Estate Fund SCA SICAV-RAIF	Luxembourg	10	Other Enterprise	29.9
766	ATAUT Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
767	AVOC Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
768	BAKTU Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
769	BALIT Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
770	Banks Island General Partner Inc.	Toronto	10	Financial Institution	50.0
771	Benefit Trust GmbH	Luetzen	1, 11, 12	Financial Institution	100.0
772	BIMES Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
773	BLI Beteiligungsgesellschaft für Leasinginvestitionen mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	33.2
774	BLI Internationale Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	32.0
775	BrisConnections Holding Trust	Kedron	13	Other Enterprise	35.6
776	BrisConnections Investment Trust	Kedron	13	Other Enterprise	35.6
777	DB Advisors SICAV	Luxembourg	11, 14	Other Enterprise	95.6
778	DB Placement, LLC	Wilmington	8, 10	Other Enterprise	100.0
779	DB RC Investments II, LLC	Wilmington	8, 10	Other Enterprise	99.9
780	DB Real Estate Global Opportunities IB (Offshore), L.P.	Camana Bay	10	Financial Institution	34.3
781	Deutsche River Investment Management Company S.à r.l., en faillite clôture	Luxembourg	10	Financial Institution	49.0
782	DIL Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
783	DONARUM Holding GmbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
784	DREIUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
785	DREIZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
786	DRITTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
787	DRITTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
788	EINUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
789	Eisler Capital (TA) Ltd	London	13	Other Enterprise	34.7
790	ELC Logistik-Centrum Verwaltungs-GmbH	Erfurt	10	Financial Institution	50.0
791	ELFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
792	FÜNFTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
793	FÜNFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
794	FÜNFUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
795	FÜNFZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
796	Glor Music Production GmbH & Co. KG	Tegernsee	13	Other Enterprise	28.1
797	GLOR Music Production II GmbH & Co. KG	Tegernsee	13	Other Enterprise	28.2
798	Grundstücksvermietungsgesellschaft Wilhelmstr. mbH i.L.	Gruenwald	11	Other Enterprise	100.0
799	HR "Simone" GmbH & Co. KG i.L.	Jork	13	Other Enterprise	24.3
800	Immobilien-Vermietungsgesellschaft Schumacher GmbH & Co. Objekt Rolander KG i.L.	Berlin	10	Financial Institution	20.5
801	Intermodal Finance I Ltd.	George Town	10	Other Enterprise	49.0
802	IOG Denali Upton, LLC	Dover	13	Other Enterprise	23.0
803	IOG NOD I, LLC	Dover	13	Other Enterprise	22.5
804	Isaac Newton S.A.	Luxembourg	8, 10	Other Enterprise	95.0
805	Kinneil Leasing Company	London	10	Financial Institution	35.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
806	M Cap Finance Mittelstandsfonds GmbH & Co. KG	Frankfurt	8, 13, 15, 16	Financial Institution	77.1
807	M Cap Finance Mittelstandsfonds III GmbH & Co. KG	Frankfurt	13	Financial Institution	50.0
808	Maestrale Projects (Holding) S.A.	Luxembourg	10	Financial Institution	49.7
809	MCT Südafrika 3 GmbH & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Other Enterprise	38.5
810	Metro plus Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	40.0
811	MT "CAPE BEALE" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Other Enterprise	34.0
812	MT "KING DANIEL" Tankschiffahrts UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Other Enterprise	33.0
813	MT "KING DOUGLAS" Tankschiffahrts UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Other Enterprise	33.0
814	MT "KING EDWARD" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG	Hamburg	13	Other Enterprise	35.3
815	MT "KING ERIC" Tankschiffahrts GmbH & Co. KG i.L.	Hamburg	13	Other Enterprise	34.5
816	NBG Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
817	NEUNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
818	NEUNZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
819	New Energy Biomasse Hellas GmbH i.L.	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
820	Nexus Infrastruktur Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
821	NOFA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
822	OPPENHEIM Buy Out GmbH & Co. KG i.L.	Cologne	3, 5, 11	Financial Institution	27.7
823	PADEM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
824	PAGUS Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
825	PALDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
826	PANIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
827	PANTUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
828	PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
829	PEDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
830	PEDUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
831	PENDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
832	PENTUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
833	PERGOS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
834	PERGUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
835	PERLIT Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
836	PERLU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
837	PERNIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
838	PERXIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
839	PETA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
840	PONTUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
841	PRADUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
842	PRASEM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
843	PRATES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
844	PRISON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
845	Private Equity Invest Beteiligungs GmbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
846	Private Equity Life Sciences Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
847	PUDU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
848	PUKU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
849	PURIM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
850	QUANTIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
851	QUELLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
852	QUOTAS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
853	SABIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
854	SALIX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
855	SALUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
856	SALUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Dresden KG	Duesseldorf	11	Financial Institution	58.5
857	SANCTOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
858	SANDIX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
859	SANO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
860	SARIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
861	SATINA Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
862	SCANDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
863	SCHEDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
