

---

## > Corporate Governance bei der comdirect bank AG

---

### Gemeinsamer Bericht von Aufsichtsrat und Vorstand der comdirect bank AG gemäß Ziffer 3.10 des Deutschen Corporate Governance Kodexes.

Unternehmensführung und -kontrolle der comdirect bank entsprechen den jeweils gültigen rechtlichen Rahmenbedingungen und – soweit nicht im Rahmen der Entsprechenserklärung ausdrücklich ausgenommen – auch den Erfordernissen des DCGK. Der in den zurückliegenden Jahren mehrfach geänderte und erweiterte Katalog der Kodex-Empfehlungen und -Anregungen stellt nach unserer Ansicht einen auch im internationalen Maßstab hohen Standard dar.

---

#### > Erläuterungen zur neuen Kodex-Fassung

---

Der Kodex ist mit Wirkung zum 14. Juni 2007 in einigen Passagen erweitert sowie an neue rechtliche Rahmenbedingungen, so etwa an neue Transparenzvorschriften durch das Transparenzrichtlinien-Umsetzungsgesetz, angepasst worden.

Ziffer 5.3.3 enthält die neue Empfehlung, dass der Aufsichtsrat einen Nominierungsausschuss bilden soll, der ausschließlich mit Vertretern der Anteilseigner besetzt ist und dem Aufsichtsrat für dessen Wahlvorschläge an die Hauptversammlung geeignete Kandidaten vorschlägt.

Zur Vorstandsvergütung regt der Kodex an, bei Abschluss von Vorstandsverträgen darauf zu achten, dass Zahlungen bei vorzeitiger Beendigung der Vorstandstätigkeit ohne wichtigen Grund den Wert von zwei Jahresvergütungen nicht überschreiten und zugleich nicht mehr als die Restlaufzeit vergüten (Abfindungs-Cap). Ebenfalls wird angeregt, dass sich die entsprechende Leistungszusage bei einem Kontrollwechsel auf höchstens 150% des Abfindungs-Caps beläuft.

---

#### > Umsetzung der Kodex-Empfehlungen und -Anregungen

---

Die comdirect bank entspricht den Empfehlungen des DCGK in dessen aktueller Fassung mit zwei Ausnahmen, die sich auf den Aufsichtsrat und dessen Ausschüsse beziehen.

Unter **Ziffer 4.2.2** empfiehlt der Regierungskodex, das Aufsichtsratsplenum solle auf Vorschlag des Gremiums, das die Vorstandsverträge behandelt, über die Struktur des Vergütungssystems für den Vorstand beraten und sie regelmäßig überprüfen. Die Regelung der comdirect bank sieht demgegenüber eine regelmäßige Information des Aufsichtsratsplenums durch den Präsidialausschuss als ausreichend an. Unserer Meinung nach sollte die Festlegung und regelmäßige Überprüfung der Vergütungsstruktur – auch im Sinne einer Effizienzsteigerung – dem Präsidialausschuss überlassen bleiben, der die Vorstandsverträge insgesamt behandelt.

Der neuen Empfehlung in **Ziffer 5.3.3**, einen Nominierungsausschuss des Aufsichtsrats zu bilden, folgen wir nicht. Da dem Aufsichtsrat der comdirect bank insgesamt lediglich sechs Mitglieder angehören, wovon vier Vertreter der Anteilseigner sind, halten wir die Bildung eines gesonderten Ausschusses aus diesem kleinen Kreis für nicht erforderlich. Überdies kann die durch die Empfehlung angestrebte Verbesserung der Transparenz des Auswahlverfahrens unseres Erachtens auch aus dem Aufsichtsratsplenum heraus bewirkt werden.

Den nicht obligatorischen Anregungen des DCGK („Sollte“- und „Kann“-Bestimmungen) entsprechen wir mit wenigen Ausnahmen. Die Abweichungen ergeben sich, weil die Umsetzung der entsprechenden Anregungen in der spezifischen Situation der comdirect bank nicht sinnvoll erscheint oder der zusätzliche Nutzen für die Aktionäre zweifelhaft ist.

**Ziffer 2.3.3:** Der Regierungskodex regt an, dass der von der Gesellschaft bestellte Stimmrechtsvertreter auch während der Hauptversammlung erreichbar ist. Hauptmotiv hierfür ist, dass aufgrund der Übertragung der Aussprache über das Internet Aktionäre noch kurzfristig ihr Abstimmungsverhalten ändern könnten. Wegen der nachfolgend beschriebenen Beschränkung der Übertragung (Ziffer 2.3.4) ist die comdirect bank dieser Anregung nicht gefolgt.

**Ziffer 2.3.4:** Die vom Regierungskodex angeregte Übertragung der Hauptversammlung über das Internet beschränkt die comdirect bank auf die Reden der Vorsitzenden von Aufsichtsrat und Vorstand. Wir sind der Ansicht, dass das Internet derzeit kein geeignetes Medium für die Übertragung der in der Regel mehrstündigen Aussprache ist.

