

Deutsche Bank AG Londra Şubesi ("İhraççı") aracılığı ile ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının, sertifikalarının ve senetlerinin halka arzına ilişkin 15 Aralık 2017 tarihinde 45/1518 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan, İhraççı Bilgi Dokümanı'nın

- I. "6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi"
- II. "10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi"

başlıklı bölümleri aşağıdaki şekilde değiştirilmektedir:

- I. 6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi

ESKİ METİN

Deutsche Bank'ın amaçları, Ana Sözleşmesinde ortaya konmakta olduğu üzere, her nevi bankacılık faaliyeti işlemlerinin gerçekleştirilmesini, finansal ve diğer hizmetlerin sunulmasını ve uluslararası ekonomik ilişkilerin geliştirilmesi ve teşvik edilmesini içermektedir. Banka, bu amaçlarını kendi başına veya iştirakleri ve bağlı kuruluşları vasıtasıyla gerçekleştirebilecektir. Yasaların cevaz verdiği ölçüde, Banka, özellikle gayrimenkul iktisap etmek ve elden çıkarmak, yurt içinde ve yurt dışında şubeler açmak, diğer işletmelerdeki iştirakleri devralmak, idare etmek ve elden çıkarmak ve işletme sözleşmeleri intaç etmek olmak üzere, Banka'nın amaçlarını desteklemesi muhtemelen görünen bütümle faaliyetlerde ve girişimlerde bulunma hakkına sahiptir.

Deutsche Bank'ın genel müdürlüğü Frankfurt am Main'de bulunmakta olup, söz konusu Banka, Almanya'da ve Londra, New York, Sidney, Tokyo, Hong Kong da dahil olmak üzere yurtdışında şubelere ve ilgili bölgelerdeki faaliyetleri için merkez işlevi görmek üzere Singapur'da Asya-Pasifik Genel Müdürlüğüne sahiptir.

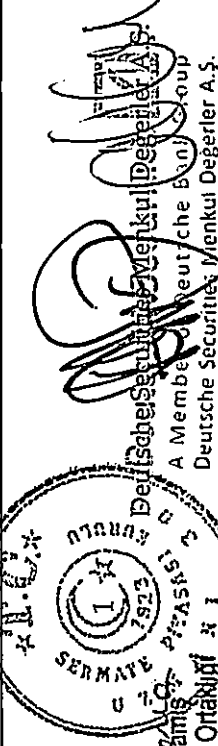
Deutsche Bank Grup'un ticari faaliyetleri aşağıdaki üç kurumsal bölüme ayrılarak düzenlenmiştir:

- Kurumsal Bankacılık & Yatırım Bankacılığı (CIB);
- Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM) ve
- Özel ve Ticari Bankacılık (PCB).

Söz konusu üç kurumsal birim altyapı işlevleri ile desteklenmektedir. Buna ilaveten, Deutsche Bank, dünya genelinde bölgesel sorumlulukları kapsayan bir

11 Ocak 2018

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi,
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



bölgesel yönetim iş birimine de sahiptir.

Banka, dünyadaki çoğu ülkede mevcut veya potansiyel müşteriler ile faaliyet veya işlemler gerçekleştirmektedir. Bu faaliyet ve işlemler şunları içermektedir:

- pek çok ülkedeki iştirakler ve şubeler;
- diğer ülkelerdeki temsilcilik ofisleri ve
- geniş bir dizi ilave ülkedeki müşterilere hizmet vermek üzere tahsis edilmiş bir veya daha fazla sayıda temsilci.

Aşağıdaki paragraflarda, her bir kurumsal bölümün ticari faaliyetleri açıklanmaktadır.

Kurumsal Bankacılık & Yatırım Bankacılığı (CIB)

Deutsche Bank'ın Kurumsal & Yatırım Bankacılığı birimi (CIB); Sabit Gelirin ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımı (Finansman dahil), Hisse Senedi Alım & Satımı, Oluşturma ve Danışmanlık ile Global İşlem Bankacılığı iş kollarından oluşmaktadır. Entegre birim, Deutsche Bank genelindeki kurumsal bankacılık uzmanlığını, kapsama alanını, risk yönetimini ve altyapısını tek bir birimin bünyesinde birleştirmektedir.

Sabit Gelirin ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımı ile Hisse Senedi Alım & Satımı iş kolları tahviller, hisse senetleri, hisse senedine bağlı ürünler, borsada işlem görev türevler ve tezgâh üstü türevler, dövizler, para piyasası araçları ve yapılandırılmış ürünler dahil olmak üzere geniş yelpazede bir dizi finansal piyasa ürününün satımını, alım-satımını ve yapılandırılmasını tek bir çatı altında birleştirmektedir. Kurumsal müşteriler kapsama, Kurumsal Müşteri Grubu ve Hisse Senedi Satışları tarafından sağlanırken, Araştırma müşteriler için piyasaların, ürünlerin ve alım-satım stratejilerinin analizini sağlar.

Kurumsal Finansman, birleşme ve devralmanın (M&A) yanı sıra borçlanma senetleri ve pay senetleri danışmanlığı ve oluşumlarından sorumludur. Bölgelere yayılmış, sektör odaklı faaliyet sahası ekipleri, çok kapsamlı finansal ürün ve hizmetlerin Banka'nın kurumsal müşterilerine sunulmasını sağlar.

Global İşlem Bankacılığı (GIB), hem dünya genelindeki kurumsal müşterilere hem de finans kurumlarına çok çeşitli ticari bankacılık ürünleri ve hizmetleri sunan, küresel bir nakit Yönetimi, ihracat finansmanı ve menkul kıymet hizmetleri sağlayıcısıdır.

Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM)

Deutsche Varlık Yönetimi, Deutsche Bank'ın yatırım fonları sunan ve kurumsal müşteriler adına varlıkları yöneten yatırım yönetimi bölümüdür. Bireysel ve kurumsal müşterilere, bütün ana varlık sınıflarında geleneksel ve alternatif yatırımlar sunar.

Özel ve Ticari Bankacılık (PCB)

Özel & Ticari Bankacılık (PCB) Kurumsal Birimi; Postbank, Almanya Özel & Ticari Müşteriler, Uluslararası Özel & Ticari Müşteriler ile Varlık Yönetimi olmak üzere toplam dört ticari birimden oluşmaktadır. Deutsche Bank; varlıklı özel müşterilerin yanı sıra bireysel ve özel müşteriler ile küçük ve orta büyüklükteki işletmelere hizmet sağlamaktadır. Ürün yelpazesi; ödeme ve hesap hizmetleri, kredi ve mevduat ürünleri ile yatırım tavsiyesinden oluşmaktadır. Deutsche Bank, bu ürünlerin tamamında müşterilerine, kişiye özel hale getirilmiş olan, tüm temel finansal ve bireysel ihtiyaçlara ilişkin teminat sunmaktadır. Çoklu kanal yaklaşımı izleyen Deutsche Bank'ın müşterileri, hizmetlerine ve ürünlerine (şubeler, danışmanlık merkezleri, bağımsız danışmanların mobil ağıları ve internet/telefon bankacılığı) erişebilmek için farklı olasılıklar arasında esnek bir şekilde tercih yapabilmektedir.

Başlıca Pazarlar

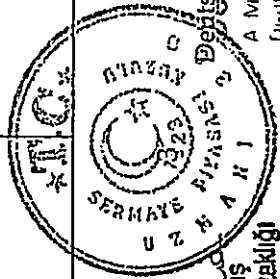
Deutsche Bank Grubu, yaklaşık 1600 tanesi Almanya'da bulunan 2.400 dolaylarında şube ile dünya genelinde yaklaşık 60 ülkede faaliyet göstermektedir. Deutsche Bank, dünya genelindeki gerçek kişilere, tüzel kişilere ve kurumsal müşterilere geniş bir dizi yatırım, finansal ürün ve ilgili ürünler ve hizmetler sunmaktadır.

İşbu ihracçı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ürünler ve/veya verilen hizmetlerin satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınırlandırılmasına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır;

Konsolide Gelir Tablosu Hakkında Bilgiler (denetlenmemiş)

Net Faiz Geliri ve Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklardan/Yükümlülüklerden Net Kazançlar(Zararlar)

m €	30 Haz. 2017	30 Haz. 2016	31 Ara. 2016	31 Ara. 2015
Net faiz geliri	6.175	7.617	14.707	15.881
Alım-satım karı¹	2.514	401	547	3.874
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar)	-560	1.320	854	-32



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	1.953	1.721	1.401	3.842
Net faiz geliri ve gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	8.128	9.338	16.108	19.723

1 Alım-satım karı, alım-satım amaçlı elde tutulan türevlerden ve hedging muhasebesi nitelikleri taşımayan türevlerden kazançları ve zararları içermektedir.

Komisyon ve Ücret Gelirleri

m €	30 Haz. 2017	30 Haz. 2016	31 Ara. 2016	31 Ara. 2015
-----	-----------------	--------------	-----------------	--------------

Portföy yönetim faaliyetlerinden komisyonlar ve ücretler	2.177	2.053	4.287	4.480
--	-------	-------	-------	-------

Menkul kıymet yüklenim ve diğer menkul kıymet faaliyetlerinden komisyonlar, aracılık ücretleri, kar marjları	1.649	1.776	3.305	4.134
--	-------	-------	-------	-------

Diğer müşteri hizmetlerinden ücretler	1.948	1.970	4.152	4.151
---------------------------------------	-------	-------	-------	-------

Toplam komisyon ve ücret gelirleri	5.773	5.798	11.744	12.765
------------------------------------	-------	-------	--------	--------

Son Gelişmeler

11 Haziran 2017

Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden ve Deutsche Postbank AG'nin özel ve ticari müşteriler ile ilgili faaliyetlerini birleştirmekte oldukları ve 20 milyon müşteri ve 325 milyar euro'luk iş hacmi ile bir pazar lideri yarattıkları hususu, 26 Ekim 2017 tarihinde Deutsche Bank tarafından duyurulmuştur. Bu

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

çerçevede, Deutsche Postbank AG ve Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG 2018 yılının ikinci çeyreğinin sonuna kadar, tek bir tüzel kişilik altında birleşecektir. Yeni tüzel kişilik – Deutsche Privat- und Firmenkundenbank – ortak bir merkeze sahip olacak ve iki marka altında da faaliyet göstermeye devam edecektir. Bunlara ek olarak Deutsche Bank, yeni bir dijital bankayı faaliyete geçirme ve Sal. Oppenheim’i Deutsche Bank’a entegre etme planını duyurmuştur. Yeniden yapılandırma masrafları ve başta bilgi teknolojileri olmak üzere diğer yatırımlara 1.9 milyar euro harcanacaktır.

Stratejinin aksaksız uygulanmasını sağlamak üzere, yönetim halihazırda şirketteki işçi sendikası temsilcileri ile belirli bir ilke mutabakatı sağlamıştır. Temelde, işçi azaltma konularında sosyal sorumluluk taahhüdü ve entegrasyon sürecine yapıcı şekilde dahil olma taahhüdü yer almaktadır. Stratejinin önemli bir unsuru, yakın zamanda beş seneliğine uzatılmış olan, Deutsche Bank ile Deutsche Post arasındaki ortak takımlar iki markanın faaliyetlerini de yürütecek ve Bonn ve ilerlemek sayesinde etkinlik kazancı da sağlanacaktır. Birleşmiş yönetim altındaki ortak takımlar iki markanın faaliyetlerini de yürütecek ve Bonn ve Frankfurt’ta yer alan Uzmanlık Merkezleri’nde yer alacaktır. Çakışma ve masraflardan, örneğin işçilerin yerlerinin değiştirilmesi veya yeniden işe alınmasından kaynaklananlar gibi, kaçınılmazdır. Deutsche Privat- und Firmenkundenbank’ın ürün geliştirme ve hizmet fonksiyonları da, bilgi teknolojisi de dahil olmak üzere birleştirilecektir. Ayrıca, Deutsche Postbank AG’nin konut kredisi kuruluşu olan BHW Bausparkasse ve Deutsche Bank’ın konut kredisi firması olan DB Bauspar da birleştirilecektir. Deutsche Bank’ın Almanya’da yer alan Servet Yönetimi birimi de yapılandırılacaktır. Sonuç olarak, 2018 yılı içerisinde, Sal. Oppenheim’in Servet Yönetimi faaliyetleri Deutsche Bank’ın Servet Yönetimi bünyesine katılacaktır. Bu durum, uluslararası bir evrensel bankanın global yatırım ve sermaye piyasası uzmanlığı ile birlikte müşterilerin bölgesel danışmanlık hizmetlerine daha iyi erişimini sağlayacaktır. 2018 yılının ilk çeyreğinde, Sal. Oppenheim’in varlık yönetimi faaliyetleri ve kapsamlı sayısal yatırım uzmanlığı da Deutsche Varlık Yönetimi’nin kurumsal departmanına devredilecektir. Sal. Oppenheim markası sürdürülecektir.

Deutsche Bank 22 Mart 2018 tarihinde, DWS’nin İlk Halka Arzı kapsamında arz edilen DWS Group GmbH & Co.KGaa (DWS) hisselerine ilişkin satış fiyatının hisse başına 32.50 EUR olarak belirlendiğini duyurdu. İlk Halka Arz kapsamında arz edilen hisselerle ilişkin fiyat aralığı Deutsche Bank tarafından 11 Mart 2018 tarihinde duyuruldu. 22 Mart 2018 tarihli duyuru zamanında, toplamda 44.500.000 adet yeni DWS hissesi yeni yatırımcılara satılmış olup, tahsisat fazlasını karşılayan 4.500.000 hisse dahil olmak üzere, toplamda 1.4 milyar EUR’luk satış değeri elde edilmiştir. Deutsche Bank tarafından 11 Mart 2018 tarihi itibarıyla yapılan duyuruya göre, Nippon Life Insurance Company, İlk Halka Arz kapsamında DWS’de yüzde 5.0’lık bir pay almayı kabul etmiştir.

Genel Görünüm

Mart 2017 tarihinde Deutsche Bank, Bankanın iş stratejisindeki değişiklikleri, bir sermaye artırımını ve finansal hedeflerini içeren güncellenmiş bir strateji açıkladı. Düzeltilmiş maliyetler açısından, Deutsche Bank sırasıyla 2018 ve 2021 seneleri için hedefler belirlemiş, bu hedeflere ilişkin olarak aşağıda düzeltilmiş maliyetlere ilişkin paragrafta yer alan ilişkin güncellemeleri sağlamıştır. 2018 yılında Deutsche Bank stratejisini uygulamaya devam edecek olup, karlılık ile marjlarını iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Maliyet yönetimi, stratejinin kilit noktası olmaya devam edecektir ve Deutsche Bank 2018 yılında bu husustaki çabalarını artırmayı planlamaktadır. Deutsche Bank; daha basit ve güvenli bir banka kavramı ile uyumlu olarak uzun vadede geri kalan temel performans göstergelerini elde etmeyi beklemektedir. Deutsche Bank 2018 yılının Nisan ayında, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı’nı daha istikrarlı gelir kaynaklarına kaydırma ve ana iş kollarını güçlendirme konularındaki stratejisine uyarlamalar yapacağını duyurmuştur. Ayrıca Deutsche Bank, 2018 yılı düzeltilmiş maliyet tabanı taahhüdünü karşılamak ve muhtemelen arttırmak amacıyla, aşağıda açıklanmakta olan ilave maliyet azaltıcı tedbirler uygulamayı planlamaktadır.

