



Sehr geehrte Aktionärinnen,  
sehr geehrte Aktionäre,  
heute erhalten Sie unseren zweiten  
Aktionärsbrief in diesem Jahr.

Wir befinden uns im Jahr eins nach  
unserer Fusion. Und um es vorweg  
zu nehmen: Stünden wir noch einmal  
vor der seinerzeitigen Entscheidung  
- wir würden Ihnen voller Überzeugung  
wieder die gleichen Beschlüsse  
empfehlen.

Für das erste gemeinsame Jahr  
ziehen wir folglich ein positives Fa-  
zit: Das Halbjahresergebnis zeigt,  
dass Ihre Sparkasse auf einem guten  
und richtigen Weg ist. Die Fusions-  
aufgaben sind abgeschlossen, und  
jetzt konzentrieren wir uns noch  
stärker auf das, was unser Geschäfts-  
modell als Sparkasse ausmacht: un-  
sere Kunden und unsere Region.

Wichtig ist uns auch künftig eine  
zeitnahe Information und Kommu-  
nikation. Mit dem heutigen Aktio-  
närsbrief informieren wir Sie über  
die Entwicklung im ersten Halbjahr  
2018 und weitere aktuelle Themen  
Ihrer Sparkasse.

Ihre

Dr. Sören Abendroth

Bernd Jäger

Harald Weiß

## Halbjahresbericht 2018

### Positive Geschäftsentwicklung unter weiterhin anspruchsvollen Rahmenbedingungen

In einem schwierigen Marktumfeld, geprägt von einer guten wirtschaftlichen Entwicklung, gleichzeitig aber konstant niedrigem Zinsniveau in Höhe der „Null-Linie“, liegt der Geschäftsverlauf der Sparkasse Mittelholstein AG weitgehend im Plan. Als größter Kreditgeber in den Regionen Mittelholstein und Norderdithmarschen trägt die Sparkasse bedeutend zur wirtschaftlichen Entwicklung bei. Die Halbjahreszahlen bestätigen: Ihre Sparkasse ist auf Kurs.

#### Positive Bestandsentwicklung im 1. Halbjahr 2018

Die Bestände im Kundengeschäft der Sparkasse haben sich seit Jahresbeginn moderat positiv entwickelt:

- **Bilanzsumme**  
2.683 Mio. Euro | - unverändert -
- **Kundenkredite**  
2.142 Mio. Euro | + 1,0 %
- **Kundeneinlagen**  
1.674 Mio. Euro | + 0,8 %

Mit einem leichten Wachstum von 1,0 % bei den Kundenkrediten verzeichnete die Sparkasse erneut eine Zunahme sowohl im Privat- als auch im Firmenkundengeschäft.

In der ersten Jahreshälfte lagen die Neuzusagen im Kreditgeschäft bei insgesamt 177 Mio. Euro, 47 Mio. Euro davon waren Zusagen für Privatkunden, 130 Mio. Euro für Firmenkunden.

In einem schwierigen Zinsumfeld ist es uns gelungen, die Kundeneinlagen weiter leicht auszubauen und unsere Kunden durch gute Beratung und überzeugende Produkte und Lösungen weiter an uns zu binden.

#### Ertragsentwicklung weitgehend „im Plan“

In der Planung unserer Erfolgsentwicklung für das Jahr 2018 haben wir uns ein Betriebsergebnis vor Bewertung von 20,9 Mio. Euro vorgenommen. Nach der Vorschau zum Halbjahresstichtag befinden wir uns mit einem erwarteten Ergebnis von 21,0 Mio. Euro auf Kurs.

Während der Zinsüberschuss mit prognostizierten 48,6 Mio. Euro im Bereich der Planung liegt, entwickelt sich der Provisionsüberschuss nicht wie erwartet. Er liegt mit rd. 16,2 Mio. oberhalb der Werte aus dem vergangenen Jahr, durch fehlende Erträge in einzelnen Produktfeldern jedoch erkennbar unterhalb der Planung.

Durch geringer als prognostizierte Verwaltungsaufwendungen - mit 44,1 Mio. Euro um 640 TEUR unterhalb der Planung - kann die Planunterschreitung in den Provisionserträgen jedoch zu einem Großteil kompensiert werden.

Die gute konjunkturelle Entwicklung und ein konstant erfolgreiches

Risikomanagement tragen auch in diesem Jahr zu einem günstigen Bewertungsergebnis im Kreditgeschäft bei. Dies gibt uns Raum, Vorsorge für weitere Zukunftsrisiken zu treffen.

Für das Jahr 2018 gehen wir erneut von einem Bilanzgewinn aus, der eine Dividendenausschüttung in Höhe der Vorjahre zulässt.

### Aktienhandel

Vom 10. September bis 5. Oktober dieses Jahres findet der nächste Aktienhandel statt. Der Handelskurs ist mit **120,50 Euro** gegenüber dem letzten Kurs aus dem Frühjahr 2018 leicht gestiegen.

