

comdirect bank AG Hauptversammlung am 04.05.2018

Fragenliste

1. Wettbewerbsverhältnis bei personeller Verflechtung

- 1.1 Interessenkonflikte zwischen Commerzbank AG („**Commerzbank**“) und comdirect bank AG („**comdirect**“) scheinen angesichts des Wettbewerbs am Markt bei gleichzeitiger Abhängigkeit der comdirect von der Commerzbank naheliegend. Wie begründet der Aufsichtsrat, dass die Voraussetzungen der Ziffer 5.5.3 des Deutschen Corporate Governance Kodex während des Geschäftsjahrs 2017 gewahrt wurden?
- 1.2 Welche Maßnahmen haben insbesondere die Aufsichtsratsmitglieder Herr Mandel und Herr Anuscheit als Vertreter der Commerzbank im Aufsichtsrat der comdirect im vergangenen Geschäftsjahr unternommen, um sicherzustellen, dass ihnen keine wettbewerbsrelevanten Informationen der comdirect wie beispielsweise zu Strategie und Pricing zur Verfügung gestellt werden?
- 1.3 Hat Herr Arno Walter im vergangenen Geschäftsjahr an den Segmentvorstandssitzungen des Bereichs Privatkundengeschäft der Commerzbank-Gruppe teilgenommen? Wenn ja, welche Informationen über die comdirect stellte er dort zur Verfügung?
- 1.4 Wie wird sichergestellt, dass keinerlei vertrauliche Informationen zur Strategie und Geschäft der comdirect an die Commerzbank weitergegeben werden kann?
- 1.5 Wie werden potentielle Interessenkonflikte in der Marktbearbeitung vermieden, soweit Commerzbank und comdirect sich um dieselben Kundengruppen bemühen? Wurden hierzu im vergangenen Geschäftsjahr Maßnahmen ergriffen?

2. Beschlussfassung des Aufsichtsrats

- 2.1 Sind im vergangenen Geschäftsjahr durch den Aufsichtsrat der comdirect Beschlüsse gefasst worden, welche Beziehungen zwischen der Commerzbank und der comdirect betreffen? Wenn ja, welche?
- 2.2 Sind im vergangenen Geschäftsjahr durch den Aufsichtsrat der comdirect Beschlüsse gefasst worden, welche die Geschäftstätigkeit der comdirect in Märkten betreffen, in denen sie tatsächliche oder potentielle Konkurrentin der Commerzbank ist? Wenn ja, welche?

3. Vorstandsvergütung (insbesondere Vergütung in Anteilen an der Commerzbank und konzerndimensionale Performance-Beurteilung)

- 3.1 Das comdirect Management-Team wird durch Anteile an der Commerzbank incentiviert (Geschäftsbericht 2017, S. 95). Diese Vorgehensweise wird aktienrechtlich für rechtswidrig gehalten. Wieso findet eine solche Incentivierung dennoch unverändert statt? Welche Rechtsberater wurden bei der Entschließung zu einem solchen Vorgehen einbezogen und wie war deren Einschätzung? Ist die Prüfung zu dieser Angelegenheit unabhängig erfolgt oder entsprechend dem bestehenden Master Agreement (S. 96), welches sich auch auf Recht und

Compliance bezieht, "praktischerweise" gleich durch die Commerzbank vorgenommen worden?

- 3.2 Angesichts der enormen hieraus resultierenden Interessenkonflikte: Wie wurde im vergangenen Geschäftsjahr sichergestellt, dass es nicht zu Fehlanreizen des comdirect Management Teams (d.h. Handlungen zu Gunsten der Commerzbank und zu Ungunsten der comdirect) kommt?
- 3.3 Warum ist ein Teil der Bonuszahlungen an das comdirect Management-Team an Zielerreichungen auf Ebene der Commerzbank geknüpft (u.a. Geschäftsbericht 2017, S. 61)? Wie ist der darin angelegte Interessenkonflikt mit der Behauptung im Vergütungsbericht vereinbar, wonach die vergütungsrelevanten Ziele mit den strategischen Zielen der comdirect im Einklang stehen (so S. 61 des Geschäftsberichts)? Falls vergütungsbezogene Regelungen zur Verhinderungen von Interessenkonflikten bestehen, benennen Sie diese bitte.