11 Mart 2018

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çekir
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Arda Baran Çekir
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Arda Baran Çekir
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank'ın önemli kilit performans göstergeleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Grup Kilit Performans Göstergeleri	31 Mart 2018 (UFRS – denetimden geçmemiş)*	Hedef Kilit Performans Göstergeleri
CRR/CRD 4 Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET 1) (tamamen doldurulmuş) ¹	%13.4	rahatlıkla %13.0'ün üzerinde
Geçiş kurallarına göre CRR/CRD 4 kaldıraç oranı (aşamalı)	%4.0	%4.5
Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi ²	%(0.9)	yaklaşık %10.0
Düzeltilmiş maliyetler ³	6.3 milyar EUR	2018: yaklaşık 22 milyar EUR ⁴ 2021: yaklaşık 21 milyar EUR

* 31 Mart 2018 tarihli ara dönem finansal raporlarından alınmıştır.

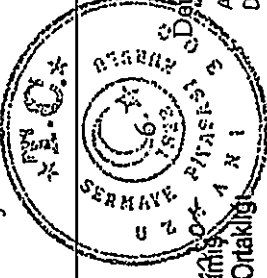
¹ CRR/CRD 4 tamamen doldurulmuş Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı, CRR/CRD 4'ün geçici hükümleri dikkate alınmaksızın Deutsche Bank'ın Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı hesaplamasını ifade etmektedir.

² Deutsche Bank'ın pay sahiplerine atfedilen Net Gelire dayalıdır: Hesaplamada, 31 Mart 2018 sonuna kadar olan 3 aylık döneme ilişkin olmak üzere %72'lik efektif vergi oranı baz alınmıştır.

³ Düzeltilmiş maliyetler, şirket değeri ve diğer maddi duran varlıklarda gerçekleşen değer kaybı, dava giderleri, yeniden yapılanma ve kıdem tazminatı giderleri hariç olmak üzere faiz dışı giderlerdir.

⁴ Deutsche Bank 2018 yılı için düzeltilmiş maliyetler beklentisinin, 22 milyar EUR olan hedefine karşılık 23 milyar EUR olduğunu duyurmuştur. Aradaki fark büyük oranda, satılan işletmelere ilişkin 900 milyon EUR'luk maliyetleri yansıtmaktadır. Satışların 2018 yılı içerisinde tamamlanması beklenmekte iken satışlar ertelenmiş veya durdurulmuştur.

11 Mart 2019



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çelikkaya
Av. Ayça Sarıhanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank 2018 yılında, risk ağırlıklı varlıklarının (RWA) başta Nisan 2018 itibarıyla açıklanan stratejisine uyum sürecinden kaynaklanmak üzere hafifçe düşük olmasını beklemektedir. 2018 yılı sonuna kadar, CRR/CRD 4 Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET 1) (tamamen doldurulmuş)'nın %13'ün üzerinde gerçekleşmesi ve CRR/CRD 4 kaldıraç oranının (aşamalı olarak) %4'ün üzerinde kalması beklenmektedir.

2018 yılına ilişkin olarak; Deutsche Bank, gelirlerin 2017 yılına kıyasla temelde eşdeğer olmasını beklemektedir. Deutsche Bank küresel ekonomilerin iyi bir performans göstereceğini beklediğinden Genel Görünüm, Deutsche Bank'ın güçlü bir makroekonomik çevreye ilişkin beklentisini yansıtmaktadır. Deutsche Bank, yılın geri kalanındaki volatilité ve müşteri hareketi seviyelerinin 2017'ye kıyasla daha yüksek olmasını beklemektedir. Faiz oranlarının normalleştirilmesine dair ihtimaller, artan gelirler zemin hazırlamaktadır. Deutsche Bank, ABD'de faiz oranlarının daha da arttırılacağını ve ECB net varlık satın alma programının 2018 yılında sona ereceğini beklemektedir. Genel görünüm aynı zamanda Deutsche Bank'ın, Nisan 2018'de duyurusu yapılan Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı birimindeki strateji uyarlamalarının etkisine ilişkin mevcut tahminlerini de yansıtmaktadır. Deutsche Bank, ilgili strateji uyarlamalarının ilk beklentilerine kıyasla gelirleri üzerinde olumsuz bir etkiye neden olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank'ın maliyet hedeflerinin gerçekleştirilmesine dayanarak, Deutsche Bank normalleşmiş bir ortamda yüzde 10'luk Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi hedefine ulaşma konusundaki amacına sıkı sıkıya bağlıdır. Birtakım işletmelerinin kritik yeniden yapılandırılmaları ve maliyet düşürme programının uygulanması da dahil olmak üzere mevcut stratejisinin başarılı şekilde uygulanması, bu hedefin elde edilmesine yönelik kilit faktörlerdir. Deutsche Bank mevcut durumda, Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisinin 2018 yılında orta düzeyde bir iyileşme yaşayacağını beklemektedir. Mart 2017'de Deutsche Bank düzeltilmiş maliyetlere ilişkin hedefinin, işletme devirleri ile gerçekleştirilmesi planlanan yaklaşık 900 milyon EUR'luk masraf kesintisi da dahil olmak üzere, 2018 yılı için yaklaşık 22 milyar euro olduğunu duyurmuştur. Deutsche Bank her ne kadar planlanan devirlerde yol kat etmiş olsa da bir bölümü ertelenmiş veya durdurulmuştur. Bunun sonucu olarak Deutsche Bank planlanan 900 milyon EUR'luk masraf kesintisinin 2018 yılında gerçekleştirilmesini beklemektedir. Ayrıca, Brexit ve MiFID II uygulaması sebebiyle 2018 yılında daha yüksek maliyetler beklemektedir. Bunlara ek olarak, Postbank'ın ve Almanya Özel ve Ticari Müşteriler'in planlanan birleşmesi çerçevesinde Deutsche Bank'ın 2018 yılı içerisinde gerçekleştirilmeyi beklediği bir takım maliyet düşüşleri ertelenmiştir. Bu tasarrufların 2019 yılı içerisinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Bununla beraber, Deutsche Bank bu etkileri telafi etmek için ek önlemler almakta olup, önceki tahminlerine kıyasla bildirilen masraflarında yer alan mevcut döviz oranlarından fayda sağlamaktadır. Dolayısıyla, Deutsche Bank şu anda 2018 yılına ait düzeltilmiş maliyetlerinin, 22 milyar EUR'luk asıl hedefi ile birlikte ertelenen ve durdurulan işletme devirlerinin etkisiyle oluşan maliyetleri de yansıtacak şekilde, yaklaşık 23 milyar EUR olmasını beklemektedir. Deutsche Bank, düzeltilmiş maliyet tabanını 2018 yılı boyunca 23 milyar EUR'un altında tutma konusunda kararlı tavrını sürdürmektedir. Deutsche Bank, 2018 yılı düzeltilmiş maliyet tabanını taahhüdünü karşılamak ve muhtemelen arttırmak amacıyla, ilave maliyet azaltıcı tedbirler uygulamayı planlamaktadır. Bu tedbirlerden bazıları şunlardır: yılın geri kalan ayları boyunca, bilhassa Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı ve destekleyici altyapı pozisyonlarının çalışan sayısının değiştirilmesini içeren ciddi bir işgücü azaltımı; kuruluş bünyesindeki karar alıcı yönetim yapılarının azaltılması; dünya genelindeki satıcı maliyetlerinin ve gayrimenkul kapsama alanının rasyonelizasyonu ve Deutsche Bank'ın kontrol sistemlerinin verimliliğinin artırılmasına yönelik çalışmaların yapılması. Deutsche Bank, düzeltilmiş maliyetlerinde 2021 yılına kadar sürekli bir azalmanın yaşanmasını hedeflemektedir. Ancak bu hedef, bir noktaya kadar, Deutsche Bank'ın yukarıda bahsedilen stratejik tedbirleri ve ticari elden çıkarımları başarılı bir şekilde ve planlanan zamanlar içerisinde gerçekleştirebilme kabiliyetine bağlıdır.

Deutsche Bank, 2018 mali yılı ile sonrasi için rekabetçi bir kar payı ödeme planını hedeflemektedir. Söz konusu kar payı ödemeleri, Deutsche Bank'ın Alman muhasebe kuralları (HGB) uyarınca, 2018 mali yılına ilişkin olarak münferit mali tablolarının altında yeterli dağılılabılır kâr oranlarını korumasına bağlıdır.

Av. Arda Baran Yılmaz
Erişirli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Saffranlioğlu
Erişirli Avukatlık Ortaklığı
11 Ocak 2019
Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Ayça Saffranlioğlu
Erişirli Avukatlık Ortaklığı
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Ticari faaliyetinin mahiyeti gereğince; Deutsche Bank, Almanya'da ve bilhassa Amerika Birleşik Devletleri'nde olmak üzere, Almanya dışındaki bir dizi yargı yetki bölgesinde, davalara, tahkim işlemlerine ve düzenleyici işlemlere ve soruşturmalara müdahildir. Bu konular pek çok belirsizliğe tabidir. Deutsche Bank, bir dizi önemli hukuki konuyu çözüme kavuşturmuş ve diğerlerinde ilerleme kaydetmiş olup, dava süreçlerinin ve yürütme ortamının kısa vadede zorlu olmaya devam etmesini beklemektedir. 2017 yılında dava masrafları, birtakım uyumsuzlukları planlanan karşılıklarının altında çözüme kavuşturmasının sonucu olarak kısmen daha düşük gerçekleşmiştir. 2017 yılında gerçekleşen dava giderleri, öngörülenin altında karşılığa konu bir dizi davanın çözüme kavuşturulmasında Deutsche Bank'ın sarf ettiği başarılı gayretler neticesinde nispeten düşük gerçekleşmiştir. Bu durum, küçük bir miktarda dava giderlerinin kayıt altına alındığı 2018 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiştir. Dava masraflarının pek çok belirsizliğe tabi olması hususu saklı kalmak kaydıyla, Deutsche Bank 2018 yılının devamı için dava masraflarının, 2018 yılının ilk çeyreğinden önemli derecede yüksek, ancak son yıllarda gözlenen yükselmiş seviyelerin oldukça altında olmasını beklemektedir.

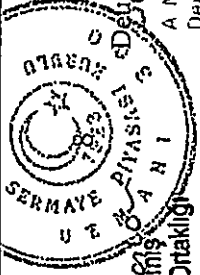
İş Dalları

Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı (CIB)

2018 yılının Nisan ayında Deutsche Bank, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı konusundaki stratejisinde birtakım düzeltmeler yapıldığını duyurmuştur. Deutsche Bank, temel Avrupalı müşteri tabanı ile uyumlaştırılan sektörler ve segmentlerin yanı sıra liderlik pozisyonuna sahip olduğu sigorta ve finansman ürünlerine odaklanmak amacıyla Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı birimini yeniden şekillendirmeyi planlamaktadır. Bu, Deutsche Bank'ı Avrupalı ve çokuluslu müşterileri nezdinde en önemli olan işlem bankacılığı, sermaye piyasaları, finansman ve hazine çözümleri konusundaki temel güçlü yanlarını vurgulayan ama aynı zamanda Kredi, Döviz ve Avrupa Faiz Oranları dahil olmak üzere ürünlerin alım satımındaki kabiliyetlerini de içeren bir modele götürmektedir. Bu model, bir yandan dünya genelinde sahip olduğu temel ürün becerilerini artırırken diğer yandan Deutsche Bank'ın Avrupa'da lider bir kurum olarak sahip olduğu pozisyonundan istifade etmek amacıyla tasarlanmıştır. Bu sayede Deutsche Bank, güçlü olduğu temel alanlar arasında yer almayan diğer alanlara tahsis ettiği kaynakları azaltabilecektir. Deutsche Bank, bu kaynaklardan bazıları yukarıda bahsedilen, güçlü olduğu temel alanlara aktarmayı planlamaktadır. Deutsche Bank, sınır aşırı faaliyetlerin sınırlı olduğu ABD ve Asya'daki sektörlerde Kurumsal Finansman faaliyetlerini azaltmayı ve sahip olduğu bu etkiyi azaltmak beklentisiyle Global Hisse Senetleri birimini gözden geçirmeyi amaçlamaktadır. Deutsche Bank, bunun 2018 yılındaki gelirleri üzerinde olumsuz bir etkiye neden olacağını ancak orta vadede kazançlarını arttıracağını beklemektedir. Yüksek fonlama giderleri, döviz kurlarından kaynaklanan olumsuz etkiler, düzenleyici baskı ortamı, finansal kaynaklar üzerindeki sürekli baskı ve jeopolitik olayların olası etkisi dahil olmak üzere ciddi dalgalanmalar varlığını korumaya devam etmektedir. Deutsche, 2018 yılında elde edilecek DVA (Borç Değerleme Düzeltmesi) kapsamında düzeltilmiş Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı gelirlerinin, 2017 yılına kıyasla biraz daha az seviyede gerçekleşmesini beklemektedir.

Olumsuz döviz hareketleri ve artan fonlama giderlerinin etkisiyle iyileştirilen makroekonomik koşulların mevcut olması nedeniyle, Deutsche Bank, 2018 yılında Sabit Gelir ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımından elde edilen gelirlerin 2017 yılına kıyasla temelde sabit kalacağı beklentisi içindedir. Deutsche Bank, yılın geri kalanındaki volatilité ve müşteri hareketi seviyelerinin 2017'nin ilgili dönemlerine kıyasla daha yüksek olmasını ve bunun da müşteri işlemleri nakit akımlarında gelir oluşturulmasına yardımcı olacağını beklemektedir. Deutsche Bank, ABD Faiz Oranları alım satımı alanındaki faaliyetlerini azaltacak ve bilançosunu küçültecek, kaldıraç riski ve repo finansmanını azaltacak diğer kayıtlar arasında büyüklüğü ve müşteri tabanı ile uyumlu olması nedeniyle

11 Ocak 2019



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Sarıhan
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıhan
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, London Branch
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

daha cazip kazançlar sağlayan Avrupa genelindeki faaliyetlerine devam edecektir. Deutsche Bank, 2018 yılında, stratejisinde yapılan düzeltmenin Sabit Gelir ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımından elde edilen gelirler üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank, bu birimdeki platformunu azaltma beklentisiyle, Global Hisse Senetleri birimini gözden geçirmektedir. Bu; global ana finansla yönelik kaldrac riskinin azaltılmasını içermekte olup, bu kapsamda odak noktası, kaynak tahsisatını yeniden önceliklendirilerek Deutsche Bank'ın en derin müşteri ilişkilerinin korunmasıdır. Deutsche Bank, hâlihazırda, 2018 yılında Hisse Senedi Alım & Satımından elde edilen gelirlerin, bu birimin yeniden şekillendirilmesi neticesinde, 2017 yılına kıyasla daha düşük olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank, 2018 yılında elde edilen Oluşturma ve Danışmanlık gelirlerinin bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla daha düşük olmasını beklemektedir. Piyasa ücreti hacimleri 2018 yılında şu ana kadar ciddi ölçüde düşük seyrettiğinden, bütün bir yıla ilişkin net bir genel görünüm söz konusu değildir. Ayrıca; Deutsche Bank'ın Kurumsal Finans biriminin odak noktasına temel Avrupalı müşteri tabanı ile uyumlaştırılan sektörler ve segmentlerin yanı sıra liderlik pozisyonuna sahip olduğu sigorta ve finansman ürünlerini yerleştirmeye konusunda alınan karar, bu birimdeki gelirleri geçtiğimiz yıla kıyasla düşürebilecektir.

