

Deutsche Bank



31 Aralık 2014

**Tarihi İtibariyle Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolar**

ÖNEMLİ NOT

Deutsche Bank AG'nin yılsonu denetim raporunun ekte yer alan Türkçe tercümesi sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, www.x-markets.db.com ve www.kap.gov.tr adreslerinde yayımlanmıştır. 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 yılsonu denetim raporunun İngilizce versiyonundan alınmıştır ve İngilizce versiyon ile birlikte geçerlidir. İngilizce ve Türkçe versiyonlar arasında çelişki bulunması halinde İngilizce versiyon esas alınmalıdır.



2

Konsolide Finansal tablolar

313 Konsolide Gelir Tablosu
314 Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu
315 Konsolide Bilanço
317 Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
319 Konsolide Nakit Akış Tablosu
320 Konsolide Mali Tablo Notları

01 – Önemli Muhasebe Politikaları ve Kritik Muhasebe Tahminleri – 321
02 – Yakın Zamanda Benimsenen ve Yeni Muhasebe Tebliğleri– 347
03 – Satın Alınan ve Elden Çıkarmalar– 350
04 – Faaliyet Bölümleri ve İlgili Bilgiler – 353

Konsolide Gelir Tablosu Notları
05 – Net Faiz Geliri, ve Gerçeğe uygun değer farkı Kar / Zarara yansıtılan Finansal Varlıklardan/Yükümlülüklerden Net Kazançlar (Zararlar) – 357
06 – Komisyonlar ve Ücret Gelirleri – 359
07 – Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan Net Kazançlar (Zararlar) – 360
08 – Diğer Gelirler – 360
09 – Genel ve İdari Giderler – 361
10 – Yeniden yapılandırma – 361
11 – Hisse başına kar– 362

Konsolide Bilanço Notları
12 – Gerçeğe uygun değer farkı Kar / Zarara yansıtılan Finansal Varlıklar/Yükümlülükler – 363
13 – UMS 39 ve UFRS 7 Finansal Varlıkların Yeniden sınıflandırmasında Güncellemeler– 365
14 – Gerçeğe uygun değerden taşınan Finansal Araçlar – 368
15 – Gerçeğe uygun değerden taşınmayan Finansal Araçların Gerçeğe uygun değeri – 384
16 – Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar – 387
17 – Özkaynak Yöntemiyle değerlendirilen Yatırımlar – 387
18 – Finansal Varlıkların ve Finansal Yükümlülüklerin Mahsubu – 388
19 – Krediler – 393
20 – Kredi Değer Düşüş Karşılıkları – 393
21 – Finansal Varlıkların Devirleri – 394
22 – Teminat olarak Rehnedilen ve Alınan Varlıklar – 396

23 – Maddi Duran Varlıklar – 398
24 – Kiralar – 399
25 – Şerefiye ve Diğer Maddi olmayan Varlıklar – 400
26 – Satılmak üzere elde tutulan Duran Varlıklar ve Elden Çıkarılacak Gruplar – 408
27 – Diğer Varlıklar ve Diğer Yükümlülükler – 411
28 – Mevduatlar – 411
29 – Karşılıklar – 412
30 – Kredi ile ilgili Taahhütler ve Şarta bağlı Yükümlülükler – 422
31 – Diğer Kısa vadeli Borçlanmalar – 423
32 – Uzun vadeli Borç ve Vakıf İmtiyazlı Menkul kıymetler – 423
33 – Finansal Yükümlülüklerin en erken akdi indirgenmemiş nakit akışlarının Vade Analizi – 424

Ek Notlar
34 – Hisse Senetleri – 426
35 – Çalışanların Yan Hakları– 428
36 – Gelir Vergileri – 442
37 – Türevler – 446
38 – İlişkili Taraf İşlemleri – 448
39 – Bağlı kuruluşlar hakkında Bilgiler – 450
40 – Yapılandırılmış Kuruluşlar – 451
41 – Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri – 456
42 – Dönen ve Duran Varlıklar, Yükümlülükler – 459
43 – Raporlama Döneminden sonraki Olaylar – 460
44 – HGB Madde 315a gereği Konsolide Finansal tablolar hakkında ek bilgiler – 461
45 – Ülke bazında Raporlama – 462
46 – Hissedarlıklar – 464

Konsolide Gelir Tablosu

mln. €	Dipnot	2014	2013	2012
Faiz ve benzeri gelirler	5	25,001	25,601	31,593
Faiz giderleri	5	10,729	10,768	15,619
Net faiz geliri	5	14,272	14,834	15,975
Kredi değer düşüş karşılıkları	20	1,134	2,065	1,721
Kredi değer düşüş karşılıkları sonrası net faiz geliri		13,138	12,769	14,254
Komisyon ve ücret gelirleri	6	12,409	12,308	11,809
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net karlar (zararlar)	5	4,299	3,817	5,608
Satılmaya hazır finansal varlıklardan net karlar (zararlar)	7	242	394	301
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan net kar (zarar)	17	619	369	163
Diğer karlar (zararlar)	8	108	193	(120)
Toplam faiz dışı gelirler		17,677	17,082	17,761
Ücret ve sosyal haklar	35	12,512	12,329	13,490
Genel ve idari giderler	9	14,654	15,126	15,017
Poliçe hamillerinin hakları ve tazminat talepleri		289	460	414
Maddi olmayan duran varlıkların değer düşüşü	25	111	79	1,886
Yeniden yapılandırma faaliyetleri	10	133	399	394
Toplam faiz dışı giderler		27,699	28,394	31,201
Gelir vergileri öncesi kar		3,116	1,456	814
Gelir vergisi giderleri	36	1,425	775	498
Net kar		1,691	681	316
Azınlık paylarına atfedilebilir net kar		28	15	53
Deutsche Bank hissedarlarına atfedilebilir net kar		1,663	666	263

Hisse Senedi başına Kar

€	Dipnot	2014	2013	2012
Hisse senedi başına kar ¹:	11			
Temel		1.34 €	0.64 €	0.27 €
Seyreltilmiş ²		1.31 €	0.62 €	0.26 €
Hisse adedi (milyon) ¹:				
Temel hisse başına karın paydası – Dolaşımdaki hisselerin ağırlıklı ortalaması		1,241.9	1,045.4	979.0
Seyreltilmiş hisse başına karın paydası – Varsayılan dönüşümler sonrası dolaşımdaki hisselerin düzeltilmiş ağırlıklı ortalaması		1,269.5	1,073.2	1,004.7

¹ Haziran 2014'te sermaye artırımı ile bağlantılı olarak ihraç edilen taahhütte bulunma haklarının bonus bileşeninin etkisini yansıtmak üzere, tedavüldeki ortalama temel ve seyreltilmiş hisselerin sayısı, bütün dönemler için düzeltmeye tabi tutulmuştur.

² Varsayılan dönüşümlerin pay etkisini kapsar. Daha fazla detay için lütfen Not 11 'Hisse Başına Kazanç'a bakınız.

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

mln. €	2014	2013	2012
Gelir tablosuna yansıtılan net kar	1,691	681	316
Diğer kapsamlı gelirler			
Kar / zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler			
Tanımlı fayda planları ile ilgili yeniden ölçüm kazançları (zararları), vergi öncesi	(403)	(717)	(891)
Kar / zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemlerle ilgili gelir vergisi toplamı	407	58	407
Kar / zarara yeniden sınıflandırılan veya sınıflandırılacak kalemler			
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar), vergi öncesi	1,912	64	1,874
(Kara veya zarara yeniden sınıflandırılan) Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmiş net (kazançlar) zararlar, vergi öncesi	(87)	(313)	(164)
Nakit akışı değişkenliği türev riskten korunma işlemleri			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar), vergi öncesi	(6)	91	42
(Kara veya zarara yeniden sınıflandırılan) Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmiş net (kazançlar) zararlar, vergi öncesi	339	35	45
Satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmış varlıklar			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar), vergi öncesi	0	3	0
(Kara veya zarara yeniden sınıflandırılan) Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmiş net (kazançlar) zararlar, vergi öncesi	(3)	0	0
Yabancı para çevrim işlemleri:			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar), vergi öncesi	2,955	(948)	(537)
(Kara veya zarara yeniden sınıflandırılan) Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmiş net (kazançlar) zararlar, vergi öncesi	3	(1)	5
Özkaynak yöntemiyle yatırımlar			
Dönem içinde ortaya çıkan net kazançlar (zararlar)	(35)	63	(38)
Kar / zarara yeniden sınıflandırılan veya sınıflandırılacak kalemlerle ilgili gelir vergisi toplamı	(672)	(160)	(447)
Diğer kapsamlı kar (zarar), vergi sonrası	4,410	(1,825)	296
Toplam kapsamlı kar (zarar), vergi sonrası	6,102	(1,144)	612
Atfolunabilir:			
Azınlık payları	54	13	148
Deutsche Bank hissedarlarına atfedilen	6,048	(1,157)	464

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Konsolide Bilanço

mln. €	Dipnot	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Varlıklar:			
Nakit ve bankalardan alacaklar		20,055	17,155
Bankalar nezdindeki faiz işleyen mevduatlar		63,518	77,984
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	21, 22	17,796	27,363
Ödünç alınan menkul kıymetler	21, 22	25,834	20,870
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar			
Alım-satım varlıkları		195,681	210,070
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri		629,958	504,590
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar		117,285	184,597
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan toplam finansal varlıklar	12, 16, 21, 22, 37	942,924	899,257
Satılmaya hazır finansal varlıklar	16, 21, 22	64,297	48,326
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	17	4,143	3,581
Krediler	19, 20, 21, 22	405,612	376,582
Maddi duran varlıklar	23	2,909	4,420
Şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	25	14,951	13,932
Diğer varlıklar	26, 27	137,980	112,539
Cari vergi alacakları	36	1,819	2,322
Ertelenmiş vergi alacakları	36	6,865	7,071
Toplam varlıklar		1,708,703	1,611,400

Yükümlülükler ve özkaynaklar:			
Mevduatlar	28	532,931	527,750
Repo sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler	21, 22	10,887	13,381
Ödünç verilen menkul kıymetler	21, 22	2,339	2,304
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	12, 16, 37		
Alım-satım yükümlülükleri		41,843	55,804
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri		610,202	483,428
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler		37,131	90,104
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri		8,523	8,067
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan toplam finansal yükümlülükler		697,699	637,404
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	31	42,931	59,767
Diğer yükümlülükler	26, 27	183,823	163,595
Karşılıklar	20, 29	6,677	4,524
Cari vergi yükümlülükleri	36	1,608	1,600
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	36	1,175	1,101
Uzun Vadeli borç	32	144,837	133,082
Vakıf imtiyazlı menkul kıymetler	32	10,573	11,926
Hisse senetlerini satın alma yükümlülükleri		0	0
Toplam yükümlülükler		1,635,481	1,556,434
Hisse senetleri, itibari değeri olmayan, € 2,56 nominal değerinde	34	3,531	2,610
İlave ödenmiş sermaye		33,626	26,204
Dağıtılmamış karlar		29,279	28,376
Şirket nezdinde tutulan hisse senetleri, maliyetten	34	(8)	(13)
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklar		0	0
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler (zarar) , vergi sonrası		1,923	(2,457)
Toplam hissedar özkaynakları		68,351	54,719
İlave özkaynak bileşenleri		4,619	0
Azınlık payları		253	247
Toplam özkaynaklar		73,223	54,966
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar		1,708,703	1,611,400

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

mln. €	Hisse senetleri (itibari değeri olmayan)	İlave ödenmiş sermaye	Dağıtılmamış karlar ¹	Şirket bünyesindeki hisse senetleri (hazine hisseleri), maliyetten	Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklardan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar), uygulanabilen vergiler ve diğerleri sonrası net ³
31 Aralık 2011 itibarıyla bakiye	2,380	23,695	30,119	(823)	0	(617)
Toplam kapsamlı gelirler, vergi sonrası ¹	0	0	263	0	0	1,077
Çıkarılmış hisse senetleri	0	0	0	0	0	0
Ödenen nakit temettüleri	0	0	(689)	0	0	0
Tanımlı fayda planları ile ilgili yeniden ölçüm kazançları (zararlar), vergi sonrası	0	0	(480)	0	0	0
Raporlama döneminde hisse ödülleri net değişim	0	(342)	0	0	0	0
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde dağıtılan hazine hisseleri	0	0	0	1,481	0	0
Hisse bazlı ücret planları ile ilgili vergi indirimleri	0	2	0	0	0	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklara ilaveler	0	0	0	0	(4)	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklardan indirimler	0	0	0	0	4	0
Opsiyon primleri ve opsiyonların hisse senetlerine diğer etkileri	0	(63)	0	0	0	0
Hazine hissesi alımları	0	0	0	(12,152)	0	0
Hazine hissesi satışları	0	0	0	11,434	0	0
Satılan hazine hisselerinden net kazançlar (zararlar)	0	77	0	0	0	0
Diğer ²	0	407	(14)	0	0	8
31 Aralık 2012 itibarıyla bakiye	2,380	23,776	29,199	(60)	0	468
Toplam kapsamlı gelirler, vergi sonrası ¹	0	0	666	0	0	(165)
Çıkarılmış hisse senetleri	230	2,731	0	0	0	0
Ödenen nakit temettüleri	0	0	(764)	0	0	0
Tanımlı fayda planları ile ilgili yeniden ölçüm kazançları (zararlar), vergi sonrası	0	0	(659)	0	0	0
Raporlama döneminde hisse ödülleri net değişim	0	(385)	0	0	0	0
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde dağıtılan hazine hisseleri	0	0	0	1,160	0	0
Hisse bazlı ücret planları ile ilgili vergi indirimleri	0	30	0	0	0	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklara ilaveler	0	0	0	0	(1)	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklardan indirimler	0	0	0	0	1	0
Opsiyon primleri ve opsiyonların hisse senetlerine diğer etkileri	0	(49)	0	0	0	0
Hazine hissesi alımları	0	0	0	(13,648)	0	0
Hazine hissesi satışları	0	0	0	12,535	0	0
Satılan hazine hisselerinden net kazançlar (zararlar)	0	(49)	0	0	0	0
Diğer	0	150	(65)	0	0	0
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye	2,610	26,204	28,376	(13)	0	303
Toplam kapsamlı gelirler, vergi sonrası ¹	0	0	1,663	0	0	1,372
Çıkarılmış hisse senetleri	921	7,587	0	0	0	0
Ödenen nakit temettüleri	0	0	(765)	0	0	0
Tanımlı fayda planları ile ilgili yeniden ölçüm kazançları (zararlar), vergi sonrası	0	0	5	0	0	0
Raporlama döneminde hisse ödülleri net değişim	0	(103)	0	0	0	0
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde dağıtılan hazine hisseleri	0	0	0	840	0	0
Hisse bazlı ücret planları ile ilgili vergi indirimleri	0	(32)	0	0	0	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklara ilaveler	0	0	0	0	0	0
Hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklardan indirimler	0	0	0	0	0	0
Opsiyon primleri ve opsiyonların hisse senetlerine diğer etkileri	0	(65)	0	0	0	0
Hazine hissesi alımları	0	0	0	(9,187)	0	0
Hazine hissesi satışları	0	0	0	8,352	0	0
Satılan hazine hisselerinden net kazançlar (zararlar)	0	(6)	0	0	0	0
Diğer	0	41	0	0	0	0
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	3,531	33,626	29,279	(8)	0	1,675

¹ Tanımlı fayda planları ile ilgili yeniden ölçüm kazançları (zararları) hariç, vergi sonrası net.

² Muhasebe tebliğlerinin benimsenmesinin kümülatif etkisini içerir.

³ Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gerçekleşmemiş net kazançlar (zararlar) hariç.

Nakit akış değişkenliği türev riskten korunma işlemlerinden realize edilmemiş net kazançlar (zararlar), vergi sonrası ⁴	Satış amacıyla elde tutulan olarak sınıflandırılmış varlıklardan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar), vergi sonrası	Yabancı para çevrim işlemleri, Vergi sonrası ⁴	Özkaynak yöntemiyle muahasebeleştirilen yatırımlardan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar)	Birikmiş Diğer Kapsamlı gelirler , vergi sonrası ²	Hissedarlara ait toplam özkaynaklar	İlave özkaynak bileşenleri ⁴	Azınlık payları	Toplam özkaynaklar
(226)	0	(1,166)	28	(1,981)	53,390	0	1,270	54,660
67	0	(424)	(38)	681	944	0	152	1,096
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	(689)	0	(3)	(692)
0	0	0	0	0	(480)	0	(4)	(484)
0	0	0	0	0	(342)	0	0	(342)
0	0	0	0	0	1,481	0	0	1,481
0	0	0	0	0	2	0	0	2
0	0	0	0	0	(4)	0	0	(4)
0	0	0	0	0	4	0	0	4
0	0	0	0	0	(63)	0	0	(63)
0	0	0	0	0	(12,152)	0	0	(12,152)
0	0	0	0	0	11,434	0	0	11,434
0	0	0	0	0	77	0	0	77
0	0	(3)	0	0	398	0	(1,176) ⁵	(778)
(159)	0	(1,593)	(10)	(1,294)	54,001	0	239	54,240
57	2	(1,121)	63	(1,164)	(498)	0	13	(485)
0	0	0	0	0	2,961	0	0	2,961
0	0	0	0	0	(764)	0	(13)	(777)
0	0	0	0	0	(659)	0	0	(659)
0	0	0	0	0	(385)	0	0	(385)
0	0	0	0	0	1,160	0	0	1,160
0	0	0	0	0	30	0	0	30
0	0	0	0	0	(1)	0	0	(1)
0	0	0	0	0	1	0	0	1
0	0	0	0	0	(49)	0	0	(49)
0	0	0	0	0	(13,648)	0	0	(13,648)
0	0	0	0	0	12,535	0	0	12,535
0	0	0	0	0	(49)	0	0	(49)
0	0	0	0	0	85	0	8	93
(101)	2	(2,713)	53	(2,457)	54,719	0	247	54,966
181	(2)	2,865	(35)	4,380	6,043	0	54	6,097
0	0	0	0	0	8,508	0	0	8,508
0	0	0	0	0	(765)	0	(4)	(769)
0	0	0	0	0	5	0	0	5
0	0	0	0	0	(103)	0	0	(103)
0	0	0	0	0	840	0	0	840
0	0	0	0	0	(32)	0	0	(32)
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	(65)	0	0	(65)
0	0	0	0	0	(9,187)	0	0	(9,187)
0	0	0	0	0	8,352	0	0	8,352
0	0	0	0	0	(6)	0	0	(6)
0	0	0	0	0	41	4,619 ⁸	(44)	4,616
79	0	151	18	1,923	68,351	4,619	253	73,223

⁴ Deutsche Bank'ın teminatsız ve sermaye benzeri tahvillerini oluşturan ve UFRS'na göre özkaynak olarak sınıflandırılan İlave Tier 1 Tahvillerini içermektedir.

⁵ Bunun içinden yaklaşık (750) milyon €, Deutsche Postbank AG'deki azınlık paylarına atfedilebilir, ki Grup'un hissedarlığındaki artışın, ve Postbank ve doğrudan bağlı olduğu şirket DB Finanz-Holding GmbH (Deutsche Bank AG'nin tamamına sahip olduğu bağlı kuruluşu) arasındaki hakimiyet sözleşmesinin akdedilmesi sonucu, azınlık payları 2012'de önemli miktarda düşmüştür.

⁶ İlave Özkaynak Bileşenlerinin ihracından, alınmasından ve satışından elde edilen net gelir dahildir.

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Konsolide Nakit Akış Tablosu

mln. €	2014	2013	2012
Net kar	1,691	681	316
Operasyonel faaliyetlerden nakit akışları:			
Net karla operasyonel faaliyetlerden sağlanan (kullanılan) net nakdin mutabakatı için yapılan düzeltmeler:			
Kredi değer düşüş karşılığı	1,134	2,065	1,721
Yeniden yapılanma faaliyetleri	133	399	394
Satılmaya hazır finansal varlıkların, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımların, ve diğerlerinin satışından elde edilen kar	(391)	(493)	(627)
Ertelemiş gelir vergileri, net	673	(179)	723
Değer düşüklüğü, amortisman ve diğer tükenme payları, ve değer artışı	4,567	2,443	3,236
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan net karın payı	(569)	(433)	(397)
Gayrinakdi ücret, kredi ve diğer kalemlere göre düzeltilmiş kar	7,238	4,483	5,365
Operasyonel varlıklardaki ve yükümlülüklerdeki net değişimin düzeltmesi:			
Bankalar nezdindeki faiz getirici vadeli mevduatlar	8,959	55,515	1,320
Satılan merkez bankası fonları, yeniden satım sözleşmeleri uyarınca alınan menkul kıymetler, ödünç alınan menkul kıymetler	5,450	11,267	(3,429)
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	70,639	(27)	(6,561)
Krediler	(26,909)	16,007	11,756
Diğer varlıklar	(28,812)	12,048	32,249
Mevduatlar	1,551	(42,281)	(25,995)
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler ve yatırım sözleşmesi yükümlülükleri	(54,334)	(18,558)	(9,126)
Satılan merkez bankası fonları, yeniden satım sözleşmeleri uyarınca alınan menkul kıymetler, ödünç verilen menkul kıymetler	(2,963)	(23,080)	(4,202)
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	(17,875)	(9,529)	3,335
Diğer yükümlülükler	22,183	(17,625)	(11,483)
Öncelikli uzun vadeli borç	14,315	(22,056)	(5,079)
Alım-satım varlık ve yükümlülükleri, türev finansal araçlardan pozitif ve negatif piyasa değerleri, net	4,288	38,013	(9,310)
Diğer, net	(4,360)	3,007	(2,794)
Operasyonel faaliyetlerden elde edilen (kullanılan) net nakit	(630)	7,184	(23,954)
Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları:			
Elde edilen gelirlerin :			
Satılmaya hazır finansal varlıkların satışı	11,974	18,054	7,476
Vadesi gelen satılmaya hazır finansal varlıkların satışı	8,745	11,564	12,922
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımların satışı	124	76	163
Maddi Duran Varlıkların satışı	133	137	197
Alımlar:			
Satılmaya hazır finansal varlıklar	(34,158)	(31,588)	(22,170)
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	(78)	(21)	(14)
Maddi Duran Varlıklar	(669)	(513)	(614)
Şirket birleşmeleri / elden çıkarılan yatırımlar için alınan / (ödenen) net nakit	1,931	(128)	96
Diğer, net	(826)	(596)	(703)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(12,824)	(3,015)	(2,647)
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları:			
Sermaye benzeri uzun vadeli borçlanma senedi ihracı	101	1,217	62
Sermaye benzeri uzun vadeli geri ödemeleri ve itfaları	(3,142)	(2,776)	(708)
Vakıf imtiyazlı menkul kıymet ihracı	49	11	17
Vakıf imtiyazlı menkul kıymet geri ödemeleri ve itfaları	(3)	(49)	(30)
Sermaye artırımı	8,508	2,961	0
Hazine hissesi alımı	(9,187)	(13,648)	(12,171)
Hazine hissesi satışı	8,318	12,494	11,437
İlave Özkaynak Bileşenlerinden elde edilen net gelir ¹	4,619	0	0
Azınlık paylarına ödenen temettümler	(4)	(13)	(3)
Azınlık paylarındaki net değişim	(17)	23	(67)
Ödenen nakit temettümler	(765)	(764)	(689)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	8,477	(544)	(2,152)
Döviz kurlarındaki değişimin nakit ve nakit benzeri varlıklar üzerindeki net etkisi	897	(907)	39
Nakit ve nakit benzeri varlıklardaki net artış (azalış)	(4,080)	2,718	(28,714)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzeri varlıklar	56,041	53,321	82,032
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri varlıklar	51,960	56,041	53,321
Operasyonel faaliyetlerden sağlanan (kullanılan) net nakit şunları içermektedir			
Ödenen (tahsil edilen) gelir vergileri, net	377	742	1,280
Ödenen faiz	11,423	10,687	15,825
Tahsil edilen faiz ve temettümler	25,404	25,573	32,003
Nakit ve nakit benzeri varlıklar şunlardan oluşmaktadır			
Nakit ve bankalardan alacaklar	20,055	17,155	27,877
Bankalar nezdindeki faiz getirici vadesiz mevduatlar (31 Aralık 2014 itibarıyla 31,612 m. Euro 31 Aralık 2013 itibarıyla 39,097 m. Euro ve 31 Aralık 2012 itibarıyla 95,193 m. Euro vadeli mevduatlar) dahil değildir	31,905	38,886	25,444
Toplam	51,960	56,041	53,321

¹ İlave Özkaynak Bileşenlerinin ihracından, alınmasından ve satışından elde edilen net meblağ dahildir.

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Konsolide Mali Tablo Notları

01-

Önemli Muhasebe Politikaları ve Kritik Muhasebe Tahminleri

Muhasebe Esası

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("Deutsche Bank" veya "Ana Şirket"), Almanya Federal Cumhuriyeti kanunları çerçevesinde kurulu bir anonim şirkettir. Deutsche Bank, Deutsche Bank'ın hakis finansal pay sahibi olduğu bütün kuruluşları ile birlikte ("Grup"), kurumsal ve yatırım bankacılığı, özel müşteriler ve varlık yönetimi ürünleri ve hizmetleri yelpazesinin tamamının global bir sağlayıcısıdır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un sunum para birimi olan Euro ile ifade edilmiştir. Milyon Euro olarak ifade edilen bütün finansal bilgiler en yakın milyona yuvarlanmıştır. Konsolide finansal tablolar, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") tarafından yayımlanmış ve Avrupa Birliği ("AB") tarafından onaylanmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına ("UFRS") uygun olarak hazırlanmıştır. Grup'un UFRS'nı uygulaması, IASB tarafından yayımlanan UFRS ile AB tarafından onaylanan UFRS arasında fark ortaya çıkarmamaktadır.

Yönetim Raporunda yer alan bazı UFRS açıklamaları, Konsolide Finansal Tabloların ayrılmaz bir parçasıdır. Bu açıklamalar, Yönetim Raporunda Operasyonel ve Finansal İnceleme kısmında UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri" kapsamında, Bölümlerin Faaliyet Sonuçları ve Net Gelir Bileşenleri hakkında Kuruluş Çapında Açıklamaları da içermektedir. Ayrıca Risk Raporunda, UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" kapsamında finansal araçlardan doğan risklerin niteliği ve derecesi hakkındaki açıklamaları ve UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu" kapsamında gereken sermaye açıklamaları vurgulayan ayrı açıklamalar ve UFRS 4 "Sigorta Sözleşmeleri"nde belirtildiği üzere sigorta sözleşmeleri ile ilgili açıklamalar da bulunmaktadır. Bu denetlenmiş kısımlar, Yönetim Raporunun sayfa kenarlarında parantezler içerisinde belirtilmiştir.

Tahminlerdeki Önemli Değişiklikler ve Sunumdaki Değişiklikler

Fonlama Değerlemesi Düzeltmesi (FVA)

2013'ün dördüncü çeyreğinde Grup, teminatlandırılmamış türev pozisyonları için piyasaya göre kabul edilen fonlama maliyetlerini içeren bir değerlendirme yönteminin (yaygın şekilde Fonlama Değerlemesi Düzeltmesi olarak adlandırılmaktadır) uygulanmasını tamamlamıştır. Fonlama Değerlemesi Düzeltmesinin uygulanmasına, orta vadeli fonlamanın, teminatlandırılmamış türevlerin gerçeğe uygun değeri için önemli bir bileşen olduğuna dair kanıtların artması sonucu başlanmış olup, bunun neticesinde 2013 yılının dördüncü çeyreğinde 366 milyon Euro zarar oluşmuş ve Konsolide Gelir Tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

Ödünç Alınan ve Ödünç Verilen Menkul Kıymetlerden Faiz Geliri ve Gideri, ve Danışmanlık Ücretleri

2013'ün dördüncü çeyreğinde Grup, 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için, Konsolide Gelir Tablosundaki belli kalemler için karşılaştırmalı rakamları, aşağıdaki hataların etkisine göre yeniden düzenlemiştir. Yeniden düzenlenen bu rakamların, net faiz geliri, net gelir, net kar veya özkaynaklar üzerinde herhangi bir etkisi olmamıştır.

2012

mln. Euro	Raporlanan bakiye	Ödünç alınan menkul kıymet / ödünç verilen menkul kıymet	Danışmanlık ücretleri	Düzeltilmiş bakiye
Faiz geliri	32,315	(722)	0	31,593
Faiz gideri	(16,341)	722	0	(15,619)
Komisyonlar ve ücret gelirleri	11,383	0	426	11,809
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazanç (zarar)	6,034	0	(426)	5,608

Ödünç Alınan ve Ödünç Verilen Menkul Kıymetlerden Faiz Geliri ve Gideri - Ödünç menkul kıymet alma ve ödünç verme işlemlerinde ödenen/tahsil edilen ücretleri daha doğru yansıtmak üzere faiz gelirini ve giderini yeniden düzenleyecek şekilde geriye dönük düzeltmeler yapılmıştır. Düzeltme sonucunda hem faiz gelirinde hem de giderinde düşüş olmuş, fakat net faiz geliri, net kar veya özkaynaklarda herhangi bir etkisi olmamıştır.

Danışmanlık Ücretleri - Grup'un muhasebe politikalarına paralel olarak, Danışmanlık ücretlerinin hizmet bazlı bir faaliyet olarak niteliğini yansıtmak üzere, Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan net kazanç (zarar) kaleminden, Komisyonlar ve ücret gelirlerine yeniden sınıflandırmak amacıyla geriye dönük düzeltmeler yapılmıştır. Yeniden sınıflandırmanın, net gelir , net kar veya özkaynaklarda herhangi bir etkisi olmamıştır.

Kritik Muhasebe Tahminleri

Finansal tabloların UFRS kapsamında hazırlanması, yönetimin belli varlık ve yükümlülük kategorileri için tahminlerde ve varsayımlarda bulunmasını gerektirmektedir. Bu tahminler ve varsayımlar, bilanço tarihinde varlıkların ve yükümlülüklerin bildirilen tutarlarını ve şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını, ve raporlama dönemi içindeki gelir ve giderlerin bildirilen tutarlarını etkilemektedir. Fiili sonuçlar yönetimin tahminlerinden farklılık gösterebilir. Grup'un önemli muhasebe ilkeleri "Önemli Muhasebe İlkeleri"nde açıklanmıştır.

Grup'un muhasebe ilkelerinin belli bazıları, karmaşık ve sübjektif kanaat içeren ve varsayımların kullanılmasını kapsayan kritik muhasebe tahminleri yapılmasını gerektirmekte olup, bunların bazıları yapısal olarak belirsiz ve değişmeye açık konularla ilgili olabilmektedir. Bu kritik muhasebe tahminleri dönemden döneme değişebilmekte ve Grup'un finansal durumu, finansal durumundaki değişim veya faaliyet sonuçları üzerinde önemli etki yapabilmektedir. Kritik muhasebe tahminleri arasında öyle tahminler bulunabilir ki yönetim cari muhasebe döneminde makul şekilde tamamen başka bir tahmini kullanabilirdi. Grup, kritik muhasebe tahminleri içeren aşağıdaki önemli muhasebe ilkelerini tespit etmiştir:

- İlişkili kuruluşların değer düşüklüğü (aşağıdaki " İlişkili Kuruluşlar" kısmına bakınız)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğü (aşağıdaki "Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler - Satılmaya Hazır olarak sınıflandırılan Finansal Varlıklar" kısmına bakınız)
- Gerçeğe uygun değer tespiti (aşağıdaki "Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler - Gerçeğe Uygun Değerin Tespiti" kısmına bakınız)
- İşlem tarihi kararının muhasebeleştirilmesi (aşağıdaki "Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler - İşlem Tarihi Kararının Muhasebeleştirilmesi" kısmına bakınız)
- Kredilerin değer düşüklüğü ve bilanço dışı pozisyonlar için karşılıklar (aşağıdaki "Kredilerin Değer Düşüklüğü ve Bilanço dışı Pozisyonlar için Karşılıklar" kısmına bakınız)
- Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü (aşağıdaki "Şerefiye ve Diğer Maddi Olmayan Varlıklar" kısmına bakınız)
- Ertelenmiş vergi varlıklarının kabulü ve ölçümü (aşağıdaki "Gelir Vergileri" kısmına bakınız)
- Yasal ve idari şarta bağlı olayların ve belirsiz vergi pozisyonlarının muhasebesi (aşağıdaki "Karşılıklar" kısmına bakınız)

Önemli Muhasebe İlkeleri

Grup'un önemli muhasebe politikalarının açıklaması aşağıdadır. Önceden açıklananlar ve aksi belirtilenler haricinde, bu politikalar 2012, 2013 ve 2014 için sürekli olarak uygulanmıştır.

Konsolidasyon İlkeleri

Konsolide finansal tablolardaki finansal bilgiler; ayrı bir ekonomik birim olarak sunulan belli yapılandırılmış kuruluşlar dahil olmak üzere bağlı kuruluşları ile birlikte ana şirket Deutsche Bank AG ile ilgili bilgileri içermektedir.

Bağlı Kuruluşlar

Grup'un bağlı kuruluşları, doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettiği kuruluşlardır. Grup'un bir kuruluş üzerinde kontrol sahibi olup olmadığına, Grup'un o kuruluşdaki payı üzerinden maruz olduğu değişken getirileri etkilemek için yetkisini kullanma imkanına göre karar verilir.

Grup, müşterilerin yatırımlarını ayrı tüzel kişiliklerde tutmaya olanak sağlamak, müşterilerin alternatif varlıklara müştereken yatırım yapmasına olanak sağlamak, varlık menkul kıymetleştirme işlemleri, ve kredi koruması satın almak ve satmak dahil çeşitli nedenlerle, yapılandırılmış kuruluşların kuruluşunu desteklemekte, ve üçüncü şahıslarca desteklenen yapılandırılmış kuruluşlarla ilişkide bulunmaktadır.

Bir kuruluşun konsolide ediliş edilmeyeceğini değerlendirirken Grup;

- kuruluşun maksadı ve tasarımı
- faaliyetleri ve bunların nasıl belirlendiği
- Grup'un haklarının ilgili faaliyetlere yön verme imkanını sağlayıp sağlamadığı,
- Grup'un değişken getirilere maruz olup olmadığı veya bunlar üzerinde hak sahibi olup olmadığı,
- Grup'un getiri tutarını etkilemek için yetkisini kullanma imkanına sahip olup olmadığı gibi bir dizi kontrol faktörünü değerlendirmektedir.

Oy hakları sözkonusu olduğunda, aşağıdaki faktörlerden bir veya daha fazlası ile ortaya konulacağı üzere, başka bir yatırımcı pratikte ilgili faaliyetleri tek taraflı olarak yönlendirme imkanına sahip olmadıkça, Grup, bir kuruluşun oy haklarının yarısından fazlasını doğrudan veya dolaylı olarak elinde tuttuğunda kontrol sahibi addedilir:

- Başka bir yatırımcının, Grup ile bir sözleşmesi olması vesilesiyle oy haklarının yarısından fazlası üzerinde yetkiye sahip olması; veya
- Başka bir yatırımcının, bir kanun veya bir sözleşme kapsamında, yatırım yapılan kuruluşun finansal ve operasyonel politikalarını yönetme yetkisine sahip olması; veya
- Başka bir yatırımcının, o kuruluşun yönetim kurulunun veya dengi bir yönetim organının üyelerinin çoğunluğunu atama veya görevden alma yetkisine sahip olması ve yatırım yapılan kuruluşun o kurul veya organ tarafından kontrol ediliyor olması; veya
- Başka bir yatırımcının, o kuruluşun yönetim kurulunda veya dengi bir yönetim organında oyların çoğunluğunu kullanma yetkisine sahip olması ve yatırım yapılan kuruluşun o kurul veya organ tarafından kontrol ediliyor olması.

Potansiyel oy hakları da önemli sayılmakta ve kontrolün değerlendirilmesinde dikkate alınmaktadır.

Benzer şekilde, Grup, oy haklarının çoğunluğunu etmediği ama pratikte kontrol taraflı olarak tek ilgili faaliyetleri yönlendirme imkanına sahip olduğunda da kontrol bulunduğu değerlendirmesinde bulunur. Bu, hissedarların paylarının boyutunun ve dağılımının, Grup'a, yatırım yapılan kuruluşun faaliyetlerini yönetme yetkisi verdiği durumlarda ortaya çıkabilir.

Bağlı kuruluşlar, kontrolün Grup'a geçtiği tarihten itibaren konsolide edilmekte, kontrolün ortadan kalktığı tarihten itibaren ise konsolidasyon kapsamından çıkarılmaktadır.

Grup, konsolidasyon durumunu en azından her üç aylık raporlama tarihinde yeniden değerlendirmektedir. Dolayısıyla, kontrol faktörlerinin bir veya daha fazlasında bir değişikliğe yol açan her türlü yapı değişikliği, gerçekleştiğinde yeniden değerlendirme yapılmasını gerektirir. Bu karar verme haklarında değişimi, akdi düzenlemelerdeki değişimi, finansman, mülkiyet veya sermaye yapısındaki değişimleri ve de orijinal dokümantasyon öngörülen bir tetikleyici olayı izleyen değişiklikleri kapsar.

Grup şirketleri arasındaki bütün şirketler arası işlemler, bakiyeler ve işlemlerden realize edilmemiş kazançlar, konsolidasyonda elimine edilmektedir.

Konsolidasyon açısından bütün Grup çapında birbiriyle tutarlı muhasebe politikaları uygulanmaktadır. Bir bağlı kuruluşun hisselerinin üçüncü şahıslara ihracı, azınlık payları olarak muamele edilmektedir. Azınlık paylarına atfedilebilir kar veya zararlar, Konsolide Gelir Tablosunda ve Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosunda ayrıca raporlanmaktadır.

Bir bağlı kuruluşun kontrolünün kaybedildiği tarihte, Grup a) bağlı kuruluşun varlıklarını (şerefiye atfedilebilenler dahil) ve yükümlülüklerini defter değeri üzerinden kayıtlarından çıkarır, b) eski bağlı kuruluşta kalan azınlık paylarını (diğer birikmiş kapsamlı gelirlerde bunlara atfedilebilir bileşenler dahil) defter değeri üzerinden finansal tabloların dışında bırakır, c) tahsil edilen bedelin ve bağlı kuruluşun hisselerinin dağıtımını gerçeğe uygun değerden kaydeder, d) eski bağlı kuruluşta elde tutulmaya devam eden yatırım varsa bunu gerçeğe uygun değerinden kaydeder ve e) yukarıdaki kalemlerin farkını gelir tablosunda kazanç veya zarar olarak kaydeder. O bağlı kuruluş ile ilgili olarak önceki dönemlerde diğer kapsamlı gelirler arasında kaydedilen tutarlar, Konsolide Gelir Tablosuna yeniden sınıflandırılır veya diğer UFRS kurallarına göre icap etmesi halinde doğrudan dağıtılmamış karlara aktarılır.

İlişkili Kuruluşlar

İlişkili Kuruluş, kuruluşun operasyonel ve finansal yönetim politikası kararları üzerinde Grup'un önemli etkiye sahip olduğu ama kontrol payına sahip olmadığı kuruluşlardır. Önemli etki genellikle, Grup, oy haklarının %20 ila %50' sine sahip olduğunda varsayılmaktadır. Grup'un önemli etkiye sahip olup olmadığını değerlendirirken halen kullanılabilir ya da dönüştürülebilir olan potansiyel oy haklarının varlığı ve etkisi dikkate alınmaktadır. Grup'un önemli etkiye sahip olup olmadığını değerlendirirken dikkate alınan diğer faktörler arasında, yönetim kurulunda (Alman sermaye şirketlerinde denetim kurulu) temsil, ve önemli şirketler arası ilişkiler bulunmaktadır. Bu faktörlerin varlığı halinde, Grup'un yatırımı oy hakkına sahip hisselerin %20'sinden az olsa dahi, o yatırım için muhasebenin özkaynak yönteminin uygulanması gerekebilmektedir.

İştiraklerdeki ve ortak kontrol edilen kuruluşlardaki yatırımlar, muhasebenin özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmektedir. Grup'un ilişkili kuruluşlardaki ve ortak kontrol edilen kuruluşlardaki hissesi, Grup'un muhasebe politikalarına uyması için düzeltilmekte ve gelir tablosunda, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan net kar (zarar) olarak raporlanmaktadır. Şirket içi satışlardan doğan kazançlardan ve zararlardan Grup'un payı, konsolidasyonda elimine edilmektedir.

Eğer Grup önceden bir kuruluşta bir sermaye payını elinde tutuyorsa (örneğin, satılmaya hazır olarak) ve sonradan üzerinde önemli etki kazandıysa, önceden elde tutulan sermaye payı, gerçeğe uygun değerine yeniden ölçülür ve varsa kazanç ya da zarar, Konsolide Gelir Tablosunda muhasebeleştirilir. Varsa sermaye payı ile ilişkili olarak önceden diğer kapsamlı gelirlerde kaydedilmiş tutarlar, Grup'un önemli etki elde ettiği tarihte, Grup önceden elinde tuttuğu sermaye payını elinden çıkarmış gibi, Konsolide Gelir Tablosuna yeniden sınıflandırılır.

Muhasebenin özkaynak yönteminde, Grup'un ilişkili kuruluşlardaki ve ortak kontrol edilen kuruluşlardaki yatırımları başlangıçta maliyetten kaydedilmekte, ve sonradan hem ilişkili kuruluşun veya ortak kontrol edilen kuruluşun iktisap sonrası net karından (veya zararından) Grup'un oransal payını hem de ilişkili kuruluşun veya ortak kontrol edilen kuruluşun özkaynaklarında doğrudan yer alan diğer hareketleri yansıtabilecek şekilde artırılmaktadır (ya da azaltılmaktadır). İlişkili kuruluşun veya ortak kontrol edilen kuruluşun iktisabından doğan şerefiye, yatırımın defter değerine dahildir (varsın birikmiş değer düşüklüğü zararı düşülerek). Şerefiye ayrıca raporlanmadığı için, değer düşüklüğü için spesifik olarak test edilmemektedir. Bunun yerine, özkaynak yöntemine göre yatırımın tamamının değer düşüklüğü testi yapılmaktadır.

Grup'un ilişkili kuruluş veya ortak kontrol edilen kuruluş üzerindeki önemli etkisinin ortadan kalktığı tarihte, Grup, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımın elden çıkarılması sonucunda, yatırımın elde tutulmaya devam eden kısmı varsa bunun gerçeğe uygun değeri ile, ilişkili kuruluşu elden çıkarma sonucu elde edilen meblağın toplamı ile, yatırımın defter değeri arasındaki fark kadar kazanç veya zarar kaydetmektedir. Önceki dönemlerde ilişkili kuruluş ile ilgili olarak diğer kapsamlı gelirlerde kaydedilen tutarlar, yatırım yapılan kuruluşun o varlıkları veya yükümlülükleri doğrudan kendisi elden çıkarmış olması halinde uygulanacak esasa göre muhasebeleştirilmektedir.

Her bilanço tarihinde Grup, ilişkili kuruluştaki yatırımın değer düşüklüğüne uğradığına dair objektif bir kanıt bulunup bulunmadığını değerlendirmektedir. Eğer değer düşüklüğüne dair objektif bir kanıt bulunursa, yatırımın kullanımdaki değeri ile gerçeğe uygun değer eksi satış maliyetinden yüksek olanına eşit olan geri kazanılabilir tutarını, defter değeri ile karşılaştırmak suretiyle değer düşüklüğü testi yapılmaktadır. Önceki dönemlerde kaydedilmiş bir değer düşüklüğü zararı, yalnızca eğer son değer düşüklüğü zararının kaydedilmesinden sonra yatırımın geri kazanılabilir tutarını belirlemede kullanılan tahminlerde önemli bir değişiklik olmuşsa ters kayıt yapılabilir. Böyle bir durumda yatırımın defter değeri en yüksek geri kazanılabilir tutara yükseltilir.

Kritik Muhasebe Tahminleri: Değer düşüklüğü bulunduğu dair objektif bir kanıt bulunup bulunmadığının değerlendirmesi, önemli yönetim kanaati gerektirebileceğinden ve değer düşüklüğü tahminleri, gelecekte olabilecek veya olmayabilecek olaylara dayalı olarak dönemden döneme değişebileceğinden, Grup bunu kritik bir muhasebe tahmini olarak addetmektedir.

Yabancı Para Çevrim İşlemleri

Konsolide finansal tablolar, Grup'un sunum para birimi olan Euro üzerinden hazırlanmaktadır. Gruptaki çeşitli kuruluşlar farklı işlevsel para birimleri, yani kuruluşun faaliyet gösterdiği temel ekonomik ortamın para birimini kullanmaktadır.

Kuruluşlar, döviz gelirlerini, giderlerini, kazançlarını ve zararlarını, kayıt tarihinde geçerli olan döviz kurlarını kullanarak işlevsel para birimlerinden kaydeder.

Kuruluşun işlevsel para birimi dışındaki para birimleri ile ifade edilen parasal varlıklar ve yükümlülükler dönem sonu kapanış kurundan çevrilmektedir. Bu kalemlerin çevriminden ve ödenmesinden kaynaklanan kambiyo kazançları ve zararları, çevrim tutarlarını, bu parasal varlık ve yükümlülükleri riskten korumak için kullanılan dövizli işlemlerden (türevlerden) kaydedilen tutarlara paralel hale getirmek üzere, Konsolide Gelir Tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/ yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) olarak kaydedilmektedir.

Tarihsel maliyetten ölçülen parasal-olmayan kalemler, işlem tarihinde tarihsel döviz kuru kullanılarak çevrilir. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan parasal-olmayan kalemlerden çevrim farkları, kar veya zarar olarak muhasebeleştirilir. Satılmaya hazır parasal-olmayan kalemlerden (sermaye menkul kıymetleri) çevrim farkları, diğer kapsamlı gelirler arasında muhasebeleştirilir. Satılmaya hazır bir parasal-olmayan unsur satıldığında, ilgili kümülatif çevrim farkı, o unsurun satışından elde edilen toplam kar veya zararın bir parçası olarak konsolide gelir tablosuna aktarılır.

Sunum para birimine çevrim amacıyla, yurt dışı operasyonların varlıkları, yükümlülükleri ve özkaynakları, dönem sonu kapanış kurundan çevrilirken, gelir ve gider unsurları, işlem tarihlerinde geçerli olan kurlardan, ya da fiili kurlara çok yakın ise ortalama kurlardan Euro'ya çevrilir. Bir yurt dışı operasyonun çevriminden doğan kambiyo farkları diğer kapsamlı gelirlere dahil edilir. Bağlı kuruluş niteliğinde olan yurt dışı operasyonlar için, varsa azınlık paylarına atfedilebilir kambiyo farkları tutarı, azınlık payları arasında muhasebeleştirilir.

Bir yurt dışı bağlı kuruluşun ve ilişkili kuruluşun elden çıkarılmasında (o operasyon üzerindeki kontrol veya önemli etkinin kaybına yol açıyorsa), diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilen toplam kümülatif kur farkı yeniden sınıflandırılarak kar veya zarara yansıtılır.

Bağlı kuruluş niteliğinde olan bir yurtdışı operasyonun kısmen elden çıkarılması halinde (kontrol kaybına yol açmıyorsa), bu sermaye sahipleri arasında bir işlem olarak addedildiğinden, kümülatif kur farklarından oransal pay, diğer kapsamlı gelirlerden azınlık paylarına yeniden sınıflandırılır. Bir ilişkili kuruluşun kısmen elden çıkarılması için (önemli etkileme imkanının kaybına yol açmıyorsa), kümülatif kur farklarından oransal pay, diğer kapsamlı gelirlerden, kar/zarara yeniden sınıflandırılır.

Faiz, Komisyonlar ve Ücretler

Gelirler, gelir tutarı ve buna ilişkin maliyetler güvenilir şekilde ölçülebildiğinde, işlemle ilgili ekonomik faydaların realize edilmesi muhtemel olduğunda ve işlemin tamamlama aşaması güvenilir şekilde ölçülebildiğinde kaydedilmektedir. Bu kavram, Grup'un ana gelir getirici faaliyetlerine aşağıdaki şekilde uygulanmıştır.

Net Faiz gelirleri – Faiz içeren bütün varlıklardan ve yükümlülüklerden faiz, etkin faiz yöntemi kullanılarak net faiz geliri olarak kaydedilmektedir. Etkin faiz oranı, bir finansal varlığın ya da finansal yükümlülüğün tükenmeye tabi tutulmuş maliyetini hesaplamının, ve faiz gelirini veya giderini gelecekteki hesaplanan nakit akışlarını kullanarak ilgili döneme tahsis etmenin bir yöntemidir. Bu hesaplamada kullanılan gelecekteki hesaplanan nakit akışları, varlığın veya yükümlülüğün akdi koşulları ile belirlenenleri, etkin faiz oranının ayrılmaz parçası olarak kaydedilen bütün ücretleri, doğrudan ve artırımlı işlem maliyetlerini ve bütün diğer primleri ve iskontoları içerir.

Bir krediden ya da satılmaya hazır borçlanma senedi finansal varlığından değer düşüklüğü zararı kaydedildiğinde, her ne kadar aracın akdi koşullarına göre faiz tahakkukuna devam edilmese de, değer düşüklüğü zararını ölçmek üzere gelecekteki nakit akışlarını iskonto etmek için kullanılmış olan faiz oranına dayalı olarak faiz geliri kaydedilmektedir. Bir kredi için bu, orijinal etkin faiz oranı olacaktır, fakat değer düşüklüğü gerçeğe uygun değere göre ölçüldüğünden ve cari piyasa oranına dayalı olacağından dolayı, ne zaman bir satılmaya hazır borçlanma senedi değer düşüklüğüne uğrarsa, yeni bir etkin faiz oranı oluşturulmalıdır.

Komisyonlar ve Ücret Gelirleri – Ücret gelirlerinin (komisyonlar dahil) muhasebeleştirilmesi, ücretin amacına ve ilişkili finansal araçların muhasebe esasına göre belirlenir. Eğer ilişkili bir finansal araç varsa, o finansal aracın etkin faiz oranının ayrılmaz bir parçası olan ücretler etkin getiri hesaplamasına dahil edilmektedir. Ancak, eğer finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak defterlerde tutuluyorsa, buna ilişkin ücretler, gerçeğe uygun değerini belirlemede kullanılan önemli bir gözlemlenemez girdi bulunmaması şartıyla, araç başlangıçta kaydedildiğinde kar / zarara yansıtılmaktadır. Belirli bir hizmet süresi boyunca sağlanan hizmetlerden kazanılan ücretler o hizmet süresi boyunca kaydedilmektedir. Belli bir hizmetin tamamlanması ya da belirli bir olayın gerçekleşmesi ile kazanılan ücretler, hizmet tamamlandığında ya da olay gerçekleştiğinde kaydedilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılarak muhasebeleştirilmeyen taahhütlerle ilgili kredi taahhüdü ücretleri, Grup'un spesifik bir kredi verme düzenlemesine girmesi muhtemel değilse taahhüdün ömrü boyunca komisyon ve ücret gelirleri olarak kaydedilmektedir. Grup'un spesifik bir kredi verme düzenlemesine girmesi muhtemel ise, kredi taahhüdü ücreti, kredi verilene kadar ertelenir ve kredinin etkin faiz oranına düzeltme olarak kaydedilir.

Performansa endeksli ücretler ve ücret bileşenleri, performans kriterleri yerine getirildiğinde kaydedilmektedir.

Aşağıdaki ücret gelirleri ağırlıklı olarak belli bir süre boyunca sağlanan hizmetlerden kazanılmaktadır: yatırım fonu yönetim ücretleri, müteveli ücretleri, saklama ücretleri, portföy ve diğer yönetim ve danışmanlık ücretleri, kredi ile ilgili ücretler ve komisyon gelirleri. Ağırlıklı olarak işlem tipi hizmetler sağlanmasından kazanılan ücretler arasında underwriting ücretleri, kurumsal finansman ücretleri ve aracılık ücretleri bulunmaktadır.

Doğrudan ücret geliri üretilmesi ile ilgili olan veya ücret geliri üretilmesi ile artan giderler, Komisyon ve Ücret Gelirlerinde gösterilmektedir.

Çoklu hizmetleri ya da ürünleri içeren düzenlemeler – Eğer Grup bir karşı tarafa çoklu ürünler, hizmetler ya da haklar vermek üzere sözleşme yaparsa, gelir kaydı açısından, ücretin tamamının düzenlemenin farklı bileşenlerine tahsis edilip edilmemesi gerektiğine dair değerlendirme yapılır. Grup tarafından gerçekleştirilen yapılandırılmış işlemler bu düzenlemelerin ana örneğidir ve bunlar işlem bazında değerlendirilir. Değerlendirmede, Grup'un düzenlemenin diğer yönlerine dahil olmaya devam etmesinin, sağlanan unsurlar açısından zorunlu olmamasını sağlamak için, sağlanan unsurların ya da hizmetlerin değeri dikkate alınır. Ayrıca, henüz sağlanmamış unsurların değeri, ve sağlanmış unsurları iade etme hakkı varsa geri kalan unsurların veya hizmetlerin ileride sağlanması ihtimali de değerlendirilmektedir. Eğer, düzenlemeleri ayrı bileşenler olarak görmenin uygun olacağına karar verilirse, alınan tutarlar her bileşenin göreceli değerine dayalı olarak tahsis edilir.

Eğer sağlanan unsurun değerine dair objektif ve güvenilir bir kanıt yoksa ya da münferit bir unsurun gerçeğe uygun değerden kaydedilmesi gerekiyorsa, kalıntı yöntemi kullanılır. Kalıntı yönteminde, sağlanan bileşen için, bütün diğer bileşenlere gelirin uygun bir tutarı tahsis edildikten sonra kalan tutar olarak kaydedilecek olan tutar hesaplanır.

Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler

Grup, finansal varlıklarını ve yükümlülüklerini şu kategorilerde sınıflandırmaktadır: Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler, krediler, satılmaya hazır finansal varlıklar ("AFS") ve diğer finansal yükümlülükler. Grup hiçbir finansal aracını vadeye kadar elde tutulacak kategorisinde sınıflandırmamaktadır. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin doğru sınıflandırmasına, ilk kayıt zamanında ya da konsolide bilançoda yeniden sınıflandırıldığında karar verilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar ve AFS olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, Grup'un varlığı satın almayı ya da satmayı taahhüt ettiği ya da bir finansal yükümlülük ihraç ettiği ya da geri satın aldığı tarih olan işlem tarihinde kaydedilmektedir.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/ Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler

Grup, belli finansal varlıkları ve finansal yükümlülükleri ya alım-satım amaçlı olarak elde tutulan ya da gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırmaktadır. Bunlar gerçeğe uygun değerden taşınmakta, ve sırasıyla, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler olarak sunulmaktadır. Bunlarla ilgili olan gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklar/yükümlülüklerden net kazançlara (zararlara) dahil edilir. Alım-satım kredileri ve borçlanma senetleri gibi faiz getirici varlıklardan elde edilen faizler ve öz kaynaklara dayalı araçlardan temettüleri, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlardan faiz ve benzeri gelirler olarak sunulmaktadır.

Alım-Satım Amaçlı Varlıklar ve Yükümlülükler - Finansal araçlar, eğer aslen yakın vadede satma ya da geri satın alma amacıyla çıkarılmış, iktisap edilmiş ya da üstlenilmişse, ya da birlikte yönetilen belirli finansal araçlardan oluşan bir portföyün parçası iseler ve fiili olarak yakın zamandaki kısa vadeli kar alımının kanıtları varsa, alım-satım amaçlı olarak sınıflandırılır. Alım-satım amaçlı varlıklar arasında, borçlanma ve sermaye menkul kıymetleri, alım satım amaçlı elde tutulan türevler, emtia ve alım-satım amaçlı krediler bulunmaktadır. Ayrıca Grup'un emtia alım satım biriminin elinde bulunan fiziksel emtia da, gerçeğe uygun değeri eksi satma maliyeti üzerinden, bu kategoride yer almaktadır. Alım-satım yükümlülükleri esasen türev yükümlülüklerden ve kısa pozisyonlardan oluşmaktadır.

Gerçeğe Uygun Değer farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Araçlar - Alım-satım amaçlı varlıklar ve yükümlülükler tanımına uymayan belli finansal varlıklar ve yükümlülükler, gerçeğe uygun değer opsiyonu kullanılarak gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değer farkının kar/zarara yansıtılıyor olması için, finansal varlıkların ve yükümlülüklerin şu kriterlerden birine uyması gerekir: (1) tanımlama ölçüm ya da kayıt tutarsızlığını ortadan kaldırmayı ya da önemli ölçüde azaltmalıdır; (2) bir finansal varlıklar ya da yükümlülükler grubu ya da her ikisi birlikte gerçeğe uygun değer esasına göre dokümanite bir risk yönetimi ya da yatırım stratejisi çerçevesinde yönetilmeli ve performansı buna göre değerlendirilmelidir; ya da (3) (a) gömülü türev, aksi halde sözleşmeden elde edilecek nakit akışlarını önemli ölçüde değiştirmedikçe; ya da (b) ayırımın yasak olmadığı hususu çok az analizle ya da analiz yapılmaksızın net olmadıkça, o araç bir veya daha fazla gömülü türev içermelidir. İlaveten Grup, gerçeğe uygun değer opsiyonunun yalnızca, gerçeğe uygun değeri için güvenilir bir tahmin yapılabilen finansal araçlar için tanımlanabilmesine izin vermektedir. Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler arasında, gerçeğe uygun değer seçeneği altında, repo ve ters repo sözleşmeleri, belli krediler ve kredi taahhütleri, borçlanma ve sermaye menkul kıymetleri ve yapılandırılmış tahvil yükümlülükleri bulunmaktadır.

Kredi Taahhütleri

Belli kredi taahhütleri, gerçeğe uygun değer opsiyonu çerçevesinde gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan veya alım satım amaçlı olarak elde tutulan türevler olarak sınıflandırılmaktadır. Bütün diğer kredi taahhütleri bilanço dışında kalmaktadır. Dolayısıyla Grup, bu bilanço dışı kredi taahhütlerinin gerçeğe uygun değerini kaydetmemekte ve bunlarda piyasa faiz oranlarındaki veya kredi spreadlerindeki değişimlerden kaynaklanan değişiklikleri ölçmemektedir. Ancak, aşağıdaki "Kredilerin Değer Düşüklüğü ve Bilanço Dışı Pozisyonlar için Karşılıklar" bahsinde belirtildiği üzere, bu bilanço dışı kredi taahhütleri, değer düşüklüğü için münferiden ve gerektiğinde topluca değerlendirilmektedir.

Krediler

Krediler arasında, aktif bir piyasada kote olmayan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak ya da satılmaya hazır finansal varlıklar (AFS) olarak sınıflandırılmayan, sabit ya da belirlenebilir ödemeleri olan, oluşturulmuş ya da satın alınmış türev-dışı finansal varlıklar bulunmaktadır. Bir borsa, dealer, broker, sektör grubu, fiyatlama servisi ya da idari organdan hazır ve düzenli olarak kote fiyat bulunduğu ve bu fiyatlar emsal esasına göre düzenli olarak tekrarlayan piyasa işlemlerinin fiili fiyatlarını temsil ettiğinde aktif bir piyasa vardır.

Bir şirket birleşmesinde veya varlık alımında edinilmeyen krediler başlangıçta işlem fiyatlarından (yani borçlanana verilen nakit bedelden) muhasebeleştirilir. Ek olarak, doğrudan işlem maliyetleri ve ücretleri ve işlemten dolayı artan maliyetler ve ücretlerin net tutarı, kredilerin başlangıçtaki defter değerine dahil edilir. Bu krediler sonradan, etkin faiz yöntemi kullanılarak tükenmeye tabi tutulmuş maliyet, eksi değer düşüklüğü üzerinden ölçülür.

Bir şirket birleşmesinin veya varlık alımının bir parçası olarak edinilen krediler başlangıçta, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilir. Bu, Grup tarafından başlangıçta muhasebeleştirilmelerinden önce, satın alınan tarafından bir değer düşüklüğü zararı tesis edilmiş kredileri de içermektedir. Satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değer, bu kredilerin kredi kalitesini (ve varsa katlanılan zararları) de dikkate alarak beklenen nakit akışlarını da içerir ve yeni tükenmeye tabi tutulmuş maliyet tabanı haline gelir. Faiz gelirleri etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. İktisap tarihinden sonra Grup, "Kredilerin Değer Düşüklüğü ve Bilanço Dışı Pozisyonlar için Karşılıklar" başlıklı bölümde açıklanan ilkelere paralel olarak objektif bir değer düşüklüğü olup olmadığını değerlendirir. Eğer kredilerin değer düşüklüğüne uğradığı tespit edilirse, bir kredi değer düşüş karşılığı ayrılır ve buna tekabül eden tutarda Konsolide Gelir Tablosunda kredi değer düşüş karşılıkları satırında gider yazılır. Tesis edilen bu kredi değer düşüş karşılıklarının ilk muhasebeleştirmeden sonra serbest bırakılması, kredi değer düşüş karşılıkları satırına dahil edilir. Zarar kaydedilmemiş kredilerin kredi kalitesinde sonradan iyileşmeler olması halinde, cari defter değerinde bir düzeltme ile derhal muhasebeleştirilir ve faiz gelirlerinde buna mukabil kazanç kaydedilir.

Satılmaya Hazır Olarak Sınıflandırılan Finansal Varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak ya da krediler olarak sınıflandırılmayan finansal varlıklar AFS olarak sınıflandırılır. AFS olarak sınıflandırılan bir finansal varlık başlangıçta, gerçeğe uygun değeri artı, finansal varlığın iktisabına atfedilebilen işlem maliyetleri üzerinden kaydedilir. Primlerin tükenme payları ve iskontoların değer artışı net faiz gelirin kaydedilir. AFS olarak sınıflandırılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerden taşınmakta, gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler ise diğer kapsamlı gelirler arasında raporlanmaktadır, ancak sözkonusu varlık bir gerçeğe uygun değer riskten korunma işlemine tabi ise, koruma sağlanan riskten dolayı gerçeğe uygun değerde meydana gelen değişiklikler, diğer gelirler arasında kaydedilir. AFS olarak sınıflandırılan parasal finansal varlıklar (örneğin borçlanma araçları) için, döviz kurlarındaki değişiklikten dolayı defter değerlerinde yaşanan değişimler Konsolide Gelir Tablosuna kaydedilir, defter değerindeki diğer değişiklikler ise yukarıda belirtildiği gibi diğer kapsamlı gelirler arasında muhasebeleştirilir. AFS olarak sınıflandırılan, parasal kalem olmayan finansal varlıklar (örneğin sermaye araçları) için, özkaynaklarda kaydedilen kazanç ya da zararlar arasında, varsa ilgili döviz bileşeni de yer alır.

AFS olarak sınıflandırılan sermaye yatırımları için, yatırımın gerçeğe uygun değerinin maliyetin altına önemli veya uzun süreli düşüş de objektif kanıtlar arasında sayılır. AFS olarak sınıflandırılan borçlanma senedi yatırımları için değer düşüklüğü, kredilerle aynı kriterlerle değerlendirilir.

Eğer değer düşüklüğü kanıtı varsa, daha önceden diğer kapsamlı gelirlerde kaydedilmiş tutarlar, dönemin Konsolide Gelir Tablosunda muhasebeleştirilerek, satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) arasında raporlanır. Dönemin değer düşüklüğü zararı, varlığın iktisap maliyeti (varsa anapara geri ödemeleri ve amortisman sonrası net) ile cari gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, eksi, Konsolide Gelir Tablosunda önceden o yatırımdan kaydedilmiş değer düşüklüğü olarak belirlenir.

Bir AFS borçlanma senedi değer düşüklüğüne uğradığında, gerçeğe uygun değerinde sonradan gerçekleşebilecek düşüşler, ilave değer düşüklüğü olarak addedildiğinden Konsolide Gelir Tablosunda muhasebeleştirilir. Sonradan gerçekleşebilecek artışlar da, varlık artık değer düşüklüğüne uğramış addedilmeyene kadar Konsolide Gelir Tablosunda muhasebeleştirilir. AFS borçlanma senetlerinin gerçeğe uygun değeri en azından amortisman tabi tutulmuş maliyetine yükselirse, artık değer düşüklüğü uğramış addedilmez, ve gerçeğe uygun değerinde sonradan meydana gelebilecek değişimler diğer kapsamlı gelirler arasında raporlanır.

AFS olarak sınıflandırılan sermaye yatırımlarının değer düşüklüğü zararlarının geri dönüşü halinde, Konsolide Gelir Tablosu üzerinden ters kayıt yapılmaz; değer düşüklüğü kaydedildikten sonra gerçeğe uygun değerinde meydana gelebilecek artışlar, diğer kapsamlı gelirler arasında muhasebeleştirilir.

Realize edilmiş kazançlar ve zararlar, satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) arasında raporlanır. Finansal varlıkların maliyetini saptamak için genel olarak ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi kullanılır. Diğer kapsamlı gelirler arasına kaydedilmiş ama realize edilmemiş kazançlar ve zararlar, satılmaya hazır varlık elden çıkarıldığında Konsolide Gelir Tablosuna nakledilir ve satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) arasında raporlanır.

Kritik Muhasebe Tahminleri - Değer düşüklüğünün objektif kanıt değerlendirmesi için önemli yönetim kanaati gerektiğinden, ve değer düşüklüğü tahmini, gelecekte gerçekleşebilecek veya gerçekleşmeyebilecek olaylara dayalı olarak dönemden döneme değişebileceğinden, Grup, Satılmaya Hazır olarak sınıflandırılan Finansal Varlıkların değer düşüklüğünü, kritik bir muhasebe tahmini olarak görmektedir. Daha fazla bilgi için bakınız Not 7 "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan Net Kazançlar (Zararlar)".

Finansal Yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler haricinde, finansal yükümlülükler, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak tükenmeye tabi tutulmuş maliyetten ölçülür.

Finansal yükümlülükler arasında, ihraç edilen ve başlangıçta gerçeğe uygun değer (yani alınan bedel eksi katlanılan işlem maliyetleri) üzerinden ölçülen uzun vadeli ve kısa vadeli borçlanma senetleri bulunmaktadır. İhraç edilmiş borçlanma senetlerinin piyasada geri alımları, itfa olarak muamele edilir ve bunlarla ilgili kazanç ve zararlar konsolide gelir tablosuna kaydedilir. Kendi tahvillerimizin sonradan piyasada satışı, borçlanma senetlerinin yeniden ihracı olarak muamele edilir.

Finansal Varlıkların Yeniden Sınıflandırılması

Grup, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar sınıflandırmasından (alım-satım amaçlı varlıklar) ve satılmaya hazır sınıflandırmasından belli finansal varlıkları, yeniden sınıflandırarak krediler sınıflandırmasına alabilir. Varlıkların yeniden sınıflandırılması için, yönetimin bu varlıklara ilişkin niyetinde, ilk başlangıcından sonra net bir değişiklik olmalı ve finansal varlık yeniden sınıflandırma tarihinde kredi tanımına uymalıdır. İlâveten, yeniden sınıflandırma tarihinde varlıkların öngörülebilir bir süre ile tutulmasına dönük niyet ve imkan bulunmalıdır.

Finansal varlıklar yeniden sınıflandırılma tarihindeki gerçeğe uygun değerinden yeniden sınıflandırılır. Gelir tablosunda halihazırda kaydedilmiş kazanç ya da zararların ters işlemi yapılmaz. Aracın yeniden sınıflandırılma tarihindeki gerçeğe uygun değeri, aracın yeni tükenmeye tabi tutulmuş maliyeti haline gelir. Finansal araçlardan beklenen nakit akışları yeniden sınıflandırılma tarihinde tahmin edilir ve bu tahminler, araçlar için yeni bir etkin faiz oranı hesaplamasında kullanılır. Eğer sonradan artan geri kazanılabilirlik sonucunda, yeniden sınıflandırılan varlıklardan gelecekte beklenen nakit akışlarında bir artış olursa, bu artışın etkisi, tahmin değişikliği tarihinde varlığın defter değerinde bir düzeltme yerine, tahmin değişikliği tarihinden itibaren etkin faiz oranında düzeltme olarak kaydedilir. Eğer varlıktan gelecekte beklenen nakit akışlarında sonradan bir düşüş olursa, varlık, bu Notun "Kredilerde Değer Düşüklüğü ve Bilanço Dışı Pozisyonlar Karşılığı" bölümünde bahsedildiği üzere değer düşüklüğü için değerlendirilir. Yeniden sınıflandırılan varlıkların nakit akışlarında olabilecek, değer düşüklüğü olarak addedilmeyen bir zamanlama değişikliği, varlığın defter değerinde düzeltme olarak kaydedilir.

Satılmaya hazırdan kredilere ve alacaklara sınıflandırılan araçlar için, özkaynaklarda gösterilen realize edilmemiş kazanç veya zararlar sonradan aracın etkin faiz oranı kullanılarak tükenmeye tabi tutulur ve faiz gelirlerine kaydedilir. Eğer araç sonradan değer düşüklüğüne maruz kalırsa, o araç için o tarihte birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde tutulan realize edilmemiş zararlar derhal kredi değer düşüş karşılığı olarak Konsolide Gelir Tablosuna kaydedilir.

Kredi olarak kategorize edilen varlıklar geri ödendiği, yeniden yapılandırıldığı ya da sonuç olarak satıldığı ve tahsil edilen tutarın o zamanki defter değerinden düşük olduğu ölçüde, eğer kredi değer düşüklüğüne uğramışsa, Konsolide Gelir Tablosunda kredi zararları karşılığının bir bileşeni olarak, ya da değer düşüklüğüne uğramamışsa diğer gelirler arasında, zarar yazılacaktır.

Finansal Araçların Mahsubu

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, sadece eğer Grup kaydedilmiş tutarları mahsup etmek için halen yasal bir hakka sahipse ve net esasa göre hesaplaşma ya da eş zamanlı olarak bir varlığı realize etme ve yükümlülüğü tasfiye etme niyeti varsa, Konsolide Bilançoda gösterilen net tutarlardan karşılıklı netleştirilir. Kaydedilmiş tutarları mahsup etmek için yasal hak, hem işlerin normal seyrinde hem de gerek Grup'un gerekse karşı tarafın temerrüdü, ödeme aczi veya iflası halinde kullanılabilir olmalıdır. Bütün diğer durumlarda bunlar brüt olarak gösterilir. Konsolide Bilançoda finansal varlıklar ve finansal yükümlülükler mahsup edildiğinde, yürürlükteki bir muhasebe standardı açıkça yasaklamadıkça, bunlarla ilgili gelir ve gider kalemleri de Konsolide Gelir Tablosunda birbiriyle mahsup edilir.

Grup tarafından netleştirilen işlemlerin çoğunluğu türevler ve repo ve ters repo sözleşmeleri ile ilgilidir. Mahsuplaşmanın önemli bir kısmı, faiz oranı türevleri ve ilgili nakit teminat bakiyelerine uygulanmakta olup, bunlar Londra Takas Merkezi gibi merkezi takas kuruluşları üzerinden netleştirilmektedir. Grup ayrıca, Grup'un netleştirme hakkına ve net esasa göre hesaplaşma veya eş zamanlı olarak bir varlığı realize etme ve bir yükümlülüğü tasfiye etme niyetine sahip olduğu repo ve ters repo sözleşmeleri de sunmaktadır. Daha fazla bilgi için lütfen bakınız Not 18 "Finansal Varlıkların ve Finansal Yükümlülüklerin Netleştirilmesi".

Gerçeğe Uygun Değerin Tespiti

Gerçeğe Uygun Değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzenli bir işlemde bir varlığı satmak için tahsil edilen veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlanır. Aktif piyasalarda kote olan araçların gerçeğe uygun değeri, düzenli olarak ve yakın zamanda tekrarlayan işlemlerin gerçekleştiği yerde kote edilen fiyatlar kullanılarak saptanır. Grup, belli finansal varlık ve finansal yükümlülük portföylerini, aşağıdaki kriterler yerine geldiğinde, net risk pozisyonlarına dayalı olarak ölçmektedir:

- finansal varlıklar ve yükümlülükler grubu, belgelenmiş bir risk yönetim stratejisine uygun olarak belli bir piyasa riskine (veya risklerine) net maruz konumuna dayalı olarak yönetiliyor olmalıdır,
- gerçeğe uygun değerler üst yönetime bildirilmiş olmalıdır, ve
- finansal varlıklar ve yükümlülükler, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülüyor olmalıdır.

Bu portföy değerlendirme yaklaşımı, Grup'un piyasa ve karşı taraf kredi risklerine maruz net pozisyonunu yönetme biçimiyle uyumludur.

Kritik Muhasebe Tahminleri - Grup, aktif piyasalarda kote edilen fiyatların bulunmadığı araçların gerçeğe uygun değerini saptamak için değerlendirme teknikleri kullanmaktadır. Dolayısıyla, mümkün olduğunda, değerlendirme tekniklerinin parametre girdileri, aktif piyasalarda alım satımına konu olan ilgili araçların fiyatlarından elde edilen ölçülebilir verilere dayalıdır. Bu değerlendirme teknikleri, belli seviyelerde yönetim tahmin ve yargısı içermekte olup, bunun derecesi, aracın veya piyasanın fiyat şeffaflığına ve aracın karmaşıklığına bağlıdır.

Gerçeğe uygun değer tahminlerine ulaşmada yönetim yargısında bulunulması gerekmektedir. Önemli yönetim yargısında bulunulmasını gerektiren alanlar, değerlendirme kontrol sürecinin ve standart aylık raporlama döngüsünün bir parçası olarak belirlenmekte, belgelenmekte ve üst yönetime raporlanmaktadır. Uzman model doğrulaması ve değerlendirme kontrol grupları, dikkatlerini subjektivite ve yargı alanlarına odaklanmaktadır.

Aktif piyasalarda kote fiyatların bulunduğu finansal araçların gerçeğe uygun değerini saptamada gereken yönetim yargısı seviyesi normalde minimaldir. Benzer şekilde, sektör çapında standart olan ve bütün parametre girdilerinin aktif piyasalarda kote olduğu değerlendirme modelleri kullanılarak değerlendirme yapılan araçlar için çok az subjektivite veya muhakeme gerekmektedir.

İhtisaslaşmış ve sofistike modeller kullanılarak değerlendirilen ve parametre girdilerinin bazılarının veya tamamının daha az likit veya daha az ölçülebilir olduğu araçlar için, subjektivite seviyesi ve gereken yönetim yargısı derecesi daha önemlidir. Uygun parametrelerin, varsayımların ve modelleme tekniklerinin seçiminde ve uygulanmasında yönetim yargısı gerekmektedir. Özellikle, verilerin sık gerçekleşmeyen piyasa işlemlerinden alındığı durumlarda ekstrapolasyon ve interpolasyon tekniklerinin uygulanması gerekir. Belli bir araç için hiç piyasa verisi yoksa, fiyatlama girdileri, tarihsel veriler, işlemin ekonomisinin temel analizi ve benzer işlemlerden emsal bilgiler gibi, ilgili diğer bilgi kaynaklarını değerlendirerek ve değerlendirilmekte olan aracı ve cari piyasa koşullarını yansıtmak için uygun düzeltmeler yapılarak belirlenir. Farklı değerlendirme tekniklerinin bir araç için olası gerçeğe uygun değerler aralığına işaret etmesi durumunda, yönetimin, tahminler aralığı içinde hangi noktanın gerçeğe uygun değeri daha doğru temsil ettiğine karar vermesi gerekir. Ayrıca, bazı değerlendirme düzeltmelerinde, gerçeğe uygun değere ulaşmak için yönetim yargısına başvurulması gerekebilmektedir.

UFRS kapsamında, gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin, gerçeğe uygun değerlerini saptamak için kullanılan değerlendirme yöntemine göre açıklanması gerekmektedir. Özellikle, aktif bir piyasada kotasyonu verilen fiyatlar kullanılarak değerlendirilenler (seviye 1) ile, ölçülebilir parametrelere dayalı değerlendirme teknikleri (seviye 2) ve önemli ölçülemez parametreler kullanılan değerlendirme teknikleri kullanılarak değerlendirilenler (seviye 3) arasında ayırım yapılması gerekmektedir. Belli araçların hangi kategoriye tahsis edilmesi gerektiğini belirlemek için yönetim yargısı gereklidir. Bu özellikle, değerlemenin, bazıları ölçülebilir iken ve ölçülemez olan diğerleri bir dizi parametre ile saptandığı durumlar için geçerlidir. Ayrıca, bir aracın sınıflandırması, zaman içinde piyasa likiditesindeki değişikliği ve dolayısıyla fiyat şeffaflığını yansıtmak üzere değişebilir.

Grup, 3. seviye finansal araçlar üzerindeki etkinin duyarlılık analizini, ölçülemez parametre için mantıken olası alternatifler kullanarak yapmaktadır. Mantıken olası alternatiflerin tespiti için, önemli yönetim yargısı gerekmektedir.

Amortisman tabii tutulmuş maliyetten ölçülen finansal araçlar için (krediler, mevduatlar ve ihraç edilen kısa ve uzun vadeli tahviller dahil) Grup gerçeğe uygun değeri açıklamaktadır. Genel olarak bu araçlarda alım satım faaliyeti sınırlıdır veya hiç yoktur, dolayısıyla gerçeğe uygun değer tespiti için önemli yönetim yargısı gereklidir.

Gerçeğe uygun değer tespitiyle ilişkin olarak değerlendirme yöntemleri ve kontrolleri ve kantitatif açıklamalar hakkında daha fazla bahis için lütfen bakınız Not 14 "Gerçeğe Uygun Değerden Taşınan Finansal Araçlar" ve Not 15 "Gerçeğe Uygun Değerden Taşınan Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri".

İşlem Tarihi Kararının Kaydı

Değerleme tekniğinde kullanılan gözlemlenebilir önemli girdiler varsa, finansal araç işlem fiyatından kaydedilir ve işlem tarihinde değerlendirme tekniğine göre bulunan kar ertelenir.

Sistemik yöntemler kullanılarak, ertelenmiş tutar, işlem tarihi ile piyasanın gözlemlenebilir olması beklenen tarih arasındaki dönem boyunca, ya da işlemin ömrü boyunca (hangisi kısaysa) kaydedilir. Bu yöntem, piyasa geliştikçe ya da aracın kendisi vadeye yaklaştıkça aracın değişen ekonomik ve risk profilini yansıttığı için kullanılmaktadır. Varsa artan işlem tarihi ertelenmiş karları, işlem ölçülebilir hale geldiğinde ya da Grup, aracın riskini önemli ölçüde elimine eden dengeleyici işlemlere girdiğinde, Konsolide Gelir Tablosuna kaydedilir. İşlem tarihi zararı oluşan nadir durumlarda, zarara maruz kalınması muhtemel olduğu ve zarar tutarına dair güvenilir bir hesaplama yapılabildiği ölçüde, işlemin başlangıcında kaydedilebilir.

Kritik Muhasebe Tahminleri - Değerleme tekniğinde önemli ölçülemez girdiler olup olmadığını tespit etmek için yönetim yargısı gerekmektedir. Ertelendiğinde, sonradan işlem tarihi kararı muhasebeleştirme kararı için, o esnada geçerli gerçeklerin ve parametrelerin ölçülebilirliğini ve/veya risk azalmasını destekleyen durumların dikkatli bir değerlendirmesi yapılması gereklidir.

Türevler ve Riskten Korunma Muhasebesi

Türevler, tahmin işlemlerinden kaynaklanan riskler dahil olmak üzere, faiz oranı, döviz, kredi ve diğer piyasa fiyatı risklerini yönetmek için kullanılmaktadır. Muhasebe açısından türev olarak görülen bütün bağımsız sözleşmeler, alım satım amaçlı ya da alım-satım dışı amaçlı olarak elde tutuluyor olmasına bakılmaksızın Konsolide Bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınmaktadır.

Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan türevlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlara (zararlara) dahil edilmektedir.

Gömülü Türevler

Bazı melez sözleşmeler hem türev hem de türev-dışı bileşen içerir. Böyle durumlarda, türev bileşeni gömülü türev olarak, türev-dışı bileşen ise asal sözleşme olarak adlandırılmaktadır. Eğer gömülü türevlerin ekonomik özellikleri ve riskleri asal sözleşmeninkilerle yakından ilgili değilse, ve melez sözleşmenin kendisi gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak taşınmıyorsa, gömülü türev ikiye ayrılarak gerçeğe uygun değerden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) olarak kaydedilir. Asal sözleşme, uygun muhasebe standardına göre muhasebeleştirilmeye devam eder. Bir gömülü türevin defter değeri, asal sözleşme ile aynı Konsolide Bilanço kaleminde raporlanır. Belli melez araçlar, gerçeğe uygun değer opsiyonu kullanılarak, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılmıştır.

Riskten Korunma Muhasebesi

Muhasebe açısından üç olası riskten korunma türü vardır: (1) varlıkların, yükümlülüklerin ya da kaydedilmemiş taahhütlerinin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin riskinden korunma (gerçeğe uygun değer riskinden korunma); (2) gelecekte gerçekleşmesi muhtemel işlemlerden ve değişken faizli varlıklardan ve yükümlülüklerden gelecekteki nakit akışlarının değişkenliği riskinden korunma (nakit akışı riskinden korunma); ve (3) yurtdışı operasyonların işlevsel para birimi cinsinden finansal tabloların ana şirketin sunum para birimine çevriminden kaynaklanan çevrim düzeltmelerin riskinden korunma (yurtdışı operasyonlardaki net yatırımların riskinden korunma).

Riskten korunma muhasebesi uygulandığında Grup, riskten korunma aracı ile koruma sağlanan kalem arasındaki ilişkiyi ve riskten korunma işlemlerine girmekteki risk yönetimi amaç ve stratejisini, ve de koruma sağlanmakta olan riskin niteliğini belirlemekte ve belgelemektedir. Bu dokümantasyon, Grup'un, riskten korunma aracının, koruma sağlanan kalemin gerçeğe uygun değerindeki ya da nakit akışlarındaki, koruma sağlanan riske atfedilebilen değişiklik riskini dengelemedeki etkinliğini nasıl değerlendireceğinin de açıklamasını içerir. Riskten korunma etkinliği, başlangıçta ve her riskten korunma ilişkisinin süresi boyunca değerlendirilir. Riskten korunma etkinliği, türevin ve koruma sağlanan kalemin vadeleri uyduğunda dahi her zaman hesaplanır.

Riskten korunma türevleri, diğer varlıklar ve diğer yükümlülükler olarak raporlanır. Bir türevin sonradan riskten korunma türevi olmaktan çıkarılması durumunda, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklara/yükümlülüklerle taşınır.

Gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerin riskten korunma işlemleri için, koruma sağlanan varlığın, yükümlülüğün veya kaydedilmemiş taahhütlerinin ya da bunların bir kısmının gerçeğe uygun değerindeki, korunma sağlanmakta olan riske atfedilebilen değişiklikler, türevin tamamının gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerle birlikte Konsolide Gelir Tablosunda kaydedilir. Faiz oranı riskine karşı koruma sağlarken, hem türeve hem de koruma sağlanan kaleme tahakkuk eden ya da ödenen faizler, faiz gelirlerinde ya da giderlerinde; riskten korunma muhasebesi gerçeğe uygun değer düzeltmelerinden realize edilmemiş kazançlar ve zararlar da diğer gelirler arasında kaydedilir. Satılmaya hazır bir menkul kıymetin döviz riskine karşı korunma sağlarken, menkul kıymetin döviz riskleri ile ilgili gerçeğe uygun değer düzeltmeleri de diğer gelirlere kaydedilir. Riskten korunma etkisizliği diğer gelirlerde raporlanır ve korunma sağlanan risk(ler)le ilgili piyasa kurlarındaki ya da fiyatlarındaki değişikliklerden kaynaklanan, riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin ve koruma sağlanan kalemin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin net etkisi olarak ölçülür.

Eğer bir borçlanma aracının gerçeğe uygun değer riskten korunma işlemine, türevin feshedilmesi veya ilişkinin yeniden tayin edilmesi nedeniyle aracın vadesinden önce son verilirse, borçlanma aracının varsa kalan faiz oranı ile ilgili değer düzeltmeleri (baz düzeltmeleri), orijinal riskten korunma ilişkisinin kalan süresi boyunca faiz geliri veya gideri olarak tükenmeye tabi tutulur. Diğer türlerden gerçeğe uygun değer düzeltmeleri için, ve gerçeğe uygun değer riskinden koruma sağlanan bir varlık veya yükümlülük satıldığında veya başka bir surette finansal tablo dışı bırakıldığında, kayıttan çıkarmadaki kar veya zararın hesaplamasına baz düzeltmeleri de dahil edilir.

