

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI



Varantlar
Sertifikalar
Senetler
İçin

Deutsche Bank AG

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca __/__/__ tarih ve __/__/__ sayı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına/senetlerine ilişkin ihraç tavanı 225.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları, halka arz yoluyla ihraç edilebileceği gibi halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara da satışa sunulabilir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın www.varant.db.com, piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satış aracılığı edecek Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin www.deutschesecurities.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) (kap.org.tr) __/__/__ tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun (SPKn) 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi¹ oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları

¹ Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (VII-128.3) uyarınca, yatırım kuruluşu varantı ve sertifikası ihracında kullanılacak izahnamenin birden fazla belgeden oluşacak şekilde hazırlanması zorunlu olup izahname, işbu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütündür.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

1

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

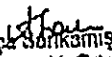
raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

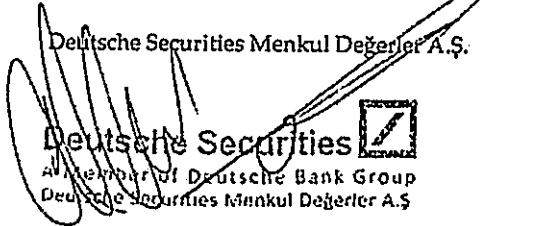
Deutsche Bank AG


Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı


Av. Ayça Sönkşim
Erişilebilirlik Ortaklığı

2

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	11
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	12
2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:	12
2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:.....	12
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	12
4. RİSK FAKTÖRLERİ.....	15
4.2. Diğer Riskler.....	20
4.2.1. Piyasa Faktörleri	20
4.2.2. Endekse dayalı Varantlar için Dayanak Gösterge bileşenlerinin değeri Dayanak Göstergenin değerini etkileyecektir.....	21
4.2.3. Piyasa Değeri.....	21
4.2.4. Riskten Korunma İle İlgili Belirli Hususlar.....	22
4.2.5. Sermaye Piyasası Araçları Likit Olmayabilir.....	23
4.2.6. İhraççının Kaydı Teslimat veya Nakit Uzlaşma Yükümlülük Riski	23
4.2.7. İhraççının Kredibilitesi	23
4.2.8. Hukuki Bail-in Süreci ve Diğer İdari Tedbirler	23
4.3. İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi	24
4.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama	30
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	32
5.1. İhraççı hakkında genel bilgi.....	32
5.1.1. İhraççının ticaret unvanı	32
5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası.....	32
5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi.....	32
5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve fax numaraları.....	32
5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi.....	33
5.2. Yatırımlar.....	33
5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama	33
5.2.2. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi.....	33
5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi	33
5.2.4. İhraççının yatırım kuruluşu varantı/sertifika sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya	

Deutsche Bank AG

B. Çakar
Av. Arda Baran Çakar
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

A. Ayça Sankar
Av. Ayça Sankar
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

3

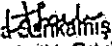
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]
Deutsche Securities 
A member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti.....	34
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	34
6.1. Ana faaliyet alanları.....	34
6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi	34
6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi.....	34
6.2. Başlıca sektörler/pazarlar	44
6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi	44
6.3. İHRAÇÇININ REKABET KONUMUNA İLİŞKİN OLARAK YAPTIĞI AÇIKLAMALARIN DAYANAĞI.....	46
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	46
7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri.....	46
7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi.....	53
8. EĞİLİM BİLGİLERİ	53
8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan.....	53
8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler.....	53
9. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	54
9.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri.....	54
9.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar.....	54
9.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu	54
9.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama	54
10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	54
10.1. İhraççının genel organizasyon şeması	54
10.2. İdari yapı	57
10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi	57
10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya	

Deutsche Bank AG


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayça Çankırılı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

4

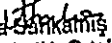
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi.....	61
10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi.....	62
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	62
11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları.....	62
11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama.....	64
12. ANA PAY SAHİPLERİ.....	66
12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı.....	66
12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri.....	67
12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi.....	67
12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler....	67
12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi.....	67
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	67
13.1. İhraççının uluslararası muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları.....	67
13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi.....	68
13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri.....	68
13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir).....	126
14. DİĞER BİLGİLER.....	126
14.1. Sermaye hakkında bilgiler.....	126
14.2. Kayıtlı sermaye tavanı.....	126
14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler.....	126
14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri.....	126
14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi.....	126
15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	126
16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	126

Deutsche Bank AG


Av. Arzu Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayça Bakkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

5

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	127
18. EKLER	127

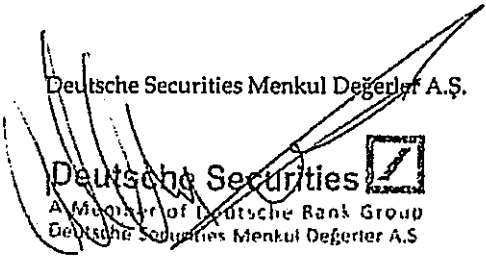
Deutsche Bank AG


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayça Sarıramış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

6

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

• KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

Azami Tutar: Yayılma Alım ve Yayılma Satım Varantlarında yatırımcının vade sonunda kazanabileceği azami itfa tutarı.

Bariyer: Nakavt özellikli yatırım kuruluşu varantları veya sertifikalarında, ihraççı tarafından dayanak varlık veya dayanak gösterge için belirlenmiş olan yatırım kuruluşu varantlarının veya sertifikalarının geçersiz hale geleceği fiyat veya değer seviyesini ifade eder.

Dayanak Varlık veya Dayanak: BİST 30 Endeksinde yer alan payı ve/veya BİST 30 Endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet ve/veya Kurul'dan izin alınması suretiyle varantların dayandırılabilmesi için diğer varlık ve/veya endeksler.

Dayanak Gösterge veya Dayanak: Borsa veya kabul edilen bir endeks sağlayıcısı tarafından hesaplanan pay endeksleri ve/veya Kurul'dan izin alınması suretiyle varantların dayandırılabilmesi için diğer göstergeler ve/veya endeksler.

Gösterge Döviz Kuru: Döviz kuruna dayalı varantların vade sonu nakdi uzlaşısı hesaplamalarında kullanılmak üzere Referans Kaynak tarafından açıklanan Dayanak Varlık/Gösterge fiyatıdır.

Hesaplama Kuruluşu: Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin olarak İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet uyarınca gerekli tüm hesaplamaları ve belirlemeleri yapan kuruluş. Sermaye Piyasası Araçları için Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacaktır.

ISIN: Uluslararası Menkul Kıymet tanımlama numarası.

İhraç Fiyatı: Varantın Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve Özet'te ilan edilen borsada işleme başlama fiyatı.

Kayıd İhraç Tarihi: Varantın Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") nezdinde ihraç işlemlerinin tamamlandığı tarih.

İhraççı: Deutsche Bank AG ("Deutsche Bank" veya "İhraççı").

İhraççı Adına Hareket Eden Yetkililer: Londra şubesi ("Deutsche Bank Londra") ("Asli Yetkili") ve Frankfurt am Main'deki merkezi (her biri "Yetkili" ve birlikte "Yetkililer" olarak anılmaktadır) vasıtasıyla hareket eden Deutsche Bank AG anlamındadır.

İşlem Günü: (i) Bir borsa, alım satım sistemi veya kotasyon sistemi olan her bir referans kaynağının (ii) bu Dayanak Varlık veya sepet bileşeni için her bir ilgili borsanın (belirtilmiş ise ve Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve Özet'te tanımlandığı gibi) normal alım satım seansları için açık olduğu herhangi bir gün anlamındadır.

Deutsche Bank İştiraki: İhraççı tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen, İhraççıyı doğrudan veya dolaylı olarak kontrol eden veya İhraççıyla birlikte müşterek kontrol altında olan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi anlamındadır. Bu hususta kullanıldığı haliyle, "kontrol", tüzel kişinin veya duruma göre İhraççının sermayesinin veya oy haklarının tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak çoğunluğuna sahip olunması anlamına gelmektedir. Ayrıca "tarafından kontrol edilmektedir" ve "kontrol eder" gibi ifadeler de yukarıdaki açıklamalara uygun bir şekilde yorumlanacaktır.

İtibari Değer: Her bir varantın 0,01 TL'den az olmamak üzere İhraççı tarafından belirlenmiş olan değeri.

Katsayı/Dönüşüm Oranı: Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve Özet'te belirtileceği üzere, bir adet varantın kaç adet dayanak varlığa/dayanak göstergeye denk geldiğini gösteren oran.

Koşullar: İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notu, Özet ve Tertip İhraç Belgesi tahtında her bir Sermaye Piyasası Aracının ihracı ve işlem görmesine uygulanacak özel koşullar anlamındadır.

Kullanım (İşleme Koyma-Varant Dönüşümü): Varantın sağladığı hakkın kullanımı.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Erişilebilirlik Ortaklığı

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

Kullanım Fiyatı (İşleme Koyma Fiyatı): Varantın kullanıldığı/varantın Dayanak Varlığının işleme konulduğu tarih itibarıyla önceden sabitlenmiş satın alma veya satış fiyatı.

Kullanım (İşleme Koyma) Tarihi: Varantın temsil ettiği hakkın talep edilebileceği tarih.

Nakavt: Dayanak Varlığın fiyatının veya Dayanak Göstergenin değerinin İhraççı tarafından önceden belirlenmiş olan seviyeye (Bariyer) ulaşması, bu seviyeyi aşması veya bu seviyenin altında kalması durumunda yatırım kuruluşu varantının ya da sertifikasının değerini yitirip geçersiz olma durumudur.

Nitelikli Yatırımcı: Kurulun yatırım kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan ve talebe dayalı olarak profesyonel kabul edilenler de dahil profesyonel müşterileri ifade eder.

Özet: İhraççıya ve ihraç edilecek sermaye piyasası aracına ilişkin temel özellik ile riskleri içeren ve ihraççı bilgi dokümanı ile sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerden yararlanılmak suretiyle hazırlanan kısa, açık ve anlaşılır ifadelerden oluşan doküman.

Piyasa Yapıcı: Sorumlu olduğu yatırım kuruluşu varantlarında ve sertifikalarında piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak, likid ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, kotasyon vermekle yükümlü olan ve borsa tarafından yetkilendirilmiş borsa üyesi yatırım kuruluşu.

Piyasa Yapıcılık: Yetkilendirilmiş üyeler tarafından sorumlu oldukları varantın piyasaasının dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla yürütülen özellikli alım-satım faaliyeti.

Referans Kaynak: Referans Kaynak-Uzlaş ve Referans Kaynak Bariyer anlamına gelir.

Referans Kaynak-Uzlaş: Hesaplama Kuruluşu tarafından kabul edilecek ve belirlenecek olmak üzere, işleme koyma tarihinde "Varantlar" tanımında belirtilen referans kaynağı/kaynakları veya bunların devamı/halefi niteliğindeki diğer kaynaklar.

Referans Kaynak-Bariyer: Hesaplama Kuruluşu tarafından kabul edilecek ve belirlenecek olmak üzere işleme koyma tarihinden önce varantın nakavt durumunu belirleyen "Varantlar" tanımında belirtilen referans kaynağı/kaynakları veya bunların devamı/halefi niteliğindeki diğer kaynaklar.

Satış Tarihi: Varantın borsada satışının başladığı tarihtir.

Sermaye Piyasası Aracı veya Sermaye Piyasası Araçları: Kurul tarafından onaylanacak izahname tahtında ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları ile senetleri.

Sermaye Piyasası Aracı Notu: İhraç edilecek veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının özellikleri, bunlara bağlı hak, yükümlülükler ve riskler ile halka arz ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgileri içeren doküman.

Son İşlem Tarihi: Varantların dayanak özelliği çerçevesinde değişmekte olup son işlem tarihleri sermaye piyasası aracı notunda belirtilmektedir.

Taban Kullanım Fiyatı: Yayılma Satım Varantlarının kullanıldığı/Dayanak Varlığın işleme konulduğu tarih itibarıyla önceden sabitlenmiş taban satış fiyatı.

Tavan Kullanım Fiyatı: Yayılma Alım Varantlarının kullanıldığı/Dayanak Varlığın işleme konulduğu tarih itibarıyla önceden sabitlenmiş tavan satın alma fiyatı

Takas Kuruluşu: MKK, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") ve uygulanabilir mevzuat ve yönetmeliklere uygun olmak koşuluyla İhraççı tarafından onaylanıp 4 numaralı Genel Koşulda belirtilen usule uygun bir biçimde Sermaye Piyasası Aracı Hamillerine bildirilecek olan diğer takas kuruluşları veya takas sistemleri anlamına gelir (her biri "Takas Kuruluşu", birlikte "Takas Kuruluşları" olarak anılacaktır).

Tertip İhraç Belgesi: Yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ihraç edilecek yatırım kuruluşu varant/sertifika ve senetlerine ilişkin bilgileri içeren doküman.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayça Baran Çakır
Ervürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Ervürekli Avukatlık Ortaklığı

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

Turbo Yatırım Kuruluşu Varantı: Dayanak varlığın fiyatına ya da dayanak göstergenin değerine bağlı olan ve sahibine vade tarihine kadar veyahut vade tarihinde dayanak varlığın ya da göstergenin nihai değeri ile daha önceden kamuya açıklanmış kullanım fiyatı arasındaki fark üzerinden hesaplanan tutarda bir geri ödeme hakkı sağlayan sermaye piyasası aracı.

Uzlaş: Nakit uzlaş ("Nakit Uzlaş") ve/veya fiziksel uzlaş (dayanak varlık teslimi) anlamındadır.

Uzlaş Para Birimi: TL anlamındadır.

Uzlaş Şekli: Varantın temsil ettiği hakkın kaydi teslimat veya nakit uzlaş yollarından hangisiyle kullanılacağı gösteren yöntem anlamındadır.

Vade Tarihi: Varantın vade sonu ve/veya son işlem günü anlamındadır. Dönüşümü yalnızca vade sonunda yapılabilen varantlar (Avrupa Tipi) için işleme koyma ve vade tarihi aynıdır. Vadeye kadar herhangi bir tarihte işleme konulabilen varantlar (Amerikan Tipi) için işleme koyma ve vade tarihleri farklı olabilir.

Varantların Tipi: Varantların belli bir tarihte mi (Avrupa tipi varantlar) yoksa belli bir tarihe kadar herhangi bir zamanda mı (Amerikan tipi varantlar) alma ya da satma hakkını tanıdığını gösteren ibaredir.

Varantların Türü: Varantın alma ya da satma hakkı sağlayan varantlardan hangisi olduğunu gösteren ibaredir.

Varant(lar): Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları.

KISALTMALAR

VII – 128.4 sayılı Tebliğ	23 Ekim 2013 tarihli ve 28800 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış olan Kurul’un Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği
Almanya	Almanya Federal Cumhuriyeti
Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
CFO	Mali İşler Müdürü
COO	Chief Operating Officer
Countrywide	Countrywide Financial Cooperation veya bir bağlı şirketi
CRO	Baş Risk Yöneticisi
Dayanak Varlık	Dayanak varlıklar veya Sermaye Piyasası Araçlarına dayanak teşkil eden diğer kalemler
DBSI	Deutsche Bank Securities Inc.
Deutsche Bank Grubu veya Grup	Deutsche Bank, bankalardan, sermaye piyasası şirketlerinden, fon yönetim şirketlerinden, bir gayrimenkul finansmanı şirketinden, taksitli ödeme finansmanı şirketlerinden, araştırma ve danışmanlık firmalarından ve diğer yerli ve yabancı kuruluşlardan oluşan bir grup
Dış veriler	Üçüncü kişiler tarafından yayınlanan endüstri raporları piyasa araştırma raporları, kamuya açık bilgiler ve ticari yayınlar
Dodd-Frank Kanunu	Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketicinin Korunması Kanunu
DSK	Deutsche Securities Korea Co.
EC	Avrupa Komisyonu
FSS	Kore Finansal Denetleme Hizmeti
HA	Birincil halka arz
HGB	Alman Ticaret Kanunu
İhraççı Bilgi Dokümanı	Deutsche Bank’ın toplam 225.000.000 TL nominal değerli 22.500.000.000 adet yatırım kuruluşu varantının, sertifikanın ve senedin halka arzına ve halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışına ilişkin ihraççı bilgi dokümanı
İşlem	Tahvil ve Swap
Kanun	Alman Kurumsal Yönetim Kanunu

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

9

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

KOSPI 200	Kore Birleşik Hisse Fiyat Endeksi 200
KPMG	KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Mahkeme	Milan Bölge Mahkemesi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MYS	Denetim kurulu üyelerine müdürlere ve yöneticilere ilişkin olarak tenzili muafiyet kaydı içeren bir sigorta poliçesi
Postbank	Deutsche Postbank AG
SEC	Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu
Şehir	Milan Şehri
SHI	Sebastian Holdings Inc.
Swap	2005 ile 2007 arasında birbirini takip eden seferlerde yeniden yapılandırılan ilgili swap işlemi
SYD 3	Avrupa Sermaye Yeterliliği Direktifi
Tahvil	2005 tarihli tahvil ihracı
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
Varant ve Sertifika Tebliği	10 Eylül 2013 Tarihli ve 28761 Sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış olan Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (VII-128.3)
Wirtschaftsprüfer	Almanya Kamu Denetçileri Birliği
WpHG	Alman Menkul Kıymetler Alım Satım Kanunu

Borsa İstanbul’un Görüşü

Borsa İstanbul Anonim Şirketi’nin (“Borsa İstanbul”) Kurul’a muhatap __. __. __ tarih ve __ sayılı yazısında;

“VII-128.3 sayılı “Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği”nin 6’ncı maddesine göre varantların ve yatırım kuruluşu sertifikalarının Borsa’da işlem görmeleri zorunlu olup bu çerçevede izahnamede yer almasını gerekli gördüğümüz bir husus bulunmamaktadır.”

ifadelerine yer verilmektedir.

I. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar

YOKTUR.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

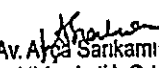
10

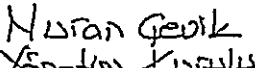
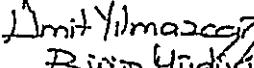
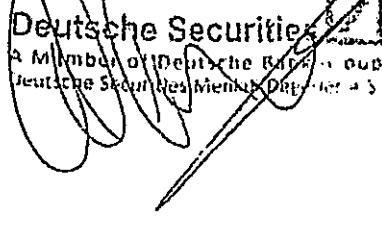
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE
KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Deutsche Bank AG Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Av. Arda Baran Çakır Eryürekli Avukatlık Ortaklığı  Av. Ayça Sankamış Eryürekli Avukatlık Ortaklığı 17 10- 2018	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.  Nuran Gevrek Yönetim Kurulu Birim Başkanı 17/10/2018  İsmail Yılmaz  Deutsche Securities A Member of Deutsche Bank Group Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

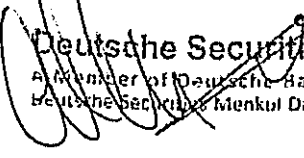
Deutsche Bank AG


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayça Sankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

11

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

- 2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:

THE SQUAIRE Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main, Almanya adresinde mukim KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG"). KPMG, mali müşavirler odasına (Wirtschaftsprüferkammer) üyedir.

Sorumlu ortak başdenetçileri ise Ulrich Pukropski ve Burkhard Böth'tür.

- 2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması veya görevden çekilmesi söz konusu olmamıştır.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

30 Haziran 2018 itibarıyla, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("UFRS") uygun olarak hazırlanmış tablolar uyarınca Deutsche Bank Grubunun konsolide toplam varlıkları 1.420.960 milyon Avro, konsolide toplam borçları ise 1.352.099 milyon Avro olup, konsolide toplam öz sermayesi 68.861 milyon Avro civarındadır.

30 Haziran 2017 itibarıyla, UFRS'ye uygun olarak hazırlanmış tablolar uyarınca Deutsche Bank Grubunun konsolide toplam varlıkları 1.568.734 milyon Avro, konsolide toplam borçları ise 1.497.524 milyon Avro olup, konsolide toplam öz sermayesi 71.210 milyon Avro civarındadır.

31 Aralık 2017 itibarıyla, UFRS'ye uygun olarak hazırlanmış tablolar uyarınca Deutsche Bank Grubunun konsolide toplam varlıkları, 1.474.732 milyon Avro değerinde, konsolide toplam borçları ise 1.406.633 milyon Avro miktarında olup, konsolide toplam öz sermayesi 68.099 milyon Avro civarındadır.

31 Aralık 2016 itibarıyla, UFRS'ye uygun olarak hazırlanmış tablolar uyarınca Deutsche Bank Grubunun konsolide toplam varlıkları, 1.590.546 milyon Avro değerinde, konsolide toplam borçları ise 1.525.727 milyon Avro miktarında olup, konsolide toplam öz sermayesi 64.819 milyon Avro civarındadır.

Deutsche Bank Grubunun UFRS uyarınca hazırlanan 30 Haziran 2018 ve 30 Haziran 2017 tarihli ara dönem ve 2017 ve 2016 yıllarına ilişkin yıllık konsolide gelir-gider tablosu ve konsolide bilançosu aşağıdaki gibidir:

Deutsche Bank Grubu'nun UFRS Uyarınca Hazırlanan 30 Haziran 2018 ve 30 Haziran 2017 Tarihli Ara Dönem ve 2017 ve 2016 Yıllarına İlişkin Konsolide Yıllık Gelir-Gider Tablosu

Milyon Avro	30 Haziran 2018 (incelenmiş)	30 Haziran 2017 (incelenmiş)	31 Aralık 2017 (denetimden geçmiş)	31 Aralık 2016 (denetimden geçmiş)
Faiz ve benzeri gelirler	12.884	12.274	24.092	25.636
Faiz Giderleri	6.542	6.135	11.714	10.929
Net faiz geliri	6.342	6.138	12.378	14.707
Kredi değer düşüşü karşılıkları	183	212	525	1.383
Kredi değer düşüşü karşılıkları sonrası net faiz geliri	6.160	5.926	11.853	13.324
Komisyon ve ücret gelirleri	5.359	5.773	11.002	11.744
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar)	1.296	1.953	2.926	1.401

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

12

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

Maliyet esasına göre takip edilen finansal varlık kazançları (zararları)	2	-	-	-
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirlere yansıtılan finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar)	279	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar)	-	198	479	653
Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlardan net kazançlar (zararlar)	176	103	137	455
Diğer gelir (gider)	113	-204	-475	1.053
Toplam faiz dışı gelirler	7,225	7,823	14,070	15,307
Ücret ve sosyal haklar	6,052	6,068	12,253	11,874
Genel yönetim giderleri	6,008	5,924	11,973	15,454
Police hamillerinin menfaat ve hak talepleri	-	-	-	374
Maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü	-	6	21	1.256
Yeniden yapılandırma faaliyetleri	181	50	447	484
Toplam faiz dışı giderler	12,241	12,049	24,695	29,442
Gelir vergisi öncesi kar (zarar)	1,143	1,701	1,228	-810
Gelir vergisi gideri	622	660	1,963	546
Net kar (zarar)	521	1,041	-735	-1.356
Kontrol gücü olmayan paylarına atfedilebilir net kar	40	23	15	45
Deutsche Bank hissedarlarına atfedilebilir net kar (zarar) ve ek sermaye bileşenleri	481	1.018	-751	-1.402

Deutsche Bank Grubu'nun UFRS Uyarınca Hazırlanan 30 Haziran 2018 ve 30 Haziran 2017 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Ara Dönem ve 2017 ve 2016 Yıllarına İlişkin Yıllık Bilançosu

Varlıklar

Milyon Avro	30 Haziran 2018 (incelenmiş)	30 Haziran 2017 (incelenmiş)	31 Aralık 2017 (denetimden geçmiş)	31 Aralık 2016 (denetimden geçmiş)
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	208,086	227.514	225,655	181.364
Bankalar nezdindeki mevduatlar (Merkez Bankaları hariç)	10,872	9.109	9,265	11.606
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	7,725	11.025	9,971	16.287
Ödünç alınan menkul kıymetler	916	23.376	16,732	20.081
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Alım-satım konu varlıklar	160,646	188.192	184,661	171.044
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	347,582	396.340	361,032	485.150
Diğer finansal varlıkların kar ve zararda gerçeğe uygun değeri	93,370	-	-	-
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	673	89.751	91,276	87.587

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkarnış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

13

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar toplamı	602,270	674.284	636,970	743.781
Diğer kapsamlı gelirden takip edilen finansal varlıklar	48,812	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	53.907	49,397	56.228
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	851	948	866	1.027
Krediler	390,965	398.698	401,699	408.909
Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler	-	3.189	3,170	3.206
Maddi duran varlıklar	2,540	2.746	2,663	2.804
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	8,982	8.834	8,839	8.982
Diğer varlıklar	130,663	145.875	101,491	126.045
Cari vergi varlıkları	1,227	1.248	1,215	1.559
Ertelenmiş vergi varlıkları	7,050	7.983	6,799	8.666
Toplam varlıklar	1,420,960	1.568.734	1,474,732	1.590.546

Yükümlülükler ve Özkaynaklar

milyon Avro	30 Haziran 2018 (incelenmiş)	30 Haziran 2017 (incelenmiş)	31 Aralık 2017 (denetimden geçmiş)	31 Aralık 2016 (denetimden geçmiş)
Mevduatlar	558,486	581.478	581,873	550.204
Geri alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler	14,310	21.373	18,105	25.740
Ödünç verilen menkul kıymetler	6,486	5.122	6,688	3.598
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler				
Alım-satım amaçlı yükümlülükler	60,712	68.392	71,462	57.029
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	333,375	371.682	342,726	463.858
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	39,920	64.112	63,874	60.492
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri	560	601	574	592
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler toplamı	434,567	504.787	478,636	581.971
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	17,693	20.232	18,411	17.295
Diğer yükümlülükler	155,095	186.811	132,208	155.440
Karşılıklar	3,349	5.425	4,158	10.973
Cari vergi yükümlülükleri	922	1.081	1,001	1.329
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	494	450	346	486
Uzun vadeli borçlar	157,553	165.070	159,715	172.316
Trust imtiyazlı menkul kıymetler	3,143	5.694	5,491	6.373
Hisse senetlerini alma yükümlülüğü	-	-	-	-
Toplam yükümlülükler	1,352,099	1.497.524	1,406,633	1.525.727
Hisse senetleri, itibari değeri olmayan, 2,56 Avro nominal değerinde	5.291	5.291	5,291	3.531
İlave ödenmiş sermaye	40,141	39.828	39,918	33.765
Dağıtılmamış kar	16,985	19.383	17,454	18.987
Hisse senetleri, maliyetten	-75	-33	-9	-

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklar	-	-	-	-
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası	315	1.789	520	3.550
Toplam hissedar özkaynakları	62,656	66.258	63,174	59.833
Ek özkaynak bileşenleri	4.675	4.674	4,675	4.669
Kontrol gücü olmayan paylar	1,529	278	250	316
Toplam özkaynaklar	68,861	71.210	68,099	64.819
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	1,420,960	1.568.734	1,474,732	1,590.546

* Bu tablolardaki rakamları TL'ye çevirmek için ilgili dönemlere ait aşağıda belirtilen ortalama kurlar kullanılabilir (kaynak: Merkez Bankası web sitesi <http://www.tcmb.gov.tr>):

2018 1. yarı yıl ortalama kur: 4,9404

2017 1. yarı yıl ortalama kur: 3,9308

2017 ortalama kur: 4,1164

2016 ortalama kur: 3,3398

İhraççının 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren yıllık, 30 Haziran 2018 ve 30 Haziran 2017 tarihinde sona eren ara dönem mali tabloları işbu İzahnameye referans yoluyla dahil edilmiştir ve Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin aşağıda yer alan adresinden ücretsiz olarak temin edilebilir.

Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 17, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye
Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 no'lu bölümünü de dikkate almalıdır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalara ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

- 4.1. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

Deutsche Bank tarafından X-markets Programı çerçevesinde ihraç edilen varantlar, sertifikalar ve senetler de dahil olmak üzere Sermaye Piyasası Araçlarına yapılacak yatırım, Deutsche Bank'ın Sermaye Piyasası Araçlarının ihracı neticesinde üstlendiği yükümlülüklerini ilgili vade tarihinde yerine getirememesi riskini taşımaktadır. İhtimalin gerçekleşmesi halinde, yatırımcılar Sermaye Piyasası Araçlarına yaptıkları yatırımın bir kısmını veya tamamını yitirebilirler. İhraççıya ilişkin bir yasal takip başlatıldığında Sermaye Piyasası Aracı yatırımcısının elde edebileceği meblağ sınırlı olabilir ve durumun iyileşmesi çok ileri bir tarihe kadar veya asla mümkün olmayabilir.

Riski değerlendirmek için, yatırımcı adaylarının, işbu belgede sunulan tüm bilgileri kapsamlı bir şekilde değerlendirmeleri ve gerekli görmeleri halinde danışmanlarına başvurmaları gerekmektedir.

İhraççı yükümlülüklerini tamamen yerine getirirse dahi, Sermaye Piyasası Araçlarının değeri kısmen yatırımcının İhraççının kredibilitesine ilişkin kanaatten etkilenebilir. İhraççının kredibilitesinde Sermaye Piyasası Araçlarının vadesi boyunca görülecek bir düşüş İhraççının refinasman masraflarının artmasına ve Sermaye Piyasası Araçlarının değerinin düşmesine sebep olabilir. Ancak, Sermaye Piyasası Araçlarının vadesi boyunca İhraççının kredibilitesindeki herhangi bir yükseliş Sermaye Piyasası Aracının fiyatını olumlu yönde etkileyebilir.

Deutsche Bank AG

Av. Arzu Baran Çekir
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

15

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Bir ihraççının Sermaye Piyasası Aracı İhracı ile üstlendiği yükümlülüklerini yerine getirememesine ilişkin risk bağımsız derecelendirme kuruluşları tarafından verilen kredi notları dikkate alınarak belirlenebilir. Kredi notu, kredi alanların ve/veya tahvil ihraççılarının borçlarını ödeyebilme yeterliliğinin veya kredibilitelerinin yerleşmiş kredi değerlendirme usullerine göre değerlendirilmesidir. Söz konusu kredi notları ve bunlara bağlı araştırmalar, ihraççıların yükümlülüklerini yerine getirmelerine ilişkin yeterlilikleri ile ilgili detaylı bilgi sunarak sabit getirili Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin kredi risklerini analiz etmek bakımından yatırımcılara yardımcı olmaktadır. Verilen kredi notu ne kadar düşük ise, ilgili derecelendirme kuruluşunun yükümlülüklerin tam olarak veya zamanında yerine getirilememesi ile ilgili riski o denli yüksek olarak değerlendirdiği anlaşılmaktadır.

Derecelendirme kuruluşları tarafından İhraççıya verilen kredi notları hakkında detaylı bilgi için lütfen Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet'teki açıklamaları inceleyiniz.

Deutsche Bank'ın derecelendirme notlarından da anlaşılan finansal durumu, özellikle bankanın karlılığına bağlıdır. Deutsche Bank'ın karlılığını olumsuz etkileyebilecek faktörler aşağıda belirtilmiştir:

- Para politikasının genel itibarıyla uyumlu olması nedeniyle küresel ekonomi 2017 yılında güçlü iken, bilhassa Avrupa'daki siyasi riskler gerçekleşmemiş olup, seçim sonuçları geniş ölçüde piyasa dostu olmuş ve Deutsche Bank'ın stratejik planlarının yanı sıra bazı iş kollarındaki operasyonların ve finansal durumun sonucunu olumsuz yönde etkileyebilecek önemli makroekonomik riskler devam etmiştir. Deutsche Bank'ın iş kollarının pek çoğundaki kazançları azaltmış olan, Amerika Birleşik Devletleri'nde meydana gelebilecek erken ekonomik durgunluk, enflasyon riskleri, küresel dengesizlikler, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması, Avrupa Birliği entegrasyonuna karşı olma halinin artışa geçmesi ve jeopolitik risklerin yanı sıra finansal hizmetler sektöründe süreklilik gösteren düşük faiz oranı ortamı ve rekabet bunlara dahildir. Bu koşulların devam etmesi veya kötüleşmesi halinde Deutsche Bank'ın ticari faaliyeti, operasyonlarının sonuçları veya stratejik planları olumsuz etkilenmeye devam edebilecektir.
- Özellikle Deutsche Bank'ın Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı kurumsal bölümü olmak üzere, Deutsche Bank'ın ticari faaliyetlerindeki sonuçları ve mali durumu; zorlu piyasa ortamından, belirsiz makroekonomik ve jeopolitik koşullardan, düşük seviyeli müşteri hareketlerinden, artan rekabet ve düzenlemeler ile Deutsche Bank, stratejisinin uygulanmasına çalışmaya devam ederken stratejik kararlarından kaynaklanan anlık etkilerden olumsuz şekilde etkilenmeye devam etmektedir. Deutsche Bank bir yandan bu dalgalanmalar ve sürekli yüksek olan dava masrafları ile karşı karşıya kalırken karlılığını arttırmayı başaramazsa, stratejik amaçlarının pek çoğunu karşılayamayacak olup sermaye, likidite ve kaldıraçların piyasa katılımcılarının ve Deutsche Bank'ın düzenleyici kurumlarının beklediği seviyede devam ettirmekte zorluk yaşayabilecektir.
- Siyasi belirsizlik seviyelerinin her geçen gün artması, finans sistemine ve daha geniş kapsamda ekonomiye yönelik öngörülemeyen sonuçlara neden olabilecek olup, Avrupa entegrasyonu boyutlarının çözülmesine katkı sağlayabilecektir, bu da, Deutsche Bank'ın ticari faaliyet alanları genelinde ticari faaliyet seviyelerinde azalmalara, varlıkların değer kaybetmesine ve kayıplara yol açabilecektir. Deutsche Bank'ın bu risklere karşı kendisini koruma kabiliyeti sınırlıdır.
- Avrupa'daki kamu borcu krizinin yeniden ateşlenmesi durumunda, Deutsche Bank'ın maruz kaldığı Avrupa kamu borcuna veya diğer ülkelere ilişkin kamu borcuna yönelik olarak değer düşüklüğü gerçekleştirmesi gerekebilecektir. Deutsche Bank'ın kamu kredisi riskini yönetmek adına akdettiği kredi temerrüdü takas sözleşmeleri, söz konusu kredilerin karşılanması için mevcut olmayabilecektir.
- Deutsche Bank'ın likiditesi, ticari faaliyetleri ve karlılığı, piyasa genelindeki veya şirket özelindeki likidite kısıtlamalarının olduğu dönemler boyunca borç sermaye piyasalarına girememesinden veya aktifleri satamamasından olumsuz şekilde etkilenebilecektir. Kredi notlarının düşürülmesi, Deutsche Bank'ın finansman maliyetlerinde bir artışa neden olmuş olup, ileride kredi notlarının yeniden düşürülmesi, bankanın finansman maliyetlerini, karşı tarafların banka ile ticari

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanlı
Erişilebilirlik Ortaklığı

16

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

faaliyetlerini devam ettirme konusundaki isteklerini ve iş modelinin önemli boyutlarını esaslı şekilde etkileyebilecektir.

- Finansal sektördeki zayıf noktaları düzeltmek için yapılan ve önerilen düzenleyici reformlar ile genel anlamda düzenleyici kurumlar tarafından daha fazla yapılan araştırmalar, Deutsche Bank için önemli belirsizliklere neden olmuştur ve bu durum, Bankanın faaliyetlerini ve stratejik planlarını uygulamasını olumsuz yönde etkileyebilecek olup, Deutsche Bank'ın düzenleyici gerekliliklere uyum sağlamaması durumunda, yetkili düzenleyici kurumlar, Deutsche Bank'ın temettü ödemeleri yapmasını veya mevzuata dayalı sermaye araçlarına dayalı ödemeler yapmasını veya sair aksiyonlar almasını engelleyebilecektir.
- Bankalar ile yatırım kuruluşlarının kurtarılmasına ve toparlanmasına ilişkin Avrupa ve Alman mevzuatı, Deutsche Bank'ın toparlanmasını sağlamak üzere adım atılması veya Deutsche Bank için kurtarma tedbirlerinin uygulamaya koyulması halinde, Deutsche Bank'ın ticari faaliyetleri üzerinde kayda değer bir etkiye sahip olabilecek ve pay sahipleri ile alacaklıları nezdinde kayıplara yol açabilecektir.
- Düzenlemeye ve yasamaya ilişkin değişiklikler kapsamında, Deutsche Bank'ın arttırılmış sermayesini koruması, bazı durumlarda (Amerika Birleşik Devletleri dahil) yerel faaliyetlerine münferit esasta likidite, risk yönetimi, sermaye yeterlilik ve tasfiye planlama kuralları uygulaması gerekmektedir. Söz konusu gereklilikler, Deutsche Bank'ın iş modelinin, mali durumunun ve faaliyetlerinin sonuçlarının yanı sıra rekabetçi ortamı da genel itibariyle ciddi ölçüde etkileyebilecektir. Deutsche Bank'ın sermaye veya likidite ihtiyaçlarını uygun bir tampon ile karşılayamayacağına ya da Deutsche Bank'ın bu ihtiyaçları geçen meblağda sermayeyi veya likiditeyi koruması gerektiğine dair piyasada mevcut olan herhangi bir algı ya da bu yükümlülükleri yerine getirmekte herhangi başka bir başarısızlık, bu faktörlerin Deutsche Bank'ın ticari faaliyetleri ve sonuçları üzerindeki etkisini arttırabilecektir.
- Deutsche Bank'ın mevzuata dayalı sermaye ve likidite oranları ile payları üzerinden yapılacak dağıtımlar için mevcut tutulan fonları ya da mevzuata dayalı sermaye araçları, Deutsche Bank'ın ticari faaliyetine ilişkin kararlarından etkilenecek olup, bu kararların alınması esnasında, Deutsche Bank'ın ve söz konusu araçların sahiplerinin menfaatleri aynı seviyeye getirilmemelidir. Deutsche Bank, kararlarını uygulayabilir hukuka ya da Deutsche Bank'ın payları veya mevzuata dayalı sermaye araçları üzerinden ödeme yapılmaması veya daha az meblağda ödeme yapılması ile sonuçlanan ilgili araçların vadesine uygun olarak verebilecektir.
- Özkaynakla ticaret yapılmamasına veya mevduat kabul edilen faaliyetlerden ayrılmasına ilişkin olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde ve Almanya'da geçerli olan mevzuat, Deutsche Bank'ın iş modelini yürürlükteki kısıtlamalara uyum sağlayacak şekilde uyarlamasını gerektirmiştir. Bu durum Deutsche Bank'ın iş modelini, finansal durumunu ve faaliyetlerinin sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.
- Deutsche Bank'ın türev işlemlerine, tazminatlarına, banka vergilerine veya potansiyel finansal işlem vergilerine ilişkin yeni yönetmelikler gibi finansal krizin başında uygulamaya sokulan veya önerilen diğer düzenleyici reformlar, Deutsche Bank'ın işletme giderlerini önemli ölçüde arttırabilir ve iş modelini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Kötü piyasa koşulları, varlık fiyatlarındaki düşüşler, volatilite ve yatırımcıların dikkatli hareket etmesi, Deutsche Bank'ın özellikle yatırım bankacılığı, brokerlik ve diğer komisyon ve ücret bazlı faaliyetlerini önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilemiştir ve ileride de etkileyecektir. Bu nedenle, Deutsche Bank geçmişte alım-satım ve yatırım faaliyetleri sebebiyle büyük kayıplar yaşamıştır ve ileride de yaşama ihtimali vardır.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

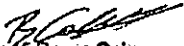
17

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

- Deutsche Bank, 2015 Nisan ayında stratejisinin bir sonraki aşaması olan 2020 Stratejisi'ni duyurdu ve 2015 Ekim ayında stratejiyle ilgili diğer detayları verdi ve 2017 yılının Mart ayında ve 2018 yılının Nisan ayında ise bu stratejinin güncellendiğini duyurdu. Deutsche Bank stratejik planlarını başarılı bir şekilde uygulayamaması halinde, finansal hedeflerini gerçekleştiremeyebilir veya sermaye tabanında kayba veya düşük karlılığa veya erozyonlara uğrayabilir ve mali durumu, operasyonlarının sonuçları ve hisse fiyatı önemli ölçüde ve olumsuz olarak etkilenebilir.
- Deutsche Bank'ın Mart 2017 tarihinde duyurulan stratejik girişimleri kapsamında; Deutsche Bank, kendisini daha yüksek getirili kurumsal müşterilerine yönelik artan çapraz satış imkanları yoluyla büyüme kaydetmek amacıyla konumlandırmak için Global Piyasalar, Kurumsal Finansman ve İşlem Bankacılığı faaliyetlerini Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı birimi adı altında birleştirmiştir. Müşteriler, faaliyetlerini veya portföylerini Deutsche Bank ile büyütmeyi tercih etmeyebilir, bu durum bankanın söz konusu imkanlardan fayda sağlayabilmesini olumsuz yönde etkileyebilmektedir.
- Mart 2017 tarihli strateji güncellemesi kapsamında; daha önceden Postbank'ı elden çıkarmayı planladığını açıklayan Deutsche Bank, Deutsche Postbank AG'yi (iştirakleri ile birlikte, "Postbank") elinde tutarak mevcut bireysel ve ticari faaliyetleri ile birleştirmeyi planladığını duyurmuştur. Deutsche Bank, Grup'tan operasyonel anlamda ayrılmasının tamamlanmasının ardından, Postbank'ı Grup'a entegre etmekte zorluklarla karşılaşabilir. Sonuç itibarıyla; Deutsche Bank'ın gerçekleşmesini beklediği maliyet tasarrufları ve diğer faydalar, tahmin edilenden daha da yüksek bir maliyete sebep olabilmekte veya söz konusu tasarruflar ve faydalar hiç gerçekleşmeyebilir.
- Mart 2017 tarihli strateji güncellemesi kapsamında; Deutsche Bank, kısmi ilk halka arz (IPO) yoluyla operasyonel olarak ayrı bir Varlık Yönetimi birimi kurmayı planladığını duyurmuştur. Bu halka arz Mart 2018 tarihinde tamamlanmıştır. Ayrıca; Deutsche Bank, operasyonel olarak ayrılan Deutsche AM'nin sunabileceğine inandığı fayda beklentilerinden yarar sağlayamayabilir.
- Deutsche Bank, şirketleri, işletmeleri veya varlıkları avantajlı fiyatlar üzerinden satma veya elden çıkarma konusunda zorluklar yaşayabilir ve piyasadaki gelişmelere bakılmaksızın bu aktifler ve diğer yatırımlar nedeniyle maddi kayıplara maruz kalabilir.
- Deutsche Bank'ın faaliyetlerini, kendisine yönelik geçerli olan kanunlar, düzenlemelere ve bağlantılı denetime ilişkin beklentilere uygun şekilde yürütmesinde güçlü ve efektif bir iç kontrol ortamı ve (kişiler, politikalar ve prosedürler, kontrol testleri ve bilgi teknolojileri sistemlerini içeren) elverişli bir altyapı gereklidir. Deutsche Bank, iç kontrol ortamının ve altyapısının güçlendirilmesine ilişkin ihtiyacı tespit etmiş olup bu ihtiyacı gidermek amacıyla girişimlere başlamıştır. Bu girişimlerin başarısızlıkla sonuçlanması veya bu girişimlerde gecikme yaşanması durumunda, Deutsche Bank'ın itibarı, düzenleyici pozisyonu ve finansal durumu esaslı ölçüde olumsuz şekilde etkilenebilecek olup, Deutsche Bank'ın stratejik hedeflerini gerçekleştirme gücü zarar görebilecektir.
- Deutsche Bank, yüksek seviyede ve artan şekilde düzenlemeye tabi tutulan çekişmeli bir ortamda faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu durum da Deutsche Bank'ı potansiyel olarak yüksek ve öngörülemeyen tutarlı yükümlülükler ve başka masraflar ile yasal ve düzenleyici cezalara maruz bırakabilir ve Bankanın itibarı zarar görebilir.
- Deutsche Bank, halihazırda birçok düzenleyici kurum ve emniyet teşkilatı hem de bağlantılı davalar tarafından küresel bazda potansiyel suistimale ilişkin olarak soruşturmalara maruz kalmıştır. Bu davaların sonuçları öngörülememektedir ve Deutsche Bank'ın faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve itibarını önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkileyebilir.

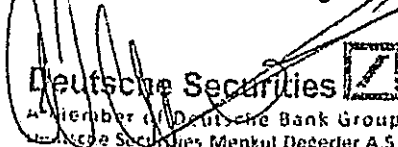
Deutsche Bank AG


Av. Arda Baran Çekir
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayça Baran Çekir
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

18

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

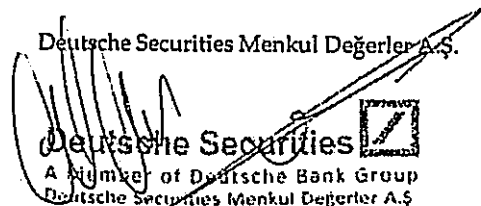
- Mevduat alma ve kredi verme gibi geleneksel bankacılık faaliyetlerinin yanı sıra, Deutsche Bank aynı zamanda, üçüncü şahıslara ait menkul kıymetlerin elde tutulması veya karmaşık türev işlemlerle iştirak olunması gibi işlemlerde kredi kullandırılan geleneksel olmayan kredi faaliyetleriyle de iştirak etmektedir. Geleneksel olmayan bu kredi faaliyetleri, Deutsche Bank'ın maruz kaldığı kredi riskini esaslı ölçüde arttırmaktadır.
- Deutsche Bank'ın bilançosundaki aktiflerin ve pasiflerin önemli oranı, gelir tablosunda yansıtılan gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler ile gerçeğe uygun değerden tahakkuk ettirilen finansal araçlardan oluşmaktadır. Bu değişikliklerin sonucunda; Deutsche Bank, geçmişte kayıplara uğramış olup gelecekte de kayıplara uğrayabilir.
- Deutsche Bank'ın risk yönetimi, politika, prosedür ve yöntemleri, Bankayı tespit edilmemiş veya öngörülemeyen risklere maruz bırakmakta olup, bu riskler önemli zararlara neden olabilir.
- Deutsche Bank'ın süreçlerindeki performansta meydana gelen hatalardan, Deutsche Bank çalışanlarının davranışlarından, Deutsche Bank'ın IT sisteminin istikrarsızlığından, düzgün çalışmamasından veya kesintisinden ve altyapıdan, iş devamlılığının sağlanmamasından ya da Deutsche Bank'ın sağlayıcılarına ilişkin kıyaslanabilir sorunlardan kaynaklanabilecek operasyonel riskler, Deutsche Bank'ın faaliyetlerinin kesintiye uğramasına neden olarak, maddi kayıplara yol açabilir.
- Deutsche Bank, ticari faaliyetini ve operasyonlarını desteklemek amacıyla çeşitli hizmet sağlayıcılardan yararlanmaktadır. Hizmet sağlayıcılar tarafından sağlanan hizmetlerin Deutsche Bank'ı maruz bırakacağı riskler, aynı hizmetlerin Deutsche Bank tarafından ifa edilmesi halinde Deutsche Bank tarafından üstlenilen riskler ile kıyaslanabilir nitelikte olup, Deutsche Bank, hizmet sağlayıcılarının sağladığı hizmetlere ilişkin nihai sorumlu olarak kalmaktadır. Ayrıca; bir sağlayıcının geçerli standartlar veya Deutsche Bank'ın beklentilerine uygun olarak faaliyetlerine devam etmemesi halinde, Deutsche Bank, esaslı zararlara ya da idari bir işleme veya davaya maruz kalabilecek veya ilişkiden beklediği faydaları elde edemeyebilecektir.
- Deutsche Bank'ın operasyonel sistemleri, giderek artan bir siber saldırı ve diğer internet suçu risklerine maruz kalmaktadır ve bu riskler, önemli müşteri veya müşteri bilgileri kayıplarına, Deutsche Bank'ın itibarının zarar görmesine ve düzenleyici kurumlar tarafından kesilebilecek cezalara ve finansal zararlara neden olabilir.
- Deutsche Bank'ın takas faaliyetleri, düzgün yürütülememeleri halinde Bankayı yüksek bir riske maruz bırakmaktadır.
- Deutsche Bank, gerekli satın almaları belirleme ve gerçekleştirmede zorluklar yaşayabilir ve satın almaların yapılması veya yapılmaması, Deutsche Bank'ın faaliyet sonuçlarına ve hisse fiyatlarına önemli zararlar verebilir.
- Deutsche Bank'ın ana faaliyet yeri olan Almanya'da ve uluslararası piyasalardaki yoğun rekabet, Deutsche Bank'ın gelirlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Amerika Birleşik Devletleri Dışişleri Bakanlığı tarafından terör faaliyetlerini destekleyen kamu kuruluşları olarak tespit edilmiş olan diğer ülkelerdeki karşı taraflarla ya da Amerika'da ekonomik cezalara maruz kalmış kişilerle işlemler yapılması, potansiyel müşterilerin ve yatırımcıların Deutsche Bank ile iş yapmak veya Deutsche Bank'ın menkul değerlerine yatırım yapmak istememelerine neden olabilir, Bankanın itibarını zedeleyebilir veya faaliyetlerini önemli ölçüde ve olumsuz bir şekilde etkileyebilecek düzenleyici kurum eylemlerine ve icrai işlemlere neden olabilir.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.



