

Quartalsbericht II/2000
Quarterly report II/2000

Das erste Halbjahr auf einen Blick

	per 30.06.2000	per 30.06.1999	Veränderung
Kunden	546.491	220.369	+148,0%
Davon Direct Brokerage-Kunden	505.252	168.615	+199,7%
Einlage- und Depotvolumen in T€	11.867.347	6.189.107	+91,8%
Davon Depotvolumen	9.367.846	4.468.449	+109,6%
Mitarbeiter	1.334	695	+91,9%
Marktkapitalisierung in T€	4.524.100	–	–
Anzahl der Aktien in Mio. St.	140,5	–	–
	01.01.-30.06.2000	01.01.-30.06.1999	Veränderung
Wertpapierumsätze in T€	19.930.388	6.417.563	+210,6%
Anzahl der aufgegebenen Orders	8.263.762	2.010.534	+311,0%
Davon online aufgegeben	87%	47%	–
Anzahl der ausgeführten Orders	5.384.558	1.546.868	+248,1%
Provisionsüberschuss¹ in T€	104.526	30.476	+243,0%
Zinsüberschuss vor Risikovorsorge¹ in T€	23.599	8.219	+187,1%
Ergebnis vor Steuern¹ in T€	36.790	2.522	+1.358,8%
Ergebnis (nach Steuern) je Aktie in € (140,5 Mio. Stückaktien)	0,15	0,02	+650,0%

¹ Nach IAS ungeprüft.

The first half-year at a glance:

	as of 30.06.2000	as of 30.06.1999	Change
Customers	546,491	220,369	+148,0%
Of which Direct Brokerage customers	505,252	168,615	+199,7%
Assets under management in T€	11,867,347	6,189,107	+91,8%
Of which portfolio volume	9,367,846	4,468,449	+109,6%
Employees	1,334	695	+91,9%
Market capitalisation in T€	4,524,100	–	–
Number of shares in million units	140,5	–	–
	01.01.-30.06.2000	01.01.-30.06.1999	Change
Securities turnover in T€	19,930,388	6,417,563	+210,6%
Number of placed orders	8,263,762	2,010,534	+311,0%
Of which online orders	87%	47%	–
Amount of executed orders	5,384,558	1,546,868	+248,1%
Net commission income¹ in T€	104,526	30,476	+243,0%
Net interest income before provision¹ in T€	23,599	8,219	+187,1%
Pre-tax profit¹ in T€	36,790	2,522	+1,358,8%
Earnings per share (after taxes) in € (140.5 million ordinary shares)	0.15	0.02	+650.0%

¹ Unaudited according to IAS

comdirect – Online-Broker Nummer eins in Deutschland und Europa

Im ersten Halbjahr hat comdirect in einem freundlichen Marktumfeld ihre starke Position als größter europäischer Online-Broker ausgebaut. Mit rund 546.000 Kunden, davon rund 505.000 Direct Brokerage-Kunden, konnte die Kundenzahl in den ersten sechs Monaten des aktuellen Jahres annähernd verdoppelt werden. Der Vorsprung zu dem nach Kundenzahl zweitgrößten Direct Broker in Europa erhöhte sich zum Ende des Berichtszeitraums auf über 50.000 Kunden.

comdirect wurde in einem im Juni 2000 veröffentlichten Rating der Blue Sky International Marketing Inc. zum besten europäischen Online-Broker gekürt. Das auf Banken und Online-Broker spezialisierte unabhängige Research-Unternehmen bewertete im Vergleich von 1.104 Anbietern in neun europäischen Ländern unter anderem die Qualität der Website, den Service, die Produkte und die Preisgestaltung. In der Untersuchung hat Blue Sky International Online-Broker in Belgien, Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Irland, Italien, den Niederlanden, der Schweiz und Spanien sowohl in ihrem jeweiligen Heimatland wie auch im europäischen Kontext miteinander verglichen. Zusätzlich wurden auch jene US-Broker im Rating berücksichtigt, die ihre Dienstleistung in Europa anbieten.

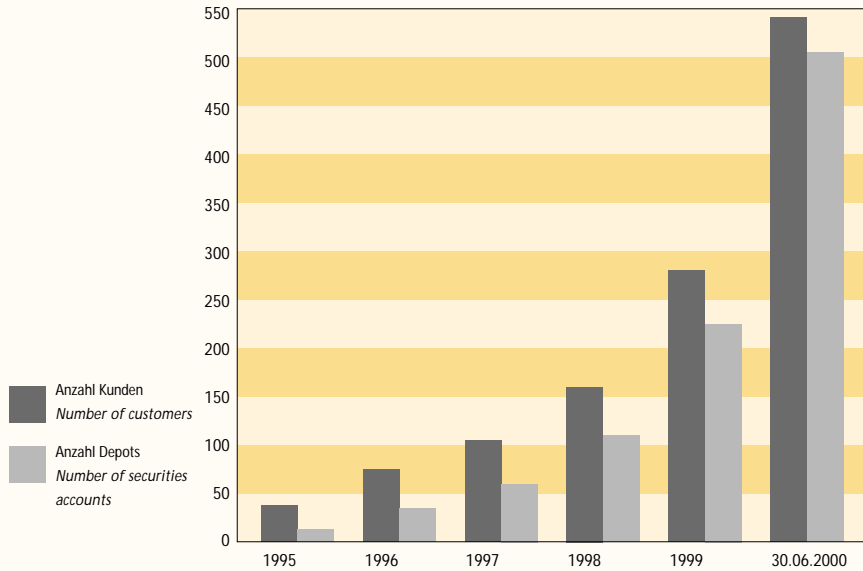
comdirect – number one online broker in Germany and Europe

In the first half-year comdirect expanded their strong position as Europe's largest online broker in a positive market environment. With about 546,000 customers, of those about 505,000 direct brokerage customers, the amount of customers in the first six months of the current year nearly doubled. The head start over the second-largest direct broker in Europe (per customer) increased at the end of the reporting period to over 50,000 customers.

In a rating publicised by Blue Sky International Marketing Inc. in June 2000 comdirect was chosen as the best European online broker. The independent research company, which specialises in banking and online broker evaluations, rated in comparison with 1,104 providers in nine European nations among other things the quality of websites, service, products and pricing. In the survey Blue Sky International compared brokers in Belgium, Germany, France, Great Britain, Ireland, Italy, the Netherlands, Switzerland and Spain in their respective home country as well as in a European context. In addition, those US brokers who offer their services in Europe were also taken into consideration in the rating.

**Kunden und Depots
(in Tausend)¹**

**Customers and Securities
Accounts (in thousand)¹**



**Performance der Aktienmärkte
beflügelt Direct Brokerage**

Mit der Aktienhausse zu Jahresbeginn hat das Direct Brokerage einen kräftigen Schub erhalten. Bis Mitte März 2000 entwickelten sich insbesondere technologieorientierte Wachstumswerte außergewöhnlich gut. Der Neue-Markt-Index NEMAX 50 erreichte am 10. März 2000 mit mehr als 9.600 Punkten einen neuen Höchststand. In dieser Phase entschieden sich Zehntausende von Neukunden für die Vermögensanlage bei einem Direct Broker.

**The performance of the equity
markets inspires direct brokerage**

Direct brokerage received a hefty thrust with the share boom at the beginning of the year. Until mid-March 2000 technology-oriented growth values developed especially well. The new market index NEMAX 50 reached a new peak with more than 9,600 points on 10 March 2000. In this phase tens of thousands of new customers decided to place capital investments with a direct broker.

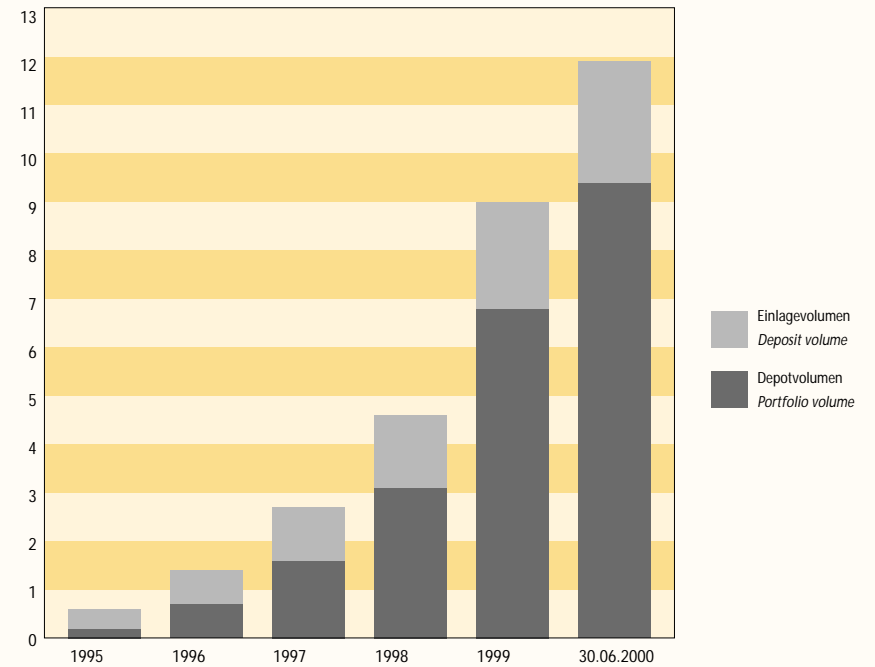
¹ Betrachtung jeweils zum 31. 12. / zum 30. 06. 2000.
¹ Figures as of 31.12. / as of 30.06.2000

comdirect konnte als Marktführer überproportional von dieser Entwicklung profitieren. Das Einlage- und Depotvolumen stieg per 30. Juni 2000 um € 5,7 Mrd. auf € 11,9 Mrd. Damit sind Einlage- und Depotvolumen gegenüber dem Vorjahr um 91,9 Prozent gewachsen.