Deutsche Bank, olumsuz döviz hareketleri ve yüksek fonlama masrafları nedeniyle beklenen faiz oranı artışlarından kaynaklanacak faydaların azalmasından dolayı, Global İşlem Bankacılığı gelirlerinin 2018 yılında, 2017 yılına kıyasla temelde sabit kalacağı beklentisi içindedir. Büyük oranda, yukarıda vurgulanan fonlama masrafları nedeniyle, Nakit Yönetiminden elde edilen gelirler biraz daha az seviyede gerçekleşirken, Ticari Finansman ve Menkul Kıymet Hizmetlerinden elde edilen gelirlerin biraz daha fazla beklenmektedir. Ayrıca Deutsche Bank, marj baskısının devam eden bir zorluk ortamına dönüşmesi beklentisi içindedir.

Stratejik tedbirler; düzenleyici uyum, kontrol ve yönetim iyileştirilirken platform verimliliğini ortaya çıkarmak amacıyla, ön, orta ve arka ofisler ve ilgili altyapı pozisyonları dahil olmak üzere, Deutsche Bank, düzenleyici uyum, kontrol ve işlemleri arttırırken CIB genelindeki maliyetleri ciddi oranda azaltmayı hedeflemeye devam etmektedir. 2018 yılına ilişkin faiz dışı giderlerin temelde aynı seviyede kalması beklenmektedir. Dava, şirket değer düşüklüğü ve yeniden yapılanma hariç olmak üzere faiz dışı giderlerin biraz daha düşük seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir. Deutsche Bank 2018 yılı ile ilgili olarak metodoloji değişikliği ve yüksek Operasyonel Riskten (RWA) kaynaklanan baskı seviyesinin, işletme varlıklarındaki azalma (eskiden kalma portföy ve Deutsche Bank'ın düzeltilmiş stratejisinin etkileri dahil olmak üzere) nedeniyle artacak olmasından dolayı Kurumsal & Yatırım Bankacılığı kapsamındaki RWA'nın temelde aynı seviyeyi korumasını beklemektedir. Deutsche Bank, düzenleyici gerekliliklere uyum, Müşteriyi Tanıma Kuralı (KYC) ve müşteri katılım süreci geliştirmeleri, sistem istikrarı ile kontrolü ve işlemleri üzerinde odaklanmaya devam edecektir.

Deutsche Bank'ın Genel Görünüm'üne ilişkin riskler; 2018'de MiFID II'nin uygulanmasının etkisini ve Brexit'in işletme üzerindeki olası etkilerini, Basel III çerçeve anlaşması ile A.B.D.'deki vergi reformunun gelecek etkilerini içermektedir. Müşteri faaliyetinin seviyesi ve olay riskleri gibi zorluklar da finansal piyasaları etkileyebilirken, merkezi banka politikalarındaki ve devam eden düzenleyici gelişmelerdeki belirsizlik de risk oluşturmaktadır. Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığının düzeltilmiş stratejisi etrafında şekillenen gerçekleştirme riski ile olası olumsuz halk görüşleri ve piyasa görüşleri de diğer risklerdir. Buna rağmen; Deutsche Bank, düzeltilmiş stratejik öncelikleri üzerinde yapılan çalışmaların, CIB'nin sürdürülebilir kazançlara doğru yol almasını sağlayacağına inanmaktadır.

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çekir
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Özel ve Ticari Bankacılık (PCB)

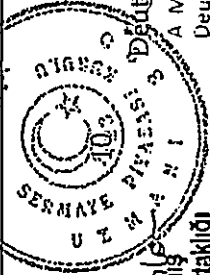
Özel & Ticari Bankacılığın amacı; Deutsche Bank'ın hissedarları için cazip getiriler elde etmek amacıyla bireysel, kurumsal ve varlık yönetimi müşterilerine standart bankacılık hizmetlerinden bireysel yatırım ve finansman tavsiyesine kadar kapsamlı bir ürün yelpazesi sunmaktır. Ürün arzi; global ağ, güçlü sermaye piyasası ve finansman uzmanlığının yanı sıra yenilikçi dijital hizmetler ile desteklenmektedir. Deutsche Bank'ın 2018 yılında Almanya'daki iş kollarına ilişkin olarak odaklanacağı nokta, Özel & Ticari Müşteriler iş kolu ile Postbank'ın entegrasyonu olacaktır. Bu nedenle Deutsche Bank, Almanya iç piyasasında 20 milyon üzerinde müşteriye sahip olan en büyük özel ve ticari bankayı oluşturmaktadır. Ticari & Özel Müşteriler Uluslararası iş birimi, 2017 yılının Aralık ayında Deutsche Bank'ın Polonya'daki bireysel bankacılık iş kolunun büyük bir kısmına ilişkin bir satış sözleşmesi akdetmiş olup, 2018 yılının Mart ayında Portekiz'deki bireysel bankacılık iş kolunun satışına ilişkin açıklamada bulunmuştur. Bu muamelenin sonlandırılması üzerinde durulacaktır. Bununla birlikte; Deutsche Bank, elinde kalan uluslararası lokasyonlarındaki iş kollarını dönüştürmeye devam edecektir. Varlık Yönetimi tarafında ise; Deutsche Bank, bu iş kolunu daha da dönüştürerek büyümeye devam etmeye ağırlık verecektir. Sal.Oppenheimer'in özel müşteri iş kolunun duyurulduğu üzere Alman iş koluna entegrasyonunun uygulanması ve Asya, Amerika kıtası ve EMEA (Avrupa Ortadoğu-Afrika Bölgesi) gibi gelişen önemli piyasalarda daha büyük çaplı büyümeler buna dahildir. Ayrıca; Deutsche Bank, tüm iş kolu alanları genelindeki dijital kabiliyetlere yatırım yapmaya devam edecektir.

Deutsche Bank'ın 2017 yılında elde ettiği gelirler, Deutsche Bank'ın 2018 yılında aynı büyüklükte tekrarlamaya ummadığı esaslı özel kalemlerden faydalanmıştır. Deutsche Bank'ın 2018'de gerçekleşen gelirlerin 2017 yılına kıyasla temelde sabit kalmasını bekleyebilmesi için bu etkinin, komisyon ve ücret gelirlerinde elde edilen büyüme ile büyük oranda dengelenmesi gerekmektedir. Mevduat iş birimindeki marjlar, düşük faiz oranı ortamından olumsuz şekilde etkilenmeye devam edecektir. Bununla birlikte Deutsche Bank, net faiz gelirinin de 2017 yılına kıyasla temelde aynı seviyede kalmasını sağlamak için bu durumu yüksek kredi gelirleri ile kapatabileceğini düşünmektedir.

Deutsche Bank; yönetilmekte olan varlıkların, 2018 yılında temelde aynı kalacağını öngörmektedir. Varlık yönetimi büyüme stratejisinin etkilerinin, döviz kurlarındaki hareketler ve Almanya Özel & Ticari Müşteriler ve Postbank faaliyetlerine yatırılan düşük tutarlar dolayısıyla, kısmen giderilmesi beklenmektedir. Deutsche Bank aynı zamanda risk ağırlıklı varlıklarının, Deutsche Bank'ın kredi pazarındaki büyüme stratejisi etkilerinin, düzenleyici parametrelerin yeniden oluşturulması ve uluslararası iş faaliyetlerinde meydana gelecek elden çıkarmaların etkileri sebebiyle giderilmesi beklendiğinden 2017'nin sonuna kıyasla temelde aynı seviyede olacağını düşünmektedir.

2018 yılında, kredi zararları karşılıklarının, Postbank'ta meydana gelen esaslı bir ibra da dahil olmak üzere özel faktörlerden faydalanmış olan 2017 karşılıklarından biraz daha fazla olması beklenmektedir. Deutsche Bank aynı zamanda büyüme stratejisi ile doğru orantılı olarak kredi iş kollarında bir artış beklemekte olup, IFRS 9'un yürürlüğe girmesinin, kredi zararları karşılıklarının volatilitasını geçtiğimiz yıllara kıyasla arttırması gerekmektedir.

Deutsche Bank; 2018 yılındaki faiz dışı giderlerin, Postbank'ın entegrasyonuna ilişkin ciddi yeniden yapılandırma giderlerini içeren 2017 yılındaki giderlerden biraz daha düşük seviyede gerçekleşeceğini düşünmektedir. Düzeltilmiş maliyet tabanı, 2018 yılı içerisinde temelde aynı seviyede devam etmelidir. Alınan yeniden yapılandırma tedbirlerinden elde edilen fazla tasarruf meblağlarının, başta Postbank'ın entegrasyonu için olmak üzere, dijitalleşme alanında yapılan devamlı yatırımlar, PCC Uluslararası ve Varlık Yönetimi birimlerinin devam eden dönüşüm süreci nedeniyle yüksek seviyelerde dolaşan yatırım masrafları ile enflasyon etkileri ile dengeleneceği beklenmektedir. * 11.12.2017



Av. Arda Baraltçacı, Bank AG, Londra Şubesi
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group

Deutsche Bank'ın 2018 yılındaki gelirlerini etkileyebilecek belirsizlikler; faaliyet gösterdiği birincil ülkelerde meydana gelen yavaş ekonomik büyüme, global faiz oranlarında meydana gelebilecek ilave düşüş ile hisse senedi ve sermaye piyasalarında beklenenin üzerinde gerçekleşen volatilitiyi içermekte olup bunlar, Deutsche Bank'ın müşteri yatırım faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye neden olabilecektir. MiFID II ve PSD II gibi kapsamlı genişletilen düzenleyici gerekliliklerin uygulanmasının yanı sıra Deutsche Bank'ın stratejik projelerinin uygulanmasında meydana gelebilecek muhtemel gecikmeler, gelir ve masraf tabanı üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilecektir.

Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM)

Varlık Yönetimi ile ilgili olarak; Deutsche Bank'ın genel görünümü, artan enflasyon baskısının, para teşvikiinde yaşanan orta dereceli azalma, tahvil gelirlerinde yaşanan orta dereceli artış ve dünya genelinde devam eden önemli siyasi olayların getirdiği risklerin oluşturduğu ortama rağmen, bölgeler ve sektörler genelinde elde edilen gelirlerin devam edeceğini gösteren güçlü veriler etrafında şekillenmektedir. Son dönemde büyük piyasalarda yaşanan kur dalgalanmaları ve volatiliti yeniden ortaya çıkabilir. Yatırımcılar bakımından ihtiyatlı bir iyimser tavır benimsendiği bu dönem boyunca, Varlık Yönetimi, Deutsche Bank müşterilerine güvenilir bir ortak ve çözüm sağlayıcısı olarak hizmet vermeye odaklanmaya devam etmektedir.

2017 yılının Mart ayında duyurulduğu üzere; Varlık Yönetimi, kendi işletmesinin gerçek değerini ortaya çıkarmak amacıyla 24 ay içerisinde gerçekleştirilecek kısmi ilk halka arza hazırlanmıştır. Borsaya kote olma işlemleri, 23 Mart 2018 tarihinde Frankfurt Menkul Kıymetler Borsası'nda tamamlanmıştır. Deutsche Bank, gelişen dış profilinin, tüm varlık sınıfları genelinde kendi ürünlerinin dağıtımını desteklemek amacıyla daha kapsamlı görünürlük ve marka bilinirliği sağlayacağını beklemektedir. Bu gelişme kapsamında Varlık Yönetimi, tüm dünya genelinde, hâlihazırdaki Avrupa markası olan DWS'yi benimsemiştir.

Deutsche Bank, hem kendi iç piyasasında hem de yurtdışında pazar payını arttırabileceğine inandığı alanlar olan beta (pasif) ürün ve alternatif yatırımların yanı sıra çok varlıklı çözümlerdeki kabiliyetlerini öne çıkaran uzun vadeli büyüme trendlerini incelemeye devam etmektedir. Varlık Yönetimi kapsamında Yönetilen Varlıklar, 2018 yılının ilk çeyreğinde hakim olan piyasa volatilitesi, net çıkışlar ve kur dalgalanmalarından olumsuz etkilenmiştir. Gelecek dönem ile ilgili olarak; 2018 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen net çıkışlarının esas itibarıyla müşteriye atfedilebilir olması ve kısmen ABD Vergi reformundan kaynaklanmış olması nedeniyle, Deutsche Bank, müşteri güveninin bütünüyle olumlu olduğunu düşünmekte olup, 2018'in kalan dönemini ile ilgili olarak varlık gelişimi konusunda iyimserdir. Deutsche Bank'ın dijital kabiliyetleri de ürünleri ve hizmetleri dağıtması için kendisine yeni kanallar açmaktadır. Ancak Deutsche Bank; ücret sıkıştırması, artan düzenleme kaynaklı giderler ve rekabetçi dinamikler ile nihai kâr-zarar hanesi sonuçlarının zorlanacağını beklemektedir. Bu zorluğa rağmen Deutsche Bank; büyüme girişimlerini, çeşitlendirebileceği ürünlerin ve hizmetlerin yanı sıra gelecek çeyrek dönemlerde sonuçlarını görmeyi beklediği maliyet girişimlerinin gerçekleştirilmesine yoğunlaşmaktadır.

Deutsche Bank; 2018 yılındaki gelirlerin, fon performansı ücretlerinin muhasebeleştirilmesinin periyodik mahiyetini yansıtan, ciddi şekilde düşük seviyelerde kalan performans ve işlem ücretlerinin yanı sıra sigorta iyileştirmesinin ve 2017 yılında ve 2018 yılında gerçekleştirilen elden çıkarma faaliyetlerinin etkisinin yeniden oluşmaması nedeniyle ciddi oranda daha düşük seviyelerde kalan diğer gelirlere büyük oranda atfedilebilen nedenlerle 2017 yılına kıyasla daha düşük olmasını beklemektedir. Deutsche Bank; 2018 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen net çıkışlara rağmen, 2018 yılı sonunda yönetilmekte olan varlıklarda 2017 yılına oranla biraz daha fazla bir artış yaşanmasını beklemektedir. Yönetim ücretlerinin 2017 yılındaki marj baskısı, net

11 Nisan 2018



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Sarıfırmış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Bank AG
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Bank AG

girişler ve pazar performansına oranla biraz azalması beklenmektedir. Stratejik olmayan iş kollarının 2017 yılında elden çıkarılmasının etkisi ile ayırma maliyetlerinde yaşanan ciddi düşüşün, biraz daha düşük seviyeli düzeltilmiş masraflar ile sonuçlanması beklenmektedir. Global net giriş büyümesinin hızı, hisse senedi piyasası gelişimi, kur hareketleri, faiz oranları, global makroekonomik büyümeye maruziyet ile İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması da dahil olmak üzere yaşanan siyasi gelişmeler ve dünya genelinde devam eden siyasi belirsizlik ortamı genel görünümüne ilişkin riskleri teşkil etmektedir. Ayrıca; düzenlemelerden kaynaklanan öngörülemez maliyetler ile yargı yekkesine ilişkin kısıtlamalar nedeniyle Deutsche Bank'ın verimlilik tedbirlerinin uygulanmasında yaşanabilecek gecikmeler, maliyet tabanı üzerinde olumsuz bir etkiye neden olabilecektir.