4. Management

- 4.1 Welche Maßnahmen hat der Aufsichtsrat im vergangenen Geschäftsjahr unternommen, um sicherzustellen, dass die comdirect durch die besten verfügbaren Manager geleitet wird?
- 4.2 Wie oft wurden mit Hilfe von Experten (d.h. Headhuntern) die Besetzung der existierenden Stellen bewertet? Wurden externe Kandidaten als Alternativen zu Commerzbank Mitarbeitern in Erwägung gezogen und geprüft?
- 4.3 Welche Maßnahmen wurden im Zusammenhang mit der Neubesetzung der durch das Ausscheiden von Herrn Dr. Deglow auftretenden Vakanz ergriffen? Welche Berater wurden hierzu engagiert?
- 4.4 Wie rechtfertigt der Aufsichtsrat die geringe relevante Erfahrung der Vorstandsmitglieder im Bereich Online-Handel bzw. Online-Banking?

5. IT-Strategie / Entwicklung von Software und Produkten

- 5.1 Laut Aussage der Commerzbank (z.B. beim Workshop für Analysten und Investoren der Commerzbank am 27. Juni 2017 in Frankfurt) arbeiten comdirect und Commerzbank zusammen an IT Lösungen, v.a. im Frontend, wo „die comdirect das Innovations-Zentrum der Commerzbank Gruppe“ sei. Welche Rolle haben comdirect Mitarbeiter im Rahmen dieses Innovationsprozesses?
- 5.2 Wie wird sichergestellt, dass im Rahmen dieser Zusammenarbeit keinerlei kommerziell vertrauliche Informationen über IT und Software von comdirect an Commerzbank fließen?
- 5.3 Wie wird sichergestellt, dass die technologische Stärke der comdirect im Bereich Frontend nicht von der Commerzbank kopiert werden kann?
- 5.4 Sollten von der Commerzbank bestimmte Bereiche des Frontends der comdirect übernommen worden sein: a) welche Bereiche sind das und b) welche Lizenzgebühren / andere Gebühren werden dafür durch die Commerzbank and die comdirect erstattet? Wie wurden diese Vergütungen festgelegt? Wurde im vergangenen Geschäftsjahr geprüft, ob die comdirect ähnliche oder höhere Vergütungen durch Vermarktung an andere Kunden als die Commerzbank hätte erreichen können? Wenn ja, mit welchem Ergebnis?

6. Mid- und Back-Office; Leistungsbeziehungen zur Commerzbank AG

- 6.1 Vor dem Hintergrund der weitgehenden Integration des Mid- und Back-Office in die Commerzbank: Wer legt die Preise, welche die Commerzbank der comdirect in Rechnung stellt, fest? Wie genau geschieht dies? Bitte geben Sie Ihre Antwort aufgeschlüsselt nach allen unter dem Master Agreement erbrachten Leistungen.
- 6.2 Für welche der einzelnen Leistungsscheine unter dem mit der Commerzbank bestehenden Master Agreement für Services wurde geprüft, ob sich die Leistungen durch Einkauf bei Dritten oder Erbringung durch comdirect günstiger beziehen ließen? Hat eine solche Überprüfung im vergangenen Geschäftsjahr stattgefunden?
- 6.3 Gibt es unabhängige (d.h. von der Commerzbank unabhängige) Beteiligte, die an dem Prozess der Auswahl und Ausschreibung von Dienstleistungen beteiligt sind?
- 6.4 Hat es Bereiche gegeben, in denen sich die Leistungen unter dem Master Agreement oder andere von der Commerzbank bezogene Leistungen als vergleichsweise teuer erwiesen haben? Wenn ja, welche?
- 6.5 Hat comdirect jemals einen Vergleich zu anderen im Markt verfügbaren IT-Lösungen angestellt und wenn ja, wann zuletzt? Was genau ergaben solche Vergleiche?
- 6.6 Nachdem ein Rahmenvertrag mit der Commerzbank zur Vorbereitung und Durchführung ordentlicher Hauptversammlungen besteht (Geschäftsbericht 2017, S. 98): Welche Mitarbeiter oder Berater der Commerzbank AG waren in die Vorbereitung der Beantwortung der Ihnen von uns vor dieser Hauptversammlung überlassenen Fragen involviert? Bitte nennen Sie Funktion und Art der Involvierung.

