

Everyone knows that life can be surprising. Many of these surprises are good things.

Some are not so good. That is why people need their financing partner to be reliable, helping them to deal with whatever life brings.

That is simply how life works. From the exciting to the ordinary, from the expected to the unanticipated, life is always changing and makes demands on all of us.

And UniCredit Leasing is here to lend a hand.

Our job is about more than offering products and managing transactions. It is about understanding the needs of our customers. Our goal is to deliver solutions for the everyday issues that enterprises face. This means providing them with concrete answers – day by day, customer by customer, need by need.

Contents

Overview 2010/2009	4
UniCredit Leasing GmbH in a Nutshell	6
Leasing in Europe	8
Letter from the Management Board	10
Management Report	12
Division Reports	26
Listening and Understanding	26
Sales Force	28
Human Resources	34
Corporate Social Responsibility	36
Information and Communication Technology	38
Report and Annual Financial Statement	40
Advisory Board Report	40
Financial Statement	42
Notes	48
Auditor's Report	58
Fixed Assets	60
Executive Boards	64

Übersicht 2010/2009	5
UniCredit Leasing GmbH in Kürze	7
Leasing in Europa	9
Brief der Geschäftsführung	11
Lagebericht	13
Berichte der Bereiche	27
Zuhören und verstehen	27
Vertrieb	29
Personal	35
Corporate Social Responsibility	37
Information & Communication Technology	39
Bericht und Jahresabschluss	41
Bericht des Beirates	41
Jahresabschluss	44
Anhang	49
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	59
Anlagevermögen	62
Gremien	65

Overview

Overview 2010/2009

UniCredit Leasing GmbH	2010	2009	CHANGE
	€ 000	€ 000	in %
Total assets	2,446,058	2,222,086	10
Leasing volume	2,293,147	2,076,885	10
External funds	1,570,986	1,370,298	15
Equity capital	162,026	162,026	0
Equity ratio	6.6 %	7.3 %	-9
Leasing profit	43,382	31,266	39
Fee and commission income	-3,194	-2,951	8
Administrative expenses	-27,294	-24,883	10
Operating profit	-14,419	2,185	760
Other business	6,454	3,438	88
Net income before taxes	-54	55	-198
Profit transfer	4,983	9,000	45
Employees	212	209	1
Branches	9	9	0

Übersicht 2010/2009

UniCredit Leasing GmbH	2010	2009	VERÄNDERUNGEN
	in T€	in T€	in %
Bilanzsumme	2.446.058	2.222.086	10
Leasingvolumen	2.293.147	2.076.885	10
Fremdkapital	1.570.986	1.370.298	15
Eigenkapital	162.026	162.026	0
Eigenkapitalquote	6,6%	7,3%	-9
Leasingüberschuss	43.382	31.266	39
Provisionsergebnis	-3.194	-2.951	8
Verwaltungsaufwand	-27.294	-24.883	10
Betriebsergebnis	-14.419	2.185	760
Sonstiges Geschäft	6.454	3.438	88
Ergebnis vor Steuern	-54	55	-198
Gewinnabführung	4.983	9.000	45
Mitarbeiter	212	209	1
Niederlassungen	9	9	0

UniCredit Leasing GmbH in a Nutshell

With more than 47 years of experience in the market we are one of the pioneers of the German leasing market. Today, we are part of UniCredit, one of the leading banking groups in Europe. As a member of a leasing network comprising 17 countries, we benefit from cooperative synergies and continue to expand our cross-border cooperation. Consequently, we can offer our business partners excellent possibilities to make use of the benefits of leasing within the European borders. This gives us a distinct competitive advantage over our rivals.

In 2010 the German economy was able to outpace the financial and economic crisis. However, this positive trend is only slowly showing effect in the leasing market. New business in the industry increased by 4%. In contrast, we were able to grow our new business by almost 40%, which shows that we could once again increase our market share.