864	Schumacher Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	33.2
865	SCITOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
866	SCITOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Heiligenstadt KG i.L.	Duesseldorf	11	Financial Institution	71.1
867	SCUDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
868	SECHSTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
869	SECHSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
870	SECHZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
871	SEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
872	SEGES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
873	SEGU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
874	SELEKTA Grundstücksverwaltungs-gesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
875	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
876	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Fehrenbach KG i.L.	Duesseldorf	11	Other Enterprise	94.7
877	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Kamenz KG	Duesseldorf	8, 10	Financial Institution	100.0
878	SERICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
879	SIDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
880	SIEBTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
881	SIEBZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
882	SIFA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
883	SILANUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
884	SILEX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
885	SILEX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Berlin KG i.L.	Duesseldorf	1, 11	Financial Institution	83.8
886	SILIGO Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
887	SILUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
888	SIMILA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
889	SOLATOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
890	OLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
891	OLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Heizkraftwerk Halle KG i.L.	Halle/Saale	10	Other Enterprise	30.5
892	SOLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
893	SOMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
894	SOREX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
895	SOSPITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
896	SPINO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	11	Other Enterprise	100.0
897	SPLENDOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
898	STABLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
899	STAGIRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
900	STATOR Heizkraftwerk Frankfurt (Oder) Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	11	Financial Institution	100.0
901	SUBLICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
902	SUBU Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
903	SULPUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
904	SUPERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
905	SUPLION Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
906	SUSA Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
907	SUSIK Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
908	TABA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
909	TACET Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
910	TAGO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
911	TAGUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
912	TAKIR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
913	TEBOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
914	TEMATIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
915	TERRUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
916	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
917	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Halle I KG i.L.	Duesseldorf	1, 11	Financial Institution	100.0
918	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Nordhausen I KG i.L.	Duesseldorf	1, 11	Financial Institution	100.0
919	TIEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
920	TIEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Lager Nord KG	Duesseldorf	10	Financial Institution	25.0
921	TOSSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
922	TRAGO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
923	TREMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Berlin	10	Financial Institution	50.0
924	TRENTO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
925	TRINTO Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
926	TRIPLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	11	Financial Institution	100.0
927	TUDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
928	TUGA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
929	TYRAS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
930	VARIS Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
931	VCL Lease S.à r.l.	Luxembourg	8, 10	Other Enterprise	95.0
932	VIERTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
933	VIERTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
934	VIERUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
935	VIERZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
936	Wohnungs-Verwaltungsgesellschaft Moers mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
937	Wohnungsgesellschaft HEGEMAG GmbH i.L.	Darmstadt	10	Financial Institution	50.0
938	XARUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
939	XELLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
940	XENTIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
941	XERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
942	ZABATUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
943	ZAKATUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
944	ZARGUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
945	ZEa Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	25.0
946	ZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
947	ZENO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
948	ZEPTOS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
949	ZEREVIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
950	ZERGUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
951	ZIDES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
952	ZIMBEL Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
953	ZINUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
954	ZIRAS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
955	ZITON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
956	ZITUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	50.0
957	ZONTUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
958	ZORUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
959	ZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
960	ZWEITE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Financial Institution	50.0
961	ZWEITE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
962	ZWEIUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
963	ZWÖLFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	10	Other Enterprise	50.0
964	ZYLUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	10	Financial Institution	25.0

