



Sehr geehrte Aktionärinnen, sehr geehrte Aktionäre, auch wenn sich unser Jahresabschluss 2015 noch in der Prüfung befindet und sich der Aufsichtsrat im April damit befassen wird, nutzen wir schon jetzt die Gelegenheit, Sie mit vorläufigen Zahlen über das Geschäftsjahr 2015 zu informieren.

Auf Grundlage unserer Strategie haben wir unter Berücksichtigung der Markt- und Wettbewerbsbedingungen ein ordentliches Ergebnis erzielt. Mit dem Geschäftsjahr sind wir daher insgesamt zufrieden.

Dennoch und trotz des vergleichsweise guten Ergebnisses müssen wir feststellen, dass sich insbesondere aufgrund des historisch niedrigen Zinsniveaus die langfristigen Erlösperspektiven der Kreditwirtschaft eingetrübt haben. Diese Entwicklung hat negative Auswirkungen auf unseren Aktienkurs.

Gemeinsam mit unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern werden wir daran arbeiten, uns auch in den nächsten herausfordernden Jahren im Branchenvergleich gut zu positionieren.

Geschäftliche Entwicklung 2015

Jahresergebnis 2015 gegenüber dem Vorjahr verbessert – Umfeld bleibt weiter herausfordernd

In einem schwierigen Umfeld mit einem Niedrigzins-Niveau, hoher Volatilität an den Finanzmärkten und intensiver Bankenregulierung hat die Sparkasse Mittelholstein AG ihr Vorjahresergebnis steigern und ihr Eigenkapital weiter stärken können. Mit einem überproportionalen Anstieg im Wohnungsbaukreditgeschäft und einer hohen Anzahl an betrieblichen Investitionen hat die Sparkasse spürbar zur Förderung der regionalen Wirtschaftsentwicklung beigetragen.

Positive und dynamische Geschäftsentwicklung 2015

Sowohl die Bilanzsumme als auch die Bestände im Kundengeschäft haben sich im abgelaufenen Geschäftsjahr positiv entwickelt:

- **Bilanzsumme**
1.877 Mio. Euro | + 1,1 %
- **Kundenkredite**
1.486 Mio. Euro | + 1,0 %
- **Kundeneinlagen**
1.150 Mio. Euro | + 8,5 %

Unser Kundengeschäft ist nach wie vor der Motor unseres Wachstums. Die Bestandsausweitung im Kreditgeschäft war angesichts hoher Darlehensrückzahlungen nur durch sehr intensives Neugeschäft möglich. Im Firmenkundenbereich haben wir in 2015 Neukredite im Umfang von 229 Mio. Euro, im Privatkundengeschäft von 83 Mio. Euro vergeben. Das ist erneut eine deutliche Steigerung gegenüber dem Vorjahr.

Besonders erfreulich ist die Entwicklung unserer Kundeneinlagen. Trotz des ungünstigen Zinsumfelds weisen wir deutliche

Zuwachsraten auf. Insgesamt sind die Kundeneinlagen um rd. 90 Mio. Euro gegenüber dem Vorjahr angewachsen. Der wesentliche Anstieg resultiert hierbei aus der Einlagenentwicklung unserer Firmenkunden, aber auch bei den Privatkunden haben wir unsere Bestände leicht ausbauen können.

Die Entwicklungen unserer Bestände bestätigen uns: Mit guter Beratung und überzeugenden Produkten können wir unseren Kunden Mehrwerte bieten.

Erfreuliche Entwicklung der Ertragslage

Der Zinsüberschuss als größter Ergebnisbeitrag belief sich 2015 auf 37,1 Mio. Euro und lag damit um 3,5 Mio. Euro bzw. gut 10% über dem Vorjahreswert. Neben höheren Erträgen im Kundengeschäft haben dazu auch Einmaleffekte beigetragen, die sich zum Beispiel aus unseren Eigenanlagen ergaben. Unseren Provisionsüberschuss konnten wir gegenüber dem Vorjahr um 0,4 Mio. Euro auf nunmehr 11 Mio. Euro verbessern.

Unsere Kosten sind mit rd. 0,7 Mio. Euro um 2,1% auf 35,2 Mio. Euro gestiegen; die moderate Erhöhung liegt durch Effekte aus Effizienzsteigerungsmaßnahmen unterhalb der geplanten Werte.

Durch unsere erfolgreiche Risikoarbeit und begünstigt durch das positive Konjunkturmilieu hat sich unser Bewertungsergebnis sowohl im Kreditgeschäft als auch bei unseren Eigenanlagen besser entwickelt als erwartet.

Das Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit - vor Steuern und vor Dotierung des Fonds für allgemeine Bankrisiken nach §340g HGB - erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr erneut um 20,6% auf 9,1 Mio. Euro. Dieses Ergebnis erlaubt es, im Hinblick auf den herausfordernden Marktausblick, unsere Kapitalbasis zu stärken.