The UniCredit Leasing team, which has some 350 employees on its payroll, tirelessly strives to do its very best to meet the needs and requirements of our business partners. The approach to be at the disposal of our business partners as a team is based on shared values. Nearly 20,000 business customers in all industry sectors appreciate the competent, dedicated and personal advice, and they clearly express this in the regularly conducted customer surveys.

The handling of classic leasing transactions belongs to our strengths, as does the preparation of personal financial planning for structured business approaches. The product range is supplemented by financing models of UniCredit Leasing Finance. The offer is rounded off by the affiliated companies Structured Lease, UniCredit Leasing Aviation and Mobility Concept by means of suitable financing products to meet the special demands of participants in the market or of special asset groups.

Mit über 47 Jahren Marktpräsenz gehören wir zu den Pionieren des deutschen Leasingmarkts. Heute sind wir ein Teil von UniCredit, einer der führenden Bankengruppen Europas. Als Mitglied eines 17 Länder umfassenden Leasingnetzwerks nutzen wir Kooperationssynergien und bauen die grenzüberschreitende Zusammenarbeit kontinuierlich aus. Somit bieten wir unseren Geschäftspartnern auch hervorragende Möglichkeiten, Leasing im europäischen Ausland zu nutzen. Damit besitzen wir gegenüber unseren Mitbewerbern einen klaren Wettbewerbsvorteil.

Die deutsche Wirtschaft konnte 2010 die Finanz- und Wirtschaftskrise hinter sich lassen. Die positive Tendenz kommt allerdings verzögert im Leasingmarkt an. Das Neugeschäft der Branche wuchs um 4 %. Wir haben dagegen unser Neugeschäft um fast 40 % erhöht, was verdeutlicht, dass wir abermals unseren Marktanteil ausbauen konnten.

Das Team der UniCredit Leasing, das aus rund 350 Kolleginnen und Kollegen besteht, arbeitet fortlaufend daran, die Bedürfnisse und Anforderungen unserer Geschäftspartner bestens zu erfüllen. Der Ansatz, als ein Team für unsere Geschäftspartner da zu sein, basiert auf gemeinsamen Werten. Nahezu 20.000 Firmenkunden aus allen Wirtschaftsbereichen wissen die kompetente, engagierte und persönliche Beratung zu schätzen und bringen dies in den regelmäßig durchgeführten Kundenbefragungen klar zum Ausdruck.

Die Abwicklung klassischer Leasinggeschäfte gehört ebenso zu unseren Stärken wie die Erarbeitung individueller Finanzierungskonzepte für strukturierte Geschäftsansätze. Die Produktpalette wird durch Finanzierungsmodelle der UniCredit Leasing Finance ergänzt. Bei speziellen Ansprüchen von Marktteilnehmern oder speziellen Objektgruppen runden die Tochtergesellschaften Structured Lease, UniCredit Leasing Aviation und Mobility Concept das Angebot mit geeigneten Finanzierungsprodukten ab.