Gelecekteki nakit akışlarının değişkenliği riskine karşı korunmak için, koruma sağlanan unsurun muhasebesinde herhangi bir değişiklik olmaz, ve türev, gerçeğe uygun değerinden taşınır, değerindeki değişiklikler, riskten korunma işleminin etkin olduğu ölçüde, başlangıçta diğer kapsamlı gelirlerde raporlanır. Başlangıçta diğer kapsamlı gelirlerde kaydedilen bu tutarlar sonradan, tahmin işleminin Konsolide Gelir Tablosunu etkilediği dönemle aynı dönemlerde Konsolide Gelir Tablosuna yeniden sınıflandırılır. Yani, faiz oranı riskine karşı koruma sağlamak için, tutarlar koruma sağlanan işlemde faiz tahakkuk ettiği zamanla aynı zamanda faiz gelinine veya giderine yönelik olarak tükenmeye tabi tutulur.

Riskten korunmanın etkisizliği diğer gelirler arasında raporlanır, ve fiili riskten korunma türevinin gerçeğe uygun değerindeki mutlak kümülatif değişikliğin, teorik olarak mükemmel riskten korunma işleminin gerçeğe uygun değerindeki mutlak kümülatif değişiklikten (varsa) fazla olan kısmındaki değişiklikler olarak ölçülür.

Nakit akışlarındaki (faiz oranı riskine atfedilebilen) değişkenliğin riskinden koruma sağlanmasına son verildiğinde, birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde kalan tutarlar, orijinal riskten korunma ilişkisinin kalan ömrü boyunca faiz gelir veya giderine yönelik olarak tükenmeye tabi tutulur, ancak koruma sağlanan işlemin artık gerçekleşmesi beklenmiyorsa, tutar derhal diğer gelirlere yeniden sınıflandırılır. Nakit akışlarındaki (diğer risklere atfedilebilen) değişkenlik riskine karşı korunmaya son verildiğinde, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki ilgili tutarlar, ya aynı Konsolide Gelir Tablosu başlığına ve aynı dönemde tahmin işleminden kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılır, ya da tahmin edilen işlemin artık gerçekleşmesi beklenmediğinde, diğer gelirlere yeniden sınıflandırılır.

Yurtdışı operasyonların işlevsel para biriminden ifade edilen finansal tablolarının ana şirketin sunum para birimine çevriminden kaynaklanan çevrim düzeltmelerinin riskten korunma işlemleri (yurtdışı operasyonlardaki net yatırımların riskinden korunmak) için, türevin gerçeğe uygun değerindeki değişimin, spot döviz kurlarındaki değişikliklerden kaynaklanan kısmı, riskten korunma etkin olduğu ölçüde, diğer kapsamlı gelirlerde kambiyo düzeltmesi olarak kaydedilir; kalanı ise Konsolide Gelir Tablosunda diğer gelirler olarak kaydedilir.

Riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerinde, riskten korunma işleminin etkili kısmı ile ilgili değişiklikler, sonradan yurtdışı operasyonların elden çıkarılmasından kar veya zarar olarak kaydedilir.

Kredilerin Değer düşüklüğü ve Bilanço Dışı Pozisyonlar için Karşılık

Grup öncelikle, münferiden önemli olan krediler için münferiden değer düşüklüğünün objektif kanıtı bulunup bulunmadığını değerlendirir. Sonra, münferiden büyük olmayan krediler ve büyük olan ama münferit değerlendirme çerçevesinde değer düşüklüğünün objektif bir kanıtı bulunmayan kredileri topluca değerlendirir.

Yönetimin münferit bazda bir zarar olayının gerçekleşip gerçekleşmediğini belirlemesine olanak sağlamak üzere, bütün büyük karşı taraf ilişkileri periyodik olarak gözden geçirilir. Bu değerlendirmede, karşı tarafla ilgili olarak, örneğin faiz veya anapara ödemelerinde temerrüt ya da kusurlar gibi karşı tarafın finansal sıkıntı yaşamaması ya da sözleşme ihlali gibi, önemli güncel bilgiler ve olaylar dikkate alınır.

Eğer münferit bir karşı taraf ilişkisi için bir değer düşüklüğü zararına yol açacak bir değer düşüklüğü kanıtı bulunursa, zarar tutarı, kredi(ler)in, tahakkuk etmiş faizler dahil, defter değeri ile, gelecekteki beklenen nakit akışlarının (hacizden kaynaklanabilecek nakit akışları eksi teminat elde etme ve satma maliyetleri dahil), kredinin orijinal etkin faiz oranından veya kredilerin yeniden sınıflandırılmasında belirlenen etkin faiz oranından iskonto edilmesiyle bulunacak bugünkü değeri arasındaki fark olarak saptanır. Kredilerin defter değeri, bir karşılık hesabı kullanılarak düşürülür ve kredinin tutarı Konsolide Gelir Tablosunda kredi zararları karşılığının bir bileşeni olarak kaydedilir.

Değer düşüklüğünün toplu değerlendirmesi temelde, ya münferiden önemli olan ama değer düşüklüğünün objektif bir kanıtı bulunmayan, ya da münferiden önemli olan ama portföy bazında bir zarar tutarının gerçekleşmesinin muhtemel ve makul ölçüde hesaplanabilir olduğu kredilere dair karşılık tutarı tesis edilmesidir. Zarar tutarının üç bileşeni vardır. İlk bileşeni, karşı tarafların, ikamet ettiği ülkede geçerli olan ekonomik veya siyasi durum nedeniyle geri ödeme koşullarına uyma kabiliyetleri hakkında ciddi şüphe bulunan ülkelerdeki kredi risklerinden transfer ve kur dönüştürülebilirliği riskleri için bir meblağdır. Bu meblağ, Grup'un faaliyette bulunduğu her ülke için oluşturulan ve düzenli olarak gözden geçirilen ülke riski ve transfer riski derecelendirme notları kullanılarak hesaplanır. İkinci bileşen, özel ve perakende alanındaki küçük işletme ve bireysel müşterilere açılmış krediler olan, daha küçük bakiyeli homojen krediler portföyünden yaşanan zararları temsil eden karşılık tutarıdır. Krediler, benzer kredi riski özelliklerine göre gruplandırılmakta ve her grup için karşılıklar, tarihsel deneyime dayalı istatistiki modeller kullanılarak belirlenmektedir. Üçüncü bileşen, henüz münferiden saptanmamış ya da daha küçük bakiyeli homojen kredilerin bir parçası olarak ölçülen kredi grupları içinde gerçekleşmiş zararların tahminini temsil eder. Münferit bazda değerlendirildiğinde değer düşüklüğüne uğramamış görünen krediler, karşılıkların bu bileşeni kapsamına dahil edilir.

Bir kredi, değer düşüklüğüne uğramış olarak belirlendiğinde, her ne kadar kredinin akdi koşullarına göre faiz tahakkukuna devam edilmese de, zamanın geçmesi nedeniyle kredinin zarar yazılan tutarının bugünkü değerinin değer artışı, kredinin orijinal etkin faiz oranı baz alınarak faiz geliri olarak kaydedilir.

Her bilanço tarihinde, değer düşüklüğüne uğramış bütün krediler, gelecekteki beklenen nakit akışları kredinin orijinal etkin faiz oranından iskonto edilerek bulunan bugünkü değerindeki değişiklikler için tetkik edilir. Önceden kaydedilmiş değer düşüklüğü zararındaki değişiklikler, karşılık hesabında değişiklik olarak kaydedilir ve Konsolide Gelir Tablosunda kredi değer düşüş karşılıklarının bir bileşeni olarak kaydedilir.

İstirdat için gerçekçi bir beklenti kalmamış addedilerek bütün teminatlar realize edildiğinde ya da Grup'a devredildiğinde, kredi ve bununla ilgili karşılık hesapları kapatılır (kredi ve ilgili karşılık, bilançodan çıkarılır). Spesifik kredi değer düşüş karşılıkları mevcut olan münferiden önemli krediler, her bir kredi bazında en azından üçer ayda bir değerlendirilir. Bu kategoriden krediler için, vadeyi geçen gün sayısı, zarar yazmak için bir göstergedir ama belirleyici faktör değildir. Zarar yazma ancak, borçlananın artık yükümlülüğünü ödeyemeyeceği şekilde borçlananın finansal konumunda önemli bir değişiklik olması ya da teminattan elde edilecek meblağın kredinin cari defter değerini tam olarak karşılamaya yetmemesi gibi, ilgili bütün bilgilerin dikkate alınmasından sonra yapılır.

Toplu halde değerlendirilen krediler (aslen mortgage ve tüketici finansmanı kredileri) için, zarar yazmanın zamanlaması, dayanak teminat bulunup bulunmadığına ve tahsil edilebilir tutara dair Grup'un tahminine bağlıdır. Mortgage kredileri için, kredinin teminatlandırılmamış kısmı, en geç, mortgage vadesini 840 gün geçtiğinde zarar yazılır. Tüketici finansmanı kredileri için, bakiyenin Bankanın tahsil etmeyi ummadığı kısmı varsa, kredi kartı alacakları için vadesini 180 gün geçtiğinde, diğer tüketici finansman kredileri içinse vadesini 270 gün geçtiğinde zarar yazılır.

Varsa sonradan istirdat edilen tutarlar, karşılık hesabına alacak kaydedilir ve Konsolide Gelir Tablosunda, kredi değer düşüş karşılıklarının bir bileşeni olarak kaydedilir.

Bilanço dışı pozisyonlar için karşılıkların belirlenmesi süreci, krediler için kullanılan yöntemle benzer. Varsa zarar tutarları Konsolide Bilançoda karşılıklar arasında kaydedilir ve Konsolide Gelir Tablosunda kredi değer düşüş karşılıklarının bir bileşeni olarak gider yazılır.

Eğer önceden kaydedilmiş bir değer düşüklüğü zarar tutarı, sonraki bir dönemde azalırsa ve o azalış değer düşüklüğü kaydedildikten sonra gerçekleşen bir olay nedeniyle olursa, değer düşüklüğü zararı, buna göre karşılık hesabını düşürerek ters kayıt yapılır. Bu ters kayıt kar veya zarara yansıtılır.

Kritik Muhasebe Tahminleri - Kredilerin değer düşüklüğü ve bilanço dışı pozisyonlar için karşılıklarla ilgili muhasebe tahminleri ve yargılar, kritik muhasebe tahminidir, çünkü hem münferiden hem de topluca değerlendirilen değer düşüklüğü için kullanılan dayanak varsayımlar dönemden döneme değişebilir ve Grup'un faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

Varlıkları değer düşüklüğü bından değerlendirirken, özellikle yakın geçmişteki finansal krizde olduğu gibi, gelişmelerin ve beklenen nakit akışlarında değişikliklerin hem daha hızla hem de daha az öngörülebilir şekilde gerçekleşebildiği ekonomik ve finansal belirsizlik durumlarında, yönetim yargısı gerekmektedir. Gelecekteki nakit akışlarının fiili tutarı ve bunların zamanlaması, yönetimin kullandığı tahminlerden farklılık gösterebilir, dolayısıyla fiili zararların bildirilen karşılıklardan farklı olmasına yol açabilir.

Münferiden önemli addedilen krediler için, değer düşüklüğü karşılığının tespitinde çoğunlukla yerel ekonomik koşullar, karşı tarafın finansal performansı ve varsa eldeki teminatın değeri gibi, hazırda ulaşılabilen piyasası olmayabilen konularda dikkate değer ölçüde muhakemede bulunulması gerekmektedir.

Daha küçük bakiyeli homojen kredilerden oluşan portföyler ve münferiden önemli olan ama değer düşüklüğünün objektif bir kanıtı bulunmayan krediler için karşılık tespiti, istatistiki modeller kullanılarak yapılır. Bu istatistiki modeller, çok sayıda tahmin ve kanaat içerir. Grup, modelleri ve dayanak verileri ve varsayımları düzenli olarak gözden geçirmektedir. Diğer hususların yanı sıra, temerrüt olasılığı, zarar geri alınma oranları ve yabancı ülkelerdeki borçluların borç geri ödemeleri için gereken döviz transfer edebilme imkanına dair kanaat bu incelemeye dahil edilir.

Kantitatif açıklamalar, Not 19 "Krediler" ve Not 20 "Kredi Değer Düşüklüğü Karşılıkları" kısmında verilmiştir.

Finansal Varlıkların ve Yükümlülüklerin Finansal Tablo Dışı Bırakılması

Finansal Varlıkların Finansal Tablo Dışı Bırakılması

Bir finansal varlığın nakit akışları üzerindeki akdi haklar sona erdiğinde, veya Grup o varlığın nakit akışları üzerindeki akdi haklarını devrettiğinde, ya da belli kriterlere tabi olarak, o nakit akışlarını bir veya daha fazla alıcıya ödeme yükümlülüğü üstlendiğinde, o finansal aktifin finansal tablo dışı bırakılması sözkonusu olur.

Grup, mülkiyetinin hemen hemen bütün risk ve ödülleri devrederse, devredilmiş olan o finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup, kaydedilmiş finansal varlıklarını devrettiği ama bu varlıklara dair bütün riskleri ve ödülleri elinde tuttuğu, üçüncü şahıslara satış yaparken Grup'un aynı karşı tarafla eş zamanlı olmayan toplam getiri swapı yaptığı işlemler gibi işlemlere girmektedir. Bu tür işlemler teminatlı finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilir.

Bir finansal varlığın mülkiyetin risk ve ödülleri hemen hemen tamamının ne elde tutulduğu ne de devredildiği işlemlerde eğer o varlık üzerindeki kontrolden, yani devredilen varlığı fiilen satma kabiliyetinden feragat edilmişse, Grup, devredilen varlığı kayıtlarından çıkarmaktadır. Devirde alıkonulan haklar ve yükümlülükler, ayrıca yerine göre varlıklar ve yükümlülükler olarak kaydedilir. Eğer varlık üzerindeki kontrol elde tutulmaya devam ediliyorsa, Grup, varlığı, devredilen varlığın değerindeki değişimlere maruz kalmaya devam etme ölçüsü olan alakası devam ettiği ölçüde muhasebeleştirmeye devam eder.

Bir varlığın tamamının değil de bir kısmının, ya da söz konusu olabildiğinde benzer finansal varlıklar grubunun devri halinde de finansal tablo dışı bırakma kriterleri uygulanır. Bir varlığın bir kısmının devrinde, söz konusu kısmın spesifik olarak belirlenmiş bir nakit akışı, varlığa tamamen

oranlanabilecek bir payı, veya spesifik olarak belirlenmiş nakit akışına tamamen oranlanabilecek bir payı bulunmalıdır.

Eğer mevcut bir finansal varlığın yerine, aynı karşı taraftan esasen farklı koşullarda başka bir varlık konulursa, ya da eğer finansal varlığın koşulları esaslı ölçüde değiştirilirse (borçluya ödeme için süre verilmesi nedeniyle ya da başka bir surette), mevcut finansal varlık finansal tablo dışı bırakılır ve yeni bir varlık muhasebeleştirilir. Varsa defter değerleri arasındaki fark, Konsolide Gelir Tablosunda muhasebeleştirilir.

Menkul Kıymetleştirme

Grup, çeşitli tüketici ve ticari finansal varlıklarını menkul kıymetleştirmekte, bu da bu varlıkların bir yapılandırılmış kuruluşa devri yoluyla gerçekleştirilmekte, bu yapılandırılmış kuruluş da buna karşılık yatırımcılara menkul kıymet ihraç etmektedir. Menkul kıymetleştirilmeyi bekleyen finansal varlıklar, "Finansal Varlıklar ve Yükümlülükler" bölümünde yer alan politikalar çerçevesinde uygun şekilde sınıflandırılmakta ve ölçülmektedir. Eğer yapılandırılmış kuruluş konsolidasyon kapsamında değilse, devredilen varlıklar, finansal varlıkların finansal tablo dışı bırakılması politikası çerçevesinde tamamen ya da kısmen finansal tablo dışı bırakma niteliklerine sahip olabilir. Sentetik seküritizasyon yapıları normalde, "Türevler ve Riskten korunma Muhasebesi" bölümündeki politikaların geçerli olduğu türev finansal araçları içermektedir. Finansal tablo dışı bırakma niteliklerini taşımayan devirler, teminatlı finansman olarak raporlanabilir veya devam eden yükümlülüklerin kaydına yol açabilir. Finansal varlıkların ihraççıların bu varlıkların orijinal koşulları çerçevesinde ifade bulunamaması durumunda, yatırımcıların ve seküritizasyon araçlarının genellikle Grup'un diğer varlıklarına rücu hakkı yoktur.

Menkul kıymetleştirilen finansal varlıklardaki üzerindeki menfaatler, birinci veya ikinci kredi derecesindeki tranşlar, yalnızca faiz alacağı veya kalan sair menfaatler (topluca 'tutulan menfaatler' olarak anılmaktadır) şeklinde saklanabilir. Grup'un elinde tuttuğu menfaatlerin bir yapılandırılmış kuruluşun konsolide edilmesine yol açmaması, ve de devredilen varlıkların kayıtlarda tutulmaya devam etmemesi şartıyla, bu menfaatler genellikle, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kaydedilir ve defterlerde gerçeğe uygun değerden taşınır. Benzer finansal araçların değerlemesine paralel olarak, tutulan tranşların veya finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri başlangıçta ve sonradan, müsaitse piyasa fiyatı kotasyonları, ya da getiri eğrileri, geri ödeme hızları, temerrüt oranları, zararın şiddeti, faiz oranı volatiliteleri ve dağılımlar gibi değişkenlerden yararlanan dahili fiyatlama modelleri kullanılarak belirlenir. Fiyatlamada kullanılan varsayımlar, benzer menkul kıymetlerdeki gözlemlenebilir işlemlere dayalıdır ve varsa harici fiyatlama kaynakları ile doğrulanır. Benzer menkul kıymetlerdeki ölçülebilir işlemler ve diğer dış fiyatlama kaynakları mevcut olmadığında, gerçeğe uygun değeri belirlemek için yönetim takdiri kullanılması gerekir. Grup ayrıca menkul kıymetleştirilen finansal varlıklarda periyodik olarak elinde pay tutabilir ve bunları tükenmeye tabi tutulmuş maliyetten kaydeder.

Grup'un konsolide edilmeyen bir menkul kıymetleştirme kuruluşuna finansal destek sağlamak için (kanunen veya zımni kabulden doğan) mevcut bir yükümlülüğünün bulunduğu durumlarda, eğer yükümlülük güvenilir derecede ölçülebiliyorsa ve bunu karşılamak için ekonomik kaynakların çıkışının olması muhtemelse, karşılık tesis edilir.

Bir varlık finansal tablo dışı bırakıldığında, elde edilen bedel ile, devredilen varlığın defter değeri arasındaki fark kadar bir kazanç veya zarar kaydedilir. Bir varlığın bir kısmı finansal tablo dışı bırakıldığında, menkul kıymetleştirmeden kazanç veya zararlar kısmen, devredilen finansal varlıkların, finansal tablo dışı bırakılan finansal varlık ile elde tutulmaya devam eden paylar arasında (devir tarihindeki görelî defter değerlerine dayalı olarak) tahsis edilen defter değerine bağlıdır.

Finansal Yükümlülüklerin Finansal Tablo Dışı Bırakılması

Bir finansal yükümlülük, yükümlülük altındaki vecibe ödendiğinde ya da iptal edildiğinde veya süresi dolduğunda finansal tablo dışı bırakılır. Eğer mevcut bir finansal yükümlülüğün yerine aynı

kreditörden esasen farklı koşullar altındaki başka bir tanesi konulursa, veya mevcut bir yükümlülüğün koşulları esaslı şekilde değiştirilirse, bu takas ya da tadilat, orijinal yükümlülüğün kayıtlardan silinerek yeni yükümlülüğün kayıt altına alınması şeklinde muamele edilir, ve bunların defter değerleri arasındaki fark Konsolide Gelir Tablosuna kaydedilir.

Repo ve Ters Repo Anlaşmaları

Geri satım anlaşmaları ("ters repo anlaşmaları") çerçevesinde satın alınan menkul kıymetler, ve geri alım anlaşmaları ("repo anlaşmaları") çerçevesinde satılan menkul kıymetler, teminatlandırılmış finansmanlar olarak muamele edilir ve başlangıçta gerçeğe uygun değerden (yani sırasıyla, ödenen ve tahsil edilen nakit tutarı üzerinden) kaydedilir. Nakdi ödeyen taraf, finansmanın teminatını teşkil eden ve ödünç verilen anapara tutarına eşit ya da daha fazla piyasa değeri olan menkul kıymetlerin tasarrufunu eline alır. Ters repo anlaşmaları çerçevesinde tevdi alınan menkul kıymetler ve repo anlaşmaları çerçevesinde tevdi edilen menkul kıymetler, mülkiyetin riskleri ve ödülleri elde edilmedikçe ya da feragat edilmedikçe, bilançoya dahil edilmez ve bilanço kayıtlarından çıkarılmaz. Repo anlaşmaları çerçevesinde teslim edilen ama bilançodan silinmeyen, ve karşı tarafın akdi olarak veya teamül gereği teminatı satma veya yeniden rehneme hakkına sahip olduğu menkul kıymetler, Not 22 "Teminat olarak Rehnedilen ve Alınan Varlıklar" kısmında açıklanmıştır.

Grup, gerçeğe uygun değer esasına göre yönetilen belli repo ve ters repo portföylerine gerçeğe uygun değer opsiyonunu uygulamayı seçmiştir.

Ters repo anlaşmalarından kazanılan faiz ve repo anlaşmalarından katlanılan faiz, sırasıyla faiz geliri ve faiz gideri olarak raporlanır.

Ödünç Alınan Menkul Kıymetler ve Ödünç Verilen Menkul Kıymetler

Ödünç alınan menkul kıymet işlemleri genellikle, Grup'un, menkul kıymeti ödünç verene nakit yatırmasını gerektirmektedir. Ödünç menkul kıymet verme işlemlerinde, Grup genellikle, ya ödünç verilen menkul kıymetin piyasa değerine eşit veya daha fazla tutarda nakit teminat, ya da menkul kıymet almaktadır. Grup, ödünç alınan menkul kıymetlerin ve ödünç verilen menkul kıymetlerin, ve gerekirse ödenen ya da alınan ilave teminatın gerçeğe uygun değerini izlemektedir.

Ödenen ya da tahsil edilen nakit tutarı, Konsolide Bilançoda sırasıyla ödünç alınan menkul kıymetler ve ödünç verilen menkul kıymetler olarak kaydedilmektedir.

Ödünç alınan menkul kıymetlerin kendisi finansal tablolarda kaydedilmez. Eğer bunlar üçüncü şahıslara satılırsa, menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğü, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler olarak kaydedilmekte ve sonraki kazanç ya da zararlar ise Konsolide Gelir Tablosunda, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan / yükümlülüklerden net kazanca (zarara) dahil edilmektedir. Karşı taraflara ödünç verilen menkul kıymetler de Konsolide Bilançoda tutulmaktadır.

Alınan ve ödenen ücretler, sırasıyla faiz gelirlerinde ve faiz giderlerinde raporlanmaktadır. Sahip olunan ve menkul kıymet ödünç anlaşmaları çerçevesinde teminat olarak rehnedilen ve karşı tarafın sözleşme veya teamül gereği teminatı satma ya da yeniden rehneme hakkına sahip olduğu menkul kıymetler, Not 22 "Teminat olarak Rehnedilen ve Alınan Varlıklar" kısmında açıklanmıştır.

Şerefiye ve Diğer Maddi-Olmayan Varlıklar

Şerefiye, bağlı kuruluşların ve ilişkili kuruluşların iktisabından ortaya çıkar, ve iktisabın maliyetinin ve iktisap edilende varsa azınlık paylarının toplamının, satın alma tarihinde iktisap edilen saptanabilir net varlıkların gerçeğe uygun değerinden fazla olan kısmını temsil eder.

Şerefiyenin hesaplanması için, iktisap edilen varlıkların, yükümlülüklerin ve şarta bağlı yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri, piyasa değerlerine bakılarak ya da gelecekte beklenen nakit akışlarının bugünkü değerine indirgenmesiyle belirlenir. Bu indirgeme, ya piyasa oranları kullanılarak ya da, risksiz oranları ve riske göre düzeltilmiş gelecekte beklenen nakit akışları kullanılarak gerçekleştirilir. İktisap edilen kuruluşlarda azınlık payları varsa, ya gerçeğe uygun değerinden ya da azınlıkların iktisap edilen kuruluşun belirlenebilir net varlıkları üzerindeki oransal hissesine (bu her şirket birleşmesi için tespit edilmektedir) göre ölçülür.

Bağlı kuruluşların iktisabından şerefiye aktifleştirilir, ve yıllık olarak, veya değer düşüklüğünün gerçekleşmiş olabileceğinin işaretleri varsa daha sık olmak üzere, değer düşüklüğü izlenir. Değer düşüklüğü testi açısından, şirket birleşmesinde iktisap edilen şerefiye, şerefiyenin dahili yönetim amaçları açısından izlendiği işletme seviyesi dikkate alınarak, nakit yaratan birimler (diğer varlıklardan veya varlık gruplarından büyük ölçüde bağımsız olarak nakit girişi yaratan ve birleşmenin sinerjisinden yararlanması beklenen en küçük varlık grupları - NYB) arasında ve dahili yönetim açısından şerefiyesi takip edilen işletme seviyeleri dikkate alınarak tahsis edilir. Bir varlıktan (veya varlıklar grubundan) nakit girişlerinin, varlıklardan (veya varlıklar grubundan) gelen nakit girişlerinden büyük ölçüde bağımsız olup olmadığının belirlenmesinde, kuruluşun operasyonlarını yönetimin nasıl izlediği veya kuruluşun varlıklarının ve operasyonlarının devam ettirilmesi ya da elden çıkarılması konusunda nasıl karar verdiği gibi, çeşitli faktörler dikkate alınmaktadır.

Eğer nakit yaratan bir birime (NYB) şerefiye tahsis edilmişse, ve bu birim içindeki bir operasyon elden çıkarılmışsa, elden çıkarma sonucu yaşanan kar veya zararı belirlerken, atfedilebilir şerefiye, operasyonun defter değerine dahil edilir.

Entegre edilmeyen belli yatırımlar, NYB'lere tahsis edilmemektedir. Bu varlıkların her biri için münferiden değer düşüklüğü testi yapılmaktadır.

Maddi olmayan varlıklar, ayrılabilir olduğunda ya da akdi veya diğer yasal haklardan kaynaklandığında ve bunların gerçeğe uygun değeri güvenilir şekilde ölçülebildiğinde, şerefiyeden ayrı kaydedilir. Maddi-olmayan varlıklardan gaydalı ömrü sınırlı olanlar, maliyetinden (varsa) birikmiş tükenme payları ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülerek gösterilir. Müşterilerle ilgili, faydalı ömrü sınırlı, maddi-olmayan varlıklar, beklenen faydalı ömürlerine dayalı olarak, 1 ile 25 yıl arasında değişen süreler boyunca doğrusal yöntemle tükenmeye tabi tutulur. İpotek servis hakları, maliyetten taşınır ve net servis gelirlerine orantılı olarak ve bunların tahmini süresi üzerinden tükenmeye tabi tutulur. Bu varlıklar en az yılda bir kez değer düşüklüğü testine tabi tutulur ve faydalı ömürleri yeniden teyit edilir.

Belli maddi-olmayan varlıkların kesin olmayan faydalı ömürleri bulunmaktadır ve dolayısıyla tükenmeye tabi tutulmaz, ama en az yılda bir kez, ya da olaylar veya koşullardaki değişiklikler, değer düşüklüğü gerçekleşmiş olabileceğine işaret ederse daha sık, değer düşüklüğü testi yapılır.

Geliştirilen ya da dahili kullanım için edinilen yazılımlarla ilgili maliyetler, gelecekteki ekonomik faydalarının Grup'a akışı muhtemel ise ve maliyeti güvenilir şekilde ölçülebiliyorsa aktifleştirilir. Aktifleştirilen maliyetler, ya üç, ya da beş veya on yıl olarak addedilen yararlı ömrü boyunca, doğrusal yöntem kullanılarak tükenmeye tabi tutulur. Buna uygun maliyetler arasında, dahili kullanım amaçlı yazılım projesiyle doğrudan ilgili malzeme ve hizmetlerin harici doğrudan maliyetleri ve çalışanların bordroları ve bordro ile ilgili maliyetleri bulunmaktadır. Araştırma aşamasında ya da yazılım kullanıma hazır hale geldikten sonra katlanılan giderlerin yanı sıra genel giderler de katlanıldığında giderleştirilir. Aktifleştirilen yazılım maliyetleri için, halen geliştirme aşamasında ise yılda bir kez, ya da yazılım kullanıma girdikten sonra değer düşüklüğüne dair bir belirti varsa, değer düşüklüğü testi yapılır.

Kritik Muhasebe Tahminleri: Finansal olmayan varlıkların değer düşüklüğü değerlendirmesinde geri kazanılabilir tutarın tespiti için, kote piyasa fiyatlarına, benzer şirketlerin fiyatlarına, bugünkü değer veya diğer değerlendirme tekniklerine, veya bunların bir birleşimine dayalı tahminlerde bulunulması gerekir, ki bu da yönetimin subjektif yargı ve varsayımlarda bulunmasını gerektirir. Temeldeki şartların değişecek olması halinde bu tahminler ve varsayımlar bildirilen rakamlarda önemli farklılıklara yol açabileceğinden, Grup bu tahminleri kritik addetmektedir.

Kantitatif açıklamalar, Not 25 "Şerefiye ve Diğer Maddi Olmayan Varlıklar" kısmında verilmiştir.

Karşılıklar

Eğer Grup'un, geçmiş olaylar sonucunda cari bir yasal ya da akdi vecibesi varsa, ve bu vecibeyi yerine getirmek için kaynak çıkışı gerekmesi muhtemelse, ve vecibenin tutarına dair güvenilir tahmin yapılabiliriyorsa, karşılıklar ayrılır.

Karşılık olarak kaydedilen tutar, bilanço tarihi itibarıyla mevcut vecibeyi yerine getirmek için gereken bedelin, vecibenin içerdiği risk ve belirsizlikler dikkate alınarak yapılan en iyi tahminidir.

Eğer paranın zaman değerinin etkisi önemli ise, karşılıklar, vecibeyi ödemek için gerekmesi beklenen harcamanın bugünkü değerine, paranın zaman değerinin ve vecibeye özel risklerin cari piyasa değerlendirmesini yansıtan vergi-öncesi oran kullanılmak suretiyle indirgenerek ölçülür. Zamanın geçmesi nedeniyle karşılıklardaki artışlar faiz gideri olarak kaydedilir.

Bir karşılığı kapatmak için gereken ekonomik faydaların bir kısmının ya da tamamının bir üçüncü şahıstan geri alınması (örneğin, vecibenin bir sigorta poliçesi kapsamında olması nedeniyle) beklendiğinde, geri ödemenin alınması hemen hemen kesinse varlık kaydı yapılır.

Kritik Muhasebe Tahminleri - Hukuki ihtilaf, idari takibat ve belirsiz gelir vergisi pozisyonlarından doğabilecek potansiyel zararlar için karşılıkların belirlenmesinde tahminlerin kullanımı önemlidir. Grup, hukuki ihtilaf, idari takibat ve belirsiz gelir vergisi pozisyonlarından doğabilecek potansiyel zararları, sözkonusu zararların muhtemel olduğu, ve sırasıyla UMS 37'ye "Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar" veya UMS 12'ye "Gelir Vergileri" uygun olarak tahmin edilebilir olduğu ölçüde tahmin etmekte ve karşılık ayırmaktadır. Bu tahminleri yaparken önemli ölçüde muhakemede bulunmaktadır, ve Grup'un nihai yükümlülükleri nihai olarak esaslı ölçüde farklı olabilir.

Hukuki meselelere dair şarta bağlı durumlar, pek çok belirsizliğe konudur, ve münferit meselelerin sonuçları, belli bir güvence ile öngörülebilir değildir. Şarta bağlı durumların olasılığını değerlendirirken ve bunlara dair tahminlerde bulunurken önemli ölçüde muhakemede bulunulması gerekmekte olup, ve Grup'un nihai yükümlülüğü nihai olarak esaslı ölçüde farklı olabilir. Grup'un hukuki ihtilaf, tahkim ve idari takibatlara dair toplam yükümlülüğü, vaka bazında saptanır, ve diğer faktörlerin yanı sıra, her davanın ilerleyişi, benzer vakalarda Grup'un deneyimi ve diğerlerinin deneyimi, ve hukuk müşavirinin görüş ve fikirleri dikkate alınarak muhtemel zararlara ilişkin olarak yapılan bir tahmini temsil eder. Grup'un hukuki ihtilaf konularının sonucunu öngörmek, özellikle davacıların belirli olmayan ve önemli miktarda tazminat talep ettiği davalarda, içsel olarak zordur. Grup'un adli, idari ve tahkim takibatları hakkında bilgi için bakınız Not 29 "Karşılıklar".

Gelir Vergileri

Grup, konsolide finansal tablolara dahil edilmiş olan işlemlerin cari ve ertelenmiş vergi sonuçlarını, ilgili kaza dairelerinin vergi kanunlarının hükümlerine göre kaydetmektedir. Cari ve ertelenmiş vergiler, kar veya zararlar arasında muhasebeleştirilir, fakat eğer vergi doğrudan özkaynaklar veya diğer kapsamlı gelirler arasında kaydedilen kalemlerle ilgili ise, ilgili vergiler de ona göre doğrudan özkaynaklara ya da diğer kapsamlı gelirlere kaydedilir.

Mevcut varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolardaki defter değerleri ile bunların vergi matrahları arasındaki geçici farklılıklara, yararlanılmayan vergi kaybına ve yararlanılmayan vergi alacaklarına atfedilebilen gelecekteki vergisel sonuçlar için, ertelenmiş vergi alacakları ve yükümlülükleri kaydedilir. Ertelenmiş vergi alacakları, yalnızca, yararlanılmayan vergi kayıplarına, yararlanılmayan vergi alacaklarına ve düşülebilir geçici farklılıklara karşılık müsait olan vergilendirilebilir yeterince kar olmasının muhtemel olduğu ölçüde kaydedilir.

Ertelenmiş vergi alacakları ve yükümlülükleri, bilanço tarihinde kanunlaşmış ya da yürürlüğe girmek üzere olan vergi oranlarına ve vergi kanunlarına dayalı olarak, varlığın realize edildiği ya da yükümlülüğün ödendiği dönemde geçerli olması beklenen vergi oranları üzerinden ölçülür.

Cari vergi varlıkları ve yükümlülükleri, (1) vergi raporlaması yapanla aynı kuruluştan ya da kuruluşlar grubundan kaynaklandığında, (2) mahsup için hukuken kullanılabilir bir hak bulunduğu ve (3) netleştirilmesi veya eş zamanlı olarak realize edilmesi amaçlandığında, mahsup edilir.

Ertelenmiş vergi alacakları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini mahsup etmek için kanunen kullanılabilir bir hak bulunduğu ve ertelenmiş vergi varlıkların ve yükümlülüklerinin aynı vergi makamı tarafından, vergi raporlaması yapanla aynı kuruluşa veya kuruluşlar grubuna konulan gelir vergileri ile ilgili olduğunda mahsup edilir.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, geçici farklılığın ters işleminin zamanlamasının Grup tarafından kontrol edildiği ve farkın öngörülebilir gelecekte geri dönmemesinin muhtemel olduğu durumlar haricinde, bağlı kuruluşlara, şubelere ve ilişkili kuruluşlara ve ortak girişimlerdeki paylara yapılan yatırımlardan kaynaklanan vergilendirilebilir geçici farklılıklar üzerinden ayrılır. Ertelenmiş gelir vergisi varlıkları, yalnızca, farklılıkların öngörülebilir gelecekte geri dönmesi muhtemel olduğu ve bu geçici farklılıklara karşılık yeteri kadar vergilendirilebilir gelirin müsait olacağı ölçüde, bu yatırımlardan kaynaklanan düşülebilir geçici farklılıklar üzerinden ayrılır.

Satılmaya hazır yatırımların, nakit akış riskinden korunma işlemlerinin ve doğrudan özkaynaklara borç veya alacak kaydedilen diğer kalemlerin gerçeğe uygun değerinin yeniden ölçümü ile ilgili ertelenmiş vergiler de doğrudan diğer kapsamlı gelirlere borç veya alacak kaydedilir, ve sonradan, ertelenmiş verginin ilgili olduğu temeldeki işlem veya olay konsolide gelir tablosuna kaydedildikten sonra, o ertelenmiş vergiler de konsolide gelir tablosuna kaydedilir.

Hisse bazlı ödeme işlemleri için, Grup, hisselerle ödenen bedelle ilgili olarak vergi indirimi alabilir. Vergi açısından düşülebilir tutar, kaydedilmiş kümülatif ücret giderlerinden farklı olabilir. Bir raporlama tarihinde Grup'un, gelecekte beklenen vergi indirimlerini, cari hisse fiyatına dayalı olarak hesaplaması gerekmektedir. İlgili cari ve ertelenmiş vergi sonuçları, dönemin konsolide gelir tablosunda gelir veya gider olarak kaydedilir. Eğer vergi açısından düşülebilir ya da düşülebilir olması beklenen tutar, kümülatif ücret giderinden fazla olursa, artan vergi indirimi özkaynaklara kaydedilir.

Grup'un İngiltere'deki sigorta şirketi (Abbey Life Assurance Company Limited) poliçe hamillerinin yatırım getirilerinden gelir vergisine tabidir (poliçe hamili vergisi). Bu vergi, her ne kadar ekonomik olarak poliçe hamillerinin gelir vergisi gideri/indirimleri olsa da, Grup'un gelir vergisi giderlerine/indirimlerine dahil edilir, ki bu da Grup'un poliçe hamillerine karşı yükümlülüğünü azaltmakta/artırmaktadır.

Kritik Muhasebe Tahminleri - Ertelenmiş vergi varlıklarının tutarını belirlemede Grup, ileriki döneme taşımaya uygun dönemlerin incelemesini de yaparak, ve yararlanılabilir vergi planlama imkanlarını ve ilgili diğer mülahazaları dikkate alarak, tarihsel vergi kapasitesi ve karlılık bilgisini ve geçerli ise, onaylı iş planlarına dayalı faaliyet sonucu tahminlerini kullanmaktadır. Her çeyrekte Grup, gelecekteki karlılığa dair varsayımlarını da dahil ederek, ertelenmiş vergi varlıkları ile ilgili tahminini yeniden değerlendirmektedir.

Grup, ertelenmiş vergi varlıkları ile ilgili muhasebe tahmininin kritik muhasebe tahmini olduğuna inanmaktadır, zira dayanak varsayımlar dönemden döneme değişebilmektedir ve önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir. Örneğin, vergi kanunu değişiklikleri veya faaliyet performansına dair gelecek projeksiyonlarındaki değişkenlikler, ertelenmiş vergi varlığında değişikliğe yol açabilir. Eğer Grup net ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını veya bir kısmını gelecekte realize edemezse, söz konusu tespitin yapıldığı dönemde, ertelenmiş vergi varlıklarında bir düzeltme, gelir vergi giderine ya da doğrudan özkaynaklara borç yazılır. Eğer Grup önceden kabul edilmemiş olan ertelenmiş vergi varlıklarını kaydedecek olursa, söz konusu tespitin yapıldığı dönemde, ertelenmiş vergi varlıklarında bir düzeltme, gelir vergisi giderine ya da doğrudan özkaynaklara alacak kaydedilir.

Grup'un ertelenmiş vergileri hakkında daha fazla bilgi (ve muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi varlıkları hakkında kantitatif açıklamalar) için bakınız Not 36 "Gelir Vergileri".

Şirket Birleşmeleri ve Azınlık Payları

Grup, şirket birleşmelerinin muhasebesi için satın alma yöntemini kullanmaktadır. Grup'un bir bağlı kuruluşun kontrolünü elde ettiği tarihte, satın alınan maliyeti, devredilen nakdi ve gayrinakdi bedel (sermaye araçları), varsa şarta bağlı bedel, satın alınan kuruluşta önceden elde tutulan sermaye payı ve üstlenilen ya da katlanılan yükümlülükler dahil olmak üzere verilen bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Satın alınan toplam maliyetinin ve satın alınan kuruluşta varsa azınlık paylarının, satın alınan net tespit edilebilir varlıkların gerçeğe uygun değerinden Grup'un payının üstünde olan kısım, şerefiye olarak kaydedilir. Eğer satın alma maliyetinin ve varsa azınlık paylarının toplamı, tespit edilebilir net varlıkların gerçeğe uygun değerinden düşükse (negatif şerefiye), diğer gelirlerde kazanç raporlanabilir. Satın alma ile ilgili maliyetler, gerçekleştiği dönem içinde gider olarak muhasebeleştirilir.

Aşamalar halinde gerçekleştirilen şirket birleşmelerinde ("adım adım satın alma"), satın alınan kuruluşta önceden elde tutulan sermaye payları, satın alma tarihi gerçeğe uygun değerinden ölçülür ve ortaya çıkan kazanç veya zarar varsa, kar veya zarara yansıtılır. Önceden elde tutulan bir yatırımla ilgili olarak önceki dönemlerde diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilen tutarlar, Grup'un önceden elinde tuttuğu sermaye payını doğrudan elinden çıkarması halinde gerekecek olanla aynı esasa göre muhasebeleştirilir.

Azınlık payları, konsolide bilançoda, Grup'un hissedarlar özkaynaklarından ayrı bir özkaynak bileşeni olarak gösterilmektedir. Azınlık paylarına atfedilebilir net kar, konsolide gelir tablosunda ayrıca açıklanmaktadır. Bağlı kuruluşlardaki mülkiyet paylarında, kontrol değişikliğine yol açmayan değişiklikler, sermaye payı hamilleri arasında işlemler olarak muamele edilmektedir ve hisse senedi ihraç primi (APIC) olarak raporlanmaktadır.

Satılmak üzere Elde Tutulan Duran Varlıklar

Münferit finansal-olmayan duran varlıklar (ve elden çıkarılacak gruplar), sadece sözkonusu varlıkların (ve elden çıkarılacak grupların) mutlak satış koşullarına tabi olarak mevcut halleriyle hemen satılmaya müsait olmaları ve satılmalarının yüksek ihtimal olarak addedilmesi halinde, satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırılmaktadır. Bir satışın yüksek ihtimal olması için, yönetim bir satış planı taahhüdü altında olmalı ve aktif olarak bir alıcı arıyor olmalıdır. Ayrıca, varlıklar (ve elden çıkarılacak gruplar), cari gerçeğe uygun değeri açısından makul bir satış fiyatı ile aktif olarak pazarlanmalı ve satışın bir yıl içinde tamamlanması bekleniyor olmalıdır. Satılmak üzere elde tutulan sınıflandırması kriterine uyan finansal-olmayan duran varlıklar (ve elden çıkarılacak gruplar), defter değerleri ile gerçeğe uygun değer eksi satma maliyetinin düşük olanı üzerinden ölçülür ve bilançoda "Diğer varlıklar" ve "Diğer yükümlülükler" arasında sunulur. Duran varlıklar (ve elden çıkarılacak gruplar) satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırıldığında, karşılaştırmalı veriler yeniden ifade edilmemektedir. Eğer elden çıkarılacak grup, finansal araçlar içeriyorsa, bunların defter değerinde düzeltmeye izin verilmemektedir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi Duran Varlıklar, sahip olduğumuz ve kendi kullanımımızda olan malları, kiralanmış gayrimenkullerdeki tadilatları, döşeme ve ekipman ve yazılımları (yalnızca işletim sistemleri) kapsar. Sahip olduğumuz ve kendi kullanımımızda olan mallar, maliyet eksi birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları üzerinden defterlerde taşınır. Amortisman genellikle, varlıkların hesaplanan faydalı ömürleri boyunca doğrusal yöntem kullanılarak kaydedilir. Hesaplanan faydalı ömür aralığı gayrimenkuller için 25 ile 50 yıl arası, döşeme ve ekipmanlar için ise 3 ile 10 yıl arasındadır (satın alınan binalarda başta yapılan iyileştirmeler dahil). Mecur iyileştirmeleri aktifleştirilmekte ve sonradan, kira süresi ile, onarımın hesaplanan faydalı ömrünün daha kısa olanı üzerinden doğrusal esasa göre amortisman tabi tutulmaktadır, ki bu faydalı ömür genellikle 3 ile 10 yıl arasındadır. Maddi duran varlıkların amortismanı genel ve idari giderlere dahil edilir. B ve onarımlar da genel ve idari giderlere yazılmaktadır. Elden çıkarılan varlıklardan kazançlar ve zararlar diğer gelirlere dahil edilir.

Maddi Duran Varlıklar için en azından yıllık bazda değer düşüklüğü testi yapılır, ve geri kazanılabilir tutarın (yani gerçeğe uygun değer eksi satış maliyetleri ile, kullanımdaki değer yüksek olanı), defter değerinden düşük olduğu ölçüde, değer düşüklüğü gideri kaydedilir. Kullanımdaki değer, varlıktan elde edilmesi beklenen gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değeridir. Bir varlığın değer düşüklüğünün kaydedilmesinden sonra, amortisman gideri, varlığın güncel defter değerini yansıtmak üzere gelecek dönemlerde düzeltmeye tabi tutulur. Eğer bir değer düşüklüğünün sonradan ters kaydı yapılırsa, amortisman gideri de ileriye dönük olarak düzeltilir.

Finansal kiralama çerçevesinde kiralanmış gayrimenkuller, aktiflerde maddi duran varlıklar olarak aktifleştirilir ve kira süresi boyunca amortisman tabi tutulur.

Finansal Garantiler

Finansal garanti sözleşmeleri, düzenleyenin, belirli bir borçlunun bir borç aracının koşulları çerçevesinde ödeme yapamaması nedeniyle sözleşmenin hamilinin katlanacağı zararı karşılamak üzere belirli ödemeler yapmasını şart koşan sözleşmelerdir.

Grup, gerçeğe uygun değer esasına göre yönetilen belli yazılı finansal garantilere, gerçeğe uygun değer opsiyonunu uygulamayı seçmiştir. Grup'un gerçeğe uygun değerden belirlemediği finansal garantiler başlangıçta finansal tablolarda garantinin verildiği tarihteki gerçeğe uygun değerden kaydedilir. İlk kayıttan sonra, Grup'un bu garantiler kapsamındaki yükümlülükleri, başlangıçta kaydedilen tutar eksi kümülatif tükenme payları ile, bilanço tarihi itibarıyla finansal yükümlülüğü ödemek için gereken harcamanın en iyi tahmininden yüksek olanı olarak ölçülür. Bu tahminler, benzer işlemlerdeki ve geçmişteki zararlar deneyimine ve yönetimin en iyi tahmin kararına dayalı olarak belirlenir.

Garantilere dair yükümlülüklerdeki olası artışlar, konsolide gelir tablosunda kredi değer düşüş karşılıklarına kaydedilir.

Leasing İşlemleri

Grup, işyerleri için, ağırlıklı olarak kiracı sıfatıyla kira sözleşmelerine girmektedir. Bu sözleşmelerin hüküm ve koşulları, kiranın başlangıcında ekonomik özüne göre değerlendirilir ve kiralara operasyonel kiralama ya da finansal kiralama olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralama çerçevesinde tutulan varlıklar başlangıçta konsolide bilançoda, kiralanan malın gerçeğe uygun değerine eşit tutar üzerinden, ya da daha düşükse, minimum kira ödemelerinin bugünkü değerinden kaydedilir. Kiraya verenin buna mukabil yükümlülüğü, konsolide bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak kaydedilir. Minimum kira ödemelerinin bugünkü değerini hesaplamada kullanılan iskonto oranı, ya tespit etmek mümkünse kira sözleşmesinde yer alan faiz oranı, ya da alternatif borçlanma oranıdır. Arızı kiralamalar, gerçekleştiği dönem içinde gider olarak kaydedilir.

Operasyonel leasing kira borçları, kiracının malın fiziki kontrolünü eline aldığı tarihten başlayan kira süresi boyunca doğrusal esasa göre gider olarak kaydedilir. Kira teşvikleri kira giderinden indirim olarak muamele edilir ve bunlar da kira süresi boyunca doğrusal esasa göre kaydedilir. Operasyonel kiralama çerçevesinde ortaya çıkan arızı kiralamalar, katlandırdığı dönem içinde gider olarak kaydedilir.

Personel Sosyal Hakları

Emekli Maaşları

Grup, birkaç tane emeklilik planı sunmaktadır. Tanımlı katkı (yatırım esaslı emeklilik) planlarına ek olarak, tanımlı fayda (maaş esaslı emeklilik) planı olarak muhasebeleştirilen emeklilik planları da bulunmaktadır. Grup'un bütün tanımlı katkı planlarının varlıkları, bağımsız olarak idare edilen fonlarda tutulmaktadır. Aidatlar genellikle maaşın bir yüzdesi olarak belirlenir ve çalışanın verdiği hizmete, yani genellikle hizmet yılına dayalı olarak, katkı yapılan yılda giderleştirilir.

Tanımlı fayda planı olarak muhasebeleştirilen bütün emekli maaşı planları, tanımlı fayda yükümlülüğünün ve ilgili servis maliyetlerinin bugünkü değerini belirlemek için birim-kredi projeksiyonu yöntemi kullanılarak değerlendirilir. Bu yöntemde tespit, demografi, maaş artışları ve faiz ve enflasyon oranları hakkında varsayımlar içeren aktüeryal hesaplamalara dayalıdır. Aktüeryal kazançlar ve zararlar diğer kapsamlı gelirler arasında kaydedilir ve gerçekleştiği dönemin özkaynakları arasında sunulur. Grup'un emeklilik planları genellikle fonlanan planlardır.

Diğer İstihdam-Sonrası Faydalar

Ayrıca Grup, çoğunluğu Birleşik Devletlerde ikamet eden, halihazırda çalışan veya emekli olmuş belli sayıda personel için, fonlanmayan istihdam sonrası tıbbi aidat fonları sürdürmektedir. Bu planlar belirli miktarda kesinti karşılandıktan sonra emeklilerin uygun tıbbi ve dışçılık giderlerinin belirtilen yüzdelerini ödemektedir. Grup, bu planları sosyal hakların vadesi geldiğinde nakit esasına göre fonlamaktadır. Emekli maaşı planlarına paralel olarak bu planlar da birim-kredi projeksiyonu yöntemi kullanılarak değerlendirilir. Aktüeryal kazançlar ve zararlar gerçekleştiği dönemde tamamen diğer kapsamlı gelirler arasında kaydedilir ve özkaynaklarda sunulur.

Emeklilik haklarının ve diğer istihdam sonrası hakların muhasebesi ile ilgili daha fazla bilgi için Not 35 "Çalışanlara Sağlanan Haklar" kısmına bakınız.

İhbar ve kıdem tazminatları

İhbar ve kıdem tazminatları, istihdam Grup tarafından normal emeklilik tarihinden önce sonlandırıldığında veya bir çalışanın bu tazminatlar karşılığında gönüllü olarak işten çıkarılmayı kabul ettiği durumlarda ortaya çıkar. Grup, eğer Grup'un gerçekçi bir vazgeçme olasılığı olmadan detaylı bir resmi planı taahhüt ettiği ortaya konulabiliyorsa, ihbar ve kıdem tazminatını yükümlülük ve gider olarak kaydetmektedir. Gönüllü olarak işten çıkarılmayı teşvik için bir teklif yapılması halinde, işten çıkarma tazminatı, teklifli kabul etmesi beklenen personel sayısına göre ölçülmektedir. Raporlama döneminin sonundan sonraki on iki aydan daha ilerisine denk gelen tazminatlar bugünkü değerine indirgenmektedir. İskonto oranı, yüksek kalitede kurumsal tahvillerin piyasa getirisine bakılarak belirlenir.

Hisse Bazlı Ücretlendirme

Hisse senedi araçları olarak sınıflandırılan ödüllerin ücret gideri, teberru tarihinde hisse bazlı ödülün gerçeğe uygun değerine dayalı olarak ölçülür. Hisse ödülleri için, gerçeğe uygun değer, hisselerin kote piyasa fiyatından personel tarafından tahsil edilmeyecek olan beklenen temettülerin bugünkü değeri düşülerek bulunan rakamın, varsa kazanılma tarihinin ötesindeki kısıtlamaların etkisine göre düzeltilmiş halidir. Bir ödülün, tadilattan hemen sonraki gerçeğe uygun değerinin, tadilattan hemen önceki gerçeğe uygun değerinden fazla olacağı şekilde tadil edilmesi halinde, yeniden ölçüm yapılır ve bunun sonucunda gerçeğe uygun değerdeki artış, ilave ücret gideri olarak kaydedilir.

Grup kaydedilen ücret giderlerinin mahsup tutarını ilave ödenmiş sermayeye (APIC) kaydeder. Ücret giderleri, ya personelin, ödüllerin ilişkin olduğu hizmetleri verdiği süre boyunca, ya da dilimler halinde verilen ödüller için dilimlerin süresi boyunca, doğrusal esasa göre kaydedilir. Fiili hak kayıpları olması ya da beklentilerde değişiklik olması halinde beklenen hak kaybı tahminleri periyodik olarak düzeltilir. Erken emeklilik karşılıkları nedeniyle sembolik ama önemsiz bir hizmet süresi içeren teberrularla ilgili gider kaydının zamanlaması, giderin tükenme payları süresinin, teberru tarihinden, kazanılma tarihine kadar değil de, personelin ödüle uygunluk kriterini karşıladığı tarihe kadar olmak üzere kısaltılması suretiyle hızlandırılır. Dilimler halinde verilen ödüller için, her dilim, ayrı bir ödül olarak addedilir ve ayrı ayrı tükenmeye tabi tutulur.

Nakden ödenebilen hisse bazlı ödüller için ücret giderinin, her bilanço tarihinde gerçeğe uygun değer ölçümü yeniden yapılır, ve ilgili çalışanın hizmet verdiği kazanma dönemi boyunca kaydedilir. Buna dair yükümlülükler, ödenene kadar diğer yükümlülükler arasında yer alır.

Hisse Senetlerini Satın Alma Yükümlülüğü

Deutsche Bank hisselerinin vadeli alımları, ve Deutsche Bank hisselerinin temel oluşturduğu, yazılan satış opsiyonları, hisse adedi sabitse ve sabit tutarda nakit için fiziki teslim gerekliyse, hisse senetlerini satın alma yükümlülükleri olarak raporlanır. Başlangıçta yükümlülük, vadeli işlemin veya opsiyonun ödeme tutarının bugünkü değerinden kaydedilir. Deutsche Bank hisselerinin vadeli alımları ve yazılan satış opsiyonları için, özkaynaklara buna mukabil gider yazılır ve hisse senetlerini satın alma yükümlülüğü olarak sınıflandırılan özkaynaklar olarak raporlanır.

Yükümlülükler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir ve yükümlülük üzerinden faiz gideri (paranın zaman değeri olan vade farklarından ve temettülden oluşur) olarak raporlanır. Bu vadeli alımların ve yazılan satış opsiyonlarının ödenmesi üzerine, yükümlülük itfa edilir ve özkaynaklara yazılan tutar, şirket bünyesindeki hisse senetleri olarak yeniden sınıflandırılır.

Bu vadeli sözleşmelere tabi olan Deutsche Bank hisse senetleri, temel hisse başına kar hesaplamaları açısından dolaşımda addedilmez, ancak, gerçekte seyreltici etkisi olduğu ölçüde seyreltilmiş hisse başına kar hesaplamalarına dahil edilir.

Deutsche Bank hisselerinin dayanak varlık olduğu opsiyon ve vadeli sözleşmeler, eğer hisse adedi sabitse ve fiziki teslimin zorunlu ise, özkaynaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Deutsche Bank hisselerinin dayanak varlık olduğu bütün diğer türev sözleşmeler, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar/yükümlülükler olarak kaydedilir.

Konsolide Nakit Akış Tabloları

Konsolide nakit akış tablosu açısından, Grup'un nakit ve nakit benzeri varlıkları arasında, hemen nakde dönüştürülebilir ve tabi olduğu değer değişimi riskinin önemli olmadığı oldukça likit yatırımlar da bulunmaktadır. Bu yatırımlar arasında, nakit ve merkez bankalarındaki bakiyeler ve bankalardaki vadesiz mevduatlar bulunmaktadır.

Grup'un, nakit akışlarını, operasyonel, yatırım veya finansman kategorisine tahsisi, iş modeline ("yönetim yaklaşımı") bağlıdır. Grup için temel operasyonel faaliyet, finansal varlıkları ve finansal yükümlülükleri yönetmektir. Dolayısıyla, uzun vadeli borçlanma senedi ihracı ve yönetimi, borçlanmanın temel gelir getirici faaliyet olmadığı finansal-olmayan bir şirkette finansman kategorisinin parçası iken, Grup için ana operasyonel faaliyettir.

Grup, ödeme önceliğine sahip uzun vadeli borçlanma senetlerinin ihracını operasyonel faaliyet olarak görmektedir. Öncelikli uzun vadeli borçlanma senetleri, KYB iş kolu tarafından tasarlanan ve gerçekleştirilen ve gelir getirici faaliyetler olan yapılandırılmış tahvillerden ve varlığa dayalı menkul kıymetlerden oluşmakta olup, diğer bileşeni Hazine tarafından ihraç edilen ve diğer fonlama kaynakları ile karşılıklı takas edilebildiği addedilen borçlanma senetleridir; fonlama maliyetlerinin tamamı, karlılıklarını sağlayabilmeleri için işletmelerin faaliyetlerine tahsis edilmektedir.

Sermaye benzeri uzun vadeli borçlarla ve vakıf imtiyazlı menkul kıymetlerle ilgili nakit akışları, öncelikli uzun vadeli borçlarla ilgili olanlardan farklı görülmektedir, çünkü bunlar, temelde idari sermaye zorunluluklarını karşılamak üzere, Grup'un sermayesinin ayrılmaz bir parçası olarak yönetilmektedir. Sonuç olarak, bunlar faaliyetle ilgili diğer yükümlülüklerle değiştirilemez, ancak özkaynaklarla değiştirilebilir, ve bu nedenle de finansman kategorisinin bir parçasıdır.

Nakit akış tablosunda yer alan tutarlar, bilançoda bir dönemden sonrakine yaşanan hareketlerle tam olarak denk değildir, çünkü bunlar, kambiyo işlemleri nedeniyle olan hareketler ve konsolide şirketler grubundaki değişikliklerden dolayı yaşanan hareketler gibi nakit dışı kalemleri hariç tutmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak taşınan bakiyelerdeki hareketler, defter değerini etkileyen bütün değişiklikleri yansıtır. Buna, piyasa hareketlerinin ve nakit giriş ve çıkışlarının etkisi de dahildir. Gerçeğe uygun değerden taşınan bakiyelerdeki hareketler, genellikle operasyonel nakit akışlarında sunulmaktadır.

Sigorta

Grup'un sigorta işinde iki tür sözleşme düzenlenmektedir:

Sigorta Sözleşmeleri – Bunlar bireysel emeklilik ve evrensel hayat sözleşmeleridir ve bunlar kapsamında Grup, gelecekteki kesin olmayan bazı olayların başka bir tarafı (poliçe hamilini) olumsuz etkilemesi halinde poliçe hamilini tazmin etmeyi kabul etmek suretiyle poliçe hamilinden önemli sigorta riski üstlenmektedir. Bu sözleşmeler, bütün haklar ve yükümlülükler itfa edilene ya da süresi dolana kadar sigorta sözleşmeleri olarak kalmaya devam eder. UFRS'nın izin verdiği üzere Grup, sigorta sözleşmeleri için UFRS'nın (A.B.D. GAAP) benimsenmesinden önce uygulamakta olduğu muhasebe ilkelerini sürdürmüştür.

İştiraksiz Yatırım Sözleşmeleri ("Yatırım Sözleşmeleri") – Bu sözleşmeler önemli sigorta riski veya ihtiyari iştirak özellikleri içermez. Bunlar, gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılan diğer finansal yükümlülüklerle uygun olarak ölçülür ve raporlanır.

Bireysel emeklilik sözleşmelerini desteklemek üzere tutulan finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal araçlar olarak sınıflandırılmıştır. Diğer sigorta ve yatırım sözleşmeleri için tutulan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer opsiyonu çerçevesinde, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak saptanmıştır.

Sigorta Sözleşmeleri

Tek primli işlerin primi, tahsil edildiğinde gelir kaydedilir. Poliçe bu tarihten itibaren geçerli olur. Düzenli primli sözleşmeler için, alacaklar, ödeme vadesinin geldiği tarihte kaydedilir. Primler, komisyon kesintisi öncesi olarak gösterilmektedir. Primlerin tahsil edilememesi nedeniyle poliçeler hükümsüz kaldığında, o tarihten itibaren tahakkuk etmiş ama tahsil edilememiş ilgili bütün prim gelirleri, ilgili giderler düşüldükten sonra, primlere mahsup edilir.

Tazminatlar, gerçekleştiğinde gider olarak kaydedilir, ve iştirak beyanı beklentisiyle tahsis edilen poliçe hamili kar iştirakleri dahil, yıl içinde ortaya çıkan bütün tazminatların maliyetini yansıtır.

Genel hayat sigortası sözleşmeleri için toplam poliçe rezervleri, hesap bakiyesine eşit olup, bu da alınan primleri ve poliçeye alacak kaydedilen yatırım getirileri, eksi ölüm maliyetlerinin kesintileri ve diğer giderleri temsil eder. Payla bağlantılı diğer sigorta sözleşmeleri için poliçe rezervi, dayanak varlıkların gerçeğe uygun değerini temsil eder.

Bireysel emeklilik sözleşmeleri için, yükümlülük, yürürlükteki sözleşmelerin süresi boyunca gelecekteki nakit akışlarını tahmin ederek ve bunları gerçekleşme ihtimaline karşılık geri değerlendirme tarihine iskonto edilerek hesaplanır. Varsayımlar iktisap tarihinde sabit olup, olumsuz sapmalara karşı uygun karşılıklar ("PAD") ayrılır. Hesaplanan yükümlülük değeri, en iyi tahmin varsayımlarını ve dayanak varlıkların tükenmeye tabi tutulmuş maliyetinin getirisine dayalı faiz oranları kullanılarak hesaplanan bir değere karşı test edilir. Bu testin daha yüksek bir değer üretmesi halinde, yükümlülük tutarı yeniden ayarlanır.

Toplam poliçe rezervleri, Grup'un birimle bağlantılı emeklilik ürünlerine ilişkin belli opsiyonlardan yükümlülükleri de içerir. Bu yükümlülükler, aktüeryal varsayımlar kullanılarak akdi yükümlülüklerle dayalı olarak hesaplanır.

Sigorta portföyleri için, gelecekte yapılacağı tahmin edilen tazminat taleplerine, maliyetlere, kazanılan primlere ve oransal yatırım gelirlerine dayalı olarak yükümlülük yeterlilik testleri gerçekleştirilir. Uzun süreli sözleşmeler için, eğer yatırım getirilerine, ölüm oranına, hastalıklara, işten çıkarmalara veya giderlere dair fiili deneyim, mevcut sözleşme yükümlülüklerinin, gelecekteki brüt primlerin bugünkü değeriyle birlikte, gelecekteki faydaların bugünkü değerini karşılamaya ve ertelenmiş poliçe iktisap maliyetlerini istirdat etmeye yeterli olmadığını gösterirse, prim eksikliği kaydedilir.

Birikimli sigorta ve yatırım işletmesinin iktisabına doğrudan atfedilebilen maliyetler, bu sözleşmelerden gelecekteki karlardan geri kazanılabileceğinin beklendiği ölçüde ertelenir. Bu maliyetler, bu gelecekteki karlardan geri kazanılmasının beklendiğinden daha uzun olmayan bir süre boyunca sistematik olarak tükenmeye tabi tutulur.

Yatırım Sözleşmeleri

Grup'un yatırım sözleşmelerinin tamamı pay-bağlantılıdır. Bu sözleşme yükümlülükleri, cari pay fiyatlarının, bilanço tarihi itibarıyla sözleşme hamillerine atfedilen pay sayısı ile çarpımı kullanılarak belirlenir.

Bu tutar gerçeğe uygun değeri temsil ettiğinden, yükümlülükler, gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmıştır. Yatırım sözleşmeleri kapsamında tahsil edilen depozitolar, yatırım sözleşmesi yükümlülüklerine düzeltme olarak muhasebeleştirilir. Yatırım sözleşmelerine atfedilebilen yatırım gelirleri konsolide gelir tablosunda yer alır. Yatırım sözleşmesi tazminatları, ödenen tutarların, serbest bırakılan hesap bakiyesinden fazla olan kısmı yansıtır. Yatırım sözleşmesi poliçe hamillerinden, poliçe yönetimi, yatırım yönetimi, iştirak veya diğer sözleşme hizmetleri için ücretler alınmaktadır.

Yatırım sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler ile birlikte gerçeğe uygun değeri üzerinden kaydedilmekte olup, mahsuplaşma, karşılık gelen finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerini değiştirmekte ve kar veya zarara kaydedilmektedir.

Reasürans

Reasürans için devredilen primler ve poliçe hamillerine sağlanan faydaların ve mazur kalınan tazminatların reasüranstan istirdadı, yerine göre gelir/ giderde kaydedilir. Reasürans ile ilgili varlıklar ve yükümlülükler, önemli olduğunda brüt esasına göre raporlanır. Sigorta sözleşmesi rezervlerinden reasürörlere devredilen tutarlar, reasüre edilen riske uygun bir şekilde hesaplanır. Dolayısıyla, reasürans anlaşmaları ile ilgili gelirler ve giderler, reasüre edilmekte olan temeldeki riske uygun bir şekilde kaydedilir.

Bütün yeni önemli reasürans düzenlemeleri yerel Yönetim Kurulu onayına tabidir. İşlem yapıldıktan sonra bunlar, riskin tamamının ve varsa kredi ve teminat teminin değerlendirilmesini de içeren düzenli kredi riski incelemesine tabi olur. Değer düşüklüğü, Grup'un "Finansal Varlıkların Değer Düşüklüğü" muhasebe politikasına göre belirlenir.

02-

Yakın Zamanda Benimsenen ve Yeni Muhasebe Tebliğleri

Yakın Zamanda Benimsenen Muhasebe Tebliğleri

Grup'la ilgili olan ve 2014'te bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında benimsenmiş olan muhasebe tebliğleri aşağıda verilmiştir.

UMS 32

1 Ocak 2014'te Grup, UMS 32 "Finansal Varlıkların ve Finansal Yükümlülüklerin Mahsubu" güncellemelerini ("UMS 32 R") benimsemiştir. UMS 32 R (a) bir kuruluşun yasal olarak uygulanabilir cari hakkının anlamı; ve (b) brüt hesaplaşma sistemlerinin ne zaman net hesaplaşmaya denk sayılabileceği konusuna açıklık getirmektedir. UMS 32 R'nin, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

IFRIC 21

1 Ocak 2014'te Grup, UMS 37 "Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıkların" bir yorumu olan IFRIC 21 "Vergi ve Benzeri Yükümlülükleri" benimsemiştir. IFRIC 21, bir kuruluşun, ilgili mevzuatta belirlendiği üzere sadece ödeme tetikleyen bir faaliyet gerçekleştiği zaman vergi yükümlülüğü kaydettiği hususuna açıklık getirmiştir. IFRIC 21'nin, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Yeni Muhasebe Tebliğleri

Aşağıdaki muhasebe tebliğleri, 31 Aralık 2014 itibarıyla yürürlüğe girmemiştir, dolayısıyla bu finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamıştır.

UFRS 2010-2012 ve 2011-2013 Döngülerinde İyileştirmeler

IASB'nin 2010-2012 ve 2011-2013 döngüleri için yıllık iyileştirme projelerinin sonucu olarak Aralık 2013'te IASB, çok sayıda UFRS standardında güncelleme yayımlamıştır. Bunlar, sunum, kabul veya ölçüm bından muhasebesel değişikliklere yol açan güncellemelerin yanı sıra, bir dizi münferit UFRS standardı ile ilgili terminoloji veya editoryal güncellemelerden oluşmaktadır. Güncellemeler 1 Temmuz 2014'te veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır. Güncellemelerin, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 9 Sınıflandırma ve Ölçüm, Değer Düşüklüğü ve Riskten Korunma Muhasebesi

Temmuz 2014'te IASB, UMS 39 "Finansal Araçlar: Tanıma ve Ölçüm"ün yerini alan UFRS 9'u yayımlamıştır. UFRS 9 bir kuruluşun finansal varlıkları nasıl sınıflandırması ve ölçmesi gerektiği konusunda yeni zorunluluklar getirmekte, ihraç edilen ve gerçeğe uygun değerden tayin edilen tahvil yükümlülüklerine ilişkin olarak 'kendi kredilerinin' raporlamasında değişiklikler yapmakta, finansal varlıkların değer düşüklüğüne dair mevcut kuralların yerini almakta, ve riskten korunma muhasebesi zorunluluklarında güncelleme yapmaktadır.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin Sınıflandırma ve Ölçümü

UFRS 9'a göre bir kuruluşun iş modeli ve bir finansal aracın akdi nakit akışları, finansal tablolardaki sınıflandırılmasını ve ölçümünü belirleyecektir. İlk kayıttan sonra her finansal varlık, ya gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan ('FVTPL'), ya tükenmeye tabi tutulmuş maliyetten, ya da Diğer Kapsamlı Gelirler arasında gerçeğe uygun değerden ('FVOCI') sınıflandırılacaktır. Bu zorunluluklar mevcut UMS 39 kuralları kapsamındaki değerlendirmelerden farklı olduğundan, UMS 39 kapsamında finansal varlıkların sınıflandırma ve ölçümünde bazı farklılıklar olması beklenmektedir.

Finansal yükümlülüklerin UFRS 9 kapsamındaki sınıflandırma ve ölçümü, mevcut zorunluluklara göre büyük ölçüde değişmeden kalmaktadır. Ancak, ihraç edilen tahvil yükümlülükleri gerçeğe uygun değerden tayin edildiğinde, bir kuruluşun kendi kredi riskine atfedilebilir gerçeğe uygun değer hareketleri, UFRS 9'a göre Gelir Tablosunda değil, Diğer Kapsamlı Gelirler arasında kaydedilecektir.

Finansal varlıkların değer düşüklüğü UFRS 9 kapsamındaki değer düşüklüğü kuralları, tükenmeye tabi tutulmuş maliyetten veya FVOCI üzerinden ölçülen finansal varlıklar için ve kredi taahhütleri ve finansal garantiler gibi bilanço dışı kredi verme taahhütleri için uygulanacaktır. Değer düşüklüğü, UMS 39 kapsamında 'tetikleyici' bir olay gerçekleştiğinde kredi değer düşüklüğünün kabul edildiği bir modelden, finansal varlığın ilk kaydından (veya Grup'un kredi taahhüdüne veya finansal garantiye taraf haline geldiği tarihten) itibaren, o zamanki muhtemel kredi değer düşüklüğüne dair beklentilere dayalı olarak karşılık ayrılan 'beklenen zarar modeline' geçecektir.

İlk kayıta ayrılan kredi değer düşüklüğü karşılığı, 12-aylık beklenen kredi değer düşüklüğü esasına dayalı olacaktır. Sonradan, her raporlama tarihinde, Grup'un aracın kredi riskinin önemli şekilde artıp artmadığına dair bir değerlendirme yapması gerekmekte, bu durumda karşılık, finansal varlığın ömrü boyunca beklenen kredi değer düşüklüğünü ('ömür boyu beklenen zararlar') yansıtmalıdır. Değer düşüklüğü kurallarındaki değişiklik sonucunda, karşılıklar ileri dönük, olasılık-ağırlıklı ve finansal varlığın ömrü boyunca sürekli izlenip güncellenecek bilgilere dayalı olacağı için, UFRS 9 sübjektivitede artışa yol açacaktır. Bu, karşılık ayrılmadan önce bir veya daha fazla zarar olayının gerçekleşmesini gerektiren UMS 39 kapsamındaki değer düşüklüğü kabulüne tezattır. İlk kaydından itibaren kredi riski önemli ölçüde artmamış olan araçlarda 12-aylık beklenen kredi değer düşüklüğü

kadar karşılık kaydedilmesi zorunluluğu nedeniyle, ve ömür boyu beklenen zararların uygulanacağı finansal varlıklar popülasyonunun, UMS 39 kapsamında zarar olaylarının zaten gerçekleşmiş olduğu finansal varlıklar popülasyonuna kıyasla daha büyük olmasının muhtemel olması nedeniyle, UFRS 9'un, değer düşüklüğü karşılıklarının genel düzeyinde bir artışa yol açması beklenmektedir.

Riskten korunma muhasebesi

UFRS 9 ayrıca, riskten korunma muhasebesini risk yönetimi uygulamalarıyla uyumlu hale getirmeyi amaçlayan yeni riskten korunma muhasebesi kuralları da içermektedir. Genel olarak, mevcut kurallar kapsamındaki bazı kısıtlamalar kaldırılmış, ve daha geniş çeşitlilikte riskten korunma araçları ve koruma sağlanan unsurlar riskten korunma muhasebesine uygun hale gelmiştir.

UFRS 9, 1 Ocak 2018'de veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır. Grup halen UFRS 9'un etkisini değerlendirmektedir. Standart henüz AB tarafından onaylanmamıştır.

UFRS 15 Müşterilerle Sözleşmelerden Gelirler

Mayıs 2014'te IASB, gelirlerin nasıl ve ne zaman kaydedileceğini belirleyen UFRS 15'i "Müşterilerle Sözleşmelerden Gelirler" yayımlamıştır. Fakat UFRS 15, UFRS 9/UMS 39 kapsamındaki finansal araçlar ile ilgili gelir kabulünü etkilememektedir. UFRS 15, halen UFRS kapsamında gelir kabulünün tabi olduğu çok sayıda diğer UFRS standartlarının ve yorumunun yerini almakta, ve müşterilerle yapılan bütün sözleşmeler için uygulanacak ilke-bazlı beş-adımlı tek bir model sunmaktadır. Standart ayrıca kuruluşların, finansal tabloların kullanıcılarına daha bilgilendirici ve geçerli açıklamalar sunmalarını zorunlu hale getirmektedir. UFRS 15 1 Ocak 2017'de veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacaktır. Grup UFRS 15'in etkisini halen değerlendirmektedir. Standart henüz AB tarafından onaylanmamıştır.

UFRS 2012-2014 Döngülerinde İyileştirmeler

Eylül 2014'te IASB, IASB'nin 2012-2014 döngülerine dair yıllık iyileştirme projesi sonucunda birden fazla UFRS standardında güncellemeler yayınlamıştır. Bu, sunum, tanıma veya ölçüm bından muhasebe değişikliklerine yol açan güncellemelerden ve bir dizi münferit UFRS standardı ile ilgili terminoloji veya editoryal güncellemelerden oluşmaktadır. Güncellemeler 1 Ocak 2016'da veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olup, daha erkenden uygulanmasına izin verilmektedir. Grup, güncellemelerin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde yaratacağı etkileri halen değerlendirmektedir. Güncellemeler henüz AB tarafından onaylanmamıştır.

UMS 1

Aralık 2014'te IASB, finansal raporların sunum ve açıklamalarını iyileştirme inisiyatifinin bir parçası olarak, UMS 1'de "Finansal Tabloların Sunumu" güncellemeler yayınlamıştır. 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. Güncellemeler 1 Ocak 2016'da veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olup, daha erkenden uygulanmasına izin verilmektedir. UMS 1'deki güncellemelerin Grup üzerinde sadece açıklama etkisi olacaktır. Bu güncellemeler henüz AB tarafından onaylanmamıştır.

03-

Satın Almalar ve Elden Çıkarmalar

2014'te tamamlanan Şirket Birleşmeleri

2014'te Grup, şirket birleşmesi olarak muhasebeleştirilen herhangi bir satın alma işlemi gerçekleştirilmemiştir.

2013'te tamamlanan Şirket Birleşmeleri

2 Eylül 2013'te Deutsche Bank AG, Xchanging Transaction Bank GmbH'ın ("XTB") holding şirketi olan ortak girişimi Xchanging etb GmbH'taki ("Xetb") kalan %51 hissenin alımını tamamladığını duyurmuştur. Adım adım tamamlanan satın alma işlemi, belli düzeltmelere tabi olarak 41 milyon Euro tutarında bir temel bileşenden oluşmaktadır. Bu tutarın 36 milyon Euro kısmı satın alan tarafından nakden ödenmiştir. Geri kalan 5 milyon Euro meblağ ise işlemin kapanışı sırasında XTB tarafından Satıcı Xchanging plc'ye ("Xchanging") ödenmiş, bunun sonucunda iktisap edilen net varlıklarda bir düşüş olmuştur. Deutsche Bank ile Xchanging arasındaki sözleşme Mayıs 2013'te imzalanmıştır. Düzenleyici kurumlardan ve Xchanging hissedarlarından alınması gerekenler de dahil olmak üzere gerekli onaylar alınmış olduğundan, kontrolün Deutsche Bank'ın eline geçmesi 1 Eylül 2013'te (iktisap tarihi) yürürlüğe girmiştir. İşlemin kapanışı ile Deutsche Bank, XTB üzerinde tam sahiplik ve faaliyet kontrolü kazanmıştır. İşlemin maksadı, Deutsche Bank'ın verimliliği artırmaya ve süreç tekrarlarını, karmaşıklığı ve maliyetleri azaltmaya dönük 2015+ Stratejisine katkıda bulunmasıdır.

Xetb 2004 yılında Xchanging ile ortak girişim olarak kurulmuş olup, XTB, Grup'un önceden tamamına sahip olduğu bağlı kuruluşu european transaction bank ag'nin ("etb") holding şirkettir. XTB, Deutsche Bank ve de dış müşteriler için menkul kıymet proses işi ile ilgili hizmetler sunmaktadır. Satın alınan kuruluşlar Deutsche Bank'ın altyapı operasyonlarına entegre edilmiştir. XTB üzerinde kontrol elde etmeden önce Grup, Xetb'nin hisselerinin %49'unu doğrudan elinde tutmakta, ve bu durum yatırım yapılan kuruluşun finansal ve operasyonel politikalarını önemli ölçüde etkileme imkanı vermekte idi. Dolayısıyla ve kapanış tarihine kadar, Xetb, bağlı kuruluşu XTB ile birlikte, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmekte idi. Satın alınan kuruluştaki sermaye payının iktisap-tarihi gerçeğe uygun değeri 21 milyon Euro tutarındadır. Gerçeğe uygun değere yeniden ölçüm sonucunda herhangi bir kazanç veya zarar ortaya çıkmamıştır.

Satın alınan muhasebeleştirilmesi 2014 yılının ikinci çeyreğinde son halini almış olup, bunun sonucunda ödenen alım bedelinde 1 milyon Euro net artış olmuş, ona mukabil kaydedilen şerefiye de 1

milyon Euro artmıştır. Dolayısıyla işlemde doğan nihai şerefiye tutarı 38 milyon Euro olup, ÖİB'ne (25 milyon Euro), GİB (6 milyon Euro), KBMK (5 milyon Euro) ve Deutsche AWM'ne (2 milyon Euro) tahsis edilmiştir. Toplam alım bedelinin mutabakatı ve iktisap tarihi itibarıyla açılış bilançosu aşağıdaki gibidir:

İktisap Tarihi itibarıyla İktisap edilen Varlıkların ve Üstlenilen Yükümlülüklerin Gerçeğe Uygun Değeri

mln. €

Aktarılan nakit bedel	36
Önceden mevcut payların gerçeğe uygun değeri	21
Önceden mevcut ilişkinin kapatılması için indirim	8
Grup'un şirket birleşmesinden önce elinde tuttuğu sermaye paylarının gerçeğe uygun değeri dahil toplam alım bedeli	50
İktisap edilen belirlenebilir varlıkların ve üstlenilen yükümlülüklerin kaydedilen tutarları¹	
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	6
Satılmaya hazır finansal varlıklar	24
Maddi olmayan varlıklar	6
Bütün diğer varlıklar	31
Karşılıklar	22
Bütün diğer yükümlülükler	34
Toplam belirlenebilir net varlıklar	12
Şerefiye	38
İktisap edilen toplam belirlenebilir varlıklar ve şerefiye	50

¹ İktisap edilen varlıkların ve üstlenilen yükümlülüklerin belli başlı sınıfları bazındadır.

İktisap öncesinde Deutsche Bank ve XTB, Deutsche Bank'a menkul kıymet proses hizmetlerinin temini için bir ortak hizmet sözleşmesi düzenlemesinin tarafları idi. Hizmet düzenlemesi, önceden mevcut bir ilişki olarak tanımlanmış olup, yukarıda belirtilen alım işleminden ayrı muhasebeleştirilmiştir. Normalde Mayıs 2016'da sona erecek olan hizmet sözleşmesi, işlemin kapatılması ile bağlantılı olarak feshedilmiştir. Hizmet sözleşmesine atfedilebilir kapatma tutarı, indirgenmiş nakit akışı yaklaşımı kullanılarak belirlenmiştir. Muhasebeleştirilmesi sonucunda 8 milyon Euro zarar gerçekleşmiş, ve Grup'un 2013 gelir tablosunda genel ve idari giderler arasında kaydedilmiştir.

2012'de tamamlanan Şirket Birleşmeleri

2012'de Grup, şirket birleşmesi olarak muhasebeleştirilen herhangi bir satın alma işlemine girmemiştir.

Kontrolü Elde Tutmaya Devam Etmek Suretiyle yapılan Azınlık Payı İktisapları ve Elden Çıkarmalar

2014 yılında Grup, Grup'un ilişkili bağlı kuruluşları üzerinde kontrolün kaybına yol açmayan şekilde azınlık payı iktisap veya satışı gerçekleştirmemiştir. 2013 yılında Deutsche Bank, Grup'un tek sahibi olmadığı bağlı kuruluşlardaki yatırımları ile söz konusu bağlı kuruluşlar üzerinde kontrolün kaybına yol açmayan şekilde azınlık paylarının iktisaplarını ve elden çıkarışmalarını tamamlamıştır. UFRS 10'a uygun olarak, bunlar Grup ile harici hissedarlar arasında sermaye işlemleri olarak muhasebeleştirilmiş olup, Grup'un gelir tablosunda herhangi bir kazanç veya zarar kaydedilmemiştir. 2013'de bu işlemlerde aktarılan toplam bedel, 11 milyon Euro olmuştur. İlgili hakim ve azınlık paylarının defter değerleri, Grup'un bu bağlı kuruluşlardaki paylarına dair değişiklikleri yansıtacak şekilde düzeltmeye tabi tutulmuştur. Devredilen veya tahsil edilen bedelin gerçeğe uygun değerleri ile, azınlık paylarının düzeltmeye tabi tutulduğu tutarlar arasındaki farklar, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir.

Aşağıdaki tabloda, bu bağlı kuruluşlar için Grup'un mülkiyet paylarında 2013 ve 2014 yıllarında kaydedilen değişikliklerin toplam etkisi özetlenmektedir.

mln. €	2014	2013
Dönem başı itibarıyla Deutsche Bank'ın mülkiyet payı	0	24
Deutsche Bank'ın mülkiyet payındaki net artış	0	7
Deutsche Bank'ın net kar / zarardan payı	0	1
Deutsche Bank'ın diğer kapsamlı gelirlerden payı	0	(4)
Deutsche Bank'ın diğer özkaynak değişikliklerinden payı	0	(1)
Dönem sonu itibarıyla Deutsche Bank'ın mülkiyet payı	0	27

Elden Çıkarılanlar

2014, 2013 ve 2012 yıllarında Grup, çok sayıda bağlı kuruluşun/şirketin satışını tamamlamıştır. Bu elden çıkarma işlemleri esasen Grup'un önceden satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırdığı çok sayıda şirketi içermiştir. Bu satışlar karşılığında tahsil edilen toplam nakit bedel 2014, 2013 ve 2012'de sırasıyla 1.9 milyar Euro, 57 milyon Euro ve 99 milyon Euro olmuştur. Aşağıdaki tabloda, bu satışlara dahil olan varlıklar ve yükümlülükler gösterilmektedir.

mln. €	2014	2013	2012
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	0	156	0
Geri kalan bütün varlıklar	8,346	33	1,937
Elden çıkarılan toplam varlıklar	8,346	189	1,937
Elden çıkarılan toplam yükümlülükler	6,602	196	1,592

04-

Faaliyet bölümleri ve İlgili Bilgiler

Faaliyet bölümleri ile ilgili aşağıdaki bilgiler, faaliyet bölümlerinin, tepe yönetim (yani Deutsche Bank Yönetim Kurulu) tarafından faaliyet bölümlerine kaynak tahsis etmek ve finansal performansını değerlendirmek için kuruluşların düzenli olarak gözden geçirilen bileşenleri hakkındaki dahili raporlara dayalı olarak sunumunu gerektiren "yönetim yaklaşımına" göre hazırlanmıştır.