7. Asset / Liability Management („ALM“)

- 7.1 Wie erfolgt die ALM Steuerung auf der Ebene der comdirect?
- 7.2 Wie erfolgt die at armth length Steuerung der comdirect Liquidität in Abgrenzung zum Commerzbank Gruppen ALM?
- 7.3 Welches Gremium trifft die finalen Entscheidungen im ALM Prozess? Gibt es Beteiligte aus der Commerzbank AG? Wie werden Empfehlungen der Commerzbank AG umgesetzt und wie oft abgelehnt aus comdirect Interessen?

8. Vertrieb von Commerzbank-Produkten

- 8.1 Welcher Anteil der auf comdirect vertriebenen Produkte sind Commerzbank-Produkte (einschließlich Produkte von den Fondsgesellschaften der Commerzbank)?
- 8.2 Wie wird sichergestellt, dass jedes Commerzbank-Produkt (einschließlich Produkte von den Fondsgesellschaften der Commerzbank), das von comdirect vertrieben / angeboten wird, die beste Lösung für comdirect darstellt? Welche unabhängigen Kontroll-Mechanismen sind vorgesehen?

- 8.3 Was wurde getan, um die Belastbarkeit der Behauptung, die Vertriebsfolge- und Umsatzprovisionen seien im vergangenen Geschäftsjahr "marktüblich" gewesen (S. 98 des Geschäftsberichts 2017), sicherzustellen?
- 8.4 Sind die Provisionen, welche comdirect von der Commerzbank und ihren Fondsgesellschaften vereinnahmt, verglichen mit anderen Anbietern von Fondsprodukten höher oder niedriger?

9. Adäquanz der Kapitalausstattung

- 9.1 comdirect verlässt sich bisher auf die Großkreditausnahme der BaFin, um keine Capital Ratios publizieren zu müssen. comdirect teilt somit eine materielle Information nicht mit dem Markt. Was ist der Grund für dieses Handeln?
- 9.2 Wie genau wird die Kapitalstruktur der comdirect bei der Festlegung der vorgeschlagenen Dividende berücksichtigt? Welche Informationen zu den Capital Ratios und insbesondere zur Kernkapitalquote / CET1 Ratio lagen Vorstand und Aufsichtsrat bei Fassung des Beschlussvorschlags zur Dividende vor?

10. Relatives Performance Gap zu FinTech Group AG (FinTech) und internationalen Vergleichsunternehmen

comdirect hat sich relativ zu FinTech sowie Vergleichsunternehmen wie Finco (Italien) oder Swissquote (Schweiz) sehr schwach entwickelt. Über die letzten 12 Monate sind deren Kurse um fast 100% gestiegen während comdirect lediglich ca. 26% zugelegt hat. Was genau haben Aufsichtsrat und Vorstand unternommen, um diese gravierende Performance-Thematik zu adressieren? Bitte benennen Sie alle wesentlichen Maßnahmen.

11. Kreditgeschäft

- 11.1 comdirect war bisher im Bereich Aufbau eines Kreditbuches sehr zögerlich. Wettbewerber wie die FinTech waren hier sehr viel dynamischer und haben so Wert für deren Aktionäre geschaffen. Gab es bei comdirect in den vergangenen Jahren eine strategische Diskussion zu diesem Manko und wie und warum wurde entschieden, nicht dynamischer zu agieren?
- 11.2 Welchen Einfluss hatte die Strategie der Commerzbank für das Kreditgeschäft in vergleichbaren Kundensegmenten wie denjenigen der comdirect auf die Entscheidungen der comdirect zu diesem Bereich?

12. Zukunftsfähigkeit

Vor dem Hintergrund, dass comdirect immer mehr von Wettbewerbern bei der Entwicklung neuer Produkte überholt wird (z.B. strukturierte Produkte, Crypto-Currency Handel, usw.) – wie stellen Vorstand und Aufsichtsrat sicher, dass die Anbindung an die Commerzbank Organisation und insbesondere IT nicht zum Wettbewerbsnachteil wird? Welche internen und unabhängigen Prüfungen gibt es hierzu?