

Deutsche Bank

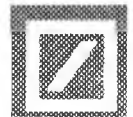


31 Mart 2016

Tarihi İtibariyle Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolar

ÖNEMLİ NOT

Deutsche Bank AG'nin ara dönem inceleme raporunun ekte yer alan Türkçe tercümesi sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Söz konusu tercüme, Deutsche Bank AG'nin denetçileri veya yöneticileri tarafından incelenmiş ve onaylanmış bir tercüme niteliğinde olmayıp tamamıyla yatırımcı adaylarının www.db.com adresinden ulaşabilecekleri ara dönem inceleme raporunun İngilizce versiyonundan alınmıştır ve İngilizce versiyon ile birlikte geçerlidir. İngilizce ve Türkçe versiyonlar arasında çelişki bulunması halinde İngilizce versiyon esas alınmalıdır.



İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

EZDA PAŞENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ

Tel: 0212 325 98 98

Faks: 0212 281 42 59

E-mail: semi@atlas.net.tr

İnceleme Raporu

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main'in, WpHG (Alman Menkul Kıymetler Ticaret Kanunu) Madde 37w uyarınca üç aylık finansal dönem kısmını oluşturan 1 Ocak - 31 Mart 2016 arasındaki hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide bilanço, konsolide özkaynak değişim tablosu, konsolide nakit akım tablosu ve seçilmiş açıklayıcı notlardan oluşan ara dönem özet konsolide finansal tabloları ile birlikte, Deutsche Bank Aktiengesellschaft'ın ara dönem konsolide finansal tablolarını incelemiş bulunuyoruz. Deutsche Bank Aktiengesellschaft yönetimi, özet ara dönem konsolide finansal tabloların, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından yayımlanan ve Avrupa Birliği (AB) tarafından benimsenen Uluslararası Muhasebe Standardı UMS 34'e "Ara Dönem Finansal Raporlama" uygun olarak hazırlanmasından ve ara dönem grup yönetim raporunun, ara dönem grup yönetim raporları için geçerli olan WpHG zorunluluklarına uygun şekilde hazırlanmasından sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, özet ara dönem konsolide finansal tabloların ve ara dönem grup yönetim raporun incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Özet ara dönem konsolide finansal tablolar ve ara dönem grup yönetim raporu üzerindeki incelememiz Institut der Wirtschaftsprüfer [Almanya Denetçiler Birliği] (IDW) tarafından yayımlanmış ve Almanya'da genel kabul görmüş olan finansal tablo denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, incelemenin, eleştirel değerlendirme yoluyla, özet ara dönem konsolide finansal tabloların, önemli taraflarıyla, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından yayımlanan ve Avrupa Birliği (AB) tarafından benimsenen Uluslararası Muhasebe Standardı UMS 34'e "Ara Dönem Finansal Raporlama" uygun olarak hazırlanmamış olmasının, ve ara dönem grup yönetim raporunun, önemli taraflarıyla, ara dönem grup yönetim raporları için geçerli olan WpHG gereklerine uygun olarak hazırlanmamış olmasının, belli bir seviyede güvence ile önüne geçebileceğimiz şekilde planlamamızı ve gerçekleştirmemizi gerektirmektedir. Bir inceleme temelinde şirket çalışanlarına görüşmeler yapılması ve analitik değerlendirmeler ile sınırlıdır, dolayısıyla, tam kapsamlı denetime kıyasla daha az güvence sağlar. Tam kapsamlı bir denetim çalışması yürütülmemesi nedeniyle bir denetim görüşü bildirilmemektedir.

İncelememiz sonucunda, özet ara dönem konsolide finansal tabloların, önemli taraflarıyla, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından yayımlanan ve Avrupa Birliği (AB) tarafından benimsenen Uluslararası Muhasebe Standardı UMS 34'e "Ara Dönem Finansal Raporlama" uygun olarak hazırlanmamış olduğuna, veya ara dönem grup yönetim raporunun, önemli taraflarıyla, ara dönem grup yönetim raporları için geçerli olan WpHG gereklerine uygun olarak hazırlanmamış olduğuna ilişkin hiçbir hususa rastlanmamıştır.

Frankfurt am Main (Almanya), 27 Nisan 2016

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Beier
Wirtschaftsprüfer

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail: semi@atlas.net.tr

Konsolide Gelir Tablosu (denetlenmemiş)
Gelir Tablosu

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Faiz ve benzeri gelirler	6,032	6,457
Faiz giderleri	2,108	2,247
Net faiz geliri	3,924	4,210
Kredi değer düşüşü karşılıkları	304	218
Kredi değer düşüşü karşılıkları sonrası net faiz geliri	3,620	3,992
Komisyon ve ücret gelirleri	2,877	3,263
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar)	1,297	2,146
Satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar)	121	185
Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlardan elde edilen net kazançlar (zararlar)	106	201
Vaçeye kadar elde tutulan yatırımlardan elde edilen net kazançlar (zararlar)	0	0
Diğer gelirler	(257)	370
Toplam faiz dışı gelirler	4,144	6,166
Ücret ve sosyal haklar	3,194	3,433
Genel ve yönetim giderleri	3,736	5,069
Police hamillerinin menfaat ve hak talepleri	44	153
Peştemaliye ve diğer maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü	0	0
Yeniden yapılandırma faaliyetleri	211	23
Toplam faiz dışı giderler	7,184	8,678
Gelir vergisi öncesi kar (zarar)	579	1,479
Gelir vergisi gideri (kar)	343	920
Net kar(zarar)	236	559
Kontrol gücü olmayan paylara atfedilebilir net kar (zarar)	23	16
Deutsche Bank hissedarlarına ve ek özkaynak birimlerine atfedilebilir net kar	214	544

Hisse Senedi Başına Kazanç

	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Hisse senedi başına kazanç:		
Adi	€ 0.15	€ 0.39
Seyreltilmiş	€ 0.15	€ 0.38
Hisse adedi (milyon):		
Dolaşımdaki ağırlıklı-ortalama hisse başına temel kazancın paydası	1,386.5	1,384.7
Hisse başına seyreltilmiş kazancın paydası – dönüşüm sonrası düzeltilmiş ağırlıklı ortalama hisse adedi	1,404.2	1,417.4

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98
Faks: 0212 281 42 59
E-mail: semi@atlas.net.tr

Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu (denetlenmemiş)

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Gelir tablosuna kavdedilen net kar (zarar)	236	559
Diğer kapsamlı gelir		
Kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler		
Tanımlanmış fayda planları ile ilgili aktüeryal kazançlar (zararlar), vergi öncesi	(177)	(118)
Kar / zarara yeniden sınıflandırılmayan kalemlere ilişkin toplam gelir vergisi	121	229
Kar / zarara yeniden sınıflandırılabilir kalemler		
Satılmaya hazır finansal varlıklar		
Dönem içinde ortaya çıkan, gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar), vergi öncesi	385	703
Dönem içinde ortaya çıkan, gerçekleşmiş net (kazançlar) zararlar (kar veya zarara yeniden sınıflandırılmış), vergi öncesi	(123)	(177)
Nakit akımlarının değişkenliği riskinden koruma sağlayan türevler		
Dönem içinde ortaya çıkan gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar), vergi öncesi	34	(4)
Dönem içinde ortaya çıkan, gerçekleşmiş net karlar zararlar (kar veya zarara yeniden sınıflandırılmış), vergi öncesi	4	5
Satılmaya hazır varlıklar		
Dönem içinde ortaya çıkan gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar), vergi öncesi	0	0
Dönem içinde ortaya çıkan, gerçekleşmiş net (kazançlar) zararlar (kar veya zarara yeniden sınıflandırılmış), vergi öncesi	0	0
Yabancı para çevrim farkları		
Dönem içinde ortaya çıkan gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar), vergi öncesi	(1.137)	3.642
Dönem içinde ortaya çıkan, gerçekleşmiş net (kazançlar) zararlar (kar veya zarara yeniden sınıflandırılmış), vergi öncesi	3	0
Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlar		
Dönem içinde ortaya çıkan net kazançlar (zararlar)	13	4
Kar / zarara yeniden sınıflandırılan veya sınıflandırılabilir kalemlerle ilgili gelir vergisi toplamı	(113)	(79)
Diğer kapsamlı gelir (zarar), vergi sonrası	(989)	4.135
Toplam kapsamlı gelir (zarar), vergi sonrası	(752)	4.695
Şunlara atfedilebilir:		
Kontrol gücü olmayan paylar	12	44
Deutsche Bank hissedarları ve ek özkaynak birimleri	(764)	4.651

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ

Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Konsolide Bilanço (denetlenmemiş)

Varlıklar

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	113,040	96,940
Bankalar arası bakiyeler (merkez bankaları hariç)	10,083	12,842
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	22,987	22,456
Ödünç alınan menkul kıymetler	39,369	33,557
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar		
Alım-satım varlıkları	174,947	196,035
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	581,291	515,594
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	107,100	109,253
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal varlıklar	863,338	820,883
Satılmaya hazır finansal varlıklar	70,890	73,583
Özkaynak yöntemi yatırımları	1,015	1,013
Krediler	424,060	427,749
Vadeye kadar elde tutulan menkul kıymetler	3,233	0
Maddi duran varlıklar	2,798	2,846
Şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	9,906	10,078
Diğer varlıklar	171,029	118,137
Cari vergi alacakları	1,284	1,285
Ertelenmiş vergi alacakları	7,538	7,762
Toplam varlıklar	1,740,569	1,629,130

Yükümlülükler ve Özkaynaklar

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Mevduatlar	559,140	566,974
Geri alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler	15,115	9,803
Ödünç verilen menkul kıymetler	2,207	3,270
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler		
Alım-satım amaçlı yükümlülükler	63,810	52,304
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	561,532	494,076
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	52,729	44,852
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri	7,917	8,522
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler toplamı	685,988	599,754
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	28,477	28,010
Diğer yükümlülükler	213,682	175,005
Karşılıklar	9,627	9,207
Cari vergi yükümlülükleri	1,503	1,699
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	811	746
Uzun vadeli borçlar	151,361	160,016
Trust imtiyazlı menkul kıymetler	6,112	7,020
Hisse senetlerini alma yükümlülüğü	0	0
Toplam yükümlülükler	1,674,023	1,561,506
Hisse senetleri, itibari değeri olmayan, 2,56 € nominal değerinde	3,531	3,531
İlave ödenmiş sermaye	33,451	33,572
Dağıtılmamış karlar	21,340	21,182
Hazine hisseleri, maliyetten	(210)	(10)
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklar	0	0
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar), vergi sonrası ¹	3,482	4,404
Toplam hissedar özkaynakları	61,592	62,678
İlave özkaynak bileşenleri ²	4,675	4,675
Kontrol gücü olmayan paylar	279	270
Toplam özkaynaklar	66,546	67,624
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	1,740,569	1,629,130

¹Tanımlanmış fayda planları ile ilgili yeniden ölçüm etkileri (vergi sonrası) hariç.

² UFRS'na uygun olarak özkaynaklarda sınıflandırılan Deutsche Bank teminatsız ve sermaye benzeri tahvilleri oluşturan İlave Tier I Tahvilleri içermektedir

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

31 Mart 2016 itibarıyla Ara Dönem Raporu

Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu (denetlenmemiş)

m €	Hisse Senetleri (itibari değeri yok)	İlave Ödenmiş sermaye	Dağıtılmamış karlar	Hazine hisse senetleri, maliyetten	Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklar
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	3,531	33,626	29,279	(8)	0
Toplam kapsamlı gelir (zarar), vergi sonrası ²	0	0	544	0	0
Çıkarılmış hisse senetleri	0	0	0	0	0
Ödenen nakit temettüleri	0	0	0	0	0
İlave özkaynak bileşenlerinden kuponlar, vergi sonrası	0	0	0	0	0
Tanımlanmış fayda planları ile ilgili yeniden ölçüm kazançları (zararlar), vergi sonrası	0	0	41	0	0
Raporlama döneminde hisse ödülleri net değişim	0	(36)	0	0	0
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde dağıtılan banka hisseleri	0	0	0	234	0
Hisse bazlı ücret planları ile ilgili vergi indirimleri	0	22	0	0	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklara ilaveler	0	0	0	0	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklardan indirimler	0	0	0	0	0
Opsiyon primleri ve hisse senetleri üzerindeki opsiyonların diğer etkileri	0	(34)	0	0	0
Banka'nın kendi hisselerinin alımları	0	0	0	(2,641)	0
Banka'nın kendi hisselerinin satışları	0	0	0	2,403	0
Banka'nın satılan kendi hisselerinden net kazançlar (zararlar)	0	1	0	0	0
Diğer	0	28	0	0	0
31 Mart 2015 itibarıyla bakiye	3,531	33,607	29,863	(12)	0
31 Aralık 2015 itibarıyla bakiye	3,531	33,572	21,182	(10)	0
Toplam kapsamlı gelir (zarar), vergi sonrası ²	0	0	214	0	0
Çıkarılmış hisse senetleri	0	0	0	0	0
Ödenen nakit temettüleri	0	0	0	0	0
İlave özkaynak bileşenlerinden kuponlar, vergi sonrası ²	0	0	0	0	0
Tanımlanmış fayda planları ile ilgili yeniden ölçüm kazançları (zararlar), vergi sonrası	0	0	(56)	0	0
Raporlama döneminde hisse ödülleri net değişim	0	(78)	0	0	0
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde dağıtılan banka hisseleri	0	0	0	80	0
Hisse bazlı ücret planları ile ilgili vergi indirimleri	0	0	0	0	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklara ilaveler	0	0	0	0	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklardan indirimler	0	0	0	0	0
Opsiyon primleri ve hisse senetleri üzerindeki opsiyonların diğer etkileri	0	(129)	0	0	0
Banka'nın kendi hisselerinin alımları	0	0	0	(2,047)	0
Banka'nın kendi hisselerinin satışları	0	0	0	1,768	0
Banka'nın satılan kendi hisselerinden net kazançlar (zararlar)	0	24	0	0	0
Diğer	0	62	0	0	0
31 Mart 2016 itibarıyla bakiye	3,531	33,451	21,340	(210)	0

¹ Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar) hariç.² Tanımlanmış fayda planları ile ilgili yeniden ölçüm kazançları (zararlar) (vergi sonrası) hariç.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ

Tel. 0212 325 98 98

Faks 0212 281 42 59

E-mail semi@atlas.net.tr

Satılmaya hazır finansal varlıklardan gerçekleşmiş net kazançlar (zararlar), uygulanabilen vergiler ve diğerlerinden sonra net ¹	Nakit akım değişkenliği türev riskten korunma işlemlerinden gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar), vergi sonrası ¹	Satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılan varlıklardan gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar), vergi sonrası ¹	Yabancı para çevrim farkları, vergi sonrası ¹	Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar)	Birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler), vergi sonrası ²	Hissedarlara ait toplam özkaynaklar	İlave Özkaynak Bileşenleri ³	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
1.675	79	0	151	18	1.923	68.351	4.619	253	73.223
412	0	0	3.650	4	4.066	4.610	0	44	4.654
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	41	0	0	41
0	0	0	0	0	0	(36)	0	0	(36)
0	0	0	0	0	0	234	0	0	234
0	0	0	0	0	0	22	0	0	22
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	(34)	0	0	(34)
0	0	0	0	0	0	(2.641)	0	0	(2.641)
0	0	0	0	0	0	2.403	0	0	2.403
0	0	0	0	0	0	1	0	0	1
0	0	0	0	0	0	28	46 ⁴	(9)	65
2.086	79	0	3.802	22	5.989	72.979	4.665	288	77.932
1.384	97	662	2.196	66	4.404	62.678	4.675	270	67.624
165	25	0	(1.126)	13	(922)	(708)	0	12	(696)
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	(56)	0	0	(56)
0	0	0	0	0	0	(78)	0	0	(78)
0	0	0	0	0	0	80	0	0	80
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	(129)	0	0	(129)
0	0	0	0	0	0	(2.047)	0	0	(2.047)
0	0	0	0	0	0	1.768	0	0	1.768
0	0	0	0	0	0	24	0	0	24
0	0	0	0	0	0	62	0 ⁴	(4)	58
1.549	122	662	1.069	79	3.482	61.592	4.675	279	66.546

³ UFRS'na uygun olarak özkaynaklarda sınıflandırılan Deutsche Bank teminatsız sermaye ve benzeri tahvilleri oluşturan İlave Tier I Tahvilleri içermektedir

⁴ İlave özkaynak bileşenlerinin alım ve satımından net meblağ dahil.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

**ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ**

Tel. 0212 325 98 98

Faks 0212 281 42 59

E-mail semi@atlas.net.tr

Konsolide Nakit Akım Tablosu (denetlenmemiş)

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Net kar (zarar)	236	559
Operasyonel faaliyetlerden nakit akımları:		
Net karla operasyonel faaliyetlerden sağlanan (kullanılan) net nakdin mutabakatı için yapılan düzeltmeler:		
Kredi değer düşüşü karşılıkları	304	218
Yeniden yapılanma faaliyetleri	211	23
Satılmaya hazır finansal varlıkların, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımların ve diğerlerinin satışından elde edilen kar	(127)	(209)
Ertelenmiş gelir vergileri, net	116	506
Değer düşüklüğü, amortisman ve diğer tükenme payları, ve değer artışı	509	124
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan net karın (zararın) payı	(106)	(199)
Gayrinakdi ücret, kredi ve diğer kalemlere göre düzeltilmiş kar	1,143	1,022
Operasyonel varlıklardaki ve yükümlülüklerdeki net değişimin düzeltmesi:		
Merkez bankaları veya merkezleri olmayan bankalar nezdindeki faiz getirici vadeli mevduatlar ¹	247	7,234
Satılan merkez bankası fonları, yeniden satış sözleşmeleri uyarınca alınan menkul kıymetler, ödünç alınan menkul kıymetler	(6,584)	(12,369)
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	1,363	(4,673)
Krediler	3,136	(16,155)
Diğer varlıklar	(52,790)	(45,208)
Mevduatlar	(6,983)	33,399
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler ve yatırım sözleşmesinden doğan sözleşme yükümlülükleri ²	7,789	4,085
Satın alınan merkez bankası fonları, yeniden satın sözleşmeleri uyarınca satılan menkul kıymetler ve ödünç verilen menkul kıymetler	4,333	5,891
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	493	(4,649)
Diğer yükümlülükler	41,283	48,515
Öncelikli uzun vadeli borç ³	(8,502)	11,657
Alım-satım amaçlı varlıklar yükümlülükleri ve türev finansal araçlardan pozitif ve negatif piyasa değerleri, net	34,077	(1,563)
Diğer, net	(2,502)	(8,169)
Operasyonel faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	16,503	19,017
Yatırım faaliyetlerinden nakit akımları:		
Nakit girişi:		
Satılmaya hazır finansal varlıkların satışı	5,254	3,280
Vadesi gelen satılmaya hazır finansal varlıkların satışı	1,561	1,643
Vadeye kadar elde tutulan menkul kıymetlerin vadesi gelenler	0	0
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımların satışı	18	6
Maddi duran varlıkların satışı	11	2
Alımlar:		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	(7,991)	(9,100)
Vadeye kadar elde tutulan menkul kıymetler	0	0
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	(12)	(45)
Maddi duran varlıklar	(110)	(97)

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ

Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Sirket birleşmeleri / elden çıkarılan yatırımlar için alınan (ödenen) net nakit	79	0
Diğer, net	(299)	(277)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(1,489)	(4,588)
Finansman faaliyetlerinden nakit akımları:		
Sermaye benzeri uzun vadeli borçlanma senedi ihracı	3	1,460
Sermaye benzeri uzun vadeli geri ödemeleri ve itfaları	(170)	(855)
Tröst imtiyazlı menkul kıymet ihracı	6	393
Tröst imtiyazlı menkul kıymet geri ödemeleri ve itfaları	(705)	(4,040)
İhraç edilen hisseler	0	0
Banka'nın kendi hisselerinin alımları	(2,047)	(2,641)
Banka'nın kendi hisselerinin satışları	1,784	2,405
Çıkarılan ilave Özkaynak Bileşenleri (AT1)	0	0
İlave Özkaynak Bileşenleri (AT1) alımları	(82)	(239)
İlave Özkaynak Bileşenleri (AT1) satışları	81	276
İlave Özkaynak Bileşenlerinin kuponları, vergi öncesi	0	0
Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettümler	0	0
Kontrol gücü olmayan paylardaki net değişim	(4)	(9)
Ödenen nakit temettümler	0	0
Finansman faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(1,134)	(3,250)
Döviz kurlarındaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki net etkisi	(307)	2,561
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklardaki net artış (azalış)	13,573	13,740
Dönem başındaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	105,478	51,960
Dönem sonundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	119,049	65,699
Operasyonel faaliyetlerden sağlanan (kullanılan) net nakit şunları içerir		
Odenen gelir vergileri, net	422	222
Odenen faiz	2,206	2,457
Alınan faiz ve temettümler	6,075	6,406
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar şunlardan oluşur		
Nakit ve merkez bankasından alacaklar (merkez bankaları nezdindeki faiz getirici vadesiz mevduatlar dahil değildir) ¹	111,607	59,601
Bankalar arası bakiyeler (merkez bankaları hariç) (31 Mart 2016 itibarıyla 4,074m. Euro, 31 Mart 2015 itibarıyla 26,605 m. Euro tutarındaki vadeli mevduatlar dahil değildir) ¹	7,442	6,098
Toplam	119,049	65,700

¹ 2015'te karşılaştırılabilir rakamlar yeniden ifade edilmiştir. Detaylı bilgi için 2015 Faaliyet Raporumuzun konsolide finansal tablolarında Not 1 "Önemli Muhasebe Politikaları ve Kritik Muhasebe Tahminleri- Tahminlerdeki Önemli Değişiklikler ve Sunumdaki Değişiklikler" kısmına bakınız.

² 31 Mart 2016 ve 31 Mart 2015'e kadar sırasıyla 1,970 milyon Euro ve 8,181 milyon Euro tutarında öncelikli uzun vadeli tahvil ihracı ve 2,071 milyon Euro ve 7,847 milyon Euro tutarında geri ödeme ve itfa dahildir.

³ 31 Mart 2016 ve 31 Mart 2015'e kadar sırasıyla 11,328 milyon Euro ve 50,696 milyon Euro tutarında ihraç, ve 18,928 milyon Euro ve 40,067 milyon Euro tutarında geri ödeme ve itfa dahildir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye
tarafından kısmen olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Sunuma İlişkin Esaslar (denetlenmemiş)

Deutsche Bank AG ve bağlı ortaklıklarını (topluca "Grup") kapsayan ilişikteki özet konsolide ara dönem finansal tablolar, Grup'un sunum para birimi olan Euro cinsinden ifade edilmiştir. UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" zorunluluklarına uygun olarak sunulmuş olup, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") tarafından yayımlanan ve Avrupa Birliği ("AB") tarafından onaylanan Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("UFRS") uygun olarak hazırlanmıştır. Grup'un UFRS'nı uygulaması, IASB tarafından yayımlanmış olan UFRS ile AB tarafından onaylanmış olan UFRS arasında herhangi bir fark yaratmamaktadır.

Yönetim Raporuna dahil edilen bazı UFRS açıklamaları, konsolide ara dönem finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır. Bunlar, Yönetim Raporunun Operasyonel ve Finansal İnceleme: Faaliyet Bölümü bazında Sonuçlar kısmında açıklanan Faaliyet Bölümü Bilgileri notunun Faaliyet Bölümü bazında Faaliyet Sonuçlarıdır. Bu bilgilerin gösterimi UMS 34 ve UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri" ile uyumludur.

Deutsche Bank'ın özet konsolide ara dönem finansal tabloları denetlenmemiştir ve faaliyet bölümleri hakkında bilgileri içermekte olup, Deutsche Bank'ın yeni yapısını ve ticari faaliyetlerini yansıtmak üzere 2016'nın birinci çeyreğinde yeniden ifade edilmiştir. Özet konsolide ara dönem finansal tablolar ayrıca gelir tablosu, bilanço ve diğer finansal bilgi hakkındaki ek açıklamaları içermektedir. Bunlar, "Muhasebe İlkelerindeki Değişikliklerin Etkisi" bölümünde belirtildiği üzere yeni benimsenen muhasebe duyuruları hariç olmak üzere, Deutsche Bank'ın 2015 yılına ait ve aynı muhasebe ilkelerinin ve kritik muhasebe tahminleri uygulanmış olduğu denetlenmiş konsolide finansal tabloları ile birlikte okunmalıdır.

Finansal tabloların UFRS kapsamında hazırlanması, yönetimin belli varlık ve yükümlülük kategorileri için tahmin ve varsayımlarda bulunmasını gerektirmektedir.

Bu tahmin ve varsayımlar, varlıkların ve yükümlülüklerin raporlanan tutarlarını, şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin bilanço tarihindeki açıklamasını, ve raporlama dönemi içindeki gelir ve giderlerin raporlanan tutarlarını etkilemektedir. Fiili sonuçlar yönetimin tahminlerinden farklılık gösterebilir ve raporlanan sonuçlar, bütün yıl için beklenebilecek sonuçların göstergesi olarak görülmemelidir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ

Tel. 0212 325 98 98

Faks 0212 281 42 59

E-mail semj@atlas.net.tr

Muhasebe İlkelerindeki Değişikliklerin Etkisi (denetlenmemiş)

Yakın Zamanda Benimsenen Muhasebe Duyuruları

Aşağıdaki muhasebe duyuruları Grup için geçerlidir ve bu ara dönem özet konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmıştır.

UMS 1

1 Ocak 2016'da Grup, finansal raporların sunum ve açıklamalarını iyileştirme inisiyatifinin bir parçası olarak, UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu" güncellemelerini benimsemiştir. Bu güncellemeler, finansal tabloların bütünü için önemlilik ilkesinin uygulanacağı, açıklamaların belirlenmesinde profesyonel muhakemenin kullanılması gerektiği ve önemsiz verilerin dahil edilmesinin açıklamaların etkinliğini düşürebileceği hususuna açıklık getirmektedir. Güncellemelerin, Grup'un konsolide finansal tablolarında önemli bir etkisi olmamıştır.

UFRS 2012-2014 Döngüsünde İyileştirmeler

IASB'nın 2012-2014 döngüsü için yıllık iyileştirme projeleri sonucundaki, çok sayıda UFRS standardında yapılan güncellemeler 1 Ocak 2016'da Grup tarafından benimsenmiştir. Bunlar, sunum, muhasebeleştirme veya ölçüm bakımından muhasebe değişikliklerine yol açan güncellemelerden ve de çeşitli münferit UFRS standartları ile ilgili terminolojik veya editoryal güncellemelerden oluşmaktadır. Güncellemelerin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Muhasebe Duyuruları

Aşağıdaki muhasebe tebliğleri 31 Mart 2016 itibarıyla yürürlükte değildir, dolayısıyla bu konsolide ara dönem finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır.

UFRS 9 Finansal Araçlar

Temmuz 2014'te IASB, UMS 39 "Finansal Araçlar: Tanıma ve Ölçüm"ün yerini alan UFRS 9 "Finansal Araçlar"ı yayımlamıştır. UFRS 9, bir kuruluşun finansal varlıklarını nasıl sınıflandırması ve ölçmesi gerektiğine dair yeni zorunluluklar getirmekte, ihraç edilen borçlanma senetlerine ilişkin olarak 'kendi kredimizin' değişiklikler içermekte, finansal varlıkların değer düşüklüğüne dair mevcut kuralların yerini almakta ve riskten korunma muhasebesi zorunluluklarını güncellemektedir. UFRS 9, 1 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Grup, UFRS 9'un etkisini halen değerlendirmektedir. Standart henüz AB tarafından onaylanmamıştır.

Grup, merkezi olarak yönetilen, Grup'un finans müdürü tarafından desteklenen ve metodoloji, veri temini ve modelleme, IT işleme ve raporlama konularının uzmanlarının yer aldığı bir UFRS 9 programını uygulamış. Genel yönetim, Finans ve Riskin müştereken temsil edildiği UFRS 9 Yürütme Komitesi üzerinden sağlanmaktadır. 1 Ocak 2018'den itibaren UFRS 9'un Grup için geçerlilik kazanmasına hazırlanmak üzere Grup'un iç kontrol sisteminin bir parçası olarak birimlerde ve şirketlerde UFRS 9 konusunda rehberlik ve eğitim verilmektedir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin Sınıflandırma ve Ölçümü

UFRS 9'a göre bir kuruluşun iş modelinin ve bir finansal aracın akdi nakit akımları, finansal tablolardaki sınıflandırmasını ve dolayısıyla ölçümünü belirler. Değerlendirme sonucu her finansal varlık ya gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ('FVTPL') olarak, ya tükenmeye tabi tutulan maliyetten, ya da Diğer Kapsamlı Gelirler yoluyla gerçeğe uygun değerden ('FVOCI') sınıflandırılır. Bu zorunluluklar, mevcut IAS 39 kuralları çerçevesindeki değerlendirmelerden farklı olduğundan, IAS 39 kuralları çerçevesinde finansal varlıkların sınıflandırma ve ölçümünde bazı farklılıklar olması beklenmektedir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin Sınıflandırma ve Ölçümü (devamı)

Finansal yükümlülüklerin sınıflandırma ve ölçümü, UFRS 9 çerçevesinde, mevcut zorunluluklara göre büyük ölçüde değişmeden kalmaktadır. Ancak, ihraç edilen borçlanma senetleri gerçeğe uygun değerden tayin edildiğinde, bir kuruluşun kendi kredi riskine atfedilebilen gerçeğe uygun değer hareketleri, Gelir Tablosu yerine Diğer Kapsamlı Gelirler arasında muhasebeleştirilir. Standart ayrıca, UFRS 9'un tam olarak benimsenmesinden önce, bir kuruluşun gerçeğe uygun değer hareketlerini Diğer Kapsamlı Gelirler arasında kredi riskinde gösterilmesini uygulamayı seçmesine de izin vermektedir. UFRS 9 AB tarafından henüz onaylanmadığından, Grup standardın bu zorunluluklarını erkenden benimsememiştir.

Finansal varlıkların değer düşüklüğü

UFRS 9 çerçevesinde değer düşüklüğü kuralları, tükenmeye tabi tutulan maliyetten ölçülen finansal varlıklar veya FVOCI ve kredi verme taahhütleri ve finansal garantiler gibi bilanço dışı ölçülen borçlanma senetleri için uygulanacaktır. Değer düşüklüğü Zararlarının ve karşılıkların tespiti, kredi değer düşüşlerinin IAS 39 çerçevesinde 'tetikleyici' bir olay gerçekleştiğinde (veya Grubun kredi verme taahhütleri ve finansal garantilere taraf olduğu tarih) muhasebeleştirildiği, mazur kalınan kredi değer düşüşü modelinden, beklenen kredi değer düşüklüğü modeline geçecek olup, buna göre karşılıklar, finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinde o zamanki potansiyel kredi değer düşüşü beklentilerine dayalı olarak ayrılmaktadır.

UFRS 9 beklenen kredi değer düşüşü yaklaşımı kapsamında Grup, hem homojen hem de homojen-olmayan sorunsuz kredi havuzlarından, ilerideki 12 ayda muhtemel olan temerrüt olaylarından doğması beklenen kredi değer düşüklüklerini kaydedecektir (1. aşama). UFRS 9 ayrıca, ihraç veya alımdan sonra kredi kalitesi önemli ölçüde bozulmuş fakat henüz temerrüde düşmemiş (2. aşama) ve kredi değer düşüklüğüne uğramış (3. aşama) varlıkların ömrü boyunca beklenen kredi değer düşüşünün ('ömür boyu beklenen zararlar') de kaydedilmesini gerektirmektedir. UFRS 9 kapsamında beklenen kredi değer düşüklükleri, makro-ekonomik faktörleri de içeren ileriye-dönük bilgileri hesaba katarak ölçülmektedir.

Değer düşüklüğü kurallarında yapılan değişiklikler sonucu, karşılıklar, gelecekteki ekonomik durumların olasılık ağırlıklarını belirleyecek olan (finansal varlığın ömrü boyunca sürekli izlenecek ve dahil edilecek) ileriye dönük makul ve desteklenebilir bilgilere dayandırılacağı için, UFRS 9 sübjektivitinin artmasına yol açacaktır. Bu, IAS 39 çerçevesinde gerçekleşmiş olan kredi olaylarına dayalı değer düşüklüğü kaydına tezattır. Kredi riski ilk muhasebeleştirmeden sonra önemli ölçüde artmamış araçlardan 12-aylık beklenen kredi değer düşüşüne denk bir tutarı kaydetme zorunluluğu nedeniyle, ve ömür boyu beklenen zararların geçerli olduğu finansal varlıkların popülasyonunun IAS 39 çerçevesinde kredi olaylarının zaten gerçekleşmiş olduğu finansal varlıklar popülasyonuna kıyasla muhtemelen daha fazla olacağı için UFRS 9'un, değer düşüklüğü karşılıklarının genel seviyesinde bir artışa yol açması beklenmektedir.

Risken korunma muhasebesi

UFRS 9 ayrıca, risken korunma muhasebesini risk yönetimi uygulamalarıyla uyumlandırmayı amaçlayan yeni risken korunma muhasebesi kuralları da içermektedir. Genel olarak, mevcut kurallar çerçevesindeki bazı kısıtlamalar kaldırılmış ve risken korunma muhasebesi için daha fazla çeşitlilikte risken korunma araçları ve risken korunan unsurlar müsait hale gelmiştir.

UFRS 15 Müşteriler ile Sözleşmelerden Gelirler

Mayıs 2014'te IASB, gelirin ne zaman ve nasıl muhasebeleştirildiğini belirleyen ama UMS 39 / UFRS 9 kapsamında finansal araçlar ile ilgili gelirlerin muhasebeleştirilmesini etkilemeyen UFRS 15 "Müşteriler ile Sözleşmelerden Gelirleri" yayımlamıştır. UFRS 15 halen UFRS kapsamında gelirlerin muhasebeleştirilmesinin tabi olduğu çok sayıda diğer UFRS standardının ve yorumunun yerini almakta ve müşterilerle yapılan bütün sözleşmelere uygulanacak prensip bazlı beş adımlı tek bir model sunmaktadır. Standart ayrıca, kuruluşun, finansal tabloların kullanıcılarına daha bilgilendirici ve geçerli açıklamalar sağlamasını zorunlu hale getirmektedir. UFRS 15, 1 Ocak 2018'de veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olup, daha erkenden uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, UFRS 15'in etkisini halen değerlendirmektedir. Standart henüz AB tarafından onaylanmamıştır.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PAŞENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

UFRS 16 Kiralamalar

Ocak 2016'da IASB, tek bir kiralaayan muhasebe modeli getiren, ve dayanak varlık düşük değerde olmadıkça kiralaayanın 12 aydan daha uzun süreli bütün kiralamalar için varlıkları ve yükümlülükleri muhasebeleştirmesini gerektiren UFRS 16 "Kiralamaları" yayımlamıştır. Bir kiralaayan, kiralanana dayanak varlığı kullanma hakkını temsil eden kullanma-hakkı varlığı, ve kira ödemeleri yapma vebibesini temsil eden bir kira yükümlülüğü kaydetmek zorundadır. Kiraya verenler için mevcut muhasebede sadece ufak değişiklikler olacaktır. Standart ayrıca, kuruluşların, finansal tablo kullanıcılarına daha bilgilendirici ve konuyla alakalı açıklamalar vermesini de gerektirmektedir. UFRS 16, 1 Ocak 2019'da veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Grup, UFRS 16'nın etkisini halen değerlendirmektedir. Standart henüz AB tarafından onaylanmamıştır.

Faaliyet Bölümleri ile İlgili Bilgiler (denetlenmemiş)

Faaliyet bölümleri ile ilgili aşağıdaki bilgiler, faaliyet bölümlerine kaynak tahsis etmek ve performansını değerlendirmek için faaliyet bölümlerinin, kuruluşların düzenli olarak üst yönetim yani Deutsche Bank Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilen iç yönetim raporlarına dayalı sunumunu gerektiren "yönetim yaklaşımına" göre hazırlanmıştır.

Faaliyet Bölümleri

Grup'un faaliyet bölümü raporlaması, bölümlerin finansal performans değerlendirmesinin ve bölümlere kaynak tahsisinin esasını oluşturan dahili yönetim raporlama sistemlerindeki organizasyonel yapıyı izler. Genellikle, organizasyonel yapıdaki küçük çaplı değişiklikler nedeniyle önceki dönemin karşılaştırmalı sunumunda bazı rakamlar, Grup'un yönetim raporlama sistemlerinde dikkate alınması halinde yeniden ifade edilmiştir. 2016 yılından itibaren, 2020 Stratejimize uygun olarak ticari faaliyetlerimiz aşağıdaki faaliyet bölümleri ile yeni bir yapı altında yeniden organize edilmiştir:

- Global Piyasalar ("GP"),
- Kurumsal & Yatırım Bankacılığı ("KYB"),
- Özel, Servet ve Ticari Müşteriler ("ÖS&TM"),
- Deutsche Varlık Yönetimi ("Deutsche AM"),
- Postbank ("PB") ve
- Temel Faaliyetler dışı Operasyonlar Birimi ("NCOU")

Eski 2015 faaliyet bölümü yapımızda önceden raporlanan faaliyet bölümü bilgilerine göre temel değişiklikler aşağıda belirtilmiştir.

Global Piyasalar ("GP") – Yeni faaliyet bölümümüz GP, eski Kurumsal Bankacılık & Menkul kıymetler ("KB&MK") faaliyet bölümümüzün satış ve alım-satım faaliyetlerini kapsamaktadır. Önceden KB&MK'daki "Kredi Ürünlerine" dahil olan belli finansman faaliyetleriyle alakalı gelirler artık "Satış & Alım-satım – tahvil ve diğer ürünler" içerisinde yer almaktadır. Önceden "Satış & Alım-satım" gelirleri arasında raporlanmakta olan RWA Kredi Değerlemesi Düzeltmesi (CVA) RWA, Fonlama Değerlemesi Düzeltmesi (FVA) ve belli CVA hesaplama metodolojisi ayarlamaları ile ilgili mark-to-market kazançlar /zararlar, artık "Diğer" arasmda yer almaktadır. Borç Değerlemesi Düzeltmesi (DVA), "Diğer" içerisinde raporlanmaya devam etmektedir. Bu kategori ayrıca, müşteri ürünleri ve ürün dağıtımı sonucunda yeni faaliyet bölümümüz Kurumsal & Yatırım Bankacılığına ("KYB") ve oradan yapılan transferleri de içermektedir.

Kurumsal & Yatırım Bankacılığı ("KYB") – Yeni faaliyet bölümümüz KYB, eski Kurumsal Bankacılık ve Menkul kıymetler ("KB&MK") ve Global İşlem Bankacılığı ("GİB") birimlerimizin Kurumsal Finansman işlerini birleştirmektedir. Müşteri ürünleri ve ürün dağıtımı sonucunda, yeni faaliyet bölümümüz Global Piyasalara ve buradan yapılan transferler, "Kredi Ürünleri & Diğer" arasında yer almaktadır.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımızdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Özel, Servet ve Ticari Müşteriler (“ÖS&TM”) – Yeni faaliyet bölümümüz ÖS&TM içerisinde, önceden Özel & İşletme Müşterileri (“ÖİM”) faaliyet bölümüne dahil olan Alman ve Uluslararası Özel ve Ticari Müşteriler (“ÖTM”) işimiz, önceden Deutsche Varlık & Servet yönetimi (“DeAWM”) içerisinde yer alan Servet Yönetimi (“SY”) faaliyetleriyle birleştirilmiştir. Hua Xia Bank’tan elde edilen gelirler, 2020 Stratejimizin bir parçası olarak bu yatırımın elden çıkarılmasının beklenmesi nedeniyle ÖS&TM içerisinde ayrıca gösterilmiştir.

Faaliyet Bölümleri (devamı)

Deutsche Varlık Yönetimi (“Deutsche AM”) – Deutsche AM faaliyet bölümümüz, eski DeAWM faaliyet bölümümüzde yer alan Varlık Yönetimi faaliyetlerini içermektedir, ve bireysel müşterilere hizmet veren kurumlara ve aracı kuruluşlara yatırım çözümleri sunmaya odaklanmaktadır.

Postbank (“PB”) – 2020 Stratejimizde formüle edildiği üzere konsolidasyon dışına çıkarılması planlanan PB artık ayrı bir faaliyet bölümü olarak sunulmaktadır, ve Postbank’ın temel faaliyetlerle ilgili olan ve olmayan (önceden NCOU faaliyet bölümümüzde kaydedilen) bileşenlerini bir araya getirmektedir. Konsolidasyon etkilerinin ve alım fiyatı tahsis unsurlarının etkisi nedeniyle, Postbank faaliyet bölümünde raporlanan rakamlar, Postbank’ın solo raporlamasından farklılık gösterecektir.

Temel Faaliyetler dışı Operasyonlar Birimi (“NCOU”) – NCOU faaliyet bölümümüzün eski yapısına göre önemli bir değişiklik olara, Postbank ile alakalı temel faaliyetlerle ilgili-olmayan bileşenler artık bu faaliyet bölümü içerisinde yer almamaktadır.

2015 faaliyet sonuçlarımızda KB&MK ve ÖİM ile alakalı şerefiye değer düşüklüğü zararları, 2015 3.Çeyrek değer düşüklüğü öncesi bu iş birimleriyle ilgili şerefiye bakiyelerine dayalı olarak, sırasıyla yeni faaliyet bölümlerimiz Global Piyasalar/Kurumsal & Yatırım Bankacılığı ve ÖS&TM/Postbank’a dağıtılmıştır.

Önceden ticari faaliyet bölümlerimiz arasında yer alan belli Likidite Yönetimi faaliyetleri artık Hazine tarafından merkezi olarak yönetilmekte olup, dolayısıyla “Konsolidasyon ve Düzeltmelere” aktarılmıştır ve ticari faaliyet bölümlerimizde dağıtılmış esasa göre yansıtılmaktadır.

Tek Karar Fonu (SRF) için bankacılık vergisi, Grup için ilk çeyrekte tam yıllık tutarı ile kaydedilmelidir. 2015’in birinci çeyreğinden farklı olarak SRF gideri bu çeyrekte doğrudan ticari faaliyet bölümlerinde tam yıllık tutarı ile kaydedilmiştir. Dolayısıyla yıl içinde ticari faaliyet bölümlerinde tahakkuk ve Konsolidasyon & Düzeltmelerde zamanlama etkisi olmayacaktır. Bu zamanlama değişikliğini yansıtmak üzere faaliyet bölümlerinde önceki dönemler yeniden ifade edilmiştir.

2016’nın birinci çeyreğinde, Yatırım Yapılan Varlıklar için daha sıkı bir tanımlama yürürlüğe girmiş olup, ek bir ölçüt olarak Müşteri Varlıkları getirilmiştir. Dolayısıyla, Yatırım Yapılan Varlıklar, yatırım amacıyla müşteriler adına tutulan varlıkları ve/veya DB tarafından ihtiyari veya danışmanlık esasına göre yönetilen müşteri varlıklarını ve/veya DB’ye yatırılan varlıkları da içermektedir. Müşteri Varlıkları, Yatırım Yapılan Varlıklar artı, DB’nin saklama, risk yönetimi, idare ve raporlama (sadece işlem gerçekleştirme aracılığı dahil) gibi yatırım-dışı hizmetler sağladığı diğer varlıkları içermektedir.

Sermaye Harcamaları ve Elden Çıkarmalar

2016’in birinci çeyreğinde Grup, aşağıdaki sermaye harcamalarını yapmış veya yatırımlarını elden çıkarmıştır:

Visa Inc. Kasım 2015’te Visa Europe Ltd.’i satın almak için kesin anlaşma yaptığını duyurmuştur. Bu satın almanın bir parçası olarak Visa Europe Ltd., çok sayıda Deutsche Bank Grup kuruluşlarının da aralarında bulunduğu bütün hissedarlarından, hisselerini bedel karşılığında iade etmelerini talep etmiştir. Deutsche Bank, Visa Europe Ltd.’deki hisselerini Ocak 2016’da iade etmiş olup, bedeli işlemin kapanışında tahsil edilecektir.

Ağustos 2015’te Deutsche Bank Grup, Hindistan’daki varlık yönetimi işini Pramerica Asset Managers Pvt. Ltd.’e satmak üzere bir anlaşmaya girdiğini duyurmuştur. Mart 2016’da bütün idari onaylar alınmış olup, satış tamamlanmıştır.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe’ye
tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Ortalama Özkaynak Tahsisi

Tahsis edilen ortalama özkaynakların toplam tutarı, Grup'un genel ekonomik risk pozisyonu ile, idari sermaye gereksiniminin, yüksek olanına göre belirlenmektedir. 2016 yılından başlayarak Grup, sermaye tahsisinde ince ayarlama yapmış ve faaliyet bölümlerine ortalama aktif özkaynak yerine, ortalama hissedar özkaynaklarını tahsis etmeye başlamıştır. Yeni yöntem kapsamında, şerefiye ve diğer maddi-olmayan varlıklar için tutulan sermaye artık daha kapsamlı olarak dağıtılmakta, bildirilen karlılık hedefini yansıtmak için tahsis edilen maddi hissedar özkaynaklarının tespitine imkan sağlanmaktadır. Grup'un genel ekonomik risk durumu gereksinimi, DB Grup'unun risk iştahı çerçevesinde tanımlanan "normal" durumu için içsel sermaye yeterlilik eşiklerimize göre belirlenmektedir. İdari sermaye gereksinimi, harici olarak bildirilen hedef oranlara, yani Grup seviyesinde % 12.5'lik Sermaye Tier 1 hedef rasyosuna (2015 yılı başlarında %10 ve Haziran 2015'ten itibaren %11) ve %4.5'lik kaldıraç hedef rasyosuna (2015 yılı başlarında %3.5 ve Haziran 2015'ten itibaren %5) ve CRR/CRD 4 kurallarının tam uygulandığı varsayımına dayandırılmıştır. Eğer Grup, Sermaye Tier 1 hedef rasyosunu ve Kaldıraç hedef rasyosunu aşarsa, artan ortalama özkaynak, K&D'e atanmaktadır. Ortalama özkaynakların ticari faaliyet bölümlerine tahsisi, yukarıda belirtilen iki hedefe de katkıyı yansıtmaktadır.

Faaliyet Bölümleri Bazında Faaliyet Sonuçları

Faaliyet bölümlerinin sonuçları için, UFRS kapsamında konsolide faaliyet sonuçlarının mutabakatı da dahil olmak üzere, lütfen bu Ara Dönem Raporunun "Yönetim Raporu: Operasyonel ve Finansal İnceleme: Faaliyet Sonuçları: Faaliyet Bölümlerinin Faaliyet Sonuçları" kısmına bakınız.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye
tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98
Faks: 0212 281 42 59
E-mail: semi@atlas.net.tr

Konsolide Gelir Tablosu Hakkında Bilgiler (denetlenmemiş)

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

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Net faiz geliri	3,924	4,210
Alım-satım karı ^{1,2}	421	1,989
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) ³	876	157
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	1,297	2,146
Net faiz geliri ve gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	5,221	6,356
Satış & Alım-satım (hisse senedi)	483	842
Satış & Alım-satım (tahvil ve diğer ürünler)	3,556	2,865
Toplam Satış & Alım-satım	4,039	3,707
Kalan ürünler ⁴	88	(245)
Global Piyasalar	2,478	3,461
Kurumsal & Yatırım Bankacılığı ⁵	513	532
Özel, Servet & Ticari Müşteriler	1,408	997
Deutsche Varlık Yönetimi	67	353
Postbank	583	604
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi	(128)	(152)
Konsolidasyon & Düzeltmeler	301	561
Net faiz gelirleri ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) toplamı	5,221	6,356

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

² Önceki dönem karşılaştırmalı rakamları yeniden ifade edilmiştir. 349 milyon Euro, Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) kaleminden, Komisyon ve Ücret gelirlerine yeniden sınıflandırılmıştır.

³ Seküritizasyon yapılarından 31 Mart 2016 ve 31 Mart 2015'de sona eren üç aylık dönemler için sırasıyla 2 milyon Euro ve 5 milyon Euro kazanç içermektedir. İlgili araçların gerçeğe uygun değer hareketleri olan, 31 Mart 2016 ve 31 Mart 2015'de sona eren üç aylık dönemler için sırasıyla 2 milyon Euro ve (1) milyon Euro, alım-satım karı içinde raporlanmıştır. Her ikisi de Satış & Alım-satım (tahvil ve diğer ürünler) altında raporlanmıştır. Bu kazançların ve zararların toplamı, bu konsolide seküritizasyon yapılarının zararlarından Grup'un payını temsil etmektedir.