2014'ün birinci çeyreğinden başlayarak, Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler'in A.B.D.'de vergiden muaf menkul kıymetleri için, net gelirlerin bir bileşeni olarak net faiz gelirleri, gelir vergileri öncesi kar (zarar) ve ilgili rasyolar, tamamen vergilendirilebilir-dengi esasına göre sunulmaktadır. Bu yönetimin vergilendirilebilir ve vergiden muaf menkul kıymetlerinin performansını, karşılaştırılabilir bir esasa göre ölçmesine imkan sağlamaktadır. Sunumdaki bu değişiklik sonucunda 2014 yılının tamamı için KBMK'da net 65.4 milyon Euro faiz geliri artışı oluşmuştur. Bu artışa karşılık Grup Konsolide rakamlarında Konsolidasyon ve Düzeltmelerde ters kayıt yapılmıştır. Önemsiz olması nedeniyle, önceki dönemin karşılaştırmalı rakamlarında düzeltme yapılmamıştır. A.B.D.'de vergiden muaf menkul kıymetlerin çoğunluğuna ilişkin olarak tamamen vergilendirilebilir-dengi net faiz gelirlerinin belirlenmesinde kullanılan vergi oranı %35'tir. Faaliyet Dışı Faaliyetler Biriminin elinde bulunan A.B.D.'de vergiden muaf menkul kıymetler, çekirdek ve çekirdek-dışı faaliyetlerin yönetimindeki yaklaşım farklılıkları nedeniyle, tamamen vergilendirilebilir-dengi esasına göre gösterilmemektedir.

Faaliyet bölümleri

Grup'un faaliyet bölümleri, Grup'un beş Kurumsal Bölümden oluşan organizasyonel yapısını temsil etmektedir: Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler (KBMK), Özel & İşletme Müşterileri (ÖİM), Global İşlem Bankacılığı (GİB), Deutsche Varlık ve Servet Yönetimi (Deutsche AWM - VSY) ve Faaliyet Dışı Faaliyetler Birimi (NCOU).

İş modelimizin süregelen optimizasyonunun bir parçası olarak, değişen piyasa ve düzenleme ortamı karşısında, iş portföyümüzü değerlendirmeye, mevcut piyasa fırsatlarını yansıtmak ve müşteri ihtiyaçlarını karşılamak üzere adapte etmeye devam edilmiştir. Bu bağlamda 2014 yılı sonunda, tekil isim CDS ve fiziksel değerli metallerin alım satımlarının çoğuna son verildiği duyurulmuştur.

2013'te Deutsche AWM, gelir açıklama kategorilerini güncellemiştir. Yeni gelir açıklaması, Tekrarlanan ve Tekrarlanmayan bileşenler, Net faiz gelirleri ve Diğer Ürünlerden Gelirler olarak ayırım yapılmasına imkan vermek üzere, gelirleri niteliğine ve türüne göre ayırtmaktadır. Yeni açıklama piyasa adetlerine daha paraleldir, şeffaflık katmaktadır ve işin daha uyumlu şekilde analiz edilmesine imkan vermektedir. Önceki dönemler, bu değişiklikleri yansıtmak şeklinde yeniden düzenlenmiştir.

Aşağıdaki maddelerde, faaliyet bölümü raporlamasında önemli etkisi olan yönetim sorumluluklarındaki diğer değişiklikleri açıklanmaktadır:

- 2014 yılında ÖİM, ürün geliri açıklama kategorilerini güncellemiştir. ÖİM'nin gelir kompozisyona daha fazla şeffaflık kazandırmak için ÖİM, önceden diğer gelirlerin bir parçası olan "Posta ve tali Postbank Hizmetleri" adıyla yeni bir gelir kategorisi getirmiştir. Önceki dönemler bu değişiklikleri yansıtmak üzere yeniden ifade edilmiştir.
- 2013'ün dördüncü çeyreğinde, emtia işinin küçültülmesine ve bazı unsurlarına son verilmesine dair karar alınmıştır. Sonlandırılan faaliyetleri içeren portföyler, Özel Emtia Grubu (ÖEG) altında toplulaştırılmış olup, ÖEG de sonradan 2014'ün birinci çeyreğinde KBMK'dan NCOU'ya aktarılmıştır. ÖEG, Enerji, Tarım, Baz Metaller ve Kuru Yük pozisyonları ile ilgili varlıklar, yükümlülükler ve şarta bağlı riskleri içermektedir. KBMK ve NCOU için karşılaştırmalı rakamlar ona göre yeniden ifade edilmiştir. Devam eden emtia işi KBMK'da olmaya devam edecektir.
- 2013'te Alman Orta Ölçekli Sermayeye sahip müşterilere kullandırılan uzun vadeli nakit kredi portföyü, KBMK Kurumsal Bölümünden GİB Kurumsal Bölümüne aktarılmıştır.
- 2012'nin dördüncü çeyreğinden geçerli olmak üzere, ETF'ler gibi pasif ve üçüncü-taraf alternatifleri işinin yönetim sorumluluğu, KBMK'dan, yeni entegre edilen Deutsche AWM'ye aktarılmıştır.

Faaliyet Bölümü Karının veya Zararının ÖlçümüFaaliyet Bölümü raporlaması, faaliyet bölümü sonuçlarının, "Yönetim Raporu: Operasyonel ve Finansal İnceleme: Deutsche Bank Grubu: Kurumsal Bölümler: Konsolidasyon & Düzeltmeler" kısmında sunulduğu üzere, faaliyet bölümlerinin ve konsolide finansal tabloların sonuçlarının mutabakatını da içeren yönetim raporlama yöntemlerine dayalı olarak sunulmasını gerektirmektedir. Her faaliyet bölümü hakkında verilen bilgiler, faaliyet bölümünün kar veya zararı, varlıkları ve diğer bilgiler hakkındaki dahili raporlara dayalıdır ve bunlar tepe yönetim tarafından düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Faaliyet Bölümlerinin varlıkları, Grup'un iç yönetim raporlamasında konsolide bakış açısına dayalı olarak gösterilmektedir, yani rakamlar faaliyet bölümleri arasındaki bakiyeleri içermemektedir.

Grup'un yönetim raporlamasında UFRS ile uyumlu olmayan muhasebe yöntemleri nadiren kullanılmakta olup, ya değerlendirme ya da sınıflandırma farklarını yansıtır. En büyük değerlendirme farkları, yönetim raporlamasında gerçeğe uygun değer ölçümüne karşılık UFRS kapsamında tükenmeye tabi tutulmuş maliyet (örneğin, Grup'un KBMK ve ÖİM'deki hazine defterlerindeki belli finansal araçlar için), ve kendi hisselerimizin alım-satım sonuçlarının yönetim raporlamasında gelirlerde (esasen

KBMK'de), UFRS kapsamında ise özkaynaklarda kaydedilmesi ile ilgilidir. Ana sınıflandırma farkı, azınlık hakları ile ilgili olup, gelirlerden, kredi değer düşüş karşılıklarından, faiz dışı giderlerinden ve gelir vergisi giderlerinden azınlık hissedarlarının payını temsil eder. Azınlık payları yönetim raporlamasında işletmelerin vergi öncesi karının bir bileşeni olarak (ve Konsolidasyon & Düzeltmelerde [K&D] ters kayıtla) raporlanırken, UFRS kapsamında net karın tahsisinin bir bileşeni olarak raporlanır.

Grup'un iş faaliyetlerinin özellikleri çok çeşitli olduğu ve faaliyetleri birbiriyle entegre olduğu için, gelir ve gider kalemlerini faaliyet bölümleri arasında dağıtmak için belli tahminlerde ve muhakemelerde bulunulmuştur.

Yönetim raporlama sistemleri "eşleşen transfer fiyatlaması konsepti" izlemekte olup, bunda Grup'un harici net faiz geliri, bütün pozisyonların toptan para ve sermaye piyasaları üzerinden fonlandığı ya da yatırım yapıldığı varsayımına dayalı olarak faaliyet bölümleri arasında dağıtılır. Dolayısıyla, kendi özkaynakları ile fonlanan, kanunen bağımsız birimleri olan rakiplerle karşılaştırılabilir olmak için Grup, konsolide sermayesinden (belli yurt dışı operasyonlardaki net yatırımların riskine karşı korunma sağlanması gibi belli ilgili giderler düşüldükten sonra) faaliyet bölümlerine, her faaliyet bölümüne tahsis edilen ortalama aktif özkaynaklara orantılı olarak, kuramsal bir net pay alacağı tahsis etmektedir.

Yönetim, iç raporlama sisteminin bir parçası olarak özkaynak ve ilgili rasyolar için belli ölçüler kullanmaktadır, çünkü bu ölçülerin, faaliyet bölümlerinin finansal performansının daha kullanışlı bir göstergesini sunduğuna inanmaktadır. Grup, yatırımcılara ve analistlere, yönetimin Grup'un işlerini nasıl yönettiğini daha iyi kavramalarını sağlamak ve Grup'un sonuçlarını daha iyi anlamalarına imkan vermek için bu ölçüleri açıklamaktadır. Bu ölçüler arasında şunlar bulunmaktadır:

Ortalama Aktif Özkaynak - Grup, çok sayıda rasyoyu hesaplamak için ortalama aktif özkaynakları kullanmaktadır. Ancak, aktif özkaynak UFRS'nde öngörülen bir ölçü değildir ve dolayısıyla Grup'un ortalama aktif özkaynaklara dayalı rasyoları, hesaplamadaki farkları dikkate almadan başka şirketlerin rasyoları ile karşılaştırılmamalıdır. 1 Temmuz 2013'ten geçerli olmak üzere, aktif özkaynaklar tanımı, CRR/CRD 4 çerçevesine uygun hale getirilmiştir. Güncel tanım kapsamında, özkaynaklar sadece temettü tahakkukları için düzeltmeye tabi tutulmaktadır (yani, kur çevrimi hariç birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar) (vergiler sonrası net), artık aktif özkaynakların bir parçasıdır). Önceki dönemler de buna göre düzeltilmiştir.

- Tahsis edilen toplam ortalama aktif özkaynak tutarı, Grup'un olarak taşıdığı genel ekonomik risk ile, idari sermaye gerekliliğinin, yüksek olanına dayalı olarak belirlenir. 2013'ten başlayarak Grup, CRR/CRD 4 kapsamında daha da artan idari zorunlulukları yansıtmak ve sermayenin dağılımını, bildirilen sermaye ve özvarlık getirisi hedeflerine paralel hale getirmek üzere, ortalama aktif özkaynakların faaliyet bölümlerine tahsisinde ince ayarlama yapmıştır. Yeni yöntem kapsamında, idari sermaye için dahili talep, Grup seviyesinde % 10'luk Sermaye Tier 1 rasyosuna ve CRR/CRD 4 kurallarının tam uygulandığı varsayımına dayalı olarak hesaplanmıştır. Dolayısıyla, sermaye dağılımı esaslı, yani risk-ağırlıklı varlıklar ve belli idari sermaye indirim kalemleri de tamamen CRR/CRD 4 esasına dayalıdır. Eğer Grup'un ortalama aktif özkaynakları, genel ekonomik risk konumu veya idari sermaye talebinin yüksek olanından fazla olursa, bu fazlalık Konsolidasyon & Düzeltmelere tayin edilmektedir.
- Ortalama Aktif Özkaynak Getirisi (%), ortalama aktif özkaynakların yüzdesi şeklinde, gelir vergileri öncesi kar (zarar) eksi vergi-öncesi azınlık payları olarak tanımlanmaktadır. Ortalama aktif özkaynaklara dayalı olan bu getiriler, bu rasyoların hesaplamasındaki farklar dikkate alınmadan başka şirketlerin rakamlarıyla karşılaştırılmamalıdır.

Faaliyet Bölümü Bazında Faaliyet Sonuçları

Faaliyet bölümlerinin sonuçları, ve UFRS kapsamında konsolide faaliyet sonuçları ile mutabakat için lütfen "Yönetim Raporu: Operasyonel ve Finansal İnceleme: Faaliyet Sonuçları: Faaliyet Bölümlerinin Sonuçları" kısmına bakınız.

Kuruluş Çapındaki Açıklamalar

Grup'un Kuruluş-Çapındaki Açıklamaları, dahili ve harici karşı taraflardan net gelirleri de kapsamaktadır. Dahili karşı taraflardan gelirlerin hariç tutulması, orantısız IT yatırımı gerektirir ve Banka'nın yönetim yaklaşımına paralel olmayacaktır. Net Gelir Bileşenlerimiz hakkında ayrıntılar için lütfen "Yönetim Raporu: Operasyonel ve Finansal İnceleme: Faaliyet Sonuçları: Kurumsal Bölümler" kısmına bakınız.

Aşağıdaki tablo, sırasıyla 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllara ilişkin olarak coğrafi bölge bazında toplam net gelirleri (kredi değer düşüş karşılıkları öncesi) göstermektedir. KBMK ve GİB, Deutsche AWM, ÖİM ve NCOU için sunulan bilgiler, temelde Grup'un, gelirlerin kaydedildiği ofisinin yerine göre sınıflandırılmıştır. K&D bilgileri, bu alanın yönetim sorumluluğu merkezi olarak tutulduğu için, yalnızca global seviyede sunulmuştur.

mln. €	2014	2013	2012
Almanya:			
KB&MK	872	1,008	1,367
ÖİM	7,704	7,723	7,559
GİB	1,258	1,348	1,364
Deutsche AWM	1,356	1,193	1,157
NCOU	(176)	364	1,029
Almanya Toplamı	11,013	11,636	12,477
İngiltere:			
KBMK	3,849	4,027	4,426
ÖİM	0	0	0
GİB	319	291	318
Deutsche AWM	592	983	398
NCOU	17	(50)	(317)
İngiltere Toplamı	4,778	5,251	4,825
Avrupa'nın geri kalanı, Orta Doğu ve Afrika:			
KBMK	929	850	1,052
ÖİM	1,912	1,812	1,949
GİB	953	977	1,158
Deutsche AWM	795	894	823
NCOU	10	(28)	113
Avrupa'nın geri kalanı, Orta Doğu ve Afrika Toplamı	4,599	4,506	5,095
Amerika (esasen Birleşik Devletler):			
KBMK	5,497	4,871	5,570
ÖİM	(21)	(21)	0
GİB	889	833	771
Deutsche AWM	1,432	1,173	1,669
NCOU	358	703	568
Amerika Toplamı	8,155	7,559	8,579
Asya/Pasifik:			
KBMK	2,595	2,770	2,658
ÖİM	44	36	32
GİB	727	620	588
Deutsche AWM	533	491	424
NCOU	2	(25)	33
Asya/Pasifik Toplamı	3,901	3,892	3,735
Konsolidasyon & Düzeltmeler	(497)	(929)	(975)
Konsolide net gelirler¹	31,949	31,915	33,736

¹ Konsolide net gelirler, faiz ve benzeri gelirlerden, faiz giderlerinden ve toplam faiz-dışı gelirlerden (net komisyon ve ücret gelirleri dahil) oluşmaktadır. Gelirler ülkelere, Grup'un muhasebe kaydı yapan ofisinin bulunduğu yere göre dağıtılmaktadır. Bir işlemin Grup'un defterlerindeki yeri bazen, Genel merkezinin veya müşterinin diğer ofislerinden farklıdır ve Grup'un işleme giren veya işleme yardımcı olan personelinin bulunduğu yerden farklıdır. Grup'un sıklıkla farklı yerlerdeki personelini ve müşterilerini ve diğer üçüncü şahısları içeren bir işlemi kaydetmesi, işlemin niteliği, düzenleyici kurum mülahazaları ve işlem proses mülahazaları gibi diğer mülahazalara bağlıdır.

Konsolide Gelir Tablosu Dipnotları

05-

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

Net Faiz gelirleri

mln. €	2014	2013	2012
Faiz ve benzeri gelirler:			
Bankalar nezdindeki faiz getiri mevduatlar	683	759	928
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	408	412	762
Ödünç alınan menkul kıymetler ¹	(313)	(375)	(519)
Satılmaya hazır finansal varlıklardan faiz gelirleri	1,341	1,312	1,449
Satılmaya hazır finansal varlıklardan temettü gelirleri	97	81	141
Krediler	11,820	11,941	13,658
Diğer	1,161	741	986
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılmayan toplam faiz ve benzeri gelirler	15,196	14,872	17,404
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	9,805	10,729	14,189
Toplam faiz ve benzeri gelirler¹	25,001	25,601	31,593
Faiz giderleri:			
Faiz işleyen mevduatlar ²	3,210	3,360	4,946
Repo sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler	160	186	315
Ödünç verilen menkul kıymetler ¹	(157)	(216)	(301)
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	214	285	342
Uzun Vadeli borç ²	1,882	1,568	2,686
Vakıf imtiyazlı menkul kıymetler	785	849	842
Diğer	371	200	140
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılmayan toplam faiz giderleri	6,465	6,232	8,971
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	4,264	4,535	6,848
Toplam faiz giderleri¹	10,729	10,768	15,619
Net faiz geliri	14,272	14,834	15,975

¹ Önceki dönemler yeniden ifade edilmiştir. Daha fazla ayrıntı için lütfen bu raporun Not 1 "Önemli Muhasebe Politikaları ve Kritik Muhasebe Tahminleri" kısmına bakınız.

² 2012 için, 780 milyon Euro faiz gideri, faiz getirici mevduatlardan uzun vadeli borçlara yeniden sınıflandırılmıştır.

Değer düşüklüğüne uğramış finansal varlıklardan kaydedilen faiz gelirleri, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllarda sırasıyla 94 milyon Euro, 76 milyon Euro ve 100 milyon Euro'dur.

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

mln. €	2014	2013	2012
Alım-satım gelirleri:			
Satış & alım-satım (öz kaynak)	1,686	1,573	1,594
Satış & alım-satım (borçlanma ve diğer ürünler)	2,583	2,465	4,810
Toplam Satış & alım-satım	4,269	4,039	6,404
Diğer alım-satım gelirleri	137	(377)	(1,205)
Toplam alım-satım gelirleri¹	4,407	3,662	5,199
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar):			
Finansal aktif/yükümlülük kategorisi bazında dağılım:			
Geri satım/repo anlaşmaları kapsamında satın alınan/satılan menkul kıymetler	(15)	31	14
Ödünç alınan / ödünç verilen menkul kıymetler	0	0	(1)
Krediler ve kredi taahhütleri	(20)	(46)	739
Mevduatlar	(1)	73	(56)
Uzun Vadeli borçlar ²	(538)	133	(328)
Diğer Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklar/yükümlülükler	467	(35)	41
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan olarak tayin edilen finansal varlıklardan/yükümlülüklerden Toplam net kazançlar (zararlar)	(108)	155	409
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden Toplam net kazançlar (zararlar)	4,299	3,817	5,608

¹ Önceki dönemler yeniden ifade edilmiştir. Daha fazla ayrıntı için lütfen bu raporun Not 1 "Önemli Muhasebe Politikaları ve Kritik Muhasebe Tahminleri" kısmına bakınız.

² 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012'de sona eren yıllar için sekürütizasyon yapılarından, sırasıyla 48 milyon Euro, (86) milyon Euro ve (94) milyon Euro içermektedir. Önceki dönemlerin karşılaştırmalı rakamları yeniden ifade edilmiştir. İlgili araçlardan 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 için sırasıyla (315) milyon Euro, 390 milyon Euro ve 358 milyon Euro tutarındaki gerçeğe uygun değer hareketleri, alım-satım gelirleri arasına kaydedilmiştir. Her ikisi de Satış & Alım-Satım (borçlanma ve diğer ürünler) altında kaydedilmiştir. Bu kazançların ve zararların toplamı, bu konsolide sekürütizasyon yapılarından zararlarda Grup'un payını temsil etmektedir.

Net faiz geliri ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık/yükümlülüklerden net kazanç(zararın) Birleşik Genel Görünümü

mln. €	2014	2013	2012
Net faiz geliri	14,272	14,834	15,975
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklardan / yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar)	4,299	3,817	5,608
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklardan / yükümlülüklerden toplam net faiz geliri ve net kazançlar (zararlar)	18,570	18,651	21,583
Grup Bölüm/ ürün bazında net faiz geliri ve gerçeğe uygun değer farkı kar /zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar):			
Satış & alım-satım (hisse senedi)	2,314	2,129	1,732
Satış & alım-satım (borçlanma ve diğer ürünler)	6,685	6,069	7,851
Toplam Satış & alım-satım	8,998	8,197	9,582
Kredi ürünleri ¹	695	599	182
Geri kalan ürünler ²	(61)	72	589
Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler	9,632	8,869	10,353
Özel & İşletme Müşterileri	5,962	5,966	6,220
Global İşlem Bankacılığı	2,232	1,984	2,016
Deutsche Varlık & Servet Yönetimi	1,505	1,568	1,974
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi	(573)	245	650
Konsolidasyon & Düzeltmeler	(187)	19	369
Toplam net faiz geliri ve gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar)	18,570	18,651	21,583

¹ Kredilerden net faiz dağılımlarının yanı sıra, kredi temerrüt swaplarının ve gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan kredilerin gerçeğe uygun değer değişikliklerini içermektedir.

² İhraç, danışmanlık ve diğer ürünlerin net faiz gelirini ve gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançları (zararları) içermektedir.

Grup'un alım-satım ve risk yönetimi işleri, faiz oranı araçlarında ve ilgili türevlerde önemli faaliyetler içermektedir. UFRS çerçevesinde, alım-satım amaçlı araçlardan ve gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal araçlardan kazanılan faiz ve benzeri gelirler (ör., kupon ve temettü gelirleri), ve net alım-satım pozisyonlarının fonlama maliyetleri, net faiz gelirlerinin bir parçasıdır. Grup'un alım-satım faaliyetleri, risk yönetimi stratejileri gibi çeşitli faktörlere bağlı olarak, net faiz geliri ile, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan / yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) arasında, periyodik olarak değişebilmektedir. Daha işe-odaklı bir sunum sağlamak için Grup, net faiz gelirini ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançları (zararları) grup bölümü bazında ve KBMK içerisinde ürün bazında birleştirmektedir.

06- Komisyonlar ve Ücret Gelirleri

mln. €	2014	2013	2012 ²
Komisyon ve ücret gelir ve giderleri:			
Komisyon ve ücret gelirleri ¹	15,746	15,252	14,575
Komisyon ve ücret giderleri	3,337	2,943	2,766
Net komisyonlar ve ücret gelirleri	12,409	12,308	11,809
mln. €	2014	2013	2012
Net komisyonlar ve ücret gelirleri:			
Mütevelli faaliyetlerinden net komisyonlar ve ücretler	3,745	3,646	3,298
Menkul kıymetler underwriting ve diğer menkul kıymetler faaliyetlerinden net komisyonlar, aracılık ücretleri, 'mark-up'lar ¹	4,033	3,920	3,845
Diğer müşteri hizmetlerinden net ücretler	4,632	4,742	4,667
Net komisyonlar ve ücret gelirleri	12,409	12,308	11,809

¹ Önceki dönemler yeniden ifade edilmiştir. Daha fazla ayrıntı için lütfen bu raporun Not 1 "Önemli Muhasebe Politikaları ve Kritik Muhasebe Tahminleri" kısmına bakınız.

² Komisyon ve ücret gelirlerinin ve giderlerinin her biri 316 milyon Euro kadar brütleştirilmiştir.

07-

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan Net Kazançlar (Zararlar)

mln. €	2014	2013	2012
Satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar):			
Borçlanma senetlerinden net kazançlar (zararlar):	153	321	65
Elden çıkarmalardan net kazançlar (zararlar)	144	319	116
Değer düşüklükleri	9	2	(51)
Hisse senetlerinden net kazançlar (zararlar):	109	77	206
Elden çıkarmalardan net kazançlar (zararlar)	121	92	306
Değer düşüklükleri	(12)	(15)	(100)
Kredilerden net kazançlar (zararlar):	(9)	6	55
Elden çıkarmalardan net kazançlar (zararlar)	16	33	63
Değer düşüklükleri	(25)	(27)	(8)
Değer düşüklüklerinin ters kaydı	0	0	0
Diğer sermaye paylarından net kazançlar (zararlar):	(12)	(12)	(25)
Elden çıkarmalardan net kazançlar (zararlar)	9	9	(24)
Değer düşüklükleri	(21)	(21)	(1)
Satılmaya hazır finansal varlıklardan toplam net kazançlar (zararlar)	242	394	301

Lütfen ayrıca bu raporun Not 16 "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" kısmına da bakınız.

08-

Diğer Gelirler

mln. €	2014	2013	2012
Diğer gelirler:			
Yatırım amaçlı gayrimenkullerden net kar	57	23	(23)
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin çıkarılmasından net kar (zarar)	5	(3)	31
Konsolide bağlı kuruluşların elden çıkarılmasından net kazançlar (zararlar)	18	4	41
Kredilerin kapatılmasından net kazançlar (zararlar)	(2)	288	4
Sigorta primleri ¹	141	190	219
Riskten korunma muhasebesi niteliklerine sahip türevlerden net kar (zarar)	(1,349)	(1,227)	(1,081)
Konsolide edilen yatırımlar ³	949	881	768
Geri kalan diğer gelirler	290	37	(78)
Toplam diğer gelirler (zarar)	108	193	(120)

¹ Ödenen reasürans primlerinden sonra net. Gelişme temelde Abbey Life Assurance Company Limited'den kaynaklanmıştır.

09- Genel ve İdari Giderler

mln. €	2014	2013	2012
Genel ve idari giderler:			
IT maliyetleri	3,333	3,074	2,547
Yerleşim, döşeme ve ekipman giderleri	1,978	2,073	2,115
Profesyonel hizmet ücretleri ¹	2,029	1,772	1,887
İletişim ve veri hizmetleri ¹	725	706	756
Seyahat ve temsil giderleri ¹	500	496	579
Ödeme, takas ve saklama hizmetleri ¹	660	743	1,274
Pazarlama giderleri	313	314	362
Konsolide edilen yatırımlar	811	797	760
Diğer giderler ^{1,2}	4,305	5,151	4,736
Toplam genel ve idari giderler	14,654	15,126	15,017

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

² Hukuki ihtilaflarla ilgili olarak 2014'te 1.6 milyar Euro, 2013'te 3.0 milyar Euro ve 2012'de 2.5 milyar Euro tutarındaki giderler dahildir. Hukuki ihtilaflarla ilgili daha fazla detay için bakınız Not 29 "Karşılıklar".

10- Yeniden Yapılanma

Yeniden yapılanma, Grup'un Operasyonel Mükemmellik (OpEx) Programının bir parçasını oluşturmaktadır. Yeniden yapılanma giderleri, ihbar ve kıdem tazminatlarından, istihdamın sona ermesi nedeniyle henüz tükenmeye tabi tutulmayan ertelenmiş ücret ödüllerinin hızlandırılmasını kapsayan ek giderlerden ve gayrimenkullerle ilgili sözleşme fesih maliyetlerinden oluşmaktadır. 2014 yılında 133 milyon Euro tutarında yeniden yapılanma gideri kaydedilmiştir (2013: 399 milyon Euro).

mln. €	2014	2013	2012
Kurumsal Bankacılık & Menkul kıymetler	(112)	(130)	(236)
Özel & İşletme Müşterileri	(9)	(22)	0
Global İşlem Bankacılığı	(10)	(54)	(40)
Deutsche Varlık & Servet Yönetimi	3	(170)	(104)
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi	(4)	(25)	(12)
Altyapı/Bölgesel Yönetim	0	0	(1)
Konsolidasyon & Düzeltmeler	0	0	0
Toplam Net Yeniden Yapılanma Giderleri	(133)	(399)	(394)

mln. €	2014	2013	2012
Yeniden yapılandırma – Personelle ilgili	(124)	(364)	(394)
bunların içinden:			
İhbar ve Kıdem Tazminatları	(94)	(287)	(307)
İstihdamın sona ermesi nedeniyle, henüz tükenmeye tabi tutulmayan ertelenmiş ücret ödüllerinin hızlandırılması	(29)	(72)	(83)
Sosyal güvenlik	(1)	(4)	(4)
Yeniden yapılanma - Personelle ilgili olmayan	(9)	(35)	0
Toplam Net Yeniden Yapılanma Giderleri	(133)	(399)	(394)

Yeniden yapılanmayla ilgili karşılıkların tutarı, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 için sırasıyla 120 milyon Euro ve 207 milyon Euro olmuştur. Yeniden yapılanmaya dair cari karşılıkların çoğunluğunun 2015 yılında kullanılması beklenmektedir.

2014 yılında yeniden yapılanma yoluyla 1,371 tam zamanlı dengi (full-time equivalent "FTE") personel azaltılmıştır (2013: 1,287).

Tam zamanlı dengi personel	2014	2013
Kurumsal Bankacılık & Menkul kıymetler	319	374
Özel & İşletme Müşterileri	92	42
Global İşlem Bankacılığı	157	172
Deutsche Varlık & Servet Yönetimi	207	224
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi	11	0
Altyapı/Bölgesel Yönetim	585	475
Tam zamanlı dengi personel toplamı	1,371	1,287

11- Hisse Başına Kar

Hisse senedi başına temel kar tutarları, Deutsche Bank hissedarlarına atfedilebilen net karı (zararı), yıl içinde dolaşımda olan ortalama hisse senedi sayısına bölerek hesaplanır. Dolaşımdaki ortalama hisse senedi adedi, çıkarılmış ortalama hisse senedi adedi, eksi şirket bünyesinde tutulan kendi hisselerinin ortalama adedi ve fiziki olarak ödenen vadeli alım sözleşmeleri çerçevesinde iktisap edilecek olan ortalama hisse adedi, artı imtiyazsız hisse planları çerçevesinde ödül olarak verilenlerden kazanılmış ama dağıtılmamış hisseler olarak tanımlanmaktadır.

Seyreltilmiş hisse başına karda, dolaşımdaki menkul kıymetlerin, veya hisse opsiyonları, dönüştürülebilir tahvil, henüz kazanılmamış imtiyazsız hisse ödülleri ve vadeli sözleşmeler gibi hisse senedi ihracına dair diğer sözleşmelerin, hisse senetlerine dönüştürüldüğü varsayılar. Yukarıda belirtilen araçlar, yalnızca eğer ilgili raporlama döneminde seyreltme etkisine sahipse seyreltilmiş hisse başına kar hesaplamasına dahil edilir.

Temel ve seyreltilmiş hisse başına karın hesaplaması

mln. €	2014	2013	2012
Deutsche Bank hissedarlarına atfedilebilir net kar (zarar) – temel hisse başına karın payı	1,663	666	263
Seyreltilebilir menkul kıymetlerin etkisi:			
Vadeli işlemler ve opsiyonlar	0	0	0
Dönüştürülebilir tahviller	0	0	0
Deutsche Bank hissedarlarına atfedilebilir net kar (zarar) - varsayılan dönüşümlerden sonra – seyreltilmiş hisse başına karın payı	1,663	666	263
Hisse adedi (milyon)			
Ağırlıklı -ortalama dolaşımdaki hisseler (hisse başına temel karın paydası)	1,241.9	1,045.4	979.0
Seyreltilebilir menkul kıymetlerin etkisi:			
Vadeli işlemler	0.0	0.0	0.0
Çalışanların hisse senedi şeklinde ücret opsiyonları	0.0	0.0	0.0
Dönüştürülebilir tahviller	0.0	0.0	0.0
İmtiyazsız hisse senetleri	27.6	27.8	25.8
Diğer (alım-satım opsiyonları dahil)	0.0	0.0	0.0
Seyreltilebilir potansiyel hisse senetleri	27.6	27.8	25.8
Düzeltilmiş ağırlıklı ortalama hisseler - varsayılan dönüşümlerden sonra (seyreltilmiş hisse başına karın paydası)	1,269.5	1,073.2	1,004.7
Hisse başına kar			
€	2014	2013	2012
Temel hisse başına kar	1.34	0.64	0.27
Seyreltilmiş hisse başına kar	1.31	0.62	0.26

25 Haziran 2014'te Deutsche Bank AG, taahhütte bulunma hakları ile bir sermaye artırımını tamamlamıştır. Yeni hisselerin taahhütte bulunma fiyatı, mevcut hisselerin piyasa fiyatından düşük olduğundan, sermaye artırımının bonus unsuru vardır. UMS 33'e göre, bonus unsuru, kaynaklarda tam olarak oransal bir değişiklik olmadan, sermaye artırımından önceki bütün dönemler için tedavüldeki

hisselerin sayısında zımnî bir değişikliğe yol açmaktadır. Bunun sonucu olarak, tedavüldeki hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı geriye dönük olarak düzeltilmeye tabi tutulmuştur.

Dolaşımda olan ve seyreltilmiş hisse başına kar hesabına dahil edilmeyen araçlar¹

Hisse adedi (milyon)	2014	2013	2012
Vadeli alım sözleşmeleri	0.0	0.0	0.0
Dönüştürülebilir tahvil	0.0	0.0	0.2
Satılan satış opsiyonları	0.0	0.0	0.0
Satılan alış opsiyonları	0.0	0.0	0.0
Personelin hisse senedi şeklinde ücret opsiyonları	0.1	0.2	0.3
İmtiyazsız hisseler	0.0	0.0	0.0

¹ Seyreltilici olmayacağı için, seyreltilmiş hisse başına kar hesaplamasına dahil edilmemiştir.

Konsolide Bilanço Dipnotları

12-

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar /Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar / Yükümlülükler

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Alım-satım amaçlı varlıklar:		
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	177,639	187,554
Diğer alım-satım amaçlı varlıklar ¹	18,041	22,516
Toplam alım-satım amaçlı varlıklar	195,681	210,070
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	629,958	504,590
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar:		
Geri satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	60,473	116,764
Ödünç alınan menkul kıymetler	20,404	32,485
Krediler	15,331	15,579
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan diğer finansal varlıklar	21,078	19,768
Kar / zarar üzerinden gerçeğe uygun değerden tayin edilen toplam finansal varlıklar	117,285	184,597
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan toplam finansal varlıklar	942,924	899,257

¹ 31 Aralık 2014 ve 2013'de sırasıyla 16.7 milyon Euro ve 17.8 milyon Euro tutarında alınıp satılan kredileri içermektedir.

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Alım-satım yükümlülükleri:		
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	41,112	54,951
Diğer alım-satım yükümlülükleri	731	853
Toplam alım-satım yükümlülükleri	41,843	55,804
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	610,202	483,428
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler:		
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	21,053	73,642
Kredi taahhütleri	99	193
Uzun Vadeli tahviller	9,919	9,342
Diğer gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	6,061	6,927
Kar / zarar üzerinden gerçeğe uygun değerden tayin edilen toplam finansal yükümlülükler	37,131	90,104
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri ¹	8,523	8,067
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan toplam finansal yükümlülükler	697,699	637,404

¹ Bunlar, poliçe hüküm ve koşullarının, itfa değerinin gerçeğe uygun değerine eşit olmasına yol açan yatırım sözleşmeleridir. Bu sözleşmelerle ilgili daha fazla bilgi için bakınız Not 41 "Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri".

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarar Üzerinden Tayin edilen Finansal Varlık ve Yükümlülükler

Grup, gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan çeşitli kredi ilişkileri tayin etmiştir. Krediler, çekilen kredi varlıklarından ve çekilmemiş gayrikabili rücu kredi taahhütlerinden oluşmaktadır. Çekilmiş kredilerden maksimum kredi riski gerçeğe uygun değeri kadardır. Grup'un çekilen kredilerden maksimum kredi riski, geri satım anlaşmaları çerçevesinde satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler dahil, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, sırasıyla 96 milyar Euro ve 165 milyar Euro'dur. Çekilmemiş gayrikabili rücu kredi taahhütleri için de kredi riski mevcuttur ve ağırlıklı olarak karşı taraf kredi riskidir.

Geri satım anlaşmaları çerçevesinde satın alınan menkul kıymetlerden ve gerçeğe uygun değer opsiyonu çerçevesinde ödünç alınan menkul kıymetlerden kredi riski, teminat tutmak suretiyle azaltılmaktadır. Bu araçların değerlendirilmesinde, alınan teminatlar şeklindeki kredi iyileştirmeleri hesaba katılmıştır. Bu suretle, yıl içinde veya kümülatif olarak karşı taraf kredi riskindeki hareketler nedeniyle bu araçlarda önemli bir hareket olmamıştır.

Kredilerin¹ ve kredi taahhütlerinin gerçeğe uygun değerindeki, karşı taraf kredi riskindeki hareketlere atfedilebilir değişimler²

mln. €	31 Ara 2014		31 Ara 2013	
	Krediler	Kredi taahhütleri	Krediler	Kredi taahhütleri
Kredi riskine maruz kredilerin ve kredi taahhütlerinin varsayılan değeri	5,146	15,393	6,874	26,349
Gelir tablosuna yansıtılan gerçeğe uygun değerdeki yıllık değişim	3	43	43	254
Gerçeğe uygun değerdeki kümülatif değişim ³	14	470	55	742
Kredi riskini azaltmada kullanılan kredi türevlerinin varsayılan değeri	417	8,152	627	13,050
Gelir tablosuna yansıtılan gerçeğe uygun değerdeki yıllık değişim	(1)	(19)	(15)	(343)
Gerçeğe uygun değerdeki kümülatif değişim ³	(3)	(257)	(14)	(574)

¹ Kredilerin fazla teminatlandırıldığı durumlarda, karşı taraf kredi riskindeki hareketler nedeniyle yıl içinde veya kümülatif olarak değerlemede önemli bir hareket olmamaktadır.

² Piyasa riski ile ilgili gerçeğe uygun değer etkisini hariç tutan değerlendirme modelleri kullanılarak belirlenmiştir.

³ Değişiklikler, raporlama tarihinde elde tutulan kredilere ve kredi taahhütlerine (önceki dönemlerde elde tutulardan farklılık gösterebilir) atfedilebilir. Dayanak topluluğundaki farklılıkların yansıtılmak için önceki yılda herhangi bir düzeltme yapılmamıştır.

Finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinde, Grup'un kredi riskindeki hareketlere atfedilebilir değişiklikler¹

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Gelir tablosuna yansıtılan gerçeğe uygun değerdeki yıllık değişim	(23)	85
Gerçeğe uygun değerdeki kümülatif değişim	134	151

¹ Finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri, o finansal yükümlülüğün kredi riskini içermektedir. Konsolide edilen yapılandırılmış kuruluşlar tarafından ihraç edilen finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler hariç tutulmuştur, zira bu, Grup'un kredi riski ile değil, kanunen izole durumdaki yapılandırılmış kuruluşların kredi riski ile ilgilidir ve elinde tuttuğu teminata bağlıdır.

Vadede ödenecek akdi tutarın, finansal yükümlülüklerin defter değerinin üzerindeki kısmı¹

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Çekilmemiş kredi taahhütleri dahil ²	18,261	28,662
Çekilmemiş kredi taahhütleri hariç	1,621	2,357

¹ Grup'un ödeme yapmak zorunda olabileceği yükümlülüğün en erken akdi vadede kapatıldığı varsayılarak. Ödenecek tutarın sabit olmadığı durumlarda, raporlama tarihinde mevcut olan durumlara bakılarak belirlenmektedir.

² 2014'te önceki yıl rakamları yeniden ifade edilmiştir (vadede ödenecek akdi tutarın, (çekilmemiş kredi taahhütleri dahil) finansal yükümlülüklerin defter değerinden fazla olan kısmında 1,430 milyon Euro artış, vadede ödenecek akdi tutarın, (çekilmemiş kredi taahhütleri hariç) finansal yükümlülüklerin defter değerinden fazla olan kısmında 1,430 milyon Euro artış).

³ Çekilmemiş kredi taahhütleri için vadedeki akdi nakit akışları, kredinin tamamının çekildiği varsayımına dayanmaktadır.

13-

UMS 39 ve UFRS 7 “Finansal Varlıkların Yeniden Sınıflandırılması”na Yapılan Güncellemeler

Ekim 2008’de yayımlanan UMS 39 ve UFRS 7’de yapılan değişiklikler çerçevesinde, 2008’in ikinci yarısında ve 2009’un ilk çeyreğinde belli finansal varlıklar yeniden sınıflandırılarak, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan ve satılmaya hazır finansal varlık sınıflandırmalarından, krediler sınıflandırmasına alınmıştır. 2009’un ilk çeyreğinden bu yana herhangi bir yeniden sınıflandırma yapılmamıştır.

Grup, yeniden sınıflandırma tarihinde, kısa vadede çıkma ya da alıp satma yerine, öngörülebilir gelecekte elinde tutma niyet ve imkanında net bir değişiklik olan ve güncellemeler çerçevesinde uygun olan belli varlıklar tespit etmiştir. Yeniden sınıflandırma tarihinde yeniden sınıflandırma varlıkların gerçeğe uygun değerinden yapılmıştır.

Yeniden sınıflandırılan Finansal Varlıklar

(aksi belirtilmedikçe) milyar €	Kredilere yeniden sınıflandırılan alım satım varlıkları	Kredilere yeniden sınıflandırılan, satılmaya hazır finansal varlıklar
Yeniden sınıflandırma tarihindeki defter değeri	26.6	11.4
Birikmiş diğer kapsamlı gelirlerdeki realize edilmemiş gerçeğe uygun değer zararları	0.0	(1.1)
Yeniden sınıflandırma tarihindeki etkin faiz oranları:		
Üst aralık	%13.1	%9.9
Alt aralık	%2.8	%3.9
Yeniden sınıflandırma tarihinde beklenen geri kazanılabilir nakit akışları	39.6	17.6

2008 ve 2009’da yeniden sınıflandırılan varlıkların varlık türü bazında defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri

mln. €	31 Ara 2014		31 Ara 2013	
	Defter değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Kredilere yeniden sınıflandırılan alım-satım varlıkları				
Menkul kıymetleştirilen varlıklar	1,983	2,124	1,985	1,872
Borçlanma menkul kıymetleri ¹	1,067	1,160	1,062	1,068
Krediler	1,146	888	2,367	2,064
Kredilere yeniden sınıflandırılan toplam alım-satım varlıkları	4,197	4,171	5,415	5,004
Kredilere yeniden sınıflandırılan, satılmaya hazır finansal varlıklar				
Menkul kıymetleştirilen varlıklar	1,782	1,743	1,972	1,955
Krediler ¹	1,378	1,493	1,220	1,284
Kredilere yeniden sınıflandırılan, toplam satılmaya hazır finansal varlıklar	3,160	3,236	3,192	3,239
Kredilere yeniden sınıflandırılan toplam finansal varlıklar	7,357¹	7,408	8,606	8,243

¹ Yukarıdaki tabloda gösterilen yeniden sınıflandırılmış varlıkların defter değerinde, faiz oranı riski için etkin gerçeğe uygun değer riskten korunma muhasebesinden kaynaklanan defter değeri etkisi bulunmaktadır. Bu etki, defter değerini 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla, sırasıyla 86 milyon Euro ve 34 milyon Euro artırmıştır.

Yeniden sınıflandırılan bütün varlıklar NCOU tarafından yönetilmektedir ve bu portföy içerisinde elden çıkarma kararları, risk azaltma görevlerine uygun olarak NCOU tarafından verilmektedir. 31 Aralık 2014’te sona eren yıl için Grup, 137 milyon Euro defter değerine sahip yeniden sınıflandırılan varlıklar satmış, bunun sonucunda satılan pozisyonlardan 4.1 milyon Euro net kazanç elde etmiştir.

Satışlara ek olarak, önceden alım satım amaçlı olarak sınıflandırılmış varlıkların defter değerindeki düşüşü içerisinde, itfalardan ve vadelerin dolmasından 1.3 milyar Euro bulunmaktadır. Önceden satılmaya hazır olarak sınıflandırılmış olan varlıkların defter değerindeki düşüşe, itfalardan ve vadelerin dolmasından 0.5 milyar Euro dahildir.

Yeniden sınıflandırmaların yapılmamış olması halinde kar veya zararda muhasebeleştirilmiş olacak realize edilmemiş gerçeğe uygun değer kazançları (zararları), ve diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirilmiş olacak net karlar (zararlar)

mln. €	2014	2013	2012
Yeniden sınıflandırılan alım-satım varlıklarından realize edilmemiş gerçeğe uygun değer kazançları (zararları), kredi değer düşüş karşılıkları öncesi brüt	342	245	38
Değer düşüklüğüne uğramış satılmaya hazır yeniden sınıflandırılan finansal varlıklardan değer düşüklüğü (zararları)/ters kayıtları	(6)	9	(29)
Değer düşüklüğüne uğramamış satılmaya hazır yeniden sınıflandırılan finansal varlıklardan ilave realize edilmemiş ilave gerçeğe uygun değer kazançlarını (zararlarını) temsil eden, diğer kapsamlı gelirlerde kaydedilmiş net kazançlar (zararlar)	137	130	415

Yeniden sınıflandırılan bütün varlıkların, gelir tablosuna vergi öncesi katkısı

mln. €	2014	2013	2012
Faiz gelirleri	161	272	578
Kredi değer düşüş karşılıkları	(40)	(348)	(186)
Diğer gelirler ¹	5	(141)	(35)
Yeniden sınıflandırılan alım satım varlıklarından gelir vergisi öncesi kar	126	(217)	357
Faiz gelirleri	97	96	139
Kredi değer düşüş karşılıkları	(13)	(25)	(228)
Diğer gelirler ¹	0	(66)	(58)
Yeniden sınıflandırılan satılmaya hazır finansal varlıklardan gelir vergisi öncesi kar	84	5	(147)

¹ Yeniden sınıflandırılan varlıkların satışından kar ve zararlar ile ilgilidir.

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

2012'nin dördüncü çeyreğinde yeni bölümün (NCOU) kurulması ile, UMS 39 kapsamında yeniden sınıflandırılan bütün varlıklar NCOU'ya devredilmiştir. NCOU'ya toplam sermaye talebini ve toplam düzeltilmiş varlıkları azaltmak için risk azaltmayı hızlandırma görevi verilmiştir. Varlıkların satılıp satılmayacağına ve ne zaman satılacağına karar verirken, gelir tablosu, idari sermaye ve kaldırma etkileri de dahil olmak üzere bir dizi faktör dikkate alınmaktadır. Defter değerindeki ve gerçeğe uygun değerdeki hareketler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

2008 ve 2009'da yeniden sınıflandırılan varlık sınıfı bazında defter değerleri ve gerçeğe uygun değerler

mln. €	31 Ara 2014			31 Ara 2013		
	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Gerçekleşmiş emiş kar/zarar	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Gerçekleşmemiş kar/zarar
Menkul kıymetleştirilen varlıklar ve borçlanma senetlerinden yeniden sınıflandırılanlar:						
A.B.D. belediye tahvilleri	2,302	2,503	201	2,155	2,232	77
Öğrenci kredileri VDMK	1,464	1,529	65	1,263	1,305	42
CDO/CLO	717	689	(28)	979	938	(41)
Teminatlî tahviller	893	987	95	885	788	(97)
Ticari mortgage menkul kıymetleri	187	192	5	281	260	(21)
Konut ipoteği VDMK	83	92	9	74	71	(3)
Diğer ¹	566	528	(38)	602	585	(17)
Yeniden sınıflandırılan menkul kıymetleştirilmiş varlıklar ve borçlanma senetleri toplamı	6,211	6,520	309	6,239	6,179	(60)
Krediler yeniden sınıflandırılması :						
Ticari ipotek	227	226	0	1,463	1,428	(35)
Konut ipoteği	871	616	(255)	844	598	(246)
Diğer	49	46	(3)	61	38	(22)
Yeniden sınıflandırılan krediler toplamı	1,146	888	(259)	2,367	2,064	(303)
Kredilere yeniden sınıflandırılan finansal varlıklar toplamı	7,357	7,408	51	8,606	8,243	(363)

¹ Havacılık sektörü ile ilgili varlığa-dayalı menkul kıymetler ve menkul kıymetleştirilen diğer varlıkların ve borçlanma senetlerinin bir kısmını dahildir.

Menkul Kıymetleştirilen Varlıklar ve Borçlanma Senetleri

Belediye Tahvilleri - A.B.D. Belediye tahvilleri, ağırlıklı olarak sabit faizli araçlar olması ve yeniden sınıflandırmadan bu yana faiz oranlarının düşmesi nedeniyle, bunların gerçeğe uygun değeri defter değerlerinin üzerindedir. Gerçeğe uygun değer, likiditeden ve piyasanın kredi riski beklentisinden de etkilenmektedir, ki bunlar yıl içinde genel olarak iyileşerek gerçeğe uygun değer de artmasına sebep olmuştur. Defter değeri artışı ağırlıklı olarak döviz kuru hareketlerinden dolayı olup, 16 milyon Euro tutarındaki itfalar ve değer düşüklüğü zararı bunu kısmen düşürmüştür.

Teminatlî Tahviller - Portföyde maruz olunan pozisyonların çoğunluğu İspanyol banka ve hükümet ihraççılarıdır. Gerçeğe uygun değer, defter değerinin üzerindedir, ve Euro bölgesi kredi riskindeki iyileşmeler ve bu pozisyonlardaki likiditenin artması sonucu yükselmiştir. Portföyde yükümlülükler içinde önemli bir değer düşüklüğü olmamıştır.

CDO/CLO -Dayanak varlıkları çeşitli olan ve sermaye yapısında tranş seviyeleri olan çeşitlendirilmiş portföyden oluşmaktadır. Defter değeri ile gerçeğe uygun değer arasındaki fark, ömür boyu beklenen zararlara dair piyasa beklentilerinin dahil edildiği gerçeğe uygun değer modeline karşılık, büyük ölçüde, katlanılmış kredi zararlarına dayalı amortisman tabi tutulmuş maliyet değer düşüklüğü modeli ve likidite gibi bir dizi faktör nedeniyle ortaya çıkmıştır. Defter değer gerçeğe uygun değere göre farkındaki ana hareket, dönem içinde anapara çekilişleri nedeniyle olup, döviz kuru hareketleri ve iskontoların artması ile kısmen dengelenmiştir. Dönem içinde önemli bir kredi değer düşüklüğü karşılığı ayrılmamıştır.

Öğrenci Kredileri VDMK - Öğrenci kredisi VDMK'larının likiditesinde iyileşme devam etmiş, bunun sonucunda gerçeğe uygun değerleri artmıştır. Defter değeri artışı ağırlıklı olarak döviz kuru hareketlerinden dolayıdır. Dönem içinde bu varlık sınıfında risk azaltma faaliyeti veya değer düşüklüğü olmamıştır.

Ticari İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler - Gerçeğe uygun değer ile defter değeri arasındaki fark, katlanılan zarar modelinin aksine likidite ve kredi değer düşüklüğüne dair piyasa beklentileri gibi bir dizi faktörden kaynaklanmıştır. Dönem içindeki defter değeri düşüşü esasen 55 milyon Euro tutarındaki itfalardan, 22 milyon Euro tutarındaki değer düşüklüğünden ve 25 milyon Euro tutarındaki satıştan dolayıdır.

Diğer - Diğer kalemler, Uçak ve Emtia dayanağı olan menkul kıymetleştirmelerin, Altyapı Proje Finansmanı riskinin ve yapılandırılmış şirket tahvillerinin de aralarında bulunduğu çeşitli varlıklardan oluşmaktadır. Defter değerinde küçük miktardaki düşüş, anapara geri ödemelerinden dolayı olup, döviz kuru hareketleriyle bir miktar dengelenmiştir.

Krediler

Ticari İpotekler - Gerçeğe uygun değer ile defter değeri arasındaki fark, piyasanın kredi zararı beklentilerine karşılık katlanılan zarar modeli ve likidite gibi bir dizi faktör nedeniyledir. Dönem içinde defter değerindeki değişiklik ağırlıklı olarak 1.1 milyar Euro tutarındaki itfalardan dolayıdır. Dönem içinde bu kategorideki kredi değer düşüklüğü karşılıkları 19 milyon Euro olmuştur.

Konut İpotekleri - Bu kategori, İngiltere, İtalya, İspanya ve Almanya'daki konut ipoteklerini içermektedir. Ağırlıklı olarak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için, piyasada gözlemlenebilir olmamakla birlikte, tahmini piyasa likiditesini yansıtmak üzere daha yüksek bir iskonto oranı uygulanması nedeniyle, gerçeğe uygun değer ile defter değeri arasındaki fark yıldan yıla aynı kalmıştır. Dönem içinde portföyde satış veya kredi değer düşüklüğü karşılıklarında önemli değişiklik olmamıştır.

14-

Gerçeğe Uygun Değerden Taşınan Finansal Araçlar

Değerleme Yöntemleri ve Kontrol Grup'un, değerlendirme sürecindeki iç kontrol standartlarının, yöntemlerinin ve prosedürlerinin tabi olduğu yerleşik bir değerlendirme kontrolü çerçevesi bulunmaktadır.

Aktif Piyasalarda Kote Edilen Fiyatlar - Aktif piyasalarda kote olan araçların gerçeğe uygun değeri, işlemlerin düzenli olarak ve yakın zamanda gerçekleştiği fiyatları temsil eden kote fiyatlar kullanılarak belirlenir.

Değerleme Teknikleri - Grup, aktif piyasalarda kote edilen fiyatları bulunamayan araçların gerçeğe uygun değerini belirlemek için değerlendirme teknikleri kullanmaktadır. Finansal araçlar için kullanılan değerlendirme teknikleri arasında, modelleme teknikleri, temsili araçların gösterge kotasyonlarının kullanımı, yakın zamandaki ve daha az düzenli işlemlerin kotasyonları ve broker kotasyonları bulunmaktadır.

Bazı finansal araçlar için fiyat yerine, oran veya başka parametreler kote edilmektedir. Böyle olduğunda, gerçeğe uygun değeri belirlemek için değerlendirme modelinin girdisi olarak piyasa oranı veya parametresi kullanılmaktadır. Bazı araçlar için, modelleme teknikleri, indirgenmiş nakit akış analizi ve standart opsiyon fiyatlama modelleri gibi sektör standardı modelleri izler. Bu modeller, gelecekteki hesaplanan nakit akışlarına, iskonto faktörlerine ve volatilité seviyelerine bağlıdır. Daha karmaşık veya benzersiz araçlar için, daha gelişmiş modelleme teknikleri gerekebilir, ve korelasyon, ön ödeme hızları, temerrüt oranları ve zarar şiddeti gibi daha karmaşık parametrelere veya varsayımlara dayanabilir.

Sıklıkla, değerlendirme modelleri çoklu parametre girdilerine ihtiyaç duyar. Mümkün olduğunda, parametre girdileri, aktif piyasalarda alınıp satılan ilgili araçların fiyatlardan türetilen gözlemlenebilir verilere dayalı olur. Parametre girdileri için gözlemlenebilir veri bulunamadığında, diğer piyasa bilgileri dikkate alınır. Örneğin, gösterge niteliğindeki broker kotasyonları ve uzlaşma fiyatlaması bilgileri, bulunabildiğinde parametre girdilerini desteklemek için kullanılır. Parametre girdilerini destekleyecek hiçbir gözlemlenebilir bilgi olmadığında bunlar, benzeri işlemlerin fiyatları, tarihsel veriler, ekonomik temeller ve araştırma bilgileri gibi geçerli diğer bilgi kaynaklarına dayalı yapılarak, değerlendirilmekte olan fiili aracın koşullarını ve cari piyasa koşullarını yansıtacak uygun düzeltmeler yapılır.

Değerleme Düzeltmeleri - Değerleme düzeltmeleri, değerlendirme sürecinin ayrılmaz bir parçasıdır. Uygun değerlendirme düzeltmelerini yaparken Grup, talep/teklif dağılımları, likidite ve karşı taraf kredi riski gibi faktörleri dikkate alan yöntemler izler. Talep/teklif dağılımı değerlendirme düzeltmeleri, piyasa değerlemelerini, ilgili alım veya satım değerlemesinin orta noktasına ayarlamak için gereklidir. Alım veya satım değerlemesi bir araç için gerçeğe uygun değer en iyi temsili, dolayısıyla gerçeğe uygun değeridir. Bir uzun pozisyonun defter değeri, orta noktadan talep fiyatına düzeltilir, kısa pozisyonların defter değeri ise orta noktadan teklif fiyatına düzeltilir. Talep/teklif değerlendirme düzeltmeleri, ilgili alım-satım faaliyetinde gözlenen talep/teklif fiyatlarından ve diğer broker-dealerların veya bilgi sahibi diğer karşı tarafların kotasyonlarından saptanır. Aracın kote edilen fiyatı zaten bir talep/teklif fiyatı ise, talep/teklif değerlendirme düzeltmesi gerekli değildir. Finansal araçların gerçeğe uygun değeri bir modelleme tekniğinden türetildiğinde o modelin parametre girdileri normalde piyasanın orta noktası seviyesindedir. Bu tür araçlar genellikle portföy bazında yönetilir, ve Bankanın girdi parametrelerinin her birindeki net riskini kapatmanın maliyetini yansıtmak üzere değerlendirme düzeltmeleri yapılır. Bu düzeltmeler geçerli alım-satım faaliyetinde gözlemlenen talep/teklif fiyatlarından ve diğer broker-dealerların kotasyonlarından belirlenir.

Karmaşık değerlendirme modelleri kullanıldığında, veya daha az likit pozisyonlar değerlendirilmekte olduğunda, bu pozisyonlar için talep/teklif seviyeleri, doğrudan piyasadaki bulunamayabilir, ve dolayısıyla bu pozisyonları kapatma maliyetinin, modellerin ve parametrelerin tahmin edilmesi gerekir. Bu düzeltmeler tasarlanırken, Grup modele ve pozisyonların kendisine ilişkin değerlendirme risklerini yakından inceler, ve sonuçtaki düzeltmeler sürekli olarak yakından izlenir.

Karşı Taraf Kredi Değerlemesi Düzeltmelerinin (KTKDD), beklenen kredi zararlarını, değerlendirme tekniğinin, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi ile ilgili beklenen kredi değer düşüşü faktörünü halihazırda içermediği ölçüde kapsamaması gereklidir. Karşı taraf kredi değerlendirme düzeltmesi tutarı, bütün tezgah üstü türevler için uygulanmaktadır, ve eldeki teminatları, varsa geçerli netleşme düzenlemelerinin etkisini, Kredi Temerrüt Swapları ("CDS") gibi müsait piyasa bilgilerine dayalı olarak beklenen temerrüt ve kredi riskini dikkate alarak, karşı taraflardaki potansiyel kredi riskini değerlendirerek belirlenir. Karşı taraf CDS dağılımlarının bulunmadığı durumlarda, geçerli emsaller kullanılır.

Grup'un, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülüklerinin (ör, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan tezgah üstü türev yükümlülükler ve yapılandırılmış tahvil yükümlülükleri) gerçeğe uygun değeri, Grup'un finansal yükümlülüğe dair kendi kredi riskindeki değişiklikleri ölçmek için Tahvil Değerleme Düzeltmeleri (TDD) içermektedir. Türev yükümlülükler için Grup, kendi kredibilitesini, Grup'un verdiği teminatları, ilgili netleştirme düzenlemelerinin etkisini, Grup'un piyasadaki CDS seviyesine dayalı olarak Grup'un temerrüt ve kredi riskine göre beklenen zararı hesaba katarak, bütün karşı tarafların Grup'a karşı gelecekteki potansiyel pozisyonlarını değerlendirerek dikkate almaktadır. Grup'un yapılandırılmış tahvil yükümlülüklerine dair kendi kredi riskindeki değişiklik, aracın akdi nakit akışlarını, ölçüm tarihinde benzer araçların ihraç edilebileceği oranlar kullanarak indirgemek suretiyle hesaplanır; zira bu tıpatıp aynı unsuru varlık olarak elinde tutan bir piyasa katılımcısının perspektifinden değeri yansıtmaktadır.

KTKDD ve TDD'yi belirlerken, gerçeğe uygun değere ulaşmak için, belli bir düzenlemenin beklenen zarar tahmini nedeniyle, veya değerlendirilmekte olan kredi riskinin müsait olan CDS aracınınkinden farklı nitelikte olduğu uygun durumlarda ek düzeltmeler yapılmaktadır.

Fonlama Değerlemesi Düzeltmeleri ("FDD"), piyasanın işaret ettiği fonlama maliyetlerini türev pozisyonların gerçeğe uygun değerine dahil etmek için gereklidir. FDD, teminatlandırılmamış ve kısmen teminatlandırılmış türevlere, indirgenmiş spreadin uygulanmasını yansıtır, ve hem varlıklarda hem de yükümlülüklerde piyasanın işaret ettiği fonlama maliyetlerini değerlendirerek belirlenir.

Bir modelleme tekniğinde kullanılan varsayımlarda belirsizlik olduğunda, model fiyatı finansal aracın beklenen piyasa fiyatına ayarlamak için ilave düzeltme yapılır. Normalde, bu işlemlerde daha az ölçülebilir talep/teklif seviyeleri olur, ve bu düzeltmelerin amacı, işlemle ilgili likidite primini hesaplayarak talep/teklifi tahmin etmektir. Yeterli karmaşıklıkta bir finansal aracın, kapatma maliyeti, bileşen risklerini kapatmanın maliyetinden yüksek olacağı zaman, bunu yansıtmak için ilave düzeltme yapılır.

Doğrulama ve Kontrol - Grup'un, Finans birimi içinde, değerlendirme kontrol çerçevesini denetleyip ve geliştiren ve değerlendirme kontrol süreçlerini yöneten bağımsız bir uzman değerlendirme grubu bulunmaktadır. Bu uzman biriminin görevi, bütün işletmeler için bağımsız değerlendirme kontrol sürecinin uygulanmasını, ve değerlendirme kontrolü yöntemlerinin ve tekniklerinin sürekli gelişimini ve resmi değerlendirme politika çerçevesinin geliştirilmesini ve yönetilmesini kapsar. Bu bağımsız değerlendirme kontrol grubunun dikkati, özellikle yönetim muhakemesinin, değerlendirme sürecinin bir parçasını oluşturduğu alanlara yöneltilmiştir.

Değerleme kontrol sürecinin sonuçları, standart aylık raporlama döngüsünün bir parçası olarak toplanır ve analiz edilir. Farkların önceden belirlenmiş ve onaylanmış tolerans seviyelerinin dışına sapsmaları, tetkik, karar ve gerekirse düzeltme için hem Finans birimi içinde üst yönetime hem de Şirketin Üst Yönetimine çıkarılır.

Gerçeğe uygun değerleri değerlendirme modellerinden belirlenen araçlar için, modellerde kullanılan varsayımlar ve teknikler, Grup'un Risk Yönetimi biriminin parçası olan bağımsız bir uzman model doğrulama grubu tarafından bağımsız olarak teyit edilmektedir.

İşlemler için kotasyonlar ve parametre girdileri, borsalar, fiyatlama servisi sağlayıcıları, broker kotasyonları ve uzlaşma fiyatlaması servisleri dahil birkaç üçüncü şahıs kaynaktan alınmaktadır. Fiyat kaynakları, temsil ettikleri gerçeğe uygun değer bilgilerinin kalitesini saptamak üzere incelenmekte ve değerlendirilmekte, daha fazla değerlendirme kesinliğine ve bağlantısına sahip olmaya daha fazla önem verilmektedir. Model değerlemelerinin piyasa fiyatlarına ayarlı olmasını sağlamak üzere, sonuçlar piyasadaki fiili işlemlerle karşılaştırılmaktadır.

Modellerin fiyat ve parametre girdileri, varsayımlar ve değerlendirme düzeltmeleri, bağımsız kaynaklardan doğrulanmaktadır. Gözlemlenebilir bilgilerin olmaması nedeniyle bağımsız kaynaklardan doğrulanamadığında, gerçeğe uygun değer tahmini, makul olduğunu değerlendirmek üzere prosedürlere tabi tutulur. Bu prosedürler arasında, bağımsız olarak üretilmiş modeller (mevcut modellerin bağımsız olarak yeniden ayarlandığı durumlar dahil) kullanarak yeniden değerlendirme yapmak, değerlemeleri uygun emsal araçlara ve diğer göstergelere göre değerlendirmek, ve ekstrapolasyon teknikleri uygulamak bulunmaktadır. Mümkün olduğunda, değerlendirme modellerinin sonuçlarını piyasa işlemlerine göre ayarlamak suretiyle, değerlendirme tekniklerinin piyasa seviyelerini yansıtan gerçeğe uygun değer tahminleri üretip üretmediğine dair değerlendirme yapılmaktadır.

Gerçeğe Uygun Değer Hiyerarşisi

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

Seviye 1 - Aktif piyasada kote edilen fiyatlar kullanılarak değerlendirilen araçlar, gerçeğe uygun değerinin aktif ve likit piyasalarda işlem gören fiyatlardan doğrudan belirlenebildiği, ve piyasadaki aracın, Grup'un envanterinde fiyatlanmakta olanı temsil edebildiği araçlardır.

Bunlar arasında, devlet tahvilleri, borsada işlen gören türevler, ve aktif, likit borsalarda işlem gören hisse senetleri bulunmaktadır.

Seviye 2 - Gözlemlenebilir piyasa verisi kullanan değerlendirme teknikleri ile muhasebeleştirilen araçlar, gerçeğe uygun değerinin, aktif piyasalarda işlem gören benzer araçlara bakılarak belirlenebildiği, veya değerlemeye ulaşmak için bir tekniğin kullanıldığı ama o tekniğin bütün girdilerinin ölçülebilir olduğu araçlardır.

Bunlar arasında, pek çok tezgah üstü türev, yatırım yapılabilir nota sahip ve borsada işlem gören pek çok kredi tahvili, bazı CDS'ler, bazı teminatlandırılmış borç yükümlülükleri ("CDO") ve daha az likit hisse senetleri bulunmaktadır.

Seviye 3 - Doğrudan gözlemlenemeyen piyasa verileri kullanan değerlendirme teknikleri ile muhasebeleştirilen araçlar, gerçeğe uygun değerinin aktif piyasalarda işlem gören benzer araçlara bakılarak belirlenemediği ve başka bir değerlendirme tekniğinin kullanılmasının gerektiği araçlardır. Bu kategoride sınıflandırılan araçların, gerçeğe uygun değer üzerinde önemli etkisi olan ama ölçülemez bir unsuru vardır.

Bunlar arasında, daha karmaşık tezgah üstü türevler, hacizli borçlar, yüksek yapılandırılmış tahviller, likit olmayan varlığa-dayalı-menkul kıymetler ("ABS - 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 değeri ¹

mln. €	31 Ara 2014			31 Ara 2013		
	Aktif piyasada kote fiyatlar (Seviye 1)	Değerleme Tekniği gözlemlenebilir parametreler (Seviye 2)	Değerleme Tekniği gözlemlenemez parametreler (Seviye 3)	Aktif piyasada kote fiyatlar (Seviye 1)	Değerleme Tekniği gözlemlenebilir parametreler (Seviye 2)	Değerleme Tekniği gözlemlenemez parametreler (Seviye 3)
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar:						
Alım-satım amaçlı varlıklar	82,020	100,505	13,155	86,634	111,411	12,025
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	81,789	86,894	8,957	86,325	94,269	6,960
Diğer alım-satım amaçlı varlıklar	232	13,611	4,198	309	17,143	5,065
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	5,439	614,960	9,559	7,421	486,614	10,556
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarar üzerinden tayin edilen finansal varlıklar	8,826	104,307	4,152	7,083	174,391	3,123
Satılmaya hazır finansal varlıklar	36,272	23,597	4,427	23,948	21,049	3,329
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal varlıklar ^{2,3}	0	4,335 ²	0	60	7,347 ²	1
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal varlıklar	132,558	847,705	31,294	125,146	800,811	29,033
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler:						
Alım-satım yükümlülükleri	25,290	16,510	43	36,449	19,331	24
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	25,244	15,826	43	36,438	18,490	24
Diğer alım-satım yükümlülükleri	46	685	0	12	841	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	5,890	597,759	6,553	7,815	467,293	8,321
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	2	34,763	2,366	197	88,466	1,442
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri ⁴	0	8,523	0	0	8,067	0
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal yükümlülükler ^{2,3}	0	5,561 ²	(552) ²	4	1,495 ²	(247) ⁵
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal yükümlülükler	31,181	663,117	8,410	44,465	584,651	9,539

¹ Bu tablodaki tutarlar genel olarak, Not 01 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri"nde açıklandığı üzere Grup'un finansal araçların mahsubuna dair muhasebe politikasına paralel olarak brüt bazda sunulmuştur.

² Ağırlıklı olarak, riskten korunma muhasebesi niteliklerine sahip türevler ile ilgilidir.

³ 2013'te BHF-BANK ile ilgili satılmak üzere elde tutulan varlıklar ve yükümlülükler dahil.

⁴ Bunlar, poliçe hüküm ve koşullarının, ifta değerlerinin gerçeğe uygun değere eşit olmasına yol açtığı yatırım sözleşmeleridir. Bu sözleşmeler hakkında daha fazla detay için Not 41 "Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri" bölümüne bakınız.

⁵ Asal sözleşmelerin amortismanına tabi tutulmuş maliyetten taşındığı ama gömülü türevin ayrılabilirliği sözleşmelere gömülü türevler ile ilgilidir. Ayrılan gömülü türevler gerçeğe uygun değer üzerinde pozitif veya negatif etkiye sahip olabilir ama bu tabloda asal sözleşmelerin sınıflandırmasına uygun olarak sunulmuştur. Ayrılan gömülü türevler tekrarlayan esasa göre gerçeğe uygun değerden taşınmış olup, gerçeğe uygun değer hiyerarşisi sınıflandırmaları arasında bölünmüştür.

2014'te likidite testi prosedürlerine dayalı olarak, alım-satım konu menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde seviye 1'den seviye 2'ye aktarımlar (11 milyar Euro tutarında varlıklar ve 2.3 milyar Euro tutarında yükümlülükler), ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklarda seviye 2'den seviye 1'e aktarımlar (1.5 milyar Euro) olmuştur.

Değerleme Teknikleri

Grup'un işlem yaptığı farklı türden finansal araçların gerçeğe uygun değerini belirlemede kullanılan değerlendirme tekniklerinin açıklaması aşağıdadır.

Devlet, yarı-devlet ve Şirket Tahvilleri ve Hisse Senetleri - Yakın zamanda işlem olmadığında, gerçeğe uygun değer, son piyasa fiyatı o tarihten sonra risklerde ve bilgilerde gerçekleşen bütün değişikliklere göre düzeltilerek belirlenebilir. Yakın derecede emsal bir araç aktif bir piyasada kote olduğunda, gerçeğe uygun değer, emsalin değerini araçların risk profilindeki farklılara göre düzelterek belirlenir. Yakın bir emsalin bulunmadığı durumlarda, gerçeğe uygun değer daha kompleks modelleme teknikleri kullanılarak belirlenir. Bu teknikler arasında, kredi, faiz, likidite ve diğer riskler için cari piyasa oranları kullanılan indirgenmiş nakit akışı modelleri bulunmaktadır. Hisse senetleri modelleme teknikleri için de kazanç çarpanlarına dayalı modeller kullanılabilir.

İpoteğe ve Diğer Varlıklara Dayalı Menkul Kıymetler ("VDMK") - Bu araçlar arasında, mesken ve ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ve teminatlandırılmış borç yükümlülükleri ("CDO") dahil diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler bulunur. Varlığa dayalı menkul kıymetler, farklı dayanak varlıkları olduğu ve ihraç eden kuruluşların farklı sermaye yapıları olduğu için, belli özelliklere sahiptir. Dayanak varlığın kendisi de varlığa dayalı menkul kıymet olunca karmaşıklıkları daha da artar, nitekim CDO araçların çoğu böyledir.

Güvenilir harici fiyatlama bulunamadığında, VDMK, mümkün olduğu zaman, ya piyasada gözlemlenebilir benzer işlemlere dayalı görelî değer analizi kullanılarak, ya da gözlemlenebilir girdiler içeren sektör standardı değerlendirme modelleri kullanılarak değerlendirilir. Sektör standardı olan dış modellerde, bağımsız fiyat testine tabi tutulabilen varsayımlara dayalı olarak belli bir işlem için anapara ve faiz ödemeleri hesaplanır. Girdiler arasında, ön ödeme hızları, zarar varsayımları (zamanlama ve şiddet) ve bir iskonto oranı (dağılım, getiri veya iskonto marjı) bulunmaktadır. Bu girdiler/varsayımlar, fiili işlemlerden, harici piyasa araştırmasından, ve yerine göre piyasa endekslerinden üretilir.

Krediler - Belli krediler için gerçeğe uygun değer, yakın zamanda gerçekleşen bir işlemin piyasa fiyatını o tarihten sonra risklerde ve bilgilerde yaşanan bütün değişikliklere göre düzeltmeye tabi tutarak belirlenebilir. Yakın zamanda piyasa işlemi olmadığında, gerçeğe uygun değeri belirlemek için broker kotasyonları, uzlaşma fiyatlaması, temsili araçlar veya indirgenmiş nakit akışı modelleri kullanılır. İndirgenmiş nakit akışı modelleri, kredi riski, faiz oranı riski, döviz riski, ve yerine göre temerrüt tahminlerine dayalı zarar ve temerrüde dayalı olarak kullanılan tutarlar için parametre girdilerini içerir. Kredi riski, temerrüde dayalı zarar ve temerrüde dayalı kullanım parametreleri, bulunabilirliğine ve uygun oluşuna göre kredi veya CDS piyasalarının bilgileri kullanılarak belirlenir.

Kaldıraçlı kredilerin, piyasada gözlemlenen işlemlerin geçerliliğini sınırlayan, işleme özel nitelikleri vardır. Harici fiyatlama hizmetlerinden gözlemlenebilir kotasyonların bulunabildiği benzer işlemler mevcut olduğunda, bu bilgiler işlem farklarını yansıtmak üzere uygun düzeltmelerle kullanılır. Benzer işlemler bulunmadığında, uygun kaldıraçlı kredi endeksinden elde edilen kredi spreadleri ile, sektör sınıflandırması, kredinin derecesi, ve varsa kredi ve kredinin karşı tarafı ile ilgili diğer bilgileri birleştirilerek indirgenmiş nakit akışı değerlendirme tekniği kullanılır.

Tezgaah Üstü (OTC) Türev Finansal Araçlar - G7 para birimlerinden faiz oranı swapları, vadeli döviz işlemleri ve opsiyon sözleşmeleri, ve borsalara kote menkul kıymetler veya endeksler üzerinden hisse senedi swap ve opsiyon sözleşmeleri gibi likit alım-satım piyasalarındaki piyasa standardı işlemler, piyasa standardı modeller ve kote parametre girdileri kullanılarak değerlendirilir. Parametre girdileri, fiyatlama hizmetlerinden, uzlaşma fiyatlaması servislerinden, ve mümkün olduğunda aktif piyasalarda yakın zamanda gerçekleşen işlemlerden elde edilir.

Daha kompleks araçlar, araca özel daha sofistike modelleme teknikleri kullanılarak modellenir ve piyasa fiyatlarına uyarlanır. Model değeri piyasa fiyatına uyarlanamadığında, model değerini piyasa değerine ayarlamak için düzeltmeler yapılır. Daha az aktif piyasalarda, veriler daha seyrek piyasa işlemlerinden, broker kotasyonlarından ve dış değerlendirme ve iç değerlendirme teknikleri yoluyla elde edilir. Gözlemlenebilir fiyatların veya girdilerin bulunmadığı durumlarda, tarihsel veriler, işlemin ekonomisinin temel analizi ve benzer işlemlerden emsal bilgiler gibi, geçerli diğer bilgi kaynaklarını değerlendirerek gerçeğe uygun değerleri belirlemek için yönetim yargısı gerekir.

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, o finansal yükümlülük için geçerli olan Grup'un kredi riskinin ölçümü de dahil olmak üzere bütün piyasa riski faktörlerini içermektedir. Finansal yükümlülükler arasında, yapılandırılmış tahvil ihraçları, yapılandırılmış mevduatlar, ve konsolide edilen araçların ihraç ettiği diğer yapılandırılmış menkul kıymetler bulunmakta olup, bunlar aktif bir piyasada kote olmayabilir. Bu finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri, ilgili krediye göre düzeltilmiş getiri eğrisini kullanarak akdi nakit akışlarını indirgemek suretiyle belirlenebilir. Piyasa riski parametreleri, varlıklar olarak elde tutulan benzer araçlarla aynı şekilde değerlendirilmektedir; örneğin, yapılandırılmış tahviller içerisine gömülü türevler varsa bunlar yukarıdaki "Tezgaah üstü Türev Finansal Araçlar" kısmında bahsedilenle aynı yöntem kullanılarak değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer opsiyonu çerçevesinde gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, örneğin ödünç verilen menkul kıymetler ve repo sözleşmeleri kapsamında satılan menkul kıymetler ,teminatlandırılmış olduğunda, kredi iyileştirmesi, yükümlülüğün gerçeğe uygun değerlemesine bir faktör olarak dahil edilmektedir.

Yatırım Sözleşmesi Yükümlülükleri - Grup, yatırım sözleşmesi yükümlülüklerine endeksli varlıklara sahiptir. Yatırım sözleşmesi, Grup'u, bu varlıkları bu yükümlülükleri ödemek için kullanmaya zorlamaktadır. Dolayısıyla, yatırım sözleşmesi yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri, dayanağı olan varlıkların gerçeğe uygun değeri (yani poliçelerin teslimi üzerine ödenecek tutar) ile belirlenir.

Gerçeğe Uygun Değeri, Önemli Gözlemlenemez Parametreler İçeren Değerleme Tekniklerinden Üretilen Finansal Araçların Analizi (Seviye 3)

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

Alım-Satım amaçlı Menkul Kıymetler - Likit olmayan belli gelişen piyasalardaki kurumsal tahviller ve likit olmayan yüksek yapılandırılmış kurumsal tahviller hiyerarşisinin bu seviyesine dahildir. Ek olarak, sekürütizasyon kuruluşları tarafından ihraç edilen tahvillerden bazıları, ticari ve mesken ipoteline dayalı menkul kıymetler, teminatlandırılmış borçlanma yükümlülüğü senetleri ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetler de burada raporlanmaktadır. Yıl içindeki artış esasen alımlardan, ve bu araçları değerlemede kullanılan girdi parametrelerinin gözlemlenebilirliğindeki değişimler sebebiyle 2. ve 3. seviyeler arasındaki aktarımlardan kaynaklanmıştır.

Türev Araçlardan Pozitif ve Negatif Piyasa Değerleri gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin bu seviyesinde kategorize edilen türevler, bir veya daha fazla önemli gözlemlenemez parametreye dayalı

olarak değeri lenir. Gözlemlenemez parametreler arasında, belli korelasyonlar, belli daha uzun vadeli volatiliteler, belli ön ödeme oranları, kredi spreadleri ve işleme özgü diğer parametreler bulunabilir.

Seviye 3 türevler arasında, dayanak referans kurumsal varlıklar havuzunun, düzenli olarak piyasada işlem gören endekslerle yakından kıyaslaşabilir olmadığı özelleştirilmiş CDO türevleri; belli tranşlı endeks kredi türevleri; volatilitenin gözlemlenemez olduğu belli opsiyonlar; referans dayanak varlıklar arasındaki korelasyonların gözlemlenemez olduğu belli sepet opsiyonlar; daha uzun vadeli faiz oranı opsiyon türevleri; çoklu döviz türevleri; ve kredi spreadlerinin gözlemlenebilir olmadığı belli kredi temerrüt swapları bulunmaktadır.

Yıl içindeki düşüş, bazı pozisyonların kapatılmasından, ve bu araçları değerlemede kullanılan girdi parametrelerinin gözlemlenebilirliğindeki değişimler sebebiyle 2. ve 3. seviyeler arasındaki aktarımlardan kaynaklanmıştır.

Alım-Satım amaçlı Diğer Araçlar gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan diğer alım-satım amaçlı araçlar, temelde, bir veya daha fazla önemli gözlemlenemez parametrelere dayalı değerlendirme modelleri kullanılarak değerlendirilen, alım-satıma konu kredilerden oluşmaktadır. Seviye 3 krediler, likit olmayan kaldıraçlı kredilerden ve likit olmayan mesken ve ticari ipotek kredilerinden oluşmaktadır. Bakiye, esasen satışlar nedeniyle yıl içinde düşmüştür.

Gerçeğe Uygun Değer farkı Kar/Zarar üzerinden Tayin Edilen Finansal Varlıklar/Yükümlülükler - Gerçeğe uygun değer opsiyonu çerçevesinde gerçeğe uygun değer farkı kar /zarara yansıtılan belli kurumsal krediler ve yapılandırılmış yükümlülükler, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin bu seviyesinde kategorize edilmiştir. kurumsal krediler, gözlemlenebilir kredi spreadlerini, istirdat oranlarını ve gözlemlenemez kullanım parametrelerini içeren değerlendirme teknikleri kullanılarak değerlendirilmektedir. Rotatif krediler, hiyerarşinin bu seviyesinde raporlanmaktadır, çünkü temerrüt halinde kullanım parametresi önemlidir ve gözlemlenemez.

Ek olarak, gömülü türevler içeren ve gerçeğe uygun değer farkı kar /zarara yansıtılan belli melez tahvil ihraçları, önemli gözlemlenemez parametrelere dayalı olarak değerlendirilmiştir. Bu gözlemlenemez parametreler arasında, tek hisse volatiliteler korelasyonları bulunmaktadır. Dönem içinde varlıklardaki artış, 3. seviyeye aktarımlardan ve yeni ihraçlardan kaynaklanmıştır.

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar arasında, yakın bir emsal olmayan ve piyasanın hiç likit olmadığı, borsaya kote olmayan hisse senedi araçları bulunmaktadır. Dönem içinde bu varlıklardaki artış esasen alımlardan ve bu araçların piyasaya göre değerlendirilmesinden kaynaklanmıştır.

Seviye 3'te sınıflandırılan finansal araçların mutabakatı

31 Ara 2014

mln. €	Dönem başı bakiye	Konsolide edilen şirketler grubundaki değişiklikler	Toplam kazançlar / zararlar ¹	Alımlar	Satışlar	İhraçlar ²	Ödemeler ³	3. seviyeye Aktarılanlar ⁴	3. seviyenin dışına Aktarılanlar ⁴	Dönem sonu bakiyesi
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar										
Alım satım amaçlı menkul kıymetler	6,960	0	738	3,567	(2,081)	0	(597)	2,175	(1,804)	8,957
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	10,556	0	740	0	0	0	(1,250)	1,167	(1,654)	9,559
Alım satım amaçlı diğer varlıklar	5,065	0	(43)	1,642	(2,167)	778	(845)	943	(1,173)	4,198
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	3,123	0	266	265	(5)	2,175	(1,802)	192	(61)	4,152
Satılmaya hazır finansal varlıklar	3,329	0	533 ⁵	1,901	(406)	0	(1,234)	432	(126)	4,427
Gerçeğe uygun değerden taşınan diğer finansal varlıklar ⁶	1	(1)	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal varlıklar	29,033	(1)	2,233^{7,8}	7,373	(4,659)	2,953	(5,727)	4,908	(4,819)	31,294
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler										
Alım satım amaçlı menkul kıymetler	24	0	2	0	0	0	(5)	40	(18)	43
Türev finansal araçlarda negatif piyasa değerleri	8,321	0	490	0	0	0	(1,434)	1,196	(2,019)	6,553
Diğer alım satım yükümlülükleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	1,442	0	(53)	0	0	557	(221)	882	(241)	2,366
Gerçeğe uygun değerden taşınan diğer finansal yükümlülükler	(247)	0	(69)	0	0	0	(207)	63	(93)	(552)
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal yükümlülükler	9,539	0	371^{7,8}	0	0	557	(1,867)	2,182	(2,371)	8,410

¹ Toplam kazançlar ve zararlar ağırlıklı olarak, konsolide gelir tablosunda raporlanan gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) ile ilgilidir. Bakiye, konsolide gelir tablosunda raporlanan satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançları (zararları) ve satılmaya hazır finansal varlıklardan realize edilmemiş net kazançları (zararları) ve diğer kapsamlı gelirlerde raporlanan, vergi sonrası döviz kuru değişiklikleri de içermektedir. Ayrıca, belli araçlar, seviye 1 veya seviye 2'deki araçlar ile riske karşı korunma sağlanmıştır, ama bu riskten korunma araçlarından kar ve zararlar yukarıdaki tabloda yer almamaktadır. Ek olarak, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan bir aracın gerçeğe uygun değerini belirlemek için hem ölçülebilir hem de ölçülemeyen parametreler kullanılabilir: Aşağıda gösterilen karlar ve zararlar, hem ölçülebilir hem de ölçülemeyen parametrelerdeki hareketlere atfedilebilir.