- 4.2. Diğer Riskler
- 4.2.1. Piyasa Faktörleri

a) Dayanak Varlığın/Göstergenin Değerinin Tespiti

Sermaye Piyasası Araçlarına yapılan bir yatırım, beraberinde Dayanak Varlığın/Göstergenin değerine ilişkin birtakım riskler getirmektedir. Dayanak Varlığın/Göstergenin değeri, zaman içerisinde değişebilir ve kurumsal işlemler, makroekonomik faktörler ve spekülasyon da dahil olmak üzere çeşitli faktörlere bağlı olarak yükselebilir veya düşebilir.

b) Dayanak Varlığın/Göstergenin geçmiş performansı gelecek performansının bir göstergesi değildir.

Dayanak Varlığın/Göstergenin (varsa) geçmiş değeri, gelecek performansının bir göstergesi değildir. Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki değişimler, Sermaye Piyasası Araçlarının alım satım fiyatını etkileyecektir, ancak Dayanak Varlığın/Göstergenin değerinin düşeceğine veya artacağına dair bir öngöründe bulunmak mümkün değildir.

c) Dayanak Varlığın/Göstergenin seviyesinin hesaplanmasında dayanan esas, zaman içerisinde değişebilir.

Dayanak Varlığın/Göstergenin seviyesinin hesaplanmasında dayanan esas, (Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet Dayanak Varlığa/Dayanak Göstergeye İlişkin Bilgilerde de tarif edildiği üzere) zaman içerisinde değişebilir ve buna bağlı olarak herhangi bir tarihte Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değeri ve dolayısıyla Uzlaş anında ödenecek olan nakit tutar bu durumlardan etkilenebilir.

d) Döviz Kuru Riski

Yatırımcılar, Sermaye Piyasası Araçlarına yapılacak bir yatırımın beraberinde döviz kuru riskini de getirebileceğinin bilincinde olmalıdırlar. Örneğin, Sermaye Piyasası Araçlarının kullanımı halinde Uzlaş Para Birimi, yatırımcı adaylarının kendi ülkelerindeki para biriminden veya yatırımcı adaylarının getiri elde etmeyi arzu ettiği para biriminden farklı olabilir.

Para birimleri arasındaki kurlar, makroekonomik faktörlerin, spekülasyonların, merkez bankası ve hükümet müdahalelerinin veya (döviz denetimlerinin veya kısıtlamalarının uygulanması da dahil olmak üzere) diğer siyasi faktörlerin şekillendirdiği uluslararası döviz piyasalarındaki arz ve talebe göre belirlenir. Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Sermaye Piyasası Araçlarının değerini ve Sermaye Piyasası Araçlarıyla ilgili olarak ödenecek tutarları etkileyebilir.

e) Faiz Oranı Riski

Sermaye Piyasası Araçlarına yapılacak bir yatırım, Sermaye Piyasası Araçlarının Uzlaş Para Birimindeki mevduatlar için ödenen faiz oranında dalgalanmalar görülmesi halinde, faiz riskini de beraberinde getirebilir ve bu durum Sermaye Piyasası Araçlarının değerini etkileyebilir.

Faiz oranları, makroekonomik faktörlerin, spekülasyonların, merkez bankaları ve hükümetlerin müdahalelerinin veya diğer siyasi faktörlerin şekillendirdiği uluslararası borçlanma piyasalarındaki arz ve talebe göre belirlenir. Kısa ve/veya uzun vadeli faiz oranlarındaki dalgalanmalar Varantların değerini etkileyebilir.

Piyasadaki faizlerin artması ve/veya artacağına dair bir beklenti oluşmasının ALIM Varantlarının piyasa değerine pozitif etkisi olurken SATIM Varantlarının piyasa değerine negatif etkisi olur.

Piyasadaki faizlerin düşmesi ve/veya düşeceğine dair bir beklenti oluşmasının SATIM Varantlarının piyasa değerine pozitif etkisi olurken ALIM Varantlarının piyasa değerine negatif etkisi olur.

f) Zaman Değeri Kaybı Riski (zaman aşımı (time decay) riski)

Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değeri, vadesine kalan zamana da bağlı olabilir. Sermaye Piyasası Araçlarının "zaman değeri", (Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki değişiklikler de dahil olmak üzere) diğer parametrelerdeki değişikliklerden bağımsız olarak, Sermaye Piyasası Araçlarının vadesi boyunca düşebilir ve vade gününde sıfıra eşit olabilir.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Buran Çakır
Eryürekli Avukallık Ortaklığı

Av. Ayca Sarıkalınış
Eryürekli Avukallık Ortaklığı

20

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

g) Oynaklık (Volatilite) Riski

Varantların piyasa değeri, piyasadaki örtülü oynaklık (volatilite) beklentisine bağlıdır. Dayanak Varlığın/Göstergenin örtülü oynaklığı yükselir ve/veya yükseleceğine dair piyasada bir beklenti oluşursa varantın piyasa değeri artabilir. Dayanak Varlığın/Göstergenin örtülü oynaklığı düşerse ve/veya düşeceğine dair piyasada bir beklenti oluşursa varantın piyasa değeri düşebilir.

h) Temettü Riski

Varantlar normal şartlarda temettü beklentisi hesaba katılarak fiyatlanır. Diğer bir deyişle, temettü etkisi varant fiyatlarının içindedir. Varantların işlem görmeye başlamasından sonra temettü beklentilerinde meydana gelen değişiklikler varantların gerçek fiyatlarında hem aşağı hem de yukarı yönde değişimlere sebep olabilir.

Diğer değişkenler sabit kalmak kaydıyla tipik olarak temettü beklentisindeki azalma (beklenenden daha az temettü ödeme) ALIM Varantının fiyatını artırabilir, SATIM Varantının fiyatını düşürebilir. Tersı durumda temettü beklentisindeki artış, ALIM Varantı fiyatlarını azaltıcı, SATIM Varantı fiyatlarını ise artırıcı yönde etki yapabilir.

Temettü beklentileri; Dayanak Varlık payın ihraççısı şirketin ya da Dayanak Gösterge içeriğindeki şirketlerin kar tahminlerinin değişmesi, temettü dağıtım politikalarının değişmesi ya da sürpriz temettü açıklaması gibi nedenlerle değişebilir.

Temettü beklentilerinde ilgili Dayanak Varlığın dağıtacağı kar payı miktarının yanı sıra kar dağıtım tarihindeki değişiklikler de varant fiyatlarını etkilemektedir. Örnek vermek gerekirse; dayanak varlığın kar dağıtım tarihi ilgili varantın vadesi dışında beklenmektedir. Ancak dayanak varlık ihraççısı tarafından kar dağıtım tarihi ilgili varantın vadesi içinde açıklanması durumunda; ALIM Varant fiyatlarını azaltıcı, SATIM Varant fiyatlarını ise artırıcı yönde etki yapabilir.

Yatırımcıların yatırım yaptıkları varantların dayanak varlıklarının temettü beklentilerine vakıf olmaları ve yatırım kararlarını bu doğrultuda yapmaları gerekmektedir.

• 4.2.2 Endekse dayalı Varantlar için Dayanak Gösterge bileşenlerinin değeri
Dayanak Göstergenin değerini etkileyecektir

Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtacaktır. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (risk faktörlerinde tanımlananlar da dahil olmak üzere) faktörlerde görülen ve Dayanak Göstergenin değerini etkileyen veya etkilemesi olası değişiklikler, Dayanak Göstergenin değerini, bunun neticesinde de, Varantlara yapılan bir yatırımdan sağlanacak getiriyi etkileyecektir. Herhangi bir bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya buna karşılık bu dalgalanmalar daha da şiddetlenebilir.

Bileşenlerin (varsa) geçmiş değeri, gelecekteki performanslarının bir göstergesi niteliğinde değildir. Bileşenlerin değerinin Dayanak Göstergenin değerinden farklı bir para biriminde tespit edilmesi halinde, yatırımcılar döviz kuru riskine de maruz kalabilirler. Döviz kuru riskine ilişkin detaylı açıklamalar için lütfen "4.2.1(d)-Döviz Kuru Riski" bölümüne bakınız.

• 4.2.3 Piyasa Değeri

Sermaye Piyasası Araçlarının vade içinde piyasa değerinin hesaplanmasında opsiyon fiyatlama modelleri kullanılır. Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değeri, Dayanak Varlık/Gösterge değerindeki değişikliklere, beklenen oynaklık değerine, dayanak varlığın temettü beklentisine, vadesine kalan süreye, piyasa faiz oranlarına bağlı olarak vade içinde değişir. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa fiyatının oluşmasına etki eder. Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değeri yukarıdaki koşulların bir ve/veya birkaçının Sermaye Piyasası Araçlarının fiyatına negatif etkileyecek şekilde gerçekleşmesi durumunda vadesinden önce sıfıra inebilir. Bu durumda, yatırımcılar vadesinden önce yatırımını kaybedebilir. Piyasanın volatilitesi, gerçek volatilitenin tam anlamıyla bir ölçüsü değildir, gerçek volatilite daha ziyade yatırımcıların piyasadaki volatilite karşısında koruma sağlayan araçların fiyatlarıyla belirlenir. Bu araçların fiyatları, genel olarak opsiyon ve türev araçları piyasalarındaki arz ve talep ile belirlenir. Bunlar ise, gerçek piyasa volatilitesi, beklenen

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Çankırılıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

21

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

volatilite, makroekonomik faktörler ve spekülasyonlar gibi faktörlerden etkilenmektedir.

Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa değerini etkileyebilecek diğer faktörler arasında faiz oranları, Dayanak Varlığın temettü potansiyeli veya faiz ödemeleri, Dayanak Varlığın seviyesinin hesaplanma yönteminde zaman zaman görülebilecek değişiklikler ile Dayanak Varlığın ve Sermaye Piyasası Araçlarının gelecekteki performansı ile ilgili olarak piyasada oluşan beklentiler yer almaktadır.

Dayanak Varlıkla aynı yönde hareket etme eğiliminde bulunan Sermaye Piyasası Araçları için, Dayanak Varlığın değeri düşerse ve/veya piyasalarda Dayanak Varlığın değerinin Sermaye Piyasası Araçlarının kalan süresi sırasında düşeceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Sermaye Piyasası Araçlarının değeri, diğer tüm faktörlerin sabit olması ve herhangi bir asgari itfa tutarına tabi olmak kaydıyla, düşecektir. Dayanak Varlığın değeri artarsa ve/veya piyasalarda bu değer Sermaye Piyasası Araçlarının kalan süresi sırasında yükseleceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Sermaye Piyasası Araçlarının değeri diğer tüm faktörlerin eşit olması koşuluyla yükselecektir. Turbo alım Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin Bariyere ulaşması (Bariyere eşit olması) veya bu seviyenin altında kalması (Bariyerden daha düşük işlem görmesi) halinde Nakavt durumu gerçekleşir ve Turbo Varant değerini yitirip geçersiz olur.

Dayanak Varlıkla farklı yönde hareket etme eğiliminde bulunan Sermaye Piyasası Araçları için, Dayanak Varlığın değeri yükselirse ve/veya piyasalarda Dayanak Varlığın değerinin Sermaye Piyasası Araçlarının kalan süresi sırasında yükseleceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Sermaye Piyasası Araçlarının değeri, diğer tüm faktörlerin sabit olması ve herhangi bir asgari itfa tutarına tabi olmak kaydıyla, düşecektir. Dayanak Varlığın değeri düşerse ve/veya piyasalarda bu değer Sermaye Piyasası Araçlarının kalan süresi sırasında düşeceğine dair bir beklenti mevcutsa, normal koşullar altında Sermaye Piyasası Araçlarının değeri diğer tüm faktörlerin eşit olması koşuluyla yükselecektir. Turbo satım Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin Bariyere ulaşması (Bariyere eşit olması) veya bu seviyeyi aşması (Bariyerden daha yüksek işlem görmesi) halinde Nakavt durumu gerçekleşir ve Turbo Varant değerini yitirip geçersiz olur.

Yayılma alım Varantları aynı vadede düşük kullanım fiyatlı (İşleme Koyma Fiyatı) alım Varantını alıp daha yüksek kullanım fiyatlı (Tavan Kullanım Fiyatı) alım Varantının satılması ile oluşturulan stratejilerdir. Yayılma alım Varantlarının değeri Azami Tutara (azami itfa tutarı) tabi olarak alım Varantlarına benzer getiri gösterir. Vade boyunca ve vade sonunda yayılma alım varantının gerçekçi piyasa değerinin Azami Tutardan yüksek olması beklenmez.

Yayılma satım Varantları aynı vadede yüksek kullanım fiyatlı (İşleme Koyma Fiyatı) satım Varantını alıp daha düşük kullanım fiyatlı (Taban Kullanım Fiyatı) satım Varantının satılması ile oluşturulan stratejilerdir. Yayılma satım Varantlarının değeri Azami Tutara (azami itfa tutarı) tabi olarak satım Varantlarına benzer getiri gösterir. Vade boyunca ve vade sonunda yayılma satım varantının gerçekçi piyasa değerinin Azami Tutardan yüksek olması beklenmez.

Dayanak Gösterge bir endeks ise veya bileşenleri dikkate alınarak hesaplanıyorsa, Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtacaktır. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (Risk Faktörlerinde tanımlananlar da dahil) faktörlerde görülen ve bileşenlerin değerini etkileyen veya etkilemesi olası değişiklikler, Dayanak Göstergenin değerini, bunun neticesinde de, Sermaye Piyasası Araçlarına yapılan yatırımdan sağlanacak getiriyle etkileyecektir. Herhangi bir bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya buna karşılık bu dalgalanmalar daha da şiddetlenebilir.

• 4.2.4 Riskten Korunma İle İlgili Belirli Hususlar

Yatırımcılar, ellerinde bulundurdıkları pozisyonlardan Varantlar ile ters pozisyon alarak koruma sağlayabilirler. Böylelikle diğer pozisyonlardan ettikleri zararları Varantlardan ettikleri kar ile karşılayabilirler. Ancak riskten korunma amacıyla Sermaye Piyasası Araçlarına yatırım yapan yatırımcılar belirli risklerle karşılaşabilirler. Dayanak Varlık/Gösterge karşısındaki risklere karşı kendilerini güvence altına almak amacıyla Sermaye Piyasası Aracı satın almak niyetinde olan yatırımcılar, Menkul Kıymetleri

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eyrerekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkalmış
Eyrerekli Avukatlık Ortaklığı

22

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

bu şekilde kullanmanın getireceği risklerin farkında olmalıdırlar. Sermaye Piyasası Araçlarının değerinin Dayanak Varlığın/Göstergenin değerindeki hareketlerle bağlantılı olacağına ve Dayanak Varlığın/Göstergenin bileşiminin zaman içerisinde değişebileceğine dair bir güvence verilmemektedir.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Araçlarını Dayanak Varlığın/Göstergenin değerini doğrudan yansıtan bir fiyattan paraya çevirmek her zaman mümkün olmayabilir. Bu nedenle, Sermaye Piyasası Araçlarına yapılan yatırımın getirisi ile Dayanak Varlığa/Göstergeye doğrudan yapılan yatırımın getirisi arasındaki bağıntı seviyesine dair herhangi bir güvence söz konusu olamaz.

• 4.2.5 Sermaye Piyasası Araçları Likit Olmayabilir

Türk hukukunun Sermaye Piyasası Araçlarının piyasa yapıcılığına uygulanacak hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin ikincil bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, gelişecekse ne ölçüde gelişeceğini, Sermaye Piyasası Araçlarının ikincil piyasada hangi fiyatlardan alınıp satılacağını veya bu piyasanın likit olup olmadığını öngörebilmek mümkün değildir. İşbu İhraççı Bilgi Dokümanında bu şekilde belirtilmesi halinde, Borsa İstanbul'un Kollektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görmesi veya alım satım için kabul edilmesi konusunda başvuru yapılmıştır. Sermaye Piyasası Araçlarının bu şekilde kote edilmesi, işlem görmesi veya alım satım amacıyla kabul edilmesi halinde, bu kotasyonun veya işlem görme halinin süreklilik arz edeceğine dair bir güvence verilmemektedir.

İhraççı, Sermaye Piyasası Araçlarını açık piyasada herhangi bir fiyattan herhangi bir zamanda satın alabilecek olup, buna mecbur değildir. Bu şekilde satın alınan Sermaye Piyasası Araçları, elde bulundurulabilir, tekrar satılabilir veya itfa amacıyla iade edilebilir. Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Araçlarında tek piyasa yapıcısı rolünü üstlenebileceği ihtimali düşünülürse, ikincil piyasa sınırlı olabilir. İkincil piyasa ne kadar sınırlı olursa, Sermaye Piyasası Aracı Hamillerinin, Sermaye Piyasası Araçlarını, Uzlaşı anından önce değerlerinden paraya çevirmesi o kadar güçleşecektir.

• 4.2.6 İhraççının Kaydi Teslimat veya Nakit Uzlaşı Yükümlülük Riski

Yukarıda bulunan risk faktörlerinde de detaylı bir şekilde belirtildiği gibi, yaşanabilecek olası herhangi bir olumsuz gelişme sonucunda, vade tarihinde Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin olarak yatırımcının hak kullanımı sonucunda meydana gelen kaydi teslimat veya nakit uzlaşı yükümlülüklerinin ihraççı tarafından yerine getirilememesi ihtimali bulunmaktadır.

• 4.2.7 İhraççının Kredibilitesi

Sermaye Piyasası Araçlarının değeri, kısmen de olsa, İhraççının kredibilitesinin yatırımcı adayları tarafından genel olarak nasıl değerlendirildiğine bağlıdır. İhraççının kredibilitesindeki bir düşüş neticesinde Sermaye Piyasası Araçlarının değerinde bir düşüş meydana gelebilir. İhraççı aleyhine iflas işlemlerinin başlatılması halinde, Sermaye Piyasası Aracının Sermaye Piyasası Araçları Hamiline getirisi sınırlı olabilir ve bu durumda herhangi bir iyileşmenin gerçekleşmesi önemli ölçüde uzun bir süre gerektirebilir.

• 4.2.8 Hukuksal Bail-in Süreci ve Diğer İdari Tedbirler

Yetkili otoriteler (the competent authority), İhraççının mali yapısının bozulduğunu veya bozulma ihtimali olduğunu tespit etmesi ve belirli diğer şartların gerçekleşmesi durumunda; yetkili karar organı, anapara, faiz veya Sermaye Piyasası Araçlarıyla ilgili diğer herhangi bir alacak tutarını, sıfıra düşürmek de dahil, indirme, Sermaye Piyasası Aracı özkaynak kademe 1 (common equity tier 1) sermayesi niteliğindeki adi hisse senetlerine veya diğer kıymetlere dönüştürme (tutar indirimi ve değiştirme hakları birlikte bail-in araçları olarak adlandırılmaktadır) veya Sermaye Piyasası Aracının diğer bir kuruluşa transferi, Sermaye Piyasası Araçlarının hüküm ve koşullarında değişiklik (Sermaye Piyasası Araçlarının vadelerinin değiştirilmesi de dahil olmak ancak bununla sınırlı olmamak üzere) veya Sermaye Piyasası Araçlarının iptal edilmesi de dahil (ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere) diğer idari tedbirlere başvurma hakkına sahip olacaktır.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

• 4.3 İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi

Risk ve Sermaye Yönetimi

Deutsche Bank AG'nin iş modeli çeşitliliği, risklerimizi tanımlamamızı, değerlendirmemizi, ölçmemizi, bir araya getirmemizi ve yönetmemizi ve sermayemizi işletmelerimiz arasında paylaşmamızı gerektirmektedir. Deutsche Bank, risk, sermaye ve itibarı profilinin etkili bir şekilde yönetilmesinin yanında, bünyesindeki risk ve getiri yönetimine ilişkin bütünsel bir yaklaşımı teşvik ederek zorlukları aşma gücününün desteklenmesine yardımcı olmayı amaçlamaktadır. Deutsche Bank, ticari faaliyeti ile bağlantılı olarak etkin bir şekilde risk üstlenmektedir ve bu bağlamda, aşağıdaki ilkeler Deutsche Bank'ın risk yönetimi çerçevesinin temelini oluşturmaktadır:

- Risk, tanımlanmış bir risk iştahı dahilinde üstlenilmektedir;
- Üstlenilen her riskin, risk yönetimi çerçevesi kapsamında onaylanması gerekmektedir;
- Üstlenilen riskin uygun şekilde dengelenmesi gerekmektedir ve
- Risk, sürekli olarak takip edilmeli ve yönetilmelidir.

Risk ve sermaye, bölümlerin ve faaliyet birimlerinin faaliyetleri ile yakından bağlantılı olan ilkeler, organizasyonel yapılar ve ölçüm ve izleme süreçleri çerçevesinde yönetilmektedir:

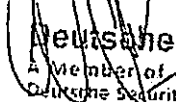
- Ana/temel risk yönetimi sorumlulukları Yönetim Kuruluna ait olup, icradan ve gözetimden sorumlu olan kıdemli risk yöneticilerine ve kıdemli risk yönetimi komitelerine tevkil edilmiştir.
- Grup, risk, kontrol ve raporlama yükümlülüklerinin tanımlandığı üç savunma hattı ("3LoD") risk yönetim modeli uygulamaktadır.
 - Birinci Savunma Hattı (the 1st Line of Defense) ("1st LoD"), faaliyetleri finansal veya finansal olmayan riskler yaratan, Banka'daki rollere ilişkindir.
 - İkinci Savunma Hattı (the 2nd Line of Defense) ("2nd LoD"), Banka'daki, kuruluşun genelinde güçlü bir risk yönetimi çerçevesinin uygulanmasına yardımcı olan risk türü kontrolörü görevlerine ilişkindir. İkinci Savunma Hattı, risk iştahı ve risk yönetimi ile risk türüne ilişkin kontrol standartlarını tanımlar ve Birinci Savunma Hattı'nın risk üstlenme ve risk yönetimi faaliyetlerini bağımsız bir şekilde gözetir ve sorgular.
 - Üçüncü Savunma Hattı (the 3rd Line of Defense) ("3rd LoD"), Grup Denetimi'dir ve iç kontrol ve risk yönetimi sistemlerinin tasarımının ve etkinliğinin yeterliliğine ilişkin bağımsız ve objektif güvence sağlanmasından sorumludur.
- Risk stratejisi, Yönetim Kurulu tarafından yıllık olarak onaylanmakta olup, risk, sermaye ve performans hedeflerinin birbirine uyumlu hale getirilebilmesi için Grup'un Risk İştahına ve Stratejik Planı ile Sermaye Planına dayalı olarak tanımlanmaktadır.
- Güçlü risk yönetimi uygulamalarının ve bütünsel risk bilincinin mevcut olduğunu doğrulamak üzere Grup genelinde çapraz risk analiz gözden geçirmeleri gerçekleştirilmektedir.
- Tüm önemli risk türleri, kredi riski, pazar riski, operasyonel risk, likidite riski, faaliyet riski ve itibar riski de dâhil olmak üzere, risk yönetim süreçleri vasıtasıyla yönetilir. Önemli risk türlerinin tamamı için riskin ve sermaye talebinin hesaplanmasına ilişkin modelleme ve ölçüm yaklaşımları uygulanır. Deutsche Bank'ın önemli risklerinin yönetim süreçlerine ilişkin ayrıntılı bilgi için "Risk ve Sermaye Yönetimi" bölümüne bakınız.
- Önemli sermaye ve likidite eşik değerleri ve metrikleri için izleme, stres testi araçları ve eskalasyon süreçleri uygulanmaktadır.
- Sistemler, süreçler ve politikalar, risk yönetimi kabiliyetimizin kritik bileşenlerini oluşturmaktadır.
- Kurtarma ve beklenmedik hal planlaması, kriz yönetimi idaresine yönelik eskalasyon yolunu ortaya koymakta ve üst yönetime, herhangi bir stres durumu halinde sermaye ve likidite pozisyonlarının iyileştirilmesine yönelik olarak tasarlanmış bir aksiyonlar listesi sunmaktadır.
- Çözüm planlama süreci, yetkili çözüm kurumumuz olan Ortak Çözüm Kurulu'nun sorumluluk alanına girmektedir. Temerrüt durumunda, Deutsche Bank'ın yönetilmesi için strateji temin eder.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukallık Ortaklığı


Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukallık Ortaklığı


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

Kritik hizmetlerin sunulmasına devam ederek finansal sisteme veya daha geniş ekonomiye yönelik büyük aksaklıkları önlemek üzere tasarlanmıştır.

- Deutsche Bank, yerel veya tüzel kişiliğe özgü gerekliliklere adapte olunmasına imkan sağlarken, risk yönetimi standartlarında Grup genelinde tutarlılığı amaçlayan entegre bir risk yönetimi yaklaşımı uygulamaktadır.

Deutsche Bank, tüm seviyelerdeki çalışanların risklerin yönetiminden ve bir üst seviyeye intikal ettirilmesinden sorumlu olduğu güçlü bir risk kültürünü teşvik etmektedir. Deutsche Bank, çalışanlarının Deutsche Bank'ın İş ve Etik Kuralları doğrultusunda güçlü bir risk kültürünü destekleyen davranışlarda bulunmalarını beklemektedir. Bu davranışların teşvik edilmesi amacıyla Deutsche Bank'ın politikalarında, performans değerlendirmesi ve ücretlendirme süreçleri sırasında risk ile ilgili davranışların hesaba katılması öngörülmektedir. İlave olarak, Deutsche Bank'ın Yönetim Kurulu üyeleri ve üst yönetimi tarafından, en üst seviyeden itibaren tutarlı bir üslubun desteklenmesi için güçlü risk kültürünün önemi sıkça bildirilmektedir.

2017 yılında, Deutsche Bank tarafından ayrıca, özellikle risk bilincine, risk sahipliğine ve riskin risk iştahı dahilinde yönetimine odaklanmak üzere, risk kültürünün değerlendirilmesine dayalı ilkeler uygulamaya konmuştur. Risk kültürünün etkin günlük risk yönetiminin ayrılmaz bir parçası olduğuna yönelik mesaj desteklenerek değerlendirme sonuçları mevcut risk raporlamasına dahil edilmektedir.

Risk türleri

Deutsche Bank AG kredi, piyasa, operasyonel, likidite, saygınlık ve faaliyet riskleri de dahil olmak üzere çeşitli risklere maruz kalmaktadır.

Deutsche Bank AG'nin Grup ağındaki Riskleri

Yukarıda belirtilen risklerin Deutsche Bank AG üzerindeki etkileri Deutsche Bank'ın diğer tüzel kişilikleri üzerindeki etkilerinden ayrılmaz. Bunun birçok nedeni bulunmaktadır:

- Grup Bölümleri doğrultusunda Grubun iç yapısı müşterilerin ihtiyaçlarını takip etmektedir. Dış hukuki yapı yerel mevzuat ile belirlenmektedir ve bu sebeple iç yapıyı takip etmemektedir. Örnek olarak, yerel mevzuat Grubun belirli bir ülkedeki faaliyetinin Deutsche Bank AG'nin bir şubesi veya ayrı bir bağlı şirket tarafından yürütülüp yürütülmeyeceğini belirleyebilmektedir. Ancak, yönetimin -şube veya bağlı şirket tarafından yürütülüp yürütülmediğine bakılmaksızın- bankanın faaliyetindeki riskleri izlemesi gerekmektedir.
- Uygun risk izleme ve yönetimi için Grubun kar durumunun belirli risk faktörlerinin gelişimine (örnek olarak bireysel müşterilerin veya menkul kıymet ihraççıların kredibilite veya piyasa fiyatlarındaki hareketler) ne kadar bağlı olduğunun bilinmesi gerekmektedir. Bu sebeple ilgili risklerin tüzel kişiler arasında analiz edilmesi gerekmektedir. Özellikle bir kredi alanın kredi riskine ilişkin olarak, kredi riskinin çeşitli Grup şirketlere yayılmış veya Deutsche Bank AG'ye yoğunlaşmış olması nispeten önemsizdir. Deutsche Bank AG'yi etkileyen riskin ayrı olarak izlenmesi şirketin ace düşmesi halinde Grubun ve dolaylı olarak ana şirket olmasından dolayı Deutsche Bank AG'nin maruz kaldığı olası tehlikenin yok sayılmasına sebep olacaktır.
- Bireysel risk unsurları bazen birbiriyle bağlantılıdır ve bazı durumlarda birbirinden bağımsızdır. Bu bağlantının yapısının ve ölçüsünün tahmin edilmesi mümkünse, Grubun yönetimi faaliyetlerini müşteri grupları, ihraççılar ve ülkeler arasında bölerek genel riski büyük ölçüde azaltabilir. Risk bağlantısı Grubun hukuki ve bölümsel yapısından da bağımsızdır. Yönetim bu sebeple Grup genelinde ve tüzel kişiler arasında yönetmesi halinde sadece çeşitlendirmenin riski azaltan etkilerini optimize edebilir.

Deutsche Bank AG'nin Grup ağı içinde risk yönetimi

Yukarıda bahsi geçen sebeplerden ötürü, Deutsche Bank AG'deki tüm risklerin tespit edilmesi, izlenmesi ve yönetimi Grup genelindeki risk yönetimi sürecine dahil edilmiştir. Deutsche Bank AG tüm hukuki gerekliliklere uymaktadır. Grup ağı içindeki risk yönetimi hakkında daha detaylı bilgi için lütfen Grubun Finansal Raporundaki Grubun risk raporu bölümüne bakınız.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Brda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayşe Çankırılış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

25

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

Risk yönetim organizasyonu

Çeşitli yönetim kademeleri, tutarlı bir risk yönetişimi sağlamaktadır:

- Denetim Kurulu'na, risk durumumuz, risk yönetimi ve risk kontrolü hakkında ve aynı zamanda itibarımız ve önemli davalarımız konusunda düzenli olarak bilgi verilir. Denetim Kurulu, belirli konuların ele alınması için çeşitli komiteler oluşturmuştur.
- Risk Komitesinin toplantılarında, Yönetim Kurulu önemli risk portföyleri, risk stratejisi ve taşıdıkları risk sebebiyle önem arz eden konular hakkında rapor verir. Ayrıca, kanun veya Ana Sözleşme uyarınca bir Denetim Kurulu kararı gerektiren krediler hakkında raporlamada bulunur. Risk Komitesi, genel risk iştahı, toplam risk durumu ve risk stratejisi konuları hakkında Yönetim Kurulu ile tartışır ve bu stratejinin uygulanmasının izlenmesinde Denetim Kurulu'na destek olur.
- Uyum Komitesi, diğer sorumluluklarının yanı sıra, Yönetim Kurulu'nun, şirketin yasal gerekliliklere, kurum düzenlemelerine ve şirketin kendi dâhili politikalarına uyumunu sağlamaya yönelik tedbirlerini izler. Ayrıca, Banka'nın İş Ahlâkı ve Etik Tüzüğü'nü gözden geçirir, ve talep üzerine, Banka'nın hukuki ve itibari risklerini izlemek ve analiz etmek faaliyetlerinde Risk Komitesine destek olur.
- Denetim Komitesi, diğer konuların yanı sıra, risk yönetim sisteminin ve özellikle de, iç kontrol sistemi ve iç denetim sisteminin etkililiğini izler.
- Yönetim Kurulu, şirketin menfaatleri doğrultusunda sürdürülebilir değer yaratmak hedefiyle, Deutsche Bank Grubu'nun, kanunlara, Ana Sözleşmeye ve Görev Tanımlarına uygun bir şekilde yönetilmesinden ve bu nedenle de, hissedarlar, çalışanlar ve diğer paydaşların menfaatlerinin dikkate alınmasından sorumludur. Yönetim Kurulu, uygun ve etkili risk yönetimini içeren uygun bir ticari işletme organizasyonu tesis etmekle yükümlüdür. Yönetim Kurulu, önemli risk konuları ve sermayeye ilişkin konular ile ilgili değerlendirmeler ve kararlar için merkezi bir forum olarak Grup Risk Komitesini ("GRC") kurmuştur. Grup Risk Komitesi genellikle haftada bir toplanır ve görevlerinin bir kısmını şahıslara ve alt komitelere devretmiştir.

Deutsche Bank'ın, Yönetim Kurulunun bir üyesi olan Risk Yönetiminden Sorumlu Başkanı (CRO), tüm kredi risklerinin, piyasa risklerinin, likidite risklerinin ve operasyonel risklerin yönetiminin yanı sıra, risk ölçümüne ilişkin yöntemlerin sürekli olarak geliştirilmesine ve artırılmasına yönelik Grup genelinde geçerli, birimler üstü bir sorumluluğa sahiptir. Bunun yanı sıra, CRO riskin kapsamlı bir esasta izlenmesinden, analiz ve rapor edilmesinden sorumludur.

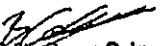
CRO, risk işlevi görevlerine ilişkin doğrudan yönetim sorumluluğuna sahiptir. Risk işlevindeki risk yönetimi & kontrolüne ilişkin görevler genellikle aşağıdaki durumların yönetilmesinden sorumlu uzmanlaşmış birimlerce icra edilir:

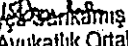
- Belirli risk türleri
- Belirli bir işletmeye ilişkin riskler
- Belirli bir bölgedeki riskler.

Söz konusu uzmanlaşmış risk yönetimi birimlerinin genellikle üstlendikleri ana görevler şunlardır:

- Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan ve İş Birimlerine uygulanan çerçeve dahilinde GRC tarafından belirlenen risk iştahına ilişkin uyumun arttırılması;
- Her birimdeki ticari faaliyete uygun olan risk ve sermaye yönetimi politikalarının, prosedürlerinin ve metodolojilerinin belirlenmesi ve uygulanması;
- Risk limitlerinin belirlenerek onaylanması;
- Risk portföyünün kabul edilebilir parametreler dahilinde tutulmasına yönelik olarak periyodik portföy değerlendirmelerinin gerçekleştirilmesi ve

Deutsche Bank AG


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayşe Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

26


Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

- Her birim için uygun olan risk ve sermaye yönetimi alt yapılarının ve sistemlerinin geliştirilmesi ve uygulanması.

Aşağıda Deutsche Bank'ın risk yönetimi için önemli olan işlevsel komiteler yer almaktadır:

- Grup Risk Komitesi (GRC), yeni veya esaslı ölçüde değişen riskin ve sermaye modellerinin onaylanmasını, riske maruz kalma gelişmeleri ile kurum içi ve mevzuata dayalı Grup genelindeki stres testi sonuçlarının gözden geçirilmesini ve Grup genelinde risk kültürünün izlenmesini içeren çeşitli görevlere ve özel yetkiye sahiptir. GRC ayrıca, iş birimleri ve yüksek seviyede riskli portföyler için mevcut olan risk kaynaklarını (örneğin, ülke veya sektör seviyesinde) gözden geçirmekte ve örneğin limitler veya eşik değerler gibi formlarda ilgili risk iştahı hedeflerini belirlemektedir. GRC, ayrıca, temel risk yönetim ilkeleri, Grup Kurtarma Planı ve Acil Durum Fonlama Planı, çok önemli boyutlara ulaşan risk iştahı parametreleri ve kurtarma ve tırmanma göstergeleri gibi hususları Yönetim Kurulu onayı için gözden geçirir ve bunlara ilişkin tavsiyelerde bulunur. GRC, aynı zamanda, Grup Genelinde risk ve sermaye planlaması süreçlerinde de Yönetim Kurulu'nu destekler.
- Finansal Olmayan Risk Komitesi (NFRK), Deutsche Bank Grubu içindeki finansal olmayan risklerin yönetimini denetler, idare ve koordine eder ve Grubun finansal olmayan kilit riskleri konusunda çapraz risk yaklaşımına dayalı ve bütünsel bir perspektif oluşturur. İş birimleri, kontrol işlevleri ve farklı risk türleri kontrol işlevleri arasındaki bağımlılıkları, finansal olmayan riskler işletim modelini izlemek ve kontrol etmek, finansal olmayan risk iştahı çerçevesini tanımlamakla görevlidir.
- Grup İtibari Risk Komitesi (GRRC), itibar riski yönetiminin denetlenmesi, idaresi ve koordinasyonundan sorumludur ve geçmişe bakma ve ders çıkarma süreçlerini oluşturur. Bölgesel İtibar Riski Komiteleri ("RRRCler") tarafından üst birimlere aktarılan tüm İtibar Riski konularını ve ticari birimler, altyapı işlevleri ve bölgesel yönetim tarafından temyiz edilmiş RRRC kararlarını gözden geçirir ve karara bağlar. Hassas konuların Deutsche Bank Grubunun ilgili düzeylerine aktarılması da dâhil olmak üzere, Grup çapında itibar riski konuları hakkında rehberlik sağlar. GRRC'nin alt komiteleri olan RRRCler, Yönetim Kurulu adına, ilgili bölgelerde itibar riskinin denetlenmesi, yönetişimi ve koordinasyonundan sorumludurlar.
- İşletme Riski Komitesi (ERC) çeşitli risk disiplinlerinden risk uzmanlarının bir araya getirilmesi ile işletme genelindeki risk trendlerinin, olaylarının ve çapraz risk portföylerinin üzerine odaklanma yetkisine sahiptir. Yetkileri çerçevesinde ERC; yıllık ülke risk portföyü incelemelerini ve ülke özelinde belirlenen risk eşiklerini onaylamakta, ürün eşiklerini belirlemekte, Grup genelindeki risk portföyü yoğunlaşmalarını gözden geçirmekte, Grup'un risk iştahını yönetmek üzere kullanılan Grup genelindeki stres testlerini izlemekte ve risk kültürü gibi işletme genelindeki risk imaları taşıyan hususları incelemektedir.
- Finansal Kaynak Yönetim Konseyi (FRMC), tahmini veya fiili sermaye ve likidite stresi dönemlerinde karar almayı destekleyen, belirli bir amaca yönelik olan bir idari organdır. Bu sayede önceki Likidite Yönetimi Komitesinin görevleri ile daha önceden Grup Risk Komitesine verilen kriz ile ilgili görevleri tek bir forumda bir araya getirerek hafifletici tedbirlerin görüşülmesine ve tavsiye edilmesine yönelik bir forumdur. Finansal Risk Yönetimi Komitesine, özel olarak, Banka'nın sermaye ve likidite durumunun analiz edilmesi, sermaye ve likidite stratejisine yönelik danışmanlık sağlanması ve spesifik işletme seviyesindeki sermaye ve likidite hedeflerine ve/veya stratejinin başarılı bir şekilde uygulanması için gerekli olan karşı tedbirlere ilişkin tavsiyelerde bulunulması görevi verilmiştir. Acil Durum Fonlama Planının başlatılıp başlatılmamasına yönelik tavsiye ve ilgili kararların uygulanmasını denetleme hakkı buna dahildir.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Buran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanınç
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

27

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

İlaveten, İşletmeye Bağlı Risk Yönetimi (BRM), spesifik iş alanları karşısında Risk fonksiyonunu temsil etmektedir. Her bir iş birimine ilişkin Baş Risk Sorumluları (CRO'lar) kendi risk portföylerini, söz konusu birimin stratejisini ve risk sahipliğini sorgulamak ve bunlara etki etmek ve risk iştahını uygulamak üzere bütünsel bir bakış açısıyla hareket ederek yönetmektedirler.

Belirli bir alanda uzmanlaşmış risk yönetimi fonksiyonları Deutsche Bank tarafından, Grup ve Birim seviyesindeki tüm risklerin kararlaştırılan risk iştahı ve risk yönetimi ilkeleri dahilinde fonksiyonel risk ekipleri tarafından tanımlanmasını, sahiplenilmesini ve kontrol edilmesini sağlamayı amaçlayan banka genelinde geçerli risk yönetim çerçevesini belirleyen İşletme Riski Yönetimi ("ERM") fonksiyonumuz tarafından desteklenmektedir. ERM, Banka'nın kaynaklarına yönelik olarak bilgiye dayalı stratejik karar alınmasına imkan vermek üzere, işletme genelindeki risk bilgilerinin bir araya getirilerek analiz edilmesinden ve portföylerin risk/getiri profilinin incelenmesinden sorumludur. ERM aşağıdaki hususlarda yetkiye sahiptir:

- Birimler ve tüzel kişilikler genelinde risk iştahının ve tahsisatının yönetilmesi
- Karar alma sürecini destekleyecek daha fazla risk şeffaflığının sağlanması için risklerin entegre edilmesi ve bir araya getirilmesi;
- İleriye dönük stres testinin başlatılması ve Grup kurtarma ve çözüm planlarının yönetilmesi ve
- Risk yönetimi çerçevesinin etkinliğinin sevk ve idare edilmesi ve iyileştirilmesi.

Özelleştirilmiş risk yönetimi fonksiyonları ve ERM, CRO'ya raporlamada bulunmaktadır.

Birbirlerinden ve iş birimlerinden bağımsız olarak faaliyet gösterirken, Deutsche Bank'ın Finansman ve Risk fonksiyonları, Deutsche Bank tarafından üstlenilen riskin ölçülmesine ve doğrulanmasına yönelik ortak sorumluluğa sahiptirler.

Deutsche Postbank AG adlı iştirakimize yönelik risk yönetiminin entegrasyonu; riskin tanımlanması, değerlendirilmesi, yönetilmesi, izlenmesi ile riskin ve risk taşıma kapasitesinin belirlenmesine ve korunmasına yönelik stratejilerin ve prosedürlerin ve uygun iç kontrol prosedürlerinin bildirilmesi yoluyla teşvik edilmektedir. Ortak yönetimin sağladığı önemli özellikler şunlardır:

- Postbank Risk Yönetiminden Deutsche Bank Risk Yönetimi bölümüne fonksiyonel raporlama hatları;
- Deutsche Bank bünyesindeki ilgili risk birimlerinden oy hakkına sahip olan üyelerin Postbank'ın önemli risk komitelerinde yer alması ve seçilen önemli komiteler için Postbank'ın önemli risk komitelerinde yer alan üyeleri Deutsche Bank'ın ilgili risk birimlerinde yer alması ve
- Önemli Grup risk politikalarına uyum.

Postbank'ın önemli risk yönetimi komiteleri şunlardır:

- Postbank'ın Yönetim Kuruluna, genel risk iştahı ile risk ve sermaye dağılımının tespiti yönünde tavsiyelerde bulunmakta olan Banka Risk Komitesi;
- Limit tahsisinden ve uygun bir limit çerçevesinin tanımlanmasından sorumlu olan Kredi Riski Komitesi;
- Limit tahsislerinin yanı sıra, Postbank'ın bankacılık portföyünün ve ticari portföyünün stratejik konumlandırılmasına ve likidite riskinin yönetimine yönelik kararları veren Piyasa Riski Komitesi;
- Uygun risk çerçevesinin yanı sıra münferit iş sahalarına yönelik limit tahsisini tanımlayan Operasyonel Risk Yönetimi Komitesi ve
- Tüm derecelendirme sistemlerinin ve risk yönetimi modellerinin doğrulanmasını takip eden Model ve Doğrulama Risk Komitesi.

Postbank'ın Risk Yönetiminden Sorumlu Başkanı ve Deutsche Bank'ın üst düzey risk yöneticileri, yukarıda belirtilen komitelerin oy hakkına sahip üyeleridir.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Saran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıhan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

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

Postbank'ın Alman Özel ve Ticari Müşteriler birimi ile birleştirilmesine yönelik olarak 2017 yılının Mart ayında yapılan duyuru sonrasında ve kapsayıcı entegrasyon projesi kapsamında, Risk birimi tarafından ayrıca, yukarıda belirtildiği şekilde Grup'a bağlı kalmaya devam edecek olan planlanan birleştirilmiş tüzel kişiliğe ilişkin olarak uygun bir Risk fonksiyonunun tesis edilmesine ilişkin analizler ve çalışma başlatılmıştır.

Strateji ve Sermaye Planı

Yıllık aralıklarla, bir grup olarak ve faaliyet alanlarımız / iş ünitelerimiz için geleceğe yönelik stratejik yönelimimizin gelişimini düzenleyen entegre bir stratejik planlama süreci yürütmekteyiz. Stratejik plan, risk-getiri değerlendirmeleri kapsamında, sermaye, finansman ve risk konusunda bütünsel yaklaşıma dayalı bir perspektif yaratmayı amaçlamaktadır. Bu süreç, bizim uzun vadeli stratejik hedeflerimizi, ölçülebilir kısa ila orta vadeli finansal hedeflere çevirmekte ve yıl içi performans izleme ve yönetimine izin vermektedir. Bu şekilde, ilgili riskleri ve sürdürülebilir performans elde etmeyi sağlamak için mevcut sermaye kaynaklarının tahsisini değerlendirmek suretiyle optimal büyüme opsiyonlarını belirlemeyi amaçlamaktayız. Riske özel portföy stratejileri, bu çerçeveyi tamamlamakta ve risk konsantrasyonları da dâhil, riske özgü koşullar ele alınmak suretiyle risk stratejisinin portföy düzeyinde derinlemesine uygulanmasına izin vermektedir.