As market leader comdirect could profit disproportionately from this development. Assets under management increased as of 30 June 2000 by 5.7 billion € to 11.9 billion €. As a result the assets under management grew by 91.9 percent in comparison with the previous year.

**Einlage- und Depotvolumen
(in Mrd. €)¹**

**Assets under management
(in billion €)¹**



¹ Betrachtung jeweils zum 31. 12. / zum 30. 06. 2000.
¹ Figures as of 31.12. / as of 30.06.2000

Erfolgsfaktor Internet

Positive Impulse für das Direct Brokerage gingen im ersten Halbjahr 2000 wieder von der voranschreitenden Entwicklung der Kommunikations- und Informationstechnologie aus. Nach verschiedenen Studien gibt es in Deutschland mittlerweile rund 16 Millionen Internetnutzer.¹ Das entspricht einem Anteil von 25,2 Prozent der Deutschen über 14 Jahre. Parallel dazu steigt auch das Interesse an Online-Finanzdienstleistungen. Mit dem Erfolg des Internets verbreitert sich die Basis potenzieller comdirect Kunden dynamisch. Denn comdirect bietet im Internet nach wie vor die meistbesuchte Website für Finanzinformationen an. Im zurückliegenden Halbjahr wurden auf www.comdirect.de monatlich rund 50 Millionen Visits und 250 Millionen Page Impressions registriert. Mit diesem Wert liegt die comdirect Website unter den deutschen und europäischen Anbietern klar an der Spitze.

Aktienkultur auf dem Vormarsch

Die gute Entwicklung des Direct Brokerage-Marktes in der ersten Jahreshälfte 2000 ist neben der außerordentlichen Performance der Aktienmärkte und einigen populären und breit beworbenen Neuemissionen auch auf den weiterhin ungebrochenen Trend zur Aktie in Deutschland zurückzuführen. Nach Angaben des Deutschen Aktieninstituts (DAI) nutzten im ersten Halbjahr 2000 insgesamt 11,3 Millionen Deutsche² die Aktie für

¹ Quelle / Source: GfK Online-Monitor.

² Quelle: DAI 08/2000: Infratest Burke-Umfrage im Auftrag des DAI.

² Source: DAI short-study 08 January 2000; infratest Burke survey on behalf of DAI

Success factor Internet

A positive impulse for direct brokerage again emerged in the first half-year 2000 from the continually progressive development of communications and information technology. According to various studies there are in the meantime about 16 million Internet users in Germany'. This corresponds to a share of 25.2 percent of Germans over 14 years old. Parallel to this the interest in online financial services also increased. With the success of the Internet the basis for potential comdirect customers is grown dynamically, comdirect offers the most widely-visited website in the Internet for financial information. In the previous half-year about 50 million visits and 250 million page impressions per month were registered at www.comdirect.de. With this value, the comdirect website is clearly situated in the lead among German and European providers.

The "share culture" is clearly on the advance

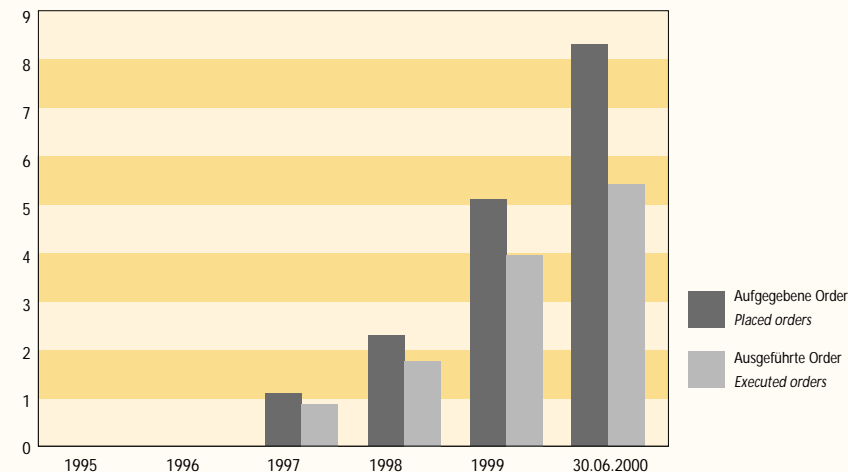
In addition to the extraordinary performance of the equity market and some popular and widely-advertised new issues, the positive development of the direct brokerage market in the first half-year 2000 is also attributable to a continued unbroken trend for shares in Germany. According to statements by the Deutschen Aktieninstituts (DAI), a total of 11.3 million Germans² utilised shares for private investment either directly or via

die private Vermögensanlage – entweder direkt oder über den Erwerb von Fondsanteilen. Das entspricht einem Anteil von 17,7 Prozent der Bevölkerung über 14 Jahre. Dass für die weitere Entwicklung der Aktienkultur in Deutschland noch Spielraum vorhanden ist, zeigt der Blick in das europäische Ausland: In Schweden halten über 35 Prozent der erwachsenen Bevölkerung Aktien, in Dänemark immerhin noch mehr als 30 Prozent und in England rund 25 Prozent. Die Orderaktivität verzeichnete ebenfalls hohe Zuwächse. In den ersten sechs Monaten dieses Jahres wurden 8,3 Millionen Wertpapierorder aufgegeben, von denen 5,4 Millionen ausgeführt wurden.

acquisition of fund shares in the first half year 2000. This corresponds to a share of about 17.7 percent of the population over 14 years old. A glance in Europe's other countries shows that there is still latitude available in Germany for the further development of the share culture; in Sweden over 35 percent of the adult population holds shares, while in Denmark the figure is in fact over 30 percent, and in England about 25 percent. The order activity likewise recorded high growth. In the first six months of this year 8.3 million orders were placed for securities. Altogether comdirect executed 5.4 million securities orders.

Orderentwicklung (in Mio.)¹

Development of orders (in million)¹



¹ Betrachtung jeweils zum 31. 12. / zum 30. 06. 2000.

¹ Figures as of 31.12. / as of 30.06.2000

Erfolgreicher Börsenstart

Die Aktie der comdirect wurde am 5. Juni 2000 erstmals am Neuen Markt – dem Handelsegment für innovative und wachstumsstarke Unternehmen – notiert. Vor dem Hintergrund einer zehnfachen Überzeichnung legte die Konsortialführerin in Abstimmung mit der Gesellschaft den Emissionspreis mit € 31 am oberen Ende der Bookbuilding-Spanne fest.

Insgesamt sind 28,1 Millionen auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien platziert worden. 20,5 Millionen neue Aktien wurden aus der Kapitalerhöhung im Rahmen des Börsengangs ausgegeben, weitere 5,0 Millionen Aktien gab die Commerzbank AG im Zuge des Börsengangs aus ihrem Bestand ab. Zusätzlich kamen 2,6 Millionen Aktien aus dem Bestand der Commerzbank AG als Mehrzuteilung (Greenshoe) an den Markt.

Bei der Zuteilung der gezeichneten Aktien gingen 40 Prozent des Platzierungsvolumens an private Anleger. Die Kunden der comdirect wurden dabei mit rund 7,5 Millionen Aktien berücksichtigt.

Die T-Online International AG hielt vor der Kapitalerhöhung im Rahmen des Börsengangs, an der sie nicht teilgenommen hatte, 30 Millionen Aktien an der comdirect bank AG. Nach dem anschließenden Börsengang hält die Commerzbank AG als Hauptaktionärin 58,65 Prozent, T-Online hält 21,35 Prozent und der Free Float beträgt 20,00 Prozent.

