

Commerzbank AG
Martin Zielke, CEO
Kaiserplatz, 60261 Frankfurt

London, den 12. September 2017

Sehr geehrter Herr Zielke,

Petrus Advisers sind der zweitgrößte Aktionär bei comdirect. Als aktiver Fondsmanager arbeiten wir an Wertschöpfung zum Wohle aller Aktionäre. Obwohl Analysten Bankaktien vorwiegend zum Kauf empfehlen, findet Ihre Führung der comdirect keinen Zuspruch – sechs Analysten stufen die Aktie als Verkaufen/Halten ein, keiner als Kauf. Auch wir nehmen Commerzbank als dominierenden und ideenlos agierenden Aktionär wahr. Sie haben keinen Beherrschungsvertrag, führen comdirect aber als Betriebsabteilung der Commerzbank und betrachten sie als Versorgungsamt für Dresdner-Bank-Kollegen, ohne Interesse an einer dynamischen Wachstumsstrategie. Kleinanleger, die seit dem comdirect Börsengang an Bord sind, ersticken in Commerzbank-Kostenstrukturen und haben keine Chance, die damaligen Kurse wieder zu erreichen - außenstehenden Aktionären wird zugunsten der Commerzbank Wert entzogen.

comdirects Kostenproblem

comdirect hinkt bei der Cost / Income Ratio mit haarsträubenden ca. 20 Prozent hinter Vergleichsunternehmen hinterher. Herz und Verwaltung der comdirect sind viel zu teuer bei Commerzbank aufgehoben und zentrale Entscheidungen werden teuer und strategiefreie bei der Mutter eingekauft. Den Gipfel der Wertvernichtung setzen Sie, indem Commerzbank €1,1 Milliarden Kosten einspart, ohne dass es bei comdirect weitergereichte Kosteneinsparungen geben wird.

eBase

Es bestehen keine ernsthaften Synergien zwischen eBase und comdirect. eBase dümpelt mit gleichem Netto-Ergebnis seit 2013 vor sich hin – trotz Beitrag zu Commerzbanks Zielen durch Anstieg des verwalteten Vermögens um ca. 29%. In einem ordentlich geführten Bankhaus werden Manager, die das Leben derart verschwenderisch genießen, gefeuert.

Management, erfolgsabhängige variable Vergütung und Aufsichtsrat

comdirects Management und Aufsichtsrat bestehen in Substanz aus Ihrem Freundeskreis aus der Dresdner Bank. Die Beteiligung des Managements basiert auf Commerzbank AG Aktien! Dies ist ein grober Verstoß gegen alle Regeln sauberer Corporate Governance und ein Schlag ins Gesicht aller geplagten Minderheitsaktionäre.

Fehlen einer dynamischen Wachstumsstory

Ihre Führungsvorgaben für comdirect werden vom Kapitalmarkt abgelehnt: Es gibt keine nennenswerte Wachstumsstrategie; das Geschäft ist provinziell und nur Deutschland-fokussiert; die Mutter kann nicht alle Kundengruppen dem überlegenen comdirect Online-Geschäftsmodell überlassen; internationales Wachstum darf comdirect nicht anstreben. Sie stellen comdirect als reine Option auf steigende Zinsen in den Markt. Dies liegt alles weit unter den Versprechungen der alten comdirect zu Beginn ihrer Börsenlaufbahn als dynamisches Aushängeschild der deutschen Aktienkultur.

Wir fordern Ihren sofortigen Fokus auf comdirect oder eine Verabschiedung der Gesellschaft in einfallreichere Hände. Daher wollen wir: (1) eine Prüfung und Stärkung des Managementteams mit nicht-Commerzbank Mitarbeitern, (2) eine Stärkung des Aufsichtsrates mit unabhängigen Mitgliedern, die deutsche und internationale Aktienkultur verstehen, (3) die sofortige Umwandlung aller aktienbasierten Incentive-Pläne auf comdirect AG Aktien, (4) Kosteneinsparungen von mindestens €25 Millionen, (5) den Verkauf von eBase oder alternativ eine fokussierte und auf Profit ausgelegte Wachstumsstrategie, sowie (6) die zügige Entwicklung einer überzeugenden comdirect Wachstumsstrategie inklusive internationalem Wachstum.

Sollten Sie als dominierender Aktionär dies nicht bewerkstelligen können oder wollen, fordern wir eine faire Alternative für die Minderheitsaktionäre im Rahmen des Abschlusses eines Unternehmensvertrages.

Mit freundlichen Grüßen,



Klaus Umek
Managing Partner



Till Hufnagel
Partner

Petrus Advisers - 100 Pall Mall - London SW1Y 5NQ - www.petrusadvisers.com - office@petrusadvisers.com

Petrus Advisers Ltd, Company Number 8288908 is a company incorporated as private limited by shares, having its registered office situated in England and Wales with the registered office address of 8th Floor, 6 New Street Square, New Fetter Lane, London EC4A 3AQ. Petrus Advisers Ltd is Authorised and Regulated by the Financial Conduct Authority.