Holdings in large corporations, where the holding exceeds 5 % of the voting rights

Serial No.	Name of company	Domicile of company	Foot-note	Nature of activity	Share of Capital in %
965	ABRAAJ Holdings (in official liquidation)	George Town		Financial Institution	8.8
966	BBB Bürgschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH	Berlin		Financial Institution	5.6
967	BÜRGSCHAFTSBANK BRANDENBURG GmbH	Potsdam		Financial Institution	8.5
968	Bürgschaftsbank Mecklenburg-Vorpommern GmbH	Schwerin		Financial Institution	8.4
969	Bürgschaftsbank Sachsen GmbH	Dresden		Financial Institution	6.3
970	Bürgschaftsbank Sachsen-Anhalt GmbH	Magdeburg		Financial Institution	8.2
971	Bürgschaftsbank Schleswig-Holstein Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Kiel		Financial Institution	5.6
972	Bürgschaftsbank Thüringen GmbH	Erfurt		Financial Institution	8.7
973	Bürgschaftsgemeinschaft Hamburg GmbH	Hamburg		Financial Institution	8.7
974	MTS S.p.A.	Rome		Other Enterprise	5.0
975	Prader Bank S.p.A.	Bolzano		Credit Institution	9.0
976	Private Export Funding Corporation	Wilmington		Financial Institution	6.0
977	PT Trikomsel OKE Tbk	Jakarta		Other Enterprise	12.0
978	Saarländische Investitionskreditbank Aktiengesellschaft	Saarbrücken		Credit Institution	11.8
979	Yensai.com Co., Ltd.	Tokyo		Investment Firm	7.1

45 – Impact of Deutsche Bank's transformation

On July 7, 2019, Deutsche Bank announced a number of transformational measures relating to the Group's businesses and its organization. The immediate and secondary impacts that these measures had on the Group's operating results and financial position are disclosed below.

Impairment of Goodwill

The Group regularly assesses whether there is any indication that goodwill allocated to its cash-generating units (CGU) may be impaired in which event it would be required to estimate the recoverable amount of the respective CGU. Triggered by the impact of a lowered outlook on business plans driven both by adjustments to macro-economic factors as well as by the impact of strategic decisions in preparation of the above transformation announcement, in the second quarter 2019 the Group reviewed the recoverable amounts of its CGUs. This review resulted in a short-fall of the recoverable amounts against the respective CGUs carrying amounts for the CGUs Wealth Management (WM) within the former Private & Commercial Bank (PCB) corporate division and Global Transaction Banking & Corporate Finance (GTB & CF) within the former Corporate & Investment Bank corporate division.

With a recoverable amount of approximately € 1.9 billion for WM, goodwill in WM (€ 545 million) was impaired and had to be fully written-off, mainly as a result of worsening macro-economic assumptions, including interest rate curves, as well as industry-specific market growth corrections for the WM business globally. For GTB & CF, the recoverable amount of approximately € 10.2 billion led to the full impairment of allocated goodwill (€ 491 million). This was mainly driven by adverse industry trends in Corporate Finance as well as by adjustments to macro-economic assumptions, including interest rate curves. The total impairment charges of € 1 billion were recorded in impairment of goodwill and other intangible assets of the respective Private Bank (PB, € 545 million) and Corporate Bank (CB, € 491 million) segment results in the second quarter of 2019.