A successful stock market start

Shares of comdirect were quoted on 5 June 2000 for the first time at the New Market – the trading segment for innovative, strong-growth firms. Against the background of tenfold over-subscription the lead manager, in coordination with the company, determined the issue price at 31 € on the upper end of the book-building margin.

Altogether 28.1 million shares (no-par value bearer) have been placed. 20.5 million new shares came from comdirect's capital increase within the Initial Public Offering (IPO); 5.0 million shares came from Commerzbank AG's portfolio. Additionally 2.6 million shares came onto the market from the Commerzbank AG's greenshoe option.

With the allotment of the subscribed shares 40 percent of the placement volume went to private investors. comdirect customers accounted for about 7.5 million shares.

T-Online International AG received 30 million shares in comdirect bank AG before the capital increase for the stock market entry in which they did not participate.

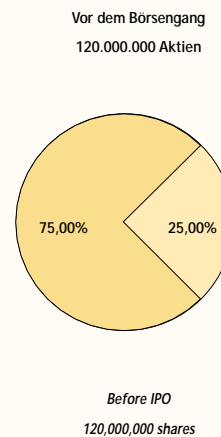
After the subsequent stock market entry the Commerzbank AG maintains 58.65 percent as major shareholder, T-Online holds 21.35 percent and the free float amounts to 20.00 percent.

The resources which flowed into the company as a result

Die durch die Platzierung der Aktien aus der Kapitalerhöhung zugeflossenen Mittel von € 635,5 Mio. werden bis zur Verwendung ertrags- und risikooptimiert angelegt. Der Emissionserlös dient dem Ausbau der IT-Struktur, der Realisierung der Europastrategie und der Beteiligung an strategisch interessanten Partnern.

of placement of the shares from the capital increase – 635.5 million € – will be invested up until time of utilisation on a revenue and risk-optimised basis. The issue proceeds serve the expansion of the IT structure, the realisation of an European strategy and the participation strategically-interesting partners.

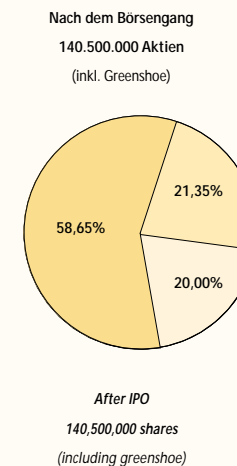
Aktionärsstruktur



Kapitalerhöhung
20.500.000 Aktien

Capital increase
20,500,000 shares

Shareholder's structure



Commerzbank AG T-Online International AG Free Float

Start in Europa

Am 23. Juni 2000 startete die comdirect ltd mit Sitz in London ihren Geschäftsbetrieb in Großbritannien.

Mit der Website www.comdirect.co.uk haben private Investoren in Großbritannien erstmals freien Zugriff auf Börseninformationen, die zuvor nur professionellen Anlegern zugänglich waren. Damit ist comdirect ltd dem Wettbewerb in Großbritannien weit voraus. Die comdirect ltd stützt sich auf die Erfahrung der comdirect bank AG. In Deutschland ist der Online-Aktienhandel wesentlich populärer als derzeit in Großbritannien. Prognosen führender Forschungsinstitute wie Forrester Research gehen davon aus, dass das Direct Brokerage in Großbritannien eine Phase starken Wachstums erleben wird.

Ende März dieses Jahres hatte comdirect den französischen Direct Broker Paresco Bourse übernommen. In den vergangenen Wochen wurden die Kapazitäten des in Paris ansässigen Unternehmens erweitert und die Website www.comdirect.fr für den französischen Markt angepasst. Der Markteintritt unter dem Namen comdirect erfolgte am 5. Juli 2000. Der Markt für das direkte beratungslose Wertpapiergeschäft verspricht gerade in Frankreich ein schnelles Wachstum, denn im Gegensatz zu Deutschland nutzt bislang nur eine kleine Gruppe von rund 250.000 Franzosen das Direct Brokerage für die private Vermögensanlage. Durch das Internet haben Kunden die Möglichkeit, auf Basis umfassender Finanzmarktinformationen fundierte Anlageentscheidungen eigenverantwortlich zu treffen und sie direkt umzusetzen.

Start in Europe

On 23 June 2000 comdirect ltd started their business operation in Great Britain with their headquarters in London. For the first time private investors in Great Britain have free access with the website www.comdirect.co.uk to stock market information which was beforehand only accessible to professional investors. As a result comdirect ltd is far ahead of the competition in Great Britain. comdirect ltd relies on the experience of the comdirect bank AG. In Germany online stockbroking is substantially more popular at the moment than in Great Britain. Even forecasts of leading research institutes such as Forrester Research assume that direct brokerage will experience a phase of strong growth in Great Britain.

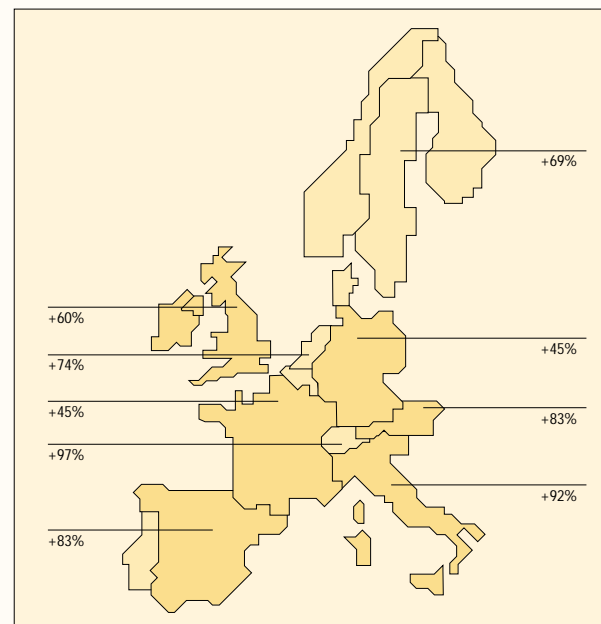
At the end of March this year comdirect acquired the French direct broker Paresco Bourse. In the past weeks the capacities of the firm based in Paris were increased and the website www.comdirect.fr was adapted for the French market. The market entry under the name comdirect was effected on 5 July 2000. The market for direct, consultant-free, securities business promises a strong growth, especially in France, because in comparison to Germany only a small group of about 250,000 utilise direct brokerage for private capital investments up until now in France. Through the Internet customers have the possibility to make sound investment decisions on their own responsibility and to directly implement them on the basis of extensive financial market information.

Die nächsten Ziele sind bereits ins Auge gefasst: In Italien fällt der Startschuss für das Direkt Brokerage voraussichtlich im ersten Halbjahr 2001. Danach soll Spanien mit dem Start des Online-Aktienhandels bis zum Ende des nächsten Jahres folgen.

The next goals have already been set. In Italy the anticipated starting gun for direct brokerage is set for the first half-year 2001. Afterwards Spain is to follow with the start of online stockbroking at the end of next year.

Prognostiziertes Marktwachstum 1999 bis 2002 (Ø jährliche Wachstumsraten)

Forecasted market growth 1999 to 2002 (Ø yearly growth rate)



Quelle / Source: Forrester Research 2000, Forecast customer growth online brokerage (CAGR)

Zwischenabschluss der comdirect bank Aktiengesellschaft
Einzelabschluss zum 30. Juni 2000 nach IAS¹

Gewinn- und Verlust-Rechnungen

Erfolgsrechnung	01. Januar bis 30. Juni 2000		01. April bis 30. Juni 1999	
	T€	T€	T€	T€
Zinserträge	52.335	28.611	30.148	13.482
Zinsaufwendungen	28.736	20.392	15.424	9.560
Zinsüberschuss vor Risikovorsorge	23.599	8.219	14.724	3.922
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-547	-284	-274	-299
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	23.052	7.935	14.450	3.623
Provisionserträge	105.509	30.739	51.228	16.090
Provisionsaufwendungen	983	263	637	212
Provisionsüberschuss	104.526	30.476	50.591	15.878
Handelsergebnis	2	0	2	0
Finanzanlageergebnis	-1	0	0	0
Verwaltungsaufwendungen	92.570	36.270	43.915	17.874
Sonstiges betriebliches Ergebnis	1.781	381	1.614	166
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	36.790	2.522	22.742	1.793
Ergebnis vor Steuern	36.790	2.522	22.742	1.793
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	16.317	217	9.593	211
Ergebnis nach Steuern	20.473	2.305	13.149	1.582
Überschuss der Berichtsperiode ²	20.473	2.305	13.149	1.582

Ergebnis je Aktie

Gewinn je Aktie	01. Januar bis 30. Juni 2000		01. April bis 30. Juni 1999	
	in T€	in St.	in T€	in St.
Überschuss der Berichtsperiode ²	20.473	2.305	13.149	1.582
Durchschnittliche Zahl der Stammaktien	69.027.473	12.782.297	108.054.945	12.782.297
Gewinn je Aktie	in €	0,30	0,18	0,12

Der bereinigte Gewinn je Aktie ist identisch.

