

Sparkasse Mittelholstein AG ■ Röhlingsplatz 1 ■ 24768 Rendsburg

Ausgabe 1
März 2015

Herrn
Hans Mustermann
Hauptstraße 1
24768 Rendsburg



Sehr geehrte Aktionärinnen,
sehr geehrte Aktionäre,

auf den internationalen Kapitalmärkten ist nichts mehr wie es war. Die Europäische Zentralbank gibt Geld in bisher nie gekanntem Ausmaß in die Märkte - nicht, um die Inflationsrate einzudämmen, sondern zu deren Belebung!

Die Folge: Der Eurokurs gerät unter Druck, die Importe verteuern sich und die Exporte werden gestärkt. Die Zinssätze sinken bis auf die Null-Linie - und tauchen zum Teil auch darunter ab. Eine baldige Zinswende ist zum Leidwesen der Sparer nicht erkennbar.

Die aktuelle Zinssituation stellt auch uns vor Herausforderungen. Umso mehr freuen wir uns über unseren Geschäftserfolg 2014, über den wir im vorliegenden Aktionärsbrief berichten.

Und es gibt weitere gute Nachrichten. Erneut sind die herausragenden Beratungsleistungen unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter prämiert worden, ein Ergebnis unserer intensiven Aus- und Weiterbildung.

Auch in einem sehr anspruchsvollen Marktumfeld blicken wir zuversichtlich nach vorne.

Rückblick 2014

In einem herausfordernden Marktumfeld auf gutem Weg

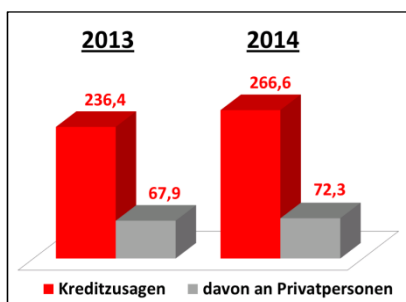
Trotz des anhaltenden „Nullzins-Niveaus“ und der erneuten Belastung aus einer Sparkassenstützung hat die Sparkasse Mittelholstein AG ihr Vorjahresergebnis steigern und ihr Eigenkapital weiter stärken können. Motor dieser guten Entwicklung ist das deutliche Wachstum im Kreditgeschäft. Nach wie vor hat die Sparkasse als größter Kreditgeber einen bedeutenden Anteil an der wirtschaftlichen Entwicklung der Region Mittelholstein.

Dynamische Geschäftsentwicklung 2014

Die Bilanzsumme und die Bestände im Kundengeschäft haben sich im abgelaufenen Geschäftsjahr positiv entwickelt:

- **Bilanzsumme**
1.858 Mio. Euro | + 4,5 %
- **Kundenkredite**
1.471 Mio. Euro | + 4,6 %
- **Kundeneinlagen**
1.083 Mio. Euro | + 2,9 %

Das deutliche Bilanzwachstum wird wesentlich durch das Kundengeschäft getragen, ein Beleg für das hohe Vertrauen unserer Kunden.



Mit Kreditzusagen in Höhe von 267 Mio. Euro konnten wir das Zusagevolumen des Vorjahres noch einmal um 12,8 % übertreffen. Schwerpunkt unseres Kreditgeschäfts ist weiter-

hin der gewerbliche Mittelstand. Mit Neukrediten von mehr als 190 Mio. Euro haben wir einen großen Teil der Investitionen in unserem Geschäftsgebiet erfolgreich begleitet.

Die aus Investorensicht günstige Zinssituation hat sich auch im Wohnungsbaukreditgeschäft positiv ausgewirkt. Mit Kreditzusagen von über 70 Mio. Euro standen wir unseren Kunden bei der Realisierung ihrer Bau- und Kaufwünsche zur Seite.

Hervorzuheben ist ebenfalls der Zuwachs unserer Kundeneinlagen um gut 30 Mio. Euro - und das zusätzlich zu den von uns beratenen Anlagealternativen in Wertpapieren. Erneut konnten wir mit guter Beratungsqualität und überzeugenden Anlageempfehlungen punkten.

Ertragslage erneut verbessert

Das Wachstum im Kundengeschäft wirkte sich positiv auf der Ertragsseite aus. Gegenüber dem Vorjahr konnten wir den Zinsüberschuss um 1,3 Mio. Euro und den Provisionsüberschuss um 1,4 Mio. Euro steigern.

Auf der Kostenseite wurde der Personalaufwand durch den hohen

Tarifabschluss belastet. Im Bereich der anderen Verwaltungsaufwendungen griffen die eingeleiteten Kostensenkungsmaßnahmen. Insgesamt stiegen die ordentlichen Aufwendungen gegenüber dem Vorjahr um 0,9 Mio. Euro.

Durch die günstige Konjunkturlage und ein erfolgreiches Risikomanagement entwickelten sich die Wertberichtigungen im Kreditgeschäft erneut günstig.

Allerdings hatten wir auch im vergangenen Jahr eine Belastung des Sparkassenstützungsfonds im Umfang von 1,7 Mio. Euro zu tragen. Mit dieser Zahlung sind die offenen Sparkassenstützungen abgeschlossen; neue Fälle sind derzeit nicht erkennbar.