² İhraçlar, bir yükümlülüğün ihracında tahsil edilen nakit tutar ve bir kredinin borçlanana aslı olarak açıldığında ödenen nakit tutarı ile ilgilidir.

³ Ödemeler, varlığı veya yükümlülüğü kapatmak için gereken nakit akışını temsil eder. Borçlanma ve kredi araçları için bu, vadedeki anaparayı, anapara amortismanını ve anapara geri ödemelerini kapsar. Türevler için bütün nakit akışları ödemelerde gösterilmiştir.

⁴ Seviye 3'e ve Seviye 3'ten yapılan aktarımlar girdi parametrelerinin ölçülebilirliğindeki değişikliklerle ilgilidir. Yıl içinde bunlar yıl başındaki gerçeğe uygun değerinden kaydedilmiştir. Seviye 3'e aktarılan araçlar için tabloda, araçlar yılın başında aktarılmış olsa bu araçlardan doğacak kazançlar ve zararlar ve nakit akışları gösterilmiştir. Benzer şekilde, seviye 3'ün dışına taşınan araçlar için tabloda, yıl içinde araçlardan herhangi bir kazanç veya zarar veya nakit akışı gösterilmemiştir, zira tablo, yılın başında bunlar dışarı aktarılmamış gibi sunulmuştur.

⁵ Satılmaya hazır varlıklardan toplam kazançlara ve zararlara, diğer kapsamlı gelirlerde kaydedilen, vergi sonrası net 144 milyon Euro kazanç, ve gelir tablosunda satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) arasında gösterilen 31 milyon Euro kazanç dahildir.

⁶ BHF-BANK ile ilgili olarak satılmak üzere elde tutulan varlıkları temsil etmektedir.

⁷ Bu tutar, döviz kurlarının etkisini içermektedir. Bu etki, toplam gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar için 585 milyon Euro kazanç ve toplam gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler için ise 128 milyon Euro kazançtır. Döviz kurunun etkisi, diğer kapsamlı gelirlerde, vergi sonrası net olarak raporlanmıştır.

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

mln. €	Dönem başındaki bakiye	Konsolide edilen şirketler grubundaki değişiklikler	Toplam kazançlar / zararlar ¹	Alımlar	Satışlar	İhraçlar ²	Ödemeler ³	3. Seviyeye Aktarılanlar ⁴	3. Seviyenin dışına Aktarılanlar ⁴	Dönem sonu bakiyesi
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar										
Alım satım amaçlı menkul kıymetler	10,306	0	(64)	1,142	(2,981)	0	(911)	2,256	(2,788)	6,960
Türev finansal araçlarda pozitif piyasa değerleri	15,210	0	(2,355)	0	0	0	(2,113)	1,924	(2,111)	10,556
Alım satım amaçlı diğer varlıklar	4,609	0	(218)	1,485	(1,744)	1,266	(651)	706	(389)	5,065
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklar	3,956	0	170	25	(41)	906	(1,815)	258	(336)	3,123
Satılmaya hazır finansal varlıklar	3,940	(80)	15 ⁵	1,143	(160)	0	(1,417)	709	(820) ⁶	3,329
Gerçeğe uygun değerden taşınan diğer finansal varlıklar	0	0	0	0	0	0	0	1 ⁵	0	1
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal varlıklar	38,021	(80)	(2,452)^{7,8}	3,794	(4,925)	2,173	(6,907)	5,853	(6,444)	29,033
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler										
Alım satım amaçlı menkul kıymetler	318	0	8	0	0	0	(169)	12	(146)	24
Türev finansal araçlarda negatif piyasa değerleri	9,286	0	224	0	0	0	(1,241)	1,684	(1,631)	8,321
Diğer alım satım yükümlülükleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	1,417	0	(275)	0	0	108	(94)	570	(284)	1,442
Gerçeğe uygun değerden taşınan diğer finansal yükümlülükler	(176)	0	159	0	0	0	35	(220)	(45)	(247)
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal yükümlülükler	10,845	0	116^{7,8}	0	0	108	(1,468)	2,045	(2,106)	9,539

¹ Toplam kazançlar ve zararlar ağırlıklı olarak, konsolide gelir tablosunda raporlanan gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlar (zararlar) ile ilgilidir. Bakiye, konsolide gelir tablosunda raporlanan satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançları (zararları) ve satılmaya hazır finansal varlıklardan realize edilmemiş net kazançları (zararları) ve diğer kapsamlı gelirlerde raporlanan, vergi sonrası döviz kuru değişiklikleri de içermektedir. Ayrıca, belli araçlar, seviye 1 veya seviye 2'deki araçlar ile riskten korunma sağlanmıştır, ama bu riskten korunma araçlarından kar ve zararlar yukarıdaki tabloda yer almamaktadır. Ek olarak, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan bir aracı gerçeğe uygun değerini belirlemek için hem ölçülebilir hem de ölçülemeyen parametreler kullanılabilir. Aşağıda gösterilen karlar ve zararlar, hem ölçülebilir hem de ölçülemeyen parametrelerdeki hareketlere atfedilebilir.

² İhraçlar, bir yükümlülüğün ihraçında tahsil edilen nakit tutar ve bir kredinin borçlanana asli olarak açıldığında ödenen nakit tutarı ile ilgilidir.

³ Ödemeler, varlığı veya yükümlülüğü kapatmak için gereken nakit akışını temsil eder. Borçlanma ve kredi araçları için bu, vadedeki anapara, anapara amortismanını ve anapara geri ödemelerini kapsar. Türevler için bütün nakit akışları ödemelerde gösterilmiştir.

⁴ Seviye 3'e ve Seviye 3'ten yapılan aktarımlar girdi parametrelerinin ölçülebilirliğindeki değişikliklerle ilgilidir. Yıl içinde bunlar yıl başındaki gerçeğe uygun değerinden kaydedilmiştir. Seviye 3'e aktarılan araçlar için tabloda, araçlar yılın başında aktarılmış olsa bu araçlardan doğacak kazançlar ve zararlar ve nakit akışları gösterilmiştir. Benzer şekilde, seviye 3'ün dışına taşınan araçlar için tabloda, yıl içinde araçlardan herhangi bir kazanç veya zarar veya nakit akışı gösterilmemiştir, zira tablo, yılın başında bunlar dışarı aktarılmamış gibi sunulmuştur.

⁵ Satılmaya hazır varlıklardan toplam kazançlara ve zararlara, diğer kapsamlı gelirlerde kaydedilen, vergi sonrası net 10 milyon Euro kazanç, ve gelir tablosunda satılmaya hazır finansal varlıklardan net kazançlar (zararlar) arasında gösterilen 20 milyon Euro kazanç dahildir.

⁶ Satılmaya hazır finansal varlıklardan, satılmak üzere elde tutulan varlıklara, BHF-BANK ile ilgili 1 milyon Euro tutarında bir aktarımı içermektedir.

⁷ Bu tutar, döviz kurlarının etkisini içermektedir. Bu etki, toplam gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar için, 497 milyon Euro zarar ve toplam gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler için ise 60 milyon Euro zarardır. Döviz kurunun etkisi, diğer kapsamlı gelirlerde, vergi sonrası net olarak raporlanmıştır.

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

Gözlemlenemez Parametrelerin Duyarlılık Analizi

Finansal araçların değeri, gözlemlenemez parametre girdilerine bağlı olduğunda, bu parametrelerin bilanço tarihindeki tam seviyesi, mantıken olası alternatifler aralığından seçilmiş olabilir. Finansal tabloların hazırlanmasında, bu gözlemlenemez girdi parametreleri için, hâlihazırda geçerli piyasa kanıtlarına uygun ve Grup'un yukarıda detaylandırılan değerlendirme kontrolü yaklaşımına paralel olmaları için, uygun seviyeler seçilir. Grup'un söz konusu finansal araçları 31 Aralık 2014 itibarıyla mantıken mümkün olan alternatifler aralığının uç noktalarından seçilen parametre değerlerinden tayin etmiş olsa idi, gerçeğe uygun değeri 3.3 milyar Euro kadar artırmış ya da gerçeğe uygun değeri 2.9 milyar Euro kadar düşürmüş olabilirdi. 31 Aralık 2013 itibarıyla ise gerçeğe uygun değeri 3.0 milyar Euro kadar artırmış ya da gerçeğe uygun değeri 2.6 milyar Euro kadar düşürmüş olabilirdi. Bu etkileri hesaplarken, Grup ya belli finansal araçları mantıken olası alternatif parametre değerlerini kullanarak yeniden değerlemiş, ya da talep/teklif dağılım değerlendirme düzeltmeleri için değerlendirme düzeltme yöntemine dayalı bir yaklaşım uygulamıştır. Talep/teklif dağılım değerlendirme düzeltmeleri, piyasanın likit olmayışını ve belirsizlik gibi faktörleri yansıtabilecek şekilde, elde tutulan bir aracı veya bileşen riski tasfiye etmek için ödenmesi gereken tutarı yansıtır.

Bu açıklama, değerlemesi gözlemlenemez girdi parametrelerine bağlı olan finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki görece belirsizliğin potansiyel etkisini göstermeyi amaçlamaktadır. Ancak, bütün gözlemlenemez parametrelerin aynı anda mantıken olası alternatifler aralığının uç noktalarında olması pratikte olası değildir. Bu nedenle, yukarıda açıklanan tahminlerin bilanço tarihinde gerçeğe uygun değerlerin gerçek belirsizliğinden daha fazla olması mümkündür. Ayrıca, açıklama, gerçeğe uygun değerlerin gelecekteki hareketleri öngörmemektedir ve bu hareketlerin göstergesi değildir.

Burada bahsedilen finansal araçların çoğu, özellikle de türevler için, gözlemlenemez girdi parametreleri, finansal aracı fiyatlamak için gereken parametrelerin yalnızca bir alt kümesidir, geri kalanı ise gözlemlenebilir. Yani bu araçlar için, gözlemlenemez girdi parametrelerinin kendi aralıklarının uç noktalarına hareketinin toplam etkisi, finansal aracın toplam gerçeğe uygun değerine kıyasla görece küçük olabilir. Diğer araçlar için, gerçeğe uygun değer, aracın bütününe fiyatına dayalı olarak, örneğin, mantıken emsal olan bir aracın gerçeğe uygun değeri düzelterek belirlenir. Ek olarak, bütün finansal araçlar zaten, aracı tasfiye etmenin maliyeti için kapatılan değerlendirme düzeltmelerini içeren gerçeğe uygun değerlerden taşınmaktadır ve piyasa fiyatlamasını kendisi yansıttığı için belirsizlik faktörünü zaten dahil etmiştir. Yani, açıklamada hesaplanan belirsizliğin olası bir negatif etkisi, finansal tablolarda yer alan gerçeğe uygun değere halihazırda dahil edilenin üzerinde olacaktır.

Araç türü bazında duyarlılık analizinin dağılımı ¹

mln. €	31 Ara 2014		31 Ara 2013	
	Mantıken olası alternatifler kullanılarak pozitif gerçeğe uygun değer hareketi	Mantıken olası alternatifler kullanılarak negatif gerçeğe uygun değer hareketi	Mantıken olası alternatifler kullanılarak pozitif gerçeğe uygun değer hareketi	Mantıken olası alternatifler kullanılarak negatif gerçeğe uygun değer hareketi
Menkul kıymetler:				
Borçlanma senetleri	833	725	643	542
Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymet	57	47	39	32
İpoteğe ve diğer varlıklara dayalı menkul kıymet	235	229	233	229
Devlet ve yarı-devlet tahvilleri	63	37	6	6
Kurumsal borçlanma senetleri ve diğer borç yükümlülükleri	478	412	365	275
Özkaynak menkul kıymetleri	124	224	32	97
Türevler:				
Kredi	432	457	524	509
Hisse Senedi	157	115	281	171
Faizle İlgili	392	184	405	255
Döviz	4	2	24	6
Diğer	75	74	83	61
Krediler				
Krediler	1,175	988	701	619
Kredi taahhütleri	6	5	17	17
Diğer	79	79	255	277
Toplam	3,277	2,854	2,966	2,554

¹ Gözlemlenemeyen bir parametreye maruz bir pozisyon, farklı araçlarda dengelenirse, tabloda yalnızca net etki açıklanmaktadır.

Önemli Gözlemlenemez Girdilerin Duyarlılığı hakkında Rakamsal Bilgi

Seviye 3 gerçeğe uygun değer ölçümünde gözlemlenemez parametrelerin davranışı bağımsız olmayabilir, ve hem diğer gözlemlenemez parametreler, hem de gözlemlenebilir parametreler arasında çoğunlukla dinamik ilişkiler bulunur. Bu ilişkiler, belli bir aracın gerçeğe uygun değeri için önemli olduğunda, korelasyon parametreleri aracılığıyla açıkça dahil edilmekte, veya fiyatlandırma modelleri veya değerlendirme teknikleri aracılığıyla başka bir surette kontrol edilmektedir. Sıklıkla, bir değerlendirme tekniği birden fazla girdiden yararlandığında, belli bir girdinin seçimi, diğer girdiler için olası değerler aralığını sınırlar. Ek olarak, daha geniş piyasa faktörlerinin (örneğin faiz oranları, özkaynaklar, kredi veya emtia endeksleri veya döviz kurları) de etkisi olabilir.

Aşağıda gösterilen değerler aralığı, Seviye 3'teki önemli risk pozisyonlarının değerlendirilmesinde kullanılan en yüksek ve en düşük girdileri temsil etmektedir. Açıklamayı oluşturan finansal araçların çeşitliliği önemlidir ve dolayısıyla belli parametrelerin aralıkları geniş olabilir. Örneğin, ipoteğe dayalı menkul kıymetlerde kredi spreadleri aralığı, daha dar spreadleri olan, işleyen daha likit pozisyonları temsil ederken, takibe giren pozisyonlarda daha geniş spreadler olacaktır. Seviye 3 daha az likit gerçeğe uygun değerli araçları içerdiğinden, ve her risk pozisyonu türü içinde fiyatlandırma farklılığının derecesi yüksek olduğundan, ilgili piyasa dinamiklerini dahil etmek üzere, parametrelerin geniş aralıkta görülmesi beklenir. Temel parametre türlerinin her birinin kısa bir açıklaması, ve bunlar arasındaki önemli ilişkiler hakkında yorum aşağıda yer almaktadır.

Kredi Parametreleri, temerrüt olasılığının ve temerrüt sonucundaki zararların temsil edilebilmesini sağlayarak, risk alınan bir pozisyonun kredibilitatesini değerlendirmek için kullanılır. Kredi spreadi kredibilitenin asli yansımasıdır, ve o kuruluş ile referans gösterge arasındaki kredi kalitesi farkına imkan vermek için bir tahvil hamilinin isteyeceği üzere, gösterge referans aracın üstüne eklenen primi veya getiriye yansıtır (değerlendirilmekte olan varlığa bağlı olarak, normalde LIBOR veya ilgili Hazine Enstrümanı) temsil eder. Daha yüksek kredi spreadi, daha düşük kredi kalitesine işaret eder

belli bir tahvilin, veya Banka tarafından borçlanana geri ödenecek olan diğer kredi varlığının değerinin daha düşük olması sonucunu doğurur. Geri Kazanma Oranları, borç verenin, kredinin temerrüdü halinde tahsil edeceği ya da tahvilin temerrüdü halinde tahvil hamilinin tahsil edeceği tutara dair bir tahmini temsil eder. Daha yüksek kredi spreadleri oranları, diğer parametrelerin sabit tutulması halinde, belli bir tahvil pozisyonu için daha yüksek bir değerlendirme sonucu verir. Sabit Temerrüt Oranı (CDR) ve Sabit Ön Ödeme Oranı (CPR) daha karmaşık kredi ve tahvil varlıklarının değerlendirilmesine imkan verir, zira bu parametreler, planlanan geri ödemelerden ve kuponlardan doğan sürekli temerrütleri, veya borçlananın ek ön ödemeler (genellikle gönüllü) yapıp yapmadığını tahmin eder. Bu parametreler, geri ödemelerin borçlanana tarafından zaman içinde tevdi edildiği ya da borçlananın krediyi erkenden geri ödeyebileceği (örneğin bazı konut ipoteklerinde görülmektedir) ipotek veya diğer borç verme türleri için gerçeğe uygun değer görüşü oluşturmada özellikle geçerlidir. Borç veren nihai olarak daha az nakit tahsil edeceğinden, daha yüksek CDR belli bir tahvilin veya ipoteğin daha düşük değerlendirilmesine yol açar.

Faiz oranları, kredi spreadleri, enflasyon oranları, döviz kurları ve hisse senedi fiyatları, türevin hamilinin tahsil edeceği getirinin, bu dayanak referansların zaman içindeki davranışına bağımlı olduğu bazı opsiyon araçlarında veya diğer karmaşık türevlerde referans alınmaktadır. Volatilite parametreleri, dayanak aracın getirilerinin değişkenliğinin değerlendirilmesine imkan vererek, opsiyon davranışının anahtar özelliklerini açıklar. Bu volatilite, bir olasılık ölçüsüdür, ve daha yüksek volatilite belli bir sonucun gerçekleşme olasılığının daha yüksek olduğuna işaret eder. Dayanak referanslar (faiz oranları, kredi spreadleri vb.), opsiyondan beklenebilecek getirinin boyutunu açıklamak suretiyle, opsiyonların değerlendirilmesi üzerinde etkide bulunur. Dolayısıyla belli bir opsiyonun değeri, dayanak aracın değerine, ve o aracın volatilitesine (getiri boyutunu temsilen) ve o getirinin gerçekleşme olasılığına bağlıdır. Volatilitenin yüksek olduğu durumlarda, pozitif getiri olasılığı daha yüksek olduğundan, opsiyon hamili opsiyonun değerini daha yüksek görecektir. Opsiyonun işaret ettiği getirinin önemli olduğu durumlarda da daha yüksek opsiyon değeri ortaya çıkar.

Türev veya diğer bir aracın birden fazla dayanak referansı olduğu durumlarda, dayanak referanslar arasındaki etkisel ilişkileri açıklamak için korelasyonlar kullanılır. Bu ilişkilerin bazılarının arkasında, örneğin emtia korelasyonu ve faiz oranı-döviz kuru korelasyonları, normalde emtia gruplarına global talebin etkisi, veya faiz oranlarının döviz kurları üzerindeki fiyatlandırma paritesi etkisi gibi, makro ekonomik faktörler bulunur. Örneğin kredi türevleri ve hisse senedi sepeti türevleri sözkonusu olduğunda, kredi referansları veya hisse senetleri arasında daha spesifik ilişkiler bulunabilir. Kredi performansı ile bir dizi kredi ismi arasındaki ilişkiyi tahmin etmek için kredi korelasyonları kullanılır, bir dizi hisse senedinin getirileri arasındaki ilişkiyi tahmin etmek için ise hisse senedi korelasyonları kullanılır. Korelasyona açık bir türev ya uzun ya da kısa korelasyonludur. Yüksek korelasyon, dayanak referanslar arasında güçlü bir ilişki olduğuna işaret eder, ve uzun korelasyonlu bir türevin değerinin artmasına yol açar. Negatif korelasyonlar, dayanak referanslar arasındaki ilişkinin zıt olduğuna işaret eder, yani dayanak referansın fiyatında artış, diğerinin fiyatında düşüşe yol açar.

Daha az likit menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde VAFÖK (vergi, amortisman, faiz öncesi kar) çarpanı yaklaşımı kullanılabilir. Bu yaklaşımda bir kuruluşun işletme değeri ('EV'), gözlemlenebilir ve kıyaslanabilir bir kuruluşun EV / VAFÖK rasyosunu bularak ve bu rasyoyu, değerlendirilmesinin tahmin edildiği kuruluşun VAFÖK'üne uygulamak suretiyle tahmin edilebilir. Bu yaklaşımda genel olarak borsaya kote olan kıyaslanabilir kuruluşun likiditesi ile, değerlendirilmesi yapılan şirketin likiditesi arasındaki fark nedeniyle likidite düzeltmesi uygulanır. Daha yüksek EV/VAFÖK çarpanı, daha yüksek bir gerçeğe uygun değere ulaştırır.

Seviye 3'te sınıflandırılan finansal araçlar ve gözlemlenemez girdiler hakkında rakamsal bilgiler
31 Ara 2014

mln. € (aksi belirtilmedikçe)	Gerçeğe uygun değer		Değerleme teknik(ler)i	Önemli gözlemlenemez girdi(ler) (Seviye 3)		Aralığı
	Varlıklar	Yükümlülükler				
Gerçeğe uygun değerden taşınan – satılmak üzere elde tutulan, gerçeğe uygun değerden tayin edilen ve satılmaya hazır Finansal Araçlar:						
Satılmak üzere elde tutulan, İpoteğe ve diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler:						
Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler	342	0	Fiyat bazlı	Fiyat	%0	%106
			İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	246	1,375
				Sabit temerrüt oranı ²		
İpoteğe ve diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler	2,342	0	Fiyat bazlı	Fiyat	%0	%184
			İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	72	1,648
				Geri kazanma oranı	%0	%97
				Sabit temerrüt oranı	%0	%13
				Sabit ön ödeme oranı	%0	%22
Toplam ipoteğe ve diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler	2,684	0				
Borçlanma senetleri ve diğer borç yükümlülükleri	5,936	1,202	Fiyat bazlı	Fiyat	%0	%286
Satılmak üzere elde tutulan	5,477	43	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	32	1,629
Devlet ve yarı devlet yükümlülükleri	835					
Şirket tahvilleri ve diğer borç yükümlülükleri	4,643					
Satılmaya hazır	459					
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	0	1,159				
Sermaye menkul kıymetleri	1,719	0	Piyasa yaklaşımı	Net varlık değeri başına fiyat	%49	%100
				İşletme değeri / VAFÖK (çarpanı)	1	18
Satılmak üzere elde tutulan	795	0				
Satılmaya hazır	895		İndirgenmiş nakit akışı	Ağırlıklı ortalama maliyet sermaye	%6	%13
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	29					
Krediler	10,648	0	Fiyat bazlı	Fiyat	%0	%137
Satılmak üzere elde tutulan	4,148	0	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	95	3,040
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	3,719			Sabit temerrüt oranı	%2	%21
Satılmaya hazır	2,781			Geri kazanma oranı	%0	%67
Kredi taahhütleri	0	87	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	115	1,000
				Geri kazanma oranı	%20	%80
			Kredi fiyatlandırma modeli	Kullandırım	%0	%100
Diğer finansal araçlar	748 ³	1,121 ⁴	İndirgenmiş nakit akışı	İç verim oranı	%2	%24
Gerçeğe uygun değerden taşınan türev dışı finansal araçlar toplamı	21,735	2,409				

¹ Değerleme teknik(ler)i ve sonrasında önemli gözlemlenemez girdi(ler) ilgili toplam pozisyonla alakalıdır.

² Artık önemli gözlemlenemeyen girdi

³ Diğer finansal varlıklar arasında, 50 milyon Euro tutarında diğer alım-satım varlıkları, 405 milyon Euro tutarında gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal varlıklar, 293 milyon Euro tutarında satılmaya hazır diğer finansal varlıklar bulunmaktadır.

⁴ Diğer finansal yükümlülükler arasında, 1 milyar Euro tutarında gerçeğe uygun değerden tayin edilen repo anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymet ve 104 milyon Euro tutarında gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal yükümlülükler bulunmaktadır.

mln. € (aksi belirtilmedikçe)	Gerçeğe uygun değer		Değerleme teknik(ler)i ¹	Önemli gözlemlenemez girdi(ler) (Seviye 3)		Aralığı
	Varlıklar	Yükümlülükler				
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçlar:						
Türev finansal araçlardan piyasa değerleri:						
Faiz oranı türevleri	3,324	2,211	İndirgenmiş nakit akışı	Swap oranı (baz puan)	42	2,418
				Enflasyon swap oranı	% (1)	% 8
				Sabit temerrüt oranı	% 2	% 27
				Sabit ön ödeme oranı	% 2	% 21
			Opsiyon fiyatlandırma modeli	Enflasyon volatilitesi	% 0	% 8
				Faiz oranı volatilitesi	% 1	% 101
				IR - IR korelasyonu	% (2)	% 100
				Melez korelasyon	%(70)	% 95
Kredi türevleri	3,586	1,921	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	155	9,480
				Geri kazanma oranı	% 0	% 100
			Korelasyon fiyatlandırması modeli	Kredi korelasyonu	% 13	% 96
Hisse senedi türevleri	1,118	1,258	Opsiyon fiyatlandırma modeli	Hisse volatilitesi	% 8	% 84
				Endeks volatilitesi	% 8	% 99
				Endeks - endeks korelasyonu	% 48	% 98
				Hisse - hisse korelasyonu	% 9	% 95
Döviz türevleri	264	242	Opsiyon fiyatlandırma modeli	Volatilite	% 6	% 26
Diğer türevler	1,267	368 ¹	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spread (baz puan)	44	1,500
			Opsiyon fiyatlandırma modeli	Endeks volatilitesi	% 7	% 138
				Emtia korelasyonu	%(30)	% 60
				Vadeli emtia (€/Ton) ²		
Türev finansal araçlardan toplam piyasa değerleri	9,559	6,001				

¹ Barındıran sözleşmenin amortismanına tabi tutulmuş maliyetten taşındığı ama gömülü türevinin ayrıldığı, sözleşmelere gömülü türevler içermektedir.

² Bu parametrede artık önemli bir pozisyon bulunmamaktadır.

mln. € (aksi belirtilmedikçe)	Gerçeğe uygun değer		Değerleme teknik(ler)i ¹	Önemli gözlemlenemez girdi(ler) (Seviye 3)		Aralığı
	Varlıklar	Yükümlülükler				
Gerçeğe uygun değerden taşınan – satılmak üzere elde tutulan, gerçeğe uygun değerden tayin edilen ve satılmaya hazır Finansal Araçlar:						
Satılmak üzere elde tutulan, İpoteğe ve diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler:						
Ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler	361	0	Fiyat bazlı	Fiyat	%0	%103
			İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	100	2,470
				Sabit temerrüt oranı	%1	%3
İpoteğe ve diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler	2,274	0	Fiyat bazlı	Fiyat	%0	%134
			İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	70	3,180
				Geri kazanma oranı	%0	%70
				Sabit temerrüt oranı	%0	%25
				Sabit ön ödeme oranı	%0	%30
Toplam ipoteğe ve diğer varlıklara dayalı menkul kıymetler	2,635	0				
Borçlanma senetleri ve diğer borç yükümlülükleri	4,016	1,205	Fiyat bazlı	Fiyat	%0	%156
Satılmak üzere elde tutulan	3,898	16	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	438	5,000
Devlet ve yarı devlet yükümlülükleri	597					
Şirket tahvilleri ve diğer borç yükümlülükleri	3,300					
Satılmaya hazır	118					
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen		1,189				
Sermaye menkul kıymetleri	1,074	8	Piyasa yaklaşımı	Net varlık değeri başına fiyat	%62	%100
Satılmak üzere elde tutulan	428	8		İşletme değeri / VAFÖK (çarpanı)	1	14
Satılmaya hazır	646		İndirgenmiş nakit akışı	Ağırlıklı ortalama maliyet sermaye	%7	%12
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen						
Krediler	8,878	8	Fiyat bazlı	Fiyat	%0	%122
Satılmak üzere elde tutulan	4,280	0	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	59	3,500
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen	2,621			Sabit temerrüt oranı	%5	%22
Satılmaya hazır	1,976			Geri kazanma oranı	%15	%60
Kredi taahhütleri	0	186	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	5	1,000
				Geri kazanma oranı	%35	%80
			Kredi fiyatlandırma modeli	Kullandırım	%0	%100
Diğer finansal araçlar	1,875 ²	67 ³	İndirgenmiş nakit akışı	İç verim oranı	%2	%46
Gerçeğe uygun değerden taşınan türev dışı finansal araçlar toplamı	18,477	1,466				

¹ Değerleme teknik(ler)i ve sonrasında önemli gözlemlenemez girdi(ler) ilgili toplam pozisyonla alakalıdır.

² Diğer finansal varlıklar arasında, 784 milyon Euro tutarında diğer alım-satım varlıkları, 502 milyon Euro tutarında gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal varlıklar, 588 milyon Euro tutarında satılmaya hazır diğer finansal varlıklar ve 1 milyon Euro tutarında BHF-BANK ile ilgili satılmak üzere elde tutulan varlıklar bulunmaktadır.

³ Diğer finansal yükümlülükler arasında, 67 milyon Euro tutarında gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal yükümlülükler bulunmaktadır.

mln. € (aksi belirtilmedikçe)	Gerçeğe uygun değer		Değerleme teknik(ler) ¹	Önemli gözlemlenemez girdi(ler) (Seviye 3)		Aralığı
	Varlıklar	Yükümlülükler				
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal araçlar:						
Türev finansal araçlardan piyasa değerleri:						
Faiz oranı türevleri	2,551	2,156	İndirgenmiş nakit akışı	Swap oranı (baz puan)	2	1,336
				Enflasyon swap oranı	%0	%8
			Opsiyon fiyatlandırma modeli	Enflasyon volatilitesi	%0	%3
				Faiz oranı volatilitesi	%10	%95
				IR - IR korelasyonu	%(2)	%91
				Melez korelasyon	%(70)	%95
Kredi türevleri	4,377	2,334	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spreadi (baz puan)	2	4,093
				Geri kazanma oranı	%0	%75
			Korelasyon fiyatlandırması modeli	Kredi korelasyonu	%13	%88
Hisse senedi türevleri	1,419	1,987	Opsiyon fiyatlandırma modeli	Hisse volatilitesi	%10	%100
				Endeks volatilitesi	%11	%98
				Endeks - endeks korelasyonu	%62	%98
				Hisse - hisse korelasyonu	%10	%97
Döviz türevleri	529	455	Opsiyon fiyatlandırma modeli	Volatilite	%0	%30
Diğer türevler	1,680	1,142 ¹	İndirgenmiş nakit akışı	Kredi spread (baz puan)	320	1,500
			Opsiyon fiyatlandırma modeli	Endeks volatilitesi	%4	%23
				Emtia korelasyonu	%(30)	%100
				Vadeli emtia (€/Ton)	97	106
Türev finansal araçlardan toplam piyasa değerleri	10,556	8,074				

¹ Barındıran sözleşmenin amortismanına tabi tutulmuş maliyetten taşındığı ama gömülü türevinin ayrıldığı, sözleşmelere gömülü türevler içermektedir.

Raporlama tarihinde elde tutulan ya da dolaşımda olan seviye 3 araçlardan realize edilmemiş kazançlar veya zararlar

Toplam kazançlar veya zararlar tamamen gözlemlenemez parametrelerden dolayı değildir. Hiyerarşinin bu seviyesindeki araçların değerlemesindeki parametre girdilerinin pek çoğu gözlemlenebilirdir ve kazanç veya zarar dönem içinde kısmen bu gözlemlenebilir parametrelerdeki hareketlerden dolayıdır. Hiyerarşinin bu seviyesindeki pozisyonların pek çoğu, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin diğer seviyelerinde kategorize edilen araçlar ile ekonomik olarak riske karşı korunma sağlanmıştır. Bütün bu riskten korunma işlemlerinden kaydedilmiş olan dengeleyici kazançlar ve zararlar aşağıdaki tabloda yer almamaktadır. Bu tablo yalnızca, UFRS 13'e göre raporlama tarihinde elde tutulan ve seviye 3'te sınıflandırılan araçların kendisi ile ilgili kazançları ve zararları göstermektedir. 3. seviye araçlardan realize edilmemiş kazançlar ve zararlar, konsolide gelir tablosunda gerçeğe hem net faiz gelirine hem de uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlara dahil edilmiştir.

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar:		
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	617	(5)
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri	951	(1,609)
Diğer alım-satım amaçlı varlıklar	(251)	(50)
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	147	220
Satılmaya hazır finansal varlıklar	190	25
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal varlıklar	0	0
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal varlıklar	1,652	(1,419)
Gerçeğe uygun değerden taşınan finansal yükümlülükler:		
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	0	5
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri	(787)	(396)
Diğer alım-satım yükümlülükleri	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	(48)	25
Gerçeğe uygun değerden tayin edilen diğer finansal yükümlülükler	46	(159)
Gerçeğe uygun değerden taşınan toplam finansal yükümlülükler	(789)	(525)
Toplam	864	(1,944)

Alım-Satım Tarihi Karının Muhasebeleştirilmesi

Eğer bir değerlendirme tekniğinde kullanılan gözlemlenemez önemli girdiler varsa, finansal araç işlem fiyatından kaydedilir ve varsa alım-satım tarihi karı ertelenir. Aşağıdaki tablo, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal araçlar için önemli gözlemlenemez parametreler nedeniyle ertelenen alım-satım tarihi karlarının yıldan yıla hareketini göstermektedir. Bakiyesi ağırlıklı olarak türev araçlar ile ilgilidir.

mln. €	2014	2013
Yıl başındaki bakiye	796	699
Dönem içindeki yeni alım-satımlar	650	595
Amortisman	(251)	(315)
Vadesi gelen işlemler	(173)	(127)
Sonradan gözlemlenebilir alınanlar	(67)	(40)
Döviz kuru değişiklikleri	18	(16)
Yıl sonundaki bakiye	973	796

15-

Gerçeğe Uygun Değerden Taşınmayan Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Grup'un, bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınmayan finansal araçlarının gerçeğe uygun değerini belirlemek için kullanılan değerlendirme teknikleri, Not 14- "Gerçeğe uygun değerden taşınan Finansal Araçlar" da belirtilenlerle paraleldir.

Not 13 "UMS 39 ve UFRS 7 'Finansal Varlıkların Yeniden Sınıflandırılması'na Yapılan Değişiklikler" de açıklandığı üzere Grup, alım-satım amaçlı ve satılmaya hazır sınıflandırmalarından belli uygun varlıkları yeniden sınıflandırarak kredilere almıştır. Grup, Not 14 "Gerçeğe Uygun Değerden Taşınan Finansal Araçlar" da belirtilen geçerli değerlendirme tekniklerini, yeniden sınıflandırılan varlıklara uygulamaya devam etmektedir.

Gerçeğe uygun değerden taşınmayan diğer finansal araçlar, gerçeğe uygun değer esasına göre yönetilmemektedir: örneğin, perakende krediler ve mevduatlar ve kurumsal müşterilere açılan krediler. Bu araçlar için gerçeğe uygun değerler yalnızca açıklama için hesaplanmakta olup, bilançoyu veya gelir tablosunu etkilememektedir. Ek olarak, araçlar genellikle alınıp satılmadığı için, bu gerçeğe uygun değerleri belirlemede önemli yönetim muhakemesi gerekmektedir.

Kısa vadeli finansal araçlar - Ağırlıklı olarak kısa vadeli olan aşağıdaki araçların defter değeri, gerçeğe uygun değerlerinin makul bir tahminini temsil etmektedir.

Varlıklar	Yükümlülükler
Nakit ve bankalardan alacaklar	Mevduatlar
Bankalar nezdindeki faiz getirici mevduatlar	Repo sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler
Ödünç alınan menkul kıymetler	Diğer kısa vadeli borçlanmalar
Diğer varlıklar	Diğer yükümlülükler

Bu kategoriler içinde yer alan daha uzun vadeli finansal araçlar için gerçeğe uygun değer, bilanço tarihinde, akdi nakit akışlarını, kalan vadesi ve kredi riskleri benzer olan varlıklardan kazanılabilecek oranlar, yükümlülükler için ise, yükümlülüklerin benzer kalan vadelerle ihraç edilebileceği oranlar kullanılarak iskonto etmek suretiyle belirlenmiştir.

Krediler - Gerçeğe uygun değer, kredi riski, faiz oranı riski, döviz riski, ve yerine göre temerrüt tahminlerine dayalı zarar ve temerrüde dayalı kullanılan tutarlar için parametre girdilerini içeren indirgenmiş nakit akışı modelleri kullanılarak belirlenmiştir. Kredi riski, temerrüde dayalı zarar ve temerrüde dayalı kullanım parametreleri, müsait ve uygun oluşuna göre kredi veya kredi temerrüt swap piyasalarından alınan bilgiler kullanılarak belirlenmiştir.

Çok sayıda homojen kredi içeren perakende kredilendirme portföyleri (ör. Alman mesken ipotekleri) için gerçeğe uygun değer, portföy bazında, portföyün akdi nakit akışlarını risksiz faiz oranları kullanarak iskonto etmek suretiyle hesaplanmaktadır. Bu bugünkü değer hesaplaması da, bilanço tarihinde düzenlenmiş olsa benzeri kredilerden kazanılacak marjlardan iskonto etmek suretiyle kredi riskine göre düzeltilmektedir. Diğer portföyler için bugünkü değer hesaplaması, temerrüt olasılığı ve temerrüde dayalı zarar ve teminatlandırma seviyesi dahil çeşitli parametrelere dayalı olarak kredinin tahmini ömrü üzerinden beklenen zarar hesaplanarak kredi riski düzeltilmesine tabi tutulur. Kurumsal kredi portföylerinin gerçeğe uygun değeri, beklenen vadeler üzerinden yapılan marj projeksiyonunu, Grup'un kurumsal kredilendirme portföyüne benzer kredi portföyleri ile teminatlandırılmış olan teminatlı kredilendirme yükümlülüğü ("CLO") işlemlerinin cari piyasa değerlerinden üretilen parametreler kullanarak iskonto etmek suretiyle tahmin edilir.

Geri satım anlaşmaları çerçevesinde satın alınan menkul kıymetler, ödünç alınan menkul kıymetler, repo anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymetler ve ödünç verilen menkul kıymetler - Gerçeğe uygun değer, gelecekteki nakit akışlarını, uygun kredi riskine göre düzeltilmiş repo anlaşmaları çerçevesinde iskonto oranı kullanarak iskonto etmek suretiyle uygulanan değerleme tekniklerinden üretilir. Kredi riskine göre düzeltilmiş iskonto oranı, işlemde alınan veya rehnedilen teminatın bedelini de içerir. Bu ürünler normalde kısa vadeli ve yüksek seviyede teminatlandırılmıştır, dolayısıyla gerçeğe uygun değer, defter değerinden önemli ölçüde farklı değildir.

Uzun Vadeli borç ve vakıf imtiyazlı menkul kıymetler - Gerçeğe uygun değer, varsa kote piyasa fiyatlarından belirlenir. Kote piyasa fiyatları bulunmadığında, gerçeğe uygun değer, geri kalan akdi nakit akışlarını, benzer özelliklerde bir aracın bilanço tarihinde ihraç edilebileceği bir orandan iskonto eden bir değerlendirme tekniği kullanılarak tahmin edilir.

Bilançoda gerçeğe uygun değerden taşınmayan finansal araçlarının gerçeğe uygun değer tahminleri¹

mln. €	31 Ara 2014				
	Defter değeri	Gerçeğe uygun değer	Aktif piyasada kote edilen fiyatlar (Seviye 1)	Ölçülebilir parametrelerle değerlendirme tekniği (Seviye 2)	Ölçülemez parametrelerle değerlendirme tekniği (Seviye 3)
Finansal varlıklar:					
Nakit ve bankalardan alacaklar	20,055	20,055	20,055	0	0
Bankalar nezdindeki faiz getirici mevduatlar	63,518	63,518	30,334	33,184	0
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	17,796	17,796	0	17,796	0
Ödünç alınan menkul kıymetler	25,834	25,834	0	25,834	0
Krediler	405,612	410,769	0	29,786	380,983
Diğer finansal varlıklar	120,838	120,827	0	120,820	7
Finansal yükümlülükler:			11,075		
Mevduatlar	532,931	532,581	2,754	529,826	0
Repo sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler	10,887	10,887	0	10,887	0
Ödünç verilen menkul kıymetler	2,339	2,339	0	2,339	0
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	42,931	42,929	0	42,825	105
Diğer finansal yükümlülükler	159,930	159,930	2,575	157,300	55
Uzun Vadeli borç	144,837	146,215	0	135,016	11,199
Vakıf imtiyazlı menkul kıymetler	10,573	12,251	0	11,075	1,176

mln. €	31 Ara 2013				
	Defter değeri	Gerçeğe uygun değer	Aktif piyasada kote edilen fiyatlar (Seviye 1)	Ölçülebilir parametrelerle değerlendirme tekniği (Seviye 2)	Ölçülemez parametrelerle değerlendirme tekniği (Seviye 3)
Finansal varlıklar:					
Nakit ve bankalardan alacaklar	17,155	17,155	17,155	0	0
Bankalar nezdindeki faiz getirici mevduatlar	77,984	77,985	2,413	75,571	0
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	27,363	27,363	0	27,363	0
Ödünç alınan menkul kıymetler	20,870	20,870	0	20,870	0
Krediler	376,582	378,085	0	27,171	350,913
Diğer finansal varlıklar	92,507	92,532	0	90,379	2,153
Finansal yükümlülükler:					
Mevduatlar	527,750	527,609	3,888	523,721	0
Repo sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler	13,381	13,385	0	13,385	0
Ödünç verilen menkul kıymetler	2,304	2,304	0	2,171	134
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	59,767	59,763	0	59,717	45
Diğer finansal yükümlülükler ²	142,649	142,666	3,031	139,627	8
Uzun Vadeli borç	133,082	134,359	0	105,954	28,406
Vakıf imtiyazlı menkul kıymetler	11,926	12,915	0	11,828	1,087

¹ Not 1 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri " bölümünde açıklandığı üzere Grup'un finansal araçların mahsubuna dair muhasebe politikasına uygun olarak tutarlar genel olarak brüt bazda gösterilmiştir.

² 2014'te önceki yıl rakamları yeniden ifade edilmiştir (1. seviye diğer finansal yükümlülüklerde 3.0 milyar Euro artış, 2. seviye diğer finansal yükümlülüklerde 3.0 milyar Euro azalış).

Krediler - Gerçeğe uygun değer ile defter değeri arasındaki fark, ağırlıklı olarak, beklenen temerrüt oranlarındaki artıştan ve ilk muhasebeleştirilmeden sonra piyasa fiyatlamasının işaret ettiği likidite azalışından kaynaklanmıştır. Gerçeğe uygun değerdeki bu düşüşler, sabit faizli araçlardaki faiz oranı hareketlerden dolayı gerçeğe uygun değerde yaşanan artışla kısmen dengelenmiştir.

Uzun Vadeli borç ve vakıf imtiyazlı menkul kıymetler - Gerçeğe uygun değer ile defter değeri arasındaki fark, Grup'un bilanço tarihinde benzer vadede ve derecede borçlanma senedi ihraç edebileceği oranlarda, aracın ihraç edildiği zamandakine göre yaşanan değişimin etkisinden kaynaklanmıştır.

16- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Borçlanma menkul kıymetleri:		
Alman hükümeti	14,370	9,076
A.B.D. Hazinesi ve A.B.D. devlet kurumları	235	1,571
A.B.D. yerel hükümetler (belediyeler)	2,777	126
Diğer yabancı hükümetler	31,805	22,570
Şirketler	8,512	9,248
Diğer varlığa dayalı menkul kıymetler	646	943
İpoteğe dayalı menkul kıymetler, A.B.D. federal kurumlarının yükümlülükleri dahil	236	53
Diğer borçlanma menkul kıymetleri	551	656
Toplam borçlanma menkul kıymetleri	59,132	44,242
Özkaynaklara dayalı menkul kıymetler:		
Hisse senetleri	1,184	979
Yatırım sertifikaları ve yatırım fonları	99	98
Toplam özkaynak menkul kıymetleri	1,283	1,076
Diğer özkaynak payları	976	837
Krediler	2,906	2,170
Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar	64,297	48,326

Lütfen ayrıca bu raporun Not 7 "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan Net Karlar (Zararlar)" kısmına da bakınız.

17-

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

İştiraklerdeki ve ortak kontrol edilen kuruluşlardaki yatırımlar, muhasebenin özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir.

Grup, 116 (2013: 115) ilişkili kuruluşta ve 15 (2013: 20) ortak kontrol edilen kuruluşta paya sahiptir. Yatırımın defter değerine ve Grup'un yatırım yaptığı kuruluşun gelirlerine dayalı olarak bir ilişkili kuruluş Grup için önemli addedilmiştir.

31 Aralık 2014 itibarıyla yatırım yapılan önemli kuruluşlar

Yatırımlar	İş yerinin Merkezi	İlişkinin niteliği	Sahiplik yüzdesi
Hua Xia Bank Company Limited. ¹	Pekin, Çin	Stratejik yatırım	% 19.99

¹ Grup, hisse sahipliği ve yönetim kurulunda koltuk sayısı yoluyla, yatırım yaptığı kuruluş üzerinde önemli etkiye sahiptir.

Hua Xia Bank Company Limited hakkında özet finansal bilgi

mln. €	30 Eylül 2014'te sona eren on iki aylık dönem ¹	30 Eylül 2013'te sona eren on iki aylık dönem ¹
Toplam net gelirler	6,350	5,398
Net kar	2,109	1,815
Diğer kapsamlı gelirler	74	(89)
Toplam kapsamlı gelirler²	2,183	1,727
Toplam varlıklar	229,921	187,305
Toplam yükümlülükler	217,433	177,343
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımın net varlıkları	12,488	9,962

¹ Rakamlar yatırım yapılan kuruluşun 30 Eylül 2014 ve 30 Eylül 2013'te sona eren on iki aylık dönem itibarıyla Çin GAAP'a göre kamuya açıklanan mali tablolarına dayalıdır.

² Grup 2014 raporlama döneminde Hua Xia Bank Company Limited'den 98 milyon Euro (2013: 78 milyon Euro) temettü tahsil etmiştir.

Toplam net varlıkların, Grup'un defterlerinde taşınan rakamlarla mutabakatı

mln. €	30 Eylül 2014'te sona eren on iki aylık dönem ¹	30 Eylül 2013'te sona eren on iki aylık dönem ¹
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımın net varlıkları	12,488	9,962
Yatırım yapılan şirketin sermayesinde Grup'un sahiplik yüzdesi	%19,99	%19,99
DB'nin net varlıklardaki payı	2,496	1,991
Şerefiye	392	367
Maddi Olmayan Varlıklar	71	69
Diğer düzeltmeler	(18)	38
Defter değeri ²	2,941	2,464

¹ Rakamlar yatırım yapılan kuruluşun 30 Eylül 2014 ve 30 Eylül 2013'te sona eren on iki aylık dönem itibarıyla Çin GAAP'a göre kamuya açıklanan mali tablolarına dayalıdır.

² Hua Xia Bank Company Limited için kote piyasa fiyatı 31 Aralık 2014 itibarıyla 3,180 milyon Euro, payımızın defter değeri ise 3,144 milyon Euro'dur. Dolayısıyla UMS 36'ya göre bir değer düşüklüğü testi gerekli değildir.

Grup'un münferiden önemsiz olan ilişkili kuruluşlardaki ve ortak girişimlerdeki hissesi hakkında toplulaştırılmış finansal bilgi

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Grup için münferiden önemli olmayan bütün ilişkili kuruluşların defter değeri	999	1,037
Devam eden faaliyetlerden kardan (zarardan) Grup'un payının toplam tutarı	130	59
Devam etmeyen faaliyetlerden vergi sonrası kardan (zarardan) Grup'un payının toplam tutarı	0	0
Diğer kapsamlı gelirlerden Grup'un payının toplam tutarı	3	69
Toplam kapsamlı gelirlerden Grup'un payının toplam tutarı	133	127

18-

Finansal Varlıkların ve Finansal Yükümlülüklerin Mahsubu

Grup, belli finansal varlıkları ve finansal yükümlülükleri, Not 1 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri : Finansal Araçların Mahsubu" kısmında açıklanan kriterlere göre bilançoda net esasa göre sunabilmektedir.

Aşağıdaki tablolar, mahsubun konsolide bilanço üzerindeki etkisi, ve uygulanabilir bir mastır netleşme anlaşmasına veya benzeri bir anlaşmaya tabi araçların netleştirilmesinin finansal etkisi, ve müsait nakit ve finansal araç cinsi teminatlar hakkında bilgi vermektedir.

Varlıklar

2014

mln. €	Finansal varlıkların brüt tutarları	Bilançoda mahsup edilen brüt tutarlar	Finansal varlıkların bilançoda gösterilen net tutarları	Bilançoda mahsup edilmeyen tutarlar			Net tutar
				Mastır Netleşme Anlaşmalarının Etkisi	Nakit teminat	Finansal araç cinsi teminat ¹	
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler (icra edilebilir)	17,051	(2,419)	14,632	0	0	(14,602)	29
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler (icra edilemez)	3,164	0	3,164	0	0	(2,386)	779
Ödünç alınan menkul kıymetler (icra edilebilir)	11,891	0	11,891	0	0	(11,406)	485
Ödünç alınan menkul kıymetler (icra edilemez)	13,943	0	13,943	0	0	(13,294)	649
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar							
Alım satım konu varlıklar	196,157	(476)	195,681	0	(11)	(1,049)	194,621
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri (icra edilebilir)	823,578	(217,158)	606,421	(519,590)	(61,518)	(15,330)	9,982
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri (icra edilemez)	23,537	0	23,537	0	0	0	23,537
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar (icra edilebilir)	101,845	(37,075)	64,770	(2,782)	(1,924)	(50,245)	9,819
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar (icra edilemez)	52,516	0	52,516	0	0	(31,358)	21,158
Toplam gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	1,197,633	(254,708)	942,924	(522,373)	(63,453)	(97,982)	259,117
Krediler	405,673	(61)	405,612	0	(16,259)	(46,112)	343,242
Diğer varlıklar	157,771	(19,792)	137,980	(67,009)	(239)	(13)	70,720
bunların içinden: Türevlerden pozitif piyasa değerleri	10,723	(6,320)	4,403	(3,837)	0	0	566
Netleşmeye tabi olmayan geri kalan varlıklar	178,557	0	178,557	0	(874)	(451)	177,231
Toplam varlıklar	1,985,683	(276,980)	1,708,703	(589,381)	(80,825)	(186,246)	852,252

¹ Gayrimenkul ve diğer finansal-olmayan araç cinsi teminatlar hariç.

Yükümlülükler

2014

mln. €	Finansal yükümlülüklerin brüt tutarları	Bilançoda mahsup edilen brüt tutarlar	Finansal yükümlülüklerin bilançoda gösterilen net tutarları	Bilançoda mahsup edilmeyen tutarlar			Net tutar
				Mastır Netleşme Anlaşmalarının Etkisi	Nakit teminat	Finansal araç cinsi teminat	
Mevduatlar	532,992	(61)	532,931	0	0	0	532,931
Yeniden alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler (icra edilebilir)	5,673	(2,419)	3,254	0	0	(2,966)	288
Yeniden alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler (icra edilemez)	7,633	0	7,633	0	0	(2,278)	5,356
Ödünç verilen menkul kıymetler (icra edilebilir)	1,791	0	1,791	0	0	(1,614)	177
Ödünç verilen menkul kıymetler (icra edilemez)	549	0	549	0	0	(209)	339
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler							
Alım-satıma konu finansal yükümlülükler	42,960	(1,117)	41,843	0	0	0	41,843
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri (icra edilebilir)	803,073	(217,597)	585,475	(518,364)	(63,172)	(3,939)	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri (icra edilemez)	24,726	0	24,726	0	0	(11,996)	12,731
Gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal yükümlülükler (icra edilebilir)	52,517	(35,994)	16,523	(2,782)	0	(13,741)	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler (icra edilemez)	96,452	0	96,452	0	(3,130)	(5,718)	87,603
Toplam gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	1,019,728	(254,708)	765,019	(521,146)	(66,302)	(35,394)	142,176
Diğer yükümlülükler	136,294	(19,792)	116,502	(71,645)	0	0	44,858
bunların içinden: Türevlerden negatif piyasa değerleri	11,383	(6,320)	5,063	(5,603)	0	0	0
Netleşmeye tabi olmayan geri kalan yükümlülükler	207,801	0	207,801	0	0	0	207,801
Toplam yükümlülükler	1,912,461	(276,980)	1,635,481	(592,791)	(66,302)	(42,460)	933,927

Varlıklar

2013

mln. €	Finansal varlıkların brüt tutarları	Bilançada mahsup edilen brüt tutarlar	Finansal varlıkların bilançoda gösterilen net tutarları	Bilançada mahsup edilmeyen tutarlar			Net tutar
				Mastır Netleşme Anlaşmalarının Etkisi	Nakit teminat	Finansal araç cinsi teminat ¹	
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler (icra edilebilir)	26,675	(2,390)	24,285	0	0	(24,271)	15
Yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler (icra edilemez)	3,077	0	3,077	0	0	(830)	2,248
Ödünç alınan menkul kıymetler (icra edilebilir)	11,438	0	11,438	0	0	(11,051)	386
Ödünç alınan menkul kıymetler (icra edilemez)	9,432	0	9,432	0	0	(9,004)	428
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar							
Alım satım konu varlıklar	211,260	(1,190)	210,070	0	(311)	(2,881)	206,878
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri (icra edilebilir)	738,425	(270,584)	467,841	(406,616)	(47,470)	(10,297)	3,458
Türev finansal araçlardan pozitif piyasa değerleri (icra edilemez)	36,749	0	36,749	0	0	0	36,749
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar (icra edilebilir)	133,122	(19,575)	113,547	(17,121)	0	(84,266)	12,160
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar (icra edilemez)	71,050	0	71,050	0	0	(50,263)	20,787
Toplam gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	1,190,605	(291,348)	899,257	(423,737)	(47,781)	(147,706)	280,032
Krediler	376,638	(56)	376,582	0	(11,042)	(46,899)	318,640
Diğer varlıklar	128,724	(16,185)	112,539	(43,574)	(278)	(385)	68,302
bunların içinden: Türevlerden pozitif piyasa değerleri	9,375	(5,412)	3,963	(3,518)	0	0	445
Netleşmeye tabi olmayan geri kalan varlıklar	174,790	0	174,790	0	0	(755)	174,035
Toplam varlıklar	1,921,380	(309,979)	1,611,400	(467,311)	(59,102)	(240,901)	844,087

1 Gayrimenkul ve diğer finansal-olmayan araç cinsi teminatlar hariç.

Yükümlülükler

2013

mln. €	Finansal yükümlülüklerin brüt tutarları	Bilançoda mahsup edilen brüt tutarlar	Finansal yükümlülüklerin bilançoda gösterilen net tutarları	Bilançoda mahsup edilmeyen tutarlar			Net tutar
				Mastır Netleşme Anlaşmalarının Etkisi	Nakit teminat	Finansal araç cinsi teminat	
Mevduatlar	527,750	0	527,750	0	0	0	527,750
Yeniden alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler (icra edilebilir)	7,098	(2,390)	4,708	0	0	(4,675)	33
Yeniden alım sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler (icra edilemez)	8,673	0	8,673	0	0	(7,080)	1,594
Ödünç verilen menkul kıymetler (icra edilebilir)	2,304	0	2,304	0	0	(2,112)	192
Ödünç verilen menkul kıymetler (icra edilemez)	0	0	0	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler							
Alım-satım konu finansal yükümlülükler	57,702	(1,898)	55,804	0	0	0	55,804
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri (icra edilebilir)	721,233	(268,819)	452,414	(411,547)	(40,055)	(812)	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri (icra edilemez)	31,015	0	31,015	0	0	(7,639)	23,376
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler (icra edilebilir)	88,021	(18,262)	69,759	(17,121)	(588)	(49,055)	2,995
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler (icra edilemez)	28,413	0	28,413	0	0	(3,890)	24,523
Toplam gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	926,384	(288,980)	637,404	428,668	(40,644)	(61,395)	106,698
Diğer yükümlülükler	182,204	(18,610)	163,595	(46,058)	0	0	117,537
bunların içinden: Türevlerden negatif piyasa değerleri	6,028	(5,412)	616	(616)	0	0	0
Netleşmeye tabi olmayan geri kalan yükümlülükler	212,000	0	212,000	0	0	0	212,000
Toplam yükümlülükler	1,866,414	(309,979)	1,556,434	(474,725)	(40,644)	(75,262)	965,803

'Bilançoda mahsup edilen brüt tutarlar' sütunu, Not 1 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri: Finansal Araçların Mahsubu" kısmında açıklanan bütün kriterlere uygun olarak mahsup edilen tutarları açıklamaktadır.

'Mastır Netleşme Anlaşmalarının Etkisi' sütunu, mastır netleşme anlaşmalarına tabi olan ama net kapatma/eş zamanlı kapatma kriterlerine uymayan veya mahsup hakkının sadece karşı tarafın temerrüdü şartına bağlı olduğu tutarları açıklamaktadır. Diğer varlıklar ve diğer yükümlülükler arasında gösterilen tutarlara, sırasıyla nakit teminat alacakları ve borçları dahildir.

'Nakit teminat' ve 'finansal araç teminatı' sütunlarında, mahsup edilmeyenler de dahil olmak üzere varlıkların ve yükümlülüklerin toplam tutarlarına karşılık, alınan veya rehnedilen nakit ve finansal araç teminat tutarları açıklanmıştır.

İcra edilemez mastır netleşme anlaşmaları, mahsup hakkının yerel iflas kanunları çerçevesinde desteklenemeyebileceği bölgelerde akdedilen kontratları ifade etmektedir.

Türevlerin pozitif piyasa değerleri karşılığında alınan nakit teminat ve türevlerin negatif mark-to-market değerleri karşılığında rehin verilen nakit teminat, sırasıyla 'diğer yükümlülükler' ve 'diğer varlıklar' bakiyeleri arasında muhasebeleştirilmektedir.

Açıklanan finansal araç ve nakit teminat tutarları, bunların gerçeğe uygun değerlerini yansıtmaktadır. Finansal araçlar ve nakit teminat ile ilgili mahsup hakları, karşı tarafın temerrüdü şartına bağlıdır.

19- Krediler

Sektör sınıflandırması bazında Krediler

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Bankalar ve sigorta	24,202	25,100
İmalat	25,619	21,406
Hanehalkı (ipotekler hariç)	44,839	45,440
Hanehalkı - ipotekler	153,140	148,076
Kamu sektörü	16,819	16,228
Toptan ve perakende ticaret	15,714	13,965
Ticari gayrimenkul faaliyetleri	35,764	34,259
Leasing finansmanı	1,165	1,429
Fon yönetim faaliyetleri	12,138	10,029
Diğer	81,483	66,154
Brüt krediler	410,883	382,086
(Ertelenmiş giderler)/kazanılmamış gelirler	58	(85)
Krediler eksi (ertelenmiş giderler)/kazanılmamış gelirler	410,825	382,171
Eksi: Kredi değer düşüş karşılıkları	5,212	5,589
Toplam krediler	405,612	376,582

20- Kredi Değer Düşüş Karşılıkları

Kredi değer düşüş karşılığı, kredi değer düşüş karşılıklarından ve bilanço-dışı pozisyon karşılıklarından oluşmaktadır.

Grup'un kredi değer düşüş karşılıklarındaki hareketin dağılımı

mln. €	2014			2013			2012		
	Tekil ölçüm	Toplu ölçüm	Toplam	Tekil ölçüm	Toplu ölçüm	Toplam	Tekil ölçüm	Toplu ölçüm	Toplam
Yıl başındaki karşılık	2,857	2,732	5,589	2,266	2,426	4,692	2,011	2,147	4,158
Kredi değer düşüş karşılıkları	499	631	1,129	1,377	683	2,060	1,115	613	1,728
Kaydedilen net giderler:	(997)	(512)	(1,509)	(701)	(352)	(1,053)	(762)	(324)	(1,086)
Gider kayıtları	(1,037)	(613)	(1,650)	(730)	(485)	(1,215)	(798)	(483)	(1,281)
İstirdatlar	40	101	141	30	132	162	36	158	195
Diğer giderler	5	(2)	3	(85)	(25)	(110)	(98)	(9)	(108)
Yıl sonundaki karşılık	2,364	2,849	5,212	2,857	2,732	5,589	2,266	2,426	4,692

Grup'un, bilanço-dışı pozisyon (şarta bağlı yükümlülükler ve kredi ile ilgili taahhütler) karşılıklarındaki hareketler

mln. €	2014			2013			2012		
	Tekil ölçüm	Toplu ölçüm	Toplam	Tekil ölçüm	Toplu ölçüm	Toplam	Tekil ölçüm	Toplu ölçüm	Toplam
Yıl başındaki karşılık	102	114	216	118	97	215	127	98	225
Bilanço-dışı pozisyon karşılıkları	(13)	18	4	(15)	21	5	(7)	0	(7)
Kullanım	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diğer giderler	(4)	10	6	0	(3)	(4)	(2)	(1)	(3)
Yıl sonundaki karşılık	85	141	226	102	114	216	118	97	215

21- Finansal Varlıkların Devirleri

Grup, bilançoda taşınan finansal varlıkları devrettiği, ve sonucunda, belli kriterlere bağlı olarak, devredilen varlığı bütünüyle finansal tablo dışı bırakmaya uygun olabileceği ya da devredilen varlığı müdahilliği devam ettiği ölçüde kayıtlarda tutmaya devam etmek zorunda olduğu bazı işlemlere girmektedir. Bu kriterler Not 1 "Önemli Muhasebe İlkeleri ve Kritik Muhasebe Tahminleri"nde belirtilmektedir.

Finansal varlıkların finansal tablo dışı bırakmaya uygun olmadığı durumlarda, devirler teminatlı finansman işlemleri olarak görülmekte, ve varsa tahsil edilen bedel, buna mukabil bir yükümlülüğe yol açmaktadır. Grup, bu finansal varlıkları başka amaçlarla kullanma hakkına sahip değildir. Grup'un girdiği bu nitelikteki işlemlerin en yaygını repo sözleşmeleri, menkul kıymet ödünç verme sözleşmeleri ve toplam getiri swapları olup, bunlarda Grup, ilgili kredinin, hisse senedi fiyatının, faiz oranının ve varlıklarla ilgili kur risklerinin ve ödülllerinin ve ilgili gelir akışlarının hemen hemen tamamını elinde tutmaya devam etmektedir.

Finansal tablo dışı bırakılma niteliğine uymayan varlık türleri ve bunlarla ilgili işlemler hakkında bilgi

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Devredilen varlıkların defter değeri		
Aşağıdaki işlemler nedeniyle kayıttan çıkarılmayan alım-satım menkul kıymetleri		
Repo sözleşmeleri	24,410	32,714
Menkul kıymet ödünç verme sözleşmeleri	52,531	42,884
Toplam getiri swapları	3,738	7,960
Konsolide Grup destekli Menkul Kıymetleştirmeler	507	168
Toplam alım satım menkul kıymetleri	81,186	83,726
Diğer alım satım varlıkları	433	866
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1,731	507
Krediler	2,225	2,085
Toplam	85,575	87,183
İlişkili yükümlülüklerin defter değeri	57,800	68,435

Kayıttan çıkarma niteliğine uymayıp devredilen, ve ilintili yükümlülüğün sadece devredilen varlığa rücu edilebildiği varlıklar hakkında bilgiler ¹

mln. €	31 Ara 2014		31 Ara 2013	
	Defter Değeri	Gerçeğe uygun değeri	Defter Değeri	Gerçeğe uygun değeri
Alım-satıma konu menkul kıymetler	507	507	168	168
Diğer alım satım varlıkları	370	370	333	333
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1,660	1,660	252	252
Krediler	2,074	2,087	1,902	1,928
Toplam	4,611	4,624	2,654	2,680
İlintili yükümlülük	4,282	4,282	2,663	2,663
Net pozisyon	329	342	(9)	17

¹ İlintili yükümlülükler, Konsolide Edilen Grup tarafından desteklenen Menkul Kıymetleştirme Araçlarının ihraç edilmiş tahvillerdir.

Devredilen varlıklardan, Grup'un dahil olmaya devam ettiği ölçüde varlık için hala sorumlu olduklarının defter değeri

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Devredilen orijinal varlıkların defter değeri		
Alım-satıma konu menkul kıymetler	254	210
Diğer alım satım varlıkları	0	1
Kayıtlarda tutulmaya devam edilecek varlıkların defter değeri		
Alım-satıma konu menkul kıymetler	26	57
Diğer alım satım varlıkları	0	1
İlintili yükümlülüklerin defter değeri	25	58

Grup, devredilen bir varlığın gelecekteki performansına yönelik pozisyonunun bir kısmını ya yeni ya da mevcut akdi haklar ve yükümlülükler vasıtasıyla elinde tutabilir, fakat yine de varlığı finansal tablo dışı bırakmaya uygun durumda olabilir. Bu devam eden müdahillik, yeni bir araç olarak kaydedilebilir, ki bu, devredilen orijinal finansal varlıktan farklı olabilir. Bu tür işlemler arasında, başlatılan kredilerin devredilmiş olduğu konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerin ödeme önceliğine sahip senetlerinin elde tutulması; Grup'un bir varlık portföyünü satmış olduğu yapılandırılmış kuruluşlar ile finansman düzenlemeleri; veya varlıkların kredi şartına bağlı swaplar ile satılması bulunmaktadır. Grup'un bu işlemlerdeki pozisyonu önemli miktarda addedilmemektedir, nitekim devredilen varlıkla ilgili riskin önemli ölçüde korunması genelde başta kayıttan çıkaramamaya yol açacaktır. Müdahilliğin devamıyla sonuçlanıyor addedilmeyen işlemler arasında, hukuki işlem halinde bir devri geçersiz kılacak hileli faaliyetler üzerindeki normal garantiler, nitelikli geçiş (pass-through) düzenlemeleri ve performansa endeksli olmayan standart mütevellî veya idari ücretler bulunmaktadır.

Devredilen ve tamamen finansal tablo dışı bırakılan varlıklar ile ilgili bağlantının devamının Grup'un Bilançosuna etkisi:

mln. €	31 Ara 2014			31 Ara 2013		
	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Zarara maruz maksimum pozisyon ¹	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Zarara maruz maksimum pozisyon ¹
Krediler						
Menkul Kıymetleştirme senetleri	93	89	153	289	198	365
Diğer	12	12	12	0	0	0
Toplam krediler	105	101	165	289	198	365
Gerçeğe uygun değer farkı K&Z'a yansıtılan finansal varlıklar						
Menkul Kıymetleştirme senetleri	511	511	511	1,153	1,153	1,153
Standart dışı faiz oranı, çapraz kur veya enflasyona endeksli swap	33	33	33	178	178	178
Gerçeğe uygun değer farkı K&Z'a yansıtılan toplam finansal varlıklar	544	544	544	1,332	1,332	1,332
Menkul Kıymetleştirme senetleri	13	13	13	12	12	12
Satılmaya hazır toplam finansal varlıklar	13	13	13	12	12	12
Müdahilliğin devamını temsil eden toplam finansal varlıklar	662	658	722	1,633	1,542	1,708
Gerçeğe uygun değer farkı K&Z'a yansıtılan finansal yükümlülükler						
Standart dışı faiz oranı, çapraz kur veya enflasyona endeksli swap	32	32	0	40	40	0
Müdahilliğin devamını temsil eden toplam finansal yükümlülükler	32	32	0	40	40	0

¹ Riske maruz maksimum pozisyon, çekilmemiş kredi taahhütlerinin defter değeri artı varsayılan değeri olarak tanımlanmaktadır

Devredilen ve tamamen finansal tablo dışı bırakılan varlıklar ile ilgili bağlantının devamının Grup'un Gelir Tablosuna etkisi:

mln. €	31 Ara 2014			31 Ara 2013		
	Yılbaşından bugüne K&Z	Kümülatif K&Z	Elden çıkarıldığında kazanç/(zarar)	Yılbaşından bugüne K&Z	Kümülatif K&Z	Elden çıkarıldığında kazanç/(zarar)
Menkul Kıymetleştirme senetleri	55	171	0	323	282	0 ¹
Standart dışı faiz oranı, çapraz kur veya enflasyona endeksli swap	30	671	0	267	729	3
Kayıttan çıkarılan varlıklarda müdahilliğin devamından kaydedilen net kar (zarar)	85	842	0	590	1,011	3

¹ Normalde varlıkların menkul kıymetleştirme araçlarına satışları, gerçeğe uygun değer farkı K&Z'a yansıtılan varlıklardandır, dolayısıyla elden çıkarıldığında doğan kar veya zarar önemli miktarda değildir.

22-

Teminat Olarak Rehnedilen ve Alınan Varlıklar

Grup, repo anlaşmaları ve diğer borçlanma düzenlemeleri için ve tezgah üstü türev yükümlülüklerin teminatı olarak varlıklarını rehnemtedir. Rehin işlemleri genelde standart teminatlı borçlanma sözleşmeleri ve açıklanan diğer işlemler için olağan ve mutata koşullarda gerçekleştirilmektedir.

Grup'un yükümlülükleri veya şarta bağlı yükümlülükleri için teminat olarak rehnedilen varlıklarının defter değeri¹

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	53,699	67,059
Satılmaya hazır finansal varlıklar	3,517	4,237
Krediler	45,919	46,562
Diğer	302	884
Toplam	103,438	118,741

¹ Yükümlülüğe veya şarta bağlı yükümlülüğe yol açmayan işlemlerden teminat olarak rehnedilen varlıklar hariçtir.

Alacaklılara rehnedilen ve satılmaya ya da yeniden rehnedilmeye müsait toplam varlıklar¹

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	73,557	73,960
Satılmaya hazır finansal varlıklar	67	0
Toplam	73,624	73,960

¹ Yükümlülüğe veya şarta bağlı yükümlülüğe yol açmayan işlemlerden teminat olarak rehnedilen varlıklar dahildir.

Grup, esasen ters repo anlaşmaları, menkul kıymet ödünç verme, türev işlemler, müşteri teminatlalı kredileri ve diğer işlemler çerçevesinde teminat almaktadır. Bu işlemler genellikle, standart teminatlalı ikraz faaliyetleri ve açıklanan diğer işlemler için normal ve mutata olan koşullar çerçevesinde gerçekleştirilmiştir. Grup, teminat alan taraf olarak, işlemin tamamlanması üzerine Grup'un muadil menkul kıymetleri iade etmesi şartıyla, bu teminatı satma ya da yeniden rehneme hakkına sahiptir. Bu hak, temelde açığa satışları, ödünç verilen menkul kıymetleri ve repo anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymetleri karşılamak için kullanılmaktadır.

Alınan teminatların gerçeğe uygun değeri

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Teminat olarak kabul edilen menkul kıymetler ve diğer finansal varlıklar	253,722	281,974
Satılan veya yeniden rehnedilen teminatlar	203,321	241,700

23-**Maddi Duran Varlıklar**

mln. €	Malikin kullandığı mülkler	Eşya ve ekipman	Kiralanan mülk tadili	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
İktisap maliyeti:					
1 Ocak 2013 itibarıyla bakiye	4,018	4,054	2,146	235	10,453
Konsolide şirketler grubunda değişiklikler	0	14	9	0	24
İlaveler	42	247	111	113	513
Nakiller	(23)	45	116	(173)	(35)
‘Satış için elde tutulan’ (a/dan) yeniden sınıflandırmalar	(105)	(19)	(5)	(3)	(131)
Elden çıkarılanlar	89	279	76	0	443
Döviz kuru değişiklikleri	(94)	(137)	(63)	(2)	(296)
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye	3,749	3,926	2,240	170	10,084
Konsolide şirketler grubunda değişiklikler	(8)	11	(1)	0	3
İlaveler	42	332	122	173	669
Nakiller	10	26	122	(153)	5
‘Satış için elde tutulan’ (a/dan) yeniden sınıflandırmalar	(2,507)	(1,364)	(133)	(55)	(4,058)
Elden çıkarılanlar	0	201	39	0	241
Döviz kuru değişiklikleri	275	217	68	6	566
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	1,560	2,947	2,379	141	7,027
Birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü:					
1 Ocak 2013 itibarıyla bakiye	1,468	2,717	1,305	0	5,490
Konsolide şirketler grubunda değişiklikler	0	14	6	0	20
Amortisman	77	376	171	0	625
Değer düşüklüğü zararlar	52	17	1	0	69
Değer düşüklüğü zararı ters kayıtları	0	0	0	0	0
Nakiller	(2)	1	(2)	0	(3)
‘Satış için elde tutulan’ (a/dan) yeniden sınıflandırmalar	0	(13)	(1)	0	(14)
Elden çıkarılanlar	27	243	64	0	334
Döviz kuru değişiklikleri	(43)	(106)	(39)	0	(188)
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye	1,525	2,762	1,378	0	5,665
Konsolide şirketler grubunda değişiklikler	0	8	(1)	0	6
Amortisman	39	271	179	0	490
Değer düşüklüğü zararlar	58	105	10	0	172
Değer düşüklüğü zararı ters kayıtları	0	0	0	0	0
Nakiller	28	10	22	0	59
‘Satış için elde tutulan’ (a/dan) yeniden sınıflandırmalar	(1,289)	(1,127)	(95)	0	(2,511)
Elden çıkarılanlar	2	83	34	0	119
Döviz kuru değişiklikleri	140	175	41	0	356
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	498	2,121	1,500	0	4,118
Defter değeri:					
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye	2,224	1,164	862	170	4,420
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	1,062	826	880	141	2,909

Maddi duran varlıklardan değer düşüklüğü zararları, gelir tablosunda genel ve idari giderler arasında kaydedilmiştir.

Üzerinde satış yasağı olan maddi duran varlıkların defter değeri 31 Aralık 2014 itibarıyla 57 milyon Euro’dur.

Maddi duran varlıklar için satın alma taahhütleri 2014 yıl sonu itibarıyla 42 milyon Euro’dur.

The Cosmopolitan of Las Vegas yıl içinde, satılmak üzere elde tutulan varlıklar arasına yeniden sınıflandırılmış, ve sonradan satılmıştır. Daha fazla bilgi için lütfen bakınız Not 26 “Duran Varlıklar ve Satılmak Üzere Elde Tutulan Satış Grupları”.

24- Kiralamalar

Grup, maddi duran varlıkları kapsayan kira düzenlemeleri çerçevesinde kiracı konumundadır.

Finansal Kiralama Taahhütleri

Grup'un finansal kiralama düzenlemelerinin çoğu, normal hüküm ve koşullar altında yapılmıştır.

Finansal kiralamalar çerçevesinde kiralanan varlıkların Net Defter Değeri

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Arazi ve binalar	13	82
Döşeme ve ekipmanlar	1	1
Diğer	5	0
Net defter değeri	19	84

Grup'un finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında gelecekte yapılması gereken asgari kira ödemeleri

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Gelecekteki minimum kira ödemeleri:		
Bir yıla kadar	6	26
Bir yıldan beş yıla kadar	24	11
Beş yıldan sonra	84	10
Gelecekteki minimum kira ödemeleri toplamı	114	47
eksi: gelecekteki faiz giderleri	71	19
Finansal kiralama taahhütlerinin bugünkü değeri	43	28
Tahsil edilecek gelecekteki minimum kira ödemeleri	9	12
Gelir tablosunda kaydedilen şarta bağlı kira ¹	0	1

¹ Şarta bağlı kira, piyasa faiz oranlarına dayalıdır, örneğin üç aylık EURIBOR. Belli bir oranın altında Grup indirim almaktadır.

Operasyonel Kiralama Taahhütleri

Grup, ofislerinin ve şubelerinin çoğunluğunu uzun vadeli sözleşmeler çerçevesinde kiralamaktadır. Bu kira sözleşmelerinin çoğu, normal hüküm ve koşullar altında yapılmıştır, yani kirayı genel ofis kira piyasası koşullarına paralel tanımlı bir süre ile uzatma seçeneği, fiyat düzeltme maddeleri ve eskalasyon maddeleri içermektedirler. Ancak kira sözleşmeleri, Grup'un temettü ödeme imkanı, borç finansmanı işlemlerine girmesi, veya başka kira sözleşmelerine girmesi üzerinde herhangi bir kısıtlama getiren maddeler içermemektedir. Grup'un kirayı her seferinde beş yıllık bir süre ile uzatması için beş opsiyon içeren bir adet önemli kira sözleşmesi vardır ve bu kira sözleşmesinde herhangi bir alım opsiyonu yoktur.

Operasyonel kiralamalar çerçevesinde Grup'un yapması gereken gelecekteki minimum kira ödemeleri

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Gelecekteki minimum kira ödemeleri:		
Bir yıla kadar	778	824
Bir yıldan beş yıla kadar	2,370	2,324
Beş yıldan sonra	1,955	1,865
Gelecekteki minimum kira ödemeleri toplamı	5,103	5,013
eksi: gelecekte alınacak minimum kiralar	171	161
Gelecekteki minimum net kira ödemeleri	4,932	4,852

31 Aralık 2014 itibarıyla gelecekteki toplam minimum kira ödemeleri arasında, 1 Aralık 2011’te satılıp geri kiralanan, Frankfurt am Main’deki Grup merkezi için 386 milyon Euro da bulunmaktadır. Grup, işlemle ilgili olarak işyerinin tamamı için 181 aylık geri kiralama düzenlemesine girmiştir.

2014’te kira ve alt-kiralama anlaşmalarına ilişkin giderler 815 milyon Euro olup, bununla ilgili 835 milyon Euro kısmı minimum kira ödemeleri, 10 milyon Euro kısmı şarta bağlı kiralar iken, 29 milyon Euro alt-kiralamalardan tahsil edilmiştir.

25- Şerefiye ve Diğer Maddi-Olmayan Varlıklar

Şerefiye Şerefiyedeki Değişiklikler

31 Aralık 2014 ve 2013’de sona eren yıllar için şerefiyenin defter değerindeki değişiklikler, ve brüt tutarları ve şerefiye değer düşüklüğü zararları, aşağıda nakit-yaratan birimler (“NYB”) bazında gösterilmiştir.

Şerefiyenin nakit yaratan birimlere dağılımı

mln. €	Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler	Özel & İşletme Müşterileri	Global İşlem Bankacılığı	Varlık ve Servet Yönetimi	Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi ¹	Diğerleri	Toplam
1 Ocak 2013 itibarıyla bakiye	1,953	2,736	432	3,979	0	197	9,297
Yıl içinde iktisap edilen şerefiye	4	24	6	2	0	0	37
Satın alma muhasebesi düzeltmeleri	0	0	0	0	0	0	0
Devirler	(9)	0	8	1	0	0	0
‘Satış amacıyla tutulan’ kalemlerden/kalemlere yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	(5)	0	0	(5)
‘Satış amacıyla tutulan’ olarak sınıflandırılmaksızın elden çıkarılan varlıklarla ilgili şerefiye	(1)	0	(1)	(1)	0	0	(3)
Değer düşüklüğü zararları ²	0	0	0	0	0	0	0
Döviz kuru değişiklikleri /diğer	(84)	(2)	(14)	(133)	0	(18)	(252)
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye	1,863	2,758	431	3,843	0	179	9,074
Brüt şerefiye tutarı	2,963	2,758	431	3,843	651	646	11,292
Birikmiş değer düşüklüğü zararları	(1,100)	0	0	0	(651)	(467)	(2,218)
1 Ocak 2014 itibarıyla bakiye	1,863	2,758	431	3,843	0	179	9,074
Yıl içinde iktisap edilen şerefiye	0	0	0	0	0	0	0
Satın alma muhasebesi düzeltmeleri	0	1	0	0	0	0	1
Devirler	0	0	0	0	0	0	0
‘Satış amacıyla tutulan’ kalemlerden/kalemlere yeniden sınıflandırmalar	(13)	(1)	0	(3)	0	0	(17)
‘Satış amacıyla tutulan’ olarak sınıflandırılmaksızın elden çıkarılan varlıklarla ilgili şerefiye	0	0	(1)	(2)	0	0	(3)
Değer düşüklüğü zararları ²	0	0	0	0	0	(49)	(49)
Döviz kuru değişiklikleri /diğer	166	5	44	293	0	4	512
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	2,016	2,763	474	4,131	0	134	9,518
Brüt şerefiye tutarı	3,249	2,763	474	4,131	651	676	11,944
Birikmiş değer düşüklüğü zararları	(1,233)	0	0	0	(651)	(542)	(2,426)

¹ Temel NYB’ler olan NCOU Toptan Varlıklar ve NCOU Operasyonel Varlıklar dahildir.

² Şerefiyenin değer düşüklüğü zararları, gelir tablosunda maddi-olmayan duran varlıkların değer düşüklüğü olarak kaydedilmiştir.

Temel NYB'lere ek olarak, KBMK ve NCOU faaliyet bölümlerini, entegre edilmeyen yatırımların iktisabından, ilgili faaliyet bölümlerinin temel NYB'lerine tahsis edilmemiş şerefiye taşımaktadır. Bu şerefiye, aşağıdaki tabloda "Diğerleri" olarak özetlenmiştir. NCOU'daki entegre edilmeyen yatırımlar, Maher Terminals LLC ve Maher Terminals of Canada Corp'tan ibarettir.

2014'te şerefiyedeki değişiklikler (döviz kuru değişimleriyle ilgili olanlar dışında) temelde, Maher Terminals LLC'ye yapılmış ve entegre edilmemekte olan yatırım ile ilgili şerefiyenin zarar yazılması üzerine NCOU'da kaydedilen 49 milyon Euro tutarındaki (A.B.D. tüketim malları talebi alanında devam eden piyasa belirsizliğinin, iş hacimlerini etkilemesinden kaynaklanan) değer düşüklüğünü (yukarıdaki tabloda 'Diğerleri' sütununa dahil edilmiştir) içermektedir. Yatırımın gerçeğe uygun değeri eksi elden çıkarma maliyetleri, indirgenmiş serbest nakit akışı modeline dayalı olarak belirlenmiştir. Dolayısıyla, gerçeğe uygun değer ölçümü, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde 3. seviyede kategorize edilmiştir. Maher Terminals LLC'nin defter değeri, geri kazanılabilir tutarından fazla idi, bu da 194 milyon Euro tutarında değer düşüklüğü zararına yol açmış olup, maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü olarak kaydedilmiştir. Söz konusu değer düşüklüğü tutarının 49 milyon Euro kısmı şerefiye ile ilgili olarak tamamen zarar yazılmış, ve bir 145 milyon Euro daha, NYB'lere dahil olan diğer maddi olmayan varlıklara tahsis edilmiştir CGU (bu Notun 'Diğer Tükenmeye Tabi Maddi-olmayan Varlıklar' kısmına bakınız). gerçeğe uygun değer tahmininde kullanılan temel varsayımlar arasında %9.3 iskonto oranı (ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti, vergi sonrası) (önceki yıl %9.1), %5.3 nihai değer büyüme oranı, ve %13.2 ortalama VAFÖK büyüme oranı bulunmaktadır.

2013'te, şerefiye değişiklikleri temelde, Grup'un ortak girişimi Xchanging etb GmbH'nin adım adım satın alınması ile ilgili 37 milyon Euro ilaveyi içermektedir. Bu işlem hakkında daha fazla ayrıntı için, lütfen Not 3 "Satın Alınmalar ve Elden Çıkarmalar" kısmına bakınız.

2012'de şerefiye değişiklikleri temelde, faaliyet bölümlerine ayırma öncesinde ve de sonrasında organizasyonel yapılarda yürütülen yıllık şerefiye değer düşüklüğü testi sonucunda dördüncü çeyrekte kaydedilen 1,595 milyon Euro değer düşüklüğünü içermektedir.