YENİ METİN:

Deutsche Bank'ın amaçları, Ana Sözleşmesinde ortaya konmakta olduğu üzere, her nevi bankacılık faaliyeti işlemlerinin gerçekleştirilmesini, finansal ve diğer hizmetlerin sunulmasını ve uluslararası ekonomik ilişkilerin geliştirilmesi ve teşvik edilmesini içermektedir. Banka, bu amaçlarını kendi başına veya iştirakleri ve bağlı kuruluşları vasıtasıyla gerçekleştirebilecektir. Yasaların cevaz verdiği ölçüde, Banka, özellikle gayrimenkul iktisap etmek ve elden çıkarmak, yurt içinde ve yurt dışında şubeler açmak, diğer işletmelerdeki iştirakleri devralmak, idare etmek ve elden çıkarmak ve işletme sözleşmeleri intaç etmek olmak üzere, Banka'nın amaçlarını desteklemesi muhtemelen görünen bircümle faaliyetlerde ve girişimlerde bulunma hakkına sahiptir.

Deutsche Bank'ın genel müdürlüğü Frankfurt am Main'de bulunmakta olup, söz konusu Banka, Almanya'da ve Londra, New York, Sidney, Tokyo, Hong Kong da dahil olmak üzere yurtdışında şubelere ve ilgili bölgelerdeki faaliyetleri için merkez işlevi görmek üzere Singapur'da Asya-Pasifik Genel Müdürlüğüne sahiptir.

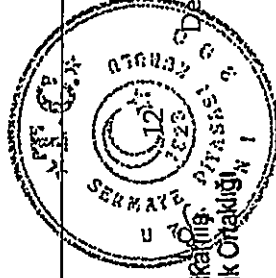
Deutsche Bank Grup'un ticari faaliyetleri aşağıdaki üç kurumsal bölüme ayrılarak düzenlenmiştir:

- Kurumsal Bankacılık & Yatırım Bankacılığı (CIB);
- Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM) ve
- Özel ve Ticari Bankacılık (PCB).

Söz konusu üç kurumsal birim altyapı işlevleri ile desteklenmektedir. Buna ilaveten, Deutsche Bank, dünya genelinde bölgesel sorumlulukları kapsayan bir bölgesel yönetim iş birimine de sahiptir.

Banka, dünyadaki çoğu ülkede mevcut veya potansiyel müşteriler ile faaliyet veya işlemler gerçekleştirmektedir. Bu faaliyet ve işlemler şunları içermektedir:

- pek çok ülkedeki iştirakler ve şubeler;
- diğer ülkelerdeki temsilcilik ofisleri ve



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ofisi

Deutsche Bank AG, London Şubesi
A. M. Baran Çakır
Deutsche Bank Group
Deutsche Securities, Menkul Değerler A.Ş.

— geniş bir dizi ilave ülkedeki müşterilere hizmet vermek üzere tahsis edilmiş bir veya daha fazla sayıda temsilci.

Aşağıdaki paragraflarda, her bir kurumsal bölümün ticari faaliyetleri açıklanmaktadır.

Kurumsal Bankacılık & Yatırım Bankacılığı (CIB)

Deutsche Bank'ın Kurumsal & Yatırım Bankacılığı birimi (CIB); Sabit Gelirin ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımı (Finansman dahil), Hisse Senedi Alım & Satımı, Oluşturma ve Danışmanlık ile Global İşlem Bankacılığı iş kollarından oluşmaktadır. Entegre birim, Deutsche Bank genelindeki kurumsal bankacılık uzmanlığını, kapsama alanını, risk yönetimini ve altyapısını tek bir birimin bünyesinde birleştirmektedir.

Sabit Gelirin ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımı ile Hisse Senedi Alım & Satımı iş kolları tahviller, hisse senetleri, hisse senedine bağlı ürünler, borsada işlem görev türevler ve tezgâh üstü türevler, dövizler, para piyasası araçları ve yapılandırılmış ürünler dahil olmak üzere geniş yelpazede bir dizi finansal piyasa ürününün satımını, alım-satımını ve yapılandırılmasını tek bir çatı altında birleştirmektedir. Kurumsal müşteriler kapsama, Kurumsal Müşteri Grubu ve Hisse Senedi Satışları tarafından sağlanırken, Araştırma müşteriler için piyasaların, ürünlerin ve alım-satım stratejilerinin analizini sağlar.

Kurumsal Finansman, birleşme ve devralmanın (M&A) yanı sıra borçlanma senetleri ve pay senetleri danışmanlığı ve oluşumlarından sorumludur. Bölgelere yayılmış, sektör odaklı faaliyet sahası ekipleri, çok kapsamlı finansal ürün ve hizmetlerin Banka'nın kurumsal müşterilerine sunulmasını sağlar.

Global İşlem Bankacılığı (GIB), hem dünya genelindeki kurumsal müşterilere hem de finans kurumlarına çok çeşitli ticari bankacılık ürünleri ve hizmetleri sunan, küresel bir nakit Yönetimi, ihracat finansmanı ve menkul kıymet hizmetleri sağlayıcısıdır.

Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM)

Deutsche Varlık Yönetimi, Deutsche Bank'ın yatırım fonları sunan ve kurumsal müşteriler adına varlıkları yöneten yatırım yönetimi bölümüdür. Bireysel ve kurumsal müşterilere, bütün ana varlık sınıflarında geleneksel ve alternatif yatırımlar sunar.

Özel ve Ticari Bankacılık (PCB)

Özel & Ticari Bankacılık (PCB) Kurumsal Birimi; Postbank, Almanya Özel & Ticari Müşteriler, Uluslararası Özel & Ticari Müşteriler ile Varlık Yönetimi olmak üzere toplam dört ticari birimden oluşmaktadır. Deutsche Bank; varlıklı özel müşterilerin yanı sıra bireysel ve özel müşteriler ile küçük ve orta büyüklükteki işletmelere hizmet sağlamaktadır. Ürün yelpazesi; ödeme ve hesap hizmetleri, kredi ve mevduat ürünleri ile yatırım tavsiyesinden oluşmaktadır. Deutsche Bank, bu ürünlerin tamamında müşterilerine kişisel ve özel hizmetler getirmiş olan, tüm temel finansal ve bireysel ihtiyaçlara ilişkin

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Sarıkanlı
Ervürekli Avukatlık Ortaklığı
Ervürekli Avukatlık Ortaklığı
11 Ocak 2013
SERNAYE
U S M A N I
18-23
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Sarıkanlı
Ervürekli Avukatlık Ortaklığı
Ervürekli Avukatlık Ortaklığı
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

teminat sunmaktadır. Çoklu kanal yaklaşımı izleyen Deutsche Bank'ın müşterileri, hizmetlerine ve ürünlerine (şubeler, danışmanlık merkezleri, bağımsız danışmanların mobil ağıları ve internet/telefon bankacılığı) erişebilmek için farklı olasılıklar arasında esnek bir şekilde tercih yapabilmektedir.

Başlıca Pazarlar

Deutsche Bank Grubu, yaklaşık 1600 tanesi Almanya'da bulunan 2.400 dolaylarında şube ile dünya genelinde yaklaşık 60 ülkede faaliyet göstermektedir. Deutsche Bank, dünya genelindeki gerçek kişilere, tüzel kişilere ve kurumsal müşterilere geniş bir dizi yatırım, finansal ürün ve ilgili ürünler ve hizmetler sunmaktadır.

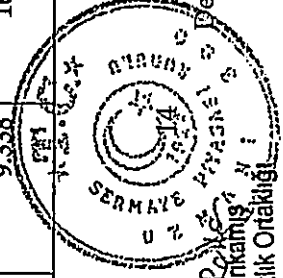
İşbu ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ürünler ve/veya verilen hizmetlerin satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır;

Konsolide Gelir Tablosu Hakkında Bilgiler (denetlenmemiş)

Net Faiz Geliri ve Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklardan/Yükümlülüklerden Net Kazançlar(Zararlar)

m €	30 Haz. 2017	30 Haz. 2016	31 Ara. 2016	31 Ara. 2015
Net faiz geliri	6.175	7.617	14.707	15.881
Alım-satım karı ¹	2.514	401	547	3.874
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar)	-560	1.320	854	-32
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	1.953	1.721	1.401	3.842
Net faiz geliri ve gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal	8.128	9.338	16.108	19.723

11 Haziran 2018



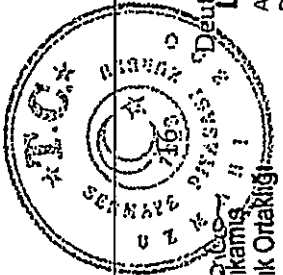
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi,
Av. Ayça Sankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, London Şubesi,
Av. Ayça Sankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

önemli bir unsur, yakın zamanda beş seneliğine uzatılmış olan, Deutsche Bank ile Deutsche Post arasındaki uzun dönem işbirliğidir. Tek merkez ile ilerlemek sayesinde etkinlik kazancı da sağlanacaktır. Birleşmiş yönetim altındaki ortak takımlar iki markanın faaliyetlerini de yürütecek ve Bonn ve Frankfurt'ta yer alan Uzmanlık Merkezleri'nde yer alacaktır. Çakışma ve masraflardan, örneğin işçilerin yerlerinin değiştirilmesi veya yeniden işe alınmasından kaynaklananlar gibi, kaçınılmazdır. Deutsche Privat- und Firmenkundenbank'ın ürün geliştirme ve hizmet fonksiyonları da, bilgi teknolojisi de dahil olmak üzere birleştirilecektir. Ayrıca, Deutsche Postbank AG'nin konut kredisi kuruluğu olan BHW Bausparkasse ve Deutsche Bank'ın konut kredisi firması olan DB Bauspar da birleştirilecektir. Deutsche Bank'ın Almanya'da yer alan Servet Yönetimi birimi de yapılandırılacaktır. Sonuç olarak, 2018 yılı içerisinde, Sal. Oppenheim'in Servet Yönetimi faaliyetleri Deutsche Bank'ın Servet Yönetimi bünyesine katılacaktır. Bu durum, uluslararası bir evrensel bankanın global yatırım ve sermaye piyasası uzmanlığı ile birlikte müşterilerin bölgesel danışmanlık hizmetlerine daha iyi erişimini sağlayacaktır. 2018 yılının ilk çeyreğinde, Sal. Oppenheim'in varlık yönetimi faaliyetleri ve kapsamlı sayısal yatırım uzmanlığı da Deutsche Varlık Yönetimi'nin kurumsal departmanına devredilecektir. Sal. Oppenheim markası sürdürülmeyecektir.

Deutsche Bank 22 Mart 2018 tarihinde, DWS'nin İlk Halka Arzı kapsamında arz edilen DWS Group GmbH & Co.KGaA (DWS) hisselerine ilişkin satış fiyatının hisse başına 32.50 EUR olarak belirlendiğini duyurdu. İlk Halka Arz kapsamında arz edilen hisselerle ilişkin fiyat aralığı Deutsche Bank tarafından 11 Mart 2018 tarihinde duyuruldu. 22 Mart 2018 tarihli duyuru zamanında, toplamda 44.500.000 adet yeni DWS hissesi yeni yatırımcılara satılmış olup, tahsisat fazlasını karşılayan 4.500.000 hisse dahil olmak üzere, toplamda 1.4 milyar EUR'luk satış değeri elde edilmiştir. Deutsche Bank tarafından 11 Mart 2018 tarihi itibarıyla yapılan duyuruya göre, Nippon Life Insurance Company, İlk Halka Arz kapsamında DWS'de yüzde 5.0'lık bir pay almayı kabul etmiştir. Deutsche Bank, 24 Mayıs 2018 tarihinde Menkul Kıymet Satış ve Ticareti faaliyetlerini önemli ölçüde yeniden yapılandıracağını açıkladı. Deutsche Bank, genel olarak bu alandaki personel sayısını yaklaşık yüzde 25 oranında azaltmayı hedeflemektedir. Nakit Menkul Kıymetler bakımından elektronik çözümlere ve dünyadaki en önemli müşterilerine odaklanacaktır. Deutsche Bank, Öncelikli Finans alanında kaldıraç baskısını çevrek dönem içerisinde yaklaşık 50 milyar Euro tutarına eşdeğer olacak şekilde azaltacaktır. Bu azaltma, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı iş dalındaki kaldıraç baskısının da 100 milyar Euro tutarında azalmasına katkı sağlayacaktır. Bu da 2018'in ilk çeyreğinin sonunda bildirilen 1.050 milyar Euro tutarındaki kaldıraç baskısının yaklaşık yüzde 10'una eşdeğerdir. Bu azaltmaların çoğunluğunun 2018 yılının sonuna kadar gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir. Deutsche Bank, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı iş dalında masraflarını azaltmaya ilişkin kararı doğrultusunda, Deutsche Bank organizasyonu içerisinde masraf kısıtlamalarına gidilmesi sürecini hızlandıracaktır. Önceden de açıklandığı gibi, Deutsche Bank 2018 yılında uyarlanmış ödemelerinin 23 milyar Euro tutarını geçmeyeceğini öngörmektedir. 2019 yılı için Yönetim Kurulu, uyarlanmış ödemeleri, herhangi bir önemli varlık elden çıkarılmaksızın, 22 milyon Euro tutarına indirmeyi planlamaktadır. Bu planların uygulamaya konulması ile, tam zamanlı eşdeğer pozisyonların sayısının 97.000'den 90.000'e düşürülmesi planlanmaktadır. İlgili personel azaltmaları da gerçekleştirilmektedir. Yönetim Kurulu, iş ortamının normal olması halinde Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi hedefini yaklaşık yüzde 10 azaltma hedefini tekrarlamaktadır. Deutsche Bank bu hedefine 2021 ve devamında erişmek için çaba gösterecektir. 2018 yılındaki sonuçların, 800 milyon Euro tutarındaki planlanmış yeniden yapılandırma ücretlerinin ödenmesi de dahil olmak üzere, yukarıda belirtilen adımların etkisini yansıttacak olmasına rağmen, Deutsche Bank önümüzdeki yıllarda sermaye gelirlerinde istikrarlı bir büyümeyi hedeflemektedir.

11 Ocak 2019



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Sarıgül
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Ayça Sarıgül
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

Genel Görünüm

Mart 2017 tarihinde Deutsche Bank, Bankanın iş stratejisindeki değişiklikleri, bir sermaye artırımını ve finansal hedeflerini içeren güncellenmiş bir strateji açıkladı. Düzeltilmiş maliyetler açısından, Deutsche Bank sırasıyla 2018 ve 2021 seneleri için hedefler belirlenmiş, bu hedeflere ilişkin olarak aşağıda düzeltilmiş maliyetlere ilişkin paragrafta yer alan ilişkin güncellemeleri sağlamıştır. 2018 yılında Deutsche Bank stratejisini uygulamaya devam edecek olup, karlılık ile marjlarını iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Maliyet yönetimi, stratejinin kilit noktası olmaya devam edecektir ve Deutsche Bank 2018 yılında bu husustaki çabalarını artırmayı planlamaktadır. Deutsche Bank; daha basit ve güvenli bir banka kavramı ile uyumlu olarak uzun vadede geri kalan temel performans göstergelerini elde etmeyi beklemektedir. Deutsche Bank 2018 yılının Nisan ayında, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı'nı daha istikrarlı gelir kaynaklarına kaydırma ve ana iş kollarını güçlendirme konularındaki stratejisine uyarlamalar yapacağını duyurmuştur. Ayrıca Deutsche Bank, 2018 yılı düzeltilmiş maliyet tabanı taahhüdünü karşılamak ve muhtemelen arttırmak amacıyla, aşağıda açıklanmakta olan ilave maliyet azaltıcı tedbirler uygulamayı planlamaktadır.