⁴ Kredilerden net faiz spreadini ve kredi temerrüt swaplarının ve gerçeğe uygun değer farkı kar /zarara yansıtılan kredilerin gerçeğe uygun değerindeki değişimi içermektedir

⁵ Net faiz gelirlerini ve gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden, ihraç, danışmanlık ve diğer ürünlerden net kazançları (zararları) içermektedir.

Komisyon ve Ücret Gelirleri

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Portföy yönetim faaliyetlerinden komisyonlar ve ücretler	1,027	1,059
Menkul kıymet yüklenim ve diğer menkul kıymet faaliyetlerinden komisyonlar, aracılık ücretleri, kar marjları	881	1,083 ¹
Diğer müşteri hizmetlerinden ücretler	970	1,122
Toplam komisyon ve ücret gelirleri	2,877	3,263

¹ Önceki dönem karşılaştırmalı rakamları yeniden ifade edilmiştir. 349 milyon Euro, Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) kaleminden, Komisyon ve Ücret gelirlerine yeniden sınıflandırılmıştır.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
 Tel: 0212 325 98 98
 Faks: 0212 281 42 59
 E-mail: semi@atlas.net.tr

Emeklilik ve Diğer İstihdam-Sonrası Sosyal Haklar

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Hizmet maliyeti	78	83
Net faiz maliyeti (geliri)	(3)	(1)
Tanımlı fayda planlarının toplam giderleri	75	82
Tanımlı katkı planlarının toplam giderleri	130	114
İstihdam sonrası sosyal hak giderleri toplamı	205	196
Zorunlu Alman sosyal güvenlik emekli sandığına işveren katkısı	64	61

Grup 2016'da emeklilik sosyal hak planlarına yaklaşık 325 milyon Euro katkıda bulunmayı beklemektedir. 31 Aralık 2016'da sona eren yıl içinde Grup'a herhangi bir plan varlığının geri dönmesi beklenmemektedir.

Tanımlı fayda yükümlülüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı

%	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Almanya	1.8	2.4
İngiltere	3.5	3.9
A.B.D.	3.8	4.2

Genel Yönetim Giderleri

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
BT maliyetleri	936	865
İşgaliye, döşeme ve ekipman giderleri	454	463
Profesyonel hizmet ücretleri	556	520
İletişim ve veri hizmetleri	193	203
Seyahat ve temsil giderleri ¹	105	104
Banka ve işlem masrafları	154	135
Pazarlama giderleri ¹	56	64
Konsolide edilen yatırımlar	85	105
Diğer giderler ²	1,196	2,610
Toplam genel yönetim giderleri	3,736	5,069

¹ Grup'un maliyet raporlamasındaki değişiklikleri yansıtmak üzere, önceki dönemin karşılaştırmalı rakamları yeniden ifade edilmiştir.

² 31 Mart 2016 ve 31 Mart 2015'de sona eren üçer aylık dönemler itibarıyla sırasıyla 187 milyon Euro ve 1,544 milyon Euro tutarında hukuki ihtilaflarla ilgili giderler, 31 Mart 2016 ve 31 Mart 2015'de sona eren üçer aylık dönemler itibarıyla 538 milyon Euro ve 561 milyon Euro tutarında bankacılık vergisi bulunmaktadır.

Yeniden Yapılanma

Yeniden yapılanma, Grup'un 2015 yılında duyurulan 2020 Stratejisi programının bir parçasını oluşturmaktadır. Strateji 2020, 2018 yılına kadar net 1 ila 1.5 milyar Euro tasarruf sağlama amacıyla, Yatırım Bankacılığını yeniden konumlandırma, perakende işini yeniden şekillendirme, coğrafi ayak izini rasyonelleştirme ve faaliyet modelini dönüştürme inisiyatifleri içermektedir.

Yeniden yapılanma giderleri, işten çıkarma tazminatlarından, istihdamın sona ermesi nedeniyle henüz amortismanına tabi tutulmayan ertelenmiş ücret ödüllerinin hızlandırılmasını kapsayan ek giderlerden ve gayrimenkullerle ilgili sözleşme fesih maliyetlerinden oluşmaktadır.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak terceme edilmiştir.

**ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ**

Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Bölüm bazında net yeniden yapılanma gideri

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Global Piyasalar	(70)	(20)
Kurumsal & Yatırım Bankacılığı	(73)	(2)
Özel, Servet & Ticari Müşteriler	(56)	(1)
Deutsche Varlık Yönetimi	(7)	0
Postbank	0	0
Temel Faaliyet dışı Operasyonlar Birimi	(5)	(0)
Toplam Net Yeniden yapılanma Giderleri	(211)	(23)

Tür bazında net yeniden yapılanma gideri

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Yeniden yapılanma – Personelle ilgili	(211)	(23)
bunların içinden:		
İşten çıkarma tazminatları	(196)	(18)
Bünyede tutma ödemelerinin hızlandırılması	(13)	(5)
Sosyal güvenlik	(2)	(1)
Yeniden yapılanma – Personelle ilgili olmayan 1	0	0
Toplam Net Yeniden Yapılanma Giderleri	(211)	(23)

¹ Esasen gayrimenkul ve teknoloji ile ilgili kontrat maliyetleri.

Yeniden yapılanma karşılıkları, 31 Mart 2016 ve 31 Aralık 2015 itibarıyla, sırasıyla 826 milyon Euro ve 651 milyon Euro olmuştur. Mevcut yeniden yapılanma karşılıklarının çoğunluğunun, önümüzdeki iki yıl içinde kullanılması beklenmektedir.

31 Mart 2016'da sona eren üç aylık dönemde yeniden yapılanma yoluyla 160 tam zamanlı dengi personel azaltılmıştır.

Azaltılan bu personelin bölümler bazında dağılımı şöyledir:

m €	Sona eren üç aylık dönem
	31 Mart 2016
Global Piyasalar	39
Kurumsal & Yatırım Bankacılığı	58
Altyapı/ Bölgesel Yönetim	61
Diğer	2
Toplam tam zamanlı dengi personel	160

Etkin Vergi Oranı

2016 – 2015 Üç Aylık Karşılaştırma

Gelir vergisi gideri 343 milyon Euro (2015'in ilk çeyreğinde: 920 milyon Euro) olmuştur. Etkin vergi oranının %59 (2015'in ilk çeyreğinde: %62) olması büyük ölçüde hisse bazlı ödemelerle ve Hua Xia Bank Co. Ltd.'deki yatırımımızla ilgili vergisel etkilerden kaynaklanmıştır.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Konsolide Bilanço Hakkında Bilgiler (denetlenmemiş) Gerçeğe Uygun Değeri Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar/Yükümlülükler

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Alım-satım amaçlı elde tutulan sınıflandırılan finansal varlıklar:		
Alım-satım konu varlıklar:		
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	159,609	179,256
Diğer alım-satım varlıkları ¹	15,338	16,779
Toplam alım-satım varlıkları	174,947	196,035
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	581,291	515,594
Alım-satım amaçlı elde tutulan sınıflandırılan finansal varlıklar toplamı	756,238	711,630
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan sınıflandırılan finansal varlıklar:		
Geri satım anlaşmaları çerçevesinde satın alınan menkul kıymetler	52,855	51,073
Ödünç alınan menkul kıymetler	19,443	21,489
Krediler	10,719	12,451
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan diğer finansal varlıklar	24,082	24,240
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar toplamı	107,100	109,253
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan toplam finansal varlıklar	863,338	820,883

¹ 31 Mart 2016 ve 31 Aralık 2015 itibarıyla sırasıyla 13.7 milyar Euro ve 15.5 milyar Euro tutarında, alım-satım konu krediler dahildir.

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Alım-satım amaçlı tutulan sınıflandırılan finansal yükümlülükler:		
Alım-satım yükümlülükleri:		
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	62,922	51,327
Diğer alım-satım yükümlülükleri	887	977
Toplam alım-satım yükümlülükleri	63,810	52,304
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	561,532	494,076
Alım-satım amaçlı tutulan sınıflandırılan finansal yükümlülükler toplamı	625,342	546,381
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler:		
Repo sözleşmeleri çerçevesinde satılan menkul kıymetler	40,234	31,637
Kredi taahhütleri	68	79
Uzun vadeli borçlar	8,064	8,710
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan diğer finansal yükümlülükler	4,363	4,425
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler toplamı	52,729	44,852
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri ¹	7,917	8,522
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler toplamı	685,988	599,754

¹ Bunlar, poliçe hüküm ve koşullarının, itfa değerinin gerçeğe uygun değerine eşitlenmesine yol açtığı yatırım sözleşmeleridir.

Satılmaya Hazır Finansal varlıklar

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Borçlanma senetleri	65,562	68,266
Hisse senetleri	1,144	1,241
Diğer özkaynak payları	902	974
Krediler	3,282	3,102
Satılmaya hazır finansal varlıklar toplamı	70,890	73,583

4 Ocak 2016'dan geçerli olmak üzere Grup, 3.2 milyar Euro tutarında satılmaya hazır borçlanma senedin, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar kategorisine yeniden sınıflandırmıştır. Daha fazla ayrıntı için lütfen bu Ara Dönem Raporunun Not "Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar" kısmına bakınız.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98
Faks: 0212 281 42 59
E-mail: semi@atlas.net.tr

UMS 39 ve UFRS 7 "Finansal Varlıkların Yeniden Sınıflandırması"nda Değişiklikler

Ekim 2008'de yayımlanmış olan UMS 39 ve UFRS 7 değişiklikleri çerçevesinde, belli finansal varlıklar 2008'in ikinci yarısında ve 2009'un ilk çeyreğinde gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan ve satılmaya hazır finansal varlıklardan, krediler sınıfına yeniden sınıflandırılmıştır. 2009'un ilk çeyreğinden bu yana herhangi bir yeniden sınıflandırma yapılmamıştır.

Grup, bu değişiklikler çerçevesinde uygun olan, ve yeniden sınıflandırma tarihinde, kısa vadede çıkma veya alıp-satma yerine öngörülebilir bir süre için elde tutma niyet ve imkanında net bir değişiklik olan varlıklar belirlemiştir. Yeniden sınıflandırmalar, varlıkların yeniden sınıflandırma tarihindeki gerçeğe uygun değerinden yapılmıştır.

Yeniden sınıflandırılan finansal varlıklar

(aksi belirtilmedikçe) mlr €	Kredilere yeniden sınıflandırılan alım-satım amaçlı finansal varlıklar	Kredilere yeniden sınıflandırılan satılmaya hazır finansal varlıklar
Yeniden sınıflandırma tarihindeki defter değeri	26.6	11.4
Birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde gerçekleşmemiş gerçeğe uygun değer zararları	0.0	(1.1)
Yeniden sınıflandırma tarihindeki etkin faiz oranları:		
aralığın üst ucu	%13.1	%9.9
aralığın alt ucu	%2.8	%3.9
Yeniden sınıflandırma tarihinde beklenen geri kazanılabilir nakit akımları	39.6	17.6

2008 ve 2009'da yeniden sınıflandırılan varlıkların defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri

m €	31 Mart 2016		31 Aralık 2015	
	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri
Kredilere yeniden sınıflandırılan alım-satım amaçlı finansal varlıklar:				
Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar	1,147	1,039	1,382	1,346
Borçlanma senetleri	255	264	396	405
Krediler	814	784	916	857
Kredilere yeniden sınıflandırılan alım-satım amaçlı finansal varlıklar toplamı	2,216	2,087	2,695	2,608
Kredilere yeniden sınıflandırılan satılmaya hazır finansal varlıklar:				
Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar	1,262	1,176	1,540	1,470
Borçlanma senetleri	0	0	168	179
Kredilere yeniden sınıflandırılan satılmaya hazır finansal varlıklar toplamı	1,262	1,176	1,708	1,648
Kredilere yeniden sınıflandırılan finansal varlıklar toplamı	3,478¹	3,263	4,403¹	4,256

¹ Yukarıdaki tabloda gösterilen yeniden sınıflandırılan varlıkların defter değeri üzerinde, faiz oranı riski için etkin gerçeğe uygun değer riskten korunma muhasebesinden ilişkili defter değeri etkisi de vardır. Bu etki, defter değerini 31 Mart 2016 itibarıyla 4 milyon Euro artırmakta, ve 31 Mart 2016 31 Aralık 2015 itibarıyla ise 3 milyon Euro azaltmaktadır.

Yeniden sınıflandırılan bütün varlıklar Ana Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi (NCOU) tarafından yönetilmektedir ve bu portföy ile ilgili elden çıkarma kararları, risk azaltma kararlarını alma görevlerine uygun olarak NCOU tarafından alınmaktadır. 31 Mart 2016'de sona eren üç aylık dönemde Grup, 0.6 milyar Euro defter değerine sahip yeniden sınıflandırılmış varlıklarını satmış, bunun sonucunda 0.02 milyar Euro net kazanç elde etmiştir.

Satışlara ek olarak, önceden satışa hazır amaçlı olarak sınıflandırılmakta olan ve yeniden sınıflandırılan varlıkların defter değerindeki düşüş, 0.1 milyar Euro tutarında itfa ve vade dolularını içermektedir. Genel defter değerleri, dönem içindeki kur etkileri ile daha da düşmüştür.

Yeniden sınıflandırmalar yapılmamış olsa kar / zararda muhasebeleştirilecek olan gerçekleşmemiş gerçeğe uygun değer kazançları (zararları) ve diğer kapsamlı gelirlerde (zararlarda) muhasebeleştirilecek olan net kazançlar (zararlar)

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Yeniden sınıflandırılan alım-satım varlıklarından gerçekleşmemiş gerçeğe uygun değer kazançları (zararları), kredi değer düşüşü karşılıkları öncesi brüt	(40)	49
Yeniden sınıflandırılan ve değer düşüklüğüne uğramış satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğü (zararları)	(42)	0
Yeniden sınıflandırılan ve değer düşüklüğüne uğramamış satılmaya hazır finansal varlıklardan ilave gerçekleşmemiş gerçeğe uygun değer kazançları (zararları) temsil eden, diğer kapsamlı gelirlerde (zararlarda) gösterilen net kazançlar (zararlar)	(27)	11

Yeniden sınıflandırılan bütün varlıkların, gelir tablosuna vergi-öncesi katkısı

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Faiz gelirleri	10	43
Kredi değer düşüşü karşılıkları	(72)	(2)
Diğer gelirler ¹	20	24
Yeniden sınıflandırılan alım-satım varlıklarından gelir vergisi öncesi kar (zarar)	(41)	65
Faiz gelirleri	4	21
Kredi değer düşüşü karşılıkları	3	0
Diğer gelirler ¹	(1)	24
Yeniden sınıflandırılan satılmaya hazır finansal varlıklardan gelir vergisi öncesi kar (zarar)	6	46

¹ Yeniden sınıflandırılan varlıkların satışından kazançlar ve zararlar ile ilgilidir.

Yeniden sınıflandırılan Finansal Varlıklar: Varlık sınıfı bazında defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri

2012'nin dördüncü çeyreğinde NCOU'nun oluşturulması üzerine, bütün UMS 39 yeniden sınıflandırılan varlıklar bu yeni bölüme aktarılmıştır. NCOU'ya, toplam sermaye talebini ve UFRS varlıkları azaltmak üzere risk azaltmayı hızlandırma görevi verilmiştir. Varlıkların satılıp satılmayacağına ve satılacaksa ne zaman satılacağına karar verilirken, gelir tablosu, idari sermaye ve kaldıraç etkileri de dahil olmak üzere bir dizi faktör dikkate alınmıştır. Defter değerindeki ve gerçeğe uygun değerdeki hareketler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.
ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

2008 ve 2009'daki varlık sınıfı yeniden sınıflandırması bazında defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri

m €	31 Mart 2016			31 Aralık 2015		
	Defter değeri (CV)	Gerçeğe uygun Değeri (FV)	Gerçekleşmemiş kazançlar /(zararlar)	Defter değeri(CV)	Gerçeğe uygun değeri(FV)	Gerçekleşmemiş kazançlar /(zararlar)
Yeniden sınıflandırılan menkul kıymetleştirilmiş varlıklar ve borçlanma senetleri:						
ABD belediye tahvilleri	126	132	6	405	423	19
Öğrenci kredilerine dayalı VDMK	1,143	1,096	(47)	1,456	1,478	22
CDO/CLO	487	445	(43)	534	498	(36)
İpotekli tahviller	298	230	(69)	298	234	(64)
Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler	82	85	3	175	176	1
Konut ipoteğine dayalı VDMK	87	91	4	92	93	1
Diğer ¹	440	401	(39)	529	498	(31)
Yeniden sınıflandırılan menkul kıymetleştirilmiş varlıklar ve borçlanma senetleri toplamı	2,663	2,479	(184)	3,487	3,400	(88)
Yeniden sınıflandırılan krediler:						
Ticari ipotek	46	46	0	56	54	(1)
Konut ipoteği	722	691	(31)	810	753	(57)
Diğer	46	46	0	50	49	(1)
Yeniden sınıflandırılan krediler toplamı	814	784	(31)	916	857	(59)
Kredilere yeniden sınıflandırılan finansal varlıklar toplamı	3,478	3,263	(215)	4,403	4,256	(147)

¹ Havacılık sektörü ile ilgili varlığa dayalı menkul kıymetleri, ve diğer menkul kıymetleştirme varlıklarının ve borçlanma senetlerinin bir karışımını içermektedir.

Vadeye Kadar Elde Tutulan Menkul kıymetler

2016'nın birinci çeyreğinde Grup, firmanın bankacılık defterindeki gelir ve sermaye volatilitelerini daha uygun şekilde sunmak için Vadeye Kadar Elde Tutulan kategorisi kullanmaya başlamıştır. Firmanın mevcut bankacılık defterinin faiz oranlarına maruz durumunu yönetmeye ilaveten, yeni muhasebe sınıflandırması, Grup'un belli aktif/pasif yönetim hedeflerini, ör. vade transformasyonunu da destekleyecektir.

Grup 3.2 milyar Euro tutarında Satılmak üzere elde tutulan Menkul kıymetleri 4 Ocak 2016'dan geçerli olmak üzere Vadeye Kadar Elde Tutulan olarak yeniden sınıflandırmıştır. Yeniden sınıflandırılan bütün varlıklar yüksek kalitede Devlet, uluslar üstü ve devlet kurumu tahvilleridir ve Grup'un Stratejik Likidite Rezervinin bir parçası olarak Grup Hazine tarafından yönetilmektedir.

Satılmak Üzere Elde Tutulan iken Vadeye Kadar Elde Tutulan olarak yeniden sınıflandırılan finansal varlıkların defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri

m €	4 Ocak 2016	31 Mart 2016	
	Defter değeri (CV)	Defter değeri (CV)	Gerçeğe uygun değeri (FV)
Yeniden sınıflandırılan borçlanma senetleri:			
G7 Devlet tahvilleri	432	431	448
Diğer Devlet, uluslar üstü ve devlet kurumu tahvilleri	2,809	2,802	2,871
Vadeye Kadar Elde Tutulan olarak yeniden sınıflandırılan finansal varlıklar toplamı	3,241	3,233	3,319

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ

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

Gerçeğe Uygun Değerden Taşınan Finansal Araçlar

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisi

Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçlar, UFRS gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin üç seviyesinde aşağıdaki gibi kategorize edilmiştir:

Seviye 1 – Aktif piyasalardaki kote fiyatlar kullanılarak değerlendirilen araçlar: Bunlar, gerçeğe uygun değerini doğrudan aktif ve likit piyasalarda kote edilen fiyatlardan tespit edilebildiği ve piyasada ölçülen aracın, Grup'un stokunda fiyatlanmakta olanı temsil ettiği araçlardır.

Bu araçlar arasında: devlet tahvilleri, ve aktif likit borsalarda alınıp satılan türevler ve hisse senetleri bulunmaktadır.

Seviye 2 – Ölçülebilir piyasa verileri kullanılarak değerlendirme teknikleriyle değerlendirilen araçlar: Bunlar, gerçeğe uygun değeri aktif piyasalarda alınıp satılan benzer araçlara bakılarak belirlenebilen, veya değerlemeyi yapmak için bir tekniğin kullanıldığı ama o tekniğin bütün girdilerinin ölçülebilir olduğu araçlardır.

Bu araçlar arasında: pek çok OTC (tezgah üstü) türev; pek çok yatırım yapılabilir nota sahip borsaya kote kredi tahvilleri; bazı CDSler (kredi temerrüt swapları); pek çok CDO (teminatlandırılmış borç yükümlülükleri); ve pek çok daha az likit hisse senedi bulunmaktadır.

Seviye 3 – Doğrudan ölçülebilir olmayan piyasa verileri kullanılarak değerlendirme teknikleriyle değerlendirilen araçlar: Bunlar, gerçeğe uygun değeri doğrudan piyasada ölçülebilir bilgilere bakılarak belirlenemeyen ve başka bir tür fiyatlandırma tekniğinin kullanılması gereken araçlardır. Bu kategoride sınıflandırılan araçların, gerçeğe uygun değer üzerinde önemli bir etkisi olan ve ölçülebilir olan bir unsuru vardır.

Bu araçlar arasında: daha karmaşık OTC türevleri; iflas etmek üzere olan firmaların tahvilleri; fazlaca yapılandırılmış tahviller; likit olmayan varlığa dayalı menkul kıymetler (VDMK); likit olmayan CDO'lar (nakit ve sentetik); monoline pozisyonlar; özel sermaye plasmanları; pek çok ticari gayrimenkul (CRE) kredisi; likit olmayan krediler; ve bazı belediye tahvilleri bulunmaktadır.

Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçların defter değerleri ¹

m €	31 Mart 2016			31 Aralık 2015		
	Aktif piyasada kote fiyatlar (Seviye 1)	Ölçülebilir parametrelili değerlendirme tekniği (Seviye 2)	Ölçülemez parametrelili değerlendirme tekniği (Seviye 3)	Aktif piyasada kote fiyatlar (Seviye 1)	Ölçülebilir parametrelili değerlendirme tekniği (Seviye 2)	Ölçülemez parametrelili değerlendirme tekniği (Seviye 3)
Gerçeğe uygun değerden elde tutulan finansal varlıklar:						
Alım-satım varlıklar:	76,958	85,275	12,714	90,031	93,253	12,751
Alım-satım konu menkul kıymetler	76,452	76,636	6,521	89,718	82,869	6,669
Diğer alım-satım konu varlıklar	506	8,639	6,193	313	10,384	6,082
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	5,386	566,306	9,599	5,629	500,520	9,445
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	18,852	84,500	3,748	18,024	86,751	4,478
Satılmaya hazır finansal varlıklar	40,198	25,815	4,877	43,260	25,449	4,874
Gerçeğe uygun değerden diğer finansal varlıklar	30	3,634 ²	28	0	3,136 ²	0
Gerçeğe uygun değerden elde tutulan finansal varlıklar toplamı	141,424	765,530	30,966	156,943	709,109	31,549
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler:						
Alım-satım konu yükümlülükler	49,342	14,441	26	40,185	12,102	18
Alım-satım konu menkul kıymetler	49,305	13,592	26	40,154	11,155	18
Diğer alım-satım konu yükümlülükler	37	850	0	30	947	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	5,931	548,235	7,366	5,528	480,668	7,879
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	2	49,689	3,038	2	41,797	3,053
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri ³	0	7,917	0	0	8,522	0
Gerçeğe uygun değerden diğer finansal yükümlülükler	0	4837 ²	(898) ⁴	0	6,492 ²	(1,146) ⁴
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler toplamı	55,275	625,120	9,531	45,715	549,581	9,805

¹ Bu tablodaki tutarlar genel olarak, Grup'un finansal araçların mahsubuna dair (2015 Faaliyet Raporunun "Not: 1 "Onemli Muhasebe Politikaları ve Kritik Muhasebe Tahminleri" kısmında açıklanan) muhasebe politikasına paralel şekilde brüt bazda gösterilmiştir.

² Ağırlıklı olarak, riskten korunma muhasebesi niteliklerine sahip türevlerle ilgilidir.

³ Bunlar, poliçe hüküm ve koşullarının, itfa değerini gerçeğe uygun değerine eşitlediği yatırım sözleşmeleridir. Bu sözleşmeler hakkında daha fazla bilgi için 2015 Faaliyet Raporunun Not 41 "Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri" kısmına bakınız.

⁴ Barındıran sözleşmelerin amortismanına tabi tutulmuş maliyetten elde tutulduğu ama gömülü türevin ayrı olduğu, sözleşmelere gömülü türevlerle ilgilidir. Ayrılan gömülü türevlerin gerçeğe uygun değer pozitif veya negatif olabilir ama bu tabloda, barındıran sözleşmelerin sınıflandırılmasına uygun olarak üzere gösterilmiştir. Ayrılan gömülü türevler tekrarlayan esasa göre gerçeğe uygun değerden elde tutulmaktadır ve gerçeğe uygun değer hiyerarşi sınıflandırmaları arasında bölünmüştür.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Değerleme Teknikleri

Grup'un alım-satımını yaptığı finansal araçların farklı türlerinin gerçeğe uygun değerini tespit etmede kullanılan değerlendirme teknikleri aşağıda açıklanmıştır.

Devlet, Yarı Devlet ve Kurumsal Tahvil ve Hisse Senetleri: Yakın zamanda yapılmış bir işlem yoksa, gerçeğe uygun değer, son piyasa fiyatını, o tarihten bu yana risklerdeki bütün değişikliklere göre düzeltmeye tabi tutarak belirlenir. Aktif bir piyasada kote olan yakın bir emsal araç varsa, gerçeğe uygun değer, emsal değeri, araçların risk profilindeki farklara göre düzeltmeye tabi tutarak belirlenir. Yakın emsal yoksa, gerçeğe uygun değer, daha karmaşık modelleme teknikleri kullanılarak tahmin edilir. Bu teknikler arasında, kredi, faiz, likidite ve diğer riskler için cari piyasa oranları kullanan indirgenmiş nakit akımı modelleri bulunmaktadır. Hisse senedi modelleme teknikleri arasında, kazanç çarpanlarına dayalı olanlar da bulunabilmektedir.

İpoteğe ve Diğer Varlıklara Dayalı Menkul Kıymetler (MBS/ABS - VDMK) konut ve ticari ipoteğe ve diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler ve CDO'lar bulunmaktadır. VDMK'nın dayanak varlıkları farklı olduğundan ve ihraççı kuruluşlarının farklı yapıları olduğundan, bunların spesifik özellikleri vardır. CDO araçlarının çoğunda olduğu gibi dayanak varlıkların kendisinin de VDMK olduğu durumlarda karmaşıklık daha da artar.

Güvenilir bir dış fiyatlama mevcut olmadığında VDMK, uygun durumlarda, ya piyasada gözlemlenebilir benzer işlemlere dayalı olarak yapılan görelî değer analizi ile, ya da müsait olan gözlemlenebilir girdileri içeren sektör standardı değerlendirme modelleri kullanılarak değerlendirilir. Sektör standardı dış modeller, bağımsız olarak fiyat testi yapılabilecek varsayımlara dayalı belli bir işlem için anapara ve faiz ödemelerini hesaplamaktadır. Girdiler arasında ön ödeme hızları, zarar varsayımları (zamanlama ve şiddet) ve bir iskonto oranı (spread, getiri veya iskonto marjı) bulunmaktadır. Bu girdiler/varsayımlar yerine göre fiili işlemlerden, dış piyasa araştırmalarından ve piyasa endekslerinden elde edilir.

Krediler: Belli krediler için gerçeğe uygun değer, yakın zamanda gerçekleşmiş bir işlemin piyasa fiyatını, o işlem tarihinden bu yana risklerde ve bilgilerde meydana gelen bütün değişikliklere göre düzeltmeye tabi tutularak belirlenir. Yakın zamanda piyasa gerçekleşmiş işlem yoksa, gerçeğe uygun değeri belirlemek için broker kotasyonları, uzlaşma fiyatlaması, emsal araçlar veya indirgenmiş nakit akımı modelleri kullanılır. İndirgenmiş nakit akımı modelleri, yerine göre kredi riski, faiz oranı riski, döviz kuru riski, temerrüt halinde zarar gibi parametre girdilerini içerir. Kredi riski, temerrüt halinde zarar ve temerrüt halinde kullanımdan parametreleri, müsait ve uygun olduğu durumlarda, kredi veya CDS piyasalarından alınan bilgiler kullanılarak belirlenir.

Kaldıraçlı kredilerin işleme özel nitelikleri bulunabilmekte, bu da piyasada gözlemlenen işlemlerin geçerliliğini sınırlayabilmektedir. Gözlemlenebilir kotasyonların dış fiyatlama servislerinden alınabildiği benzer işlemler bulunduğu, bu bilgiler, işlemler arasındaki farkları yansıtmak üzere uygun düzeltmelerle kullanılır. Benzer işlem bulunmadığında, indirgenmiş nakit akımı değerlendirme tekniği kullanılır ve kredi spread'leri uygun kaldıraçlı kredi endeksinden elde edilir ve sektör sınıflandırması, kredinin öncelik derecesini, kredi ve kredinin karşı tarafı hakkındaki geçerli diğer bilgileri içerir.

Tezgaah Üstü Türev Finansal Araçlar: Likit alım-satım pazarlarındaki piyasa standardı işlemler, örneğin G7 para birimlerindeki faiz oranı swapları, vadeli döviz ve opsiyon sözleşmeleri, ve borsaya kote menkul kıymetler veya endeksler üzerine hisse senedi swap ve opsiyon sözleşmeleri, piyasa standardı modeller ve kote edilen parametre girdileri kullanılarak değerlendirilir. Parametre girdileri mümkün olan durumlarda fiyatlama servislerinden, uzlaşma fiyatlaması servislerinden ve aktif piyasalarda yakın zamanda gerçekleşen işlemlerden alınır.

Daha karmaşık araçlar, o araca özel daha sofistike modelleme teknikleri kullanılarak modellenir ve müsait olan piyasa fiyatlarına göre ayarlamaya tabi tutulur. Model çıktı değeri, ilgili bir piyasa referansına ayarlanamazsa, varsa farklılıklara göre ayarlama yapmak için model çıktı değerinde değerlendirme düzeltmeleri yapılır. Daha az aktif piyasalarda, veriler daha az sıklıktaki piyasa işlemlerinden, broker kotasyonlarından alınır veya ekstrapolasyon ve interpolasyon teknikleri yoluyla elde edilir. Gözlemlenebilir fiyat veya girdi yoksa tarihsel veriler, işlemin ekonomisinin temel analizi ve benzeri işlemlerden emsal bilgiler gibi, diğer geçerli bilgi kaynaklarını değerlendirerek gerçeğe uygun değeri tespit etmek için yönetim kanaati gerekir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonu Çerçevesinde Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler: Gerçeğe uygun değer opsiyonu çerçevesinde gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri, Grup'un o finansal yükümlülük için geçerli olan kredi riskinin bir ölçüsü de dahil olmak üzere bütün piyasa riski faktörlerini kapsar. Finansal yükümlülükler arasında, yapılandırılmış tahvil ihraçları, yapılandırılmış mevduatlar ve konsolide edilen araçların ihraç ettiği diğer yapılandırılmış menkul kıymetler bulunmaktadır, ki bunlar aktif bir piyasada kote edilmemiş olabilir. Bu finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri, ilgili krediye göre düzeltilmiş getiri eğrisi kullanılarak akdi nakit akımlarını indirgemek suretiyle belirlenir. Piyasa riski parametreleri, varlıklar olarak elde tutulan benzeri araçlarla tutarlı şekilde değerlendirilir, örneğin, yapılandırılmış tahviller içerisine gömülü türevler, yukarıda "Tezgaah Üstü Türev Finansal Araçlar" bölümünde bahsedilenle aynı yöntem kullanılarak değerlendirilir.

Gerçeğe uygun değer opsiyonu çerçevesinde gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler teminatlandırılmış olduğunda, örneğin, ödünç verilen menkul kıymetler veya repo anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymetler için, kredi iyileştirmeleri yükümlülüğün gerçeğe uygun değerlendirilmesine bir faktör olarak katılır.

Yatırım Sözleşmesi Yükümlülükleri: Grup, yatırım sözleşmesi yükümlülüklerine endeksli olan varlıklara da sahiptir. Yatırım sözleşmesi, Grup'u bu yükümlülükleri ödemek için bu varlıkları kullanmak zorunda tutmaktadır. Dolayısıyla, yatırım sözleşmesi yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri, dayanak varlıkların gerçeğe uygun değeri (yani poliçelerin tesliminde ödenecek tutar) ile tespit edilir.

Gerçeğe Uygun Değeri Önemli Ölçülemeyen Parametreler İçeren Değerleme Tekniklerinden Elde Edilen Finansal Araçların (Seviye 3) Analizi

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesindeki araçların bazılarının, ölçülebilir girdiye karşı aynı veya benzer dengeleyici pozisyonları bulunmaktadır. Ancak, UFRS'na göre bunların yukarıdaki tabloda brüt varlıklar ve yükümlülükler olarak gösterilmesi gerekmektedir.

Alım-satıma Konu Menkul Kıymetler: Likit olmayan belli gelişen piyasa şirket tahvilleri ve likit olmayan fazlıca yapılandırılmış şirket tahvilleri, hiyerarşinin bu seviyesine dahil edilmiştir. Ek olarak, menkul kıymetleştirme kuruluşları tarafından ihraç edilen tahvillerden, ticari ve konut İDMK, teminatlandırılmış borç yükümlülüğü senetleri ve diğer VDMK'lar burada raporlanmaktadır. Dönemdeki düşüş esasen satışlar ile, ödemelerin bir bileşiminden kaynaklanmakta olup, çoğunlukla seviye 2 ile 3 arasındaki transferlerle ve Alımlarla dengelenmiştir.

Türev Finansal Araçlardan Pozitif ve Negatif Piyasa Değerleri: Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin bu seviyesinde kategorize edilen türevler, bir veya daha fazla önemli ölçülemez parametreye dayalı olarak değerlendirilir. Ölçülemez parametreler arasında, belli korelasyonlar, belli uzun vade volatiliteleri, belli ön ödeme oranları, kredi spread'leri ve diğer işleme-özümlü parametre bulunabilir.

Seviye 3 türevler arasında, dayanak referans kurumsal varlıklar havuzunun düzenli olarak piyasada alınıp satılan endekslerle yakından karşılaştırılabilir olmadığı özelleştirilmiş CDO türevleri; belli transhli endeks kredi türevleri; volatilitenin ölçülemez olduğu belli opsiyonlar; referans dayanak varlıklar arasındaki korelasyonların ölçülemez olduğu belli sepet opsiyonlar; daha uzun vadeli faiz oranı opsiyon türevleri; çoklu para birimi döviz türevleri; ve kredi spreadinin ölçülebilir olmadığı belli kredi temerrüt swapları bulunmaktadır. Dönemdeki hafif artış kazançlarla ilgili olup, ödemelerle kısmen dengelenmiştir.

Alım-satıma Konu Diğer Araçlar: Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan diğer alım-satıma konu araçlar temelde alım-satıma konu olan ve bir veya daha fazla önemli ölçülemez parametreye dayalı değerlendirme modelleri kullanılarak değerlendirilen kredilerdir. Seviye 3 krediler, likit olmayan kaldıraçlı kredilerden ve likit olmayan konut ve ticari ipotek kredilerinden oluşmaktadır. Dönemdeki hafif artış esasen alımlardan ve seviye 2 ile 3 arasındaki transferlerden kaynaklanmış olup, satışlar ve ödemeler ile dengelenmiştir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımızdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELBA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

31 Mart 2016 itibarıyla Ara Dönem Raporu

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar/Yükümlülükler: Gerçeğe uygun değer opsiyonu çerçevesinde gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan belli kurumsal krediler ve yapılandırılmış yükümlülükler, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin bu seviyesinde kategorize edilmiştir. Kurumsal krediler, ölçülebilir kredi spread'lerini, geri kazanma oranlarını ve ölçülemez kullandırım parametrelerini içeren değerlendirme teknikleri kullanılarak değerlendirilmektedir. Rotatif krediler, hiyerarşinin üçüncü seviyesinde raporlanır, çünkü temerrüt halinde kullandırım parametresi önemlidir ve ölçülemezdir. Ek olarak, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gömülü türevler içeren belli melez tahvil ihraçları, önemli ölçülemez parametrelere dayalı olarak değerlendirilir. Bu ölçülemez parametreler arasında, tek hisse volatilite korelasyonları bulunmaktadır. Dönem içinde varlıklardaki azalış esasen ödemelerden ve seviye 2 ile 3 arasındaki transferlerden kaynaklanmıştır. İhraçlar, seviye 2 ile 3 arasındaki transferler ile dengelenmesi nedeniyle yükümlülükler stabildir.

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar arasında, alım-satım niyetinin bulunmadığı donuk kredilerden oluşan portföyler, ve borsada işlem görmeyen, yakın bir emsali olmayan ve piyasa likiditesi çok düşük olan hisse senetleri bulunmaktadır. Satışlar ve ödemeler, alımlar ile dengelendiğinden, varlıklar stabildir.

Seviye 3'te sınıflandırılan finansal araçların mutabakatı

31 Mart 2016 m €	Dönem başı bakiye	Konsolide edilen şirketler Grup'undaki değişiklikler	Toplam kazançlar /kayıplar ¹	Alımlar	Satışlar	İhraçlar ²	Ödemeler ³	3. seviyeye aktarımlar ⁴	3. seviyenin dışına aktarımlar ⁴	Yıl sonu bakiyesi
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar:										
Alım-satım konu menkul kıymetler	6,669	0	(189)	441	(583)	0	(341)	935	(412)	6,521
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	9,445	0	475	0	0	0	(409)	748	(659)	9,599
Diğer alım-satım konu varlıklar	6,082	0	(122)	1,132	(946)	13	(562)	1,053	(458)	6,193
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	4,478	0	(78)	0	(50)	39	(478)	42	(204)	3,748
Satılmaya hazır finansal varlıklar	4,874	0	(52) ⁵	485	(249)	0	(270)	127	(38)	4,877
Gerçeğe uygun değerden taşınan diğer finansal varlıklar	0	0	0	0	0	0	0	28	0	28
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal varlıklar	31,549	0	33^{6,7}	2,058	(1,828)	52	(2,060)	2,933	(1,771)	30,966
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler:										
Alım-satım konu menkul kıymetler	18	0	0	0	0	0	7	0	0	26
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	7,879	0	(291)	0	0	0	(591)	954	(585)	7,366
Diğer alım-satım yükümlülükleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	3,053	0	(199)	0	0	567	(194)	79	(269)	3,038
Gerçeğe uygun değerden taşınan diğer finansal yükümlülükler	(1,146)	0	55	0	0	0	1	(7)	198	(898)
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal yükümlülükler	9,805	0	(434)^{6,7}	0	0	567	(776)	1,026	(656)	9,531

¹ Toplam kazançlar ve zararlar ağırlıklı olarak, konsolide gelir tablosunda raporlanan, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) ile ilgilidir. Bakiyeye, konsolide gelir tablosunda raporlanan satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) da dahildir ve satılmaya hazır finansal varlıklardan gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar) ve diğer kapsamlı gelirlerde raporlanan, vergi sonrası net döviz kuru değişiklikleri de dahildir. Ayrıca, belli araçların riskinden, seviye 1 veya seviye 2'deki araçlarla koruma sağlanmaktadır ama bu riskten korunma araçlarından karlar ve zararlar yukarıdaki tabloya dahil değildir. Ek olarak, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan bütün araçların gerçeğe uygun değerini belirlemek için hem ölçülebilir hem de ölçülemez parametreler kullanılabilir, yukarıda gösterilen kazanç ve zararlar, hem ölçülebilir hem de ölçülemez parametrelerdeki hareketlere atfedilebilir.

² İhraçlar bir yükümlülüğün ihraçında tahsil edilen nakit tutar ve bir kredinin birincil düzenlenmesinde ödenen nakit tutar ile ilgilidir.

³ Ödemeler varlığı veya yükümlülüğü ödemek için olan nakit akımlarını temsil eder. Borç ve kredi araçları için bu, vadede anaparayı, anapara tükenme paylarını ve anapara geri ödemelerini içerir. Türevler için bütün nakit akımları ödemelerde gösterilmiştir.

⁴ Seviye 3'e ve yapılan seviye 3'ten yapılan aktarımlar, girdi parametrelerin ölçülebilirliğindeki değişiklikler ile ilgilidir. Dönem içinde bunlar yıl başındaki gerçeğe uygun değerinden kaydedilmiştir. Seviye 3'e aktarılan araçlar için tablo, bunlardan kazançları ve zararları ve nakit akımlarını, bu araçlar yıl başında aktarılmış gibi göstermektedir. Benzer şekilde, seviye 3'ten aktarılan araçlar için de tablo, bu araçlar yıl başında aktarılmış gibi, bunlardan kazançları ve zararları ve nakit akımlarını göstermemektedir.

⁵ Satılmaya hazır varlıklardan toplam kazançlara ve zararlara, diğer kapsamlı gelirlerde kaydedilen, vergi sonrası 15 milyon Euro zarar, ve gelir tablosunda satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) arasında gösterilen 2 milyon Euro kazanç dahildir.

⁶ Bu tutar, döviz kuru değişikliklerinin etkisini içermektedir. Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal varlıklar için bu etki 196 milyon Euro zarar, gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal yükümlülükler içinse 103 milyon Euro kazançtır. Döviz kuru değişikliklerinin etkisi diğer kapsamlı gelirlerde vergi sonrası olarak gösterilmiştir.

⁷ Varlıklar için pozitif bakiyeler kazançları, negatif bakiyeler zararları temsil etmektedir. Yükümlülükler için pozitif bakiyeler zararları, negatif bakiyelerse kazançları temsil etmektedir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semid@atlas.net.tr

31 Mart 2015 m €	Dönem başı bakiye	Konsolide edilen şirketler Grup'undaki değişiklikler	Toplam kazançlar /Kayıplar ¹	Alımlar	Satışlar	İhraçlar ²	Ödemeler ³	3. seviyeye aktarımlar ⁴	3. seviyenin dışına aktarımlar ⁴	Yıl sonu bakiyesi
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar:										
Alım-satım konu menkul kıymetler	8,957	0	773	468	(717)	0	(195)	916	(1,123)	9,078
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	9,559	0	1,645	0	0	0	(293)	1,652 ⁵	(738)	11,825
Diğer alım-satım konu varlıklar	4,198	0	398	344	(351)	94	(132)	213	(296)	4,470
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	4,152	0	496	195	0	820	(392)	58	(33)	5,297
Satılmaya hazır finansal varlıklar	4,427	0	289 ⁶	174	(100)	0	(214)	58	(18)	4,616
Gerçeğe uygun değerden taşınan diğer finansal varlıklar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal varlıklar	31,294	0	3,601^{7,8}	1,181	(1,168)	915	(1,225)	2,896	(2,208)	35,286
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler:										
Alım-satım konu menkul kıymetler	43	0	7	0	0	0	32	42	(6)	117
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	6,553	0	981	0	0	0	(113)	1,377 ⁵	(981)	7,818
Diğer alım-satım yükümlülükleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	2,366	0	208	0	0	157	(67)	112	(22)	2,755
Gerçeğe uygun değerden taşınan diğer finansal yükümlülükler	(552)	0	(55)	0	0	0	64	31	14	(498)
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal yükümlülükler	8,410	0	1,142^{7,8}	0	0	157	(84)	1,562	(996)	10,192

¹ Toplam kazançlar ve zararlar ağırlıklı olarak, konsolide gelir tablosunda raporlanan, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) ile ilgilidir. Bakıyeye, konsolide gelir tablosunda raporlanan satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) da dahildir ve satılmaya hazır finansal varlıklardan gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar) ve diğer kapsamlı gelirlerde raporlanan, vergi sonrası net döviz kuru değişiklikleri de dahildir. Ayrıca, belli araçların riskinden, seviye 1 veya seviye 2'deki araçlarla koruma sağlanmaktadır ama bu riskten korunma araçlarından karlar ve zararlar yukarıdaki tabloya dahil değildir. Ek olarak, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan bütün araçların gerçeğe uygun değerini belirlemek için hem ölçülebilir hem de ölçülemez parametreler kullanılabilir, yukarıda gösterilen kazanç ve zararlar, hem ölçülebilir hem de ölçülemez parametrelerdeki hareketlere atfedilebilir.

² İhraçlar bir yükümlülüğün ihracında tahsil edilen nakit tutar ve bir kredinin birincil düzenlemesinde ödenen nakit tutar ile ilgilidir.

³ Ödemeler varlığı veya yükümlülüğü ödemek için olan nakit akımlarını temsil eder. Borç ve kredi araçları için bu, vadede anapara, anapara tükenme paylarını ve anapara geri ödemelerini içerir. Türevler için bütün nakit akımları ödemelerde gösterilmiştir.

⁴ Seviye 3'e ve yapılan seviye 3'ten yapılan aktarımlar, girdi parametrelerin ölçülebilirliğindeki değişiklikler ile ilgilidir. Dönem içinde bunlar yılın başındaki gerçeğe uygun değerinden kaydedilmiştir. Seviye 3'e aktarılan araçlar için tablo, bunlardan kazançları ve zararları ve nakit akımlarını, bu araçlar yılın başında aktarılmış gibi göstermektedir. Benzer şekilde, seviye 3'ten aktarılan araçlar için de tablo, bu araçlar yılın başında aktarılmış gibi, bunlardan kazançları ve zararları ve nakit akımlarını göstermemektedir.

⁵ Tutarlar, 'Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerlerinde' 670 milyon Euro ve 'Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerlerinde' 708 milyon Euro kadar yeniden ifade edilmiştir.

⁶ Satılmaya hazır varlıklardan toplam kazançlara ve zararlara, diğer kapsamlı gelirlerde kaydedilen, vergi sonrası 47 milyon Euro kazanç, ve gelir tablosunda satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) arasında gösterilen 10 milyon Euro kazanç dahildir.

⁷ Bu tutar, döviz kuru değişikliklerinin etkisini içermektedir. Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal varlıklar için bu etki 716 milyon Euro kazanç, gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal yükümlülükler içinse 208 milyon Euro kazançtır. Döviz kuru değişikliklerinin etkisi diğer kapsamlı gelirlerde vergi sonrası olarak toplu halde gösterilmiştir.

⁸ Varlıklar için pozitif bakiyeler kazançları; negatif bakiyeler zararları temsil etmektedir. Yükümlülükler için pozitif bakiyeler zararları, negatif bakiyelerse kazançları temsil etmektedir.

Ölçülemeyen Parametrelerin Duyarlılık Analizi

Finansal araçların değeri, ölçülemez parametre girdilerine bağımlı olduğunda, bu parametreler için bilanço tarihindeki kesin seviye, mantiken olası alternatifler aralığından belirlenebilir. Finansal tabloların hazırlanmasında, bu ölçülemez girdi parametreleri için, piyasada geçerli olan kanıtlarla tutarlı ve Grup'un yukarıda detaylandırılan değerlendirme kontrolüne yaklaşımına paralel olacak şekilde uygun seviyeler seçilmiştir. Grup söz konusu finansal araçları mantiken olası alternatifler aralığının uç noktalarından seçilmiş parametre değerleri kullanarak saptamış olsa idi, 31 Mart 2016 itibarıyla gerçeğe uygun değeri 1.7 milyar Euro kadar artabilir veya gerçeğe uygun değeri 1.5 milyar Euro kadar düşebilirdi. 31 Aralık 2015 itibarıyla ise gerçeğe uygun değeri 2.1 milyar Euro kadar artabilir veya gerçeğe uygun değeri 1.5 milyar Euro kadar düşebilirdi.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Bu açıklamanın amacı, değerlemenin ölçülemez girdi parametrelerine bağımlı olduğu finansal araçlar için, görece belirsizliğin gerçeğe uygun değer üzerindeki potansiyel etkisini göstermektir. Ancak, bütün ölçülemez parametrelerin aynı anda mantıken olası alternatifler aralıklarının en uç noktalarında olması pratikte olası değildir. Yani, yukarıda açıklanan tahminlerin, bilanço tarihinde gerçeğe uygun değer gerçek belirsizliğinden fazla olması muhtemeldir. Ayrıca, açıklama, gerçeğe uygun değer gelecekteki hareketlerinin göstergesi değildir ve bunları öngöremez.

Burada dikkate alınan finansal araçların pek çoğu, özellikle de türevler için, ölçülemez girdi parametreleri, finansal aracı fiyatlamak için gereken parametrelerin sadece bir alt kümesini temsil etmektedir, geri kalanları ölçülebilir. Yani bu araçlar için ölçülemez girdi parametrelerini kendi olası aralıklarının uç noktalarına taşımının toplam etkisi, finansal aracın toplam gerçeğe uygun değerine kıyasla görece küçük olabilir. Diğer araçlar için, gerçeğe uygun değer, aracın tamamının fiyatına dayalı olarak, örneğin, makul bir emsal aracın gerçeğe uygun değerini düzeltmeye tabi tutarak belirlenir. Ek olarak, bütün finansal araçlar zaten gerçeğe uygun değerden taşınmakta ve aracı kapatmanın maliyeti için değerlendirme düzeltmelerini içermektedir, yani piyasa fiyatlamasında kendisini gösteren belirsizliği faktör olarak dahil etmektedir. Bu açıklama içerisinde hesaplanan belirsizliklerin olası negatif etkisi, finansal tablolarda zaten yer alan gerçeğe uygun değer içerisindekinden fazla ve bundan öte olacaktır.