In unserem Jahresabschluss weisen wir einen Jahresüberschuss von 2,6 Mio. Euro aus. Wir werden unseren Aktionären in der Hauptversammlung im Mai vorschlagen, wie in den Vorjahren eine Dividende in Höhe von 2,05 Euro je Aktie auszuschütten.

Aktienhandel

In der Zeit vom 14. März bis zum 7. April dieses Jahres findet der nächste Handel mit Sparkassenaktien statt.

Wir haben uns in unseren geschäftlichen Rahmendaten im abgelaufenen Jahr vergleichsweise gut entwickelt. Das ist unser Ziel auch für die kommenden Jahre, an dem wir mit allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern mit vollem Engagement arbeiten werden. Wir bewegen uns allerdings in einem Umfeld, das es ausgesprochen herausfordernd macht, die erforderlichen Erträge zu erwirtschaften. Diese Situation trifft alle Banken, soweit ihr Geschäftsmodell auf das Annehmen von Einlagen und das Herauslegen von Krediten ausgerichtet ist.

Trotz des schwierigen Marktumfeldes sind wir davon überzeugt, auch zukünftig Wachstum



Kurswert der Aktie der Sparkasse Mittelholstein AG

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre der Sparkasse Mittelholstein AG,

der Vorstand der Sparkasse Mittelholstein AG, Rendsburg (im Folgenden „SMH“), hat uns beauftragt, eine Ermittlung des angemessenen Handelskurses für die Aktien des Instituts zum 01. März 2016 vorzunehmen. Dieser Kurs wird dem nächsten Handel mit Aktien der SMH im Zeitraum März bis April 2016 zugrunde gelegt werden.

Unsere Kurswertermittlung zum 1. März 2016 basiert, wie auch unsere bisherigen Bewertungen in diesem Zusammenhang, auf dem Ertragswertverfahren. Der Ermittlung der bewertungsrelevanten Überschüsse liegt die vom Vorstand der SMH verabschiedete Mittelfristplanung der Sparkasse für die Geschäftsjahre 2016 bis 2020 zugrunde.

Das Zinsniveau am Kapitalmarkt hat sich im Vergleich zur vorhergehenden Planung nochmals vermindert, was zu

im Kundengeschäft zu erzielen. Dennoch erzeugen Effekte aus niedrigsten Zinsen und erheblichen Regulierungskosten Unsicherheiten, die zu einer Anpassung unserer Ergebnisprognosen führt.

Vor diesem Hintergrund hat sich unser Aktienkurs gegenüber dem letzten Handel um etwa 4,4% ermäßigt. Auch wenn dies nicht die gewünschte Richtung ist, handelt es sich dabei im Vergleich zu börsennotierten Instituten um eine sehr moderate Bewegung.

Seien Sie versichert: Da, wo wir es können, werden wir auch in Zukunft alles dafür tun, uns positiv vom Wettbewerb abzuheben. Ein Schwerpunkt wird dabei weiterhin in der hohen „Beratungsqualität vor Ort“ liegen. Mehrere aktuelle Auszeichnungen bezüglich der Beratungsqualität bestärken uns, die Qualitätsführerschaft weiter

niedrigeren Zinsüberschüssen aktuell und voraussichtlich auch in Zukunft führt. Insbesondere bei einer langfristigen Fortdauer niedrigster bis hin zu negativen Kapitalmarktzinsen, die aktuell nicht ausgeschlossen werden kann, sind weitere belastende Effekte zu erwarten. Die SMH steuert mit einer Reihe von Maßnahmen gegen, es ist jedoch nicht davon auszugehen, dass sich der Ergebniseffekt vollständig kompensieren lässt, so dass mit einem im Vergleich zur vorhergehenden Planung niedrigeren Überschuss gerechnet wird.

Das gesunkene Zinsniveau wirkt sich zwar durch einen niedrigeren Kapitalisierungszinssatz teilweise auch erhöhend auf den Unternehmenswert der SMH aus, dies kann den Effekt niedrigerer Überschüsse jedoch nicht vollständig ausgleichen.

Auf Basis dieses Vorgehens sind wir damit zum 1. März 2016 für die Stammaktien der Sparkasse Mittelholstein AG zu einem etwas verminderten Kurswert von 118,60 Euro gelangt.

Hamburg, 1. März 2016

gez.
Dr. Thoralf Erb Bastian Zeller

auszubauen.

Kauf- oder Verkaufsaufträge für Ihre Aktien können Sie gern über Ihre Beraterin oder Ihren Berater erteilen. Durch die Vinkulierung der Aktien ist für Ausführung des Auftrags die Zustimmung des Aufsichtsrates erforderlich. Dieser wird Mitte April darüber entscheiden. Hiernach werden die Aufträge ausgeführt.

Hauptversammlung 2016

In diesem Jahr findet unsere Hauptversammlung am

- Mittwoch, 25. Mai 2016
- um 18 Uhr

in der ACO Thormannhalle in Büdelsdorf statt. Bitte merken Sie sich diesen Termin vor. Die Einladung werden Sie rechtzeitig vorher erhalten. Wir freuen uns auf Ihre Teilnahme!