Deutsche Bank'ın önemli kilit performans göstergeleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Grup Kilit Performans Göstergeleri	31 Mart 2018 (UFRS – denetimden geçmemiş)*	Hedef Kilit Performans Göstergeleri
CRR/CRD 4 Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET 1) (tamamen doldurulmuş) ¹	%13.4	rahatlıkla %13.0'un üzerinde
Geçiş kurallarına göre CRR/CRD 4 kaldıraç oranı (aşamalı)	%4.0	%4.5
Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi ²	%0.9	yaklaşık %10.0
Düzeltilmiş maliyetler ³	6.3 milyar EUR	2018: yaklaşık 22 milyar EUR ⁴ 2021: yaklaşık 21 milyar EUR

* 31 Mart 2018 tarihli ara dönem finansal raporlarından alınmıştır.

11 Mart 2018

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Avukat Baran Çakır
Eryürekli Avukallık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Eryürekli Avukallık Ortaklığı
A. Membre of Deutsche Bank AG
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

¹ CRR/CRD 4 tamamen doldurulmuş Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı, CRR/CRD 4'ün geçici hükümleri dikkate alınmaksızın Deutsche Bank'ın Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı hesaplamasını ifade etmektedir.

² Deutsche Bank'ın pay sahiplerine atfedilen Net Gelire dayalıdır: Hesaplamada, 31 Mart 2018 sonuna kadar olan 3 aylık döneme ilişkin olmak üzere %72'lik efektif vergi oranı baz alınmıştır.

³ Düzeltilmiş maliyetler, şirket değeri ve diğer maddi duran varlıklarda gerçekleşen değer kaybı, dava giderleri, yeniden yapılanma ve kıdem tazminatı giderleri hariç olmak üzere faiz dışı giderlerdir.

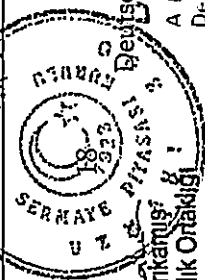
⁴ Deutsche Bank 2018 yılı için düzeltilmiş maliyetler beklentisinin, 22 milyar EUR olan hedefine karşılık 23 milyar EUR olduğunu duyurmuştur. Aradaki fark büyük oranda, satılan işletmelere ilişkin 900 milyon EUR'luk maliyetleri yansıtmaktadır. Satışların 2018 yılı içerisinde tamamlanması beklenmekte iken satışlar ertelenmiş veya durdurulmuştur.

Deutsche Bank 2018 yılında, risk ağırlıklı varlıklarının (RWA) başta Nisan 2018 itibarıyla açıklanan stratejisine uyum sürecinden kaynaklanmak üzere hafifçe düşük olmasını beklemektedir. 2018 yılı sonuna kadar, CRR/CRD 4 Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET 1) (tamamen doldurulmuş)'nın %13'ün üzerinde gerçekleşmesi ve CRR/CRD 4 kaldıraç oranının (aşamalı olarak) %4'ün üzerinde kalması beklenmektedir.

2018 yılına ilişkin olarak; Deutsche Bank, gelirlerin 2017 yılına kıyasla temelde eşdeğer olmasını beklemektedir. Deutsche Bank küresel ekonomilerin iyi bir performans göstereceğini beklediğinden Genel Görünüm, Deutsche Bank'ın güçlü bir makroekonomik çevreye ilişkin beklentisini yansıtmaktadır. Deutsche Bank, yılın geri kalanındaki volatilité ve müşteri hareketi seviyelerinin 2017'ye kıyasla daha yüksek olmasını beklemektedir. Faiz oranlarının normalleştirilmesine dair ihtimaller, artan gelirle zemin hazırlamaktadır. Deutsche Bank, ABD'de faiz oranlarının daha da arttırılacağını ve ECB net varlık satın alma programının 2018 yılında sona ereceğini beklemektedir. Genel görünüm aynı zamanda Deutsche Bank'ın, Nisan 2018'de duyurusu yapılan Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı birimindeki strateji uyarlamalarının etkisine ilişkin mevcut tahminlerini de yansıtmaktadır. Deutsche Bank, ilgili strateji uyarlamalarının ilk beklentilerine kıyasla gelirleri üzerinde olumsuz bir etkiye neden olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank'ın maliyet hedeflerinin gerçekleştirilmesine dayanarak, Deutsche Bank normalleşmiş bir ortamda yüzde 10'luk Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi hedefine ulaşma konusundaki amacına sıkı sıkıya bağlıdır. Birtakım işletmelerinin kritik yeniden yapılandırılmaları ve maliyet düşürme programının uygulanması da dahil olmak üzere mevcut stratejisinin başarılı şekilde uygulanması, bu hedefin elde edilmesine yönelik kilit faktörlerdir. Deutsche Bank mevcut durumda, Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisinin 2018 yılında orta düzeyde bir iyileşme yaşayacağını beklemektedir. Mart 2017'de Deutsche Bank düzeltilmiş maliyetlere ilişkin hedefinin, işletme devirleri ile gerçekleştirilmesi planlanan yaklaşık 900 milyon EUR'luk masraf kesintisi da dahil olmak üzere, 2018 yılı için yaklaşık 22 milyar euro olduğunu duyurmuştur. Deutsche Bank her ne kadar planlanan devirlerde yol kat etmiş olsa da bir bölümü ertelenmiş veya durdurulmuştur. Bunun sonucu olarak Deutsche Bank planlanan 900 milyon EUR'luk masraf kesintisinin 2018 yılında gerçekleştirilmesini beklemektedir. Ayrıca, Brexit ve MIFID II uygulaması sebebiyle 2018 yılında daha yüksek maliyetler beklenmektedir. Bunlara ek olarak, Postbank'ın ve Almanya Özel ve Ticari Müşteriler'in planlanan birleşmesi çerçevesinde Deutsche Bank'ın 2018 yılı içerisinde gerçekleştirilmesini beklediği bir takım maliyet düşüşleri ertelenmiştir. Bu tasarrufların 2019 yılı içerisinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Bununla beraber, Deutsche Bank bu etkileri telafi etmek için ek önlemler almakta olup, önceki tahminlerine kıyasla bildirilen masraflarında yer alan mevcut döviz oranlarından fayda sağlamaktadır. Dolayısıyla, Deutsche Bank şu anda 2018 yılına ait düzeltilmiş maliyetlerinin, 22 milyar EUR'luk asıl hedefi ile birlikte ertelenen ve durdurulan işletme

11 Mart 2018



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı
Erişilebilirlik Ortaklığı
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı
Erişilebilirlik Ortaklığı
Erişilebilirlik Ortaklığı

devirlerinin etkisiyle oluşan maliyetleri de yansıtabilecek şekilde, yaklaşık 23 milyar EUR olmasını beklemektedir. Deutsche Bank, düzeltilmiş maliyet tabanını 2018 yılı boyunca 23 milyar EUR'un altında tutma konusunda kararlı tavrını sürdürmektedir. Deutsche Bank, 2018 yılı düzeltilmiş maliyet tabanı taahhüdünü karşılamak ve muhtemelen arttırmak amacıyla, ilave maliyet azaltıcı tedbirler uygulamayı planlamaktadır. Bu tedbirlerden bazıları şunlardır: yılın geri kalan ayları boyunca, bilhassa Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı ve destekleyici altyapı pozisyonlarının çalışan sayısının değiştirilmesini içeren ciddi bir işgücü azaltımı; kuruluş bünyesindeki karar alıcı yönetim yapılarının azaltılması; dünya genelindeki satıcı maliyetlerinin ve gayrimenkul kapsama alanının rasyonelasyonu ve Deutsche Bank'ın kontrol sistemlerinin verimliliğinin artırılmasına yönelik çalışmaların yapılması. Deutsche Bank, düzeltilmiş maliyetlerinde 2021 yılına kadar sürekli bir azalmanın yaşanmasını hedeflemektedir. Ancak bu hedef, bir noktaya kadar, Deutsche Bank'ın yukarıda bahsedilen stratejik tedbirleri ve ticari elden çıkarımları başarılı bir şekilde ve planlanan zamanlar içerisinde gerçekleştirebilme kabiliyetine bağlıdır.

Deutsche Bank, 2018 mali yılı ile sonrası için rekabetçi bir kar payı ödeme oranını hedeflemektedir. Söz konusu kar payı ödemeleri, Deutsche Bank'ın Alman muhasebe kuralları (HGB) uyarınca, 2018 mali yılına ilişkin olarak, münferit mali tablolarının altında yeterli dağıtılabılır kâr oranlarını korumasına bağlıdır. Ticari faaliyetinin mahiyeti gereğince; Deutsche Bank, Almanya'da ve bilhassa Amerika Birleşik Devletleri'nde olmak üzere, Almanya dışındaki bir dizi yargı yetki bölgesinde, davalara, tahkim işlemlerine ve düzenleyici işlemlere ve soruşturmalara müdahildir. Bu konular pek çok belirsizliğe tabidir. Deutsche Bank, bir dizi önemli hukuki konuyu çözüme kavuşturmuş ve diğerlerinde ilerleme kaydetmiş olup, dava süreçlerinin ve yürütme ortamının kısa vadede zorlu olmaya devam etmesini beklemektedir. 2017 yılında dava masrafları, birtakım uyuşmazlıkları planlanan karşılıklarının altında çözüme kavuşturmasının sonucu olarak kısmen daha düşük gerçekleşmiştir. 2017 yılında gerçekleşen dava giderleri, öngörülenin altında karşılığa konu bir dizi davanın çözüme kavuşturulmasında Deutsche Bank'ın sarf ettiği başarılı gayretler neticesinde nispeten düşük gerçekleşmiştir. Bu durum, küçük bir miktarda dava giderlerinin kayıt altına alındığı 2018 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiştir. Dava masraflarının pek çok belirsizliğe tabi olması hususu saklı kalmak kaydıyla, Deutsche Bank 2018 yılının devamı için dava masraflarının, 2018 yılının ilk çeyreğinden önemli derecede yüksek, ancak son yıllarda gözlenen yükselmiş seviyelerin oldukça altında olmasını beklemektedir.

İş Dalları

Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı (CIB)

2018 yılının Nisan ayında Deutsche Bank, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı konusunda birtakım düzeltmeler yapıldığını duyurmuştur. Deutsche Bank, temel Avrupalı müşteri tabanı ile uyumlaştırılan sektörler ve segmentlerin yanı sıra liderlik pozisyonuna sahip olduğu sigorta ve finansman ürünlerine odaklanmak amacıyla Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı birimini yeniden şekillendirmeyi planlamaktadır. Bu, Deutsche Bank'ı Avrupalı ve çokuluslu müşterileri nezdinde en önemli olan işlem bankacılığı, sermaye piyasaları, finansman ve hazine çözümleri konusundaki temel güçlü yanlarını vurgulayan ama aynı zamanda Kredi, Döviz ve Avrupa Faiz Oranları dahil olmak üzere ürünlerin alım satımındaki kabiliyetlerini de içeren bir modele götürmektedir. Bu model, bir yandan dünya genelinde sahip olduğu temel ürün becerilerini arttırırken diğer yandan Deutsche Bank'ın Avrupa'da lider bir kurum olarak sahip olduğu pozisyonundan istifade etmek amacıyla tasarlanmıştır. Bu sayede Deutsche Bank, güçlü olduğu temel alanlar arasında yer almayan diğer alanlara tahsis ettiği kaynakları azaltabilecektir. Deutsche Bank, bu kaynaklardan bazılarını yukarıda bahsedilen, güçlü olduğu temel alanlara aktarmayı planlamaktadır. Deutsche Bank, sınır aşırı faaliyetlerin sınırlanmış olduğu AB ve Asya'daki sektörlerde Kurumsal Finansman faaliyetlerini azaltmayı

11 Nisan 2018



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Avranda Baran Çakır
Ervürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Ayça Sarıkanlıç
Ervürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Bank AG, London Branch
A Member of Deutsche Bank AG
A Member of Deutsche Bank AG

ve sahip olduğu bu etkiyi azaltmak beklentisiyle Global Hisse Senetleri birimini gözden geçirmeyi amaçlamaktadır. Deutsche Bank, bunun 2018 yılındaki gelirleri üzerinde olumsuz bir etkiye neden olacağını ancak orta vadede kazançlarını arttıracağını beklemektedir. Yüksek fonlama giderleri, döviz kurlarından kaynaklanan olumsuz etkiler, düzenleyici baskı ortamı, finansal kaynaklar üzerindeki sürekli baskı ve jeopolitik olayların olası etkisi dahil olmak üzere ciddi dalgalanmalar varlığını korumaya devam etmektedir. Deutsche, 2018 yılında elde edilecek [DVA (Borç Değerleme Düzeltmesi) kapsamında düzeltilmiş] Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı gelirlerinin, 2017 yılına kıyasla biraz daha az seviyede gerçekleşmesini beklemektedir.

Olumsuz döviz hareketleri ve artan fonlama giderlerinin etkisiyle iyileştirilen makroekonomik koşulların mevcut olması nedeniyle, Deutsche Bank, 2018 yılında Sabit Gelir ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımından elde edilen gelirlerin 2017 yılına kıyasla temelde sabit kalacağı beklentisi içindedir. Deutsche Bank, yılın geri kalanındaki volatilité ve müşteri hareketi seviyelerinin 2017'nin ilgili dönemlerine kıyasla daha yüksek olmasını ve bunun da müşteri işlemleri nakit akımlarında gelir oluşturmalarına yardımcı olacağını beklemektedir. Deutsche Bank, ABD Faiz Oranları alım satımı alanındaki faaliyetlerini azaltacak ve bilançosunu küçültecek, kaldıracağı riski ve repo finansmanını azaltacak olup, aynı zamanda büyüklüğü ve müşteri tabanı ile uyumlu olması nedeniyle daha cazip kazançlar sağlayan Avrupa genelindeki faaliyetlerine devam edecektir. Deutsche Bank, 2018 yılında, stratejisinde yapılan düzeltmenin Sabit Gelir ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımından elde edilen gelirler üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank, bu birimdeki platformunu azaltma beklentisiyle, Global Hisse Senetleri birimini gözden geçirmektedir. Bu; global ana finansla yönelik kaldıraç riskinin azaltılmasını içermekte olup, bu kapsamda odak noktası, kaynak tahsisatını yeniden önceliklendirilerek Deutsche Bank'ın en derin müşteri ilişkilerinin korunmasıdır. Deutsche Bank, hâlihazırda, 2018 yılında Hisse Senedi Alım & Satımından elde edilen gelirlerin, bu birimin yeniden şekillendirilmesi neticesinde, 2017 yılına kıyasla daha düşük olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank, 2018 yılında elde edilen Oluşturma ve Danışmanlık gelirlerinin bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla daha düşük olmasını beklemektedir. Piyasa ücreti hacimleri 2018 yılında şu ana kadar ciddi ölçüde düşük seyrettiğinden, bütün bir yıla ilişkin net bir genel görünüm söz konusu değildir. Ayrıca; Deutsche Bank'ın Kurumsal Finans biriminin odak noktasına temel Avrupalı müşteri tabanı ile uyumlaştırılan sektörler ve segmentlerin yanı sıra liderlik pozisyonuna sahip olduğu sigorta ve finansman ürünlerini yerleştirmeye konusunda alınan karar, bu birimdeki gelirleri geçtiğimiz yıla kıyasla düşürebilecektir.