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

Bir temel NYB'nin defter değeri, sermaye tahsis modeli kullanılarak elde edilir. Tahsiste, Deutsche Bank'ın teminatsız ve sermaye benzeri tahvillerini oluşturan ve UFRS'na uygun olarak Ek özkaynak bileşenleri olarak sınıflandırılan Ek Tier 1 Tahviller ("AT1 Tahviller") dahil olmak üzere, Grup'un değerlendirme tarihindeki toplam özkaynakları kullanılmaktadır. Toplam özkaynaklar, entegre olmayan (ve yukarıda belirtildiği üzere değer düşüklüğü ayrıca test edilen) yatırımlar ile ilgili spesifik etkilere göre düzeltilir, ve azınlık paylarına atfedilebilir şerefiye için ilave düzeltme yapılır. Bu defter değeri (AT1 Tahviller hariç), temel NYB'lere iki adımlı bir süreçte dağıtılır. İlk adımda, kolaylıkla tespit edilebilen toplam özkaynaklar ilgili münferit NYB'lere tahsis edilir. Bu, şerefiyeyi (artı azınlık payları için ilave düzeltme), tükenmeye tabi tutulmamış diğer maddi-olmayan varlıkları, ve doğrudan özkaynaklarda ve azınlık paylarında muhasebeleştirilen realize edilmemiş belli net kazançları ve zararları içerir. İkinci adımda, toplam defter değerinin kalan bakiyesi NYB'lere, NYB'nin risk-ağırlıklı aktiflerdeki ve Grup'un belli sermaye düşüm kalemlerindeki payına göre dağıtılır (her biri, entegre edilmeyen yatırımlara dair kalemler için düzeltmeye tabi tutulur). AT1 Tahviller, spesifik Kaldıraç Oranı Noksanlığına (Leverage Ratio Shortfall - "LRS"), orantılı olarak temel NYB'lere tahsis edilmekte olup, LRS, Grup'un Hedef Kaldıraç Oranının, NYB'nin Kaldıraç Oranı Ölçütünün ve tahsis

edilen Özkaynaklar Tier 1 Sermayenin bir fonksiyonudur. Entegre edilmeyen yatırımlar için defter değeri, kendi özkaynaklarına dayalı olarak tespit edilir.

2014 ve 2013'teki yıllık şerefiye değer düşüklüğü testi sonucunda, Grup'un asli NYB'lerinin şerefiyesinde değer düşüklüğü zararı oluşmamıştır, nitekim bu NYB'lerin geri kazanılabilir tutarları, kendi defter değerlerinden yüksektir.

2012'nin dördüncü çeyreğinde Grup'un faaliyet bölümlerini yeniden düzenlemesi sonucunda (detaylar için bakınız Not 4 "Faaliyet bölümleri ve İlgili Bilgiler –Faaliyet Bölümleri"), yıllık değer düşüklüğü testinin hem faaliyet bölümlerinin yeniden düzenlemesi öncesi yapı ("eski yapı"), hem de sonrası yapı ("yeni yapı") için yürütülmesi gerekmiştir. Bu değer düşüklüğü testleri sonucunda, toplam 1,595 milyon Euro tutarında şerefiye değer düşüklüğü oluşmuş olup, bunun 1,174 milyon Euro kısmı eski yapı altında KBMK NYB'de, 421 milyon Euro kısmı ise Toptan Varlıklar NYB'sinde (369 milyon Euro) ve yeni yapı altında NCOU Kurumsal Bölümü içerisinde Operasyonel Varlıklarda (52 milyon Euro) gerçekleşmiştir.

Geri Kazanılabilir Tutar

Grup, ana nakit yaratan birimlerinin geri kazanılabilir tutarını, kullanımdaki değerine göre belirlemekte olup, indirgenmiş nakit akışlarına ("İNA") dayalı bir değerlendirme modeli kullanmaktadır. Grup'un kullandığı İNA modeli, bankacılık işinin özelliklerini ve idari ortamını yansıtmaktadır. Model, ilgili idari sermaye zorunluluklarını yerine getirdikten sonra hissedarlara dağıtılabilir olan gelecekteki tahmini karlarının bugünkü değerini hesaplamaktadır. Geri kazanılabilir tutarlar, AT1 Tahvillerin kullanımdaki değerini de (defter değerinin muamelesine paralel olarak temel NYB'lere tahsis edilen) içermektedir.

İNA modeli, yönetim tarafından kabul edilen beş yıllık finansal planlara dayalı kar projeksiyonlarını ve sermayelendirme varsayımlarını (sermaye rasyoları en az: Özkaynaklar Tier 1 sermaye rasyosu: %10, Tier 1 sermaye rasyosu: %11.5 ve Tier 1 kaldıraç rasyosu: %3.5) kullanmakta ve bugünkü değerlerine indirgemektedir. Gelecekteki kazançların ve sermaye gereksinimlerinin tahmin edilmesi için, geçmiş ve güncel performans ile ilgili piyasalarda ve genel makroekonomik çevrede beklenen gelişmelerin dikkate alınması suretiyle karar verilmesi gerekmektedir. İlk beş yıllık dönemi aşan kazanç projeksiyonları, uygun olduğunda, sürdürülebilir bir seviye (sabit bir uzun vadeli büyüme oranı olarak %3.2'ye (2013: %3.2) yükseldiği veya yaklaştığı varsayılmıştır elde etmek üzere düzeltmeye tabi tutulmaktadır, ve gayrisafi yurtiçi hasıla ve enflasyonun gelişimine dair beklentilere dayalı olarak nihai değeri belirlenmiştir.

Önemli Varsayımlar ve Duyarlılıklar

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

Ana nakit yaratan birimler	İskonto oranı (zımnen vergi sonrası oranlara dayalı olarak tespit edilen vergi öncesi oran)	
	2014	2013
Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler	%14.5	%16.5
Özel & İşletme Müşterileri	%13.7	%14.3
Global İşlem Bankacılığı	%11.7	%13.1
Deutsche Varlık & Servet Yönetimi	%12.6	%12.8
Faaliyet Dışı Faaliyetler Birimi ¹	%14.8 - %14.5	%17.0 - %16.6

¹ İki temel NYB'den oluşmaktadır: NCOU Toptan Varlıklar (%14.8) ve NCOU Operasyonel Varlıklar (%14.5). Belirtilen vergi öncesi iskonto oranlarında en kötü vergi-sonrası değerlendirme durumu senaryoları varsayılmış iken, her iki NYB de aynı vergi sonrası iskonto oranları uygulanarak değerlendirilmiştir. Değişen vergi sonrası oranlar, farklı nakit akışı kompozisyonu ve örüntüsü nedeniyledir.

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

Ana nakit yaratan birimi	Önemli varsayımların açıklaması	Önemli varsayımlarla ilgili belirsizlik ve negatif etkisi olabilecek potansiyel olaylar /durumlar
Kurumsal Bankacılık & Menkul kıymetler	<ul style="list-style-type: none"> - Müşteri akışlarına ve çözümlerine odaklanma, lider müşteri Pazar payından ve daha yüksek müşteri penetrasyonundan yararlanma - Özellikle Amerika kıtasında İyileşen makro ortam, Avrupa'nın ise daha yavaş büyümesi bekleniyor - Genel KBMK gelirleri havuzunun ılımlı büyüme göstermesi bekleniyor. Kurumsal Finansman ve Hisse Senetleri gelirleri havuzunun ise yükselen trendde olması, fakat satış & alım satım Borçlanma piyasası gelirleri havuzunun baskı altında kalmaya devam etmesi bekleniyor. - İdari düzenlemelerdeki değişimin etkisini hafifletmek için risk ve bilanço küçültme ve yönetim aksiyonlarının uygulanması hedefleniyor - Yeni idari düzenlemeler ve titizlikle yönetilen risk pozisyonları çerçevesinde varlık verimliliğinin artması - Operasyonel Mükemmellik (OpEx) Programının yararlarının görülmesi - İdari düzenleme zorunluluklarına tam olarak uyarken, uçtan uca platform iyileştirmelerinden verimlilik kazançlarına odaklanma - Organizasyonun diğer alanları ile yakın işbirliğinden yararlanma 	<ul style="list-style-type: none"> - Devlet borçları krizinin uzaması ve muhtemel bulaşma riskinin faaliyetlerde yavaşlamaya ve yatırımcı iştahının azalmasına yol açması nedeniyle muhtemelen daha zayıf bir makro ekonomik ortam - Çeşitli ülkelerde hazırlanmakta olan bir dizi idari değişikliğin yapısı ve içeriği, beklenenden daha şiddetli etki yapabilir - Daha düşük sermaye gereksinimi olan ürünlerde beklenen seviyelerin ötesinde potansiyel marjin sıkışması ve artan rekabet - Hukuki ihtilafların sonuçları - Maliyet tasarruflarının ve verimlilik kazançlarının ve Grup çapında Operasyonel Mükemmellik Programından (OpEx) beklenen faydaların beklendiği gibi gerçekleşmemesi - İdari düzenlemelerden kaynaklanan harcamalardan dolayı maliyet baskılarının artması - Risk azaltma stratejilerinin uygulanmasında gecikme ve idari düzenleme teknik standartlarının yavaşlatıcı etkileri, idari düzenlemelerin operasyonel riske odaklanması ve RWA ölçümünün Basel seviyesinde incelenmesine devam edilmesi
Özel & İşletme Müşterileri	<ul style="list-style-type: none"> - Almanya'da konut piyasasında lider konum, diğer Avrupa piyasalarında güçlü pozisyon ve temel Asya ülkelerinde büyüme seçenekleri ve çok verimli bir platform - Özel & İşletme Bankacılığında temel inisiyatif olarak dijital imkanların geliştirilmesi - Kredi Ürünlerinde seçici büyüme ve yatırım ve sigorta işinde danışmanlık bankacılığı ufkunda büyüme, düşük faiz oranı ortamının ve kaldıraç kısıtlarının etkisini kısmen hafifletecek olması - Deutsche Bank ile Postbank arasında ciro ve maliyet tarafında sinerji yakalanması - Grup çapında Operasyonel Mükemmellik ışığında maliyet tasarrufu -Belli başlı Asya ülkelerindeki büyüme yatırımlarımızın etkin şekilde kullanılması 	<ul style="list-style-type: none"> - Önemli ekonomik gerilemenin potansiyel olarak daha yüksek işsizlik oranlarına, artan kredi değer düşüş karşılıklarına ve daha düşük iş büyümesine yol açması - Yatırım ürünü piyasalarının ve ek olarak ilgili gelirlerin gelişiminin, müşterilerin yatırım ve risk alma iştahına bağlı olması - Düşük faiz oranlarının devam etmesi ve muhtemelen marjların daha da daralmasına yol açması - Postbank satın alması ile ilgili sinerjinin gerçekleşmemesi veya öngörülenden daha geç gerçekleşmesi - ÖİM'nin verimlilik programlarıyla ilgili sinerjinin daha düşük oranda yakalanması - Sıkılaştıran düzenleme ortamının, gelirler ve maliyetler üzerinde, henüz beklenmeyen daha fazla etkiye yol açması
Global İşlem Bankacılığı	<ul style="list-style-type: none"> - Grup çapında Operasyonel Mükemmellik ışığında maliyet tasarrufu - Bankanın diğer alanları ile daha yakından işbirliğinden doğan sinerjilerden yararlanma - Makro ekonomik toparlanma - 2015 ortalarından itibaren faiz oranında toparlanma - Uluslararası ticaret hacimlerinde, sınır ötesi ödemelerde ve kurumsal işlemlerde pozitif gelişme - Kompleks Kurumsallar ve Uluslararası Müşteriler ile mevcut bölgelerde derinleşen ilişkiler, Gelişmekte olan Piyasalarda büyümenin daha da yukarı itilmesi - Hollanda'daki ticari bankacılık faaliyetlerinin başarıyla toparlanması 	<ul style="list-style-type: none"> - Dünya ekonomisinin daha yavaş toparlanması, ve bunun ticaret hacimlerinde, faiz oranlarında ve döviz kurlarında etkisi - Kilit konumdaki piyasalarda ve ürünlerde beklenen seviyelerin ötesinde olumsuz marj gelişimi ve aleyhte rekabet seviyeleri - İdari düzenlemelerde belirsizlik ve henüz beklenmeyen potansiyel sonuçları - Grup çapında Operasyonel Mükemmellik ışığında maliyet tasarrufunun beklendiği gibi gerçekleşmemesi - Potansiyel hukuki meselelerin sonuçları - Hollanda'daki ticari bankacılık faaliyetler toparlanması ile ilgili önlemlerden faydaların beklendiği gibi gerçekleşmemesi
Deutsche Varlık & Servet Yönetimi	<ul style="list-style-type: none"> - Grup çapında Operasyonel Mükemmellik ve VY, ÖSY ve Pasif KBMK'in birleşerek Deutsche AWM'i oluşturmasından doğan platform optimizasyonu ışığında maliyet tasarrufu - Deutsche AWM'nin genel dahili stratejisi sürekli olarak global servet oluşumu, emeklilik piyasasının büyümesi, alternatiflerin hızla büyümesi ve sunulan pasif yatırımlar dahil olmak üzere piyasa trendlerinden ve gelişmelerinden beslenecek - Ultra yüksek net varlığa sahip müşterilerle işlerin büyümesi - Alternatiflerin ve pasif /ETF işlerinin oluşturulması - Almanya konut piyasasında hem servet yönetimi hem de DWS vasıtasıyla liderlik - Asya/Pasifikte ve Amerika kıtasında organik büyüme stratejisi ve de KBMK ve GİB ile yoğunlaşan işbirliği - Gelişen piyasalara güçlü şekilde yayılma - Parçalanmış rekabet ortamında pazar payının korunması veya artırılması 	<ul style="list-style-type: none"> - Büyük çaplı sektör tehditleri, yani piyasa volatilitesi, kamu borcu yükü, idari değişikliklerden dolayı artan maliyetler - Yatırımcıların varlıkları piyasa dışında tutmaya devam etmesi, nakde ya da daha basit, ücreti daha düşük ürünlere geri dönüş - İş/uygulama riskleri, yani piyasa belirsizliği ortamında net yeni para hedeflerine ulaşılamaması, yüksek kalitede ilişki yöneticilerinin kaybı - Belli kısıtlamalar nedeniyle organik büyüme stratejilerinin uygulanmasında zorluklar, ör. ilişki yöneticileri işe alamama - Verimlilik artışlarını izleyen maliyet tasarruflarına ve beklenen IT/süreç iyileştirmelerine planlandığı ölçüde ulaşılamaması - İdari düzenlemelerde belirsizlik ve henüz beklenmeyen muhtemel sonuçları

Ana nakit yaratan birimi	Önemli varsayımların açıklaması	Önemli varsayımlarla ilgili belirsizlik ve negatif etkisi olabilecek potansiyel olaylar /durumlar
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi Toptan Varlıklar	- Başarılı olan risk azaltma programının uygulanmaya devam etmesi - Risk azaltma programının başarısını kolaylaştırmak için diğer bölümlerin ve dağıtım ağlarının yararlanmaya devam edilmesi	- Özellikle bankalara sağlanan desteğin düzensiz şekilde çekilmesinin global ekonomi için yarattığı olay risklerinden dolayı büyümenin kırılganlığı sonucu potansiyel olarak daha zayıf makro ekonomik ortam, aktivitede yavaşlamaya yol açabilir ve riski ekonomik olarak yaşayabilir bir düzeye düşürme imkanını azaltabilir - Çeşitli ülkelerde hazırlanmakta olan bir dizi idari değişikliğin yapısı ve içeriği, beklenenden daha şiddetli etki yapabilir - Hukuki davaların sonuçları
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi Operasyonel Varlıklar	-Operasyonel varlıkların nihai olarak satışı için performanslarının artması amacıyla gayretlerin devamı	- Özellikle bankalara sağlanan desteğin düzensiz şekilde çekilmesinin global ekonomi için yarattığı olay risklerinden dolayı büyümenin kırılganlığı sonucu potansiyel olarak daha zayıf makro ekonomik ortam, aktivitede yavaşlamaya yol açabilir ve riski ekonomik olarak yaşayabilir bir düzeye düşürme imkanını azaltabilir - Hukuki davaların sonuçları

Duyarlılıklar: Nakit yaratan birimler için belirlenen kullanımdaki değer in doğrulanmasında, nakit yaratan her birimin ana değer getirici unsurları düzenli olarak gözden geçirilmektedir. 2014 yılında Deutsche Bank'ın piyasa kapitalizasyonu defter değerinin altında kalmıştır. Kullanımdaki değer in dirençliliğini test etmek için, İNA modelinde kullanılan önemli varsayımlar (örneğin, iskonto oranı ve kar projeksiyonları) duyarlı hale getirilmiştir. Yönetim, önemli varsayımlarda mantiken olası değişikliklerin yeni yapıda bir değer düşüklüğü zararına yol açabileceği NYB'lerin sadece KBMK ve ÖİM olduğuna inanmakta olup, bunlar için geri kazanılabilir tutar, kendi defter değerini %16 veya 5.0 milyar Euro (KBMK) ve %63 ya da 9.9 milyar Euro (ÖİM) aşmaktadır.

Belli temel varsayımlarda, geri kazanılabilir tutarın defter değerine eşit olmasına sebep olan değişiklik

Önemli varsayımlardaki değişim	KBMK	ÖİM
İskonto oranı (vergi sonrası) artışı/azalışı	% 10.3 / % 11.5	% 10.0 / % 14.1
Her dönemde projekte edilen gelecekteki karlar	% (12)	% (34)
Uzun vadeli büyüme oranları	A/D ¹	A/D ¹

A/D – Anlamalı değil

¹ %0 oranı dahi, defter değerinin üstünde bir geri kazanılabilir tutara yol açacaktır.

NCOU dışında kalan bütün temel NYB'lerin geri kazanılabilir tutarları kendi defter değerlerinden önemli ölçüde yüksektir.

Fakat Avrupa kamu borcu krizinin geri dönmesi, yürürlüğe girmiş olan düzenlemelerin uygulanmasına dair belirsizlikler ve halen görüşülmekte olan mevzuatın yürürlüğe konulması gibi, bankacılık sektörü için belli politik veya global riskler, ve de GSMH büyümesinde yavaşlama beklentisi, Grup'un belli NYB'lerinin performans tahminlerini olumsuz etkileyebilir, ve gelecekte şerefiyenin değer düşüklüğüne uğramasına yol açabilir.

Diğer Maddi Olmayan Varlıklar

Diğer maddi olmayan duran varlıklarda, varlık sınıfı bazında 31 Aralık 2014 ve 2013'de sona eren yıllardaki değişiklikler aşağıdaki gibidir.

mln. €	Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar								Dahili olarak üretilen maddi olmayan varlıklar	Toplam diğer maddi olmayan varlıklar
	Tükenmeye tabi tutulmamış			Tükenmeye tabi tutulmuş					Tükenmeye tabi tutulmuş	
	Perakende yatırım yönetim anlaşmaları	Diğer	Tükenmeye tabi tutulmamış satın alınan maddi olmayan varlıklar toplamı	Müşterilerle ilgili maddi olmayan varlıklar	İktisap edilen şirketlerin değeri	Kontrat bazlı maddi olmayan varlıklar	Yazılım ve diğer	Toplam tükenmeye tabi tutulmuş satın alınan maddi olmayan varlıklar	Yazılım	
İktisap / imalat maliyeti:										
1 Ocak 2013 itibarıyla bakiye	878	440	1,318	1,519	848	686	938	3,991	2,261	7,570
İlaveler	0	0	0	24	0	0	41	65	663	728
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	(12)	0	0	11	(1)	0	(1)
Elden çıkarılanlar	0	0	0	0	0	0	19	19	36	55
Satılmaya hazırdan /hazıra yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	(48)	0	0	(41)	(89)	(10)	(99)
Nakiller	0	0	0	0	0	0	22	22	(68)	(46)
Döviz kuru değişiklikleri	(38)	1	(37)	(34)	(18)	(25)	(16)	(93)	(34)	(164)
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye	840	441	1,281	1,449	830	661	936	3,876	2,776	7,933
İlaveler	0	0	0	40	0	0	52	92	962	1,054
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	0	0	(14)	(2)	(16)	0	(16)
Elden çıkarılanlar	0	0	0	9	0	0	12	21	99	120
Satılmaya hazırdan /hazıra yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakiller	0	0	0	(3)	0	(1)	17	13	(26)	(13)
Döviz kuru değişiklikleri	111	0	111	53	58	74	33	218	102	431
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	951	441	1,392	1,530	888	720	1,024	4,162	3,715	9,269
Birikmiş tükenme payları ve değer düşüklüğü:										
1 Ocak 2013 itibarıyla bakiye	300	2	302	741	164	142	592	1,639	707	2,648
Yıl içinde ayrılan tükenme payları	0	0	0	99	32	36	112	279	239	518 ¹
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	(12)	0	0	6	(6)	0	(6)
Elden çıkarılanlar	0	0	0	0	0	0	13	13	34	47
Satılmaya hazırdan /hazıra yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	(39)	0	0	(32)	(71)	(6)	(77)
Değer düşüklüğü zararları	0	0	0	72	0	7	4	83	43	126 ²
Değer düşüklüğü zararlarının ters kaydı	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakiller	0	0	0	0	0	0	10	10	(21)	(11)
Döviz kuru değişiklikleri	(13)	0	(13)	(25)	(2)	(5)	(12)	(44)	(19)	(76)
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye	287	2	289	836	194	180	667	1,877	909	3,075
Yıl içinde ayrılan tükenme payları	0	0	0	99	35	35	78	247	335	582 ³
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	0	0	(6)	(2)	(8)	(1)	(9)
Elden çıkarılanlar	0	0	0	8	0	0	12	20	97	117
Satılmaya hazırdan /hazıra yeniden sınıflandırmalar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Değer düşüklüğü zararları	0	0	0	0	0	117	29	146	48	194 ⁴
Değer düşüklüğü zararlarının ters kaydı	84	0	84	0	0	0	0	0	0	84 ⁵
Nakiller	0	0	0	1	0	0	2	3	(8)	(5)
Döviz kuru değişiklikleri	37	1	38	49	14	17	19	99	63	200
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	240	3	243	977	243	343	781	2,344	1,249	3,836
Defter değeri:										
31 Aralık 2013 itibarıyla	553	439	992	613	636	481	269	1,999	1,867	4,858
31 Aralık 2014 itibarıyla	711	438	1,149	553	645	377	243	1,818	2,466	5,433

¹ 518 milyon Euro genel ve idari giderlere dahildir

² Bunun 79 milyon Euro kısmı, maddi olmayan duran varlıkların değer düşüklüğüne dahildir (müşterilerle ilgili maddi-olmayan varlıklardan değer düşüklüğü (72 milyon Euro), yararlanma sözleşmelerinden (7 milyon Euro) oluşmaktadır). Ayrıca, satın alınan (4 milyon Euro) ve kendi geliştirdiğimiz yazılım (43 milyon Euro) ile ilgili 47 milyon Euro değer düşüklüğü, genel ve idari giderlere kaydedilmiştir.

³ 582 milyon Euro genel ve idari giderlere dahildir

⁴ Bunun 146 milyon Euro kısmı, maddi olmayan duran varlıkların değer düşüklüğüne dahildir (kontrat bazlı maddi olmayan varlıklardan (117 milyon Euro) ve ticari markalardan (29 milyon Euro) değer düşüklüğünden oluşmaktadır). Ayrıca kendi geliştirdiğimiz yazılım ile ilgili 48 milyon Euro değer düşüklüğü, genel ve idari giderlere kaydedilmiştir.

⁵ Önceki yıl maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü arasında yer alan değer düşüklüğünden 84 milyon Euro ters kayıt yapılmıştır.

Maddi Olmayan Varlıkların Amortismanı

2014'te tükenmeye tabi tutulmuş maddi-olmayan duran varlıklarda muhasebeleştirilen değişiklikler 962 milyon Euro olup, Grup'un kendi kullandığı yazılımın geliştirmesi ile ilgili faaliyetleriyle bağlantılı olarak katlanılan giderlerin aktifleştirilmesini temsil etmektedir. Satın alınan diğer maddi-olmayan varlıklardan kaydedilen 146 milyon Euro değer düşüklüğü, büyük ölçüde konteynır ve iş hacimlerinin olumsuz görünümünün devam etmesi akabinde Maher Terminals LLC'ye (NCOU; bunun 116 milyon Euro kısmı kira hakları ('kontrat bazlı') ve 29 milyon Euro kısmı ticari marka ('yazılım ve diğerleri')) atfedilebilir, (Maher Terminals LLC'nin değerlendirme sonucu hakkında ilave bilgi için lütfen bu Notun 'Şerefiyede Değişiklikler' kısmına bakınız). Kendi geliştirdiğimiz yazılımın 48 milyon Euro değer düşüklüğü, büyük ölçüde Operasyonel Mükemmellik Programı kapsamında güncel platform yazılımının yeniden değerlendirilmesinin sonucudur.

2013'te tükenmeye tabi tutulmuş maddi-olmayan duran varlıklarda muhasebeleştirilen değişiklikler temelde dahili olarak geliştirilen maddi-olmayan varlıklara 663 milyon Euro tutarında ilaveyi içermektedir. Satın alınan diğer maddi-olmayan varlıklardan kaydedilen 83 milyon Euro değer düşüklüğü, büyük ölçüde, 2012'de benzeri giderleri yaşamış olan Hollanda'daki ticari bankacılık faaliyetlerine (GİB) atfedilebilir. Kendi geliştirdiğimiz yazılımın 43 milyon Euro değer düşüklüğü, büyük ölçüde OpEx Programı kapsamında güncel platform yazılımının yeniden değerlendirilmesinin sonucudur.

2012'de müşterilerle ilgili maddi-olmayan varlıklardan kaydedilen değer düşüklüğü toplamı 86 milyon Euro olup, bunun 73 milyon Euro kısmı Hollanda'da satın alınan ticari bankacılık faaliyetlerinin (GİB) toparlanmasıyla ilgili olarak 2012'nin dördüncü çeyreğinde başlatılan tedbirlerle, 13 milyon Euro kısmı ise ÖİM'nin Tüketici Bankacılıkta sunduğu ürünlerin yeniden düzenlenmesi ile bağlantılıdır. Kendi geliştirdiğimiz yazılımın 95 milyon Euro değer düşüklüğü, büyük ölçüde Deutsche AWM'de bir IT sisteminin kullanıma konulması planındaki değişikliklerin sonucudur.

Faydalı ömrü sınırlı olan diğer maddi-olmayan varlıklar genel olarak (Notun 41 "Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri"nde açıklandığı üzere VOBA hariç), yararlı ömürleri üzerinden, doğrusal yöntemle göre tükenmeye tabi tutulmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların varlık sınıfı bazında faydalı ömürleri

	Faydalı ömür (yıl)
Dahili olarak üretilen maddi-olmayan duran varlıklar:	
Yazılım	10'a kadar
Satın alınan maddi-olmayan duran varlıklar:	
Müşterilerle ilgili maddi olmayan duran varlıklar	25'ye kadar
Kontrat bazlı maddi olmayan duran varlıklar	23'e kadar
İktisap edilen şirketlerin değeri	30'a kadar
Diğer	80'e kadar

Tükenmeye Tabi Tutulmayan Maddi Olmayan Varlıklar

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

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

Perakende yatırım yönetimi anlaşmaları: 711 milyon Euro tutarındaki bu varlıklar, Grup'un A.B.D. perakende yatırım fonu işi ile ilgilidir ve Deutsche AWM NYB'ne tahsis edilmiştir. Perakende yatırım yönetim sözleşmeleri, DWS Investments'a çeşitli yatırım fonlarını belirli bir süreyle yönetmek için münhasırlık hakkı veren sözleşmelerdir. Bu sözleşmeler kolaylıkla yenilenebilir olduğundan, yenileme maliyeti minimal olduğundan, ve bunlar uzun süredir yenilenmekte olduğundan, bu sözleşmelerin

sözleşme süresi üzerinde öngörülebilir bir sınır olması beklenmemektedir. Dolayısıyla, yönetim altındaki varlıkları yönetme haklarının belirsiz bir süre boyunca nakit akışı yaratması beklenmektedir. Bu maddi-olmayan varlık, Grup'un Zurich Scudder Investments, Inc.'ı 2002'de satın aldığı tarihte bir üçüncü şahıs tarafından sağlanan bir değerlemeye dayalı olarak gerçeğe uygun değerden kaydedilmiştir.

Varlığın 711 milyon Euro olan geri kazanılabilir tutarı, çoklu-dönem kazanç fazlası yöntemi kullanılarak, gerçeğe uygun değer eksi satma maliyeti olarak hesaplanmış, ve gerçeğe uygun değer ölçümü, gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. Seviyesinde kategorisinde kategorize edilmiştir. Gerçeğe uygun değer eksi elden çıkarma maliyetlerini belirlemedeki temel varsayımlar arasında, varlık karması, akışların tahmini ve etkin ücret oranı bulunmaktadır. Hesaplama uygulanan iskonto oranları (öz kaynak maliyeti) 2014'te %10.7 ve 2013'te %11.4 olmuştur. Dolayısıyla 2014'te temelde, güçlenen franchise ve daha olumlu bir varlık karması sayesinde pozitif akış tahmini, ve iskonto oranının düşmesi nedeniyle 84 milyon Euro tutarında değer düşüklüğünün ters kaydı yapılmış ve gelir tablosunda maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğüne kaydedilmiştir. 2013'te değerlendirme, önceki yıla göre istikrarlı kaldığından, herhangi bir değer düşüklüğü ya da değeri geri yükseltme durumu olmamıştır. 2012'de, maddi-olmayan varlıkların değer düşüklüğü olarak gelir tablosunda 202 milyon Euro zarar kaydedilmiştir. Değer düşüklüğü zararı ağırlıklı olarak, tarihsel büyüme trendleri ve 2012'de işletmenin stratejik incelemesinin etkileri ve de rekabet ortamı dikkate alınarak, yatırılan varlık akışlarında beklenen gelişimdeki düşüş nedeniyledir.

Ticari markalar: Diğer tükenmeye tabi tutulmayan maddi-olmayan varlıklar arasında, 2010'da iktisap edilmiş olan Postbank (ÖİM NYB'e tahsis edilmiştir) ve Sal. Oppenheim (Deutsche AWM NYB'e tahsis edilmiştir) ticari markaları bulunmaktadır. Postbank ticari markası başta 2010'da 382 milyon Euro'dan muhasebeleştirilmiştir. 2011'de alım fiyatı tahsisinin kesinleştirilmesinde, Postbank ticari markasının gerçeğe uygun değeri 411 milyon Euro'ya yükselmiştir. Sal. Oppenheim ticari markası 27 milyon Euro'dan muhasebeleştirilmiştir. Her iki ticari markanın da süresiz nakit akışı yaratması beklendiğinden, bunlar tükenmeye tabi tutulmayan maddi-olmayan varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Her iki ticari marka da satın alma tarihinde üçüncü şahıs değerlemelerine dayalı olarak gerçeğe uygun değerden kaydedilmiştir. Sonraki değer düşüklüğü incelemelerinde ticari markaların gerçeğe uygun değer eksi satma maliyeti, "royaliteden kurtulma" yöntemi kullanılarak gelir yaklaşımına göre hesaplanmıştır. İktisaptan bu yana herhangi bir değer düşüklüğü olmamıştır.

26-

Duran Varlıklar ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Gruplar

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

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Nakit, bankalardan alacaklar, yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satılan merkez bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	0	574
Alım-satım varlıkları, Türevler, Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar	0	525
Satılmaya hazır finansal varlıklar	0	2,917
Krediler	0	2,032
Maddi duran varlıklar	142	212
Diğer varlıklar	38	411
Satılmaya hazır toplam finansal varlıklar	180	6,670
Mevduatlar, Repo sözleşmeleri uyarınca alınan merkez bankası fonları ve satılan menkul kıymetler	0	4,425
Alım-satım yükümlülükleri, Türevler, Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	0	439
Uzun vadeli borç	0	856
Diğer yükümlülükler	0	544
Satılmaya hazır toplam finansal yükümlülükler	0	6,264

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla, Birikmiş diğer kapsamlı gelirlere dahil olan duran varlıklar ve satılmak üzere elde tutulan gruplar ile ilgili realize edilmemiş olan, sırasıyla 0 milyon Euro ve 2 milyon Euro net kar (zarar) (vergi sonrası) oluşmuştur.

31 Aralık 2014 itibarıyla Satılmak üzere tutulan Elden Çıkarılacak Gruplar ve Duran Varlıklar OpEx programının bir parçası olarak, ve toptan bilgi teknolojisi (IT) altyapı hizmetlerinin bazı kısımlarını dışarıdan temin ettirme gayretiyle, Grup temelde IT ile ilgili duran varlıklarını, satılmak üzere elde tutulan grup olarak yeniden sınıflandırmış idi. Temelde maddi duran varlıklardan oluşan bu varlıklar başta Altyapı alanına dahil idi, ve bir yıl içinde satılmaları beklenmektedir. Elden çıkarılacak grup kategorisine yeniden sınıflandırma sonucunda 11 milyon Euro tutarında değer düşüklüğü zararı oluşmuş ve diğer gelirler arasında kaydedilmiştir.

2014'ün birinci çeyreğinde Grup, bir gayrimenkul haciz portföyünü NCOU Kurumsal Bölümü içerisinde satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırmış idi. O tarihten bu yana portföy satılmıştır. Satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırılması, herhangi bir değer düşüklüğü zararına yol açmamıştır.

Ayrıca 2014 yılı içerisinde Grup, KBMK içerisinde hacizlerden oluşan çok sayıda elden çıkarılacak grubu satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırmıştır. Bütün varlıkların bir yıl içinde satılması beklenmektedir. Bunların satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırılması sonucunda bir değer düşüklüğü zararı oluşmamıştır. Bu varlıklar, tekrarlanmayan esasa göre, gerçeğe uygun değer eksi satma maliyeti üzerinden ölçülmüş, gerçeğe uygun değer ölçümü ise gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde seviye 3'te kategorize edilmiştir.

2014'te Elden Çıkarılanlar

Bölüm	Elden Çıkarılanlar	Mali etki ¹	Elden Çıkarma tarihi
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi	Tamamına sahip olduğumuz bir bağlı kuruluş olan, ve lider bir tatil oteli ve kumarhane işletmecisi olan The Cosmopolitan of Las Vegas'ın ("The Cosmopolitan") sahibi olan Nevada Property 1 LLC'nin Blackstone'a satışı. İşlem kapsamında Blackstone yaklaşık 1.4 milyar Euro (1.73 milyar A.B.D. Doları) nakit bedel karşılığında The Cosmopolitan'ın %100'ünü satın almıştır.	2014'ün dördüncü çeyreğinde 9 milyon Euro değer düşüklüğü zararı kaydedilmiştir.	2014'ün dördüncü çeyreği
Deutsche Varlık & Servet Yönetimi	Grup'un İngiltere'deki Servet Yönetimi işinin bir kısmının satışı.	2014'ün birinci çeyreğinde 9 milyon Euro değer düşüklüğü zararı kaydedilmiştir.	2014'ün üçüncü çeyreği
Özel & İşletme Müşterileri	Önceden maddi duran varlıklar arasında yer alan ofis binası.	Bulunmamaktadır.	2014'ün ikinci çeyreği
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi	Grup'un bağlı kuruluşu BHF-BANK AG'nin, bekleyen idari onayların alınması akabinde Kleinwort Benson Group ve RHJ International'a ("RHJI") satışı. Grup, Kapanış Alım Fiyatı düzeltmelerine tabi olarak toplam 340 milyon Euro bedel tahsil etmiş olup, bunun 309 milyon Euro kısmı nakit, ve 31 milyon Euro kısmı ise nominal değerden ihraç edilmiş RHJI hisseleridir.	Bulunmamaktadır.	2014'ün ilk çeyreği
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi	Önceden diğer varlıklar arasında yatırım amaçlı gayrimenkul olarak tutulan ofis binalarının satışı.	Bulunmamaktadır.	2014'ün ilk çeyreği

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

31 Aralık 2013 itibarıyla Duran Varlıklar ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Gruplar

Bölüm	Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar ve elden çıkarılacak gruplar	Mali etki ¹	Ek bilgi
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi	Grup'un bağlı kuruluşu BHF-BANK'ın satışı	2013'ün dördüncü çeyreğinde 183 milyon Euro değer düşüklüğü zararı kaydedilmiştir.	2014'ün ilk çeyreğinde satış
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi/Özel & İşletme Müşterileri	Gayrimenkul veya maddi duran varlıklar arasında yer alan çok sayıda ofis binası.	2013'ün dördüncü çeyreğinde 4 milyon Euro değer düşüklüğü zararı (ÖİM'de) kaydedilmiştir.	2014'te satış
Kurumsal Bankacılık & Menkul Kıymetler	Hacizli varlıklardan oluşan çok sayıda elden çıkarılacak grup	Bulunmamaktadır.	2014'te satış
Deutsche Varlık & Servet Yönetimi	Grup'un İngiltere'deki Servet Yönetimi işinin bir kısmının elden çıkarılışı	2013'ün dördüncü çeyreğinde 5 milyon Euro değer düşüklüğü zararı kaydedilmiştir.	2014'ün üçüncü çeyreğinde satış

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

2013'te Elden Çıkarılanlar

Bölüm	Elden Çıkarılanlar	Mali etki ¹	Elden çıkarma tarihi
Faaliyet Dışı Operasyonlar Birimi	Maddi duran varlıklar arasında bulunan bina.	Bulunmamaktadır.	2013'ün dördüncü çeyreği
Deutsche Varlık & Servet Yönetimi	Maddi duran varlıklar arasında bulunan bina.	Bulunmamaktadır.	2013'ün üçüncü çeyreği
Global İşlem Bankacılığı	çok uluslu müşterilere ticari iktisap hizmetleri sağlayan, tamamına sahip olduğumuz bağlı kuruluşumuz.	Bulunmamaktadır.	2013'ün ikinci çeyreği
Deutsche Varlık & Servet Yönetimi	Temelde gayrimenkul yatırım fonu paylarından oluşan, satılacak grup.	Bulunmamaktadır.	2013'ün ilk çeyreği

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

27-

Diğer Varlıklar ve Diğer Yükümlülükler

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Diğer varlıklar:		
Aracılık ve menkul kıymetlerle ilgili alacaklar		
Nakit/marj alacakları	65,096	40,938
Ana aracılıktan alacaklar	10,785	9,140
Takas tarihini geçmiş askıdaki menkul kıymet işlemleri	4,741	2,697
Takası yapılmamış normal şekildeki işlemlerden alacaklar	34,432	30,410
Toplam aracılık ve menkul kıymetlerle ilgili alacaklar	115,054	83,185
İşlemiş faiz alacakları	2,791	3,236
Satılmak üzere elde tutulan varlıklar	180	6,670
Diğer	19,955	19,448
Toplam diğer varlıklar	137,980	112,539
mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Diğer yükümlülükler:		
Aracılık ve menkul kıymetlerle ilgili borçlar		
Nakit/marj borçları	70,558	53,435
Ana aracılıktan borçlar	33,985	30,266
Takas tarihini geçmiş askıdaki menkul kıymet işlemleri	3,473	2,289
Takası yapılmamış normal şekildeki işlemlerden borçlar	35,195	33,001
Toplam aracılık ve menkul kıymetlerle ilgili borçlar	143,210	118,992
İşlemiş faiz borçları	2,953	3,673
Satılmak üzere elde tutulan yükümlülükler	0	6,264
Diğer	37,659	34,666
Toplam diğer yükümlülükler	183,823	163,595

Satılmak üzere elde tutulan varlıklar ve yükümlülükler ile ilgili daha fazla ayrıntı için bakınız Not 26 “Duran Varlıklar ve Satılmak üzere Elde Tutulan Gruplar”.

28-

Mevduatlar

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Faiz işlemeyen vadesiz mevduatlar	160,733	149,471
Faiz işleyen mevduatlar		
Vadesiz mevduatlar	137,966	140,813
Vadeli mevduatlar	124,347	127,787
Tasarruf mevduatları	109,885	109,679
Toplam faiz işleyen mevduatlar	372,198	378,279
Toplam mevduatlar	532,931	527,750

29- Karşılıklar

Sınıf bazında Karşılıklardaki Hareketler

mln. €	Konut Tasarruf İşi	Operasyonel/Hukuki Dava	Yeniden Yapılanma	İpotek Geri Alım Talepleri	Diğer ¹	Toplam
1 Ocak 2013 itibarıyla bakiye	963	2,604	165	341	822	4,895
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	3	0		2	5
Yeni karşılıklar	200	2,673	344	119	408	3,744
Kullanılan tutarlar	(119)	(2,717)	(275)	(101)	(299)	(3,511)
Kullanılmayan tutarların ters kaydı	(11)	(401)	(22)	0	(152)	(586)
Döviz kuru dalgalanmalarının etkisi/İndirimin iptali	(19)	(38)	(6)	(14)	(10)	(87)
Aktarımlar	(3)	(18)	1	0	(131)	(151) ²
Diğer	0	0	0	0	0	0
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye	1,011	2,106	207	345	639	4,308
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	0	0	0	0	0	0
Yeni karşılıklar	211	2,049	154	411	609	3,434
Kullanılan tutarlar	(104)	(307)	(195)	(45)	(194)	(845)
Kullanılmayan tutarların ters kaydı	(3)	(319)	(52)	(88)	(189)	(651)
Döviz kuru dalgalanmalarının etkisi/İndirimin iptali	35	103	6	46	14	204
Aktarımlar	0	0	0	0	0	0
Diğer	0	0	0	0	0	0
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	1,150	3,632	120	669	880	6,451

¹ Konsolide bilançoda açıklandığı üzere karşılıkların geri kalan kısmı için, lütfen kredi ile ilgili bilanço-dışı pozisyon karşılıklarının açıklandığı Not 20 "Kredi Değer Düşüş Karşılıkları"na bakınız.

² Temelde, satılmak üzere elde tutulan yükümlülükler / yükümlülüklerden yeniden sınıflandırmaları içerir.

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 geri 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 istatistik verilerdir.

Operasyonel/Dava karşılıkları, çalışanlar, akdi spesifikasyonlar ve dokümantasyon, teknoloji, altyapı arızası ve afet, dış etkiler ve müşteri ilişkileri ile ilgili başarısızlık ihtimali (hukuki bileşeni dahil) olan operasyonel riskten kaynaklanmaktadır. Bu, iş ve itibar riskini kapsamaz. Operasyonel risk meseleleri, müşterilerce, karşı taraflarca ve idari organlarca ya da yasal takibatlarda yapılan taleplerden kaynaklanabilir.

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".

İpotek Geri Alım Talepleri karşılıkları, Deutsche Bank'ın A.B.D. konut ipotekli kredi işinden kaynaklanmaktadır. 2005'ten 2008'e kadar, işin 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 Aralık 2014 itibarıyla, Deutsche Bank'ın yaklaşık 4.8 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 talepler karşı Deutsche Bank, 31 Aralık 2014 itibarıyla 813 milyon A.B.D. Doları (669 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 Aralık 2014 itibarıyla 359 milyon A.B.D. Doları (295 milyon Euro) alacak kaydetmiştir. Söz konusu alacaklar düşüldükten sonra bu talepler için ayrılan net karşılıklar, 31 Aralık 2014 itibarıyla 454 milyon A.B.D. Dolarıdır (374 milyon Euro). Önceki yıl için böyle bir tazminat alacağı kaydedilmemiştir.

31 Aralık 2014 itibarıyla, Deutsche Bank, orijinal anapara bakiyesi yaklaşık 5.3 milyar A.B.D. Doları tutarında olan kredilerin geri alımını tamamlamış, iptali için anlaşma sağlamış veya başka bir surette uzlaşmaya gitmiştir. Bu geri alım, anlaşma ve uzlaşmalara uygun olarak, Deutsche Bank yukarıda belirtildiği şekilde Deutsche Bank tarafından satılmış kredilerden yaklaşık 72.9 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, zamanlaşımını 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 içerisindedir, ancak bunların zamanlamasını veya tutarını güvenilir şekilde tahmin edememektedir. Bu zamanlama ve tutarlar, diğer hususların yanı sıra, Deutsche Bank tarafından ihraç edilmiş konut ipotekine dayalı menkul kıymetler ile ilgili beyanların ve garantilerin ihlaline dair zamanlaşımının ne zaman tahakkuk ettiği konusunda New York Temyiz Mahkemesinde derdest bir temyiz başvurusunda mahkemenin vereceği kararlardan etkilenebilecektir. 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, İngiltere banka vergisi karşılığı ve Deutsche Bank'ın ve Hua Xia Bank'ın kredi kartı işindeki işbirliği çerçevesinde ayrılan karşılık (bakınız Not 38 "İlişkili Taraflarla İşlemler") gibi çeşitli ve farklı durumlardan kaynaklanan çok sayıda spesifik kalem bulunmaktadır.

Şarta Bağlı Yükümlülükler

Şarta bağlı yükümlülükler mevcut vecibelerden ve geçmişteki olaylardan doğabilecek olası vecibelerden ortaya çıkabilir. Grup, yalnızca geçmiş bir olaydan doğan ve ekonomik bir değer çıkışına yol açması muhtemel olan ve güvenilir şekilde tahmin edilebilen mevcut bir vecibe bulunduğu zaman potansiyel zarar için karşılık ayırmaktadır. Gelecekteki zarar olasılığı uzak ihtimalden yüksek ama muhtemelden düşük olan önemli şarta bağlı yükümlülükler için Grup, Grup'un tahmin yapılabileceğine inandığı durumlarda olası zararını tahmin etmektedir.

Grup, kendisini önemli hukuki ihtilaf risklerine maruz bırakan bir yasal ve idari ortamda faaliyet göstermektedir. Sonuç olarak, Grup, işlerin olağan seyri içinde Almanya'da ve Almanya dışındaki birkaç memlekette (Amerika Birleşik Devletleri dahil) ortaya çıkan davalara, tahkim ve idari takibatlara taraf olmaktadır. Grup'un maddi karşılık ayırmış olduğu veya uzak ihtimalden daha fazlası olan maddi şarta bağlı yükümlülükler bulunan hukuki ve idari talepler aşağıda açıklanmıştır; benzer konular birlikte gruplanmıştır ve bazı konular bir dizi davadan oluşmaktadır. Bunların her birine ilişkin olarak tahmin edilen zarar, böyle bir tahmin yapılabilen durumlarda, münferit konular için açıklanmamıştır, zira Grup, böyle bir açıklamanın, bu davaların sonuçlarını ciddi ölçüde tehlikeye atmasının beklenebileceği sonucuna varmıştır. Belli bir dava için karşılık ayrılmışsa, şarta bağlı yükümlülük kaydedilmemiştir.

Meselelerin hangileri için zarar olasılığının 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. Zarar olasılığının uzak ihtimalden yüksek olduğu başka açıklanmamış konular da vardır fakat bunlar için böyle tahmin yapılamamaktadır. Banka'nın tahmin yapılabilen önemli konuları için, Grup halen, 31 Aralık 2014 itibarıyla, olasılığı uzak ihtimalden yüksek olan gelecekteki toplam zararların, yaklaşık 2.0 milyar Euro (2013: 1.5 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 konularla ilgili şarta bağlı yükümlülükleri de içermektedir.

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 istatistikî veya diğer nicel analitik gereçlerin kullanımına sıklıkla uymamaktadır ve Grup'un takdirde bulunmak veya tahmin yapmak zorunda olduğu diğer pek çok alandan daha fazla belirsizliğe tabidir.

Grup'un gelecekteki zarar olasılığının uzak ihtimalden yüksek olduğuna karar verdiği konular zaman zaman değişeceği gibi, 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 zararını 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

Kredi Temerrüt Swap (CDS) Antitröst Meseleleri. 1 Temmuz 2013'te Avrupa Komisyonu (AK), Avrupa Birliğinin İşleyişi Hakkında Antlaşma'nın (TFEU) 101. Maddesi ve Avrupa Ekonomik Bölgesi Sözleşmesinin ("AEB Sözleşmesi") 53. Maddesi kapsamında rekabete aykırı eylem iddiasıyla Deutsche Bank, Markit Group Limited (Markit), International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), ve diğer on iki banka aleyhinde bir İtiraz Beyanı ("İB") yayımlamıştır. İB'de AK'nun (i) 2006'dan 2009'a kadarki dönemde belli kuruluşların, fonlanmayan kredi türevlerinin borsada alım satımında usulsüz toplu eylemle iştiğal etme girişimleri, ve (ii) Markit, ISDA, Deutsche Bank ve diğer on iki bankanın eylemlerinin, TFEU Madde 101 ve AEB Sözleşmesi Madde 53'ün tek ve sürekli ihlalini teşkil ettiği yolunda vardığı geçici sonuçlar ortaya konulmaktadır. Eğer AK nihai olarak, ihlaller gerçekleştiği sonucuna varırsa, Deutsche Bank, Markit, ISDA ve diğer on iki bankaya ceza ve diğer düzeltici tedbirler getirmeye çalışabilecektir. Deutsche Bank, AK'nun vardığı ön sonuçlara itirazını Ocak 2014'te sunmuştur. Deutsche Bank ve İB'nin diğer muhatapları Mayıs 2014'te sözlü duruşmada yanıtlarının temel unsurlarını sözlü olarak sunmuşlardır. Sözlü duruşmadan sonra AK, hususun daha derin soruşturulması amacıyla olduğunu duyurmuştur.

Kredi Temerrüt Swap Antitröst Davası. Deutsche Bank ve çok sayıda diğer kredi temerrüt swap (CDS) dealer bankaları ve Markit ve ISDA aleyhinde Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi nezdinde, birden fazla bölgeyi ilgilendiren bir toplu hukuk davası halen derdesttir. Davacılar 11 Nisan 2014'te ikinci bir güncellenmiş ve birleştirilmiş şikayetname sunarak, bankaların, borsada alım-satım konu CDS'lerin oluşumunu önleyerek, tezgah üstü CDS işlemlerinin fiyatının yükselmesini sağlamak maksadıyla Markit ve ISDA ile birlikte gizli ittifak yaptığını iddia etmiştir. Davacılar, Amerika Birleşik Devletlerinde veya yurt dışında bulunan ve 1 Ocak 2008'den 31 Aralık 2013'e kadar Amerika Birleşik Devletlerindeki dealer davalılardan doğrudan CDS satın alan veya bunlara doğrudan CDS satan bireyler ve kuruluşlar sınıfını temsil etmeye çalıştığını iddia etmektedir. Davalılar, güncellenmiş ve birleştirilmiş ikinci şikayetin reddi için 23 Mayıs 2014'te başvurmuştur. 4 Eylül 2014'te mahkeme, ret talebini kısmen kabul, kısmen reddetmiştir. Davacıların geri kalan iddiaları hakkında keşif aşaması sürmektedir.

Kredi Korelasyonu. Belli düzenleyici kurumlar, Deutsche Bank'ın ısmarlama yapılan kredi korelasyonu alım-satım defterleri ve kredi krizi sırasında o defter içerisindeki belli riskler üzerinde soruşturma yürütmektedir. İncelenen konular arasında, defterdeki pozisyonları değerlemede kullanılan yöntem ve de değerlendirme yöntemlerinin uygulanmasında geçerli olan kontrollerin sağlamlığı bulunmaktadır. Deutsche Bank bu konudaki soruşturmanın çözümü konusunda SEC personeli görüşmeler içerisinde olmuştur. Bir çözüme ulaşılabileceğine dair herhangi bir güvence olamaz.

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-Project 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. 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 vermiştir. Temyiz başvuruları derdesttir.

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. Banka bu soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır. Bununla ilgili olarak, Deutsche Bank döviz alım-satımıyla ilgili olarak döviz alım-satım işinin diğer yönleriyle ilgili olarak kendi iç global incelemesini yürütmektedir. Bu inceleme ile bağlantılı olarak, Banka hak eden bireylerle disiplin cezaları vermiştir ve vermeye devam edecektir. Deutsche Bank ayrıca döviz kurlarının manipüle edildiği savı ile ilgili antitröst iddialarının Birleşik Devletler New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesine getirildiği – ikisi ABD’li olmayan davacıları, biri ise ABD’li davacıları içeren – üç adet sayıda toplu davada da davalı konumundadır. 28 Ocak 2015’te toplu davalara bakan federal yargıç, ABD’li olmayan davacıların dahil olduğu iki davayı esastan reddetmiş, ABD’li davacıların dahil olduğu davanın reddedilmesi dilekçesini ise kabul etmemiştir.

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. 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. 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 devlet dairelerinden bilgi talebi ve celplameler 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. Deutsche Bank bu ölçütlerle ilgili olarak hukuk davalarına ve diğer idari işlemlere maruz olmaya devam etmektedir.

Bu konuları soruşturan belli otoriteler, Deutsche Bank’a, soruşturmada dahil olan belli konulara ilişkin olarak Deutsche Bank aleyhinde takibatta bulunulmasının önerileceğini belirtmiş olup, Deutsche Bank o konuların muhtemel çözümü konusunda sözkonusu otoritelerle görüşmelerde bulunmaktadır. Çeşitli soruşturmanın ve davaların konusu olan meselelerin nihai sonucunu, olası bir kararın zamanlamasını ve muhtemel etkisinin ölçüğünü tahmin etmek şu an için mümkün değildir.

Yukarıda belirtilen soruşturmalara ilgili olarak, 2012 ortalarından 2014 sonbaharına kadarki dönemde, beş finansal kuruluş, İngiltere Financial Services Authority, A.B.D. Commodity Futures Trading Commission, A.B.D. Adalet Bakanlığı (DOJ) ve diğer düzenleyici kurumlarla sulh yoluna gitmiştir. Çeşitli uzlaşmaların koşulları arasında farklılık olmakla birlikte, bunların tamamı mali cezalar ve idari sonuçlar içermiştir. Örneğin, üç finansal kuruluşun uzlaşması, Ertelenmiş Takibat Anlaşması içermekte olup, buna göre DOJ, o finansal kuruluşun Ertelenmiş Takibat Anlaşmasının koşullarını yerine getirmesi şartıyla onun aleyhindeki cezai yaptırımların takibatını ertelemeyi kabul etmiştir. Diğer iki finansal kuruluşun uzlaşmalarının koşulları Takipsizlik Anlaşması içermiş olup, buna göre DOJ, belli koşullarını yerine getirilmesi şartıyla kuruluşlar aleyhindeki cezai yaptırımları işleme koymamayı kabul etmiştir. Ek olarak, finansal kuruluşların ikisinin iştirakleri, ilgili eylemleri için Birleşik Devletler Mahkemesi’nde suçunu kabul etmeyi kabul etmiştir.

Deutsche Bank ve çok sayıda başka banka aleyhine Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde (SDNY), toplu davalar da dahil olmak üzere bir dizi hukuk davası açılmış olup halen derdesttir. Bu davalardan iki tanesi dışında tamamı, kendilerinin Amerikan Doları LIBOR oranına dayalı türevlerde veya diğer finansal araçlarda işlem yaptıklarını veya bunları ellerinde bulduklarını ve davalıların çeşitli yollarla Amerikan Doları LIBOR oranının belirlenmesinde muvazaa veya manipülasyon yapmaları sonucu zarara maruz kaldıklarını iddia eden belli taraflar adına açılmıştır. Bir tanesi hariç olmak üzere bu A.B.D. Doları LIBOR hukuk davaları içeren SDNY'deki davalar, ön duruşma amacıyla birden fazla bölgeyi içeren bir davada (ABD Doları LIBOR MDL) birleştirilmiştir. Mart 2013'te Bölge Mahkemesi, federal ve eyalet antitröst iddiaları gibi, davacıların iddialarının önemli bir kısmını ve Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act (Nüfuz Kullanan Yolsuzluk Örgütleri Yasası - RICO) çerçevesinde yapılmış olan altı adet güncellenmiş şikayette ileri sürülmüş olan iddiaları reddetmiştir. Tahvil hamillerini toplu olarak temsil eden davacılar, A.B.D. Doları LIBOR MDL'e ilişkin tek iddialarının (federal antitröst iddiası) Birleşik Devletler Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi tarafından reddedilmesine karşı (Birleşik Devletler Yüksek Mahkemesinin bu esnada temyize başvurularına izin veren bir kararı akabinde) temyize gitmektedir. Bölge Mahkemesi, federal antitröst iddiaları Bölge Mahkemesi tarafından reddedilmiş olan A.B.D. Doları LIBOR MDL'in diğer davacılarına, veya tahvil hamili davacıların Yüksek Mahkemeye yaptığı temyiz başvurusunun sonuçlanmasına kadar davaları Bölge Mahkemesi tarafından bekletilen davacılara da, federal antitröst iddiaları ile ilgili olarak İkinci Dairede temyize gidebilmeleri için yeniden başvuru hakkı tanımıştır. (İkinci Daire, ayrı bir grup davacıların, İkinci Daire tarafından 2013'te zamansız olarak reddedilmiş olan temyiz başvurularını yeniden düzenleme talebini reddetmiştir. O davacı grubu şimdi yeni bir temyiz başvurusunda bulunmuştur.) A.B.D. Doları LIBOR'un manipüle edildiği iddiasına dair başka diğer şikayetler SDNY'ye yapılmış, taşınmış veya nakledilmiş ve artık A.B.D. Doları LIBOR MDL'in bir parçası olarak koordine edilmektedir. Mahkeme Haziran 2014'te davacıların Emtia Borsası Kanunu (CEA) çerçevesindeki iddialarını ve de belli eyalet kanunu çerçevesindeki belli sözleşme ve haksız zenginleşme iddialarını takip etmelerine izin veren bir karar yayımlamıştır. Bireysel olarak dava açmış olan (yani toplu davalar dışındaki) çeşitli davacılar tadil edilmiş şikayetname vermiş, ve taraflar ret dilekçesi konusunda müzakerelerini sunmuştur. Konut sahipleri grubunu temsil eden davacılar ve borç verenler de tadil edilmiş şikayetname vermiş olup, taraflar ret dilekçesi konusunda müzakerelerini sunmaktadır. Banka da, A.B.D. Doları LIBOR'u referans alan tezgah üstü finansal araçlarda işlem yapmış olduğu iddia edilen toplu davacıların ve A.B.D. Doları LIBOR'u referans alan, borsada alım-satım konu finansal araçlarda işlem yapmış olduğu iddia edilen davacıların sunduğu şikayetler için, yetkisizlik sebebiyle ret dilekçeleri vermiştir. ABD Doları LIBOR ile ilgili ek bir dava, SDNY'de bağımsız olarak derdest olup, ret dilekçesi verilmiştir. Son olarak Banka, A.B.D. Doları LIBOR oranı ile ilgili olarak California Merkez Bölge Mahkemesinde derdest olan bir hukuk davasında davalı olarak gösterilmiştir. Mahkeme Banka'nın yetkisizlik nedeniyle ret dilekçesini kabul etmiş ve davadaki diğer davalılara karşı ileri sürülen iddiaları da reddetmiştir. Davacı, Birleşik Devletler Temyiz Mahkemesi Dokuzuncu Dairesi tarafından incelenmesi için temyiz başvurusunda bulunmuştur.

Yen LIBOR ve Euroyen TIBOR oranlarının manipüle edildiği iddiası ile ilgili olarak Deutsche Bank ve diğer bankalar aleyhinde bir toplu dava açılmıştır. 28 Mart 2014'te SDNY mahkemesi, ABD federal antitröst kanunları çerçevesinde ve sebepsiz zenginleşme gerekçesiyle ileri sürülen iddiaların reddi için davalıların dilekçesini kabul etmiş, ancak Emtia Borsası Kanunu çerçevesinde ileri sürülen belli iddialara ilişkin olarak davalıların dilekçesini reddetmiştir. Davalıların dilekçelerinin reddinin yeniden değerlendirilmesi için verilen dilekçeler, ve de yargı yetkisi bulunmadığı yolunda Deutsche Bank ve diğer belli yabancı davalıların savının reddi için verilen dilekçeler derdesttir. Davada keşif aşaması 7 Nisan 2015'e kadar ertelenmiştir. Deutsche Bank ayrıca Euribor'un manipüle edildiği iddiasına dair bir toplu davada da davalı konumundadır. Mahkeme, 12 Mayıs 2015'e kadar keşfin ertelenmesi kararı vermiştir. Davalıların bu şikayete yanıt verme süresi, şikayetnamelerin tadili süresinde dondurulmuştur. Bu gibi durumlarda, Emtia Borsası Kanununun, federal ve eyalet antitröst kanunlarının, RICO, ve diğer federal ve eyalet kanunlarının ihlalleri de dahil olmak üzere çeşitli hukuk teorileri çerçevesinde zarar tazmini talebinde bulunulmuştur.

Kirch. Münih savcılığı, Kirch davası ile bağlantılı olarak Deutsche Bank AG'nin çok sayıda eski Yönetim Kurulu üyesi, ve iki mevcut Yönetim Kurulu üyesi Juergen Fitschen ve Stephan Leithner 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 sözkonusu olmuştur. Ana mesele Deutsche Bank'ın o zamanki Yönetim Kurulu Sözcüsü Dr. Rolf Breuer'in 2002 yılında Bloomberg televizyonuna verdiği bir röportajda Dr. Kirch'in (ve şirketlerinin) finansman bulamayışı yönündeki Dr. Breuer'in yorumunun, Kirch şirketlerinin iflasına yol açıp açmadığı idi. Şubat 2014'te Deutsche Bank ve Kirch varisleri, aralarındaki bütün hukuki ihtilafları sonlandıran kapsamlı bir uzlaşmaya varmıştı.

Mevcut Yönetim Kurul üyemiz Juergen Fitschen ve birkaç eski Yönetim Kurulu üyemizin dahil olduğu soruşturma sonuçlanmıştır. 2014 Ağustos ayının başında, Münih Bölge Mahkemesinde Sn. Fitschen ve sözkonusu eski Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde iddianame sunulmuştur. Cumhuriyet savcısı, Alman İdari Suçlar Kanununun 30. Maddesi uyarınca muhtemel bir idari suça ilişkin takibatlara Deutsche Bank'ın ikincil olarak dahil edilmesi için mahkemeye başvurmuştur. İddianame, eski Yönetim Kurulu üyelerine, Sn. Fitschen'e ve Deutsche Bank AG'ye Eylül 2014'te tebliğ edilmiştir. 2 Mart 2015'te Münih Bölge Mahkemesi iddianameyi kabul etmiş ve sanıklar aleyhinde duruşmayı açmıştır. Mahkeme ayrıca Deutsche Bank'ın davaya ikincil olarak dahil edilmesine karar vermiştir.

Mevcut Yönetim Kurul üyemiz Dr. Stephan Leithner'i kapsayan soruşturma devam etmektedir.

Cumhuriyet savcılarının iddiası, mevcut iki Yönetim Kurulu üyemizin, Münih Bölge Yüksek Mahkemesi ve Federal Mahkeme nezdinde Kirch ile Deutsche Bank AG arasındaki hukuk davasında Deutsche Bank'ın hukuk müşaviri tarafından yapılan fiili beyanları, sözkonusu beyanların doğru olmadığını (iddia edildiğine göre) öğrenmelerinden sonra zamanında düzeltmediği yönündedir. Alman hukukuna göre, bir hukuk davasının tarafları, mahkemede kendisi tarafından yapılan bütün beyanların doğru olduğundan emin olmakla kanunen sorumludur. Dr. Leithner hakkındaki soruşturma ve Sn. Fitschen hakkındaki iddianame, (Bankanın diğer mevcut Yönetim Kurulu üyelerinin aksine) bu kişilerin Kirch davası ile ilgili özel bir bilgiye veya sorumluluğa sahip oldukları iddiasına dayanmaktadır. Eski Yönetim Kurulu üyeleri hakkındaki iddianame, söz konusu eski Yönetim Kurulu üyelerinin Münih Bölge Yüksek Mahkemesine doğru olmayan bir yeminli ifade verdiği iddiasına dayanmaktadır.

Bankanın Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulu, uluslararası bir hukuk bürosundan ve Almanya'da önde gelen temyiz mahkemelerinden birisinin emekli başkanından, Sn. Fitschen ve Dr. Leithner aleyhinde savcılar tarafından yapılan suçlamanın dayanaksız olduğu yönünde görüşler almıştır. Deutsche Bank, Münih Cumhuriyet Savcılığı ile tam işbirliği yapmaktadır.

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 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. DSK ve suçlanan dört çalışandan birine dair

mahkeme kararı 2015 yılında verilmiştir. 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 diz hukuk davası açılmıştır. Davacılar yaklaşık 250 milyon Euro (mevcut döviz kurlarından) artı faiz ve maliyetler kadar toplam tazminat talebinde bulunmaktadır. Bu davalar çeşitli aşamalarda olup bazılarında mahkeme kararının 2015 yılı içerisinde verilmesi muhtemeldir.

İpoteğe ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler Meseleleri ve Soruşturması. 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 İpoteline Dayalı Menkul Kıymetler Çalışma Grubu üyeleri de dahil olmak üzere belli düzenleyici kurumlardan ve devlet kurumlarından celpnameler ve bilgi talepleri almış bulunmaktadır. Deutsche Bank söz konusu celpnamelere ve bilgi taleplerine yanıt verirken tam işbirliği yapmaktadır.

Deutsche Bank, Deutsche Bank tarafından ihraç edilen veya yüklenimi yapılan KİDMK'lerin Virginia Emeklilik Sistemi tarafından alınması sonucu hile ve Virginia Vergi Mükelleflerine Karşı Hile Kanununun ihlali iddiası ile Virginia Eyaleti tarafından açılan bir toplu davada davalı konumundadır. Deutsche Bank, davalı olarak gösterilen on üç finansal kuruluşun birisidir. Şikayetnamede, bütün davalılardan toplamda 1.15 milyar A.B.D. Doları tazminat talep edilmekte, ancak her bir davalıdan talep edilen tazminat tutarı belirtilmemektedir. Dava aslen bir özel şahıs tarafından açılmış ancak 16 Eylül 2014'de Virginia Başsavcısı davaya müdahil olmaya karar vermiştir. Dava henüz erken aşamalarda, ve VRS'nin Virginia eyalet mahkemesinin kendisi üzerinde yetkisi olduğu iddiasına Deutsche Bank itiraz etmektedir.

Deutsche Bank KİDMK ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetlerin arzlarında ihraççı veya yüklenici sıfatıyla üstlendiği çeşitli rollerle ilgili çeşitli hukuk davalarında 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.

Deutsche Bank, diğer finansal kuruluşlarla birlikte, IndyMac MBS, Inc. tarafından ihraç edilmiş KİDMK'lerin yüklenicisi rolüne dair bir toplu davada davalı konumundadır. 8 Eylül 2014'te Deutsche Bank, belli diğer finansal kuruluş davalılar ve lider davacılar, davanın sulhu için bir taahhütname imzalamıştır. 30 Eylül 2014'te mahkeme, toplu davacıların sulh metnini tasdik etmiş ve toplu davanın taraflarına tebliğ edilmesini onaylamıştır. 23 Şubat 2015'te mahkeme sulhun onaylanmasına ve davanın reddine karar vermiştir. Uzlaşma çerçevesinde, bütün uzlaşan davalılar toplam 340 milyon A.B.D. Doları ödemiştir. Deutsche Bank'ın uzlaşmadan payı kendisi için önemli meblağda değildir.

Deutsche Bank, başka finansal kuruluşlarla birlikte, Novastar Mortgage Corporation tarafından ihraç edilmiş KİDMK'lerin yüklenicisi rolüne dair bir toplu davada davalı konumundadır. 4 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. Davada davacıların dilekçesi derdest iken durdurulmuş olan keşif aşaması yeniden başlayacaktır.

18 Aralık 2013'te Birleşik Devletler New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi, Residential Accredited Loans, Inc. ve iştirakleri tarafından ihraç edilen KİDMK ile ilgili toplu davada Deutsche Bank aleyhindeki iddiaları reddetmiştir.

Deutsche Bank, KİDMK'in alıcıları olduklarını iddia edenler, ve Assured Guaranty Municipal Corporation, Aozora Bank, Ltd., Commerzbank AG, the Federal Deposit Insurance Corporation

(Colonial Bank, Franklin Bank S.S.B., Guaranty Bank, Citizens National Bank ve Strategic Capital Bank'ın kayyumu sıfatıyla), the Federal Home Loan Bank of Boston, the Federal Home Loan Bank of San Francisco, the Federal Home Loan Bank of Seattle, HSBC Bank USA, National Association (belli KİDMK tröstleri adına müteveli sıfatıyla), Knights of Columbus, Mass Mutual Life Insurance Company, Phoenix Light SF Limited (WestLB AG tarafından oluşturulan ve/veya yönetilen özel amaçlı araçların talep haklarının temlik alanı olduğu iddiasıyla), Royal Park Investments (Fortis Bank'ın belli varlıklarını iktisap etmek üzere oluşturulan özel amaçlı aracın talep haklarının temlik alanı olduğu iddiasıyla), Sealink Funding Ltd (Sachsen Landesbank ve bağlı kuruluşları tarafından oluşturulan ve/veya yönetilen özel amaçlı araçların talep haklarının temlik alanı olduğu iddiasıyla), Texas İli & İlçesi Emeklilik Sistemi ve The Charles Schwab Corporation dahil olmak üzere, bunlarla ilgili işlemlerde yer alan karşı taraflar ve bunların iştirakleri tarafından açılmış çeşitli toplu-olmayan davalarda ve tahkimlerde davalı konumundadır.

6 Kasım 2014'te imzalanan gizli sulh sözleşmeleri uyarınca 17 Kasım 2014'te Assured Guaranty Municipal Corporation, Deutsche Bank aleyhine açmış olduğu davadan çekilmiş, Deutsche Bank da o davada Greenpoint Mortgage Funding, Inc. aleyhinde yaptığı üçüncü şahıs taleplerini geri çekmiştir. Sulh anlaşmasının net finansal etkisi Deutsche Bank için önemli miktarda değildir.

9 Aralık 2014'te imzalanan gizli bir sulh sözleşmesi uyarınca, 15 Aralık 2014'te Landesbank Baden-Württemberg, Deutsche Bank aleyhinde açmış olduğu davayı geri çekmiştir. Sulh anlaşmasının finansal koşulları Deutsche Bank için önemsizdir.

18 Aralık 2014'te, Countrywide'ın iştiraki olan kuruluşlarca ihraç edilmiş arzlara ilgili olarak Mass Mutual Life Insurance Company tarafından Deutsche Bank aleyhine açılmış olan davadan çekilmeye dair bir müzekkere verilmiştir. Deutsche Bank, bu arzlara dair davadan çekilmenin, Deutsche Bank'ın tarafı olmadığı gizli bir sulh anlaşması çerçevesinde olduğu düşüncesindedir. Deutsche Bank, Countrywide'ın iştiraki olarak kuruluşlar tarafından ihraç edilmemiş senetlerle ilgili olarak Mass Mutual Life Insurance Company tarafından açılmış ayrı bir davada davalı olmaya devam etmektedir.

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. 17 Şubat 2015'te Aozora Bank Ltd. davanın yeniden görülmesi veya alternatif olarak güncellenmiş şikayetname vermek üzere başvuruda bulunmuştur. Deutsche Bank önergeye itiraz etmiştir. Brooklyn Structured Finance CDO, Ltd. adına kayıtlı bir teminatlandırılmış tahvil yükümlülüğü ile ilgili olarak Aozora Bank tarafından açılan başka bir davada da Deutsche Bank, UBS AG ve iştirakleri ile birlikte davalı konumunda olup, davanın reddi için verilen bir önerge halen mahkemede derdesttir.

15 Ocak 2015 tarihli gizli bir sulh anlaşması uyarınca, John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.) ve iştirakleri, Deutsche Bank aleyhine açmış oldukları davadan çekilmeyi kabul etmiştir. Sulh anlaşmasının finansal koşulları Deutsche Bank için önemsizdir.

Deutsche Bank ile yapılan 14 Ocak 2015 tarihli bir gizli 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. Dava keşif aşamasındadır.

Deutsche Bank ve Monarch Alternative Capital LP ve danışmanlık müşterilerinin ve yönettiği yatırım araçlarının belli bazıları (Monarch) 18 Aralık 2014'te, üç KİDMK tröstüne dair davanın çözümü için HSBC Bank USA, National Association'a (HSBC) sulh olmayı teklif etmek üzere anlaşmaya varmıştır. Monarch ile yapılan Sözleşme uyarınca Monarch, HSBC'nin, önerilen uzlaşmaların onaylanmasına veya reddedilmesine ilişkin olarak tröstlerin her birinin hisse hamilleri arasında oylama yapmasını talep etmiştir. HSBC önerilen sulh anlaşmalarını ve önerilen anlaşmaları halen incelemekte olduğunu ve önerilen anlaşmalara ilişkin olarak hamillere kısa süre içinde başka bildirimlerde bulunma niyetinde olduğunu ilgili hamillere bildirmiştir. Sulh anlaşmalarının bir veya daha fazlasının tamamlanması halinde, Deutsche Bank tarafından ödenen uzlaşma paralarının önemli bir kısmı, davanın tarafı olmayanlarca geri ödenebilecektir. Uzlaşmaların net ekonomik etkisi Deutsche Bank için önemsiz miktardadır.

Sadece diğer ihraççıların KİDMK arzlarının yüklenicisi sıfatıyla Deutsche Bank aleyhindeki davalarda, Deutsche Bank akdi olarak ihraççılarınca 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.

Deutsche Bank, çeşitli KİDMK ve ilgili diğer ürünlerin arzlarında Deutsche Bank aleyhinde iddialar ileri sürmüş 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.

Deutsche Bank National Trust Company ("DBNTC") ve Deutsche Bank Trust Company Americas ("DBTCA"), belli KİDMK tröstlerinin mütevellisi görevlerine ilişkin olarak yatırımcılar tarafından hukuk davasında dava edilmiştir. 18 Haziran 2014'te, 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 (Trust Indenture Act - TIA) ihlal edildiği, kontrat ihlali, müteveli görevin ihlali ve ihmali iddialarıyla DBNTC ve DBTCA aleyhinde New York Eyaleti Yüksek Mahkemesinde hukuk davası açmıştır. Davacılar o tarihten bu yana eyalet mahkemesindeki şikayetlerini geri çekmiş, ve Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesine tadil edilmiş şikayetname sunmuştur. 18 Haziran 2014'te Royal Park Investments SA/NV, DBNTC'nin tröstlerin mütevellisi sıfatıyla görevlerini yerine getiremediği iddiasına istinaden, TIA ihlali, kontrat ihlali ve itimadin ihlali iddialarıyla DBNTC aleyhinde Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde 10 KİDMK tröstünün yatırımcıları adına sözde toplu dava açmıştır. DBNTC şikayetin reddedilmesi için önerge vermiştir. 7 Kasım 2014'te, 121 KİDMK tröstünün yatırımcısı olarak Ulusal Kredi Birliği İdare Kurulu, 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 dava açmıştır. 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, ihmali, ağır kusur ve ihmali beyan iddiasıyla Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesine şikayetname vermiştir.

Değerli Metallerin Tahkikatı ve Davaları. Deutsche Bank, değerli metal alım-satımlarını ve diğer çeşitli yönlerini soruşturan belli düzenleyici kurumlardan ve yasa uygulayıcı kurumlardan bilgi talepleri almıştır. Banka bu soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır. Bununla bağlantılı olarak Deutsche Bank, değerli metal alım-satımlarına ve değerli metaller işinin diğer yönlerine dair kendi dahili incelemesini yürütmektedir. Deutsche Bank ayrıca, Altın ve Gümüş Fiyatının Sabitlenmesine iştirak yoluyla altın ve gümüş fiyatlarının manipüle edildiği iddiasıyla ilgili olarak A.B.D. antitröst kanununun ve A.B.D. Emtia Borsası Kanununun ihlal edildiği iddiasıyla Birleşik Devletler New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde derdest çok sayıda toplu davada davalı konumundadır.

Referanslı İŖe Alma SoruŖtırmaları. Belli dzenleyici kurumlar, diğer hususların yanı sıra, Deutsche Bank'ın Asya/Pasifik bölgesinde mŖŖterilerin, muhtemel mŖŖterilerin ve devlet yetkililerinin referansıyla baŖvuran adaylarla ilgili olarak Banka'nın iŖe alma uygulamalarında ve danıŖmanlarını tutmasında YurtdıŖı Yolsuzluklar Kanununa ve diğer kanunlara uyumunu soruŖtırmaktadır. Deutsche Bank bu soruŖtırmalara yanıt vermeye ve iŖbirliđi yapmaya devam etmektedir.

ABD Ambargoları ile İlgili Konular. Dzenleyici kurumlar ve yasa uygulayıcı kurumlar, ABD ambargo kanunlarına tabi Ŗlkelerden olan taraflar adına ABD'li finansal kuruluşlar üzerinden ABD Doları Ŗdemelerinin geçmiŖte iŖlenmiŖ olması ile ilgili olarak ve bu iŖlemlerin ABD ve eyalet kanunlarına uyup uymadığı konusu ile ilgili olarak Deutsche Bank'tan bilgi taleplerinde bulunmuŖtur. Bu kurumlar, bu iŖlemlerin A.B.D. federal ve eyalet kanunlarına uyup uymadığını soruŖtırmaktadır. 2006 yılında Deutsche Bank, İnan, Sudan, Kuzey Kore ve KŖba'yla ve belli Suriye bankalarıyla yeni A.B.D. Doları iŖine girmemeye, ve bu karŖı taraflarla mevcut olan A.B.D. iŖlerinden, kanunen mŖmkŖn olduğu kadarıyla çıkmaya, gönŖllŖ olarak karar vermiŖtir. 2007 yılında Deutsche Bank, İnan, Suriye, Sudan ve Kuzey Kore'yle hiçbir para biriminden yeni iŖlere girmemeye, ve bu karŖı taraflarla her tŖrlŖ para biriminden mevcut olan iŖlerinden, kanunen mŖmkŖn olduğu kadarıyla çıkmaya, gönŖllŖ olarak karar vermiŖ; ayrıca KŖba'daki karŖı taraflarla A.B.D. Doları dıŖındaki iŖlerini de sınırlandırmaya karar vermiŖtir. Deutsche Bank dzenleyici kurumlara bilgi sağlamakta ve soruŖtırmalarında iŖbirliđi yapmaktadır.

30-

Kredi ile ilgili TaahhŖtler ve Ŗarta Bağlı YŖkŖmlŖlŖkler

İŖlerin olağan seyri içinde Grup dzenli Ŗekilde gayrikabili rŖcu kredi verme taahhŖtlerine, rotatif (fronting) taahhŖtlere ve mŖŖterileri adına finansal garantilerden ve kesin teminat mektuplarından, kredi destek mektuplarından ve tazminat anlaşmalarından oluŖan Ŗarta bağlı yŖkŖmlŖlŖklere girmektedir. Bu sŖzleŖmeler çerçevesinde Grup, bir ŖçŖncŖ Ŗahsın yŖkŖmlŖlŖklerini yerine getirmemesine istinaden, yŖkŖmlŖlŖk anlaşması çerçevesinde ifada bulunmak veya lehtara Ŗdeme yapmak zorunda kalmaktadır. Bu araçlar için, tazminat talebinde bulunulup bulunulmayacağı, bulunulursa ne zaman ve ne derecede olacağı Grup tarafından detaylı olarak bilinmemektedir. Grup'un bu rotatif taahhŖtlere iliŖkin olarak nakden Ŗdeme yapmak zorunda kalması halinde, Grup derhal konsorsiyumdaki diğer borç verenlerin bunu geri Ŗdemesini talep edecektir. Grup, kredi riskine maruz pozisyonunu izlerken bu araçların tamamını dikkate almakta ve bunların içerdiği kredi riskini azaltmak için teminat talep edebilmektedir. Eğer kredi riski izlemesi beklenen bir tazminat talebi hakkında yeterli algı sağlarsa, karŖılık ayrılır ve bilançoda kaydedilir.

AŖađıdaki tabloda Grup'un gayrikabili rŖcu kredi verme taahhŖtlerini ve kredi verme ile ilgili Ŗarta bağlı yŖkŖmlŖlŖkleri, teminatlar veya karŖılıklar dikkate alınmaksızın gŖsterilmektedir. Girilen bŖtŖn bu yŖkŖmlŖlŖklerin yerine getirilmek zoru

nda olması halinde Gruptan yapılacak maksimum potansiyel kullandırımı gŖstermektedir. Dolayısıyla bu yŖkŖmlŖlŖklerin pek çoğu çekilmeksizin sŖresi dolacağı ve doğan tazminat talepleri mŖŖterilerce karŖılanacađı veya dzenlenmiŖ teminattan geri alım edilebileceği için, tablo bu yŖkŖmlŖlŖklerden beklenen gelecek nakit akıŖlarını gŖstermemektedir.

Cayılamaz Kredi verme TaahhŖtleri ve Kredi ile ilgili Ŗarta Bağlı YŖkŖmlŖlŖkler

mln €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Cayılamaz kredi verme taahhŖtleri	154,446	137,202 ¹
Ŗarta bağlı yŖkŖmlŖlŖkler	62,087	65,630
Toplam	216,533	202,832

¹ 2014'te karŖılaŖtırılmalı rakamlar, Ŗnceki açıklamada sehven dahil edilmemiŖ olan Rotatif (Fronting) TaahhŖtleri içercek Ŗekilde 10.5 milyar Euro tutarında yeniden ifade edilmiŖtir.

Devlet Desteği

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

Bazı ülkelerde ECA kapsamındaki finansmanlar için devlet destekli özel fonlama programları sunulmaktadır. Grup, bu programlardan seçici bazda yararlanmaktadır. Belli finansmanlarda Grup, ilgili hükümetin lehine yapılan finansmanı desteklemek için, ulusal ve uluslararası devlet kuruluşlarından teminat olarak devlet garantileri de almaktadır. Grup'un aldığı bu ECA garantilerinin çoğu, ya Federal Almanya Cumhuriyeti adına hareket eden Euler-Hermes Kreditversicherungs AG tarafından ya da Amerika Birleşik Devletleri adına hareket eden Commodity Credit Corporation tarafından düzenlenmiştir.

31-

Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Diğer kısa vadeli borçlanmalar:		
Finansman bonusu	14,787	20,852
Diğer	28,144	38,915
Diğer kısa vadeli borçlanmalar toplamı	42,931	59,767

32-

Uzun Vadeli Borç ve Vakıf İmtiyazlı Menkul Kıymetler

En Erken Akdi Vade Bazında Uzun Vadeli Borçlar

mln. €	Vadesi 2015'de	Vadesi 2016'da	Vadesi 2017'de	Vadesi 2018'de	Vadesi 2019'da	Vadesi 2019'dan sonra	Toplam 31 Ara 2014	Toplam 31 Ara 2013
Öncelikli borçlar:								
Tahviller ve borç senetleri:								
Sabit oranlı	15,155	11,887	15,733	6,288	9,344	26,389	84,795	76,953
Değişken oranlı	7,174	6,337	5,131	3,129	6,514	6,365	34,651	26,503
İkinci derece borçlar:								
Tahviller ve borç senetleri:								
Sabit oranlı	705	500	1	70	28	1,385	2,689	3,022
Değişken oranlı	1,039	0	0	50	20	1,248	2,358	4,557
Diğer	1,666	5,495	1,615	2,110	1,224	8,234	20,344	22,047
Toplam uzun vadeli borç	25,739	24,219	22,480	11,647	17,130	43,622	144,837	133,082

Grup 2014'te ve 2013'de yükümlülüklerine ilişkin olarak anapara veya faiz temerrüdünde veya diğer ihlallerde olmamıştır.

Vakıf İmtiyazlı Menkul Kıymetler¹

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Sabit oranlı	8,662	8,613
Değişken oranlı	1,912	3,313
Toplam vakıf imtiyazlı menkul kıymetler	10,573	11,926

¹ Grup'un tercihine göre gelecekteki spesifik tarihlerde yenilebilir daimi araçlar.