Das Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit - vor Dotierung des Fonds für allgemeine Bankrisiken - erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um 37,6 % auf 7,9 Mio. Euro.

In unserem Jahresabschluss weisen wir einen Jahresüberschuss von 2,5 Mio. Euro aus. Wir werden unseren Aktionären in der Hauptversammlung vorschlagen, wie in den Vorjahren eine Dividende in Höhe von 2,05 Euro je Aktie auszuschütten.

Qualitätsstrategie führt zum Erfolg

Unsere besondere Beratungsqualität wurde erneut eindrucksvoll bestätigt. Das Wirtschaftsmagazin Focus Money zeichnete uns zum vierten Mal in Folge mit deutlichem Vorsprung als **Beste Bank** in Rendsburg aus, und die Deutsche Schutzgemeinschaft für Wertpapierbesitz e.V. bescheinigte uns mit der Note 1,7 und damit dem besten Ergebnis aller Kreditinstitute in Schleswig-Holstein eine **Herausragende Kundenzufriedenheit**.

Dieses beeindruckende Ergebnis macht uns stolz und bestätigt unsere Qualitätsstrategie. Gleichzeitig ist es Ansporn und Herausforderung, auch die guten Dinge noch besser zu machen.



Kurswert der Aktie der Sparkasse Mittelholstein AG

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre der Sparkasse Mittelholstein AG,

wir haben im Auftrag des Vorstands der Sparkasse Mittelholstein AG, Rendsburg, (im Folgenden „SMH“) eine Ermittlung des angemessenen Handelskurses für die Aktien des Instituts zum 1. März 2015 vorgenommen. Dieser Kurs wird dem nächsten Handel mit Aktien der SMH im Zeitraum März bis April 2015 zugrunde gelegt werden.

Unsere Kurswertermittlung zum 1. März 2015 basiert, wie auch unsere bisherigen Bewertungen in diesem Zusammenhang, auf dem Ertragswertverfahren. Der Ermittlung der bewertungsrelevanten Überschüsse liegt die Mittelfristplanung der Sparkasse für die Geschäftsjahre 2015 bis 2019 mit Stand vom 27. Oktober 2014 zugrunde.

Im Vergleich zur Vorjahresplanung liegen die Erwartungen bzgl. des Niveaus der zukünftigen Betriebsergebnisse niedriger, was maßgeblich durch das nochmals verringerte Zins-

niveau bedingt ist. Gleichzeitig wirkt sich das niedrige Zinsniveau auch auf den Basiszins als Teil des Kapitalisierungszinssatzes aus, der im Vergleich zu September 2014 nochmals um rund 50 Basispunkte gesunken ist.

Bei der Ableitung des Ertragswertes haben wir einer von der SMH vorgesehenen Begrenzung des Zinsänderungskoeffizienten durch Veränderungen im Aktiv-Passiv-Management Rechnung getragen.

Beim Kundenkreditvolumen geht die Planung der Sparkasse weiterhin von einem leichten Zuwachs aus, der jedoch nicht ausreicht, um die negativen Effekte aufgrund des Zinsumfelds zu kompensieren.

Bei den Verwaltungskosten ergeben sich insgesamt keine wesentlichen Veränderungen.

Die bei der Bewertung zugrunde gelegte Zielkapitalstruktur entspricht der geplanten Kernkapitalquote der SMH im letzten Detailplanungsjahr.

Auf Basis dieses Vorgehens sind wir zum 1. März 2015 für die Aktien der Sparkasse Mittelholstein AG zu einem Kurswert von 126,00 Euro gelangt.

Hamburg, den 2. März 2015

gez.
Dr. Thoralf Erb Silja Ravens

Heute schon an morgen denken ...

dies gilt in besonderem Maße für die Bereiche Versicherungen und Vorsorge. Durch die demografischen Einflüsse und die Entwicklungen der Sozialsysteme steigen die Bedürfnisse und Erwartungen der Kunden an ihre Sparkasse.

Schon 2012 haben wir alle Berater zu geprüften Vorsorgespezialisten ausgebildet. Mit Erfolg: In den beiden letzten Jahren haben wir mit der besten Marktbearbeitung aller schleswig-holsteinischen Sparkassen unsere Kunden dabei unterstützt, ihre Versorgungslücken zu schließen.

Der nächste Schritt folgt jetzt. Mit der Gründung einer eigenen Versicherungsagentur bieten wir seit Jahresanfang eine breitere Vorsorgepalette und können bes-

ser auf die individuellen Bedürfnisse unserer Kunden eingehen.

Profitieren Sie davon! Lassen Sie sich durch unsere Spezialisten Ihre bestehenden Versicherungen ganzheitlich analysieren.

Aktienhandel

Bis zum 10. April dieses Jahres findet der nächste Aktienhandel statt. Trotz des anhaltend rückläufigen Zinsniveaus ist der Handelskurs nahezu unverändert. Mit 126,00 Euro liegt er nur geringfügig unter dem letzten Kurs.

Kauf- oder Verkaufsaufträge können Sie über Ihre Beraterin oder Ihren Berater erteilen. Aufgrund der Vinkulierung der Aktien ist für die Auftragsausführung die Zustimmung des Aufsichtsrates erforderlich. Dieser wird bis Ende April darüber entscheiden. ■