Deutsche Bank, olumsuz döviz hareketleri ve yüksek fonlama masrafları nedeniyle beklenen faiz oranı artışlarından kaynaklanacak faydaların azalmasından dolayı, Global İşlem Bankacılığı gelirlerinin 2018 yılında, 2017 yılına kıyasla temelde sabit kalacağı beklentisi içindedir. Büyük oranda, yukarıda vurgulanan fonlama masrafları nedeniyle, Nakit Yönetiminden elde edilen gelirler biraz daha az seviyede gerçekleşirken, Ticari Finansman ve Menkul Kıymet Hizmetlerinden elde edilen gelirlerin biraz daha fazla olması beklenmektedir. Ayrıca Deutsche Bank, marj baskısının devam eden bir zorluk ortamına dönüşmesi beklentisi içindedir.

Stratejik tedbirler; düzenleyici uyum, kontrol ve yönetim iyileştirilirken platform verimliliğini ortaya çıkarmak amacıyla, ön, orta ve arka ofisler ve ilgili altyapı pozisyonları dahil olmak üzere, Deutsche Bank, düzenleyici uyum, kontrol ve işlemleri artırırken CIB genelindeki maliyetleri ciddi oranda azaltmayı hedeflemeye devam etmektedir. 2018 yılına ilişkin faiz dışı giderlerin temelde aynı seviyede kalması beklenmektedir. Dava, şirket değer düşüklüğü ve

Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Av. Arda Baran Çakır
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

yeniden yapılanma hariç olmak üzere faiz dışı giderlerin biraz daha düşük seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir. Deutsche Bank 2018 yılı ile ilgili olarak metodoloji değişikliği ve yüksek Operasyonel Riskten (RWA) kaynaklanan baskı seviyesinin, işletme varlıklarındaki azalma (eski portföy ve Deutsche Bank'ın düzeltilmiş stratejisinin etkileri dahil olmak üzere) nedeniyle artacak olmasından dolayı Kurumsal & Yatırım Bankacılığı kapsamındaki RWA'nın temelde aynı seviyeyi korumasını beklemektedir. Deutsche Bank, düzenleyici gerekliliklere uyum, Müşteriyi Tanıma Kuralı (KYC) ve müşteri katılım süreci geliştirmeleri, sistem istikrarı ile kontrolü ve işlemleri üzerinde odaklanmaya devam edecektir.

Deutsche Bank'ın Genel Görünümüne ilişkin riskler; 2018'de MIFID II'nin uygulanmasının etkisini ve Brexit'in işletme üzerindeki olası etkilerini, Basel III çerçeve anlaşması ile A.B.D.'deki vergi reformunun gelecek etkilerini içermektedir. Müşteri faaliyetinin seviyesi ve olay riskleri gibi zorluklar da finansal piyasaları etkileyebilirken, merkezi banka politikalarındaki ve devam eden düzenleyici gelişmelerdeki belirsizlik de risk oluşturmaktadır. Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığının düzeltilmiş stratejisi etrafında şekillenen gerçekleştirme riski ile olası olumsuz halk görüşleri ve piyasa görüşleri de diğer risklerdir. Buna rağmen; Deutsche Bank, düzeltilmiş stratejik öncelikleri üzerinde yapılan çalışmaların, CIB'nin sürdürülebilir kazançlara doğru yol almasını sağlayacağına inanmaktadır.

Özel ve Ticari Bankacılık (PCB)

Özel & Ticari Bankacılığın amacı; Deutsche Bank'ın hissedarları için cazip getiriler elde etmek amacıyla bireysel, kurumsal ve varlık yönetimi müşterilerine standart bankacılık hizmetlerinden bireysel yatırım ve finansman tavsiyesine kadar kapsamlı bir ürün yelpazesi sunmaktır. Ürün arzi; global ağ, güçlü sermaye piyasası ve finansman uzmanlığının yanı sıra yenilikçi dijital hizmetler ile desteklenmektedir. Deutsche Bank'ın 2018 yılında Almanya'daki iş kollarına ilişkin olarak odaklanacağı nokta, Özel & Ticari Müşteriler iş kolu ile Postbank'ın entegrasyonu olacaktır. Bu nedenle Deutsche Bank, Almanya iç piyasasında 20 milyon üzerinde müşteriye sahip olan en büyük özel ve ticari bankayı oluşturmaktadır. Ticari & Özel Müşteriler Uluslararası iş birimi, 2017 yılının Aralık ayında Deutsche Bank'ın Polonya'daki bireysel bankacılık iş kolunun büyük bir kısmına ilişkin bir satış sözleşmesi akdetmiş olup, 2018 yılının Mart ayında Portekiz'deki bireysel bankacılık iş kolunun satışına ilişkin açıklamada bulunmuştur. Bu muamelenin sonlandırılması üzerinde durulacaktır. Bununla birlikte; Deutsche Bank, elinde kalan uluslararası lokasyonlarındaki iş kollarını dönüştürmeye devam edecektir. Varlık Yönetimi tarafında ise; Deutsche Bank, bu iş kolunu daha da dönüştürerek büyümeye devam etmeye ağırlık verecektir. Sal.Oppenheim'in özel müşteri iş kolunun duyurulduğu üzere Alman iş koluna entegrasyonunun uygulanması ve Asya, Amerika kıtası ve EMEA (Avrupa Ortadoğu-Afrika Bölgesi) gibi gelişen önemli piyasalarda daha büyük çaplı büyümeler buna dahildir. Ayrıca; Deutsche Bank, tüm iş kolu alanları genelindeki dijital kabiliyetlere yatırım yapmaya devam edecektir.

Deutsche Bank'ın 2017 yılında elde ettiği gelirler, Deutsche Bank'ın 2018 yılında aynı büyüklükte tekrarlamaya ummadığı esaslı özel kalemlerden faydalanmıştır. Deutsche Bank'ın 2018'de gerçekleşen gelirlerin 2017 yılına kıyasla temelde sabit kalmasını bekleyebilmesi için bu etkinin, komisyon ve ücret gelirlerinde elde edilen büyüme ile büyük oranda dengelenmesi gerekmektedir. Mevduat iş birimindeki marjlar, düşük faiz oranı ortamından olumsuz şekilde etkilenmeye devam edecektir. Bununla birlikte Deutsche Bank, net faiz gelirinin de 2017 yılına kıyasla temelde aynı seviyede kalmasını sağlamak için bu durumu yüksek kredi gelirleri ile kapatabileceğini düşünmektedir.

Deutsche Bank; yönetilmekte olan varlıkların, 2018 yılında temelde aynı kalacağını öngörmektedir. Varlık yönetimi büyüme stratejisinin etkilerinin, döviz kurlarındaki hareketler ve Almanya Özel & Ticari Müşteriler ve Postbank faaliyetlerine yatırılan düşük tutarlar dolayısıyla, kısmen giderilmesi beklenmektedir. Deutsche Bank aynı zamanda risk ağırlıklı varlıklarının, Deutsche Bank'ın kredi pazarındaki büyüme stratejisi etkilerinin, düzenleyici

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi

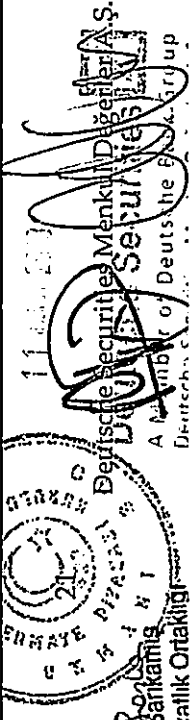
Av. Arda Baran Çakır

Erişim: Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sankamış

Avukatlık Ortaklığı

Avukatlık Ortaklığı



parametrelerin yeniden oluşturulması ve uluslararası iş faaliyetlerinde meydana gelecek elden çıkarmaların etkileri sebebiyle giderilmesi beklendiğinden 2017'nin sonuna kıyasla temelde aynı seviyede olacağını düşünülmektedir.

2018 yılında, kredi zararları karşılıklarının, Postbank'ta meydana gelen esaslı bir ibra da dahil olmak üzere özel faktörlerden faydalanmış olan 2017 karşılıklarından biraz daha fazla olması beklenmektedir. Deutsche Bank aynı zamanda büyüme stratejisi ile doğru orantılı olarak kredi iş kollarında bir artış beklemekte olup, IFRS 9'un yürürlüğe girmesinin, kredi zararları karşılıklarının volatilitisini geçtiğimiz yıllara kıyasla arttırması gerekmektedir.

Deutsche Bank; 2018 yılındaki faiz dışı giderlerin, Postbank'ın entegrasyonuna ilişkin ciddi yeniden yapılandırma giderlerini içeren 2017 yılındaki giderlerden biraz daha düşük seviyede gerçekleşeceğini düşünmektedir. Düzeltilmiş maliyet tabanı, 2018 yılı içerisinde temelde aynı seviyede devam etmelidir. Alınan yeniden yapılandırma tedbirlerinden elde edilen fazla tasarruf meblağlarının, başta Postbank'ın entegrasyonu için olmak üzere, dijitalleşme alanında yapılan devamlı yatırımlar, PCC Uluslararası ve Varlık Yönetimi birimlerinin devam eden dönüşüm süreci nedeniyle yüksek seviyelerde dolaşan yatırım masrafları ile enflasyon etkileri ile dengeleneceği beklenmektedir.

Deutsche Bank'ın 2018 yılındaki gelirlerini etkileyebilecek belirsizlikler; faaliyet göstereceği birincil ülkelerde meydana gelen yavaş ekonomik büyüme, global faiz oranlarında meydana gelebilecek ilave düşüş ile hisse senedi ve sermaye piyasalarında beklenenin üzerinde gerçekleşen volatilitiyi içermekte olup bunlar, Deutsche Bank'ın müşteri yatırım faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye neden olabilecektir. MiFID II ve PSD II gibi kapsamı genişletilen düzenleyici gerekliliklerin uygulanmasının yanı sıra Deutsche Bank'ın stratejik projelerinin uygulanmasında meydana gelebilecek muhtemel gecikmeler, gelir ve masraf tabanı üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilecektir.

Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM)

Varlık Yönetimi ile ilgili olarak; Deutsche Bank'ın genel görünümü, artan enflasyon baskısının, para teşvikinde yaşanan orta dereceli azalma, tahvil gelirlerinde yaşanan orta dereceli artış ve dünya genelinde devam eden önemli siyasi olayların getirdiği risklerin oluşturduğu ortama rağmen, bölgeler ve sektörler genelinde elde edilen gelirlerin devam edeceğini gösteren güçlü veriler etrafında şekillenmektedir. Son dönemde büyük piyasalarda yaşanan kur dalgalanmaları ve volatilité yeniden ortaya çıkabilir. Yatırımcılar bakımından ihtiyatlı bir iyimser tavır benimsendiği bu dönem boyunca, Varlık yönetimi, Deutsche Bank müşterilerine güvenilir bir ortak ve çözüm sağlayıcısı olarak hizmet vermeye odaklanmaya devam etmektedir.

2017 yılının Mart ayında duyurulduğu üzere; Varlık Yönetimi, kendi işletmesinin gerçek değerini ortaya çıkarmak amacıyla 24 ay içerisinde gerçekleştirilecek kısmi ilk halka arza hazırlanmıştır. Borsaya kote olma işlemleri, 23 Mart 2018 tarihinde Frankfurt Menkul Kıymetler Borsası'nda tamamlanmıştır. Deutsche Bank, gelişen dış profilinin, tüm varlık sınıfları genelinde kendi ürünlerinin dağıtımını desteklemek amacıyla daha kapsamlı görünürlük ve marka bilinirliği sağlayacağını beklemektedir. Bu gelişme kapsamında Varlık Yönetimi, tüm dünya genelinde, hâlihazırdaki Avrupa markası olan DWS'yi benimsemiştir.

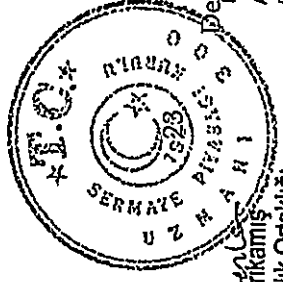
Deutsche Bank, hem kendi iç piyasasında hem de yurtdışında pazar payını arttırabileceğine inandığı alanlar olan beta (pasif) ürün ve alternatif yatırımların yanı sıra çok varlıklı çözümlerdeki kabiliyetlerini öne çıkaran uzun vadeli büyüme trendlerini incelemeye devam etmektedir. Varlık Yönetimi kapsamında Yönetilen Varlıklar, 2018 yılının ilk çeyreğinde hakim olan piyasa volatilitesiyle net çıkışlar ve kur dalgalanmalarından olumsuz etkilenmiştir. Gelecek dönem ile ilgili olarak; 2018 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen net çıkışlarının esas itibarıyla, birkaç kurumsal müşteriye atfedilebilir olması ve kısmen ABD Vergi reformundan kaynaklanmış olması nedeniyle, Deutsche Bank, müşterisi güveninin bütünüyle olumlu olduğunu düşünmekte olup, 2018'in kalan dönemi ile

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

ilgili olarak varlık gelişimi konusunda iyimserdir. Deutsche Bank'ın dijital kabiliyetleri de ürünleri ve hizmetleri dağıtması için kendisine yeni kanallar açmaktadır. Ancak Deutsche Bank; ücret sıkılaştırması, artan düzenleme kaynaklı giderler ve rekabetçi dinamikler ile nihai kâr-zarar hanesi sonuçlarının zorlanacağını beklemektedir. Bu zorluğa rağmen Deutsche Bank; büyüme girişimlerini, çeşitlendirebileceği ürünlerin ve hizmetlerin yanı sıra gelecek çeyrek dönemlerde sonuçlarını görmeyi beklediği maliyet girişimlerinin gerçekleştirilmesine yoğunlaşmaktadır.

Deutsche Bank; 2018 yılındaki gelirlerin, fon performansları ücretlerinin muhasebeleştirilmesinin periyodik mahiyetini yansıtan, ciddi şekilde düşük seviyelerde kalan performans ve işlem ücretlerinin yanı sıra sigorta iyileştirmesinin ve 2017 yılında ve 2018 yılında gerçekleştirilen elden çıkarma faaliyetlerinin etkisinin yeniden oluşmaması nedeniyle ciddi oranda daha düşük seviyelerde kalan diğer gelirlerle büyük oranda atfedilebilen nedenlerle 2017 yılına kıyasla daha düşük olmasını beklemektedir. Deutsche Bank; 2018 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen net çıkışlara rağmen, 2018 yılı sonunda yönetilmekte olan varlıklarda 2017 yılına oranla biraz daha fazla bir artış yaşanmasını beklemektedir. Yönetim ücretlerinin 2017 yılındaki marj baskısı, net girişler ve pazar performansına oranla biraz azalması beklenmektedir. Stratejik olmayan iş kollarının 2017 yılında elden çıkarılmasının etkisi ile ayırma maliyetlerinde yaşanan ciddi düşüşün, biraz daha düşük seviyeli düzeltilmiş masraflar ile sonuçlanması beklenmektedir.