Stratejik planlama süreci, iki evreden oluşmaktadır: yukarıdan aşağıya hedef oluşturma ve aşağıdan yukarıya doğrulama.

İlk evrede – yukarıdan aşağıya hedef belirleme – grup ve kilit faaliyet alanları için, kâr ve zarar (gelir ve giderler dâhil), sermaye arzı ve sermaye talebi ve aynı zamanda kaldıraç ve finansman ve likidite ile ilişkili kilit hedeflerimiz tartışılır. Bu süreçte, bir sonraki üç yıla ilişkin hedefler, global makro-ekonomik görünümümüze ve geçerli olması beklenen düzenlemelerin kapsamına dayalıdır. Bunun ardından, hedefler, Yönetim Kurulu tarafından onaylanır,

İkinci evrede, yukarıdan aşağıya belirlenmiş olan hedefler, detaylı iş ünitesi planları (ki bu planlar, ilk yıl için, aylar itibarıyla hazırlanmış işletme planı; ikinci ve üçüncü yıllar için ise, yıllık esasa dayalı planlardan oluşur) ile doğrulanır. Aşağıdan yukarıya oluşturulması önerilen planlar, Finans ve Risk tarafından gözden geçirilir ve sorgulanır ve iş ünitelerinin yöneticileri ile bireysel olarak tartışılır. Bu şekilde, faaliyete özgü hususlar değerlendirilir ve stratejik yönümüz doğrultusunda somut hedefler kararlaştırılır.

Aşağıdan yukarıya planlar, kilit tüzel kişilerin, yerel risk ve kapitalizasyon düzeylerini gözden geçirmeleri hedeflerini de içerir. Stres testleri, stresli pazar şartlarını da dikkate alacak şekilde stratejik planı tamamlayıcı rol görür.

Nihayetinde oluşturulan Stratejik ve Sermaye Planı, tartışılmak ve onaylanmak üzere Kurula sunulur. Yönetim Kurulu'nun onayının ardından, nihai plan, Denetim Kurulu'nun dikkatine sunulur.

Strateji ve Sermaye Planı, müşteri merkezli lider bir global evrensel banka olma vizyonumuzu desteklemek üzere tasarlanmış olup aşağıdakilerin gerçekleştirilmesini amaçlar:

- Faaliyet alanları ve birimleri arasında dengeli riske göre ayarlanmış performans;
- Risk konsantrasyonlarına odaklanan yüksek risk yönetimi standartları;
- Düzenlemelerin şartlarına uyum;
- Güçlü sermaye ve likidite pozisyonu ve
- Likidite riskinin toleransı ve yasal düzenlemelerin şartları dâhilinde işlerin planlanmasına imkân sağlayan istikrarlı finansman ve likidite stratejisi.

Deutsche Bank AG

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

29

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Stratejik ve Sermaye Planlama süreci, bizim:

- bankanın stratejik odağı ve iş planlarını dikkate almak suretiyle kazançları ve kilit risk ve sermaye yeterliliği hedeflerini belirlememize;
- dahili ve harici gerekliliklere (diğer bir ifade ile, ekonomik sermaye ve zorunlu sermaye) dayalı olarak risk taşıma kapasitemizi değerlendirmemize; ve
- sermaye talebi, sermaye arzı ve likidite üzerindeki etkinin değerlendirilmesi için uygun bir stres testi uygulamamıza izin verir.

Örneğin, zorunlu sermaye talebine, ekonomik sermayeye ve kaldıraç risklerine ilişkin, belirli sınırlamalar, organizasyonun ilgili tüm düzeylerinde risk, sermaye ve performans hedeflerini birbirine paralel hale getirmek üzere Strateji ve Sermaye Planından elde edilir.

• 4.4 Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

Yatırımcılar, yatırımlarının tamamını veya duruma göre bir bölümünü kaybedebilirler.

Kurul'un düzenlemeleri uyarınca varantlara ilişkin herhangi bir işlem yapılmadan önce, yatırım kuruluşunun yatırımcılara varantlara ilişkin yatırımlardaki risklere ilişkin aşağıda yer verilen risk bildirim formunu sağlaması gerekmektedir.

Yatırımcı adayları risk bildirim formundaki bilginin sadece bir özet olduğunu ve atıfta bulunulan belgeler de dahil olmak üzere, işbu İzahnamenin kalan kısımlarıyla birlikte bir bütün olarak değerlendirilmesi gerektiğini unutmamalıdır. Yatırımcı adayları Sermaye Piyasası Araçlarının yapısını ve Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin olarak yapılan yatırımlarda risklere maruz kalma olasılıklarını tamamen anladıklarından emin olmalıdırlar ve kendi finansal, vergisel ve sair durumları ışığında, Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin olarak yapılan yatırımın uygunluğunu göz önünde bulundurmalıdırlar. Yatırımcı adayları işbu İhraççı Bilgi Dokümanının "Risk Faktörleri" bölümünü incelemelidirler.

Form Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin internet sitesinden (www.tspb.org.tr) alınabilir. Yatırımcı adayları ayrıca formun bir kopyasını Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 17, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye adresinde bulunan Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'den temin edebilirler.

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğimiz varant ve/veya varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kar edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, Kurul düzenlemelerinde öngörüldüğü üzere "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını (ve Varant ve Sertifika Tebliği'nin 13'üncü maddesinde sayılan diğer koşulları haiz olup olmadığını) kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve yatırım kuruluşlarını www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Şankarlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

30

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan pay ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa İstanbul) tarafından oluşturulmuş pay endeksleridir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemini gerçekleştiren yatırım kuruluşu, söz konusu sermaye piyasası aracının özellikleri hakkında müşterilerini bilgilendirmek zorundadır. İşleme başlamadan önce bu bilgileri edinmeniz önemlidir. Yatırım kuruluşunuzdan mutlaka talep ediniz.

İşleyiş Esasları, Hak ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BİST 30 endeksinde yer alan pay veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşma biçimi kaydı teslimat veya nakit uzlaşma olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşma esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşma yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydı olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

İşlem yapacağınız yatırım kuruluşu ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamamız çok önemlidir:

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtıracağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirsiniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayşe Ünlüoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

31

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağını varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personelince yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihracının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihracçı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhracının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

- 5.1. İhracçı hakkında genel bilgi
- 5.1.1. İhracçının ticaret unvanı

İhracçının ticaret unvanı Deutsche Bank Aktiengesellschaft'tır.

- 5.1.2. İhracçının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası

İhracçının merkez adresi Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya'dır. İhracçının Londra Şubesinin kayıtlı adresi Winchester House 1 Great Winchester Street 1 Londra EC2N 2DB Birleşik Krallık'tır. İhracçı Frankfurt am Main Eyalet Mahkemesi Ticaret Sicili'nde HRB 30 000 numarası ile kayıtlıdır. İhracçının Londra Şubesi İngiltere ve Galler Sicil Numarası ise BR000005'tir.

- 5.1.3. İhracçının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi

İhracçı 2 Mayıs 1957'de ticaret siciline tescil edilmiş olup süresiz olarak kurulmuştur.

- 5.1.4. İhracçının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihracçının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve fax numaraları

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Hamburg merkezli Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft, Düsseldorf merkezli Rheinisch-Westfälische Bank Aktiengesellschaft ve Münih merkezli Süddeutsche Bank Aktiengesellschaft'ın 1870 yılında kurulan Deutsche Bank'tan, Kredi Kuruluşlarının Bölgesel Kapsamı'na Dair Kanun uyarınca 1952 yılında ayrılması sonrasında bir kez daha birleştirilmelerinden doğmuştur. Birleşme işlemi ve unvan, 2 Mayıs 1957'de Frankfurt am Main Bölge Mahkemesi Ticaret Sicili'ne kaydedilmiştir. Deutsche Bank, HRB 30 000 sicil numarası altında Almanya kanunları uyarınca kurulmuş bir banka ve anonim şirkettir. Deutsche Bank'ın kanuni merkezi, Almanya'nın Frankfurt am Main kentindedir ve genel müdürlüğü ise Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main adresindedir.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkarnış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

32

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Deutsche Bank'ın Almanya'daki şubelerinin yanı sıra, yurtdışında Londra, New York, Sydney, Tokyo'da ofisleri ile Singapur'da Asya-Pasifik Merkez Ofisi bulunmaktadır. Yurtdışındaki ofislerin her biri, ilgili bölgelerdeki faaliyetler için birer merkez görevini üstlenmiştir.

İhraççının internet adresi ile telefon ve fax numaraları aşağıda belirtilmiştir:

Telefon ve Faks Numaraları	Deutsche Bank Telefon : +49 69 910-00 Faks : +49 69 910-34225 Deutsche Bank AG Londra Şubesi Telefon : +44 20 754 58000 Faks : +44 20 754 56155
İnternet Adresi	www.varant.db.com

Almanya'da kurulu olarak yabancı yasal mevzuata tabi olan ortaklığımız; Kurulun yatırım kuruluşu varantlarına ve sertifikalarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hukuki niteliğinden, halka arzından, satışından ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu ____ tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

- 5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi

YOKTUR.

• 5.2. Yatırımlar

- 5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama

Son finansal tablo tarihinden itibaren, işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, ihraççı tarafından yapılmış önemli bir yatırım bulunmamaktadır.

- 5.2.2. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi

İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, şirket yeniden yapılandırma sürecinde olup, tüm mevcut bilgiler ışığında, bu yapılandırma haricinde İhraççının yönetim organları tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınmış karar, sözleşme ve diğer bir girişim bulunmamaktadır.

- 5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi

İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, tüm mevcut bilgiler ışığında, İhraççının yönetim organları tarafından ortaklığı bağlayıcı taahhütleri bulunmadığından finansman kaynaklarına ilişkin bilgi bulunmamaktadır. Yeniden yapılandırma süreci ile ilgili olarak 1.9 milyar euro harcama yapılması beklenilmekte olup, konu ile ilgili ayrıntılı bilgi Madde 6.1.1'de yer almaktadır.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıhan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

33

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

- 5.2.4. İhraççının yatırım kuruluşu varantı/sertifika sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti

İşin olağan akışı içerisinde, Deutsche Bank Grubu şirketleri, diğer şirketlerle çok sayıda sözleşme yapmakta olup tüm mevcut bilgiler ışığında işin olağan akışı haricinde ve Deutsche Bank Grubu şirketleri için önem taşıyan akdedilmiş bir sözleşme bulunmamaktadır.

6. FAALİYETLER-HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

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 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);
- Varlık Yönetimi (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
- 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.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıoğlu
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Sabit Gelirin ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımı ile Hisse Senedi Alım & Satımı iş kolları tahviller, hisse senetleri, hisse senedine bağlı ürünler, borsada işlem gören 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 kapsamı, 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 (GİB), 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.

Varlık Yönetimi (AM)

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 ağı ve internet/telefon bankacılığı) erişebilmek için farklı olasılıklar arasında esnek bir şekilde tercih yapabilmektedir.

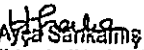
Başlıca Pazarlar

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.

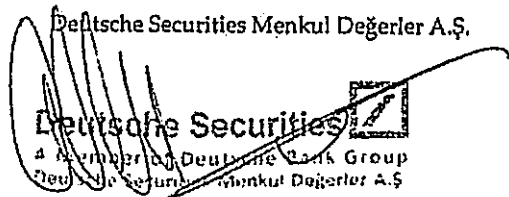
İşbu ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ürünler ve/veya verilen hizmetlerin satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınırlandırılmasına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır;

Deutsche Bank AG


Av. Ayta Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayça Sarıkalmış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

35

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

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. 2018	30 Haz. 2017	31 Ara. 2017	31 Ara. 2016
Net faiz geliri	6.342	6.138	12.378	14.707
Alım-satım karı ¹	867	2.514	3.374	547
Zorunlu olarak gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan, alım-satım amaçlı olmayan finansal varlıklardan net karlar (zararlar)	24	-	-	-
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar)	405	-560	-448	854
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	1.296	1.953	2.926	1.401
Net faiz geliri ve gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	7.639	8.091	15.304	16.108

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

Komisyon ve Ücret Gelirleri

2018'in birinci çeyreğinde Grup, gelirlerin ilişkili giderler düşülmeden önce ayrıştırılmasını gerekli kılan UFRS 15'i "Müşterilerle Sözleşmelerden Gelirler" benimsemiştir.

UFRS 15'e dayalı olarak, Gelirlerin ürün türü ve faaliyet bölümü bazında dağılımı

m €	30 Haziran 2018'de sona eren üç aylık dönem				
	Kurumsal & Yatırım Bankası	Özel & Ticari Banka	Varlık Yönetimi	Kurumsal & Diğer	Toplam Konsolide
Temel hizmet türleri					
Yönetim komisyonları	78	64	6	(0)	147
Yönetim altındaki varlıklar için komisyonlar	18	63	801	(0)	882
Diğer menkul kıymetler için komisyonlar	75	7	1	0	83
Yüklenim ve danışmanlık ücretleri	504	6	0	(7)	503
Brokajlık ücretleri	305	215	26	0	546
Yerel ödemeler için komisyonlar	103	258	0	(0)	361
Yurt dışı ticari işler için komisyonlar	120	36	0	(0)	156
Döviz alım satım işi için komisyonlar	2	2	0	0	4
Kredi işleme ve garantiler için komisyonlar	213	82	0	0	296
Aracılık ücretleri	1	127	0	3	131
Diğer muhtelif müşteri hizmetleri için ücretler	201	60	31	1	292
Toplam ücret ve komisyonlar gelirleri	1,619	920	865	(4)	3,400
Brüt gider					(731)
Net komisyonlar ve ücretler					2,669

UFRS 15'in benimsenmesinden önce Grup, toplam komisyonları ve ücret gelir ve giderlerini yıllık olarak brüt bazda açıklamaktaydı. 30 Haziran 2017'de sona eren üç aylık dönemde, komisyonların ve ücretlerin mütevellî faaliyetlerine 1.1 milyar Euro; komisyonlar, brokajlık ücretleri, menkul kıymetler yüklenimi ve

Deutsche Bank AG

Av. Arda Boran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Çankırılı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

36

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

diğer menkul kıymet faaliyetlerinden mark-up 793 milyon Euro; ve diğer müşteri hizmetlerinden ücretlere 923 milyon Euro olarak ayrıştırılması, net bazda üç aylık esasa göre raporlanmıştır.

m €	30 Haziran 2018'de sona eren altı aylık dönem				
	Kurumsal & Yatırım Bankası	Özel & Ticari Banka	Varlık Yönetimi	Kurumsal & Diğer	Toplam Konsolide
Temel hizmet türleri					
Yönetim komisyonları	150	131	12	(1)	292
Yönetim altındaki varlıklar için komisyonlar	32	130	1,617	(0)	1,778
Diğer menkul kıymetler için komisyonlar	142	16	2	0	160
Yüklenim ve danışmanlık ücretleri	973	10	0	(21)	963
Brokarlık ücretleri	674	516	45	(0)	1,236
Yerel ödemeler için komisyonlar	209	512	(0)	(1)	721
Yurt dışı ticari işler için komisyonlar	241	71	0	(0)	311
Döviz alım satım işi için komisyonlar	4	4	0	(0)	7
Kredi işleme ve garantiler için komisyonlar	425	161	0	1	586
Aracılık ücretleri	5	250	0	7	261
Diğer muhtelif müşteri hizmetleri için ücretler	380	119	56	1	556
Toplam ücret ve komisyonlar gelirleri	3,235	1,918	1,731	(15)	6,870
Brüt gider					(1,511)
Net komisyonlar ve ücretler					5,359

IFRS 15'in kabul edilmesinden önce, Grup, toplam komisyon tutarlarını, ücret gelir ve giderlerini brüt esastan yıllık olarak açıklamıştır. 30 Haziran 2017 tarihinde sona eren altı ay için, komisyonların ve ücretlerin fidüsyerlik faaliyetleri (2.2 milyar €) komisyonlar, menkul kıymet yüklenimine ve diğer menkul kıymet faaliyetlerine dair kar marjları (1.6 milyar €) ve diğer müşteri hizmetlerine dair ücretler (1.9 milyar €) olarak dağılımı aracı net bir esastan rapor edilmiştir.

Son Gelişmeler

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 euroluk iş hacmi ile bir pazar lideri yaratılacağı hususu, 26 Ekim 2017 tarihinde Deutsche Bank tarafından duyurulmuştur. Bu 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'ı 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 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, kaçınılacaktır. 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 faaliyetleri 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 Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıgözü
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

37

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

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 çeyrek 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 yansıttakı olmasına rağmen, Deutsche Bank önümüzdeki yıllarda sermaye gelirlerinde istikrarlı bir büyümeyi hedeflemektedir.

Genel Görünüm

2018 yılının ikinci çeyreğinde Deutsche Bank, iş stratejisindeki değişiklikleri, özellikle Kurumsal Bankacılık & Yatırım Bankacılığı'na ve finansal hedeflerine ilişkin güncellemeleri açıkladı. Deutsche Bank'ın birincil hedefi, 2019 yılında ortalama maddi özkaynakta vergi sonrası %4'ün üzerinde getiri elde etmektir. Düzeltilmiş maliyetler açısından, Deutsche Bank sırasıyla 2018 ve 2019 seneleri için hedeflerini güncellemiş, ve düzeltilmiş maliyetler taahhüdünü desteklemek ve potansiyel olarak geliştirmek amacıyla çalışan sayısını azaltmaya yönelik ek hedefler açıklamıştır. Deutsche Bank; daha basit ve güvenli bir banka kavramı ile uyumlu olarak zamanla geri kalan temel performans göstergelerini elde etmeyi amaçlamaktadır.

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

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

38

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

Grup Kilit Performans Göstergeleri	30 Haziran 2018 (UFRS – denetimden geçmemiş)*	Hedef Kilit Performans Göstergeleri
Kısa Vadeli İşletme Hedefleri		
Vergi sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi ¹	%1.8	2019: %4'ün üzerinde
Düzeltilmiş maliyetler ²	11.9 milyar EUR	2018: 23 milyar EUR 2019: 22 milyar EUR
Çalışanlar ³	95,429	2018: 93,000'in altında 2019: 90,000'in oldukça altında
Uzun Vadeli İşletme Hedefleri		
Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi ¹	%1.8	yaklaşık %10
Sermaye Hedefleri		
CRR/CRD 4 Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı (CET 1)	%13.7	%13.0'ün üzerinde
Geçiş kurallarına göre CRR/CRD 4 kaldırma oranı (aşamalı)	%4.2	%4.5

* 30 Haziran 2018 tarihli ara dönem finansal raporlarından alınmıştır.

¹ Deutsche Bank pay sahiplerine atfedilen Net Gelir dayalıdır. Hesaplama 30 Haziran 2018'de sona eren altı ay için %54'lük efektif vergi oranına dayanmaktadır.

² 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.

³ Dahili tam zamanlı eşdeğerler.

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 gelirlere zemin hazırlamaktadır. ECB net varlık satın alma programı 2018 yılında sona erecektir ve Deutsche Bank, ABD'de faiz oranlarının daha da artırılacağını beklemektedir. Genel görünüm aynı zamanda Deutsche Bank'ın, Nisan 2018'de duyurusu yapılan Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı birimi strateji uyarlamalarının etkisine ilişkin mevcut tahminlerini de yansıtmaktadır. Deutsche Bank, ilgili strateji uyarlamalarının ilk beklentilerine kıyasla Deutsche Bank'ın gelirleri üzerinde olumsuz bir etkiye neden olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank 2019 yılında %4'ün üzerinde Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi hedefine ulaşma konusundaki amacına sıkı sıkıya bağlıdır. Birtakım işletmelerinin kritik yeniden yapılandırılmaları ve maliyet düşürme önlemlerinin uygulanması da dahil olmak üzere mevcut stratejisinin başarılı şekilde uygulanması, bu hedefin elde edilmesine yönelik kilit faktörlerdir. Deutsche

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanınç
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

39

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

Bank normalleşmiş bir ortamda ve maliyet hedeflerine ulaşmak temelinde zamanla, yaklaşık %10 Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisi elde etmeyi amaçlamaktadır. Deutsche Bank mevcut durumda, Vergi Sonrası Ortalama Maddi Özkaynak Getirisinin 2018 yılında orta düzeyde bir iyileşme yaşayacağını beklemektedir.

Deutsche Bank, düzeltilmiş maliyetlerini 2018 yılı boyunca 23 milyar EUR seviyesine düşürme konusunda kararlı tavrını sürdürmektedir. Deutsche Bank, 2018 yılı düzeltilmiş maliyetler taahhüdünü karşılamak ve muhtemelen arttırmak amacıyla, ilave maliyet azaltıcı tedbirler uygulamıştır. Deutsche Bank 2018 sonu itibarıyla, özellikle hem Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı'nı ve destekleyici altyapı pozisyonlarını yeniden tasarlayarak, hem organizasyon içinde yönetim yapılarını sadeleştirerek, hem de stratejik elden çıkarmaların tamamlanması ile işgücünü 93.000 dahili tam zamanlı eşdeğerin (FTE) altına indirmeyi hedeflemektedir. İlave tedbirler sancı maliyetlerinin ve Deutsche Bank'ın dünya genelindeki gayrimenkul kapsama alanının rasyonelizasyonunu ve kontrol sistemlerinin verimliliğinin geliştirilmesini kapsamaktadır. Deutsche Bank, planlanan zaman aralıklarında iyi bir stratejik önlem uygulaması olacağını varsayarak, düzeltilmiş maliyetlerini 2019 yılında 22 milyar EUR'a ve işgücünü ise 90,00 FTE'nin oldukça altına indirmeyi hedeflemektedir.

Deutsche Bank CRR/CRD 4 Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı'nın (CET 1) %13'ün üzerinde ve CRR/CRD 4 kaldırıcı oranının (aşamalı olarak) %4'ün üzerinde kalmasını beklemektedir. Deutsche Bank 2018 yılı sonuna kadar, risk ağırlıklı varlıklarının (RWA) sabit kalacağını ve CRR/CRD 4 kaldırıcı etkisinin biraz daha düşük olmasını beklemektedir.

Deutsche Bank, rekabetçi bir kar payı ödeme oranını hedeflemektedir. Söz konusu kar payı ödemeleri, Deutsche Bank'ın Alman muhasebe kuralları (HGB) uyanınca, 2018 mali yılına ilişkin olarak, münferit mali tablolarının altında yeterli dağıtılabilir kâr oranlarını koruyabilmesine 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 ve icra süreçlerinin kısa vadede zorlu olmaya devam etmesini beklemektedir. 2017 yılında dava masrafları, birtakım uyuşmazlıkları planlanan karşılıklarının altında çözüme kavuşturmasının sonucu olarak kısmen daha düşük gerçekleşmiştir. Bu durum, küçük bir miktarda dava giderlerinin kayıt altına alındığı 2018 yılının ilk yarısında da devam etmiştir. Dava masraflarının pek çok belirsizliğe tabi olması hususu saklı kalmak kaydıyla, Deutsche Bank 2018 yılının devamı için dava masraflarının, 2018 yılının ilk yarısından önemli derecede yüksek, ancak son yıllarda gözlenen yükselmiş seviyelerin oldukça altında olmasını beklemektedir.

İş Dalları

Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı (CIB)

2018 yılının Mayıs ayında Deutsche Bank, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı konusundaki stratejisi duyurusunda ek ayrıntılar getirmiştir. İlk olarak, Deutsche Bank, Oluşturma ve Danışmanlık iş kolundaki güçlü varlığını korumaya devam ederken, ileriye yönelik olarak, en önemli müşterileri için en alakalı veya güçlü global pozisyona sahip olduğu sektörlerle ve segmentlere odaklanacaktır. İkinci olarak, Deutsche Bank, A.B.D.'deki Faize Dayalı Ürünler iş kolunu güçülmeyi ve Repo işlemleri de dahil olmak üzere kaldırıcı riskini azaltmayı planlamaktadır. Üçüncü olarak, Deutsche Bank, Hisse Senetleri iş kolundaki yoğunlaşmasını geliştirmeyi amaçlamaktadır. Adi Hisse Senetleri iş kolunda, Deutsche Bank, elektronik çözümlere ve en alakalı müşterilerine odaklanmayı planlamaktadır. Birincil Finansman iş kolunda Deutsche Bank, kaldırıcı riskini %25 dolaylarında azaltmayı ve Deutsche Bank'ın en derin ilişkilere sahip olduğu müşterilere odaklanmayı planlamaktadır. Deutsche Bank, bu girişimlerin Hisse Senetleri platformu genelinde %25 dolaylarında çalışan azaltımına yol açmasını beklemektedir.

Deutsche Bank AG

Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

40

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Deutsche Bank, bu tedbirlerin 2018 yılı gelirleri üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olmasını, ancak orta vadede kazançlarını iyileştirmesini beklemektedir. Yüksek fonlama giderleri, döviz kurlarından kaynaklanan olumsuz etkiler, mevzuat kaynaklı baskı ortamı, finansal kaynaklar üzerindeki sürekli baskı ve jeopolitik olayların olası etkisi de dahil olmak üzere, ciddi dalgalanmalar varlığını korumaya devam etmektedir. Deutsche Bank, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı gelirlerinin (Borç Değerleme Düzeltmesi (DVA) bakımından düzeltmeye tabi tutulmuş ve GTB iş kolundaki varlık devirlerinden kaynaklı satış karı) 2018 yılında, 2017 yılına kıyasla hafifçe düşük olmasını beklemektedir. Açıklanan verilere göre, Deutsche Bank, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı gelirlerinin 2018 yılında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla temelde aynı seviyede gerçekleşmesini beklemektedir.

Deutsche Bank, olumsuz döviz hareketleri ve yüksek fonlama masrafları nedeniyle ABD'de beklenen faiz oranı artışlarından kaynaklanacak faydaların azalmasından dolayı, Global İşlem Bankacılığı gelirlerinin 2018 yılında, 2017 yılına kıyasla temelde sabit kalacağı beklentisi içindedir. Ayrıca Deutsche Bank, marj baskısının devam eden bir zorluk ortamına dönüşmesi beklentisi içindedir.

Deutsche Bank, 2018 yılında elde edilen Oluşturma ve Danışmanlık gelirlerinin bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla sabit olmasını beklemektedir. Deutsche Bank bu iş dalının pazar payı kazanımlarından ve 2018 yılının ilk yarısında oluşturulan sağlam gelir kaynağından yararlanmasını beklemekle birlikte, bunun 2018 yılında şu ana kadar ciddi ölçüde düşük seyreden ve bütün bir yıla ilişkin belirsiz bir genel görünüm içinde olan piyasa ücreti hacimlerindeki düşüş ile dengelenmesini beklemektedir. Ayrıca; Deutsche Bank'ın Kurumsal Finans biriminin odak noktasına temel Avrupalı ve çok uluslu müşteri tabanı ile uyumlaştırılan sektörler ve segmentlerin yanı sıra liderlik pozisyonuna sahip olduğu sigorta ve finansman ürünlerini yerleştirmiş konusunda alınan karar, bu birimdeki gelirleri geçtiğimiz yıla kıyasla düşürebilecektir.

Deutsche Bank, Hisse Senedi Alım & Satımından elde edilen gelirlerin, bu iş kolunun yeniden şekillendirilmesi neticesinde, 2018 yılında 2017 yılına kıyasla hafifçe düşük olmasını beklemektedir. Bununla birlikte, Birincil Finansmanda daha önceden tamamlanan kaldırılacak azaltımlarına karşın, bu iş kolundaki gelirler halihazırda, 2017 yılına kıyasla yılbaşından bugüne kadar temelde aynı düzeyde olmuştur. Bu durum, Deutsche Bank'ın en derin ve karşılıklı olarak en fazla fayda sağlayan müşteri ilişkilerini sürdürmekte olduğunu vurgulamaktadır.

Kısmen ABD İşletme Oranları'ndaki düşüş ile birlikte olumsuz döviz hareketleri ve artan fonlama giderlerinin de etkisiyle, Deutsche Bank, 2018 yılında Sabit Gelir ve Dövizlerin (FIC) Alım & Satımından elde edilen gelirlerin 2017 yılına kıyasla biraz daha düşük olacağı beklentisi içindedir. Deutsche Bank, volatilitenin rekor düşük seviyelerde seyrettiği oldukça zorlu bir 2017 ikinci yarısı ile karşılaştırıldığında daha elverişli bir ticaret ortamının varlığının bir sonucu olarak, yılın geri kalanındaki müşteri hareketi seviyelerinin 2017 yılına kıyasla daha yüksek olmasını beklemektedir. Deutsche Bank, bunun, strateji duyurularının bazı kısa vadeli gelir etkilerini hafifletmeye kısmen yardımcı olmasını beklemektedir.

Stratejik tedbirler; düzenleyici uyum, kontrol ve yönetimi iyileştirilirken platform verimliliğini ortaya çıkarmak amacıyla, ön, orta ve arka ofisler ve ilgili altyapı pozisyonları dahil olmak üzere, Deutsche Bank'ın, CIB genelindeki maliyetleri ciddi oranda azaltma hedefini desteklemektedir. 2018 yılına ilişkin faiz dışı giderlerin temelde aynı seviyede kalması ve düzeltilmiş maliyetlerin biraz daha düşük olması beklenmektedir. Deutsche Bank 2018 yılı ile ilgili olarak metodoloji değişikliği ve yüksek Operasyonel Riskten (RWA) kaynaklanan baskı seviyesinin, işletme varlıklarındaki azalma (eskiden kalma stratejik olmayan portföy ve düzeltilmiş stratejinin etkileri dahil olmak üzere) ile dengelenme eğiliminde 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 odaklanmayı amaçlamaktadır.

Deutsche Bank AG

Av. Arca Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Deutsche Bank'ın Genel Görünümüne ilişkin riskler; 2018'de MiFID II'nin uygulanmasının etkisini ve Brexit'in işletme üzerindeki olası etkilerini, Basel III çerçeve anlaşmasının gelecekteki 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 güncellenmiş 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)

Deutsche Bank'ın Özel & Ticari Bankacılık'ta 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 arzı; global ağ, güçlü sermaye piyasası ve finansman uzmanlığının yanı sıra yenilikçi dijital hizmetler ile desteklenmektedir.

Postbank ile Deutsche Bank'ın Almanya'daki özel ve ticari müşteriler iş kolunun DB Privat- und Firmenkundenbank AG şeklindeki yasal birleşmesi sonrasında, Deutsche Bank, Almanya'da Özel ve Ticari İş Kolunda 20 milyon üzerinde müşteriye hizmet vererek Almanya'daki iç pazarında en büyük Özel ve Ticari Bankayı oluşturmuştur.

Deutsche Bank'ın 2018 yılında odaklanacağı nokta, bu iş kollarının reorganizasyon planına devam etmek olacaktır. 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 2018 yılında gerçekleşen gelirlerinin 2017 yılına kıyasla temelde sabit kalmasını beklemektedir. Deutsche Bank'ın 2017 yılında elde ettiği gelirler, belirli esaslı kalemlerden faydalanmış olup, bu kalemlerin 2018 yılında aynı ölçüde tekrarlanması beklenmemektedir. 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 komisyon ve ücret gelirlerindeki büyüme ve kredi gelirleri ile kapatabileceğini düşünmektedir. Bu son durum aynı zamanda net faiz gelirinin de 2017 yılına kıyasla temelde sabit kalmasını sağlayacaktır.

Deutsche Bank; yönetilmekte olan varlıkların, 2018 yılında temelde aynı kalmasını beklemektedir. Varlık yönetimi büyüme stratejisinin etkilerinin, döviz kurlarındaki hareketler ve Almanya Özel & Ticari Müşteriler faaliyetlerine yatırılan düşük tutarlar dolayısıyla, kısmen giderilmesi beklenmektedir. Deutsche Bank aynı zamanda risk ağırlıklı varlıklarının (RWA), Deutsche Bank'ın kredi pazarındaki büyüme stratejisi etkilerinin 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 oldukça fazla olması beklenmektedir. Deutsche Bank'ın kredi iş kollarındaki büyüme stratejisini uygulaması kredi zararları karşılıklarındaki artışı

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayta Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

42

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

destekleyecek olup, muhasebe standartlarındaki (IFRS 9) değişikliklerin uygulanmasının, 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 düşürmektedir. Düzeltilmiş maliyetler, 2018 yılı içerisinde temelde aynı seviyede devam etmelidir zira alınan yeniden yapılandırma tedbirlerinden elde edilen ilave tasarruf meblağlarının, başta Postbank'ın entegrasyonu ve dijitalleşme alanında yapılan ilave yatırımlar, Özel ve Ticari İş Kolu (Uluslararası) ve Varlık Yönetimi birimlerinin devam eden dönüşüm süreci nedeniyle yüksek seviyelerde dolaşan yatırım masrafları ve enflasyon etkileri ile dengeleme eğilimindedir.

Deutsche Bank'ın 2018 yılındaki genel görünümünü 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 volatilitayı 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 masraflar üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilecektir.

Varlık Yönetimi

Güçlü ve kapsamlı yatırım kabiliyetlerine sahip olan Varlık Yönetimi iş kolu, sektörün karşılaştığı zorlukların üstesinden gelebilmek ve fırsatları yakalayabilmek açısından iyi bir konumdadır. 2018 yılında, Deutsche Bank, global eş zamanlı ekonomik büyüme ve istikrarlı kredi piyasaları göz önünde bulundurulduğunda, hisse senedi piyasalarının hafif bir yükseliş sergilemesini beklemektedir. Bununla birlikte; artan değerlemeler, para politikası teşvikinde yaşanan orta seviyeli düşüş ve devam eden siyasi belirsizlikler ile riskler de artış göstermektedir. Yükselen piyasalar daha hızlı bir oranda büyümeye devam ederken, gelişmiş ekonomilerdeki büyüme sağlıklı kalmaya devam etmelidir. Bu trendlerin, yatırımcı risk iştahına ve potansiyel olarak da varlık akışlarına etki etmesi beklenmektedir. Yatırımcı ihtiyaçlarını öngörerek ve bu ihtiyaçlara yanıt vererek, Deutsche Bank, global müşteri tabanının tercih ettiği bir yatırım ortağı haline gelmeyi amaçlamaktadır.

Müşteriler gittikçe paranın karşılığı olan, şeffaflığa ve sonuca dayalı ürünleri talep ettikleri için, pasif stratejiler, alternatifler ve çoklu varlık çözümlerinde yaşanan güçlü net akışlar nedeniyle, sektörün yönetilmekte olan global varlıklarının, orta vadede ciddi şekilde artması beklenmektedir. Deutsche Bank'ın aktif ve pasif ürünlerde, alternatif yatırımlarda ve çok varlıklı çözümlerdeki kabiliyetlerine bağlı olarak, Deutsche Bank, pazar payını arttırmak için iyi bir konumdadır. Deutsche Bank'ın dijital kabiliyetleri de ürünleri ve hizmetleri dağıtması için kendisine yeni kanallar yaratırken, ücret sıkılaştırması, artan düzenleme kaynaklı giderler ve rekabetçi dinamikler ile nihai kâr-zarar hanesi sonuçlarının zorlanacağı beklenmektedir. Bu zorluğa rağmen Deutsche Bank; büyüme girişimlerini, sıkı bir maliyet tabanını tuttururken kendini rakiplerinden farklılaştırabileceği ürün ve hizmetleri üzerinde yoğunlaştırmayı hedeflemektedir.

2018 yılında, Deutsche Bank, müşteri kapsamının genişletilmesine ve ürün kabiliyetleri ile dijital kabiliyetlerin geliştirilmesine yönelik olarak seçime dayalı yatırımlar üstlenmeyi amaçlamaktadır. Bu etki; müşteri hizmetini, ticari kontrolleri ve verimliliği iyileştirmek için ticari faaliyetlerin basitleştirilmesi amacıyla başta ticari destek kuruluşu genelinde olmak üzere yapılan bir işlem platformu incelemesinden elde edilmesi öngörülen verimlilik kazançları ile katlanmaktadır.

Deutsche Bank; 2018 yılındaki gelirlerin, bazı fonlardaki performans ücretlerinin muhasebeleştirilmesinin periyodik mahiyetini yansıtan, ciddi şekilde düşük seviyelerde kalan performans ve işlem ücretlerinin yanı sıra sigorta iyileştirmesinin etkisinin yeniden oluşmaması nedeniyle ciddi oranda daha düşük seviyelerde kalan diğer gelirlere büyük oranda atfedilebilen nedenlerle 2017 yılına kıyasla daha düşük

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayta Cankurtuluş
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

43

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

olmasını beklemektedir. Yönetim ücretlerinin 2017 yılındaki marj baskısı, net çıkışlar ve pazar performansına oranla biraz azalması beklenmektedir.

2018 yılının ilk yarısında, yönetilen varlıklar, olumlu kur hareketlerinden kısmen telafi edilerek piyasa volatilitésinden ve net çıkışlardan olumsuz olarak etkilenmiştir. 2018 yılının geri kalan kısmına bakarak, piyasaların volatilesi ve yatırımcı hassaslığı ile A.B.D vergi reformu dinamikleri göz önünde bulundurulduğunda, Deutsche Bank, 2018 yılının ilk yarısına ilişkin net çıkışları telafi etmesinin mümkün olmayacağına ve dolayısıyla, Deutsche Bank'ın bu yıl için olan yıllık net akış hedefine ulaşmasının olası olmayacağına inanmaktadır.

Sektörün karşılaşmakta olduğu zorluklar karşısında, Deutsche Bank, farklılaşabildiği ürünlere ve hizmetlere (örneğin, Alternatif kredi, ETF, Sistematik ve Kantitatif Yatırım) yönelik büyüme girişimleri ve gelecek çeyreklerde sonuçlarını görmeyi beklediği maliyet tasarrufu girişimlerinin hayata geçirilmesine odaklanmaktadır. Deutsche Bank, halihazırda, 2018 yılının sonu itibarıyla brüt tasarruf hedefinin %20 ile %30'una ulaşma yolundadır ve bu oran, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla faiz dışı giderler bakımından temelde aynı seviyede olarak ve hafifçe düşük düzeltmeye tabi giderlerle sonuçlanacaktır.

Global net akış büyümesinin hızı, hisse senedi piyasalarının gelişimi, kur hareketleri, faiz oranları, global makroekonomik büyüme 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 öngörülemeyen maliyetler ile yargı yetkisine ilişkin kısıtlamalar nedeniyle Deutsche Bank'ın verimlilik tedbirlerinin uygulanmasında yaşanabilecek gecikmeler, maliyet tabanı üzerinde olumsuz bir etkiye neden olabilecektir.

- 6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi

YOKTUR.

- 6.2. Başlıca sektörler/pazarlar
- 6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi

İhraççı'nın uluslararası piyasalarda faaliyet gösterdiği sektör ve pazarlar ile ilgili detaylı açıklamalara İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 6.1.1 numaralı maddesinde yer verilmiştir.

Öte yandan, İhraççı'nın db-X platformu altında ihraç ettiği çeşitli finansal getiri profillerine sahip varant, sertifika ve senetleri 16 farklı ülkede işlem görmektedir olup bu ürünlerin yaklaşık 150 bin tanesi Almanya'da işlem görmektedir. Türkiye'de yapılandırılmış araç piyasasının başladığı Ağustos 2010'dan beri 11337 adet varant ve iskontolu sertifika ihracı gerçekleştiren İhraççı'nın Almanya'da organize piyasadaki işlem hacmi çeyrek bazda 85 milyar Euro civarındadır. İhraççı son çeyrekte %20 pazar payıyla bu piyasanın lider ihraççısıdır. Ayrıca, İhraççı yine yapılandırılmış araçlar kapsamında değerlendirilebilecek Borsa Yatırım Fonu (ETFs – Exchange Traded Funds) ve Emtiaya dayalı Borsa Yatırım araçları (ETCs – Exchange Traded Commodities) ihraçları da gerçekleştirmekte ve Lüksemburg'da ihraç edilerek dünya çapında 10 farklı borsada işlem gören 320 ETF ve ETC aracının ihraççısıdır. Deutsche Bank AG sistemlerinde tüm piyasalarda günde 20 binden fazla işlem gerçekleşmektedir ve tüm bu veriler İhraççı'nın global pazardaki rekabetçi konumunu ifade etmektedir.

İhraççı varant işlemleri haricinde gerçekleştirdiği bankacılık hizmetleri ile dünya genelinde yaklaşık 70 ülkede faaliyet göstermektedir. Deutsche Bank'ın, dünya genelindeki gerçek kişilere, tüzel kişilere ve kurumsal müşterilere geniş bir dizi yatırım, finansal ürün ve ilgili ürünler ve hizmetler sunması global pazarda uluslararası müşterilerin tercihi yönünden avantaj sağlamaktadır. Kendi piyasası Almanya'da lider konumda olan ve diğer beş çekici Avrupa ülkesinde de piyasa yönlendirici niteliğe sahip olması yatırımcıların Deutsche Bank'ı tercih etmesi için avantajlı bir durum yaratmaktadır. Söz konusu avantajlı durumların varlığı sayesinde, Deutsche Bank ultra yüksek net servete sahip müşterileri ile gelişmiş ve

Deutsche Bank AG

Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

44

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

gelişen piyasalarda kapsamlı gelişen işler yapmakta olup müşterilerin tercihi ve uluslararası arenada varlığını devam ettirmek için platform iyileştirmeleri ve dijital imkanlara yatırım yapmayı hedeflemektedir.

Tüm bu avantajlarla birlikte, Avrupa'da devam eden şiddetli ekonomik küçülme, Deutsche Bank'ın potansiyel olarak işsizlik oranlarının daha yüksek olması, kredi zararı karşılıklarının artması ve daha düşük şirket büyümeleri gibi dezavantajlı durumlarla karşılaşmasına sebep olabilecektir. Ayrıca, Avrupa kamu borcu krizinin geri dönmesi, halihazırda Avrupa Birliği düzenlemelerine dair bazı belirsizlikler, GDP büyümesinin yavaşlaması ve Bankacılık sektörü için belli politik ve global riskler Deutsche Bank'ın uluslararası piyasalarda varlığı anlamında dezavantajlı bir durum olarak değerlendirilebilmektedir.

İhraççı'nın global pazardaki yeri, Türkiye pazarına getirilecek teknik donanım ve know-how anlamında yatırımcılara sağlayacak bir avantaj olarak değerlendirilmektedir. İhraççının yurtdışında kurulu olması beraberinde hem Türkiye mevzuatına hem de yurtdışında tabi olunan mevzuata uyum anlamında dezavantajlı bir durum yaratsa da İhraççı piyasadaki rekabetçi konumunu korumak istemektedir. Bu rekabetçi konumuna ilişkin bilgiler işbu maddenin alt başlıklarında yer almaktadır.

Rekabet Ortamı

Finansal hizmet endüstrileri ve Deutsche Bank'ın tüm faaliyetleri oldukça rekabetçi bir yapıdadır ve bu durumun devam etmesi beklenmektedir. Deutsche Bank'ın başlıca rakipleri diğer ticari bankalar, tasarruf bankaları, diğer kamu bankaları, yatırım kuruluşları, yatırım bankaları, sigorta şirketleri, yatırım danışmanları, yatırım fonları ve serbest yatırım fonlarıdır (*hedge funds*).

Deutsche Bank rakiplerinin bazıları ile global olarak, diğerleri ile bölgesel olarak, ürün veya mevki bazında rekabet etmektedir. Deutsche Bank müşteri ilişkilerinin kalitesi, işlemlerin yapılması, Deutsche Bank'ın ürün ve hizmetleri, yenilik, saygınlık ve fiyat gibi birçok faktör bazında rekabet etmektedir.

Deutsche Bank'ın Faaliyetlerinde Rekabet

Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler ve Global İşletim Bankacılığı

Deutsche Bank'ın yatırım bankacılığı faaliyetleri ile Avrupa, Amerika ve Asya Pasifik bölgelerindeki yerel ve uluslararası piyasalarda rekabet etmektedir. Rakipleri arasında banka holding şirketleri, yatırım danışmanları, menkul kıymetler ve emtialar alanında yatırım kuruluşları, menkul kıymet yatırım kuruluşları ve belirli ticari bankalar bulunmaktadır. Deutsche Bank'ın Almanya ve diğer Avrupa ülkelerindeki rakiplerine Alman özel uluslararası bankalar, kamu bankaları ve yabancı bankalar da dahildir.

Varlık & Servet Yönetimi ve Bireysel & Ticari Müşteriler

Bireysel bankacılık faaliyetinde Deutsche Bank, tasarruf bankaları ve kooperatif bankalarıyla, diğer uluslararası bankalarla, sigorta şirketleriyle, konut kredi ve tasarruf şirketleriyle ve diğer finansal aracı kuruluşlarla yoğun bir rekabet içindedir. Almanya'da, tasarruf ve kooperatif bankaları Deutsche Bank'ın en büyük rakiplerini oluşturmaktadır.

Bu bankalar genellikle bölgesel olarak faaliyet göstermektedir. Diğer Avrupa ülkelerinde, özel uluslararası bankalar ve tasarruf bankaları Deutsche Bank'ın öncelikli rakiplerini oluşturmaktadır. Deutsche Bank'ın sınırlı sayıda şube açtığı büyük Asya piyasaları (Hindistan ve Çin), yerel kamu ve özel sektör bankalarının egemenliği altındadır. Ancak, fiyat serbestisi ile uluslararası finansal kuruluşlar bu piyasalardaki yatırımlarını artıracak ve rekabeti pekiştirecektir.

Deutsche Bank'ın özel servet yönetimi faaliyeti, diğer uluslararası ve bölgesel finansal hizmet şirketlerinin özel bankacılık ve servet yönetimi birimleri ve yatırım bankaları ile rekabet içindedir.

Deutsche Bank'ın varlık yönetimi faaliyetindeki temel rakipleri büyük finansal hizmet şirketlerinin varlık yönetimi iştirakleri ve büyük bireysel ve kurumsal varlık yöneticileridir. Birçoğu global olarak faaliyet göstermekle birlikte, Deutsche Bank'ın temel rakiplerinin çoğu Avrupa ve ABD'de bulunmaktadır.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkardeş
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

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

6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı

Yukarıda İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yapılan açıklamalar Deutsche Bank'ın iç kaynaklarına dayanmaktadır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

- 7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri

Deutsche Bank, bankalardan, sermaye piyasası kuruluşlarından, fon yönetimi şirketlerinden, gayrimenkul finansmanı şirketlerinden, taksitli finansman şirketlerinden, araştırma ve danışmanlık şirketlerinden ve diğer yerli ve yabancı şirketlerden oluşan bir grup olan Deutsche Bank Grup'un ana şirketi ve en önemli kuruluşudur. Deutsche Bank Grup'un yönetimi, ayrı ayrı grup şirketlerinden daha çok Grup'un kurumsal bölümlerine dayalıdır. Deutsche Bank; tamamen Deutsche Bank Grup'un girişimlerine ve hedeflerinin belirlenmesine entegre olmuştur.

Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede ki Pay Oranı %
1	Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main	1	Kredi Kuruluşu	
2	ABFS I Incorporated	Baltimore	1	Finansal Kuruluş	100.0
3	ABS MD Ltd.	Baltimore	1	Finansal Kuruluş	100.0
4	Acacia (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	2	Diğer Kuruluş	100.0
5	Accounting Solutions Holding Company, Inc.	Wilmington	2	Diğer Kuruluş	100.0
6	Alex. Brown Financial Services Incorporated	Baltimore	1	Finansal Kuruluş	100.0
7	Alex. Brown Investments Incorporated	Baltimore	1	Finansal Kuruluş	100.0
8	Alfred Herrhausen Gesellschaft - Das Internationale Forum der Deutschen Bank- mbH	Berlin	2	Diğer Kuruluş	100.0
9	Argent Incorporated	Baltimore	1	Finansal Kuruluş	100.0
10	B.T.I. Investments (in members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
11	Baincor Nominees Pty Limited	Sydney	2	Diğer Kuruluş	100.0
12	Bainpro Nominees Pty Ltd	Sydney	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
13	Baldur Mortgages Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
14	Bankers Trust Investments Limited	London	2	Diğer Kuruluş	100.0
15	Barkly Investments Ltd.	St. Helier	1	Finansal Kuruluş	100.0
16	Bayan Delinquent Loan Recovery I (SPV-AMC), Inc.	Makati City	1	Finansal Kuruluş	100.0
17	Beirbey-Center für Banken AG	Frankfurt	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
18	BHW - Gesellschaft für Wohnungswirtschaft mbH	Hameln	1	Finansal Kuruluş	100.0
19	BHW Bausparkasse Aktiengesellschaft	Hameln	1	Kredi Kuruluşu	100.0
20	BHW Holding AG	Hameln	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
21	BHW Kreditservice GmbH	Hameln	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
22	Biomass Holdings S.à r.l.	Luxembourg	1	Finansal Kuruluş	100.0
23	Birch (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	2	Diğer Kuruluş	100.0
24	Blue Cork, Inc.	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
25	BNA Nominees Pty Limited	Sydney	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
26	Borfield Sociedad Anonima	Montevideo	2	Diğer Kuruluş	100.0
27	BT Globenet Nominees Limited	London	2	Diğer Kuruluş	100.0
28	BT Milford (Cayman) Limited (Involuntary liquidation)	George Town	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
29	BTAS Cayman GP	George Town	1,3	Finansal Kuruluş	100.0
30	BTB Nominees Pty Limited	Sydney	2	Diğer Kuruluş	100.0
31	Buxtal Pty. Limited	Sydney	1	Finansal Kuruluş	100.0
32	CAM Initiator Treuhand GmbH & Co. KG	Cologne	3,4	Finansal Kuruluş	100.0
33	CAM PE Verwaltungs GmbH & Co. KG	Cologne	3,4	Finansal Kuruluş	100.0
34	CAM Private Equity Nominee GmbH & Co. KG	Cologne	3,4	Finansal Kuruluş	100.0
35	CAM Private Equity Verwaltungs-GmbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
36	Cancel Day Holding Corp.	Chicago	4,5	Finansal Kuruluş	0.0
37	Cape Acquisition Corp.	Wilmington	4	Finansal Kuruluş	100.0
38	CapeSuccess Inc.	Wilmington	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
39	CapeSuccess LLC	Wilmington	4	Finansal Kuruluş	82.6
40	Cardates Management Limited (in members' voluntary liquidation)	St. Peter Port	1	Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
41	Cardates UK Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
42	Career Blazers Consulting Services, Inc.	Albany	2	Diğer Kuruluş	100.0
43	Career Blazers Contingency Professionals, Inc.	Albany	2	Diğer Kuruluş	100.0
44	Career Blazers Learning Center of Los Angeles, Inc.	Los Angeles	2	Diğer Kuruluş	100.0
45	Career Blazers LLC	Wilmington	4	Finansal Kuruluş	100.0
46	Career Blazers Management Company, Inc.	Albany	2	Diğer Kuruluş	100.0
47	Career Blazers New York, Inc.	Albany	2	Diğer Kuruluş	100.0
48	Career Blazers of Ontario Inc.	London, Ontario	2	Diğer Kuruluş	100.0
49	Career Blazers Personnel Services of Washington, D.C., Inc.	Washington D.C.	2	Diğer Kuruluş	100.0
50	Career Blazers Personnel Services, Inc.	Albany	4	Finansal Kuruluş	100.0
51	Career Blazers Service Company, Inc.	Wilmington	2	Diğer Kuruluş	100.0
52	Caribbean Resort Holdings, Inc.	New York	1,3	Finansal Kuruluş	0.0
53	Cathay Advisory (Beijing) Co., Ltd.	Beijing	2	Diğer Kuruluş	100.0

Deutsche Bank AG

Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

46

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dönem	Faaliyet Türü	Sermayedeği Pay Oranı %
54	Cathay Asset Management Company Limited	Port Louis	1	Finansal Kuruluş	100.0
55	Cathay Capital Company (No 2) Limited	Port Louis	1	Finansal Kuruluş	67.0
56	CBF NY Training, Inc.	Albany	2	Diğer Kuruluş	100.0
57	Cedar (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	2	Diğer Kuruluş	100.0
58	Centennial River 1 Inc.	Denver	2	Diğer Kuruluş	100.0
59	Centennial River 2 Inc.	Austin	2	Diğer Kuruluş	100.0
60	Centennial River Acquisition I Corporation	Wilmington	2	Diğer Kuruluş	100.0
61	Centennial River Acquisition II Corporation	Wilmington	2	Diğer Kuruluş	100.0
62	Centennial River Corporation	Wilmington	4	Finansal Kuruluş	100.0
63	Charlton (Delaware), Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
64	China Recovery Fund, LLC	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	85.0
65	Cinda - DB NPL Securitization Trust 2003-1	Wilmington	1,5	Finansal Kuruluş	10.0
66	Consumo Finance S.p.A.	Milan	1	Finansal Kuruluş	100.0
67	CREDIA Objektanlage- und verwaltungsgesellschaft mbH	Bonn	4	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
68	CTLX Achtzehnte Vermögensverwaltung GmbH L.L.	Munich	4	Finansal Kuruluş	100.0
69	Cyrus J. Lawrence Capital Holdings, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
70	D B Investments (GB) Limited	London	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
71	D&M Turnaround Partners Godo Kaisha	Tokyo	1	Finansal Kuruluş	100.0
72	D.B. International Delaware, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
73	DAHOC (UK) Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
74	DAHOC Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt	1	Finansal Kuruluş	100.0
75	DB (Malaysia) Nominee (Asing) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	2	Diğer Kuruluş	100.0
76	DB (Malaysia) Nominee (Tempatan) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	2	Diğer Kuruluş	100.0
77	DB (Pacific) Limited	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
78	DB (Pacific) Limited, New York	New York	1	Finansal Kuruluş	100.0
79	DB Abalone LLC	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
80	DB Alex. Brown Holdings Incorporated	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
81	DB Alps Corporation	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
82	DB Alternative Trading Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
83	DB Aotearoa Investments Limited	George Town	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
84	DB Asia Pacific Holdings Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
85	DB Beteiligungsgesellschaft GmbH	Frankfurt	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
86	DB Boracay LLC	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
87	DB Capital Markets (Deutschland) GmbH	Frankfurt	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
88	DB Capital Partners General Partner Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
89	DB Capital Partners, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
90	DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Pozuelo de Alarcón	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
91	DB Chestnut Holdings Limited	George Town	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
92	DB Commodity Services LLC	Wilmington	1	Yatırım Firması	100.0
93	DB Conporzio S. Cons. a r. l.	Milan	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
94	DB Corporate Advisory (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	1	Finansal Kuruluş	100.0
95	DB Delaware Holdings (Europe) Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
96	DB Delaware Holdings (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
97	DB Dirck GmbH	Frankfurt	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
98	DB Elara LLC	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
99	DB Energy Commodities Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
100	DB Energy Trading LLC	Wilmington	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
101	DB Enfield Infrastructure Holdings Limited	St. Heller	1	Finansal Kuruluş	100.0
102	DB Equipment Leasing, Inc.	New York	1	Finansal Kuruluş	100.0
103	DB Equity Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
104	DB Finance (Delaware), LLC	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
105	DB Fund Services LLC	Wilmington	2	Diğer Kuruluş	100.0
106	DB Ganlmede 2006 L.P.	George Town	1,3	Finansal Kuruluş	100.0
107	DB Global Technology SRL	Bucharest	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
108	DB Global Technology, Inc.	Wilmington	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
109	DB Green Holdings Corp.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
110	DB Green, Inc.	New York	1	Finansal Kuruluş	100.0
111	DB Group Services (UK) Limited	London	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
112	DB Holdings (New York), Inc.	New York	1	Finansal Kuruluş	100.0
113	DB Holdings (South America) Limited	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
114	DB HR Solutions GmbH	Eschborn	1	Yan Hızmetler Kuruluşu	100.0
115	DB Impact Investment Fund I, L.P.	Edinburgh	1,3	Finansal Kuruluş	100.0
116	DB Industrial Holdings Beteiligungsgesellschaft GmbH & Co. KG	Luxemburg	1,3	Finansal Kuruluş	100.0
117	DB Industrial Holdings GmbH	Luxemburg	1	Finansal Kuruluş	100.0
118	DB Infrastructure Holdings (UK) No.3 Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
119	DB Intermezzo LLC	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
120	DB International (Asia) Limited	Singapore	1	Kredi Kuruluşu	100.0
121	DB International Investments Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
122	DB International Trust (Singapore) Limited	Singapore	2	Diğer Kuruluş	100.0
123	DB Investment Managers, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
124	DB Investment Partners, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
125	DB Investment Resources (US) Corporation	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
126	DB Investment Resources Holdings Corp.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
127	DB Investment Services GmbH	Frankfurt	1	Kredi Kuruluşu	100.0
128	DB Io LP	Wilmington	1,3	Finansal Kuruluş	100.0
129	DB IROC Leasing Corp.	New York	1	Finansal Kuruluş	100.0
130	DB London (Investor Services) Nominees Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Adil Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanınç
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

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

Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede % Pay Oranı %
131	DB Management Support GmbH	Frankfurt	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
132	DB Managers, LLC	West Trenton	1	Yatırım Firması	100.0
133	DB Mortgage Investment Inc.	Baltimore	1	Finansal Kuruluş	100.0
134	DB Nexus American Investments (UK) Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
135	DB Nexus Iberian Investments (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
136	DB Nexus Investments (UK) Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
137	DB Nominees (Hong Kong) Limited	Hong Kong	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
138	DB Nominees (Singapore) Pte Ltd	Singapore	2	Diğer Kuruluş	100.0
139	DB Omega BTV S.C.S.	Luxembourg	1,3	Finansal Kuruluş	100.0
140	DB Omega Holdings LLC	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
141	DB Omega Ltd.	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
142	DB Omega S.C.S.	Luxembourg	1,3	Finansal Kuruluş	100.0
143	DB Operaciones y Servicios Interactivos Agrupación de Interés Económico	Barcelona	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	99.9
144	DB Overseas Finance Delaware, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
145	DB Overseas Holdings Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
146	DB Portfolio Southwest, Inc.	Austin	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
147	DB Print GmbH	Frankfurt	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
148	DB Private Clients Corp.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
149	DB Private Equity GmbH	Cologne	1	Varlık Yönetim Şirketi	100.0
150	DB Private Equity International S.à r.l.	Luxembourg	4	Finansal Kuruluş	100.0
151	DB Private Equity Treuhand GmbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
152	DB Private Wealth Mortgage Ltd.	New York	1	Finansal	100.0
153	DB Re S.A.	Luxembourg	4	Reasürans Şirketi	100.0
154	DB RMS Leasing (Cayman) L.P.	George Town	1,3	Finansal Kuruluş	100.0
155	DB Securities S.A.	Warsaw	2	Yatırım Firması	100.0
156	DB Service Centre Limited	Dublin	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
157	DB Service Uruguay S.A.	Montevideo	1	Finansal Kuruluş	100.0
158	DB Services Americas, Inc.	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
159	DB Service Administrative S.r.l.	Milan	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
160	DB Strategic Advisors, Inc.	Manila City	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
161	DB Structured Derivative Products, LLC	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
162	DB Structured Products, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
163	DB Trips Investments Limited	George Town	1,5	Finansal Kuruluş	0.0
164	DB Trustee Services Limited	London	2	Diğer Kuruluş	100.0
165	DB Trustees (Hong Kong) Limited	Hong Kong	2	Diğer Kuruluş	100.0
166	DB U.S. Financial Markets Holding Corporation	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
167	DB UK Australia Finance Limited (in voluntary liquidation)	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
168	DB UK Australia Holdings Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
169	DB UK Bank Limited	London	1	Kredi Kuruluşu	100.0
170	DB UK Holdings Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
171	DB UK PCAM I Holdings Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
172	DB USA Core Corporation	West Trenton	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
173	DB USA Corporation	Wilmington	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
174	DB Valeren S.à r.l.	Luxembourg	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
175	DB Value S.à r.l.	Luxembourg	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
176	DB Vanguish (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
177	DB Vantage (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
178	DB Vantage No.2 (UK) Limited (in members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
179	DB Via S.A.	Luxembourg	4	Sigorta Şirketi	75.0
180	DBAB Wall Street, LLC	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
181	DBAI Capital, LLC	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
182	DBICB21	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
183	DBICB22	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
184	DBIFC, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
185	DBNZ Overseas Investments (No.1) Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
186	DBOI Global Services (UK) Limited	London	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
187	DBOI Global Services Private Limited	Mumbai	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
188	DBR Investments Co. Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
189	DBRE Global Real Estate Management IA, Ltd.	George Town	2	Diğer Kuruluş	100.0
190	DBRE Global Real Estate Management IB, Ltd.	George Town	2	Diğer Kuruluş	100.0
191	DBRMSP1	George Town	1,3,6	Finansal Kuruluş	100.0
192	DBRMSP2	George Town	1,3,6	Finansal Kuruluş	100.0
193	DBUK PCAM Limited	London	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
194	DBUKI1 No. 2 Limited	London	1,5	Finansal Kuruluş	0.0
195	DBUSB21, LLC	Wilmington	2	Diğer Kuruluş	100.0
196	DBUSB22, S.à r.l.	Luxembourg	1	Finansal Kuruluş	100.0
197	DBX Advisors LLC	Wilmington	1	Yatırım Firması	100.0
198	DBX Strategic Advisors LLC	Wilmington	1	Yatırım Firması	100.0
199	De Meng Innovative (Beijing) Consulting Company Limited	Beijing	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
200	DeAM Infrastructure Limited	London	4	Finansal Kuruluş	100.0
201	DEBEKO Immobilien GmbH & Co Grundbesitz OHG	Eschborn	1,3	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
202	DEB Deutsche Erneuerbare Energien GmbH	Düsseldorf	1	Finansal Kuruluş	100.0
203	Delawareham de México S. de R.L. de C.V.	Mexico City	1	Finansal Kuruluş	100.0
204	DEUFRA Beteiligungs GmbH	Frankfurt	1	Finansal Kuruluş	100.0
205	DRUKONA Versicherungs-Vermittlungs-GmbH	Frankfurt	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
206	Deutsche (Aotearoa) Capital Holdings New Zealand	Auckland	1	Finansal Kuruluş	100.0
207	Deutsche (Aotearoa) Foreign Investments New Zealand	Auckland	1	Finansal Kuruluş	100.0

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayda Buran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkalın
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

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

Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayedeği Pay Oranı %
208	Deutsche (New Munster) Holdings New Zealand Limited	Auckland	1	Finansal Kuruluş	100.0
209	Deutsche Access Investments Limited	Sydney	1	Finansal Kuruluş	100.0
210	Deutsche Aelia Power Production Société Anonyme	Palania	2	Diğer Kuruluş	80.0
211	Deutsche Alt-A Securities, Inc.	Wilmington	4	Finansal Kuruluş	100.0
212	Deutsche Alternative Asset Management (France) SAS	Paris	2	Diğer Kuruluş	100.0
213	Deutsche Alternative Asset Management (Global) Limited	London	1	Varlık Yönetim Kuruluşu	100.0
214	Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited	London	1	Varlık Yönetim Kuruluşu	100.0
215	Deutsche AM Distributors, Inc.	Wilmington	1	Yatırım Firması	100.0
216	Deutsche AM Management GmbH	Frankfurt	2	Diğer Kuruluş	100.0
217	Deutsche AM Services Company	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
218	Deutsche AM Trust Company	Salem	1	Yatırım Firması	100.0
219	Deutsche Asia Pacific Finance, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
220	Deutsche Asia Pacific Holdings Pte Ltd	Singapore	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
221	Deutsche Asset Management (Asia) Limited	Singapore	1	Yatırım Firması	100.0
222	Deutsche Asset Management (Hong Kong) Limited	Hong Kong	1	Yatırım Firması	100.0
223	Deutsche Asset Management (India) Private Limited	Mumbai	1	Varlık Yönetim Şirketi	100.0
224	Deutsche Asset Management (Japan) Limited	Tokyo	1	Yatırım Firması	100.0
225	Deutsche Asset Management (Korea) Company Limited	Seoul	1	Varlık Yönetim Şirketi	100.0
226	Deutsche Asset Management (UK) Limited	London	1	Varlık Yönetim Şirketi	100.0
227	Deutsche Asset Management Group Limited	London	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
228	Deutsche Asset management Holding SE	Frankfurt	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
229	Deutsche Asset Management International GmbH	Frankfurt	1	Yatırım Firması	100.0
230	Deutsche Asset Management Investment GmbH	Frankfurt	1	Varlık Yönetim Şirketi	100.0
231	Deutsche Asset Management S.A.	Luxembourg	1	Varlık Yönetim Şirketi	100.0
232	Deutsche Asset Management S.G.I.L.C., S.A.	Madrid	1	Varlık Yönetim Şirketi	100.0
233	Deutsche Asset Management Schweiz AG	Zürich	1	Yatırım Firması	100.0
234	Deutsche Asset Management Shanghai Investment Company Limited	Shanghai	1	Yatırım Firması	100.0
235	Deutsche Asset Management US Holding Corporation	Wilmington	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
236	Deutsche Asset Management USA Corporation	Wilmington	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
237	Deutsche Australia Limited	Sydney	1	Finansal Kuruluş	100.0
238	Deutsche Bank (Cayman) Limited	George Town	1	Kredi Kuruluşu	100.0
239	Deutsche Bank (Chile)	Santiago	2	Diğer Kuruluş	100.0
240	Deutsche Bank (China) Co., Ltd.	Beijing	1	Kredi Kuruluşu	100.0
241	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	Kuala Lumpur	1	Kredi Kuruluşu	100.0
242	Deutsche Bank (Mauritius) Limited	Port Louis	1	Kredi Kuruluşu	100.0
243	Deutsche Bank (Suisse) SA	Geneve	1	Kredi Kuruluşu	100.0
244	Deutsche Bank (Uruguay) Sociedad Anónima Institución Financiera Externa	Montevideo	1	Kredi Kuruluşu	100.0
245	DEUTSCHE BANK A.S.	Istanbul	1	Kredi Kuruluşu	100.0
246	Deutsche Bank Americas Holding Corp.	Wilmington	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
247	Deutsche Bank Bauspar-Aktiengesellschaft	Frankfurt	1	Kredi Kuruluşu	100.0
248	Deutsche Bank Europe GmbH	Frankfurt	1	Kredi Kuruluşu	100.0
249	Deutsche Bank Financial Company	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
250	Deutsche Bank Holdings, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
251	Deutsche Bank Insurance Agency Incorporated	Baltimore	2	Diğer Kuruluş	100.0
252	Deutsche Bank Insurance Agency of Delaware	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
253	Deutsche Bank International Limited	St. Helier	1	Kredi Kuruluşu	100.0
254	Deutsche Bank International Trust Co. (Cayman) Limited	George Town	2	Diğer Kuruluş	100.0
255	Deutsche Bank International Trust Co. Limited	St. Peter Port	2	Diğer Kuruluş	100.0
256	Deutsche Bank Investments (Guernsey) Limited	St. Peter Port	1	Finansal Kuruluş	100.0
257	Deutsche Bank Luxembourg S.A.	Luxembourg	1	Kredi Kuruluşu	100.0
258	Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Milan	1	Finansal Kuruluş	100.0
259	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple	Mexico City	1	Kredi Kuruluşu	100.0
260	Deutsche Bank National Trust Company	Los Angeles	1	Finansal Kuruluş	100.0
261	Deutsche Bank Nominees (Jersey) Limited	St. Helier	2	Diğer Kuruluş	100.0
262	Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna	Warsaw	1	Kredi Kuruluşu	100.0
263	Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden Aktiengesellschaft	Frankfurt	1	Kredi Kuruluşu	100.0
264	Deutsche Bank Representative Office Nigeria Limited	Lagos	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
265	Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão	Sao Paulo	1	Kredi Kuruluşu	100.0
266	Deutsche Bank Securities Inc.	Wilmington	1	Yatırım Firması	100.0
267	Deutsche Bank Securities Limited	Toronto	1	Yatırım Firması	100.0
268	Deutsche Bank Services (Jersey) Limited	St. Helier	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
269	Deutsche Bank Società per Azioni	Milan	1	Yan Hizmetler Kuruluşu/Kredi Kuruluşu	99.9
270	Deutsche Bank Trust Company Americas	New York	1	Kredi Kuruluşu	100.0
271	Deutsche Bank Trust Company Delaware	Wilmington	1	Kredi Kuruluşu	100.0
272	Deutsche Bank Trust Company, National Association	New York	1	Finansal Kuruluş	100.0
273	Deutsche Bank Trust Corporation	New York	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
274	Deutsche Bank Trustee Services (Guernsey) Limited	St. Peter Port	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
275	Deutsche Bank Österreich AG	Vienna	1	Kredi Kuruluşu	100.0
276	Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española	Madrid	1	Kredi Kuruluşu	99.9
277	Deutsche Capital Finance (2000) Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
278	Deutsche Capital Hong Kong Limited	Hong Kong	1	Finansal Kuruluş	100.0
279	Deutsche Capital Management Limited	Dublin	1	Varlık Yönetim Şirketi	100.0
280	Deutsche Capital Markets Australia Limited	Sydney	1	Yatırım Firması	100.0
281	Deutsche Capital Partners China Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
282	Deutsche Cayman Ltd.	George Town	2	Diğer Kuruluş	100.0
283	Deutsche Citi Centre Private Limited	Mumbai	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayta Buran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayta Buran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

49

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

Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayedeği Pay Oranı %
284	Deutsche Custody N.V.	Amsterdam	4	Finansal Kuruluş	100.0
285	Deutsche Domus New Zealand Limited	Auckland	1	Finansal Kuruluş	100.0
286	Deutsche Emerging Markets Investments (Netherlands) B.V.	Amsterdam	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	99.9
287	Deutsche Equities India Private Limited	Mumbai	1	Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
288	Deutsche Far Eastern Asset Management Company Limited	Taipei	1	Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	60.0
289	Deutsche Fiduciary Services (Suisse) SA	Geneve	2	Diğer Kuruluş	100.0
290	Deutsche Finance Co 1 Pty Limited	Sydney	1	Finansal Kuruluş	100.0
291	Deutsche Finance Co 2 Pty Limited	Sydney	1	Finansal Kuruluş	100.0
292	Deutsche Finance Co 3 Pty Limited	Sydney	1	Finansal Kuruluş	100.0
293	Deutsche Finance Co 4 Pty Limited	Sydney	1	Finansal Kuruluş	100.0
294	Deutsche Finance No. 2 (UK) Limited (In members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
295	Deutsche Finance No. 2 Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
296	Deutsche Foras New Zealand Limited	Auckland	1	Finansal Kuruluş	100.0
297	Deutsche Futures Singapore Pte Ltd	Singapore	1	Yatırım Firması	100.0
298	Deutsche Gesellschaft für Immobilien-Leasing mit beschränkter Haftung	Duesseldorf	4	Finansal Kuruluş	100.0
299	Deutsche Global Markets Limited	Tel Aviv	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
300	Deutsche Group Holdings (SA) Proprietary Limited	Johannesburg	1	Finansal Kuruluş	100.0
301	Deutsche Group Services Pty Limited	Sydney	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
302	Deutsche Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH	Eschborn	4	Finansal Kuruluş	100.0
303	Deutsche Grundbesitz-Anlagegesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	2	Diğer Kuruluş	99.8
304	Deutsche Holdings (BTI) Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
305	Deutsche Holdings (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
306	Deutsche Holdings (Malta) Ltd.	Valetta	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
307	Deutsche Holdings (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg	1	Finansal Kuruluş	100.0
308	Deutsche Holdings Limited	London	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
309	Deutsche Holdings No. 2 Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
310	Deutsche Holdings No. 3 Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
311	Deutsche Holdings No. 4 Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
312	Deutsche Immobilien Leasing GmbH	Duesseldorf	1	Finansal Kuruluş	100.0
313	Deutsche India Holdings Private Limited	Mumbai	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
314	Deutsche International Corporate Services (Delaware) LLC	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
315	Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited	Dublin	1	Finansal Kuruluş	100.0
316	Deutsche International Corporate Services Limited	St. Helier	2	Diğer Kuruluş	100.0
317	Deutsche International Custodial Services Limited	St. Helier	2	Diğer Kuruluş	100.0
318	Deutsche International Finance (Ireland) Limited	Dublin	1	Yatırım Firması	100.0
319	Deutsche International Trust Company N.V.	Amsterdam	2	Diğer Kuruluş	100.0
320	Deutsche International Trust Corporation (Mauritius) Limited	Port Louis	2	Diğer Kuruluş	100.0
321	Deutsche Inversiones Dos S.A. (en liquidación)	Sanlago	1	Finansal Kuruluş	100.0
322	Deutsche Inversiones Limitada	Sanlago	1	Finansal Kuruluş	100.0
323	Deutsche Investment Management Americas Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
324	Deutsche Investments (Netherlands) N.V.	Amsterdam	1	Finansal Kuruluş	100.0
325	Deutsche Investments Australia Limited	Sydney	1	Yatırım Firması	100.0
326	Deutsche Investments India Private Limited	Mumbai	1	Finansal Kuruluş	100.0
327	Deutsche Investor Services Private Limited	Mumbai	2	Diğer Kuruluş	100.0
328	Deutsche Knowledge Services Pte. Ltd.	Singapore	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
329	Deutsche Leasing New York Corp.	New York	1	Finansal Kuruluş	100.0
330	Deutsche Malta Company Ltd	Valetta	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
331	Deutsche Mandatos S.A.	Buenos Aires	1	Finansal Kuruluş	100.0
332	Deutsche Master Funding Corporation	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
333	Deutsche Mexico Holdings S.à r.l.	Luxembourg	1	Finansal Holding Şirketi	100.0
334	Deutsche Morgan Grenfell Group Public Limited Company	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
335	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corporation	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
336	Deutsche Mortgage Securities, Inc.	Wilmington	4	Finansal Kuruluş	100.0
337	Deutsche Nederland N.V.	Amsterdam	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
338	Deutsche New Zealand Limited	Auckland	1	Finansal Kuruluş	100.0
339	Deutsche Nominees Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
340	Deutsche Oppenheim Family Office AG	Grasbrunn	1	Yatırım Firması	100.0
341	Deutsche Overseas Insurance New Zealand Limited	Auckland	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
342	Deutsche Postbank AG	Bonn	1	Kredi Kuruluşu	100.0
343	Deutsche Postbank Finance Center Objekt GmbH	Schuetteringen	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
344	Deutsche Private Asset Management Limited	London	2	Diğer Kuruluş	100.0
345	Deutsche Securities (India) Private Limited	New Delhi	1	Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
346	Deutsche Securities (Proprietary) Limited	Johannesburg	1	Yatırım Firması	100.0
347	Deutsche Securities (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg	1	Finansal Kuruluş	100.0
348	Deutsche Securities Asia Limited	Hong Kong	1	Yatırım Firması	100.0
349	Deutsche Securities Australia Limited	Sydney	1	Yatırım Firması	100.0
350	Deutsche Securities Inc.	Tokyo	1	Yatırım Firması	100.0
351	Deutsche Securities Israel Ltd.	Tel Aviv	1	Finansal Kuruluş	100.0
352	Deutsche Securities Korea Co.	Seoul	1	Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
353	Deutsche Securities Mauritius Limited	Port Louis	1	Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
354	Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul	1	Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

50

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

Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnos	Faaliyet Türü	Sermayedeğerli Pay Oranı %
355	Deutsche Securities New Zealand Limited	Auckland	1	Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
356	Deutsche Securities S.A.	Buenos Aires	1	Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık Firması	100.0
357	Deutsche Securities Saudi Arabia LLC	Riyadh	1	Yatırım Firması	100.0
358	Deutsche Securities SpA	Santiago	1	Finansal Kuruluş	100.0
359	Deutsche Securities Venezuela S.A.	Caracas	1	Finansal Kuruluş	100.0
360	Deutsche Securities S.A. de C.V., Casa de Bolsa	Mexico City	1	Yatırım Firması	100.0
361	Deutsche Securitisation Australia Pty Limited	Sydney	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
362	Deutsche StiftungsTrust GmbH	Frankfurt	2	Diğer Kuruluş	100.0
363	Deutsche Strategie	Luxembourg	2	Diğer Kuruluş	100.0
364	Deutsche Strategie Investment Holdings Yugen Kalsha	Tokyo	1	Finansal Kuruluş	100.0
365	Deutsche Transnational Trustee Corporation Inc	Charlottetown	2	Diğer Kuruluş	100.0
366	Deutsche Trust Company Limited Japan	Tokyo	2	Diğer Kuruluş	100.0
367	Deutsche Trustee Company Limited	London	2	Diğer Kuruluş	100.0
368	Deutsche Trustee Services (India) Private Limited	Mumbai	2	Diğer Kuruluş	100.0
369	Deutsche Trustees Malaysia Berhad	Kuala Lumpur	2	Diğer Kuruluş	100.0
370	Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH	Frankfurt	2	Diğer Kuruluş	78.0
371	DFC Residual Corp.	Carson City	1	Finansal Kuruluş	100.0
372	DG China Clean Tech Partners	Tianjin	3.5.6	Finansal Kuruluş	49.9
373	DI Deutsche Immobilien Treuhandgesellschaft mbH	Frankfurt	2	Diğer Kuruluş	100.0
374	DIB-Consult Deutsche Immobilien- und Beteiligungsbefragungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	2	Diğer Kuruluş	100.0
375	DIL Financial Services GmbH & Co. KG	Duesseldorf	2	Diğer Kuruluş	100.0
376	DISCA Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	1	Finansal Kuruluş	100.0
377	DNU Nominees Pty Limited	Sydney	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
378	DSL Portfolio GmbH & Co. KG	Bonn	1.5	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
379	DSL Portfolio Verwaltungs GmbH	Bonn	1	Finansal Kuruluş	100.0
380	DTS Nominees Pty Limited	Sydney	2	Diğer Kuruluş	100.0
381	Durlan (Luxembourg) S.à r.l.	Luxembourg	2	Diğer Kuruluş	100.0
382	DWS Holding & Service GmbH	Frankfurt	1	Finansal Kuruluş	97.2
383	EC EUROPA IMMOBILIEN FONDS NR. 3 GmbH & CO. KG i.L.	Hamburg	2	Diğer Kuruluş	65.2
384	ECT Holdings Corp.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
385	Elba Finance GmbH	Eschborn	1	Finansal Kuruluş	100.0
386	Elizabethan Holdings Limited	George Town	4	Finansal Kuruluş	100.0
387	Elizabethan Management Limited	George Town	2	Diğer Kuruluş	100.0
388	Estate Holdings, Inc.	St. Thomas	2.5	Diğer Kuruluş	0.0
389	European Value Added I (Alternate G.P.) LLP	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
390	Exinor SA (dissolution volontaire)	Bastogne	2	Diğer Kuruluş	100.0
391	EXTOREL Private Equity Advisers GmbH i.L.	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
392	FARAMIR Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
393	Fenix Administración de Activos S. de R.L. de C.V.	Mexico City	4	Finansal Kuruluş	100.0
394	Fiduciaria Sani' Andrea S.r.l.	Milan	1	Yatırım Firması	100.0
395	Finanza e Futuro Banca SpA	Milan	1	Kredi Kuruluşu	100.0
396	Fronz Ubrig- und Oscar Schiller-Stiftung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
397	Fünfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. SubH 'Wimbachzentrum' KG	Bad Homburg	2	Diğer Kuruluş	74.9
398	G Finance Holding Corp.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
399	Gemini Technology Services Inc.	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
400	German American Capital Corporation	Baltimore	1	Finansal Kuruluş	100.0
401	Greenwood Properties Corp.	New York	1.5	Finansal Kuruluş	0.0
402	Grundstücksgesellschaft Frankfurt Bockenheimer Landstraße GbR	Troisdorf	2.3	Diğer Kuruluş	94.9
403	Grundstücksgesellschaft Kerpen-Sindorf Vogelrutherfeld GbR	Troisdorf	2.3.5	Diğer Kuruluş	0.0
404	Grundstücksgesellschaft Köln-Ossendorf VI mbH	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
405	Grundstücksgesellschaft Leipzig Petersstraße GbR	Troisdorf	2.3.5	Diğer Kuruluş	35.1
406	Grundstücksgesellschaft Wiesbaden Luisenstraße/Kirchgasse GbR	Troisdorf	2.3	Diğer Kuruluş	64.7
407	Ilac Investments Ltd.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
408	Herengracht Financial Services B.V.	Amsterdam	2	Diğer Kuruluş	100.0
409	HTB Spezial GmbH & Co. KG	Cologne	2.3.4	Finansal Kuruluş	100.0
410	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Bindersleben I GbR	Troisdorf	2.3.5	Diğer Kuruluş	0.0
411	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Bindersleben II GbR	Troisdorf	2.3.5	Diğer Kuruluş	50.0
412	Immobilienfonds Mietwohnhäuser Quadraht-Ichendorf GbR	Troisdorf	2.3.5	Diğer Kuruluş	0.0
413	Immobilienfonds Wohn- und Geschäftshaus Köln-Blumenberg V GbR	Troisdorf	2.3.5	Diğer Kuruluş	0.0
414	IOS Finance E F C S.A.	Barcelona	1	Finansal Kuruluş	100.0
415	ISTRON Beteiligungs- und Verwaltungs-GmbH	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
416	IVAFI Manager S.à r.l.	Luxembourg	1	Finansal Kuruluş	100.0
417	J R Nominees (Pty) Ltd	Johannesburg	2	Diğer Kuruluş	100.0
418	Jyogashima Codo Kaisha	Tokyo	1	Finansal Kuruluş	100.0
419	KEBA Gesellschaft für Interne Services mbH	Frankfurt	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
420	Kidson Pte Ltd	Singapore	1	Finansal Kuruluş	100.0
421	Kingfisher Nominees Limited	Auckland	2	Diğer Kuruluş	100.0
422	Konsul Inkasso GmbH	Eisen	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
423	Kradavimid UK Lease Holdings Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
424	LA Water Holdings Limited	George Town	1	Finansal Kuruluş	75.0
425	LAWL Pte. Ltd.	Singapore	1	Finansal Kuruluş	100.0
426	Leasing Verwaltungsgesellschaft Waltersdorf mbH	Schoenefeld	1	Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
427	Leonardo III Initial GP Limited	London	4	Finansal Kuruluş	100.0
428	LWC Nominees Limited	Auckland	2	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0

Deutsche Bank AG

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

51

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayede Pay Oranı %
429	Maier Terminals Holdings (Toronto) Limited	Vancouver	1	Finansal Kuruluş	100.0
430	MEF I Manager, S.à r.l.	Luxembourg	1	Finansal Kuruluş	100.0
431	MHL Reinsurance Ltd.	Burlington	4	Reasürans Şirketi	100.0
432	MIT Holdings, Inc.	Baltimore	1	Finansal Kuruluş	100.0
433	MortgageIT Securities Corp.	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
434	MortgageIT, Inc.	New York	1	Finansal Kuruluş	100.0
435	Navegator - SCFTC, S.A.	Lisbon	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
436	NEPTUND Verwaltungs- und Treuhand-Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
437	Nordwestdeutscher Wohnungsbau- und Treuhand-Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	1	Finansal Kuruluş	100.0
438	norisbank GmbH	Bonn	1	Kredi Kuruluşu	100.0
439	North American Income Fund PLC	Dublin	1	Finansal Kuruluş	66.8
440	North Las Vegas Property LLC	Wilmington	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
441	OOO "Deutsche Bank TechCentre"	Moscow	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
442	OOO "Deutsche Bank"	Moscow	1	Kredi Kuruluşu	100.0
443	Opal Funds (Ireland) Public Limited Company	Dublin	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
444	OPB Verwaltungs- und Beteiligungs-GmbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
445	OPB Verwaltungs- und Treuhand GmbH	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
446	OPB-Holding GmbH	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
447	OPB-Nona GmbH	Frankfurt	1	Finansal Kuruluş	100.0
448	OPB-Oktava GmbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
449	OPB-Quarta GmbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
450	OPB-Quinta GmbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
451	OPB-Septima GmbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
452	OPPENHEIM Capital Advisory GmbH	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
453	OPPENHEIM Flottenfonds V GmbH & Co. KG	Cologne	1.3	Finansal Kuruluş	100.0
454	Oppenheim Fonds Trust GmbH	Cologne	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
455	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Manager GmbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
456	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Verwaltungsgesellschaft mbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
457	OPS Nominees Pty Limited	Sydney	2	Diğer Kuruluş	100.0
458	OVT Trust 1 GmbH	Cologne	2	Diğer Kuruluş	100.0
459	OVV Beteiligungs GmbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
460	PADUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	1	Finansal Kuruluş	100.0
461	Pan Australian Nominees Pty Ltd.	Sydney	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
462	PB Factoring GmbH	Bonn	1	Finansal Kuruluş	100.0
463	PB Firmenkunden AG	Bonn	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
464	PB International S.A.	Schweinfurt	1	Finansal Kuruluş	100.0
465	PB Spezial-Investmentstiftungsgesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen	Bonn	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	98.2
466	PBC Banking Services GmbH	Frankfurt	1	Finansal Kuruluş	100.0
467	PCC Services GmbH der Deutschen Bank	Essen	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
468	Pelleport Investors, Inc.	New York	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
469	Plantation Bay, Inc.	St. Thomas	2	Diğer Kuruluş	100.0
470	Postbank Akademie und Service GmbH	Hannover	2	Diğer Kuruluş	100.0
471	Postbank Beteiligungen GmbH	Bonn	1	Finansal Kuruluş	100.0
472	Postbank Direkt GmbH	Bonn	1	Finansal Kuruluş	100.0
473	Postbank Filialvertrieb AG	Bonn	1	Finansal Kuruluş	100.0
474	Postbank Finanzberatung AG	Hannover	2	Diğer Kuruluş	100.0
475	Postbank Immobilien GmbH	Hannover	2	Diğer Kuruluş	100.0
476	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH	Bonn	1	Finansal Kuruluş	100.0
477	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH & Co. Objekt Leipzig KG	Bonn	1.3	Yan Hizmetler Kuruluşu	90.0
478	Postbank Leasing GmbH	Bonn	1	Finansal Kuruluş	100.0
479	Postbank Service GmbH	Essen	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
480	Postbank Systems AG	Bonn	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
481	Private Equity Asia Select Company III S.à r.l.	Luxembourg	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
482	Private Equity Global Select Company IV S.à r.l.	Luxembourg	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
483	Private Equity Global Select Company V S.à r.l.	Luxembourg	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
484	Private Equity Select Company S.à r.l.	Luxembourg	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
485	Private Financing Initiatives, S.L.	Barcelona	1	Finansal Kuruluş	55.3
486	PT Deutsche Sekuritas Indonesia	Jakarta	1	Yatırım Firması	99.0
487	PT. Deutsche Verdhona Sekuritas Indonesia	Jakarta	4.5	Yatırım Firması	40.0
488	Public Joint-stock company "Deutsche Bank DBU"	Kiev	1	Kredi Kuruluşu	100.0
489	R.I.M. Nominees Pty Ltd	Sydney	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
490	Regula Limited	Road Town	2	Diğer Kuruluş	100.0
491	RoPro U.S. Holding, Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
492	Royster Fund Management S.à r.l.	Luxembourg	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
493	RREEF America L.L.C.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
494	RREEF China REIT Management Limited	Hong Kong	2	Diğer Kuruluş	100.0
495	RREEF European Value Added I (G.P.) Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
496	RREEF Fund Holding Co.	George Town	1	Finansal Kuruluş	100.0
497	RREEF India Advisors Private Limited	Mumbai	2	Diğer Kuruluş	100.0
498	RREEF Investment GmbH	Frankfurt	1	Varlık Yönetim Şirketi	99.9
499	RREEF Management GmbH	Frankfurt	1	Finansal Kuruluş	99.9
500	RREEF Management L.L.C.	Wilmington	2	Diğer Kuruluş	100.0
501	RREEF Spezial Invest GmbH	Frankfurt	1	Varlık Yönetim Şirketi	100.0
502	RTS Nominees Pty Limited	Sydney	2	Diğer Kuruluş	100.0
503	SAB Real Estate Verwaltungs GmbH	Hannover	4	Finansal Kuruluş	100.0
504	Sagamore Limited (In members' voluntary liquidation)	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
505	SAGITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	1	Finansal Kuruluş	100.0

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

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

Seri No	Şirketin Adı	Şirketin İkametgahı	Dipnot	Faaliyet Türü	Sermayedeği Pay Oranı %
506	Sal. Oppenheim Alternative Investments GmbH	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
507	Sal. Oppenheim Jr. & Cie. AG & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Cologne	1,5	Kredi Kuruluşu	100.0
508	Sal. Oppenheim Jr. & Cie. Beteiligungsgesellschaft mbH	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
509	Sal. Oppenheim Jr. & Cie. Komplementär AG	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
510	SAPIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	1	Finansal Kuruluş	100.0
511	Sechste Salomon Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Cologne	1,5	Finansal Kuruluş	0.0
512	Service Company Four Limited	Hong Kong	2	Diğer Kuruluş	100.0
513	Sharps SPI LLC	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0
514	Structured Finance Americas, LLC	Wilmington	1	Yatırım Firması	100.0
515	Süddeutsche Vermögensverwaltung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt	1	Finansal Kuruluş	100.0
516	Tasfiye Halinde Bebek Danışmanlık Anonim Şirketi	İstanbul	1	Finansal Kuruluş	100.0
517	TELO Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	1	Finansal Kuruluş	100.0
518	Tempurite Leasing Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
519	Thai Asset Enforcement and Recovery Asset Management Company Limited	Bangkok	1	Finansal Kuruluş	100.0
520	Tianjin Deutsche AM Fund Management Co., Ltd.	Tianjin	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
521	Treulinvest Service GmbH	Frankfurt	2	Diğer Kuruluş	100.0
522	Triplexion Limited	London	1	Finansal Kuruluş	100.0
523	UKE Beteiligungsgesellschaft mbH	Troisdorf	2,5	Finansal Kuruluş	0.0
524	UKE Grundstücksgesellschaft mbH	Troisdorf	1,5	Finansal Kuruluş	0.0
525	UKE, s.r.o.	Bela	2	Diğer Kuruluş	100.0
526	Ullmann - Esch Grundstücksgesellschaft Kirdnerstraße GbR	Troisdorf	2,3,5	Diğer Kuruluş	0.0
527	Ullmann - Esch Grundstücksverwaltungsgesellschaft Distemich GbR	Troisdorf	2,3,5	Diğer Kuruluş	0.0
528	Ullmann Ullmann Krockow Krockow Esch GbR	Troisdorf	2,3,5	Diğer Kuruluş	0.0
529	VCM MIP 2002 GmbH & Co. KG I.L.	Cologne	3,4	Finansal Kuruluş	90.0
530	VCM MIP II GmbH & Co. KG I.L.	Cologne	3,4	Finansal Kuruluş	90.0
531	VCM Treuhand Beteiligungsgesellschaft GmbH	Cologne	1	Finansal Kuruluş	100.0
532	VCP Treuhand Beteiligungsgesellschaft mbH	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
533	VCP Verwaltungsgesellschaft mbH LL	Cologne	4	Finansal Kuruluş	100.0
534	Vertriebsgesellschaft mbH der Deutschen Bank Privat- und Geschäftskunden	Berlin	4	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
535	Vesta Real Estate S.r.l.	Milan	1	Yan Hizmetler Kuruluşu	100.0
536	VÖB-ZVD Processing GmbH	Frankfurt	1	Ödeme Kuruluşu	100.0
537	Wealthspur Investment Company Limited	Labuan	4	Finansal Kuruluş	100.0
538	WEPLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt	1	Finansal Kuruluş	100.0
539	Whale Holdings S.à r.l.	Luxembourg	1	Finansal Kuruluş	100.0
540	World Trading (Delaware) Inc.	Wilmington	1	Finansal Kuruluş	100.0

1. Düzenlemeler çerçevesinde tamamen konsolide edilen kuruluş.
2. Düzenlemeler çerçevesinde ne konsolide edilen ne de çıkarılan kuruluş.
3. Alman Ticaret Kanunu 313'üncü Kısım 2'nci Paragraf 6 Numara hükmi uyarınca, sınırsız sorumluluk sahibi pay sahibi statüsündedir.
4. Sermaye Yeterliliği Regülasyonu'nun 36 ve 48'inci maddeleri uyarınca kendi fonlarından çıkarılan, düzenlemeye tabi kuruluş.
5. Kontrol edilen.
6. Kolektif şirket

- 7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi

Önemli bağlı ortaklıklar İzahnamenin 7.1 Numaralı Bölümünde sayılmakta olup, söz konusu bağlı ortaklıklar Deutsche Bank'ın faaliyetleri açısından önem arz etmektedir.

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

- 8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan

Bağımsız olarak denetlenen son mali tabloların kapsadığı hesap döneminden başlayan ve işbu İhraççı Bilgi Dokümanı tarihine kadar olan dönem içerisinde İhraççının finansal durumuna veya faaliyetlerine ilişkin olarak önemli olumsuz bir değişiklik olmamıştır.

- 8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler

İhraççının finansal durumu veya faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek tüm eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkındaki bilgiler için, riskler için bkz. Bölüm 5.1.5 (İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi) ve Bölüm 13.3 (Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri).

Deutsche Bank AG

Av. Arda Sarıhan Çakır
Eryönkili Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıhan Çakır
Eryönkili Avukatlık Ortaklığı

53

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

9. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

- 9.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri

YOKTUR.

- 9.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar

YOKTUR.