Duyarlılık analizinin araç bazında dağılımı ¹

	31 Mart 2016		31 Aralık 2015	
	Makul olası alternatifler kullanılarak pozitif gerçeğe uygun değer hareketi	Makul olası alternatifler kullanılarak negatif gerçeğe uygun değer hareketi	Makul olası alternatifler kullanılarak pozitif gerçeğe uygun değer hareketi	Makul olası alternatifler kullanılarak negatif gerçeğe uygun değer hareketi
Menkul kıymetler:				
Borçlanma senetleri	174	132	212	158
Ticari ipotega dayalı menkul kıymetler	14	13	12	11
İpotega ve diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler	44	42	38	31
Kurumsal, devlet ve diğer borç yükümlülükleri	116	76	161	116
Hisse senetleri	120	83	179	105
Türevler:				
Kredi	226	537	489	627
Hisse senedi	215	187	183	131
Faizle ilgili	297	157	364	147
Döviz	16	12	17	13
Diğer	177	102	161	100
Krediler:				
Krediler	471	271	539	261
Kredi taahhütleri	0	0	0	0
Diğer	0	0	0	0
Toplam	1,696	1,481	2,144	1,542

¹ Ölçülemez bir parametreye maruz pozisyonun farklı araçlarda dengelenmesi halinde, tabloda yalnızca net etki açıklanmıştır.

Ölçülemeyen Önemli Parametrelerin Duyarlılık Analizi ile İlgili Rakamsal Bilgiler

Ölçülemez parametrelerin Seviye 3 gerçeğe uygun değer ölçümündeki davranışı pek bağımsız değildir ve sıklıkla hem diğer ölçülemez parametreler hem de ölçülebilir parametreler arasında dinamik ilişkiler mevcuttur. Bu ilişkiler, belli bir aracın gerçeğe uygun değeri için önemli olduğunda, korelasyon parametreleri aracılığıyla açıkça dahil edilmekte, veya fiyatlama modelleri veya değerlendirme teknikleri aracılığıyla başka bir surette kontrol edilmektedir. Sıklıkla, bir değerlendirme tekniği birden fazla girdi kullandığında, belli bir girdinin seçilmesi, diğer girdilerin olası değerler aralığını sınırlar. Ek olarak, daha geniş piyasa faktörleri (faiz oranları, hisse senedi, kredi veya emtia endeksleri veya döviz kurları vb) da etki yapabilir.

Aşağıda gösterilen değerler aralığı, Seviye 3'teki önemli pozisyonları değerlemede kullanılan en yüksek ve en düşük girdileri temsil etmektedir. Açıklamayı oluşturan araçların çeşitliliği önemlidir, dolayısıyla belli parametrelerin aralıkları büyük olabilir. Örneğin, ipoteğe dayalı menkul kıymetlerde kredi spread'leri aralığı, kredi spread'leri daha yüksek olacak olan sorunlu ve daha az likit pozisyonlara göre, daha düşük spread'i olan ve daha likit ve sorunsuz pozisyonları temsil etmektedir. Seviye 3 daha az likit gerçeğe uygun değer araçları içerdiğinden, ve ilgili piyasa dinamiklerini dahil etmek için her pozisyon türünde yüksek derecede fiyatlama farklılığı olduğundan, parametrelerin geniş aralıkta görülmesi beklenmektedir. Devamında, prensip parametre türlerinin her birinin kısa bir açıklaması ve bunlar arasındaki önemli karşılıklı ilişkiler hakkında yorumlar yer almaktadır.

Kredi Parametreleri, temerrüt olasılığının ve temerrüdün sonucundaki zararların temsil edilmesine imkan vererek bir pozisyonun kredi değerliliğini değerlendirmede kullanılmaktadır. Kredi spread'i kredi değerliliğinin temel yansımasıdır ve bir tahvil hamilinin bir kuruluş ile bir gösterge referans (değerlendirilmekte olan varlığa bağlı olarak, normalde LIBOR, veya ilgili Hazine Araçları) arasındaki kredi kalitesi farkını kabul etmek için talep edeceği, gösterge referans aracın üstündeki primi veya getiriye temsil etmektedir. Daha yüksek kredi spread'leri daha düşük kredi kalitesine işaret eder, ve belli bir tahvilin veya borçlananın Bankaya geri ödeyeceği başka bir kredi varlığının değerinin daha düşük olmasına yol açar. İstirdat Oranları, kredinin temerrüdü halinde borç verenin tahsil edeceği tutarın veya bir tahvilin temerrüdü halinde tahvil hamilinin tahsil edeceği tutarın tahminini temsil eder. Diğer parametreler sabitken daha yüksek geri alım oranları, belli bir tahvil pozisyonu için daha yüksek bir değerlemeye yol açar. Sabit Temerrüt Oranı (Constant Default Rate - CDR) ve Sabit Geri Ödeme Oranı (Constant Prepayment Rate - CPR) daha karmaşık kredi ve borç varlıklarının değerlendirilmesine imkan sağlar, zira bu parametreler planlı geri ödemelerden ve kuponlardan doğan sürekli temerrütleri, veya borçlananın ilave geri ödemeler (genellikle gönüllü olarak) yapıp yapmayacağını tahmin etmektedir. Bu parametreler, ipotek veya diğer tür kredi kullandırılmaları için gerçeğe uygun değer görüşü oluştururken, geri ödemeler borçlanandan zaman içinde teslim edildiğinde veya borçlananın krediyi erken geri ödediği durumlarda (örneğin bazı konut ipoteklerinde görülmektedir) özellikle geçerlidir. Daha yüksek CDR, borç veren nihai olarak daha az nakit tahsil edeceğinden, belli bir kredi veya ipotek için daha düşük değerlendirilmeye yol açar.

Faiz oranları, kredi spread'leri, enflasyon oranları, döviz kurları ve hisse senedi fiyatları, türevin hamilinin tahsil edeceği meblağ, zaman içinde bu dayanak referansların davranışına bağlı olarak bazı opsiyon araçlarında, veya diğer karmaşık türevlerde referans olarak alınmaktadır. Volatilite parametreleri, değerlendirilecek dayanak aracın getirilerinin değişkenliğine imkan vererek opsiyon davranışının önemli özelliklerini açıklamaktadır. Bu volatilite bir olasılık ölçüsüdür, ve daha yüksek volatilite belli bir sonucun gerçekleşme olasılığının daha yüksek olduğuna işaret eder. Dayanak referansların (faiz oranları, kredi spread'leri vb.), opsiyonların değerlendirilmesi üzerinde etkisi vardır, opsiyondan beklenebilecek getirinin büyüklüğünü açıklar. Dolayısıyla, belli bir opsiyonun değeri, dayanak aracın değerine ve aracın (getirinin boyutunu açıklayan) volatilitesine ve o getirinin gerçekleşmesi olasılığına bağlıdır. Volatilite yüksek olduğunda, pozitif getiri olasılığı daha yüksek olduğundan, opsiyon hamili daha yüksek bir opsiyon değeri görecektir. Opsiyonun ifade ettiği getiri önemli olduğunda da daha yüksek bir opsiyon değeri gerçekleşecektir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

31 Mart 2016 itibarıyla Ara Dönem Raporu

Bir türev veya başka aracın birden fazla dayanak referansı olduğunda, dayanak referanslar arasındaki etkili ilişkileri açıklamak için korelasyonlar kullanılmaktadır. Bu ilişkilerin bazılarının, örneğin emtia korelasyonu ve faiz oranı-döviz kuru korelasyonlarının ardında normalde, emtia gruplarına global talebin etkisi, veya faiz oranlarının döviz kurları üzerindeki fiyatlama paritesi etkisi gibi, makro ekonomik faktörler bulunur. Kredi türevleri ve hisse senedi sepeti türevleri için, kredi referansları veya hisse senetleri arasında daha özelliikli ilişkiler bulunabilir, örneğin bir dizi kredi kullanıcısının kredi performansları arasındaki ilişkiyi tahmin etmek için Kredi korelasyonları kullanılmakta ve bir dizi hisse senedinin getirileri arasındaki ilişkiyi tahmin etmek için hisse senedi korelasyonları kullanılmaktadır. Korelasyon riski olan bir türev ya uzun ya da kısa korelasyon olur. Yüksek bir korelasyon, dayanak referanslar arasında güçlü bir ilişkinin bulunduğuna işaret eder, ve bu bir uzun korelasyonlu türevin değerinde artışa yol açar. Negatif korelasyonlar, dayanak referanslar arasındaki ilişkinin ters olduğu, yani bir dayanak referansın fiyatında artışın diğerinin fiyatında düşüşe yol açacağı anlamına gelir.

Daha az likit menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde bir VAFÖK (vergi, amortisman, faiz öncesi kar) çarpanı yaklaşımı kullanılabilir. Bu yaklaşımda bir kuruluşun işletme değeri (İD), ölçülebilir ve karşılaştırılabilir bir kuruluşun İD/VAFÖK çarpanını belirleyerek, ve bu çarpanı, değerlemesi tahmin edilmekte olan kuruluşun VAFÖK'üne uygulayarak tahmin edilebilir. Bu yaklaşımda, genel olarak borsada işlem gören karşılaştırılabilir örnek ile, değerlendirilmesi yapılan şirketin likiditesi arasındaki fark nedeniyle sıklıkla bir likidite düzeltmesi uygulanır. Daha yüksek bir İD/VAFÖK çarpanı, daha yüksek bir gerçeğe uygun değere yol açar.

Seviye 3'te sınıflandırılan finansal araçlar ve Ölçülemez parametreler hakkında rakamsal bilgiler

31 Mart 2016 (aksi belirtilmedikçe) m. €	Gerçeğe uygun değer		Değerleme Teknikleri ¹	Önemli ölçülemez girdiler (Seviye 3)	Aralık	
	Varlıklar	Yükümlülükler				
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçlar – alım satım amaçlı tutulan, gerçeğe uygun değer üzerinden belirlenen ve satmaya hazır						
İpoteğe ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetler						
			Fiyata dayalı İndirgenmiş nakit akımı	Fiyat	%0	%102
				Kredi spreadi (baz puan)	319	1,573
Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler	356	0				
			Fiyata dayalı İndirgenmiş nakit akımı	Fiyat	%0	%177
				Kredi spreadi (baz puan)	54	1,556
İpoteğe ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetler	1,734	0		İstirdat oranı	%0	%100
				Sabit temerrüt oranı	%0	%18
Toplam ipoteğe ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetler	2,090	0		Sabit geri ödeme oranı	%0	%66
Borçlanma senetleri ve diğer borç yükümlülükleri	4,473	1,387		Fiyat	%0	%235
Alım-satım amaçlı tutulan	4,086	26				
Kurumsal, devlet ve diğer borçlanma senedi yükümlülükleri	4,086		Fiyata dayalı İndirgenmiş nakit akımı	Kredi spreadi (baz puan)	2	1,237
Satılmaya hazır	215			Fiyat / net aktif değeri	%70	%100
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	172	1,361		İşletme değeri / VAFÖK (çarpan)	1	18
Ozkaynak menkul kıymetleri	1,061		Piyasa yaklaşımı	Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti	%8	%22
Alım-satım amaçlı tutulan	344		İndirgenmiş nakit akımı	Fiyat	%0	%160
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	20	0		Kredi spreadi (baz puan)	118	4,612
Satılmaya hazır	697	0		Sabit temerrüt oranı	%0	%24
				İstirdat oranı	%25	%82
Krediler	12,079		İndirgenmiş nakit akımı	Kredi spreadi (baz puan)	6	1,103
Alım-satım amaçlı tutulan	6,188			İstirdat oranı	%20	%75
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	2,934	0	Kredi fiyatlama modeli	Kullandırım	%0	%100
Satılmaya hazır	2,957	0		İç Verim Oranı	%0	%23
				Repo oranı (baz puan)	85	201
Diğer finansal araçlar	1,664²	1,607²	İndirgenmiş nakit akımı			
Toplam gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçlar³	21,368	3,064				

¹ Değerleme teknik(ler)i ve sonrasında önemli gozlemlenemez girdi(ler), o toplam pozisyonla ilgilidir.

² Diğer finansal varlıklara, 5 milyon Euro tutarında diğer alım-satım varlıkları, 622 milyon Euro tutarında gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal varlıklar ve 1.0 milyar Euro tutarında satılmaya hazır diğer finansal varlıklar dahildir.

³ Diğer finansal yükümlülüklere 1.5 milyar Euro tutarında, gerçeğe uygun değerden tayin edilen ve geri alım sözleşmeleri kapsamında satılan menkul kıymetler ve 85 milyon Euro tutarında, gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal yükümlülükler dahildir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımızdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 93 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

31 Aralık 2015 (aksi belirtilmedikçe) m. €	Gerçeğe uygun değer		Değerleme Teknikleri ¹	Önemli ölçülemez girdiler (Seviye 3)	Aralık	
	Varlıklar	Yükümlülükler				
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçlar – alım satım amaçlı tutulan, gerçeğe uygun değer üzerinden belirlenen ve satılmaya hazır						
İpoteğe ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetler						
Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler	224	0	Fiyata dayalı İndirgenmiş nakit akımı	Fiyat Kredi spreadi (baz puan)	%0 370	%105 1,500
İpoteğe ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetler	1,891	0	Fiyata dayalı İndirgenmiş nakit akımı	Fiyat Kredi spreadi (baz puan) İstirdat oranı Sabit temerrüt oranı Sabit geri ödeme oranı	%0 32 %0 %0 %0	%111 2,000 %100 %24 %51
Toplam ipoteğe ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetler	2,115	0				
Borçlanma senetleri ve diğer borç yükümlülükleri	4,721	1,654		Fiyat	%0	%230
Alım-satım amaçlı tutulan	4,229	18				
Kurumsal, devlet ve diğer borçlanma senedi yükümlülükleri	4,229					
Satılmaya hazır	330		Fiyata dayalı İndirgenmiş nakit akımı	Kredi spreadi (baz puan)	9	984
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	163	1,636		Fiyat / net aktif değeri	%70	%100
Ozkaynak menkul kıymetleri	1,248			İşletme değeri / VAFOK (çarpan)	1	18
Alım-satım amaçlı tutulan	325		Piyasa yaklaşımı	Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti	%8	%12
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	21	0	İndirgenmiş nakit akımı			
Satılmaya hazır	901	0		Fiyat	%0	%146
Krediler	12,626			Kredi spreadi (baz puan)	103	2,787
Alım-satım amaçlı tutulan	6,076		Fiyata dayalı İndirgenmiş nakit akımı	Sabit temerrüt oranı	%0	%24
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	3,672	0		İstirdat oranı	%10	%82
Satılmaya hazır	2,879	0		Kredi spreadi (baz puan)	5	1,257
Kredi taahhütleri	0	84	İndirgenmiş nakit akımı	İstirdat oranı	%20	%75
			Kredi fiyatlama modeli	Kullanım	%0	%100
Diğer finansal araçlar	1,394 ²	1,333 ³	İndirgenmiş nakit akımı	İç Verim Oranı	%4	%24
Toplam gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçlar	22,104	3,071		Repo oranı (baz puan)	125	277

¹ Değerleme teknik(ler)i ve sonrasında önemli gözlemlenemez girdi(ler), o toplam pozisyonla ilgilidir.

² Diğer finansal varlıklara, 6 milyon Euro tutarında diğer alım-satım varlıkları, 623 milyon Euro tutarında gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal varlıklar ve 765 milyon Euro tutarında satılmaya hazır diğer finansal varlıklar dahildir.

³ Diğer finansal yükümlülükler 1.2 milyar Euro tutarında, gerçeğe uygun değerden tayin edilen ve geri alım sözleşmeleri kapsamında satılan menkul kıymetler ve 84 milyon Euro tutarında, gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal yükümlülükler dahildir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PAŞENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

31 Mart 2016	Gerçeğe uygun değer					
(aksi belirtilmedikçe) m. €	Varlıklar	Yükümlülükler	Değerleme Teknikleri	Önemli ölçülemez girdiler (Seviye 3)	Aralık	
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçlar						
Türev finansal araçlardan piyasa değerleri:						
	3,711	2,467	İndirgenmiş nakit akımı:	Swap oranı (baz puan)	0	715
				Enflasyon swap oranı	%0	%7
				Sabit temerrüt oranı	%0	%7
				Sabit geri ödeme oranı	%2	%12
Faiz oran türevleri			Opsiyon fiyatlama modeli	Enflasyon volatilitesi	%0	%8
				Faiz oranı volatilitesi	%1	%163
				IR - IR korelasyonu	%(25)	%85
				Melez korelasyon	%(85)	%99
Kredi türevleri	2.834	1,779	İndirgenmiş nakit akımı:	Kredi spreadi (baz puan)	1	7,504
				İstirdat oranı	%0	%100
			Korelasyon fiyatlama modeli	Kredi korelasyonu	%13	%87
				Hisse volatilitesi	%8	%90
				Endeks volatilitesi	%14	%59
Hisse Senedi türevleri	631	1,194	Opsiyon fiyatlama modeli	Endeks – endeks korelasyonu	%46	%92
				Hisse – hisse korelasyonu	%5	%89
Döviz türevleri	1,504	1,293	Opsiyon fiyatlama modeli	Volatilite	%3	%32
			İndirgenmiş nakit akımı:	Kredi spreadi (baz puan)	-	-
Diğer türevler	920	(266) ¹	Opsiyon fiyatlama modeli	Endeks volatilitesi	%7	%50
				Emtia korelasyonu	%(21)	%86
Türev finansal araçlardan toplam piyasa değerleri	9,599	6,468				

¹ Barındıran sözleşmenin amortismanına tabi tutulmuş maliyetten elde tutulduğu ama gömülü türevin ayrıldığı, sözleşmelere gömülü türevleri içerir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

31 Aralık 2015 (aksi belirtilmedikçe) m. €	Gerçeğe uygun değer		Değerleme Teknikleri	Önemli ölçülemez girdiler (Seviye 3)	Aralık	
	Varlıklar	Yükümlülükler				
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçlar						
Türev finansal araçlardan piyasa değerleri:						
Faiz oranı türevleri	3,775	2,337	İndirgenmiş nakit akımı	Swap oranı (baz puan) Enflasyon swap oranı Sabit temerrüt oranı Sabit geri ödeme oranı	(20) %0 %0 %2	915 %8 %6 %19
			Opsiyon fiyatlama modeli	Enflasyon volatilitesi Faiz oranı volatilitesi iR - iR korelasyonu Melez korelasyon	%0 %9 % (25) % (70)	%8 %176 %100 %99
Kredi türevleri	2,626	1,771	İndirgenmiş nakit akımı	Kredi spreadi (baz puan) İstirdat oranı	3 %0	8,526 %100
			Korelasyon fiyatlama modeli	Kredi korelasyonu	%13	%89
Hisse Senedi türevleri	695	1,402	Opsiyon fiyatlama modeli	Hisse volatilitesi Endeks volatilitesi Endeks - endeks korelasyonu Hisse - hisse korelasyonu	%9 %12 %45 %5	%89 %85 %93 %93
Döviz türevleri	1,613	1,604	Opsiyon fiyatlama modeli	Volatilité	%2	%24
Diğer türevler	736	(380) ¹	İndirgenmiş nakit akımı	Kredi spreadi (baz puan)	-	-
			Opsiyon fiyatlama modeli	Endeks volatilitesi Emtia korelasyonu	%7 % (21)	%36 %90
Türev finansal araçlardan toplam piyasa değerleri	9,445	6,733				

¹ Barındıran sözleşmenin amortismanına tabi tutulmuş maliyetten elde tutulduğu ama gömülü türevin ayrıldığı, sözleşmelere gömülü türevleri içerir.

İsbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir
ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Raporlama Tarihinde Elde Tutulan veya Doluşımda Olan Seviye 3 Araçlardan Gerçekleşmemiş Kazançlar veya Zararlar

Seviye 3 araçlardan gerçekleşmemiş kazançların veya zararların nedeni sadece ölçülemez parametreler değildir. Hiyerarşinin bu seviyesindeki araçların değerlemesindeki parametre girdilerinin pek çoğu ölçülebilir ve kazanç veya zarar kısmen bu ölçülebilir parametrelerde dönem boyunca gerçekleşen hareketler nedeniyle. Hiyerarşinin bu seviyesindeki pozisyonların pek çoğu için, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin diğer seviyelerinde kategorize edilen araçlarla ekonomik olarak riskten korunma sağlanmaktadır. Bütün bu riskten korunma işlemlerinde kaydedilmiş olan dengeleyici kazançlar ve zararlar, sadece raporlama tarihinde elde tutulan ve UFRS 13'e uygun olarak seviye 3'te sınıflandırılan araçlar ile ilgili kazanç ve zararları gösteren aşağıdaki tabloya dahil edilmemiştir. 3. seviye araçlardan gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar, konsolide gelir tablosunda hem net faiz gelirine hem de gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançta dahil edilmiştir.

m €	Sona eren üç aylık dönem	
	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar		
Alım-satıma konu menkul kıymetler	(149)	655
Türev finansal yükümlülüklerden pozitif piyasa değerleri	628	1,604
Diğer alım-satıma konu varlıklar	(28)	264
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	(19)	342
Satılmaya hazır finansal varlıklar	33	201
Gerçeğe uygun değer yansıtılan diğer finansal varlıklar	0	0
Toplam gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar	465	3,067
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler		
Alım-satıma konu menkul kıymetler	1	2
Türev finansal yükümlülüklerden negatif piyasa değerleri	274	(975)
Diğer alım-satım yükümlülükleri	0	(1)
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	139	(94)
Gerçeğe uygun değer yansıtılan diğer finansal yükümlülükler	(61)	60
Toplam gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler	353	(1,007)
Toplam	819	2,060

İşlem Tarihi Karının Kaydı

Eğer bir değerlendirme tekniğinde kullanılan önemli ölçülemez girdiler varsa, finansal araç işlem fiyatından kaydedilir ve varsa işlem tarihi karı ertelenir. Aşağıdaki tablo, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal araçlar için, önemli ölçülemez parametreler nedeniyle ertelenen işlem tarihi karlarının yılbaşından bugüne hareketini göstermektedir. Bakiye ağırlıklı olarak türev araçlarla ilgilidir.

m €	31 Mart 2016	31 Mart 2015
Dönem başı itibarıyla bakiye	955	973
Dönem içindeki yeni alım-satımlar	58	157
Amortisman	(113)	(90)
Vadesi gelmiş işlemler	(30)	(55)
Sonradan ölçülebilirliğe taşınanlar	(65)	(14)
Döviz kuru değişiklikleri	(4)	19
Dönem sonu itibarıyla bakiye	802	991

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye
tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 381 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Gerçeğe Uygun Değerden Taşınmayan Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Bu kısım, Grup'un 2015 Faaliyet Raporunun Not 15 "Gerçeğe Uygun Değerden Taşınmayan Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri" bölümü ile birlikte okunmalıdır.

Grup'un bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınmayan finansal araçlarının gerçeğe uygun değerini belirlemek için kullanılan değerlendirme teknikleri, Grup'un 2015 Faaliyet Raporunda Not 14 "Gerçeğe Uygun Değerden Taşınan Finansal Araçlar" kısmında açıklananlara uygundur. "UMS 39 ve UFRS 7 'Finansal Varlıkların Yeniden Sınıflandırması'nda Değişiklikler" kısmında açıklandığı üzere Grup, belli uygun varlıkları alım-satım ve satılmaya hazır sınıflandırmalarından kredilere yeniden sınıflandırmıştır. Grup'un 2015 Faaliyet Raporunda Not 14 "Gerçeğe Uygun Değerden taşınan Finansal Araçlar" kısmında belirtilen değerlendirme teknikleri, Grup tarafından yeniden sınıflandırılan varlıklara uygulanmaya devam etmektedir.

Gerçeğe uygun değerden taşınmayan diğer finansal araçlar, örneğin, perakende krediler ve mevduatlar ve kurumsal müşterilere açılan krediler, gerçeğe uygun değer esasına göre yönetilmemektedir. Bu araçlar için gerçeğe uygun değerler yalnızca açıklama açısından hesaplanmakta ve bilançoyu veya gelir tablosunu etkilememektedir. Ek olarak, bu araçlar genellikle alınıp satılmadığından, bu gerçeğe uygun değerleri saptamak için önemli yönetim kanaati gereklidir.

Bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınmayan finansal araçlarının tahmin edilen gerçeğe uygun değeri¹

m €	31 Mart 2016		31 Aralık 2015	
	Defter Değeri	Gerçeğe uygun değeri	Defter Değeri	Gerçeğe uygun değeri
Finansal varlıklar:				
Nakit ve merkez bankası bakiyeleri	113,040	113,040	96,940	96,940
Bankalar arası bakiyeler (merkez bankaları hariç)	10,083	10,083	12,842	12,842
Geri satım sözleşmeleri çerçevesinde satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	22,987	22,979	22,456	22,456
Ödünç alınan menkul kıymetler	39,369	39,369	33,557	33,557
Krediler	424,060	422,804	427,749	426,365
Vadeye kadar elde tutulan menkul kıymetler	3,233	3,319	0	0
Diğer finansal varlıklar	154,515	154,485	101,901	101,868
Finansal yükümlülükler:				
Mevduat	559,140	558,799	566,974	566,652
Geri alım sözleşmeleri çerçevesinde alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler	15,115	15,116	9,803	9,803
Ödünç verilen menkul kıymetler	2,207	2,207	3,270	3,270
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	28,477	28,473	28,010	28,003
Diğer finansal yükümlülükler	190,050	190,050	149,994	149,994
Uzun vadeli borç	151,361	149,235	160,016	160,065
Tröst imtiyazlı menkul kıymetler	6,112	6,176	7,020	7,516

¹ Grup'un 2015 Faaliyet Raporunda Not 01 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri"nde açıklandığı üzere, finansal varlıkların mahsubuna dair muhasebe politikasına paralel olarak, tutarlar genelde brut bazda gösterilmiştir.

Finansal Varlıkların ve Finansal Yükümlülüklerin Mahsubu

Grup, belli finansal varlıkları ve finansal yükümlülükleri, Grup'un 2015 Faaliyet Raporunda Not 1 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri : Finansal Araçların Mahsubu" kısmında açıklanan kriterlere göre bilançoda net olarak gösterebilmektedir.

Aşağıdaki tablolar, mahsubun konsolide bilanço üzerindeki etkisi, ve uygulanabilir bir ana netleşme anlaşmasına veya benzeri bir anlaşmaya tabi araçların netleştirilmesinin finansal etkisi ve varsa nakit ya da finansal araç şeklindeki teminatlar hakkında bilgi vermektedir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.
ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Varlıklar	31 Mart 2016						
	Finansal varlıkların brüt tutarları	Bilançoda mahsup edilen brüt tutarlar	Finansal varlıkların bilançoda gösterilen net tutarları	Bilançoda mahsubu yapılmayan tutarlar			Net tutar
Ana Netleşme Anlaşmalarının Etkisi				Nakit teminat	Finansal araç cinsi teminat ¹		
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler (icra edilebilir)	18,961	(1,490)	17,471	0	0	(17,368)	103
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler (icra edilemez)	5,516	0	5,516	0	0	(5,085)	431
Ödünç alınan menkul kıymetler (icra edilebilir)	22,136	0	22,136	0	0	(21,527)	609
Ödünç alınan menkul kıymetler (icra edilemez)	17,233	0	17,233	0	0	(17,015)	218
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar							
Ahm-satıma konu varlıklar	175,417	(470)	174,947	0	(12)	(386)	174,549
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri (icra edilebilir)	714,469	(153,435)	561,034	(464,993)	(53,608)	(14,086)	28,347
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri (icra edilemez)	20,257	0	20,257	0	0	0	20,257
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar (icra edilebilir)	98,293	(42,046)	56,247	(2,293)	(1,041)	(46,686)	6,227
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar (icra edilemez)	50,853	0	50,853	0	0	(25,953)	24,900
Toplam gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	1,059,289	(195,951)	863,338	(467,286)	(54,660)	(87,110)	254,280
Krediler	424,078	(18)	424,060	0	(14,594)	(50,267)	359,199
Diğer varlıklar	198,400	(27,371)	171,029	(62,788)	(153)	0	108,089
bunların içinden : Riskinden koruma muhasebesine uygun türevlerden pozitif piyasa değerleri (icra edilebilir)	9,893	(6,165)	3,727	(2,820)	0	0	907
Netleşmeye tabi olmayan geri kalan varlıklar	219,787	0	219,787	0	(487)	(696)	218,604
Toplam varlıklar	1,965,399	(224,830)	1,740,569	(530,074)	(69,894)	(199,069)	941,532

¹ Gayrimenkul ve diğer finansal olmayan araç teminatları hariçtir.

Yükümlülükler	31 Mart 2016						
	Finansal yükümlülüklerin brüt tutarları	Bilançoda mahsup edilen brüt tutarlar	Finansal yükümlülüklerin bilançoda gösterilen net tutarları	Bilançoda mahsubu yapılmayan tutarlar			Net tutar
Ana Netleşme Anlaşmalarının Etkisi				Nakit teminat	Finansal araç Cinsi teminat		
Mevduatlar	559,158	(18)	559,140	0	0	0	559,140
Yeniden alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler (icra edilebilir)	6,600	(2,367)	4,233	0	0	(4,233)	0
Yeniden alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler (icra edilemez)	10,882	0	10,882	0	0	(6,450)	4,432
Ödünç verilen menkul kıymetler (icra edilebilir)	1,962	0	1,962	0	0	(1,962)	0
Ödünç verilen menkul kıymetler (icra edilemez)	245	0	245	0	0	(128)	117
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler							
Ahm-satıma konu finansal yükümlülükler	64,709	(899)	63,810	0	0	0	63,810
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri (icra edilebilir)	693,405	(153,905)	539,499	(463,026)	(54,283)	(22,190)	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri (icra edilemez)	22,033	0	22,033	0	0	(5,685)	16,348
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler (icra edilebilir)	59,450	(40,269)	19,180	(2,282)	0	(16,898)	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler (icra edilemez)	41,466	0	41,466	0	(5,636)	(22,735)	13,094
Toplam gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	881,061	(195,074)	685,988	(465,308)	(59,920)	(67,508)	93,252
Diğer yükümlülükler	241,053	(27,371)	213,682	(63,183)	0	0	150,499
bunların içinden : Riskinden koruma muhasebesine uygun türevlerden negatif piyasa değerleri (icra edilebilir)	10,953	(6,165)	4,787	(4,787)	0	0	0
Netleşmeye tabi olmayan geri kalan yükümlülükler	197,891	0	197,891	0	0	0	197,891
Toplam yükümlülükler	1,898,853	(224,830)	1,674,023	(528,491)	(59,920)	(80,281)	1,005,331

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.
ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Varlıklar	31 Aralık 2015						
	Finansal varlıkların brüt tutarları	Bilançoda mahsup edilen brüt tutarlar	Finansal varlıkların bilançoda gösterilen net tutarları	Bilançoda mahsubu yapılmayan tutarlar			Net tutar
Ana Netleşme Anlaşmalarının Etkisi				Nakit teminat	Finansal araç cinsi teminat ¹		
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler (icra edilebilir)	21,309	(5,174)	16,135	0	0	(16,127)	8
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler (icra edilemez)	6,321	0	6,321	0	0	(5,910)	411
Ödünç alınan menkul kıymetler (icra edilebilir)	13,956	0	13,956	0	0	(13,448)	508
Ödünç alınan menkul kıymetler (icra edilemez)	19,601	0	19,601	0	0	(18,583)	1,018
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar							
Alım-satım konu varlıklar	196,478	(442)	196,035	0	(12)	(592)	195,431
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri (icra edilebilir)	612,412	(113,977)	498,435	(407,177)	(55,896)	(13,218)	22,150
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri (icra edilemez)	17,159	0	17,159	0	0	0	17,159
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar (icra edilebilir)	86,596	(30,801)	55,796	(2,146)	(1,167)	(44,437)	8,045
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar (icra edilemez)	53,457	0	53,457	0	0	(28,793)	24,664
Toplam gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	966,102	(145,219)	820,883	(409,317)	(57,075)	(87,041)	267,449
Krediler	427,768	(19)	427,749	0	(14,296)	(49,117)	364,335
Diğer varlıklar	134,742	(16,605)	118,137	(58,478)	(7)	0	59,652
Riskinden koruma muhasebesine uygun türevlerden pozitif piyasa değerleri (icra edilebilir)	8,272	(5,137)	3,136	(2,461)	0	0	674
Netleşmeye tabi olmayan geri kalan varlıklar	206,348	0	206,348	0	(555)	(549)	205,245
Toplam varlıklar	1,796,146	(167,016)	1,629,130	(467,795)	(71,933)	(190,775)	898,627

¹ Gayrimenkul ve diğer finansal olmayan araç teminatları hariçtir.

Yükümlülükler	31 Aralık 2015						
	Finansal yükümlülüklerin brüt tutarları	Bilançoda mahsup edilen brüt tutarlar	Finansal yükümlülüklerin bilançoda gösterilen net tutarları	Bilançoda mahsubu yapılmayan tutarlar			Net tutar
Ana Netleşme Anlaşmalarının Etkisi				Nakit teminat	Finansal araç Cinsi teminat ¹		
Mevduatlar	566,993	(19)	566,974	0	0	0	566,974
Yeniden alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler (icra edilebilir)	9,089	(5,135)	3,954	0	0	(3,954)	0
Yeniden alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler (icra edilemez)	5,849	0	5,849	0	0	(5,130)	719
Ödünç verilen menkul kıymetler (icra edilebilir)	1,795	0	1,795	0	0	(1,795)	0
Ödünç verilen menkul kıymetler (icra edilemez)	1,475	0	1,475	0	0	(951)	524
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler							
Alım-satım konu finansal yükümlülükler	53,215	(910)	52,304	0	0	0	52,304
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri (icra edilebilir)	588,281	(117,306)	470,975	(403,267)	(53,149)	(14,559)	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri (icra edilemez)	23,101	0	23,101	0	0	(2,867)	20,234
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler (icra edilebilir)	50,690	(29,929)	20,761	(2,105)	0	(18,657)	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler (icra edilemez)	32,612	0	32,612	0	0	(11,077)	21,535
Toplam gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	747,899	(148,145)	599,754	(405,372)	(53,149)	(47,160)	94,073
Diğer yükümlülükler	188,723	(13,718)	175,005	(68,626)	0	0	106,379
bu'nların içinde: Riskinden koruma muhasebesine uygun türevlerden negatif piyasa değerleri (icra edilebilir)	8,615	(2,250)	6,365	(6,365)	0	0	0
Netleşmeye tabi olmayan geri kalan yükümlülükler	206,699	0	206,699	0	0	0	206,699
Toplam yükümlülükler	1,728,522	(167,016)	1,561,506	(473,998)	(53,149)	(58,990)	975,368

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

FİDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212-325 98 98
Faks 0212-281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Münferit sütunlarda sunulanlara dair detaylı bilgiler, Grup'un 2015 Faaliyet Raporunun Not 18 "Finansal Varlıkların ve Finansal Yükümlülüklerin Mahsubu" kısmında açıklanmıştır.

Kredi Değer Düşüşü Karşılıkları

(aksi belirtilmedikçe) m.€	Kredi Değer Düşüşü Karşılıkları			31 Mart 2016'da sona eren üç aylık dönem Bilanço Dışı Pozisyon Karşılıkları			
	Münferiden Değerlendirilen	Toplu Değerlendirilen	Ara Toplam	Münferiden Değerlendirilen	Toplu Değerlendirilen	Ara Toplam	Toplam
Bakiye, dönem başı	2,252	2,776	5,028	144	168	312	5,340
Kredi değer düşüşü karşılıkları	185	107	292	18	(5)	13	304
Bunun içinden: Değer düşüklüğüne uğramış kredilerin elden çıkarılmasından (kazançlar / zararlar)	(4)	(20)	(24)	0	0	0	(24)
Net zarar yazılanlar	(158)	(452)	(610)	0	0	0	(610)
Zarar yazılanlar	(166)	(498)	(665)	0	0	0	(665)
İstirdat	8	46	55	0	0	0	55
Diğer değişiklikler	43	(109)	(66)	(0)	(5)	(6)	(71)
Bakiye, dönem sonu	2,322	2,322	4,664	161	158	319	4,963

Önceki Yıla Karşılaştırmalı Değişiklikler

Kredi değer düşüşü karşılıkları							
m.€	93	(12)	81	13	(7)	5	86
%	102	(10)	39	248	(311)	73	40
Net zarar yazılanlar							
m.€	(56)	(352)	(408)	0	0	0	(408)
%	54	354	202	0	0	0	202

(aksi belirtilmedikçe) m.€	Kredi Değer Düşüşü Karşılıkları			31 Mart 2015'te sona eren üç aylık dönem Bilanço Dışı Pozisyon Karşılıkları			
	Münferiden Değerlendirilen	Toplu Değerlendirilen	Ara Toplam	Münferiden Değerlendirilen	Toplu Değerlendirilen	Ara Toplam	Toplam
Bakiye, dönem başı	2,364	2,849	5,212	85	141	226	5,439
Kredi değer düşüşü karşılıkları	92	119	211	5	2	7	218
Bunun içinden: Değer düşüklüğüne uğramış kredilerin elden çıkarılmasından (kazançlar / zararlar)	(7)	0	(7)	0	0	0	(7)
Net zarar yazılanlar	(103)	(100)	(202)	0	(2)	(2)	(204)
Zarar yazılanlar	(113)	(120)	(233)	0	(2)	(2)	(236)
İstirdat	10	21	31	0	0	0	31
Diğer değişiklikler	70	24	94	3	15	18	112
Bakiye, dönem sonu	2,423	2,892	5,315	93	156	249	5,564

Önceki Yıla Karşılaştırmalı Değişiklikler

Kredi değer düşüşü karşılıkları							
m.€	(5)	(25)	(30)	0	2	2	(28)
%	(5)	(17)	(13)	(8)	(5,465)	35	(12)
Net zarar yazılanlar							
m.€	418	(17)	401	0	0	0	401
%	(80)	20	(67)	0	0	0	(67)

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Şerefiye

Şerefiyedeki Değişiklikler

31 Mart 2016'da sona eren dönemde şerefiye defter değerindeki değişiklikler, ve şerefiyenin brüt tutarları ve birikmiş değer düşüklüğü zararları, aşağıda nakit yaratan birim ("NYB") bazında gösterilmiştir. 1 Ocak 2016 itibarıyla, ticari operasyonların yeni bir faaliyet bölümü yapısı altında yeniden yapılanması sonucu temel NYB'lerin yapısı değişmiştir. Faaliyet bölümü açıklamalarının sunumundaki değişikliklerle ilgili bilgi için lütfen konsolide finansal tabloların "Faaliyet Bölümleri hakkında Bilgiler" kısmına bakınız.

Nakit yaratan birimlere tahsis edilen şerefiye

m. €	Global Piyasalar	Kurumsal & Yatırım Bankacılığı	Özel & Ticari Müşteriler	Servet Yönetimi	Deutsche Varlık Yönetimi	Postbank	Temel Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi ¹	Diğerleri	Toplam
1 Ocak 2016 itibarıyla bakiye	0	519	0	621	3,749	0	0	1	4,890
Yıl içinde edinilen şerefiye	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alım muhasebesi düzeltmeleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferler	0	0	0	0	0	0	0	0	0
"Satılmak üzere elde tutulan" kategorisine / buradan yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
"Satılmak üzere elde tutulan" olarak sınıflandırılmaksızın elden çıkarılan varlıklarla ilgili şerefiye	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Değer düşüklüğü zararları ²	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kur değişiklikleri/diğer	0	(19)	0	(20)	(119)	0	0	0	(158)
31 Mart 2016 itibarıyla bakiye	0	500	0	601	3,630	0	0	1	4,732
Brüt şerefiye tutarı	2,477	1,454	999	601	3,630	1,763	662	580	12,166
Birikmiş değer düşüklüğü zararları	(2,477)	(954)	(999)	0	0	(1,763)	(662)	(579)	(7,434)

¹ NCOU Toptan Varlıklar ve NCOU Operasyonel Varlıklar temel NYB'lerini içermektedir.

² Şerefiye değer düşüklüğü zararları gelir tablosunda şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü olarak kaydedilmiştir.

Temel NYB'lere ek olarak, GP ve NCOU faaliyet bölümlerinde, entegre edilmeyen yatırımların iktisap edilmesinden doğan ve ilgili faaliyet bölümlerinin temel NYB'lerine tahsis edilmeyen şerefiye bulunmaktadır. Bu şerefiye, yukarıdaki tabloda "Diğerleri" olarak özetlenmiştir. NCOU'daki entegre edilmeyen yatırım Maher Terminals LLC'den müteşekkildir.

Şerefiye Değer düşüklüğü Testi

Değer düşüklüğü testi bakımından, bir şirket birleşmesinde edinilen şerefiye yukarıda belirtildiği gibi NYB'lere tahsis edilmektedir. Bir şerefiye değer düşüklüğü testinde, şerefiye taşıyan NYB'lerin geri kazanılabilir tutarları, ilgili defter değerleriyle karşılaştırılmaktadır. Geri kazanılabilir tutar, NYB'nin gerçeğe uygun değer eksi elden çıkarma maliyetleri ile kullarındaki değerinin daha yüksek olanıdır.

Birinci çeyrekte Grup'un 2020 Stratejisinin uygulanması, NYB'ler arasında şerefiyenin yeniden dağılımı sonucunu doğurduğundan, 1 Ocak 2016 itibarıyla bir değer düşüklüğü testi yapılmıştır. Bu test sonucunda şerefiye değer düşüklüğü ortaya çıkmamıştır. 31 Mart 2016 itibarıyla testin önemli parametreler incelenmesiyle, temel NYB'lerdeki geri kalan şerefiyenin değer düşüklüğüne uğradığına dair bir emare olmadığı teyit edilmiştir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semid@atlas.net.tr

Defter Değeri

Bir temel NYB'nin defter değeri, sermaye tahsisi modeli kullanılarak belirlenir. Tahsis, Grup'un değerlendirme tarihindeki toplam özkaynaklarını (Deutsche Bank'ın teminatsız ve sermaye benzeri tahvillerini teşkil eden ve UFRS'na uygun olarak Ek özkaynak bileşenleri olarak sınıflandırılan Ek Tier 1 Tahviller ("AT1 Tahviller") dahil) kullanmaktadır. Toplam özkaynaklar, değer düşüklüğü testi ayrıca yapılan entegre-edilmeyen yatırımlarla ilgili spesifik etkilere göre düzeltmeye, ve azınlık paylarına atfedilebilir şerefiyeye dair ilave düzeltmeye tabi tutulmaktadır.

Defter değeri (AT1 Tahviller hariç), temel NYB'lere, geri kazanılabilir tutarın tespitiyle uyumlu iki adımlı bir süreçte tahsis edilmektedir. İki adımlı yaklaşım şu şekilde işlemektedir: Öncelikle, %12.5 CET1 oranına (tam kapsamlı esasa göre hesaplanan CRR/CRD 4) ulaşılan kadar, ödeme gücüne dayalı bir kriter kullanarak özkaynak tahsisi, sonra sözkonusu ise kaldırma oranı zorunluluklarını dikkate alarak artırılmış sermaye tahsisi. Ödeme gücüne dayalı tahsis, şerefiyenin (artı, azınlık payları için ilave düzeltme) tayinini ve diğer maddi olmayan varlıkların amortismanının geri alınmasını içermektedir. Ayrıca, NYB'nin risk-ağırlıklı varlıklardaki göreceli payına, sermaye kesintisi kalemlerine ve idari mutabakat kalemlerine dayalı özkaynak tahsisinden oluşmaktadır. İkinci adım sözkonusu olursa, NYB'ler Grup'a kıyasla oransal kaldırma oranına maruz olma ölçütlerine dayalı özkaynak tahsisi almaktadır. Ek olarak, ilgili temel NYB'lerin defter değerlerinde azınlık payları da dikkate alınmaktadır. AT1 Tahviller, temel NYB'lere, spesifik kaldırma oranı noksanlıklarıyla orantılı olarak tahsis edilmekte olup; kaldırma oranı noksanlığı, Grup'un hedef kaldırma oranının, NYB'nin kaldırma oranına maruz olma ölçütünün ve tahsis edilen CET1 sermayenin bir fonksiyonudur.

Entegre edilmeyen yatırımların defter değeri, onların özkaynaklarına dayalı olarak belirlenmektedir.

Geri Kazanılabilir Tutar

1 Ocak 2016 itibarıyla Grup, temel NYB'lerinin geri kazanılabilir tutarlarını, kullanımdaki değere dayalı olarak belirlemiş ve bankacılık işinin ve idari ortamının özelliklerini yansıtan bir indirgenmiş nakit akımı (INA) modeli kullanmıştır. Model, ilgili idari sermaye gereksinimlerini yerine getirdikten sonra hissedarlara dağıtılabileceği tahmin edilen gelecekteki kazançların bugünkü değerini hesaplamaktadır. Geri kazanılabilir tutarlar ayrıca AT1 Tahvillerin değerini de içermekte olup, defter değerindeki muameleleriyle tutarlı olarak temel NYB'lere tahsis edilmektedir.

INA modeli, yönetim tarafından kabul edilen beş-yıllık finansal planlara dayalı kazanç projeksiyonlarını ve ilgili aktifleştirme varsayımlarını (Özkaynak Tier 1 sermaye oranı %12.5 ve tam kapsamlı CRR/CRD 4 tanımları kapsamında kaldırma oranı %5.0'e yükselerek) kullanmakta, ve bunlar bugünkü değerine indirgenmektedir. Gelecekteki kazançları ve sermaye gereksinimlerini tahmin etmek, muhakemeye başvurulmasını ve geçmişteki ve bugünkü performansın ve ilgili piyasalarda beklenen gelişmelerin, ve genel makroekonomik ve idari ortamların dikkate alınmasını içermektedir. İlk beş-yıllık dönemin ötesindeki kazanç projeksiyonları, sürdürülebilir bir düzeye ulaşabilmek için yerine göre düzeltmeye tabi tutulmaktadır. Süreklilik arz eden işletmelerde, özkaynaklara nakit akımının, %3.2'ye kadar sabit bir uzun vadeli büyüme oranı kadar arttığı veya buna yaklaştığı varsayılmaktadır. Bu, NYB'lerin gelir tahmini projeksiyonlarına ve gayri safi yurt içi hasıla ve enflasyon beklentilerinin gelişimine dayandırılır, ve nihai değere dahil edilir.

Bir NYB'nin İNA değeri, nakit akımı projeksiyonlarına, uygulanan iskonto oranına (özkaynak maliyeti) ve uzun vadeli büyüme oranına duyarlıdır. Uygulanan iskonto oranları, sermaye varlığı fiyatlandırma modeli (CAPM) dayalı olarak belirlenmiştir, ve risksiz faiz oranından, piyasa riski priminden ve sistematik piyasa riskini kapsayan bir faktörden (beta faktörü) oluşmaktadır. Risksiz faiz oranı, piyasa riski primi ve beta faktörleri değerleri, harici bilgi kaynakları kullanılarak belirlenmektedir. NYB'ye özgü beta faktörleri, emsal şirketlerden oluşan bir gruba göre belirlenmektedir. Bütün bu bileşenlerdeki değişimler, iskonto oranlarının hesaplamasını etkileyebilir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye
tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Geri Kazanılabilir Tutar (devamı)

Kullanımdaki değerlerin mukavemetini test etmek için, İNA modelinde kullanılan temel varsayımlar (örneğin, iskonto oranı ve kazanç projeksiyonları) hassaslaştırılmaktadır. Yönetim, temel varsayımlardaki olası makul değişikliklerin bir değer düşüklüğü kaybına yol açabileceği, şerefiyesi-bulunan yegane NYB'nin Servet Yönetimi olduğuna inanmaktadır, ve bunun kullanımdaki değeri, defter değerinden yaklaşık %6 veya 0.2 milyar Euro daha fazladır. (Vergi sonrası) iskonto oranının yaklaşık 20 baz puan artması, gelecek her dönemdeki kazanç projeksiyonunun yaklaşık %3 düşmesi, veya uzun vadeli büyüme oranının %2.2'ye düşmesi, SY'nin kullanımdaki değerinin, defter değerine eşit seviyeye düşmesine yol açar. Şerefiyesi-bulunan bütün geri kalan temel NYB'lerin geri kazanılabilir tutarları, defter değerlerinden önemli ölçüde fazladır.