**Ziffer 3.6:** Der Regierungskodex regt an, dass in mitbestimmten Aufsichtsräten Aktionärs- und Arbeitnehmervertreter die Sitzungen jeweils gesondert vorbereiten sollten. Da im Aufsichtsrat der comdirect bank ein intensiver Austausch stattfindet, halten wir solche Vorbesprechungen grundsätzlich für entbehrlich. Die Sitzungen werden nur bei Bedarf getrennt vorbesprochen.

**Ziffer 5.4.6:** Der Kodex regt an, die Wahl bzw. Neuwahl von Aufsichtsratsmitgliedern zu unterschiedlichen Terminen und für unterschiedliche Amtsperioden durchzuführen. Der Nutzen einer solchen Regelung ist umstritten; wir sind der Ansicht, dass die Effizienz der Aufsichtsratsstätigkeit steigt, wenn das Gremium in gleicher Besetzung mehrere Jahre zusammenarbeitet. Die Mitglieder des Aufsichtsrats werden daher zu einem Termin und für eine übereinstimmende Amtsperiode neu gewählt.

**Ziffer 5.4.7:** Anders als im Regierungskodex angeregt, enthält die erfolgsorientierte Vergütung des Aufsichtsrats keinen Bestandteil, der sich auf den langfristigen Unternehmenserfolg bezieht, sondern orientiert sich an einer etwaigen Dividendenzahlung. Im Einklang mit Tendenzen in der Rechtsprechung halten wir die unterschiedliche Berechnungsgrundlage der Erfolgskomponenten in der Vorstands- und Aufsichtsratsvergütung für angemessen.

Die in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats am 6. März 2008 verabschiedete, aktuelle Entsprechenserklärung steht auf der Unternehmens-Website unter [www.comdirect.de/ir](http://www.comdirect.de/ir) zur Verfügung. Überdies können hier alle älteren Fassungen der Entsprechenserklärung, der Corporate Governance- und Vergütungsbericht des Geschäftsjahres 2007 und der Vorjahre, die Unternehmenssatzung sowie der vollständige Deutsche Corporate Governance Kodex eingesehen werden. Dort informieren wir auch über etwaige aktuelle Entwicklungen bezüglich unserer Corporate Governance Standards.

Im Geschäftsjahr 2007 kam es zu keinen Abweichungen von der für diesen Zeitraum geltenden Entsprechenserklärung. Interessenkonflikte sind nicht aufgetreten.

Unsere Satzung entspricht in ihrer aktuellen Fassung – ebenso wie die Geschäftsordnungen der Organe – allen Erfordernissen des Kodexes.

---

## > Compliance

---

Im Oktober 2007 hat der Vorstand der comdirect bank eine Compliance Policy verabschiedet, um damit die Dauerhaftigkeit, Wirksamkeit und Unabhängigkeit der Compliance-Funktion bei der comdirect bank (Compliance-Stelle) sowie deren Zuständigkeiten, Rechte und Pflichten zu dokumentieren. In diesem Zusammenhang wurde der Abteilungsleiter Recht/Compliance sowie Geldwäsche- und Corporate Governance Beauftragte der comdirect bank, Dietmar Gabor, zusätzlich zum Compliance-Beauftragten der Bank ernannt.

Die vom Compliance-Beauftragten geleitete Compliance-Stelle ist unter anderem zuständig für Geldwäsche-, Insider- und Marktmanipulations- sowie Betrugs- und Korruptionsprävention. Darüber hinaus stellt sie sicher, dass wertpapierhandelsrechtliche Pflichten und datenschutzrechtliche Vorgaben eingehalten werden. Der Compliance-Beauftragte erstattet gegenüber dem Vorstand und dem Aufsichtsrat mindestens einmal jährlich Bericht und ist überdies Ansprechpartner für Aufsichtsbehörden und weitere staatliche Stellen.

Im Geschäftsjahr 2007 hat die comdirect bank alle für sie wesentlichen Compliance-Vorschriften eingehalten.

---

## > Aktionäre und Hauptversammlung

---

Auf der Hauptversammlung am 3. Mai 2007 in der Handelskammer Hamburg waren 85,72% des Grundkapitals vertreten. Alle erforderlichen Berichte und Unterlagen hatte die comdirect bank zuvor – auch über ihre Internetseite – verfügbar gemacht. Alle zur Abstimmung gebrachten Tagesordnungspunkte wurden zumeist mit Mehrheiten von deutlich über 99,9% verabschiedet. Die Abstimmungsergebnisse sind auf unserer Internetseite einzusehen.

Der Vorsitzende des Aufsichtsrats informierte die Hauptversammlung über die Grundzüge des Vergütungssystems des Vorstands. Die Reden der Vorsitzenden von Aufsichtsrat und Vorstand wurden über das Internet übertragen. Das Stimmrecht konnte über die elektronische Vollmachterteilung im Vorfeld der Hauptversammlung (Proxy Voting) ausgeübt werden.