- 9.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu

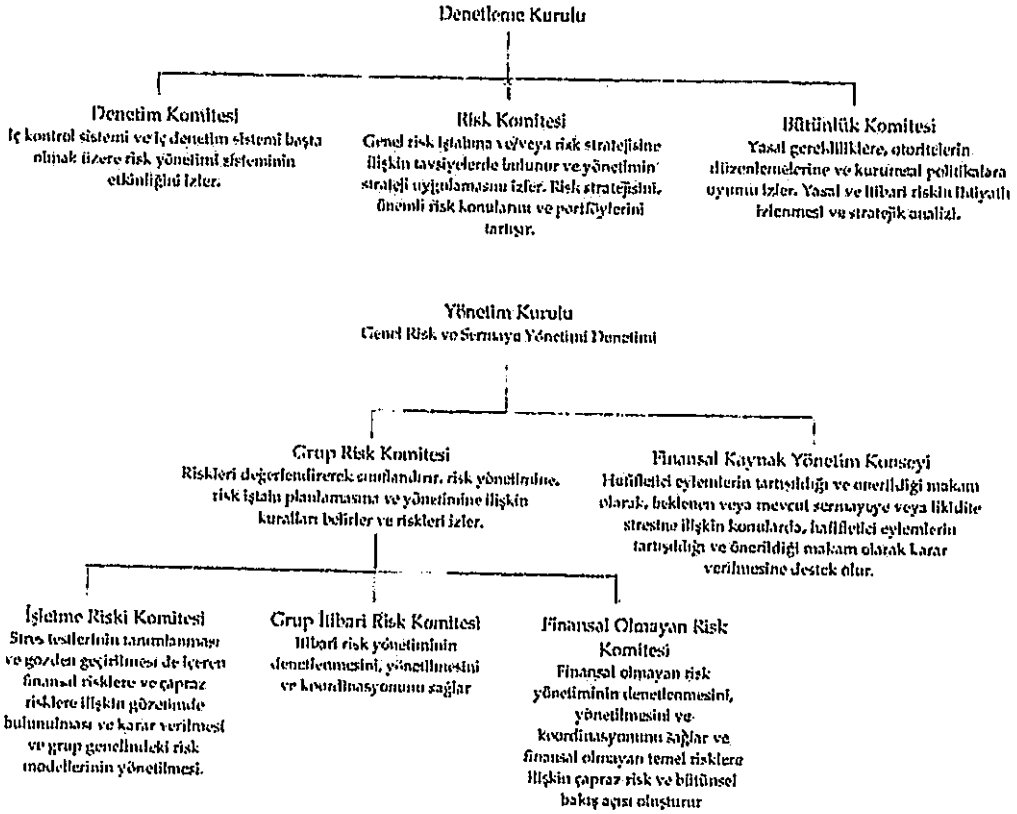
YOKTUR.

- 9.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama

YOKTUR.

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

- 10.1. İhraççının genel organizasyon şeması



² Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamın açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

Deutsche Bank AG

Av. Ayta Sarıhan Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayta Sarıhan Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

54

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Deutsche Bank'ın kurumsal organları, Yönetim Kurulu (*Vorstand*), Denetim Kurulu (*Aufsichtsrat*) ve Genel Kuruldur (*Hauptversammlung*). Bu organlara verilen yetkiler, Alman Sermaye Şirketleri Kanununa (*Aktengesetz*), ana sözleşmeye (*Satzung*) ve Yönetim Kurulu ile Denetim Kurulunun ilgili usul kurallarına (*Geschäftsordnung*) tabidir.

Deutsche Bank AG Yönetim Kurulu, Şirket'in menfaatlerinde sürdürülebilir değer yaratmak amacıyla, kanunlara, Deutsche Bank AG'nin Ana Sözleşmesine ve Yönetim Kuruluna ilişkin Görev Talimatına uygun olarak Şirket'in yönetiminden sorumludur. Yönetim Kurulu, hissedarların, çalışanların ve şirket ile ilgili diğer paydaşların menfaatlerini göz önünde bulundurur. Yönetim Kurulu üyeleri, Banka'nın ticari faaliyetinin yönetiminden müştereken sorumludurlar. Yönetim Kurulu, Grup Yönetim Kurulu olarak Deutsche Bank Grubu, yeknesak ilkelere uygun olarak yönetir ve tüm Grup şirketleri üzerinde genel kontrol uygular.

Yönetim Kurulu kanunlar veya Ana Sözleşme kapsamında öngörülen tüm hususlara ilişkin olarak kararlar alır ve yasal şartlara ve kurum içi ilkelere uyumu sağlar. Yönetim Kurulu ayrıca, yeterli düzeyde kurum içi ilkelerin oluşturulmasına ve uygulanmasına yönelik gerekli tedbirler alır. Yönetim Kurulunun sorumlulukları, bilhassa, Banka'nın stratejik yönetimini ve idaresini, kaynakların tahsis edilmesini, finansal muhasebeyi ve raporlamayı, kontrol ve risk yönetimini ve esaslı biçimde işleyen iş organizasyonunu ve kurumsal kontrolü kapsar. Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu seviyesinin altındaki üst yönetim seviyesine yönelik atamalara ve özellikle Global Kilit Görev Sahiplerinin atamalarına yönelik kararlar alır. Yönetim Kurulu, Grup bünyesindeki yönetim görevlerine atanacak kişilerin belirlenmesinde, çeşitliliği dikkate alır ve özellikle kadınların uygun şekilde temsilinin sağlanmasına gayret eder.

Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu ile işbirlikçi bir güven ilişkisi içerisinde ve Şirket'in yararına olacak şekilde yakın çalışır. Yönetim Kurulu, Denetim Kuruluna asgari olarak kanun veya idari ilkelere öngörülmekte olan kapsam dahilinde olmak üzere, özellikle stratejiye, amaçlanan işletme politikasına, planlamaya, iş geliştirmeye, risk durumuna, risk yönetimine, personel gelişimine, itibara ve uyuma ilişkin olmak üzere Grup ile ilgili tüm hususlara ilişkin olarak raporlamada bulunulur.

Güncel haline Deutsche Bank'ın internet sitesinden (www.db.com/tr/en/documents.htm) ulaşılabilir olan Görev Talimatında Yönetim Kurulunun görevlerine, sorumluluklarına ve prosedürlerine ilişkin kapsamlı bir sunum yer almaktadır.

Deutsche Bank AG Denetim Kurulu, Yönetim Kurulunu tayin eder, denetler ve Yönetim Kuruluna tavsiyelerde bulunur ve Banka için ana öneme sahip olan kararlara doğrudan dahil olur. Yönetim Kurulu ile işbirlikçi bir güven ilişkisi içerisinde ve Şirket'in yararına olacak şekilde yakın çalışır. Denetim Kurulu, Başkanlık Komitesi ile Aday Gösterme Komitesinin tavsiyelerine dayalı olarak Yönetim Kuruluna yönelik uzun vadeli halefiyet planlaması da dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu üyelerinin tayinine ve görevden alınmasına karar verir. Ücretlendirme Kontrolü Komitesinin tavsiyesine dayalı olarak Denetim Kurulu, Yönetim Kurulunun münferit üyelerine ödenecek toplam ücreti tespit eder ve Yönetim Kuruluna ilişkin ücretlendirme sistemine yönelik kararları alır ve bunları düzenli olarak gözden geçirir.

Denetim Kurulu, Yönetim Kurulundan asgari olarak kanun veya idari ilkelere öngörülmekte olan kapsam dahilinde olmak üzere, özellikle stratejiye, amaçlanan işletme politikasına, planlamaya, iş geliştirmeye, risk durumuna, risk yönetimine, personel gelişimine, itibara ve uyuma ilişkin olmak üzere Grup ile ilgili tüm hususlara ilişkin olarak raporlar alır. İlâveten, Denetim Komitesi düzenli olarak bilgilendirilir ve önemli eksikliklerin olması halinde gereksiz gecikme olmaksızın Grup Denetim Bölümü tarafından saptanan ciddi eksiklikler ve henüz giderilmemiş önemli eksiklikler hakkında haberdar edilir. Bu doğrultuda, Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde tespit edilen ciddi bulgular hakkında Denetim Kurulu Başkanı haberdar edilir. Denetim Kurulu ile Yönetim Kurulu halihazırda mevcut olan raporlama ilkelerine ilâveten, Yönetim Kurulu tarafından Denetim Kuruluna yapılacak raporlamaya ve Denetim Kurulu tarafından Yönetim Kuruluna yöneltilen bilgi taleplerine ilişkin ayrıntılı tanımlamalar içeren bir Bilgilendirme Düzeni benimsenmiştir. Buna ilâveten, söz konusu Bilgilendirme Düzeni, diğer unsurların yanında, Denetim Kurulunun Şirket çalışanlarından bilgi ve rapor taleplerini ve Denetim Kurulu ile komitelerinin toplantılarıyla bağlantılı olarak bilgi alışverişini kapsar.

Deutsche Bank AG

Av. Arın Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

55

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Denetim Kurulu Başkanı, Denetim Kurulunun gereği gibi işleyişinde hayati öneme sahip bir liderlik görevi üstlenir. Denetim Kurulu Başkanı, Denetim Kurulunun iç organizasyonuna ve iletişimine, Denetim Kurulu bünyesindeki çalışmaların koordine edilmesine ve Denetim Kurulunun Yönetim Kurulu ile olan etkileşimine yönelik kurum içi ilkeler ve kuralları yayımlayabilir. Toplantılar esnasında, Denetim Kurulu Başkanı ile gerekli olması halinde Denetim Kurulu komitelerinin başkanları, özellikle Yönetim Kurulu Başkanı ile olmak üzere Yönetim Kurulu ile düzenli irtibatı muhafaza eder ve onunla Deutsche Bank Grubunun stratejisi, planlaması, iş geliştirmesi, risk durumu, risk yönetimi, yönetişimi, uyumu ve önemli davaları hakkında görüşür. Denetim Kurulu Başkanı ve ilgili görevsel sorumlulukları dahilinde olmak üzere, Denetim Kurulu komitelerinin başkanları, durumun değerlendirilmesi, Deutsche Bank Grubunun geliştirilmesi ve yönetimi bakımından eşaslı öneme sahip olaylar hakkında Yönetim Kurulu Başkanı veya ilgili sorumlu Yönetim Kurulu üyesi tarafından gecikme olmaksızın haberdar edilir. Denetim Kurulu Başkanı, gerektiğinde Denetim Kurulu ile ilgili konu başlıkları hakkında yatırımcılarla gerçekleştirilen görüşmelere katılır ve Denetim Kurulunu bu görüşmelerin içeriğine ilişkin olarak düzenli olarak bilgilendirir.

Gerçekleştirilebilmesi Denetim Kurulunun onayını gerektiren iş türleri Deutsche Bank'ın Ana Sözleşmesinin 13. maddesi kapsamında belirtilmektedir. Denetim Kurulu, gerekli görülmesi halinde, Yönetim Kurulu olmadan toplanır. Uygun değerlendirmeler sonucunda ve gerekli olması halinde, Denetim Kurulu veya Denetim Kurulunun herhangi bir komitesi, görevlerinin ifa edilmesi amacıyla, denetçilere, hukuk müşavirlerine ve diğer kurum içi veya kurum dışı danışmanlara başvurabilir. Denetim Kurulu Başkanına, daimi komitelerin başkanlarına ve Denetim Kurulu üyelerine görevlerinin ifasında Yönetim Kurulundan bağımsız olan Denetim Kurulu Ofisi tarafından destek verilir.

2017 yılında, Denetim Kurulu ve Denetim Kurulunun komiteleri tarafından toplam 59 toplantı gerçekleştirilmiştir. Önceki yıllarda olduğu gibi, birden fazla komiteyi ilgilendiren konu başlıklarına ilişkin olarak ortak toplantılar gerçekleştirilmiştir.

Denetim Kurulunun görevleri, prosedürleri ve komiteleri, Denetim Kurulu Görev Talimatnamesi kapsamında belirtilmektedir. Güncel versiyon Deutsche Bank'ın internet sitesinde (www.db.com.tr/en/documents.htm) yer almaktadır.

Yönetim Kurulu

Genel

Alman Sermaye Şirketleri Kanunu (84. Kısım) ve Deutsche Bank'ın Ana Sözleşmesi (6. Kısım) uyarınca, Yönetim Kurulu üyeleri, Denetim Kurulu tarafından atanır. Yönetim Kurulu üye sayısı Denetim Kurulu tarafından belirlenir. Ana Sözleşme uyarınca, Yönetim Kurulu en az üç üyeden oluşur. Denetim Kurulu, Yönetim Kurulunun bir veya iki üyesini Yönetim Kurulu Başkanı veya Yönetim Kurulu Başkanları olarak atayabilir. Yönetim Kurulu üyeleri, en fazla beş yıla kadar bir süre boyunca görev yapmak üzere tayin edilebilir. Yönetim Kurulu üyeleri yeniden atanabilir veya görev süreleri her defasında en fazla beş yıla kadar bir süre ile sınırlı olmak üzere bir veya daha fazla kez uzatılabilir. Alman Ortak Karar Alma Kanunu (Mitbestimmungsgesetz – 31. Kısım) kapsamında, Yönetim Kurulu üyelerinin tayini için Denetim Kurulu üyelerinin en az üçte iki çoğunluğu aranır. Bu çoğunluğa ulaşamaması halinde, Uzlaştırma Komitesi, bir ay içerisinde, Yönetim Kuruluna yapılacak atamalara yönelik bir tavsiyede bulunacaktır. Yönetim Kurulu üyeleri, bunun akabinde, Denetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun kararı ile belirlenecektir. Atamanın bu şekilde de yapılamaması halinde, Denetim Kurulu Başkanı yeniden yapılacak oylamada iki oya sahip olacaktır. Gerekli sayıda Yönetim Kurulu üyesinin tayin edilememesi halinde, söz konusu atama Frankfurt am Main'deki Yerel Mahkeme (Amtsgericht) tarafından ilgili tarafların talebi üzerine yapılacaktır (Alman Sermaye Şirketleri Kanunu'nun 85. Kısım).

Alman Bankacılık Kanunu (Kreditwesengesetz) ve Avrupa Merkez Bankası'nın (EU) 468/2014 sayılı Regülasyonu (SSM Çerçeve Regülasyonu) uyarınca, söz konusu üyenin tayin edilmesi öncesinde, Avrupa Merkez Bankası'na (ECB), Alman Federal Finansal Denetim Otoritesine (BaFin) ve Almanya Merkez Bankası'na (Deutsche Bundesbank), ilgili Yönetim Kurulu üyesinin Banka'nın ticari faaliyetlerine ilişkin olarak yeterli düzeyde teorik ve pratik deneyimin yanı sıra yönetsel deneyime sahip olduğuna dair

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkamış
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

56

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

kanıt sunulmalıdır (Bankacılık Kanunu 24(1) No:1 ile 25c (1) sayılı kısımları, SSM Çerçeve Regülasyonunun 93. maddesi).

Denetim Kurulu, herhangi bir kişinin Yönetim Kurulu üyesi veya Yönetim Kurulu Başkanı olarak atanmasını geçerli bir sebeple iptal edebilir. Söz konusu sebep, özellikle, görevlerin ağır ihlalini, Banka'yı gereği gibi yönetme konusunda ehil olmama durumunu veya açıkça keyfi sebeplerle verilmediği sürece, hissedarlar genel kurul toplantısında (Hauptversammlung, Genel Kurul Toplantısı olarak anılmaktadır) verilen güvensizlik oyunu içerir.

ECB veya BaFin, söz konusu üyelerin güvenilir veya gereken yetkinliklere sahip olmamaları veya kredi kuruluşunun gerekli sayıda Yönetim Kurulu üyesine sahip olmaması halinde, bir özel temsilci tayin edebilir ve münferit Yönetim Kurulu üyelerinin sorumluluğunu ve yetkilerini söz konusu özel temsilciye devredebilir. Böyle bir durumda, ilgili Yönetim Kurulu üyelerinin sorumluluğu ve yetkileri askıya alınmış olur (Bankacılık Kanunu'nun 45c (1) ile (3) kısımları, SSM Çerçeve Regülasyonu'nun 93 (2) maddesi).

Alacaklılara yönelik herhangi bir banka yükümlülüğünün yerine getirilmesinin tehlikeye girmesi veya bankanın etkin denetiminin mümkün olmadığına yönelik geçerli kaygıların olması halinde, BaFin bu riskin önüne geçilmesine yönelik olarak geçici tedbirler alabilir. BaFin ayrıca, Yönetim Kurulu üyelerini faaliyetlerini yürütmekten yasaklayabilir veya bu faaliyetlere yönelik sınırlamalar getirebilir (Bankacılık Kanunu'nun 46 (1) kısmı). Bu durumda, böyle bir yasaklama neticesinde Yönetim Kurulunda iş görmek üzere gerekli sayıda üyenin artık bulunmaması halinde Frankfurt am Main Yerel Mahkemesi, BaFin'in talebi üzerine, gerekli Yönetim Kurulu üyelerini tayin edecektir (Bankacılık Kanunu'nun 46(2) sayılı Maddesi).

• 10.2. İdari yapı

• 10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi

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); Sanat, Kültür ve Spor; Operasyon Başkanı (COO); Amerika Bölgesi Müdürü
Garth Ritchie	Başkan Yardımcısı; Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı Başkanı (CIB); Birleşik Krallık ve İrlanda Bölgesi Müdürü (İcra Başkanı); EMEA Bölgesi Müdürü
Karl von Rohr	Başkan Yardımcısı; İdari İşlerden Sorumlu Başkan; Almanya Bölgesi Müdürü (İcra 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; Altyapı Dönüşümü; Şirket Birleşme ve Satın Alma (M&A) ve Kurumsal Yatırımlar
Nicolas Moreau	Varlık Yönetimi Başkanı
Werner Steinmüller	APAC Bölgesi Müdürü (İcra Başkanı)
Frank Strauß	Bireysel ve Ticari Bankacılık Başkanı (PCB)

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

Deutsche Bank AG

Av. Erda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Şimşek
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

57

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Ad – Soyadı	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlenilen Görevler
<i>Nicolas Moreau</i>	1 Ekim 2016'da Yönetim Kurulu üyesi oldu. DWS İcra Başkanı ve Yönetici Müdürler Başkanı'dır. 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 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 Deutsche Bank'ın Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı'ndan sorumlu olup Deutsche Bank'a, 1996 yılında katılmıştır. 2009'da Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler divizyonunda, Hisse Senetleri Departman Eş Yöneticisi olmuş; ve 2010 yılından bu yana tek Yönetici olarak görev yapmaktadır. 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 1997 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.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çokır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıramış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

58

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

<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. Ocak 2015'ten Haziran 2015'e kadar Yönetim Kurulu'nun Hukuk, Grup Acil Durum Yönetimi ve Grup Denetimi'i alanlarından sorumlu olup, Temmuz 2015 ve Nisan 2018 tarihleri arasında Deutsche Bank'a ait Bireysel ve Ticari Bankacılık'ın (Postbank dahil) sorumluluğunu üstlenmiştir. Haziran 2013'ten Aralık 2014'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 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.
<i>James von Moltke</i>	1 Temmuz 2017'de Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Mali İşlerden Sorumlu Başkan pozisyonundadır. 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.
<i>Frank Strauß</i>	01 Eylül 2017'de Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Deutsche Bank'a ait Özel ve Ticari Bankacılık'tan sorumludur. 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

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sankarınış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

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

	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.
--	--

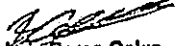
"Temsil edilen tüzel kişi" bölümü burada geçerli değildir.

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
Detlef Polaschek*	Deutsche Bank AG Denetim Kurulu Başkan Yardımcısı; Deutsche Bank AG ve DB Privat und Firmenkundenbank AG Genel Personel Konseyi Üyesi
Ludwig Blomeyer-Bartenstein*	Yönetim Sözcüsü ve Deutsche Bank AG Bremen Bölgesi Başkanı
Frank Bsirske*	Ver.di (Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft) işçi sendikası Başkanı
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
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*	BHW Bausparkasse AG / Postbank Finanzberatung AG Genel 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 AG Grup Personel Konseyi Başkan Yardımcısı;
Martina Klee*	Personel Konseyi Başkan Yardımcısı Deutsche Bank PWCC Center/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 İcraç Görevi Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi TSB Bank PLC Şirketinde Yönetim Kurulu Başkanı; Jardine Lloyd Thompson Group PLC Şirketinde İcraç Görevi Olmayan Yönetici
Gabriele Platscher*	Deutsche Niedersachsen Ost Personel Konseyi Başkanı
Bernd Rose*	Postbank Filialvertrieb AG Genel Personel Konseyi Başkanı; Deutsche Bank Grup Personel Konseyi Üyesi; Deutsche Bank Avrupa Personel Konseyi Üyesi

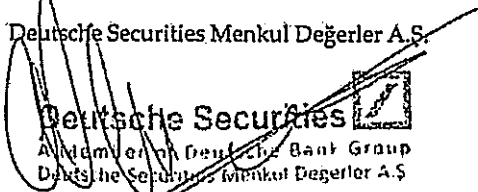
Deutsche Bank AG


Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayça Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

60

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

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	Uber Technologies, Inc., San Francisco, ABD Yönetim Kurulu Üyesi; Enjoy Technology, Inc., Menlo Park, ABD Yönetim Kurulu Üyesi
Michele Trogni	Morneau Shepell Inc., Toronto, Kanada Yönetim Kurulu Üyesi; Capital Markets Gateway Inc., Chicago, ABD Yönetim Kurulu Başkanı
Prof. Dr. Norbert Winkeljohann	Serbest kurumsal danışman, Norbert Winkeljohann Danışmanlık & Yatırım; Bayer AG Denetim Kurulu Üyesi; Heristo Aktiengesellschaft Denetim Kurulu Başkanı

* Almanya'daki çalışanlar tarafından seçilmiştir.

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.

• 10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi

Yönetimde söz sahibi olan çalışanlara ilişkin bilgiler için lütfen Bölüm 10.2.1'e (İhraççının Yönetim Kurulu üyeleri hakkında bilgi) bakınız.

- 10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi

Son 5 yılda, İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve hükümlülük bulunmamakta olup ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

Deutsche Bank AG


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayça Sarıkan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

61

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

- 10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulunun mevcut üyeleri, Yönetim Kurulu üyeleri olarak görevlerinin dışında Deutsche Bank ile başka bir önemli hukuki ilişki içine girmemişlerdir ve Deutsche Bank'a karşı olan taahhütleri ile kendi şahsi menfaatleri ve diğer taahhütleri arasında muhtemel bir menfaat çatışması yoktur.

Denetim Kurulu

Deutsche Bank, Denetim Kurulu üyelerine müdürlere ve yöneticilere ilişkin olarak tenzili muafiyet kaydı içeren bir sigorta poliçesi (MYS) yaptırmıştır. Sırasıyla, 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllara ilişkin olarak, verilen krediler ve avanslar ve üstlenilen şarta bağlı yükümlülükler, Yönetim Kurulu üyeleri için € 12,337,886 ve € 8,433,662 tutarlarında; Deutsche Bank AG Denetim Kurulu üyeleri için ise € 35,210,035 ve € 40,005,403 tutarlarında olmuştur. Denetim Kurulu üyeleri, 2017 yılında, krediler için € 4,497,534 tutarında geri ödeme yapmıştır. Denetim Kurulu üyeleri, Denetim Kurulu üyeliği görevlerinin dışında Deutsche Bank ile başka bir önemli hukuki ilişkiye girmemişlerdir. Denetim Kurulunun gündem maddesinin doğrudan doğruya bir üyeye ilişkin olduğu hallerde, örneğin Denetim Kurulu üyelerinin aynı zamanda başka şirketlerin kurullarında yer almaları halinde, muhtemel menfaat çatışmaları ortaya çıkabilir. Örneğin Risk Komitesinin bir şirkete bir kredi verilmesine karar vermesi ve Deutsche Bank'ın Denetim Kurulunun bir üyesinin aynı zamanda kredi alanın kurul üyesi olması halinde durum budur. Bu tür bir muhtemel menfaat çatışmasının ortaya çıkması halinde, Denetim Kurulunun söz konusu üyesi, Denetim Kurulunun veya ilgili komitenin görüşmelerine ve oylamasına katılmaz.

Yukarıda belirtilen haller haricinde, Denetim Kurulu üyelerinin, Deutsche Bank'a karşı olan taahhütleri ile kendi özel menfaatleri ve diğer taahhütleri arasında potansiyel çatışma bulunmamaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Yoktur.

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

- 11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları

Denetim Komitesinin hâlihazırdaki üyeleri, Richard Meddings (13 Ekim 2015'ten beri Başkan), Dr. Paul Achleitner, Katherine Garrett-Cox, Henriette Mark, Gabriele Platscher, Bernd Rose ve Prof. Dr. Stefan Simon'dır.

Denetim Komitesi, özellikle finansal muhasebe sürecinin takibinde Denetim Kuruluna destek verir ve finansal raporlama sürecinin bütünlüğünün sağlanmasına yönelik olarak Denetim Kuruluna önerilerde bulunulabilir. Ayrıca, Denetim Komitesi, özellikle iç kontrol sisteminin ve iç denetim sisteminin olmak üzere, risk yönetim sisteminin etkinliğinin, özellikle denetçinin bağımsızlığına ve denetçi tarafından sunulan ilave hizmetlere ilişkin olmak üzere mali tabloların denetlenmesinin ve özellikle risk kontrollerindeki zayıflıklara ilişkin olmak üzere kurum içi ve kurum dışı denetimlere dayalı olarak denetçi ve banka içi kontrol fonksiyonları tarafından tespit edilen eksikliklerin, Yönetim Kurulu tarafından uygun tedbirlerin alınması yoluyla derhal iyileştirilmesinin ve politikalara, kanunlara ve diğer mevzuatsal yükümlülüklerle aykırılığın takip edilmesinde Denetim Kuruluna destek verir. Söz konusu Komite, veri taşıyıcılarında saklanan işletme bilgileri de dahil olmak üzere, bankanın tüm ticari belgelerini inceleme hakkına sahiptir. Yıllık ve konsolide mali tablolar ile yönetim raporlarının yanı sıra, hazırlanmaları halinde, ayrı finansal olmayan rapor ve ayrı konsolide finansal olmayan rapor, Denetim Komitesi tarafından ön inceleme tabi tutulur. Denetim Komitesi, denetçi ile denetim raporlarını görüşür ve Denetim Kurulunun yıllık mali tabloların belirlenmesine ve konsolide mali tabloların onaylanmasına ilişkin kararlarını ve dağıtılabilir karın tahsis edilmesine ilişkin karar önerisini hazırlar. Denetim Komitesi, Denetim Kuruluna ilgili tavsiyelerde bulunur. Denetim Komitesi ayrıca, finansal olmayan tabloya ve konsolide finansal olmayan tablolara veya ayrı finansal olmayan rapora ve ayrı konsolide finansal

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanınç
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

62

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

olmayan rapora ilişkin harici teminatların sağlanması hususunda Denetim Kuruluna destek verir. Denetim ve muhasebe yöntemlerindeki önemli değişiklikler Denetim Komitesi tarafından müzakere edilir. Denetim Komitesi ayrıca, yayınlanmaları öncesinde, üç aylık mali tablolar ve üç aylık mali tabloların sınırlı incelemesine ilişkin rapor üzerinde Yönetim Kurulu ve denetçi ile müzakere eder. Denetim Komitesi, buna ek olarak, Denetim Kuruluna, denetçinin tayinine yönelik teklifler sunar ve denetçinin seçilmesi için Genel Kurul Toplantısına sunulacak Denetim Kurulu teklifini hazırlar. Denetim Komitesi, Genel Kurul Toplantısında seçilen denetçiye denetim görevinin ve yetkisinin verilmesi hususunda Denetim Kuruluna rehberlik eder, denetçiye verilecek ücrete ilişkin olarak Denetim Kuruluna teklifler sunar ve denetimde odaklanılacak alanları belirleyebilir. Denetim Komitesi, denetçinin bağımsızlığının, niteliklerinin ve etkinliğinin ve denetim ekibi üyelerinin rotasyonunun takip edilmesinde Denetim Kuruluna destek olur. Denetçiye veya denetçinin hukuki, iktisadi veya personel ile ilgili konularda bağlı olduğu şirketlere verilen denetim dışı hizmetlere ilişkin yetkiler Denetim Komitesinin önceden vereceği onayı gerektirir (bu bağlamda, ayrıca bakınız, İşbu Kurumsal Yönetim Beyanının/Kurumsal Yönetim Raporunun Asli Muhasebeci Ücretleri ve Hizmetleri bölümü). Denetim Komitesi, şirket tarafından eski personel de dahil olmak üzere, personelin ve denetçinin istihdamına yönelik ilkeler yayınlar. Denetim Komitesi, Grup Denetim Bölümü tarafından gerçekleştirilen işler, iç denetim sisteminin etkinliği ve özellikle denetim faaliyetinin odak alanları ile denetimlerinin sonuçlarına ilişkin düzenli olarak haberdar olunmasına yönelik çalışmalar yürütür. Denetim Komitesi, özellikle, Grup Denetim Bölümünün üç aylık, yıllık ve geçici raporlarının alınmasından ve işleme konmasından sorumludur. Yönetim Kurulu, Denetim Komitesini özel denetimler, önemli şikayetler ve Alman ve yabancı banka düzenleyici otoriteleri tarafından diğer istisnai tedbirler hakkında bilgilendirir. Söz konusu Komite, banka ve bankanın iştiraklerinin çalışanlarından, Deutsche Bank AG'nin hissedarlarından ve üçüncü taraflardan gelen şikayetlerin alınmasına ve işleme konmasına ilişkin düzenli olarak raporlar alır. Özellikle, muhasebeye, iç muhasebe kontrollerine, denetime ve diğer finansal raporlama hususlarına ilişkin şikayetler, gereksiz gecikme olmaksızın Komiteye sunulmalıdır. Uyum konularına ilişkin raporlar, Komite toplantılarında düzenli olarak sunulur. Denetim Komitesi Başkanı, Denetim Kurulu Başkanına ek olarak, Uyum Başkanından doğrudan bilgi alma hakkına sahiptir. Denetim Komitesi, Uyum bütçesindeki önemli indirimlere ilişkin iletişimlerin kabulünden ve (EU) 2017/565 sayılı Kanun Hükmünde Regülasyon'un 22 (2) (C) maddesine uygun olarak Uyum Başkanı tarafından yılda en az bir kez hazırlanan raporun (Uyum Raporu) alınmasından ve işleme konmasından sorumludur. Buna ek olarak, söz konusu Komite, Başkanı aracılığıyla, denetçiden, Yönetim Kurulundan, Grup Denetim Bölümü Başkanından ve - Yönetim Kurulunun önceden verdiği onay ile birlikte- bankanın doğrudan Yönetim Kuruluna bağlı olan üst düzey yöneticilerinden görevleriyle bağlantılı bilgiler alma hakkına sahiptir.

Denetim Komitesi 2017 yılında, biri Risk Komitesiyle ortak olmak üzere, sekiz toplantı gerçekleştirmiştir.

Risk Komitesi'nin halihazırdaki üyeleri Dina Dublon (Başkan), Dr. Paul Achleitner, Wolfgang Böhr, Richard Meddings ve Louise M. Parent'tir.

Risk Komitesi, Denetim Kuruluna, genel risk iştahı ve risk stratejisi hakkında tavsiyelerde bulunur ve belirtilen risk iştahının ve risk stratejisinin üst yönetim seviyesi tarafından uygulanmasını takip eder. Risk Komitesi, derecelendirme ve değerlendirme süreçlerinin önemli yönlerini takip eder. Risk Komitesi, bu sorumluluğun üstlenilmesinde, Yönetim Kurulundan, Deutsche Bank'ın derecelendirme sistemlerinin işleyişi hakkında ve Deutsche Bank'ın derecelendirme sistemlerinin işleyişine önemli ölçüde etki edecek olan önemli politika değişiklikleri veya istisnalar hakkında raporlar alır. Risk Komitesi, Yönetim Kurulundan, müşteri faaliyetindeki koşulların Deutsche Bank'ın iş modeli ve risk yapısı doğrultusunda olup olmadığının takibi için uygun raporları alır. Aksi takdirde, Risk Komitesi, Yönetim Kurulundan, Deutsche Bank'ın iş modeli ve risk yapısı doğrultusunda olmasının sağlanması için müşteri faaliyetindeki şartların ve koşulların nasıl yapılandırılabilceğine dair öneriler alır ve bunların uygulanmasını takip eder. Risk Komitesi, ücretlendirme sisteminde belirlenen teşviklerde Şirket'in riskinin, sermaye ve likidite yapısının ve kazanç olasılığının ve zamanlamasının dikkate alınıp alınmadığını inceler. Risk Komitesi ayrıca, kendisine kanunen veya düzenleyici otoriteler tarafından verilen tüm görevleri ifa eder. Kanun veya Ana Sözleşmemiz uyarınca bir Denetim Kurulu kararı gerektiren krediler, Risk Komitesi tarafından

Deutsche Bank AG

Av. Ayşe Buran Çukır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayşe Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

63

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

ele alınır. Bu bağlamda, Risk Komitesi, söz konusu iştirakin değeri sorumlu sermayenin %3'ünü aşmadığı ve söz konusu iştirakin on iki ayın üzerinde bir süre boyunca Deutsche Bank'ın tam veya kısmi zilyetliğinde kalması muhtemel olmadığı sürece, başka unsurların yanı sıra, Deutsche Bank AG'nin Ana Sözleşmesinin 13 (1) (d) kısmı kapsamında tanımlanan iştiraklerin devralınmasını onaylar. Bu sürenin aşılması halinde, Komite Başkanı gecikme olmaksızın Denetim Kurulunu haberdar eder ve Denetim Kurulunun onayını alır. Risk Komitesinin toplantılarında, Yönetim Kurulu, kredi riskine, piyasa riskine, likidite riskine, operasyonel riske, dava riskine ve itibar riskine ilişkin raporlar sunar. Yönetim Kurulu ayrıca, risk stratejisine, kredi portföylerine, kanun veya Ana Sözleşmemiz uyarınca Denetim Kurulunun onayını gerektiren kredilere, sermaye kaynaklarına ilişkin sorulara ve gerektirdikleri risklere bağlı olarak özel önem arz eden hususlara ilişkin olarak da raporlar sunar (risk yönetimi hedeflerinin açıklanmasına ve tekil risk kategorilerine yönelik politikalara ilişkin ek bilgi için bkz. Faaliyet Raporunun Risk Raporu).

Risk Komitesi tarafından, biri Ücretlendirme Kontrolü Komitesi ile, biri Denetim Komitesi ile ve biri Uyum Komitesi ile ortak olmak üzere, 2017 yılında dokuz toplantı gerçekleştirilmiştir.

Uyum Komitesi'nin halihazırdaki üyeleri Prof. Dr. Stefan Simon (Başkan), Louise M. Parent, Dr. Johannes Teyssen, Dr. Paul Achleitner, Sabine Irrgang, Timo Heider ve Martina Klee'dir.

Uyum Komitesi, Yönetim Kuruluna, süreklilik esasına dayalı olarak yönetim tarafından güçlü, sorumlu yönetim ilkelerine uyularak, Şirket'in sosyal sorumlulukları yerine getirilerek ve çevresel doğal kaynaklar korunarak (çevre, sosyal ve yönetim [ÇSY] konuları) şirketin ekonomik bakımdan güçlü ve sürdürülebilir gelişiminin sağlanıp sağlanmadığına ve iş yönetiminin bütünsel bir kurum kültürü hedefiyle bu değerlerle aynı doğrultuya getirilip getirilmediğine ilişkin danışmanlık sağlar ve Yönetim Kurulunu bu hususlarda takip eder. Uyum Komitesi, Yönetim Kurulunun, Şirket'in yasal yükümlülüklerine, otoritelerin düzenlemelerine ve şirketin kendi kurum içi politikalarına uyumunu sağlayan tedbirlerini (önleyici uyum kontrolü) takip eder. Uyum Komitesi, şirket çalışanları nezdinde, gerek şirket içinde gerekse şirket dışında olmak üzere, her yönden örnek niteliğinde olan davranışların teşvik edilmesi ve bu davranışların yasal yükümlülüklerle resmi uyumun da ötesinde uygun hale getirilmesi için Deutsche Bank'ın İş ve Etik Kurallarını düzenli olarak gözden geçirir. Uyum Komitesi, talep üzerine, Deutsche Bank için önem arz eden yasal risklerin ve itibar risklerinin izlenmesinde ve analiz edilmesinde Risk Komitesine destek olur. Uyum Komitesi, bu amaçla, Yönetim Kuruluna, bu risklerin önemine ilişkin farkındalığın nasıl oluşturulacağına dair danışmanlık eder. Uyum Komitesi, talep üzerine, Yönetim Kurulunun halihazırdaki veya önceki üyeleri aleyhine rücu taleplerinin takip edilmesine veya sair tedbirlerin alınmasına ilişkin Denetim Kurulu kararlarına yönelik Başkanlık Komitesi tavsiyelerinin hazırlanmasında destek olur ve bu tavsiyeler, Komite Başkanı tarafından Başkanlık Komitesine sunulur. Buna ek olarak, Uyum Komitesi, en yüksek riske sahip olan hukuk davalarının ve diğer önemli davaların takibinde Denetim Kuruluna destek verir.

Uyum Komitesi tarafından, Risk Komitesi ile ortak gerçekleştirilen bir toplantı da dahil olmak üzere, 2017 yılında yedi toplantı gerçekleştirilmiştir.

• 11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama

Federal Adalet Bakanı tarafından Eylül 2001'de atanan "Alman Kurumsal Yönetim Kanunu Hükümet Komisyonu" (Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex), 26 Şubat 2002 tarihinde Alman Kurumsal Yönetim Kanununu ("Kanun") kabul etmiştir ve en sonuncusu 18 Haziran 2009'da olmak üzere, Kanunda çeşitli tadillerin yapılmasını karara bağlamıştır. Kanun, Almanya'da borsaya kote şirketlerin yönetimi ve denetimi hakkında tavsiyeler ve öneriler içermektedir. İyi ve sorumlu kurumsal yönetim için uluslararası ve ulusal düzeyde kabul gören standartları takip etmektedir. Kanun, Alman kurumsal yönetim sisteminin şeffaf ve anlaşılabilir hale getirilmesini amaçlamaktadır. Kanun, hissedarlara, hissedarlar genel kuruluna, yönetim kuruluna, denetim kuruluna, şeffaflığa, muhasebe politikalarına ve

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

64

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

denetimlere ilişkin kurumsal yönetim tavsiyeleri, yani "zorundadır" hükümleri" ve önerileri ("yapmalıdır" veya "yapabilir" hükümleri) içermektedir.

Kanunun tavsiyelerine ve önerilerine uymak zorunlu değildir. Alman sermaye şirketleri kanunu, borsaya kayıtlı şirketlerin yönetim kurullarını ve denetim kurullarını, sadece Kanunun tavsiyelerine riayet edilmiş veya edilmekte olup olmadığını ya da tavsiyelerin uygulanmış veya uygulanmakta olup olmadığını açıklamakla yükümlü kılmaktadır. Bu beyanın hissedarların erişimine her zaman açık olması gereklidir. Kanunda yer alan tavsiyelere riayet edilmediğinin açıklanması gerekli değildir.

Sermaye Şirketleri Yasası Madde 161 kapsamında, son olarak Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulu tarafından 27 Ekim 2016 tarihinde yayınlanmış olan Uygunluk Beyanı, Denetim Kurulu'nun 26 Ekim 2017 tarihindeki toplantısında yeniden düzenlenmiştir. Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu, Sermaye Şirketleri Yasası Madde 161 uyarınca, aşağıdaki hususları beyan ederler:

1. Son Uygunluk Beyanı 27 Ekim 2016 tarihinde çıkartılmıştır. Söz konusu tarihten itibaren, Deutsche Bank AG, aşağıdaki istisnalara tabi olmak kaydıyla, 12 Haziran 2015 tarihinde Almanya Federal Gazetesi'nde (Bundesanzeiger) yayımlanan, 5 Mayıs 2015 tarihli versiyon olmak üzere "Alman Kurumsal Yönetişim Yasasına İlişkin Hükümet Komisyonu" tavsiyelerine uymuştur:
- Denetim Kurulu'nca, sadece pay sahibi temsilcilerinden oluşan bir Aday Belirleme Komitesinin oluşturulmasını gerektiren 5.3.3 sayılı hüküm bakımından, Alman Bankacılık Kanunu'nun (KWG) 25 (d) sayılı Maddesi kapsamındaki gereklilikler nedeniyle, Deutsche Bank AG, 5.3.3. sayılı hüküm kapsamındaki tavsiyelere tam olarak riayet etmemektedir. Alman Bankacılık Kanunu'nun (KWG) 25 (d) sayılı Maddesine göre, Deutsche Bank AG'nin Denetim Kurulu'nun Aday Belirleme Komitesinin, Denetim Kurulu nezdinde, sadece pay sahibi temsilcileri tarafından icra edilmesine gerek olmayan, ilave başka görevler de alması gerekmektedir. Bu nedenle, Aday Belirleme Komitesi, çalışan temsilcilerinden de oluşmaktadır. Bununla birlikte, Genel Kurula seçim tekliflerinin konusunu oluşturan aday tavsiyelerinin, münhasıran, Komitenin pay sahibi temsilcileri tarafından yapılması sağlanacaktır.
- 4.2.3 (2) sayılı hükmün 6. cümlesi bakımından, söz konusu cümlede, Yönetim Kurulu üyelerine ödenen ücret meblağının gerek genel olarak gerekse de değişken ücretlendirme bileşenleri bakımından belirli bir üst sınıra bağlanması gerektiği düzenlenmektedir. Deutsche Bank AG'nin Yönetim Kurulu üyelerinin mevcut hizmet sözleşmeleri (hisse teşvik planı koşulları ile bağlantılı olarak), bu kişilere ödenecek toplam ücretin ve bu kişilerin değişken ücret bileşenlerinin belirlenmesinde bir üst sınır zaten getirmektedir. Ancak, bu bağlamda, bazı kişiler, bu sınırların sadece ücret bileşenlerinin verilmesi ve belirlenmesi konusunda geçerli olmadığını, bu kişilere daha sonra yapılacak ödemeler konusunda da geçerli olması gerektiği görüşünü savunmaktadırlar. Deutsche Bank AG, bu görüşün ikna edici olduğu görüşünde olmamasına karşın, sadece ihtiyati bir tedbir olarak, ertelenmiş özkaynağa dayalı ücrete ilişkin ödeme meblağı için herhangi bir üst limitin belirlenmemiş olduğunu, dolayısıyla da, Deutsche Bank AG'nin bu yoruma göre 4.2.3 (2) sayılı hükmün 6. cümlesine riayet etmemiş olduğunu bildirmektedir.
2. 7 Şubat 2017 tarihinde, "Alman Kurumsal Yönetim Yasası'na ilişkin Hükümet Komisyonu" tarafından, söz konusu Yasanın, 24 Nisan 2017 tarihinde Almanya Federal Gazetesi'nde (Bundesanzeiger) yayımlanmış olan yeni bir versiyonu sunulmuştur. Deutsche Bank AG ayrıca, yukarıdaki 1. Madde kapsamında belirtilmekte olan farklılıklara tabi olarak söz konusu Yasa'nın yeni versiyonuna yönelik tavsiyelere riayet etmiştir ve gelecekte de riayet etmeye devam edecektir.

Deutsche Bank, Kanunun 5 Mayıs 2015 tarihli versiyonunda yer alan tavsiyelere aşağıdaki istisnalar dahilinde ihtiyari olarak riayet etmektedir.

- Genel Kurulda hazır bulunanlar, Deutsche Bank tarafından hissedarların oy haklarının kullanılması için atadıkları temsilcilere, oylamanın hemen öncesine kadar ulaşabilirler. Hazır

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Çankırılı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

65

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

bulunanlar, Genel Kurul tarihinde öğlen saat 12'ye kadar internette yer alan talimat aracını kullanarak temsilcilere ulaşabilirler (Kanun No. 2.3.2). Bu yolla, oylamanın yapılmasından hemen önceki teknik aksamalara ilişkin risk temel olarak ortadan kaldırılmıştır. İnternet üzerinden yayın da en geç bu süre içerisinde sona ermekte olup, bu husus, sadece vekiller aracılığıyla katılım gösteren pay sahipleri tarafından bu aşamadan sonra herhangi bir görüşün oluşmasında faydalı olacak bilgilerin beklenemeyeceği anlamına gelmektedir.

- Genel Kurulun İnternet yoluyla yayımlanması (Kanun No. 2.3.3), sadece Genel Kurulun başkan tarafından açılmasını ve Yönetim Kurulu raporunun okunmasını kapsar. Dolayısıyla hissedarlar, geniş bir dinleyici kitlesine yapılan bu halka açık yayın dışında çeşitli hususları yönetimle görüşmekte serbesttirler.

12. ANA PAY SAHİPLERİ

- 12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı

BÜYÜK HİSSEDARLAR

Deutsche Bank, doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir diğer şirkete, hükümete veya münferiden veya müştereken herhangi bir diğer gerçek veya tüzel kişiye ait değildir veya doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir diğer şirket, hükümet veya münferiden veya müştereken herhangi bir diğer gerçek veya tüzel kişi tarafından kontrol edilmemektedir.

Alman Hukuku ve Deutsche Bank'ın Ana Sözleşmesi gereğince, Banka'nın herhangi bir zamanda hakim hissedarlara sahip olabilecek olması kaydıyla, Banka, bu hissedarlara diğer hissedarların sahip olduğu oy haklarından farklı olan oy hakları veremez.

Deutsche Bank, 28 Ağustos 2018 tarihi itibarıyla, ileri bir tarihte şirketin kontrolünde değişiklik ile sonuçlanabilecek herhangi bir işlem öngörmemektedir.