Ancak, Grup'un stratejisinin daha da değişmesi veya bankacılık sektörüne yönelik belli politik veya global riskler, halihazırda benimsenen düzenlemenin uygulanmasına dair belirsizlikler ve halen müzakere halinde olan mevzuatın yürürlüğe konulması, ve GSMH büyümesinin yavaşlaması, Grup'un belli NYB'lerinin performans tahminlerini olumsuz etkileyebilir ve gelecekte şerefiye değer düşüklüğüne yol açabilir.

Diğer Varlıklar ve Diğer Yükümlülükler

Diğer Varlıklar

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Brokajlık ve menkul kıymetlerle ilgili alacaklar		
Nakit/teminat alacakları	63,732	60,421
Prime brokajlık alacakları	15,223	10,575
Ödeme tarihi geçmiş, bekleyen menkul kıymet işlemleri	5,622	4,221
Kapatılmamış normal alım-satım işlemlerinden alacaklar	57,461	19,722
Toplam brokajlık ve menkul kıymetlerle ilgili alacaklar	142,037	94,939
Tahakkuk etmiş faiz alacağı	2,594	2,649
Satılmak üzere elde tutulan varlıklar	2,976	3,491
Diğer	23,422	17,058
Toplam diğer varlıklar	171,029	118,137

Diğer Yükümlülükler

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Brokajlık ve menkul kıymetlerle ilgili borçlar		
Nakit/teminat borçları	75,463	71,161
Prime brokajlık borçları	41,475	40,854
Ödeme tarihi geçmiş, bekleyen menkul kıymet işlemleri	4,701	3,847
Kapatılmamış normal alım-satım işlemlerinden borçlar	53,773	18,776
Toplam brokajlık ve menkul kıymetlerle ilgili borçlar	175,412	134,637
Tahakkuk etmiş faiz borcu	2,511	2,607
Satılmak üzere elde tutulan yükümlülükler	39	37
Diğer	35,720	37,725
Toplam diğer yükümlülükler	213,682	175,005

Mevduatlar

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Faiz işlemeyen vadesiz mevduat	185,652	192,010
Faiz işleyen mevduat		
Vadesiz mevduat	159,322	153,559
Vadeli mevduat	119,341	124,196
Tasarruf mevduatı	94,825	97,210
Toplam faiz işleyen mevduat	373,488	374,964
Toplam mevduat	559,140	566,974

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail: semi@atlas.net.tr

Karşılıklar

Karşılıkların Sınıflarına göre hareketler

m €	Konut tasarruf işi	Operasyonel risk	Hukuki davalar	İdari icra	Yeniden yapılanma	İpotek geri alım talepleri	Diğer ¹	Toplam
1 Ocak 2016 itibarıyla bakiye	1.132	315	1.418	4.048	656	409	922	8.900
Konsolide edilen şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	0	0	0	(3)	(3)
Yeni karşılıklar	38	23	271	35	200	0	514	1.081
Kullanılan tutarlar	58	4	46	1	26	0	136	271
Kullanılmayıp ters kayıt yapılan tutarlar	3	14	108	10	4	0	22	161
Döviz kuru dalgalanmalarının / iskontonun iptalinin etkileri	0	(7)	(24)	(180)	0	(18)	(8)	(237)
Transferler	0	0	54	(55)	(0)	0	(0)	(1)
Diğer	0	0	0	0	0	0	0	0
31 Mart 2016 itibarıyla bakiye	1.109	313	1.565	3.837	826	390	1.268	9.308

¹ Konsolide bilançoda açıklanan karşılıkların geri kalan kısmı için, kredi ile ilgili bilanço-dışı pozisyonlara dair karşılıkların açıklandığı Not "Kredi Değer Düşüşü Karşılıkları" kısmına bakınız.

Karşılıkların Sınıfları

Konut Tasarruf karşılıkları, Deutsche Postbank Grup'unun ve Deutsche Bank Bauspar-Aktiengesellschaft'ın konut tasarrufu işinden kaynaklanmaktadır. Konut tasarrufunda, bir müşteri inşaat kredisi sözleşmesine girerek, kredi verecek bankaya hedeflenen tutarda bir parayı müşteri yatırdıktan sonra müşteri inşaat kredisi borçlanma hakkı kazanmaktadır. İnşaat kredisi sözleşmesi ile bağlantılı olarak, düzenleme ücretleri alınmakta ve yatırılan paraya, normalde diğer banka mevduatlarına ödenenden daha düşük bir faiz ödenmektedir. Müşterinin borçlanmayı yapmamaya karar vermesi halinde, müşteri geriye dönük olarak faiz bonusu (düşük sözleşme tasarruf faiz oranı ile sabit faiz oranı arasındaki farkı yansıtır, halen piyasa oranlarının önemli ölçüde üstündedir) almaya hak kazanır. Konut tasarrufu karşılığı, potansiyel faiz bonusu ve düzenleme ücreti ferî ödeme yükümlülüğü ile ilgilidir. Potansiyel faiz yükümlülüğünün hesaplama modeli, etkilenen müşteri tabanının yüzdesi, uygulanacak bonus oranı, müşteri durumu ve ödemenin zamanlaması parametrelerini içerir. Karşılığı etkileyen diğer faktörler, müşteri davranışına ve işi gelecekte etkilemesi muhtemel genel ortama dair elde mevcut istatistikî verilerdir.

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

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

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

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

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel: 0212 325 98 98
Faks: 0212 281 42 59
E-mail: semi@atlas.net.tr

Karşılıkların Sınıfları (devamı)

İpotek Geri Alım Talepleri karşılıkları, Deutsche Bank'ın A.B.D. konut ipotekli kredi işinden kaynaklanmaktadır. 2005'ten 2008'e kadar, Deutsche Bank'ın A.B.D. konut ipotekli kredi işinin bir parçası olarak, Deutsche Bank toptan kredi satışı yoluyla yaklaşık 84 milyar A.B.D. Doları tutarında özel markalı menkul kıymetler ve 71 milyar A.B.D. Doları tutarında kredi satmıştır. Deutsche Bank'tan, beyan ve garantilerin esaslı ihlali nedeniyle doğduğu ileri sürülen zararlara ilişkin olarak alıcıları, yatırımcılar veya finansal sigortacıları tazmin etmesi ya da kredileri geri alması talebinde bulunulmuştur. Deutsche Bank'ın genel uygulaması, akdi haklara uygun olarak sunulan geçerli geri alım taleplerini işleme koymaktır.

31 Mart 2016 itibarıyla, Deutsche Bank'ın yaklaşık 2.4 milyar A.B.D. Doları tutarında kapanmamış durumda olan ve iptal anlaşmasına tabi olmayan ipotek geri alım talebi bulunmaktadır (kredilerin orijinal anapara bakiyelerine dayalı olarak). Bu talepler esasen, mütevelliler veya onların hizmet sağlayıcıları tarafından özel markalı menkul kıymetleştirmelere dair taleplerden oluşmaktadır. Bu taleplere karşı Deutsche Bank, 31 Mart 2016 itibarıyla 445 milyon A.B.D. Doları (390 milyon Euro) tutarında karşılık ayırmıştır. Deutsche Bank, bu taleplere tabi olan ipotekli kredilerin belli bazılarının ihraççılarından veya satıcılarından tazminat sözleşmelerinin lehtarı olup, bunlara ilişkin olarak Deutsche Bank 31 Mart 2016 itibarıyla 109 milyon A.B.D. Doları (96 milyon Euro) alacak kaydetmiştir. Söz konusu alacaklar düşüldükten sonra bu talepler için ayrılan net karşılıklar, 31 Mart 2016 itibarıyla 336 milyon A.B.D. Dolarıdır (295 milyon Euro).

31 Mart 2016 itibarıyla, Deutsche Bank, orijinal anapara bakiyesi yaklaşık 7.3 milyar A.B.D. Doları tutarında olan kredilerin geri alımını tamamlamış, iptali için anlaşma sağlamış, uzlaşmaya gitmiş veya zamanasını nedeniyle reddetmiştir. Bu geri alım, anlaşma ve uzlaşmalara uygun olarak, Deutsche Bank yukarıda belirtildiği şekilde Deutsche Bank tarafından satılmış kredilerden yaklaşık 93.1 milyar A.B.D. Doları tutarında potansiyel tazminat talebi için ibraname almıştır.

Deutsche Bank, Deutsche Bank aleyhinde ipotekli kredi geri alım taleplerinde bulunma tehdidinde bulunmuş belli kuruluşlarla, zamanasını geçirme konusunda anlaşmalara girmiştir. Bu potansiyel taleplerin Deutsche Bank üzerinde önemli etki yapması muhtemeldir.

Deutsche Bank, satmış olduğu ipotekli kredilere ilişkin olarak ilave ipotek geri alım talepleri yapılabileceği beklentisi içerisinde, ancak bunların zamanlamasını veya tutarını güvenilir şekilde tahmin edememektedir. 11 Haziran 2015'te New York Temyiz Mahkemesi, Deutsche Bank tarafından ihraç edilmiş konut-ipteğine dayalı menkul kıymetlerle ilgili bir davadaki ipotek geri alım taleplerinin, davanın zamanında açılmadığı gerekçesiyle reddini onayan bir emir yayımlamıştır. Bu karar, gelecekte Deutsche Bank'a ne derecede geri alım talebinde bulunulacağını ve bu taleplerin başarı olasılığını etkileyebilir. Deutsche Bank, üçüncü şahıslara bütün krediler olarak satılan krediler (2005'ten 2008'e kadar satılan bütün A.B.D. konut ipotekli kredilerin neredeyse yarısını oluşturmaktadır) için hizmet sağlayıcı olarak hareket etmemiş, ve satıldıktan sonra, Deutsche Bank'ın bunların performansı hakkındaki bilgilere erişimi sona ermiştir. Deutsche Bank'ın menkul kıymetleştirdiği ipotek kredileri hakkında kredi performansı kamuya açık olmakla birlikte, bunların performansı ile alınan geri alım talepleri arasında doğrudan bir korelasyon gözlemlenmemiştir. Temerrüde düşmüş kredilerin yanı sıra, cari olan krediler, hatta tamamı geri ödenmiş krediler için de talepler alınmıştır.

Diğer karşılıklar arasında, kredi işlem ücretlerinin geri ödenmesi, ertelenmiş satış komisyonları, banka vergileri karşılığı ve Deutsche Bank'm ve Hua Xia Bank Co. Ltd.'in kredi kartı işindeki işbirliği çerçevesinde ayrılan karşılık gibi çeşitli ve farklı durumlardan kaynaklanan çok sayıda spesifik kalem bulunmaktadır.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELBA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Karşılıklar ve Şarta Bağlı Yükümlülükler

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

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

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

Hukuk davaları ve idari icra meseleleri için Grup’un 31 Mart 2016 itibarıyla ayırmış olduğu karşılıklar yukarıdaki tabloda belirtilmiştir. Grup’un bir para çıkışının muhtemel olduğuna inandığı bazı meseleler için, Grup potansiyel para çıkışının tutarını güvenilir şekilde tahmin edemediğinden dolayı karşılık ayrılmamıştır.

Güvenilir tahmin yapılabilen konular için, Grup halen, 31 Mart 2016 itibarıyla, olasılığı uzak ihtimalden yüksek olan gelecekteki toplam zararların, yaklaşık 1.1 milyar Euro (31 Aralık 2015: 1.4 milyar Euro) ve idari icra meseleleri için 1.0 milyar Euro (31 Aralık 2015: 1.0 milyar Euro) olduğunu tahmin etmektedir. Bu rakam, Grup’un muhtemel yükümlülüğünün müşterek ve müteselsil olduğu ve Grup’un bu yükümlülüğün bir üçüncü şahıs tarafından ödenmesini beklediği konuları da içermektedir. Diğer önemli hukuk davaları ve idari icra meseleleri için, Grup bir para çıkışı olasılığının uzak ihtimalden yüksek fakat muhtemelden düşük olduğuna inanmakta, fakat tutar güvenilir şekilde tahmin edilememektedir, dolayısıyla bu meseleler şarta bağlı yükümlülük tahminlerine dahil edilmemiştir. Yine başka önemli hukuk davaları ve idari icra meseleleri için, Grup bir para çıkışının uzak ihtimal olduğuna inanmaktadır ve dolayısıyla bunlar için karşılık ayırmadığı gibi, şarta bağlı yükümlülük tahminlerine de dahil etmemiştir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe’ye
tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Karşılıklar ve Şarta Bağlı Yükümlülükler (devamı)

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

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

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

Mevcut Münferit Davalar

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

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye
tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir
ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Esch Fonları Davası. Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA ("Sal. Oppenheim") Deutsche Bank tarafından 2010 yılında satın alınmadan önce kapalı uçlu gayrimenkul fonlarına katılım paylarının pazarlama ve finansmanı işinde yer almaktaydı. Bu fonlar Alman kanunları çerçevesinde Medeni Hukuk Ortaklıkları olarak yapılandırılmış idi. Normalde, Josef Esch Fonds-Projekt GmbH planlama ve proje geliştirmeyi gerçekleştirmiştir. Sal. Oppenheim'in bir ortak girişim vasıtasıyla bu şirkette dolaylı bir payı bulunmakta idi. Bu işle ilgili olarak Sal. Oppenheim aleyhinde bir dizi hukuk davası açılmış idi. Bu taleplerin tamamı değil fakat bazıları Sal. Oppenheim'in eski genel müdürlerine ve diğer bireylere de yöneltilmiştir. Sal. Oppenheim aleyhinde yapılan tazminat talepleri, aslen yaklaşık 1.1 milyar Euro tutarındaki yatırımlarla ilgilidir. Belli iddialar ya mahkemede reddedildikten veya başka bir dava açılmayacak şekilde uzlaşmaya varıldıktan sonra, başlangıçta yaklaşık 500 milyon Euro tutarındaki yatırımlarla ilgili iddialar halen derdesttir. Halen, derdest takibatta talep edilen toplam tutar yaklaşık 640 milyon Euro'dur. Yatırımcılar fona iştiraklerini sonlandırmak ve yatırımla ilgili potansiyel zararlara ve borçlara karşı tazmin edilmek istemektedir. İddialar kısmen, Sal. Oppenheim'in yatırımcıların kararı için önemli olan riskler ve diğer önemli konular hakkında yeterli bilgi vermediği iddiasına dayanmaktadır. Münferit davalardaki gerçeklere istinaden, bazı mahkemeler Sal. Oppenheim lehinde bazıları ise aleyhinde karar vermiş bulunmaktadır. Temyiz başvuruları derdesttir. Grup bu davalara ilişkin olarak karşılık ve şarta bağlı yükümlülükler kaydetmiştir, fakat bunların tutarlarını, açıklanmasının sonucuna ciddi şekilde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatinde olduğu için açıklamamıştır.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları. Deutsche Bank, döviz piyasasında yapılan alım-satımları ve çeşitli başka konuları global olarak soruşturan belli idari otoritelerden ve yasa uygulayıcı kurumlardan bilgi talepleri almıştır. Deutsche Bank bu soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır. Bununla ilgili olarak, Deutsche Bank döviz alım-satımıyla ilgili döviz alım-satım işinin diğer yönleriyle ilgili olarak kendi iç global incelemesini yürütmektedir.

Deutsche Bank ayrıca döviz kurlarının manipüle edildiği iddiasıyla ilgili olarak antitröst ve A.B.D. Emtia Borsası Kanunu iddialarından dolayı A.B.D. New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde açılan çok sayıda toplu davada da davalı konumundadır. Toplu davalardaki şikayetlerde, talep edilen tazminat belirtilmemektedir. 28 Ocak 2015'te toplu davalara bakan federal mahkeme, ABD'li olmayan davacıların dahil olduğu iki davayı esaslan reddetmiş, ABD'li davacıların dahil olduğu ve o zaman derdest olan davanın reddedilmesi dilekçesini ise kabul etmemiştir. Mahkemenin 28 Ocak 2015 tarihli emrinden sonra başka davalar da açılmıştır. Halen üç dava derdesttir. Birleştirilen derdest dava, Birleşik Devletler veya memleketlerinde mukim veya işlem yapan tezgah üstü işlemciler ve merkezi-borsa işlemcileri adına açılmıştır, ve hem gösterge kurlar hem de spot kurlar konusunda rekabeti sınırlamak ve bunları ve özellikle spot kurlardan teklif edilen spreadleri manipüle etmek üzere yasa dışı anlaşmalar yapıldığı ileri sürülmektedir; şikayette ayrıca, iddia edilen bu komploların, merkezi borsalarda döviz future ve opsiyonlarında yapay fiyatlar oluşturduğu da iddia edilmektedir. İkinci bir davada, birleştirilen davadaki iddialar takip edilmekte ve ileri sürülen bu eylemin, A.B.D. 1974 İstihdam Emeklilik Geliri Güvencesi Kanunu (ERISA) kapsamında davalıların mütevellî görevlerinin ihlaline sebebiyet verdiği veya buna yol açtığı da ileri sürülmektedir.

Üçüncü toplu dava, aynı mahkemede 21 Aralık 2015'te, Axiom Investment Advisors LLC tarafından, Deutsche Bank'ın, elektronik alım-satım platformlarında "Last Look" olarak anılan bir fonksiyonun uygulanması yoluyla verilen döviz alım-satım emirlerini reddettiğini ve bu emirlerin sonradan, davacılar için daha az lehte olan fiyatlardan gerçekleştirildiğini iddia ederek açılmıştır. Davacı sözleşme ihlalden dolayı tazminat, yarı akdi tazminat, ve New York kanunları kapsamında tazminat talebinde bulunmuştur. Deutsche Bank, birleştirilmiş davanın ve Last Look davasının reddi için dilekçe vermiş olup, ERISA davasının da bütünüyle reddi için dilekçe verme niyetindedir. ERISA davasındaki ret dilekçesi 19 Mayıs 2016'da verilecektir. Üç davada da keşif başlamıştır.

Deutsche Bank ayrıca Kanada'nın Ontario ve Quebec eyaletlerinde açılan iki toplu davada davalı konumundadır. 10 Eylül 2015'te açılan bu toplu davalarda, Birleşik Devletler'de birleştirilen davadakine benzer iddialar ileri sürülmekte ve Kanada Rekabet Kanunu ve diğer dava sebepleri uyarınca tazminat talep edilmektedir.

31 Mart 2016 itibarıyla Ara Dönem Raporu

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

Yüksek Sıklıkta Alım-Satım / "Dark Pool" Alım-Satımları. Deutsche Bank, belli düzenleyici kurumlardan, yüksek sıklıkta yapılan alım-satım işlemleri ve Deutsche Bank'ın alternatif alım-satım sistemi SuperX'in ("ATS" veya "Dark Pool") işleyişi ile ilgili bilgi talepleri almıştır. Banka, bu taleplerde işbirliği yapmaktadır. Grup bu konuya ilişkin olarak karşılık ayırmıştır. Grup bu karşılığın tutarını açıklamamıştır, zira böyle bir açıklamanın, bu meselenin sonucuna ciddi şekilde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatine varmıştır.

Deutsche Bank başta ABD menkul kıymetler kanunlarının yüksek sıklıkta alım-satım ile ilgili olarak ihlal edildiği iddiasına dair toplu dava şikayetnamelerinde davalı olarak gösterilmiş, ancak 2 Eylül 2014'te sundukları birleştirilmiş ve tadil edilmiş şikayetnamelerinde davacılar, Deutsche Bank'ı davalı olarak dahil etmemiştir.

Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranları Meselesi. İdari İcra Meseleleri. Deutsche Bank, Londra Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranı (LIBOR), Euro Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranı (EURIBOR), Tokyo Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranı (TIBOR) ve diğer bankalar arası teklif edilen faiz oranlarının belirlenmesi ile ilgili olarak Avrupa, Kuzey Amerika ve Asya/ Pasifikteki çeşitli düzenleyici kurumlardan ve A.B.D. eyalet savcılıklarının da aralarında bulunduğu çeşitli devlet dairelerinden bilgi talebi ve ceipnameler almıştır. Deutsche Bank bu soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır.

Önceden raporlandığı gibi, 4 Aralık 2013'te Deutsche Bank, Euro faiz oranı türevleri ve Yen faiz oranı türevleri alım-satımı ile ilgili rekabete aykırı eylemlerle ilgili olarak Avrupa Komisyonunun soruşturmasını çözmek üzere bir toplu uzlaşmanın bir parçası olarak Avrupa Komisyonu ile uzlaşmaya vardığını duyurmuştur. Uzlaşma anlaşmasının koşulları çerçevesinde Deutsche Bank toplam 725 milyon Euro ödemeyi kabul etmiştir. Bu para cezasının tamamı ödenmiştir ve Banka'nın karşılıkları arasında yer almamaktadır.

Ayrıca önceden belirtildiği üzere, 23 Nisan 2015'te Deutsche Bank, LIBOR, EURIBOR, ve TIBOR'un belirlenmesine dair usulsüzlüklerle ilgili soruşturmanın hali için A.B.D. Adalet Bakanlığı (DOJ), A.B.D. Commodity Futures Trading Commission (CFTC), Birleşik Krallık Financial Conduct Authority (FCA), ve New York Eyaleti Finansal Hizmetler Departmanı (NYSDFS) ile ayrı ayrı uzlaşmalara girmiştir. Bu sözleşmelerin koşulları kapsamında Deutsche Bank, DOJ, CFTC ve NYSDFS'e 2.175 milyar A.B.D. Doları, ve FCA'ya ise 226.8 milyon GBP ceza ödemeyi kabul etmiştir. Aşağıda açıklandığı üzere DB Group Services (UK) Ltd'in cezalandırılmasından sonra DOJ'a ödenecek olan 150 milyon A.B.D. Doları haricinde, bu para cezalarının tamamı ödenmiştir ve Banka'nın karşılıklarının bir parçasını oluşturmamaktadır. Sözleşmeler ayrıca Deutsche Bank'ın gelecekte ileteceği gösterge kur tekliflerine dair çeşitli taahhütleri zorunlu tutan hükümler, ve bağımsız bir kurumsal izleme görevlisinin atanmasını zorunlu tutan hükümler de içermektedir. Deutsche Bank'ın ayrıca sözleşmeler yapıldığı sırada Banka'da çalışıyor olan belli çalışanlara karşı ilave disiplin işlemleri yapması zorunlu tutulmuştur.

DOJ ile varılan çözümün bir parçası olarak, Deutsche Bank üç yıllık bir Ertelenmiş Kovuşturma Sözleşmesine girmeyi kabul etmiş olup, bunun uyarınca Deutsche Bank (diğer hususların yanı sıra), bankalar arası para transferlerinde hile ve diğeri Sherman Kanununa aykırı olarak fiyat sabitleme olmak üzere iki konuda A.B.D. Connecticut Bölgesi Bölge Mahkemesine suç duyurusunda bulunulmasını kabul etmiştir. Sözleşmenin bir parçası olarak, DB Group Services (UK) Ltd. (Deutsche Bank'ın dolaylı olarak tamamına sahip olduğu bir bağlı kuruluşu), DOJ ile bir İtiraf Pazarlığına girmiş olup, bunun uyarınca şirket, aynı mahkemeye sunulan ve şirketi bankalar arası para transferlerinde hile yapmakla suçlayan suç duyurusuna dair suçluluğunu kabul etmiştir. Deutsche Bank 150 milyon A.B.D. Doları tutarında para cezası için karşılık ayırmış olup, (mahkeme onayına tabi olarak) DB Group Services (UK) Ltd'in cezalandırılmasından itibaren on iş günü içinde, İtiraf Pazarlığı uyarınca Deutsche Bank tarafından ödenmesi beklenmektedir. (150 milyon A.B.D. Doları tutarındaki para cezası, bir önceki paragrafta belirtilen toplam 2.175 milyar A.B.D. Doları tutarındaki cezalara dahildir.) DB Group Services (UK) Ltd'in cezalandırılma tarihi 7 Ekim 2016'dır.

Yukarıda belirtildiği gibi Deutsche Bank, LIBOR, EURIBOR ve TIBOR'un belirlenmesi ile ilgili olarak A.B.D. eyalet savcılarının bir çalışma grubunun yürüttüğü bir tahkikata konudur. Banka A.B.D. eyalet savcılarının tahkikatında işbirliği yapmaya devam etmektedir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranları Meselesi (devamı)

Bankalar arası teklif edilen çeşitli faiz oranlarının belirlenmesine ilişkin olarak Deutsche Bank hakkındaki diğer idari soruşturmalar devam etmektedir, ve Deutsche Bank başka idari işlemlere de maruz olmaya devam etmektedir. Grup, idari soruşturmaların belli bazılarına ilişkin olarak karşılıklar ayırmıştır. Grup bu karşılıkların tutarını açıklamamıştır, zira böyle bir açıklamanın, bu idari soruşturmaların sonucuna ciddi şekilde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatine varmıştır.

Hukuk davalarına genel bakış. Deutsche Bank, çeşitli Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranlarının belirlenmesi ile ilgili manipülasyon iddiası konusunda, aşağıdaki paragraflarda açıklanan 46 hukuk davasına taraftır. Deutsche Bank ve çok sayıda diğer davalıya karşı hukuk davalarının çoğu (toplu davalar dahil) A.B.D. New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde (SDNY) derdesttir. Sivil davalarının beşi dışında tamamı, A.B.D. Doları LIBOR oranının belirlenmesi ile ilgili manipülasyon sonucu zarar ettiğini ileri süren taraflar adına açılmıştır. Deutsche Bank aleyhinde derdest olan ve A.B.D. Doları LIBOR oranı ile ilgili olmayan beş hukuk davası da SDNY’de derdest olup, Yen LIBOR ve Euroyen TIBOR oranı ile ilgili iki dava, EURIBOR ile ilgili bir dava, İngiliz Sterlini (GBP) LIBOR oranı ile ilgili birleştirilmiş bir dava, ve İsviçre Frangı (CHF) LIBOR oranı ile ilgili iki dava bunlar arasındadır.

Bir istisna ile, A.B.D. Doları LIBOR oranı ile ilgili olarak SDNY’de derdest bütün hukuk davaları, çok bölgeli bir hukuk davasının (“A.B.D. Doları LIBOR MDL”) bir parçası olarak koordine edilmektedir. A.B.D. Doları LIBOR oranına dair MDL-dışı bir adet toplu dava bulunmakta olup reddedilmiş olup, temyizi A.B.D. Temyiz Mahkemesi Dokuzuncu Dairesinde derdesttir.

Bahsedilen 46 hukuk davasının tamamında tazminat talepleri, A.B.D. Emtia Borsası Kanunu (CEA), federal ve eyalet antitröst kanunlarının, A.B.D. Racketeer Nüfuz ve Yolsuzluk Örgütleri Kanunu (RICO), ve diğer federal ve eyalet kanunlarının ihlalleri gibi, çeşitli hukuk teorileri kapsamında ileri sürülmüştür. Beş dava hariç tamamında, tazminat talebi tutarı, davacı tarafından resmen belirtilmemiştir. Spesifik bir tazminat talebinde bulunan beş dava, A.B.D. Doları LIBOR MDL’de birleştirilmiş bireysel davalardır ve Deutsche Bank dahil olmak üzere bütün davalılardan toplamda minimum 1.25 milyar A.B.D. Dolarından fazla tazminat talep edilmektedir. Grup, açıklama yapmanın bunların sonuçlarını ciddi şekilde etkilemesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan, bu meselelere dair karşılık veya şarta bağlı yükümlülük kaydedip kaydetmediğini açıklamamıştır.

A.B.D. Doları LIBOR. A.B.D. Doları LIBOR MDL davasında Mart 2013 ile Kasım 2015 arasındaki bir dizi kararında mahkeme, ilk yapılan çeşitli toplu dava gruplarına ve doğrudan davalara yönelik ret taleplerini kısmen kabul, kısmen de reddetmiştir. Genel olarak mahkeme belli CEA iddialarının ve eyalet kanununa karşı hile, kontrat ve haksız zenginleşme ve diğer haksız fiil iddialarının devam etmesine izin verirken, belli CEA iddialarını zamanaşımına uğradığı gerekçesiyle reddetmiş, ve davacıların federal ve eyalet kanunu kapsamındaki bütün antitröst iddialarını, menkul kıymetler iddialarını ve RICO kapsamında ileri sürülen iddiaları reddetmiştir.

Mahkeme ayrıca belli davacıların iddialarını kişisel yetkisizlik ve zamanaşımı gerekçeleriyle reddeden kararlar vermiştir. MDL’nin karmaşıklığı nedeniyle mahkeme, mahkemenin Ağustos ve Kasım 2015 görüşlerinde belirtilen genel ilkelere uygun şekilde tam olarak hangi iddiaların reddedildiğinin belirlenmesinde mahkemeye yardımcı olmaları için çeşitli ek belgeler talep etmiş ve taraflar bunları temin etmiştir. Diğer kararlar derdesttir.

Antitröst iddiaları reddedilmiş (veya antitröst iddialarının reddine dair kısmen nihai kararlar verilmiş) olan belli davacılar, mahkemenin antitröst kararlarını A.B.D. Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesinde temyize götürmüştür. Bu temyizde savunmalar yapılmış ve tamamen görülmüş olup, ve karar derdesttir. A.B.D. Doları LIBOR MDL kapsamındaki belli davalar, temyiz sonucuna kadar beklemektedir (ve diğer davalar da ayrıca beklemektedir). Ek olarak, mahkemenin Ağustos 2015 görüşü uyarınca tamamen reddedilen bir direkt davadaki davacılar, İkinci Daireye temyiz başvurusunda bulunmuştur.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe’ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranları Meselesi (devamı)

A.B.D. Doları LIBOR MDL'ye ilişkin olarak (1) borsada işlem gören EuroDolar futures ve opsiyonlarda işlem yaptığını, (2) A.B.D. Doları LIBOR'u-referans alan finansal araçlarda tezgah üstü işlem yaptığını, ve (3) A.B.D. Doları LIBOR'a endeksli faiz oranlarıyla kredi açtığını veya aldığını iddia eden davacılar tarafından açılan üç toplu davada keşif halen devam etmektedir. (üçüncü davadaki davacılar halen Deutsche Bank aleyhindeki iddialarının, mahkemenin önceki kararları kapsamında reddedilmiş olup olmadığına itiraz etmektedir.) Bu davalarda toplu dava dilekçelerinin sunulması için bir program belirlenmiş olup, sunumların Ağustos 2017'de tamamlanması planlanmıştır.

A.B.D. Doları LIBOR MDL dışında SDNY'de bağımsız şekilde derdest olan, A.B.D. Doları LIBOR oranı ile ilgili başka bir davada mahkeme, davalıların ret taleplerini kabul etmiştir. Davacı şikayetini güncellemek için dilekçe sunmuş olup, derdesttir.

Deutsche Bank ayrıca A.B.D. Doları LIBOR oranı ile ilgili olarak California Merkez Bölgesi Bölge Mahkemesinde bir hukuk davasında da davalı konumundadır. Mahkeme Deutsche Bank ret dilekçesini kabul etmiştir. Davacı A.B.D. Temyiz Mahkemesi Dokuzuncu Dairesi nezdinde temyize başvurmuştur

Yen LIBOR ve Euroyen TIBOR. Yen LIBOR ve Euroyen TIBOR oranlarının manipüle edildiği iddiasına ilişkin olarak SDNY'de iki ayrı dava derdesttir. İlkinde (*Laydon*) mahkeme 31 Mart 2015'te davacının şikayetini güncelleme talebini kısmen ret, kısmen kabul etmiştir. Mahkeme davacının Deutsche Bank aleyhinde RICO iddiaları öne sürme ve iki yeni davacı ekleme taleplerini reddetmiştir. 29 Şubat 2016'da davacı, ek fiili iddialar içeren ve iddia edilen toplu dava süresini genişleten tadil edilmiş bir üçüncü şikayetname sunmuştur. Keşif devam etmektedir. İkinci toplu dava (*Sonterra*) SDNY'de 24 Temmuz 2015'te açılmış olup, ve Deutsche Bank ve DB Group Services (UK) Ltd., diğer bankalarla ve inter-dealer brokerlarla birlikte davalı konumundadır. 18 Aralık 2015'te davacılar tadil edilmiş bir şikayetname sunmuştur. Davalılar ret dilekçesi vermiş olup, derdesttir.

EURIBOR. Deutsche Bank ve DB Group Services (UK) Ltd. ayrıca EURIBOR oranının manipüle edildiği iddiasıyla, SDNY'de derdest bir toplu davada da davalı konumundadır. Davacıların güncellenmiş şikayetinin reddi için verilen dilekçe halen derdesttir.

İngiliz Sterlini (GBP) LIBOR. Deutsche Bank, İngiliz Sterlini (GBP) LIBOR oranının manipüle edildiği iddiasıyla derdest iki ayrı davada da davalı olarak gösterilmiştir. 11 Şubat 2016'da mahkeme bu iki davayı tek bir davada birleştirmiş, ve davacılar tarafından 24 Şubat 2016'da tadil edilerek birleştirilmiş bir şikayetname sunulmuştur. Tadil edilerek birleştirilmiş şikayetnamenin reddi için dilekçe verilmiş olup, sunum sürecindedir.

İsviçre Frangı (CHF) LIBOR. 19 Haziran 2015'te Deutsche Bank ve DB Group Services (UK) Ltd., İsviçre Frangı (CHF) LIBOR oranının manipüle edildiği iddiasıyla SDNY nezdindeki bir toplu davada davalı olarak gösterilmiştir. Ret dilekçeleri verilmiş olup, halen derdesttir.

Kaupthing CLN İddiaları. Haziran 2012'de, bir İzlanda sermaye şirketi olan Kaupthing hf iflas masası, İzlanda kanunları çerçevesinde Deutsche Bank aleyhinde hem İzlanda'da hem de İngiltere'de yaklaşık 509 milyon Euro (artı, maliyetler ve tazminat faizi oranı esasına göre ve gecikme faizi oranı esasına göre hesaplanan faiz) meblağı geri alma talebinde bulunmuştur. İddialar, 2008'de İngiliz Virjin Adalarında kurulu iki özel amaçlı kuruluşa ("SPV'ler") Deutsche Bank tarafından ihraç edilen, ve Kaupthing'i referans alan kaldıraçlı krediye endeksli tahviller ("CLN'ler") ile ilgilidir. SPV'lerin nihai sahipleri yüksek net servete sahip bireylerdir.

Kaupthing, SPV'leri fonlamış olduğunu öne sürmekte ve Deutsche Bank'ın, Kaupthing'in kendisinin işlemlere ekonomik olarak maruz olduğunun farkında olduğunu veya olmuş olması gerektiğini iddia etmektedir. Kaupthing, işlemlerin iddia edilen amaçlarından birisinin, Kaupthing'in kendi CDS'lerinin (kredi temerrüt swapı) ve dolayısıyla kendisinin borsada işlem gören tahvillerinin spreadleri konusunda piyasayı etkilemesine imkan sağlamak olması nedeniyle işlemlerin usulsüz olduğu gerekçesi de dahil olmak üzere bir dizi alternatif gerekçe ile işlemlerin Kaupthing tarafından iptal edilebilir olduğunu ileri sürmektedir. Ek olarak, Kasım 2012'de Deutsche Bank aleyhinde Londra'da Kaupthing tarafından İngiliz hukuku kapsamında bir dava (İzlanda kanunları kapsamında belirtilenlere benzer iddialarla) açılmıştır. Deutsche Bank İzlanda'daki takibatta 2013 yılı Şubat ayı sonlarında savunma sunmuştur, ve savlarını müdafaa etmeye devam etmektedir. Şubat 2014'te, İngiltere'deki takibat, İzlanda'daki takibatın nihai tespitine kadar bekletilmiştir. Ek olarak, Aralık 2014'te SPV'ler ve müşterek tasfiye memurları, Deutsche Bank ve diğer davalılar aleyhinde CLN işlemlerinden dolayı

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Kaupthing CLN İddiaları (devamı)

İngiltere’de hemen hemen aynı iddiaları Deutsche Bank’a tebliğ etmiştir. SPV’ler ayrıca yaklaşık 509 milyon Euro (artı maliyetler ve faiz) talep etmekte olup, bu faiz talebinin tutarı İzlanda’dakinden düşüktür. Deutsche Bank bu takibatta bir dizi savunmada bulunmuştur ve savunmaya devam etmektedir. SPV’lerin iddialarının, Deutsche Bank’ın CLN işlemlerine dair genel potansiyel yükümlülüğünü, halihazırda Kaupthing tarafından iddia edilenin ötesinde artırması beklenmemektedir. Grup bu meselelere ilişkin olarak karşılık veya şarta bağlı yükümlülük tesis edip etmediğini açıklamamıştır, zira böyle bir açıklamanın, bunların sonuçlarına ciddi şekilde halel getirmesinin beklenebileceği kanaatine varmıştır.

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

Eski Yönetim Kurul üyemiz Dr. Stephan Leithner ile ilgili olarak, Cumhuriyet savcısının iddiası, Sn. Fitschen ve Sn. Leithner’in, Münih Bölge Yüksek Mahkemesi ve Federal Mahkeme nezdinde Kirch ile Deutsche Bank AG arasındaki hukuk davalarından birinde Deutsche Bank’ın hukuk müşaviri tarafından yapılan fiili beyanları, söz konusu beyanların doğru olmadığını (iddia edildiğine göre) öğrenmelerinden sonra zamanında düzeltmediği yönündedir.

Sn. Fitschen ve eski dört yönetim kurulu üyesinin dahil olduğu ana soruşturma tamamlanmış ve 6 Ağustos 2014’te bütün zanlılar aleyhinde iddianame verilmiştir. Mahkeme Deutsche Bank AG’nin ikincil olarak müdahil olmasını emretmiş olup, bu durum Banka’ya para cezası verilmesiyle sonuçlanabilir idi. 25 Nisan 2016’da Münih Bölge Mahkemesi Sn. Fitschen ve eski dört yönetim kurulu üyesini beraat ettirmiştir. Ayrıca mahkeme Banka’yı da beraat ettirmiştir. Cumhuriyet savcısı 2 Mayıs 2016’ya kadar temyizle başvurabilecektir. Temyiz, esastan ziyade hukuki hataların incelenmesi ile sınırlı olacaktır.

Eski yönetim kurul üyesi Dr. Stephan Leithner aleyhindeki soruşturma devam etmektedir. Deutsche Bank, Münih Cumhuriyet Savcılığı ile tam işbirliği yapmaktadır.

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

KOSPI Endeksinin Gevşemesi Konuları. Kore Hisse Senetleri Bileşik Fiyat Endeksi 200’ün (“KOSPI 200”) 11 Kasım 2010’de kapanış seansında yaklaşık %2.7 düşmesinden sonra Kore Finansal Denetim Kurumu (“FSS”) soruşturma başlatmış, ve KOSPI 200’ün düşüşünün, Deutsche Bank tarafından, KOSPI 200 üzerindeki bir endeks arbitraj pozisyonunun bir parçası olarak elde tutulmakta olan yaklaşık 1.6 milyar Euro değerindeki bir hisse senedi sepetini satışından kaynakladığına dair endişelerini ifade etmiştir.

FSS’in çalışmalarını denetleyen Kore Finansal Hizmetler Komisyonu, 23 Şubat 2011’de FSS’in bulgularını ve önerilerini incelemiş ve: (i) piyasa manipülasyonu iddiasıyla Deutsche Bank Grup’unun beş çalışanı ve Deutsche Bank’ın bağlı kuruluşu Deutsche Securities Korea Co. (DSK) aleyhine kurumsal suçtan vekaleten sorumluluk gerekçesiyle Kore Cumhuriyet Savcılığına suç duyurusunda bulunulmasına; ve (ii) DSK’nın nakit hisse senedi ve borsada işlem gören türevlerin alım satımı ve DMA (doğrudan piyasa erişimi) nakit hisse senedi alım satımı faaliyetlerinin 1 Nisan 2011’den 30 Eylül 2011’e kadar altı aylık süre boyunca durdurulmasına, ve DSK’nın adı belirtilen bir çalışanın istihdamını altı ay süreyle durdurmasının zorunlu tutulmasına karar vermiştir. Faaliyet durdurmanın bir istisnasına göre, mevcut türevlere endeksli menkul kıymetler için likidite sağlayıcılığı yapmaya devam etmesine izin verilmiş idi. 19 Ağustos 2011’de Kore Cumhuriyet Savcılığı, DSK ve Deutsche Bank Grup’unun dört çalışanını spot/vadeli piyasayı manipüle etme suçlamasıyla dava açma kararını duyurmuştur. Ceza duruşması Ocak 2012’de başlamıştır. 25 Ocak 2016’da Seul Merkez Bölge Mahkemesi bir DSK işlemcisi suçlu bulan bir karar ve DSK’yı suçlu bulan bir karar vermiştir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe’ye
tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail: semi@atlas.net.tr

KOSPI Endeksinin Gevşemesi Konuları (devamı)

DSK'ya 1.5 milyar KRW (Kore Wonu) (2.0 milyon Euro'dan az) para cezası uygulanmıştır. Mahkeme ayrıca suça yol açan alım-satım faaliyetinden elde edilen karların iade edilmesine hükmetmiştir. Grup o alım-satım faaliyetinden elde edilen karları 2011 yılında iade etmiştir. Ceza davası kararı hem savcı hem de davalılar tarafından temyize götürülmüştür.

Ayrıca, KOSPI 200'ün 11 Kasım 2010'da düşmesi sonucu zarara maruz kaldıklarını iddia eden belli taraflarca Kore mahkemelerinde Deutsche Bank ve DSK aleyhinde bir dizi hukuk davası açılmıştır. 2015'in dördüncü çeyreğinden başlayarak bu davaların bazılarında Banka ve DSK aleyhinde asliye mahkemesi kararları verilmiştir. Bilinen mevcut tazminat taleplerinin tutarı 80 milyon Euro'dan (mevcut döviz kurlarından) azdır. Grup bu hukuk davalarına ilişkin olarak karşılık ayırmıştır. Grup, açıklanmasının bu konuların sonucuna ciddi şekilde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatine vardığından, Grup bu karşılıkların tutarını açıklamamıştır.

İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler Meseleleri ve Soruşturması. *Düzenleyici Kurumlar ve Devletler ile Meseleler.* Deutsche Bank, belli iştirakleri ile birlikte (bu paragraflarda topluca "Deutsche Bank" olarak anılacaktır) ipotekli krediler, konut ipoteline dayalı menkul kıymetler (KİDMK), teminatlandırılmış borç yükümlülükleri, diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler ve kredi türevleri ihracı, satın alınması, menkul kıymetleştirilmesi, satışı ve alım-satımına dair faaliyetleri ile ilgili olarak, A.B.D. Mali Dolandırıcılıkla Mücadele Koordinasyon Biriminin, Konut İpoteğine Dayalı Menkul Kıymetler Çalışma Grubu üyeleri de dahil olmak üzere belli düzenleyici kurumlardan ve devlet kurumlarından celpnameler ve bilgi talepleri almış bulunmaktadır. Deutsche Bank sözkonusu celpnamelere ve bilgi taleplerine yanıt verirken tam işbirliği yapmaktadır. Grup, idari soruşturmaların bazıları için karşılık ayırmış, bazıları içinse ayırmamıştır. Grup, açıklanmasının bu idari soruşturmaların sonucuna ciddi şekilde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatine vardığından, Grup bu karşılıkların tutarını açıklamamıştır.

İhraççı ve Yüklenici Hukuk Davası. Deutsche Bank KİDMK ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetlerin arzlarında ihraççı veya yüklenici sıfatıyla üstlendiği çeşitli rollerle ilgili çeşitli hukuk davalarında özel şahıslarca davalı olarak gösterilmiştir. Aşağıda açıklanan bu davalar arasında toplu davalar, menkul kıymetlerin bireysel alıcılarının davaları, ve KİDMK tröstleri adına mütevellilerin açtığı davalar bulunmaktadır. İddialar davadan davaya değişmekle birlikte, bu davalarda genellikle, ipotek kredilerine dayalı olarak ihraç edilenlerin yüklenim standartlarına ilişkin olanlar da dahil KİDMK arz dokümanlarının önemli yanlış beyanlar ve ihmaller içerdiği iddia edilmekte veya kredilere dair çeşitli beyan veya garantilerin ihraç sırasında ihlal edildiği ileri sürülmektedir. Grup bu hukuk davalarının pek çoğuna ilişkin olarak karşılık ayırmıştır, fakat açıklanmasının bu konuların sonucuna ciddi şekilde hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatine vardığından, Grup bu karşılıkların tutarını açıklamamıştır.

Deutsche Bank, başka finansal kuruluşlarla birlikte, Novastar Mortgage Corporation tarafından ihraç edilmiş KİDMK'lerin yüklenicisi rolüne dair bir toplu davada davalı konumundadır. Şikayette spesifik bir tazminat talebinde bulunulmamıştır. 5 Şubat 2015'te mahkeme, RMBS'nin davada ileri sürdüğü altı önermeden beşini reddettiği önceki kararını iptal eden bir karar yayımlamıştır. Mahkeme, davacıların şikayetnamelerini önceden reddedilen önermelerini de içerecek şekilde tadil etmelerini emretmiştir. Mahkemenin 5 Şubat 2015 emri uyarınca baş davacı 9 Mart 2015'te üçüncü tadil edilmiş şikayetini sunmuştur. Davada keşif aşaması devam etmektedir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler Meseleleri ve Soruşturması(devamı)

Deutsche Bank, KİDMK'in ahçıları olduklarını iddia edenler (1) Aozora Bank, Ltd. (Deutsche Bank'a atfedilebilir 61 milyon A.B.D. Doları tazminat talebiyle), (2) the Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) (a) Colonial Bank (iki ayrı davadan birisinde bütün davalılardan toplamda en az 189 milyon A.B.D. Doları tazminat talebiyle), (b) Franklin Bank S.S.B., (c) Guaranty Bank (bütün davalılardan toplamda en az 901 milyon A.B.D. Doları tazminat talebiyle), ve (d) Citizens National Bank ve Strategic Capital Bank'ın (iki ayrı davadan birisinde bütün davalılardan toplamda en az 66 milyon A.B.D. Doları tazminat talebiyle) kayyumu sıfatıyla), (3) the Federal Home Loan Bank of San Francisco, (4) Phoenix Light SF Limited (eski WestLB AG tarafından oluşturulan ve/veya yönetilen özel amaçlı araçların talep haklarının temlik alanı olduğu iddiasıyla), ve (5) Royal Park Investments (Fortis Bank'ın belli varlıklarını iktisap etmek üzere oluşturulan özel amaçlı aracın talep haklarının temlik alanı olduğu iddiasıyla) dahil olmak üzere, bunlarla ilgili işlemlerde yer alan karşı taraflar ve bunların iştirakleri tarafından açılmış çeşitli toplu-olmayan davalarda davalı konumundadır. Aksi belirtilmedikçe, bu davalardaki şikayetlerde talep edilen tazminat meblağı belirtilmemiştir.

14 Ocak 2015'te, Blue Edge ABS CDO Ltd. adına kayıtlı bir teminatlandırılmış tahvil yükümlülüğü ile ilgili olarak Aozora Bank Ltd tarafından açılmış olan davanın reddedilmesi için Deutsche Bank'ın önermesini mahkeme kabul etmiştir. 30 Mart 2016'da Temyiz Dairesi, ait mahkemenin davayı ret kararını onamıştır. Aozora Bank. tarafından açılan başka bir davada da Deutsche Bank, UBS AG ve iştirakleri ile birlikte davalı konumundadır. Davalılar mahkemenin emrini temyize götürmüştü ve temyize kadar davanın bekletilmesi için dilekçe vermiştir.

2012 yılında, Colonial Bank, Franklin Bank S.S.B., Guaranty Bank, Citizens National Bank ve Strategic Capital Bank adına kayyım sıfatıyla FDIC, 1933 Menkul Kıymetler Kanunu Madde 11 ve 12(a)(2), ve Texas Menkul Kıymetler Kanunu Madde 581-33 kapsamında iddialarla, Deutsche Bank'ın da aralarında bulunduğu çok sayıda yüklenici aleyhinde farklı federal mahkemelerde davalar açmıştır. Bu davaların her biri zamanışımına uğradığından düşmüştür. FDIC bu kararları Temyiz Mahkemesi İkinci, Beşinci ve Dokuzuncu Daireleri nezdinde temyize götürmüştür. Temyiz Mahkemesi İkinci ve Dokuzuncu Dairelerdeki temyizler derdesttir. 10 Ağustos 2015'te Temyiz Mahkemesi Beşinci Dairesi, bölge mahkemesinin FDIC'in iddialarının zamanışımına uğradığı gerekçesiyle ret kararını bozmuştur. 24 Ağustos 2015'te Deutsche Bank ve diğer davalılar bu dava için tam toplantı halinde bir duruşma yapılması için dilekçe vermiştir. 11 Eylül 2015'te Temyiz Mahkemesi Beşinci Dairesi bu dilekçeyi reddetmiştir. 10 Aralık 2015'te Deutsche Bank ve diğer davalılar, Temyiz Mahkemesi Beşinci Dairenin, bölge mahkemesi tarafından davanın ret kararını bozmasına itiraz ederek Birleşik Devletler Yüksek Mahkemesine temyiz başvuru müzakkeresi için başvurmuştur. 28 Mart 2016'da Birleşik Devletler Yüksek Mahkemesi dilekçeyi reddetmiştir. Keşif devam etmektedir.