The discount rates applied in the estimation of the recoverable amounts of the respective CGUs were as follows:

	Discount rate (post-tax)	
	2019	2018
Global Transaction Banking & Corporate Finance	8.6 %	8.8 %
Wealth Management	8.4 %	9.0 %

Impairment and amortization of Self-developed software

In line with the transformation announcement, the Group also reviewed current platform software and software under construction assigned to businesses subject to the transformation strategy. Accordingly, the reassessment of the respective recoverable amounts led to an impairment of self-developed software of € 855 million for the financial year ended December 31, 2019, thereof in CB € 148 million, in IB € 201 million, in PB € 149 million, and in CRU € 358 million.

In addition, the Group included amortization on Equities software subject to the transformation strategy of € 114 million for the financial year ended December 31, 2019, within CRU. The impairment write-down as well as the software amortization are included within the general and administrative expenses of the Group's results in 2019.

Impairment of Right of Use assets and other related impacts

As part of the strategy announcement on July 7, 2019 to further reduce costs, the Group recognized impairments, accelerated or higher depreciation of Right-of-Use (RoU) assets, asset write downs and accelerated depreciation on leasehold improvements and furniture, onerous contracts provisions for non-lease costs, depreciation of capitalized reinstatement costs and other one-time relocation costs of € 137 million for the financial year ended December 31, 2019, thereof in CB € 12 million, in IB € 13 million, in PB € 38 million, in AM € 30 million, in CRU € 5 million, and in Corporate & Other € 38 million.

Service contracts

Expected changes to the scope of existing service contracts with external vendors resulted in provisions being established with a charge to expenses to the amount of € 23 million for the financial year ended December 31, 2019 within CRU.

Deferred tax asset valuation adjustments

Each quarter, the Group re-evaluates its estimate related to deferred tax assets, including its assumptions about future profitability. In updating the strategic plan in connection with the transformation the Group adjusted the value of its deferred tax assets in affected jurisdictions. This resulted in total valuation adjustments of € 2.8 billion for financial year ended December 31, 2019, that primarily relate to the U.S. and UK.

Restructuring charges

Starting with the announcement of the transformation of Deutsche Bank on July 7, 2019 we designated all restructuring expenses as related to the transformation announcement and the subsequent business re-organization and perimeter changes resulting in € 611 million restructuring expenses for the Group as per December 31, 2019. These charges are comprised of termination benefits, additional expenses covering the acceleration of deferred compensation awards not yet amortized due to the discontinuation of employment and contract termination costs related to real estate. Approximately 1,600 full-time equivalent employees (FTE) were impacted by the re-organization and changes in the financial year 2019.

In addition to these restructuring expenses, € 97 million of severance related to the transformation announcement were recorded as per December 31, 2019.

Financial instrument business model reclassification

The transformation strategy announcement on July 7, 2019 resulted in a reassessment of the business models for the financial assets transferred to the newly created segment Capital Release Unit (CRU). The CRU has its own objectives and management team and will accelerate the derisking of certain positions. The business model reassessment resulted in certain portfolios which were previously in Hold to Collect (HTC) business models being reclassified to Hold to Collect Sell (HTC&S) or Trading/Other business models. The reclassification date was October 1, 2019.

At reclassification date € 128 million carrying value, net of loan loss provisions (LLP), financial assets in Hold to collect business models classified as Loans at amortized cost were reclassified to Hold to collect and sell business models and reclassified to Financial assets at fair value through other comprehensive income with a fair value of € 126 million. The € 2 million reduction in carrying value is recorded in Accumulated other comprehensive income.

At reclassification date € 278 million carrying value, net of LLP, financial assets in Hold to collect business models classified as Loans at amortized cost were reclassified to Trading/Other models and reclassified to financial assets at fair value through profit or loss with a fair value of € 266 million. The € 12 million reduction in carrying value is recorded in Net gains (losses) on financial assets at fair value through profit or loss.

Other transformation related expenses

As a result of the strategic transformation the Group recognized other transformation related expenses including legal fees, consulting fees and IT consulting fees of € 15 million for the financial year ended December 31, 2019, thereof in PB € 5 million, and in CRU € 11 million.