¹ Ungeprüft.

² Per 31. März 2000: Quartalsüberschuss; in 1999: Ergebnis vor Gewinnabführung und Einstellung in die gesetzliche Rücklage.

Interim financial statement of the comdirect bank Aktiengesellschaft
as of 30 June 2000 according to IAS¹

Income statements

Income statement	1 January to 30 June 2000		1 April to 30 June 1999	
	T€	T€	T€	T€
Interest received	52,335	28,611	30,148	13,482
Interest paid	28,736	20,392	15,424	9,560
Net interest income before provisions	23,599	8,219	14,724	3,922
Provision for possible loan losses	-547	-284	-274	-299
Net interest income after provisions	23,052	7,935	14,450	3,623
Commission received	105,509	30,739	51,228	16,090
Commission paid	983	263	637	212
Net commission income	104,526	30,476	50,591	15,878
Trading profit	2	0	2	0
Result on financial investments	-1	0	0	0
Administrative expenses	92,570	36,270	43,915	17,874
Other operating result	1,781	381	1,614	166
Profit from ordinary activities	36,790	2,522	22,742	1,793
Pre-tax profit	36,790	2,522	22,742	1,793
Taxes on income	16,317	217	9,593	211
After-tax profit	20,473	2,305	13,149	1,582
Net income for the reporting period ²	20,473	2,305	13,149	1,582

Earnings per share

Earnings per share	1 January to 30 June 2000		1 April to 30 June 1999	
	in T€	in units	in T€	in units
Net income for the reporting period ²	20,473	2,305	13,149	1,582
Average number of ordinary shares outstanding (units)	69,027,473	12,782,297	108,054,945	12,782,297
Earnings per share	in €	0.30	0.18	0.12

The diluted earnings per share are identical.

¹ Unaudited

² as of 31 March 2000: net income for the quarter; in 1999: profit before profit transfer and allocation to legal reserve.

Bilanzen

Aktiva	2000	zum 30. Juni	1999
	T€		T€
Barreserve	60.364		957
Forderungen an Kreditinstitute	1.430.558		894.019
Forderungen an Kunden	596.276		242.298
Handelsaktiva	718		0
Risikovorsorge	-1.684		-1.142
Finanzanlagen	1.210.885		687.512
Immaterielle Anlagewerte	12.979		9.685
Sachanlagen	22.375		11.465
Sonstige Aktiva	12.254		2.808
Summe der Aktiva	3.344.725		1.847.602

Passiva	2000	zum 30. Juni	1999
	T€		T€
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	22.785		39.020
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	2.499.501		1.720.658
Rückstellungen	4.339		2.576
Steuerpflichtungen	783		0
Sonstige Passiva	22.581		15.022
Nachrangkapital	29.399		29.399
Eigenkapital	765.337		40.927
Gezeichnetes Kapital	140.500		12.782
Kapitalrücklage	600.084		21.730
Gewinnrücklagen			
Gesetzliche Rücklage	686		0
Andere Gewinnrücklagen	3.594		4.110
Überschuss der Berichtsperiode ¹	20.473		2.305
Summe der Passiva	3.344.725		1.847.602

¹ Per 31. März 2000: Quartalsüberschuss; in 1999: Ergebnis vor Gewinnabführung und Einstellung in die gesetzliche Rücklage.

Balance sheets

Assets	2000	as of 30 June	1999
	T€		T€
Cash reserve	60,364		957
Receivables from banks	1,430,558		894,019
Receivables from customers	596,276		242,298
Trade assets	718		0
Provision for possible loan losses	-1,684		-1,142
Financial investments	1,210,885		687,512
Intangible assets	12,979		9,685
Fixed assets	22,375		11,465
Other assets	12,254		2,808
Total assets	3,344,725		1,847,602

Liabilities and equity	2000	as of 30 June	1999
	T€		T€
Liabilities to banks	22,785		39,020
Liabilities to customers	2,499,501		1,720,658
Provisions	4,339		2,576
Tax liabilities	783		0
Other liabilities	22,581		15,022
Subordinated capital	29,399		29,399
Equity	765,337		40,927
Subscribed capital	140,500		12,782
Capital reserve	600,084		21,730
Retained earnings			
legal reserve	686		0
other revenue reserves	3,594		4,110
Net income for the reporting period ¹	20,473		2,305
Total liabilities	3,344,725		1,847,602

¹ as of 31 March 2000: net income for the quarter; in 1999: profit performance before profit transfer and allocation to legal reserve.

Eigenkapitalspiegel

	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Gewinnrücklagen	Gewinnvortrag	Gesamt 2000	Gesamt 1999
	T€	T€	T€	T€	T€	T€
Eigenkapital zum 01.01.2000	30.000	34.512	4.280	0	68.792	38.622
1. Kapitalerhöhung	30.000	-30.000	0	0	0	0
2. Kapitalerhöhung	60.000	0	0	0	60.000	0
3. Kapitalerhöhung	20.500	615.000	0	0	635.500	0
Überschuss der Berichtsperiode ¹	0	0	0	20.473	20.473	2.305
Kosten des Börsenganges	0	-19.428	0	0	-19.428	0
Eigenkapital zum 30.06.2000	140.500	600.084	4.280	20.473	765.337	40.927

¹ In 1999: Ergebnis vor Gewinnabführung und Einstellung in die gesetzliche Rücklage.

Im Rahmen der Beschlüsse vom 10. April 2000 und 11. Mai 2000 durch die Hauptversammlung ist das Grundkapital in Höhe von € 30,0 Mio. durch Umwandlung aus der Kapitalrücklage in Höhe von € 30,0 Mio. und zusätzliche Bareinlagen von € 60,0 Mio. und € 20,5 Mio. auf insgesamt € 140,5 Mio. erhöht worden. Es wurden 20,5 Millionen auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien aus der 3. Kapitalerhöhung und 5,0 Millionen auf den Inhaber lautende nennwertlose Stückaktien aus dem Bestand der Commerzbank zum Kauf angeboten. Weitere Einzelheiten können Sie unserem Verkaufsprospekt entnehmen. Die Kosten des Börsenganges in Höhe von rund € 19,4 Mio. sind, nach Abzug der steuerlichen Effekte, entsprechend SIC 17 (Equity-Costs of an Equity Transaction) von der Kapitalrücklage abgesetzt worden.

Statement of change in equity

	Subscribed Capital	Capital Reserve	Retained Earnings	Undivided Profits	Total 2000	Total 1999
	T€	T€	T€	T€	T€	T€
Equity as of 1 January 2000	30,000	34,512	4,280	0	68,792	38,622
1st capital increase	30,000	-30,000	0	0	0	0
2nd capital increase	60,000	0	0	0	60,000	0
3rd capital increase	20,500	615,000	0	0	635,500	0
Net income for the reporting period ¹	0	0	0	20,473	20,473	2,305
Costs of IPO	0	-19,428	0	0	-19,428	0
Equity at 30 June 2000	140,500	600,084	4,280	20,473	765,337	40,927

¹ In 1999: profit before profit transfer and allocation to legal reserve.

Within the framework of the resolutions from 10 April 2000 and 11 May 2000 through the shareholders' annual meeting, the subscribed capital has been increased from 30 million € through conversion of the capital reserves in the amount of 30 million € by means of cash contributions of 60.0 million € and 20.5 million € to a total of 140.5 million €. 20,5 million no-par value bearer shares from the 3rd capital increase and 5 million shares (no-par value bearer) from the Commerzbank portfolio were offered for purchase. You can learn further details from our prospectus. The costs of the IPO in the amount of 19.4 million € have been written-off after deduction of the fiscal effects commensurate with SIC 17 (Equity-Costs of an Equity Transaction) of the capital reserve.