Deutsche Bank ile yapılan gizli bir sulh anlaşması uyarınca 22 Ocak 2015'te the Federal Home Loan Bank of San Francisco, yedi KİDMK arzına ilişkin olarak Deutsche Bank aleyhine açmış olduğu davalardan çekilmiştir. 26 Ocak 2015'te, the Federal Home Loan Bank of San Francisco ve Countrywide arasındaki gizli bir sözleşme uyarınca the Federal Home Loan Bank of San Francisco, Countrywide iştiraki olan kuruluşlar tarafından ihraç edilmiş 15 arza ilişkin olarak the Federal Home Loan Bank of San Francisco tarafından Deutsche Bank aleyhinde açılmış olan davalardan çekilmeye karar vermiştir. Deutsche Bank, bu 15 arza dair davadan çekilmenin, Deutsche Bank'ın tarafı olmadığı gizli bir sulh anlaşması çerçevesinde olduğu düşüncesindedir. Deutsche Bank, bir KİDMK arzına ve KİDMK senedi niteliğinde yeniden menkul kıymetleştirme olarak tarif edilen iki arza ilişkin bir davada davalı olmaya devam etmektedir. Şikayette belirli bir tazminat talep edilmemiştir. Dava bilirkişi keşfi aşamasındadır. Deutsche Bank'ın duruşması için tarih 6 Aralık 2016 olarak belirlenmiştir.

Residential Funding Company, Residential Funding Company'ye satılan kredilere ilişkin olarak yapılan beyanların ve verilen garantilerin ihlali nedeniyle, ve KİDMK ile ilgili iddialar ve Residential Funding Company aleyhinde açılan davalar sonucu maruz kalınan zararların tazmini için, Deutsche Bank aleyhinde bir geri alım davası açmıştır. Şikayette talep edilen tazminat tutarı belirtilmemiştir. 8 Haziran 2015'de mahkeme, belli iddiaların reddi için Deutsche Bank'ın yaptığı başvuruyu reddetmiştir. Ayrıca 8 Haziran 2015'te Deutsche Bank, diğer iddiaların da reddi için dilekçe vermiştir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercime edilmiştir.

ELBA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler Meseleleri ve Soruşturması(devamı)

29 Eylül 2015'te mahkeme Deutsche Bank'ın ikinci ret başvurusunu da reddetmiştir. Keşif devam etmektedir.

Mart 2012'de, RMBS Recovery Holdings 4, LLC ve VP Structured Products LLC, Deutsche Bank tarafından yapılan ACE Securities Corp. 2006-SL2 KIDMK arzındaki mortgage kredilerine ilişkin olarak beyanların ve garantilerin ihlali iddialarıyla Deutsche Bank aleyhinde New York eyalet mahkemesinde dava açmıştır. Şikayette talep edilen tazminat tutarı belirtilmemiştir. 13 Mayıs 2013'te mahkeme, Deutsche Bank'ın davanın zaman aşımına uğradığı gerekçesiyle reddedilmesi talebini reddetmiştir. 19 Aralık 2013'te temyiz mahkemesi alt mahkemenin kararını bozmuş ve davayı reddetmiştir. 11 Haziran 2015'te New York Yüksek Mahkemesi, temyiz mahkemesinin davayı ret kararını onamıştır. Mahkeme, davacının dava sebebinin, davanın açılmasından altı yıldan daha önce tahakkuk etmiş olduğunu ve dolayısıyla zaman aşımına uğradığını tespit etmiştir. 29 Mart 2016'da mahkeme, müteveli sıfatıyla HSBC tarafından açılan, hemen hemen benzer bir davayı reddetmiş olup, temyiz yolu açıktır.

Deutsche Bank, Countrywide tarafından ihraç edilmiş tek bir KIDMK senedinin alımının iptal edilmesi talebiyle the Charles Schwab Corporation tarafından açılmış bir hukuk davasında davalı olarak gösterilmiştir. 2015'in dördüncü çeyreğinde, davada Deutsche Bank'ı tazmin etmiş olan Bank of America, sözkonusu tek senede ilişkin davada Deutsche Bank adına sulh olmak için anlaşmaya varmıştır. 25 Ocak 2016'da the Charles Schwab Corporation davanın Deutsche Bank Securities Inc.'a ilişkin olarak esastan reddi için başvurmuştur. 16 Mart 2016'da mahkeme, Deutsche Bank Securities Inc.'ın davalı sıfatıyla azlını kesinleştirmiştir.

Deutsche Bank, yüklenimi Deutsche Bank tarafından yapılmış altı adet üçüncü-şahıs arzı ile ilgili olarak hile, ihmal, eyalet menkul kıymetler kanununun ihlali, ve sektör kurallarının ve teamüllerinin ihlali iddiasıyla Knights of Columbus ("Knights") tarafından FINRA tahkiminde davalı olarak gösterilmiştir. 22 Şubat 2016'da Deutsche Bank ve Knights meselenin halli için sözleşme imzalamış ve 26 Mart 2016'da tahkim esastan reddedilmiştir. Uzlaşmanın finansal koşulları Deutsche Bank için önemsizdir.

Deutsche Bank ve Amherst Advisory & Management LLC (Amherst), beş KIDMK tröstü ile ilgili sözleşme ihlali davalarının halli için HSBC Bank USA National Association'a (HSBC) sulh anlaşmaları önermek üzere 12 Şubat 2016'da anlaşmaya varmıştır. Amherst ile yapılan sözleşmeler uyarınca 17 Şubat 2016'da Amherst, tröstlerin her birinin senet hamillerinin, önerilen uzlaşmalara onay veya reddine ilişkin olarak HSBC'nin oylama yapmasını talep etmiştir. 22 Şubat 2016 haftasında HSBC, sulh anlaşmasını aldığını, senet hamillerine duyurmuş ve uzlaşmanın son tarihinin 12 Mayıs 2016 olduğunu senet hamillerine bildirmiştir, ancak bu son tarih uzatılabilir. Beş tröstten birisine ilişkin olarak (önerilen uzlaşmanın o tröstle ilgili olarak ikmal edilmesi halinde) Deutsche Bank tarafından ödenecek uzlaşma tutarlarının önemli bir kısmı, o davanın tarafı olmayan bir tarafça geri ödenecektir. Uzlaşmaların net ekonomik etkisi, önceki dönemlerde zaten yansıtılmıştır

3 Şubat 2016'da Lehman Brothers Holding Inc., MortgageIT Inc. (MIT)'nin Lehman'a satmış olduğu, Lehman'ın da the Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) ve the Federal Home Loan Mortgage Corporation'a (Freddie Mac) sattığı 63 mortgage kredisine ilişkin olarak 2003 ve 2004 tarihli belli kredi alım sözleşmelerinde yer alan beyanların ve garantilerin ihlal edildiği iddiasıyla başkalarının yanı sıra MIT ve MIT'nin halefi olduğu iddiasıyla Deutsche Bank AG aleyhinde Birleşik Devletler New York Güney Bölgesi İflas Mahkemesinde iki taraflı takip işlemi başlatmıştır. Şikayette, Lehman iflas işlemlerinin bir parçası olarak o kredilere dair iddiaların halli için Fannie Mae ve Freddie Mac ile girilmiş sulh anlaşmaları ile ilgili olarak Lehman'ın katlandığı zararların tazmini talep edilmektedir. Şikayette belli bir tazminat tutarı belirtilmemiştir. Şikayete yanıt verme süresi henüz dolmamıştır.

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

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye
tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler Meseleleri ve Soruşturması(devamı)

Deutsche Bank, çeşitli KİDMK ve ilgili diğer ürünlerin arzlarında Deutsche Bank aleyhinde iddialar ileri sürmüştü olan belli kuruluşlar ile, zamanaşımını geçirmek üzere anlaşmalara girmiştir. Bu potansiyel iddiaların Deutsche Bank üzerinde önemli etki yapması mümkündür. Ayrıca Deutsche Bank bu kuruluşların bazılarıyla sulh anlaşmalarına girmiş olup, o anlaşmaların finansal koşulları Deutsche Bank için önemsizdir.

Mütevelli Hukuk Davası. Deutsche Bank National Trust Company ("DBNTC") ve Deutsche Bank Trust Company Americas ("DBTCA"), belli KİDMK tröstlerinin mütevellisi görevlerine ilişkin olarak, yatırımcılar tarafından dava edilmiştir.

18 Haziran 2014'te, BlackRock Advisors, LLC, PIMCO-Advisors, L.P. ve diğerleri tarafından yönetilen fonların da aralarında bulunduğu bir grup yatırımcı, 544 özel markalı KİDMK tröstü nam ve hesabına hareket ettiği savıyla, DBNTC ve DBTCA'nın tröstlerin mütevellisi sıfatıyla görevlerini yerine getiremediği iddiasına istinaden, 1939 Tröst Sözleşmesi Kanununun (U.S. Trust Indenture Act - TIA) ihlal edildiği, kontrat ihlali, mütevelli görevin ihlali ve ihmali iddialarıyla DBNTC ve DBTCA aleyhinde New York Eyaleti Yüksek Mahkemesinde hukuk davası açmıştır. Davacılar sonradan eyalet mahkemesindeki şikayetlerini geri çekmiş, ve eyalet mahkemesindeki davadaki tröstler ile hemen hemen aynı olan 564 özel markalı KİDMK tröstü nam ve hesabına, Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesine türevsel bir toplu dava açmıştır. Şikayette, sözkonusu tröstlerin toplam 89.4 milyar A.B.D. Doları tutarında gerçekleşmiş teminat zararına maruz kaldığı iddia edilmektedir, fakat şikayet belli bir meblağda parasal tazminat talebi içermemektedir. DBNTC ve DBTCA davanın reddi için dilekçe vermiştir, ve 19 Ocak 2016'da mahkeme dilekçeyi, usul gerekçesiyle kısmen kabul etmiştir: Havuz ve Servis Sözleşmelerine tabi olan 500 tröste ilişkin olarak mahkeme yetki kullanmayı reddetmiştir. Mahkeme ret dilekçesinde yapılan müdafaa konusunda karar bildirmemiştir. 22 Mart 2016'da davacılar federal mahkemeye tadil edilmiş şikayetname sunmuştur. Tadil edilmiş şikayetnamede davacılar, Resmî Sözleşmelere tabi 62 tröst ile ilgili iddialarda bulunmaktadır. Tadil edilmiş şikayetnamede, sözkonusu tröstlerin gerçekleşmiş toplam 9.8 milyar A.B.D. Doları teminat zararına maruz kaldığı ileri sürülmekte, fakat şikayetnamede belli bir meblağda parasal tazminat talebi yer almamaktadır. DBNTC ve DBTCA tadil edilmiş şikayetnameye karşılık yeni savunmalar sunma fırsatına sahip olacaktır. Keşif devam etmektedir.

25 Mart 2016'da BlackRock davacıları, California, Orange İlçesi Yüksek Mahkemesinde, Havuz ve Servis Sözleşmelerine tabi 513 tröstü içeren, ve üç dava sebebi öne süren eyalet mahkemesi davası açmıştır: kontrat ihlali; mütevelli görevin ihlali; ve çıkar çatışmalarını önleme görevinin ihlali. Davacılar, kendileri ve 513 tröstün senetlerinin bütün diğer mevcut sahipleri adına davayı açtıklarını iddia etmektedir. 513 tröstün 512'sinin mütevellisi DBNTC olmasına rağmen, şikayetnamede halen davalı olarak sadece DBTCA belirtilmektedir. Şikayetnamede, sözkonusu tröstlerin toplam 85.1, milyar A.B.D. Doları tutarında gerçekleşmiş teminat zararına maruz kaldığı iddia edilmekte, fakat şikayetnamede belli bir meblağda parasal tazminat talebi yer almamaktadır. Şikayetname henüz DBTCA'ya tebliğ edilmemiştir. Keşif henüz başlamamıştır.

18 Haziran 2014'te Royal Park Investments SA/NV, DBNTC'nin tröstlerin mütevellisi sıfatıyla görevlerini yerine getiremediği iddiasına istinaden, TIA ihlali, kontrat ihlali ve itimadm ihlali iddialarıyla DBNTC aleyhinde Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde on KİDMK tröstünün yatırımcıları adına toplu ve türevsel dava açmıştır. Royal Park'ın şikayetinde, tröstlerde toplam 3.1 milyar A.B.D. Dolarından fazla tutarda gerçekleşmiş zarar olduğun iddia edilmekte, fakat belli bir meblağda tazminat talebi ileri sürülmemektedir. 3 Şubat 2016'da mahkeme davacıların iddialarını kısmen ret, kısmen kabul etmiştir: mahkeme davacının TIA iddiasını ve türev teorisini reddetmiş, kontrat ihlali ve itibarın ihlali iddialarının reddi için DBNTC'nin verdiği dilekçeyi ise reddetmiştir. Keşif devam etmektedir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye
tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSVA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler Meseleleri ve Soruşturması(devamı)

7 Kasım 2014'te, 121 KİDMK tröstünün yatırımcısı olarak Ulusal Kredi Birliği İdare Kurulu (NCUA), DBNTC'nin belli (sözde) yasal ve akdi görevlerini yerine getirmediği gerekçesiyle ve TIA ve New York Streit Kanununun ihlal edildiği iddiasıyla, o tröstlerin mütevellisi sıfatıyla DBNTC aleyhinde Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde şikayette bulunmuştur. 5 Mart 2015'te NCUA, ilk şikayetinin konusu olan 121 KİDMK tröstünün 97'sinin yatırımcısı sıfatıyla iddialarda bulunmak üzere şikayetini güncellemiştir. Güncellenmiş şikayette, TIA ve Streit Kanununun ihlalleri, ve kontrat ihlal, müteveli görevinin ihlali, ihmâl, ağır kusur, ihmâlen yanlış beyan, ve iyi niyet taahhüdünü ihlal iddiaları yer almaktadır. NCUA'nın şikayetinde, sözkonusu tröstlerin toplam 17.2 milyar A.B.D. Doları tutarında gerçekleşmiş teminat zararına maruz kaldığı iddia edilmekte, fakat şikayette belli bir meblağda parasal tazminat talebi yer almamaktadır. DBNTC ret dilekçesi vermiş olup, görülmüş fakat henüz karara bağlanmamıştır. Keşif aşaması askıya alınmıştır.

23 Aralık 2014'te, 21 KİDMK tröstü tarafından ihraç edilmiş KİDMK senetlerini elinde bulunduran belli CDO'lar, tröstlerin mütevellisi sıfatıyla DBNTC aleyhinde, DBNTC'nin tröstlerin mütevellisi sıfatıyla görevlerini yerine getirmediği iddiasına istinaden, TIA ve Streit Kanununun ihlal edildiği, kontrat ihlali, müteveli görevinin ihlali, ihmâl, ağır kusur, ve ihmâlen yanlış beyan iddiasıyla Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesine şikayetname vermiştir. 10 Nisan 2015'te CDO'lar ilave 34 tröst (toplam 55 tröst) için güncellenmiş şikayet sunmuş, ve ikinci kez 15 Temmuz 2015'te ek iddiaları eklemek üzere şikayetlerini güncellemişlerdir. CDO'lar DBNTC'nin 527 milyon A.B.D. Dolarından fazla tazminattan sorumlu olduğunu öne sürmektedir. Keşif askıya alınmıştır. 2 Şubat 2016'da mahkeme, 55 tröstten dördü ile ilgili iddiaların esastan reddi için taraflarca imzalanmış bir başvuruyu kabul etmiştir. DBNTC ret dilekçesi vermiştir. 29 Mart 2016'da mahkeme, DBNTC'nin ret dilekçesini kısmen kabul kısmen ret etmiştir. Mahkeme, davacıların kontrat ihlali iddialarının çoğunluğunun devam etmesine izin vermiştir. Mahkeme, müteveli görevinin ihlali iddialarının reddi için DBNTC'nin verdiği dilekçeyi reddetmiştir. Mahkeme, ihlal iddialarının, kontrat ihlali iddialarının tekrarı olduğu kadarıyla ret dilekçesini kabul etmiş, fakat DBNTC'nin sözleşme dışı görevlerini ihlal ettiği yönünde davacıların iddiaları bakımından ret dilekçesini kabul etmemiştir. Mahkeme ayrıca, iyi niyete ve adil işleme dair zımni taahhüdün ihlali iddialarını da reddetmiştir. Mahkeme, TIA Madde 315(b) ve 315(c)'nin ihlal edildiği iddialarının reddi için verilen dilekçeyi de kabul etmemiş, fakat Madde 316(b) kapsamındaki iddiaları reddetmiştir. Son olarak mahkeme, davacıların Streit Yasası iddiasını reddetmiştir. Tadil edilmiş şikayetnameye DBNTC'nin yanıtı için 13 Mayıs 2016 günü belirlenmiştir. Keşif devam etmektedir.

24 Mart 2015'te Western and Southern Life Insurance Company ve beş ilişkili kuruluşu (topluca "Western & Southern"), yatırımcılar 18 KİDMK tröstleri, Hamilton County, Ohio Medeni Hukuk Mahkemesi nezdinde, o tröstlerin 12'sinin mütevellisi sıfatıyla DBNTC aleyhinde, DBNTC'nin tröstlerin mütevellisi sıfatıyla görevlerini yerine getirmediği iddiasına istinaden TIA ve Streit Kanunu ihlalleri, kontrat ihlali, müteveli görevi ihlali, ihmâl, ağır kusur, ihmâlen yanlış beyan, ve iyi niyet ve adil işlem taahhüdünün ihlali iddialarıyla dava açmıştır. Western & Southern 220 milyon A.B.D. Dolarından fazla itibari değerinde tröst senetleri almış olduğunu ve sözkonusu tröstlerin toplam 1 milyar A.B.D. Dolarından fazla gerçekleşmiş teminat zararlarına maruz kaldığını ileri sürmektedir, fakat şikayette belli bir meblağda parasal tazminat talebi yer almamaktadır. DBNTC yetkisizlik ve uygun olmayan yargı yeri gerekçesiyle davanın reddi için dilekçe; DBNTC aleyhinde New York'taki benzer davaların sonuçlanmasına kadar davanın durdurulması için dilekçe; ve DBNTC aleyhindeki iddiaların, eş-davalısı aleyhindekilerden ayrılması için dilekçe vermiştir. 5 Kasım 2015'te Mahkeme DBNTC'nin ret dilekçesini ve davanın durdurulması dilekçesini reddetmiş, fakat DBNTC'nin ayırma dilekçesini kabul etmiştir. DBNTC'nin ilk ret talebi karara bağlandıktan sonra, DBNTC bu kez iddia belirtilmemesi nedeniyle ret için başka bir dilekçe vermiştir. Bu ret dilekçesinin sunumu tamamlanmış fakat henüz karara bağlanmamıştır. Keşif devam etmektedir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye
tarafından kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@etas.net.tr

31 Mart 2016 itibarıyla Ara Dönem Raporu

23 Aralık 2015'te 50 KİDMK tröstünün yatırımcısı sıfatıyla Commerzbank AG ("Commerzbank"), tröstlerin mütevellisi sıfatıyla DBNTC aleyhinde, DBNTC'nin tröstlerin mütevellisi olarak görevlerini yerine getirmediği iddialarına istinaden TIA'nın ve New York Streit Kanununun ihlalleri, kontrat ihlali, müteveli görevinin ihlali, ihmal, ve iyi niyet taahhüdünün ihlali iddialarıyla A.B.D. New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde dava açmıştır. Commerzbank, DBNTC'nin kendisinin "yüz milyonlarca Dolar zarara" maruz kalmasına sebep olduğunu ileri sürmekte, fakat şikayette belli bir meblağda parasal tazminat talebi yer almamaktadır. Bu dava ve Phoenix Light davası aynı yargıca atanmıştır. Yargı bu davayı, Phoenix Light davasının reddi için DBNTC'nin dilekçesine karar vermesine kadar askıya almış olup, o esnada Commerzbank'a şikayetini güncelleme imkanı verilecektir. 29 Mart 2016'da hakim, DBNTC'nin Phoenix Light davasındaki ret dilekçesi hakkında kararını yayımlamış, fakat hakim Commerzbank davasında durdurmayı kaldırmamıştır. Keşif aşaması henüz başlamamıştır.

30 Aralık 2015'te Tasfiye Halinde IKB International, S.A. ve IKB Deutsche Industriebank A.G. (topluca "IKB"), 37 KİDMK tröstünün yatırımcısı sıfatıyla, New York Eyaleti, New York İli Yüksek Mahkemesi nezdinde, tröstlerin mütevellileri sıfatıyla DBNTC ve DBTCA aleyhinde celpname sunmuştur. IKB'nin, TIA'nın ihlali, New York'un Streit Kanununun ihlali, kontrat ihlali, hile, hileli ve ihmalkar yanlış beyan, müteveli görevinin ihlali, ihmal, ve haksız zenginleşme iddiaları ileri sürebileceği görülmektedir. IKB, DBNTC'nin ve DBTCA'nın 274 milyon A.B.D. Dolarından fazla tazminat ödemekle yükümlü olduğunu ileri sürecek gibi görülmektedir. DBNTC ve DBTCA'ya celpname henüz tebliğ edilmemiştir. Keşif henüz başlamamıştır. Grup, bu sekiz dava için şarta bağlı yükümlülük bulunduğu inanmaktadır, fakat halihazırda bağlı yükümlülüğün tutarı güvenilir şekilde tahmin edilememektedir.

Değerli Metaller Soruşturmaları ve Davaları. Deutsche Bank, belli düzenleyici kurumlardan ve kanun uygulayıcı kurumlarından, değerli metal alım-satımlarına ve ilgili eylemlere dair soruşturmalar konusunda bilgi ve belge talepleri de dahil olmak üzere talepler almıştır. Deutsche Bank bu soruşturmalarda işbirliği yapmakta ve yerine göre ilgili otoritelerle birlikte çalışmaktadır. Bununla ilgili olarak Deutsche Bank, Deutsche Bank'ın değerli metal göstergelerine katılımı ve değerli metaller alım-satımının ve değerli metaller işinin diğer yönleri konularında kendi iç incelemesini yürütmektedir.

Deutsche Bank ayrıca, A.B.D. New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde derdest iki davada birleştirilmiş olan çok sayıda toplu davada da davalı konumundadır. A.B.D. davalarında, Altın ve Gümüş Sabitlemelerine katılım yoluyla altın ve gümüş fiyatlarının manipüle edildiği iddiasından kaynaklı olarak A.B.D. antitröst kanununun, A.B.D. Emtia Borsası Kanununun ve ilgili eyalet kanunlarının ihlal edildiği ileri sürülmekte, fakat talep edilen tazminat tutarı belirtilmemektedir. A.B.D.'deki şikayetlerin reddi için verilen dilekçeler üzerinde sözlü savunmalar, gümüş davasında 18 Nisan 2016'da, altın davasında ise 20 Nisan 2016'de alınmıştır. Deutsche Bank iki davada da sulh olmak için prensipte anlaşmaya varmış olup, bunların finansal koşulları Deutsche Bank için önemsizdir. Anlaşmaların koşulları gizlidir, ve anlaşmalar hala mahkemenin onayına tabidir.

Deutsche Bank ayrıca altın ile ilgili olarak Kanada'da Ontario Yüksek Adalet Mahkemesindeki bir toplu davada davalı konumundadır. Ontario'da iddianame 15 Ocak 2016'da sunulmuş olup, davacılar Kanada Rekabet Kanununun ihlal edildiği iddiasının yanı sıra diğer dava sebeplerine istinaden tazminat talep etmektedir. Deutsche Bank ayrıca Ontario ve Quebec vilayetlerinde gümüşe ilişkin olarak açılan Kanada toplu davalarında davalı konumundadır. Ontario ve Quebec gümüş takibatlarının her ikisinde de, Kanada Rekabet Kanununun ihlal edildiği iddialarıyla ve diğer dava sebepleriyle tazminat talep edilmektedir.

Grup, Deutsche Bank'ın A.B.D.'deki toplu davaların ikisinde de sulh yoluna gitmek için prensip anlaşması kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmeye yetecek karşılıklar da dahil olmak üzere bu konuların belli bazıları için karşılık ayırmıştır. Grup, açıklamanın bunların sonucuna ciddi hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan dolayı bu karşılıkların tutarını açıklamamış, ve yukarıda bahsedilen bu mevzuların diğerleri için karşılık tesis edip etmediğini veya bu konuların herhangi birisine dair şarta bağlı yükümlülük kaydedip kaydetmediğini de açıklamamıştır.

Referanslı İşe Alma Soruşturmaları. Belli düzenleyici kurumlar, diğer hususların yanı sıra, Deutsche Bank'ın Asya/Pasifik bölgesinde müşterilerin, muhtemel müşterilerin ve devlet yetkililerinin referansıyla başvuran adaylarla ilgili olarak Banka'nın işe alma uygulamalarında, ve danışmanlarını tutmasında A.B.D. Yurtdışı Yolsuzluklar Kanununa ve diğer kanunlara uyumunu sürdürmektedir. Deutsche Bank bu soruşturmalara yanıt vermeye ve işbirliği yapmaya devam etmektedir. Grup bu idari soruşturmaların belli bazıları için karşılık ayırmıştır. Grup, açıklamanın bu idari soruşturmaların sonucuna ciddi hanel getirmesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan dolayı bu karşılıkların tutarını açıklamamıştır.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Rusya/Birleşik Krallık Hisse Senedi Alım-satım Soruşturması. Deutsche Bank, Moskova ve Londra'da Deutsche Bank ile belli müşterilerin girdiği (ve birisi diğerini karşılayan) hisse senedi alım-satımları konusundaki durumları soruşturmaktadır. İnceleme altındaki işlemlerin toplam hacmi önemlidir. Deutsche Bank'ın potansiyel kanun, yönetmelik ve politika ihlallerine ve ilgili İç Kontrol ortamına dair iç soruşturması devam etmektedir; bugüne kadar Deutsche Bank'ın politikalarının belli ihlalleri ve Deutsche Bank'ın kontrol ortamında noksanlıklar tespit edilmiştir. Deutsche Bank çok sayıda memleketteki (Almanya, Rusya, Birleşik Krallık ve Amerika Birleşik Devletleri dahil) düzenleyici kurumlara ve kanun uygulayıcı kurumlara bu soruşturma hakkında bilgi vermiştir. Deutsche Bank bu konuya dahil olan belli kişilere karşı disiplin tedbirleri almıştır ve gerektiğinde diğerleri için de bu tedbirleri almaya devam edecektir. Grup bu konu için karşılık ayırmıştır. Grup, açıklamanın bunların sonucuna ciddi halel getirmesinin beklenebileceği kanaatinde olduğundan dolayı bu karşılıkların tutarını açıklamamıştır.

Devlet, Uluslar üstü ve Devlet Kurumu Tahvilleri (SSA) Soruşturması. Deutsche Bank, belli düzenleyici kurumlardan ve emniyet makamlarından, SSA tahvili alım-satımı ile ilgili bilgi ve belge talepleri de dahil olmak üzere tahkikat talepleri almıştır. Deutsche Bank bu soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır. Grup, açıklanması bu meselelerin sonucuna ciddi derecede halel getirmesi beklenebileceğinden dolayı, bu meselelere ilişkin olarak karşılık veya şarta bağlı yükümlülük ayırıp ayırmadığını açıklamamıştır.

ABD Ambargoları ile İlgili Konular. Düzenleyici kurumlar ve yasa uygulayıcı kurumlar, ABD ambargo kanunlarına tabi ülkelerden olan taraflar adına ABD'li finansal kuruluşlar üzerinden ABD Doları ödemelerinin geçmişte işlenmiş olması ile ilgili olarak ve bu işlemlerin ABD ve eyalet kanunlarına uyup uymadığı konusu ile ilgili olarak Deutsche Bank'tan bilgi taleplerinde bulunmuştur. Bu kurumlar, bu işlemlerin A.B.D. federal ve eyalet kanunlarına uyup uymadığını soruşturmaktadır. 2006 yılında Deutsche Bank, İran, Sudan, Kuzey Kore ve Küba'yla ve belli Suriye bankalarıyla yeni A.B.D. Doları işine girmemeye, ve bu karşı taraflarla mevcut olan A.B.D. işlerinden, kanunen mümkün olduğu kadarıyla çıkmaya, gönüllü olarak karar vermiştir. 2007 yılında Deutsche Bank, İran, Suriye, Sudan ve Kuzey Kore'yle hiçbir para biriminden yeni işlere girmemeye, ve bu karşı taraflarla her türlü para biriminden mevcut olan işlerinden, kanunen mümkün olduğu kadarıyla çıkmaya, gönüllü olarak karar vermiş; ayrıca Küba'daki karşı taraflarla A.B.D. Doları dışındaki işlerini de sınırlandırmaya karar vermiştir. 3 Kasım 2015'te Deutsche Bank, New York Eyaleti Finansal Hizmetler Dairesi ve Federal Reserve Bank of New York ile, Deutsche Bank hakkındaki soruşturmasının halli için sözleşmelere girmiştir. Deutsche Bank iki kuruma sırasıyla 200 milyon A.B.D. Doları ve 58 milyon A.B.D. Doları ödemiştir, ve belli çalışanları işten çıkarmayı, belli eski çalışanları tekrar işe almamayı ve bir yıl boyunca bağımsız bir izleme ortamı kurmayı kabul etmiştir. Ayrıca Federal Reserve Bank of New York, spesifik olarak etkin bir OFAC uyum programı sağlama zorunluluğu ve Federal Reserve Bank of New York bunun etkinliğine ikna oluncaya kadar programın bağımsız bir tarafça yıllık incelemeye tabi tutulması zorunluluğu olmak üzere telafi edici belli tedbirler alınmasını emretmiştir. A.B.D. hukuk uygulayıcı kurumlarının soruşturmaları devam etmektedir.

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

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

Deutsche Bank Securities Inc., A.B.D. Hazine menkul kıymetleri pazarının manipüle edildiği iddiasıyla ilgili olarak A.B.D. antitröst kanununun, A.B.D. Emtia Borsası Kanununun ve teamül hukukunun ihlal edildiği iddiasına istinaden A.B.D. New York Güney Bölgesi, Illinois Kuzey Bölgesi, Alabama Güney Bölgesi, ve Virgin Adaları Bölgesi Bölge Mahkemelerinde açılmış pek çok toplu davada davalı konumundadır. Bu davalar erken aşamalarda. Çoklu Bölge Davası Adli Heyeti bu davaları New York Güney Bölgesinde birleştirmiştir.

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

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Uzun Vadeli Borçlar

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Öncelikli borçlar		
Tahviller ve senetler:		
Sabit faizli	81,620	86,255
Değişken faizli	34,825	38,963
Sermaye benzeri borç		
Tahviller ve senetler:		
Sabit faizli	4,558	4,602
Değişken faizli	1,926	1,811
Diğer	28,431	28,385
Toplam uzun vadeli borç	151,361	160,016

Çıkarılmış ve Tedavülde Bulunan Hisseler

Milyon adet	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Çıkarılmış Hisseler	1,379.3	1,379.3
Bankanın elinde tuttuğu kendi hisseleri	12.3	0.4
- bunların içinden, geri alınanlar	12.1	0.3
- diğer	0.2	0.1
Tedavüldeki hisseler	1,367.0	1,378.9

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye
tarafından **kısmi** olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMI DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Diğer Finansal Bilgiler (denetlenmemiş)

Kredi ile İlgili Taahhütler ve Şarta Bağlı Yükümlülükler

Cayılamaz kredi verme taahhütleri ve kredi verme ile ilgili şarta bağlı yükümlülükler

İşlerin normal seyrinde Grup, cayılamaz kredi verme taahhütlerine ve müşteriler adına finansal garantilerden, kesin teminat mektuplarından, standby kredi mektuplarından ve tazminat sözleşmelerinden oluşan, kredi verme ile ilgili şarta bağlı yükümlülükler altına düzenli olarak girmektedir. Bu sözleşmeler çerçevesinde, üçüncü bir şahsın yükümlülüklerini yerine getirmemesine dayalı olarak Grup, lehtara ödeme yapmak veya bir yükümlülük sözleşmesi çerçevesinde ifada bulunmak zorunda kalmaktadır. Bu araçlar için, tazminat talebi olup olmayacağı, olursa ne zaman ve ne ölçüde olacağı, Grup tarafından detaylı olarak bilinmemektedir. Grup'un verdiği taahhütlerine ilişkin olarak nakit ödemek zorunda kalması halinde, Grup sendikasyonun diğer borç verenlerinden derhal geri ödeme talep edecektir. Grup bu araçları kredi riskini izlerken dikkate almaktadır ve bunların içerdiği kredi riskini azaltmak için teminat konusunda anlaşma yapabilir. Eğer kredi riski izlemesi, beklenen bir tazminat talebinden zarar için yeterli kanıt sağlarsa, karşılık tesis edilmekte ve bilançoda kaydedilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un kredi verme ile ilgili cayılamaz taahhütlerinin ve şarta bağlı yükümlülüklerinin akdi tutarlarını, teminat veya karşılıklar dikkate alınmaksızın özetlemektedir. Bu, bütün bu yükümlülüklerin yerine getirilmek zorunda olması halinde Grup üzerindeki maksimum potansiyel etkiyi göstermektedir. Bu yükümlülüklerin pek çoğundan çekiliş olmaksızın süreleri dolacağı, doğan tazminat talepleri müşteriler tarafından karşılanacağı ya da bu tazminat talepleri alınmış olan teminattan karşılanabileceği için, aşağıdaki tablo bu yükümlülüklerden gelecekte beklenen nakit çıkışlarını göstermemektedir.

m €	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Cayılamaz kredi verme taahhütleri	163,501	174,549
Şarta bağlı yükümlülükler	53,247	57,325
Toplam	216,748	231,874

Vergilere dair cayılamaz ödeme taahhütleri

Banka Kurtarma ve Çözüm Direktifine (BRRD) göre banka vergisi ile ilgili cayılamaz ödeme taahhütleri Mart 2016 ve Aralık 2015 itibarıyla 155.5 milyon Euro olmuştur.

İlişkili Taraf İşlemleri

Eğer bir taraf diğer tarafı doğrudan veya dolaylı olarak kontrol etme imkanına sahipse veya finansal veya operasyonel kararların verilmesinde diğer taraf üzerinde önemli etki uyguluyorsa, taraflar ilişkili addedilmektedir. Grup'un ilişkili tarafları:

- üst düzey yönetici personel, üst düzey yönetici personelin yakın aile bireyleri, üst düzey yönetici personel ya da yakın aile bireyleri f kontrol edilen, onların önemli kontrol sahibi olduğu, veya önemli oy haklarına sahip olduğu kuruluşlar,
- bağlı kuruluşlar, ortak girişimler ve ilişkili kuruluşlar ve onların bağlı kuruluşlar, ve
- Deutsche Bank çalışanlar lehine istihdam-sonrası fayda planlarını kapsamaktadır.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Üst Düzey Yönetici Personelle İşlemler

Üst düzey yönetici personel, Deutsche Bank Grup'unun faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak planlama, yönetme ve kontrol etme yetki ve sorumluluğuna sahip kişilerdir. Grup, halen görevde olan Yönetim Kurulunun ve ana şirketin Denetim Kurulunun üyelerinin UMS 24 açısından üst düzey yönetici personeli teşkil ettiğini addetmektedir. Grup'un üst düzey yönetici personelle işlemleri arasında 31 Mart 2016 itibarıyla, 11 milyon Euro tutarında kredi ve taahhütler ve 8 milyon Euro mevduat bulunmaktadır. 31 Aralık 2015 itibarıyla Grup'un üst düzey yönetici personelle işlemleri arasında, 11 milyon Euro tutarında kredi ve taahhütler ve 8 milyon Euro mevduat mevcut idi. Buna ek olarak Grup, bu üst düzey yönetici personele ve yakın aile bireylerine, ödeme ve hesap hizmetleri, yatırım danışmanlığı gibi bankacılık hizmetleri sunmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar, Ortak Girişimler ve İlişkili Kuruluşlar ile İşlemler

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

Açılan Krediler ve Verilen Garantiler

m €	İlişkili şirketler ve diğer ilişkili taraflar	
	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Açılmış krediler, dönem başı	396	321
Dönem içinde açılan krediler	92	464
Dönem içindeki kredi geri ödemesi	64	376
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	(31)
Döviz kuru değişimleri /diğer	0	18
Açılmış krediler, dönem sonu¹	425	396
Kredi riski ile ilgili diğer işlemler:		
Kredi değer düşüşü indirimi	1	1
Kredi değer düşüşü karşılığı	0	0
Garantiler ve taahhütler	263	263

¹ Vadesi geçmiş krediler 31 Mart 2016 itibarıyla 8 milyon Euro ve 31 Aralık 2015 itibarıyla 4 milyon Euro'dur. Yukarıdaki krediler için Grup, 31 Mart 2016 itibarıyla 78 milyon Euro ve 31 Aralık 2015 itibarıyla 69 milyon Euro teminatı elinde bulundurmaktadır.

Toplanan Mevduatlar

m €	İlişkili şirketler ve diğer ilişkili taraflar	
	31 Mart 2016	31 Aralık 2015
Mevduatlar, dönem başı	162	128
Dönem içinde toplanan mevduatlar	75	326
Dönem içinde geri ödenen mevduatlar	119	295
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	(0)
Döviz kuru değişimleri /diğer	(1)	2
Mevduatlar, dönem sonu	115	162

Diğer İşlemler

İlişkili şirketlerle alım-satım konu varlıkların ve türev finansal işlemlerden pozitif piyasa değerlerinin tutarı 31 Mart 2016 itibarıyla 39 milyon Euro ve 31 Aralık 2015 itibarıyla 32 milyon Euro'dur. İlişkili şirketlerle yapılan alım-satımla ilgili yükümlülüklerin ve türev finansal işlemlerden negatif piyasa değerlerinin tutarı 31 Mart 2016 itibarıyla 0 Euro ve 31 Aralık 2015 itibarıyla 0 Euro dur.

Emeklilik Planları ile İşlemler

Grup, emeklilik planları ile iş ilişkileri içinde olup, bunlar uyarınca bu planlara, yatırım yönetim hizmetleri dahil, finansal hizmetler vermektedir. Grup'un emeklilik fonları, Deutsche Bank AG hisselerini veya menkul kıymetlerini ellerinde tutabilir ya da alıp satabilir. 31 Mart 2016 itibarıyla, bu planlarla yapılan işlemler Grup açısından önemsizdir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.
ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Satılmak Üzere Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Satılacak Gruplar

Bilançoda satılmak üzere elde tutulan uzun vadeli varlıklar ve satılacak gruplar, Diğer varlıklarda ve Diğer yükümlülüklerde raporlanmıştır. Bu notta, satılmak üzere elde tutulan uzun vadeli varlıkların ve satılacak grupların niteliği ve 31 Mart 2016 itibarıyla finansal etkisi ayrıntılı olarak açıklanmaktadır.

Raporlama Tarihinde Satılmak Üzere Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Satılacak Gruplar

31 Mart 2016 itibarıyla satılmak üzere elde tutulan toplam varlıklar 3.0 milyar Euro (31 Aralık 2015: 3.5 milyar Euro) ve satılacak gruplar 39 milyon Euro tutarında yükümlülük içermektedir (31 Aralık 2015: 37 milyon Euro). Banka'nın stratejik niyetine paralel olarak ve 2020 Stratejisinin uygulanmasında sağlanan ilerleme ile, Deutsche Bank, Hua Xia Bank Company Limited'deki ("Hua Xia") %19.99 hissesinin tamamını PICC Property and Casualty Company Limited'e satmak üzere anlaşmaya varmıştır. Dolayısıyla Deutsche Bank, ÖS&TM kurumsal bölümünde bulunan 3.3 milyar Euro tutarındaki özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımını 2015 yıl sonu itibarıyla, satılmak üzere elde tutulan kategorisine yeniden sınıflandırmıştır. Satılmak üzere elde tutulan yatırımının 2016'nın birinci çeyreğinde yeniden değerlendirilmesi nedeniyle Grup, duran varlıklarında 518 milyon Euro tutarında değer düşüklüğü zararı kaydetmiş, ve 31 Mart 2016 itibarıyla değerini 2.8 milyar Euro'ya düşürmüştür. Diğer gelirler arasında kaydedilen değer düşüklüğü zararı, büyük ölçüde Hua Xia'nın hisse fiyatındaki düşüşün ve döviz kurlarındaki olumsuz gelişmenin sonucudur. Hua Xia için beklenen bedel nedeniyle, işlemle ilgili diğer etkiler, hisse fiyatındaki düşüşü kısmen telafi etmekte olup, 2016'nın birinci çeyreğinde genel net zarar 124 milyon Euro'dur. Satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırmasıyla birlikte, yatırımla ilgili 662 milyon Euro tutarında birikmiş diğer kapsamlı gelirler, özkaynaklar arasından, satılmak üzere elde tutulan varlıklardan gerçekleşmemiş net kazançlara (zararlara) yeniden sınıflandırılmıştır. İşlem, Çin Bankacılık Düzenleme Komisyonunun onayları da dahil olmak üzere mutlak idari onaylara ve kapanış koşullarına tabi olup, 2016 yılı ortalarında tamamlanması beklenmektedir.

31 Mart 2016 ve 31 Aralık 2015 itibarıyla, birikmiş diğer kapsamlı gelirler (zararlar) arasında, duran varlıklarla satılmak üzere elde tutulan gruplara dair 662 milyon Euro tutarında gerçekleşmemiş net kazanç mevcuttur.

Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

15 Nisan 2016'da Grup, Port Elizabeth, New Jersey'deki çok kullanıcı bir konteynir terminali olan Maher Terminals USA, LLC'yi satmak üzere, Macquarie Infrastructure ve Real Assets tarafından yönetilen bir fon olan Macquarie Infrastructure Partners III ("MIP III") ile anlaşmaya vardığını duyurmuştur. İşlem kapsamında MIP III, Maher Terminals USA, LLC'nin %100'ünü satın almayı kabul etmiştir. Bu, Liman Otoritesinin onayına ve diğer idari onaylara tabidir. İşlemin Deutsche Bank'ın finansalları üzerinde önemli bir etki yapması beklenmemektedir.

26 Nisan 2016 Red Rock Resorts Inc. ilk halka arzının fiyatının belirlendiğini duyurmuş olup, halka arzın kapanışının 2 Mayıs 2016'da gerçekleşmesi beklenmektedir. Red Rock Resorts, Las Vegas merkezli bir kumar, geliştirme ve yönetim şirketi olup, ilk halka arzın ikmal sonrasında Station Casinos LLC'nin operasyonlarını da kapsayacaktır. Grup'un, Red Rock/Station Casinos'ta 2011 yılından bu yana ekonomik bir payı bulunmakta olup, elindeki hisselerin bir kısmını satmak suretiyle ilk halka arzda yer alacaktır. Deutsche Bank işlemin lider yüklenicilerinden birisidir. İşlemin, ikinci çeyrek sonuçları üzerinde pozitif etki yapması beklenmektedir.

İşbu belge İngilizce fotokopisinden Türkçe'ye tarafımdan kısmi olarak tercüme edilmiştir.

ELDA PASENSYA
SEMİ DİL HİZMETLERİ
Tel. 0212 325 98 98
Faks 0212 281 42 59
E-mail semi@atlas.net.tr

Review Report

To Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

We have reviewed the condensed interim consolidated financial statements of Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main - comprising the consolidated statement of income, consolidated statement of comprehensive income, consolidated balance sheet, consolidated statement of changes in equity, consolidated statement of cash flows and selected explanatory notes - together with the interim group management report of Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, for the period from January 1 to March 31, 2016 that are part of the quarterly financial report according to § 37w WpHG ["Wertpapierhandelsgesetz": German Securities Trading Act]. The preparation of the condensed interim consolidated financial statements in accordance with International Accounting Standard IAS 34 "Interim Financial Reporting" as adopted by the EU and as issued by the International Accounting Standards Board (IASB), and of the interim group management report in accordance with the requirements of the WpHG applicable to interim group management reports, is the responsibility of Deutsche Bank Aktiengesellschaft's management. Our responsibility is to issue a report on the condensed interim consolidated financial statements and on the interim group management report based on our review.

We performed our review of the condensed interim consolidated financial statements and the interim group management report in accordance with the German generally accepted standards for the review of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Those standards require that we plan and perform the review so that we can preclude through critical evaluation, with a certain level of assurance, that the condensed interim consolidated financial statements have not been prepared, in material respects, in accordance with IAS 34, "Interim Financial Reporting" as adopted by the EU and as issued by the IASB, and that the interim group management report has not been prepared, in material respects, in accordance with the requirements of the WpHG applicable to interim group management reports. A review is limited primarily to inquiries of company employees and analytical assessments and therefore does not provide the assurance attainable in a financial statement audit. Since, in accordance with our engagement, we have not performed a financial statement audit, we cannot issue an auditor's report.

Based on our review, no matters have come to our attention that cause us to presume that the condensed interim consolidated financial statements have not been prepared, in material respects, in accordance with IAS 34, "Interim Financial Reporting" as adopted by the EU and as issued by the IASB, or that the interim group management report has not been prepared, in material respects, in accordance with the requirements of the WpHG applicable to interim group management reports.

Frankfurt am Main (Germany), April 27, 2016

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Beier
Wirtschaftsprüfer



Consolidated Statement of Income (unaudited)

Income Statement

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Interest and similar income	6,032	6,457
Interest expense	2,108	2,247
Net interest income	3,924	4,210
Provision for credit losses	304	218
Net interest income after provision for credit losses	3,620	3,992
Commissions and fee income	2,877	3,263
Net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	1,297	2,146
Net gains (losses) on financial assets available for sale	121	165
Net income (loss) from equity method investments	106	201
Net income (loss) from securities held to maturity	0	0
Other income	(257)	370
Total noninterest income	4,144	6,166
Compensation and benefits	3,194	3,433
General and administrative expenses	3,736	5,069
Policyholder benefits and claims	44	153
Impairment of goodwill and other intangible assets	0	0
Restructuring activities	211	23
Total noninterest expenses	7,184	8,678
Income (loss) before income taxes	579	1,479
Income tax expense (benefit)	343	920
Net income (loss)	236	559
Net income (loss) attributable to noncontrolling interests	23	16
Net income (loss) attributable to Deutsche Bank shareholders and additional equity components	214	544

Earnings per Common Share

	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Earnings per common share:		
Basic	€ 0.15	€ 0.39
Diluted	€ 0.15	€ 0.38
Number of shares in million:		
Denominator for basic earnings per share – weighted-average shares outstanding	1,386.5	1,384.7
Denominator for diluted earnings per share – adjusted weighted-average shares after assumed conversions	1,404.2	1,417.4

Consolidated Statement of Comprehensive Income (unaudited)

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Net income (loss) recognized in the income statement	236	559
Other comprehensive income		
Items that will not be reclassified to profit or loss		
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, before tax	(177)	(188)
Total of income tax related to items that will not be reclassified to profit or loss	121	229
Items that are or may be reclassified to profit or loss		
Financial assets available for sale		
Unrealized net gains (losses) arising during the period, before tax	385	703
Realized net (gains) losses arising during the period (reclassified to profit or loss), before tax	(123)	(177)
Derivatives hedging variability of cash flows		
Unrealized net gains (losses) arising during the period, before tax	34	(4)
Realized net (gains) losses arising during the period (reclassified to profit or loss), before tax	4	5
Assets classified as held for sale		
Unrealized net gains (losses) arising during the period, before tax	0	0
Realized net (gains) losses arising during the period (reclassified to profit or loss), before tax	0	0
Foreign currency translation		
Unrealized net gains (losses) arising during the period, before tax	(1,137)	3,642
Realized net (gains) losses arising during the period (reclassified to profit or loss), before tax	3	0
Equity Method Investments		
Net gains (losses) arising during the period	13	4
Total of income tax related to items that are or may be reclassified to profit or loss	(113)	(79)
Other comprehensive income (loss), net of tax	(989)	4,135
Total comprehensive income (loss), net of tax	(752)	4,695
Attributable to:		
Noncontrolling interests	12	44
Deutsche Bank shareholders and additional equity components	(764)	4,651

Consolidated Balance Sheet (unaudited)

Assets	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
in € m.		
Cash and central bank balances	113,040	96,940
Interbank balances (w/o central banks)	10,083	12,842
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements	22,987	22,456
Securities borrowed	39,369	33,557
Financial assets at fair value through profit or loss		
Trading assets	174,947	196,035
Positive market values from derivative financial instruments	581,291	515,594
Financial assets designated at fair value through profit or loss	107,100	109,253
Total financial assets at fair value through profit or loss	863,338	820,883
Financial assets available for sale	70,890	73,563
Equity method investments	1,015	1,013
Loans	424,060	427,749
Securities held to maturity	3,233	0
Property and equipment	2,798	2,846
Goodwill and other intangible assets	9,906	10,078
Other assets	171,029	118,137
Assets for current tax	1,284	1,285
Deferred tax assets	7,538	7,762
Total assets	1,740,569	1,629,130
Liabilities and Equity		
in € m.		
Deposits	559,140	566,974
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements	15,115	9,803
Securities loaned	2,207	3,270
Financial liabilities at fair value through profit or loss		
Trading liabilities	63,810	52,304
Negative market values from derivative financial instruments	561,532	494,076
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	52,729	44,852
Investment contract liabilities	7,917	8,522
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	685,988	599,754
Other short-term borrowings	28,477	28,010
Other liabilities	213,682	175,005
Provisions	9,627	9,207
Liabilities for current tax	1,503	1,699
Deferred tax liabilities	811	746
Long-term debt	151,361	160,016
Trust preferred securities	6,112	7,020
Obligation to purchase common shares	0	0
Total liabilities	1,674,023	1,561,506
Common shares, no par value, nominal value of € 2.56	3,531	3,531
Additional paid-in capital	33,451	33,572
Retained earnings	21,340	21,182
Common shares in treasury, at cost	(210)	(10)
Equity classified as obligation to purchase common shares	0	0
Accumulated other comprehensive income (loss), net of tax ¹	3,482	4,404
Total shareholders' equity	61,592	62,678
Additional equity components ²	4,675	4,675
Noncontrolling interests	279	270
Total equity	66,546	67,624
Total liabilities and equity	1,740,569	1,629,130

¹ Excluding remeasurement effects related to defined benefit plans, net of tax.