Alman Menkul Kıymetler Alım Satım Kanunu (WpHG) uyarınca, hisseleri borsada işlem gören bir anonim şirketin oy hakkına sahip hissedarları belirli eşiklere ulaştıkları takdirde, sahip oldukları oy haklarını ilgili şirkete ve BaFin'e derhal, en geç dört İşlem Günü içinde bildirmek zorundadırlar. Bildirim gerekliliğini ortaya çıkaran en düşük eşik, oy haklarını temsil eden sermayenin %3'üdür. Banka'nın bilgisi dahilinde, yüzde 3'ün üzerinde paya sahip olan sadece beş hissedar mevcuttur ve bu hissedarlardan hiçbirisi Deutsche Bank'ın paylarının yüzde onundan fazlasına sahip değildir. Bu iletilen ve Deutsche Bank tarafından da bilinen bildirimler doğrultusunda 31 Aralık 2017 tarihi ve son durum olarak 28 Ağustos 2018 tarihi itibarıyla aşağıda ticaret unvanları belirtilen şirketler büyük oranda pay sahibi olup, "büyük oranda pay sahibi" sınıflandırmasının yapılmasında, anılan mevzuat çerçevesinde belirtilen en düşük eşik olarak %3 dikkate alınmış olup aşağıdaki bilgi söz konusu hissedarın işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla hissedarlık oranını yansıtmıyor olabilir:

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Deutsche Bank AG'nin Sermayesinde %3'ü Aşan Pay Sahipleri	
Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Pay Oranı(%)
BlackRock, Inc., Wilmington, DE	6.55
C-QUADRAT Special Situations Dedicated Fund, Cayman Islands	3.50
Paramount Services Holdings Ltd., British Virgin Islands	3.05
Supreme Universal Holdings Ltd., Cayman Islands	3.05
Stephen A. Feinberg	3.001

Deutsche Bank AG

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

66

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Son durum (28 Ağustos 2018 tarihi) itibarıyla Deutsche Bank AG'nin Sermayesinde %3'ü Aşan Pay Sahipleri	
Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Pay Oranı(%)
BlackRock, Inc., Wilmington, DE	4.40
Paramount Services Holdings Ltd., British Virgin Islands	3.05
Supreme Universal Holdings Ltd., Cayman Islands	3.05
Stephen A. Feinberg	3.0001
C-QUADRAT Special Situations Dedicated Fund, Cayman Islands	1.01

Deutsche Bank'ın her bir hissesi Genel Kurulda bir oy hakkına sahiptir. Alman mevzuatı ve Deutsche Bank'ın Ana Sözleşmesi uyarınca, Deutsche Bank herhangi bir zamanda büyük hissedarlara sahip olduğu sürece, bu hissedarlara diğer hissedarlardan farklı oy hakkı sağlayamaz.

- 12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri

YOKTUR.

- 12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Deutsche Bank'ın sermayesi 5.290.939.215,36 Avro'dur ve beherinin değeri 2.56 Avro olan ve tam temettü hakkı taşıyan 2.066.773.131 adet adi hisseye bölünmüştür.

Hisselerin tamamı ödenmiştir. Her hisse Genel Kurul toplantısında bir oy hakkını temsil eder. Oy haklarına ve hisselerin devrine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. Özel bir kontrol/hakimiyet hakkı (special control right) tanıyan hisse bulunmamaktadır. Ana sözleşme doğrultusunda, Deutsche Bank'ın tüm hisseleri nama yazılı olarak ihraç edilmektedir.

Hissedarların pay defterine kayıt için, özellikle gerçek kişiler olması durumunda isimlerini, adreslerini, doğum tarihlerini, tüzel kişiler olması durumunda ise tescilli unvanlarını, iş adreslerini ve kayıtlı ikamet adreslerini ve her durumda sahip oldukları hisse adedini Deutsche Bank'a bildirmeleri gerekmektedir. Deutsche Bank'ın pay defterine kayıt Genel Kurula katılım ve oy haklarının kullanımı için bir ön koşul teşkil etmektedir.

- 12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler

YOKTUR.

- 12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi

Deutsche Bank'ın bilgisi dahilinde, işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, İhraççının yönetim kontrolünde bir değişikliğe neden olabilecek hiçbir sözleşme yoktur.

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

- 13.1. İhraççının uluslararası muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları

Deutsche Bank Grubu ve Deutsche Bank'ın 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin yıllık, 30 Haziran 2018 ve 30 Haziran 2017 tarihli ara dönem mali tablolar ve ilgili denetim raporları referans yoluyla işbu belgeye dahil edilmiştir ve Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin ofisinden ücretsiz olarak edinilebilir. İhraççının son durum itibarıyla yayınlanmış en son finansal tablolarına İhraççının www.varant.db.com adresindeki internet sitesinde "Yasal Dokümanlar" başlığının altındaki "Finansal Tablolar" alt başlığından ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresinden, "Bildirim Sorguları"

Deutsche Bank AG

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

67

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

bölümünden Deutsche Bank'ın "Finansal Rapor Bildirimi" bildirim bilgileri piyasa yapıcı kurum "Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş." şirket bilgileri ve Özel Durum Açıklama / Tarih aralığı seçenekleri seçilerek sorgulandığında, ulaşılabilir. Bununla birlikte, İhraççının finansal tabloları, İhraççının internet sitesi (www.varant.db.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP)'da aşağıda belirtilen tarihlerde yayınlanmıştır.

1. 01/01/2016 - 31/12/2016 tarihli bağımsız denetim raporları 06/04/2017 tarihinde
2. 01/01/2017 - 30/06/2017 tarihli bağımsız denetim raporları 21/08/2017 tarihinde
3. 01/01/2017 - 31/12/2017 tarihli bağımsız denetim raporları 06/04/2018 tarihinde
4. 01/01/2018 - 30/06/2018 tarihli bağımsız denetim raporları 17/08/2018 tarihinde

- 13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Başdenetçinin Adı Soyadı	Görüş
KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	01/01/2016 - 31/12/2016	Ulrich Pukropski Thomas Beier	Olumlu
	01/01/2017 - 31/12/2017	Ulrich Pukropski Burkhard Böth	Olumlu
	01/01/2017 - 30/06/2017	Ulrich Pukropski Thomas Beier	Olumlu
	01/01/2018 - 30/06/2018	Ulrich Pukropski Burkhard Böth	Olumlu

- 13.3. Son 12 ayda İhraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Davalar ve Tahkim İşlemleri

Deutsche Bank Group, kendisini belirgin dava risklerine maruz bırakan bir yasal ve düzenleyici ortamda faaliyet göstermektedir. Sonuç itibarıyla, Deutsche Bank Group, Almanya'da ve Amerika Birleşik Devletleri de dahil olmak üzere Almanya dışındaki bir dizi yargı yetki bölgesinde, faaliyetin olağan seyrinden doğan davalara, tahkim işlemlerine ve düzenleyici işlemlere ve soruşturmalara müdahildir.

Deutsche Bank Grubu, geçtiğimiz 12 ayı kapsayan dönem içerisinde, burada belirtilenler haricinde, Banka'nın veya Deutsche Bank Grubu'nun mali durumu veya karlılığı üzerinde herhangi bir önemli etkiye sahip olabilecek veya yakın geçmişte herhangi bir önemli etkiye sahip olmuş olan (derdest veya Deutsche Bank'ın bildiği kadıyla muhtemel olanlar dahil) hiçbir resmi işleme, hukuki işleme veya tahkim işlemine (gerek davalı olarak gerekse başka bir şekilde) müdahil olmamıştır veya bu tür herhangi bir işlemde haberdar değildir.

Deutsche Bank AG

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sankar
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

68

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Davacı Tarafl/Soruşturan	Davalı Tarafl/Soruşturulan	Mahkeme / Soruşturma Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Deutsche Bank'ın Pay sahiplerinden bazıları	Deutsche Bank	-	2016 yılının Mayıs ayında; Deutsche Bank'ın Genel Kurul Toplantısı'nda, 2015 mali yılına ilişkin Deutsche Bank'ın pay sahiplerine herhangi bir temettü ödemesinin yapılmamasına karar verilmiştir. Pay sahiplerinden bazıları, Deutsche Bank'ın kanunen sermayesinin %4'üne tekabül eden bir miktarda asgari temettü ödemesi yapmak zorunda olduğu gerekçesiyle, (diğer konuların yanında) söz konusu karara itiraz etmek üzere Frankfurt am Main Bölge Mahkemesi (Langericht)'nde bir dava açmıştır. 2016 yılının Aralık ayında, bölge mahkemesi tarafından davacıların lehine hüküm verilmiştir. Deutsche Bank ilk olarak mahkeme kararını temyize götürmüştür. Ancak; Deutsche Bank, güncellenen stratejisi ile uyumlu olarak, 2017 yılı Genel Kurul Toplantısı'ndan önce, bu kararın ilişkili olduğu temyiz başvurusundan vazgeçmiştir; ardından, itiraz edilen kurul kararı geçerliliğini yitirmiştir. Deutsche Bank'ın 2017 yılının Mayıs ayında yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2016 yılına ilişkin dağıtılabilir karından yaklaşık 400 milyon Euro tutarında bir temettü ödenmesine karar verilmiş olup; bu meblağda, 2015 yılından devredilen yaklaşık 165 milyon Euro tutarında dağıtılabilir kan yansıtan bir bileşen yer almaktadır. Söz konusu temettüler, yıllık Genel Kurul Toplantısı'nın ardından kısa bir süre içerisinde pay sahiplerine ödenmiştir. Bu arada; karar alma şeklinin doğru olmadığı iddiasıyla, söz konusu karara mahkeme huzurunda bir kez daha itiraz edilmiştir. 18 Ocak 2018	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	2016 yılının Mayıs ayında; Deutsche Bank'ın Genel Kurul Toplantısı'nda, 2015 mali yılına ilişkin Deutsche Bank'ın pay sahiplerine herhangi bir temettü ödemesinin yapılmamasına karar verilmiştir. Pay sahiplerinden bazıları, Deutsche Bank'ın kanunen sermayesinin %4'üne tekabül eden bir miktarda asgari temettü ödemesi yapmak zorunda olduğu gerekçesiyle, (diğerlerinin arasında) söz konusu karara itiraz etmek üzere Frankfurt am Main Bölge Mahkemesi (Langericht)'nde bir dava açmıştır.

Deutsche Bank AG

Av. Ayça Sarıgözü
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıgözü
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

69

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

Frankfurt am Main Savcılığı	Deutsche Bank	-	Savcılık, bazıları Deutsche Bank ile alım satım faaliyetinde bulunan bazı alım satım firmaları tarafından CO2 emisyon haklarının alım satımıyla bağlantılı olarak katma değer vergisi dolandırıcılığı yapıldığı iddiası hakkında soruşturma yapmaktadır.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Frankfurt am Main Savcılığı ("Savcılık"), bazıları Deutsche Bank ile alım satım faaliyetine girmiş olan belirli alım satım şirketlerince CO2 emisyon haklarının alım satımı ile bağlantılı olarak iddia edilen katma değer vergisi (KDV) dolandırıcılığı soruşturmaktadır. Savcılık, Deutsche Bank'ın bir takım çalışanlarının karşı taraflarının CO2 emisyon haklarındaki işlemlerde KDV'nin geçiştirilmesine yönelik bir dolandırıcılık planının parçası olduklarını bildiklerini iddia etmekte olup, 2010 yılının Nisan ayında ve 2012 yılının Aralık ayında Deutsche Bank'ta arama yapmıştır. 13 Haziran 2016 tarihinde, Frankfurt am Main Bölge Mahkemesi, yedi eski Deutsche Bank çalışanını karbon emisyon haklarının alım satımına müdahil olmaları ile bağlantılı olarak KDV kaçırarak ve kaçırılmasına yardım ve yataklık suçundan cezaya çarptırmıştır. 15 Mayıs 2018 tarihinde, Federal Yüksek Mahkeme (Bundesgerichtshof) temyiz işlemlerini hükme bağlamıştır. Federal Yüksek Mahkeme tarafından eski bir çalışan temyizi kısmen kabul edilmiş ve dava, birinci derece mahkemesine geri gönderilmiştir. Temyiz işlemlerinin derdest olduğu diğer davalara ilişkin olarak Federal Yüksek Mahkeme tarafından birinci derece mahkemesinin hükmü onaylanmıştır. Savcılık
-----------------------------	---------------	---	--	---	--

Deutsche Bank AG

Av. Anıl Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayça Sarıhanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Deutsche Bank menkul	Deutsche Bank ile mevcut ve eski şirket	-	Deutsche Bank ile mevcut ve eski şirket görevlilerinden	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer	tarafından diğer çalışanlara ilişkin olarak gerçekleştirilen soruşturmalar devam etmektedir.
					2009/2010 döneminde Deutsche Bank'a emisyon sertifikaları satmış olan üç Alman sınırlarının iflas idarecileri hâlihazırda söz konusu işlemleri Alman iflas hukuku kapsamında feshi kabul edilerek davaları açmış, bazı vakalarda medeni hukuk davaları açmış bulunmaktadır. 2015 yılı ortalarında, davalarından birinde, Frankfurt am Main Bölge Mahkemesi iflas idarecilerinin talebini tümüyle reddetmiştir. Karara ilişkin temyiz başvurusunda bulunulmuştur. 2017 yılının Temmuz ayında, üç iflas idarecisi ile uzlaşma konusunda anlaşmaya varılmıştır. 2015 yılında, Birleşik Krallık'ta CO2 emisyon hakları ticaretiyle bağlantılı olarak KDV dolandırıcılığına katıldıkları iddia edilen müfлис beş İngiliz şirketi ve bu şirketlerin tasfiye memurları tarafından Deutsche Bank AG de dahil olmak üzere, dört müdafî aleyhine, söz konusu müdafîlerin görevin ihlalinde müfليس şirketlerin yönetim kurulu üyelerine düştür olmayan bir şekilde yardım sağladığı ve bundan farklı olarak söz konusu müdafîlerin (1986 sayılı İflas Kanununun 213. Maddesi kapsamında hak talebine sebebiyet vererek) dolandırıcılık amaçlı olarak şirketlerin ticari faaliyetine taraf olduklarını iddia ederek Londra'da yasal işlem başlatılmıştır. Deutsche Bank 29 Eylül 2017 tarihinde davacılar ile anlaşmaya varmıştır.
					Deutsche Bank ile mevcut ve eski şirket görevlilerinden ve yönetim kurulu üyelerinden bazıları, 31 Ocak 2013 - 26 Temmuz 2016 tarihleri arasında bir Amerika Birleşik

Deutsche Bank AG

71
Av. Aygün Sankar
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Aygün Sankar
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Deutsche Securities
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

kiymetlerini alan kişiler	görevlilerinden ve yönetim kurulu üyelerinden bazıları	yönetim kurulu üyelerinden bazıları, 15 Nisan 2013 - 29 Nisan 2016 tarihleri arasında bir Amerika Birleşik Devletleri borsasında Deutsche Bank menkul kıymetlerini alan veya sair şekillerde iktisap eden kişiler hesabına federal menkul kıymet kanunları tahtında veya Amerika Birleşik Devletleri dahilindeki sair işlemler uyarınca ileri sürüldüğü ABD New York Güney Bölge Mahkemesi nezdinde açılan iki toplu davaya konu olmuştur.	alan dipnota bakınız.	Devletleri borsasında Deutsche Bank menkul kıymetlerini alan veya sair şekillerde iktisap eden kişiler hesabına 1934 tarihli Menkul Kıymet Kanunu'nun 10(b) ve 20(a) Kısımları tahtında veya Amerika Birleşik Devletleri dahilindeki sair işlemler uyarınca iddiaların ileri sürüldüğü ABD New York Güney Bölge Mahkemesi nezdinde açılan bir toplu davaya konu olmuştur. Davacılar, Deutsche Bank'ın 2012, 2013, 2014 ve 2015 yıllarına ilişkin Form 20-F SEC Faaliyet Raporlarının (i) terörün finansmanı, kara para aklama, uluslararası yaptırımlara tabi organizasyonlara yardım ve mali suçların işlenmesine dair kontrollerdeki ciddi ve sistemsiz zaafları ve (ii) Banka'nın finansal raporlama konusundaki iç kontrol mekanizmasının ve kamuyu aydınlatma kontrol ve prosedürlerinin etkili olmadığını açıklamamakla esaslı ölçüde yanlış ve yanıltıcı beyan içerdiğini ileri sürmektedirler. 21 Şubat 2017 tarihinde, Deutsche Bank ve dava ve çağrı tarihinde tebliğat yapılan bireysel davalılar, üçüncü birleştirilmiş islah edilmiş talebin reddedilmesi talebinde bulunmuşlardır. 28 Haziran 2017 tarihinde, mahkeme tarafından, ret talebi tüm davalılar yönünden, yeniden öne sürülmesine imkan tanınmayarak kabul edilmiştir. 30 Haziran 2017 tarihinde, mahkeme, davanın reddine karar vermiştir. Davacılar kararı temyiz etmiştir. Ön incelemenin tamamlanmasını takiben, Temyiz Mahkemesi 28 Mart 2018 tarihinde sözlü duruşmaya gerçekleştirmiştir. 13 Nisan 2018 tarihinde Temyiz Mahkemesi, davanın reddine ilişkin Özet Görüşünü hazırlamıştır.
---------------------------	--	--	-----------------------	--

Deutsche Bank ile mevcut ve eski çalışanları ve yönetim kurulu üyelerinden bazılar, 20 Mart 2017 ile 30 Mayıs

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayşe Sarıbaş
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

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

Yatırımcılar	Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA				2018 tarihleri arasında, Amerika Birleşik Devletleri borsasında veya Amerika Birleşik Devletleri dahilinde gerçekleştirilen sair işlemler uyarınca Deutsche Bank menkul kıymetlerini satın alan veya başka şekilde devralan şahıslar adına 1934 tarihli Menkul Kıymetler Kanunu'nun 10(b) ve 20(a) sayılı Maddeleri kapsamında hak taleplerinde bulunulan, Amerika Birleşik Devletleri, New York Güney Bölge Mahkemesi nezdinde açılan bir toplu davaya konu olmuştur. Davacılar, Deutsche Bank'ın 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin 20-F Formundaki SEC Faaliyet Raporları ile 2017 takvim yılına ilişkin 6-K Formundaki geçici üç aylık raporlarında, faaliyetine, operasyonel ve uyum politikalarına ve iç kontrol ortamına ilişkin önemli derecede yanlış ve yanıltıcı beyanların yer aldığını iddia etmektedirler. Deutsche Bank, söz konusu dava karşısında kendisini müdafaa etmektedir.
					Sal. Oppenheim jr. & Cie AG & Co KGaA ("Sal. Oppenheim"), 2010 yılında Deutsche Bank tarafından devralınması öncesinde, kapalı uçlu gayrimenkul fonlarındaki katılımların pazarlanması ve finanse edilmesi ile iştigal etmiştir. Bu fonlar, Alman Hukuku kapsamında Medeni Kanun Ortaklıkları olarak yapılandırılmışlardır. Planlama ve proje geliştirme genellikle Josef Esch Fonds-Projekt GmbH tarafından yapılmıştır. Sal. Oppenheim, bu şirkette bir ortak girişim üzerinden dolaylı paya sahip olmuştur. Bu faaliyet ile ilgili olarak Sal. Oppenheim aleyhine bir dizi hukuk davası açılmıştır. Bu hukuk davalarının tümünden ziyade bazıları Sal. Oppenheim'in önceki yönetici ortakları ile diğer bireyler aleyhine de açılmıştır. Sal. Oppenheim aleyhine açılan davalar, aslen yaklaşık
					"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.
					2010 yılında Deutsche Bank tarafından satın alınmadan önce Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA ("Sal. Oppenheim"), kapalı uçlu gayrimenkul fonlarının pazarlanması ve bunlara iştirakin finansmanı faaliyetlerinde bulunmuştur. Bu fonlar, Alman kanunları tahtında Medeni Hukuk

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Kadir Ertan Çeltik
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

7. Ayda
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
a member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

			ortaklıkları olarak yapılandırılmıştır. Bu fonlara ilişkin planlama ve proje geliştirme aşamaları genellikle Josef Esch Fonds-Project GmbH tarafından gerçekleştirilmiştir. Sal. Oppenheim bu şirkette ortak girişim yoluyla dolaylı bir menfaate sahip olmuştur. İlgili şirket nedeniyle Sal. Oppenheim aleyhine birkaç hukuk davası açılmıştır.		olarak 1.1 milyar €'luk yatırımlar ile ilgilidir. Bir takım taleplerin reddi veya sulhu sonrasında, aslen 80 milyon € dolaylarında olan yatırımlara ilişkin hak talepleri halen derdest haldedir. Mevcut durumda görülmekte olan davalarda talep edilen toplam tutar yaklaşık 120 milyon Euro değerindedir. Yatırımcılar, fona katılmadan çıkmayı ve söz konusu yatırıma ilişkin olası zararlar ve borç karşısında tazmin edilmeyi talep etmektedirler. Söz konusu talepler, kısmen Sal.Oppenheim'in ilgili risklere ve yatırımcıların kararları için önem arz eden diğer maddi hususlara ilişkin yeterli bilgileri sunmamış olduğu iddiasına dayalıdır. Münferit olaylardaki unsurlara dayalı olarak bazı mahkemeler Sal.Oppenheim'in lehine, bazı mahkemeler ise Sal.Oppenheim'in aleyhine karar vermişlerdir. Temyizler derdesttir. Grup, bu davalara ilişkin karışıklıkları ve şartı bağlı borçları kaydetmiştir ancak bunların tutarlarını açıklamamıştır çünkü böyle bir açıklamanın çıkacak sonucu ciddi ölçüde zarar vermesinin beklenebileceği kanaatine varmıştır.
-	Deutsche Bank	Deutsche Bank döviz piyasasındaki ticareti belirli soruşturan düzenleyici makamlardan edinme talepleri almıştır.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.		Deutsche Bank, Forex ("FX") piyasasının alım satım ve muhtelif diğer yönlerini soruşturmuş olan bir takım global düzenleyici ve kanun uygulayıcı kuruluşlardan bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalara ile işbirliği çerçevesinde hareket etmiştir. Bununla bağlantılı olarak Deutsche Bank, kendi kambiyo alım satım faaliyetini ve kambiyo işinin diğer yönlerini kendi bünyesinde global olarak gözden geçirmektedir.
					19 Ekim 2016 tarihinde, ABD Emtia Vadeli İşlemler Kurulu ("CFIC"), Yürütme Bölümü yayınladığı bir yazıyla ("CFIC Yazısı") CFIC Yürütme Bölümü'nün "an

Deutsche Bank AG

Av. Seda Baran Çakır
Erişimlik Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayşe Benktaş
Erişimlik Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

				itibariyle başkaca bir işlem yapmadığını ve Deutsche Bank'ın Forex soruşturmasını kapattığını" Deutsche Bank'a bildirmiştir. Mutad uygulama olarak, CFTC Yazısında, CFTC Yürütme Bölümü'nün "kendi takdirle, ileride herhangi bir zamanda soruşturmayı yeniden açmaya karar verebileceği" belirtilmektedir. Deutsche Bank'ın kambiyo işlemleri ve uygulamaları ile ilgili olarak diğer düzenleyici kurum ve kolluk kuvvetleri tarafından yürütülen soruşturmalar üzerinde CFTC Yazısının herhangi bir bağlayıcılığı olmayıp, söz konusu soruşturmalar halihazırda derdesttir. 7 Aralık 2016 tarihinde, Deutsche Bank'ın, eski bir Brezilya merkezli Deutsche Bank borsası simsarları tarafından kambiyo piyasasında gerçekleştirilen bir muameleye yönelik soruşturmanın çözümü kavuşturulması amacıyla Brezilya'daki tekelcilik karşıtı uygulama kurumu CADE (Ekonomik Savunma İdari Konseyi) ile anlaşmaya vardığı duyurulmuştur. Bu anlaşma kapsamında; Deutsche Bank 51 milyon BRL (Brezilya Real) meblağında bir para cezası ödemiş olup, süreç tamamlanana kadar CADE'nin idari sürecine riayet etmeye devam etmeyi kabul etmiştir. Bu da, Deutsche Bank ile ilgili olduğu için, Deutsche Bank'ın anlaşma şartlarına ve koşullarına riayet etmeye devam etmesine bağlı olarak, CADE'nin idari sürecini çözümü kavuşturacaktır. 13 Şubat 2017 tarihinde; Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı ("DOJ")nın Suç Bölümünün Dolandırıcılık Birimi bir yazı ("DOJ Yazısı") yayımlanmış ve Deutsche Bank'a DOJ'un "kambiyo piyasalarıyla
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Adnan Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

75 Av. Ağaç Sarıhanlı
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

				bağlantılı olarak federal ceza hukukunun potansiyel ihmalleri ile ilgili" cezai soruşturmasını kapatıldığını bildirmiştir. Mutad uygulama olarak, DOJ Yazısında, DOJ'nin "soruşturma ile ilgili olarak ilave bir bilgiye ya da delile ulaşması durumunda, soruşturmayı yeniden açabileceği" belirtilmektedir. Deutsche Bank'ın kambiyo işlemleri ve uygulamaları ile ilgili olarak diğer düzenleyici kurum ve kolluk kuvvetleri tarafından yürütülen soruşturmalar üzerinde DOJ Yazısı'nın herhangi bir bağlayıcılığı olmayıp, söz konusu soruşturmalar halihazırda derdesttir. 20 Nisan 2017 tarihinde, Deutsche Bank AG, DB USA Corporation ve Deutsche Bank AG New York Şubesi'nin, Deutsche Bank'ın kambiyo işlemlerine ve uygulamalarına ilişkin başlatılan bir soruşturmayı çözüme kavuşturmak amacıyla, Federal Rezerv Sistemi Yönetim Kurulu ile anlaşmaya vardığı ilan edilmiştir. Anlaşma şartları ve koşulları kapsamında, Deutsche Bank, haksız uygulamayı durdurma emri imzalamış olup 137 milyon ABD Doları meblağında bir adli para cezası ödemeyi kabul etmiştir. Ayrıca; ABD Merkez Bankası, Deutsche Bank'ın kambiyo işlemlerine ve diğer benzer ürünlerine ilişkin olarak "denetiminde, iç kontrollerinde, uyum, risk yönetimi ve denetim programlarında ilave iyileştirmeler uygulamaya devam etmesini" ve gelişmelerle ilgili olarak ABD Merkez Bankası'na periyodik olarak raporlara yapmasını emretmiştir. 20 Haziran 2018 tarihinde, Deutsche Bank AG ve Deutsche Bank AG New York Şubesi ile New York Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
--	--	--	--	--

Deutsche Bank AG

Av. Aris Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

76 Av. Ayşe Sarıbaş
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

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

				Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı (DFS) arasında, Deutsche Bank'ın döviz alım satımı ve satışı uygulamalarına yönelik soruşturmanın sulhüne ilişkin olarak anlaşmaya varıldığı ilan edilmiştir. Söz konusu anlaşmanın şartları çerçevesinde, Deutsche Bank, muvafakat emrine konu olmuş ve 205 milyon ABD Doları tutarında bir adli para cezası ödemeyi kabul etmiştir. İlavele, DFS tarafından, Deutsche Bank'ın kambyo işlemlerine ilişkin olarak gözetim, iç kontroller, uyum, risk yönetimi ve denetim programlarındaki iyileştirmeleri uygulamaya devam etmesine ve kaydettiği ilerlemeye ilişkin olarak DFS'ye periyodik olarak raporlamada bulunmasına hükmedilmiştir. Diğer birtakım düzenleyici kurumlar tarafından yürütülen soruşturmalar halihazırda devam etmekte olup, Deutsche Bank, bu soruşturmalar ile işbirliği yapmıştır. Ayrıca Deutsche Bank'a karşı açılmış, hâlihazırda derdest dört adet mefruz toplu dava mevcuttur. Amerika Birleşik Devletleri'nde veya Amerika Birleşik Devletleri'nin topraklarında yerleşik veya işlem gören mefruz tezgahüstü simsarları ile mefruz merkezi borsa simsarları adına birleştirilmiş mevcut dava açılmış olup, söz konusu dava kapsamında, bilhassa bu spot oranlarda teklif edilen alım-satım marjlarında olmak üzere, gerek gösterge oranları gerekse de spot oranlar ile ilgili olarak rekabetin engellenmesine ve bu oranların manipüle edilmesine yönelik olarak hukuka aykırı anlaşmalar yapıldığı iddia edilmekte olup; söz konusu şikayet kapsamında ayrıca, varsayılan bu gizli
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilirlik Avukatlık Ortaklığı

77 Av. Ayşe Sarıhan
Erişilebilirlik Avukatlık Ortaklığı

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

				anlaşmaların sırasıyla, döviz cinsinden vadeli işlemler ve opsiyonlara ilişkin merkezi borsalarda yapay fiyatlara yol açtığı iddia edilmektedir. Davacılar 29 Eylül 2017 tarihinde, Deutsche Bank ile sağlanacak 190 milyon A.B.D. \$ değerinde bir uzlaşma için mahkemenin ön onayını almak üzere talepte bulunmuş, mahkeme bu talebe aynı gün içerisinde ön onay vermiştir. Deutsche Bank'ınki de dahil olmak üzere bu dava kapsamındaki uzlaşmalara ilişkin nihai bir adil yargılama duruşması 23 Mayıs 2018 tarihinde yapılacaktır. İkinci bir dava, birleştirilmiş davadaki iddiaları izlemekte ve iddia edilen davranışın, 1974 Tarihli ABD Çalışanlar İçin Emeklilik Gelir Güvencesi Yasası kapsamında davalıların güvene dayalı görevlerinin ihlaline sebep olduğunu ve yol açtığını iddia etmektedir. 24 Ağustos 2017 tarihinde mahkeme davalıların ret talebini kabul etmiştir. 10 Temmuz 2018 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri Yargıtay İkinci Dairesi, Bölge Mahkemesi'nin davanın reddine ilişkin kararını onamıştır. Üçüncü mefruz toplu dava, 21 Aralık 2015 tarihinde aynı mahkemede Axiom Investment Advisors, LLC tarafından, Deutsche Bank'ın Last Look ("Son Görünüm") olarak adlandırılan bir işlevin uygulanmasıyla elektronik alım-satım platformları üzerinden verilen FX talimatlarını reddettiği ve bu talimatların daha sonra mefruz toplu dava üyelerine daha düşük avantajlı fiyatlara gerçekleştirildiği iddiasıyla açıldı. Davacı, sözleşmenin ihlal edildiğine ilişkin iddiaları, sözleşme benzerlerinden doğan iddiaları ve New York eyalet yasaları kapsamındaki iddiaları öne sürmüştür. 13 Şubat 2017 tarihinde Deutsche Bank'ın ret talebi kısmen kabul ve kısmen Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

7. Av. Ayşe Baran
Erişilebilirlik Ortaklığı

Av. Ayşe Baran
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

				reddedilmiştir. 15 Ocak 2018 tarihinde davacılar toplu dava açılması yönünde talepte bulunmuş, Deutsche Bank buna itiraz etmiştir. Bu konu hala derdestir. 26 Eylül 2016 tarihinde açılan ve 24 Mart 2017 tarihinde tadil edilen ve ardından 28 Nisan 2017 tarihinde açılan benzer bir dava ile birleştirilen dördüncü mefruz toplu davada ("Dolaylı Alıcılar" davası), birleştirilmiş davadaki iddialar takip edilmekte ve iddia edilen davranışın, döviz araçlarının "dolaylı alıcılarına" zarar verdiği ileri sürülmektedir. Bu iddialar, Sherman Yasası ve çeşitli devletlerin tüketiciyi koruma tüzükleri uyarınca ortaya atılmaktadır. 15 Mart 2018 tarihinde mahkeme Deutsche Bank'ın davanın reddi talebini kabul etmiştir. 5 Nisan 2018 tarihinde davacılar üçüncü kez davanın ıslahını talep etmişlerdir. Dolaylı Alıcılar davasında esasa ilişkin inceleme henüz başlamamıştır. Deutsche Bank ayrıca, Ontario ve Quebec illerinde açılan iki Kanada grup davasında davalı olarak anılmaktadır. 10 Eylül 2015 tarihinde açılan bu grup davalarında, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki birleştirilmiş davada öne sürülenlere benzer olgusal suçlamalar öne sürülmekte olup, diğer hukuki sebeplerin yanı sıra Kanada Rekabet Kanunu uyarınca tazminat talep edilmektedir. Grup, bu konulara ilişkin bir karşılık veya şarta bağlı borç belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonuca ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır.
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Sina Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

79 Av. Ayşe Baran
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Birleşik Krallık Finansal Hizmetler Kurumu, ABD Vadeli Emtia İşlemleri Komisyonu ve ABD Adalet Bakanlığı	Deutsche Bank	-	Deutsche Bank, Londra Bankalar Arası Faiz Oranı (LIBOR), Avro Bankalar Arası Faiz Oranı (EURIBOR), Tokyo Bankalar Arası Faiz Oranı (TIBOR), Singapur Bankalar Arası Faiz Oranı (SIBOR) ve diğer bankalar arası faiz oranları hakkında endüstri çapındaki soruşturmalarda Avrupa, Kuzey Amerika ve Asya Pasifik'teki çeşitli düzenleyici ve adli kurumlardan müzakereler ve bilgi talepleri almaktadır. Deutsche Bank, bu soruşturmalara ilişkin olarak işbirliğinde bulunmaktadır. Bu soruşturmalarda Deutsche Bank aleyhine önemli finansal cezalar ve diğer sonuçlar doğurma ihtimali bulunmaktadır.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Meznuat ve Kanun Kaynaklı Yürürlük Konuları. Deutsche Bank, Londra Bankalararası Piyasasında Önerilen Faiz Oranının (LIBOR), Euro Bankalararası Önerilen Faiz Oranının (EURIBOR), Tokyo Bankalararası Önerilen Faiz Oranının (TIBOR) ve diğer bankalararası önerilen faiz oranlarının belirlenmesine ilişkin olarak sektör genelinde yürütülen soruşturmalara ilişkin olarak çeşitli düzenleyici kuruluşlarından ve kolluk kuvvetlerinden bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalara ilişkin işbirliği çerçevesinde hareket etmektedir. Daha önceden bildirildiği üzere, faiz oranlarına dayalı türev araçların alım-satımında rekabet kurallarına aykırı işlemler ile ilgili olarak 4 Aralık 2013 tarihli bir anlaşma anlaşmasına varılması üzerine Deutsche Bank Avrupa Komisyonu'na 725 milyon € ödemiştir. 23 Nisan 2015 tarihinde önceden rapor edildiği gibi Deutsche Bank, LIBOR'un, EURIBOR'un ve TIBOR'un belirlenmesine ilişkin kötü idareye yönelik soruşturmalara ilişkin kavuşturulması için Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı (DOJ), Amerika Birleşik Devletleri Emtia Vadeli İşlem Kurulu (CFTC), Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi (FCA) ve New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı (DFS) ile aynı uzlaşmalara varmıştır. Bu anlaşmaların şartları kapsamında, Deutsche Bank, Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı'na (DOJ), Amerika Birleşik Devletleri Emtia Vadeli İşlem Kurulu'na (CFTC) ve New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı'na (DFS) 2.175 milyar ABD \$, Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi'ne (FCA) 226.8 milyon GBP tutarında ceza
--	---------------	---	--	---	---

Deutsche Bank AG

80

Av. Ayşe Sarıhan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

				ödemeyi kabul etmiştir. Amerika Birleşik Devletleri Adalet Bakanlığı (DOJ) ile varılan karar kapsamında; DB Group Services (UK) Ltd. (Deutsche Bank'ın dolaylı olarak sahip olduğu, bir yüzde yüz iştiraki), Connecticut Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde açılan elektronik dolandırıcılık suçunu kabul etmiş olup, (başka unsurların da yanı sıra) Sherman Kanununun ihlali kapsamında Deutsche Bank'a biri elektronik dolandırıcılıktan diğeri de fiyat sabitlemeden olmak üzere iki suçla itham eden, Connecticut Bölgesi için yetkili olan A.B.D. Bölge Mahkemesi nezdinde bir bilginin verilmesini kabul ettiği üç yıl süreli bir Ertelemeli Soruşturma Anlaşması akdetmiştir. 23 Nisan 2018 tarihinde, Ertelemeli Soruşturma Anlaşması sona ermiş ve Connecticut Bölgesi için yetkili olan A.B.D. Bölge Mahkemesi Deutsche Bank aleyhindeki cezai bilgileri reddetmiştir. DB Group Services (UK) Ltd.'nin cezaya çarptırıldığı 28 Mart 2017 tarihinden sonra Nisan 2017'de ödenen 150 milyon ABD Doları meblağındaki para cezasını da içeren bahse konu para cezaları tamamen ödenmiş olup Banka'nın karşılıklarının herhangi bir kısmını teşkil etmemektedir. Daha önce bildirildiği üzere, Yen LIBOR ile ilgili uzlaşma anlaşmasına varılması üzerine, Deutsche Bank 20 Mart 2017 tarihinde İsviçre Rekabet Komisyonu'na (WEKO) 5.4 milyon CHF ödemiştir. 25 Ekim 2017 tarihinde Deutsche Bank A.B.D. eyalet savcılarından oluşan bir çalışma grubu ile bankalar arası faiz oranları üzerinde uzlaşmaya varmıştır. Diğer
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Ayda Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

81 Av. Ayda Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

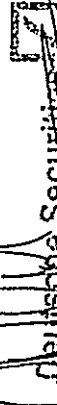
				koşulların yanı sıra, Deutsche Bank uzlaşma bedeli olarak 220 milyon A.B.D. \$ ödeme yapmayı kabul etmiştir. Uzlaşma tutarı tamamen ödenmiş olup Deutsche Bank'ın karşılıklarında yer almamaktadır. Deutsche Bank aleyhine, muhtelif bankalararası ve/veya satıcı tarafından önerilen faiz oranlarının belirlenmesine ilişkin diğer kuruluşlarca yürütülmekte olan soruşturmalar halihazırda sürmekte olup, Deutsche Bank sair tedbire tabi olmaya devam etmektedir. Grup, geri kalan soruşturmalarla ilişkin bir karşılık veya koşullu yükümlülük belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır zira böyle bir açıklamanın sonuçlarına ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. <i>Medeni Hukuk Davalarına ilişkin Genel Değerlendirme.</i> Deutsche Bank, sonraki paragraflarda ifade edilen muhtelif bankalararası ve/veya satıcı tarafından önerilen oranların belirlenmesine yönelik iddia edilen manipülasyona ilişkin olarak 44 ABD hukuk davasına taraf olup birer dava da İsrail, Arjantin ve Birleşik Krallık'tan her birinde derdesttir. Deutsche Bank ve çok sayıda diğer davalar aleyhine, New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde, mefruz toplu davalar da dahil olmak üzere, açılmış olan davaların çoğu derdesttir. ABD Dolan LIBOR'un belirlenmesine yönelik olarak manipülasyon sonucunda kayıp iddiasında bulunan taraflar adına dört hukuk davası açılmıştır. Deutsche Bank aleyhine açılmış derdest, ABD Dolan
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

82. Av. Ayşe Sankamış
Erişirli Avukatlık Ortaklığı


Deutsche Securities
Menkul Değerler A.Ş.

				LIBOR ile ilgili olmayan dörthukuk davası da New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY) LIBOR ile ilgili birleştirilmiş olup, İngiliz Sterlini (GBP) LIBOR ile ilgili birleştirilmiş bir davayı ve İsviçre Frankı (CHF) LIBOR ile ilgili bir davayı ve Singapur Bankalararası Piyasasında Önerilen Oran (SIBOR) ile Önerilen Swap Oranı (SOR) olan iki Singapur Doları (SGD) gösterge oranına ilişkin bir davayı ve Kanada Satıcı Tarafından Önerilen Oran'a (CDOR) ilişkin bir davayı kapsamaktadır. Ele alınan 44 hukuk davasının tümüne ilişkin tazminat talepleri, A.B.D Emtia Borsası Kanunu'nun, federal hukuk ile eyalet hukuku kapsamındaki tekelcilik karşıtı yasaların, Amerika Birleşik Devletleri Baskıyla Şantaj ve Rüşvet Örgütleri Yasası'nın (RICO) ile diğer federal kanunların ve eyalet kanunlarının ihlali de dahil olmak üzere çeşitli hukuk teorileri kapsamında ileri sürülmüştür. Grup, bu konulara ilişkin bir karşılık veya şarta bağlı borç belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamaların alacakları sonucu ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. ABD Doları LIBOR. Sadece bir istisna dışında, ABD Doları LIBOR ile ilgili hukuk davalarının tümü, çok bölgesel yargılama ("ABD Doları LIBOR MDL") kapsamında New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY) nezdinde koordine edilmektedir. Deutsche Bank aleyhine açılan ve hâlihazırda derdest olan çok sayıda münferit dava ve bu davaların benzerlikleri dikkate
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


83. Av. Ayça Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				alındığında; ABD Doları LIBOR MDL kapsamındaki hukuk davaları, artık, bilcümle bu tür davalara ilişkin aşağıda yer alan genel dava tanımı kapsamında yer almaktadır; ancak, münferit bir davanın koşullarının veya karara bağlanmasının Deutsche Bank için esaslı olduğu durumlar hariç olmak üzere, münferit davalar açıklanmayacaktır. 2013 yılının Mart ayı ile 2016 yılının Aralık ayları arasındaki ABD Doları LIBOR MDL kapsamındaki bir dizi karar sonrasında taleplerini daraltan davacılar halihazırda tekeldiğe karşı talepler, A.B.D. Emia Borsası Kanunu'na dayanan talepleri ve eyalet hukuku kapsamında dolandırıcılığa, akde, sebepsiz zenginleşmeye ve sair haksız fiile dayalı talepler ileri sürmektedirler. Mahkeme tarafından ayrıca, hâlihazırda birtakım davacıların taleplerini şahsa bağlı yetkisizlik dolayısıyla ve sınırlama gerekçelerine dayalı olarak ret eden kararlar da verilmiştir. 20 Aralık 2016 tarihinde, bölge mahkemesi, bazı tekeldilik karşıtı taleplerin reddedilmesi yönünde hüküm verirken diğerlerinin yargı sürecinin devamına izin vermiştir. Birden fazla davacı, bölge mahkemesinin 20 Aralık 2016 tarihli kararına ilişkin Amerika Birleşik Devletleri Yargıtay İkinci Dairesi'ne temyiz başvurusunda bulunmuş olup, söz konusu temyiz başvuruları, bölge mahkemesinde devam eden işlemler ile paralel olarak ilerlemektedir. Temyiz ön inceleme tamamlanmıştır.
--	--	--	--	--

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

84 Av. Ayşe Sarıkamış
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

				Deutsche Bank; 13 Temmuz 2017 tarihinde, Şikago Ticaret Borsasında (Metzler Investment GmbH ve Credit Suisse Group AG) işlem gören Eurodolar vadeli işlemler ve opsiyonlarda yapıldığı iddia edilen işlemlere dayanarak taleplerin öne sürüldüğü ABD Dolari LIBOR MDL kapsamındaki mefruz toplu davanın çözümü kavuşturulması için davacılarla 80 milyon ABD Dolari değerinde bir uzlaşma sözleşmesi imzalamıştır. Uzlaşma sözleşmesi ön onay için 11 Ekim 2017 tarihinde mahkemeye sunulmuştur. Uzlaşma tutarı mevcut dava karışıklıklarında tamamen yansıtılmış olup söz konusu uzlaşma için herhangi bir ilave karşılık ayrılmamıştır. Bu uzlaşma sözleşmesi, mahkemenin ayrıntılı incelemesine ve onayına tabidir. Deutsche Bank; 6 Şubat 2018 tarihinde, doğrudan LIBOR panel bankalarından (<i>Mayor & City Council of Baltimore v. Credit Suisse AG</i>) borsa dışı alınan ABD Dolari LIBOR bağlantılı finansal araçlar ile yapılan sözde işlemlere dayalı hak taleplerinin öne sürüldüğü ABD Dolari LIBOR MDL kapsamında derdest halde olan mefruz toplu davanın çözümü kavuşturulması için davacılarla 240 milyon ABD Dolari meblağında bir uzlaşma sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu uzlaşma sözleşmesi, ön onay alınması amacıyla 27 Şubat 2018 tarihinde mahkemeye ibraz edilmiş ve 5 Nisan 2018 tarihinde mahkeme tarafından onaylanmıştır. Bu uzlaşma sözleşmesi, mahkemenin ayrıntılı incelemesine ve onayına tabidir ve nihai onay duruşmasının tarihi 25 Ekim 2018 olarak belirlenmiştir. Deutsche Bank uzlaşma koşulları kapsamında 240 milyon \$ ödemiştir ve bu tutar
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Ayda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

85 Av. Ayda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

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

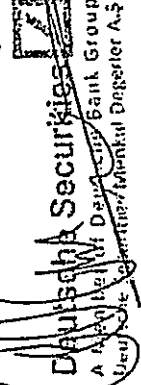
				artık davalar için ayırdığı karşılıklar arasında yer almamaktadır. New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY)'nde görülen MDL dışı davaya kapsamındaki davacılar, taleplerinin reddedilmesinin ardından, taleplerinin ıslah edilmesi talebinde bulunmuşlardır. 20 Mart 2018 tarihinde mahkeme, davacının ıslah talebini reddetmiş ve davayı kapamaya ilişkin karar vermiştir. 16 Nisan 2018 tarihinde, davacı, Amerika Birleşik Devletleri Yargıtay İkinci Dairesi'ne temyiz - bildiriminde bulunmuştur. Ayrıca; Avrupa Birliği'nin İşleyişi Hakkında Antlaşma'nın 101. maddesi, 1998 tarihli Birleşik Krallık Rekabet Yasası'nın 1. Faslının 2. Bölümü ve ABD hükümeti kanunları uyarınca Federal Mevduat Sigortası Kuruluşu (FDIC) tarafından bir tazminat talebinin öne sürüldüğü ABD Doları LIBOR'a ilişkin bir Birleşik Krallık hukuk davası daha vardır. Deutsche Bank bu davaya karşı savunma yapmaktadır. LIBOR, EURIBOR ve TIBOR'a ilişkin bir toplu dava da yakın zamanda İsrail'de başlatılmıştır. Yen LIBOR ve Euroyen TIBOR, Deutsche Bank; Yen LIBOR ve Euroyen TIBOR'un manipülasyonu (Laydon ve Mizuho Bank, Ltd. ve Sonterra Capital Master Fund Ltd. ve UBS AG) iddiasıyla açılan ve halihazırda New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY) nezdinde derdest
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Adil Baran Çakır
Erişirlikli Avukatlık Ortaklığı

86 Av. Ayçe Sarıramış
Erişirlikli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.



				halde olan iki adet mefruz toplu davanın çözümü kavuşturulması için 21 Temmuz 2017 tarihinde, Deutsche Bank ve davacılar tarafından 77 milyon ABD Doları tutarında bir uzlaşma sözleşmesi imzalanmış olup, sözleşme, onay alınması amacıyla mahkemeye sunulmuş, ve mahkeme uzlaşmaya ilişkin nihai onayını 7 Aralık 2017 tarihinde vermiştir. Deutsche Bank tarafından 1 Ağustos 2017 tarihinde uzlaşma tutan artuk dava karşılıklarında yansıtılmamaktadır. EURIBOR. 10 Mayıs 2017 tarihinde, Deutsche Bank halihazırda New York Güney Bölgesi için yetkili olan EURIBOR'un manipülasyonu iddiasıyla açılan ve Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi (SDNY) nezdinde derdest halde olan mefruz toplu davanın (Sullivan v. Barclays PLC) çözümü kavuşturulması için davacılar ile 170 milyon ABD Doları tutarında bir uzlaşma sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme, onayın alınması amacıyla mahkemeye sunulmuş, Mahkeme uzlaşma için nihai onayını 18 Mayıs 2018 tarihinde vermiştir. İlgili dava, bu nedenle yukarıda verilen toplam dava sayısına katılmamıştır. Bu uzlaşmanın şartları kapsamında; Deutsche Bank 170 milyon ABD Doları ödemiş olup, söz konusu meblağı artuk dava karşılıklarına yansıtılmamaktadır. GBP LIBOR. Pound Sterlin (GBP) LIBOR-manipülasyonu iddiasıyla açılan mefruz toplu dava SDNY'de derdest haldedir. Dava, tümüyle oluşturulmuş ret talebine konudur.
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