Kapitalflussrechnungen

	01. Januar bis 30. Juni	
	1999	2000
	T€	T€
Überschuss der Berichtsperiode ¹	20.473	2.305
Im Ergebnis vor Gewinnabführung enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitungen auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
• Abschreibungen, Wertberichtigungen und Zuschreibungen auf Finanz- und Sachanlagen	9.177	4.085
• Veränderung der Rückstellungen	11.379	6.795
• Veränderung anderer zahlungsunwirksamer Posten	113	-114
• Verlust/Gewinn aus der Veräußerung von Finanz- und Sachanlagen	-278	-7
• Sonstige Anpassungen (per Saldo)	-7.297	-7.819
Zwischensumme	33.567	5.245
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile		
• Forderungen: an Kreditinstitute	-214.177	-45.048
an Kunden	-276.114	-81.902
• Wertpapiere	-424.807	-86.400
• Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-9.906	-2.020
• Verbindlichkeiten: gegenüber Kreditinstituten	-128	-61.316
gegenüber Kunden	341.993	253.564
• Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-18.938	336
Erhaltene Zinsen und Dividenden	46.609	32.049
Gezahlte Zinsen	-26.811	-17.158
Ertragsteuerzahlungen	-4.104	-483
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	-552.816	-3.133
Mittelveränderungen aus Investitionstätigkeit (per Saldo)	-97.093	-3.630
Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen	680.352	4.110
Gewinnabführung Jahresabschluss nach HGB	-13.715	-2.178
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	666.637	1.932
Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode	43.636	5.788
• Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	-552.816	-3.133
• Cashflow aus Investitionstätigkeit	-97.093	-3.630
• Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	666.637	1.932
Zahlungsmittel zum Ende der Periode	60.364	957

¹ Per 31. März 2000: Quartalsüberschuss; in 1999: Ergebnis vor Gewinnabführung und Einstellung in die gesetzliche Rücklage.

Cash flow statements

	1 January to 30 June	
	1999	2000
	T€	T€
Net income for the reporting period ¹	20,473	2,305
Non cash positions in profit before transfer and adjustments to reconcile profit with net cash provided by operating activities		
• Write-downs, depreciation, adjustments and write-ups to fixed assets and financial investments	9,177	4,085
• Changes in provisions	11,379	6,795
• Change in other non-cash positions	113	-114
• Loss/profit from the sale of financial investments and fixed assets	-278	-7
• Other adjustments (net)	-7,297	-7,819
Subtotal	33,567	5,245
Change in assets and liabilities from operating activities after correction for non-cash components		
• Receivables from banks	-214,177	-45,048
• Receivables from customers	-276,114	-81,902
• Securities	-424,807	-86,400
• Other assets from operating activities	-9,906	-2,020
• Liabilities to banks	-128	-61,316
• Liabilities to customers	341,993	253,564
• Other liabilities from operating activities	-18,938	336
Interest and dividends received	46,609	32,049
Interest paid	-26,811	-17,158
Income tax paid	-4,104	-483
Cash flow from operating activities	-552,816	-3,133
Cash flow from investing activities (net)	-97,093	-3,630
Proceeds from capital increases	680,352	4,110
Profit transfer for the year according to HGB	-13,715	-2,178
Cash flow from financing activity	666,637	1,932
Cash and cash equivalents at the end of the previous period	43,636	5,788
• Cash flow from operating activities	-552,816	-3,133
• Cash flow from investing activities	-97,093	-3,630
• Cash flow from financing activities	666,637	1,932
Cash and cash equivalents at the end of the period	60,364	957

¹ as of 31 March 2000: net income for the quarter; in 1999: profit performance before profit transfer and allocation into legal reserve.

Erläuterungen zum Zwischenabschluss zum 30. Juni 2000

Die erste Hälfte des Geschäftsjahres 2000 der comdirect stand ganz im Zeichen starken Wachstums, vor allem bedingt durch die zeitweise rasante Entwicklung bei der Neukundengewinnung und den Orderzahlen. Besonders in den ersten vier Monaten des Jahres 2000 verzeichnete comdirect hohe Steigerungsraten und daraus resultierend eine gute Geschäfts- und Ergebnisentwicklung. Im zweiten Quartal erhielt die erfreuliche Geschäftsentwicklung der comdirect durch den eigenen Börsengang zusätzliche Impulse. Mit der Beruhigung an den Aktienmärkten in den Monaten Mai und Juni 2000 setzte auch im Direct Brokerage eine moderatere Geschäftsentwicklung ein.

Starkes Wachstum – gute Geschäftsentwicklung

In den ersten sechs Monaten des laufenden Jahres stieg die Anzahl der Kunden auf 546.491 und konnte damit im Berichtszeitraum annähernd verdoppelt werden (Kunden per Ende 1999: 277.146; erstes Quartal 2000: +109.628, zweites Quartal 2000: +159.717). Im Vergleich zum 30. Juni 1999 hat comdirect 326.122 neue Kunden hinzugewonnen – eine Steigerung um 148,0 Prozent. Im Kernbereich Direct Brokerage fiel der Anstieg überproportional aus: 505.252 Kunden unterhielten per 30. Juni 2000 ein

Explanations regarding interim financial statement for 30 June 2000

The first half of comdirect's business year 2000 was marked by strong growth, above all through the occasionally rapid development of new customer acquisition and the number of orders. Particularly in the first four months of the year 2000 comdirect recorded high increase rates which resulted strong business and profit performance development. In the second quarter comdirect's pleasing business development received an additional impulse through its own IPO. With the calming down of the equity market in the months May and June 2000 a moderate business development in direct brokerage was also brought into play.

Strong growth – positive business development

In the first six months of the current year the amount of customers increased to 546,491 and was thus able to be nearly doubled in the reporting period (customers at the end of 1999: 277,146; first quarter 2000: +109,628; second quarter 2000: +159,717). In comparison to 30 June 1999 comdirect gained 326,122 new customers – an increase of 148.0 percent. In the core area of direct brokerage the increase turned out to be disproportionate: As of 30 June 2000 505,252 customers maintained a securities account with comdirect.

Depot bei comdirect. Das sind 336.637 mehr als Ende Juni 1999 ausgewiesen wurden – ein Plus von 199,7 Prozent. Parallel zu der erfreulichen Entwicklung der Kundenzahlen legten auch die Orderzahlen im Berichtszeitraum stark zu. Insgesamt nahm comdirect in den ersten sechs Monaten 8,3 Mio. Wertpapieraufträge von ihren Kunden entgegen – viermal mehr als noch im ersten Halbjahr des Vorjahres mit 2,0 Mio. Daraus errechnet sich eine durchschnittliche Orderhäufigkeit je Depot von 22,6. Der Vergleichswert aus dem Vorjahr lag bei 14,3 Wertpapieraufträgen pro Depot. Die Zahl der ausgeführten Orders stieg von 1,6 Mio. im ersten Halbjahr 1999 auf 5,4 Mio. Order im ersten Halbjahr des laufenden Jahres. Der Trend zur Online-Order ist dabei ungebrochen. 87 Prozent aller Wertpapieraufträge erreichten comdirect im Berichtszeitraum über das Internet bzw. das Interactive-Voice-Response-System (Order im Touch-Tone-Verfahren). Im Vergleichszeitraum des Vorjahres machten die online übermittelten Wertpapieraufträge erst 47 Prozent des Ordervolumens aus. Durch den erfreulichen Anstieg bei den Orderzahlen entwickelten sich auch die Wertpapierumsätze sehr dynamisch. Der Vergleichswert aus dem Vorjahr (erstes Halbjahr 1999: € 6,4 Mrd.) wurde mit € 19,9 Mrd. um das Dreifache übertroffen. Das Einlage- und Depotvolumen stieg per 30. Juni 2000 um € 5,7 Mrd. auf € 11,9 Mrd. Damit ist das Einlage- und Depotvolumen von

This is 336,637 more than had been reported at the end of June 1999 – a plus of 199.7 percent. Parallel to the encouraging development in customer numbers, the number of orders also increased strongly in the reporting period. Altogether in the first six months comdirect accepted 8.3 million orders for securities from their customers – four times more than in the first half-year of the previous year with 2.0 million. Therefore this works out to an average order frequency of 22.6 per securities account. The comparable value from the previous year was at 14.3 orders for securities per securities account. The number of executed orders rose from 1.6 million in the first half-year 1999 to 5.4 million orders in the first half of the current year. Thus the trend in online orders is unbroken. comdirect received 87 percent of all orders for securities in the reporting period via Internet or the interactive voice response system (order in touch tone procedure). In the comparable period of the previous year online orders for securities were only 47 percent of the order volume. As a result of the encouraging increase in the amount of orders the volume in securities also developed very dynamically. The comparable value from the previous year (first half-year 1999: 6.4 billion €) was exceeded threefold at 19.9 billion €. The assets under management as of 30 June 2000 increased by 5.7 billion € to 11.9 billion €. As a result comdirect's deposit and portfolio volumes grew by 91.9 percent compared with

comdirect gegenüber dem Vorjahr um 91,9 Prozent gewachsen – trotz der Konsolidierung an den Aktienmärkten in den letzten zwei Monaten des Berichtszeitraums.