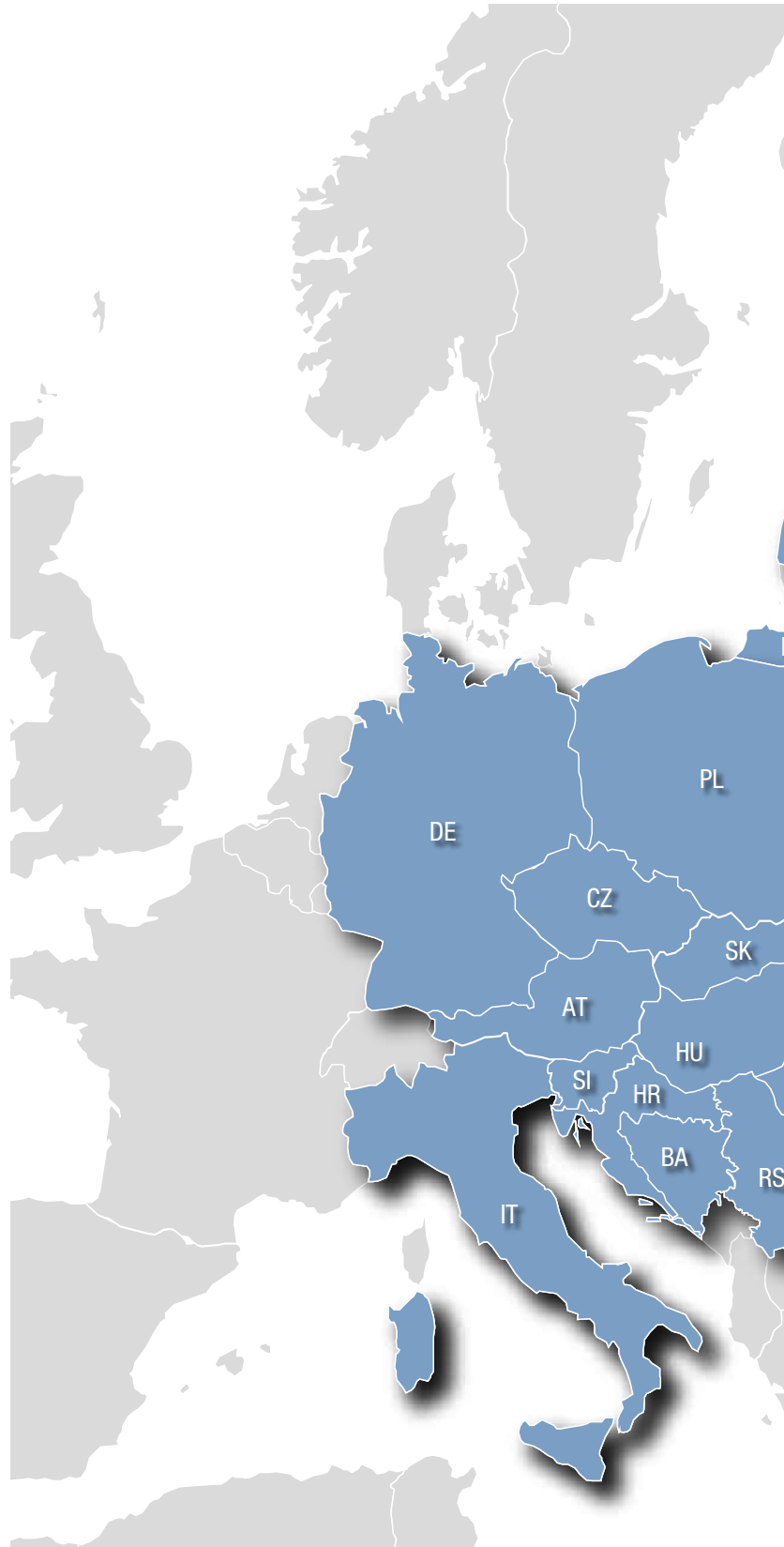
Leasing in Europe

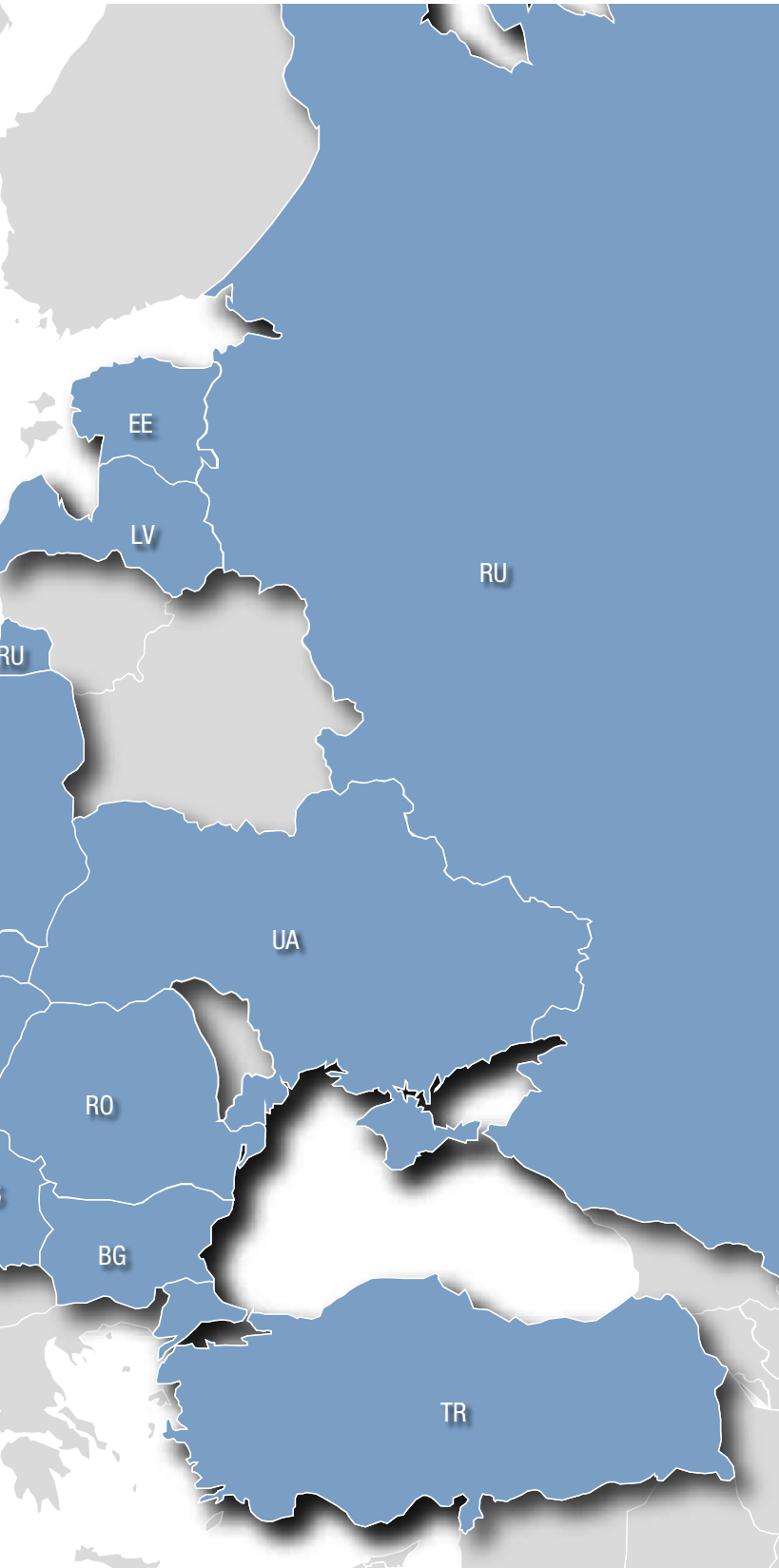
The leasing companies of UniCredit are represented in 17 countries under the brand UniCredit Leasing. All the companies are coordinated by UniCredit Leasing S.p.A. with its headquarters in Milan. Day-by-day over 3,000 employees do their utmost to fulfil and meet the requirements of the business partners. At the beginning of 2010 the company strategy was optimised further and the focus on the business partners was underlined. The aim of offering the very best products and services and to become the number one in Europe with regard to added value creation for our business partners was once again emphasised. The strategic alignment is also implemented by a number of measures. These include, apart from ongoing customer satisfaction surveys, also the promotion of networking and co-operation between the individual companies in the various countries.

It was possible to increase the market shares in most of the countries with this approach. The year 2010 was closed with a new business volume of about €8.3 billion and 114,000 new contracts. The sales via banking channels increased by 7% compared to the previous year and now accounts for 30%.

The exemplary intra-networking of the individual companies in the various countries harnesses great advantages for the business partners who can thus conclude international investments on a regional level. By exceeding the targets in the field of international leasing you can see that this possibility is availed of ever more often. Business partners can either finance own investments abroad in this business field or, however, benefit from export sales financing.