Confirmations

Independent Auditor's Report

To Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Combined Management Report

Opinions

We have audited the consolidated financial statements of Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2019, and the consolidated statement of income, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the financial year from January 1 to December 31, 2019, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies. In addition, we have audited the combined management report of Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, for the financial year from January 1 to December 31, 2019. In accordance with German legal requirements we have not audited the content of those components of the combined management report specified in the "Other Information" section of our auditor's report.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- the accompanying consolidated financial statements comply, in all material respects, with IFRSs as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB [Handelsgesetzbuch – German Commercial Code] and, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position of the Group as at December 31, 2019, and of its financial performance for the financial year from January 1 to December 31, 2019, and
- the accompanying combined management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, this combined management report is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development. Our opinion on the combined management report does not cover the content of those components of the combined management report specified in the "Other Information" section of the auditor's report.

Pursuant to Section 322(3) sentence 1 HGB, we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the consolidated financial statements and of the combined management report.

Basis for the Opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and of the combined management report in accordance with Section 317 HGB and the EU Audit Regulation No 537/2014 (referred to subsequently as "EU Audit Regulation") and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Combined Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the group entities in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition, in accordance with Art. 10 (2) point (f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Art. 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions on the consolidated financial statements and on the combined management report.

Key Audit Matters in the Audit of the Consolidated Financial Statements

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements for the financial year from January 1 to December 31, 2019. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Valuation of Level 3 Financial Instruments and Unobservable Inputs therein

With regard to significant accounting policies and critical accounting estimates, we refer to Note 1 of the consolidated financial statements (sections "Financial Assets and Liabilities at Fair Value through Profit or Loss" and "Financial Assets at Fair Value through Other Comprehensive Income"). For information on Level 3 financial instruments, we refer to Note 13 of the consolidated financial statements.

The Financial Statement Risk

Level 3 financial instruments consist of financial assets and liabilities. As of the reporting date, the Group reports Level 3 financial assets held at fair value in the amount of EUR 24.4 bn, representing 4.2 % of the financial assets at fair value and 1.9 % of total assets. Level 3 financial liabilities amount to EUR 8.6 bn, representing 2.1 % of the financial liabilities at fair value and 0.7 % of total liabilities, respectively.

By definition, market prices are not observable for the valuation of these financial instruments. The fair values are therefore to be determined on the basis of accepted valuation methods. These valuation methods may consist of complex models and can include assumptions and estimates over unobservable inputs which require judgment.

The financial statement risk arises particularly with respect to complex valuation models or unobservable valuation parameters such as discounted cash flows, volatility levels, correlations, and credit spreads that are inappropriately used in determining fair values of Level 3 financial instruments.

Our Audit Approach

To determine our audit approach, we initially evaluated the general suitability and the potential for misstatements in models and parameters including unobservable inputs and, where applicable, associated valuation adjustments used for the valuation of Level 3 financial instruments.

Based on our risk assessment, we established an audit approach including control and substantive testing.

In order to assess the adequacy of the Group's internal controls regarding the valuation of financial instruments and determination of unobservable inputs therein we evaluated the design and implementation and tested operating effectiveness of key controls. We also made use of KPMG-internal valuation specialists as needed. Audit procedures included but were not limited to controls over:

- independent price verification procedures performed by the Group to evaluate the adequacy of key unobservable input parameters used for Level 3 financial instruments,
- validation of valuation models used by the Group including assessment of the impact of model limitations and assumptions and
- calculation and recording of valuation adjustments to determine fair values.

Where we had findings regarding design or effectiveness of controls, we tested additional compensating controls. We considered our audit results when designing nature and scope of additional substantive audit procedures.

We performed substantive procedures amongst others on a risk-based selection of Level 3 financial instruments. These include in particular:

- performance of independent price verification, with usage of KPMG-internal valuation specialists on selected individual transactions of financial instruments,
- performance of procedures to determine adequacy of processes for developing estimates, including significant models and methodologies used in calculating fair values and FVAs, evaluating the significant assumptions by comparing the assumptions to evidence obtained from internal and external sources, and evaluating the assumptions in light of historical and market information, and
- inspection of a selection of third party pricing information of recent and potential transactions and evaluated whether these data points indicated elements of fair value which required incorporation in the Company's valuation methodologies.