Global net giriş büyümesinin hızı, hisse senedi piyasası gelişimi, kur hareketleri, faiz oranları, global makroekonomik büyüme maruziyet ile İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması da dahil olmak üzere yaşanan siyasi gelişmeler ve dünya genelinde devam eden siyasi belirsizlik ortamı genel görünümüne ilişkin riskleri teşkil etmektedir. Ayrıca; düzenlemelerden kaynaklanan öngörülemez maliyetler ile yargı yetkisine ilişkin kısıtlamalar nedeniyle Deutsche Bank'ın verimlilik tedbirlerinin uygulanmasında yaşanabilecek gecikmeler, maliyet tabanı üzerinde olumsuz bir etkiye neden olabilecektir.



11.06.2018

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Londra Şubesi
Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

II. 10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi

ESKİ METİN	
Alman hukuku gereğince, Deutsche Bank bir Yönetim Kuruluna (Vorstand) bir de Denetim Kuruluna (Aufsichtsrat) sahiptir. Bu Kurullar ayrı olup, bu kurulların her ikisine birden üye olunamaz. Denetim Kurulu, Yönetim Kurulu üyelerini tayin eder ve Yönetim Kurulunun faaliyetlerini denetler. Yönetim Kurulu, Deutsche Bank'ı temsil eder ve Deutsche Bank'ın işlerinin yönetilmesinden sorumludur.	
Christian Sewing	Yönetim Kurulu Başkanı; İletişim ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk (CSR); Grup Denetimi (yalnızca idari açıdan; diğer tüm konularda, Yönetim Kurulu'nun müşterek sorumluluğudur); Kurumsal Strateji; Acil Durum ve Soruşturma Yönetimi (IMG); İş Seçimi ve Uyumazlık Birimi; Sanat, Kültür ve Spor
Kimberly Hammonds	Operasyon Başkanı
Stuart Wilson Lewis	Risk Yönetiminden Sorumlu Başkan
Sylvie Matherat	Düzenleyici Kuruluşlar ile İlişkilerden Sorumlu Başkan
James von Moltke	Mali İşlerden Sorumlu Başkan, Yatırımcı İlişkileri, Grup Yönetim Danışmanlığı (GMC), Şirket Birleşme ve Satın Alma (M&A) ve Kurumsal Yatırımlar
Nicolas Moreau	Deutsche Varlık Yönetimi (Deutsche AM) Başkanı
Garth Ritchie	Başkan Yardımcısı; Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı Eş Başkanı; Birleşik Krallık ve İrlanda Bölgesi Müdürü (İcra Başkanı)
Karl von Rohr	Başkan Yardımcısı; İdari İşlerden Sorumlu Başkan
Dr. Marcus Schenck	Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı Eş Başkanı, EMEA Bölgesi Müdürü

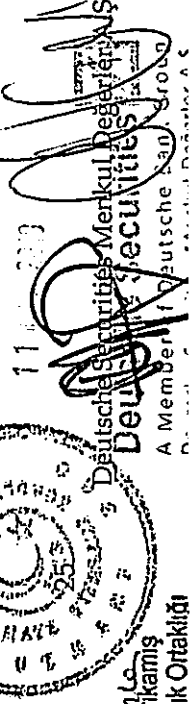
Werner Steinmüller	APAC Bölgesi Müdürü (İcra Başkanı)
Frank Strauß	Bireysel ve Ticari Bankacılık Eş Başkanı (Postbank dahil) (PCB)

Mevcut yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler ise aşağıda sıralanmıştır:

Ad – Soyadı	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlenilen Görevler
<i>Kimberly Hammonds</i>	1 Ağustos 2016'da Yönetim Kurulu üyesi oldu. Bilgi güvenliği, veri yönetimi ve dijital dönüşüm ve kurumsal hizmetler de dâhil olmak üzere, teknoloji ve operasyonlardan sorumludur. Kasım 2013'te, Boeing'den, Deutsche Bank'a, Bilişimden Sorumlu Global Başkan ve Grup Teknoloji & Operasyonlar Global Eş Başkanı olarak katıldı. Deutsche Bank'a, Bilişimden Sorumlu Başkan olarak görev yapmakta olduğu Boeing'den geçmiştir. Boeing'den önce, Dell ve Ford Motor Şirketinde, ürün mühendisliği, imalat, pazarlama ve bilgi teknolojisi liderliği alanlarında yönetim pozisyonlarında bulundu.
<i>Nicolas Moreau</i>	1 Ekim 2016'da Yönetim Kurulu üyesi oldu. Deutsche Varlık Yönetimi'nde sorumlu başkandır. Öncesinde, AXA Fransa'nın Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Üyesi ve aynı zamanda Grup Yatırım Komitesi'nin Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı. Hem AXA Yatırım Yöneticileri'nin İcra Kurulu Üyesi hem de AXA Birleşik Krallık & İrlanda'nın İcra Kurulu Üyesi olarak 25 yıl AXA Grup'ta çalışmıştır.
<i>Stuart Wilson Lewis</i>	1 Haziran 2012'de Yönetim Kurulu üyesi oldu. Risk Yönetiminden Sorumlu Başkan pozisyonunda olup Deutsche Bank'a, 1996'da

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



	katıldı. Mevcut görevinden önce, Mr. Lewis, 2010'dan 2012'ye kadar Kurumsal & Yatırım Bankacılığı Risk Konularından Sorumlu Başkan Yardımcısı ve Risk Konularından Sorumlu Başkan olarak görev yaptı. 2006 ila 2010 arasında, Kredi Konularından Sorumlu Başkan olarak görev yaptı. 1996 yılında Deutsche Bank'a katılmadan önce, Londra'da Credit Suisse'de ve Continental Illinois National Bank'te çalıştı.
<i>Sylvie Matherat</i>	1 Kasım 2015 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu. Düzenleyici Kuruluşlar ile ilişkilerden Sorumlu Başkan pozisyonundadır. Deutsche Bank'a 2014 yılında Hükümet & Düzenleyici Konular Global Divizyon Yöneticisi olarak katıldı. Genel Direktör Yardımcısı olarak görev yaptığı ve regülasyon ve finansal istikrar konuları, ödeme ve takas altyapıları, bankacılık hizmetleri ve Hedef 2 Menkul Kıymetler projesi konularında sorumluluğa sahip olduğu Banque de France'dan geldi. Ms. Matherat, daha önce, Bankacılık Denetleme Kurumunda ve özel sektörde çeşitli pozisyonlarda bulundu.
<i>Garth Ritchie</i>	1 Ocak 2016 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu. Hâlihazırda Küresel Piyasalar Divizyon Yöneticisi pozisyonunda olup Deutsche Bank'a, 1996 yılında katıldı. 2010'dan bu yana, Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler divizyonunda, Hisse Senetleri Departman Yöneticisi olarak görev yapmıştır. Yirmi yılı aşkın bir süredir, alım satım ve türevler alanlarında pozisyonlarda bulunmuştur. Deutsche Bank'a katılmadan önce, Mr. Ritchie, Fergusson Brothers'da ve First National Bank of South Africa'da görev yapmıştır.
<i>Karl von Rohr</i>	1 Kasım 2015 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu. Hâlihazırda, İdari İşlerden Sorumlu Başkan pozisyonundadır. Deutsche Bank'a 1998 yılında katıldı. 2013'ten itibaren, Bölgesel Yönetim, Global İşletmeden Sorumlu Başkan pozisyonunda görev yaptı. Daha önce, Almanya'da Deutsche Bank'ta, İnsan Kaynakları Departman Yöneticisi ve Deutsche Bank PGK A.Ş. Yönetim Kurulu üyesi olarak

	görev yaptı. Deutsche Bank'taki çalışması süresince, Almanya ve Belçika'da çeşitli üst düzey yönetim pozisyonlarında bulundu.	
<i>Marcus Schenck</i>	21 Mayıs 2015 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu ve hâlihazırda Mali İşlerden Sorumlu Başkan pozisyonundadır. Deutsche Bank'a, Ortak ve Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgeleri Yatırım Bankacılığı Hizmetleri Departman Yöneticisi sıfatıyla görev yapmakta olduğu Goldman Sachs'tan katılmıştır. Goldman Sachs'ın Yatırım Bankacılığı Divizyonu İşletim Komitesinin bir üyesi olarak görev yapmıştır. 2006 ila 2013 yılları arasında, Mr. Schenck, Alman enerji tedarikçisi E.ON'un Yönetim Kurulu üyesi ve Finanstan Sorumlu Başkanı olarak görev yapmıştır. 1997'den 2006'ya kadar, Frankfurt'ta Goldman Sachs'ta, çeşitli üst düzey pozisyonlarda bulunmuştur. Daha öncesinde ise, McKinsey & Company'de danışman görevinde bulunmuştur.	
<i>Christian Sewing</i>	1 Ocak 2015'ten itibaren, Yönetim Kurulu üyesidir. Nisan 2018 tarihinden itibaren Genel Müdürlük görevini yürütmektedir. Deutsche Bank'a, 1989'da katıldı. Haziran 2013'ten Şubat 2015'e kadar, Grup Denetim Departman Yöneticisi olarak görev yaptı. Daha öncesinde ise, Risk alanında çeşitli yönetim pozisyonlarında bulundu. 2012'den 2013'e kadar, Risk Konularından Sorumlu Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı. 2010'dan 2012'ye kadar, Banka'nın Kredi İşlerinden Sorumlu Başkanı olarak görev yaptı. Frankfurt, Londra, Singapur, Tokyo ve Toronto'da çalıştı. 2005'ten 2007'ye kadar, Sewing, Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank'ın Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yaptı.	
<i>Werner Steinmüller</i>	1 Ağustos 2016'da Yönetim Kurulu üyesi oldu. Asya Pasifik bölgesinden sorumludur. Werner Steinmüller çeşitli yönetim pozisyonlarında bulundu. 2004'ten Temmuz 2016'ya kadar, Global	11 Ocak 2013

	İşlem Bankacılığı Departman Yöneticisi olarak, 2003'ten 2004'e kadar, Global İşlem Bankacılığı İşletmeden Sorumlu Başkan olarak, 1998'den 2003'e kadar, Global Bankacılık Divizyonu Avrupa Departman Yöneticisi olarak ve 1996'dan 1998'e kadar, Kurumsal Finansman Almanya Eş Başkanı olarak görev yaptı. Mr. Steinmüller, Deutsche Bank'a, 1991 yılında Citibank'ten katılmıştır.
James von Moltke	1 Temmuz 2017'de Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Deutsche Bank bünyesine katılmadan önce, Sn. von Moltke, Mali İşler Sorumlusu olarak görev yaptığı Citigroup'da likidite ve faiz oranı risklerinin yanı sıra sermayesini ve fonlamasını yönetmekteydi. Kariyerine 1992 yılında Londra'da Credit Suisse First Boston bünyesinde başlamıştır. 1995 yılında katıldığı J.P.Morgan bünyesinde, New York ve Hong Kong'da 10 yıl boyunca bankada görev yapmıştır. Sn. von Moltke, global olarak Finansal Teknoloji danışma ekibini yönettiği Morgan Stanley'de dört yıl boyunca çalıştıktan sonra, 2009 yılında Kurumsal Birleşme ve Devralma Başkanı olarak Citigroup bünyesine katılmıştır. Üç yıl sonra, Finansal Planlama ve Analizden Sorumlu Global Başkan görevine getirilmiştir. 2015 yılında ise, Citigroup'un Mali İşler Sorumlusu olarak görevlendirilmiştir.
Frank Strauß	01 Eylül 2017'de Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Iserlohn'da bankacı olmak üzere aldığı eğitimi tamamlamasının ardından 1995 yılında Frankfurt'a taşınmış ve burada, Deutsche Bank ve eski iştiraki Deutsche Bank 24 bünyesinde çeşitli yönetim pozisyonlarında görev almıştır. 2002 yılından itibaren, Banka'nın Özel ve Ticari Müşteriler birimindeki Avrupa faaliyetlerini koordine etmiştir. 2005 yılında, Banka'nın Mumbai ve Pekin'deki Asya faaliyetlerini geliştirmek üzere sorumluluk üstlenmiştir. Bir yıl sonra ise, Almanya Özel ve

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi, ~~Av. Arda Baran Çakır~~
Av. Arda Baran Çakır
Av. Ayça Sankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

	Ticari Müşteriler biriminin Başkanı olarak atanmıştır. 2011 yılının Temmuz ayında Postbank'a geçmiş ve burada satıştan sorumlu Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. Bir yıl sonra da Yönetim Kurulu Başkanı olmuştur.
--	---

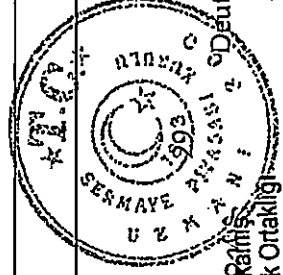
"Temsil edilen tüzel kişi" bölümü burada geçerli değildir.

Tüm yönetim kurulu üyelerinin iş adresleri Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya'dır.

Mevcut Denetim Kurulu Üyeleri

Dr. Paul Achleitner	Deutsche Bank AG Denetim Kurulu Başkanı
Stefan Rudschäfski *	Deutsche Bank AG'nin Denetim Kurulu Başkan Yardımcısı/Vekili Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Başkan Yardımcısı/Vekili; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Privat und Geschäftskunden AG, Hamburg Muaf Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank, Hamburg Personel Konseyi Başkanı
Wolfgang Böhr *	Deutsche Bank, Düsseldorf Çalışan Konseyi Başkanı Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi
Frank Bsirske*	Ver.di (Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft) işçi sendikası Başkanı
Dina Dublon	PepsiCo Inc. Yönetim Kurulu Üyesi

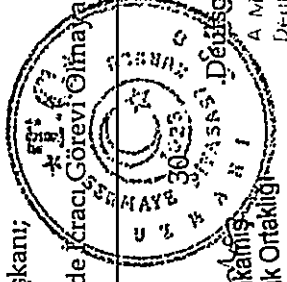
11.11.2011



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Jan Duscheck**	Bankacılık Ulusal Çalışma Grubu Başkanı, işçi sendikası (ver.di)
Gerhard Eschelbeck	Google Inc. şirketinde Güvenlik ve Gizlilik Mühendisliği Başkan Yardımcısı
Katherine Garrett-Cox	Gulf International Bank (UK) Ltd. Şirketinde Yönetici Direktör ve İcra Başkanı (CEO)
Timo Heider*	Deutsche Postbank AG Grup Personel Konseyi Başkanı; BHW Kreditservice GmbH Genel Personel Konseyi Başkanı; BHW Bausparkasse AG, BHW Kreditservice GmbH, Postbank Finanzberatung AG ve BHW Holding AG Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Avrupa Personel Konseyi Üyesi
Sabine Irrgang*	Deutsche Bank AG Baden - Württemberg İnsan Kaynakları Başkanı
Prof.Dr.Henning Kagermann	acatech - Alman Bilim ve Mühendislik Akademisi Başkanı
Martina Klee*	Personel Konseyi Grubu COO Başkanı Deutsche Bank Eschborn/Frankfurt
Henriette Mark*	Deutsche Bank Münih ve Güney Bavyera Birleşik Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi
Richard Meddings	Majestelerinin Hazine Kurulu'nda İcra Görevi Olmayan Yönetici TSB Bank PLC Şirketinde Yönetim Kurulu Başkanı; Jardine Lloyd Thompson Group PLC Şirketinde İcra Görevi Olmayan Yönetici

11 Eylül 2013



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Aya Sofya Çarşısı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Merkur Regelle AG
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Merkur Regelle AG

Louise M.Parent	Hukuk Müşaviri, Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP hukuk bürosu , New York
Gabriele Platscher*	Deutsche Bank Braunschweig/Hildesheim Birleşik Personel Konseyi Başkanı
Bernd Rose*	Postbank Filialvertrieb AG Genel Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Postbank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Avrupa Personel Konseyi Üyesi
Gerd Alexander Schütz	C-QUADRAT Investment Aktiengesellschaft isimli şirketin kurucusu ve Yönetim Kurulu üyesi
Prof. Dr. Stefan Simon	Kendi ofisinde Avukat, SIMON GmbH, Leop. Krawinkel GmbH & Co. KG, Bergneustadt Danışma Kurulu Başkanı
Dr. Johannes Teyssen	E.ON SE, Düsseldorf Yönetim Kurulu Başkanı

* Almanya'daki çalışanlar tarafından seçilmiştir

** 2018 yılında gerçekleştirilecek olağan Yıllık Genel Kurul Toplantısının sonuçlandırılmasına kadar çalışanların temsilcisi olarak mahkeme tarafından tayin edilmiştir.