Die Quote der Fondsanteile am gesamten Depotvolumen stieg von 3 Prozent (entsprechend € 0,2 Mrd.) im ersten Halbjahr 1999 auf 12 Prozent (entsprechend € 1,1 Mrd.) zum 30. Juni 2000. Diese Steigerung ist außer auf die gute Geschäftsentwicklung auch darauf zurückzuführen, dass eine große Zahl von Neukunden dem Segment der risikobewussteren Anleger angehört und Investmentfondsanteile bei der Gestaltung der privaten Vermögensanlage stärker berücksichtigt.

Ergebnisentwicklung

Mit der starken Ausweitung des Geschäfts im ersten Halbjahr 2000 verlief auch die Ergebnisentwicklung im Berichtszeitraum sehr erfreulich. Die hohen Order- und Umsatzzahlen wirkten sich positiv auf den Provisionsüberschuss aus, der von € 30,5 Mio. auf € 104,5 Mio. anstieg und damit im Vergleich zum ersten Halbjahr 1999 um 242,6 Prozent zulegen konnte. Auch beim Zinsüberschuss vor Risikoversorge erreichte comdirect mit € 23,6 Mio. im abgelaufenen Halbjahr einen neuen Höchstwert. Die Steigerung in Relation zum Vergleichszeitraum (erstes Halbjahr 1999: € 8,2 Mio.) beträgt 187,8 Prozent. Zu dem verbesserten Zinsüberschuss hat auch die Anlage des durch den Börsengang zugeflossenen Kapitals im Geldhandel und in Schuldverschreibungen sowie anderen festverzinslichen

the previous year – despite the consolidation in the equity markets in the last two months of the reporting period. The share of funds in the total portfolio volume increased from 3 percent (equivalent to 0.2 billion €) in the first half-year 1999 to 12 percent (equivalent to 1.1 billion €) as of 30 June 2000. In addition to the positive business development this increase is also attributable to the fact that a large number of new customers belong to the segment of risk-conscious investors and include more investment fund in their private investment.

Development of earnings

With the strong expansion of business in the first half-year 2000 the profit performance development also proceeded very encouragingly in the reporting period. The high order and turnover figures had a positive effect on the net commission income, which rose from 30.5 million € to 104.5 million € and thus increased in comparison with the first half-year 1999 by 242.6 percent.

comdirect also achieved a new high value with net interest income before provision in the first half-year of 23.6 million €. The increase in relation to the comparative period (first half-year 1999: 8.2 million €) amounted to 187.8 percent. The improvement of interest income is also due to the investment of capital (from the IPO) in money-market and fixed-interest transactions.

Wertpapieren beigetragen. Mit dem Aufbau eines kleinen Handelsbestands im Mai 2000 hat comdirect darüber hinaus die Basis für künftige Ergebnisse aus dem Eigenhandel gelegt. Zuvor wurden die in den Mindestanforderungen für das Betreiben von Handelsgeschäften (MAH) vorgesehenen organisatorischen Voraussetzungen bei comdirect geschaffen. Die Handelsaktiva werden als eigener Posten in der Bilanz ausgewiesen.

Die Verwaltungsaufwendungen beliefen sich im ersten Halbjahr 2000 auf € 92,6 Mio. Im Vergleich zum ersten Halbjahr 1999 ist dies ein Anstieg um 155,1 Prozent (erstes Halbjahr 1999 € 36,3 Mio.).

Um das starke Wachstum von comdirect zu bewältigen, waren zum Teil erhebliche Erweiterungen aller Kapazitäten notwendig. Insbesondere die Bereiche Technik und Personal wurden daher im Berichtszeitraum entsprechend aufgestockt. Neben diesen Investitionen haben das starke Kundenwachstum sowie die hohe Orderaktivität zu einer Steigerung der Aufwendungen geführt. Intensive Marketingaktivitäten zur Stärkung der Marke comdirect sowie zur Kundengewinnung im Vorfeld des Börsengangs haben ebenfalls zu einem Anstieg der Position beigetragen.

Die Kosten des Börsengangs sind, nach Abzug der steuerlichen Effekte, entsprechend SIC 17 (Equity-Costs of an Equity Transaction) von der Kapitalrücklage in Höhe von € 19,4 Mio. abgesetzt worden. Der darin enthaltene Marketingaufwand zur Begleitung des IPO betrug € 9,7 Mio.

Mit einem Ergebnis vor Steuern von € 36,8 Mio. über-

Moreover, comdirect established the basis for future performance results from own-account trading with the structure of a small trading portfolio in May 2000.

Before that the organisational prerequisites which were anticipated in the minimum requirement for operation of trading operations (MAH) were met by comdirect. Assets held for dealing purposes will be reported separately in the balance sheet.

The administrative expenses in the first half-year 2000 amounted to 92.6 million €. In comparison with the first half-year 1999 this is an increase of 155.1 percent (first half-year 1999 36.3 million €).

In order to manage comdirect's strong growth, considerable expansions of capacities were necessary. The technology and personnel sectors were accordingly built up in the reporting period. In addition to these investments the strong customer growth as well as the high order activities have led to an increase of expenditures. Intensive marketing activities for strengthening the comdirect brand as well as for customer acquisition in the run-up to the IPO have likewise contributed to an increase in the item.

The IPO costs in the amount of 19.4 million € have been deducted from the capital reserve after deduction of the fiscal effects commensurate with SIC 17 (Equity-Costs of an Equity Transaction).

The accumulated marketing expenses for accompaniment of the IPO amounted to 9.7 million €.

With a pre-tax profit of 36.8 million € comdirect very clearly exceeds the profit performance development of the previous year. In the comparable period of the

trifft comdirect die Ergebnisentwicklung des Vorjahres sehr deutlich. Im Vergleichszeitraum des Vorjahres betrug das Vorsteuerergebnis noch € 2,5 Mio. Unter Berücksichtigung der verabschiedeten Steuerreform wurde für einen Großteil der latenten Steuern ein Satz von 37 Prozent zugrunde gelegt. Unter der Annahme, dass ein Teil der Bewertungsunterschiede bis zum Jahresende aufgelöst wird, wurden rund € 2,0 Mio. latente Steuern unter Berücksichtigung der gültigen Steuersätze angesetzt (rund 50 Prozent). Durch Aufhebung der steuerlichen Organschaft mit der Commerzbank umfasst die Position „Steuern vom Einkommen und vom Ertrag“ ab dem 1. Januar 2000 neben der Gewerbesteuer auch die Körperschaftsteuer. Der Halbjahresüberschuss nach Steuern erhöhte sich im Jahr 2000 von € 2,3 Mio. auf € 20,5 Mio.

Investitionsbericht

Die Investitionen beliefen sich in den ersten sechs Monaten des Jahres 2000 auf rund € 100 Mio. Davon entfielen auf das erste Quartal € 48,1 Mio., auf das zweite Quartal € 51,9 Mio. Im Wesentlichen wurden die Mittel für die Umsetzung der Europastrategie und den Aufbau des neuen Service-Centers in Kiel verwendet.

Vorgänge mit besonderer Bedeutung

In Großbritannien ging am 23. Juni 2000 die comdirect Ltd, eine im April 1999 gegründete Tochtergesellschaft der comdirect bank AG, an den Start.

previous year the pre-tax profit amounted to 2.5 million €. Considering the adopted tax reform, a rate of 37 percent was taken as a basis for a majority of the deferred taxes. Assuming that a portion of the valuation difference is cancelled by the end of the year, about 2.0 million € in deferred taxes were assessed under consideration of the valid tax rate (about 50 percent). Through revocation of the fiscal unit with the Commerzbank the item "taxes on income" also comprises corporation tax in addition to trade tax as of 1 January 2000. The half-year after-tax-profit increased in 2000 by 2.3 million € to 20.5 million €.

Investment report

The investments in the first six months of the year 2000 amounted to about 100 million €. Of that amount 48.1 million € was in the first quarter, while 51.9 million € was in the second quarter. For the most part the resources were utilised for implementation of the European strategy and the establishment of the new service centre in Kiel.

Transactions of particular significance

The comdirect bank AG subsidiary comdirect Ltd, which was established in April 1999, started operations in Great Britain on 23 June 2000.