In the year under review UniCredit Leasing fulfils its social responsibility and supports Corporate Social Responsibility (CSR) projects in Benin and Haiti in co-operation its own group foundation Unidea – UniCredit Foundation.





Unter der Marke UniCredit Leasing sind die Leasinggesellschaften der UniCredit in 17 Ländern vertreten. Koordiniert werden alle Gesellschaften von der UniCredit Leasing S.p.A. mit Sitz in Mailand. Rund 3.000 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter arbeiten täglich daran, die Bedürfnisse der Geschäftspartner bestmöglich zu erfüllen. Zu Beginn des Jahres 2010 wurde die Unternehmensstrategie weiter optimiert und der Fokus noch stärker auf die Geschäftspartner und deren Bedürfnisse ausgerichtet. Das Ziel, die besten Produkte und Dienstleistungen anzubieten und Europas Nummer eins hinsichtlich der Wertschöpfung für unsere Geschäftspartner zu werden, wurde klar definiert. Die strategische Ausrichtung wird durch eine Vielzahl von Maßnahmen flankiert. Dazu gehören neben kontinuierlichen Kundenzufriedenheitsbefragungen auch die Förderung der Vernetzung und Zusammenarbeit der einzelnen Ländergesellschaften.

Mit dieser Herangehensweise konnten im Berichtsjahr die Marktanteile in den meisten Ländern gesteigert werden. Das Jahr 2010 wurde mit einem Neugeschäftsvolumen von rund 8,3 Mrd € und 114.000 Neuverträgen abgeschlossen. Der Absatz über den Bankkanal hat sich im Vergleich zum Vorjahr deutlich um 7 %-Punkte erhöht und liegt nun bei 30 %.

Die beispielhafte Vernetzung der einzelnen Ländergesellschaften untereinander birgt immense Vorteile für Geschäftspartner, die internationale Investitionen auf regionaler Ebene abwickeln möchten. Dass von dieser Möglichkeit immer mehr Gebrauch gemacht wird, zeigt sich in der Übererfüllung der Ziele im Bereich International Leasing. In diesem Geschäftsfeld können Geschäftspartner entweder eigene Investitionen im Ausland finanzieren oder aber von der Absatzfinanzierung von Exporten profitieren.

Auch im Berichtsjahr kommt die UniCredit Leasing ihrer sozialen Verantwortung nach und unterstützt Corporate-Social-Responsibility-(CSR-)Projekte in Benin und Haiti in Kooperation mit der konzern-eigenen Stiftung Unidea – UniCredit Foundation.

Letter from the Management Board

To our clients, business partners and shareholders

Dear Ladies and Gentlemen,

At the beginning of 2010, the prospects for business development were uncertain. The projected growth figures published by economic research institutes forecasted a modest recovery. As the year progressed, the economy managed to leave the recession of 2009 behind remarkably quickly, surprising everybody in the second half especially with a dynamic that also manifested itself in the overall economic capital expenditure.

The leasing market indeed recorded only a slight increase of 4% in new business in equipment leasing transactions; however, we were able to grow our new business sector by around 40% and thus increase our market share. It is also gratifying that we could further expand the sales and marketing collaboration with our parent company, UniCredit Bank, and generate more than 60% of our business this way.

We also work closely with UniCredit Bank in connection with the capital requirements under Basel 2. By the end of 2012 the so-called advanced approach should be implemented, which offers our customers the advantage that the capital requirement is minimised, which will be reflected in risk-adjusted optimal conditions.

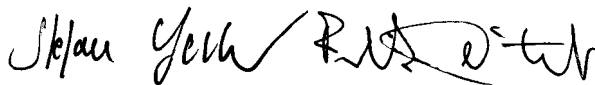
Cooperation within the international network of UniCredit Leasing is based on the needs of our business partners and has always been

characterised by a high degree of professionalism and collegiality. We have intensified this cooperation in the year under review, resulting in the creation of synergies for the extension of business relations in the European Economic Area.