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

Consolidated Statement of Changes in Equity (unaudited)

in € m.	Common shares (no par value)	Additional paid-in capital	Retained earnings	Common shares in treasury, at cost	Equity classified as obligation to purchase common shares	Unrealized net gains (losses) on financial assets available for sale, net of applicable tax and other ¹
Balance as of December 31, 2014	3,531	33,626	29,279	(8)	0	1,675
Total comprehensive income (loss), net of tax ²	0	0	544	0	0	412
Common shares issued	0	0	0	0	0	0
Cash dividends paid	0	0	0	0	0	0
Coupon on additional equity components, net of tax	0	0	0	0	0	0
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	0	0	41	0	0	0
Net change in share awards in the reporting period	0	(36)	0	0	0	0
Treasury shares distributed under share-based compensation plans	0	0	0	234	0	0
Tax benefits related to share-based compensation plans	0	22	0	0	0	0
Additions to Equity classified as obligation to purchase common shares	0	0	0	0	0	0
Deductions from Equity classified as obligation to purchase common shares	0	0	0	0	0	0
Option premiums and other effects from options on common shares	0	(34)	0	0	0	0
Purchases of treasury shares	0	0	0	(2,641)	0	0
Sale of treasury shares	0	0	0	2,403	0	0
Net gains (losses) on treasury shares sold	0	1	0	0	0	0
Other	0	28	0	0	0	0
Balance as of March 31, 2015	3,531	33,607	29,863	(12)	0	2,086
Balance as of December 31, 2015	3,531	33,572	21,182	(10)	0	1,384
Total comprehensive income (loss), net of tax ²	0	0	214	0	0	165
Common shares issued	0	0	0	0	0	0
Cash dividends paid	0	0	0	0	0	0
Coupon on additional equity components, net of tax	0	0	0	0	0	0
Remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax	0	0	(56)	0	0	0
Net change in share awards in the reporting period	0	(78)	0	0	0	0
Treasury shares distributed under share-based compensation plans	0	0	0	80	0	0
Tax benefits related to share-based compensation plans	0	0	0	0	0	0
Additions to Equity classified as obligation to purchase common shares	0	0	0	0	0	0
Deductions from Equity classified as obligation to purchase common shares	0	0	0	0	0	0
Option premiums and other effects from options on common shares	0	(129)	0	0	0	0
Purchases of treasury shares	0	0	0	(2,047)	0	0
Sale of treasury shares	0	0	0	1,768	0	0
Net gains (losses) on treasury shares sold	0	24	0	0	0	0
Other	0	62	0	0	0	0
Balance as of March 31, 2016	3,531	33,451	21,340	(210)	0	1,549

¹ Excluding unrealized net gains (losses) from equity method investments

² Excluding remeasurement gains (losses) related to defined benefit plans, net of tax.

Unrealized net gains (losses) on derivatives hedging variability of cash flows, net of tax ³	Unrealized net gains (losses) on assets classified as held for sale, net of tax ³	Foreign currency translation, net of tax ³	Unrealized net gains (losses) from equity method investments	Accumulated other comprehensive income (loss), net of tax ³	Total shareholders' equity	Additional equity components ⁴	Noncontrolling interests	Total equity
79	0	151	18	1,923	68,351	4,619	253	73,223
0	0	3,650	4	4,066	4,610	0	44	4,654
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	41	0	0	41
0	0	0	0	0	(36)	0	0	(36)
0	0	0	0	0	234	0	0	234
0	0	0	0	0	22	0	0	22
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	(34)	0	0	(34)
0	0	0	0	0	(2,641)	0	0	(2,641)
0	0	0	0	0	2,403	0	0	2,403
0	0	0	0	0	1	0	0	1
0	0	0	0	0	28	46 ⁴	(9)	65
79	0	3,802	22	5,989	72,979	4,665	288	77,932
97	662	2,196	66	4,404	62,678	4,675	270	67,624
25	0	(1,126)	13	(922)	(708)	0	12	(696)
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	(56)	0	0	(56)
0	0	0	0	0	(78)	0	0	(78)
0	0	0	0	0	80	0	0	80
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	(129)	0	0	(129)
0	0	0	0	0	(2,047)	0	0	(2,047)
0	0	0	0	0	1,768	0	0	1,768
0	0	0	0	0	24	0	0	24
0	0	0	0	0	62	0 ⁴	(4)	58
122	662	1,069	79	3,482	61,592	4,675	279	66,546

³ Includes Additional Tier 1 Notes, which constitute unsecured and subordinated notes of Deutsche Bank and are classified as equity in accordance with IFRS.

⁴ Includes net proceeds from purchase and sale of additional equity components

Consolidated Statement of Cash Flows (unaudited)

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Net income (loss)	236	559
Cash flows from operating activities:		
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by (used in) operating activities:		
Provision for credit losses	304	218
Restructuring activities	211	23
Gain on sale of financial assets available for sale, equity method investments, and other	(127)	(209)
Deferred income taxes, net	116	506
Impairment, depreciation and other amortization, and accretion	509	124
Share of net income (loss) from equity method investments	(106)	(199)
Income (loss) adjusted for noncash charges, credits and other items	1,143	1,022
Adjustments for net change in operating assets and liabilities:		
Interest-earning time deposits with central banks and with banks w/o central banks ¹	247	7,234
Central bank funds sold, securities purchased under resale agreements, securities borrowed	(6,584)	(12,369)
Financial assets designated at fair value through profit or loss	1,363	(4,673)
Loans	3,136	(16,155)
Other assets	(52,790)	(45,208)
Deposits	(6,983)	33,399
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss and investment contract liabilities	7,789	4,085
Central bank funds purchased, securities sold under repurchase agreements and securities loaned	4,333	5,891
Other short-term borrowings	493	(4,649)
Other liabilities	41,283	48,515
Senior long-term debt ³	(8,502)	11,657
Trading assets and liabilities, positive and negative market values from derivative financial instruments, net	34,077	(1,563)
Other, net	(2,502)	(8,169)
Net cash provided by (used in) operating activities	16,503	19,017
Cash flows from investing activities:		
Proceeds from:		
Sale of financial assets available for sale	5,254	3,280
Maturities of financial assets available for sale	1,561	1,643
Maturities of securities held to maturity	0	0
Sale of equity method investments	18	6
Sale of property and equipment	11	2
Purchase of:		
Financial assets available for sale	(7,991)	(9,100)
Securities held to maturity	0	0
Equity method investments	(12)	(45)
Property and equipment	(110)	(97)
Net cash received in (paid for) business combinations/divestitures	79	0
Other, net	(299)	(277)
Net cash provided by (used in) investing activities	(1,489)	(4,588)

in € m	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Cash flows from financing activities:		
Issuances of subordinated long-term debt	3	1,460
Repayments and extinguishments of subordinated long-term debt	(170)	(855)
Issuances of trust preferred securities	6	393
Repayments and extinguishments of trust preferred securities	(705)	(4,040)
Common shares issued	0	0
Purchases of treasury shares	(2,047)	(2,641)
Sale of treasury shares	1,784	2,405
Additional Equity Components (AT1) issued	0	0
Purchases of Additional Equity Components (AT1)	(82)	(239)
Sale of Additional Equity Components (AT1)	81	276
Coupon on additional equity components, pre tax	0	0
Dividends paid to noncontrolling interests	0	0
Net change in noncontrolling interests	(4)	(9)
Cash dividends paid	0	0
Net cash provided by (used in) financing activities	(1,134)	(3,250)
Net effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	(307)	2,561
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	13,573	13,740
Cash and cash equivalents at beginning of period	105,478	51,960
Cash and cash equivalents at end of period	119,049	65,699
Net cash provided by (used in) operating activities including		
Income taxes paid, net	422	222
Interest paid	2,206	2,457
Interest and dividends received	6,075	6,406
Cash and cash equivalents comprise		
Cash and central bank balances (not included Interest-earning time deposits with central banks ¹)	111,607	59,601
Interbank balances (w/o central banks) (not included: time deposits of € 4.074 million as of March 31, 2016, and € 26.605 million as of March 31, 2015) ²	7,442	6,098
Total	119,049	65,700

¹ In 2015, comparatives have been restated. See Note 1 "Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates – Significant Changes in Estimates and Changes in Presentation" of the consolidated financial statements in our Annual Report 2015 for detailed information.

² Included are senior long-term debt issuances of € 1,970 million and € 8,181 million and repayments and extinguishments of € 2,071 million and € 7,847 million through March 31, 2016 and March 31, 2015, respectively.

³ Included are issuances of € 11,328 million and € 50,696 million and repayments and extinguishments of € 18,928 million and € 40,067 million through March 31, 2016 and March 31, 2015, respectively.

Basis of Preparation (unaudited)

The accompanying condensed consolidated interim financial statements, which include Deutsche Bank AG and its subsidiaries (collectively the "Group"), are stated in euros, the presentation currency of the Group. They are presented in accordance with the requirements of IAS 34, "Interim Financial Reporting", and have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and endorsed by the European Union ("EU"). The Group's application of IFRS results in no differences between IFRS as issued by the IASB and IFRS as endorsed by the EU.

Some IFRS disclosures incorporated in the Management Report are an integral part of the consolidated interim financial statements. These include the Segmental Results of Operations of the Segmental Information note which is presented in the Operating and Financial Review: Segmental Results of the Management Report. The presentation of this information is in compliance with IAS 34 and IFRS 8, "Operating Segments".

Deutsche Bank's condensed consolidated interim financial statements are unaudited and include supplementary disclosures on segment information, which was restated in the first quarter 2016 to reflect Deutsche Bank's new structure and business operations. The condensed consolidated interim financial statements also include supplementary disclosures on the income statement, balance sheet and other financial information. They should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements of Deutsche Bank for 2015, for which the same accounting policies and critical accounting estimates have been applied with the exception of the newly adopted accounting pronouncements outlined in section "Impact of Changes in Accounting Principles".

The preparation of financial statements under IFRS requires management to make estimates and assumptions for certain categories of assets and liabilities.

These estimates and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the balance sheet date, and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from management's estimates and the results reported should not be regarded as necessarily indicative of results that may be expected for the entire year.



Impact of Changes in Accounting Principles (unaudited)

Recently Adopted Accounting Pronouncements

The following are those accounting pronouncements which are relevant to the Group and which have been applied in the preparation of these condensed consolidated interim financial statements.

IAS 1

On January 1, 2016, the Group adopted the amendments to IAS 1 'Presentation of Financial Statements', which resulted as part of an initiative to improve presentation and disclosure in financial reports. These amendments clarify that the principle of materiality is applicable to the whole of the financial statements, professional judgment should be applied in determining disclosures and that inclusion of immaterial data can reduce the effectiveness of disclosures. The amendments did not have a material impact on the Group's consolidated financial statements.

Improvements to IFRS 2012-2014 Cycle

On January 1, 2016, the Group adopted amendments to multiple IFRS standards, which resulted from the IASB's annual improvement projects for the 2012-2014 cycle. They comprise amendments that result in accounting changes for presentation, recognition or measurement purposes as well as terminology or editorial amendments related to a variety of individual IFRS standards. The amendments did not have a material impact on the Group's consolidated financial statements.

New Accounting Pronouncements

The following accounting pronouncements were not effective as of March 31, 2016 and therefore have not been applied in preparing these condensed consolidated interim financial statements.

IFRS 9 Financial Instruments

In July 2014, the IASB issued IFRS 9 'Financial Instruments', which replaces IAS 39, 'Financial Instruments: Recognition and Measurement'. IFRS 9 introduces new requirements for how an entity should classify and measure financial assets, requires changes to the reporting of 'own credit' with respect to issued debt liabilities that are designated at fair value, replaces the current rules for impairment of financial assets and amends the requirements for hedge accounting. IFRS 9 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018. The Group is currently assessing the impact of IFRS 9. The standard has yet to be endorsed by the EU.

The Group has implemented a centrally managed IFRS 9 program sponsored by the Group's chief financial officer and includes subject matter experts on methodology, data sourcing and modeling, IT processing and reporting. Overall governance is through the IFRS 9 Steering Committee which includes joint representation from Finance and Risk. Guidance and training on IFRS 9 is delivered across businesses and functions as part of the Group's internal control system in preparation for IFRS 9 becoming effective for the Group from January 1, 2018.



Classification and Measurement of financial assets and liabilities

IFRS 9 requires that an entity's business model and a financial instrument's contractual cash flows will determine its classification and measurement in the financial statements. Upon initial recognition each financial asset will be classified as either fair value through profit or loss ('FVTPL'), amortized cost, or fair value through Other Comprehensive Income ('FVOCI'). As these requirements are different than the assessments under the existing IAS 39 rules, some differences to the classification and measurement of financial assets under IAS 39 are expected.

The classification and measurement of financial liabilities remain largely unchanged under IFRS 9 from current requirements. However, where issued debt liabilities are designated at fair value, the fair value movements attributable to an entity's own credit risk will be recognized in Other Comprehensive Income rather than in the Statement of Income. The standard also allows the election to apply the presentation of fair value movements of an entity's credit risk in Other Comprehensive Income prior to adopting IFRS 9 in full. The Group has not early adopted these requirements of the standard as IFRS 9 has not been endorsed by the EU yet.

Impairment of financial assets

The impairment rules under IFRS 9 will apply to financial assets that are measured at amortized cost or FVOCI, and off balance sheet lending commitments such as loan commitments and financial guarantees. The determination of impairment losses and allowances will move from an incurred credit loss model whereby credit losses are recognized when a 'trigger' event occurs under IAS 39 to an expected credit loss model, where provisions are taken upon initial recognition of the financial asset (or the date that the Group becomes a party to the loan commitment or financial guarantee) based on expectations of potential credit losses at that time.

Under the IFRS 9 expected credit loss approach, the Group will recognize expected credit losses resulting from default events that are possible within the next 12 months for both the homogeneous and non-homogeneous performing loan pools (stage 1). IFRS 9 also requires the recognition of credit losses expected over the remaining life of the assets ('lifetime expected losses') which have significantly deteriorated in credit quality since origination or purchase but have yet to default (stage 2) and for assets that are credit impaired (stage 3). Under IFRS 9 expected credit losses are measured by taking into account forward-looking information, including macro-economic factors.

As a result of the changes to the impairment rules, IFRS 9 will result in an increase in subjectivity as allowances will be based on reasonable and supportable forward-looking information which probability weights future economic situations that are continuously monitored and updated over the life of the financial asset. This is in contrast to impairment recognition under IAS 39 which requires the occurrence of one or more loss events before an allowance is recorded. IFRS 9 is expected to result in an increase in the overall level of impairment allowances, due to the requirement to record an allowance equal to 12 month expected credit losses on those instruments whose credit risk has not significantly increased since initial recognition and the likelihood that there will be a larger population of financial assets to which lifetime expected losses apply as compared to the population of financial assets for which loss events have already occurred under IAS 39.

Hedge accounting

IFRS 9 also incorporates new hedge accounting rules that intend to align hedge accounting with risk management practices. Generally, some restrictions under current rules have been removed and a greater variety of hedging instruments and hedged items become available for hedge accounting.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

In May 2014, the IASB issued IFRS 15, "Revenue from Contracts with Customers", which specifies how and when revenue is recognized, but does not impact income recognition related to financial instruments in scope of IAS 39/IFRS 9. IFRS 15 replaces several other IFRS standards and interpretations that currently govern revenue recognition under IFRS and provides a single, principles-based five-step model to be applied to all contracts with customers. The standard also requires entities to provide users of financial statements with more informative and relevant disclosures. IFRS 15 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018. The Group is currently assessing the impact of IFRS 15. The standard has yet to be endorsed by the EU.

IFRS 16 Leases

In January 2016, the IASB issued IFRS 16, "Leases", which introduces a single lessee accounting model and requires a lessee to recognize assets and liabilities for all leases with a term of more than 12 months, unless the underlying asset is of low value. A lessee is required to recognize a right-of-use asset representing its right to use the underlying leased asset and a lease liability representing its obligation to make lease payments. There will be only minor changes to the current accounting for lessors. The standard also requires entities to provide users of financial statements with more informative and relevant disclosures. IFRS 16 is effective for annual periods beginning on or after January 1, 2019. The Group is currently assessing the impact of IFRS 16. The standard has yet to be endorsed by the EU.



Segment Information (unaudited)

The following segment information has been prepared in accordance with the "management approach", which requires presentation of the segments on the basis of the internal management reports of the entity which are regularly reviewed by the chief operating decision maker, which is the Deutsche Bank Management Board, in order to allocate resources to a segment and to assess its financial performance.

Business Segments

The Group's segment reporting follows the organizational structure as reflected in its internal management reporting systems, which are the basis for assessing the financial performance of the business segments and for allocating resources to the business segments. Generally, restatements due to changes in the organizational structure were implemented in the presentation of prior period comparables if they were considered in the Group's management reporting systems.

From 2016 onwards and in accordance with our Strategy 2020 our business operations have been organized under a new structure with the following segments:

- Global Markets ("GM"),
- Corporate & Investment Banking ("CIB"),
- Private, Wealth and Commercial Clients ("PW&CC"),
- Deutsche Asset Management ("Deutsche AM"),
- Postbank ("PB") and
- Non-core Operations Unit ("NCOU")

The key changes compared to our previously reported segmental information in our former 2015 segment structure are outlined below.

Global Markets ("GM") – Our new segment GM includes the sales and trading related activities of our former Corporate Banking & Securities ("CB&S") segment. Revenues related to certain financing activities previously included within "Loan Products" in CB&S are now included within "Sales & Trading - debt and other products". Mark-to-market gains/losses relating to RWA mitigation on Credit Valuation Adjustment (CVA) RWA, Funding Valuation Adjustment (FVA) and certain CVA calculation methodology refinements previously reported under "Sales & Trading" revenues are now included in "Other". Debt Valuation Adjustment (DVA) continues to be reported within "Other". This category also includes transfers from and to our new segment Corporate & Investment Banking ("CIB") resulting from client coverage and product distribution.

Corporate & Investment Banking ("CIB") – Our new segment CIB combines the Corporate Finance business components of our former Corporate Banking and Securities ("CB&S") and Global Transaction Banking ("GTB") businesses. Transfers from and to our new segment Global Markets related to client coverage and product distribution are included in "Loan Products & Other".

Private, Wealth and Commercial Clients ("PW&CC") – Within the new segment PW&CC, we have combined our German and International Private and Commercial Clients ("PCC") businesses formerly included in the Private & Business Clients ("PBC") segment with the Wealth Management ("WM") activities formerly included in Deutsche Asset & Wealth management ("DeAWM"). Revenues from Hua Xia Bank are presented separately within PW&CC to reflect the expected disposal of this investment as part of our Strategy 2020.



Deutsche Asset Management (“Deutsche AM”) – Our segment Deutsche AM contains the Asset Management activities included in our former DeAWM segment and focuses on providing investment solutions to institutions and intermediaries that serve individual clients.

Postbank (“PB”) – To reflect the planned deconsolidation as formulated in our Strategy 2020 PB is now presented as a separate segment, which combines both core and non-core components of Postbank previously recorded in our NCOU segment. The reported numbers in the Postbank segment will deviate from Postbank’s stand-alone reporting as a consequence of consolidation effects and the impact of purchase price allocation items.

Non-core Operations Unit (“NCOU”) – As a key change compared to our former structure our NCOU segment no longer contains the aforementioned non-core components related to Postbank.

The goodwill impairment losses in our 2015 results related to CB&S and PBC were allocated to the new segments Global Markets/Corporate & Investment Banking and PW&CC/Postbank respectively based on the goodwill balances related to these business units prior to the 3Q2015 impairment.

Certain Liquidity Management activities previously included within our business segments are now being centrally managed by Treasury and therefore have been transferred to “Consolidation and Adjustments” and are reflected in our business segments on an allocated basis.

The bank levy for the Single Resolution Fund (SRF) has to be recognized for the Group with its full annual amount in the first quarter. Different to the first quarter 2015, the SRF charge had been recognized with its full annual amount directly in the business segments in this quarter. Consequently, there will be no accrual over the year in the business segments and no recognition of a timing effect in Consolidation & Adjustments. We have restated the prior period to reflect this changed timing in the segments.

In the first quarter 2016, a stricter definition for Invested Assets became effective and Client Assets were introduced as additional metric. Accordingly, Invested Assets include assets held on behalf of customers for investment purposes and/or client assets that are managed by DB on a discretionary or advisory basis and/or assets that are deposited with DB; Client Assets include Invested Assets plus other assets over which DB provides non investment services such as custody, risk management, administration and reporting (including execution only brokerage).

Capital Expenditures and Divestitures

During the first quarter 2016, the Group has made the following capital expenditures or divestitures:

In November 2015, Visa Inc. announced a definitive agreement to acquire Visa Europe Ltd. As part of this acquisition Visa Europe Ltd. has requested all its shareholders, inter alia several Deutsche Bank Group entities, to return their shares against consideration. Deutsche Bank has returned its shares in Visa Europe Ltd. in January 2016 with the consideration still to be received at closing of the transaction.

In August 2015, Deutsche Bank Group announced that it has entered into an agreement to sell its Indian asset management business to Pramerica Asset Managers Pvt. Ltd. In March 2016 all regulatory approvals have been obtained and the sale was completed.

Allocation of Average Shareholders' Equity

The total amount of average shareholders' equity allocated is determined based on the higher of the Group's overall economic risk exposure and the regulatory capital demand. Starting 2016, the Group refined its capital allocation and moved to allocating average shareholders' equity instead of average active equity to the business segments. Under the new methodology, capital held against goodwill and other intangibles is now more comprehensively allocated, allowing the determination of allocated tangible shareholders' equity to reflect the communicated profitability target. The Group's overall economic risk exposure requirement is driven by our internal capital adequacy thresholds for status "normal" as defined in DB Group's risk appetite framework. The regulatory capital demand is based on our externally communicated target ratios, i.e. a Common Equity Tier 1 target ratio of 12.5 % (10 % in early 2015 and 11 % from June 2015 onwards) and on a Leverage target ratio of 4.5 % (3.5 % in early 2015 and 5 % from June 2015 onwards) both at a Group level and assuming full implementation of CRR/CRD 4 rules. If the Group exceeds the Common Equity Tier 1 target ratio and the Leverage target ratio, excess average shareholders' equity is assigned to C&A. The allocation of average shareholders' equity to business segments reflects the contribution to both aforementioned targets.

Segmental Results of Operations

For the results of the business segments, including the reconciliation to the consolidated results of operations under IFRS, please see "Management Report: Operating and Financial Review: Results of Operations: Segment Results of Operations" of this Interim Report.



Information on the Consolidated Income Statement (unaudited)

Net Interest Income and Net Gains (Losses) on Financial Assets/Liabilities at Fair Value through Profit or Loss

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Net interest income	3,924	4,210
Trading income ^{1,2}	421	1,989
Net gains (losses) on financial assets/liabilities designated at fair value through profit or loss	876	157
Total net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	1,297	2,146
Total net interest income and net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	5,221	6,356
Sales & Trading (equity)	483	842
Sales & Trading (debt and other products)	3,556	2,865
Total Sales & Trading	4,039	3,707
Remaining products ³	88	(245)
Global Markets	2,478	3,461
Corporate & Investment Banking ⁴	513	532
Private, Wealth & Commercial Clients	1,408	997
Deutsche Asset Management	67	353
Postbank	583	604
Non-Core Operations Unit	(128)	(152)
Consolidation & Adjustments	301	561
Total net interest income and net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss	5,221	6,356

¹ Trading income includes gains and losses from derivatives not qualifying for hedge accounting

² Prior period comparatives has been restated. € 349 million were reclassified from net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss to commissions and fee income.

³ Includes gains of € 2 million and of € 5 million from securitization structures for the three months ended March 31, 2016 and March 31, 2015 respectively. Fair value movements on related instruments of € 2 million and of € (1) million for the three months ended March 31, 2016 and March 31, 2015 respectively are reported within trading income. Both are reported under Sales & Trading (debt and other products). The total of these gains and losses represents the Group's share of the losses in these consolidated securitization structures.

⁴ Includes the net interest spread on loans as well as the fair value changes of credit default swaps and loans designated at fair value through profit or loss

⁵ Includes net interest income and net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss on origination, advisory and other products

Commissions and Fee Income

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Commissions and fees from fiduciary activities	1,027	1,059
Commissions, brokers' fees, mark-ups on securities underwriting and other securities activities	881	1,083 ¹
Fees for other customer services	970	1,122
Total commissions and fee income	2,877	3,263

¹ Prior period comparatives has been restated. € 349 million were reclassified from net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss to commissions and fee income.

Pensions and Other Post-Employment Benefits

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Service cost	78	83
Net interest cost (income)	(3)	(1)
Total expenses defined benefit plans	75	82
Total expenses for defined contribution plans	130	114
Total expenses for post-employment benefits	205	196
Employer contributions to mandatory German social security pension plan	64	61

The Group expects to pay approximately € 325 million in regular contributions to its retirement benefit plans in 2016. It is not expected that any plan assets will be returned to the Group during the year ending December 31, 2016.

Discount rate to determine defined benefit obligation

in %	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Germany	1.8	2.4
UK	3.5	3.9
U.S.	3.8	4.2

General and Administrative Expenses

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
IT costs	936	865
Occupancy, furniture and equipment expenses	454	463
Professional service fees	556	520
Communication and data services	193	203
Travel and representation expenses	105	104
Banking and transaction charges	154	135
Marketing expenses ¹	56	64
Consolidated investments	85	105
Other expenses ²	1,196	2,610
Total general and administrative expenses	3,736	5,069

¹ Prior period comparatives have been restated in order to reflect changes in the Group's cost reporting.

² Includes litigation-related expenses of € 187 million and € 1,544 million for the three months ended March 31, 2016 and March 31, 2015 as well as bank levy of € 538 million and € 561 million for the three months ended March 31, 2016 and March 31, 2015.

Restructuring

Restructuring forms part of the Group's Strategy 2020 program announced in 2015. It contains initiatives to reposition Investment Banking, reshape the retail business, rationalize the geographic footprint and transform the operating model – with the aim to achieve net savings of € 1 to 1.5 billion by 2018.

Restructuring expense is comprised of termination benefits, additional expenses covering the acceleration of deferred compensation awards not yet amortized due to the discontinuation of employment and contract termination costs related to real estate.

Net restructuring expense by division

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Global Markets	(70)	(20)
Corporate & Investment Banking	(73)	(2)
Private, Wealth & Commercial Clients	(56)	(1)
Deutsche Asset Management	(7)	0
Postbank	0	0
Non-Core Operations Unit	(5)	(0)
Total Net Restructuring Charges	(211)	(23)

Net restructuring expense by type

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Restructuring – Staff related	(211)	(23)
thereof:		
Termination Payments	(196)	(18)
Retention Acceleration	(13)	(5)
Social Security	(2)	(1)
Restructuring – Non Staff related	0	0
Total net restructuring Charges	(211)	(23)

¹ Contract costs, mainly related to real estate and technology.

Provisions for restructuring amounted to € 826 million and € 651 million as of March 31, 2016 and December 31, 2015, respectively. The majority of the current provisions for restructuring should be utilized in the next two years.

During the three months ended March 31, 2016, 160 full-time equivalent staff were reduced through restructuring. These reductions were identified within:

	Three months ended
	Mar 31, 2016
Global Markets	39
Corporate & Investment Banking	58
Infrastructure/Regional Management	61
Other	2
Total full-time equivalent staff	160

Effective Tax Rate

2016 to 2015 Three Months Comparison

Income tax expense was € 343 million (1Q2015: € 920 million). The effective tax rate of 59 % (1Q2015: 62 %) was largely attributable to tax effects related to share-based payments and our investment in Hua Xia Bank Co. Ltd.

Information on the Consolidated Balance Sheet (unaudited)

Financial Assets/Liabilities at Fair Value through Profit or Loss

in € m.	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Financial assets classified as held for trading:		
Trading assets:		
Trading securities	159,609	179,256
Other trading assets ¹	15,338	16,779
Total trading assets	174,947	196,035
Positive market values from derivative financial instruments	581,291	515,594
Total financial assets classified as held for trading	756,238	711,630
Financial assets designated at fair value through profit or loss:		
Securities purchased under resale agreements	52,855	51,073
Securities borrowed	19,443	21,489
Loans	10,719	12,451
Other financial assets designated at fair value through profit or loss	24,082	24,240
Total financial assets designated at fair value through profit or loss	107,100	109,253
Total financial assets at fair value through profit or loss	863,338	820,883

¹ Includes (traded) loans of € 13.7 billion and € 15.5 billion at March 31, 2016 and December 31, 2015, respectively.

in € m.	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Financial liabilities classified as held for trading:		
Trading liabilities:		
Trading securities	62,922	51,327
Other trading liabilities	887	977
Total trading liabilities	63,810	52,304
Negative market values from derivative financial instruments	561,532	494,076
Total financial liabilities classified as held for trading	625,342	546,381
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss:		
Securities sold under repurchase agreements	40,234	31,637
Loan commitments	68	79
Long-term debt	8,064	8,710
Other financial liabilities designated at fair value through profit or loss	4,363	4,425
Total financial liabilities designated at fair value through profit or loss	52,729	44,852
Investment contract liabilities ¹	7,917	8,522
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	685,988	599,754

¹ These are investment contracts where the policy terms and conditions result in their redemption values equaling fair values.

Financial Assets Available for Sale

in € m.	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Debt securities	65,562	68,266
Equity securities	1,144	1,241
Other equity interests	902	974
Loans	3,282	3,102
Total financial assets available for sale	70,890	73,583

Effective January 4, 2016, the Group has reclassified debt securities available for sale of € 3.2 billion to the held-to-maturity investments category. For further details, please refer to Note "Held-to-Maturity investments" of this Interim report.

Amendments to IAS 39 and IFRS 7, “Reclassification of Financial Assets”

Under the amendments to IAS 39 and IFRS 7, issued in October 2008, certain financial assets were reclassified in the second half of 2008 and the first quarter of 2009 from the financial assets at fair value through profit or loss and the available for sale classifications into the loans classification. No reclassifications have been made since the first quarter 2009.

The Group identified assets, eligible under the amendments, for which at the reclassification date it had a clear change of intent and ability to hold for the foreseeable future, rather than to exit or trade in the short term. The reclassifications were made at the fair value of the assets at the reclassification date.

Reclassified Financial Assets

in € bn (unless stated otherwise)	Trading assets reclassified to loans	Financial assets available for sale reclassified to loans
Carrying value at reclassification date	26.6	11.4
Unrealized fair value losses in accumulated other comprehensive income	0.0	(1.1)
Effective interest rates at reclassification date:		
Upper range	13.1 %	9.9 %
Lower range	2.8 %	3.9 %
Expected recoverable cash flows at reclassification date	39.6	17.6

Carrying values and fair values by asset type of assets reclassified in 2008 and 2009

in € m.	Mar 31, 2016		Dec 31, 2015	
	Carrying value	Fair value	Carrying value	Fair value
Trading assets reclassified to loans:				
Securitization assets	1,147	1,039	1,382	1,346
Debt securities	255	264	396	405
Loans	814	784	916	857
Total trading assets reclassified to loans	2,216	2,087	2,695	2,608
Financial assets available for sale reclassified to loans:				
Securitization assets	1,262	1,176	1,540	1,470
Debt securities	0	0	168	179
Total financial assets available for sale reclassified to loans	1,262	1,176	1,708	1,648
Total financial assets reclassified to loans	3,478¹	3,263	4,403¹	4,256

¹ There is an associated effect on the carrying value from effective fair value hedge accounting for interest rate risk to the carrying value of the reclassified assets shown in the table above. This effect increases carrying value by € 4 million and decreases by € 3 million as at March 31, 2016 and December 31, 2015, respectively.

All reclassified assets are managed by NCOU and disposal decisions across this portfolio are made by NCOU in accordance with their remit to take de-risking decisions. For the three months ending March 31, 2016, the Group sold reclassified assets with a carrying value of € 0.6 billion, resulting in a net gain of € 0.02 billion.

In addition to sales, the carrying value of assets previously classified as available for sale includes redemptions of € 0.1 billion. The overall carrying value was further reduced by foreign exchange impacts in the period.

Unrealized fair value gains (losses) that would have been recognized in profit or loss and net gains (losses) that would have been recognized in other comprehensive income if the reclassifications had not been made

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Unrealized fair value gains (losses) on the reclassified trading assets, gross of provisions for credit losses	(40)	49
Impairment (losses) on the reclassified financial assets available for sale which were impaired	(42)	0
Net gains (losses) recognized in other comprehensive income representing additional unrealized fair value gains (losses) on the reclassified financial assets available for sale which were not impaired	(27)	11

Pre-tax contribution of all reclassified assets to the income statement

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Interest income	10	43
Provision for credit losses	(72)	(2)
Other income ¹	20	24
Income (loss) before income taxes on reclassified trading assets	(41)	65
Interest income	4	21
Provision for credit losses	3	0
Other income ¹	(1)	24
Income (loss) before income taxes on reclassified financial assets available for sale	6	46

¹ Relates to gains and losses from the sale of reclassified assets.

Reclassified Financial Assets: Carrying values and fair values by asset class

All IAS 39 reclassified assets were transferred into NCOU upon creation of the new division in the fourth quarter of 2012. NCOU has been tasked to accelerate de-risking to reduce total capital demand and IFRS assets. A number of factors are considered in determining whether and when to sell assets including the income statement, regulatory capital and leverage impacts. The movements in carrying value and fair value are illustrated in the following table:

Carrying values and fair values by asset class reclassification in 2008 and 2009

in € m.	Mar 31, 2016			Dec 31, 2015		
	Carrying value (CV)	Fair value (FV)	Unrealized gains/(losses)	Carrying value (CV)	Fair value (FV)	Unrealized gains/(losses)
Securitization assets and debt securities reclassified:						
US municipal bonds	126	132	6	405	423	19
Student loans ABS	1,143	1,096	(47)	1,456	1,478	22
CDO/CLO	487	445	(43)	534	498	(36)
Covered bond	298	230	(69)	298	234	(64)
Commercial mortgages securities	82	85	3	175	176	1
Residential mortgages ABS	87	91	4	92	93	1
Other	440	401	(39)	529	498	(31)
Total securitization assets and debt securities reclassified	2,663	2,479	(184)	3,487	3,400	(88)
Loans reclassified:						
Commercial mortgages	46	46	0	56	54	(1)
Residential mortgages	722	691	(31)	810	753	(57)
Other	46	46	0	50	49	(1)
Total loans reclassified	814	784	(31)	916	857	(59)
Total financial assets reclassified to loans	3,478	3,263	(215)	4,403	4,256	(147)

¹ Includes asset backed securities related to the aviation industry and a mixture of other securitization assets and debt securities

Securities Held-to-Maturity

In the first quarter 2016, the Group has begun to use the Held-to-Maturity category to more appropriately present income and capital volatility in the firm's banking book. In addition to managing the firm's existing banking book exposure to interest rates, the new accounting classification will support certain of the Group's asset liability management objectives, e.g. maturity transformation.

The Group reclassified € 3.2 billion of securities held Available for Sale to Held-to-Maturity investments effective January 4, 2016. All reclassified assets are high quality Government, supranational and agency bonds and are managed by Group Treasury as part of the Group's Strategic Liquidity Reserve.

Carrying values and fair values of financial assets reclassified from Available for Sale to Held-to-Maturity

in € m.	Jan 04, 2016	Mar 31, 2016	
	Carrying value (CV)	Carrying value (CV)	Fair Value (FV)
Debt securities reclassified:			
G7 Government bonds	432	431	448
Other Government, supranational and agency bonds	2,809	2,802	2,871
Total financial assets reclassified to Held-to-Maturity	3,241	3,233	3,319

Financial Instruments carried at Fair Value

Fair Value Hierarchy

The financial instruments carried at fair value have been categorized under the three levels of the IFRS fair value hierarchy as follows:

Level 1 – Instruments valued using quoted prices in active markets are instruments where the fair value can be determined directly from prices which are quoted in active, liquid markets and where the instrument observed in the market is representative of that being priced in the Group's inventory.

These include: government bonds, exchange-traded derivatives and equity securities traded on active, liquid exchanges.

Level 2 – Instruments valued with valuation techniques using observable market data are instruments where the fair value can be determined by reference to similar instruments trading in active markets, or where a technique is used to derive the valuation but where all inputs to that technique are observable.

These include: many OTC derivatives; many investment-grade listed credit bonds; some CDS; many collateralized debt obligations (CDO); and many less-liquid equities.

Level 3 – Instruments valued using valuation techniques using market data which is not directly observable are instruments where the fair value cannot be determined directly by reference to market-observable information, and some other pricing technique must be employed. Instruments classified in this category have an element which is unobservable and which has a significant impact on the fair value.

These include: more-complex OTC derivatives; distressed debt; highly-structured bonds; illiquid asset-backed securities (ABS); illiquid CDO's (cash and synthetic); monoline exposures; some private equity placements; many commercial real estate (CRE) loans; illiquid loans; and some municipal bonds.



Carrying value of the financial instruments held at fair value¹

in € m.	Mar 31, 2016			Dec 31, 2015		
	Quoted prices in active market (Level 1)	Valuation technique observable parameters (Level 2)	Valuation technique unobservable parameters (Level 3)	Quoted prices in active market (Level 1)	Valuation technique observable parameters (Level 2)	Valuation technique unobservable parameters (Level 3)
Financial assets held at fair value:						
Trading assets	76,958	85,275	12,714	90,031	93,253	12,751
Trading securities	76,452	76,636	6,521	89,718	82,869	6,669
Other trading assets	506	8,639	6,193	313	10,384	6,082
Positive market values from derivative financial instruments	5,386	566,306	9,599	5,629	500,520	9,445
Financial assets designated at fair value through profit or loss	18,852	84,500	3,748	18,024	86,751	4,478
Financial assets available for sale	40,198	25,815	4,877	43,260	25,449	4,874
Other financial assets at fair value	30	3,634 ²	28	0	3,136 ²	0
Total financial assets held at fair value	141,424	765,530	30,966	156,943	709,109	31,549
Financial liabilities held at fair value:						
Trading liabilities	49,342	14,441	26	40,185	12,102	18
Trading securities	49,305	13,592	26	40,154	11,155	18
Other trading liabilities	37	850	0	30	947	0
Negative market values from derivative financial instruments	5,931	548,235	7,366	5,528	480,668	7,879
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	2	49,689	3,038	2	41,797	3,053
Investment contract liabilities ³	0	7,917	0	0	8,522	0
Other financial liabilities at fair value	0	4,837 ²	(898) ⁴	0	6,492 ²	(1,146) ⁴
Total financial liabilities held at fair value	55,275	625,120	9,531	45,715	549,581	9,805

¹ Amounts in this table are generally presented on a gross basis, in line with the Group's accounting policy regarding offsetting of financial instruments, as described in Note 1 "Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates" of the Annual Report 2015.

² Predominantly relates to derivatives qualifying for hedge accounting.

³ These are investment contracts where the policy terms and conditions result in their redemption value equaling fair value. See Note 41 "Insurance and Investment Contracts" of the Annual Report 2015 for more detail on these contracts.

⁴ Relates to derivatives which are embedded in contracts where the host contract is held at amortized cost but for which the embedded derivative is separated. The separated embedded derivatives may have a positive or a negative fair value but have been presented in this table to be consistent with the classification of the host contract. The separated embedded derivatives are held at fair value on a recurring basis and have been split between the fair value hierarchy classifications.

Valuation Techniques

The following is an explanation of the valuation techniques used in establishing the fair value of the different types of financial instruments that the Group trades.

Sovereign, Quasi-sovereign and Corporate Debt and Equity Securities – Where there are no recent transactions then fair value may be determined from the last market price adjusted for all changes in risks and information since that date. Where a close proxy instrument is quoted in an active market then fair value is determined by adjusting the proxy value for differences in the risk profile of the instruments. Where close proxies are not available then fair value is estimated using more complex modeling techniques. These techniques include discounted cash flow models using current market rates for credit, interest, liquidity and other risks. For equity securities modeling techniques may also include those based on earnings multiples.

Mortgage- and Other Asset-Backed Securities (MBS/ABS) include residential and commercial MBS and other ABS including CDOs. ABS have specific characteristics as they have different underlying assets and the issuing entities have different capital structures. The complexity increases further where the underlying assets are themselves ABS, as is the case with many of the CDO instruments.

Where no reliable external pricing is available, ABS are valued, where applicable, using either relative value analysis which is performed based on similar transactions observable in the market, or industry standard valuation models incorporating available observable inputs. The industry standard external models calculate principal and interest payments for a given deal based on assumptions that can be independently price tested. The inputs include prepayment

speeds, loss assumptions (timing and severity) and a discount rate (spread, yield or discount margin). These inputs/assumptions are derived from actual transactions, external market research and market indices where appropriate.

Loans – For certain loans fair value may be determined from the market price on a recently occurring transaction adjusted for all changes in risks and information since that transaction date. Where there are no recent market transactions then broker quotes, consensus pricing, proxy instruments or discounted cash flow models are used to determine fair value. Discounted cash flow models incorporate parameter inputs for credit risk, interest rate risk, foreign exchange risk, loss given default estimates and amounts utilized given default, as appropriate. Credit risk, loss given default and utilization given default parameters are determined using information from the loan or CDS markets, where available and appropriate.

Leveraged loans can have transaction-specific characteristics which can limit the relevance of market-observed transactions. Where similar transactions exist for which observable quotes are available from external pricing services then this information is used with appropriate adjustments to reflect the transaction differences. When no similar transactions exist, a discounted cash flow valuation technique is used with credit spreads derived from the appropriate leveraged loan index, incorporating the industry classification, subordination of the loan, and any other relevant information on the loan and loan counterparty.

Over-The-Counter Derivative Financial Instruments – Market standard transactions in liquid trading markets, such as interest rate swaps, foreign exchange forward and option contracts in G7 currencies, and equity swap and option contracts on listed securities or indices are valued using market standard models and quoted parameter inputs. Parameter inputs are obtained from pricing services, consensus pricing services and recently occurring transactions in active markets wherever possible.

More complex instruments are modeled using more sophisticated modeling techniques specific for the instrument and are calibrated to available market prices. Where the model output value does not calibrate to a relevant market reference then valuation adjustments are made to the model output value to adjust for any difference. In less active markets, data is obtained from less frequent market transactions, broker quotes and through extrapolation and interpolation techniques. Where observable prices or inputs are not available, management judgment is required to determine fair values by assessing other relevant sources of information such as historical data, fundamental analysis of the economics of the transaction and proxy information from similar transactions.

Financial Liabilities Designated at Fair Value through Profit or Loss under the Fair Value Option – The fair value of financial liabilities designated at fair value through profit or loss under the fair value option incorporates all market risk factors including a measure of the Group's credit risk relevant for that financial liability. The financial liabilities include structured note issuances, structured deposits, and other structured securities issued by consolidated vehicles, which may not be quoted in an active market. The fair value of these financial liabilities is determined by discounting the contractual cash flows using the relevant credit-adjusted yield curve. The market risk parameters are valued consistently to similar instruments held as assets, for example, any derivatives embedded within the structured notes are valued using the same methodology discussed in the "Over-The-Counter Derivative Financial Instruments" section above.

Where the financial liabilities designated at fair value through profit or loss under the fair value option are collateralized, such as securities loaned and securities sold under repurchase agreements, the credit enhancement is factored into the fair valuation of the liability.

Investment Contract Liabilities – Assets which are linked to the investment contract liabilities are owned by the Group. The investment contract obliges the Group to use these assets to settle these liabilities. Therefore, the fair value of investment contract liabilities is determined by the fair value of the underlying assets (i.e., amount payable on surrender of the policies).

Analysis of Financial Instruments with Fair Value Derived from Valuation Techniques Containing Significant Unobservable Parameters (Level 3)

Some of the instruments in level 3 of the fair value hierarchy have identical or similar offsetting exposures to the unobservable input. However, according to IFRS they are required to be presented as gross assets and liabilities.

Trading Securities – Certain illiquid emerging market corporate bonds and illiquid highly structured corporate bonds are included in this level of the hierarchy. In addition, some of the holdings of notes issued by securitization entities, commercial and residential MBS, collateralized debt obligation securities and other ABS are reported here. The decrease in the period was mainly due to a combination of sales and settlements mostly offset by transfers between levels 2 and 3 and Purchases.

Positive and Negative Market Values from Derivative Instruments categorized in this level of the fair value hierarchy are valued based on one or more significant unobservable parameters. The unobservable parameters may include certain correlations, certain longer-term volatilities, certain prepayment rates, credit spreads and other transaction-specific parameters.

Level 3 derivatives include customized CDO derivatives in which the underlying reference pool of corporate assets is not closely comparable to regularly market-traded indices; certain tranching index credit derivatives; certain options where the volatility is unobservable; certain basket options in which the correlations between the referenced underlying assets are unobservable; longer-term interest rate option derivatives; multi-currency foreign exchange derivatives; and certain credit default swaps for which the credit spread is not observable. The marginal increase in the period refers to gains offset by settlements.

Other Trading Instruments classified in level 3 of the fair value hierarchy mainly consist of traded loans valued using valuation models based on one or more significant unobservable parameters. Level 3 loans comprise illiquid leveraged loans and illiquid residential and commercial mortgage loans. The marginal increase in the period refers to purchases and transfers between levels 2 and 3, offset by sales and settlements.

Financial Assets/Liabilities designated at Fair Value through Profit or Loss – Certain corporate loans and structured liabilities which were designated at fair value through profit or loss under the fair value option are categorized in this level of the fair value hierarchy. The corporate loans are valued using valuation techniques which incorporate observable credit spreads, recovery rates and unobservable utilization parameters. Revolving loan facilities are reported in the third level of the hierarchy because the utilization in the event of the default parameter is significant and unobservable. In addition, certain hybrid debt issuances designated at fair value through profit or loss containing embedded derivatives are valued based on significant unobservable parameters. These unobservable parameters include single stock volatility correlations. The decrease in assets during the period is primarily due to settlements and transfers between levels 2 and 3. Liabilities are stable due to Issuances offset by settlements and transfers between level 2 and 3.

Financial Assets Available for Sale include non-performing loan portfolios where there is no trading intent and unlisted equity instruments where there is no close proxy and the market is very illiquid. Assets are stable due to sales and settlements offsetting purchases.

