

Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat

Gemeinsamer Bericht von Vorstand und Aufsichtsrat der comdirect bank AG gemäß Ziffer 4.2.3 des Deutschen Corporate Governance Kodexes

Vergütung des Vorstands

Die Vergütung des Vorstands der comdirect bank AG wird vom Aufsichtsrat festgelegt. Sie setzt sich aus drei Komponenten zusammen: einer Festvergütung, einem variablen Vergütungsteil, der sich am Unternehmenserfolg und der persönlichen Leistung orientiert, sowie einer Komponente mit langfristiger Anreizwirkung und Risikocharakter. Für Organfunktionen bei Tochtergesellschaften wird lediglich Auslagenersatz geleistet. Alle Vergütungsbestandteile sind für sich und in ihrer Gesamtheit angemessen. Die Bezüge des Vorstands sind im Anhang auf Seite 90 individualisiert ausgewiesen.

Das jährliche **Festgehalt** der Vorstandsmitglieder wird für die gesamte Laufzeit des jeweiligen Anstellungsvertrags festgelegt und in zwölf Monatsraten ausgezahlt. Es orientiert sich an der wirtschaftlichen Lage und den Zukunftsaussichten der Bank ebenso wie am Vergütungsniveau im Vergleichsumfeld. Im Geschäftsjahr 2004 machte die fixe Komponente 38,21% der Gesamtbezüge (ohne Aktienoptionen) aus.

Der **variable Vergütungsanteil** beruht auf dem geschäftlichen Erfolg des Unternehmens und dem Erreichen individueller Ziele im vorausgegangenen Geschäftsjahr. Maßgeblich für die Erfolgskomponente ist die Entwicklung des Ergebnisses vor Steuern und Zinsen (EBIT) ebenso wie die erzielte Cost-Income-Ratio. Die individuellen Ziele werden jährlich zwischen den Vorstandsmitgliedern und dem Präsidialausschuss des Aufsichtsrats vereinbart. Der Präsidialausschuss überprüft nach Ablauf des Geschäftsjahres, inwieweit die Ziele erreicht wurden, und legt die Höhe der Leistungskomponente fest. Für das Geschäftsjahr 2004 entfallen 61,79% der Gesamtvergütung auf den variablen Anteil.

Die Komponente mit langfristiger Anreizwirkung und Risikocharakter beruht auf dem im Geschäftsjahr 2000 aufgelegten und durch die Hauptversammlung vom 7. Mai 2003 modifizierten Aktienoptionsprogramm. Den Mitgliedern des Vorstands werden im Rahmen dieses Programms leistungsorientiert Bezugsrechte auf Aktien der Gesellschaft mit der gesetzlich vorgesehenen Wartezeit von zwei Jahren angeboten. Über den Umfang der Bezugsrechte entscheidet der Präsidialausschuss des Aufsichtsrats. Das Aktienoptionsprogramm besteht aus zwei Teilrechten, die beide die Anforderungen des Corporate Governance Kodexes erfüllen. Bei den Teilrechten A können die Optionen nur dann ausgeübt werden, wenn sich die comdirect Aktie im Zeitraum seit der Gewährung um mindestens 5% besser entwickelt hat als der Prime Financial Services Kursindex. Ausübungshürde bei den Teilrechten B ist eine Kurssteigerung der comdirect Aktie von mindestens 20% gegenüber dem Durchschnittskurs der letzten 30 Börsentage vor Gewährung der Aktienoptionen. Im Geschäftsjahr 2004 wurden an Mitglieder des Vorstands insgesamt 90.000 Aktienoptionen ausgegeben. Einschließlich der in früheren Geschäftsjahren ausgegebenen 168.500 Aktienoptionen ergibt sich ein rechnerischer Wert von 250.952 Euro; für keine der Tranchen bestand zum Bilanzstichtag ein Ausübungsfenster. Für außerordentliche, nicht vorhergesehene Entwicklungen hat der Aufsichtsrat im Geschäftsjahr 2004 eine Begrenzungsmöglichkeit (Cap) vereinbart.