## > Transparenz und Aktualität

Alle Empfehlungen des DCGK zur Transparenz haben wir im Geschäftsjahr eingehalten. Die geforderten Veröffentlichungsfristen wurden erneut sowohl beim Konzernabschluss

als auch bei den Quartalsberichten deutlich unterschritten. Die comdirect bank veröffentlicht darüber hinaus monatlich ihre wesentlichen, operativen Kennzahlen und ist damit ein Vorreiter in der Finanzdienstleistungsbranche.

## > Directors' dealings

Im Geschäftsjahr 2007 fanden folgende mitteilungspflichtige Erwerbs- und Veräußerungsgeschäfte von Organmitgliedern und sonstigen Führungskräften der comdirect bank AG statt:

Datum	Name	Funktion	Geschäftsart	Preis €	Stückzahl	Betrag €
14.02.2007	Lutz Brunke	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,80	1.250	13.500,00
15.02.2007	Richard Welge	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,25	40	450,00
15.02.2007	Richard Welge	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,22	454	5.093,88
15.02.2007	Richard Welge	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,20	519	5.812,80
15.02.2007	Richard Welge	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,21	237	2.656,77
21.02.2007	Dr. Olaf Jäger-Roschko	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,47	1.000	11.470,00
04.05.2007	Stefan Homp	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,85	1.548	18.343,80
04.05.2007	Dr. Olaf Jäger-Roschko	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,87	1.000	11.870,00
07.05.2007	Carsten Strauß	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,72	800	9.376,00
07.05.2007	Carsten Strauß	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,70	1.050	12.285,00
15.05.2007	Lutz Brunke	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,30	1.000	11.300,00
24.05.2007	Lutz Brunke	Sonstige Führungsperson	Erwerb durch Optionsausübung	6,048	6.500	39.312,00
24.05.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Erwerb durch Optionsausübung	5,815	27.500	159.912,50
24.05.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Erwerb durch Optionsausübung	6,048	7.500	45.360,00
24.05.2007	Stefan Homp	Sonstige Führungsperson	Erwerb durch Optionsausübung	5,815	6.500	37.797,50
24.05.2007	Stefan Homp	Sonstige Führungsperson	Erwerb durch Optionsausübung	6,048	6.500	39.312,00
24.05.2007	Dr. Olaf Jäger-Roschko	Sonstige Führungsperson	Erwerb durch Optionsausübung	5,815	6.500	37.797,50
24.05.2007	Dr. Olaf Jäger-Roschko	Sonstige Führungsperson	Erwerb durch Optionsausübung	6,048	6.500	39.312,00

Datum	Name	Funktion	Geschäftsart	Preis €	Stückzahl	Betrag €
24.05.2007	Karin Katerbau	Mitglied des Vorstands	Erwerb durch Optionsausübung	5,815	17.500	101.762,50
24.05.2007	Karin Katerbau	Mitglied des Vorstands	Erwerb durch Optionsausübung	6,048	5.000	30.240,00
24.05.2007	Carsten Strauß	Sonstige Führungsperson	Erwerb durch Optionsausübung	5,815	6.500	37.797,50
24.05.2007	Carsten Strauß	Sonstige Führungsperson	Erwerb durch Optionsausübung	6,048	5.500	33.264,00
24.05.2007	Richard Welge	Sonstige Führungsperson	Erwerb durch Optionsausübung	5,815	6.500	37.797,50
24.05.2007	Richard Welge	Sonstige Führungsperson	Erwerb durch Optionsausübung	6,048	5.000	30.240,00
24.05.2007	Richard Welge	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,63	1.000	11.630,00
25.05.2007	Lutz Brunke	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,33	3.250	36.822,50
25.05.2007	Richard Welge	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	11,33	5.600	63.448,00
11.06.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,31	1.000	10.310,00
11.06.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,32	1.000	10.320,00
11.06.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,33	1.000	10.330,00
11.06.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,34	1.000	10.340,00
11.06.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,35	1.000	10.350,00
12.06.2007	Dr. Olaf Jäger-Roschko	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,48	1.200	12.576,00
13.06.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,57	1.000	10.570,00
13.06.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,56	2.000	21.120,00
13.06.2007	Dr. Andre Carls	Vorsitzender des Vorstands	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,55	2.000	21.100,00
13.06.2007	Dr. Olaf Jäger-Roschko	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,36	1.350	13.986,00
13.06.2007	Dr. Olaf Jäger-Roschko	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	10,30	150	1.545,00
15.10.2007	Dr. Olaf Jäger-Roschko	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	9,60	324	3.110,40
15.10.2007	Dr. Olaf Jäger-Roschko	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	9,61	1.176	11.301,36
06.12.2007	Richard Welge	Sonstige Führungsperson	Verkauf im Rahmen des Aktienoptionsprogramms	8,578	900	7.720,20