33-

Finansal Yükümlülüklerin İndirgenmemiş Akdi Nakit Akışlarının Vade Analizi

mln. €	31 Ara 2014				
	Vadesiz	Vadesi 3 ay içinde	Vadesi 3-12 ay içinde	Vadesi 1-5 yıl içinde	Vadesi 5 yıldan öte
Faiz işlemeyen mevduatlar	160,733	0	0	0	0
Faiz işlemeyen mevduatlar	138,030	160,290	51,183	13,855	12,503
Alım satım yükümlülükleri ¹	41,843	0	0	0	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri ¹	610,202	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	29,752	12,543	4,292	3,947	6,696
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri ²	0	91	847	1,586	5,999
Riskten korunma muhasebesi niteliğine sahip türev finansal varlıklardan negatif piyasa değerleri ³	0	282	636	1,543	2,602
Alınan merkez bankası fonları	986	0	0	0	0
Repo sözleşmeleri kapsamında satılan menkul kıymetler	3,696	4,964	2,007	0	0
Ödünç verilen menkul kıymetler	1,961	26	0	0	363
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	26,633	8,035	8,832	0	0
Uzun vadeli borç	543	6,597	21,983	83,529	51,855
Vakıf imtiyazlı menkul kıymetler	0	4,183	1,386	6,440	251
Diğer finansal yükümlülükler	155,066	4,011	477	372	23
Bilanço dışı kredi taahhütleri	139,342	0	0	0	0
Finansal garantiler	22,344	0	0	0	0
Toplam ⁴	1,331,132	201,023	91,653	111,271	80,292

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

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

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

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

mln. €	31 Ara 2013				
	Vadesiz	Vadesi 3 ay içinde	Vadesi 3-12 ay içinde	Vadesi 1-5 yıl içinde	Vadesi 5 yıldan öte
Faiz işlemeyen mevduatlar	149,471	0	0	0	0
Faiz işlemeyen mevduatlar	140,882	184,274	31,136	14,172	12,282
Alım satım yükümlülükleri ¹	55,804	0	0	0	0
Türev finansal araçlardan negatif piyasa değerleri ¹	483,428	0	0	0	0
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler ²	50,477	54,198	4,247	6,389	6,240
Yatırım sözleşmesi yükümlülükleri ³	0	76	793	1,328	5,871
Riskten korunma muhasebesi niteliğine sahip türev finansal varlıklardan negatif piyasa değerleri ⁴	0	20	35	238	323
Alınan merkez bankası fonları	2,056	0	400	0	0
Repo sözleşmeleri kapsamında satılan menkul kıymetler	6,485	4,630	645	0	0
Ödünç verilen menkul kıymetler	2,081	39	0	0	207
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	36,694	16,211	6,874	0	0
Uzun vadeli borç	840	16,663	16,713	67,325	50,105
Vakıf imtiyazlı menkul kıymetler	0	4,595	1,176	7,860	237
Diğer finansal yükümlülükler	131,998	3,946	669	722	107
Bilanço dışı kredi taahhütleri	114.617	0	0	0	0
Finansal garantiler	20,605	0	0	0	0
Toplam ⁴	1,195,438	284,650	62,688	98,034	75,373

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

² Gerekli ulusal tutarlar yerine yanlışlıkla defter değerleri kullanıldığı için 2014'te karşılaştırmalı rakamlar 1.4 milyar Euro kadar düzeltmeli olarak yeniden beyan edilmiştir.

³Bunlar, poliçe hüküm ve koşullarının, itfa değerinin gerçeğe uygun değere eşit olması sonucunu doğurduğu yatırım sözleşmeleridir. Bu sözleşmeler hakkında daha fazla ayrıntı için bakınız Not 41 "Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri".

⁴ Riskten korunma muhasebesi niteliğine sahip türevler gerçeğe uygun değerden kaydedilir ve riskten korunma ilişkisinin sona ermesinin beklendiği zaman dilimi içinde gösterilir.

⁵ Gerekli ulusal tutarlar yerine yanlışlıkla defter değerleri kullanıldığı için 2014'te karşılaştırmalı rakamlar 10.5 milyar Euro kadar düzeltmeli olarak yeniden beyan edilmiştir

⁶ Tablodaki bakiyeler, Grup'un bilançosundaki rakamlarla birbirini tutmayabilir, zira tabloda yer alan nakit akışları indirgenmemiştir. Bu analiz, Grup'un bütün yükümlülüklerini beklenenden önce geri ödemek zorunda olması halinde Grup için söz konusu olacak en kötü durum senaryosunu temsil etmektedir. Grup böyle bir olayın gerçekleşmesi olasılığının uzak olduğuna inanmaktadır.

İlave Dipnotlar

34-

Hisse Senetleri

Hisse Senetleri

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

Hisse adedi	Çıkarılmış ve tamamı ödenmiş	Hazine hisseleri	Dolaşımdaki
Hisse senetleri, 1 Ocak 2013	929,499,640	(315,742)	929,183,898
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde ihraç edilmiş hisseler	0	0	0
Sermaye artırım	90,000,000	0	90,000,000
Hazineye satın alınmış hisseler	0	(396,958,039)	(396,958,039)
Hazineden satılan veya dağıtılan hisseler	0	397,101,877	397,101,877
Hisse senetleri, 31 Aralık 2013	1,019,499,640	(171,904)	1,019,327,736
Hisse bazlı ücret planları çerçevesinde ihraç edilmiş hisseler	0	0	0
Sermaye artırım	359,773,491	0	359,773,491
Hazineye satın alınmış hisseler	0	(310,846,161)	(310,846,161)
Hazineden satılan veya dağıtılan hisseler	0	310,757,883	310,757,883
Hisse senetleri, 31 Aralık 2014	1,379,273,131	(260,182)	1,379,012,949

Çıkarılmış olup da bedeli tam olarak ödenmemiş hisse senedi yoktur.

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

5 Haziran 2014'te Deutsche Bank AG, hisse başına 29.20 Euro bedelle 59.9 milyon adet yeni adi hisse ihraç etmiş, bunun sonucunda 1.7 milyar Euro toplamıştır. Hisseler kayıtlı sermayeden 2014 yılı için tam temettü hakları ile ve rüçhan hakları olmadan ihraç edilmiştir. Hisseler Paramount Services Holdings Ltd.'e plase edilmiştir.

25 Haziran 2014'te Deutsche Bank AG, kayıtlı sermaye içerisinde, taahhütte bulunma hakları ile halka arz yoluyla nakit karşılığı sermaye artırımını tamamlamıştır. Toplamda 299.8 milyon yeni hisse senedi çıkarılmış olup, bunun sonucunda toplam 6.8 milyar Euro toplanmıştır. Hisseler 2014 yılı için tam temettü hakları ile ihraç edilmiştir. Taahhütte bulunma haklarının %99.1'i kullanılmış, yani hisse başına 22.50 Euro taahhütte bulunma fiyatından 297.1 milyon adet yeni hisse ihraç edilmiştir. Geri kalan 2.8 milyon adet yeni hisse, hisse başına ortalama 26.58 Euro fiyatla piyasada satılmıştır.

Doğrudan özkaynaklara kaydedilen ilgili işlem maliyetleri, vergi sonrası net 0.1 milyon Euro tutarındadır.

Kayıtlı Sermaye

Yönetim Kurulu, nakit karşılığı ve bazı durumlarda gayrinakdi bedel karşılığı yeni hisse ihraç ederek sermayeyi artırmaya yetkilidir. 31 Aralık 2014 itibarıyla Deutsche Bank AG'nin, 30 Nisan 2019'a kadar tamamen veya kısmen ihraç edilebilecek 256,579,863 Euro tutarında kayıtlı ama henüz ihraç edilmemiş sermayesi bulunmaktadır. Daha fazla ayrıntı, Ana Sözleşmenin 4. Maddesinde yer almaktadır.

Kayıtlı sermaye	Bedel	Rüçhan hakları	Son kullanım tarihi
579,863 €	Nakit veya gayrinakdi	Sermaye artırımını eğer başka bir şirketi ya da bir şirketteki payları iktisap etmek amacıyla gayrinakdi bedel karşılığı yapılırsa, Sermaye Şirketleri Kanununun 186 (3) Maddesinin 4. Cümlesi uyarınca kısıtlanabilir	30 Nisan 2018
256,000,000 €	Nakit veya gayrinakdi	Sermaye artırımını eğer başka bir şirketi ya da bir şirketteki payları iktisap etmek amacıyla gayrinakdi bedel karşılığı yapılırsa, Sermaye Şirketleri Kanununun 186 (3) Maddesinin 4. Cümlesi uyarınca kısıtlanabilir	30 Nisan 2019

Şarta Bağlı Sermaye

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

Şarta bağlı sermaye	Dönüştürme ve/veya opsiyon haklarının ihracı için son tarih
230,400,000 €	30 Nisan 2017
256,000,000 €	30 Nisan 2019

Temettüler

Sırasıyla 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için teklif edilen ya da duyurulan temettülerin tutarları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	2014 (teklif edilen)	2013	2012
Duyurulan nakit temettüler ¹ (mln. €)	1,034	765	764
Hisse senedi başına duyurulan nakit temettüler (€)	0.75	0.75	0.75

¹ 2014 nakit temettüsü 31 Aralık 2014 itibarıyla ihraç edilmiş olan hisse adedine dayalıdır.

Bilanço tarihinden bu yana temettü duyurusu yapılmamıştır.

İlave Özkaynak Bileşenleri

2014'te Deutsche Bank AG, iki dilim halinde 4.7 milyar Euro tutarında Ek Tier 1 Tahvil ("AT1 Tahviller" veya "Tahviller") plase etmiştir.

20 Mayıs 2014'te Deutsche Bank AG 3.5 milyar Euro tutarında Ek Tier 1 Tahvil plase etmiştir. Başlangıçta Tahvillere ilişik olan, toplam 30,250 hisseye taahhütte bulunma varantı, ilk taahhütte bulunan tarafından zaten ayrılmış idi.

19 Kasım 2014'te de 1.5 milyar USD tutarında (1.2 milyar Euro karşılığı) Ek Tier 1 Tahviller plase edilmiştir. Banka'nın Tahvilleri geri satın almak üzere çağırabileceği ilk tarih 30 Nisan 2025 olup, Tahviller söz konusu tarihe kadar yıllık ödenecek %7.50 sabit kuponludur.

AT1 Tahviller, Deutsche Bank'ın teminatsız ve sermaye benzeri tahvillerini teşkil etmektedir. Tahvillere, çıkarıldığı tarihten ilk geri alım tarihine kadar yıllık sabit bir orandan faiz işleyecektir. Sonrasında faiz oranı, beşer yıllık aralıklarla yeniden belirlenecektir. Tahviller, Deutsche Bank'ın herhangi bir faiz ödemesini tamamen kendi mutlak takdirine göre her zaman ve ne sebeple olursa olsun iptal etmesini gerektirebilen ve Deutsche Bank'ın bunu yapmasına izin veren özellikler içermektedir. İptal edilmesi halinde, faiz ödemeleri birikimli değildir, ve önceki yılın faiz ödemelerindeki olası bir noksanlığı telafi etmek üzere artırılmayacaktır. Tahvillerin vade tarihi yoktur. Deutsche Bank tarafından kendi takdirine göre ilk geri çağırma tarihinde ve sonrasında beşer yıllık aralıklarla veya sınırlı başka durumlarda itfa edilebilir. Her durumda Tahviller, hüküm ve koşullarda belirtilen sınırlamalara ve şartlara tabidir, örneğin Tahviller belli idari düzenlemeler veya vergi sebepleriyle Deutsche Bank tarafından kendi takdirine göre, kısmen değil ama tamamen itfa edilebilir. Olası bir itfa, yetkili denetleyici kurumun önceden iznine tabidir. tetikleyici bir olayın gerçekleşmesi halinde, Tahvillerin itfa tutarı ve nominal tutarı düşürülebilir. Eğer konsolide bazda belirlenen Özkaynaklar Tier 1 sermaye rasyosu %5.125'in altına düşerse, bir tetikleyici olay gerçekleşmiş olur. Tetikleyici bir olaydan sonra, belli koşulların yerine gelmesine tabi olarak Tahvillerin değerinin yükseltilmesi mümkün olabilecektir.

35-

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Hisse Bazlı Ücret Planları

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

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

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

Aşağıdaki tablo, bu hisse planlarının temel koşullarını ortaya koymaktadır.

Teberu yılı/yılları	Deutsche Bank Sermaye Planı	Devretme programı	Erken emeklilik hükümleri	Uygunluk
2014/2013	Yıllık Ödül	1/3: 12 ayda ¹ 1/3: 24 ayda ¹ 1/3: 36 ayda ¹	Evet	Yıllık işte tutma değerlendirmesinde seçilmiş personel
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	Evet ²	Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim Grubu mensupları
	Yıllık Ödül / Peşin	Teberruda derhal kazanılır ³	Hayır	Düzenlemeye tabi personel
2012/2011	Yıllık Ödül	1/3: 12 ayda ⁴ 1/3: 24 ayda ⁴ 1/3: 36 ayda ⁴	Evet	Yıllık işte tutma değerlendirmesinde seçilmiş personel
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	Evet	Üst yöneticileri cezp etmek veya işte kalmasını çekici kılmak için, seçilmiş personele
	Yıllık Ödül / Peşin	Teberruda derhal kazanılır ³	Hayır	Düzenlemeye tabi personel
	Yıllık Ödül	12 ay ile 45 ay arasında dokuz eşit dilim halinde kademeli kazanılma	Evet	Yıllık işte tutma değerlendirmesinde seçilmiş personel
2010	İşte tutma / Yeni işe alma	54 aydan sonra derhal kazanılma	Evet	Yıllık işte tutma değerlendirmesinde seçilmiş personel
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	Hayır	Üst yöneticilerin cezp etmek veya işte kalması çekici kılmak için seçilmiş personel
2009	Yıllık Ödül	%50: 24 ayda %25: 36 ayda %25: 48 ayda	Hayır	Yıllık işte tutma değerlendirmesinde seçilmiş personel
	İşte tutma / Yeni işe alma	Bireysel spesifikasyon	Hayır	Kilit personelin işte kalmasını çekici kılmak için seçilmiş personel

¹ Yönetim Kurulu veya Üst Yönetim Grubu üyeleri ve düzenlemeye tabi bütün diğer çalışanlar için ayrıca altı aylık bir işte kalma süresi geçerlidir.

² Erken emeklilik hükümleri Yönetim Kurulu üyeleri için geçerli değildir.

³ Yönetim Kurulu üyeleri için hisse teslimi, üç yıllık işte kalma süresinden sonradır. Düzenlemeye tabi bütün diğer çalışanlar için hisse teslimi, altı aylık işte kalma süresinden sonradır.

⁴ Yönetim Kurulu üyeleri için farklı bir program geçerlidir. Düzenlemeye tabi bütün diğer çalışanlar için hisse teslimi, altı aylık işte kalma süresinden sonradır.

Ayrıca Grup, Global Hisse Alım Planı ("GSPP") adı altında geniş çaplı bir personel hisse sahipliği planı sunmaktadır. GSPP, katılan Deutsche Bank kuruluşlarının personeline, bir yıl içinde aylık taksitlerle Deutsche Bank hisseleri satın alma fırsatı sunmaktadır. Alım döngüsünün sonunda, çalışanın bir yıl daha Deutsche Bank Grup'unda kalması şartıyla, banka satın alınan hisseleri, en fazla on adet ücretsiz hisseye kadar, bire bir oranında eşleştirmektedir. Kasım 2014'te başlayan altıncı döngüye, toplamda 30 ülkeden 20,000'den fazla personel kaydolmuştur.

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

Hisse Planları ile ilgili Faaliyetler

	Hisse birimi (bin)	Birim başına ağırlıklı ortalama teberru tarihi gerçeğe uygun değeri
31 Aralık 2012 itibarıyla bakiye	62,499	35.25 €
Verilen	26,250	34.89 €
İhraç edilen	(35,555)	37.37 €
Hak kaybına uğrayan	(1,903)	34.95 €
31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye	51,291	33.61 €
Verilen	31,298	31.01 €
İhraç edilen	(28,982)	34.47 €
Hak kaybına uğrayan	(1,158)	32.81 €
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	52,449	31.60 €

Yukarıdaki tablo, DB Hisse Planının nakit plan türü çerçevesinde verilen teberruları da içermektedir.

Nakit ödeme ile sonuçlanan hisse bazlı ödeme işlemleri, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'da sona eren yıllar için sırasıyla yaklaşık 21 milyon Euro, 32 milyon Euro ve 44 milyon Euro tutarında yükümlülüğe yol açmıştır.

31 Aralık 2014 itibarıyla, dolaşımdaki hisse ödülleri teberru hacmi yaklaşık 1.7 milyar Euro'dur. Bunun içinden 1.1 milyar Euro, raporlama yılında veya öncesinde ücret gideri olarak kaydedilmiştir. Yani, ertelenmiş hisse bazlı ücret için henüz muhasebeleştirilmemiş ücret gideri 31 Aralık 2014 itibarıyla 0.6 milyar Euro idi.

Yukarıdaki tabloda gösterilen tutarlara ek olarak, plan katılımcılarına Şubat 2015'te, önceki yıllarda verilmiş DB Hisse Planı ödülleri kazanılmasından kaynaklanan yaklaşık 8.3 milyon hisse ihraç edilmiştir (bunun içinden 0.3 milyon pay, bu DB Hisse Planının nakit plan türü çerçevesinde).

Ayrıca, Şubat 2015'te Grup yaklaşık 30.2 milyon pay ödül vermiş olup, bunların DB Hisse Planı çerçevesinde değeri pay başına 27.11 Euro'dur. Bu teberruların yaklaşık 0.6 milyon payı, bu DB Hisse Planının nakit plan türü çerçevesinde verilmiştir.

Şubat 2015'te ihraç edilen ve verilen paylar hesaba katıldığında, Şubat 2015 ay sonu itibarıyla dolaşımda olan hisse ödülleri bakiyesi yaklaşık 74.3 milyon paydır.

İstihdam Sonrası Fayda Planları Planların Niteliği

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

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

31 Ara 2014					
mln. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğü					
Aktif plan katılımcıları	4,611	813	405	780	6,609
Ertelenmiş statüdeki katılımcılar	1,983	2,266	478	195	4,922
Ödeme statüsündeki katılımcılar	4,669	1,216	492	285	6,662
Toplam tanımlı fayda yükümlülüğü	11,263	4,295	1,375	1,260	18,193
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	10,634	5,095	1,072	1,109	17,910
Fonlama oranı (%)	94	119	78	88	98
31 Ara 2013					
mln. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğü					
Aktif plan katılımcıları	3,670	659	359	671	5,359
Ertelenmiş statüdeki katılımcılar	1,577	1,894	399	122	3,992
Ödeme statüsündeki katılımcılar	4,240	1,035	378	229	5,882
Toplam tanımlı fayda yükümlülüğü	9,487	3,588	1,136	1,022	15,233
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	9,142	4,099	856	921	15,018
Fonlama oranı (%)	96	114	75	90	99

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

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

Geçmişte Grup normalde emeklilik öncesi son maaşa dayalı emeklilik planları sunmakta idi. Bu fayda türleri, ertelenmiş ve ödeme statüsündeki katılımcılara yönelik emeklilik yükümlülüklerinin hala önemli bir parçasını oluşturmaktadır. Halen, Almanya'da ve Birleşik Devletler'de, aktif personel için ana tanımlı fayda emeklilik planları, çalışanların cari maaşına dayalı olarak bireylerin hesaplarına Grup'un yıllık bir tutarı alacak kaydettiği, nakit hesap tipi planlardır. Grup için yatırım riskini sınırlamak üzere, plan kurallarına bağlı olarak, hesaplar ya sabit faiz oranında artmakta ya da üzere belli dayanak yatırımların piyasa hareketlerine katılmaktadır. Bazen, özellikle Almanya'da, plan kuralları dahilinde bir garantili fayda tutarı bulunur, ör. en azından katkıda bulunulan tutarın ödenmesi. Emekli olduğunda, plandan yararlananlar normalde ya toplu para almayı ya da birikmiş hesap bakiyesini yıllık emekli maaşına dönüştürmeyi seçebilmektedir. Bu dönüşüm çoğunlukla piyasa şartlarından ve emeklilikteki ölüm oranı varsayımlarına göre yapılmaktadır. İngiltere'de, ana tanımlı fayda emeklilik planı, Grup için genel uzun vadeli risk konumunu düşürmek için, 2011'de plana hala uygun olan aktif çalışanlar için yeniden tasarlanmıştır.

Grup ayrıca pek çok ülkede emeklilik ve ihbar ve kıdem tazminatı planlarını, ve de özellikle Birleşik Devletler'de olmak üzere halen çalışan ve emekli olmuş bir kısım personel için bazı istihdam sonrası sağlık yardımı planlarını da desteklemektedir. İstihdam sonrası sağlık yardımı planları normalde belirli bir düşülebilir tutar karşılandıktan sonra, buna uygun olan emeklilerin sağlık giderlerinin belirli yüzdelere ödemektedir. Birleşik Devletler'de, bir emekli Sağlık Yardımı almaya uygun olduğunda, Grup bir Sağlık Ödemesi Hesabına katkıda bulunmakta ve emekli artık Grup'un sağlık programı için uygun olmamaktadır. Grup'un istihdam sonrası sağlık planları için toplam tanımlı fayda yükümlülüğü, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla, sırasıyla 197 milyon Euro ve 151 milyon Euro olmuştur. Bu fayda yapısı ile birlikte, bu planlar Grup için sınırlı risk arz etmektedir.

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

mln. €	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
2014'teki fiili fayda ödemeleri	379	79	75	72	605
2015'te ödenmesi beklenen faydalar	375	74	66	69	584
2016'da ödenmesi beklenen faydalar	386	78	68	56	588
2017'de ödenmesi beklenen faydalar	403	87	70	57	617
2018'de ödenmesi beklenen faydalar	423	93	69	57	642
2019'da ödenmesi beklenen faydalar	440	102	74	56	672
2020 – 2024'te ödenmesi beklenen faydalar	2,471	654	368	288	3,781
Tanımlı fayda yükümlülüğünün ağırlıklı ortalama süresi (yıl)	15	21	13	17	16

Birden fazla işvereni içeren Planlar

Almanya'da Grup, diğer finansal kuruluşlar ile birlikte BVV'nin üyesidir. BVV, Almanya'da uygun personele, Grup'un istihdam sonrası fayda vaatlerini tamamlayıcı olarak emeklilik faydaları sunmaktadır. Hem işverenler hem de çalışanlar BVV'ye düzenli katkı payı ödemektedir. BVV bireylere emeklilikte sabit tutarda maaş vermekte ve BVV içerisinde varlık fazlası ortaya çıkması halinde bu sabit tutarları artırmaktadır. Almanya'daki mevzuata göre, çalışanlarına faydaları sağlama yükümlülüğü nihai olarak işverene aittir. Enflasyonun etkisi nedeniyle emeklilere ödenmesi gereken ek yükümlülükler nedeniyle faydalarda da bir artış meydana gelebilir. BVV planı çok işverenli bir tanımlı fayda planıdır ancak Grup bunu tanımlı katkı planı olarak muhasebeleşirmektedir, zira Grup'un mevcut ve eski çalışanları ile ilgili varlık ve yükümlülükleri teşhis etmek için mevcut veri yetersizdir. Bu muamelenin ana sebebi, BVV'nin plan varlıklarını tamamen faydalananlara ya da üye şirketlere tahsis etmemesidir. BVV'nin en son açıklamalarına göre, planda, Grup'un gelecekteki katkı paylarını etkileyebilecek cari bir açık bulunmamaktadır. Ayrıca, gelecekte ortaya çıkabilecek plan fazlası, plan üyelerine dağıtılacaktır, yani Grup'un gelecekteki katkı paylarını düşürmesi mümkün değildir.

Grup'un tanımlı katkı planları için giderlerine, Deutsche Postbank AG'nin Almanya'daki posta memurlarının emekli sandığına yaptığı yıllık katkı payları da dahildir. Bu faydalara dair yükümlülüğün sorumluluğu Alman hükümetine aittir.

Yönetişim ve Risk

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

Bu bağlamda Grup, fonlama, varlık tahsisi ve aktüeryal varsayımlarının belirlenmesini de içeren bir yönetim ve risk yönetimi yönergesi geliştirmiş ve sürdürmektedir. Bu bakımdan risk yönetimi, piyasa gelişmeleri (yani, faiz oranı, kredi spreadi, fiyat enflasyonu, vb.), varlık yatırımı, idari veya mevzuat zorunlulukları ile ilgili olarak Grup için risklerin yönetim ve kontrolünü ve de demografik değişikliklerin (yani, ömür beklentisi, vb.) izlenmesini ifade eder. Ayrıca Grup, Grup'un plan varlıkları üzerinde etkisi olabilecek belirsiz gelir vergisi pozisyonlarını tahmin etmekte ve karşılık ayırmaktadır. Bu tahminlerin yapılmasında önemli muhakeme gerekmektedir ve Grup'un nihai yükümlülükler, sonuçta önemli ölçüde farklı olabilir. Özellikle satın almalar sırasında veya sonrasında veya dış ortamdaki değişikliklerde (yani mevzuat, vergilendirme, vb.), genel plan tasarımı veya potansiyel plan güncellemeleri gibi başlıklar mülhaza edilmektedir. Olası plan değişiklikleri, Grup İnsan Kaynaklarının onayını gerektiren bir süreci izler. Emeklilik planlarının fonlandığı ölçüde, elde tutulan varlıklar, yükümlülük risklerinin bir kısmını hafifletmekte, ancak yatırım riski getirmektedir.

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

Genel olarak Grup, (istihdam sonrası faydaların finansmanının içerdiği risk-getirinin dengelenmesine tabi olarak) piyasa hareketleri dolayısıyla emekli fonlarının Grup'un UFRS finansal pozisyonunu etkilemesini minimize etmeye çalışmaktadır. Grup, emeklilik riski konumunu, Grup tarafından bu amaçla geliştirilen spesifik ölçütler ve stres senaryoları kullanarak düzenli olarak ölçmektedir.

Fonlama

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

Haricen fonlanan tanımlı fayda planlarının çoğu için, minimum fonlama zorunlulukları bulunmaktadır. Grup, Grup'un fonlama politikasına bakarak ek plan katkılarında karar verebilmektedir. Mütevellilerin ve Banka'nın katkı seviyesi konusunda müştereken karar verebildiği bazı yerler bulunmaktadır, ör. İngiltere. Çoğu ülkede Grup, tanımlı fayda yükümlülüklerine kıyasla plan varlıklarında fazlalık olması halinde, normalde gelecekteki katkı paylarının düşmesi yoluyla, ekonomik bir fayda almayı beklemektedir. Grup'un belli başlı fonlanan tanımlı fayda planları için neredeyse tamamen fonlanan pozisyon ve yatırım stratejisinin benimsenmesi sonucu, geçerli olabilecek minimum fonlama zorunluluklarının, kısa vadede Grup'u önemli bir olumsuz nakit yükü altına sokması beklenmemektedir. Örneğin, İngiltere'de ve Birleşik Devletler'de, bu ülkelerdeki ana plan fonlama katkılarının 2015'te büyük ölçüde sıfır olması beklenmektedir. Almanya'da, normalde minimum bir fonlama zorunluluğu bulunmamaktadır, ancak Grup yıl içerisinde Grup'un fonlama politikasına bakarak, harici emekli sandıklarına nakit katkılarının Grup'un varlıklarından karşılanmasını mülhaza edecektir.

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

Aktüeryal Yöntem ve Varsayımlar

31 Aralık, bütün planlar için ölçüm tarihidir. Bütün planların değerlemesi, bağımsız yetkin aktüerler tarafından, birim kredi projeksiyonu yöntemi kullanılarak yapılmaktadır. Bir Grup politikası, global tutarlılığı sağlamak için, aktüeryal varsayımların belirlenmesinde yerel aktüerlere rehberlik etmektedir.

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

	31 Ara 2014				31 Ara 2013			
	Almanya	İngiltere	A.B.D. ¹	Diğer	Almanya	İngiltere	A.B.D. ¹	Diğer
İskonto oranı (%)	2.0	3.7	3.9	2.3	3.6	4.5	4.8	3.4
Fiyat enflasyonu oranı (%)	1.5	3.4	2.2	2.0	1.9	3.7	2.3	2.2
Gelecekteki ücret seviyelerindeki nominal artış oranı (%)	2.0	4.4	2.2	2.6	2.8	4.7	2.3	3.1
Ödemedeki emekli maaşlarının nominal artış oranı (%)	1.4	3.2	2.2	1.2	1.9	3.5	2.3	1.4
65 yaşında varsayılan ömür beklentisi								
Ölçüm tarihinde 65 yaşında olan bir erkek için	18.9	23.7	21.7	21.5	18.7	23.6	19.1	21.0
Ölçüm tarihinde 65 yaşında olan bir kadın için	22.9	25.3	23.9	24.1	22.8	25.2	20.9	23.3
Ölçüm tarihinde 45 yaşında olan bir erkek için	21.5	25.4	23.4	23.2	21.4	25.3	20.5	22.6
Ölçüm tarihinde 45 yaşında olan bir kadın için	25.5	27.1	25.6	25.7	25.3	27.0	21.7	24.7
Uygulanan ölüm oranı tabloları	Richtlafeln Heubeck 2005G	SAPS Light, CMI 2013 projeksiyonları ile	RP2014 Toplam	Ülkeye özel tablolar	Richtlafeln Heubeck 2005G	SAPS Light, CMI 2013 projeksiyonları ile	RP2000 Combined Healthy	Ülkeye özel tablolar

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

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

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

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

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

Yükümlülüklerdeki ve Varlıklardaki Hareketlerin Mutabakatı – Finansal Tablolara Etkisi

mln. €	2014				
	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğünün bugünkü değerindeki değişim:					
Bakiye, yıl başı	9,487	3,588	1,136	1,022	15,233
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Cari hizmet maliyeti	163	28	21	53	265
Faiz maliyet	330	166	55	35	586
Geçmiş hizmet maliyeti ve ödemelerden doğan kazanç veya zarar	13	1	0	17	31
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Finansal varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	1,883	405	35	184	2,507
Demografik varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	0	0	50	(1)	49
Deneyimden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	26	(22)	(5)	6	5
Nakit akışı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarının katkı payları	4	0	0	13	17
Ödenen faydalar	(379)	(79)	(75)	(72)	(605)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	(10)	(10)
İktisaplar/ Elden çıkarmalar ¹	(265)	(57)	0	(15)	(337)
Döviz kuru değişiklikleri	0	265	158	25	448
Diğer ²	1	0	0	3	4
Bakiye, yıl sonu	11,263	4,295	1,375	1,260	18,193
Bunun içinden:					
Fonlanmayan	0	15	197	122	334
Fonlanan	11,263	4,280	1,178	1,138	17,859
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değerindeki değişim:					
Bakiye, yıl başı	9,142	4,099	856	921	15,018
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Faiz geliri	322	189	41	32	584
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Plan varlıklarından getiri eksi faiz geliri	1,334	621	44	126	2,125
Nakit akışı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarınca ödenen katkı payları	4	0	0	13	17
İşveren tarafından ödenen katkı payları	449	3	76	46	574
Ödenen faydalar ³	(378)	(78)	(65)	(39)	(560)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	0	0
İktisaplar/ Elden çıkarmalar ¹	(238)	(43)	0	(14)	(295)
Döviz kuru değişiklikleri	0	307	122	24	453
Plan yönetim giderleri	(1)	(3)	(2)	0	(6)
Bakiye, yıl sonu	10,634	5,095	1,072	1,109	17,910
Fonlama statüsü, yıl sonu	(629)	800	(303)	(151)	(283)
Geri alınmaz fazladaki değişim (varlık tavanı)					
Bakiye, yıl başı	0	0	0	(29)	(29)
Geri alınmaz fazladaki değişimler	0	0	0	(1)	(1)
Döviz kuru değişiklikleri	0	0	0	0	0
Bakiye, yıl sonu	0	0	0	0	0
Muhasebeleştirilen net varlık (yükümlülük)	(629)	800	(303)	(151)	(283) ⁴

¹ BHF Bank, Tilney

² Daha küçük planların ilk kez uygulanmasındaki açılış bakiyeleri dahil.

³ Sadece fonlanan planlar için.

⁴ Bunların içinden 952 milyon Euro diğer varlıklarda ve 1,235 milyon Euro diğer yükümlülüklerde muhasebeleştirilmiştir.

mln. €	2013				
	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Tanımlı fayda yükümlülüğünün bugünkü değerindeki değişim:					
Bakiye, yıl başı	9,263	3,299	1,281	1,129	14,972
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Cari hizmet maliyeti	163	28	24	70	285
Faiz maliyet	340	145	48	33	566
Geçmiş hizmet maliyeti ve ödemelerden doğan kazanç veya zarar	19	2	(3)	(42)	(24)
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Finansal varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	(4)	278	(71)	(12)	191
Demografik varsayımlardaki değişikliklerden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	(1)	(34)	1	(2)	(36)
Deneyimden doğan aktüeryal kazanç veya zarar	(12)	3	14	(10)	(5)
Nakit akışı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarının katkı payları	5	0	0	14	19
Ödenen faydalar	(375)	(70)	(107)	(102)	(654)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	0	0
İktisaplar/ Elden çıkarmalar	90	0	0	0	90
Döviz kuru değişiklikleri	0	(63)	(51)	(40)	(154)
Diğer	(1)	0	0	(16) ²	(17)
Bakiye, yıl sonu	9,487	3,588	1,136	1,022	15,233
Bunun içinden:					
Fonlanmayan	7	14	154	137	312
Fonlanan	9,480	3,574	982	885	14,921
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değerindeki değişim:					
Bakiye, yıl başı	7,741	3,980	949	932	13,602
Kar & Zararda muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Faiz geliri	316	175	35	30	556
Diğer Kapsamlı Gelirlerde muhasebeleştirilen tanımlı fayda maliyeti					
Plan varlıklarından getiri eksi faiz geliri	(601)	98	(46)	(8)	(557)
Nakit akışı ve diğer değişiklikler					
Plan katılımcılarınca ödenen katkı payları	5	0	0	14	19
İşveren tarafından ödenen katkı payları	1,960	3	53	53	2,069
Ödenen faydalar ³	(352)	(69)	(95)	(79)	(595)
Kapatmalara ilişkin ödemeler	0	0	0	0	0
İktisaplar/ Elden çıkarmalar ¹	73	0	0	0	73
Döviz kuru değişiklikleri	0	(81)	(38)	(19)	(138)
Plan yönetim giderleri	0	(7)	(2)	(2)	(11)
Bakiye, yıl sonu	9,142	4,099	856	921	15,018
Fonlama statüsü, yıl sonu	(345)	511	(280)	(101)	(215)
Geri alınmaz fazladaki değişim (varlık tavanı)					
Bakiye, yıl başı	0	0	0	0	0
Geri alınmaz fazladaki değişimler	0	0	0	(29)	(29)
Bakiye, yıl sonu	0	0	0	(29)	(29)
Muhasebeleştirilen net varlık (yükümlülük)	(345)	511	(280)	(130)	(244)⁴

¹ DB Yatırım Hizmetleri.

² İstihdam sonrası fayda planının, diğer uzun vadeli personel fayda planı olarak yeniden sınıflandırılması.

³ Sadece fonlanan planlar için.

⁴ Bunların içinden 628 milyon Euro diğer varlıklarda ve 840 milyon Euro diğer yükümlülüklerde muhasebeleştirilmiştir. Ek olarak, sırasıyla 25 milyon Euro ve 57 milyon Euro, satılmak üzere elde tutulan Varlıklarda ve Yükümlülüklerde muhasebeleştirilmiştir.

Grup için herhangi bir geri ödeme hakkı bulunmamaktadır.

İsviçre’de bir plan birleşmesi planının kısmen likide edilmesine yol açmış, bunun sonucunda işten ayrılan ve transfer olan çalışanlar için tahakkuk etmiş faydalarda iyileşme olmuştur. Bunlar sonucu 2014’te hizmet sonrası maliyetler 12 milyon Euro olmuştur. Plan birleşmesi, yıl içinde varlıklara kıyasla yükümlülüklerde olumsuz hareketlerle birlikte, planın açık pozisyonu 2014 yıl sonunda artık daha küçüktür. Bu da 2013 sonundaki 29 milyon Euro varlık tavanının, 2014 yılı sonunda kaldırılmasına imkan sağlamıştır.

İstihdam sonrası fayda planı varlıkları bakımından, Grup’un 2014’te harici emekli sandıklarına yaptığı normal katkıların yanı sıra, A.B.D. ve Almanya’da seçilmiş planların fonlama pozisyonunu tamamlamak için toplam 100 milyon Euro civarında özel katkı yapılmıştır; 2013’te Postbank’ın Almanya’daki önceden yeterince fonlanmayan tanımlı fayda yükümlülüklerinin çoğunluğunu fonlamak için 1.45 milyar Euro civarında katkıda bulunmuştur.

Yatırım Stratejisi

Grup’un temel yatırım hedefi, Grup’un tanımlı fayda planlarının UFRS kapsamında fonlama statüsünde büyük dalgalanmalara karşı geniş ölçüde bağımsızlık sağlarken, uzun vadede Grup’un personele faydaları sağlama maliyetini düşürmek için vade uyumsuzlukları ve varlık sınıf çeşitlendirmesi yoluyla sınırlı bir miktar risk almaktır.

Grup’un fonlanan tanımlı fayda planlarının çoğunluğu için, yükümlülüğe göre yönlendirilen yatırım (LDI) yaklaşımı uygulanmıştır. Amaç, tanımlı fayda yükümlülüklerinin ve plan varlıklarının bugünkü değerinde sermaye piyasası hareketleri nedeniyle olabilecek dalgalanmalar arasında uyumsuzluk olmasından doğabilecek riskleri minimize etmektir. Bu, plan varlıklarını, emeklilik yükümlülüğünün piyasa risk faktörlerine maruz konumunu, faiz oranlarına, kredi spreadlerine ve enflasyona yakından eşleştirerek tahsis etmek suretiyle sağlanmaktadır. Bu suretle, plan varlıkları büyük ölçüde emeklilik yükümlülüklerinin dayanak risk profilini ve para birimini yansıtmaktadır.

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

Plan varlıklarının belli başlı varlık sınıflarına dağılımı

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

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

mln. €	31 Ara 2014					31 Ara 2013				
	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	1,056	102	25	68	1,251	976	134	40	59	1,209
Sermaye araçları ¹	134	560	108	208	1,010	138	486	84	259	967
Yatırım yapılabilir derecedeki tahviller ²										
Devlet tahvilleri	3,517	1,502	400	255	5,674	3,043	1,201	312	227	4,783
Devlet dışı tahviller	5,731	2,035	447	358	8,571	5,118	1,513	333	247	7,211
Yatırım yapılabilir derecede olmayan tahviller										
Devlet tahvilleri	54	0	0	14	68	103	0	0	1	104
Devlet dışı tahviller	215	109	12	30	366	135	45	4	22	206
Yapılandırılmış Ürünler	14	389	42	29	474	20	531	40	22	613
Sigorta	0	0	0	17	17	0	0	0	41	41
Alternatifler										
Gayrimenkul	114	117	0	35	266	59	95	0	30	184
Emtia	25	0	0	2	27	25	0	0	2	27
Özel sermaye	51	0	0	0	51	50	1	0	0	51
Diğer	56	0	0	33	89	40	0	0	3	43
Türevler (Piyasa Değeri)										
Faiz oranı	482	409	38	73	1,002	(267)	62	43	7	(155)
Kredi	(27)	(1)	0	(1)	(29)	36	0	0	0	36
Enflasyon	(763)	(214)	0	(12)	(989)	(349)	29	0	0	(320)
Döviz	(51)	40	0	(1)	(12)	18	2	0	1	21
Diğer	26	47	0	1	74	(3)	0	0	0	(3)
Toplam plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	10,634	5,095	1,072	1,109	17,910	9,142	4,099	856	921	15,018

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

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

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

mln. €	31 Ara 2014					31 Ara 2013				
	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	1,056	100	14	50	1,220	976	132	35	59	1,202
Sermaye araçları ¹	131	560	108	206	1,005	99	486	84	259	928
Yatırım yapılabilir derecedeki tahviller ²										
Devlet tahvilleri	2,255	1,502	0	182	3,939	2,205	1,201	0	219	3,625
Devlet dışı tahviller	26	1,887	0	84	1,997	0	0	0	0	0
Yatırım yapılabilir derecede olmayan tahviller										
Devlet tahvilleri	0	0	0	14	14	0	0	0	0	0
Devlet dışı tahviller	78	97	0	3	178	0	0	0	0	0
Yapılandırılmış Ürünler	0	368	0	29	397	0	0	0	0	0
Sigorta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alternatifler										
Gayrimenkul	9	68	0	0	77	0	0	0	0	0
Emtia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Özel sermaye	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diğer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Türevler (Piyasa Değeri)										
Faiz oranı	0	0	0	13	13	0	0	0	0	0
Kredi	(27)	(1)	0	0	(28)	0	0	0	0	0
Enflasyon	0	0	0	(3)	(3)	0	0	0	0	0
Döviz	0	40	0	0	40	0	0	0	0	0
Diğer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	3,528	4,621	122	578	8,849	3,280	1,819	119	537	5,755

Geri kalan bütün varlıklar "diğer" varlıklara yatırılmış olup, bunların çoğunluğu UFRS 13'e göre Seviye 2 varlıklara yatırılmıştır, bunlar da esasen yatırım yapılabilir derecedeki kurumsal tahvillerdir. Genelinde görece küçük bir kısmı UFRS 13'e göre Seviye 3 varlıklardadır, bunlar da esasen gayrimenkul, sigorta poliçeleri ve türev kontratlarıdır.

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

31 Ara 2014							
mln. €	Almanya	İngiltere	Birleşik Devletler	Diğer Euro Bölgesi	Diğer gelişmiş ülkeler	Gelişen piyasalar	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	1,052	106	57	7	9	20	1,251
Sermaye araçları	75	84	415	174	168	94	1,010
Devlet tahvilleri ¹	2,089	1,457	628	933	82	553	5,742
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede ve üstü)	473	1,644	2,302	3,106 ²	688	358	8,571
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede olmayan)	18	76	91	132	17	32	366
Yapılandırılmış Ürünler	14	409	36	13	2	0	474
Ara toplam	3,721	3,776	3,529	4,365	966	1,057	17,414
Hisse (%)	21	22	20	25	6	6	100
Diğer varlık kategorileri							496
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri							17,910

¹ Yatırım yapılabilir seviyedeki ve yatırım yapılabilir seviyede olmayan devlet tahvilleri.

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

31 Ara 2013							
mln. €	Almanya	İngiltere	Birleşik Devletler	Diğer Euro Bölgesi	Diğer gelişmiş ülkeler	Gelişen piyasalar	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	976	134	40	25	28	6	1.209
Sermaye araçları	176	84	315	87	221	84	967
Devlet tahvilleri ¹	2,332	1,226	346	394	34	555	4,887
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede ve üstü)	686	1,025	1,627	2,739 ²	855	279	7,211
Devlet dışı tahviller (yatırım yapılabilir derecede olmayan)	5	28	84	55	20	14	206
Yapılandırılmış Ürünler	21	534	39	10	8	1	613
Ara toplam	4,196	3,031	2,451	3,310	1,166	939	15,093
Hisse (%)	28	20	16	22	8	6	100
Diğer varlık kategorileri							(75)
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri							15,018

¹ Yatırım yapılabilir seviyedeki ve yatırım yapılabilir seviyede olmayan devlet tahvilleri.

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

31 Aralık 2014 itibarıyla plan varlıkları, Grup kuruluşları ile yapılan ve 255 milyon Euro negatif piyasa değerine sahip türev işlemleri de içermektedir. Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri içerisinde, Grup tarafından ihraç edilmiş 6 milyon Euro tutarında menkul kıymet, ve Grup varlıklarından 70 milyon Euro civarında diğer alacaklar bulunmaktadır. Plan varlıkları, Grup tarafından kullanılmakta olan herhangi bir gayrimenkul içermemektedir.

Temel Varsayımlara Duyarlılık

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

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

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

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

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

mln. €	31 Ara 2014				31 Ara 2013			
	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer	Almanya	İngiltere	A.B.D.	Diğer
İskonto oranı (-100 bp)								
DBO'da (artış)	(1,740)	(950)	(90)	(220)	(1,355)	(800)	(60)	(155)
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	1,525	925	75	115	1,200	640	55	85
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(215)	(25)	(15)	(105)	(155)	(160)	(5)	(70)
İskonto oranı (+100 bp)								
DBO'da (artış)	1,505	775	85	180	1,185	650	55	130
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	(1,525)	(925)	(75)	(115)	(1,200)	(640)	(55)	(85)
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(20)	(150)	10	65	(15)	10	0	45
Kredi spreadi (-100 bp)								
DBO'da (artış)	(1,740)	(950)	(180)	(230)	(1,355)	(800)	(140)	(155)
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	880	225	45	40	705	170	35	20
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(860)	(725)	(135)	(190)	(650)	(630)	(105)	(135)
Kredi spreadi (+100 bp)								
DBO'da (artış)	1,505	775	160	190	1,185	650	125	130
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	(880)	(225)	(45)	(40)	(705)	(170)	(35)	(20)
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	625	550	115	150	480	480	90	110
Fiyat enflasyonu oranı (-50 bp)²								
DBO'da (artış)	350	330	0	75	325	265	0	55
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	(245)	(290)	0	(10)	(195)	(260)	0	(15)
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	105	40	0	65	130	5	0	40
Fiyat enflasyonu oranı (+50 bp)²								
DBO'da (artış)	(365)	(355)	0	(80)	(335)	(285)	0	(60)
Plan varlıklarında beklenen artış ¹	(245)	290	0	10	195	260	0	15
Fonlama statüsünde beklenen net etki (azalış) artış	(120)	(65)	0	(70)	(140)	(25)	0	(45)
Gelecekteki ücret seviyelerinde reel artış oranı (-50 bp)								
DBO'da düşüş, fonlama statüsü üzerindeki etkiden net	80	15	0	15	70	10	0	20
Gelecekteki ücret seviyelerinde reel artış oranı (+50 bp)								
DBO'da (artış), fonlama statüsü üzerindeki etkiden net	(80)	(15)	0	(15)	(70)	(10)	0	(20)
Ömür beklentisinin %10 iyileşmesi³								
DBO'da (artış), fonlama statüsü üzerindeki etkiden net	(275)	(85)	(25)	(20)	(220)	(75)	(20)	(15)

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

² Fiyat enflasyonu varsayımına bağlantılı olduğu ölçüde, ödemede emeklilikler için sembolik artışta değişikliğe duyarlılığı içermektedir.

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

Beklenen nakit akışları

Aşağıdaki tabloda, Grup'un fonlanan planlara ilişkin olarak harici emekli sandıklarına katkıları, fonlanmayan planlara ilişkin olarak lehtarlar doğrudan ödemeler, ve de tanımlı katkı planlarına katkılar dahil olmak üzere, istihdam sonrası faydalar için 2015'te beklenen nakit akışları yer almaktadır.

mln. €	2015
Beklenen katkılar	Toplam
Tanımlı fayda plan varlıklarına	265
BVV'ye	50
Postbank'ın posta memurları için emekli fonuna	100
Diğer tanımlı katkı planlarına	230
fonlanmayan tanımlı fayda planları için beklenen fayda ödemeleri	35
İstihdam sonrası faydalar ile ilgili beklenen toplam nakit akışı	680

Çalışan faydalarının giderleri

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

mln. €	2014	2013	2012
Tanımlı fayda planları için giderler			
Hizmet maliyeti	296	261	289
Net faiz maliyeti (geliri)	3	10	11
Tanımlı fayda planları için toplam giderler	299	271	300
Tanımlı katkı planları için giderler:			
BVV'ye	51	51	51
Postbank'ın posta memurları için emekli fonuna	97	97	105
Diğer tanımlı katkı planlarına	228	221	219
Tanımlı katkı planları için toplam giderler	376	369	375
İstihdam sonrası fayda planları için toplam giderler	675	640	675
Zorunlu Alman sosyal güvenlik emekli sandığına işveren katkıları	229	230	231
Hisse bazlı ödemeler için giderler:			
Hisse bazlı ödemeler için hisse senedi ile ödenen giderler ¹	860	918	1,097
Hisse bazlı ödemeler için nakden ödenen giderler ¹	11	29	17
Nakit saklama planlarının giderleri ¹	815	811	1,133
Kıdem tazminatı giderleri ²	205	274	472

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

2 Henüz tükenmeye tabi tutulmamış olan ertelenmiş ücret ödüllerinin giderlerinin muaccel kılınması hariç.

36-

Gelir Vergileri

mln. €	2014	2013	2012
Cari vergi gideri (indirimi)			
Cari yıl için vergi gideri (indirimi)	764	913	731
Önceki yıllara ilişkin düzeltmeler	(12)	41	(956)
Cari vergi gideri (indirimi) toplamı	752	954	(225)
Ertelenmiş vergi gideri (indirimi)			
Geçici farkların, yararlanılmamış vergi kayıplarının ve vergi alacaklarının ilk kaydı ve ters kayıtlarla kapatılması	644	7	579
Vergi oranlarındaki değişikliklerin etkisi	44	35	9
Önceki yıllara ilişkin düzeltmeler	(15)	(221)	135
Ertelenmiş vergi gideri (indirimi) toplamı	673	(179)	723
Gelir vergisi gideri (indirimi) toplamı	1,425	775	498

¹ 2012'de önceki yıllar düzeltmeleri, 435 milyon Euro tutarında cari vergi indirimini ve ertelenmiş vergi giderinde bunu dengeleyen bir tutarı içermektedir.

Gelir vergisi gideri, poliçe hamillerine atfedilebilir poliçe hamili vergisi içermekte olup, 2014'te 2 milyon Euro gelir vergisi giderine, 2013'de 23 milyon Euro gelir vergisi giderine ve 2012'de 12 milyon Euro gelir vergisi giderine yol açmıştır.

Toplam cari vergi indirimi, daha önce kaydedilmemiş vergi kayıplarını, vergi alacaklarını ve düşülebilen geçici farkları içermektedir ve bu da cari vergi giderini 2014 yılında 5 milyon Euro düşürmüştür. 2013'de bu etkiler, cari vergi indirimini 3 milyon Euro düşürmüş, 2012'de ise mevcut vergi cari 94 milyon Euro artırmıştır.

Toplam ertelenmiş vergi indirimi, ertelenmiş vergi varlıklarının ve indirimlerinin daha önce kaydedilmeyen vergi kayıplarından (vergi alacakları/düşülebilir geçici farklar) düşülmesinden ve daha önce ertelenmiş vergi varlıklarının düşülmesinin tersine çevrilmesinden kaynaklanan masrafları içermektedir ve bu da ertelenmiş vergi indirimini 2014 yılında 303 milyon Euro düşürmüştür. Bu etkiler, ertelenmiş vergi indirimini 2014 yılında 237 milyon Euro artırmış, 2012'de ise ertelenmiş vergi giderini 2013'de 91 milyon Euro artırmıştır.

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

mln. €	2014	2013	2012
Yerel gelir vergisi oranı % 31 (2013 ve 2012 için %31) iken beklenen vergi gideri	966	451	252
Yabancı oran farkı	88	154	36
Menkul kıymetler ve diğer gelirler ile ilgili vergiden muaf kazançlar	(371)	(337)	(497)
Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen yatırımlardan zarar (kar)	(93)	(84)	(74)
Düşülemeyen masraflar	649	571	563
Şerefiye değer kaybı	0	0	630
Ertelenmiş vergi varlıklarının kaydedilmesi ve ölçülmesindeki değişiklikler ¹	(308)	(240)	(3)
Vergi kanunundaki veya vergi oranındaki değişikliklerin etkisi	44	35	9
Hisse bazlı ödemelerle ilgili etki	78	(5)	(17)
Poliçe sahiplerine ait vergilerin etkisi	(2)	23	12
Diğer ¹	374	207	(413)
Fiili gelir vergisi gideri (indirimi)	1,425	775	498

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

Grup, çeşitli ülkelerde vergi makamlarının sürekli incelemelerine tabidir. Yukarıdaki tablodaki "Diğer" kalemi, esas olarak 2014'te, 2013'te ve 2012'de bu incelemelerin çözümlenmesinin etkisini içermektedir.

Ertelenmiş vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini hesaplarken kullanılan kurumlar vergisi, birlik ek vergisi ve ticaret vergisi dahil yurt içi gelir vergisi oranı 2014, 2013 ve 2012 yılları için %31 idi.

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

mln. €	2014	2013	2012
Tanımlı fayda planları ile ilgili aktüeryal kazançlardan (zararlardan) vergi (gideri) / indirimi	407	58	407
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar)	(457)	(21)	(539)
Kar /zarara yeniden sınıflandırılan net (kazançlar) zararlar	5	103	6
Nakit akışlarının değışkenliği riskinden koruyan türevler			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar)	(7)	(58)	(5)
Kar /zarara yeniden sınıflandırılan net (kazançlar) zararlar	(146)	(10)	(13)
Diğer özkaynak hareketleri			
Dönem içinde ortaya çıkan realize edilmemiş net kazançlar (zararlar)	(68)	(175)	104
Kar /zarara yeniden sınıflandırılan net (kazançlar) zararlar	1	1	0
Toplam özkaynaklarda kaydedilen gelir ve giderlere (borç) alacak kaydedilen gelir vergileri	(265)	(102)	(40)
Toplam özkaynaklara (borç) alacak kaydedilen diğer gelir vergileri	(21)	65	34

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

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Ertelenmiş vergi alacakları:		
Yararlanılmayan vergi kayıpları	2,785	2,300
Yararlanılmayan vergi alacakları	192	191
Düşülebilir geçici farklılıklar:		
Alım-satım faaliyetleri	8,454	8,719
Maddi Duran Varlıklar	459	796
Diğer varlıklar	2,382	2,355
Menkul kıymet değerlemesi	93	280
Kredi değer düşüş karşılıkları	1,020	814
Diğer karşılıklar	811	952
Diğer yükümlülükler	838	1,103
Toplam mahsup öncesi ertelenmiş vergi varlıkları	17,034	17,510
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri:		
Vergilendirilebilir geçici farklılıklar:		
Alım-satım faaliyetleri	7,746	8,024
Maddi Duran Varlıklar	52	49
Diğer varlıklar	832	843
Menkul kıymet değerlemesi	1,628	1,123
Kredi değer düşüş karşılıkları	71	97
Diğer karşılıklar	233	298
Diğer yükümlülükler	782	1,106
Toplam mahsup öncesi ertelenmiş vergi yükümlülükleri	11,344	11,540

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, mahsup sonrası

mln. €	31 Ara 2014	31 Ara 2013
Ertelenmiş vergi varlıkları olarak gösterilen:	6,865	7,071
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri olarak gösterilen	1,175	1,101
Net ertelenmiş vergi varlıkları	5,690	5,970

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

Ertelenmiş vergi varlığı kaydedilmeyen kalemler

mln. €	31 Ara 2014 ¹	31 Ara 2013 ¹
Düşülebilir geçici farklılıklar	(314)	(341)
Süresi dolmayan	(3,745)	(3,720)
Süresi sonraki dönemde dolan	(4)	(1)
Süresi sonraki dönemden sonra dolan	(1,334)	(1,671)
Yararlanılmayan vergi zararları	(5,083)	(5,392)
Süresi sonraki dönemden sonra dolan	(88)	(224)
Yararlanılmayan vergi indirimleri	(88)	(224)

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

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

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla Grup, ya cari ya da önceki dönemde zarar etmiş olan kuruluşlardaki ertelenmiş vergi yükümlülüklerini aşan, sırasıyla 5.5 milyar Euro ve 5.4 milyar Euro ertelenmiş vergi varlıkları kaydetmiştir. Bu, yönetimin, ilgili kuruluşların yararlanılmayan vergi zararlarının, yararlanılmayan vergi alacaklarının ve düşülebilir geçici farklılıkların karşılığında kullanılabilmesi vergilendirilebilir kar etmesinin muhtemel olduğu değerlendirmesine dayandırılmıştır. Genel olarak, muhasebeleştirilecek ertelenmiş vergi varlıklarının belirlenmesinde, yönetim, tarihsel karlılık bilgilerini, ve geçerli ise, ileriki dönemlere taşınan uygun rakamların incelenmesi, vergi planlama fırsatları ve ilgili diğer mülhazalar dikkate alınarak onaylı işe planlarına dayalı olarak tahmin edilen faaliyet sonuçlarını kullanmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla Grup'un, Grup'un ana şirketinin bağlı kuruluşlar, şubeler ve iştiraklerdeki yatırımları ve ortak girişimlerdeki payları ile ilgili, sırasıyla 134 milyon Euro ve 120 milyon Euro geçici farklılık bulunurken, ve bunlara ilişkin herhangi bir ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaydedilmemiştir.

37-

Türevler

Türev Finansal Araçlar ve Riskten Korunma Faaliyetleri

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

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

Alım-Satım Amacıyla Elde Tutulan Türevler

Satış ve Alım-Satım

Grup'un türev işlemlerinin çoğunluğu, satış ve alım-satım faaliyetleri ile ilgilidir. Satış faaliyetleri arasında, müşterilerin cari veya beklenen riskleri almasına, devretmesine, tadil etmesine veya azaltmasına olanak sağlamak üzere türev ürünlerin yapılandırılması ve pazarlanması bulunmaktadır. Alım-satım, piyasa yapıcılığını, pozisyon almayı ve arbitraj faaliyetlerini kapsar. Piyasa yapıcılığı, diğer piyasa katılımcılarına talep ve teklif fiyatı kotasyonları vermeyi kapsar ve dağılımlardan ve hacimden gelir üretilmesine olanak verir. Pozisyon alma, fiyatlardaki, oranlardaki veya endekslerdeki lehte hareketlerden yararlanma beklentisi ile risk pozisyonlarını yönetmek anlamındadır. Arbitraj, piyasalar ve ürünler arasındaki fiyat farklarını teşhis ederek bunlardan kar elde etmeyi içerir.

Risk Yönetimi

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

Riskten Korunma Muhasebesi vasıflarına sahip Türevler

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

Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Muhasebesi

Grup, piyasa faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle sabit faizli finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki hareketlere karşı kendisini korumak üzere, esasen faiz oranı swapları ve opsiyonları kullanmak suretiyle gerçeğe uygun değer riskinden korunmaktadır.

mln €	31 Ara 2014		31 Ara 2013	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler
Gerçeğe uygun değer riskten korunması için elde tutulan türevler	3,679	2,136	2,810	200

31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'da sona eren yıllar için riskten korunma araçlarından sırasıyla 1.0 milyar Euro kazanç, 2.4 milyar Euro zarar, ve 0.1 milyar Euro zarar kaydedilmiştir. Aynı dönemlerde, riskten korunma işlemi yapılan kalemlerden, korunma işlemi yapılan riske atfedilebilen, sırasıyla 1.3 milyar Euro zarar 1.7 milyar Euro kazanç ve 0.4 milyar Euro zarar edilmiştir.

Nakit Akış Riskinden Korunma Muhasebesi

Grup, hisse senedi endekslerinin, faiz oranlarının ve döviz kurlarının değişkenliğine karşı kendisini korumak üzere faiz oranı swapları, hisse endeks swapları ve vadeli döviz işlemleri kullanarak nakit akış riskinden korunmaktadır.

mln €	31 Ara 2014		31 Ara 2013	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler
Nakit akış riskinden korunmak için elde tutulan türevler	234	0	30	276

Riskte korunma işlemi yapılan nakit akışlarının gerçekleşmesi beklenen ve bunların gelir tablosunu etkilemesi beklenen dönemler

mln €	Bir yıl içinde	1-3 yıl	3-5 yıl	Beş yıldan sonra
31 Aralık 2014 itibarıyla				
Varlıklardan nakit girişi	23	35	5	0
Yükümlülüklerden nakit çıkışı	(21)	(35)	(28)	(25)
Net nakit akışları 2014	2	0	(23)	(25)
31 Aralık 2013 itibarıyla				
Varlıklardan nakit girişi	80	110	53	136
Yükümlülüklerden nakit çıkışı	(25)	(37)	(37)	(36)
Net nakit akışları 2013	55	73	16	100

Nakit akışı Riskinden Korunma İşlemlerinin Bakiyeleri

mln €	31 Ara 2014	31 Ara 2013	31 Ara 2012
Özkaynaklarda raporlanan¹	118	(215)	(341)
bunun içinden: sonlandırılan programlarla ilgili olanlar	(15)	(16)	(17)
Sona eren yıla ait, özkaynaklara kaydedilen kazançlar (zararlar)	(6)	91	42
Sona eren yıla ait, özkaynaklardan çıkarılan kazançlar (zararlar)	(339)	(35)	(45)
K/Z içerisinde kaydedilen etkisizlik	(3)	1	1

¹ Özkaynaklarda raporlanması, Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosunda gösterildiği üzere birikmiş diğer kapsamlı gelirleri ifade eder.

2014 yılı Haziran ayı başlarında Maher Terminals'in dış borç finansmanının, vade başında Grup içerisinde finansmanla değiştirilmesine dair karar Temmuz 2014 başından itibaren uygulama konulmuştur. O zamana kadar bu, Grup'un en büyük nakit akışı riskinden korunma muhasebesi programı idi. UMS 39 riskten korunma muhasebesi kurallarına paralel olarak bu karar, o borç finansmanı ile ilgili bir swap işleminden birikmiş olan, piyasa fiyatına göre belirlenen 313 milyon Euro tutarındaki zararın, ikinci çeyrekte diğer kapsamlı gelirlerden kar/zarar tablosuna aktarılmasını tetiklemiştir.

31 Aralık 2014 itibarıyla en uzun vadeli nakit akışı riskinden korunma işleminin vadesi 2022'dedir.

Net Yatırım Riskinden Korunma Muhasebesi

Grup, yurt dışı operasyonlardaki net yatırımlarının finansal tablolarının, dönem sonu spot kurlardan şirketin sunum para birimine dönüştürülmesinden kaynaklanan çevrim düzeltmelerinin riskine karşı, vadeli döviz işlemlerini ve swapları kullanarak korunmaktadır.

mln €	31 Ara 2014		31 Ara 2013	
	Varlıklar	Yükümlülükler	Varlıklar	Yükümlülükler
Net yatırım riskinden korunmak için elde tutulan türevler	490	2,927	1,171	141

31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'da sona eren yıllar için, riskten korunma etkisizliği nedeniyle, sırasıyla 357 milyon Euro, 320 milyon Euro ve 357 milyon Euro zarar kaydedilmiş olup, riskten korunma araçlarının vadeli puan unsurlarını da içermektedir.

38-

İlişkili Taraflarla İşlemler

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

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

Grup, ilgili taraflar ile çok sayıda iş ilişkisi içindedir. Bu taraflarla yapılan işlemler, işlerin olağan seyri içinde ve, faiz oranları ve teminat dahil, kıyaslanabilir işlemler için diğer taraflarla o esnada geçerli olanlarla esasen aynı koşullarda yapılmaktadır. Bu işlemler ayrıca, normalden fazla tahsil edilebilirlik riski içermez ve aleyhte özellikler arz etmez.

Üst Düzey Yönetici Personelle İşlemler

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

Üst düzey yönetici personel için ücret giderleri

mln €	2014	2013	2012
Kısa vadeli personel faydaları	26	18	17
İstihdam sonrası faydalar	4	3	3
Diğer uzun vadeli faydalar	7	6	14
İhbar tazminatı	0	0	15
Hisse bazlı ödeme	5	8	16
Toplam	42	35	65

Yukarıda yer alan tablo, Denetim Kurulundaki personel temsilcilerinin ve eski kurul üyelerinin almış olduğu ücreti içermemektedir. Bu üyelere Deutsche Bank çalışanları olarak hizmetleri karşılığında ya da eski çalışan statüleri için ödenen toplam ücret (emekli ikramiyesi, emekli maaşı ve ertelenmiş ücret) 31 Aralık 2014 itibarıyla 1.1 milyon Euro'ya, 31 Aralık 2013 itibarıyla 1 milyon Euro'ya ve 31 Aralık 2012 itibarıyla 1.6 milyon Euro'ya kadar çıkmıştır.

Grup'un üst düzey yönetici personelle işlemleri arasında 31 Aralık 2014 itibarıyla 3 milyon Euro tutarında krediler ve taahhütler, 16 milyon Euro tutarında mevduat bulunmaktadır. 31 Aralık 2013 itibarıyla Grup'un üst düzey yönetici personelle işlemleri 4 milyon Euro tutarında krediler ve taahhütleri 12 milyon Euro tutarında mevduat idi.

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

Bağlı Kuruluşlar, Ortak Girişimler ve İştirakler ile İşlemler

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

Krediler

mln. €	2014	2013
Geri ödenmemiş krediler, yıl başı	357	918
Yıl içinde verilmiş krediler	596	528
Yıl içindeki kredi geri ödemesi	657	676
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler ¹	(1)	(397)
Döviz kuru farkları/diğer	27	(16)
Geri ödenmemiş krediler, yıl sonu²	321	357
Kredi riski ile ilgili diğer işlemler:		
Kredi değer düşüş karşılıkları	5	6
Kredi değer düşüş ihtiyatı	0	0
Garantiler ve taahhütler	45	54

¹ 2014'te, konsolide edilen şirketler grubunda ufak değişiklikler olmuştur. önceden özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar olarak sınıflandırılmakta olan bazı kuruluşlar, 2013'ün ikinci çeyreğinde ilk kez tam konsolide edilmiştir. Dolayısıyla bu yatırımlara kullanılan krediler, konsolidasyonda elimine edilmiştir. Dolayısıyla ilgili karşılıklar ve kredi zararı karşılıkları aynı zamanda düşürülmüştür.

² Vadesi geçmiş krediler 31 Aralık 2014 itibarıyla 3 milyon Euro, 31 Aralık 2013 itibarıyla ise 2 milyon Euro'dur. Yukarıdaki krediler için Grup, 31 Aralık 2014 itibarıyla 70 milyon Euro ve 31 Aralık 2013 itibarıyla 73 milyon Euro tutarında teminatı elinde tutmaktadır.

Mevduatlar

mln. €	2014	2013
Mevduat bakiyesi, açılış	167	245
Yıl içinde alınan mevduatlar	245	105
Yıl içinde geri ödenen mevduatlar	244	179
Konsolide şirketler grubundaki değişiklikler	(43)	(3)
Döviz kuru farkları/diğer	4	(2)
Mevduat bakiyesi, kapanış¹	128	167

¹ Mevduatlar teminatsızdır.

Diğer İşlemler

İştirakler ile türev finansal işlemlerden alım satım varlıkları ve pozitif piyasa değerleri, 31 Aralık 2014 itibarıyla 87 milyon Euro ve 31 Aralık 2013 itibarıyla 130 milyon Euro'dur. İştirakler ile türev finansal işlemlerden alım satım yükümlülükleri ve negatif piyasa değerleri, 31 Aralık 2014 itibarıyla 0.0 milyon Euro ve 31 Aralık 2013 itibarıyla 1 milyon Euro'dur.

İlişkili taraflarla diğer işlemler aşağıda yer almaktadır:

Hua Xia Bank: Grup, Hua Xia Bank'ın %19.99 hissesini elinde tutmaktadır ve bu iştirakini 11 Şubat 2011'den bu yana özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmektedir. 2006'da Deutsche Bank ve Hua Xia Bank, Deutsche Bank AG'nin kredi kartı işindeki uluslararası know-how'undan ve Hua Xia Bank'ın yerel uzmanlığından yararlanarak kredi kartı işinde müştereken bir işbirliği kurmuştur. İşbirliği için 31 Aralık 2014 itibarıyla 52 milyon Euro karşılık ayrılmıştır. Bu karşılık, işbirliğinden Grup'un tahmini yükümlülüğünü kapsamaktadır. Daha fazla ayrıntı için bakınız Not 17 "Özkaynak Yöntemiyle Muhasebeleştirilen Yatırımlar".

Emeklilik Planları ile İşlemler

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

İlişkili taraf emeklilik planları ile işlemler.

mln €	2014	2013
Plan varlıkları arasında tutulan, Grup tarafından ihraç edilmiş özkaynak menkul kıymetleri:	6	2
Diğer varlıklar	73	29
Grup'un varlık yöneticilerine plan varlıklarından ödenen ücretler	31	39
Grup'un karşı tarafları ile yapılan türevlerin piyasa değeri	(255)	(419)
Grup'un karşı tarafları ile yapılan türevlerin varsayılan değeri	11,806	13,851

39-

Bağlı kuruluşlar hakkında Bilgiler

Grup'un Kompozisyonu

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

Grup, konsolide edilen 1,485 (2013: 1,639) kuruluştan oluşmaktadır, bunların 756 (2013: 812) adedi konsolide edilen yapılandırılmış kuruluştur. Grup tarafından kontrol edilen kuruluşların 869'unun (2013: 968) mülkiyet haklarının (sermaye payı) %100'ü doğrudan veya dolaylı olarak Grup'un elinde bulunmaktadır. Konsolide edilen kuruluşların 616 adedinde (2013: 671) üçüncü şahıslar da pay sahibidir (azınlık payları). (Artık ayrı sayılmayan) çok sayıda silo yapısı ile sayma yönteminde ayarlama yapılması nedeniyle, önceki yılda konsolide edilen kuruluşların ve sahiplik payları olan üçüncü şahısların sayısında düzeltme yapılmıştır. 31 Aralık 2013 ve 2014 itibarıyla, azınlık payları münferiden veya toplamda Grup açısından önemli miktarda değildir.

Grup'un varlıklarına erişim veya kullanımın önemli kısıtlamaları

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

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

Grup'un varlıkları kullanma imkanını etkileyen kısıtlamalar:

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

Kısıtlamaya tabi varlıklar

mln. €	31 Ara 2014		31 Ara 2013	
	Toplam varlıklar	Kısıtlamaya tabi varlıklar	Toplam varlıklar	Kısıtlamaya tabi varlıklar
Bankalar nezdinde faiz getirici mevduatlar	63,518	1,254	77,984	1,115
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	942,924	82,612	899,257	94,388
Satılmaya hazır finansal varlıklar	64,297	10,638	48,326	7,821
Krediler	405,612	51,450	376,582	56,553
Diğer	232,352	9,506	209,252	7,675
Toplam	1,708,703	155,460	1,611,400	167,552

Yukarıdaki tabloda, münferit seviyede takyidat altına alınmamış ama Grup içinde devredilebilirlikleri bakımından kısıtlamalara tabi olabilecek varlıklar hariçtir. Bu kısıtlamalar, yerel bağlantılı kredi zorunluluklarına veya benzer idari kısıtlamalara dayalı olabilir. Bu durumlarda, devredilemeyen münferit bilanço kalemlerini teşhis etmek fizibl olmayacaktır. İdari minimum likidite zorunlulukları konusunda da durum böyledir. Grup yerel stres likidite çıkışlarının üstündeki likidite rezervlerinin hacmini teşhis etmektedir. Bu likidite rezervlerinin bu bakımdan kısıtlanmış addedilen toplam tutarı 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013'te sırasıyla 32.4 milyar Euro ve 19.4 milyar Euro'dur.

40-

Yapılandırılmış Kuruluşlar

Yapılandırılmış kuruluşların niteliği, amacı ve Grup'un paylarının derecesi

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

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

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

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

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

Konsolide edilen yapılandırılmış kuruluşlar

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

Menkul Kıymetleştirme Araçları

Grup, çeşitlendirilmiş varlıklar havuzunun alımını fonlamak için menkul kıymetleştirme araçları kullanmaktadır. Grup, bu kuruluşlara likidite kredisi şeklinde finansal destek sağlamaktadır. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla bu kuruluşlara karşı açık kredi taahhütleri sırasıyla 2 milyar Euro ve 6 milyar Euro'dur.

Fonlar

Grup, Grup tarafından konsolide edilen fonlara fonlama ve likidite imkanı veya garantiler sağlamaktadır. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla, Grup tarafından sözkonusu fonlara sağlanan likidite imkanlarının ve garantilerin varsayılan değeri 28 milyar Euro ve 27 milyar Euro olmuştur.

Konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlar

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

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

Yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları

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

Üçüncü şahıs fonlama kuruluşları

Grup, çeşitli varlıkları elinde tutan yapılandırılmış kuruluşlara fonlama sağlamaktadır. Bu kuruluşlar fonlama kuruluşları, tröstler ve özel yatırım şirketleri şeklinde olabilmektedir. Fonlama, yapılandırılmış kuruluşlardaki varlıklarla teminatlandırılır. Grup'un müdahilliği, ağırlıklı olarak hem kredi verme hem de kredi taahhütlerini içermektedir. Bu işlemlerde kullanılan araçlar, borç alanlar tarafından kontrol edilmektedir, ve borç alanlar finansmana ilişkin olarak ek teminat veya güvence sağlayıp sağlamayacağına karar verme imkanına sahiptir. Borç alanların finansmana devam etmeye veya sonlandırmaya karar verebildiği bu gibi durumlarda, aracı borç alanlar konsolide eder.

Menkul Kıymetleştirme Araçları

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

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

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

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

Fonlar

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

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

Diğer

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

Yapılandırılmış kuruluşlarla bağlantıdan elde edilen gelir

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

Konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlardaki paylar

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

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

Konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlardaki maksimum risk konumu

Zarara karşı maksimum maruz olma durumu, konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşdaki payın niteliğini dikkate alarak değerlendirilir. Krediler ve alım-satım araçları için maksimum maruz olma durumu, konsolide bilançodaki defter değerleri ile yansıtılır. Grup tarafından yorumlandığı üzere UFRS 12 kapsamında garantiler, likidite kredileri ve kredi taahhütleri gibi türevler ve bilanço dışı araçlar için maksimum maruz olma durumu, tutarlarla yansıtılır. Bu tutarlar, Grup'un karşı karşıya olduğu ekonomik riskleri yansıtmamaktadır, çünkü teminat veya riskten korunmanın etkileri veya sözkonusu zararlara maruz kalınma olasılığı dikkate alınmamıştır. 31 Aralık 2014'te, türevlerin ve bilanço dışı araçların pozitif ve negatif ikame değerleri ile ilgili varsayılan tutar, sırasıyla 301 milyar Euro, 615 milyar Euro ve 32 milyar Euro'dur.

31 Aralık 2013'te ise türevlerin ve bilanço dışı araçların pozitif ve negatif ikame değerleri ile ilgili varsayılan tutar, sırasıyla 311 milyar Euro, 529 milyar Euro ve 27.3 milyar Euro idi.

Yapılandırılmış kuruluşların boyutu

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

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

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

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

Deutsche Bank'ın paylarının defter değerleri ve büyüklüğü

mln. €	31 Ara 2014				
	Yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları	Üçüncü şahıs Fonlama Kuruluşları	Menkul kıymetleştirmeler	Fonlar	Toplam
Varlıklar					
Bankalar nezdinde faiz getirici mevduatlar	0	13 ¹	0	405	419
Geri satın sözleşmeleri çerçevesinde satılan Merkez Bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	0	0	0	1,599	1,599
Ödünç Alınan Menkul Kıymetler	0	0	0	17,367	17,367
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal varlıklar	1,292	6,875	21,282	65,934	95,384
Alım-satım varlıkları	963	4,315	21,108	13,419	39,805
Pozitif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	329	703	143	8,789	9,963
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	0	1,858	31	43,726	45,616
Satılmaya hazır finansal varlıklar	0	410	875	1,418	2,703
Krediler	77	32,553	16,250	15,671	64,551
Diğer varlıklar	11	87	2,280	21,447	23,824
Toplam varlıklar	1,380	39,938	40,687	123,842	205,846
Yükümlülükler					
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal yükümlülükler	225	626	579	16,968	18,398
Negatif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	225	626	579	16,968	18,398
Toplam yükümlülükler	225	626	579	16,968	18,398
Bilanço dışı riske maruz pozisyon	3	3,064	1,268	27,699	32,035
Toplam	1,158	42,376	41,375	134,572	219,483
Yapılandırılmış kuruluşun büyüklüğü	10,938	98,197	3,044,623	3,694,476	

¹ 13 milyon Euro tutarında nakit ve bankalardan alacaklar dahil.

mln. €	31 Ara 2013				
	Yeniden paketlenme ve yatırım kuruluşları	Üçüncü şahıs Fonlama Kuruluşları	Menkul kıymetleştirmeler	Fonlar	Toplam
Varlıklar					
Bankalar nezdinde faiz getirici mevduatlar	0	0	0	303	303
Geri satın sözleşmeleri çerçevesinde satılan Merkez Bankası fonları ve alınan menkul kıymetler	0	0	0	1,797	1,797
Ödünç Alınan Menkul Kıymetler	0	0	0	6,819	6,819
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal varlıklar	1,830	3,097	26,180	89,365	120,472
Alım-satım varlıkları	1,216	2,586	26,002	12,949	42,753
Pozitif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	600	175	169	7,640	8,584
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	15	336	9	68,776	69,136
Satılmaya hazır finansal varlıklar	3	414	2,279	867	3,564
Krediler	101	27,978	13,406	6,153	47,639
Diğer varlıklar	0	47	546	7,869	8,461
Toplam varlıklar	1,935	31,536	42,412	113,173	189,056
Yükümlülükler					
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan toplam finansal yükümlülükler	471	85	223	8,836	9,615
Negatif piyasa değerleri (türev finansal araçlar)	471	85	223	8,836	9,615
Toplam yükümlülükler	471	85	223	8,836	9,615
Bilanço dışı riske maruz pozisyon	0	2,135	1,104	24,064	27,304
Toplam	1,464	33,587	43,293	128,401	206,745
Yapılandırılmış kuruluşun büyüklüğü	20,771	74,278	1,665,626	4,488,622	

¹ Diğer varlıklarda açıklanan ve Grup'un Pay sahipliği tanımından çıkarılmış olan 29.4 milyar Euro tutarındaki derdest sulh anlaşmalarını dışarıda bırakmak üzere önceki yıl rakamları 2014 yılında yeniden ifade edilmiştir.

Alım-satım varlıkları - 31 Aralık 2014 itibarıyla 39.8 milyar Euro ve 31 Aralık 2013 itibarıyla 42.8 milyar Euro tutarındaki toplam alım-satım varlıkları, esasen Menkul kıymetleştirmelerdeki 21.1 milyar Euro ve 26 milyar Euro, ve Fon yapılandırılmış kuruluşlardaki 13.4 milyar Euro ve 12.9 milyar Euro tutarlı yatırımlardan oluşmaktadır. Grup'un menkul kıymetleştirmelerdeki payı, bu kuruluşlarda yer alan varlıklar ile teminatlandırılmıştır. Grup'un elinde Fon payı tuttuğu durumlarda bunlar normalde fonlardaki piyasa yapıcılığı ile ilgilidir veya müşterilere ihraç edilmiş tahviller için riskten korunma sağlamaktadır. Ayrıca, Üçüncü şahıs fonlaması için yapılandırılmış kuruluşlara açılan kredilerden doğan kredi riski, alınan teminatla azaltılmaktadır.

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

Krediler - 31 Aralık 2014 itibarıyla 64.6 milyar Euro ve 31 Aralık 2013 itibarıyla 47.6 milyar Euro tutarındaki Krediler, menkul kıymetleştirme dilimlerindeki yatırımlardan ve Üçüncü şahıs Fonlama Kuruluşlarına sağlanan finansmandan oluşmaktadır. Grup'un Üçüncü şahıs fonlama kuruluşlarına sağladığı finansman, o yapılandırılmış kuruluşlardaki varlıklar ile teminatlandırılmıştır.

Diğer varlıklar - 31 Aralık 2014 itibarıyla 23.8 milyar Euro ve 31 Aralık 2013 itibarıyla 8.4 milyar Euro tutarındaki diğer varlıklar, esasen prime aracılık alacaklarından ve nakit teminat bakiyelerinden oluşmaktadır.

Finansal Destek

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

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla Deutsche Bank'ın herhangi bir menfaatinin olmadığı, Desteklenen ama Konsolide Edilmeyen Yapılandırılmış Kuruluşlar

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

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

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

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla pay sahibi olmadığı, desteklenen kuruluşlardan brüt gelirler sırasıyla 166 milyon Euro ve 527 milyon Euro olmuştur. Grup'un desteklenen ama konsolide edilmeyen bir yapılandırılmış kuruluşta pay sahibi olduğu durumlar, yapılandırılmış kuruluşta sağlanan tohum sermayenin veya fonlamanın yıl içinde Grup'a zaten tamamen geri ödenmiş olduğunu gösterir. Bu tutar, riskte korunma işlemlerini hesaba katmamaktadır ve gerçeğe uygun değer farkı kar /zarara yansıtılan finansal varlıklardan/yükümlülüklerden net kazançlarda /zararlarda muhasebeleştirilir. Desteklenen ama konsolide edilmeyen yapılandırılmış kuruluşlara aktarılmış olan varlıkların toplam defter değerleri, menkul kıymetleştirme ve yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları için 2014 yılında sırasıyla 469 milyon Euro ve 1.9 milyar Euro olmuştur. 2013 yılında menkul kıymetleştirme ve yeniden paketleme ve yatırım kuruluşları için bu rakamlar sırasıyla 3.2 milyar Euro ve 3.7 milyar Euro olmuştur.

41-

Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri

Sigorta ve Yatırım Sözleşmelerinden Kaynaklanan Yükümlülükler

mln €	31 Ara 2014			31 Ara 2013		
	Brüt	Reasürans	Net	Brüt	Reasürans	Net
Sigorta sözleşmeleri	4,750	(67)	4,683	4,581	(67)	4,514
Yatırım sözleşmeleri	8,523	0	8,523	8,067	0	8,067
Toplam	13,273	(67)	13,206	12,648	(67)	12,581

Genellikle, reasürans sözleşmelerine dair tutarlar, ilgili bilanço kalemlerine etkisi önemsiz olmadıkça, brüt olarak raporlanır.

Defter Değeri

Sigorta ve yatırım sözleşmesi yükümlülüklerindeki değişikliklerin analizi aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

mln €	2014		2013	
	Sigorta sözleşmeleri	Yatırım Sözleşmeleri	Sigorta sözleşmeleri	Yatırım sözleşmeleri
Bakiye, yıl başı	4,581	8,067	4,654	7,732
Yeni işler	158	52	205	52
Ödenen tazminatlar	(427)	(544)	(485)	(589)
Mevcut işlerdeki diğer değişiklikler	118	429	306	1,023
Döviz kuru farkları	320	519	(99)	(151)
Bakiye, yıl sonu	4,750	8,523	4,581	8,067

Yatırım sözleşmeleri için mevcut işlerdeki diğer değişikliklere, dayanak varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişikliklere atfedilebilir olan ve 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013’de sona eren yıllar için, sırasıyla 429 milyon Euro ve 1,023 milyon Euro tutarındaki değişiklikler dahildir.

31 Aralık 2014 itibarıyla Grup’un sigorta sözleşmesi yükümlülükleri 4.8 milyar Euro’dur. Bu rakamın 2.5 milyar Euro kısmı, ödemedeki geleneksel gelir sigortasını, 1.8 milyar Euro evrensel hayat sigortası sözleşmelerini ve 444 milyon Euro kısmı ise garantili gelir sigortası oranları olan paya endeksli emeklilik sözleşmelerini temsil etmektedir. Garantili gelir sigortası oranları, poliçe hamiline, emekli olduğunda, poliçenin başlangıcında sabitlenen bir orandan geleneksel yıllık gelir alma seçeneği sunmaktadır. Garantili gelir sigortası oranları olan paya endeksli emeklilik sözleşmeleri için 444 milyon Euro tutarındaki yükümlülük, paya endeksli yükümlülükten 288 milyon Euro ve garantili gelir oranları için 156 milyon Euro tutarında en iyi tahmin rezervinden oluşmaktadır. İkinci kısım, sabit ve en iyi tahmin oranı arasındaki fark, paya endeksli yükümlülüğün büyüklüğü ve çekme oranı kullanılarak hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2013 itibarıyla Grup’un, sigorta sözleşmesi yükümlülükleri 4.6 milyar Euro’dur. Bu rakamın 2.4 milyar Euro kısmı ödemedeki geleneksel gelir sigortasını, 1.8 milyar Euro evrensel hayat sigortası sözleşmelerini ve 397 milyon Euro kısmı ise garantili gelir sigortası oranları olan paya endeksli emeklilik sözleşmelerini temsil etmektedir (paya endeksli yükümlülükten 288 milyon Euro ve garantili gelir oranları için 109 milyon Euro tutarında en iyi tahmin rezervinden oluşmaktadır).