87 Av. Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
a member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				CHF LIBOR. İsviçre Frankı (CHF) LIBOR'un manipülasyonu iddiasıyla açılan bir toplu dava SDNY'de hala derdesttir. Davanın reddine ilişkin talepte bulunulmuştur.
				SIBOR ve SOR. Singapur Bankalararası Piyasasında Önerilen Oran'ın (SIBOR) ve Önerilen Swap Oran'ının (SOR) manipülasyonu iddiasıyla açılan bir toplu dava SDNY'de hala derdesttir. Davanın reddine ilişkin talepte bulunulmuştur.
				CDOR. Kanada Satıcı Tarafından Önerilen Oran'ın (CDOR) manipülasyonu iddiasıyla açılan bir toplu dava SDNY'de hala derdesttir. Davaların, 13 Temmuz 2018 tarihinde, değiştirilmiş dava dilekçesinin iptali için harekete geçmişlerdir.
				Banka Bonosu Swap Oranı ile İlgili Talepler. 16 Ağustos 2016 tarihinde ABD New York Güney Bölge Mahkemesi'nde Deutsche Bank ve diğer davalılara karşı açılan toplu davada Avustralya Banka Bonosu Swap Oranı ("BBSW") ile bağlantılı olarak sözde muvazaa ve manipülasyona dayalı iddialar ileri sürülmüştür. Dava dilekçesinde, davalıların, diğer hususların yanı sıra, BBSW oranının belirlenmesini etkilemeye yönelik para piyasası işlemlerinde bulundukları, yanlış BBSW bildiriminde bulundukları ve iddia edilen görevi suistimal etmelerini ilerletmek için BBSW kurlarını üzerindeki kontrollerinden faydalandıkları iddialarında bulunmuşlardır. Davacılar, 2003 yılından günümüze dek BBSW bağlantılı finansal araçlarda ABD merkezli işlemlerde bulunan kişi ve kuruluşlar adına dava

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

88
Av. Ayça Sarıramaz
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

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

					açmaktadır. 16 Aralık 2016 tarihinde, ıslah edilen bir talep sunulmuş olup, bu talep tümüyle oluşturulmuş ret taleplerine konudur. Mahkeme 23 Ocak 2018 tarihinde duruşma gerçekleştirmiştir. 23 Şubat 2018 tarihinde davaları, daha önce öne sürülen bir takım hukuki gerekçelere karşı yenilenmiş itiraz dilekçelerini sunmuş ve ilgili savunma 23 Mart 2018 tarihinde tamamen oluşturulmuştur. 1 Şubat 2018 tarihinde Banka, ABD Entia Vadeli İşlem Kurulu ("CFTC")'nın Banka'nın ABD Doları ISDAFIX ölçütünün belirlenmesine katılması ile ilgili olarak yürüttüğü soruşturmayı çözüme kavuşturmak amacıyla CFTC ile bir uzlaşma anlaşması akdetmiştir. Bu kapsamda; Banka, 70 milyon ABD Doları tutarında adli para cezası ödemeyen yanı sıra faiz oranı swap'larına ilişkin ölçütlerin olası manipülasyonunun önlenmesi için makul ölçüde tasarlanan sistemlerin ve kontrollerin idame ettirilmesi de dahil olmak üzere iyileştirici taahhütleri kabul etmiştir. Buna ek olarak, Banka, antitröst, hile ve ABD Doları ISDAFIX benchmark'ının manipüle edilmesine yönelik bir gizli anlaşma yapıldığı iddiası ile ilişkili diğer talepler içeren ve Amerika Birleşik Devletleri Güney New York Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilen beş adet temsili grup davasında davalı olarak adlandırıldı. 8 Nisan 2016 tarihinde, Deutsche Bank toplu davalar ile ilgili olarak 50 milyon ABD \$ karşılığında sulh yoluyla çözüme kavuşturmuş olup, bu husus mahkemenin nihai onayına tabidir. Uzlaş, 11 Mayıs 2016 tarihinde mahkemenin ön onayından geçmiştir. Mahkeme uzlaşmayı 30 Mayıs 2018 tarihinde onaylamıştır.
-	Deutsche Bank	-	Bazı düzenleyici otoriteler, Deutsche Bank'tan sabit faiz oranlı swaplar için ortalama orta ölçekli oranları sunan ISDAFIX benchmark değerlerinin belirlenmesine ilişkin bilgi talebinde bulunmuştur.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

89
Av. Ayça Sarıhan
Erişimlik Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayda Baran Çakır
Erişimlik Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler Bankası Grup
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Dr. Leo Kirch	Dr. Rolf-E. Breuer (o tarih itibarıyla Deutsche Bank Yönetim Kurulu Sözcüsü) ve Deutsche Bank	-	Mayıs 2002'de, Dr. Leo Kirch, şahsen ve eski Kirch Grubunun iki medya kuruluşunun yetkilisi sıfatı ile, Dr. Rolf-E. Breuer ve Deutsche Bank aleyhine, (o tarih itibarıyla Deutsche Bank Yönetim Kurulu Sözcüsü) Dr. Breuer'in 4 Şubat 2002 tarihinde Bloomberg televizyonundaki röportaj sırasında Kirch Grubuna ilişkin olarak yaptığı açıklamanın hukuka aykırı olduğu ve finansal zarara yol açtığı iddiası ile dava açmıştır.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Münih Savcılığı (Staatsanwaltschaft München I) başkanları yanında eski Deutsche Bank Yönetim Kurulu üyeleri ile ilgili olarak Kirch davası ile bağlantılı olarak ceza soruşturmaları yürütmüştür ve hâlihazırda da yürütmektedir. Kirch davası, Deutsche Bank AG ile Dr. Leo Kirch ve kendisi tarafından kontrol edilmekte olan medya kuruluşları arasında bir takım medeni hukuka ilişkin yasal işlemleri içermiştir. Bu davadaki ana mesele, 2002 yılındaki, Dr. Breuer'in Dr. Kirch'in (ve şirketlerinin) finansman bulamasına ilişkin açıklamalar yaptığı, Deutsche Bank'ın Yönetim Kurulu Sözcüsü olan Dr. Rolf Breuer tarafından Bloomberg televizyonuna verilen mülakatın Kirch şirketlerinin ödeme acizine sebebiyet vermiş olup olmadığı idi. 2014 yılının Şubat ayında, Deutsche Bank ile Kirch varisleri, aralarındaki tüm hukuki ihtilafları sonlandırmış olan kapsamlı bir uzlaşmaya varmışlardır.
					Savcı tarafından ileri sürülen suçlamalar, önceki ilgili Yönetim Kurulu üyelerinin, sözde, söz konusu gerçeğe dayalı bildirimlerin doğru olmadığından ve/veya söz konusu işlemlerde yalan beyanlarda bulunduklarından haberdar olmaları sonrasında Münih Yüksek Bölge Mahkemesi ile Federal Mahkeme nezdinde Kirch ile Deutsche Bank AG arasındaki hukuk davalarındaki tekliflerde Deutsche Bank'ın hukuk müşaviri tarafından sunulan gerçeğe dayalı bildirimleri vaktinde düzeltilmemiş olmalarına dairdir.
					25 Nisan 2016 tarihinde, Jürgen Fitschen ve diğer dört eski Yönetim Kurulu üyesinin müdahil olduğu ana soruşturmaya istinaden Münih Bölge Mahkemesi

Deutsche Bank AG

90

Av. Ayça Sarıalmaz
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Kore Finansal Denetleme Hizmeti ("FSS"), Kore Finansal	Deutsche Bank	-	Kore Birleşik Hisse Fiyat Endeksi 200'ün ("KOSPI 200") 11 Kasım 2010 tarihindeki kapanış	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer	nezdinde yapılan duruşmanın ardından, Münih Bölge Mahkemesi bütün sanıkların ve de söz konusu işlemlere iştirak eden Banka'nın beraatine karar vermiştir. 26 Nisan 2016 tarihinde savcılık temyiz başvurusunda bulunmuştur. Bu temyiz, olaylardan ziyade hukuki hataların yeniden gözden geçirilmesi ile sınırlıdır. Yazılı hükmün tebliğinden birkaç hafta sonra, 18 Ekim 2016 tarihinde, savcılık sadece eski Yönetim Kurulu Üyeleri Jürgen Fitschen, Rolf Breuer ve Josef Ackerman ile ilgili olarak temyiz başvurusunu sürdürdüğünü, eski Yönetim Kurulu Üyeleri Clemens Börsig ve Tessen von Heydebreck için ise temyiz başvurusunu geri çekeceğini duyurmuş; böylelikle bu iki kişi için beraat kararını bağlayıcılık kazanmıştır. 24 Ocak 2018 tarihinde, Başsavcılık Makamı, Münih savcılığının temyiz başvurusu hakkında karar verilmesi amacıyla Federal Yüksek Mahkeme nezdinde duruşma yapılması için başvurmuştur. Savcı tarafından yürütülen (Kırcı medeni hukuk davasında yasal işlemler kapsamında kalkışan dava hilesini de ele alan) diğer soruşturma devam etmektedir. Deutsche Bank, Münih Savcılığı ile tam bir işbirliği içerisinde hareket etmektedir. Grup, bu davaların kendisi açısından önemli ekonomik sonuçları olmasını beklemektedir ve buna ilişkin bir karşılık veya şartı bağlı borç kaydetmemiştir. Kore Birleşik Toptan Fiyat 200 Endeksi'nin ("KOSPI 200") 11 Kasım 2010 tarihinde kapanış seansındaki yaklaşık olarak %2.7'lik düşüşü sonrasında, Kore Mali Denetim Servisi ("FSS") bir soruşturma başlatmış ve KOSPI 200'deki düşüşün, KOSPI 200'deki bir endeks arbitraj
--	---------------	---	--	---	--

Deutsche Bank AG

Atilla Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

91 Av. Ayça Sarıkamış
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler Bankası Grup
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Hizmetler Komisyonu, Kore Savcılığı		müzayesinde yaklaşık %2,7'lik bir düşüşe uğramasını müteakip, FSS inceleme başlatmış ve KOSPI 200'ün düşüşünün Deutsche Bank tarafından, KOSPI 200'de endeks arbitraj pozisyonu olarak elde bulundurulmuş 1,6 milyar Avruluk hisse sepetinin satılmasına atfedilebileceğine ilişkin kayıplarını dile getirmiştir.	alan dipnota bakınız.	pozisyonunda tutulmakta olan, yaklaşık olarak 1,6 milyar € değerindeki, bir hisse senedi sepetinin Deutsche Bank tarafından satışına atfedilebilir olduğuna dair kayıplarını ifade etmiştir. Kore Mali Denetim Servisi'ni (FSS) denetleyen Kore Finansal Hizmetler Kurulu, 23 Şubat 2011 tarihinde, Kore Mali Denetim Servisi'nin (FSS) bulgularını ve tavsiyelerini gözden geçirmiş ve aşağıdaki tedbirlerin alınması yönünde karar almıştır: (i) Deutsche Bank Group ve Deutsche Bank'ın iştiraki Deutsche Securities Korea Co.'nun (DSK) beş çalışanının aleyhine, temsil kurumsal cezai sorumluluğu dolayısıyla sözde piyasa manipülasyonu için Kore Savcılığı nezdinde suç duyurusunda bulunulması ve (ii) 1 Nisan 2011 tarihinden itibaren başlamak ve 30 Eylül 2011 tarihinde sona ermek üzere, DSK'nun nakdi hisse senetlerinin ve borsaya kote türev ürünlerin özsermayeli alım satımı ve DMA (doğrudan pazar erişimi) nakdi hisse senetleri alım satımı faaliyetinin altı aylık bir süreliğine askıya alınması ve DSK'nın adı geçen bir çalışanın istihdamını altı aylık bir süreliğine askıya alınması şartının getirilmesi. Söz konusu faaliyetin askıya alınması hususunda, DSK'nun mevcut türev ürünlere bağlı menkul değerler için likidite sağlayıcısı olarak hareket etmeye devam etmesine izin verilen bir muafiyet tanınmıştır. 19 Ağustos 2011 tarihinde, Kore Savcılığı, DSK ile Deutsche Bank Group'un dört çalışanı aleyhine, spot/vadeli işlemlere bağlı piyasa manipülasyonu suçlamalarıyla dava açılmasına ilişkin kararını ilan etmiştir. Söz konusu ceza davası 2012 yılının Ocak ayında başlatılmıştır. 25 Ocak 2016 tarihinde, Seoul Merkez Bölge Mahkemesi bir DSK sınırsız suçlu bulunduguna ve DSK'nın suçlu bulunduğuna karar
---	--	--	--------------------------	--

Deutsche Bank AG

92. Av. Ayça Sarıkanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler Bankası Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

ABD Savcılık Ofisi	Deutsche Bank	-	2 Mayıs 2017 tarihinde; New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Savcılık Ofisi, 2005 ile 2008 yılları arasında hayat sigortası varlıklarındaki yatırımların oluşturulması ve satın alınmasını içeren Banka'nın geçmiş hayat sigortası ödemeleri faaliyetine ilişkin soruşturmasını tamamladığını bildirmiştir. Mutat uygulama gereğince, Amerika Birleşik Devletleri Savcılık Ofisi, ilave bilgi veya delilin eline geçmesi durumunda soruşturmayı	"Risk Tutan"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	2 Mayıs 2017 tarihinde; New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Savcılık Ofisi, 2005 ile 2008 yılları arasında hayat sigortası varlıklarındaki yatırımların oluşturulması ve satın alınmasını içeren Banka'nın geçmiş hayat sigortası ödemeleri faaliyetine ilişkin soruşturmasını tamamladığını bildirmiştir. Mutat uygulama gereğince, Amerika Birleşik Devletleri Savcılık Ofisi, ilave bilgi veya delilin eline geçmesi durumunda soruşturmayı
--------------------	---------------	---	---	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

93
Av. Ayça Sarıramaz
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

vermiştir. DSK'ye 1.5 milyar Güney Kore Wonu (2.0 milyon Euro'dan az) para cezası getirilmiştir. Mahkeme aynı zamanda dayanak teşkil eden alım-satım faaliyetinden elde edilen karların ceza olarak bırakılmasına hükmetmiştir Grup, dayanak teşkil eden 2011 yılı alım-satım faaliyetine ilişkin karları isteksizce geri vermiştir. Ceza davası kararı, hem davacı hem de davalılar tarafından temyize götürülmüştür.

Buna ilaveten, Deutsche Bank ile DSK aleyhine, KOSPI 200'de 11 Kasım 2010 tarihinde yaşanan düşüş sonucunda zarara uğradıklarını iddia eden birtakım taraflarca Kore mahkemelerinde bir dizi hukuk davası açılmıştır. 2015 yılının dördüncü çeyreğinde başlayan bu davalardan bazılarında Banka ve DSK aleyhine asliye mahkemesi kararları verilmiştir. Karara bağlanmadığı bilinen davalarda talep edilen toplam tutar (geçerli döviz kurları üzerinden) 50 milyon Euro'dan azdır. Grup, karara bağlanmamış bu hukuk konularına ilişkin bir karşılık kaydetmemiştir. Grup, söz konusu karşılık tutarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın bu konuların sonucuna ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır.

Banca Monte Dei Paschi Di Siena ("MPS")	Deutsche Bank	-	Olushturulmasi ve satin alinmasini iceren Banka'nun gecmis hayat sigortasi odemeleri faaliyetine iliskin sorusturmasini tamamladigini bildirmiştir.	"Risk Tutari"na iliskin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	yeniden baslatilabilecegi konusunda Banka'yi bilgilendirmiştir.
Mart 2013'te, Banca Monte Dei Paschi Di Siena ("MPS"), Deutsche Bank'ın, MPS ve MPS'nin yüzde yüz iştiraki niteliğindeki bir SPV'si (özel amaçlı şirket) olan "Santorini" ile repo işlemleri yürütmek suretiyle, MPS'nin, Deutsche Bank ile daha önce yürütülmüş olan bir işlemlerde uğranılan kayıpları ertelemesine yardımcı olacak şekilde, MPS'ye ilişkin bir muhasebe hilesinde MPS'nin eski üst düzey yönetimine yardım ettiği iddiasına dayalı olarak İtalya'da Deutsche Bank'a karşı hukuk davası açtı. Daha sonra Temmuz 2013'te, MPS'nin en büyük hissedarı olan Fondazione Monte Dei Paschi de, İtalya'da, hemen hemen aynı konulara dayalı olarak tazminat talebi ile bir hukuk davası başlattı. 2013 yılının Aralık ayında, Deutsche Bank, MPS tarafından başlatılmış olan medeni hukuka ilişkin yasal işlemleri çözüme kavuşturmak üzere MPS ile uzlaşmaya varmış olup, işlemler çözülmüştür. 220 milyon € ile 381 milyon € arasında tazminat talebinde bulunan, Fondazione Monte Dei Paschi tarafından başlatılan medeni hukuka ilişkin yasal işlemler derdest haldedir. Fondazione tarafından eski idarecileri ile DB S.p.A. da dahil olmak üzere 12 bankadan oluşan ortak girişim aleyhine 2014 yılının Temmuz ayında açılan 286 milyon €'lık ayı dava Floransa Mahkemesi huzurunda sürdürülmüştür.					

Deutsche Bank AG

94
Av. Ayça Sarıhanlı
Eryürekli Avukallık Ortaklığı

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukallık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler Bankası
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				İçin en az 500 milyon Avro talep etmiştir.	Siena Savcılığı tarafından, MPS ile Deutsche Bank arasında gerçekleştirilen işlemler ve bir takım ilgisiz işlemler hakkında ve MPS ile diğer bazı taraflar arasında gerçekleştirilen birtakım ilgisiz işlemler hakkında cezai soruşturma başlatılmıştır. Söz konusu soruşturma, soruşturulmakta olan iddia edilen suçlardaki değişiklik sonucunda 2014 yılı yazında Siena'dan Milan Savcılığına havale edilmiştir. 16 Şubat 2016 tarihinde, Milan Savcıları; Deutsche Bank AG ve altı mevcut ve eski çalışan aleyhine mahkemeye sevk talebi düzenlemiştir. Sevk işlemleri sonucunda 1 Ekim 2016 tarihinde davanın görülmesi sırasında Milan Mahkemesi cezai takibata konu olan bütün davalıları mahkemeye sevk etmiştir. Deutsche Bank'ın potansiyel risk maruziyeti, İtalya'da 231/2001 sayılı Kanun Hükmünde Karamame kapsamındaki idari sorumluluk ile cezai kovuşturmayla tabi tutulan mevcut ve eski Deutsche Bank çalışanlarının işvereni olarak taşıdığı dolaylı hukuki sorumluluk sebebiyledir. Yargılama 15 Aralık 2016 günü başlamıştır ve devam etmektedir. 22 Mayıs 2018 tarihinde, İtalya'daki finansal piyasalara yönelik düzenlemelerden sorumlu otorite olan CONSOB tarafından, Deutsche Bank'ın cezai takibattaki münferit davaları olan altı mevcut ve eski çalışanın her biri aleyhine 100.000€'luk para cezası verilmiştir. Söz konusu altı kişinin, ayrıca, İtalya'da veya İtalya merkezli kuruluşlarda 3 ila 6 aylık süreliğine yönetsel görevde bulunmaları yasaklanmıştır. Deutsche Bank için herhangi bir ayrı para cezası veya yaptırım
--	--	--	--	---	---

Deutsche Bank AG

Av. Ayça Sarıaltın
Erişilebilirlik Ortaklığı

95
Av. Ayça Sarıaltın
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler A.Ş.

				öngörülmemiş olmakla birlikte, Deutsche Bank, söz konusu altı mevcut/eski Deutsche Bank çalışanının para cezalarından müteselsilen sorumludur. 14 Haziran 2018 tarihinde, münferit davalardan biri ve Deutsche Bank AG tarafından, Milan Temyiz Mahkemesi nezdinde CONSOB'un kararına itiraz edilen ve söz konusu para cezalarının uygulanmasına ilişkin olarak yürütmenin durdurulmasının talep edildiği bir başvuruda bulunulmuştur. Hüküm saklı bırakılmak üzere, 18 Temmuz 2018 tarihinde, yürütmenin durdurulmasına yönelik başvuruya ilişkin duruşma yapılmıştır ve temyiz başvurusuna ilişkin duruşmanın 21 Kasım 2018 tarihinde yapılması planlanmaktadır. Deutsche Bank, tabi olduğu düzenleyici kuruluşlarla işbirliği içinde hareket etmeye ve onları bilgilendirmeye devam etmektedir.
	Deutsche Bank	-	Deutsche Bank Bank ve işbirliklerinden bazılarıyla birlikte (Deutsche Bank ve bu işbirlikler aşağıdaki paragraflarda "Deutsche Bank" olarak anılacaklardır.), Deutsche Bank'ın konut ipotekine dayalı menkul kıymetlerini (KIDMK), teminatlandırılmış borç yükümlülüklerini ve kredi	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.
				<i>Mezuaatlı ve Fikümele İlgili Konular</i> Bir takım bağı kuruluşlar ile birlikte Deutsche Bank (bu paragraflar kapsamında birlikte "Deutsche Bank" olarak anılmaktadır), Amerika Birleşik Devletleri Mali Dolandırıcılık Uygulama Görev Gücünün Konut İpotekine Dayalı Menkul Kıymetler Çalışma Grubu üyeleri de dahil olmak üzere, bir takım düzenleyici kuruluşlardan ve devlet kuruluşlarından, konut kredilerinin, konut ipotekine dayalı menkul kıymetlerin (RMBS), ticari ipotek dayalı menkul kıymetlerin (CMBS), teminatlı borç yükümlülüklerinin (CDO'lar), diğer varlığa dayalı menkul kıymetlerin ve kredi türevlerinin oluşumuna, satın alınmasına, menkul kıymetleştirilmesine, sabına ve/veya alım satımına

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

96 Av. Ayça Sarıbaş
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

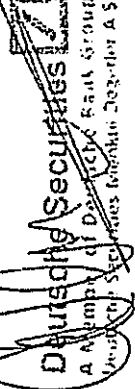
			swaplarını da kapsayan varlığa dayalı menkul kıymetlerin, varlığa dayalı ticari kâğıtların ve kredi türevlerinin oluşturulması, satın alınması, menkul kıymetleştirilmesi, satılması ve işlem görmesi ilgili faaliyetleri hakkında düzenleyici kurumlardan ve hükümet kuruluşlarından müzakereler ve bilgi talepleri almış bulunmaktadır.	yönelik faaliyetlerine ilişkin celpnameler ve bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank, bu celpnamelere ve bilgi taleplerine cevaben tam bir işbirliği çerçevesinde hareket etmektedir.
			Deutsche Bank, 2016 yılının Eylül ayında, Maryland Savcılığından, 2002 - 2009 dönemi boyunca Deutsche Bank'ın konut ipotekine dayalı menkul kıymet (RMBS) ve teminatlı borç yükümlülüğü (CDO) faaliyeti ile ilgili olarak bilgi talebinin yer aldığı bir idari celpname almıştır. 1 Haziran 2017 tarihinde, Deutsche Bank ve Maryland Savcılığı, nakit 15 milyon ABD doları ve tüketicinin mağduriyetinin giderilmesi için 80 milyon ABD doları (Deutsche Bank'ın Adalet Bakanlığı ile yaptığı anlaşma kapsamında mutabık kalınan 4.1 milyar ABD Doları meblağındaki tüketici mağduriyetinin giderilmesi yükümlülüğünden tahsis edilecektir) tutarındaki konuları çözüme kavuşturmak amacıyla, Adalet Bakanlığı ile anlaşmaya varmıştır.	Deutsche Bank, 23 Aralık 2016 tarihinde, 2005 - 2007 dönemi boyunca gerçekleştirilen konut ipotekine dayalı menkul kıymet (RMBS) faaliyetine ilişkin olan taleplerini çözüme kavuşturmak amacıyla, Adalet Bakanlığı ile prensipte anlaşmaya vardığını açıklamıştır. 17 Ocak 2017 tarihinde ise, söz konusu anlaşma kesinleşmiş olup Adalet Bakanlığı tarafından duyurulmuştur. Ulaşına kapsamında, Deutsche Bank, 3.1 milyar ABD doları tutarında para cezası ödememiş olup tüketicinin mağduriyetinin giderilmesi için 4.1 milyar ABD doları tutarında tüketici yardımı yapmayı kabul etmiştir.
			Deutsche Bank, 2016 yılının Eylül ayında, Maryland Savcılığından, 2002 - 2009 dönemi boyunca Deutsche Bank'ın konut ipotekine dayalı menkul kıymet (RMBS) ve teminatlı borç yükümlülüğü (CDO) faaliyeti ile ilgili olarak bilgi talebinin yer aldığı bir idari celpname almıştır. 1 Haziran 2017 tarihinde, Deutsche Bank ve Maryland Savcılığı, nakit 15 milyon ABD doları ve tüketicinin mağduriyetinin giderilmesi için 80 milyon ABD doları (Deutsche Bank'ın Adalet Bakanlığı ile yaptığı anlaşma kapsamında mutabık kalınan 4.1 milyar ABD Doları meblağındaki tüketici mağduriyetinin giderilmesi yükümlülüğünden tahsis edilecektir) tutarındaki konuları çözüme kavuşturmak amacıyla, Adalet Bakanlığı ile anlaşmaya varmıştır.	Deutsche Bank, 23 Aralık 2016 tarihinde, 2005 - 2007 dönemi boyunca gerçekleştirilen konut ipotekine dayalı menkul kıymet (RMBS) faaliyetine ilişkin olan taleplerini çözüme kavuşturmak amacıyla, Adalet Bakanlığı ile prensipte anlaşmaya vardığını açıklamıştır. 17 Ocak 2017 tarihinde ise, söz konusu anlaşma kesinleşmiş olup Adalet Bakanlığı tarafından duyurulmuştur. Ulaşına kapsamında, Deutsche Bank, 3.1 milyar ABD doları tutarında para cezası ödememiş olup tüketicinin mağduriyetinin giderilmesi için 4.1 milyar ABD doları tutarında tüketici yardımı yapmayı kabul etmiştir.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

97
Av. Ayşe Sarıhan
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı



			davalarında davalı olarak gösterilmiştir. Bu davalara, grup davalan, münferit menkul kıymet alıcılarının açtığı davalar ve menkul kıymet arzlarında belirli dilimler için anapara ve faiz ödemelerini garanti eden sigorta şirketlerince açılan davalar da dâhildir. İddialar davalar arasında değişiklik gösterse de, bu davalarda genellikle, konut kredilerinin çıkarıldığı aracılık standartlarına ilişkin olanlar da dâhil olmak üzere KİDMK arz belgelerinin önemli yanlış beyanlar ve eksiklikler içerdiği veya kredilere ilişkin oluşma anında çeşitli beyan ve taahhütlerin ihlal edildiği iddia edilmektedir.	Grup, devam eden mevzuat incelemelerinden bazılarına ilişkin bir karşılık kaydetmiştir ancak, bir kısmı DOJ uzlaşması kapsamında sağlanan tüketici yardımları ile ilişkili olan, diğerleri için kaydetmemiştir. Grup, söz konusu karşılıkların tutarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamaların bu mevzuat incelemelerinin sonucuna ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. <i>İhraççı ve Yüklenici ile İlgili Medeni Hukuk Davaları.</i> Deutsche Bank, konut ipotegine dayalı menkul kıymetler ile varlığa dayalı menkul kıymetlerin arzındaki, ihraççı veya garanti/sigorta eden olması da dahil olmak üzere, muhtelif roller ile bağlantılı olarak çok sayıda diğer medeni hukuk davasında davalı olarak gösterilmiştir. Aşağıda açıklanmakta olan bu davalarda, halka arz belgelerinde, dayanak ipotekli kredilerin çıkarılmasına esas teşkil eden aracılık standartlarına ilişkin olanlar da dahil olmak üzere, maddi gerçeğe aykırı beyanlar ve eksiklikler içerdiğine yönelik iddialar yer almakta veya söz konusu kredilere ilişkin muhtelif beyanların veya taahhütlerin oluşum sırasında ihlal edildiği iddia edilmektedir. Grup, bu hukuk davalarının birkaçına ilişkin karşılık kaydetmiştir ancak bu konuların tamamına ilişkin karşılık kaydetmemiştir. Grup, söz konusu karşılıkların tutarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamaların bu konuların sonucuna ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır.
				Deutsche Bank, Novastar Mortgage Corporation tarafından ihraç edilen altı konut ipotegine dayalı menkul kıymetlerin (RMBS) arzında aracılık

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Aydın Baran Çakır
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

98
Av. Ayşe Selma
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı


Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler A.Ş.
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				yüklenenlerden biri olarak gerçekleştirdiği görevi ile ilgili olarak bir temsili toplu davada davalıdır. Dava dilekçesinde belirli bir tazminat talep edilmektedir. Söz konusu arzlarda satın alma gerçekleştiren bir grup yatırımcıyı temsil eden davacılar tarafından bir dava açılmıştır. Taraflar; bir kısmı Banka tarafından ödenmiş olan 165 milyon ABD Doları tutarındaki davayı çözüme kavuşturmak amacıyla anlaşmaya varmıştır. FHFA/Freddie Mac 30 Ağustos 2017 tarihinde uzlaşmaya itirazını sunmuştur. Son mahkeme onayının, FHFA/Freddie Mac'in itirazlarına ilişkin karar verilmesinden önce, verilmeyeceği beklenmektedir. Deutsche Bank, halihazırda, kayıym olarak Federal Deposit Insurance Corporation (Federal Mevduat Sigortası Kuruluşu (FDIC)) tarafından konut ipotegine dayalı menkul kıymet (RMBS) arzlarına ilişkin olarak açılan üç davada davalı konumundadır: (a) Colonial Bank (tüm davalıların aleyhine toplamda en az 189 milyon ABD Doları tutarında tazminat talep edilmektedir), (b) Guaranty Bank (tüm davalıların aleyhine toplamda en az 901 milyon ABD Doları tutarında tazminat talep edilmektedir) ve (c) Citizens National Bank ve Strategic Capital Bank (tüm davalıların aleyhine toplamda en az 66 milyon ABD Doları tutarında tazminat talep edilmektedir). Her bir davada, temyiz mahkemeleri, zamanaşımı gerekçesiyle daha önceden ret edilen talepleri tekrar geçerli kılmıştır. Colonial Bank ile ilgili davada, davanın yeniden görülmesi talebi ve ABD Yüksek Mahkemesine temyiz başvuru müzakeresi reddedilmiş olup, 21 Haziran 2017 tarihinde, Federal Mevduat Sigortası Kuruluşu (FDIC)
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Avukatı Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

99

Av. Ayşe Samancı
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

				ikinci islah edilmiş talebini sunmuş ve davalılar 7 Eylül 2017 tarihinde itirazlarını sunmuşlardır. 2 Mart 2018 tarihinde mahkeme davalının red itirazını kısmen kabul edip, kısmen reddetmiştir. Guaranty Bank ile ilgili davada, davanın yeniden görülmesi talebi ve ABD Yüksek Mahkemesine temyiz başvuru müzekkeresi reddedilmiş, esasa ilişkin inceleme büyük oranda tamamlanmış olup, bilirkişi çalışmaları devam etmektedir. Ayrıca 14 Eylül 2017 tarihinde mahkeme, Deutsche Bank'ın karar öncesi faizin hesaplanmasına ilişkin uygun yöntem ile ilgili özet karar talebini kısmen kabul etmiştir. Tarafların özet karar talepleri 28 Şubat 2018 tarihinde sunulmuş, bu talepler 10 Mayıs 2018 tarihinde reddedilmiştir. Citizens National Bank ve Strategic Capital Bank ile ilgili davada, davanın yeniden görülmesi talebi ve ABD Yüksek Mahkemesine temyiz başvurusu reddedilmiş olup, 31 Temmuz 2017 tarihinde FDIC ikinci değiştirilmiş şikayetini sunmuş ve davalılar 14 Eylül 2017 tarihinde itiraz etmişlerdir. Deutsche Bank, Royal Park Investments tarafından (Fortis Bank'ın birtakım varlıklarını iktisap etmek üzere oluşturulan özel amaçlı şirketin taleplerine ilişkin sözde temlik alan olarak) konut ipotegine dayalı menkul kıymet ile ilgili olarak temül hukuku kapsamına giren talep ve iddialarla açılan bir davada davalı konumundadır. Söz konusu şikayet kapsamında talep edilen tazminat tutarı belirtilmemiştir. 17 Nisan 2017 tarihinde, mahkeme talebi reddetmiş ve davacı 13 Şubat 2018 tarihinde temyiz başvurusunda bulunmuştur.
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Mustafa Baran Çakır
Erişirlikli Avukatlık Ortaklığı

100

Av. Mustafa Baran Çakır
Erişirlikli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler Bankası
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

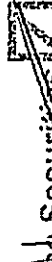
				2014 yılının Haziran ayında, mutemet olarak HSBC tarafından, ACE Securities Corp.2006- SL2 konut ipotekine dayalı menkul kıymet arzı kapsamında ipotek kredilerinin Deutsche Bank tarafından yeniden satın alınmadığı iddiasıyla, eski bir davanın yeniden gündeme getirilmesi amacıyla Deutsche Bank aleyhine New York eyalet mahkemesinde bir dava açılmıştır. Yeniden gündeme getirilen bahse konu dava, aynı arz kapsamındaki ipotek kredileri ile ilgili olarak Deutsche Bank tarafından sunulan beyanların ve taahhütlerin ihlal edildiği iddiasıyla mutemet olarak HSBC tarafından Deutsche Bank aleyhine bir davanın açıldığı münferit bir davanın reddine yönelik tenyiz sürecinin derdest olduğu süreç boyunca durdurulmuştur. 29 Mart 2016 tarihinde, yeniden gündeme getirilen bahse konu dava mahkeme tarafından ret edilmiş olup, davacı tarafından 29 Nisan 2016 tarihinde tenyiz başvurusunda bulunulmuştur. Davalıların tenyiz talebi New York Tenyiz Mahkemesi'nde görülmekte olan benzer hukuki içeriğe sahip bir dava sebebiyle ertelenmiştir. 3 Şubat 2016 tarihinde, Lehman Brothers Holding, Inc.; ("Lehman") Lehman'ın daha sonra Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) ve Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac)'a satmış olduğu MIT'in Lehman'a satığı 63 ipotekli krediye ilişkin olan bazı 2003 ve 2004 tarihli kredi alım sözleşmelerinde belirtilen beyan ve taahhütlerin ihlal edildiği iddiasıyla, diğerlerinin yanı sıra MortgageIT, Inc.(MIT) ve MIT'in halefi olduğu iddiasıyla, Deutsche Bank AG aleyhine Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi İflas Mahkemesi'nde iki taraflı takip Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
--	--	--	--	--

Deutsche Bank AG


Aytekin Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

101 Av. Aytekin Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler Bankası
Menkul Değerler A.Ş.

				işlemi başlatmıştır. Söz konusu şikâyet dilekçesinde, söz konusu kredilere ilişkin iddiaları çözmek amacıyla Lehman iflas işlemlerinin bir parçası olarak Fannie Mae ve Freddie Mac ile akdedilen sulhlerle ilişkili olarak Lehman tarafından uğranılan kayıplar için tazminat istenmektedir. 31 Ocak 2018 tarihinde, davacılar uyuşmazlığı çözmek için uzlaşmaya varmıştır. 6 Şubat 2018 tarihinde mahkeme, itirazın iradi kabulüne karar vermiştir. Deutsche Bank aleyhine sadece diğer konut ipotegine dayalı menkul kıymet arzlarının garanti/sigorta edeni olarak açılmış olan davalarda, Deutsche Bank, söz konusu ihraççılardan sözleşmeden doğan tazminat haklarına sahip olmakla birlikte, bu tazminat hakları, söz konusu ihraççıların halihazırda iflas etmiş veya sair şekilde münfesh oldukları veya gelecekte iflas etmiş veya sair şekilde münfesh olmuş olabilecekleri hallerde kısmen veya bütünüyle geçerli ve etkili bir şekilde uygulanamaz olabilecektir. Mutemet Medeni Hukuk Dması. Deutsche Bank, belirli RMBS ortaklıklarının mutemedi olarak gerçekleştirdiği görev ile ilgili olarak çeşitli yatırımcı grupları tarafından açılmış sekiz ayrı hukuk davasında davacı konumundadır. Mutemetlerin, ortaklıkların mutemedi olarak birtakım yükümlülükleri ve/veya vebeleri sözde yeterli bir şekilde ifa etmemesine dayanarak bu davalarda genel olarak sözleşmenin ihlaline, temsil görevinin ihlaline, çıkar çatışmasından sakınma görevinin ihlaline, ifmale ve/veya 1939 tarihli Tröst Sözleşmesi Kanunu'nun ihlaline dair iddialar ileri
--	--	--	--	--

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

102

Av. Ayşe Sarıhan
Erişilebilirlik Ortaklığı

Av. İrfan Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Securities
Menkul Değerler A.Ş.

				sürülmektedir. Söz konusu sekiz dava, BlackRock Advisors, LLC, PIMCO-Advisors, L.P. ve diğerleri tarafından yönetilen fonlar da dahil olmak üzere, bir grup yatırımcı tarafından açılan iki temsili toplu davayı (BlackRock Toplu Davaları), Royal Park Investments SA/NV tarafından açılan iki mefruz toplu davayı ve dört adet münferit davayı içermektedir. Dava dilekçesinde herhangi bir tazminat meblağının belirtilmemesine karşın, BlackRock Toplu Davalarından biri, 9,8 milyar ABD\$'lık toplam kayba maruz kalındığının iddia edildiği 58 ortaklığa ilişkin olarak New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde derdesttir. 23 Ocak 2017 tarihinde, mahkeme, mutemedin ret talebini kısmen kabul etmiş kısmen geri çevirmiştir. 3 Şubat 2017 tarihinde, Mahkeme, kurucuları veya sponsorları iflas etmiş olan 21 ortaklığa ilişkin olarak davacılar tarafından ileri sürülen beyan ve taahhüt iddialarını reddeden bir karar vermiştir. 5 Nisan 2018 tarihinde taraflar, iki farklı davacı topluluğunun iddialarına ilişkin bir daha dava açılmayacak şekilde davanın sonlandırılmasına ilişkin sözleşme imzalamış ve 6 Nisan ve 24 Nisan 2018 tarihlerinde mahkeme de işbu sözleşmeye taraf olmuştur. Geçerliliğini koruyan iddialar, yalnızca, 1939 tarihli Tröst Sözleşmesi Kanununun ihlali ile aklın ihlalidir. 27 Mart 2017 tarihinde, mutemet talebe yönelik yanıtını sunmuştur. BlackRock'ın toplu dava talebi 16 Nisan 2018 itibarıyla tamamlanmıştır. Mahkeme, 17 Mayıs 2018 tarihinde BlackRock'ın ortaklıkların kredilerine ilişkin istatistiksel örneklemenin kullanılacağı uzman incelemesi yapılmasına ilişkin talebini reddetmiştir. Esasa ilişkin
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayşe Sarıkalın
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

103

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Menkul Değerler A.Ş.
Kurumsal Yatırımcılar Grubu
Menkul Değerler A.Ş.

					inceleme sürmektedir. Dava dilekçesinde herhangi bir tazminat meblağının belirtilmemesine karşın, 75,7 milyar ABD\$'lık toplam kayba maruz kalındığının iddia edildiği 457 ortaklığa ilişkin olarak açılmış bulunan ikinci BlackRock Toplu Davası Kaliforniya Yüksek Mahkemesi nezdinde derdesttir. Mutemeller, davacılarca ileri sürülen haksız fiilden doğan taleplerin reddine yönelik resmi itirazın yanında akdin ihlali iddiasının belirli unsurlarının iddianameden çıkarılması talebinde bulunmuş olup, mahkeme 18 Ekim 2016 tarihinde mutemellerin itirazını kabul ederek, haksız fiilden doğan taleplerin reddine karar vermiş ancak iddianameden çıkarma talebini reddetmiştir. 19 Aralık 2016 tarihinde, mutemet talebe yönelik yanıtını sunmuştur. 30 Mayıs 2018 tarihinde, davacıların topluluk onayına yönelik talebi mahkeme tarafından reddedilmiş ve BlackRock tarafından 8 Haziran 2018 tarihinde karara temyiz başvurusunda bulunulmuştur. 16 Temmuz 2018 tarihinde, mahkeme tarafından BlackRock'un davanın tehirine yönelik talebi kabul edilmiş olup, temyiz işlemleri derdest haldedir. 18 Temmuz 2018 tarihinde, davacılar tarafından, sekiz davacı grubunun üçü tarafından ileri sürülen tüm hak taleplerinin mahkeme tarafından esastan reddi talep edilmiştir. Dava dilekçesinde herhangi bir tazminat tutarının belirtilmemesine karşın, 3,1 milyar Amerikan Doları tutarında toplam kayba maruz kalındığının iddia edildiği on ortaklığa ilişkin olarak Royal Park Investments SA/NV tarafından açılmış bulunan mefruz toplu dava ABD New York Güney Bölge Mahkemesi nezdinde derdesttir. 29 Mart 2018 tarihinde, mahkeme davacının ıslah talepli toplu dava talebini reddeden bir
--	--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Arda-Baran Çakır
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

104 Av. Aytaç Baran
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A Mitglied der Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				ara karar vermiş ve Royal Park 13 Nisan 2018 tarihinde ilgili karar temyiz talebinde bulunmuştur. Esasa ilişkin inceleme devam etmektedir. 4 Ağustos 2017 tarihinde Royal Park, mutemeti karşı aynı mahkeme nezdinde, sözleşmeye aykırılık, sebatsız zenginleşme, tedbir, emaneti suistimal ve mutemetin hukuki ücretleri ve diğer derdest Royal Park davasındaki masraflarının ortaklık fonlarından ödenmesine ilişkin tespit niteliğinde ihtiyati tedbir karar taleplerini içeren mefruz toplu davayı açmıştır. Mutemetin davanın reddine ilişkin talebi 30 Ekim 2018 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Dört münferit dava, (a) dava dilekçesinde herhangi bir tazminat tutarının belirtilmemesine karşın, toplam 17,2 milyar Amerikan Doları kayba maruz kalındığının iddia edildiği, 97 ortaklıkta bir yatırımcı olarak Ulusal Kredi Birliği İdare Kurulu (the National Credit Union Administration Board ("NCUA")); (b) 43 adet konut ipotekine dayalı menkul kıymet ortaklığı tarafından ihraç edilen konut ipotekine dayalı menkul kıymet sertifikalarını elinde bulunduran ve "yüz milyonlarca dolar kayıp" için tazminat talebinde bulunan bir takım teminatlı borç senetleri (topluca, "Phoenix Light"); (c) "yüz milyonlarca dolar kayıp" yaşadığının iddia edildiği, 50 adet konut ipotekine dayalı menkul kıymet ortaklığındaki bir yatırımcı olarak tazminat talebinde bulunan Commerzbank AG ve (d) 268 milyon Amerikan dolarının üzerinde tazminat talebinde bulunulan, 30 adet konut ipotekine dayalı menkul kıymet ortaklığındaki bir yatırımcı olarak Tasfiye Halindeki IKB International, S.A. ve IKB Deutsche Industriebank A.G.
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

105 Av. Ayca Sarıhanlı
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler Bankası Grup
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Parma Savcılığı	Bazı Deutsche Bank çalışanları	-	İtalyan Parmalat'ın şirket iflası	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak	(topluca "IKB") tarafından açılan davaları kapsamaktadır. NCUA davasında, mutemedin herhangi bir talebin belirlenmemesi hasebiyle davanın reddine yönelik talebi derdest olup, esasa ilişkin inceleme ertelenmiştir. Phoenix Light davasında, davacılar 27 Eylül 2017 tarihinde ıslah edilen taleplerini sunmuş ve mutemetler bu talebe karşı yanıtlarını 13 Kasım 2017 tarihinde sunmuş olup, esasa ilişkin inceleme devam etmektedir. Commerzbank davasında, davacı ıslah edilen talebini 30 Kasım 2017 tarihinde sunmuş ve mutemetler bu talebe karşı yanıtlarını 29 Ocak 2018 tarihinde sunmuş olup, esasa ilişkin inceleme devam etmektedir. IKB davasında; mahkeme 3 Mayıs 2017 tarihinde mutemedin ret talebine ilişkin sözlü yargılamada bulunmuş olup, henüz bir hükme varmamıştır. 20 Haziran 2017 tarihinde; IKB davacıları, dört ortaklığa ilişkin Deutsche Bank tarafından ileri sürülen tüm hak taleplerinin esastan reddine ilişkin bir şart koşmuştur. Esasa ilişkin inceleme sürmektedir. Deutsche Bank aynı zamanda, Western and Southern Life Insurance Company ve beş ilgili kuruluş tarafından açılan bir davada davacı iken, davacılar 28 Eylül 2017 tarihinde herhangi bir şart öne sürmeden davanın reddini kabul ettikleri bir beyan sunmuşlardır.
					Grup, söz konusu sekiz davayla ilgili olarak koşullu borç bulunduğuna inanmaktadır ancak şu anda, söz konusu koşullu borcun tutarı güvenilir olarak tahmin edilememektedir.
					İtalyan şirket Parmalat'ın iflası sonrasında, Parma'daki savcılar, Deutsche Bank'ın çalışanları da dahil olmak üzere çeşitli banka çalışanlarının aleyhine bir cezai