Reconciliation of financial instruments classified in Level 3

	Mar 31 2016									
in € m.	Balance, beginning of year	Changes in the group of consolidated companies	Total gains/losses ¹	Purchases	Sales	Issuances	Settlements ²	Transfers into Level 3 ⁴	Transfers out of Level 3 ⁴	Balance, end of period
Financial assets held at fair value:										
Trading securities	6 669	0	(189)	441	(583)	0	(341)	935	(412)	6.521
Positive market values from derivative financial instruments	9,445	0	475	0	0	0	(409)	748	(659)	9.599
Other trading assets	6.082	0	(122)	1.132	(946)	13	(562)	1.053	(458)	6.193
Financial assets designated at fair value through profit or loss	4,478	0	(78)	0	(50)	39	(478)	42	(204)	3.748
Financial assets available for sale	4.874	0	(52) ⁵	485	(249)	0	(270)	127	(38)	4.877
Other financial assets at fair value	0	0	0	0	0	0	0	26	0	28
Total financial assets held at fair value	31,549	0	33^{6,7}	2,058	(1,828)	52	(2,060)	2,933	(1,771)	30,966
Financial liabilities held at fair value:										
Trading securities	18	0	0	0	0	0	7	0	0	26
Negative market values from derivative financial instruments	7,879	0	(291)	0	0	0	(591)	954	(585)	7.366
Other trading liabilities	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	3,053	0	(199)	0	0	567	(194)	79	(269)	3,038
Other financial liabilities at fair value	(1,146)	0	55	0	0	0	1	(7)	198	(698)
Total financial liabilities held at fair value	9,805	0	(434)^{6,7}	0	0	567	(776)	1,026	(656)	9,531

¹ Total gains and losses predominantly relate to net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss reported in the consolidated statement of income. The balance also includes net gains (losses) on financial assets available for sale reported in the consolidated statement of income and unrealized net gains (losses) on financial assets available for sale and exchange rate changes reported in other comprehensive income, net of tax. Further, certain instruments are hedged with instruments in level 1 or level 2 but the table above does not include the gains and losses on these hedging instruments. Additionally, both observable and unobservable parameters may be used to determine the fair value of an instrument classified within level 3 of the fair value hierarchy: the gains and losses presented below are attributable to movements in both the observable and unobservable parameters.

² Issuances relate to the cash amount received on the issuance of a liability and the cash amount paid on the primary issuance of a loan to a borrower.

³ Settlements represent cash flows to settle the asset or liability. For debt and loan instruments this includes principal on maturity, principal amortizations and principal repayments. For derivatives all cash flows are presented in settlements.

⁴ Transfers in and transfers out of level 3 are related to changes in observability of input parameters. During the period they are recorded at their fair value at the beginning of year. For instruments transferred into level 3 the table shows the gains and losses and cash flows on the instruments as if they had been transferred at the beginning of the year. Similarly for instruments transferred out of level 3 the table does not show any gains or losses or cash flows on the instruments during the period since the table is presented as if they have been transferred out at the beginning of the year.

⁵ Total gains and losses on financial assets available for sale include a loss of € 15 million recognized in other comprehensive income, net of tax, and a gain of € 2 million recognized in the income statement presented in net gains (losses) on financial assets available for sale.

⁶ This amount includes the effect of exchange rate changes. For total financial assets held at fair value this effect is a loss of € 196 million and for total financial liabilities held at fair value this is a gain of € 103 million. The effect of exchange rate changes is reported in accumulated other comprehensive income, net of tax.

⁷ For assets, positive balances represent gains, negative balances represent losses. For liabilities, positive balances represent losses, negative balances represent gains.

Mar 31, 2015										
in € m.	Balance beginning of year	Changes in the group of consoli- dated com- panies	Total gains/ losses ¹	Purchases	Sales	Issuances	Settle- ments	Transfers into Level 3 ²	Transfers out of Level 3 ²	Balance, end of period
Financial assets										
held at fair value:										
Trading securities	8,957	0	773	468	(717)	0	(195)	916	(1,123)	9,078
Positive market values from derivative finan- cial instruments	9,559	0	1,645	0	0	0	(293)	1,652 ⁵	(738)	11,825
Other trading assets	4,198	0	398	344	(351)	94	(132)	213	(296)	4,470
Financial assets designated at fair value through profit or loss	4,152	0	496	195	0	820	(392)	58	(33)	5,297
Financial assets available for sale	4,427	0	289 ⁶	174	(100)	0	(214)	58	(18)	4,616
Other financial assets at fair value	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total financial assets held at fair value	31,294	0	3,601^{7,8}	1,181	(1,168)	915	(1,225)	2,896	(2,208)	35,286
Financial liabilities										
held at fair value:										
Trading securities	43	0	7	0	0	0	32	42	(6)	117
Negative market values from derivative finan- cial instruments	6,553	0	981	0	0	0	(113)	1,377 ⁵	(981)	7,818
Other trading liabilities	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	2,366	0	208	0	0	157	(67)	112	(22)	2,755
Other financial liabilities at fair value	(552)	0	(55)	0	0	0	64	31	14	(498)
Total financial liabilities held at fair value	8,410	0	1,142^{7,8}	0	0	157	(84)	1,562	(996)	10,192

¹ Total gains and losses predominantly relate to net gains (losses) on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss reported in the consolidated statement of income. The balance also includes net gains (losses) on financial assets available for sale reported in the consolidated statement of income and unrealized net gains (losses) on financial assets available for sale and exchange rate changes reported in other comprehensive income, net of tax. Further, certain instruments are hedged with instruments in level 1 or level 2 but the table above does not include the gains and losses on these hedging instruments. Additionally, both observable and unobservable parameters may be used to determine the fair value of an instrument classified within level 3 of the fair value hierarchy, the gains and losses presented below are attributable to movements in both the observable and unobservable parameters.

² Issuances relate to the cash amount received on the issuance of a liability and the cash amount paid on the primary issuance of a loan to a borrower.

³ Settlements represent cash flows to settle the asset or liability. For debt and loan instruments this includes principal on maturity, principal amortizations and principal repayments.

⁴ For derivatives all cash flows are presented in settlements.

⁵ Transfers in and transfers out of level 3 are related to changes in observability of input parameters. During the period they are recorded at their fair value at the beginning of year. For instruments transferred into level 3 the table shows the gains and losses and cash flows on the instruments as if they had been transferred at the beginning of the year. Similarly for instruments transferred out of level 3 the table does not show any gains or losses or cash flows on the instruments during the period since the table is presented as if they have been transferred out at the beginning of the year.

⁶ Amounts have been restated by € 670 million in 'Positive market values from derivative financial instruments' and € 706 million in 'Negative market values from derivative financial instruments'.

⁷ Total gains and losses on financial assets available for sale include a gain of € 47 million recognized in other comprehensive income, net of tax, and a gain of € 10 million recognized in the income statement presented in net gains (losses) on financial assets available for sale.

⁸ This amount includes the effect of exchange rate changes. For total financial assets held at fair value this effect is a gain of € 716 million and for total financial liabilities held at fair value this is a gain of € 208 million. The effect of exchange rate changes is reported in accumulated other comprehensive income, net of tax.

⁹ For assets, positive balances represent gains, negative balances represent losses. For liabilities, positive balances represent losses, negative balances represent gains.

Sensitivity Analysis of Unobservable Parameters

Where the value of financial instruments is dependent on unobservable parameter inputs, the precise level for these parameters at the balance sheet date might be drawn from a range of reasonably possible alternatives. In preparing the financial statements, appropriate levels for these unobservable input parameters are chosen so that they are consistent with prevailing market evidence and in line with the Group's approach to valuation control detailed above. Were the Group to have marked the financial instruments concerned using parameter values drawn from the extremes of the ranges of reasonably possible alternatives then as of March 31, 2016 it could have increased fair value by as much as € 1.7 billion or decreased fair value by as much as € 1.5 billion. As of December 31, 2015 it could have increased fair value by as much as € 2.1 billion or decreased fair value by as much as € 1.5 billion.

This disclosure is intended to illustrate the potential impact of the relative uncertainty in the fair value of financial instruments for which valuation is dependent on unobservable input parameters. However, it is unlikely in practice that all unobservable parameters would be simultaneously at the extremes of their ranges of reasonably possible alternatives. Hence, the estimates disclosed above are likely to be greater than the true uncertainty in fair value at the balance sheet date. Furthermore, the disclosure is neither predictive nor indicative of future movements in fair value.

For many of the financial instruments considered here, in particular derivatives, unobservable input parameters represent only a subset of the parameters required to price the financial instrument, the remainder being observable. Hence for these instruments the overall impact of moving the unobservable input parameters to the extremes of their ranges might be relatively small compared with the total fair value of the financial instrument. For other instruments, fair value is determined based on the price of the entire instrument, for example, by adjusting the fair value of a reasonable proxy instrument. In addition, all financial instruments are already carried at fair values which are inclusive of valuation adjustments for the cost to close out that instrument and hence already factor in uncertainty as it reflects itself in market pricing. Any negative impact of uncertainty calculated within this disclosure, then, will be over and above that already included in the fair value contained in the financial statements.

Breakdown of the sensitivity analysis by type of instrument¹

in € m.	Mar 31, 2016		Dec 31, 2015	
	Positive fair value movement from using reasonable possible alternatives	Negative fair value movement from using reasonable possible alternatives	Positive fair value movement from using reasonable possible alternatives	Negative fair value movement from using reasonable possible alternatives
Securities:				
Debt securities	174	132	212	158
Commercial mortgage-backed securities	14	13	12	11
Mortgage and other asset-backed securities	44	42	38	31
Corporate, sovereign and other debt securities	116	76	161	116
Equity securities	120	83	179	105
Derivatives:				
Credit	226	537	489	627
Equity	215	187	183	131
Interest related	297	157	364	147
Foreign exchange	16	12	17	13
Other	177	102	161	100
Loans:				
Loans	471	271	539	261
Loan commitments	0	0	0	0
Other	0	0	0	0
Total	1,696	1,481	2,144	1,542

¹ Where the exposure to an unobservable parameter is offset across different instruments then only the net impact is disclosed in the table.

Quantitative Information about the Sensitivity of Significant Unobservable Inputs

The behavior of the unobservable parameters on Level 3 fair value measurement is not necessarily independent, and dynamic relationships often exist between the other unobservable parameters and the observable parameters. Such relationships, where material to the fair value of a given instrument, are explicitly captured via correlation parameters, or are otherwise controlled via pricing models or valuation techniques. Frequently, where a valuation technique utilizes more than one input, the choice of a certain input will bound the range of possible values for other inputs. In addition, broader market factors (such as interest rates, equity, credit or commodity indices or foreign exchange rates) can also have effects.

The range of values shown below represents the highest and lowest inputs used to value the significant exposures within Level 3. The diversity of financial instruments that make up the disclosure is significant and therefore the ranges of certain parameters can be large. For example, the range of credit spreads on mortgage backed securities represents performing, more liquid positions with lower spreads than the less liquid, non-performing positions which will have higher credit spreads. As Level 3 contains the less liquid fair value instruments, the wide ranges of parameters seen is to be expected, as there is a high degree of pricing differentiation within each exposure type to capture the relevant market dynamics. There follows a brief description of each of the principle parameter types, along with a commentary on significant interrelationships between them.

Credit Parameters are used to assess the creditworthiness of an exposure, by enabling the probability of default and resulting losses of a default to be represented. The credit spread is the primary reflection of creditworthiness, and represents the premium or yield return above the benchmark reference instrument (typically LIBOR, or relevant Treasury Instrument, depending upon the asset being assessed), that a bond holder would require to allow for the credit quality difference between that entity and the reference benchmark. Higher credit spreads will indicate lower credit quality, and lead to a lower value for a given bond, or other loan-asset that is to be repaid to the Bank by the borrower. Recovery Rates represent an estimate of the amount a lender would receive in the case of a default of a loan, or a bond holder would receive in the case of default of the bond. Higher recovery rates will give a higher valuation for a given bond position, if other parameters are held constant. Constant Default Rate (CDR) and Constant Prepayment Rate (CPR) allow more complex loan and debt assets to be assessed, as these parameters estimate the ongoing defaults arising on scheduled repayments and coupons, or whether the borrower is making additional (usually voluntary) prepayments. These parameters are particularly relevant when forming a fair value opinion for mortgage or other types of lending, where repayments are delivered by the borrower through time, or where the borrower may pre-pay the loan (seen for example in some residential mortgages). Higher CDR will lead to lower valuation of a given loan or mortgage as the lender will ultimately receive less cash.

Interest rates, credit spreads, inflation rates, foreign exchange rates and equity prices are referenced in some option instruments, or other complex derivatives, where the payoff a holder of the derivative will receive is dependent upon the behavior of these underlying references through time. Volatility parameters describe key attributes of option behavior by enabling the variability of returns of the underlying instrument to be assessed. This volatility is a measure of probability, with higher volatilities denoting higher probabilities of a particular outcome occurring. The underlying references (interest rates, credit spreads etc.) have an effect on the valuation of options, by describing the size of the return that can be expected from the option. Therefore the value of a given option is dependent upon the value of the underlying instrument, and the volatility of that instrument, representing the size of the payoff, and the probability of that payoff occurring. Where volatilities are high, the option holder will see a higher option value as there is greater probability of positive returns. A higher option value will also occur where the payoff described by the option is significant.

Correlations are used to describe influential relationships between underlying references where a derivative or other instrument has more than one underlying reference. Behind some of these relationships, for example commodity correlation and interest rate-foreign exchange correlations, typically lie macroeconomic factors such as the impact of global demand on groups of commodities, or the pricing parity effect of interest rates on foreign exchange rates. More specific relationships can exist between credit references or equity stocks in the case of credit derivatives and equity basket derivatives, for example. Credit correlations are used to estimate the relationship between the credit performance of a

range of credit names, and stock correlations are used to estimate the relationship between the returns of a range of equities. A derivative with a correlation exposure will be either long- or short-correlation. A high correlation suggests a strong relationship between the underlying references is in force, and this will lead to an increase in value of a long-correlation derivative. Negative correlations suggest that the relationship between underlying references is opposing, i.e., an increase in price of one underlying reference will lead to a reduction in the price of the other.

An EBITDA ('earnings before interest, tax, depreciation and amortization') multiple approach can be used in the valuation of less liquid securities. Under this approach the enterprise value ('EV') of an entity can be estimated via identifying the ratio of the EV to EBITDA of a comparable observable entity and applying this ratio to the EBITDA of the entity for which a valuation is being estimated. Under this approach a liquidity adjustment is often applied due to the difference in liquidity between the generally listed comparable used and the company under valuation. A higher EV/EBITDA multiple will result in a higher fair value.

Financial instruments classified in Level 3 and quantitative information about unobservable inputs

Mar 31, 2016

in € m. (unless stated otherwise)	Fair value		Valuation technique(s) ¹	Significant unobservable input(s) (Level 3)	Range	
	Assets	Liabilities				
Financial instruments held at fair value – held for trading, designated at fair value and available-for-sale						
Mortgage- and other asset-backed securities						
Commercial mortgage-backed securities	356	0	Price based Discounted cash flow	Price Credit spread (bps)	0 % 319	102 % 1,573
Mortgage- and other asset-backed securities	1 734	0	Price based Discounted cash flow	Price Credit spread (bps) Recovery rate Constant default rate Constant prepayment rate	0 % 54 0 % 0 % 0 %	177 % 1,556 100 % 18 % 66 %
Total mortgage- and other asset-backed securities	2,090	0				
Debt securities and other debt obligations						
Held for trading	4 473	1 387	Price based	Price	0 %	235 %
Corporate, sovereign and other debt securities obligations	4 086	26	Discounted cash flow	Credit spread (bps)	2	1,237
Available-for-sale	215					
Designated at fair value	172	1,361				
Equity securities						
Held for trading	344	0	Market approach	Price per net asset value Enterprise value/EBITDA (multiple)	70 % 1	100 % 18
Designated at fair value	20					
Available-for-sale	697		Discounted cash flow	Weighted average cost capital	8 %	22 %
Loans						
Held for trading	6 188	0	Price based Discounted cash flow	Price Credit spread (bps)	0 % 118	160 % 4,612
Designated at fair value	2 934			Constant default rate	0 %	24 %
Available-for-sale	2 957			Recovery rate	25 %	82 %
Loan commitments						
	0	71	Discounted cash flow	Credit spread (bps) Recovery rate Utilization	6 20 % 0 %	1,103 75 % 100 %
Other financial instruments						
	1,664 ²	1,607 ³	Discounted cash flow	IRR Repo rate (bps.)	0 % 85	23 % 201
Total financial instruments held at fair value	21,368	3,064				

¹ Valuation technique(s) and subsequently the significant unobservable input(s) relate to the respective total position.

² Other financial assets include € 5 million of other trading assets, € 622 million of other financial assets designated at fair value and € 1.0 billion other financial assets available for sale.

³ Other financial liabilities include € 1.5 billion of securities sold under repurchase agreements designated at fair value and € 85 million of other financial liabilities designated at fair value.

Dec 31, 2015

in € m. (unless stated otherwise)	Fair value			Significant unobservable input(s) (Level 3)	Range	
	Assets	Liabilities	Valuation technique(s) ¹			
Financial instruments held at fair value – held for trading, designated at fair value and available-for-sale:						
Mortgage- and other asset-backed securities						
Commercial mortgage-backed securities	224	0	Price based Discounted cash flow	Price Credit spread (bps)	0 % 370	105 % 1,500
Mortgage- and other asset-backed securities	1,891	0	Price based Discounted cash flow	Price Credit spread (bps) Recovery rate Constant default rate Constant prepayment rate	0 % 32 0 % 0 % 0 %	111 % 2,000 100 % 24 % 51 %
Total mortgage- and other asset-backed securities	2,115	0				
Debt securities and other debt obligations						
Held for trading	4,721	1,654	Price based	Price	0 %	230 %
Corporate, sovereign and other debt securities obligations	4,229	18	Discounted cash flow	Credit spread (bps)	9	964
Available-for-sale	330					
Designated at fair value	163	1,636				
Equity securities	1,248	0	Market approach	Price per net asset value Enterprise value/EBITDA (multiple)	70 % 1	100 % 18
Held for trading	325	0				
Designated at fair value	21					
Available-for-sale	901		Discounted cash flow	Weighted average cost capital	8 %	12 %
Loans	12,626	0	Price based	Price	0 %	146 %
Held for trading	6,076	0	Discounted cash flow	Credit spread (bps)	103	2,787
Designated at fair value	3,672			Constant default rate	0 %	24 %
Available-for-sale	2,879			Recovery rate	10 %	82 %
Loan commitments	0	84	Discounted cash flow	Credit spread (bps) Recovery rate Utilization	5 20 % 0 %	1,257 75 % 100 %
Other financial instruments	1,394 ²	1,333 ³	Discounted cash flow	IRR Repo rate (bps)	4 % 125	24 % 277
Total financial instruments held at fair value	22,104	3,071				

¹ Valuation technique(s) and subsequently the significant unobservable input(s) relate to the respective total position.² Other financial assets include € 6 million of other trading assets, € 623 million of other financial assets designated at fair value and € 765 million other financial assets available for sale.³ Other financial liabilities include € 1.2 billion of securities sold under repurchase agreements designated at fair value and € 84 million of other financial liabilities designated at fair value.

Mar 31, 2016

in € m. (unless stated otherwise)	Fair value			Valuation technique(s)	Significant unobservable input(s) (Level 3)	Range	
	Assets	Liabilities					
Financial instruments held at fair value:							
Market values from derivative financial instruments:							
Interest rate derivatives	3,711	2,467	Discounted cash flow	Swap rate (bps)		0	715
				Inflation swap rate		0 %	7 %
				Constant default rate		0 %	7 %
				Constant prepayment rate		2 %	12 %
			Option pricing model	Inflation volatility		0 %	8 %
				Interest rate volatility		1 %	163 %
				IR - IR correlation		(25) %	85 %
				Hybrid correlation		(85) %	99 %
Credit derivatives	2,834	1,779	Discounted cash flow	Credit spread (bps)		1	7,504
				Recovery rate		0 %	100 %
			Correlation pricing model	Credit correlation		13 %	87 %
Equity derivatives	631	1,194	Option pricing model	Stock volatility		8 %	90 %
				Index volatility		14 %	59 %
				Index - index correlation		46 %	92 %
				Stock - stock correlation		5 %	89 %
FX derivatives	1,504	1,293	Option pricing model	Volatility		3 %	32 %
Other derivatives	920	(266) ¹	Discounted cash flow	Credit spread (bps)		–	–
			Option pricing model	Index volatility		7 %	50 %
				Commodity correlation		(21) %	86 %
Total market values from derivative financial instruments	9,599	6,468					

¹ Includes derivatives which are embedded in contracts where the host contract is held at amortized cost but for which the embedded derivative is separated.

Dec 31, 2015

in € m. (unless stated otherwise)	Fair value			Valuation technique(s)	Significant unobservable input(s) (Level 3)	Range	
	Assets	Liabilities					
Financial instruments held at fair value:							
Market values from derivative financial instruments:							
Interest rate derivatives	3,775	2,337	Discounted cash flow	Swap rate (bps)		(20)	915
				Inflation swap rate		0 %	8 %
				Constant default rate		0 %	6 %
				Constant prepayment rate		2 %	19 %
			Option pricing model	Inflation volatility		0 %	8 %
				Interest rate volatility		9 %	176 %
				IR - IR correlation		(25) %	100 %
				Hybrid correlation		(70) %	99 %
Credit derivatives	2,626	1,771	Discounted cash flow	Credit spread (bps)		3	8,526
				Recovery rate		0 %	100 %
			Correlation pricing model	Credit correlation		13 %	89 %
Equity derivatives	695	1,402	Option pricing model	Stock volatility		9 %	89 %
				Index volatility		12 %	85 %
				Index - index correlation		45 %	93 %
				Stock - stock correlation		5 %	93 %
FX derivatives	1,613	1,604	Option pricing model	Volatility		2 %	24 %
Other derivatives	736	(380) ¹	Discounted cash flow	Credit spread (bps)		–	–
			Option pricing model	Index volatility		7 %	36 %
				Commodity correlation		(21) %	90 %
Total market values from derivative financial instruments	9,445	6,733					

¹ Includes derivatives which are embedded in contracts where the host contract is held at amortized cost but for which the embedded derivative is separated.

Unrealized Gains or Losses on Level 3 Instruments held or in Issue at the Reporting Date

The unrealized gains or losses on Level 3 Instruments are not due solely to unobservable parameters. Many of the parameter inputs to the valuation of instruments in this level of the hierarchy are observable and the gain or loss is partly due to movements in these observable parameters over the period. Many of the positions in this level of the hierarchy are economically hedged by instruments which are categorized in other levels of the fair value hierarchy. The offsetting gains and losses that have been recorded on all such hedges are not included in the table below, which only shows the gains and losses related to the level 3 classified instruments themselves held at the reporting date in accordance with IFRS 13. The unrealized gains and losses on level 3 instruments are included in both net interest income and net gains on financial assets/liabilities at fair value through profit or loss in the consolidated income statement.

in € m.	Three months ended	
	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Financial assets held at fair value:		
Trading securities	(149)	655
Positive market values from derivative financial instruments	628	1,604
Other trading assets	(28)	264
Financial assets designated at fair value through profit or loss	(19)	342
Financial assets available for sale	33	201
Other financial assets at fair value	0	0
Total financial assets held at fair value	465	3,067
Financial liabilities held at fair value:		
Trading securities	1	2
Negative market values from derivative financial instruments	274	(975)
Other trading liabilities	0	(1)
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss	139	(94)
Other financial liabilities at fair value	(61)	60
Total financial liabilities held at fair value	353	(1,007)
Total	819	2,060

Recognition of Trade Date Profit

If there are significant unobservable inputs used in a valuation technique, the financial instrument is recognized at the transaction price and any trade date profit is deferred. The table below presents the year-to-year movement of the trade date profits deferred due to significant unobservable parameters for financial instruments classified at fair value through profit or loss. The balance is predominantly related to derivative instruments.

in € m.	Mar 31, 2016	Mar 31, 2015
Balance, beginning of year	955	973
New trades during the period	58	157
Amortization	(113)	(90)
Matured trades	(30)	(55)
Subsequent move to observability	(65)	(14)
Exchange rate changes	(4)	19
Balance, end of period	802	991

Fair Value of Financial Instruments not carried at Fair Value

This section should be read in conjunction with Note 15 "Fair Value of Financial Instruments not carried at Fair Value" of the Group's Annual Report 2015.

The valuation techniques used to establish fair value for the Group's financial instruments which are not carried at fair value in the balance sheet are consistent with those outlined in Note 14 "Financial Instruments carried at Fair Value" of the Group's Annual Report 2015. As described in section "Amendments to IAS 39 and IFRS 7, Reclassification of Financial Assets", the Group reclassified certain eligible assets from the trading and available for sale classifications to loans. The Group continues to apply the relevant valuation techniques set out in Note 14 "Financial Instruments carried at Fair Value" of the Group's Annual Report 2015 to the reclassified assets.

Other financial instruments not carried at fair value are not managed on a fair value basis, for example, retail loans and deposits and credit facilities extended to corporate clients. For these instruments fair values are calculated for disclosure purposes only and do not impact the balance sheet or income statement. Additionally, since the instruments generally do not trade there is significant management judgment required to determine these fair values.

Estimated fair value of financial instruments not carried at fair value on the balance sheet¹

in € m.	Mar 31, 2016		Dec 31, 2015	
	Carrying value	Fair value	Carrying value	Fair value
Financial assets:				
Cash and central bank balances	113,040	113,040	96,940	96,940
Interbank deposits (w/o central banks)	10,083	10,083	12,842	12,842
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements	22,987	22,979	22,456	22,456
Securities borrowed	39,369	39,369	33,557	33,557
Loans	424,060	422,804	427,749	426,365
Securities held to maturity	3,233	3,319	0	0
Other financial assets	154,515	154,485	101,901	101,868
Financial liabilities:				
Deposits	559,140	558,799	566,974	566,652
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements	15,115	15,116	9,803	9,803
Securities loaned	2,207	2,207	3,270	3,270
Other short-term borrowings	28,477	28,473	28,010	28,003
Other financial liabilities	190,050	190,050	149,994	149,994
Long-term debt	151,361	149,235	160,016	160,065
Trust preferred securities	6,112	6,176	7,020	7,516

¹ Amounts generally presented on a gross basis, in line with the Group's accounting policy regarding offsetting of financial instruments as described in Note 1 "Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates" of the Group's Annual Report 2015.

Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

The Group is eligible to present certain financial assets and financial liabilities on a net basis on the balance sheet pursuant to criteria described in Note 1 "Significant Accounting Policies and Critical Accounting Estimates. Offsetting Financial Instruments" of the Group's Annual Report 2015.

The following tables provide information on the impact of offsetting on the consolidated balance sheet, as well as the financial impact of netting for instruments subject to an enforceable master netting arrangement or similar agreement as well as available cash and financial instrument collateral.

Assets

in € m	Mar 31, 2016						
	Gross amounts of financial assets	Gross amounts set off on the balance sheet	Net amounts of financial assets presented on the balance sheet	Amounts not set off on the balance sheet			Net amount
			Impact of Master Netting Agreements	Cash collateral	Financial instrument collateral ¹		
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements (enforceable)	18,961	(1,490)	17,471	0	0	(17,368)	103
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements (non-enforceable)	5,516	0	5,516	0	0	(5,085)	431
Securities borrowed (enforceable)	22,136	0	22,136	0	0	(21,527)	609
Securities borrowed (non-enforceable)	17,233	0	17,233	0	0	(17,015)	218
Financial assets at fair value through profit or loss							
Trading assets	175,417	(470)	174,947	0	(12)	(386)	174,549
Positive market values from derivative financial instruments (enforceable)	714,469	(153,435)	561,034	(464,993)	(53,608)	(14,086)	28,347
Positive market values from derivative financial instruments (non-enforceable)	20,257	0	20,257	0	0	0	20,257
Financial assets designated at fair value through profit or loss (enforceable)	98,293	(42,046)	56,247	(2,293)	(1,041)	(46,686)	6,227
Financial assets designated at fair value through profit or loss (non-enforceable)	50,853	0	50,853	0	0	(25,953)	24,900
Total financial assets at fair value through profit or loss	1,059,289	(195,951)	863,338	(467,286)	(54,660)	(87,110)	254,280
Loans	424,078	(18)	424,060	0	(14,594)	(50,267)	359,199
Other assets	198,400	(27,371)	171,029	(62,788)	(153)	0	108,089
Thereof: Positive market values from derivatives qualifying for hedge accounting (enforceable)	9,893	(6,165)	3,727	(2,820)	0	0	907
Remaining assets not subject to netting	219,787	0	219,787	0	(487)	(696)	218,604
Total assets	1,965,399	(224,830)	1,740,569	(530,074)	(69,894)	(199,069)	941,532

¹ Excludes real estate and other non-financial instrument collateral.

Liabilities

in € m.	Mar 31, 2016						
	Gross amounts of financial liabilities	Gross amounts set off on the balance sheet	Net amounts of financial liabilities presented on the balance sheet	Amounts not set off on the balance sheet			Net amount
Impact of Master Netting Agreements				Cash collateral	Financial instrument collateral		
Deposit	559,158	(18)	559,140	0	0	0	559,140
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements (enforceable)	6,600	(2,367)	4,233	0	0	(4,233)	0
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements (non-enforceable)	10,882	0	10,882	0	0	(6,450)	4,432
Securities loaned (enforceable)	1,962	0	1,962	0	0	(1,962)	0
Securities loaned (non-enforceable)	245	0	245	0	0	(126)	117
Financial liabilities at fair value through profit or loss							
Trading liabilities	54,709	(899)	63,810	0	0	0	63,810
Negative market values from derivative financial instruments (enforceable)	693,405	(153,905)	539,499	(463,026)	(54,283)	(22,190)	0
Negative market values from derivative financial instruments (non-enforceable)	22,033	0	22,033	0	0	(5,685)	16,348
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss (enforceable)	59,450	(40,269)	19,180	(2,282)	0	(16,898)	0
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss (non-enforceable)	41,466	0	41,466	0	(5,636)	(22,735)	13,094
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	881,061	(195,074)	685,988	(465,308)	(59,920)	(67,508)	93,252
Other liabilities	241,053	(27,371)	213,682	(63,183)	0	0	150,499
Thereof: Negative market values from derivatives qualifying for hedge accounting (enforceable)	10,953	(6,165)	4,787	(4,787)	0	0	0
Remaining liabilities not subject to netting	197,891	0	197,891	0	0	0	197,891
Total liabilities	1,898,853	(224,830)	1,674,023	(528,491)	(59,920)	(80,281)	1,005,331

Assets

in € m.	Dec 31, 2015						Net amount
	Gross amounts of financial assets	Gross amounts set off on the balance sheet	Net amounts of financial assets presented on the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements	Cash collateral	Financial instrument collateral ¹	
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements (enforceable)	21,309	(5,174)	16,135	0	0	(16,127)	8
Central bank funds sold and securities purchased under resale agreements (non-enforceable)	6,321	0	6,321	0	0	(5,910)	411
Securities borrowed (enforceable)	13,956	0	13,956	0	0	(13,448)	508
Securities borrowed (non-enforceable)	19,601	0	19,601	0	0	(18,583)	1,018
Financial assets at fair value through profit or loss							
Trading assets	196,478	(442)	196,035	0	(12)	(592)	195,431
Positive market values from derivative financial instruments (enforceable)	612,412	(113,977)	498,435	(407,171)	(55,896)	(13,218)	22,150
Positive market values from derivative financial instruments (non-enforceable)	17,159	0	17,159	0	0	0	17,159
Financial assets designated at fair value through profit or loss (enforceable)	86,596	(30,801)	55,796	(2,146)	(1,167)	(44,437)	8,045
Financial assets designated at fair value through profit or loss (non-enforceable)	53,457	0	53,457	0	0	(28,793)	24,664
Total financial assets at fair value through profit or loss	966,102	(145,219)	820,883	(409,317)	(57,075)	(87,041)	267,449
Loans	427,768	(19)	427,749	0	(14,296)	(49,117)	364,335
Other assets	134,742	(16,605)	118,137	(58,478)	(7)	0	59,652
Thereof: Positive market values from derivatives qualifying for hedge accounting (enforceable)	8,272	(5,137)	3,136	(2,461)	0	0	674
Remaining assets not subject to netting	206,348	0	206,348	0	(555)	(549)	205,245
Total assets	1,796,146	(167,016)	1,629,130	(467,795)	(71,933)	(190,775)	898,627

¹ Excludes real estate and other non-financial instrument collateral.

Liabilities

		Dec 31, 2015					
		Amounts not set off on the balance sheet					
in € m.	Gross amounts of financial liabilities	Gross amounts set off on the balance sheet	Net amounts of financial liabilities presented on the balance sheet	Impact of Master Netting Agreements	Cash collateral	Financial instrument collateral	Net amount
Deposit	566,993	(19)	566,974	0	0	0	566,974
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements (enforceable)	9,089	(5,135)	3,954	0	0	(3,954)	0
Central bank funds purchased and securities sold under repurchase agreements (non-enforceable)	5,849	0	5,849	0	0	(5,130)	719
Securities loaned (enforceable)	1,795	0	1,795	0	0	(1,795)	0
Securities loaned (non-enforceable)	1,475	0	1,475	0	0	(951)	524
Financial liabilities at fair value through profit or loss							
Trading liabilities	53,215	(910)	52,304	0	0	0	52,304
Negative market values from derivative financial instruments (enforceable)	588,281	(117,306)	470,975	(403,267)	(53,149)	(14,559)	0
Negative market values from derivative financial instruments (non-enforceable)	23,101	0	23,101	0	0	(2,867)	20,234
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss (enforceable)	50,690	(29,929)	20,761	(2,105)	0	(18,657)	0
Financial liabilities designated at fair value through profit or loss (non-enforceable)	32,612	0	32,612	0	0	(11,077)	21,535
Total financial liabilities at fair value through profit or loss	747,899	(148,145)	599,754	(405,372)	(53,149)	(47,160)	94,073
Other liabilities	188,723	(13,718)	175,005	(68,626)	0	0	106,379
Thereof: Negative market values from derivatives qualifying for hedge accounting (enforceable)	8,615	(2,250)	6,365	(6,365)	0	0	0
Remaining liabilities not subject to netting	206,699	0	206,699	0	0	0	206,699
Total liabilities	1,728,522	(167,016)	1,561,506	(473,998)	(53,149)	(58,990)	975,368

Detailed information of what is presented in the individual columns are described in Note 18 "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities" of the Group's Annual Report 2015.

Allowance for Credit Losses

Three months ended Mar 31, 2016							
in € m. (unless stated otherwise)	Allowance for Loan Losses			Allowance for Off-Balance Sheet Positions			Total
	Individually assessed	Collectively assessed	Subtotal	Individually assessed	Collectively assessed	Subtotal	
Balance, beginning of year	2,252	2,776	5,028	144	168	312	5,340
Provision for credit losses	185	107	292	18	(5)	13	304
Thereof: (Gains)/Losses from disposal of impaired loans	(4)	(20)	(24)	0	0	0	(24)
Net charge-offs:	(158)	(452)	(610)	0	0	0	(610)
Charge-offs	(166)	(498)	(665)	0	0	0	(665)
Recoveries	8	46	55	0	0	0	55
Other changes	43	(109)	(66)	(0)	(5)	(6)	(71)
Balance, end of period	2,322	2,322	4,644	161	158	319	4,963
Changes compared to prior year							
Provision for credit losses							
In € m.	93	(12)	81	13	(7)	5	86
In %	102	(10)	39	248	(311)	73	40
Net charge-offs							
In € m.	(56)	(352)	(408)	0	0	0	(408)
In %	54	354	202	0	0	0	202

Three months ended Mar 31, 2015							
in € m. (unless stated otherwise)	Allowance for Loan Losses			Allowance for Off-Balance Sheet Positions			Total
	Individually assessed	Collectively assessed	Subtotal	Individually assessed	Collectively assessed	Subtotal	
Balance, beginning of year	2,364	2,849	5,212	85	141	226	5,439
Provision for credit losses	92	119	211	5	2	7	218
Thereof: (Gains)/Losses from disposal of impaired loans	(7)	0	(7)	0	0	0	(7)
Net charge-offs:	(103)	(100)	(202)	0	(2)	(2)	(204)
Charge-offs	(113)	(120)	(233)	0	(2)	(2)	(236)
Recoveries	10	21	31	0	0	0	31
Other changes	70	24	94	3	15	18	112
Balance, end of period	2,423	2,892	5,315	93	156	249	5,564
Changes compared to prior year							
Provision for credit losses							
In € m.	(5)	(25)	(30)	0	2	2	(28)
In %	(5)	(17)	(13)	(8)	(5,465)	35	(12)
Net charge-offs							
In € m.	418	(17)	401	0	0	0	401
In %	(80)	20	(67)	0	0	0	(67)

Goodwill

Changes in Goodwill

The changes in the carrying amount of goodwill, as well as gross amounts and accumulated impairment losses of goodwill, for the period ended March 31, 2016 are shown below by cash-generating units ("CGU"). As of January 1, 2016, the structure of the primary CGUs has been changed, following the reorganization of business operations under a new segment structure. Please refer to the "Segment Information" note to the consolidated financial statements for information regarding changes in the presentation of the segment disclosure.

Goodwill allocated to cash-generating units

in € m.	Global Markets	Corporate & Investment Banking	Private & Commercial Clients	Wealth Management	Deutsche Asset Management	Postbank	Non-Core Operations Unit ¹	Others	Total
Balance as of January 1, 2016	0	519	0	621	3,749	0	0	1	4,890
Goodwill acquired during the year	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Purchase accounting adjustments	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transfers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclassification from (to) "held for sale"	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Goodwill related to dispositions without being classified as "held for sale"	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impairment losses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Exchange rate changes/other	0	(19)	0	(20)	(119)	0	0	0	(158)
Balance as of March 31, 2016	0	500	0	601	3,630	0	0	1	4,732
Gross amount of goodwill	2,477	1,454	999	601	3,630	1,763	662	580	12,166
Accumulated impairment losses	(2,477)	(954)	(999)	0	0	(1,763)	(662)	(579)	(7,434)

¹ Includes primary CGUs NCOU Wholesale Assets and NCOU Operating Assets.

² Impairment losses of goodwill are recorded as impairment of goodwill and other intangible assets in the income statement.

In addition to the primary CGUs, the segments GM and NCOU carry goodwill resulting from the acquisition of nonintegrated investments which are not allocated to the respective segments' primary CGUs. Such goodwill is summarized as "Others" in the table above. The nonintegrated investment in the NCOU consists of Maher Terminals LLC.

Goodwill Impairment Test

For the purposes of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is allocated to the CGUs as outlined above. In a goodwill impairment test, the recoverable amounts of the goodwill-carrying CGUs are compared with the respective carrying amounts. The recoverable amount is the higher of a CGU's fair value less costs of disposal and its value in use.

As the implementation of the Group's Strategy 2020 in the first quarter resulted in a reallocation of goodwill between CGUs, an impairment test was performed as of January 1, 2016. This test did not result in a goodwill impairment. A review of the significant parameters of that test as of March 31, 2016 confirmed there was no indication that the remaining goodwill in the primary CGUs was impaired.

Carrying Amount

The carrying amount of a primary CGU is derived using a capital allocation model. The allocation uses the Group's total equity at the date of valuation, including Additional Tier 1 Notes ("AT1 Notes"), which constitute unsecured and subordinated notes of Deutsche Bank and which are classified as Additional equity components in accordance with IFRS. Total equity is adjusted for specific effects related to nonintegrated investments, which are tested separately for impairment, and for an add-on adjustment for goodwill attributable to noncontrolling interests.

The carrying amount (excluding the AT1 Notes) is allocated to the primary CGUs in a two-step process, which is aligned with the determination of the recoverable amount. The two-step approach works as follows: Allocation of Shareholders' equity using a solvency-based key first, until the current target of 12.5 % CET1 ratio (CRR/CRD 4 calcu-

lated on a fully loaded basis) is met, and then, if applicable, incremental capital allocation to consider the leverage ratio requirements. The solvency-based allocation contains the assignment of goodwill (plus the add-on adjustment for noncontrolling interests) and unamortizing other intangible assets. Further, it comprises equity allocations based on the CGU's relative share of risk-weighted assets, on capital deduction items as well as on regulatory reconciliation items. In the second step, if applicable, the CGUs receive equity allocations based on their pro-rata leverage ratio exposure measure relative to the Group. Additionally, noncontrolling interests are considered in the carrying amounts of the respective primary CGUs. The AT1 Notes are allocated to the primary CGUs in proportion to their specific leverage ratio shortfall, with leverage ratio shortfall being a function of the Group's target leverage ratio, the CGU's leverage ratio exposure measure and the allocated CET1 capital.

The carrying amount for nonintegrated investments is determined on the basis of their respective equity.

Recoverable Amount

As of January 1, 2016, the Group determined the recoverable amounts of its primary CGUs on the basis of value in use and employed a discounted cash flow (DCF) model, which reflects the specifics of the banking business and its regulatory environment. The model calculates the present value of the estimated future earnings that are distributable to shareholders after fulfilling the respective regulatory capital requirements. The recoverable amounts also include the value of the AT1 Notes, allocated to the primary CGUs consistent to their treatment in the carrying amount.

The DCF model uses earnings projections and respective capitalization assumptions (with a Common Equity Tier 1 capital ratio of 12.5 % and a leverage ratio increasing to 5.0 % under CRR/CRD 4 fully loaded definitions) based on five-year financial plans agreed by management, which are discounted to their present value. Estimating future earnings and capital requirements involves judgment and the consideration of past and current performances as well as expected developments in the respective markets, and in the overall macroeconomic and regulatory environments. Earnings projections beyond the initial five-year period are, where applicable, adjusted to derive a sustainable level. In case of a going concern, the cash flow to equity is assumed to increase by or converge towards a constant long-term growth rate of up to 3.2 %. This is based on projected revenue forecasts of the CGUs as well as expectations for the development of gross domestic product and inflation, and is captured in the terminal value.

The DCF value of a CGU is sensitive to the cash flow projections, to the discount rate (cost of equity) applied and to the long-term growth rate. The discount rates applied have been determined based on the capital asset pricing model and comprise a risk-free interest rate, a market risk premium and a factor covering the systematic market risk (beta factor). The values for the risk-free interest rate, the market risk premium and the beta factors are determined using external sources of information. CGU-specific beta factors are determined based on a respective group of peer companies. Variations in all of these components might impact the calculation of the discount rates.

In order to test the resilience of the value in use, key assumptions used in the DCF model (for example, the discount rate and the earnings projections) are sensitized. Management believes that the only goodwill-carrying CGU, where reasonable possible changes in key assumptions could cause an impairment loss, is Wealth Management, for which the value in use exceeded the carrying amount by approximately 6 % or € 0.2 billion. An increase in the (post-tax) discount rate by approximately 20 basis points, reduced projected future earnings in each period by approximately 3 %, or a decreased long term growth rate of 2.2 % would cause the value in use of WM to equal its carrying amount. The recoverable amounts of all remaining, goodwill-carrying primary CGUs were substantially in excess of their respective carrying amounts.

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

Other Assets and Other Liabilities

Other Assets

in € m.	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Brokerage and securities related receivables		
Cash/margin receivables	63,732	60,421
Receivables from prime brokerage	15,223	10,575
Pending securities transactions past settlement date	5,622	4,221
Receivables from unsettled regular way trades	57,461	19,722
Total brokerage and securities related receivables	142,037	94,939
Accrued interest receivable	2,594	2,649
Assets held for sale	2,976	3,491
Other	23,422	17,058
Total other assets	171,029	118,137

Other Liabilities

in € m.	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Brokerage and securities related payables		
Cash/margin payables	75,463	71,161
Payables from prime brokerage	41,475	40,854
Pending securities transactions past settlement date	4,701	3,847
Payables from unsettled regular way trades	53,773	18,776
Total brokerage and securities related payables	175,412	134,637
Accrued interest payable	2,511	2,607
Liabilities held for sale	39	37
Other	35,720	37,725
Total other liabilities	213,682	175,005

Deposits

in € m.	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Noninterest-bearing demand deposits	185,652	192,010
Interest-bearing deposits		
Demand deposits	159,322	153,559
Time deposits	119,341	124,196
Savings deposits	94,825	97,210
Total interest-bearing deposits	373,488	374,964
Total deposits	559,140	566,974

Provisions

Movements by Class of Provisions

in € m.	Home Savings Business	Operational Risk	Civil Litigations	Regulatory Enforcement	Re-structuring	Mortgage Repurchase Demands	Other ¹	Total
Balance as of January 1, 2016	1,132	315	1,418	4,048	656	409	922	8,900
Changes in the group of consolidated companies	0	0	0	0	0	0	(3)	(3)
New provisions	38	23	271	35	200	0	514	1,081
Amounts used	58	4	46	1	26	0	136	271
Unused amounts reversed	3	14	108	10	4	0	22	161
Effects from exchange rate fluctuations/Unwind of discount	0	(7)	(24)	(180)	0	(18)	(8)	(237)
Transfers	0	0	54	(55)	(0)	0	(0)	(1)
Other	0	0	0	0	0	0	0	0
Balance as of March 31, 2016	1,109	313	1,565	3,837	826	390	1,268	9,308

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

Classes of Provisions

Home Savings provisions arise out of the home savings business of Deutsche Postbank Group and Deutsche Bank Bauspar-Aktiengesellschaft. In home savings, a customer enters into a building loan agreement, whereby the customer becomes entitled to borrow on a building loan once the customer has on deposit with the lending bank a targeted amount of money. In connection with the building loan agreement, arrangement fees are charged and interest is paid on deposited amounts at a rate that is typically lower than that paid on other bank deposits. In the event the customer determines not to make the borrowing, the customer becomes entitled to a retroactive interest bonus, reflecting the difference between the low contract savings interest rate and a fixed interest rate, currently substantially above market rate. The home savings provision relates to the potential interest bonus and arrangement fee reimbursement liability. The model for the calculation of the potential interest bonus liability includes parameters for the percentage of customer base impacted, applicable bonus rate, customer status and timing of payment. Other factors impacting the provision are available statistical data relating to customer behavior and the general environment likely to affect the business in the future.

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

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

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

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

Mortgage Repurchase Demands provisions arise out of Deutsche Bank's U.S. residential mortgage loan business. From 2005 through 2008, as part of Deutsche Bank's U.S. residential mortgage loan business, Deutsche Bank sold approximately U.S.\$ 84 billion of private label securities and U.S.\$ 71 billion of loans through whole loan sales. Deutsche Bank has been presented with demands to repurchase loans from or to indemnify purchasers, investors or financial insurers with respect to losses allegedly caused by material breaches of representations and warranties. Deutsche Bank's general practice is to process valid repurchase demands that are presented in compliance with contractual rights.

As of March 31, 2016, Deutsche Bank has approximately U.S.\$ 2.4 billion of mortgage repurchase demands outstanding and not subject to agreements to rescind (based on original principal balance of the loans). These demands consist primarily of demands made in respect of private label securitizations by the trustees or servicers thereof. Against these outstanding demands, Deutsche Bank recorded provisions of U.S.\$ 445 million (€ 390 million) as of March 31, 2016. Deutsche Bank is the beneficiary of indemnity agreements from the originators or sellers of certain of the mortgage loans subject to these demands, with respect to which Deutsche Bank has recognized receivables of U.S.\$ 109 million (€ 96 million) as of March 31, 2016. The net provisions against these demands following deduction of such receivables were U.S.\$ 336 million (€ 295 million) as of March 31, 2016.

As of March 31, 2016, Deutsche Bank has completed repurchases, obtained agreements to rescind, settled or rejected as untimely claims on loans with an original principal balance of approximately U.S.\$ 7.3 billion. In connection with those repurchases, agreements and settlements, Deutsche Bank has obtained releases for potential claims on approximately U.S.\$ 93.1 billion of loans sold by Deutsche Bank as described above.

Deutsche Bank has entered into agreements with certain entities that have threatened to assert mortgage loan repurchase demands against Deutsche Bank to toll the relevant statutes of limitations. It is possible that these potential demands may have a material impact on Deutsche Bank.

Deutsche Bank anticipates that additional mortgage repurchase demands may be made in respect of mortgage loans that it has sold, but cannot reliably estimate their timing or amount. On June 11, 2015, the New York Court of Appeals issued a ruling affirming dismissal of mortgage repurchase claims asserted in litigation relating to a residential mortgage-backed security issued by Deutsche Bank on the grounds that the action was not timely commenced. This decision could impact the extent to which future repurchase demands are made to Deutsche Bank and the likelihood of success of any such claims. Deutsche Bank did not act as servicer for the loans sold to third parties as whole loans (which constitute almost half of all U.S. residential mortgage loans sold from 2005 through 2008) and, once sold, Deutsche Bank ceased to have access to information about their performance. While loan performance is publicly available on the mortgage loans that Deutsche Bank securitized, no direct correlation has been observed between their performance and repurchase demands received. Demands have been received on loans that have defaulted, as well as loans that are current and loans that have been repaid in full.

Other provisions include several specific items arising from a variety of different circumstances, including the provision for the reimbursement of loan processing fees, deferred sales commissions, provisions for bank levies and a provision under the credit card business cooperation of Deutsche Bank and Hua Xia Bank Co. Ltd.

Provisions and Contingent Liabilities

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

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

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

The provisions the Group has recognized for civil litigation and regulatory enforcement matters as of March 31, 2016 is set forth in the table above. For some matters for which the Group believes an outflow of funds is probable, no provisions were recognized as the Group could not reliably estimate the amount of the potential outflow.