Our Observations

Based on the results of our key controls testing and substantive audit procedures, we consider models and related parameters used for valuing Level 3 financial instruments to be appropriate.

Assessment of the Allowance for Credit Losses

For a qualitative and quantitative description of the significant accounting policies and estimates, including the implications of the first-time adoption of IFRS 9, we refer to Note 2 in the consolidated financial statements (section "Recently Adopted and New Accounting Standards"). For information on the allowance under IFRS 9, we refer to Note 21 of the consolidated financial statements.

The Financial Statement Risk

As of December 31st 2019 Deutsche Bank reports an allowance for credit losses of financial assets in the amount of EUR 4.1bn on its consolidated balance sheet.

Deutsche Bank applies a three-stage approach to measure the allowance, using an ECL model as required under the accounting standard IFRS 9 Financial Instruments. The allowance in stage 1 represents 12 month expected credit losses. The allowance in stage 2 is related to financial instruments with a significantly increased credit risk since initial recognition and the allowance in stage 3 is related to defaulted financial assets. Stage 2 and stage 3 allowance represent lifetime expected credit losses.

The allowance for expected credit losses for financial assets in the stages 1 and 2 as well as stage 3 of the homogeneous portfolio involves the use of complex models, inputs, assumptions as well as judgement. The allowance is determined as a function of the following parameters associated with the financial instrument: probability of default (PD), loss given default (LGD) and exposure at default (EAD).

The financial statement risk arises from the inaccurate determination of allowances for expected credit losses due to the high degree of estimation uncertainties. These estimation uncertainties are based on the complexity and judgement relating to the models to determine the parameters mentioned above as well as to the internal ratings, the criteria to identify significant increase in credit risk (SICR) and the selection of macro-economic variables.

Our Audit Approach

Based on our risk assessment and our evaluation of the risk of error, we established an audit approach including control and substantive testing as a basis for our audit opinion. Accordingly, with the involvement of our information technology and financial risk management professionals with specialized skills, industry knowledge and relevant experience, we evaluated design, implementation and operating effectiveness of certain controls over the Bank's process for estimating the allowance for credit losses and performed certain substantive procedures.

The controls tested included but were not limited to controls related to the:

- significant assumptions and judgments used by management to estimate the internal ratings,
- validation of the models that determine PD, LGD and EAD,
- the assessment of SICR criteria, and
- review of macro-economic variables.

For the IT systems and individual data processing systems used in this context, we have verified the effectiveness of application controls with the involvement of our IT specialists.

In addition, with the involvement of our financial risk management professionals we performed, amongst others the following substantive procedures:

- assessed the Bank's allowance for credit losses methodologies for compliance with IFRS 9,
- recalculated, for a sample of portfolios, the PD, LGD, EAD and corresponding ECL,
- evaluated, for a sample of significant models, the Bank's validation of these models,
- tested, for a selection of counterparties, the assigned internal risk ratings, including the payment capacity of the counterparty and assessed the criteria used to identify if there has been a significant increase in credit risk, and
- assessed key macro-economic forecasts, by comparing of the Company's historical forecasts to the actual results and compared to other publicly available data.

Our Observations

Based on the results of our key controls testing and substantive audit procedures, we conclude that the judgement relating to the models to determine the probability of default, loss given default and exposure at default as well as to the internal ratings, the criteria to identify significant increase in credit risk (SICR) and the selection of macro-economic variables has been appropriately applied.

Recognition and Measurement of Deferred Tax Assets

For a description of the significant accounting policies and critical accounting estimates as well as underlying assumptions for the recognition and measurement of deferred tax assets, we refer to Note 1 of the consolidated financial statements "Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates" (section "Income Taxes"). For information on deferred tax assets, we refer to Note 34 of the consolidated financial statements.