Sigorta İşleri ile ilgili Önemli varsayımlar

Yükümlülükler, faiz oranlarındaki hareketlerle değişir ve bunlar özellikle, gelecekte ödenebilecek garanti edilen faydaların maliyeti, yatırım getirileri ve gelecekteki ölüm oranları belirsiz olduğunda hayat sigortası ve bireysel emeklilik maaşlarının maliyeti için geçerlidir.

Gelecekteki faiz oranları, ölüm oranları ve maliyetler dahil, gelecekteki nakit akışlarını etkileyen bütün önemli faktörlerle ilgili olarak varsayım yapılmıştır. Uzun vadeli iş miktarının duyarlı olduğu varsayımlar, nakit akışlarının iskonto edilmesinde kullanılan faiz oranları ve özellikle bireysel emeklilik için ölüm oranı varsayımlarıdır.

Varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Faiz Oranları

Faiz oranları, yükümlülükleri desteklemek üzere kullanılan varlıkların niteliğini ve vadesini dikkate alarak, gelecekteki yatırım getirilerinin en iyi tahminini yansıtmak üzere kullanılır. Varsayılan faiz oranında temerrüt riski için uygun marjlar ayrılmaktadır.

Ölüm Oranı

Ölüm oranları, yayımlanan tablolara dayalıdır, ve tablo yayımlandıktan sonra dayanak nüfus ölüm oranında yaşanan değişiklikleri, şirketin deneyimlerini ve gelecekteki ölüm oranlarında tahmin edilen değişiklikleri hesaba katmak üzere uygun şekilde düzeltmeye tabi tutulmaktadır. Uygun olduğunda, gelecekte gerçekleşmesi muhtemel olumsuz sapmalar için sigorta ölüm oranlarına bir marj eklenir. Sigortalıların ölüm oranları, emekli aylığı alanların ömrünün uzaması durumunda, gelecekteki iyileşmeleri yansıtmak üzere değiştirilir. Sigortalıların ölüm oranındaki iyileşmeler, 2014 Sürekli Ölüm Oranları Araştırması ölüm oranı iyileşmesi tablosunun %100’üne dayalı olarak, yıllık %1’lik nihai iyileşme oranı ile hesaplanır.

Maliyetler

Bağlantılı olmayan sözleşmeler için, özellikle poliçe bazında öngörülen maliyetler için bir ihtiyat payı bırakılmaktadır.

Diğer Varsayımlar

Emeklilik sigortası içinde teminat altına alınmış yıllık poliçe oranı seçenekleri için başlangıç oranları 31 Aralık 2014'te sona eren yıl için ve 31 Aralık 2013'de sona eren yıl için %67 olarak varsayılmıştır.

İktisap Edilen İşletme Değeri'ni (VOBA) etkileyen Temel Varsayımlar

Sigorta şirketlerinin satın alınmasında, alım fiyatının, satın alınan, belirlenebilir varlıkların, yükümlülüklerin ve şarta bağlı yükümlülüklerin net gerçeğe uygun değerindeki payından fazla olan kısmı, maddi olmayan varlık olarak muhasebeleştirilmektedir. Bu maddi olmayan varlık, gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değerinin, iktisap tarihinde bildirilen yükümlülüğün üzerindeki kısmı ifade eder. Bu, iktisap edilen şirketin değeri ("VOBA") olarak bilinmektedir.

VOBA, satın alınan şirketin profili ve değerinde beklenen tükenme dikkate alınarak belirlenen bir orandan tükenmeye tabi tutulur. İktisap edilen VOBA, düzenli olarak değer düşüklüğü incelemesine tabi tutulur ve olası düşüşler, konsolide gelir tablosunda gider olarak yansıtılır.

Abbey Life Insurance Company Limited'in satın alınmasıyla ortaya çıkan açılış VOBA değeri, şirketin öngörülen nakit akışının bugünkü değerinin, iktisap tarihinde rapor edilen borçlardan fazla olan kısmı, aktifleştirilerek belirlenmiştir. Gelecekteki ölüm, hastalık, devamlılık ve gider değerlerine ilişkin varsayımlar yapılması gerektiği durumlarda, bunlar şirketin kendi deneyimlerine dayanarak, en iyi tahmin bazında belirlenmiştir. Genel ekonomik varsayımlar, iktisap tarihindeki ekonomik göstergeler dikkate alınarak tespit edilmiştir.

VOBA itfa oranı, iktisap edilen şirketin profili ve gelecekteki değer düşüklüğü dikkate alınarak belirlenmiştir. Her muhasebe dönemi sonunda, kalan VOBA, işletmeye ilişkin iktisap tarihinde geçerli net kar tahmini ile kıyaslanarak test edilir.

Yeterli net kâr bulunmaması durumunda, VOBA değeri, desteklenebilir bir seviyeye düşürülür.

Varsayımlardaki Temel Değişiklikler

Abbey Life Insurance Company Limited şirketinin Ekim 2007 tarihinde iktisap edilmesinin ardından, sigorta poliçeleri yükümlülükleri, UFRS 4 koşullarına uygun olarak, idari esas yerine en iyi tahmin esasına göre yeniden hesaplanmıştır. O dönemde belirlenmiş ekonomi dışı varsayımlar değiştirilmemiş olsa da, ekonomik varsayımlar, temel ekonomik göstergelerde gerçekleşen değişikliklere uygun olarak gözden geçirilmiştir. Yıllık sigorta sözleşmelerinde, yükümlülük iktisap tarihinde belirlenen sabit (locked-in) temele dayanarak değerlendirilmiştir.

Duyarlılık Analizi (yalnızca Sigorta Poliçeleri kapsamında)

Aşağıdaki tablo, Grup'un vergi öncesi kârının ve özkaynaklarının, sigorta poliçesi yükümlülüğü hesaplamalarında kullanılan bazı temel varsayımlarda gerçekleşen değişikliklere ne kadar duyarlı olduğunu göstermektedir. Her bir duyarlılık testinde, diğer tüm faktörler sabit kalırken, tek bir faktörde makul ölçülerde gerçekleşebilecek bir değişikliğin nasıl bir etki yarattığı belirlenir.

mln €	Vergi öncesi kara etkisi		Özkaynaklara etkisi	
	2014	2013	2014	2013
Değişken:				
Ölüm Oranı ¹ (yüzde on kötüleşme)	(10)	(8)	(8)	(6)
Yenileme gideri (yüzde on artış)	(1)	0	(1)	0
Faiz oranı (yüzde bir artış)	8	10	(185)	(144)

¹ Ölüm oranının etkisinde, sigortalanan ölüm oranının yüzde on düşmesini ve diğer işlerde ölüm oranında yüzde on artış olduğu varsayılmıştır.

Belirli sigorta poliçelerinde temel alınan değerlendirme, Olumsuz Sapma Karşılığı ("OSK") içerir. Bu tür sözleşmelerde, öngörülen ortamda meydana gelen herhangi bir olumsuz gelişme, tüm OSK tutarı tükenmeden karşılık seviyesinde bir değişikliğe yol açmazken, öngörülen ortamda meydana gelen herhangi bir olumlu gelişme, bu karşılıkların artırılmasıyla sonuçlanmaz. Dolayısıyla, duyarlılık analizinde eğer değişken, deneyimlerde meydana gelen bir kötüleşmeyi temsil ederse, gösterilen etki

bilanço tarihinde OSK üzerinden hesaplanan en iyi yükümlülük tahminindeki tutarı aşan miktarı temsil etmektedir. Sonuç olarak, bu tabloda belirtilen rakamlar, farklı seviyede bir değişikliğin etkilerini tespit etmek amacıyla kullanılmamalı ve değişikliğin başka bir zaman diliminde gerçekleşmesi durumunda etkisinin aynı olacağı düşünülmemelidir.

42-

Dönen ve Duran Varlıklar, Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

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

31 Aralık 2014 itibarıyla varlık kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2014
Nakit ve bankalardan alacaklar	20,055	0	20,055
Bankalar nezdindeki faiz getirici mevduatlar	63,146	371	63,518
Satılan Merkez Bankası fonları ve geri satım anlaşmaları çerçevesinde alınan menkul kıymetler	17,494	303	17,796
Ödünç alınan menkul kıymetler	25,800	34	25,834
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	906,129	36,796	942,924
Satılmaya hazır finansal varlıklar	7,740	56,557	64,297
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	0	4,143	4,143
Krediler	135,376	270,236	405,612
Maddi Duran Varlıklar	0	2,909	2,909
Şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	0	14,951	14,951
Diğer varlıklar	130,891	7,089	137,980
Cari vergi varlıkları	1,589	230	1,819
Ertelenmiş vergi varlıkları öncesi toplam varlıklar	1,308,224	393,614	1,701,838
Ertelenmiş vergi varlıkları			6,865
Toplam varlıklar			1,708,703

31 Aralık 2014 itibarıyla yükümlülük kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2014
Mevduatlar	508,481	24,451	532,931
Alınan Merkez bankası fonları ve repo anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymetler	10,887	0	10,887
Ödünç verilen menkul kıymetler	1,976	363	2,339
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	680,496	17,203	697,699
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	42,931	0	42,931
Diğer yükümlülükler	177,798	6,024	183,823
Karşılıklar	6,677	0	6,677
Cari vergi yükümlülükleri	780	828	1,608
Uzun vadeli borçlar	25,739	119,098	144,837
Tröst imtiyazlı menkul kıymetler	4,906	5,667	10,573
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri öncesi toplam yükümlülükler	1,460,672	173,634	1,634,306
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri			1,175
Toplam yükümlülükler			1,635,481

31 Aralık 2013 itibarıyla varlık kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2013
Nakit ve bankalardan alacaklar	17,155	0	17,155
Bankalar nezdindeki faiz getirici mevduatlar	77,821	163	77,984
Satılan Merkez Bankası fonları ve geri satım anlaşmaları çerçevesinde alınan menkul kıymetler	26,355	1,008	27,363
Ödünç alınan menkul kıymetler	20,818	51	20,870
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	867,731	31,525	899,257
Satılmaya hazır finansal varlıklar	6,561	41,765	48,326
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlar	0	3,581	3,581
Krediler	121,566	255,016	376,582
Maddi Duran Varlıklar	0	4,420	4,420
Şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	0	13,932	13,932
Diğer varlıklar	106,737	5,803	112,539
Cari vergi varlıkları	2,098	224	2,322
Ertelenmiş vergi varlıkları öncesi toplam varlıklar	1,246,842	357,487	1,604,330
Ertelenmiş vergi varlıkları			7,071
Toplam varlıklar			1,611,400

31 Aralık 2013 itibarıyla yükümlülük kalemleri

mln €	İstirdat edilen ya da mahsup edilen tutarlar		Toplam
	bir yıl içinde	bir yıldan sonra	31 Ara 2013
Mevduatlar	503,976	23,773	527,750
Alınan Merkez bankası fonları ve repo anlaşmaları çerçevesinde satılan menkul kıymetler	13,381	0	13,381
Ödünç verilen menkul kıymetler	2,106	198	2,304
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yükümlülükler	620,172	17,232	637,404
Diğer kısa vadeli borçlanmalar	59,767	0	59,767
Diğer yükümlülükler	161,239	2,356	163,595
Karşılıklar	4,524	0	4,524
Cari vergi yükümlülükleri	870	730	1,600
Uzun vadeli borçlar	31,365	101,718	133,082
Vakıf imtiyazlı menkul kıymetler	5,190	6,736	11,926
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri öncesi toplam yükümlülükler	1,402,591	152,743	1,555,333
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri			1,101
Toplam yükümlülükler			1,556,434

43-**Raporlama Tarihinden sonraki Olaylar**

Raporlama tarihinden sonra gerçekleşen ve önemli düzeltme gerektiren bütün olaylar, Grup'un faaliyet sonuçlarında, finansal durumunda ve net varlıklarında kaydedilmiştir.

44-

HGB Madde 315a gereği Konsolide Finansal Tablolara ve Alman Bankacılık Kanunu Madde 26a gereği göre Varlıkların Getirisine dair Ek Bilgiler

Personel Giderleri

Mln €	2014	2013
Personel giderleri:		
Maaş ve ücretler	10,466	10,406
Sosyal güvenlik maliyetleri	2,046	1,923
bunların emeklilikle ilgili olan kısmı	659	615
Toplam	12,512	12,329

Personel

2014'te fiilen istihdam edilen ortalama personel sayısı 97,689 (2013: 97,991) olup, bunların 43,281'i (2013: 43,488) kadındır. Yarı zamanlı personel bu rakamlara oransal olarak dahil edilmiştir. Ortalama 51,932 (2013: 51,323) personel Almanya dışında çalışmıştır.

Yönetim Kurulunun ve Denetim Kurulunun Ücretleri

Yönetim Kurulunun toplam ücreti, 31 Aralık 2014 ve 2013'de sona eren yıllarda, sırasıyla 31,709,671 Euro ve 36,890,500 Euro olup, bunun 10,322,666 Euro ve 24,947,250 Euro kısmı değişken bileşenler içindir.

Deutsche Bank AG Yönetim Kurulunun eski üyeleri veya bunların bakmakla yükümlü olduklarından hayatta olanlar, 31 Aralık 2014 ve 2013'da sona eren yıllarda, sırasıyla 20,591,504 Euro ve 31,933,691 Euro almıştır.

Denetim Kurulu üyelerine dair ücret ilkeleri Ana Sözleşmemizde belirtilmiştir. Yeni ücret hükümleri, 22 Mayıs 2014'te yapılan Yıllık Genel Kurul Toplantımızda, 17 Temmuz 2014'ten geçerli olmak üzere güncellenmiştir. Denetim Kurulu üyeleri sabit yıllık ücret almaktadır. Yıllık temel ücret, Denetim Kurulu üyesi için 100,000 Euro'dur. Denetim Kurulu Başkanı bu tutarın iki katını, Başkan Yardımcısı da bir buçuk katını almaktadır. Denetim Kurulunun komitelerinin üyelerine ve başkanlarına da ilave bir sabit yıllık ücret ödenmektedir. Belirlenen ücretin %75'i, her Denetim Kurulu üyesine, izleyen yılın Şubat ayında faturaların ibrazı karşılığında ödenmektedir. Kalan %25'i ise Ana Sözleşme hükümlerine göre şirket tarafından aynı zamanda şirketin hisselerine (sanal hisseler) dönüştürülmektedir. Ana Sözleşme hükümlerine göre, bu sayıdaki hisselerin hisse değeri, Denetim Kurulundan ayrılmasından veya görev süresinin dolmasından sonraki yılın Şubat ayında (üyenin haklı nedenle görevden alınmasına yol açacak önemli bir nedenden dolayı Denetim Kurulundan ayrılıyor olmaması şartıyla) ilgili Denetim Kurulu üyesine ödenmektedir. Yıl içinde Denetim Kurulu üyeliğinde değişiklik olması halinde, mali yıla ait ücret, oransal olarak, tam aya (yukarı veya aşağı) yuvarlanmak suretiyle ödenir. Ayrıldığı yıl için, ücretin tamamı nakden ödenir; o mali yıl için ücretin %25'i için hak kaybı düzenlemeleri uygulanır. Denetim Kurulu üyeleri 2014 mali yılı için toplam 4,588,710 Euro (2013: 3,862,500 Euro) ücret almış olup, bunun 3,466,532 kısmı (Şubat 2014 3,053,119 Euro) kısmı Ana Sözleşme hükümlerine göre Şubat 2015'te ödenmiştir.

Yönetim Kurulunun eski üyelerine veya bunların bakmakla yükümlü olduklarından hayatta olanlara karşı emeklilik yükümlülükleri için ayrılan karşılıklar, 31 Aralık 2014 ve 2013'de, sırasıyla 222,790,668 Euro ve 200,878,857 Euro olmuştur.

31 Aralık 2014 ve 2013'de sona eren yıllar için, Deutsche Bank AG'nin Yönetim Kurulu üyelerine verilen krediler ve avanslar ve onlar için üstlenilen şarta bağlı yükümlülükler toplamı sırasıyla 2,378,392 Euro ve 2,646,301 Euro, Denetim Kurulu üyeleri içinse 1,028,188 Euro ve 1,010,814 Euro ve Euro olmuştur. Denetim Kurulu üyeleri 2014'te 64,063 Euro kredi geri ödemesi yapmıştır.

Varlıkların Getirisi

Alman Bankacılık Kanunu Madde 26a'da varlıkların getirisi, net kar bölü toplam varlıklar olarak tanımlanmaktadır. Bu tanıma göre varlıkların getirisi, 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla %0.10 ve %0.04 olmuştur.

Kurumsal Yönetişim

Deutsche Bank AG, Alman Şirketler Kanunu (AktG) Madde 161 uyarınca Uyum Beyanını onaylamıştır. Beyan Deutsche Bank'ın web sitesinde (http://www.deutschebank.de/ir/en/content/declaration_of_conformity.htm) yayınlanmıştır.

Temel Muhasebeci Ücretleri ve Hizmetleri Grup'un denetçisinin aldığı ücretlerin dağılımı

Ücret kategorisi m €	2014	2013
Denetim ücreti	54	55
KPMG AG'ye	25	31
Denetimle ilgili ücretler	14	16
KPMG AG'ye	11	12
Vergi ile ilgili ücretler	8	8
KPMG AG'ye	6	2
Bütün diğer ücretler	2	0
KPMG AG'ye	2	0
Toplam ücretler	78	79

45 –

Ülke Bazında Raporlama

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

Bağlı kuruluşların ve şubelerin coğrafi lokasyonunda, kurulduğu veya ikamet ettiği ülke ve de vergiye tabi olduğu yer dikkate alınmaktadır. Bağlı kuruluşların ve şubelerin isimleri, faaliyetlerinin niteliği ve coğrafi lokasyonu için lütfen Not 46'ya "Hissedarlıklar" bakınız. Ek olarak, Deutsche Bank AG ve bağlı kuruluşlarının Almanya'da ve yabancı ülkelerde, örneğin Londra, New York ve Singapur'da şubeleri bulunmaktadır. Net gelirler, net faiz gelirlerinden ve faiz dışı gelirlerden oluşmaktadır.

mln. €(aksi belirtilmedikçe)	31 Ara 2013			
	Net Gelirler (Ciro)	Personel (Tam zamanlı dengi)	Gelir vergisi öncesi kar (zarar)	Gelir vergisi (gideri)/indirimi
Arjantin	102	84	80	(28)
Avustralya	357	547	49	(12)
Avusturya	35	119	6	(3)
Belçika	183	644	17	0
Brezilya	145	334	40	(18)
Kanada	69	50	7	(3)
Cayman Adaları	20	33	7	0
Şili	36	43	28	(6)
Çin	313	524	193	(45)
Kolombiya	0	0	(1)	0
Çek Cumhuriyeti	8	43	2	0
Danimarka	0	1	1	0
Finlandiya	0	4	0	0
Fransa	89	210	29	(9)
Almanya	12,037	45,392	1,980	(440)
Büyük Britanya	3,806	8,057	(2,241)	120
Yunanistan	0	11	0	0
Guernsey	6	0	1	0
Hong Kong	941	1,266	272	(39)
Macaristan	21	59	8	(3)
Hindistan	529	10,456	344	(160)
Endonezya	127	296	74	(19)
İrlanda	19	398	5	(1)
İsrail	24	13	15	(4)
İtalya	1,082	3,979	95	(55)
Japonya	602	686	257	(108)
Jersey	24	122	(5)	1
Letonya	1	0	0	0
Lüksemburg	812	610	549	(157)
Malezya	71	202	46	(12)
Malta	84	4	83	(23)
Mauritius	33	198	14	(2)
Meksika	63	126	30	0
Hollanda	419	862	1	0
Yeni Zelanda	40	22	24	(5)
Norveç	0	2	0	0
Pakistan	15	78	7	(2)
Peru	14	19	10	(3)
Filipinler	43	2,142	21	(6)
Polonya	277	2,191	88	(20)
Portekiz	70	415	3	(3)
Katar	0	3	(1)	0
Romanya	3	198	2	0
Rusya Fed.	161	1,276	77	(20)
Suudi Arabistan	34	60	21	(5)
Singapur	1,089	1,905	443	(24)
Güney Afrika	38	105	9	5
Güney Kore	152	310	52	(13)
İspanya	541	2,522	(64)	20
Sri Lanka	24	62	14	(5)
İsveç	3	40	7	(2)
İsviçre	357	726	3	(2)
Tayvan	56	197	14	(2)
Tayland	30	138	1	1
Türkiye	77	129	50	(10)
BAE	63	161	5	(1)
Ukrayna	5	20	2	0
Uruguay	0	0	0	0
ABD	7,702	9,972	1,080	(274)
Vietnam	18	71	8	(2)

46- Hissedarlıklar

Bağlı Kuruluşlar	449
Özel Amaçlı Kuruluşlar	462
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen Şirketler	471
Sahipliğin %20'ye eşit veya fazla olduğu Diğer Şirketler	473
Büyük şirketlerdeki, oy haklarının %5'ini aşan paylar	478

Alman Ticaret Kanunu ("HGB") Madde 313 (2) uyarınca Deutsche Bank Grup'unun Hissedarlıkları ilerleyen sayfalarda yer almaktadır.

Notlar:

1. Özel Fon.
2. Kontrol edilmektedir.
3. Bu kuruluşun sadece belirli varlıkları ve ilgili yükümlülükleri ("silolar") konsolide edilmiştir.
4. 239 münferit Tröstten (bir belediye tahvilini satın alan ve kısa satılabilir muafiyet düzeltmeli makbuzlar [SPEAR] ve uzun ters muaf makbuzlar [LIFER] ihraç eden ve bunları yatırımcılara satan) oluşmaktadır (sadece seri numarası / süre farklıdır).
5. Yönetici komandite ortak aracılığıyla kontrol edilmektedir.
6. Kontrol edilmemektedir.
7. Önemli ölçüde etkileme nedeniyle özkaynaklarda muhasebeleştirilmektedir.
8. UFRS çerçevesinde özkaynaklarda muhasebeleştirilmeyen Yapılandırılmış Kuruluş olarak sınıflandırılmıştır.
9. UFRS çerçevesinde konsolide edilmeyen Yapılandırılmış Kuruluş olarak sınıflandırılmıştır.
10. Önemli etki yoktur.
11. Satılmaya hazır menkul kıymetler olarak sınıflandırıldığı için konsolide edilmemiş ve özkaynaklarda muhasebeleştirilmemiştir.
12. Gerçeğe uygun değerden sınıflandırıldığı için özkaynak olarak muhasebeleştirilmemektedir.

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1	Deutsche Bank Aktiengesellschaft	Frankfurt am Main		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
2	Abbey Life Assurance Company Limited	Londra		Sigorta Şirketi	100.0
3	Abbey Life Trust Securities Limited	Londra		Diğer Şirket	100.0
4	Abbey Life Trustee Services Limited	Londra		Diğer Şirket	100.0
5	ABFS I Incorporated	Baltimore		Finans Şirketi	100.0
6	ABS Leasing Services Company	Şikago		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
7	ABS MB Ltd.	Baltimore		Finans Şirketi	100.0
8	Acacia (Lüksemburg) S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
9	Accounting Solutions Holding Company, Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
10	Agripower Buddoso Societa Agricola a Responsabilita Limitata	Pesaro		Diğer Şirket	84.0
11	Airport Club fur International Executives GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	100.0
12	Alex. Brown Financial Services Incorporated	Baltimore		Finans Şirketi	100.0
13	Alex. Brown Investments Incorporated	Baltimore		Finans Şirketi	100.0
14	Alex. Brown Management Services, Inc.	Baltimore		Finans Şirketi	100.0
15	Alfred Herrhausen Gesellschaft - Das internationale Forum der Deutschen Bank – mbH	Berlin		Diğer Şirket	100.0
16	Americas Trust Servicios de Consultoria, S.A.	Madrid		Diğer Şirket	100.0
17	Apexel LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
18	Argent Incorporated	Baltimore		Kredi Kuruluşu	100.0
19	Autumn Leasing Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Finans Şirketi	100.0
20	AWM Lüksemburg SICAV-SIF	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
21	AXOS Beteiligungs- und Verwaltungs-GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
22	B.T.I. Investments	Londra		Finans Şirketi	100.0
23	BAG	Frankfurt	1	Finans Şirketi	100.0
24	Baincor Nominees Pty Limited	Sidney		Diğer Şirket	100.0
25	Bainpro Nominees Pty Ltd	Sidney		Diğer Şirket	100.0
26	Bainsec Nominees Pty Ltd	Sidney		Diğer Şirket	100.0
27	Bankers Trust International Finance (Jersey) Limited	St. Helier		Finans Şirketi	100.0
28	Bankers Trust International Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Kredi Kuruluşu	100.0
29	Bankers Trust Investments Limited	Londra		Diğer Şirket	100.0
30	Bankers Trust Nominees Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Diğer Şirket	100.0
31	Barkly Investments Ltd.	St. Helier		Finans Şirketi	100.0
32	Bayan Delinquent Loan Recovery 1 (SPV-AMC), Inc.	Makati City		Finans Şirketi	0.0
33	Beachwood Properties Corp.	Wilmington	2	Diğer Şirket	100.0
34	Bebek Varlık Yonetim A.S.	İstanbul		Finans Şirketi	100.0
35	Betribs-Center fur Banken AG	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
36	BHW - Gesellschaft fur Wohnungswirtschaft mbH	Hamel		Finans Şirketi	100.0
37	BHW - Gesellschaft fur Wohnungswirtschaft mbH & Co. Immobilienverwaltungs KG	Hamel		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
38	BHW Bausparkasse Aktiengesellschaft	Hamel		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
39	BHW Financial Srl in liquidazione	Verona		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
40	BHW Gesellschaft fur Vorsorge mbH	Hamel		Finans Şirketi	100.0
41	BHW Holding AG	Hamel		Finans Holding Şirketi	100.0
42	BHW Invest, Limited Şirket	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
43	BHW Kreditservice GmbH	Hamel		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	99.9
44	Billboard Partners L.P.	George Town		Finans Şirketi	100.0
45	Biomass Holdings S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
46	Birch (Lüksemburg) S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
47	Blue Cork, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
48	Blue Ridge CLO Holding Company LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
49	Bluewater Creek Management Co.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
50	BNA Nominees Pty Limited	Sidney		Diğer Şirket	100.0
51	Bonsai Investment AG	Frauenfeld		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
52	Borfield S.A.	Montevideo		Diğer Şirket	100.0
53	BRIMCO, S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Diğer Şirket	100.0
54	BT Commercial Corporation	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
55	BT CTAG Nominees Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Diğer Şirket	100.0
56	BT Globenet Nominees Limited	Londra		Diğer Şirket	100.0
57	BT International (Nigeria) Limited	Lagos		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
58	BT Maulbronn GmbH	Eschborn		Finans Şirketi	100.0
59	BT Milford (Cayman) Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
60	BT Murtiz GmbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
61	BT Opera Trading S.A.	Paris		Finans Şirketi	100.0
62	BT Sable, L.L.C.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
63	BT Vordertaunus Verwaltungs- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
64	BTAS Cayman GP	George Town		Finans Şirketi	100.0
65	BTD Nominees Pty Limited	Sidney		Diğer Şirket	100.0
66	BTVR Investments No. 1 Limited	St. Helier		Finans Şirketi	100.0
67	Buxtal Pty. Limited	Sidney		Finans Şirketi	100.0
68	C. J. Lawrence Inc.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
69	CAM Initiator Treuhand GmbH & Co. KG	Köln		Finans Şirketi	100.0
70	CAM PE Verwaltungs GmbH & Co. KG	Köln		Finans Şirketi	100.0
71	CAM Private Equity Nominee GmbH & Co. KG	Köln		Finans Şirketi	100.0
72	CAM Private Equity Verwaltungs-GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
73	3160343 Canada Inc.	Toronto		Finans Şirketi	100.0
74	Caneel Bay Holding Corp.	Şikago	2	Finans Şirketi	0.0
75	Cape Acquisition Corp.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
76	CapeSuccess Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
77	CapeSuccess LLC	Wilmington		Finans Şirketi	82.6
78	Cardales Management Limited	St. Peter Port		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
79	Cardales UK Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
80	Career Blazers Consulting Services, Inc.	Arnavutluk		Diğer Şirket	100.0
81	Career Blazers Contingency Professionals, Inc.	Arnavutluk		Diğer Şirket	100.0
82	Career Blazers Learning Center of Los Angeles, Inc.	Los Angeles		Diğer Şirket	100.0
83	Career Blazers LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
84	Career Blazers Management Company, Inc.	Arnavutluk		Diğer Şirket	100.0
85	Career Blazers New York, Inc.	Arnavutluk		Diğer Şirket	100.0
86	Career Blazers of Ontario Inc.	Londra, Ontario		Diğer Şirket	100.0
87	Career Blazers Personnel Services of Washington, D.C., Inc.	Washington D.C.		Diğer Şirket	100.0
88	Career Blazers Personnel Services, Inc.	Arnavutluk		Finans Şirketi	100.0
89	Career Blazers Service Company, Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
90	Caribbean Resort Holdings, Inc.	New York	2	Finans Şirketi	0.0
91	Castlewood Expansion Partners, L.P	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	87.5
92	Castor LLC	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
93	Cathay Advisory (Pekin) Company Ltd	Pekin		Diğer Şirket	100.0
94	Cathay Asset Management Company Limited	Port Louis		Finans Şirketi	100.0
95	Cathay Capital Company (No 2) Limited	Port Louis		Finans Şirketi	67.6
96	CBI NY Training, Inc.	Arnavutluk		Diğer Şirket	100.0
97	Cedar (Lüksemburg) S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
98	Centennial River 1 Inc.	Denver		Diğer Şirket	100.0
99	Centennial River 2 Inc.	Austin		Diğer Şirket	100.0
100	Centennial River Acquisition I Corporation	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
101	Centennial River Acquisition II Corporation	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
102	Centennial River Corporation	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
103	Channel Nominees Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Diğer Şirket	100.0
104	Cinda - DB NPL Securitization T rust 2003-1	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
105	Civic Investments Limited	St. Helier		Finans Şirketi	100.0
106	Consumo Finance S.p.A.	Milano		Kredi Kuruluşu	100.0
107	Coronus L.P	St. Helier		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
108	CREDA Objektanlage- und verwaltungsgesellschaft mbH	Bonn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
109	CTXL Achtzehnte Vermögensverwaltung GmbH	Münih		Finans Şirketi	100.0
110	Cyrus J. Lawrence Capital Holdings, Inc.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
111	D B Rail Holdings (UK) No. 1 Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Finans Şirketi	100.0
112	D&M Turnaround Partners Godo Kaisha	Tokyo		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
113	D.B. International Delaware, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
114	DAHOC (UK) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
115	DAHOC Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
116	DB (Gibraltar) Holdings Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Gibraltar		Finans Şirketi	100.0
117	DB (Malaysia) Nominee (Asing) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur		Diğer Şirket	100.0
118	DB (Malaysia) Nominee (Tempatan) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur		Diğer Şirket	100.0
119	DB (Pacific) Limited	Wilmington		Finans Şirketi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
120	DB (Pacific) Limited, New York	New York		Finans Şirketi	100.0
121	DB (Tip Top) Limited Partnership	Toronto		Diğer Şirket	99.9
122	DB Abalone LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
123	DB Alex. Brown Holdings Incorporated	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
124	DB Alps Corporation	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
125	DB Alternative Trading Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
126	DB Aotearoa Investments Limited	George Town		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
127	DB Beteiligungs-Holding GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
128	DB Bluebell Investments (Cayman) Partnership	George Town		Finans Şirketi	100.0
129	DB Boracay LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
130	DB Broker GmbH	Frankfurt		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
131	DB CAPAM GmbH	Köln		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
132	DB Capital Management, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
133	DB Capital Markets (Deutschland) GmbH	Frankfurt		Finans Holding Şirketi	100.0
134	DB Capital Partners (Asia), L.P	George Town		Finans Şirketi	99.7
135	DB Capital Partners (Europe) 2000 - A Founder Partner LP	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
136	DB Capital Partners (Europe) 2000 - B Founder Partner LP	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
137	DB Capital Partners Asia G.P Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
138	DB Capital Partners Europe 2002 Founder Partner LP	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
139	DB Capital Partners General Partner Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
140	DB Capital Partners Latin America, G.P Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
141	DB Capital Partners, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
142	DB Capital Partners, Latin America, L.P	George Town		Finans Şirketi	80.2
143	DB Capital, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
144	DB Cartera de Inmuebles 1, S.A.U.	Pozuelo de Alarcon		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
145	DB Chestnut Holdings Limited	George Town		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
146	DB Commodities Canada Ltd.	Toronto		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
147	DB Commodity Services LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
148	DB Consorzio S. Cons. a r. l.	Milano		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
149	DB Corporate Advisory (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur		Finans Şirketi	100.0
150	DB Crest Limited	St. Helier		Kredi Kuruluşu	100.0
151	DB Delaware Holdings (Europe) LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
152	DB Delaware Holdings (UK) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
153	DB Depositor Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
154	DB Energy Commodities Limited	Londra		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
155	DB Energy Trading LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
156	DB Enfield Infrastructure Holdings Limited	St. Helier		Finans Şirketi	100.0
157	DB Enfield Infrastructure Investments Limited	St. Helier		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
158	DB Enterprise GmbH & Co. Zweite Beteiligungs KG	Luetzen-Gostau		Finans Şirketi	100.0
159	DB Equipment Leasing, Inc.	New York		Finans Şirketi	100.0
160	DB Equity Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
161	DB Equity S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
162	DB Fillmore Lender Corp.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
163	DB Finance (Delaware), LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
164	DB Finanz-Holding GmbH	Frankfurt		Finans Holding Şirketi	100.0
165	DB Fund Services LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
166	DB Funding LLC #4	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
167	DB Funding LLC #5	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
168	DB Funding LLC #6	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
169	DB Global Technology SRL	Bucharest		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
170	DB Global Technology, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
171	DB Group Services (UK) Limited	Londra		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
172	DB Holdings (New York), Inc.	New York		Finans Şirketi	100.0
173	DB Holdings (South America) Limited	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
174	DB HR Solutions GmbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
175	DB ICON Investments Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
176	DB Impact Investment Fund I, L.P	Edinburgh		Finans Şirketi	100.0
177	DB Sanayi Holdings Beteiligungs GmbH & Co. KG	Luetzen-Gostau		Finans Şirketi	100.0
178	DB Sanayi Holdings GmbH	Luetzen-Gostau		Finans Şirketi	100.0
179	DB Infrastructure Holdings (UK) No.3 Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
180	DB Intermezzo LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
181	DB International (Asia) Limited	Singapur		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
182	DB International Investments Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
183	DB International Trust (Singapur) Limited	Singapur		Diğer Şirket	100.0
184	DB Investment Management, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
185	DB Investment Managers, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
186	DB Investment Partners, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
187	DB Investment Services GmbH	Frankfurt		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
188	DB Investments (GB) Limited	Londra		Finans Holding Şirketi	100.0
189	DB IROC Leasing Corp.	New York		Finans Şirketi	100.0
190	DB Jasmine (Cayman) Limited (gönüllü tasfiye halinde)	George Town		Finans Şirketi	100.0
191	DB Kredit Service GmbH	Berlin		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
192	DB Leasing Services GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
193	DB Management Support GmbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
194	DB Managers, LLC	West Trenton		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
195	DB Mortgage Investment Inc.	Baltimore		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
196	DB Nexus American Investments (UK) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
197	DB Nexus Iberian Investments (UK) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
198	DB Nexus Investments (UK) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
199	DB Nominees (Hong Kong) Limited	Hong Kong		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
200	DB Nominees (Singapur) Pte Ltd	Singapur		Diğer Şirket	100.0
201	DB Omega BTY S.C.S.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
202	DB Omega Ltd.	George Town		Finans Şirketi	100.0
203	DB Omega S.C.S.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
204	DB Operaciones y Servicios Interactivos, A.I.E.	Barcelona		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	99.9
205	DB Overseas Finance Delaware, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
206	DB Overseas Holdings Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
207	DB Partnership Management II, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
208	DB Partnership Management Ltd.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
209	DB Platinum Advisors	Lüksemburg		Fon Yönetim Şirketi	100.0
210	DB Portfolio Southwest, Inc.	Houston		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
211	DB Print GmbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
212	DB Private Clients Corp.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
213	DB Private Equity GmbH	Köln		Fon Yönetim Şirketi	100.0
214	DB Private Equity International S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
215	DB Private Equity Treuhand GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
216	DB Private Wealth Mortgage Ltd.	New York		Kredi Kuruluşu	100.0
217	DB PWM Private Markets I GP	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
218	DB Rail Trading (UK) Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Finans Şirketi	100.0
219	DB Re S.A.	Lüksemburg		Reasürans Şirketi	100.0
220	DB Risk Center GmbH	Berlin		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
221	DB RMS Leasing (Cayman) L.P	George Town		Kredi Kuruluşu	100.0
222	DB Road (UK) Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
223	DB Samay Finance No. 2, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
224	DB Securities S.A.	Varşova		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
225	DB Service Centre Limited	Dublin		Ödeme Kuruluşu	100.0
226	DB Service Uruguay S.A.	Montevideo		Kredi Kuruluşu	100.0
227	DB Services Americas, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
228	DB Services New Jersey, Inc.	West Trenton		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
229	DB Servicios Mexico, Değişken Sermayeli Anonim Şirket	Mexico City		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
230	DB Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
231	DB Strategic Advisors, Inc.	Makati City		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
232	DB Structured Derivative Products, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
233	DB Structured Products, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
234	DB Trips Investments Limited	George Town	2	Menkul Kıymetler Şirketi	0.0
235	DB Trustee Services Limited	Londra		Diğer Şirket	100.0
236	DB Trustees (Hong Kong) Limited	Hong Kong		Diğer Şirket	100.0
237	DB U.K. Nominees Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
238	DB U.S. Financial Markets Holding Corporation	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
239	DB UK Australia Finance Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
240	DB UK Australia Holdings Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
241	DB UK Bank Limited	Londra		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
242	DB UK Holdings Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
243	DB UK PCAM Holdings Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
244	DB USA Corporation	Wilmington		Finans Holding Şirketi	100.0
245	DB Valoren S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Holding Şirketi	100.0
246	DB Value S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Holding Şirketi	100.0
247	DB Vanquish (UK) Limited	Londra		Kredi Kuruluşu	100.0
248	DB Vantage (UK) Limited	Londra		Kredi Kuruluşu	100.0
249	DB Vantage No.2 (UK) Limited	Londra		Kredi Kuruluşu	100.0
250	DB Vita S.A.	Lüksemburg		Sigorta Şirketleri	75.0
251	DBAB Wall Street, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
252	DBAH Capital, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
253	DBAS Cayman Holdings 2 Limited (gönüllü tasfiye halinde)	George Town	2	Kredi Kuruluşu	0.0
254	DBC Continuanace Inc.	Toronto		Diğer Şirket	100.0
255	DBCCA Investment Partners, Inc.	Wilmington		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
256	DBCIBZ1	George Town		Finans Şirketi	100.0
257	DBCIBZ2	George Town		Finans Şirketi	100.0
258	DBFIC, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
259	DBG Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
260	DBNY Brazil Invest Co.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
261	DBNZ Overseas Investments (No.1) Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
262	DBOI Global Services (UK) Limited	Londra		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
263	DBOI Global Services Private Limited	Mumbai		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
264	DBR Investments Co. Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
265	DBRE Global Real Estate Management IA, Ltd.	George Town		Finans Şirketi	100.0
266	DBRE Global Real Estate Management IB, Ltd.	George Town		Finans Şirketi	100.0
267	DBRMSGP1	George Town		Finans Şirketi	100.0
268	DBRMSGP2	George Town		Finans Şirketi	100.0
269	DBS Technology Ventures, L.L.C.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
270	DBUK PCAM Limited	Londra		Finans Holding Şirketi	100.0
271	DBUSBZ1, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
272	DBUSBZ2, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
273	DBVR Investments No. 3 Ltd.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
274	DBX Advisors LLC	Wilmington		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
275	DBX Strategic Advisors LLC	Wilmington		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
276	dbX-Asian Long/Short Equity 3 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	100.0
277	dbX-Commodity 1 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	100.0
278	dbX-Credit 2 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	94.8
279	dbX-Credit 3 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	78.4
280	dbX-CTA 11 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	98.6
281	dbX-CTA 16 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	80.3
282	dbX-CTA 18 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	98.7
283	dbX-CTA 2 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	98.7
284	dbX-CTA 7 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	93.3
285	dbX-CTA 9 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	100.0
286	dbX-Emerging Markets Macro 1 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	85.1
287	dbX-Event Driven 1 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	100.0
288	dbX-Global Long/Short Equity 10 (Sabre)	St. Helier	1	Finans Şirketi	98.8
289	dbX-Global Long/Short Equity 9 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	100.0
290	dbX-Global Macro 9 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	96.9
291	dbX-Japan Long/Short Equity 4 (AlphaGen Hokuto)	St. Helier	1	Finans Şirketi	98.8
292	dbX-Risk Arbitrage 1 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	96.7
293	dbX-Risk Arbitrage 6 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	94.9
294	dbX-Risk Arbitrage 9 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	99.2
295	dbX-US Long/Short Equity 13 Fund	St. Helier	1	Finans Şirketi	100.0
296	De Meng Innovative (Pekin) Consulting Company Limited	Pekin		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
297	DeAM Infrastructure Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
298	DeAWM Distributors, Inc.	Wilmington		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
299	DeAWM Service Company	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
300	DeAWM Trust Company	Salem		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
301	DEBEKO Immobilien GmbH & Co Grundbesitz OHG	Eschborn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
302	DEE Deutsche Erneuerbare Energien GmbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	100.0
303	DEGRU Erste Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Eschborn		Finans Şirketi	100.0
304	Delowrezham de Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Finans Şirketi	100.0
305	DEUFRAN Beteiligungs GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
306	DEUKONA Versicherungs-Vermittlungs-GmbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
307	Deutsche (Aotearoa) Capital Holdings New Zealand	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
308	Deutsche (Aotearoa) Foreign Investments New Zealand	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
309	Deutsche (New Munster) Holdings New Zealand Limited	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
310	Deutsche Aeolia Power Production S.A.	Atina		Diğer Şirket	80.0
311	Deutsche Alt-A Securities, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
312	Deutsche Alternative Asset Management (France) SAS	Paris		Diğer Şirket	100.0
313	Deutsche Alternative Asset Management (Global) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
314	Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited	Londra		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
315	Deutsche Asia Pacific Finance, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
316	Deutsche Asia Pacific Holdings Pte Ltd	Singapur		Finans Holding Şirketi	100.0
317	Deutsche Asset & Wealth Management International GmbH	Frankfurt		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
318	Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH	Frankfurt		Fon Yönetim Şirketi	100.0
319	Deutsche Asset Management (Asia) Limited	Singapur		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
320	Deutsche Asset Management (Hong Kong) Limited	Hong Kong		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
321	Deutsche Asset Management (India) Private Limited	Mumbai		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
322	Deutsche Asset Management (Japan) Limited	Tokyo		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
323	Deutsche Asset Management (Korea) Company Limited	Seul		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
324	Deutsche Asset Management (UK) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
325	Deutsche Asset Management Canada Limited	Toronto		Finans Şirketi	100.0
326	Deutsche Asset Management Group Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
327	Deutsche Auskunftei Service GmbH	Hamburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
328	Deutsche Australia Limited	Sidney		Kredi Kuruluşu	100.0
329	Deutsche Bank (Cayman) Limited	George Town		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
330	DEUTSCHE BANK (CHILE) S.A.	Santiago		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
331	Deutsche Bank (China) Co., Ltd.	Pekin		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
332	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	Kuala Lumpur		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
333	Deutsche Bank (Malta) Ltd	Floriana		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
334	Deutsche Bank (Mauritius) Limited	Port Louis		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
335	Deutsche Bank (Peru) S.A.	Lima		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
336	Deutsche Bank (Suisse) SA	Cenevre		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
337	Deutsche Bank (Uruguay) Sociedad Anonima Institucion Financiera Externa	Montevideo		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
338	DEUTSCHE BANK A.S.	Istanbul		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
339	Deutsche Bank Americas Finance LLC	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
340	Deutsche Bank Americas Holding Corp.	Wilmington		Finans Holding Şirketi	100.0
341	Deutsche Bank Bauspar-Aktiengesellschaft	Frankfurt		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
342	Deutsche Bank Corretora de Valores S.A.	Sao Paulo		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
343	Deutsche Bank Europe GmbH	Frankfurt		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
344	Deutsche Bank Financial Inc.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
345	Deutsche Bank Financial LLC	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
346	Deutsche Bank Holdings, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
347	Deutsche Bank Insurance Agency Incorporated	Baltimore		Diğer Şirket	100.0
348	Deutsche Bank Insurance Agency of Delaware	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
349	Deutsche Bank International Limited	St. Helier		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
350	Deutsche Bank International Trust Co. (Cayman) Limited	George Town		Diğer Şirket	100.0
351	Deutsche Bank International Trust Co. Limited	St. Peter Port		Diğer Şirket	100.0
352	Deutsche Bank Investments (Guernsey) Limited	St. Peter Port		Finans Şirketi	100.0
353	Deutsche Bank Lüksemburg S.A.	Lüksemburg		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
354	Deutsche Bank Mutui S.p.A.	Milano		Kredi Kuruluşu	100.0
355	Deutsche Bank Mexico, S.A., Institucion de Banca Multiple	Mexico City		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
356	Deutsche Bank National Trust Company	Los Angeles		Kredi Kuruluşu	100.0
357	Deutsche Bank Nederland N.V.	Amsterdam		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
358	Deutsche Bank Nominees (Jersey) Limited	St. Helier		Diğer Şirket	100.0
359	Deutsche Bank Polska Spolka Akcyjna	Varşova		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
360	Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden Aktiengesellschaft	Frankfurt		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
361	Deutsche Bank Real Estate (Japan) Y.K.	Tokyo		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
362	Deutsche Bank Realty Advisors, Inc.	New York		Finans Şirketi	100.0
363	Deutsche Bank S.A.	Buenos Aires		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
364	Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão	Sao Paulo		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
365	Deutsche Bank Securities Inc.	Wilmington		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
366	Deutsche Bank Securities Limited	Toronto		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
367	Deutsche Bank Services (Jersey) Limited	St. Helier		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
368	Deutsche Bank Societa per Azioni	Milano		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	99.8
369	Deutsche Bank Trust Company Americas	New York		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
370	Deutsche Bank Trust Company Delaware	Wilmington		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
371	Deutsche Bank Trust Company New Jersey Ltd.	Jersey City		Kredi Kuruluşu	100.0
372	Deutsche Bank Trust Company, National Association	New York		Kredi Kuruluşu	100.0
373	Deutsche Bank Trust Corporation	New York		Finans Holding Şirketi	100.0
374	Deutsche Bank Trustee Services (Guernsey) Limited	St. Peter Port		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
375	Deutsche Bank Österreich AG	Vienna		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
376	Deutsche Bank, Sociedad Anonima Espanola	Madrid		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	99.8
377	Deutsche Capital Finance (2000) Limited	George Town		Kredi Kuruluşu	100.0
378	Deutsche Capital Hong Kong Limited	Hong Kong		Finans Şirketi	100.0
379	Deutsche Capital Markets Australia Limited	Sidney		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
380	Deutsche Capital Partners China Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
381	Deutsche Cayman Ltd.	George Town		Diğer Şirket	100.0
382	Deutsche CIB Centre Private Limited	Mumbai		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
383	Deutsche Climate Change Fixed Income QP Trust	Salem	2	Finans Şirketi	0.0
384	Deutsche Clubholding GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	95.0
385	Deutsche Commodities Trading Co., Ltd.	Şangay		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
386	Deutsche Custody Global B.V.	Amsterdam		Kredi Kuruluşu	100.0
387	Deutsche Custody N.V.	Amsterdam		Kredi Kuruluşu	100.0
388	Deutsche Custody Nederland B.V.	Amsterdam		Kredi Kuruluşu	100.0
389	Deutsche Domus New Zealand Limited	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
390	Deutsche Emerging Markets Investments (Netherlands) B.V.	Amsterdam		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	99.9
391	Deutsche Equities India Private Limited	Mumbai		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
392	Deutsche Far Eastern Asset Management Company Limited	Taipei		Finansal Hizmetler Kuruluşu	60.0
393	Deutsche Fiduciary Services (Suisse) SA	Cenevre		Diğer Şirket	100.0
394	Deutsche Finance Co 1 Pty Limited	Sidney		Finans Şirketi	100.0
395	Deutsche Finance Co 2 Pty Limited	Sidney		Finans Şirketi	100.0
396	Deutsche Finance Co 3 Pty Limited	Sidney		Finans Şirketi	100.0
397	Deutsche Finance Co 4 Pty Limited	Sidney		Finans Şirketi	100.0
398	Deutsche Finance No. 2 (UK) Limited	Londra		Kredi Kuruluşu	100.0
399	Deutsche Finance No. 2 Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
400	Deutsche Finance No. 4 (UK) Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Kredi Kuruluşu	100.0
401	Deutsche Foras New Zealand Limited	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
402	Deutsche Friedland	Paris		Finans Şirketi	100.0
403	Deutsche Futures Singapur Pte Ltd	Singapur		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
404	Deutsche Gesellschaft für Immobilien-Leasing mit beschränkter Haftung	Duesseldorf		Finans Şirketi	100.0
405	Deutsche Global Markets Limited	Tel Aviv		Finans Şirketi	100.0
406	Deutsche Group Holdings (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg		Finans Şirketi	100.0
407	Deutsche Group Services Pty Limited	Sidney		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
408	Deutsche Grundbesitz Beteiligungsgesellschaft mbH	Eschborn		Finans Şirketi	100.0
409	Deutsche Grundbesitz-Anlagegesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Diğer Şirket	99.8
410	Deutsche Haussmann, S.a r.l.	Lüksemburg		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
411	Deutsche Holdings (BTI) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
412	Deutsche Holdings (Lüksemburg) S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Holding Şirketi	100.0
413	Deutsche Holdings (Malta) Ltd.	Floriana		Finans Holding Şirketi	100.0
414	Deutsche Holdings (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg		Finans Şirketi	100.0
415	Deutsche Holdings Limited	Londra		Finans Holding Şirketi	100.0
416	Deutsche Holdings No. 2 Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
417	Deutsche Holdings No. 3 Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
418	Deutsche Holdings No. 4 Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
419	Deutsche Immobilien Leasing GmbH	Düsseldorf		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
420	Deutsche India Holdings Private Limited	Mumbai		Finans Holding Şirketi	100.0
421	Deutsche International Corporate Services (Delaware) LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
422	Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited	Dublin		Finans Şirketi	100.0
423	Deutsche International Corporate Services Limited	St. Helier		Diğer Şirket	100.0
424	Deutsche International Custodial Services Limited	St. Helier		Diğer Şirket	100.0
425	Deutsche International Finance (Ireland) Limited	Dublin		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
426	Deutsche International Trust Company N.V.	Amsterdam		Diğer Şirket	100.0
427	Deutsche International Trust Corporation (Mauritius) Limited	Port Louis		Diğer Şirket	100.0
428	Deutsche Inversiones Dos S.A.	Santiago		Finans Holding Şirketi	100.0
429	Deutsche Inversiones Limitada	Santiago		Finans Şirketi	100.0
430	Deutsche Investment Management Americas Inc.	Wilmington		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
431	Deutsche Investments (Netherlands) N.V.	Amsterdam		Finans Şirketi	100.0
432	Deutsche Investments Australia Limited	Sidney		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
433	Deutsche Investments India Private Limited	Mumbai		Kredi Kuruluşu	100.0
434	Deutsche Investor Services Private Limited	Mumbai		Diğer Şirket	100.0
435	Deutsche IT License GmbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
436	Deutsche Knowledge Services Pte. Ltd.	Singapur		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
437	Deutsche Long Duration Government/Credit QP Trust	Salem	2	Finans Şirketi	0.0
438	Deutsche Managed Investments Limited	Sidney		Kredi Kuruluşu	100.0
439	Deutsche Mandatos S.A.	Buenos Aires		Finans Şirketi	100.0
440	Deutsche Master Funding Corporation	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
441	Deutsche Morgan Grenfell Group Public Limited Company	Londra		Kredi Kuruluşu	100.0
442	Deutsche Morgan Grenfell Nominees Pte Ltd	Singapur		Diğer Şirket	100.0
443	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corporation	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
444	Deutsche Mortgage Securities, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
445	Deutsche New Zealand Limited	Auckland		Kredi Kuruluşu	100.0
446	Deutsche Nominees Limited	Londra		Kredi Kuruluşu	100.0
447	Deutsche Oppenheim Family Office AG	Grasbrunn		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
448	Deutsche Overseas Issuance New Zealand Limited	Auckland		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
449	Deutsche Postbank AG	Bonn		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	94.1
450	Deutsche Postbank Finance Center Objekt GmbH	Schuttrange		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
451	Deutsche Private Asset Management Limited	Londra		Diğer Şirket	100.0
452	Deutsche Securities (India) Private Limited	New Delhi		Menkul Kıymet Alım Satım Bankası	100.0
453	Deutsche Securities (Peru) S.A.	Lima		Diğer Şirket	100.0
454	Deutsche Securities (Proprietary) Limited	Johannesburg		Menkul Kıymetler Şirketi	97.8
455	Deutsche Securities (SA) (Proprietary) Limited	Johannesburg		Finans Şirketi	97.8
456	Deutsche Securities Asia Limited	Hong Kong		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
457	Deutsche Securities Australia Limited	Sidney		Menkul Kıymet Alım Satım Bankası	100.0
458	Deutsche Securities Corredores de Bolsa Spa	Santiago		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
459	Deutsche Securities Inc.	Tokyo		Menkul Kıymet Alım Satım Bankası	100.0
460	Deutsche Securities Israel Ltd.	Tel Aviv		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
461	Deutsche Securities Korea Co.	Seul		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
462	Deutsche Securities Limited	Hong Kong		Finans Şirketi	100.0
463	Deutsche Securities Mauritius Limited	Port Louis		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
464	Deutsche Securities Menkul Degerler A.S.	Istanbul		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
465	Deutsche Securities New Zealand Limited	Auckland		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
466	Deutsche Securities Saudi Arabia LLC	Riyadh		Menkul Kıymet Alım Satım Bankası	100.0
467	Deutsche Securities Sociedad de Bolsa S.A.	Buenos Aires		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
468	Deutsche Securities Venezuela S.A.	Caracas		Finans Şirketi	100.0
469	Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	Mexico City		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
470	Deutsche Securitisation Australia Pty Limited	Sidney		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
471	Deutsche StiftungsTrust GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	100.0
472	Deutsche Transnational Trustee Corporation Inc	Charlottetown		Diğer Şirket	100.0
473	Deutsche Trust Company Limited Japan	Tokyo		Diğer Şirket	100.0
474	Deutsche Trustee Company Limited	Londra		Diğer Şirket	100.0
475	Deutsche Trustee Services (India) Private Limited	Mumbai		Diğer Şirket	100.0
476	Deutsche Trustees Malaysia Berhad	Kuala Lumpur		Diğer Şirket	100.0
477	Deutsche Ultra Core Fixed Income QP Trust	Salem	2	Finans Şirketi	0.0
478	Deutsches Institut für Altersvorsorge GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	78.0
479	DFC Residual Corp.	Carson City		Finans Şirketi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
480	DI Deutsche Immobilien Baugesellschaft mbH	Frankfurt		Diğer Şirket	100.0
481	DI Deutsche Immobilien Treuhandgesellschaft mbH	Frankfurt		Diğer Şirket	100.0
482	DIB-Consult Deutsche Immobilien- und Beteiligungs-Beratungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Diğer Şirket	100.0
483	DIL Financial Services GmbH & Co. KG	Duesseldorf		Diğer Şirket	100.0
484	DISCA Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	100.0
485	DIV Holding GmbH	Luetzen-Gostau		Finans Şirketi	100.0
486	DMG Technology Management, L.L.C.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
487	DMJV	New York	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
488	DNU Nominees Pty Limited	Sidney		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
489	DSL Portfolio GmbH & Co. KG	Bonn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
490	DSL Portfolio Verwaltungs GmbH	Bonn		Finans Şirketi	100.0
491	DTS Nominees Pty Limited	Sidney		Diğer Şirket	100.0
492	Durian (Lüksemburg) S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
493	DWS Holding & Service GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	99.4
494	DWS Investment S.A.	Lüksemburg		Fon Yönetim Şirketi	100.0
495	DWS Investments (Spain), S.G.I.I.C., S.A.	Madrid		Fon Yönetim Şirketi	100.0
496	EC EUROPA IMMOBILIEN FONDS NR. 3 GmbH & CO. KG i.l.	Hamburg		Diğer Şirket	65.2
497	Elba Finance GmbH	Eschborn		Finans Şirketi	100.0
498	Elizabethan Holdings Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
499	Elizabethan Management Limited	George Town		Diğer Şirket	100.0
500	Equipment Management Services LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
501	Estate Holdings, Inc.	St. Thomas	2	Diğer Şirket	0.0
502	European Value Added I (Alternate G.P) LLP	Londra		Finans Şirketi	100.0
503	Evergreen Amsterdam Holdings B.V.	Amsterdam		Finans Şirketi	100.0
504	Evergreen International Holdings B.V.	Amsterdam		Kredi Kuruluşu	100.0
505	Evergreen International Investments B.V.	Amsterdam		Finans Şirketi	100.0
506	Evergreen International Leasing B.V.	Amsterdam		Kredi Kuruluşu	100.0
507	Exinor SA	Bastogne		Diğer Şirket	100.0
508	EXTOREL Private Equity Advisers GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
509	FARAMIR Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
510	Farezoo I, S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Finans Şirketi	100.0
511	Farezoo II, S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Finans Şirketi	100.0
512	Fenix Administracion de Activos S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Finans Şirketi	100.0
513	Fenix Mercury 1 S. de R.L. de C.V.	Mexico City		Diğer Şirket	60.0
514	Fiduciaria Sant' Andrea S.r.L.	Milano		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
515	Filaine, Inc.	Wilmington	2	Diğer Şirket	0.0
516	Finanza & Futuro Banca SpA	Milano		Kredi Kuruluşu	100.0
517	Firstee Investments LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
518	Fondo de Inversion Privado NPL Fund Two	Santiago	1	Finansal Hizmetler Kuruluşu	70.0
519	Franz Urbig- und Oscar Schlitter-Stiftung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
520	Funds Nominees Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Diğer Şirket	100.0
521	Funfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. Suhl "Rimbachzentrum" KG	Bad Homburg		Diğer Şirket	74.0
522	G Finance Holding Corp.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
523	GbR Goethestraße	Köln		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	94.0
524	Gemini Technology Services Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
525	German Access LLP	Londra		Finans Şirketi	100.0
526	German American Capital Corporation	Baltimore		Kredi Kuruluşu	100.0
527	Global Commercial Real Estate Special Opportunities Limited	St. Helier		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
528	Greenwood Properties Corp.	New York	2	Finans Şirketi	0.0
529	Grundstücksgesellschaft Frankfurt Bockenheimer Landstraße GbR	Troisdorf		Diğer Şirket	94.9
530	Grundstücksgesellschaft Köln-Ossendorf VI mbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
531	Grundstücksgesellschaft Wiesbaden Luisenstraße/Kirchgasse GbR	Troisdorf		Diğer Şirket	59.7
532	Gulara Pty Ltd	Sidney		Finans Şirketi	100.0
533	GUO Mao International Hotels B.V.	Amsterdam		Finans Şirketi	100.0
534	Hac Investments Ltd.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
535	HAC Investments Portugal - Servicos de Consultadoria e Gestao Lda	Lizbon		Finans Şirketi	100.0
536	Hakkeijima Godo Kaisha	Tokyo		Finans Şirketi	95.0
537	Herengracht Financial Services B.V.	Amsterdam		Diğer Şirket	100.0
538	HTB Spezial GmbH & Co. KG	Köln		Sanayi Holdingi	100.0
539	Hypotheken-Verwaltungs-Gesellschaft mbH	Frankfurt		Diğer Şirket	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
540	IKARIA Beteteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
541	International Operator Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
542	IOS Finance EFC, S.A.	Barselona		Finans Şirketi	100.0
543	ISTRON Beteteiligungs- und Verwaltungs-GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
544	IVAF I Manager, S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
545	IVAF II Manager, S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
546	JADE Residential Property AG	Eschborn		Finans Şirketi	100.0
547	JR Nominees (Proprietary) Limited	Johannesburg		Diğer Şirket	100.0
548	Jyogashima Godo Kaisha	Tokyo		Finans Şirketi	100.0
549	KEBA Gesellschaft für interne Services mbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
550	KHP Knappe, Huntebrinker & Co. GmbH	Osnabrueck		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
551	Kidson Pte Ltd	Singapur		Finans Şirketi	100.0
552	Kingfisher Nominees Limited	Auckland		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
553	Konsul Inkasso GmbH	Essen		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
554	Kradavim UK Lease Holdings Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
555	Kunshan RREEF Equity Investment Fund Management Co. Ltd.	Kunshan		Finans Şirketi	100.0
556	LA Water Holdings Limited	George Town		Finans Şirketi	75.0
557	Lammermuir Leasing Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
558	LAWL Pte. Ltd.	Singapur		Finans Şirketi	100.0
559	Leasing Verwaltungsgesellschaft Waltersdorf mbH	Schoenefeld		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
560	Legacy Reinsurance, LLC	Burlington		Reasürans Şirketi	100.0
561	Leonardo III Initial GP Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
562	Long-Tail Risk Insurers, Ltd.	Hamilton		Sigorta Şirketleri	100.0
563	LWC Nominees Limited	Auckland		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
564	MAC Investments Ltd.	George Town		Finans Şirketi	100.0
565	Maher 1210 Corbin LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
566	Maher Chassis Management LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
567	Maher Terminals Holding Corp.	Toronto		Diğer Şirket	100.0
568	Maher Terminals Holdings (Toronto) Limited	Vancouver		Finans Şirketi	100.0
569	Maher Terminals LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
570	Maher Terminals Logistics Systems LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
571	Maher Terminals USA, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
572	Maritime Indemnity Insurance Co. Ltd.	Hamilton		Sigorta Şirketleri	100.0
573	Maxblue Americas Holdings, S.A.	Madrid		Finans Şirketi	100.0
574	Mayfair Center, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
575	MEF I Manager, S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
576	MEFIS Beteteiligungs-gesellschaft mbH	Frankfurt		Finans Şirketi	62.0
577	MHL Reinsurance Ltd.	Burlington		Sigorta Şirketleri	100.0
578	MIT Holdings, Inc.	Baltimore		Finans Şirketi	100.0
579	"modernes Frankfurt" private Gesellschaft für Stadtentwicklung mbH i.L.	Frankfurt		Diğer Şirket	100.0
580	Morgan Nominees Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Diğer Şirket	100.0
581	Mortgage Trading (UK) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
582	MortgageIT Securities Corp.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
583	MortgageIT, Inc.	New York		Kredi Kuruluşu	100.0
584	MXB U.S.A., Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
585	Navegator - SGFTC, S.A.	Lizbon		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
586	NCKR, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
587	NEPTUNO Verwaltungs- und Treuhand-Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Köln		Finans Şirketi	100.0
588	Nevada Mezz 1 LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
589	Nevada Parent 1 LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
590	Nordwestdeutscher Wohnungsbautrager Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
591	norisbank GmbH	Bonn		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
592	North American Income Fund PLC	Dublin		Finans Şirketi	67.3
593	Novelties Distribution LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
594	OAM Köln GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
595	OOO "Deutsche Bank TechCentre"	Moskova		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
596	OOO "Deutsche Bank"	Moskova		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
597	Opal Funds (Ireland) Public Limited Company	Dublin		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
598	OPB Verwaltungs- und Beteteiligungs-GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
599	OPB Verwaltungs- und Treuhand GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
600	OPB-Holding GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
601	OPB-Nona GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
602	OPB-Oktava GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
603	OPB-Quarta GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
604	OPB-Quinta GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
605	OPB-Septima GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
606	Oppenheim Asset Management Services S.a r.l.	Lüksemburg		Fon Yönetim Şirketi	100.0
607	OPPENHEIM Capital Advisory GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
608	Oppenheim Eunomia GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
609	OPPENHEIM Flottenfonds V GmbH & Co. KG	Köln		Finans Şirketi	83.3
610	Oppenheim Fonds Trust GmbH	Köln		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
611	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Manager GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
612	OPPENHEIM PRIVATE EQUITY Verwaltungsgesellschaft mbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
613	OPS Nominees Pty Limited	Sidney		Diğer Şirket	100.0
614	OVT Trust 1 GmbH	Köln		Diğer Şirket	100.0
615	OVV Beteiligungs GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
616	PADUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	100.0
617	Pan Australian Nominees Pty Ltd	Sidney		Diğer Şirket	100.0
618	PB Factoring GmbH	Bonn		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
619	PB Firmenkunden AG	Bonn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
620	PB International S.A.	Schuttrange		Finans Şirketi	100.0
621	PB Sechste Beteiligungen GmbH	Bonn		Diğer Şirket	100.0
622	PB Spezial-Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen	Bonn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	98.5
623	PBC Banking Services GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
624	PBC Services GmbH der Deutschen Bank	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
625	PED Private Equity Deutschland GmbH & Co. geschl. Inv. KG	Köln		Finans Şirketi	100.0
626	Pelleport Investors, Inc.	New York		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
627	Pembol Nominees Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Diğer Şirket	100.0
628	PHARMA/wHEALTH Management Company S.A.	Lüksemburg		Fon Yönetim Şirketi	99.9
629	Phoebus Investments LP	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
630	Plantation Bay, Inc.	St. Thomas		Diğer Şirket	100.0
631	Pollus L.P	St. Helier		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
632	Polydeuce LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
633	Postbank Akademie und Service GmbH	Hameln		Diğer Şirket	100.0
634	Postbank Beteiligungen GmbH	Bonn		Finans Şirketi	100.0
635	Postbank Direkt GmbH	Bonn		Finans Şirketi	100.0
636	Postbank Filial GmbH	Bonn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
637	Postbank Filialvertrieb AG	Bonn		Finans Şirketi	100.0
638	Postbank Finanzberatung AG	Hameln		Diğer Şirket	100.0
639	Postbank Immobilien GmbH	Hameln		Diğer Şirket	100.0
640	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH	Bonn		Finans Şirketi	100.0
641	Postbank Immobilien und Baumanagement GmbH & Co. Objekt Leipzig KG	Bonn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	90.0
642	Postbank Leasing GmbH	Bonn		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
643	Postbank PO.S. Transact GmbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
644	Postbank Service GmbH	Essen		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
645	Postbank Systems AG	Bonn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
646	Postbank Versicherungsvermittlung GmbH	Bonn		Diğer Şirket	100.0
647	Primelux Insurance S.A.	Lüksemburg		Sigorta Şirketleri	100.0
648	Private Equity Asia Select Company III S.a r.l.	Lüksemburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
649	Private Equity Global Select Company IV S.a r.l.	Lüksemburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
650	Private Equity Global Select Company V S.a r.l.	Lüksemburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
651	Private Equity Select Company S.a r.l.	Lüksemburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
652	Private Financing Initiatives, S.L.	Barselona		Finans Şirketi	51.0
653	PS plus Portfolio Software + Consulting GmbH	Roedermark		Diğer Şirket	80.2
654	PT. Deutsche Securities Indonesia	Jakarta		Menkul Kıymet Alım Satım Bankası	99.0
655	PT. Deutsche Verdhana Indonesia	Jakarta	2	Menkul Kıymetler Şirketi	40.0
656	Public joint-stock company "Deutsche Bank DBU"	Kiev		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
657	Pyramid Ventures, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
658	R.B.M. Nominees Pty Ltd.	Sidney		Diğer Şirket	100.0
659	RDIF SLP Feeder, L.P.	Edinburgh		Finans Şirketi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
660	Regula Limited	Road Town		Diğer Şirket	100.0
661	REIB Europe Investments Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Finans Şirketi	100.0
662	REIB International Holdings Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Finans Şirketi	100.0
663	Rimvalley Limited (tasfiye halinde)	Dublin		Finans Şirketi	100.0
664	RMS Investments (Cayman)	George Town		Finans Şirketi	100.0
665	RoCalwest, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
666	RoPro U.S. Holding, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
667	Route 28 Receivables, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
668	Royster Fund Management S.a r.l.	Lüksemburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
669	RREEF America L.L.C.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
670	RREEF China REIT Management Limited	Hong Kong		Diğer Şirket	100.0
671	RREEF European Value Added I (G.P) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
672	RREEF India Advisors Private Limited	Mumbai		Diğer Şirket	100.0
673	RREEF Investment GmbH	Frankfurt		Fon Yönetim Şirketi	99.9
674	RREEF Management GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
675	RREEF Management L.L.C.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
676	RREEF Şangay Investment Consultancy Company	Şangay		Diğer Şirket	100.0
677	RREEF Spezial Invest GmbH	Frankfurt		Fon Yönetim Şirketi	100.0
678	RTS Nominees Pty Limited	Sidney		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
679	SAB Real Estate Verwaltungs GmbH	Hameln		Finans Şirketi	100.0
680	Sagamore Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
681	SAGITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	100.0
682	Sajima Godo Kaisha	Tokyo	2	Finans Şirketi	0.0
683	Sal. Oppenheim Alternative Investments GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
684	Sal. Oppenheim Global Invest GmbH	Köln		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
685	Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien	Köln		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
686	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Beteiligungs GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
687	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementar AG	Köln		Finans Şirketi	100.0
688	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Lüksemburg S.A.	Lüksemburg		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	100.0
689	Sal. Oppenheim Private Equity Partners S.A., (gönüllü tasfiye halinde)	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
690	SALOMON OPPENHEIM GmbH i.L.	Köln		Finans Şirketi	100.0
691	SAPIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	100.0
692	Service Company Four Limited	Hong Kong		Diğer Şirket	100.0
693	Service Company Three Limited	Hong Kong		Diğer Şirket	100.0
694	Sharps SP I LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
695	Sherwood Properties Corp.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
696	Shopready Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Finans Şirketi	100.0
697	Silver Leaf 1 LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
698	Structured Finance Americas, LLC	Wilmington		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
699	Sunbelt Rentals Exchange Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
700	Suddeutsche Vermögensverwaltung Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
701	TAF 2 Y.K.	Tokyo		Finans Şirketi	100.0
702	Tapeorder Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Finans Şirketi	100.0
703	Telefon-Servicegesellschaft der Deutschen Bank mbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
704	TELO Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld		Finans Şirketi	100.0
705	Tempurite Leasing Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
706	Thai Asset Enforcement and Recovery Asset Management Company Limited	Bangkok		Finans Şirketi	100.0
707	TOKOS GmbH	Luetzen-Gostau		Finans Şirketi	100.0
708	Treinvest Service GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	100.0
709	Trevona Limited	Road Town		Diğer Şirket	100.0
710	Triplereason Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
711	Urbistar Settlement Services, LLC	Harrisburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
712	VCG Venture Capital Fonds III Verwaltungs GmbH	Münih		Finans Şirketi	100.0
713	VCG Venture Capital Gesellschaft mbH	Münih		Finans Şirketi	100.0
714	VCG Venture Capital Gesellschaft mbH & Co. Fonds III KG i.L.	Münih	2	Finans Şirketi	37.0
715	VCG Venture Capital Gesellschaft mbH & Co. Fonds III Management KG	Münih	2	Diğer Şirket	26.7
716	VCM MIP III GmbH & Co. KG	Köln		Finans Şirketi	61.0
717	VCM MIP IV GmbH & Co. KG	Köln		Finans Şirketi	61.0
718	VCM Treuhand Beteiligungsverwaltung GmbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
719	VCP Treuhand Beteiligungsgesellschaft mbH	Köln		Finans Şirketi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
720	VCP Verwaltungsgesellschaft mbH	Köln		Finans Şirketi	100.0
721	Vertriebsgesellschaft mbH der Deutschen Bank Privat- und Geschäftskunden	Berlin		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
722	Vesta Real Estate S.r.l.	Milano		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
723	VI Resort Holdings, Inc.	New York	2	Diğer Şirket	0.0
724	VOB-ZVD Processing GmbH	Frankfurt		Ödeme Kuruluşu	100.0
725	Wealthspur Investment Company Limited	Labuan		Finans Şirketi	100.0
726	WEPLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
727	Whale Holdings S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
728	5000 Yonge Street Toronto Inc.	Toronto		Finans Şirketi	100.0
729	Zürich - Swiss Value AG Tasfiye halinde	Zürich		Finans Şirketi	50.1

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
730	Aberdeen Capital Trust	Londra		Diğer Şirket	100.0
731	Affordable Housing I LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
732	Aggregator Solutions Public Limited Company - Opportunities Fund 2012	Dublin		Finans Şirketi	
733	Allsar Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
734	Almutkirk Limited	Dublin		Finans Şirketi	
735	Amber Investment S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
736	Andramad Limited	Dublin		Finans Şirketi	
737	Apex Fleet Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
738	Aqueduct Capital S.a r.l.	Lüksemburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
739	Argentina Capital Protected Investments Limited	George Town	3	Diğer Şirket	
740	Asia 1 Tokutei Mokuteki Kaisha	Tokyo		Diğer Şirket	
741	Asian Hybrid Investments LLP	Singapur	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
742	Aspen Funding Corp.	Wilmington		Finans Şirketi	
743	Asset Repackaging Trust Five B.V.	Amsterdam	3	Finans Şirketi	
744	Asset Repackaging Trust Six B.V.	Amsterdam	3	Finans Şirketi	
745	Atena SPV S.r.l	Conegliano		Finans Şirketi	
746	Atlas Investment Company 1 S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	
747	Atlas Investment Company 2 S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	
748	Atlas Investment Company 3 S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	
749	Atlas Investment Company 4 S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	
750	Atlas Portfolio Select SPC	George Town		Finans Şirketi	0.0
751	Atlas SICAV - FIS	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	
752	Avizandum Limited	Dublin		Finans Şirketi	
753	Axia Insurance, Ltd.	Hamilton	3	Reasürans Şirketi	
754	Axiom Shelter Island LLC	San Diego		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
755	Azurix AGOSBA S.R.L.	Buenos Aires		Finans Şirketi	100.0
756	Azurix Argentina Holding, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
757	Azurix Buenos Aires S.A. (tasfiye halinde)	Buenos Aires		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
758	Azurix Cono Sur, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
759	Azurix Corp.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
760	Azurix Latin America, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
761	BAL Servicing Corporation	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
762	Baltics Credit Solutions Latvia SIA	Riga		Finans Şirketi	
763	Bleeker Investments Limited	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
764	Block 1949, LLC	Wilmington	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
765	BNP Paribas Flexi III - Fortis Bond Taiwan	Lüksemburg		Diğer Şirket	
766	Bridge No.1 Pty Limited	Sidney		Diğer Şirket	
767	Broome Investments Limited	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
768	Buro Center Berlin-West Limited & Co. KG	Frankfurt		Diğer Şirket	
769	Burohaus Blawitzer Strafe Gewerbeimmobilien Limited & Co. KG	Frankfurt		Diğer Şirket	
770	Burohaus Hauptstrafe Gewerbeimmobilien Limited & Co. KG	Frankfurt		Diğer Şirket	
771	Burohaus Kronberg Gewerbeimmobilien Limited & Co. KG	Frankfurt		Diğer Şirket	
772	Buropark Heimstetten Vermögensverwaltungs Limited & Co. KG	Frankfurt		Diğer Şirket	
773	CA Berlin Funding Company Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
774	Capital Access Program Trust	Wilmington		Finans Şirketi	
775	Capital Solutions Exchange Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
776	Castlebay Asia Flexible Fund SICAV-FIS - Taiwan Bond Fund	Lüksemburg		Diğer Şirket	
777	Cathay Capital (Labuan) Company Limited	Labuan		Diğer Şirket	
778	Cathay Capital Company Limited	Port Louis		Finans Şirketi	9.5
779	Cathay Strategic Investment Company Limited	Hong Kong		Finans Şirketi	
780	Cathay Strategic Investment Company No. 2 Limited	George Town		Finans Şirketi	
781	Cayman Reference Fund Holdings Limited	George Town		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
782	Cedar Investment Co.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
783	Cepangie Limited	Dublin		Finans Şirketi	
784	Charitable Lüksemburg Four S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	
785	Charitable Lüksemburg Three S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	
786	Charitable Lüksemburg Two S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	
787	Charlton (Delaware), Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
788	China Recovery Fund LLC	Wilmington		Finans Şirketi	85.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
789	CITAN Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
790	CLASS Limited	St. Helier	3	Diğer Şirket	
791	Concept Fund Solutions Public Limited Company	Dublin	3	Diğer Şirket	1.9
792	Coriolanus Limited	Dublin	3	Finans Şirketi	
793	COUNTS Trust Series 2007 - 3	Newark	3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
794	Crofton Invest, S.L.	Madrid		Diğer Şirket	
795	Crystal CLO, Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
796	Danube Properties S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
797	Dariconic Limited	Dublin		Finans Şirketi	
798	Dawn-BV II LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
799	Dawn-BV LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
800	Dawn-BV-Helios LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
801	Dawn-G II LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
802	Dawn-G LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
803	Dawn-G-Helios LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
804	DB (Barbados) SRL	Christ Church		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
805	DB Aircraft Leasing Master Trust	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
806	DB Alternative Strategies Limited	George Town		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
807	DB Apex (Lüksemburg) S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
808	DB Apex Finance Limited	St. Julians		Finans Şirketi	90.0
809	DB Apex Management Capital S.C.S.	Lüksemburg		Kredi Kuruluşu	100.0
810	DB Apex Management Income S.C.S.	Lüksemburg		Kredi Kuruluşu	100.0
811	DB Apex Management Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
812	DB Asia Pacific Holdings Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
813	DB Aster II, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
814	DB Aster III, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
815	DB Aster, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
816	DB Aster, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
817	DB Capital Investments S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	100.0
818	DB Chambers Limited	George Town		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
819	DB Clyde, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
820	DB Covered Bond S.r.l.	Conegliano		Finans Şirketi	90.0
821	DB Credit Investments S.a r.l.	Lüksemburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
822	DB Dawn, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
823	DB Elara LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
824	DB ESC Corporation	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
825	db ETC Index plc	St. Helier	3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
826	db ETC plc	St. Helier	3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
827	DB Finance International GmbH	Eschborn		Finans Şirketi	100.0
828	DB Ganymede 2006 L.P	George Town		Kredi Kuruluşu	100.0
829	DB Global Markets Multi-Strategy Fund I Ltd.	George Town		Finans Şirketi	100.0
830	DB Global Masters Multi-Strategy Trust	George Town		Finans Şirketi	100.0
831	DB Global Masters Trust	George Town	3	Menkul Kıymetler Şirketi	
832	DB Green Holdings Corp.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
833	DB Green, Inc.	New York		Finans Şirketi	100.0
834	DB Hawks Nest, Inc.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
835	DB Hypernova LLC	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
836	DB Immobilienfonds 1 Wieland KG	Frankfurt		Diğer Şirket	
837	DB Immobilienfonds 2 GmbH & Co. KG	Frankfurt		Diğer Şirket	74.0
838	DB Immobilienfonds 4 GmbH & Co. KG	Frankfurt		Diğer Şirket	0.2
839	DB Immobilienfonds 5 Wieland KG	Frankfurt		Diğer Şirket	
840	DB Impact Investment (GP) Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
841	DB Infrastructure Holdings (UK) No.1 Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
842	DB Infrastructure Holdings (UK) No.2 Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Finans Şirketi	100.0
843	DB Investment Resources (US) Corporation	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
844	DB Investment Resources Holdings Corp.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
845	DB Io LP	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
846	DB Jasmine Holdings Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
847	DB Lexington Investments Inc.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
848	DB Like-Kind Exchange Services Corp.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
849	DB Litigation Fee LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
850	DB Master Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Nao- Padronizados de Precatórios Federais	Rio de Janeiro		Finans Şirketi	29.5
851	DB Perry Investments Limited	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
852	DB Platinum	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	2.4
853	DB Platinum II	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	3.5
854	DB Platinum IV	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	3.0
855	DB Portfolio Euro Liquidity	Lüksemburg		Finans Şirketi	
856	DB Prevision 12, FP	Barselona		Finans Şirketi	
857	DB PWM II - LiquidAlts UCITS (Euro)	Lüksemburg		Diğer Şirket	79.4
858	DB RC Holdings, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
859	DB Real Estate Canadainvest 1 Inc.	Toronto		Finans Şirketi	100.0
860	DB Rivington Investments Limited (gönüllü tasfiye halinde)	George Town		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
861	DB Safe Harbour Investment Projects Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
862	DB STG Lux 4 S.â.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
863	DB STG Lux 5 S.â.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
864	DB STG Lux 6 S.â.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
865	DB STG Lux 7 S.â.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
866	DB STG Lux 8 S.â.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
867	DB STG Lux 9 S.â.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
868	DB Sylvester Funding Limited	George Town		Kredi Kuruluşu	100.0
869	DB Warren Investments Limited (gönüllü tasfiye halinde)	George Town		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
870	db x-trackers	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	2.3
871	db x-trackers (Proprietary) Limited	Johannesburg		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
872	db x-trackers II	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	2.9
873	dbInvestor Solutions Public Limited Company	Dublin	3	Finans Şirketi	
874	DBRMS4	George Town		Finans Şirketi	100.0
875	DBX ETF Trust	Wilmington	3	Diğer Şirket	
876	De Heng Asset Management Company Limited	Pekin		Finans Şirketi	
877	DeAM Capital Protect 2014	Frankfurt		Diğer Şirket	
878	DeAM Capital Protect 2019	Frankfurt		Diğer Şirket	
879	DeAM Capital Protect 2024	Frankfurt		Diğer Şirket	
880	DeAM Capital Protect 2029	Frankfurt		Diğer Şirket	
881	DeAM Capital Protect 2034	Frankfurt		Diğer Şirket	
882	DeAM Capital Protect 2039	Frankfurt		Diğer Şirket	
883	DeAM Capital Protect 2044	Frankfurt		Diğer Şirket	
884	DeAM Capital Protect 2049	Frankfurt		Diğer Şirket	
885	Deco 17 - Pan Europe 7 Limited	Dublin		Finans Şirketi	
886	Deer River, L.P	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
887	Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust, Seri 2007-3	Wilmington		Finans Şirketi	
888	Deutsche Alt-A Securities Mortgage Loan Trust, Seri 2007-QA5	Wilmington		Finans Şirketi	
889	Deutsche Bank Capital Finance LLC I	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
890	Deutsche Bank Capital Finance Trust I	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
891	Deutsche Bank Capital Funding LLC I	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
892	Deutsche Bank Capital Funding LLC IX	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
893	Deutsche Bank Capital Funding LLC V	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
894	Deutsche Bank Capital Funding LLC VI	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
895	Deutsche Bank Capital Funding LLC VII	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
896	Deutsche Bank Capital Funding LLC VIII	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
897	Deutsche Bank Capital Funding LLC XI	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
898	Deutsche Bank Capital Funding Trust I	Newark	2	Finans Şirketi	0.0
899	Deutsche Bank Capital Funding Trust IX	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
900	Deutsche Bank Capital Funding Trust V	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
901	Deutsche Bank Capital Funding Trust VI	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
902	Deutsche Bank Capital Funding Trust VII	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
903	Deutsche Bank Capital Funding Trust VIII	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
904	Deutsche Bank Capital Funding Trust XI	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
905	Deutsche Bank Capital LLC I	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
906	Deutsche Bank Capital LLC II	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
907	Deutsche Bank Capital LLC IV	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
908	Deutsche Bank Capital LLC V	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
909	Deutsche Bank Capital T rust I	Newark	2	Finans Şirketi	0.0
910	Deutsche Bank Capital T rust II	Newark	2	Finans Şirketi	0.0
911	Deutsche Bank Capital T rust IV	Newark	2	Finans Şirketi	0.0
912	Deutsche Bank Capital Trust V	Newark	2	Finans Şirketi	0.0
913	Deutsche Bank Contingent Capital LLC II	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
914	Deutsche Bank Contingent Capital LLC III	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
915	Deutsche Bank Contingent Capital LLC IV	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
916	Deutsche Bank Contingent Capital LLC V	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
917	Deutsche Bank Contingent Capital Trust II	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
918	Deutsche Bank Contingent Capital Trust III	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
919	Deutsche Bank Contingent Capital T rust IV	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
920	Deutsche Bank Contingent Capital T rust V	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
921	Deutsche Bank LIFERs Trust	Wilmington	3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
922	Deutsche Bank Lüksemburg S.A. - Fiduciary Deposits	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	
923	Deutsche Bank Lüksemburg S.A. - Fiduciary Note Programme	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	
924	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs Trust	Wilmington	3	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
925	Deutsche Bank SPEARs/LIFERs Trust (DB Seri 100)	Wilmington	4	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
926	Deutsche Colombia S.A.	Bogota		Menkul Kıymetler Şirketi	100.0
927	Deutsche GUO Mao Investments (Netherlands) B.V.	Amsterdam		Finans Şirketi	100.0
928	Deutsche Leasing New York Corp.	New York		Finans Şirketi	100.0
929	Deutsche Mortgage Securities, Inc. Re-Remic Trust Belgeleri, Seri 2007-RS4	New York		Finans Şirketi	
930	Deutsche Mortgage Securities, Inc. Re-Remic Trust Belgeleri, Seri 2007-RS5	New York		Finans Şirketi	
931	Deutsche Postbank Funding LLC I	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
932	Deutsche Postbank Funding LLC II	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
933	Deutsche Postbank Funding LLC III	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
934	Deutsche Postbank Funding LLC IV	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
935	Deutsche Postbank Funding Trust I	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
936	Deutsche Postbank Funding Trust II	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
937	Deutsche Postbank Funding Trust III	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
938	Deutsche Postbank Funding Trust IV	Wilmington	2	Finans Şirketi	0.0
939	Deutsche Services Polska Sp. z o.o.	Varşova		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
940	Deutsche Strategic Equity Long/Short Fund	Boston		Diğer Şirket	68.8
941	DJ Williston Swaps LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
942	Dusk II, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
943	Dusk LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
944	DWS (CH) - Pension Garant 2014	Zürih		Diğer Şirket	
945	DWS (CH) - Pension Garant 2017	Zürih		Diğer Şirket	
946	DWS China A-Fund	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	100.0
947	DWS Dividende Garant 2016	Lüksemburg		Finans Şirketi	
948	DWS Garant 80 FPI	Lüksemburg		Finans Şirketi	
949	DWS Garant Top Dividende 2018	Lüksemburg		Diğer Şirket	
950	DWS Global Protect 80 II	Lüksemburg		Finans Şirketi	
951	DWS Institutional Money plus	Lüksemburg		Diğer Şirket	
952	DWS Institutional Rendite 2017	Lüksemburg		Diğer Şirket	
953	DWS Institutional USD Money plus	Lüksemburg		Diğer Şirket	
954	DWS Mauritius Company	Port Louis		Diğer Şirket	100.0
955	DWS Megatrend Performance 2016	Lüksemburg		Finans Şirketi	
956	DWS Performance Rainbow 2015	Lüksemburg		Finans Şirketi	
957	DWS Rendite Garant 2015	Lüksemburg		Finans Şirketi	
958	DWS Rendite Garant 2015 II	Lüksemburg		Finans Şirketi	
959	DWS SachwertStrategie Protekt Plus	Lüksemburg		Finans Şirketi	
960	DWS Zeitwert Protect	Lüksemburg		Finans Şirketi	
961	Earls Eight Limited	George Town	3	Diğer Şirket	
962	Earls Four Limited	George Town	3	Diğer Şirket	
963	EARLS Trading Limited	George Town		Finans Şirketi	
964	1221 East Denny Owner, LLC	Wilmington		Diğer Şirket	
965	ECT Holdings Corp.	Wilmington		Kredi Kuruluşu	100.0
966	Einkaufszentrum "HVD Dresden" S.a.r.l & Co. KG	Köln		Diğer Şirket	
967	Eirles Three Limited	Dublin	3	Finans Şirketi	