For the matters for which a reliable estimate can be made, the Group currently estimates that, as of March 31, 2016, the aggregate future loss of which the possibility is more than remote but less than probable is approximately € 1.1 billion for civil litigation matters (December 31, 2015: € 1.4 billion) and € 1.0 billion for regulatory enforcement matters (December 31, 2015: € 1.0 billion). These figures include matters where the Group's potential liability is joint and several and where the Group expects any such liability to be paid by a third party. For other significant civil litigation and regulatory enforcement matters, the Group believes the possibility of an outflow of funds is more than remote but less than probable but the amount is not reliably estimable, and accordingly such matters are not included in the contingent liability estimates. For still other significant civil litigation and regulatory enforcement matters, the Group believes the possibility of an outflow of funds is remote and therefore has neither recognized a provision nor included them in the contingent liability estimates.

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

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

The Group may settle litigation or regulatory proceedings or investigations prior to a final judgment or determination of liability. It may do so to avoid the cost, management efforts or negative business, regulatory or reputational consequences of continuing to contest liability, even when the Group believes it has valid defenses to liability. It may also do

so when the potential consequences of failing to prevail would be disproportionate to the costs of settlement. Furthermore, the Group may, for similar reasons, reimburse counterparties for their losses even in situations where it does not believe that it is legally compelled to do so.

Current Individual Proceedings

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

Esch Funds Litigation. Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA ("Sal. Oppenheim") was prior to its acquisition by Deutsche Bank in 2010 involved in the marketing and financing of participations in closed end real estate funds. These funds were structured as Civil Law Partnerships under German law. Usually, Josef Esch Fonds-Projekt GmbH performed the planning and project development. Sal. Oppenheim held an indirect interest in this company via a joint-venture. In relation to this business a number of civil claims have been filed against Sal. Oppenheim. Some but not all of these claims are also directed against former managing partners of Sal. Oppenheim and other individuals. The claims brought against Sal. Oppenheim relate to investments of originally approximately € 1.1 billion. After certain claims have either been dismissed in court or were settled to the effect that no further action will be taken, claims relating to investments of originally approximately € 500 million are still pending. Currently, the aggregate amounts claimed in the pending proceedings are approximately € 640 million. The investors are seeking to unwind their fund participation and to be indemnified against potential losses and debt related to the investment. The claims are based in part on an alleged failure of Sal. Oppenheim to provide adequate information on related risks and other material aspects important for the investors' decision. Based on the facts of the individual cases, some courts have decided in favor and some against Sal. Oppenheim. Appeals are pending. The Group has recorded provisions and contingent liabilities with respect to these cases but has not disclosed the amounts thereof because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

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

Deutsche Bank also has been named as a defendant in multiple putative class actions brought in the U.S. District Court for the Southern District of New York alleging antitrust and U.S. Commodity Exchange Act claims relating to the alleged manipulation of foreign exchange rates. The complaints in the class actions do not specify the damages sought. On January 28, 2015, the federal court overseeing the class actions granted the motion to dismiss with prejudice in two actions involving non-U.S. plaintiffs while denying the motion to dismiss in one action involving U.S. plaintiffs then pending. Additional actions have been filed since the court's January 28, 2015 order. There are now three actions pending. The pending consolidated action is brought on behalf of a putative class of over-the-counter traders and a putative class of central-exchange traders, who are domiciled in or traded in the United States or its territories, and alleges illegal agreements to restrain competition with respect to and to manipulate both benchmark rates and spot rates, particularly the spreads quoted on those spot rates; the complaint further alleges that those supposed conspiracies, in turn, resulted in artificial prices on centralized exchanges for foreign exchange futures and options. A second action tracks the allegations in the consolidated action and asserts that such purported conduct gave rise to, and resulted in a breach of, defendants' fiduciary duties under the U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974 (ERISA). The third putative class action was filed in the same court on December 21, 2015, by Axiom Investment Advisors, LLC alleging that Deutsche Bank rejected FX orders placed over electronic trading platforms through the application of a function referred to as "Last Look" and that these orders were later filled at prices less favorable to putative class members. Plaintiff has asserted claims for breach of contract, quasi-contractual claims, and claims under New York statutory law. Deutsche Bank has moved to dismiss the consolidated and Last Look actions and intends to move

to dismiss the ERISA action in its entirety. The motion to dismiss in the ERISA action is due May 19, 2016. Discovery has commenced in all three actions.

Deutsche Bank also has been named as a defendant in two Canadian class proceedings brought in the provinces of Ontario and Quebec. Filed on September 10, 2015, these class actions assert factual allegations similar to those made in the consolidated action in the United States and seek damages pursuant to the Canadian Competition Act as well as other causes of action.

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

High Frequency Trading/Dark Pool Trading. Deutsche Bank has received requests for information from certain regulatory authorities related to high frequency trading and the operation of Deutsche Bank's alternative trading system ("ATS" or "Dark Pool"), SuperX. The Bank is cooperating with these requests. The Group has recorded a provision with respect to this matter. The Group has not disclosed the amount of this provision because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of this matter.

Deutsche Bank was initially named as a defendant in putative class action complaints alleging violations of U.S. securities laws related to high frequency trading, but in their consolidated amended complaint filed September 2, 2014, the plaintiffs did not include Deutsche Bank as a defendant.

Interbank Offered Rates Matters. Regulatory Enforcement Matters. Deutsche Bank has received subpoenas and requests for information from various regulatory and law enforcement agencies in Europe, North America and Asia/Pacific, including various U.S. state attorneys general, in connection with industry-wide investigations concerning the setting of the London Interbank Offered Rate (LIBOR), Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR) and other interbank offered rates. Deutsche Bank is cooperating with these investigations.

As previously reported, Deutsche Bank reached a settlement with the European Commission on December 4, 2013 as part of a collective settlement to resolve the European Commission's investigations in relation to anticompetitive conduct in the trading of Euro interest rate derivatives and Yen interest rate derivatives. Under the terms of the settlement agreement, Deutsche Bank agreed to pay € 725 million in total. This fine has been paid in full and does not form part of the Bank's provisions.

Also as previously reported, on April 23, 2015, Deutsche Bank entered into separate settlements with the U.S. Department of Justice (DOJ), the U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC), the U.K. Financial Conduct Authority (FCA), and the New York State Department of Financial Services (NYDFS) to resolve investigations into misconduct concerning the setting of LIBOR, EURIBOR, and TIBOR. Under the terms of these agreements, Deutsche Bank agreed to pay penalties of U.S.\$ 2.175 billion to the DOJ, CFTC and NYDFS and GBP 226.8 million to the FCA. These fines have been paid in full and do not form part of the Bank's provisions, save for U.S. \$150 million that is payable to the DOJ following the sentencing of DB Group Services (UK) Ltd. as described below. The agreements also contained provisions requiring various undertakings with respect to Deutsche Bank's benchmark rate submissions in the future, as well as provisions requiring the appointment of independent corporate monitors. Deutsche Bank was also required to take further disciplinary action against certain employees who were working at the Bank at the time of the agreements.

As part of the resolution with the DOJ, Deutsche Bank entered into a Deferred Prosecution Agreement with a three-year term pursuant to which it agreed (among other things) to the filing of a two-count criminal Information in the U.S. District Court for the District of Connecticut charging Deutsche Bank with one count of wire fraud and one count of price-fixing, in violation of the Sherman Act. As part of the agreement, DB Group Services (UK) Ltd. (an indirectly held, wholly-owned subsidiary of Deutsche Bank) entered into a Plea Agreement with the DOJ, pursuant to which the company pled guilty to a one-count criminal Information filed in the same court and charging the company with wire fraud. Deutsche Bank has made provision for a U.S.\$ 150 million fine, which (subject to court approval) is expected to be paid by Deutsche Bank pursuant to the Plea Agreement within ten business days of when DB Group Services (UK) Ltd. is

sentenced. (The U.S.\$ 150 million fine is included in the U.S.\$ 2.175 billion in total penalties referenced in the immediately preceding paragraph.) DB Group Services (UK) Ltd. currently has a sentencing date of October 7, 2016.

As reported above, Deutsche Bank is subject to an inquiry by a working group of U.S. state attorneys general in relation to the setting of LIBOR, EURIBOR, and TIBOR. The Bank continues to cooperate with the U.S. state attorneys generals' inquiry.

Other regulatory investigations of Deutsche Bank concerning the setting of various interbank offered rates remain ongoing, and Deutsche Bank remains exposed to further regulatory action. The Group has recorded provisions with respect to certain of the regulatory investigations. The Group has not disclosed the amount of such provisions because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of these regulatory investigations.

Overview of Civil Litigations. Deutsche Bank is party to 46 civil actions concerning alleged manipulation relating to the setting of various Interbank Offered Rates which are described in the following paragraphs. Most of the civil actions, including putative class actions, are pending in the U.S. District Court for the Southern District of New York (SDNY), against Deutsche Bank and numerous other defendants. All but five of the civil actions were filed on behalf of parties who allege losses as a result of manipulation relating to the setting of U.S. dollar LIBOR. The five civil actions pending against Deutsche Bank that do not relate to U.S. dollar LIBOR are also pending in the SDNY, and include two actions concerning Yen LIBOR and Euroyen TIBOR, one action concerning EURIBOR, one consolidated action concerning Pound Sterling (GBP) LIBOR and one action concerning Swiss franc (CHF) LIBOR.

With one exception, all of the civil actions pending in the SDNY concerning U.S. dollar LIBOR are being coordinated as part of a multidistrict litigation (the "U.S. dollar LIBOR MDL"). There is one non-MDL class action concerning U.S. dollar LIBOR that was dismissed and for which an appeal is pending in the U.S. Court of Appeals for the Ninth Circuit.

Claims for damages for all 46 of the civil actions discussed have been asserted under various legal theories, including violations of the U.S. Commodity Exchange Act (CEA), federal and state antitrust laws, the U.S. Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act (RICO), and other federal and state laws. In all but five cases, the amount of damages has not been formally articulated by the plaintiffs. The five cases that allege a specific amount of damages are individual actions consolidated in the U.S. dollar LIBOR MDL and seek a minimum of more than U.S.\$ 1.25 billion in damages in the aggregate from all defendants including Deutsche Bank. The Group has not disclosed whether it has established a provision or contingent liability with respect to these matters because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

U.S. dollar LIBOR. In a series of decisions between March 2013 and November 2015, the court in the U.S. dollar LIBOR MDL granted in part and denied in part motions to dismiss addressed to various groups of putative class actions and direct actions. Generally, the court has permitted certain CEA claims and state law fraud, contract, unjust enrichment, and other tort claims to proceed, while dismissing certain CEA claims as time-barred and dismissing all of plaintiffs' federal and state law antitrust claims, securities claims, and claims asserted under RICO. The court also has issued decisions dismissing certain plaintiffs' claims for lack of personal jurisdiction and on statute of limitations grounds. Owing to the complexity of the MDL, the court has requested, and the parties have provided, various additional submissions to assist the court in determining precisely which claims have been dismissed in accordance with the general principles articulated in the court's August and November 2015 opinions. A further decision is pending.

Certain plaintiffs whose antitrust claims have been dismissed (or who were granted partial final judgment dismissing their antitrust claims) have pursued an appeal of the court's antitrust rulings to the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit. That appeal is fully briefed and argued, and a decision is pending. Certain actions in the U.S. dollar LIBOR MDL have been stayed pending the outcome of the appeal (and other actions have separately been stayed as well). In addition, plaintiffs in a direct action entirely dismissed pursuant to the court's August 2015 opinion have filed a notice of appeal to the Second Circuit.

Discovery is currently proceeding with respect to three putative class actions in the U.S. dollar LIBOR MDL, brought respectively by plaintiffs who allegedly (1) transacted in exchange-traded Eurodollar futures and options, (2) traded

over-the-counter U.S. dollar LIBOR-referencing financial instruments, and (3) originated or purchased loans with interest rates tied to U.S. dollar LIBOR. (The plaintiffs in the third action are currently disputing whether their claims against Deutsche Bank have been dismissed under the court's prior rulings.) A schedule for briefing motions for class certification in these actions has been set, with briefing presently scheduled to conclude in August 2017.

The court in an additional action concerning U.S. dollar LIBOR that was independently pending in the SDNY, outside of the U.S. dollar LIBOR MDL, has granted defendants' motions to dismiss. The plaintiff has filed a motion to amend its complaint, which is pending.

Deutsche Bank also was named as a defendant in a civil action in the Central District of California concerning U.S. dollar LIBOR. The court granted Deutsche Bank's motion to dismiss. The plaintiff is currently pursuing an appeal to the U.S. Court of Appeals for the Ninth Circuit.

Yen LIBOR and Euroyen TIBOR. There are two separate actions pending in the SDNY concerning the alleged manipulation of Yen LIBOR and Euroyen TIBOR. In the first (*Laydon*), the court denied in part and granted in part a motion by the plaintiff to amend his complaint on March 31, 2015. The court denied plaintiff's requests to assert RICO claims against Deutsche Bank and to add two new named plaintiffs. On February 29, 2016, plaintiff filed a third amended complaint, including additional factual allegations and expanding the alleged class period. Discovery is ongoing. The second putative class action (*Sonterra*) was filed in the SDNY on July 24, 2015, and names Deutsche Bank and DB Group Services (UK) Ltd. as defendants, along with other banks and interdealer brokers. On December 18, 2015, plaintiffs served an amended complaint. Defendants filed a motion to dismiss, which is pending.

EURIBOR. Deutsche Bank and DB Group Services (UK) Ltd. are also named as defendants in a putative class action concerning the alleged manipulation of EURIBOR, pending in the SDNY. A motion to dismiss plaintiffs' further amended complaint is pending.

Pound Sterling (GBP) LIBOR. Deutsche Bank was named as a defendant in two separate class actions concerning alleged manipulation of Pound Sterling (GBP) LIBOR. On February 11, 2016, the court consolidated these two actions into a single action, and an amended consolidated complaint was filed by plaintiffs on February 24, 2016. Motions to dismiss the amended consolidated complaint were filed and are in the process of being briefed.

Swiss Franc (CHF) LIBOR. On June 19, 2015, Deutsche Bank and DB Group Services (UK) Ltd. were named as defendants in a putative class action in the SDNY concerning the alleged manipulation of Swiss Franc (CHF) LIBOR. Motions to dismiss were filed and are pending.

Kaupthing CLN Claims. In June 2012, Kaupthing hf, an Icelandic stock corporation, acting through its winding-up committee, issued Icelandic law clawback claims for approximately € 509 million (plus costs, as well as interest calculated on a damages rate basis and a late payment rate basis) against Deutsche Bank in both Iceland and England. The claims relate to leveraged credit linked notes ("CLNs"), referencing Kaupthing, issued by Deutsche Bank to two British Virgin Island special purpose vehicles ("SPVs") in 2008. The SPVs were ultimately owned by high net worth individuals. Kaupthing claims to have funded the SPVs and alleges that Deutsche Bank was or should have been aware that Kaupthing itself was economically exposed in the transactions. Kaupthing claims that the transactions are voidable by Kaupthing on a number of alternative grounds, including the ground that the transactions were improper because one of the alleged purposes of the transactions was to allow Kaupthing to influence the market in its own CDS (credit default swap) spreads and thereby its listed bonds. Additionally, in November 2012, an English law claim (with allegations similar to those featured in the Icelandic law claims) was commenced by Kaupthing against Deutsche Bank in London. Deutsche Bank filed a defense in the Icelandic proceedings in late February 2013 and continues to defend the claims. In February 2014, proceedings in England were stayed pending final determination of the Icelandic proceedings. Additionally, in December 2014, the SPVs and their joint liquidators served Deutsche Bank with substantively similar claims arising out of the CLN transactions against Deutsche Bank and other defendants in England. The SPVs are also claiming approximately € 509 million (plus costs, as well as interest), although the amount of that interest claim is less than in Iceland. Deutsche Bank has filed a defense in these proceedings and continues to defend them. The SPVs' claims are not expected to increase Deutsche Bank's overall potential liability in respect of the CLN transactions beyond the amount already claimed by Kaupthing. The Group has not disclosed whether it has established a provision or contin-

gent liability with respect to these matters because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

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

As far as Mr. Fitschen and former Management Board member Dr. Stephan Leithner are concerned, the allegations of the public prosecutor are that Mr. Fitschen and Mr. Leithner failed to correct in a timely manner factual statements made by Deutsche Bank's litigation counsel in submissions filed in one of the civil cases between Kirch and Deutsche Bank AG before the Munich Higher Regional Court and the Federal Court of Justice, after allegedly having become aware that such statements were not correct.

The main investigation involving Mr. Fitschen and four former Management Board members has been concluded and an indictment against all accused was filed on August 6, 2014. The court ordered the secondary participation of Deutsche Bank AG, which could have resulted in the imposition of a monetary fine on the Bank. On April 25, 2016 the Munich District Court acquitted Mr. Fitschen and the four former Management Board members. Further, the court acquitted the Bank. The public prosecutor may file an appeal until May 2, 2016. An appeal would be limited to a review of legal errors rather than facts.

The investigation involving former Management Board member Dr. Stephan Leithner is ongoing. Deutsche Bank is fully cooperating with the Munich public prosecutor's office.

The Group does not expect these proceedings to have significant economic consequences for it and has not recorded a provision or contingent liability with respect thereto.

KOSPI Index Unwind Matters. Following the decline of the Korea Composite Stock Price Index 200 (the "KOSPI 200") in the closing auction on November 11, 2010 by approximately 2.7 %, the Korean Financial Supervisory Service ("FSS") commenced an investigation and expressed concerns that the fall in the KOSPI 200 was attributable to a sale by Deutsche Bank of a basket of stocks, worth approximately € 1.6 billion, that was held as part of an index arbitrage position on the KOSPI 200. On February 23, 2011, the Korean Financial Services Commission, which oversees the work of the FSS, reviewed the FSS' findings and recommendations and resolved to take the following actions: (i) to file a criminal complaint to the Korean Prosecutor's Office for alleged market manipulation against five employees of the Deutsche Bank group and Deutsche Bank's subsidiary Deutsche Securities Korea Co. (DSK) for vicarious corporate criminal liability; and (ii) to impose a suspension of six months, commencing April 1, 2011 and ending September 30, 2011, of DSK's business for proprietary trading of cash equities and listed derivatives and DMA (direct market access) cash equities trading, and the requirement that DSK suspend the employment of one named employee for six months. There was an exemption to the business suspension which permitted DSK to continue acting as liquidity provider for existing derivatives linked securities. On August 19, 2011, the Korean Prosecutor's Office announced its decision to indict DSK and four employees of the Deutsche Bank group on charges of spot/futures linked market manipulation. The criminal trial commenced in January 2012. On January 25, 2016, the Seoul Central District Court rendered a guilty verdict against a DSK trader and a guilty verdict against DSK. A criminal fine of KRW 1.5 billion (less than € 2.0 million) was imposed on DSK. The Court also ordered forfeiture of the profits generated on the underlying trading activity. The Group disgorged the profits on the underlying trading activity in 2011. The criminal trial verdict has been appealed by both the prosecutor and the defendants.

In addition, a number of civil actions have been filed in Korean courts against Deutsche Bank and DSK by certain parties who allege they incurred losses as a consequence of the fall in the KOSPI 200 on November 11, 2010. First instance court decisions were rendered against the Bank and DSK in some of these cases starting in the fourth quarter

of 2015. The outstanding known claims have an aggregate claim amount of less than € 80 million (at present exchange rates). The Group has recorded a provision with respect to these outstanding civil matters. The Group has not disclosed the amount of this provision because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of these matters.

Mortgage-Related and Asset-Backed Securities Matters and Investigation. *Regulatory and Governmental Matters.* Deutsche Bank, along with certain affiliates (collectively referred in these paragraphs to as "Deutsche Bank"), have received subpoenas and requests for information from certain regulators and government entities, including members of the Residential Mortgage-Backed Securities Working Group of the U.S. Financial Fraud Enforcement Task Force, concerning its activities regarding the origination, purchase, securitization, sale and/or trading of mortgage loans, residential mortgage-backed securities (RMBS), commercial mortgage-backed securities (CMBS), collateralized debt obligations, other asset-backed securities and credit derivatives. Deutsche Bank is cooperating fully in response to those subpoenas and requests for information. The Group has recorded provisions with respect to some of the regulatory investigations but not others. The Group has not disclosed the amount of these provisions because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of these regulatory investigations.

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

Deutsche Bank is a defendant in a putative class action relating to its role, along with other financial institutions, as underwriter of RMBS issued by Novastar Mortgage Corporation. No specific damages are alleged in the complaint. On February 5, 2015, the court issued an order vacating its prior decision that had dismissed five of six RMBS offerings from the case. The court ordered the plaintiffs to amend the operative complaint to include the previously dismissed offerings. On March 9, 2015, the lead plaintiff filed its third amended complaint pursuant to the court's February 5, 2015 order. Discovery in the action is ongoing.

Deutsche Bank currently is a defendant in various non-class action lawsuits by alleged purchasers of, and counterparties involved in transactions relating to, RMBS, and their affiliates, including: (1) Aozora Bank, Ltd. (alleging U.S.\$ 61 million in damages attributable to Deutsche Bank); (2) the Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) as receiver for: (a) Colonial Bank (in one of two separate actions, alleging no less than U.S.\$ 189 million in damages in the aggregate against all defendants), (b) Franklin Bank S.S.B., (c) Guaranty Bank (alleging no less than U.S.\$ 901 million in damages in the aggregate against all defendants), and (d) Citizens National Bank and Strategic Capital Bank (in one of two separate actions, alleging no less than U.S.\$ 66 million in damages in the aggregate against all defendants); (3) the Federal Home Loan Bank of San Francisco; (4) Phoenix Light SF Limited (as purported assignee of claims of special purpose vehicles created and/or managed by former WestLB AG); and (5) Royal Park Investments (as purported assignee of claims of a special-purpose vehicle created to acquire certain assets of Fortis Bank). Unless otherwise indicated, the complaints in these matters did not specify the damages sought.

On January 14, 2015, the court granted Deutsche Bank's motion to dismiss the action brought against it by Aozora Bank, Ltd., relating to a collateralized debt obligation identified as Blue Edge ABS CDO, Ltd. On March 30, 2016, the Appellate Division affirmed the lower court's dismissal. Deutsche Bank also is a defendant, along with UBS AG and affiliates, in an action brought by Aozora Bank, Ltd. Defendants have appealed the court's order and have moved to stay the action pending the appeal.

In 2012, the FDIC, as receiver for Colonial Bank, Franklin Bank S.S.B., Guaranty Bank, Citizens National Bank and Strategic Capital Bank, commenced several actions in different federal courts asserting claims under Sections 11 and

12(a)(2) of the Securities Act of 1933, as well as Article 581-33 of the Texas Securities Act, against several underwriters, including Deutsche Bank. Each of these actions has been dismissed as time-barred. The FDIC has appealed these rulings to the Second, Fifth and Ninth Circuits Courts of Appeal. The appeals in the Second and Ninth Circuits Courts of Appeal are pending. On August 10, 2015, the Court of Appeals for the Fifth Circuit reversed the district court's dismissal of the FDIC's claims as time-barred. On August 24, 2015, Deutsche Bank and the other defendants filed a petition for rehearing en banc in that action. On September 11, 2015, the Court of Appeals for the Fifth Circuit denied that petition. On December 10, 2015, Deutsche Bank and other defendants filed a petition for a writ of *certiorari* to the United States Supreme Court challenging the Court of Appeals for the Fifth Circuit's reversal of the district court's dismissal of the case. On March 28, 2016, the United States Supreme Court denied the petition. Discovery is ongoing.

On January 22, 2015, pursuant to a confidential settlement agreement with Deutsche Bank, the Federal Home Loan Bank of San Francisco dismissed with prejudice claims that it had filed against Deutsche Bank relating to seven RMBS offerings. On January 26, 2015, pursuant to a confidential agreement between the Federal Home Loan Bank of San Francisco and Countrywide, the Federal Home Loan Bank of San Francisco entered an order dismissing with prejudice claims brought against Deutsche Bank by the Federal Home Loan Bank of San Francisco relating to 15 offerings issued by entities affiliated with Countrywide. Deutsche Bank's understanding is that the dismissal with respect to these 15 offerings was pursuant to a confidential settlement agreement to which Deutsche Bank was not a party. Deutsche Bank remains a defendant in the case with respect to one RMBS offering and two offerings described as resecritizations of RMBS certificates. No specific damages are alleged in the complaint. The case is in expert discovery. Deutsche Bank's trial is scheduled for December 6, 2016.

Residential Funding Company has brought a repurchase action against Deutsche Bank for breaches of representations and warranties on loans sold to Residential Funding Company and for indemnification for losses incurred as a result of RMBS-related claims and actions asserted against Residential Funding Company. The complaint did not specify the amount of damages sought. On June 8, 2015, the court denied Deutsche Bank's motion to dismiss certain of the claims. Also on June 8, 2015, Deutsche Bank moved to dismiss other claims. On September 29, 2015, the court denied Deutsche Bank's second motion to dismiss. Discovery is ongoing.

In March 2012, RMBS Recovery Holdings 4, LLC and VP Structured Products, LLC brought an action in New York state court against Deutsche Bank alleging breaches of representations and warranties made by Deutsche Bank concerning the mortgage loans in the ACE Securities Corp. 2006-SL2 RMBS offering. The complaint did not specify the amount of damages sought. On May 13, 2013, the court denied Deutsche Bank's motion to dismiss the action as time-barred. On December 19, 2013, the appellate court reversed the lower court's decision and dismissed the case. On June 11, 2015, the New York Court of Appeals affirmed the appellate court's dismissal of the case. The court found that plaintiff's cause of action accrued more than six years before the filing of the complaint and was therefore barred by the statute of limitations. On March 29, 2016, the court dismissed a substantially similar action commenced by HSBC as trustee, which may be appealed.

Deutsche Bank was named as a defendant in a civil action brought by the Charles Schwab Corporation seeking rescission of its purchase of a single Countrywide-issued RMBS certificate. In the fourth quarter of 2015, Bank of America, which indemnified Deutsche Bank in the case, reached an agreement to settle the action with respect to the single certificate at issue for Deutsche Bank. On January 25, 2016, the Charles Schwab Corporation filed a request for dismissal with prejudice as to Deutsche Bank Securities Inc. On March 16, 2016, the court finalized the dismissal of Deutsche Bank Securities Inc. as a defendant.

Deutsche Bank was named as a defendant in a FINRA arbitration brought by the Knights of Columbus ("Knights") alleging fraud, negligence, violation of state securities law, and violations of industry rules and practice in connection with six third-party offerings underwritten by Deutsche Bank. On February 22, 2016, Deutsche Bank and Knights executed an agreement to settle the matter, and on March 26, 2016, the arbitration was dismissed with prejudice. The financial terms of the settlement are not material to Deutsche Bank.

Deutsche Bank and Amherst Advisory & Management LLC (Amherst) reached an agreement on February 12, 2016 to propose settlement agreements to HSBC Bank USA, National Association (HSBC) to resolve breach of contract actions relating to five RMBS trusts. Pursuant to the agreements with Amherst, on February 17, 2016 Amherst requested

that HSBC conduct a vote of certificate holders for each of the trusts concerning the approval or rejection of the proposed settlements. On February 18, 2012, Deutsche Bank and Amherst executed a settlement agreement. During the week of February 22, 2016, HSBC published a notice to certificate holders of its receipt of the settlement agreement and advised the certificate holders that the settlement expires on May 12, 2016, however this deadline may be extended. A substantial portion of the settlement funds that would be paid by Deutsche Bank with respect to one of the five trusts, if the proposed settlement is consummated as to that trust, would be reimbursed by a non-party to that litigation. The net economic impact of the settlements was already reflected in prior periods.

On February 3, 2016, Lehman Brothers Holding, Inc. instituted an adversary proceeding in United States Bankruptcy Court for the Southern District of New York against, among others, MortgageIT, Inc. (MIT) and Deutsche Bank AG, as alleged successor to MIT, asserting breaches of representations and warranties set forth in certain 2003 and 2004 loan purchase agreements concerning 63 mortgage loans that MIT sold to Lehman, which Lehman in turn sold to the Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) and the Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac). The complaint seeks indemnification for losses incurred by Lehman in connection with settlements entered into with Fannie Mae and Freddie Mac as part of the Lehman bankruptcy proceedings to resolve claims concerning those loans. No specific damages are alleged in the complaint. The time to respond to the complaint has not yet expired.

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

Deutsche Bank has entered into agreements with certain entities that have threatened to assert claims against Deutsche Bank in connection with various RMBS offerings and other related products to toll the relevant statutes of limitations. It is possible that these potential claims may have a material impact on Deutsche Bank. In addition, Deutsche Bank has entered into settlement agreements with some of these entities, the financial terms of which are not material to Deutsche Bank.

Trustee Civil Litigation. Deutsche Bank National Trust Company ("DBNTC") and Deutsche Bank Trust Company Americas ("DBTCA") have been sued by investors in civil litigation concerning their role as trustees of certain RMBS trusts.

On June 18, 2014, a group of investors, including funds managed by BlackRock Advisors, LLC, PIMCO-Advisors, L.P., and others, filed a derivative action against DBNTC and DBTCA in New York State Supreme Court purportedly on behalf of and for the benefit of 544 private-label RMBS trusts asserting claims for alleged violations of the U.S. Trust Indenture Act of 1939 (TIA), breach of contract, breach of fiduciary duty and negligence based on DBNTC and DBTCA's alleged failure to perform their duties as trustees for the trusts. Plaintiffs subsequently dismissed their state court complaint and filed a derivative and class action complaint in the U.S. District Court for the Southern District of New York on behalf of and for the benefit of 564 private-label RMBS trusts, which substantially overlapped with the trusts at issue in the state court action. The complaint alleges that the trusts at issue have suffered total realized collateral losses of U.S.\$ 89.4 billion, but the complaint does not include a demand for money damages in a sum certain. DBNTC and DBTCA filed a motion to dismiss, and on January 19, 2016, the court partially granted the motion on procedural grounds: as to the 500 trusts that are governed by Pooling and Servicing Agreements, the court declined to exercise jurisdiction. The court did not rule on substantive defenses asserted in the motion to dismiss. On March 22, 2016, plaintiffs filed an amended complaint in federal court. In the amended complaint, plaintiffs assert claims in connection with 62 trusts governed by Indenture Agreements. The amended complaint alleges that the trusts at issue have suffered total realized collateral losses of U.S. \$9.8 billion, but the complaint does not include a demand for money damages in a sum certain. DBNTC and DBTCA will have an opportunity to file new defensive motions with respect to the amended complaint. Discovery is ongoing.

On March 25, 2016, the BlackRock plaintiffs filed a state court action in the Superior Court of California, Orange County that involves 513 trusts governed by Pooling and Servicing Agreements, alleging three causes of action: breach of contract; breach of fiduciary duty; and breach of the duty to avoid conflicts of interest. Plaintiffs purport to bring the action on behalf of themselves and all other current owners of certificates in the 513 trusts. The complaint currently names only DBTCA as a defendant, even though DBNTC is the trustee for 512 of the 513 trusts. The complaint alleges that the trusts at issue have suffered total realized collateral losses of U.S.\$ 85.1 billion, but the complaint does not

include a demand for money damages in a sum certain. DBTCA has not yet been served with the complaint. Discovery has not yet commenced.

On June 18, 2014, Royal Park Investments SA/NV filed a class and derivative action complaint on behalf of investors in ten RMBS trusts against DBNTC in the U.S. District Court for the Southern District of New York asserting claims for alleged violations of the TIA, breach of contract and breach of trust based on DBNTC's alleged failure to perform its duties as trustee for the trusts. Royal Park's complaint alleges that the total realized losses of the ten trusts amount to over U.S.\$ 3.1 billion, but does not allege damages in a sum certain. On February 3, 2016, the court granted in part and dismissed in part plaintiffs' claims; the court dismissed plaintiffs' TIA claim and its derivative theory and denied DBNTC's motion to dismiss the breach of contract and breach of trust claims. Discovery is ongoing.

On November 7, 2014, the National Credit Union Administration Board ("NCUA"), as an investor in 121 RMBS trusts, filed a complaint in the U.S. District Court for the Southern District of New York against DBNTC as trustee of those trusts, alleging violations of the TIA and the New York Streit Act for DBNTC's alleged failure to perform certain purported statutory and contractual duties. On March 5, 2015, NCUA amended its complaint to assert claims as an investor in 97 of the 121 RMBS trusts that were the subject of its first complaint. The amended complaint alleges violations of the TIA and Streit Act, as well as breach of contract, breach of fiduciary duty, negligence, gross negligence, negligent misrepresentation, and breach of the covenant of good faith. NCUA's complaint alleges that the trusts at issue have suffered total realized collateral losses of U.S.\$ 17.2 billion, but the complaint does not include a demand for money damages in a sum certain. DBNTC filed a motion to dismiss that is fully briefed but not yet decided. Discovery is stayed.

On December 23, 2014, certain CDOs (collectively, "Phoenix Light SF Limited") that hold RMBS certificates issued by 21 RMBS trusts filed a complaint in the U.S. District Court for the Southern District of New York against DBNTC as trustee of the trusts, asserting claims for violation of the TIA and the Streit Act, breach of contract, breach of fiduciary duty, negligence, gross negligence, and negligent misrepresentation, based on DBNTC's alleged failure to perform its duties as trustee for the trusts. On April 10, 2015, the CDOs filed an amended complaint relating to an additional 34 trusts (for a total of 55 trusts), and they amended their complaint for a second time on July 15, 2015 to include additional allegations. The CDOs allege that DBNTC is liable for over U.S. \$ 527 million of damages. Discovery is stayed. On February 2, 2016, the court entered a stipulation signed by the parties to dismiss with prejudice claims relating to four of the 55 trusts. DBNTC filed a motion to dismiss. On March 29, 2016, the court granted in part and denied in part DBNTC's motion to dismiss. The court allowed the majority of plaintiffs' breach of contract claims to proceed. The court denied DBNTC's motion to dismiss breach of fiduciary duty claims. The court granted the motion to dismiss to the extent that negligence claims were duplicative of breach of contract claims but denied the motion to dismiss to the extent plaintiffs alleged DBNTC violated extra-contractual duties. In addition, the court dismissed breach of the implied covenant of good faith and fair dealing claims. The court also denied the motion to dismiss claims for alleged violations of Sections 315(b) and 315(c) of the TIA, but dismissed claims under Section 316(b). Finally, the court dismissed the plaintiffs' Streit Act claim. DBNTC's answer to the amended complaint is currently due on May 13, 2016. Discovery is ongoing.

On March 24, 2015, the Western and Southern Life Insurance Company and five related entities (collectively "Western & Southern"), as investors in 18 RMBS trusts, filed a complaint in the Court of Common Pleas, Hamilton County, Ohio, against DBNTC as trustee for 12 of those trusts, asserting claims for violation of the TIA and the Streit Act, breach of contract, breach of fiduciary duty, negligence, gross negligence, negligent misrepresentation, and breach of the covenant of good faith and fair dealing, based on DBNTC's alleged failure to perform its duties as trustee for the trusts. Western & Southern alleges that it purchased certificates of the trusts with a face value of more than U.S.\$ 220 million and that the trusts at issue have suffered total realized collateral losses of U.S.\$ 1 billion, but the complaint does not include a demand for money damages in a sum certain. DBNTC filed a motion to dismiss based upon lack of personal jurisdiction and forum non conveniens; a motion to stay the case pending the resolution of similar actions in New York against DBNTC; and a motion to sever the claims against DBNTC from those against its co-defendant. On November 5, 2015, the court denied DBNTC's motion to dismiss and motion to stay the case but granted DBNTC's motion to sever. After DBNTC's first motion to dismiss was decided, DBNTC filed another motion to dismiss, this time for failure to state a claim. That motion to dismiss is fully briefed but not yet decided. Discovery is ongoing.

On December 23, 2015, Commerzbank AG ("Commerzbank"), as an investor in 50 RMBS trusts, filed a complaint in the U.S. District Court for the Southern District of New York against DBNTC as trustee of the trusts, asserting claims for violations of the TIA and New York's Streit Act, breach of contract, breach of fiduciary duty, negligence, and breach of the covenant of good faith, based on DBNTC's alleged failure to perform its duties as trustee for the trusts. Commerzbank alleges that DBNTC caused it to suffer "hundreds of millions of dollars in losses," but the complaint does not include a demand for money damages in a sum certain. This case and the Phoenix Light case were assigned to the same judge. The judge stayed this case until after he adjudicates DBNTC's motion to dismiss in the Phoenix Light action, at which time Commerzbank will be given an opportunity to amend its complaint. On March 29, 2016, the judge issued a decision on DBNTC's motion to dismiss in the Phoenix Light action, but the judge has not lifted the stay in the Commerzbank case. Discovery has not yet commenced.

On December 30, 2015, IKB International, S.A. in Liquidation and IKB Deutsche Industriebank A.G. (collectively, "IKB"), as an investor in 37 RMBS trusts, filed a summons with notice in the Supreme Court of the State of New York, New York County, against DBNTC and DBTCA as trustees of the trusts. It appears that IKB may assert claims for violation of the TIA, violation of New York's Streit Act, breach of contract, fraud, fraudulent and negligent misrepresentation, breach of fiduciary duty, negligence, and unjust enrichment. IKB appears to allege that DBNTC and DBTCA are liable for over U.S.\$ 274 million of damages. DBNTC and DBTCA have not yet been served with the summons with notice. Discovery has not yet commenced.

The Group believes a contingent liability exists with respect to these eight cases, but at present the amount of the contingent liability is not reliably estimable.

Precious Metals Investigations and Litigations. Deutsche Bank has received inquiries from certain regulatory and law enforcement authorities, including requests for information and documents, pertaining to investigations of precious metals trading and related conduct. Deutsche Bank is cooperating with these investigations, and engaging with relevant authorities, as appropriate. Relatedly, Deutsche Bank has been conducting its own internal review of Deutsche Bank's historic participation in the precious metals benchmarks and other aspects of its precious metals trading and precious metals business.

Deutsche Bank is also named as a defendant in several putative class action complaints, which have been consolidated in two lawsuits pending in the U.S. District Court for the Southern District of New York. The U.S. suits allege violations of U.S. antitrust law, the U.S. Commodity Exchange Act, and related state law arising out of the alleged manipulation of gold and silver prices through participation in the Gold and Silver Fixes, but do not specify the damages sought. Oral arguments on motions to dismiss the U.S. complaints were heard on April 18, 2016 in the silver case, and April 20, 2016 in the gold case. Deutsche Bank has reached agreements in principle to settle both actions, the financial terms of which are not material to Deutsche Bank. The terms of the agreements are confidential, and the agreements remain subject to court approval.

In addition, Deutsche Bank has been named as a defendant in a Canadian class action proceeding in the Ontario Superior Court of Justice concerning gold. The Ontario statement of claim was issued on January 15, 2016, and plaintiffs seek damages for alleged violations of the Canadian Competition Act as well as other causes of action. Deutsche Bank has also been named as a defendant in Canadian class action proceedings commenced in the provinces of Ontario and Quebec concerning silver. Each of the Ontario and Quebec silver proceedings seeks damages for alleged violations of the Canadian Competition Act and other causes of action.

The Group has recorded provisions with respect to certain of these matters, including provisions sufficient to satisfy Deutsche Bank's obligations under the agreements in principle to settle both of the U.S. class actions. The Group has not disclosed the amount of these provisions, nor has it disclosed whether it has established provisions with respect to other matters referred above or any contingent liability with respect to any of those matters, because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

Referral Hiring Practices Investigations. Certain regulators are investigating, among other things, Deutsche Bank's compliance with the U.S. Foreign Corrupt Practices Act and other laws with respect to the Bank's hiring practices related to candidates referred by clients, potential clients and government officials, and its engagement of consultants in the

Asia/Pacific region. Deutsche Bank is responding to and continuing to cooperate with these investigations. The Group has recorded a provision with respect to certain of these regulatory investigations. The Group has not disclosed the amount of this provision because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of these regulatory investigations.

Russia/UK Equities Trading Investigation. Deutsche Bank is investigating the circumstances around equity trades entered into by certain clients with Deutsche Bank in Moscow and London that offset one another. The total volume of the transactions under review is significant. Deutsche Bank's internal investigation of potential violations of law, regulation and policy and into the related internal control environment remains ongoing; to date it has identified certain violations of Deutsche Bank's policies and deficiencies in Deutsche Bank's control environment. Deutsche Bank has advised regulators and law enforcement authorities in several jurisdictions (including Germany, Russia, the U.K. and U.S.) of this investigation. Deutsche Bank has taken disciplinary measures with regards to certain individuals in this matter and will continue to do so with respect to others as warranted. The Group has recorded a provision with respect to this matter. The Group has not disclosed the amount of this provision because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously the outcome of this matter.

Sovereign, Supranational and Agency Bonds (SSA) Investigation. Deutsche Bank has received inquiries from certain regulatory and law enforcement authorities, including requests for information and documents, pertaining to SSA bond trading. Deutsche Bank is cooperating with these investigations. The Group has not disclosed whether it has established a provision or contingent liability with respect to these matters because it has concluded that such disclosure can be expected to prejudice seriously their outcome.

U.S. Embargoes-Related Matters. Deutsche Bank has received requests for information from certain U.S. regulatory and law enforcement agencies concerning its historical processing of U.S. dollar payment orders through U.S. financial institutions for parties from countries subject to U.S. embargo laws. These agencies are investigating whether such processing complied with U.S. federal and state laws. In 2006, Deutsche Bank voluntarily decided that it would not engage in new U.S. dollar business with counterparties in Iran, Sudan, North Korea and Cuba and with certain Syrian banks, and to exit existing U.S. dollar business with such counterparties to the extent legally possible. In 2007, Deutsche Bank decided that it would not engage in any new business, in any currency, with counterparties in Iran, Syria, Sudan and North Korea and to exit existing business, in any currency, with such counterparties to the extent legally possible; it also decided to limit its non-U.S. dollar business with counterparties in Cuba. On November 3, 2015, Deutsche Bank entered into agreements with the New York State Department of Financial Services and the Federal Reserve Bank of New York to resolve their investigations of Deutsche Bank. Deutsche Bank paid the two agencies U.S.\$ 200 million and U.S.\$ 58 million, respectively, and agreed to terminate certain employees, not rehire certain former employees and install an independent monitor for one year. In addition, the Federal Reserve Bank of New York ordered certain remedial measures, specifically, the requirement to ensure an effective OFAC compliance program and an annual review of such program by an independent party until the Federal Reserve Bank of New York is satisfied as to its effectiveness. The investigations of the U.S. law enforcement agencies remain ongoing.

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

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

Deutsche Bank Securities Inc. has been named as a defendant in several putative class action complaints filed in the U.S. District Courts for the Southern District of New York, the Northern District of Illinois, the Southern District of Alabama, and the District of the Virgin Islands alleging violations of U.S. antitrust law, the U.S. Commodity Exchange Act and common law related to the alleged manipulation of the U.S. Treasury securities market. These cases are in their early stages. The Judicial Panel on Multidistrict Litigation has centralized these cases in the Southern District of New York.

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

Long-Term Debt

in € m.	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Senior debt:		
Bonds and notes		
Fixed rate	81,620	86,255
Floating rate	34,825	38,963
Subordinated debt:		
Bonds and notes		
Fixed rate	4,558	4,602
Floating rate	1,926	1,811
Other	28,431	28,385
Total long-term debt	151,361	160,016

Shares Issued and Outstanding

in million	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Shares issued	1,379.3	1,379.3
Shares in treasury	12.3	0.4
Thereof:		
Buyback	12.1	0.3
Other	0.2	0.1
Shares outstanding	1,367.0	1,378.9

Other Financial Information (unaudited)

Credit related Commitments and Contingent Liabilities

Irrevocable lending commitments and lending related contingent liabilities

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

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

in € m.	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Irrevocable lending commitments	163,501	174,549
Contingent liabilities	53,247	57,325
Total	216,748	231,874

Irrevocable payment commitments with regard to levies

Irrevocable payment commitments related to bank levy according to Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) amounted to € 155.5 million as of March 2016 and as of December 2015.

Related Party Transactions

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

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



Transactions with Key Management Personnel

Key management personnel are those persons having authority and responsibility for planning, directing and controlling the activities of Deutsche Bank Group, directly or indirectly. The Group considers the members of the Management Board as currently mandated and the Supervisory Board of the parent company to constitute key management personnel for purposes of IAS 24. Among the Group's transactions with key management personnel as of March 31, 2016, were loans and commitments of € 11 million and deposits of € 8 million. As of December 31, 2015, there were loans and commitments of € 11 million and deposits of € 8 million among the Group's transactions with key management personnel. In addition, the Group provides banking services, such as payment and account services as well as investment advice, to key management personnel and their close family members.

Transactions with Subsidiaries, Associates and Joint Ventures

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

Loans issued and guarantees granted

in € m.	Associated companies and other related parties	
	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Loans outstanding, beginning of period	396	321
Loans issued during the period	92	464
Loan repayments during the period	64	376
Changes in the group of consolidated companies	0	(31)
Exchange rate changes/other	0	18
Loans outstanding, end of period¹	425	396
Other credit risk related transactions:		
Allowance for loan losses	1	1
Provision for loan losses	0	0
Guarantees and commitments	263	263

¹ Loans past due were € 8 million as of March 31, 2016 and € 4 million as of December 31, 2015. For the above loans the Group held collateral of € 78 million and € 69 million as of March 31, 2016 and December 31, 2015, respectively.

Deposits received

in € m.	Associated companies and other related parties	
	Mar 31, 2016	Dec 31, 2015
Deposits, beginning of period	162	128
Deposits received during the period	75	326
Deposits repaid during the period	119	295
Changes in the group of consolidated companies	0	(0)
Exchange rate changes/other	(1)	2
Deposits, end of period	115	162

Other Transactions

Trading assets and positive market values from derivative financial transactions with associated companies amounted to € 39 million as of March 31, 2016, and € 32 million as of December 31, 2015. Trading liabilities and negative market values from derivative financial transactions with associated companies were € 0 million as of March 31, 2016, and € 0 million as of December 31, 2015.

Transactions with Pension Plans

The Group has business relationships with a number of its pension plans pursuant to which it provides financial services to these plans, including investment management. Pension funds may hold or trade Deutsche Bank AG shares or securities. As of March 31, 2016, transactions with these plans were not material for the Group.

Non-Current Assets and Disposal Groups Held for Sale

Within the balance sheet, non-current assets and disposal groups held for sale are reported in Other assets and Other liabilities. This note provides further explanation on the nature and the financial impact of the non-current assets and disposal groups held for sale as of March 31, 2016.

Non-Current Assets and Disposal Groups Held for Sale at the Reporting Date

Total assets held for sale amounted to € 3.0 billion as of March 31, 2016 (December 31, 2015: € 3.5 billion) and the disposal groups included liabilities of € 39 million as of March 31, 2016 (December 31, 2015: € 37 million).

In line with the Bank's strategic intent and by further progressing on the execution of Strategy 2020, Deutsche Bank has agreed to sell its entire 19.99 % stake in Hua Xia Bank Company Limited ("Hua Xia") to PICC Property and Casualty Company Limited. Accordingly, Deutsche Bank had reclassified its equity method investment of € 3.3 billion held in the PW&CC corporate division to the held-for-sale category as of year-end 2015. Due to the revaluation of the held-for-sale investment in the first quarter 2016, the Group recorded an impairment loss of € 518 million on the non-current asset, marking it down to € 2.8 billion as of March 31, 2016. The impairment loss recorded in other income is largely a result of the decline in the share price of Hua Xia and an adverse exchange rate development. Due to the expected consideration for Hua Xia, other transaction-related effects partly compensate the decline in the share price and thus the overall net loss in the first quarter 2016 amounts to € 124 million. Along with the held-for-sale classification, accumulated other comprehensive income of € 662 million related to the investment had been reclassified within equity to unrealized net gains (losses) on assets classified as held for sale. The completion of the transaction, which is anticipated in the mid-year 2016, is subject to customary closing conditions and regulatory approvals, including that of the China Banking Regulatory Commission.

As of March 31, 2016 and December 31, 2015, there were unrealized net gains of € 662 million relating to non-current assets and disposal groups classified as held for sale recognized directly in accumulated other comprehensive income (loss).

Events after the Reporting Period

On April 15, 2016 the Group announced an agreement reached with Macquarie Infrastructure Partners III ("MIP III"), a fund managed by Macquarie Infrastructure and Real Assets, to sell Maher Terminals USA, LLC, a multi-user container terminal in Port Elizabeth, New Jersey. Under the transaction, MIP III has agreed to acquire 100 % of Maher Terminals USA, LLC. This is subject to Port Authority and other regulatory approvals. The transaction is not expected to have a material impact on Deutsche Bank's financials.

On April 26, 2016 Red Rock Resorts Inc. announced the pricing of its initial public offering that is expected to close on May 2, 2016. Red Rock Resorts is a Las Vegas-based gaming, development and management company which after the consummation of the initial public offering will include the operations of Station Casinos LLC. The Group has had an economic interest in Red Rock/Station Casinos since 2011 and will participate in the initial public offering by selling a portion of its holdings. Deutsche Bank is acting as one of the lead underwriters for the transaction. The transaction is expected to have a positive effect on second quarter results.