The Financial Statement Risk

We conducted a risk assessment to gain an understanding of the applicable tax laws and regulations relevant to the Group. Based on that, we performed both tests of related internal key controls and substantive audit procedures with the assistance of KPMG-internal valuation and tax specialists. As part of our audit, we examined, amongst others, the test of design, the implementation and operating effectiveness of internal controls with respect to recognition of deferred tax assets in the Group including the development of the assumptions which were used in determining estimated future taxable profit.

Furthermore, we performed substantive audit procedures amongst others for a risk-based selection of deferred tax assets in different countries. This included, but was not limited to:

Our Audit Approach

We conducted a risk assessment to gain an understanding of the applicable tax laws and regulations relevant to the Group. Based on that, we performed both tests of related internal key controls and substantive audit procedures with the assistance of KPMG-internal tax specialists. As part of our audit, we examined, amongst others, the test of design, the implementation and operating effectiveness of internal controls with respect to recognition of deferred tax assets in the Group.

Furthermore, we performed substantive audit procedures for a risk-based sample of deferred tax assets in different countries. This included, but was not limited to:

- the assessment of the Group's methodology used for the recognition and measurement of deferred tax assets in accordance with IAS 12,
- assessment of the appropriateness of parameters applied to the business plans and performed sensitivity analyses over the Company's expectation of future taxable profit, and
- assessment of the interpretation of the various tax laws and regulations and the source and character of future taxable profit as well as the prudence and feasibility of the tax planning strategies.

Our Observations

The utilization of the deferred tax assets is assessed to be appropriate on the basis of future taxable income potential on the basis of the business plan, taking into account the expected development of significant value-determining assumptions and parameters contained therein.

IT Access Management in the financial reporting process

For a description of internal controls over the financial reporting process including IT access management controls, we refer to the combined management report in section “Internal Control over Financial Reporting”.

The Financial Statement Risk

The financial reporting process is highly dependent on information technology and the completeness and accuracy of electronic data due to the size and the complexity of the Group. The inappropriate granting of or ineffective monitoring of access rights to IT systems therefore presents a risk to the accuracy of financial reporting. This risk applies in particular to systems with access rights which do not correspond to a “need to know” or “need to have” principle, i. e. access is granted solely based on the requirements of the role and no further authorization requirement is in place, or the segregation of duties principle, i. e. between IT and specialist departments as well as between development and application operations.

Unauthorized or extensive access rights and a lack of segregation of duties cause a risk of intended or unintended manipulation of data that could have a material effect on the completeness and accuracy of the financial statements. Therefore, the design of and compliance with respective precautions is a significant matter for our audit.

Our Audit Approach

We obtained an understanding of the Group’s business IT related control environment. Furthermore we conducted a risk assessment and identified IT applications, databases and operating systems that are relevant to our audit.

For relevant IT-dependent controls within the financial reporting process (so-called IT application controls) we identified supporting general IT controls and evaluated their design, implementation, and operating effectiveness. We tested key controls particularly in the area of access protection and linkage of such controls to the completeness and accuracy of financial reporting. Our audit procedures included, but were not limited to, the following:

- Tests of controls regarding initial access granted to IT systems for new employees or employees changing roles, whether that access was subject to appropriate screening and if it was approved by an authorized person in line with the role based authorization concept.
- Test of controls regarding removal of employee or former employee access rights within an appropriate period of time after having changed roles or leaving the company.
- Test of controls regarding the appropriateness of system access rights for privileged or administrative authorizations (superuser) being subject to a restrictive authorization assignment procedure and the regular review thereof.

Moreover, we conducted specific testing procedures in the area of password protection, security settings regarding modifications for applications, databases, and operating systems, the segregation of specialist department and IT users and the segregation of employees responsible for program development and those responsible for system operations. Where we had findings regarding design or effectiveness of controls, we tested additional compensating controls for other compensating evidence.