In Frankreich konnte Ende März 2000 die Übernahme von Anteilen des Pariser Online-Brokers Paresco Bourse bekannt gegeben werden. comdirect hält derzeit rund 97 Prozent der Anteile. Die Umfirmierung in comdirect S. A. erfolgte am 12. Juni 2000. Mit der Freischaltung ihrer Website am 5. Juli 2000 konnte comdirect S. A. den Markteintritt in Frankreich unter der Marke comdirect bekannt geben. Im Zuge der Erweiterung der Kapazitäten in Deutschland wurde für die Kieler Niederlassung von comdirect ein weiteres neues Gebäude angemietet. Aufgrund des im April 2000 geschlossenen Rahmenvertrages über eine Partnerschaft zwischen comdirect und T-Online International AG kam es zu einem Wechsel im comdirect Aufsichtsrat. Die Vereinbarung sieht vor, dass ein Vertreter der T-Online einen Sitz im Aufsichtsrat von comdirect erhält und im Gegenzug die Commerzbank AG künftig im Aufsichtsrat der T-Online vertreten ist. Auf der ordentlichen Hauptversammlung am 10. April 2000 legte daher Herr Heinz-L. Wiedelmann, Direktor der Commerzbank AG, sein Aufsichtsratsmandat mit Wirkung zum 30. Juni 2000 nieder. Die Hauptversammlung wählte dafür Herrn Ralf Eck, Mitglied des Vorstands von T-Online, in den Aufsichtsrat von comdirect. Zum 31. Juli 2000 wurde die Aktie von comdirect in den NEMAX 50 aufgenommen.

Der Zwischenbericht wurde im Einklang mit den International Accounting Standards (IAS) erstellt. Es wurden dabei die gleichen Bilanzierungs-, Bewertungs- und Berechnungsmethoden wie in dem Jahresabschluss 1999 und dem Zwischenabschluss zum 31. März 2000 angewendet.

The acquisition of shares from Paris online broker Paresco Bourse had only been made public in France at the end of March 2000. At the moment comdirect holds about 97 percent of the shares. The reorganisation into comdirect S.A. was effected on 12 June 2000. With the release of their website on 5 July 2000 comdirect S.A. was able to announce their market entry in France under the comdirect brand. In the course of expansion of capacities in Germany another new building was leased for the Kiel branch office of comdirect. On account of the framework agreement concluded in April 2000 which concerns a partnership between comdirect and T-Online International AG a change in the comdirect supervisory board occurred. The agreement envisions that a representative of T-Online holds a seat in comdirect's supervisory board and in return the Commerzbank AG is represented in T-Online's supervisory board in the future. Therefore Mr. Heinz-L. Wiedelmann, Director of the Commerzbank AG, resigned from his supervisory board mandate effective 30 June 2000 at the regular shareholders' annual meeting on 10 April 2000. In return the shareholders' annual meeting elected Mr. Ralf Eck, T-Online member of the board, into comdirect's supervisory board. On 31 July 2000 comdirect shares were integrated into the NEMAX 50.

The interim financial statement was prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS). Thus the same accounting policy, accounting estimations and accounting methods as in the 1999 annual financial statements and the interim financial statements for 31 March 2000 were applied.

Mitarbeiterzahl steigt auf 1.334

Zur Bewältigung des starken Kundenwachstums wurden im ersten Halbjahr 2000 die technischen und personellen Kapazitäten der comdirect stark erweitert. Dabei wurden insbesondere die kunden- und serviceorientierten Bereiche ausgebaut, so dass die Mitarbeiterzahl im Service-Department überproportional anstieg. Die Gesamtanzahl der Mitarbeiter in Deutschland lag per Ende Juni 2000 bei 1.334. Gegenüber der Vergleichszahl des Vorjahres von 695 Mitarbeitern ist das ein Zuwachs von 91,9 Prozent.

Neben dem Firmensitz in Quickborn, wo 1.040 Mitarbeiter tätig sind, wurde im April dieses Jahres eine Niederlassung in Kiel eröffnet, in der bislang 294 Arbeitsplätze geschaffen wurden. Der Standort Kiel bietet sowohl durch die Nähe zur Kieler Universität als auch durch das große Einzugsgebiet ein hohes Potenzial an qualifizierten Mitarbeitern.

Zum Börsengang von comdirect wurde ein Mitarbeiterbeteiligungsprogramm in Höhe von € 3,6 Mio. durch eine von der Hauptversammlung genehmigte, bedingte Kapitalerhöhung verabschiedet.

Durch die Vergabe von Bezugsrechten auf comdirect Aktien soll einem ausgewählten Kreis von Mitarbeitern ab Juli 2000 die Möglichkeit geboten werden, am Wachstum und Erfolg des Unternehmens zu partizipieren. comdirect verspricht sich durch dieses Programm, Fach- und Führungskräfte langfristig an das Unternehmen zu binden. In Abhängigkeit vom Erreichen bestimmter Erfolgsziele können frühestens nach Ablauf von zwei Jahren die gewährten Bezugsrechte ausgeübt werden.

Number of employees increases to 1,334

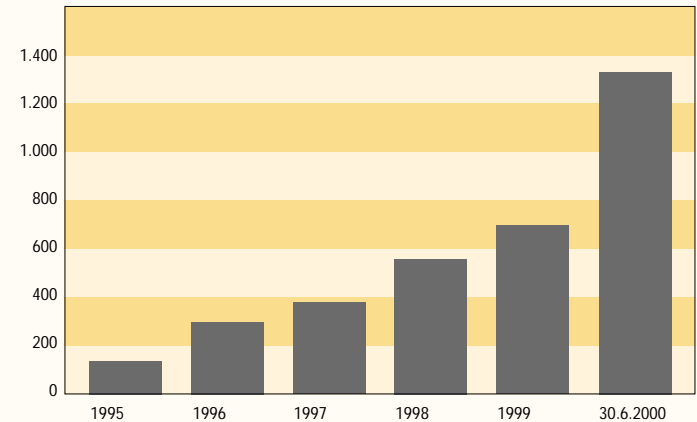
In order to overcome the strong customer growth comdirect's technical and personnel capacities were expanded considerably in the first half-year 2000. At the same time the customer and service-oriented sectors were especially expanded so that the number of employees in the service department increased disproportionately. The total number of employees in Germany at the end of June 2000 was 1,334. In comparison with the comparable number of the previous year (695 employees) this is a growth of 91.9 percent.

In addition to the company headquarters in Quickborn, where 1,040 employees are employed, a branch office in Kiel was opened in April of this year, and up to now, 294 jobs have been created. The Kiel location offers a high potential in qualified employees through the proximity to the University of Kiel as well as through the large surroundings.

For comdirect's stock market entry an employee investment programme in the amount of 3.6 million € by a conditional increase in capital was adopted through the shareholders' annual meeting.

Through the allocation of subscription rights for comdirect shares a select circle of employees shall be offered the possibility as of July 2000 to participate in the company's growth and success. comdirect is obligated through this programme to bind qualified personnel and managerial staff to the company on a long-term basis. Depending on achievement of certain success goals the awarded subscription rights can be exercised at the earliest after expiry of two years.

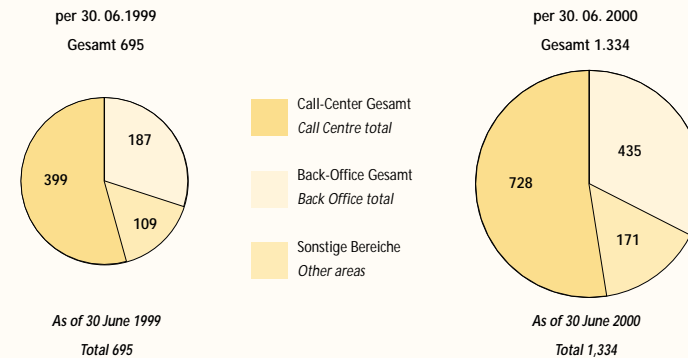
Mitarbeiter¹



Employees¹

Mitarbeiterentwicklung nach Funktionsbereichen

Development of employees according to functional areas



¹ Betrachtung jeweils zum 31. 12. / zum 30.06.2000.
¹ Figures as of 31.12. / as of 30.06.2000

Starke Steigerung des Fondsgeschäfts

Mit den kräftigen Zuwächsen bei der Neukundengewinnung hat sich die Kundenstruktur von comdirect verändert. Während in den vergangenen Jahren vorwiegend die Gruppe der im Wertpapiergeschäft sehr erfahrenen und versierten Trader das Direct Brokerage für die eigenverantwortliche und beratungslose Vermögensanlage nutzte, kamen im ersten Halbjahr 2000 viele Neukunden dazu, die ihr Kapital bislang in anderen Anlageformen investierten. Dieses Segment der Investoren zeichnet sich durch ein umsichtiges Anlageverhalten und höheres Risikobewusstsein aus. Viele Anleger dieser Gruppe bevorzugen daher Investmentfonds. Unter diesen Vorzeichen konnte comdirect in den zurückliegenden sechs Monaten insbesondere bei den Wertpapieraufträgen für Investmentfonds starke Zuwächse verzeichnen. Die Anzahl der Fondorders stieg von rund 35.000 im ersten Halbjahr 1999 auf rund 207.000 in den ersten sechs Monaten dieses Jahres. Dadurch wuchs das verwaltete Fondsvolumen im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um das Siebenfache auf € 1.085,7 Mio. (1. Halbjahr 1999: € 154,3 Mio.). Bezogen auf das gesamte Depotvolumen machten Fondsanteile zum 30. Juni 2000 12 Prozent aus. Zum Stichtag des Vorjahres lag dieser Wert noch bei 3 Prozent.