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
968	Eirles Two Limited	Dublin	3	Finans Şirketi	
969	Elmo Funding GmbH	Eschborn		Finans Şirketi	100.0
970	Elmo Leasing Vierzehnte GmbH	Eschborn		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
971	Emerald Asset Repackaging Limited	Dublin		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
972	Emerging Markets Capital Protected Investments Limited	George Town	3	Diğer Şirket	
973	Emeris	George Town		Menkul Kıymetler Şirketi	
974	Enterprise Fleet Management Exchange, Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
975	Equinox Credit Funding Public Limited Company	Dublin	3	Finans Şirketi	
976	Erste Frankfurter Hoist GmbH	Eschborn		Finans Şirketi	100.0
977	Escoyla Limited	Dublin		Finans Şirketi	
978	Eurohome (Italy) Mortgages S.r.l.	Conegliano		Finans Şirketi	
979	Fandaro Limited	Dublin		Finans Şirketi	
980	Feale Sp. z o.o.	Wolica		Diğer Şirket	
981	Finaqua Limited	Londra		Finans Şirketi	
982	Finsbury Circle Limited	Dublin		Diğer Şirket	
983	Fondo Privado de Titulización PYMES I Limited	Dublin		Finans Şirketi	
984	Fortis Flexi IV - Bond Medium Term RMB	Lüksemburg		Finansal Hizmetler Kuruluşu	100.0
985	FRANKFURT CONSULT GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
986	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Global Markets	Rio de Janeiro		Finans Şirketi	100.0
987	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Nao-Padronizados - Precatorio Federal 4870-1	Rio de Janeiro		Finans Şirketi	100.0
988	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Nao-Padronizados - Precatorios Federais DB I	Rio de Janeiro		Finans Şirketi	100.0
989	Fundo de Investimento em Quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios Nao-Padronizados Global Markets	Rio de Janeiro		Finans Şirketi	100.0
990	GAC-HEL II, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
991	GAC-HEL, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
992	Gemini Securitization Corp., LLC	Wilmington		Finans Şirketi	
993	Gewerbepark Neurott Gewerbeimmobilien Limited & Co. KG	Frankfurt		Diğer Şirket	
994	GGGolf, LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
995	Glacier Mountain, L.P	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
996	Global Credit Reinsurance Limited	Hamilton	3	Diğer Şirket	
997	Global Markets Fundo de Investimento Multimercado	Rio de Janeiro		Finans Şirketi	100.0
998	Global Markets III Fundo de Investimento Multimercado - Credito Privado e Investimento No Exterior	Rio de Janeiro		Finans Şirketi	100.0
999	Global Opportunities Co-Investment Feeder, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	
1000	Global Opportunities Co-Investment, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	
1001	Godo Kaisha CKRF8	Tokyo		Diğer Şirket	
1002	Goth Park GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	
1003	Grundstücksverwaltung Martin-Behaim-Strasse Gewerbeimmobilien Limited & Co. KG	Frankfurt		Diğer Şirket	
1004	GSAM ALPS Fund EUR	George Town		Menkul Kıymetler Şirketi	
1005	GSAM ALPS Fund USD	George Town		Menkul Kıymetler Şirketi	
1006	GWC-GAC Corp.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1007	HAH Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra		Finans Şirketi	100.0
1008	Hamildak Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1009	Harbour Finance Limited	Dublin		Kredi Kuruluşu	
1010	Harvest Select Funds - Harvest China Fixed Income Fund I	Hong Kong		Diğer Şirket	
1011	Harvest Select Funds - Harvest China Fixed Income Fund II	Hong Kong		Diğer Şirket	
1012	HCA Exchange, Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
1013	Herodotus Limited (gönüllü tasfiye halinde)	George Town	2	Finans Şirketi	0.0
1014	Hertz Car Exchange Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
1015	Hotel Majestic LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1016	Iberia Inversiones II Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1017	Iberia Inversiones Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1018	Infrastructure Holdings (Cayman) SPC	George Town		Finans Şirketi	
1019	Inn Properties S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
1020	Investor Solutions Limited	St. Helier	3	Diğer Şirket	
1021	Isar Properties S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
1022	ITAPEVA II Multicarteira FIDC Nao-Padronizado	Sao Paulo		Finans Şirketi	100.0
1023	ITAPEVA Multicarteira FIDC Nao-Padronizado	Sao Paulo		Finans Şirketi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1024	IVAF (Jersey) Limited	St. Helier		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
1025	Jovian Limited	Douglas		Diğer Şirket	
1026	JWB Leasing Limited Partnership	Londra		Finans Şirketi	100.0
1027	Kelsey Street LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1028	Kelvivo Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1029	Kingfisher Canada Holdings LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1030	Kingfisher Holdings LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1031	KOMPASS 3 Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0
1032	KOMPASS 3 Erste Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Euro KG	Duesseldorf		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	96.1
1033	KOMPASS 3 Zweite Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. USD KG	Duesseldorf		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	97.0
1034	La Fayette Dedicated Basket Ltd.	Road Town		Menkul Kıymetler Şirketi	
1035	Lagoon Finance Limited	Dublin	3	Finans Şirketi	
1036	Latin America Recovery Fund LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1037	Lemontree Investments GmbH & Co. KG	Berlin		Finans Şirketi	
1038	Leo Consumo 1 S.r.l.	Conegliano		Finans Şirketi	
1039	Leo Consumo 2 S.r.l.	Conegliano		Finans Şirketi	70.0
1040	87 Leonard Development LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1041	Leonardo Charitable 1 LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	9.9
1042	Leonardo Secondary Opportunities III (SLP GP) Limited	Edinburgh		Finans Şirketi	
1043	Life Mortgage S.r.l.	Roma		Finans Şirketi	
1044	Luscina Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1045	MacDougal Investments Limited	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1046	Mallard Place, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1047	Manta Acquisition LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1048	Mania Group LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1049	Mars Investment Trust II	New York		Finans Şirketi	100.0
1050	Mars Investment Trust III	New York		Finans Şirketi	100.0
1051	Master Aggregation Trust	Wilmington		Diğer Şirket	
1052	Maxima Alpha Bomaral Limited (tasfiye halinde)	St. Helier		Menkul Kıymetler Şirketi	
1053	Mercer Investments Limited	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1054	Merlin I	George Town		Menkul Kıymetler Şirketi	
1055	Merlin II	George Town		Menkul Kıymetler Şirketi	
1056	Merlin XI	George Town		Menkul Kıymetler Şirketi	
1057	Mexico Capital Protected Investments Limited	George Town	3	Diğer Şirket	
1058	MH Germany Property III S.a.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	
1059	MH Germany Property V S.a.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	
1060	Mickleham Limited	Dublin		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
1061	Micro-E Finance S.r.l.	Roma		Finans Şirketi	
1062	Midco 2 Limited	Londra		Finans Şirketi	
1063	Midco 3 Limited	Londra		Finans Şirketi	
1064	Mira GmbH & Co. KG	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1065	MMCapS Funding XVIII Ltd. - Resecuritization Trust 2010-RS1	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
1066	MMDB Noonmark L.L.C.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1067	Montage Funding LLC	Dover		Finans Şirketi	
1068	Monterey Funding LLC	Dover		Finans Şirketi	
1069	Moon Leasing Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
1070	Motion Picture Productions One GmbH & Co. KG	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
1071	MPP Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt		Finans Şirketi	100.0
1072	New 87 Leonard, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1073	Newhall LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1074	Newport Funding Corp.	Wilmington		Finans Şirketi	
1075	Nineco Leasing Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
1076	North Las Vegas Property LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1077	Northern Pines Funding, LLC	Dover		Kredi Kuruluşu	100.0
1078	Norvadano Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1079	Oakwood Properties Corp.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1080	Oasis Securitisation S.r.l.	Conegliano	2	Finans Şirketi	0.0
1081	Oder Properties S.a.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
1082	Odin Mortgages Limited	Londra		Finans Şirketi	
1083	Oona Solutions, Fonds Commun de Placement	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1084	OPAL, (gönüllü tasfiye halinde)	Lüksemburg	3	Diğer Şirket	100.0
1085	Operadora de Buenos Aires S.R.L.	Buenos Aires		Finans Şirketi	
1086	Opus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamkriety	Varşova		Finans Şirketi	
1087	Oran Limited	George Town		Finans Şirketi	
1088	Orchid Pubs & Restaurants Limited	Londra		Diğer Şirket	
1089	Orchid Structureco 2 Limited	Londra		Finans Şirketi	
1090	OTTAM Mexican Capital Trust Limited	Dublin	3	Finans Şirketi	
1091	Owner Trust MSN 23336	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1092	Owner Trust MSN 23337	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1093	Owner Trust MSN 23338	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1094	Owner Trust MSN 23344	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1095	Owner Trust MSN 24452	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1096	Owner Trust MSN 24453	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1097	Owner Trust MSN 24778	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1098	Owner Trust MSN 264	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1099	Owner Trust MSN 27833	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1100	Owner Trust MSN 87	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1101	Owner Trust MSN 88	Salt Lake City		Finans Şirketi	
1102	Palladium Securities 1 S.A.	Lüksemburg	3	Finans Şirketi	
1103	PALLO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0
1104	PALLO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Seniorenresidenzen KG	Duesseldorf		Diğer Şirket	
1105	PanAsia Funds Investments Ltd.	George Town	3	Finans Şirketi	
1106	PARTS Funding, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1107	PARTS Student Loan Trust 2007-CT1	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1108	PARTS Student Loan Trust 2007-CT2	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1109	PD Germany Funding Company I, Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
1110	PD Germany Funding Company II, Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
1111	PD Germany Funding Company III, Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
1112	PD Germany Funding Company IV, Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
1113	PD Germany Funding Company V, Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
1114	Peruda Leasing Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
1115	Perus 1 S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	
1116	Philippine Opportunities for Growth and Income (SPV-AMC), INC.	Manila		Finansal Hizmetler Kuruluşu	95.0
1117	PIMCO PARS I - Poste Vite	George Town		Diğer Şirket	
1118	PIMCO PARS V - Poste Vite	George Town		Diğer Şirket	
1119	Port Elizabeth Holdings LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1120	Postbank Dynamik Best Garant	Schultrange		Diğer Şirket	
1121	Postbank Dynamik DAX Garant II	Schultrange		Diğer Şirket	
1122	Postbank Dynamik Klima Garant	Schultrange		Diğer Şirket	
1123	PPCenter, Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
1124	PROVIDE Domicile 2009-1 GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	
1125	Pyxis Nautica S.A.	Lüksemburg		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	
1126	Quantum 13 LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	49.0
1127	Quartz No. 1 S.A.	Lüksemburg	2	Finans Şirketi	0.0
1128	Reade, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1129	Red Lodge, L.P.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1130	Reference Capital Investements Limited	Londra		Kredi Kuruluşu	100.0
1131	Regal Limited	George Town	3	Diğer Şirket	
1132	REO Proporties Corporation	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1133	REO Proporties Corporation II	Wilmington	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0
1134	Residential Mortgage Funding Trust	Toronto		Finans Şirketi	
1135	Rhein – Main Securitisation Limited	St. Helier		Finans Şirketi	
1136	Rheingold Securitisation Limited	St. Helier		Finans Şirketi	
1137	Rhine Proportiese S.a.r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
1138	RHOEN 2008-1 GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	
1139	Ripple Creek, L.P.	Wilmington		Finans Şirketi	
1140	Riverside Funding LLC	Dover		Finans Şirketi	100.0
1141	RM Ayr Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1142	RM Chestnut Limited	Dublin		Finans Şirketi	

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1143	RM Fife Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1144	RM Multi-Asset Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1145	RM Sussex Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1146	RM T riple-A Limited (tasfiye halinde)	Dublin		Finans Şirketi	
1147	Royster Fund - Compartment SEPTEMBER 2013	Lüksemburg		Diğer Şirket	100.0
1148	RREEF G.O. III Malta Limited	Valletta		Finans Şirketi	
1149	RREEF G.O. III Mauritius One Limited	Port Louis		Finans Şirketi	
1150	RREEF G.O. III Mauritius Two Limited	Port Louis		Finans Şirketi	
1151	RREEF Global Opportunities Fund III, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	
1152	RREEF North American Infrastructure Fund A, L.P.	Wilmington		Finans Şirketi	99.9
1153	RREEF North American Infrastructure Fund B, L.P	Wilmington		Finans Şirketi	99.9
1154	RV Dresden Funding Company Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
1155	SABRE Securitisation Limited	Sidney	3	Diğer Şirket	
1156	Saratoga Funding Corp., LLC	Dover		Finans Şirketi	
1157	Sedona Capital Funding Corp., LLC	Wilmington		Finans Şirketi	
1158	Serviced Office Investments Limited	St. Helier		Finans Şirketi	100.0
1159	Silrendel, S. de R. L. de C. V.	Mexico City		Finans Şirketi	100.0
1160	Singer Island Tower Suite LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1161	SIRES-STAR Limited	George Town		Diğer Şirket	
1162	Sixco Leasing Limited	Londra		Finans Şirketi	100.0
1163	SMART SME CLO 2006-1, Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
1164	SOLIDO Grundstucks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	100.0
1165	SP Mortgage Trust	Wilmington		Diğer Şirket	
1166	SPAN No. 5 Pty Limited	Sidney		Diğer Şirket	
1167	Stewart-Denny Holdings, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	
1168	STTN, Inc.	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1169	Sunrise Beteiligungsgesellschaft mbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1170	Survey Trust	Wilmington		Diğer Şirket	
1171	Swabia 1 Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1172	Swabia 1. Vermögensbesitz-GmbH	Eschborn		Finans Şirketi	100.0
1173	Sylvester (2001) Limited	George Town		Finans Şirketi	100.0
1174	Tagus - Sociedade de Titularizagao de Creditos, S.A.	Lizbon		Finans Şirketi	100.0
1175	Thaumat Holdings Limited	Lefkoşa		Finans Şirketi	
1176	The CAP Accumulation Trust	Wilmington		Diğer Şirket	
1177	The Debt Redemption Fund Limited	George Town		Menkul Kıymetler Şirketi	99.8
1178	The GIII Accumulation Trust	Wilmington		Diğer Şirket	
1179	The GPR Accumulation Trust	Wilmington		Diğer Şirket	
1180	The PEB Accumulation Trust	Wilmington		Diğer Şirket	
1181	The SLA Accumulation Trust	Wilmington		Diğer Şirket	
1182	The Topiary Fund II Public Limited Company	Dublin		Menkul Kıymetler Şirketi	3.5
1183	THL Credit Wind River 2014-3 CLO Ltd.	George Town		Finans Şirketi	
1184	Tintin III SPC	George Town		Menkul Kıymetler Şirketi	
1185	Titian CDO Public Limited Company	Dublin	3	Finans Şirketi	
1186	Tokutei Mokuteki Kaisha CREP Investment V	Tokyo	2	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	0.0
1187	TQI Exchange, LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
1188	Trave Properties S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
1189	TRS 1 LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1190	TRS Aria LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1191	TRS Babson I LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1192	TRS Birch LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1193	TRS Bluebay LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1194	TRS Bruin LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1195	TRS Callisto LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1196	TRS Camulos LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1197	TRS Cypress LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1198	TRS DB OH CC Fund Financing LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1199	TRS Eclipse LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1200	TRS Elara LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1201	TRS Elgin LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1202	TRS Elm LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1203	TRS Feingold O'Keeffe LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1204	TRS Fore LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1205	TRS Ganymede LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1206	TRS GSC Credit Strategies LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1207	TRS Haka LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1208	TRS Io LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1209	TRS Landsbanki Islands LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1210	TRS Leda LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1211	TRS Maple LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1212	TRS Metis LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1213	TRS Oak LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1214	TRS Plainfield LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1215	TRS Poplar LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1216	TRS Quogue LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1217	TRS Scorpio LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1218	TRS SeaCliff LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1219	TRS Spruce LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1220	TRS Stag LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1221	TRS Stark LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1222	TRS SVCO LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1223	TRS Sycamore LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1224	TRS Thebe LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1225	TRS Tupelo LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1226	TRS Venor LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1227	TRS Walnut LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1228	TRS Watermill LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1229	TXH Trust	Wilmington		Diğer Şirket	
1230	Varick Investments Limited	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1231	VCM Golding Mezzanine GmbH & Co. KG	Münih	5	Finans Şirketi	0.0
1232	Vermögensfondmandat Flexible (80 % teilgeschützt)	Lüksemburg		Diğer Şirket	
1233	VEXCO, LLC	Wilmington		Diğer Şirket	100.0
1234	Village Hospitality LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1235	Whispering Woods LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1236	Whistling Pines LLC	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1237	Winchester Street PLC	Londra	3	Finans Şirketi	
1238	World Trading (Delaware) Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	100.0
1239	ZALLUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0
1240	Zamalik Limited	Dublin		Finans Şirketi	
1241	ZARAT Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0
1242	ZARAT Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Leben II KG	Duesseldorf		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	97.7
1243	ZELAS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0
1244	ZELAS Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Leben I KG	Duesseldorf		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	98.0
1245	Zugspitze 2008-1 GmbH	Frankfurt		Finans Şirketi	
1246	Zumirez Drive LLC	Wilmington		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1247	ZURET Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1248	AcadiaSoft, Inc.	Wilmington		Diğer Şirket	5.8
1249	Afinia Capital Group Limited	Hamilton		Finans Şirketi	40.0
1250	AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Frankfurt		Kredi Kuruluşu	27.0
1251	Argantis GmbH i.L.	Köln		Sanayi Holdingi	50.0
1252	Atrix Holdings Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Southend-on-Sea		Diğer Şirket	25.0
1253	Avacomm GmbH i.L.	Holzkirchen		Diğer Şirket	27.5
1254	Baigo Capital Partners Fund 1 Parallel 1 GmbH & Co. KG	Bad Soden am Taunus		Sanayi Holdingi	49.8
1255	BANKPOWER GmbH Personaldienstleistungen	Frankfurt		Diğer Şirket	30.0
1256	BATS Global Markets, Inc.	Wilmington		Finans Şirketi	6.7
1257	Bestra Gesellschaft für Vermögensverwaltung mit beschränkter Haftung	Duesseldorf		Finans Şirketi	49.0
1258	BFDB Tax Credit Fund 2011, Limited Partnership	New York	6	Finans Şirketi	100.0
1259	BHS tabletop AG	Selb		Diğer Şirket	28.9
1260	Biopsytec Holding AG i.L.	Berlin		Diğer Şirket	43.1
1261	BVT-CAM Private Equity Beteiligungs GmbH	Gruenwald		Finans Şirketi	50.0
1262	BVT-CAM Private Equity Management & Beteiligungs GmbH	Gruenwald		Finans Şirketi	50.0
1263	Caheriveen Partners, LLC	Şikago		Menkul Kıymetler Şirketi	20.0
1264	Comfund Consulting Limited	Bangalore		Diğer Şirket	30.0
1265	Craigs Investment Partners Limited	Tauranga		Menkul Kıymet Alım Satım Bankası	49.9
1266	DB Development Holdings Limited	Larnaka		Finans Şirketi	49.0
1267	DB Real Estate Global Opportunities IB (Offshore), L.P	Camana Bay		Finans Şirketi	34.6
1268	DBG Eastern Europe II Limited Partnership	St. Helier		Finans Şirketi	25.9
1269	DD Konut Finansman A.S.	Sisli		Kredi Kuruluşu	49.0
1270	Deutsche Borse Commodities GmbH	Eschborn		Diğer Şirket	16.2
1271	Deutsche Financial Capital I Corp.	Greensboro		Finans Şirketi	50.0
1272	Deutsche Financial Capital Limited Liability Company	Greensboro		Kredi Kuruluşu	50.0
1273	Deutsche Gulf Finance	Riyad		Kredi Kuruluşu	40.0
1274	Deutsche Regis Partners Inc	Makati City		Menkul Kıymetler Şirketi	49.0
1275	Deutsche TISCO Investment Advisory Company Limited	Bangkok		Menkul Kıymetler Şirketi	49.0
1276	Deutsche Zürich Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Barcelona		Diğer Şirket	50.0
1277	Deutscher Pensionsfonds Aktiengesellschaft	Bonn		Diğer Şirket	25.1
1278	DIL Internationale Leasinggesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0
1279	Domus Beteiligungsgesellschaft der Privaten Bausparkassen mbH	Berlin		Finans Holding Şirketi	21.1
1280	Elbe Properties S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
1281	EOL2 Holding B.V.	Amsterdam		Finans Şirketi	45.0
1282	eolec	Issy-les-Moulineaux		Diğer Şirket	33.3
1283	equiNotes Management GmbH	Duesseldorf		Diğer Şirket	50.0
1284	Erica Societa a Responsabilita Limitata	Milano		Finans Şirketi	40.0
1285	EVROENERGIAKI S.A.	Alexandroupolis		Diğer Şirket	40.0
1286	Finance in Motion GmbH	Frankfurt		Menkul Kıymetler Şirketi	19.9
1287	Funfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. "Leipzig-Magdeburg" KG	Bad Homburg		Diğer Şirket	40.7
1288	Funfte SAB Treuhand und Verwaltung GmbH & Co. Dresden "Louisenstraße" KG	Bad Homburg		Diğer Şirket	30.6
1289	G.O. IB-SIV Feeder, L.L.C.	Wilmington		Finans Şirketi	15.7
1290	German Access Fund L.P	Londra	6	Finans Şirketi	100.0
1291	German Public Sector Finance B.V.	Amsterdam		Kredi Kuruluşu	50.0
1292	Gesellschaft bürgerlichen Rechts Industrie- und Handelskammer/Rheinisch-Westfälische Borse	Duesseldorf	7	Diğer Şirket	0.0
1293	Gesellschaft für Kreditsicherung mit beschränkter Haftung	Berlin		Sanayi Holdingi	36.7
1294	giropay GmbH	Frankfurt		Diğer Şirket	33.3
1295	Gordian Knot Limited	Londra		Menkul Kıymetler Şirketi	32.4
1296	Graphite Resources (Knightsbridge) Limited	Newcastle upon Tyne		Diğer Şirket	45.0
1297	Graphite Resources Holdings Limited	Newcastle upon Tyne	6	Sanayi Holdingi	70.0
1298	Great Future International Limited	Road Town		Finans Şirketi	43.0
1299	Grundstücksgesellschaft Köln-Ossendorf VI GbR	Troisdorf		Diğer Şirket	44.9
1300	Grundstücksgesellschaft Leipzig Petersstraße GbR	Troisdorf		Diğer Şirket	33.2
1301	Harvest Fon Yönetim Şirketi Limited	Şangay		Menkul Kıymetler Şirketi	30.0
1302	Hua Xia Bank Company Limited	Pekin		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	19.9
1303	Huamao Property Holdings Ltd.	George Town	7	Finans Şirketi	0.0
1304	Huarong Rongde Asset Management Company Limited	Pekin		Finans Şirketi	40.7
1305	ILV Immobilien-Leasing Verwaltungsgesellschaft Dusseldorf mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1306	Immobilienfonds Büro-Center Erfurt am Flughafen Bindersleben II GbR	Troisdorf		Diğer Şirket	50.0
1307	ISWAP Limited	Londra		Menkul Kıymetler Şirketi	14.2
1308	IZI Dusseldorf Informations-Zentrum Immobilien Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Duesseldorf		Finans Şirketi	21.1
1309	IZI Dusseldorf Informations-Zentrum Immobilien GmbH & Co. Kommanditgesellschaft	Duesseldorf		Diğer Şirket	21.6
1310	K & N Kenanga Holdings Bhd	Kuala Lumpur		Finans Holding Şirketi	13.8
1311	Kenanga Deutsche Futures Sdn Bhd	Kuala Lumpur		Menkul Kıymetler Şirketi	27.0
1312	KeyNeurotek Pharmaceuticals AG i.L	Magdeburg		Diğer Şirket	29.0
1313	KolnArena Beteiligungsgesellschaft mbH	Köln		Finans Şirketi	20.8
1314	Lion Residential Holdings S.a r.l.	Lüksemburg		Finans Şirketi	17.4
1315	Main Properties S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
1316	MergeOptics GmbH i.L.	Berlin		Diğer Şirket	24.3
1317	MidOcean (Europe) 2000-A LP	St. Helier		Finans Şirketi	19.9
1318	MidOcean (Europe) 2003 LP	St. Helier		Finans Şirketi	20.0
1319	MidOcean Partners, LP	New York		Finans Şirketi	20.0
1320	Millennium Marine Rail, L.L.C.	Elizabeth		Diğer Şirket	50.0
1321	Nexus II LLC	Wilmington		Finans Şirketi	11.9
1322	North Coast Wind Energy Corp.	Vancouver	6	Diğer Şirket	96.7
1323	Nummus Beteiligungs GmbH & Co. KG	Frankfurt		Finans Şirketi	27.8
1324	P.F.A.B. Passage Frankfurter Allee Betriebsgesellschaft mbH	Berlin		Diğer Şirket	22.2
1325	Pago e Transaction Services GmbH i.L.	Köln		Diğer Şirket	50.0
1326	Parkhaus an der Borse GbR	Köln		Diğer Şirket	37.7
1327	PERILLA Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0
1328	Powerlase Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Hove		Diğer Şirket	24.8
1329	Private Capital Portfolio L.P	Londra		Finans Şirketi	38.2
1330	PX Group Limited	Stockton on Tees		Finans Şirketi	29.4
1331	Raymond James New York Housing Opportunities Fund I-A L.L.C.	New York		Finans Şirketi	33.0
1332	Raymond James New York Housing Opportunities Fund I-B L.L.C.	New York		Finans Şirketi	33.3
1333	Raymond James New York Housing Opportunities Fund II L.L.C.	New York		Finans Şirketi	19.5
1334	Relax Holding S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	20.0
1335	REON - Park Wiatrowy I Sp. z o.o.	Varşova		Diğer Şirket	50.0
1336	REON-Park Wiatrowy II Sp. z o.o.	Varşova		Diğer Şirket	50.0
1337	REON-Park Wiatrowy IV Sp. z o.o.	Varşova		Diğer Şirket	50.0
1338	Roc Capital Group, LLC	Wilmington		Finans Şirketi	8.5
1339	Roc Capital Management, L.P	Wilmington		Menkul Kıymetler Şirketi	8.5
1340	RREEF Property Trust, Inc.	Baltimore		Diğer Şirket	26.1
1341	Sakaras Holding Limited	Birkirkara	7	Finans Şirketi	0.0
1342	Schiffahrts UG (haftungsbeschränkt) & Co. KG MS "DYCKBURG" i.L.	Hamburg		Diğer Şirket	41.3
1343	Schiffahrtsgesellschaft MS "Simon Braren" GmbH & Co KG	Kollmar		Diğer Şirket	26.7
1344	Shunfeng Catering & Hotel Management Co., Ltd.	Pekin		Diğer Şirket	6.4
1345	SRC Security Research & Consulting GmbH	Bonn		Diğer Şirket	22.5
1346	Starpool Finanz GmbH	Berlin		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	49.9
1347	Station Holdco LLC	Wilmington		Sanayi Holdingi	25.0
1348	Teesside Gas Transportation Limited	Londra		Diğer Şirket	45.0
1349	TradeWeb Markets LLC	Wilmington		Menkul Kıymetler Şirketi	5.5
1350	Triton Beteiligungs GmbH	Frankfurt		Sanayi Holdingi	33.1
1351	Turquoise Global Holdings Limited	Londra		Finans Şirketi	7.1
1352	U.S.A. Institutional Tax Credit Fund C L.P	Dover		Finans Şirketi	22.5
1353	U.S.A. Institutional Tax Credit Fund XCV L.P	Wilmington		Finans Şirketi	24.0
1354	U.S.A. ITCF XCI L.P	New York	6	Finans Şirketi	100.0
1355	Volbroker.com Limited	Londra		Finans Şirketi	22.5
1356	Weser Properties S.a r.l.	Lüksemburg		Diğer Şirket	25.0
1357	WestLB Venture Capital Management GmbH & Co. KG	Köln		Diğer Şirket	50.0
1358	Wilson HTM Investment Group Ltd	Brisbane		Menkul Kıymetler Şirketi	19.8
1359	zeitinvest-Service GmbH	Frankfurt		Destek Hizmetleri Tedarikçisi	25.0
1360	Zhong De Securities Co., Ltd	Pekin		Menkul Kıymet Alım Satım Bankası	33.3
1361	ZINDUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf		Finans Şirketi	50.0
1362	ZYRUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld		Finans Şirketi	25.0
1363	ZYRUS Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Patente I KG i.L.	Schoenefeld		Diğer Şirket	20.4

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1364	ABATE Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1365	ABATIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1366	ABRI Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1367	ACHTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1368	ACHTUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1369	ACHTZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1370	ACIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1371	ACTIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1372	ADEO Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1373	ADLAT Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1374	ADMANU Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1375	AFFIRMATUM Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1376	AGLOM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1377	AGUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1378	ALANUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1379	ALMO Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1380	ALTA Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1381	ANDOT Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1382	APUR Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1383	ATAUT Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1384	AVOC Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1385	BAKTU Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1386	BALIT Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1387	BAMAR Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1388	Banks Island General Partner Inc.	Toronto	8	Finans Şirketi	50.0
1389	Belzen Pty. Limited	Sidney	9	Finans Şirketi	100.0
1390	Benefit Trust GmbH	Luetzen-Gostau	9	Finans Şirketi	100.0
1391	BIMES Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1392	BLI Beteiligungsgesellschaft für Leasinginvestitionen mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	33.2
1393	BLI Internationale Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	32.0
1394	Blue Ridge Trust	Wilmington	8	Diğer Şirket	26.7
1395	BrisConnections Holding Trust	Kedron	10	Diğer Şirket	35.6
1396	BrisConnections Investment Trust	Kedron	10	Diğer Şirket	35.6
1397	Cabarez S.A.	Lüksemburg	6, 8	Diğer Şirket	95.0
1398	CIBI Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1399	City Leasing (Donside) Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra	9	Finans Şirketi	100.0
1400	City Leasing (Sevenside) Limited (gönüllü tasfiye halinde)	Londra	9	Finans Şirketi	100.0
1401	City Leasing (Thameside) Limited	Londra	9	Finans Şirketi	100.0
1402	City Leasing Limited	Londra	9	Finans Şirketi	100.0
1403	DB Advisors SICAV	Lüksemburg	9	Diğer Şirket	97.2
1404	DB Master Accomodation LLC	Wilmington	9	Finans Şirketi	100.0
1405	DB Petri LLC	Wilmington	9	Kredi Kuruluşu	100.0
1406	dbalternatives Discovery Fund Limited	George Town	9	Diğer Şirket	100.0
1407	Deutsche River Investment Management Company S.a r.l.	Lüksemburg	8	Finans Şirketi	49.0
1408	Deutz-Mulheim Grundstucksgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	40.2
1409	DIL Europa-Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	9	Diğer Şirket	100.0
1410	DIL Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1411	DONARUM Holding GmbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1412	Donlen Exchange Services Inc.	Boston	9	Diğer Şirket	100.0
1413	DREIUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1414	DREIZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1415	DRITTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1416	DRITTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1417	EINUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1418	ELC Logistik-Centrum Verwaltungs-GmbH	Erfurt	8	Finans Şirketi	50.0
1419	ELFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1420	Enterprise Vehicle Exchange, Inc.	Wilmington	9	Diğer Şirket	100.0
1421	FUNFTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1422	FUNFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1423	FUNFUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1424	FUNFZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1425	Global Salamina, S.L.	Madrid	11	Sanayi Holdingi	26.7
1426	Goldman Sachs Multi-Strategy Portfolio XI, LLC	Wilmington	6, 11	Menkul Kıymetler Şirketi	99.7
1427	Grundstücksvermietungsgesellschaft Wilhelmstr. mbH	Gruenwald	9	Finans Şirketi	100.0
1428	Guggenheim Concinnity Strategy Fund LP	Wilmington	12	Finans Şirketi	23.3
1429	Hudson 12655 Jefferson, LLC	Wilmington	9	Diğer Şirket	100.0
1430	Hydro S.r.l.	Roma	10	Sanayi Holdingi	45.0
1431	Immobilien-Vermietungsgesellschaft Schumacher GmbH & Co. Objekt Rolandufer KG	Berlin	8	Finans Şirketi	20.5
1432	Intermodal Finance I Ltd.	George Town	8	Diğer Şirket	49.0
1433	JG Japan Grundbesitzverwaltungsgesellschaft mbH i.L.	Eschborn	9	Diğer Şirket	100.0
1434	Kinneil Leasing Company	Londra	8	Finans Şirketi	35.0
1435	Legacy BCC Receivables, LLC	Wilmington	9	Diğer Şirket	100.0
1436	Lindsell Finance Limited	Valletta	9	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1437	Londra Industrial Leasing Limited	Londra	9	Finans Şirketi	100.0
1438	M Cap Finance Mittelstandsfonds GmbH & Co. KG	Frankfurt	6, 10	Finans Şirketi	77.1
1439	Maestrale Projects (Holding) S.A.	Lüksemburg	8	Finans Şirketi	49.7
1440	Magalhaes S.A.	Lüksemburg	6, 8	Diğer Şirket	95.0
1441	Manuseamento de Cargas - Manicargas, S.A.	Matosinhos	11	Diğer Şirket	38.3
1442	MCT Sudafrika 3 GmbH & Co. KG	Hamburg	10	Diğer Şirket	33.8
1443	Memax Pty. Limited	Sidney	9	Finans Şirketi	100.0
1444	Metro plus Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	40.0
1445	MFG Flughafen-Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. BETA KG i.L.	Gruenwald	8	Diğer Şirket	29.6
1446	Midsel Limited	Londra	9	Diğer Şirket	100.0
1447	Mount Hope Community Center Fund, LLC	Wilmington	10	Finans Şirketi	49.9
1448	Mountaintop Energy Holdings LLC	Wilmington	8	Finans Şirketi	49.9
1449	NBG Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1450	NCW Holding Inc.	Vancouver	9	Finans Şirketi	100.0
1451	NEUNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1452	NEUNZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1453	Nexus Infrastruktur Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1454	NOFA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1455	Nortfol Pty. Limited	Sidney	9	Finans Şirketi	100.0
1456	NV Profit Share Limited	George Town	8	Diğer Şirket	42.9
1457	OPPENHEIM Buy Out GmbH & Co. KG	Köln	2, 9	Finans Şirketi	27.7
1458	PADEN Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1459	PADOS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1460	PAGUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1461	PALDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1462	Pan-European Infrastructure II, L.P	Londra	6, 8	Finans Şirketi	100.0
1463	PANIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1464	PANTUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1465	PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1466	PEDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1467	PEDUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1468	PENDIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1469	PENTUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1470	PERGOS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1471	PERGUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1472	PERLIT Mobiliyen-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1473	PERLU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1474	PERNIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1475	PERXIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1476	PETA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1477	PMG Collins, LLC	Tallahassee	9	Diğer Şirket	100.0
1478	PONTUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1479	PRADUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1480	PRASEM Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1481	PRATES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1482	PRISON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1483	Private Equity Invest Beteiligungs GmbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1484	Private Equity Life Sciences Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1485	PTL Fleet Sales, Inc.	Wilmington	9	Diğer Şirket	100.0
1486	PUDU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1487	PUKU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1488	PURIM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1489	QUANTIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1490	QUELLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1491	QUOTAS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1492	SABIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1493	Safron NetOne Partners, L.P	George Town	10	Finans Şirketi	21.7
1494	SALIX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1495	SALUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1496	SALUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Dresden KG	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	58.5
1497	SANCTOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1498	SANDIX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1499	SANO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1500	SARIO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1501	SATINA Mobiliyen-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1502	SCANDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1503	SCHEDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1504	Schumacher Beteiligungsgesellschaft mbH	Köln	8	Finans Şirketi	33.2
1505	SCITOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1506	SCITOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Heiligenstadt KG	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	71.1
1507	SCUDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1508	SCUDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Kleine Alexanderstraße KG	Duesseldorf	9	Diğer Şirket	95.0
1509	SECHSTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1510	SECHSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1511	SECHZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1512	SEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1513	SEGES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1514	SEGU Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1515	SELEKTA Grundstücksveraltungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1516	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1517	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Fehrenbach KG i.L.	Duesseldorf	9	Diğer Şirket	94.7
1518	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Halle II KG i.L.	Duesseldorf	9	Diğer Şirket	100.0
1519	SENA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Kamenz KG	Duesseldorf	6, 8	Diğer Şirket	100.0
1520	SERICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1521	SIDA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1522	SIEBTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1523	SIEBZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1524	SI FA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1525	SILANUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1526	SILEX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1527	SILEX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Berlin KG	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	83.8
1528	SILIGO Mobiliyen-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1529	SILUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1530	SIMILA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1531	SOLATOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1532	SOLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1533	SOLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Heizkraftwerk Halle KG i.L.	Halle/Saale	8	Diğer Şirket	30.5
1534	KG i.L.	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1535	SOLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1536	SOMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1537	SOREX Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1538	SOSPITA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	George Town	8	Diğer Şirket	43.6
1539	SPhinX, Ltd. (gönüllü tasfiye halinde)	Duesseldorf	9	Diğer Şirket	100.0
1540	SPINO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1541	STABLON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1542	STAGIRA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1543	STATOR Heizkraftwerk Frankfurt (Oder) Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	9	Finans Şirketi	100.0
1544	STUPA Heizwerk Frankfurt (Oder) Nord Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Schoenefeld	9	Finans Şirketi	100.0
1545	SUBLICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1546	SUBLICA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Promohypermarkt Gelsenkirchen KG i.L.	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	48.7
1547	SUBU Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1548	SULPUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1549	SUPERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1550	SUPLION Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1551	SUSA Mobilien-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1552	SUSIK Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1553	TABA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1554	TACET Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1555	TAGO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1556	TAGUS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1557	TAKIR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1558	TARES Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	9	Diğer Şirket	100.0
1559	TEBA Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Schoenefeld	9	Diğer Şirket	100.0
1560	TEBOR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1561	TEMATIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1562	TERRUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1563	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1564	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Halle I KG	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1565	TESATUR Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Nordhausen I KG	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1566	TIEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1567	TIEDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Lager Nord KG	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	25.0
1568	TOSSA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1569	TRAGO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1570	TREMA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Berlin	8	Finans Şirketi	50.0
1571	TRENTO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1572	TRINTO Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1573	TRIPLA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	9	Finans Şirketi	100.0
1574	Triton Fund III G L.P.	St. Helier	6, 8	Finans Şirketi	62.5
1575	TRS HY FNDS LLC	Wilmington	9	Destek Hizmetleri Tedarikçisi	100.0
1576	TUDO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1577	TUGA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1578	TYRAS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1579	VARIS Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1580	VCJ Lease S.a r.l.	Lüksemburg	6, 8	Diğer Şirket	95.0
1581	VCM / BHF Initiatoren GmbH & Co. Beteiligungs KG	Eichenried	8	Sanayi Holdingi	48.8
1582	VCM Initiatoren III GmbH & Co. KG	Münih	8	Finans Şirketi	24.9
1583	VIERTE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1584	VIERTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1585	VIERUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1586	VIERZEHNTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1587	Willem S.A.	Lüksemburg	6, 8	Diğer Şirket	95.0
1588	Wohnungs-Verwaltungsgesellschaft Moers mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1589	Wohnungsgesellschaft HEGEMAG GmbH	Darmstadt	8	Finans Şirketi	50.0
1590	XARUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1591	XELLUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1592	XENTIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1593	XERA Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1594	XERIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1595	ZABATUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1596	ZAKATUR Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1597	ZANTOS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1598	ZARGUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1599	ZEA Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	25.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1600	ZEHNTÉ PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1601	ZENO Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1602	Zenwix Pty. Limited	Sidney	9	Finans Şirketi	100.0
1603	ZEPTOS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1604	ZEREVIS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1605	ZERGUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1606	ZIBE Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1607	ZIDES Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1608	ZIMBEL Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1609	ZINUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1610	ZIRAS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1611	ZITON Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1612	ZITRAL Beteiligungsgesellschaft mbH i.L.	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1613	ZITUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	50.0
1614	ZONTUM Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1615	ZORUS Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1616	ZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1617	ZWEITE Fonds-Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Finans Şirketi	50.0
1618	ZWEITE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1619	ZWEIUNDZWANZIGSTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1620	ZWOLFTE PAXAS Treuhand- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Duesseldorf	8	Diğer Şirket	50.0
1621	ZYLUM Beteiligungsgesellschaft mbH	Schoenefeld	8	Finans Şirketi	25.0

Seri No	Şirket Adı	Şirket Merkezi	Not	Faaliyet Türü	Sermaye Payı
1622	Abode Mortgage Holdings Corporation	Vancouver		Kredi Kuruluşu	8.5
1623	ABRAAJ Holdings	George Town		Finans Şirketi	8.8
1624	Accunia A/S	Copenhagen		Menkul Kıymetler Şirketi	9.9
1625	BBB Burschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH	Berlin		Kredi Kuruluşu	5.6
1626	Burschaftsbank Brandenburg GmbH	Potsdam		Kredi Kuruluşu	8.5
1627	Burschaftsbank Mecklenburg-Vorpommern GmbH	Schwerin		Kredi Kuruluşu	8.4
1628	Burschaftsbank Sachsen GmbH	Dresden		Kredi Kuruluşu	6.3
1629	Burschaftsbank Sachsen-Anhalt GmbH	Magdeburg		Kredi Kuruluşu	8.2
1630	Burschaftsbank Schleswig-Holstein Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Kiel		Kredi Kuruluşu	5.6
1631	Burschaftsbank Thüringen GmbH	Erfurt		Kredi Kuruluşu	8.7
1632	Burschaftsgemeinschaft Hamburg GmbH	Hamburg		Kredi Kuruluşu	8.7
1633	Cecon ASA	Arendal		Diğer Şirket	9.6
1634	China Polymetallic Mining Limited	George Town		Diğer Şirket	8.4
1635	CIFG Holding Inc.	Wilmington		Sigorta Şirketleri Holdingi	11.5
1636	ConCardis Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Eschborn		Ödeme Kuruluşu	16.8
1637	Damovo Group Holdings Limited	Camana Bay		Finans Şirketi	16.0
1638	Deutsche Steinzeug Cremer & Breuer Aktiengesellschaft	Alfter		Diğer Şirket	17.2
1639	HYPOPORTAG	Berlin		Finans Şirketi	9.7
1640	IVG Institutional Funds GmbH	Frankfurt		Fon Yönetim Şirketi	6.0
1641	K.K. D&M Holdings	Kawasaki		Diğer Şirket	15.1
1642	Landgesellschaft Mecklenburg-Vorpommern mit beschränkter Haftung	Leezen		Diğer Şirket	11.0
1643	Liquiditäts-Konsortialbank Gesellschaft mit beschränkter Haftung i.L.	Frankfurt		Kredi Kuruluşu	7.7
1644	OTCDeriv Limited	Londra		Finansal Hizmetler Kuruluşu	7.2
1645	Philipp Holzmann Aktiengesellschaft i.L.	Frankfurt		Diğer Şirket	19.5
1646	Prader Bank S.p.A.	Bolzano		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	9.0
1647	Private Export Funding Corporation	Wilmington		Kredi Kuruluşu	6.0
1648	PT Buana Listya Tama Tbk	Jakarta		Diğer Şirket	14.8
1649	Reorganized RFS Corporation	Wilmington		Sigorta Şirketleri Holdingi	6.2
1650	Rinkai Nissan Kensetsu Kabushiki Kaisha	Tokyo		Diğer Şirket	8.5
1651	RREEF America REIT III, Inc.	Baltimore		Finans Şirketi	7.9
1652	Saarlandische Investitionskreditbank Aktiengesellschaft	Saarbrücken		Mevduat Kabul Eden Kuruluş	11.8
1653	Servicios de Infraestructura de Mercado OTC S.A.	Santiago		Kredi Kuruluşu	6.7
1654	Societa per il Mercato dei Titoli di Stato - Borsa Obbligazionaria Europea S.p.A.	Roma		Diğer Şirket	5.0
1655	The Clearing House Association L.L.C.	Wilmington		Diğer Şirket	5.6
1656	TORM A/S	Hellerup		Diğer Şirket	6.2
1657	United Information Technology Co. Ltd.	George Town		Sanayi Holdingi	12.2

3

Tasdikler

Bağımsız Denetçi Raporu	496
Yönetim Kurulu'nun Sorumluluk Beyanı	498
Denetim Kurulu Raporu	499

Bağımsız Denetçi Raporu

Deutsche Bank Aktiengesellschaft'a, Frankfurt am Main

Konsolide finansal tablolar hakkında rapor

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ve bağlı ortaklıklarının, 1 Ocak ila 31 Aralık 2014 arası iş yılına dair ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide bilanço, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosundan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını, ve konsolide finansal tablolara dair Notlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Konsolide Finansal Tablolardan Yönetimin Sorumluluğu

Bu konsolide finansal tabloların hazırlanması Deutsche Bank Aktiengesellschaft yönetiminin sorumluluğundadır. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların AB tarafından benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına, HGB [Handelsgesetzbuch: Alman Ticaret Kanunu] § [Madde] 315a Abs. [paragraf] 1 uyarınca Alman kanunlarının ilave zorunluluklarına ve tam UFRS'na uygun olarak hazırlanmasından ve grubun net varlıklarının, mali durumunun ve faaliyet sonuçlarının dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Şirket yönetimi ayrıca, konsolide finansal tabloların gerek hata gerekse hileden kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını sağlamak için yönetimin gerekli gördüğü iç kontrollerden de sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, HGB § 317'ye ve Institut der Wirtschaftsprüfer [Almanya Denetçiler Birliği] (IDW) tarafından yayımlanmış ve Almanya'da genel kabul görmüş olan finansal tablo denetim standartlarına ve ek olarak (Birleşik Devletler) Halka Açık Şirket Muhasebe Denetleme Kurulu standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Dolayısıyla, etik ilkelere uyulması ve denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlıklar içerip içermediği konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesi gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve Notlar ile ilgili denetim kanıtı toplamak amacıyla, denetim tekniklerinin uygulanmasını içermektedir. Denetim usullerinin seçimi, denetçinin mesleki kanaatine göre yapılmıştır. Bu, konsolide finansal tabloların gerek hile gerekse hata sonucu önemli yanlış iadeler içermesi riskinin değerlendirilmesini kapsar. Bu risk değerlendirmesinde denetçi, kuruluşun gerçeğe uygun ve dürüst bir görüş veren konsolide finansal tabloları hazırlaması ile ilgili iç kontrol sistemi göz önünde bulundurmıştır. Bunun amacı, grubun iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek için değil, mevcut durumda uygun olan denetim usullerini planlamak ve uygulamaktır. Bağımsız denetim ayrıca, grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikalarının uygunluğunu ve yapılan önemli muhasebe tahminlerinin makul oluşunun değerlendirilmesini, ve de konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Temin ettiğimiz denetim kanıtlarının, denetim görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Bağımsız Denetim Görüşü

HGB 322. Madde 3. prg. 1. bendi uyarınca, konsolide finansal tablolar üzerindeki denetimimiz sonucunda herhangi bir çekincemiz bulunmadığını beyan ederiz.

Bağımsız denetim sonuçlarımıza dayalı görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, AB tarafından benimsenen UFRS'na, Alman Ticaret Kanunu Madde 315a paragraf 1 uyarınca Alman kanunlarının ilave zorunluluklarına ve tam UFRS'na önemli taraflarıyla uymaktadır ve Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla net varlıklarını ve finansal durumunu, ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait faaliyet sonuçlarını, bu zorunluluklara uygun olarak doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Grup Yönetim Raporu Hakkında Rapor

Deutsche Bank Aktiengesellschaft'ın 1 Ocak ile 31 Aralık 2014 arası iş yılına ait ilişikteki grup yönetim raporunu denetlemiş bulunuyoruz. Alman Ticaret Kanunu Madde 315a paragraf 1 uyarınca Grup yönetim raporunun Alman Ticaret Kanununun uygulanabilen zorunluluklarına uygun olarak hazırlanması Deutsche Bank Aktiengesellschaft yönetiminin sorumluluğundadır. Denetimimizi, Alman Ticaret Kanunu Madde 317 paragraf 2'ye ve Almanya Denetçiler Birliği (IDW) tarafından yayımlanmış ve Almanya'da genel kabul görmüş olan Grup yönetim raporu denetim standartlarına uygun olarak yürütmemiz gerekmektedir. Dolayısıyla, grup yönetim raporunun denetimini, grup yönetim raporunun konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sonuçlarıyla tutarlı olup olmadığına ve bütün olarak Grup'un durumu hakkında uygun bir görüş sağladığına ve gelecekteki gelişmelerin sunduğu fırsatları ve risklerini uygun şekilde ortaya koyup koymadığına dair makul güvence elde edebilmek üzere planlamamız ve yürütmemiz gerekmektedir.

Alman Ticaret Kanunu 322. Madde 3. prg. 1. bendi uyarınca, Grup yönetim raporu üzerindeki denetimimiz sonucunda herhangi bir çekincemiz bulunmadığını beyan ederiz.

Konsolide finansal tablolar ve grup yönetim raporu üzerinde yaptığımız denetimin sonuçlarına dayanan görüşümüze göre, Grup yönetim raporu konsolide finansal tablolarla tutarlıdır, ve bütün olarak Grup'un pozisyonu hakkında uygun bir görüş vermektedir, ve gelecekteki gelişmelerin sunduğu fırsatları ve risklerini uygun şekilde ortaya koymaktadır.

Frankfurt am Main, 6 Mart 2014

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Beier
Wirtschaftsprüfer

Yönetim Kurulunun Sorumluluk Beyanı

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

Frankfurt am Main, 4 Mart 2015

Jürgen Fitschen

Anshuman Jain

Stefan Krause

Stephan Leithner

Stuart Lewis

Rainer Neske

Henry Ritchotte

Christian Sewing

Denetim Kurulu Raporu

Global ekonomik büyüme 2014 yılında görece zayıf kalmış ve 2013 büyüme oranının ancak hafifçe üzerine çıkmıştır. Ekonomik momentum 2014'ün birinci çeyreğinde zirvesine ulaşmış ve yılın geri kalanında zayıflamıştır. Global ekonomi, belli başlı Merkez Bankalarının aşırı genişlemeci olmaya devam eden para politikalarıyla desteklenmiştir. Ancak, özel borçlanma seviyelerindeki düşüş, özellikle Euro bölgesinde ekonomik büyümeye gölge düşürmüştür. 2014 yılında Alman ekonomisindeki büyüme önceki yıldan bir miktar daha yüksek olmuştur. Alman ekonomisi rekor istihdam seviyesi ve gelirlerdeki enflasyondan arındırılmış artış sayesinde tüketimdeki sağlıklı artıştan kazanç sağlamıştır.

Bu ekonomik ortamda, Yönetim Kuruluna şirketin yönetimi konusunda önerilerde bulunulmuş ve işi yönetmesini izlenmiştir. Geçen yıl Banka'nın ekonomik ve finansal gelişimi, operasyonel ortamı, risk yönetimi sistemi, planlama ve İç Kontrol sistemi kapsamlı şekilde görüşülmüştür. Önceki yıllarda olduğu gibi 2014 yılında, özellikle Alman Bankacılık Kanunu Madde 25d'ye istinaden Denetim Kuruluna dair yeni zorunluluklar gibi, işimiz üzerinde doğrudan etkisi olan bazı yasal ve idari değişiklikler ele alınmıştır. İki günlük bir atölye çalışmasında, Banka'nın devam eden stratejik gelişimine ve uygulanmasına dair meseleler Yönetim Kurulu ile detaylı olarak görüşülmüştür. Yönetim Kurulu, iş politikaları hakkında ve yönetim ve kurumsal planlamaya, Banka'nın finansal gelişimine ve kazanç durumuna, Banka'nın risk, likidite ve sermaye yönetimine dair diğer temel meseleler ve önemli davalar Banka için önemli olan işlemler ve olaylar hakkında kurulumuza düzenli ve kapsamlı olarak ve gecikmeksizin raporlama yapmıştır. Temel önem arz eden kararlara kurulumuz dahil olmuştur. Yönetim Kurulu Eş Başkanları ve Denetim Kurulu Başkanı arasında önemli başlıklar ve yakın zamanda gündeme gelecek kararlar konusunda düzenli görüşmeler gerçekleştirilmiştir. Denetim Kurulunun komitelerinin başkanları, Denetim Kurulunun ve komitelerinin çalışmasının genel koordinasyonunu iyileştirmek için düzenli görüşmelerde ve müşaverelede bulunmuştur. Toplantılar arasında, önemli olaylar kurulumuza yazılı olarak bildirilmiştir. Gerektiğinde toplantılar arasında yazılı kararların dolaştırılarak imzalanması usulüyle kararlar alınmıştır.

Denetim Kurulunun Toplantıları

Denetim Kurulu 2014'te altı toplantı yapmıştır.

28 Şubat 2014'te yılın birinci toplantısında, işin 2013'ün dördüncü çeyreğindeki ve 2013 finansal yılındaki gelişimi görüşülmüş, ve planlanan ve fiili rakamlar karşılaştırılmıştır. 2013 yılına ait temettü teklifi ve 2014 ila 2016 yıllarına dair kurumsal planlama görüşülerek onaylanmıştır. Yönetim Kurulu tarafından Banka'nın önemli davaları ve Banka'yı kapsayan idari soruşturmalar hakkında, Operasyonel Mükemmellik programının ve kültürel değişimin uygulanmasında kaydedilen ilerleme hakkında, kontrol fonksiyonlarını güçlendirme programı hakkında ve yasal zorunluluklar mülhazasında Banka'nın ücret sistemleri hakkında durum raporları sunulmuştur. Alman Bankacılık Kanunu Madde 25d (12)'ye uygun olarak, ve Başkanlık Komitesinin ve Denetim Komitesinin önerisine istinaden, Sn. Cryan, Dr. Achleitner ve Profesör Trützschler'in Yıllık Raporunda finansal uzman olarak belirlenmesi ve Dr. Achleitner ve Profesör Kagermann'ın Ücret Kontrol Komitesinde ücretlendirme uzmanı olarak belirlenmesi kabul edilmiştir. Ayrıca Denetim Komitesinin bütün üyelerinin, A.B.D. yönetmeliklerinde tanımlandığı üzere bağımsızlığının devam ettiği teyit edilmiş, ve Denetim Kurulunun, yeterli addettiğimiz sayıda bağımsız üyesi bulunduğu saptanmıştır. Yönetim Kurulu için ücretlendirme sisteminin uygunluğunun – Ücret Kontrol Komitesinin önerilerini hesaba katarak ve Banka'nın yeni Ücretlendirme Yöneticisine ve bağımsız dış ücretlendirme uzmanlarına danışarak – incelemesi akabinde, Yönetim Kurulu üyeleri için 2013 finansal yılına dair değişken ücret seviyesi belirlenmiştir. Ayrıca, Ücret Kontrol Komitesinin görev tanımı, 1 Ocak 2014'ten bu yana kanunen zorunlu olduğu şekilde düzeltilmiştir.

18 Mart 2014'teki finansal tablolar toplantısında, Denetim Komitesinin önerisine istinaden ve denetçi ile yapılan görüşmeden sonra, 2013 yılına ait Konsolide Finansal Tablolar ve Yıllık Finansal Tablolar onaylanmıştır. Yönetim Kuruluyla birlikte, önemli davalar ve idari soruşturmalar hakkındaki durum raporu, kontrol fonksiyonlarının güçlendirilmesine dair ilerleme raporu, İnsan Kaynakları Raporu ve

Ücretlendirme Raporu 2013 incelenmiş ve onaylanmıştır. Ayrıca, Grup içerisindeki risk yönetimi hakkında, Grup Teknoloji & Operasyonlar Bölümü hakkında ve idari otoritelerin istediği karar planlarının ve göstergelerin durumu hakkında kurulumuza raporlar sunulmuştur. Ücret Kontrol Komitesinin önerisine istinaden, yasal ve idari zorunluluklara göre Yönetim Kurulunun ücretinde yapılan düzeltmeler onaylanmış, ve bu süreçte münferit Yönetim Kurulu üyelerinin toplam ücret düzeyi belirlenmiştir. Ayrıca Yönetim Kurulu için, temel kontrat unsurları da dahil olmak üzere ücretlendirme sistemi, yoğun görüşmeler sonrasında onaylanmıştır. Dürüstlük Komitesinin teklifine istinaden, Denetim Kurulunun denetim sorumluluğunun artmasına istinaden, dava ve idari soruşturmaların konusu olan birkaç önemli meselenin gelecekte geçmiştekinden daha yakinen izlenmesine karar verilmiştir. Ayrıca, 31 Mayıs 2012'deki Genel kurul toplantısında alınan yetkiye istinaden Ek Tier 1 sermaye çıkarılması prensipte kabul edilmiş, ve bu bağlamda kararların onaylanması sorumluluğu Başkanlık Komitesine verilmiştir.

Olağan Genel Kurul toplantısından önceki gün yapılan toplantıda, toplantı prosedürleri ve duyurulan karşı teklifler görüşülmüştür. Gerektiğinde bu bağlamdaki kararlar onaylanmıştır.

29 Temmuz 2014'te Londra'da yapılan toplantıda, Banka'nın oradaki iş faaliyetleri yoğun şekilde ele alınmıştır. 2014'ün birinci altı ayında Banka'nın işinin gelişimini ve kurumsal planlama Yönetim Kuruluyla birlikte görüşülmüş, ve Banka'nın sermaye artırımını Haziran 2014'te gerçekleştirilmiştir. Önemli davalar ve idari soruşturmalar hakkında ve de kontrol fonksiyonlarının güçlendirilmesi konusunda bir durum raporu daha alınmıştır. Başkanlık Komitesinin ve Aday Belirleme Komitesinin teklifine istinaden, Risk Komitesi üyeliğine Sn. Labarge'ın halefi olarak Sn. Parent seçilmiş, ve Dr. Leithner, Sn. Lewis ve Sn. Ritchotte'un Yönetim Kurulu atamaları 31 Mayıs 2020 sonuna kadar uzatılmıştır. Ücret Kontrol Komitesinin teklifine istinaden, mevcut ve eski Yönetim Kurulu üyelerinin ertelenmiş değişken ücret bileşenlerinin ödenmesinin durdurulmasına, ve sermaye artırımının, Yönetim Kurulunun tevdi edilmemiş hisse ödülleri üzerindeki etkilerine dair kararlar kabul edilmiştir. Ayrıca, dava veya idari soruşturma konusu olan iki banka meselesinin daha, Denetim Kurulu tarafından 18 Mart 2014'te onaylanan Denetim Kurulu yakın izlemesine dahil edilmesine karar verilmiştir. Son olarak, Kirch davasıyla ilgili tazminat talebine ilişkin olarak Başkanlık Komitesinin ve Dürüstlük Komitesinin teklifine dayalı kararlar kabul edilmiş, ve 22 Mayıs 2014'teki Genel kurul toplantısında 2014 finansal yılı için yasal denetçi ve konsolide finansal tabloların denetçisi seçilmiş olan KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft'ın denetim görevlendirmesi meselesi, Denetim Komitesinin önerisine istinaden onaylanmıştır.

28 Ekim 2014'te yapılan bir olağanüstü toplantıda, Başkanlık Komitesinin ve Aday Belirleme Komitesinin teklifine istinaden, Banka'nın devam eden stratejik, idari ve yasal önceliklerine paralel olarak iki yeni Yönetim Kurulu üyesinin atanması onaylanmıştır. Sn. Christian Sewing 1 Ocak 2015'ten geçerli olmak üzere, ve Dr. Marcus Schenck 21 Mayıs 2015'teki Genel kurul toplantısının sonundan itibaren geçerli olmak üzere, üçer yıllık görev süresi ile Yönetim Kurulu üyeliğine atanmıştır.

29 Ekim 2014'te yapılan yılın son toplantısında Yönetim Kurulu, 2014 yılının üçüncü çeyreğinde işin gelişimi hakkında ve idari ve rekabet ortamındaki gelişmeler konusunda kurulumuza rapor sunmuştur. Ayrıca önemli davalara ve idari soruşturmalara, kontrol fonksiyonlarının güçlendirilmesine dair programa, Banka'nın iş organizasyonunun güçlendirilmesini amaçlayan "Yönetişim Evi" projesine ve Banka'nın Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerinin (D&O) sigortasının yapısına dair durum raporları görüşülmüştür. Kültürel değişime, Avrupa Merkez Bankasının Varlık Kalitesi İncelemesinin sonuçlarına ve Banka'nın IT altyapısını daha da geliştirmeye dönük tedbirlere dair ilerleme raporları görüşülmüştür. Ayrıca Denetim Kurulu, Kirch davasının ceza hukuku yönleri ve rücu mülahazalarını ele almıştır. Ayrıca, Yönetim Kurulunun ve Denetim Kurulunun Görev tanımındaki güncellemeler onaylanmış ve Sermaye Şirketleri Kanunu Madde 161 uyarınca dönemsel Uyum Beyanı yayımlanmıştır. İlaveten, Denetim Komitesinin önerisine istinaden yasal denetçinin ücret tutarı belirlenmiştir.

Denetim Kurulunun Komiteleri

Başkanlık Komitesi 2014 finansal yılında üç toplantı yapmıştır. Toplantıların arasında, Başkanlık Komitesi Başkanı büyük öneme haiz meseleler hakkında Komite üyeleriyle düzenli olarak görüşmüştür. Aday Belirleme Komitesinin önerilerini dikkate alarak, Komite, Dr. Leithner, Sn. Ritchotte ve Sn. Lewis'in Yönetim Kurulu atamalarının uzatılmasını ve Sn. Sewing ve Dr. Schenck'in Yönetim Kuruluna atanmalarını ele almıştır. Yönetim Kurulunun Görev Tanımı ve İş Dağılım Planında ve Denetim Kurulunun ve komitelerinin görev tanımında gereken güncellemeler konusunda görüşmeler yapılmıştır. Komite ayrıca, Denetim Kurulunca buna dair sorumluluğun atanması sonrasında sermaye işlemlerini görüşmüş ve ilgili kararları onaylamıştır. Gerektiğinde kararlar verilmiş veya Denetim Kurulunun onayı için önerilerde bulunulmuştur. Başkanlık Komitesi, mevcut ve eski Yönetim Kurulu Üyelerinin tali faaliyetlerine ve başka şirketlerde, organizasyonlarda ve kuruluşlarda Banka'nın menfaatine yönetim kurulu üyeliklerine dair onay vermiştir.

Yedi olağan toplantısında Risk Komitesi özellikle kredi, likidite, refinansman, ülke, piyasa ve operasyonel riskleri, ve yasal risklerin gelişimini ele almıştır. 2014 finansal yılında odak noktası, özellikle ECB'nin kapsamlı Varlık Kalitesi İnceleme ve Stres Testi ışığında Banka'nın sermaye kaynaklarının uygunluğunun izlenmesi, operasyonel riski ölçme modelimizin daha da geliştirilmesi, kontrollerimizde belirlenen zafiyetlerin giderilmesini amaçlayan inisiyatifler, Rusya ve Ukrayna'daki gelişmelerin portföyümüz ve iş operasyonlarımız üzerindeki olası etkilerinin analizi, ve de düzenleyici kurumlar tarafından istenilen toparlanma ve çözüm planlarının (yan vasiyet) daha da geliştirilmesi, kriz senaryosunun analizi olmuştur. Derinlemesine görüşmelerde ayrıca stratejik risk ve sermaye planlaması, hakim faiz oranı ortamının etkileri, IT güvenliği meseleleri, seçilmiş çok sayıda portföy, ve ticari gayrimenkul finansmanı, kaldıraçlı finansman, emeklilik ve sigorta piyasaları ele alınmıştır. Normal portföy raporları ve ilgili portföyün stratejisi ve karlılığı, Risk Komitesi tarafından belirlenen bir çizelgeye göre sektör bazında gösterilmiştir. Banka'nın fonlama ve likidite pozisyonlarına ilaveten, Komite toplantılarında Banka'nın risk karşılıklarının gelişimi ve çeşitli yönleri tetkik edilmiştir. Risk Komitesine önemli davalar ve idari soruşturmalar, ve bütün denetim bulguları hakkında düzenli olarak bilgi verilmiştir. Toplantı tarihlerinden bağımsız olarak, Risk Komitesi, risk ve sermaye profilinin gelişimi, ve Banka'nın genel risk iştahına ve stratejisine paralel olarak iş hüküm ve koşullarının yapısı konusunda aylık bazda bilgi almış, ve bunların uygulanmasını izlemiştir. Komite ayrıca risk modellerinin devam eden gelişimi ve izlenmesi konusunu görüşmüştür. Risk Komitesi, kısmen Ücret Kontrol Komitesiyle müşterek toplantılarda, ücret sistemini, özellikle belirlenen teşviklerin Banka'nın risk, sermaye ve likidite yapısını ve de gelirlerin olasılık ve zamanlamasını hesaba katıp katmadığına ilişkin olarak incelemiştir. Alman hukuku ve Ana sözleşme çerçevesinde zorunlu onaya tabi olan risk pozisyonları detaylı olarak görüşülmüştür. Gereken durumlarda Risk Komitesi onayını vermiştir.

Denetim Komitesi 2014'te on toplantı yapmıştır. Banka'nın denetçisinin temsilcileri bütün bu toplantılara katılmıştır. Ele alınan konular, 2013 yılına ait yıllık Finansal Tabloların ve Konsolide Finansal Tabloların, ara dönem raporlarının, ve de A.B.D. Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu için Form 20-F'de Yıllık Faaliyet Raporunun ön denetimi olmuştur. Komite 2014 finansal yılı için denetçinin seçimine dair teklifi ele almış, Alman Kurumsal Yönetişim Yasasının ve A.B.D. Halka Açık Şirketler Muhasebe Gözetim Kurulu (PCAOB) kurallarının zorunluluklarına uygun olarak denetçinin bağımsızlığını doğrulamış, denetim görevinin ve denetçinin ücret tutarının belirlenmesi konusunda Denetim Kuruluna öneri sunmuştur. Denetim Komitesi, önceki yıllarda olduğu gibi, Banka'nın denetçisi tarafında herhangi bir çıkar çatışması olmadığına ikna olmuştur. Denetim Komitesi 2014 yılı için denetim alanlarından kendi odaklanacağı üçünü belirlemiştir. Denetim Kurulunu destekler biçimde Denetim Komitesi, risk yönetimi sisteminin, özellikle, İç Kontroller ve iç denetim sisteminin etkinliğinden emin olmuş, ve finansal muhasebe süreci ve Yıllık Finansal Tabloların denetimini izlemiştir. Gereken durumlarda kararlar verilmiş veya Denetim Kurulunun onayı için önerilerde bulunulmuştur. Yönetim Kurulu, Avrupa Merkez Bankası'nın Bilanço Değerlendirme ve Varlık Kalitesi İncelemesinin sonuçlarını, yayınlanmadan önce Denetim Komitesine sunmuş ve Komite ile görüşmüştür. Muhasebe firmalarının ve denetçinin tutulması, denetim dışı konularla ilgili hizmetler, Grup Denetimin çalışması, uyum, yasal ve itibar risklerine dair meseleler ve de düzenleyici kurumların özel denetimleri ve önemli bulguları konusunda Denetim Komitesine düzenli olarak

raporlama yapılmıştır. Grup Denetimin yıla ait planı incelenip onaylanmıştır. Denetim Komitesi, muhasebe, iç muhasebe kontrolleri ve denetim konularıyla ilgili doğrulanmış herhangi bir şikayet almamıştır. Ayrıca Denetim Komitesi, 2013 yılına ait Yıllık ve Konsolide Finansal Tabloları hakkında denetçi tarafından tespit edilen denetim bulgularının işleme alınmasıyla, diğer denetim bulgularının çözümüne yönelik tedbirlerle, Sermaye Şirketleri Kanunu Madde 107 (3) uyarınca izleme görevlerine dair zorunluluklarla, Yıllık Finansal Tabloların denetimine hazırlanma tedbirleriyle ve denetimde odaklanmak üzere belirlenen denetim alanlarıyla düzenli olarak ilgilenmiştir.

Dürüstlük Komitesi on beş kez toplanmış, ve özellikle kurumsal kültüre ve yasal ve itibar risklerinin önleyici izleme ve stratejik analizi ile ilgili meseleleri ele almıştır. Toplantılarda ele alınan konular arasında özellikle, mevcut davalar ve idari soruşturmalar yer almış, Denetim Kurulunun Mart ve Temmuz 2014'teki kararlarıyla yakından izlemeye karar verdiği davalara odaklanılmıştır. Toplantıların diğer başlıkları, Banka'nın iç soruşturmaları, kültürel değişimin uygulanmasının izlenmesi, ve Denetim Komitesi, Risk Komitesi ve Dürüstlük Komitesi arasında görevlerin dağılımının ve bunların işbirliğinin tetkiki bulunmuştur. Komite özellikle Kirch davasında sulh olunmasını ve Kirch ile bağlantılı çeşitli takibatların diğer sonuçlarını ele almıştır. Diğer başlıklar arasında, sosyal medyanın kullanımı, kontrol yapılarını daha da güçlendirmeyi amaçlayan Banka'nın "Üç Savunma Hattı" programı, ve Banka'nın iş organizasyonunun daha da iyileştirilmesini amaçlayan "Yönetişim Evi" projesi yer almıştır.

Ücret Kontrol Komitesi 2014'te yedi toplantı yapmıştır. Komite özellikle Sermaye Gereksinimi Direktifi IV (CRD IV) ve Almanya'nın CRD IV Uygulama Yasası uyarınca Avrupa kurallarının ve de Alman Bankacılık Kanunu ve Finansal Kuruluşlarda Ücretlendirme Yönetmeliği (InstitutsVergV) kapsamında yeni ulusal aktarım zorunluluklarının uygulanmasından doğan ücretlendirmeye ilgili zorunlulukları ele almıştır. Yönetim Kurulu için, ve özellikle risk kontrol yöneticisi ve uyum birimi yöneticisi ve de genel risk profili üzerinde önemli etkisi olan personel için ücret sistemlerinin uygun şekilde yapılandırılmasını izlemiştir. Komite, çalışanlar için ücretlendirme sistemlerinin uygun şekilde yapılandırılmasının izlenmesinde Denetim Kuruluna destek olmuştur. Komite, özellikle Banka'nın risklerini ve risk yönetimini hesaba katarak Yönetim Kurulunun ücretleri için teklifler hazırlamış, ve ücretlendirme sistemlerinin yapılandırılmasında İç Kontrol ve diğer ilgili alanların gereği gibi dahil edilip edilmediğinin izlenmesinde Denetim Kuruluna destek olmuştur. Komite, Banka'nın risk-taşıma kapasitesini dikkate alarak Banka'nın çalışanlarının değişken ücretlerinin toplam meblağının tespit ve dağıtımını konusunu ele almıştır. Ayrıca Banka'nın ücret sistemine dair denetim bulgularının giderilmesi konusunu, ücret yönetişimi yapısının devam eden gelişimini, ve çalışanların bağlı kuruluşların yönetim organı üyelerinin için değişken ücret bileşenlerine dair limitin artırılması yönünde, 22 Mayıs 2014'teki Genel kurul toplantısında onaya sunulacak teklif için alınacak Denetim Kurulu kararına dair önerileri görüşmüştür.

Aday Belirleme Komitesi 2014'te beş kez toplanmış ve Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulu halefiyet ve atama meseleleriyle ilgilenmiştir. Gereken yerlerde bu bağlamda Denetim Kurulunun onayı için yapılacak öneriler konusunda kararlar verilmiştir. Ayrıca, bağımsız dış danışmanla birlikte Aday Belirleme Komitesi, Alman Bankacılık Kanunu Madde 25d (11)'de belirtildiği üzere 1 Ocak 2014'ten itibaren yürürlüğe giren yeni görevlerine uygun olarak, Denetim Kurulunun ve Yönetim Kurulunun değerlendirmesiyle yoğun şekilde ilgilenmiştir.

Almanya'nın Ortak-Karar Kanunu (MitbestG) hükümleri uyarınca kurulmuş olan uzlaştırma Komitesinin toplanması 2014 yılında gerekmemiştir.

Komite başkanları, komitelerin çalışmaları hakkında Denetim Kuruluna düzenli olarak raporlama yapmıştır.

2014'te Denetim Kurulu üyelerinin, Denetim Kurulu ve bunların komitelerinin toplantılarına katılımı aşağıdaki gibidir.

	Toplantı (komiteler dahil)	Toplantıya katılım	%		Toplantı (komiteler dahil)	Toplantıya katılım	%
Achleitner	39	39	100	Mark	18	18	100
Böhr	4	4	100	Platscher	12	11	92
sirske	5	4	80	Rose	8	7	88
Cryan	11	11	100	Ruck	16	16	100
Dublon	1	1	100	Stockern	10	10	100
Eick	11	9	82	Szukalski	3	3	100
Garrett-Cox	7	6	86	Teyssen	7	6	86
Heider	8	8	100	Thierne	10	10	100
Herling	15	15	100	Thoma	8	8	100
Irrgang	8	8	100	Todenhöfer	17	16	94
Kagermann	12	12	100	Trützschler	18	18	100
Klee	12	12	100	Viertel	4	4	100
Labarge	13	12	92	Voigt	4	4	100
Löscher	12	10	83	Wenning	6	6	100

Kurumsal Yönetişim

Denetim Kurulu, ve kanunen 1 Ocak 2014 itibarıyla zorunlu olan Denetim Komitesi, Risk Komitesi, Aday Belirleme Komitesi ve Ücret Kontrol Komitesi, Alman Bankacılık Kanunu Madde 25c ve 25d kapsamındaki yeni kurumsal yönetim zorunluluklarını ele almıştır. Denetim Kurulu komitelerinin bu yeni görevleri özel önem taşımaktadır.

Çok sayıda toplantıda Aday Belirleme Komitesi ve Denetim Kurulu, Yönetim Kurulunun ve Denetim Kurulunun verimliliğinin incelemesinin (Alman Bankacılık Kanunu Madde 25d uyarınca Alman Kurumsal Yönetişim Yasasının kapsamının ötesine genişletilmiş olan) uygulanmasını ele almıştır. Sonuçlar 28 Ocak 2015'te Denetim Kurulu tarafından bütün üyelerin hazır bulunduğu oturumda görüşülmüştür. Denetim Kurulunun ve Yönetim Kurulunun işlerini verimli şekilde yürüttüğü ve bu bağlamda yüksek bir standarda ulaşıldığı görüşünderiz. Fakat incelemede iyileştirmelere yönelik münferit önerilerde bulunulmuş olup, bunların çoğu zaten 2014 yılında başarıyla uygulanmıştır.

Ayrıca, bir çok kez, Denetim Kurulunun niteliklerine ve kompozisyonuna dair zorunluluklarla ilgili düzenlemeler, zorunlu eğitim ölçütleri ve kurulun görev sayısının üst sınırı konuları ele alınmıştır.

Sermaye Şirketleri Kanunu Madde 161 uyarınca, en son Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulu tarafından 29 Ekim 2013’de yayımlanmış olan Uyum Beyanı, Denetim Kurulu’nun 29 Ekim 2014’teki toplantısında yeniden yayımlanmıştır. Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu, Deutsche Bank’ın, Alman Kurumsal Yönetişim Kanunu’nun 13 Mayıs 2014 ve 24 Haziran 2014 tarihli versiyonun önerilerine, belirtilen istisnalarla, uymuş olduğunu ve uymaya devam edeceğini belirtmiştir. 29 Ekim 2014’te yayımlanan 2014 Uyum Beyanının metnine, bankanın kurumsal yönetişiminin kapsamlı bir sunumuyla birlikte, 2014 Finansal Raporunun 459. sayfasından başlayan kısımda ve web sitemizde www.deutsche-bank.de/ir/en/content/corporate_governance.htm adresinden ulaşılabilir. Denetim Kurulu ve komiteleri ve de Yönetim Kurulu için görev tanımları da aynı yerde, güncel olarak geçerli halleriyle yayımlanmıştır.

Eğitim ve Diğer Tahsil Dereceleri

Denetim Kurulu Üyeleri, kendi sorumlulukları ile ilgili görevleri için gereken eğitim ve diğer tahsil derecelerini tamamlamıştır. Deutsche Bank bu bağlamda onlara uygun desteği sağlamıştır. Özellikle Denetim Kurulu’nun yeni üyeleri için, Ekim 2014’te yıllık finansal tablolar, ücret ve risk yönetimi hakkında bir günlük dahili seminerler verilmiştir. Ek olarak, Denetim Kurulu üyeleri, kurumsal yönetişimdeki yeni gelişmeler konusunda düzenli olarak bilgilendirilmektedir.

Denetim Komitesi üyeleri için, Aralık 2014’te dahili eğitim oturumları düzenlenmiştir. Ele alınan başlıklar arasında finansal muhasebe ve yıllık finansal tablolar üzerindeki olası etkileri, idari gelişmeler, denetim standartlarındaki düzeltmelerle bağlantılı gelişmeler ve yasal denetim üzerindeki etkileri yer almıştır.

Çıkar Çatışmaları ve Bunların Halledilmesi

İncelenen yıl içinde Denetim Kurulunun münferit üyelerinin herhangi bir çıkar çatışması olmamıştır.

Davalar ve İdari Soruşturmalar

Önceki yılda da olduğu gibi 2014 yılında, önemli davalar ve idari otoritelerin soruşturmaları hakkında düzenli olarak bilgi alınmış ve izlenecek doğru yol hakkında görüşülmüştür. Yukarıda belirtildiği gibi Denetim Kurulunun denetim sorumluluğunun artmasına istinaden, Denetim Kurulu Mart ve Temmuz 2014’te, dava ve idari soruşturmaların konusu olan birkaç önemli meselenin gelecekte geçmiştekinden daha yakinen izlenmesine karar vermiştir.

Dürüstlük Komitesindeki görüşmeler de dahil olmak üzere bu görüşmelerde, Dr. Kirch’in varisleri ile Şubat 2014’te varılan 925 milyon Euro’luk sulh anlaşmasından çıkarılması muhtemel sonuçlar (Dr. Breuer aleyhine rüçunun takibi, D&O sigortasından tazminat talebinde bulunulması) da ele alınmıştır. Ayrıca, davaların ve idari soruşturmaların güncel durumu hakkında Denetim Kuruluna ve –farklı odak noktaları ile –Dürüstlük Komitesine, Denetim Komitesine ve Risk Komitesine düzenli olarak raporlar sunulmuştur.

Yıllık Finansal tablolar

KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, muhasebeyi, 2014 yılına ait Yıllık Finansal Tablolarını ve Yönetim Raporunu ve Konsolide Finansal Tabloları ve ilgili Notları ve 2014 Yönetim Raporunu denetlemiştir. KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, 22 Mayıs 2014’te Olağan Genel Kurul tarafından, Yıllık Finansal Tabloların ve Konsolide Finansal Tabloların denetçisi olarak seçilmiştir. Denetimler her iki durumda da çekincesiz görüşle sonuçlanmıştır. Denetim Komitesi Yıllık Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolar için dokümanları 19 Mart 2015 tarihindeki toplantıda incelemiş, ve KPMG denetim süreçleri hakkında rapor sunmuştur. Denetim Komitesi Başkanı, Denetim Kurulunun bugünkü toplantısında bu konuda tarafımıza rapor sunmuştur. 19 Mart 2015’teki toplantısında 2014 Yıllık Finansal Tablolarını ve Yönetim Raporunu ve Konsolide Finansal Tabloları ve ilgili Notları ve 2014 Yönetim Raporunu incelemiş olan Denetim Komitesinin önerisine istinaden, ve Yıllık Finansal Tabloları ve Konsolide Finansal Tablo dokümanlarını inceledikten sonra, ve 20 Mart 2015’teki toplantıda denetçi ile finansal

tablolar hakkında yapılan kapsamlı görüşmeleri takiben denetimin sonuçlarıyla mutabık kaldık, ve yine incelemelerimizin sonuçlarına istinaden, ileri sürülecek herhangi bir itiraz bulunmadığına karar verdik.

Bugün, Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan Yıllık Finansal Tabloları ve Konsolide Finansal Tabloları onayladık; bu suretle Yıllık Finansal Tablolar tesis edilmiştir. Yönetim Kurulunun, karın ayrılmasına dair teklifiyle mutabıkız.

Personel Meseleleri

2014 yılında Yönetim Kurulunda herhangi bir personel değişikliği olmamıştır. Sn. Sewing 1 Ocak 2015 itibarıyla Yönetim Kurulu üyesi olmuştur, ve Hukuk Departmanı, Grup Denetim ve Vaka Yönetiminden sorumludur. 21 Mayıs 2015'teki Genel kurul toplantısının tamamlanması ile Dr. Schenck Yönetim Kurulu üyesi olacak ve Finansın sorumluluğunu alacaktır.

Denetim Kurulunda 2014 yılında şu değişiklikler gerçekleşmiştir:

Sn. Labarge 30 Haziran 2014'te Denetim Kurulundan ayrılmıştır. Mahkeme tarafından 1 Temmuz 2014'ten geçerli olmak üzere onun yerine Sn. Parent atanmıştır. Sn. Labarge'a çalışmaları ve yıl boyunca şirkete sağladığı yapıcı desteği için teşekkür ederiz.

Frankfurt am Main, 20 Mart 2015

Denetim Kurulu

(İmza)

Dr. Paul Achleitner

Başkan