Considering the results of our control tests, we decided on the nature and scope of further substantive audit procedures to be performed. Particularly, where we identified user authorizations not being withdrawn on time after leaving the Bank, we performed an inspection of the activity log of individual users to determine whether unauthorized activities had occurred that would materially affect the completeness and accuracy of financial information processed.

Also, by tests of detail we assessed if program developers had approval rights in the modification process and whether they were able to carry out any modifications in the productive versions of applications, databases, and operating systems to assess if these responsibilities were functionally segregated. We have also analyzed the segregation of duties on critical trading and payment systems in order to assess whether the segregation of duties between front and back offices has been adhered to.

Our Observations

Based on the results of our key controls testing and substantive audit procedures, we consider the IT access management in the financial reporting process to generally address the requirements for completeness and accuracy of financial reporting relevant data.

Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises of the following components of the combined management report, whose content was not audited:

- the combined non-financial report of the Company and the Group, which is referenced within the combined management report, and
- the combined corporate governance statement of the Company and the Group, which is referenced within the combined management report.

The other Information includes also the remaining parts of the annual report.

The other Information does not include the consolidated financial statements, the combined management report and our auditor's report thereon.

Our opinions on the consolidated financial statements and the combined management report do not cover the other information and consequently we do not express an opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

- is materially inconsistent with the consolidated financial statements, with the combined management report, or our knowledge obtained in the audit, or
- otherwise appears to be materially misstated.

Responsibilities of Management and the Supervisory Board for the Consolidated Financial Statements and the Combined Management Report

Management is responsible for the preparation of the consolidated financial statements that comply, in all material respects, with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB and that the consolidated financial statements, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, and financial performance of the Group. In addition, management is responsible for such internal control as they have determined necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Furthermore, management is responsible for the preparation of the combined management report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group's position and is, in all material respects, consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, management is responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of the group management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the combined management report.

The supervisory board is responsible for overseeing the Group's financial reporting process for the preparation of the consolidated financial statements and of the combined management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Combined Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the combined management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our opinions on the consolidated financial statements and on the combined management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 HGB, and the EU Audit Regulation and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and this combined management report.

We exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the combined management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the consolidated financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the combined management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of these systems.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by management and the reasonableness of estimates made by the management and related disclosures.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and in the combined management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events, in a manner that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group in compliance with IFRSs as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express opinions on the consolidated financial statements and on the combined management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our opinions.
- Evaluate the consistency of the combined management report with the consolidated financial statements, its conformity with German law, and the view of the Group's position it provides.
- Perform audit procedures on the prospective information presented by management in the combined management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by management as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

Other Legal and Regulatory Requirements

Further Information pursuant to Article 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as group auditor of by the annual general meeting on 23rd May, 2019. We have been engaged by the Supervisory Board on 10th December, 2019. We or our predecessor firms have served as auditor to Deutsche Bank Aktiengesellschaft and its predecessor companies since 1952.

We declare that the opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the Audit Committee pursuant to Art. 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

We provided the following services in addition to the financial statement audit, as disclosed in Note 42 – "Supplementary Information to the Consolidated Financial Statements according to Sections 297 (1a)/315a HGB and the return on assets according to Art. 26a of the German Banking Act".

German Public Auditor Responsible for the Engagement

The German Public Auditor responsible for the engagement is Burkhard Böth.

Frankfurt am Main, March 13, 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

Böth
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

Responsibility Statement by the Management Board

To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Group and the Group management report, which has been combined with the management report for Deutsche Bank AG, includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the Group, together with a description of the principal opportunities and risks associated with the expected development of the Group.

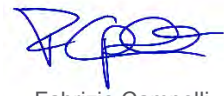
Frankfurt am Main, March 12, 2020



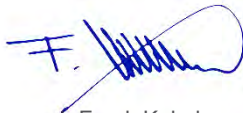
Christian Sewing



Karl von Rohr



Fabrizio Campelli



Frank Kuhnke



Bernd Leukert



Stuart Lewis



James von Moltke



Christiana Riley



Werner Steinmüller