Kauf- oder Verkaufsaufträge können Sie über Ihre Beraterin oder Ihren Berater erteilen. Die hohe Nachfrage nach Aktien der Sparkasse im Frühjahrshandel, bei dem nicht alle Aufträge in voller Höhe bedient werden konnten, und die weiterhin hohe Nachfrage unserer Aktionäre und interessierter „Noch-nicht-Aktionäre“ führt dazu, dass wir voraussichtlich eine Kapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital durchführen werden.

Die neuen Aktien dürfen erst mit Eintragung ins Handelsregister auf Ihren Depots gebucht werden. Wir rechnen damit, dass die für die Buchung der Kaufaufträge erforderliche Eintragung ins Handelsregister erst im Dezember erfolgt. Wir bitten schon jetzt um Ihr Verständnis und freuen uns auf Ihre Aufträge.

### Umbau unserer Hauptstelle in Rendsburg

Im Frühjahr haben wir Sie über die geplante Modernisierung in unserer Filiale Röhlingsplatz informiert. Seit März erleben unsere Kunden und Mitarbeiter sowohl optisch als auch akustisch die Neugestaltung der Kundenhalle unserer Hauptstelle. Hinter großen Holzwänden entsteht ein neuer, moderner und attraktiver Anlaufpunkt für unsere Kunden. Durch zahlreiche Sichtfenster ist ein Einblick „hinter die Kulissen“ möglich, und die Fortschritte und Entwicklungen auf der Baustelle sind deutlich erkennbar.

Leider kann der ursprüngliche Zeitplan nicht eingehalten werden,



### 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 1. September 2018 vorzunehmen. Dieser Kurs wird dem nächsten Handel mit Aktien der SMH im Zeitraum September bis Oktober 2018 zugrunde gelegt werden.

Unsere Kurswertermittlung zum 1. September 2018 basiert unverändert auf dem Ertragswertverfahren. Der Ermittlung der bewertungsrelevanten Überschüsse liegt grundsätzlich die im Rahmen des letzten turnusmäßigen Planungsprozesses im Herbst 2017 erstellte und im Dezember 2017 verabschiedete Mittelfristplanung zugrunde. Zusätzlich wurden aktuelle Erkenntnisse aus der bisherigen Geschäftsentwicklung des Jahres 2018 berücksichtigt

Die SMH befindet sich auf einem stabilen Wachstumskurs, die Integration des Geschäftsbetriebs der Sparkasse Henstedt-Wesselburen schreitet planmäßig voran. Entsprechend weist die aktuelle Geschäftsentwicklung in 2018 auf keine wesentlichen Abweichungen der zukünftigen Ertragsaussichten gegenüber der Mittelfristplanung hin. Unverändert sieht sich die SMH im Umfeld anhaltend niedriger Kapitalmarktzinsen und weiterhin hoher regulatorischer Anforderungen signifikanten Herausforderungen gegenüber, die in ihrer dämpfenden Wirkung auf die zu erwartende Ergebnisentwicklung in der Mittelfristplanung jedoch ausreichend abgebildet sind.

Da gleichzeitig die Parameter des Kapitalisierungszinssatzes gegenüber der letzten Wertermittlung zum 1. März 2018 weitgehend unverändert geblieben sind, stellt sich mit einem Kurswert zum 1. September 2018 in Höhe von 120,50 Euro ein gegenüber März leicht erhöhter, der Größenordnung nach aber unveränderter Kurswert dar.

Hamburg, den 01.09.2018  
gez.

Dr. Thoralf Erb Bastian Zeller

aber auf das Ergebnis im Frühjahr 2019 freuen wir uns bereits jetzt.

Wir bitten Sie noch einmal um Ihr Verständnis für die Einschränkungen durch die Baumaßnahmen. Nach wie vor sind wir überzeugt, Sie mit dem attraktiven Erscheinungsbild in naher Zukunft entschädigen zu können.

### Empfehlen ist einfach! Wenn man für eine vermittelte Immobilie 500 Euro erhält.

Kennen Sie jemanden, der (s)eine Immobilie im Geschäftsgebiet unserer Sparkasse verkaufen möchte?

Für jeden vermittelten Immobilienverkäufer zahlen wir bei erfolgreichem Verkaufsabschluss eine Prämie von 500 Euro.

Nähere Informationen erhalten Sie bei Ihrem persönlichen An-

sprechpartner oder unter [www.spk-mittelholstein.de](http://www.spk-mittelholstein.de) - hier in der Kategorie Privatkunden/ Immobilien.

### Unsere Sparkasse Mittelholstein - jetzt auch bei Facebook

Seit Ende August ist unsere Sparkasse auch bei Facebook aktiv und präsentiert sich mitunter anders, als Sie es von uns kennen und vielleicht auch anders, als man es von uns erwartet. Insgesamt möchten wir natürlich Aufmerksamkeit im positiven Sinne erzeugen - vielleicht auch mal mit einem Schmunzeln.

Besuchen Sie uns gern auf unserer „Sparkasse Mittelholstein AG“ bei Facebook und machen Sie sich ein Bild. Und natürlich freuen wir uns, wenn Sie unsere Seite „ liken“ und „teilen“. ■