Der Trend zum Erwerb von Fondsanteilen wurde durch die im zweiten Quartal 2000 eingetretene Unsicherheit der Aktienmärkte gestützt, da Anleger in einem volatilen Umfeld verstärkt die Möglichkeit zur Risiko-

Strong fund business increase

With the strong growth in new customer acquisition comdirect's customer structure has changed. While in former years predominantly the group of experienced and well-versed traders in the securities business utilised direct brokerage for independent, consultant-free investments, many new customers who until now invested their capital in other investment forms came along in the first half-year 2000. This segment of investors is marked by a more prudent investment behaviour and higher risk consciousness.

Many investors in this group thus prefer investment funds. Under this portent comdirect was able to notch up strong growths in the past six months for investment funds – especially with orders for securities. The amount of funds orders increased by about 35,000 in the first half-year 1999 to about 207,000 in the first six months of this year. Because of that the managed fund volumes grew seven-fold in comparison with the previous year's period to 1,085.7 million € (first half-year 1999: 154.3 million €). In relation to the overall securities account volumes fund shares came to 12 percent as of 30 June 2000. At the cut-off date of the previous year this value was still at 3 percent.

The trend in acquisition of fund shares was bolstered by the accumulated uncertainty of the shares market in the second quarter of 2000 because investors increasingly utilise the possibility for risk distribution in a volatile environment. comdirect prepared for this development quite early and continually developed their extensive

streuung nutzen. comdirect hat sich auf diese Entwicklung sehr frühzeitig eingestellt und ihr umfangreiches Fondsangebot kontinuierlich weiterentwickelt. Mit rund 50 Fondsgesellschaften bestehen zurzeit Vertriebsvereinbarungen. Das Angebot umfasst insgesamt rund 2.600 Fonds, davon 1.800 mit reduziertem Ausgabeaufschlag. Mehr als 160 Fonds werden als No-Load-Fonds angeboten und ganz ohne Ausgabeaufschlag vertrieben. comdirect erweitert das Fondsangebot laufend und trägt den veränderten Kundenbedürfnissen damit Rechnung.

Darüber hinaus plant comdirect in Zusammenarbeit mit der zur Commerzbank-Gruppe gehörenden ADIG Investment die Entwicklung eigener Fondsprodukte. So wurde Ende Juni 2000 mit dem comdirect EURO-cash der erste Fonds unter der Marke comdirect von der ADIG-Investment Luxemburg S. A. aufgelegt. Die Genehmigung des Geldmarktfonds zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland wird voraussichtlich in den nächsten Wochen durch das BAKred erteilt.

Um dem Kunden die individuelle Auswahl in dem ständig steigenden Angebot verschiedener Fonds zu erleichtern, bietet die comdirect seit April 2000 im Internet den „Fonds-Informer“ an. Mit diesem Instrument, das auf der frei zugänglichen Website von comdirect zur Verfügung steht, können Anleger anhand verschiedener persönlicher Kriterien die für sie passenden Fonds ermitteln. Gerade im Hinblick auf die große Zahl von neuen Direct Brokerage-Kunden trifft comdirect auf das rege Interesse vieler Anleger, denen der Fonds-Informer bei der persönlichen Anlageentscheidung eine sinnvolle Auswahlhilfe bietet.

fund offerings further. At the moment operational agreements exist with about 50 investment companies. Altogether the offer comprises about 2,600 funds, of those 1,800 with reduced issue mark-up. More than 160 funds will be offered as no-load funds and will be sold without issue mark-up.

comdirect continually expands its offering of funds and thus takes into account the changing customer needs. Moreover, comdirect plans the development of its own fund products in collaboration with ADIG Investment, which belongs to the Commerzbank group. Thus at the end of June 2000 the first funds under the comdirect brand – comdirect EURO-cash – were issued by ADIG Investment Luxembourg S.A. The approval of the money market funds for public distribution in Germany will prospectively be issued in the coming weeks by German Supervisory Banking Authority (BAKred).

In order to make the individual selection in the constantly increasing offer of various funds easier, comdirect offers the "Funds Informer" in the Internet since April 2000. With this instrument, which is available on the openly-accessible comdirect website, investors can ascertain which funds are suitable for them with the help of various criteria. Exactly in view of the large number of direct brokerage customers comdirect addresses the keen interests of many investors. The "Funds Informer" offers a meaningful selection resource for personal investment decisions.

Ausblick

Zum 31. Juli 2000 wurde die Aktie der comdirect bank AG in den NEMAX 50 aufgenommen. Früher als ursprünglich vorgesehen zählt comdirect damit zum Index der 50 größten Werte des Neuen Marktes.

Gemessen an der Marktkapitalisierung von mehr als € 4,7 Mrd. (Stand Juli 2000) gehört comdirect zu den zehn größten Unternehmen des NEMAX 50.

Zur Erweiterung der E-Commerce-Strategie hat sich comdirect mit 7,5 Prozent an der Online-Versicherungsplattform censio AG beteiligt. Das Versicherungsangebot über comdirect wird im dritten Quartal 2000 mit Kapital- und Risikolebensversicherungen starten. Parallel dazu baut comdirect die Dienstleistungen im Bereich Direct Brokerage weiter aus. So wird der außerbörsliche Handel von Aktien und Optionsscheinen ebenfalls im Laufe des dritten Quartals online angeboten werden.

Nach dem Start von comdirect in Großbritannien und Frankreich wird der Markteintritt in Italien voraussichtlich im ersten Halbjahr 2001 folgen. Gleichzeitig werden weitere Online-Brokerage-Märkte in Europa analysiert und ein möglicher Einstieg vorbereitet. Die europäische Expansionsstrategie von comdirect wird damit konsequent fortgesetzt.

Quickborn, im August 2000
comdirect bank Aktiengesellschaft
Der Vorstand

Christian Jessen

Hans-Joachim Nitschke

Bernt Weber

Prospects

As of 31 July 2000 comdirect's shares were integrated into the NEMAX 50. comdirect is considered by the index as among the 50 best values of the New Market.

Measured by the market capitalisation of more than 4.7 billion € (status July 2000), comdirect is among the 10 largest companies listed on the NEMAX 50.

For expansion of the e-Commerce strategy comdirect participated with 7.5 percent in the online insurance platform censio AG. The insurance offer via comdirect will in all probability start in the third quarter 2000 with capital sum life assurance and term assurance.

Parallel to this comdirect will continue to expand its services in the direct brokerage sector. Thus off-board trading of shares and equity warrants will also still be offered online in the course of the third quarter. After comdirect's start in Great Britain and France the market entry in Italy will in all probability follow in the first half-year 2001. At the same time further online brokerage markets in Europe will be analysed and a possible entry will be prepared. The European expansion strategy of comdirect will thus be consistently continued.

*Quickborn, August 2000
comdirect bank Aktiengesellschaft
Board of Managing Directors*

Investor-Relations-Aktivitäten

Unternehmenskalender 2000/2001	
28. September 2000	German Equity Forum 2000, Amsterdam
10. Oktober 2000	Neuer Markt Symposium, New York
16. Oktober 2000	European Internet Conference, London
23. Oktober 2000	German Equity Forum 2000, Mailand
26. Oktober 2000	Financial Services Conference, London
27. Oktober 2000	e-finance day, London
15. November 2000	Veröffentlichung Quartalsbericht III/2000
15. November 2000	German Equity Forum 2000, Paris
November/Dezember 2000	IPO Conference, Frankfurt
10. Mai 2001	Hauptversammlung, Hamburg

Investor Relations Activities:

Company Calendar 2000/2001	
28 September 2000	German Equity Forum 2000 in Amsterdam
10 October 2000	New Market Symposium in New York
16 October 2000	European Internet Conference in London
23 October 2000	German Equity Forum 2000 in Milan
26 October 2000	Financial Services Conference in London
27 October 2000	e-finance Day in London
15 November 2000	Publication of Quarterly Report 3/2000
15 November 2000	German Equity Forum 2000 in Paris
November/December 2000	IPO Conference in Frankfurt
10 May 2001	Shareholders' Annual Meeting in Hamburg

Investor-Relations

Post: comdirect bank Aktiengesellschaft Investor Relations, Pascalkehrle 15, D-25451 Quickborn, Germany
Internet: www.comdirect-ag.de
E-Mail: investorrelations@comdirect.de
Telefon: +49-4106-704-1960
+49-4106-704-1966