Vergütung des Aufsichtsrats

Die Vergütung des Aufsichtsrats ist in der Satzung geregelt. Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhalten neben dem Ersatz von Auslagen nach Ablauf des Geschäftsjahres eine feste Vergütung, die für das einzelne Mitglied 10.000 Euro, für den Vorsitzenden des Aufsichtsrats das Dreifache und für seinen Stellvertreter das Eineinhalbfache beträgt. Ist ein Aufsichtsratsmitglied zugleich Mitglied in einem Ausschuss des Aufsichtsrats, erhält es zusätzlich ein Viertel der jeweiligen festen Vergütung; der Ausschussvorsitzende erhält ein weiteres Viertel. Dabei gilt, dass ein Mitglied des Aufsichtsrats höchstens das Zweieinhalbfache der festen Vergütung, also maximal 25.000 Euro, erhalten kann. Die Obergrenze für den Vorsitzenden des Aufsichtsrats liegt bei 75.000 Euro, für seinen Stellvertreter bei 37.500 Euro.

In Übereinstimmung mit dem Deutschen Corporate Governance Kodex erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrats auch eine variable Vergütung. Diese Komponente ist von der Dividende abhängig, die an die Aktionäre verteilt wird. Der Aufsichtsrat erhält in seiner Gesamtheit 1.500 Euro für jeden halben Prozentpunkt, um den die Dividende eine Basisverzinsung von 4 % des Grundkapitals übersteigt. Für das Geschäftsjahr 2004 wird der Hauptversammlung eine Dividende in Höhe von 24 % vorgeschlagen. Bei entsprechender Beschlussfassung der Hauptversammlung wird sich somit die variable Vergütung des Aufsichtsrats auf 60.000 Euro belaufen. Diese wird gemäß Aufsichtsratsbeschluss analog zum Verhältnis der festen Vergütung – ohne Berücksichtigung der Tätigkeit in Ausschüssen – auf die Mitglieder verteilt. Die Bezüge des Aufsichtsrats sind im Anhang auf Seite 91 – einschließlich der Erstattung der auf die Aufsichtsratsvergütung zu zahlenden Umsatzsteuern – individualisiert ausgewiesen.

Bezüge und Kredite der Organe

Die Vergütung der Vorstandsmitglieder umfasst neben den festen Bezügen auch die variablen, erfolgsabhängigen Komponenten sowie Bestandteile mit langfristiger Anreizwirkung. Die variablen, erfolgsabhängigen Komponenten werden ebenso wie die festen Bezüge vom Präsidialausschuss des Aufsichtsrats festgelegt.

Im Geschäftsjahr 2004 sind unter Berücksichtigung handels- und bilanzrechtlicher Vorschriften für die Mitglieder des Vorstands als Vergütung 1.149 Tsd. Euro auszuweisen.

Die Mitglieder des Vorstands erhalten unter der Voraussetzung, dass der Jahresabschluss der comdirect bank AG in der vorliegenden Form festgestellt wird, für das Geschäftsjahr 2004 folgende Gesamtvergütung:

Tsd. €	Dr. Andre Carls	Dr. Achim Kassow ¹⁾	Karin Katerbau ²⁾
Festbezüge in 2004	177	250	12
Variable Vergütung für 2004	257	438	15
Gesamt	434	688	27

1) für den Zeitraum bis zur Bestellung in den Vorstand der Commerzbank AG

2) für den Zeitraum ab Bestellung

Für das Jahr 2003 wurden als variable, erfolgsabhängige Vergütung an die damals aktiven Vorstandsmitglieder 650 Tsd. Euro gezahlt, die im Vorjahr gebildete Rückstellung wurde entsprechend verbraucht.

Die Mitglieder des Vorstands der comdirect bank AG gehören zum Kreis der bezugsberechtigten Personen des in Note 22 beschriebenen Aktienoptionsprogramms. Zum Bilanzstichtag besaßen die Mitglieder des Vorstands folgende Anzahl an Aktienoptionen:

	Dr. Andre Carls			Dr. Achim Kassow ¹⁾			Karin Katerbau ²⁾		
	Stück	Wert je Option in €	Wert in T€	Stück	Wert je Option in €	Wert in T€	Stück	Wert je Option in €	Wert in T€
Tranche 2001, Teilrecht A	6.750	0,5883	4	0	0,5883	0	0	0,5883	0
Tranche 2001, Teilrecht B	6.750	0,0649	0	0	0,0649	0	0	0,0649	0
Tranche 2002, Teilrecht A	12.500	1,0285	13	20.000	1,0285	21	0	1,0285	0
Tranche 2002, Teilrecht B	12.500	2,5325	32	20.000	2,5325	51	0	2,5325	0
Tranche 2003, Teilrecht A	17.500	0,1600	3	27.500	0,1600	4	0	0,1600	0
Tranche 2003, Teilrecht B	17.500	1,0626	19	27.500	1,0626	29	0	1,0626	0
Tranche 2004, Teilrecht A	27.500	0,4358	12	0	0,4358	0	17.500	0,4358	8
Tranche 2004, Teilrecht B	27.500	1,2485	34	0	1,2485	0	17.500	1,2485	22
Tranchen gesamt	128.500		117	95.000		105	35.000		30

1) für den Zeitraum bis zur Bestellung in den Vorstand der Commerzbank AG

2) für den Zeitraum ab Bestellung

Zum Bilanzstichtag 31.12.2004 bestand für keine der angegebenen Tranchen ein Ausübungsfenster gemäß der Optionsbedingungen.

Die Ermittlung der stichtagsbezogenen Werte der Bezugsrechte wurde durch einen externen Gutachter erbracht. Das zugrunde liegende mathematische Modell basiert auf der arbitragefreien Bewertung nach Black/Scholes.

Die Bezüge der ehemaligen Vorstandsmitglieder der comdirect bank AG betragen im Geschäftsjahr 2004 678 Tsd. Euro (2003: 615 Tsd. Euro).

Für aktive und ehemalige Vorstandsmitglieder oder deren Hinterbliebenen sieht die Bank eine Altersversorgung vor. Zum Bilanzstichtag besteht eine Pensionsrückstellung in Höhe von 3.559 Tsd. Euro (2003: 3.348 Tsd. Euro).

Darüber hinaus besteht für aktive Vorstandsmitglieder eine Rückstellung für Jubiläumsgewährungen in Höhe von 13 Tsd. Euro (2003: 45 Tsd. Euro).

Dem Deutschen Corporate Governance Kodex entsprechend sind Käufe und Verkäufe von comdirect Aktien und Optionen durch Mitglieder des Vorstands, soweit sie innerhalb von 30 Tagen den Betrag von 25 Tsd. Euro übersteigen, mitteilungspflichtig.

Am 27. August 2004 wurden durch den damaligen Vorstandsvorsitzenden Herrn Dr. Achim Kassow 5.000 Aktien der comdirect bank AG zu einem Gesamtkurswert von 28 Tsd. Euro erworben.

Die Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder ist in §16 unserer Satzung geregelt. Sie umfasst neben einer fixen Vergütung eine besondere Vergütung für Ausschusstätigkeit und einen variablen Anteil, der von der Höhe der auszuschüttenden Dividende abhängt.

Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhalten unter der Voraussetzung, dass der Jahresabschluss der comdirect bank AG in der vorliegenden Form festgestellt wird und dem Vorschlag zur Verwendung des Bilanzgewinns durch die Hauptversammlung zugestimmt wird, eine Gesamtvergütung von 217 Tsd. Euro. Sie verteilt sich wie folgt auf die Mitglieder des Aufsichtsrats:

Tsd. €	Feste Vergütung für 2004	Variable Vergütung für 2004	Vergütung für Ausschusstätigkeit 2004	Summe
Martin Blessing	35	24	35	94
Klaus Müller-Gebel	17	12	9	38
Rainer Beaujean	12	8	0	20
Angelika Kierstein	12	8	6	26
Mitja Sack (seit 28.4.2004)	8	5	0	13
Dr. Eric Strutz	12	8	0	20
Maria Xiomeriti (bis 28.4.2004)	4	2	0	6

Für das Jahr 2003 wurden an die damals aktiven Aufsichtsratsmitglieder 190 Tsd. Euro gezahlt, die im Vorjahr gebildete Rückstellung wurde entsprechend verbraucht.

Sowohl Vorschüsse als auch Kredite wurden nicht gewährt. Haftungsverhältnisse seitens comdirect wurden nicht eingegangen.

Zu den Einzelheiten zum Aktienoptionsprogramm siehe Seiten 66–67 im Geschäftsbericht 2004.