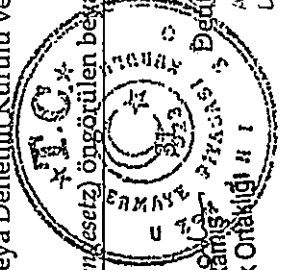
Yönetim Kurulunun üyeleri, kanunda öngörülen süre sınırlamaları içerisinde olmak kaydıyla diğer kuruluşların Denetim Kurullarında üyelik görevi kabul etmektedirler.

Deutsche Bank Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulunun her bir üyesinin işyeri adresi, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya'dır

Deutsche Bank için yerine getirilen görevler ile kişisel menfaatler veya Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulu üyelerinin diğer görevleri arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Deutsche Bank, § 161 Alman Sermaye Şirketleri Kanunu'nda (Aktiengesetz) öngörülen beyanları hazırlamış ve hissedarlarına sunmuştur.

11.11.2018



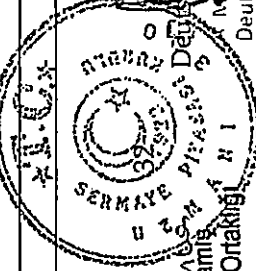
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi, Tower 1, 100 Bankers Quay, London EC2A 4PU, UK
Av. Ayça Sarıhançer, EYÜREKLİ AVUKATLIK ORTAKLIĞI
EYÜREKLİ AVUKATLIK ORTAKLIĞI

YENİ METİN

Alman hukuku gereğince, Deutsche Bank bir Yönetim Kuruluna (Vorstand) bir de Denetim Kuruluna (Aufsichtsrat) sahiptir. Bu Kurullar ayrı olup, bu kurulların her ikisine birden üye olunamaz. Denetim Kurulu, Yönetim Kurulu üyelerini tayin eder ve Yönetim Kurulunun faaliyetlerini denetler. Yönetim Kurulu, Deutsche Bank'ı temsil eder ve Deutsche Bank'ın işlerinin yönetilmesinden sorumludur.

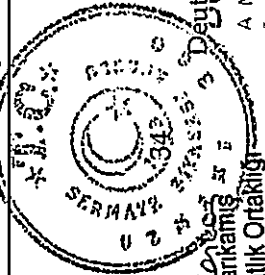
Christian Sewing	Yönetim Kurulu Başkanı; İletişim ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk (CSR); Grup Denetimi (yalnızca idari açıdan; diğer tüm konularda, Yönetim Kurulu'nun müşterek sorumluluğudur); Kurumsal Strateji; Acil Durum ve Soruşturma Yönetimi (IMG); İş Seçimi ve Uyumazlık Birimi; Sanat, Kültür ve Spor
Stuart Wilson Lewis	Risk Yönetiminden Sorumlu Başkan
Sylvie Matherat	Düzenleyici Kuruluşlar ile İlişkilerden Sorumlu Başkan
James von Moltke	Mali İşlerden Sorumlu Başkan, Yatırımcı İlişkileri, Grup Yönetim Danışmanlığı (GMC), Şirket Birleşme ve Satın Alma (M&A) ve Kurumsal Yatırımlar
Nicolas Moreau	Varlık Yönetimi Başkanı
Garth Ritchie	Başkan Yardımcısı; Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı Başkanı (CIB); Birleşik Krallık ve İrlanda Bölgesi Müdürü (İcra Başkanı)
Karl von Rohr	Başkan Yardımcısı; İdari İşlerden Sorumlu Başkan
Werner Steinmüller	APAC Bölgesi Müdürü (İcra Başkanı)
Frank Strauß	Bireysel ve Ticari Bankacılık Eş Başkanı (Postbank dahil) (PCB)

11.05.2020


 Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 Av. Arda Baran Çakır
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
 Deutsche Bank AG, London Branch
 Av. Ayça Sarıkanlı
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
 Deutsche Bank AG, London Branch
 Av. Ayça Sarıkanlı
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

	France'dan geldi. Ms. Matherat, daha önce, Bankacılık Denetleme Kurumunda ve özel sektörde çeşitli pozisyonlarda bulundu.
<i>Garth Ritchie</i>	1 Ocak 2016 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu. Hâlihazırda Küresel Piyasalar Divizyon Yöneticisi pozisyonunda olup Deutsche Bank'a, 1996 yılında katıldı. 2010'dan bu yana, Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler divizyonunda, Hisse Senetleri Departman Yöneticisi olarak görev yapmıştır. Yirmi yılı aşkın bir süredir, alım satım ve türevler alanlarında pozisyonlarda bulunmuştur. Deutsche Bank'a katılmadan önce, Mr. Ritchie, Fergusson Brothers'da ve First National Bank of South Africa'da görev yapmıştır.
<i>Karl von Rohr</i>	1 Kasım 2015 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi oldu. Hâlihazırda, İdari İşlerden Sorumlu Başkan pozisyonundadır. Deutsche Bank'a 1998 yılında katıldı. 2013'ten itibaren, Bölgesel Yönetim, Global İşletmeden Sorumlu Başkan pozisyonunda görev yaptı. Daha önce, Almanya'da Deutsche Bank'ta İnsan Kaynakları Departman Yöneticisi ve Deutsche Bank PGK AG Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yaptı. Deutsche Bank'taki çalışması süresince, Almanya ve Belçika'da çeşitli üst düzey yönetim pozisyonlarında bulundu.
<i>Christian Seuring</i>	1 Ocak 2015'ten itibaren, Yönetim Kurulu üyesidir. Nisan 2018 tarihinden itibaren Genel Müdürlük görevini yürütmektedir. Deutsche Bank'a, 1989'da katıldı. Haziran 2013'ten Şubat 2015'e kadar, Grup Denetim Departman Yöneticisi olarak görev yaptı. Daha öncesinde ise, Risk alanında çeşitli yönetim pozisyonlarında bulundu. 2012'den 2013'e kadar, Risk Konularından Sorumlu Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı. 2010'dan 2012'ye kadar, Banka'nın Kredi İşlerinden Sorumlu Başkanı olarak görev yaptı. Frankfurt, Londra, Singapur, Tokyo ve Toronto'da çalıştı. 2005'ten 2007'ye

11 Ocak 2013



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Bank 24 bünyesinde çeşitli yönetim pozisyonlarında görev almıştır. 2002 yılından itibaren, Banka'nın Özel ve Ticari Müşteriler birimindeki Avrupa faaliyetlerini koordine etmiştir. 2005 yılında, Banka'nın Mumbai ve Pekin'deki Asya faaliyetlerini geliştirmek üzere sorumluluk üstlenmiştir. Bir yıl sonra ise, Almanya Özel ve Ticari Müşteriler biriminin Başkanı olarak atanmıştır. 2011 yılının Temmuz ayında Postbank'a geçmiş ve burada satıştan sorumlu Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. Bir yıl sonra da Yönetim Kurulu Başkanı olmuştur.

"Temsil edilen tüzel kişi" bölümü burada geçerli değildir.

Tüm yönetim kurulu üyelerinin iş adresleri Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya'dır.

Mevcut Denetim Kurulu Üyeleri

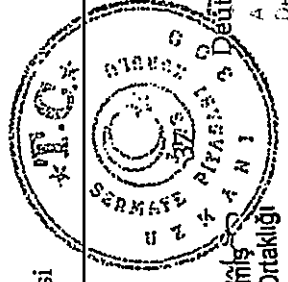
Dr.Paul Achleitner	Deutsche Bank AG Denetim Kurulu Başkanı
<u>Detlef Polaschek*</u>	<u>Deutsche Bank AG Denetim Kurulu Başkan Yardımcısı:</u> <u>Deutsche Bank AG ve Deutsche Bank Privat und Geschäftskunden AG Grup</u> <u>Personel Konseyi Üyesi</u>
<u>Ludwig Blomeyer-Bartenstein*</u>	<u>Yönetim Sözcüsü ve Deutsche Bank AG Bremen Bölgesi Başkanı</u>
Frank Bsirske*	Ver.di (Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft) işçi sendikası Başkanı

11.03.2013



Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çakar
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
Av. Ayça Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menckel & Partner A.Ş.

Mayree Carroll Clark	Eachwin Capital Kurucusu ve Yönetici Ortağı; Ally Financial, Inc., Detroit, USA Yönetim Kurulu Üyesi; Regulatory Data Corp., Inc., Pensilvanya, ABD Yönetim Kurulu Üyesi; Taubman Centers, Inc., Bloomfield Hills, ABD Yönetim Kurulu Üyesi
Dina Dublon**	PepsiCo Inc. Yönetim Kurulu Üyesi
Jan Duscheck***	Bankacılık Ulusal Çalışma Grubu Başkanı, işçi sendikası (ver.di)
Gerhard Eschelbeck	Google Inc. şirketinde Güvenlik ve Gizlilik Mühendisliği Başkan Yardımcısı
Katherine Garrett- Cox	Gulf International Bank (UK) Ltd. Şirketinde Yönetici Direktör ve İcra Başkanı (CEO)
Timo Heider*	Deutsche Postbank AG Grup Personel Konseyi Başkanı; BHW Kreditservice GmbH Genel Personel Konseyi Başkanı; BHW Bausparkasse AG, BHW Kreditservice GmbH, Postbank Finanzberatung AG ve BHW Holding AG Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Avrupa Personel Konseyi Üyesi
Martina Klee*	Personel Konseyi Grubu COO Başkanı Deutsche Bank Eschborn/Frankfurt
Henriette Mark*	Deutsche Bank Münih ve Güney Baviera Birleşik Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi

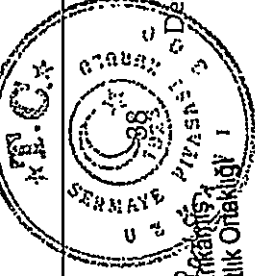


Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Arda Baran Çalkır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, London Branch
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Wien AG

Richard Meddings	Majestelerinin Hazine Kurulu'nda İcracı Görevi Olmayan Yönetici TSB Bank PLC Şirketinde Yönetim Kurulu Başkanı; Jardine Lloyd Thompson Group PLC Şirketinde İcracı Görevi Olmayan Yönetici
Gabriele Platscher*	Deutsche Bank Braunschweig/Hildesheim Birleşik Personel Konseyi Başkanı
Bernd Rose*	Postbank Filialvertrieb AG Genel Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Postbank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Genel Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Avrupa Personel Konseyi Üyesi
Gerd Alexander Schütz	C-QUADRAT Investment Aktiengesellschaft isimli şirketin kurucusu ve Yönetim Kurulu üyesi
Prof. Dr. Stefan Simon	Kendi ofisinde Avukat, SIMON GmbH, Leop. Krawinkel GmbH & Co. KG, Bergneustadt Danışma Kurulu Başkanı
Stephan Szukalski*	Alman Banka Çalışanları Birliği Federal Başkanı (<i>Deutscher Bankangestellten-Verband; DBV</i>) – Finansal Servis Sağlayıcıları Ticaret Birliği (<i>Gewerkschaft der Finanzdienstleister</i>)
John Alexander Thain	<u>Uber Technologies, Inc., San Francisco, ABD Yönetim Kurulu Üyesi;</u> <u>Enjoy Technology, Inc., Menlo Park, ABD Yönetim Kurulu Üyesi</u>
Michele Trogni	<u>Morneau Shepell Inc., Toronto, Kanada Yönetim Kurulu Üyesi</u>

* Almanya'daki çalışanlar tarafından seçilmiştir

** 31 Temmuz 2018 tarihine kadar seçilmiştir.



11

Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

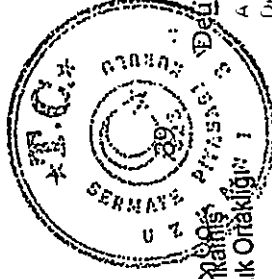
***** Çalışanların temsilcisi olarak mahkeme tarafından tayin edilmiştir.**

Yönetim Kurulunun üyeleri, kanunda öngörülen süre sınırlamaları içersinde olmak kaydıyla diğer kuruluşların Denetim Kurullarında üyelik görevi kabul etmektedirler.

Deutsche Bank Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulunun her bir üyesinin işyeri adresi, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya'dır

Deutsche Bank için yerine getirilen görevler ile kişisel menfaatler veya Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulu üyelerinin diğer görevleri arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Deutsche Bank, § 161 Alman Sermaye Şirketleri Kanunu'nda (Aktiengesetz) öngörülen beyanları hazırlamış ve hissedarlarına sunmuştur.



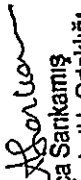
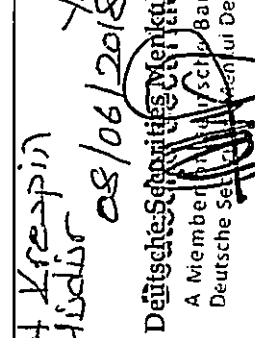
11.05.2019

[Signature]
Deutsche Bank AG, Londra Subesit Ortaklığı
Av. Ayça Sarıhan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
A Member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

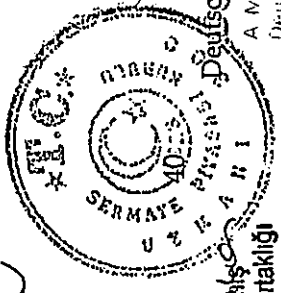
Deutsche Bank AG, Londra Subesit Ortaklığı
Av. Ayça Sarıhan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI DEĞİŞİKLİĞİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde İhraççı Bilgi Dokümanı değişikliğinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve İhraççı Bilgi Dokümanı değişikliğinde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Londra Şubesi Aracılığıyla hareket eden Deutsche Bank AG Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Av. Arda Baran Çakır Eryürekli Avukatlık Ortaklığı 08-06-2018  Av. Ayça Sarıkanış Eryürekli Avukatlık Ortaklığı	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı/Unvanı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Alp Albert Krespin Genel Müdür 08/06/2018  Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. A Member of Deutsche Bank Group Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

11.06.2018


 Deutsche Bank AG, Londra Şubesi
 Av. Arda Baran Çakır
 Eryürekli Avukatlık Ortaklığı
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
 A Member of Deutsche Bank Group
 Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.