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

106

Av. Ayta Zengin
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

Pas-de-Calais Habitat	Deutsche Bank	-	sonrasında, Parma'daki savcılar, Deutsche Bank'ın çalışanları da dahil olmak üzere çeşitli banka çalışanlarının aleyhine bir cezai soruşturma yürütmüş ve bir dizi Deutsche Bank çalışanları ile başkalarının aleyhine hileli iflas ve murabaha suçlamalarında bulunmuşlardır.	bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	soruşturma yürütmüş ve bir dizi Deutsche Bank çalışanları ile başkalarının aleyhine hileli iflas ve murabaha suçlamalarında bulunmuşlardır. 2009 yılının Eylül ayında başlayan yargılamada nihayet 2017 yılının Temmuz ayında karar verilmiştir. Deutsche Bank çalışanları beraat etmiş ve bunun sonucunda, Deutsche Bank, banka çalışanlarının eylemleri ile bağlantılı olarak dolaylı yoldan sorumlu tutulmayacaktır. Mahkeme kararını Ocak 2018'de yayınlamış olup, savcılık belirlenen süre içerisinde temyiz başvurusunda bulunmamış olduğundan ceza kovuşturmasının sona erdiği söylenebilecektir. Deutsche Bank 28 Haziran 2018 tarihinde, Parma Mahkemesi'nden kararın kesinleştiğine ilişkin resmi tebligatı almıştır. 31 Mayıs 2012 tarihinde, bir kamu konut kurumu olan Pas-de-Calais Habitat ("PDCH"), 19 Mart 2007 ve 18 Ocak 2008 tarihlerinde yeniden yapılandırılmış ve 2009'da ve 15 Haziran 2010'da müteakiben yeniden yapılandırılmış olan, 2006 yılında akdolan dört vadeli takas/swap sözleşmesi ile ilgili olarak Deutsche bank aleyhine, Paris Ticaret Mahkemesi'nde yasal işlem başlatmıştır. PDCH, Mahkemeden, 19 Mart 2007 ve 18 Ocak 2008 tarihli vadeli takas/swap sözleşmelerini hükümsüz veya sona ermiş veya diğerlerine ilaveten, Deutsche Bank'ın hileli ve aldatıcı eylemlerde bulunduğu, söz konusu vadeli takas/swap sözleşmeleri kapsamında PDCH tarafından ödenmesi icap eden meblağların hesaplanmasında esas olarak kullanılan LIBOR ve EURIBOR oranlarını manipüle ettiği ve PDCH'yi uyarma, haberdar etme ve bilgilendirme yükümlülüklerini ihlal ettiği gerekçeleriyle yaklaşık olarak 170 milyon € meblağında bir tazminata
Pas-de-Calais Habitat	Deutsche Bank	-	Bir kamu konut ofisi olan Pas-de-Calais Habitat ("PDCH"), 31 Mayıs 2012'de Paris Ticaret Mahkemesinde, 2006 yılında akdeditmiş, ancak önce 19 Mart 2007 ve 18 Ocak 2008 tarihlerinde, daha sonra ise 2009 ve 15 Haziran 2010 tarihlerinde yeniden yapılan dört swap sözleşmesine ilişkin olarak Deutsche Bank aleyhine dava açmıştır.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	31 Mayıs 2012 tarihinde, bir kamu konut kurumu olan Pas-de-Calais Habitat ("PDCH"), 19 Mart 2007 ve 18 Ocak 2008 tarihlerinde yeniden yapılandırılmış ve 2009'da ve 15 Haziran 2010'da müteakiben yeniden yapılandırılmış olan, 2006 yılında akdolan dört vadeli takas/swap sözleşmesi ile ilgili olarak Deutsche bank aleyhine, Paris Ticaret Mahkemesi'nde yasal işlem başlatmıştır. PDCH, Mahkemeden, 19 Mart 2007 ve 18 Ocak 2008 tarihli vadeli takas/swap sözleşmelerini hükümsüz veya sona ermiş veya diğerlerine ilaveten, Deutsche Bank'ın hileli ve aldatıcı eylemlerde bulunduğu, söz konusu vadeli takas/swap sözleşmeleri kapsamında PDCH tarafından ödenmesi icap eden meblağların hesaplanmasında esas olarak kullanılan LIBOR ve EURIBOR oranlarını manipüle ettiği ve PDCH'yi uyarma, haberdar etme ve bilgilendirme yükümlülüklerini ihlal ettiği gerekçeleriyle yaklaşık olarak 170 milyon € meblağında bir tazminata

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

107 Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler Bankası Grup
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

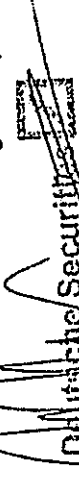
Effecten-Spiegel AG	Deutsche Bank			makamlarına yapmış olup, ilgili özel mahkeme nezdinde devam edem yasal işlemlerde ödenen meblağların iadesini almaya çalışmaktadır.	Deutsche Bank, 12 Eylül 2010 tarihinde Deutsche Postbank AG'nin hisselerinin tamamının alımı için bir devralma teklifinde bulunma kararını açıklamıştır. Banka, 7 Ekim 2010 tarihinde resmi teklif dokümanını yayınlamıştır. Devralma teklifi uyarınca Banka, Postbank hissedarlarına her bir Postbank hissesi için 25 € teklif etmiştir. Kasım 2010'da Postbank'ın eski hissedarlarından Effecten-Spiegel AG teklifi kabul etmiş olmasına rağmen, teklif fiyatının çok düşük olduğu ve Almanya Federal Cumhuriyeti'nin	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	12 Eylül 2010 tarihinde, Deutsche Bank, Deutsche Postbank AG (Postbank)'deki tüm payların devralınmasına yönelik bir görüşlül devir teklifinde bulunulmasına yönelik kararın ilan etmiştir. 7 Ekim 2010 tarihinde, Banka resmi teklif dokümanını yayınlamıştır. Devir teklifinde, Deutsche Bank, Postbank hissedarlarına her bir Postbank hissesi için 25€ bedel teklif etmiştir. Devir teklifi, toplamda yaklaşık 48.2 milyon Postbank hissesi için kabul edilmiştir.	2010 yılının Kasım ayında, Postbank'ın eski bir hissedarı olan, söz konusu devir teklifini kabul etmiş bulunan Effecten-Spiegel AG, teklif fiyatının çok düşük olduğunu ve Almanya Federal Cumhuriyeti'nin meri kanunları gereğince tespit edilmiş olduğunu iddia ederek Deutsche Bank aleyhine bir dava açmıştır. Davacı, Deutsche Bank'ın, en geç 2009 yılında Postbank'daki tüm paylar için zorunlu bir devir teklifinde bulunmakla yükümlü olmuş olduğunu iddia etmektedir. Davacı, en geç 2009 yılında, Postbank'daki Deutsche Post AG oy haklarının, Alman Devir Kanunu'nun 30.Maddesi uyarınca Deutsche Bank AG'ye atfedilmiş olduğunu delil göstermektedir. Buna istinaden; davacı, 2010 yılındaki ihtiyari devir teklifinde Postbank paylarına ilişkin olarak Deutsche Bank AG
---------------------	---------------	--	--	---	---	---	--	---

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

109
Av. Ayca Sarıhan
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı


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

		mer'i kanunları uyarınca belirlenmemiş olduğu iddiasıyla Deutsche Bank aleyhine dava açmıştır.	tarafından teklif edilen meblağın, pay başına 57.25 Euro'ya çıkarılması gerektiğini iddia etmektedir. Köln Bölge Mahkemesi, söz konusu davayı 2011 yılında reddetmiş olup, Köln temyiz mahkemesi temyizi 2012 yılında reddetmiştir. Federal Mahkeme, Köln temyiz mahkemesinin kararını iptal etmiş ve söz konusu davayı temyiz mahkemesine geri havale etmiştir. Federal Mahkeme, kararında, temyiz mahkemesinin söz konusu davacının, 2009 yılında Deutsche Bank AG ile Deutsche Post AG arasındaki "birlikte hareket etme" iddiasını yeterli bir şekilde ele almadığını belirtmiştir. 2014 yılından itibaren, 2010 satın alma teklifini kabul etmiş olan, bir takım diğer önceki Postbank pay sahipleri de Deutsche Bank aleyhinde, Köln Bölge Mahkemesi ve Köln Yüksek Bölge Mahkemesi'nde derdest olan, Effecten-Spiegel AG gibi benzer taleplerde bulunmuştur. Köln Bölge Mahkemesi 20 Ekim 2017 tarihinde, tek bir davada birleşen toplamda 14 davanın kabulüne karar vermiştir. Köln Bölge Mahkemesi, Deutsche Bank'ın halihazırda 2008 yılında zorunlu devir teklifi yapmakla yükümlü olduğu ve uygun bir devir teklifinde her bir hisse başına 57.25€ teklif edilmesi gerektiği kanaatine varmıştır. Bu kanaat ele alındığında, devir teklifini kabul etmiş olan pay sahiplerine ödenmesi gereken ek meblağ her bir hisse başına 32.25€ olmaktadır. Deutsche Bank bu karara karşı temyiz yoluna başvurmuş olup, temyiz başvurusu, aynı zamanda Effecten-Spiegel AG davasının temyizini inceleyen, Köln Yüksek Bölge Mahkemesi 13'ncü Dairesi'ne atanmıştır. Mahkeme, ilgili temyiz sürecine
--	--	--	---

Deutsche Bank AG


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

110. Av. Ayça Sarıramaz
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


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

				ilişkin duruşma tarihi olarak 27 Mart 2019'u ve (ihtiyati tedbir olarak) 3 Nisan 2019'u belirlemiştir. 8 Kasım 2017 tarihinde, Effecten-Spiegel davası ile ilgili olarak Köln Yüksek Bölge Mahkemesi'nde bir duruşma gerçekleşmiştir. Bu duruşmada Yüksek Bölge Mahkemesi, Köln Bölge Mahkemesi'nin çıkarımlarını kabul etmediğini belirterek Deutsche Bank'ın 2008 ve 2009 yıllarında zorunlu devir teklifinde bulunmak zorunda olmadığı yönünde bir ön görüş bildirmiştir. Yüksek Bölge Mahkemesi tarafından öncelikle 13 Aralık 2017 tarihinde kararın duyurulacağı açıklanmıştır. Ancak; bu, davacının Köln Yüksek Bölge Mahkemesi Senatosu'nun üç üyesini sözde önyargı nedeniyle reddettiği için Şubat 2018'e ertelenmiştir. Bu ret talebi, 2018 yılının Ocak sonlarında Köln Yüksek Bölge Mahkemesi tarafından reddedilmiştir. Şubat 2018'de ise, mahkeme Effecten-Spiegel AG tarafından duruşmanın yeniden yapılması yönünde yapılan talebi kabul etmiştir. Yine Effecten-Spiegel davası ile ilgili olarak, Köln Yüksek Bölge Mahkemesi duruşmanın tarihini 27 Mart 2019 ve (ihtiyati tedbir olarak) 3 Nisan 2019 olarak belirlemiştir. Ayrıca, mahkeme Deutsche Bank'ın eski Yönetim Kurulu üyelerinden olan Stefan Krause ve Deutsche Post AG'nin Genel Müdürü, Frank Appel'i duruşmada tanık olmak üzere çağırmıştır. Deutsche Bank, 2017 yılı sona ermeden kısa bir süre önce kendisi aleyhinde açılan çokça ilave davaya ilişkin tebliğatlar almış olup, söz konusu talepler hâlihazırda Köln Bölge Mahkemesi nezdinde derdest haldedir. Yeni davacılardan birkaçı, 2010 yılındaki ihtiyati devrinde
--	--	--	--	--

Deutsche Bank AG

Av. Arzu Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

111
Av. Ayça Şenem
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Menkul Değerler A.Ş.

				Postbank hisselerine ilişkin olarak Deutsche Bank AG tarafından teklif edilen meblağın, hisse başına 64.25 €'ya çıkarılması gerektiğini iddia etmektedir. Bu davalar ile ilgili olarak Deutsche Bank aleyhine ödeme talepleri ise toplamda neredeyse (faizler hariç) 700 milyon € meblağına tekabül etmektedir. Şubat 2018'de, bahse konu hukuk davalarındaki davacılar, bazıları temsil eden bir hukuk firması tarafından da Frankfurt am Main savcısı ile birlikte, birtakım Deutsche Bank personelinin devralma teklifi ile bağlantılı olarak hileli bir işleme karıştığı iddiasıyla Deutsche Bank aleyhine bir suç duyurusunda bulunulmuştur. Bununla birlikte, yetkili savcılar yeni soruşturmaların açılmasına ilişkin talepleri reddetmiştir. Grup, bu konulara ilişkin bir koşullu yükümlülük belirlenmiş ancak söz konusu koşullu yükümlülüğün miktarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonuca ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. 2015 yılının Eylül ayında, Postbank'ın eski pay sahipleri, 2015 yılının Ağustos ayında Postbank'ın ortaklar genel kurul toplantısında alınan ortaklıktan çıkarma (squeeze-out) kararının iptal edilmesine ilişkin olarak Köln Bölge Mahkemesi nezdinde Postbank aleyhine pay sahipliğine ilişkin davalar açmıştır. Davacılar, diğerlerinin yanı sıra, Deutsche Bank'ın 2009 yılında daha yüksek bir meblağdan zorunlu devir teklifinde bulunmadığı iddiasına dayanarak, Deutsche Bank'ın Postbank'daki paylarına ilişkin oy haklarının askıya alınmasına maruz
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayda Sarıramaz
Erişirgil Avukatlık Ortaklığı

112 Av. Ayda Sarıramaz
Erişirgil Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler Bankası Grup
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				kaldığını iddia etmektedir. Ortaklıktan çıkarma (squeeze-out) kararı nihaidir ve işlemin kendisinin kararın iptaline tesiri yoktur; ancak, bu durum tazminat ödemeleri ile sonuçlanabilecektir. Bu dava kapsamındaki davacılar, yukarıda açıklanan Effecten-Spiegel davasında öne sürülenlere benzer yasal argümanları referans göstermektedirler. Köln Bölge Mahkemesi 20 Ekim 2017 tarihli kararında, ortaklıktan çıkarma kararının hükümsüz olduğuna karar vermiştir. Ancak mahkeme, Deutsche Bank tarafından yapılması zorunlu olan devir teklifinin yapılınması sebebiyle oy haklarının askya alınmasına dayanmamış, Postbank'ın 2015 yılının Ağustos ayına ait pay sahipleri toplantısında Postbank'ın pay sahiplerinin bilgi edinme haklarını ihlal ettiği kanaatine dayanmıştır. Postbank bu karara karşı temyiz yoluna başvurmuştur. Deutsche Bank'ın, 2010 yılındaki ihtiyari devir öncesinde Postbank'daki tüm paylar için zorunlu bir devir teklifinde bulunmakla yükümlü olup olmadığına ilişkin yasal husus, iki derdest kıymet takdiri sürecini (Spruchverfahren) de etkileyebilecektir. Bu yasal takipler, eski Postbank hissedarları tarafından, 2015 yılında Postbank hissedarlarının ortaklıktan çıkarılmasına ilişkin ödenen nakdi tazminat ve DB Finanz-Holding AG (artık DB Beteiligungs- Holding GmbH) ile Postbank arasında 2012 yılında akdedilen hâkimiyet ve kâr-zarar devri (Beherrschungs- ve Gewinnabführungsvertrag) anlaşması ile bağlanlı olarak ödenen yıllık garanti edilmiş temettü tutarı ve teklif edilen nakdi tazminat tutarlarının artırılması amacıyla başlatılmıştır. Köln Bölge Mahkemesi, kıymet
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

113

Av. Aytaç Baran Çakır
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

Av. Aytaç Baran Çakır
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
a member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				takdiri süreçlerine ilişkin uygun ödeme miktarını belirlerken, Deutsche Bank'ın Postbank için 57.25€ teklif bedeli ile zorunlu devir teklifi yapmasına yönelik muhtemel bir borcu olduğuna yönelik yaklaşımın gösteren birkaç karar almıştır. Hakimiyet ile kar ve zarar devri anlaşması ile bağlantılı olarak ödenen tazminat 25.18€ değerinde olup, yaklaşık 0.5 milyon pay için kabul edilmiştir. 2015 yılında ödenen ortaklıktan çıkarma tazminatı 35.05€ değerinde olup yaklaşık olarak 7 milyon pay ortaklıktan çıkarılmıştır. Grup, bu konulara ilişkin bir karşılık veya koşullu yükümlülük belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonuca ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. Deutsche Bank, kıymetli madenlerin alım satımına ve bu husustaki tavrı harekete yönelik soruşturmalara ilişkin olarak bilgi ve belge talepleri de dahil olmak üzere bir takım düzenleyici kuruluşlardan ve kolluk kuvvetlerinden bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalar ile işbirliğinde bulunmakta ve uygun olduğunda ilgili yetkili makamlarla birlikte çalışmaktadır. 29 Ocak 2018 tarihinde Banka, kıymetli maden vadeli işlemlerine ilişkin spekülasyon, manipülasyon ve manipülasyona teşebbüs ve dur emirlerinde manipülasyon ve manipülasyona teşebbüs ilişkin CFTC soruşturmasını sonuçlandırmak adına, CFTC ile 30 milyon ABD Doları değerinde bir uzlaşmaya varmıştır. Karar Banka'nın, diğer hususların yanında, spekülasyonu tespit etmek üzere makul olarak dizayn edilmiş sistem ve kontrolleri sağlamasını, ve spekülasyon, manipülasyon ve manipülasyona teşebbüs konularında eğitim sağlamasını gerektirmektedir. Karar Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
				"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.
				Değerli madenlerin alım-satımıyla ve diğer hususlarıyla ilgili soruşturma yapan bazı düzenleyici ve yasal otoriteler Deutsche Bank'tan bilgi talebinde bulunmuştur. Banka bu soruşturmalar için gerekli işbirliğinde bulunmakta ve uygun olduğunda ilgili yetkili makamlarla birlikte çalışmaktadır. Banka ayrıca değerli maden alım-satımı ve değerli maden ticaretinin çeşitli
-	Deutsche Bank	-		Deutsche Bank AG

114 Av. Ayça Sarımanış
Erişilebilirlik Ortaklığı

Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler
A.Ş. Menkul Değerler
A.Ş. Menkul Değerler

Av. Ayça Sarımanış
Erişilebilirlik Ortaklığı

			hususlarıyla ilgili iç denetimler gerçekleştirilmektedir. Banka ayrıca hâlihazırda United States District Court for the Southern District of New York'ta Amerika antitröst yasası ve Amerika Emtia Borsası Kanununun Altın ve Gümüş Fiyatlarının Belirlenmesine katılım yoluyla alın ve gümüş fiyatlarının manipülasyonuna ilişkin ihlaller sebebiyle birkaç grup davasına davaltı olarak tutulmaktadır.		ayrıca Banka'nın CFTC ile işbirliği içinde olmaya devam etmesini gerektirmektedir. Deutsche Bank ayrıca, New York Güney Bölgesi için yetkili olan A.B.D Bölge Mahkemesi'nde derdest haldeki iki birleştirilmiş toplu davada davalı konumundadır. Söz konusu davalarda, Altın ve Gümüş Hilelerine İştirak vastasıyla Altın ve gümüş fiyatlarının sözde manipülasyonundan doğan, A.B.D. Tekecilik Karşıtı Yasası'nın ve A.B.D. Emtia Borsası Kanunu'nun ve ilgili eyalet kanunlarının ihlal edildiği iddia edilmektedir ancak talep edilen tazminat belirtilmemiştir. Deutsche Bank her iki davada da uzlaşma sağlamak üzere, Altın davası için 60 milyon ABD Doları ve Gümüş davası için 38 milyon ABD Doları değerinde anlaşmalar yapmıştır. Söz konusu anlaşmalar halen mahkemenin nihai onayına tabidir. Ek olarak Deutsche Bank, Altın ve gümüş ile ilgili olarak Ontario ve Quebec eyaletlerinde olmak üzere Kanada'daki toplu davalarda davalı konumundadır. Bu davalarda Kanada Rekabet Kanununun sözde ihlali ve diğer dava hakları dolayısıyla tazminat talep edilmektedir. ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ve ABD Adalet Bakanlığı gibi çeşitli yargı yetki bölgelerindeki birtakım düzenleyici kuruluşlar ve kanun uygulayıcı makamlar; başka hususların da yanı sıra, Banka'nın müşteriler, potansiyel müşteriler ve devlet memurları tarafından yönlendirilen adaylar ile ilgili olarak işe alım uygulamaları ve aracıları ile danışmanlarının görevlendirilmesi bakımından Deutsche Bank'ın,
-	Deutsche Bank	-	ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ve ABD Adalet Bakanlığı gibi çeşitli yargı yetki bölgelerindeki birtakım düzenleyici kuruluşlar ve kanun uygulayıcı ve kanun uygulayıcı	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

115. Av. Ayça Samancı
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı


Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

				soruşturma sonuçlanmış olup; soruşturmalar sırasında tespit edilen bulguları değerlendirmekte olan Deutsche Bank, Bankanın politikaları ile ilgili olarak belirli ihaller ve Bankanın kontrol ortamında eksiklikler tespit etmiştir. Deutsche Bank, bir takım yargı yetki bölgelerindeki (Almanya, Rusya, Birleşik Krallık ve A.B.D dahil olmak üzere) düzenleyici kuruluşları ve kolluk kuvvetlerini bu soruşturmadan haberdar etmiştir. Deutsche Bank, bu konuda, bazı bireyler ile ilgili disiplin önlemleri aldı ve taahhüt edildiği üzere, diğer bireyler konusunda da disiplin önlemleri almaya devam edecektir. 30 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde, New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı (DFS) ve Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi (FCA), söz konusu davaya ilişkin soruşturmaları ile ilgili olarak banka ile uzlaşmaya vardıklarını duyurmuştur. Uzlaşmalar, New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı (DFS) ve Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi (FCA)'nın Bankanın, yukarıda açıklanan pay senedi alım satımı dahil olmak üzere, yatırım bankacılığı birimindeki kara paranın aklanması ("AML") kontrol fonksiyonuna yönelik soruşturmasının sonuçlanmasını sağlamıştır. DFS ile yapılan sulh sözleşmesi hükümleri kapsamında, Deutsche Bank bir Muvafakat Emri akdetmiş olup, 425 milyon ABD Doları tutarında mülki para cezası ödemeyi ve iki yıllık bir süreye kadar bağimsız izlemeye dahil olmayı kabul etmiştir. FCA ile yapılan sulh sözleşmesi hükümleri kapsamında, Deutsche Bank, yaklaşık 163 milyon GBP tutarında idari para cezası ödemeyi kabul etmiştir. 30 Mayıs 2017 tarihinde; A.B.D. Merkez
--	--	--	--	--

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilirlik Ortaklığı

117
Av. Ayça Şenkardeş
Erişilebilirlik Ortaklığı

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

Deutsche Bank	Sebastian Holdings Inc. ("SHI")	-	Döviz cinsinden alım satım aktivitelerinden kaynaklanan talepler ile ilgili olarak SHI'ye ait olan dipnotu	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnotu baktınız.	Bankası, bu hususun ve A.B.D. Merkez Bankası tarafından tespit edilen ilave AML hususlarının çözümü kavuşturulması ile ilgili olarak Banka ile uzlaşmaya vardığını duyurmuştur. Deutsche Bank, 41 milyon ABD Doları para cezası ödemiştir. Deutsche Bank, ayrıca, Banka Gizlilik Kanununun/AML programının değerlendirilmesi ve iştiraki olan Deutsche Bank Trust Company Americas'ın belirli yabancı muhabir bankacılık faaliyetlerinin gözden geçirilmesi için bağımsız üçüncü tarafları görevlendirmeyi kabul etmiştir. Banka aynı zamanda, ıslah planlarını ve programlarını yazılı olarak sunmak zorundadır. New York Eyaleti Finansal Hizmetler Bakanlığı (DFS), Birleşik Krallık Finansal Yönetim Otoritesi (FCA) ve A.B.D. Merkez Bankası uzlaşma tutarları mevcut dava karşılıklarında maddi olarak yansıtılmıştır.
Deutsche Bank					Deutsche Bank, bu menkul kıymet alım satımlarına yönelik olarak soruşturmaları sürmekte olan diğer düzenleyici kurumlar ve A.B.D. Adalet Bakanlığı gibi kurum uygulamalarıyla işbirliği yapmaya devam etmektedir. Grup, sürmekte olan soruşturmalara ilişkin bir karşılık kaydetmiştir. Grup, söz konusu karşılık tutarını açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın bu konunun sonucuna ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır.
					Döviz cinsinden alım satım aktivitelerinden kaynaklanan talepler ile ilgili olarak Sebastian Holdings Inc. ("SHI") ile Banka arasındaki dava, Kasım 2013'te, Birleşik Krallık Ticaret Mahkemesinin, Deutsche Bank'a yaklaşık 236 milyon ABD Doları artı faize hükmetmesi ve SHI'nin taleplerinin tamamını reddetmesi ile

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

118 Av. Ayça Sarıhanlı
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

			Banka arasındaki dava, Kasım 2013'te, Birleşik Krallık Ticaret Mahkemesinin, Deutsche Bank'a yaklaşık 236 milyon ABD Doları artı faize hükmetmesi ve SHI'nin taleplerinin tamamını reddetmesi ile sonuçlanmıştır.		sonuçlanmıştır. 27 Ocak 2016 tarihinde, New York mahkemesi, Birleşik Krallık Ticaret Mahkemesinin kararına dayalı olarak Deutsche Bank'ın karar duruşması talebini kabul ettiğinde SHI tarafından Deutsche Bank aleyhine ileri sürülen esasen benzer talepleri reddetmiştir. New York mahkemesi aynı zamanda SHI'nin tadil edilmiş bir şikâyet düzenlemeye bırakma talebini de reddetmiştir. New York mahkemesinin kararları, 28 Şubat 2017 tarihinde temyizde onanmıştır. SHI, New York Eyaleti Temyiz Mahkemesi'ne yeniden temyiz talebinde bulunmanın yolunu aramış olup bu talep 6 Haziran 2017 tarihinde reddedilmiştir. SHI'nin A.B.D. Yüksek Mahkemesi nezdinde inceleme talep etme süresi sona ermiş ve karar kesinleşmiştir.
-	Deutsche Bank	-	Deutsche Bank, bazı düzenleyici makam ve emniyet yetkililerinden, bilgi ve talepleri de dâhil olmak üzere, Devlet Tahvilleri, Uluslararası Tahviller ve Ajans Tahvilleri ("SSA") alım satım işlemleri ile ilgili olarak çeşitli sorular almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalarda işbirliği halindedir.	"Risk Tutan"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Deutsche Bank, bazı düzenleyici makam ve emniyet yetkililerinden, bilgi ve talepleri de dâhil olmak üzere, Devlet Tahvilleri, Uluslararası Tahviller ve Ajans Tahvilleri ("SSA") alım satım işlemleri ile ilgili olarak çeşitli sorular almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalarda işbirliği halindedir.
					Deutsche Bank ayrıca, SSA tahvilleri ikinci alım satım piyasasının sözde manipülasyonu iddiası ile ilgili olarak Amerika Birleşik Devletleri Tekelcilik Karşıtı Yasası'nın ve örf ve adet hukukunun ihlalini iddia eden, New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde açılmış bir takım temsili toplu davalarda davalı konumundadır. Deutsche Bank davalarda, 48.5 milyon A.B.D. \$ değerinde bir uzlaşma sağlamış ve aynı tutarda bir karşılık ayırmıştır. Uzlaşma mahkemenin onayına tabidir.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

119 Av. Ayşe Sarıgözü
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities
Menkul Değerler A.Ş.
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

					Deutsche Bank ayrıca, rekabet yasalarını ve teamül hukukunun ihlali iddiasıyla Ontario Yüksek Adalet Mahkemesi ve Kanada Federal Mahkemesi nezdinde sırasıyla 7 Kasım 2017 ve 5 Aralık 2017 tarihlerinde açılan toplu davalara tarafır. Davalar, A.B.D.'deki toplu davalar ile benzer iddialar içermektedir ve cezai tazminat talepleri içermektedir. Davalar hala erken aşamalarındadır.
					Deutsche Bank, Amerika antitröst yasalarının ihlali ve Meksika hükümeti bono ticaretinden haksız kazanç elde etmek iddialarıyla New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde açılan toplu davalara tarafır. Davalar hala erken aşamalarındadır.
					Yukarıda belirtilenlerden başka Grup, bu konular ile ilgili karşılıklar veya koşullu borçlar oluşturup oluşturmadığı konusunda bir açıklamanın sonucu ciddi şekilde etkileyecek olduğuna karar vermiş olduğundan belirtilen konularda bir açıklama yayımlanmıştır.
-	Deutsche Bank, Deutsche Bank'ın bazı bağlı şirketleri ve yöneticileri	-	Deutsche Bank ve Deutsche Bank'ın bazı bağlı şirketleri ve yöneticileri aleyhine, New York Güney Bölgesi Eyalet Mahkemesi'nde açılan ve Deutsche Bank ve bağlı şirketleri	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Deutsche Bank ve bir takım bağı kuruluşları ve eski memurları, Ekim 2006 ila Mayıs 2008 arasında Deutsche Bank ve bağı kuruluşları tarafından ihraç edilen bir takım tröst tercihi menkul kıymetleri satın almış olan kişiler hesabına federal menkul kıymetler kanunları kapsamında iddiaların ileri sürüldüğü, New York Güney Bölgesi için yetkili olan Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi nezdinde açılmış birleştirilmiş bir mefuz toplu davaya tabidirler. Bir dizi

Deutsche Bank AG

Av. Adnan Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

120 Av. Ayas Salıhanı
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Menkul Değerler A.Ş.

			tarafından Ekim 2006 ve Mayıs 2008 tarihleri arasında çıkarılan menkul kıymetleri satın alan kişiler adına federal menkul kıymetler kanunları uyarınca birleştirilmiş bir grup davası açılmıştır. Menkul kıymetler kanunları kapsamında iddialarda bulunulmuş ve ilgili menkul kıymetlerin kayıt beyanlarında ve izahnamelelerinde önemli yanlış beyanlar ve eksiklikler olduğu iddia edilmiştir.	görüştü çerçevesinde, mahkeme, söz konusu altı arzun dördüne ilişkin tüm talepleri reddetmiş olup, Kasım 2017 ve Şubat 2018 aralarına ilişkin birtakım ihmal iddialarının işleme devamına cevaz vermiştir. Davacılar, 17 Kasım 2016 tarihinde, Kasım 2017 arzına yönelik toplu dava onayı talebinde bulunmuştur. 20 Ocak 2017 tarihinde, Davacılar, dava onayına ilişkin taleplerini Şubat 2008 arzunı da dahil edecek şekilde ve önerilen toplu dava temsilcisi olarak ilave bir bireyi dahil etme amacıyla tadil etmiştir. Amerika Birleşik Devletleri Yargıtayının, toplu bir davanın açılmasının, toplu dava üyelerinin taleplerine ilişkin Menkul Kıymetler Kanunu'nun 13 sayılı maddesinde öngörülen 3 yıllık zaman aşımını kesip kesmeyeceği konusunu değerlendireceği beklenen, Kaliforniya Kamu Çalışanları Emeklilik Sistemi (California Public Employees' Retirement System) ve ANZ Securities davasında Amerika Birleşik Devletleri Yargıtayının hükmedeceği kararın beklendiği derdest haldeki tüm davalar mahkeme tarafından durdurulmuştur. Bu, 2008 Şubat arzı ile ilişkili olan hak talepleri ile ilgilidir. 26 Haziran 2017 tarihinde; Yargıtay, 13 sayılı madde kapsamındaki üç yıllık sürenin zaman aşımı olduğunu ve zamanaşımının durdurulmasına tabi olmadığını ifade eden kararını açıklamıştır. 16 Ekim 2017 tarihinde mahkeme, dava arkadaşı olarak öne sürülen kişilerin taleplerinin zamanaşımına uğradığı gerekçesiyle davacının mefruz toplu dava talebini reddetmiştir. Mahkeme ayrıca, davacıların hem Kasım 2007 hem de Şubat 2008 teklifleri ile ilgili olarak dava ehliyeti bulunduğu karar vermiştir. Toplu dava niteliğine ilişkin incelemenin tamamlanmasını takiben, Deutsche
--	--	--	--	---

Deutsche Bank AG

Av. Arda Buran Çakar
Enyürekli Avukatlık Ortaklığı

121

Av. Ayşe Sarıbaş
Enyürekli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
a member of Deutsche Bank Group
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

				Bank mahkemeye toplu dava niteliği talebinin ve 2008 Şubat ihracına ilişkin tüm iddiaların reddine ilişkin karar verilmesi için talepte bulunmuştur. Davacılar işbu talebe itirazda bulunmuş ve hem Kasım 2007 hem de Şubat 2008 ihraçlarına ilişkin toplu dava niteliğinin verilmesi için itiraz sunmuşlardır. Tüm talepler tamamen tamamlanmış olup dava derdestir. Davanın esastan incelenmesine devam edilmektedir.
				Grup, bu konuya ilişkin bir karşılık veya muhtemel borç belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır zira böyle bir açıklamanın sonuca ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır.
				Deutsche Bank, bir takım düzenleyici kuruluşlardan ve kolluk kuvvetlerinden, A.B.D. ambargo kanunlarına tabi olan ülkelerden olan taraflar için A.B.D. finansal kuruluşları vasıtasıyla gerçekleştirilen ABD \$'sinden ödeme emirlerinin/talimatlarının geçmişteki işleme konmalarına ilişkin, ilgili işleme konmaların A.B.D. federal ve eyalet yasalarına uyumlu olup olmadığına ilişkin soruşturmalar kapsamında, bilgi talepleri almıştır. 2006 yılında, Deutsche Bank kendi isteğiyle, İran, Sudan, Kuzey Kore ve Küba ile bir takım Suriye bankalarındaki karşı taraflar ile yeni bir ABD Doları faaliyetine müdahil olmamaya ve yasal olarak mevcut ABD. olduğu ölçüde, bu tür karşı taraflarla karar vermiştir. 2007 Doları faaliyetlerinden çıkmaya karar vermiştir. 2007 yılında, Deutsche Bank, İran, Suriye, Sudan ve Kuzey Kore'deki karşı taraflar ile hiçbir para birimi cinsinden hiçbir yeni faaliyete müdahil olmamaya ve yasal olarak mümkün olduğu ölçüde, bu tür karşı taraflar ile olan, herhangi bir para birimi cinsinden mevcut faaliyetlerden
				Deutsche Bank, ABD'nin ambargo kanunlarının uygulandığı ülkelerdeki taraflar için ABD'deki finans kuruluşları vasıtasıyla geçmişte Amerikan Doları ödeme talimatlarını işleme koyup koymadığı ve bu işlemlerin ABD ve eyaletlerinin kanunlarına uygun olup olmadığı hakkında düzenleyici kurumlardan bilgi talepleri almıştır.
				"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.

Deutsche Bank AG

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

122 Av. Aytaç Sarıhanlı
Erişirli Avukatlık Ortaklığı

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

Deutsche Securities
Member of Deutsche Bank Group
We are the future of money

					çıkma kararı vermiş; ayrıca, Küba'daki karşı taraflar ile ABD Doları dışındaki faaliyetinin sınırlandırılması yönünde karar almıştır. 3 Kasım 2015 tarihinde Deutsche Bank, Deutsche Bank'la ilgili incelemelerini çözüme kavuşturmak üzere New York Merkez Bankası'yla Mali İşler Bakanlığı ve New York Merkez Bankası'yla sözleşmeler akdetmiştir. Deutsche Bank, iki kuruma sırasıyla 200 milyon ABD Doları ve 58 milyon ABD Doları ödemiş ve bazı eski çalışanları tekrar işe almamayı kabul etmiştir. Ek olarak, New York Eyaleti Mali İşler Bakanlığı Deutsche Bank'ın birtakım çalışanlarını işten çıkarmasına hükmetmiş ve Deutsche Bank bir yıl boyunca bağımsız gözlemci tutmayı kabul etmiştir, ayrıca New York Merkez Bankası, etkililiği konusunda tatmin olana kadar ekli bir OFAC uyum programı ve bağımsız bir tarafta söz konusu programın yıllık olarak incelenmesi olmak üzere bazı düzeltici tedbirlere hükmetmiştir. Grup, bu konuya ilişkin bir karşılık veya şarta bağlı borç belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonuca ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır. Deutsche Bank, ABD Hazinesi açık artırma, alım-satım ve ilgili piyasa faaliyetlerine ilişkin bilgi ve belge talepleri dahil olmak üzere bazı düzenleyici ve kanun uygulayıcı makamlardan soruşturma almıştır. Deutsche Bank, bu soruşturmalara ilişkin çerçevesinde hareket etmektedir. Deutsche Bank ve iştiraki Deutsche Bank Securities Inc. (DBSI), Amerika Birleşik Devletleri Hazine kâğıtları
-	DBSI	-	DBSI, A.B.D. Hazine kâğıtları piyasasının sözde manipüle edilmesi ile ilgili olarak A.B.D. Tekelcilik Karşılı Yasası'nın A.B.D. Emtia Borsası Kanunu'nun ve teamül hukukunun	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Aytaç Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı


123. Aytaç Baran Çakır
Erişirli Avukatlık Ortaklığı


Deutsche Securities
A.Ş.
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

			ihlalini iddia eden, New York Güney Bölgesi için yetkili olan A.B.D Bölge Mahkemesi'nde, Illinois Kuzey Bölgesi için yetkili olan A.B.D Bölge Mahkemesi'nde ve Virgin Adaları için yetkili olan Bölge Mahkemesi'nde derdest bir takım toplu davalarda davalı olarak gösterilmektedir.		piyasasının sözde manipülasyonu ile ilgili olarak örf ve adet hukukunun ve Amerika Birleşik Devletleri Tekelcilik Karşılı Yasası'nın ve Amerika Birleşik Devletleri Emtia Borsası Kanunu'nun sözde ihlalini iddia eden bir takım temsili toplu davalarda davalı konumunda bulunmuştur. Bu davalar Güney New York Bölge Mahkemesi nezdinde birleştirilmiştir. 16 Kasım 2017 tarihinde davacılar, DBS'yi davalı olarak içermeyen, ıslah edilmiş toplu taleplerini sunmuştur. 11 Aralık 2017 tarihinde mahkeme esasa ilişkin inceleme yapmadan, DBS'yi davanın dışında bırakmıştır.
Süchtling Vestia	Deutsche Bank	-	2016 yılının Aralık ayında, Hollandalı bir konut ortaklığı olan Süchtling Vestia, İngiltere'de Deutsche Bank aleyhine dava açmıştır. Dava, 2005 ile 2012 yılları arasında Süchtling Vestia ve Deutsche Bank arasında akdedilen türev işlemler ile ilgilidir.	"Risk Tutarı"na ilişkin olarak bu bölümde yer alan dipnota bakınız.	Grup, bu konulara ilişkin bir karşılık veya şarta bağlı borç belirlenip belirlenmediğini açıklamamıştır çünkü söz konusu açıklamanın alacakları sonuçta ciddi ölçüde zarar verebileceği kanaatine varılmıştır.
					2016 yılının Aralık ayında, Hollandalı bir konut ortaklığı olan Süchtling Vestia, İngiltere'de Deutsche Bank aleyhine dava açmıştır. Dava, 2005 ile 2012 yılları arasında Süchtling Vestia ve Deutsche Bank arasında akdedilen türev işlemler ile ilgilidir. Süchtling Vestia; Deutsche Bank ile akdettiği işlemlerin bazılarının ehliyeti kapsamında olmadığı ve/veya bu işlemlere müdahil olan bir aracı kurum tarafından Vestia'nın mali işler sorumlusuna rüsvet verilmesi ile teşvik edildiği gerekçeyle durdurulması gerektiğini iddia etmektedir. Süchtling Vestia tarafından iddia edilen meblağlar, bazılarının miktarının henüz belirlenmediği farklı faktörlerden oluşmaktadır. Bu noktada ifade edilen taleplerin meblağı, 717 milyon € ile 834 milyon € (artı bileşik faiz) arasında değişiklik göstermektedir.

Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Ayşe Sarıhan
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı

124. Av. Ayşe Sarıhan
Erişilebilir Avukatlık Ortaklığı


Deutsche Securities
Menkul Değerler A.Ş.

							Deutsche Bank, söz konusu iddia karşısında kendisini müdafaa etmektedir.
--	--	--	--	--	--	--	--

(5) 30 Temmuz 2013 tarihli itibarıyla, Deutsche Bank'ın taraf olduğu davalar için 3 milyar Avro karşılık ayrılmıştır. Bu davalar için öngörülen muhtemel kayıpların hesaplanması, tahmin yapmak amacıyla sıklıkla kullanılan istatistiksel ve analitik araçların uygulanması uygun olmayıp, söz konusu tutarların hesaplanması Grubun tahmin ve takdir kullandığı diğer hususlardan daha fazla belirsizliğe tabidir.

Deutsche Bank AG

[Signature]
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

[Signature]
Av. Ayşe Sarıramaz
İzmirli Avukatlık Ortaklığı

[Signature]
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.
[Signature]
Deutsche Securities
A.Ş. Menkul Değerler
Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

- 13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir)

İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, son mali tabloların tarihinden bu yana ihraççının ve/veya grubun finansal durumunu veya ticari pozisyonunu etkileyen önemli hiçbir değişiklik meydana gelmemiştir.

14. DİĞER BİLGİLER

- 14.1. Sermaye hakkında bilgiler

İhraççının 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 5.290.939.215,36 Avro'dur. Söz konusu çıkarılmış sermaye 3 Eylül 2018 tarihi itibarıyla herhangi bir değişikliğe uğramamıştır.

- 14.2. Kayıtlı sermaye tavanı

İhraççının sermayesi nakit ödeme karşılığında ve bazı hallerde aynı ödeme karşılığında yeni pay ihraç etme yoluyla artırılabilir. İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla henüz ihraç edilmemiş kayıtlı sermaye 2.560.000.000,00 Avrodur. İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, Deutsche Bank'ın ana sözleşmesi uyarınca çıkarılmış sermayesi toplam 5.290.939.215,36 Avro'dur ve mevcut kayıtlı sermaye tavanına ulaşmamıştır.

- 14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler

İhraççının yetkili kişilerce imzalanmış esas sözleşmesi için lütfen EK-1'e bakınız. Yurtdışında yerleşik ihraççı'nın iç yönergesi bulunmamaktadır. Genel kurulun işleyişine ilişkin esaslar için EK-1'de sunulan esas sözleşmenin (V) Genel Kurul (General Assembly) başlıklı hükmüne bakınız.

- 14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri

Deutsche Bank'ın amaçları arasında, EK-1'de sunulan esas sözleşmesinin 2. maddesinde de belirtildiği üzere, her türlü bankacılık işiyle iştigal etmek, finansal ve diğer hizmetlerin temini ve uluslararası ekonomik ilişkilerin tesisi ve güçlendirilmesi yer almaktadır. Deutsche Bank, bu amaçlarını kendi başına yerine getirebileceği gibi yan kuruluşları veya Deutsche Bank İştrakleri vasıtasıyla da gerçekleştirebilir. Kanunların izin verdiği ölçüde olmak kaydıyla, Deutsche Bank, amaçlarını yerine getirmesini ve ileriye taşımalarını sağlayacak her türlü işlemi yapmaya, özellikle, gayrimenkul alım satımına, yurtiçi ve yurtdışında şubeler açmaya, başka teşebbüslerde iştirak payı edinmeye, bunları idareye ve elden çıkarmaya ve şirket devri sözleşmelerini akdetmeye yetkilidir.

- 14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi

Hisseler, Almanya'daki tüm menkul kıymetler borsalarında kote edilmiş olup işlem görmektedir. Hisseler aynı zamanda New York Menkul Kıymetler Borsası'nda da işlem görmektedir.

15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

İhraççının veya Grubundaki bir şirketin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi dışında bir nedenle imzalanan herhangi bir önemli sözleşme bulunmamaktadır.

16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İhraççı Bilgi Dokümanı üçüncü kişiler tarafından yayınlanan endüstri raporlarından, piyasa araştırma raporlarından, kamuya açık bilgilerden ve ticari yayınlardan ("dış veriler") alınan hesaplamaların yanı sıra endüstri ve müşteriye yönelik verileri içerdiği ölçüde, yatırımcılar ticari yayınlarda genellikle, içerdikleri bilgilerin güvenilir varsayılan kaynaklardan elde edildiğinin ancak bu bilgilerin doğruluğunun ve

Deutsche Bank AG

Av. Ayşe Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

Av. Ayşe Şankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

126

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.

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

tamamının garanti edilmediğini ve içerdikleri hesaplamaların çeşitli varsayımlara dayandığını belirtildiğini göz önünde bulundurulmalıdır.

Dış veriler İhraççı tarafından bağımsız olarak doğrulanmamıştır. İşbu ihraççı bilgi dokümanında, üçüncü şahıslardan sağlanan bilgiler aynen alınmış olup İhraççının bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

Piyasaların tanımlanmasında ve boyutlarının belirlenmesinde dış verilere atıfta bulunulduğuna dikkat edilmelidir. Piyasaların tanımlanmasında ve boyutlarının belirlenmesinde, ilgili kaynaklar tarafından başvuru kategoriler temel olarak kullanılmıştır. Bu kategoriler genel olarak Deutsche Bank tarafından finansal ve sair verilerinin belirlenmesinde başvuru kategorilere uymamaktadır. Dış verilerin Deutsche Bank'ın finansal ve sair verileri ile karşılaştırılması bu yüzden sınırlıdır; bu sınırlı karşılaştırma Deutsche Bank'ın piyasa hisselerine ilişkin olarak yapılan beyanlarda göz önünde bulundurulmalıdır. Deutsche Bank'ın müşterilerinin birçoğu çeşitli bankalarla müşteri ilişkilerini sürdürmektedir. Bu sebeple, Deutsche Bank'ın müşterileri olarak tanımladığı kişiler diğer finansal kuruluşlar tarafından da kendi müşterileri olarak kabul edilebilir. Müşteri sayısı doğrultusunda piyasa hisselerinin veya sair benzer verilerin hesaplanması bir kişinin farklı kurumlar tarafından müşteri olarak kabul edilmesiyle sonuçlanabilir.

İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 6.1.1 numaralı Bölümünde yer alan Deutsche Bank'ın sektördeki konumuna ilişkin bilgiler Dealogic'ten alınmıştır. Dealogic (Holdings) Plc uluslararası yatırım bankalarını inceleyen bir şirkettir. Dealogic verileri ve hizmetlerine www.dealogic.com adresinden ücret karşılığında ulaşılabilmektedir.

17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Almanya adresindeki ihraççının merkezi veya piyasa yapıcısı Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.'nin Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No: 209 Kat: 17, Şişli, 34394, İstanbul, Türkiye adresindeki merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.varant.db.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

İhraççının finansal tablolarının orijinali İngilizce yayınlanmakta olup söz konusu tabloların İngilizce yayını müteakip Türkçe'ye tercüme edilerek KAP'da yayınlanmasından dolayı ilan süresinde farklılıklar olabilir.

İhraççının finansal tabloları, İhraççının internet sitesi (www.varant.db.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP)'da aşağıda belirtilen tarihlerde yayınlanmıştır.

- 01/01/2016 - 31/12/2016 tarihli bağımsız denetim raporları 06/04/2017 tarihinde
- 01/01/2017 - 30/06/2017 tarihli bağımsız denetim raporları 21/08/2017 tarihinde
- 01/01/2017 - 31/12/2017 tarihli bağımsız denetim raporları 06/04/2018 tarihinde
- 01/01/2018 - 30/06/2018 tarihli bağımsız denetim raporları 17/08/2018 tarihinde

18. EKLER

EK- 1: İhraççının yetkili kişilerce imzalanmış ana sözleşmesi

Ek - 2: Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği Uyarınca verilen beyanlar

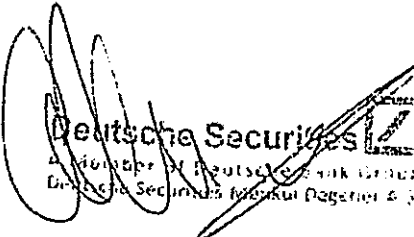
Deutsche Bank AG

Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş.


Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı


Av. Ayça Sankamış
Eryürekli Avukatlık Ortaklığı

127


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