The outlook for 2011 promises healthy growth. The German economy is in a phase of economic upswing, and investment indicators signal an increase in capital expenditure. The leasing industry is expected to also have its share in this dynamic growth. We have set ourselves ambitious objectives, which we pursue through various means. Leasing is a strategic product in the UniCredit offering and shall be continually expanded. The integration into one of the leading international financial groups supports our growth with secure financial resources and the synergies of a cross-border leasing network.

However, the most important success factor is represented by the people who work at UniCredit Leasing. We have a highly motivated, competent team that are capable of meeting all the demands of the market. At this point we thank our colleagues for their tireless efforts on behalf of our customers and for the good of the company.

Yours sincerely,



Stefan Lechner

Frederik Linthout

An unsere Kunden, Geschäftspartner und Gesellschafter

Sehr geehrte Damen und Herren,

zu Beginn des Jahres 2010 waren die Aussichten auf den Geschäftsverlauf ungewiss. Die von den Wirtschaftsforschungsinstituten veröffentlichten Wachstumsprognosen prognostizierten eine verhaltene Erholung. Im Verlauf des Jahres konnte die Wirtschaft das Rezessionsjahr 2009 bemerkenswert schnell hinter sich lassen und insbesondere in der zweiten Jahreshälfte mit einer Dynamik überraschen, die sich auch bei den gesamtwirtschaftlichen Ausrüstungsinvestitionen bemerkbar machte.

Der Leasingmarkt verzeichnete beim Neugeschäft des Mobilienleasings zwar nur einen leichten Anstieg um 4 %, jedoch konnten wir mit einem Anstieg im Neugeschäft von fast 40 % unseren Marktanteil erneut erhöhen. Erfreulich ist ebenfalls, dass wir die vertriebliche Zusammenarbeit mit unserer Muttergesellschaft, der UniCredit Bank, weiter ausbauen konnten und über 60 % unseres Geschäfts auf diesem Weg generieren.

Auch im Zusammenhang mit den Eigenkapitalvorschriften nach Basel 2 arbeiten wir eng mit der UniCredit Bank zusammen. Bis Ende 2012 soll der sogenannte fortgeschrittene Ansatz umgesetzt werden, der für unsere Kundschaft den Vorteil bietet, dass die Eigenkapitalunterlegung minimiert wird, was sich wiederum in risikoadjustierten optimalen Konditionen widerspiegeln wird.

Die Zusammenarbeit im internationalen Netzwerk von UniCredit Leasing orientiert sich an den Anforderungen unserer Geschäftspartner und ist seit jeher von hoher Professionalität und Kollegialität geprägt.

Im Berichtsjahr haben wir die Kooperation noch weiter intensivieren können, womit wir Synergien für den Ausbau von Geschäftsbeziehungen im europäischen Wirtschaftsraum geschaffen haben.

Der Ausblick auf 2011 verheißt erfreuliches Wachstum. Die deutsche Wirtschaft befindet sich in einer Phase des Aufschwungs, und die Investitionsindikatoren signalisieren einen Anstieg der Ausrüstungsinvestitionen. An diesem dynamischen Wachstum dürfte auch die Leasingbranche teilhaben. Wir haben uns ambitionierte Ziele gesteckt, die wir mit verschiedenen Maßnahmen verfolgen. Leasing ist ein strategisches Produkt im Angebot von UniCredit und soll kontinuierlich ausgebaut werden. Die Einbindung in eine der führenden internationalen Finanzgruppen unterstützt unseren Wachstumskurs mit gesicherten finanziellen Ressourcen und den Synergien eines länderübergreifenden Leasingnetzwerks.

Den wichtigsten Erfolgsfaktor stellen jedoch die Menschen dar, die bei UniCredit Leasing arbeiten. Wir verfügen über ein hoch motiviertes, kompetentes Team, das sich allen Erfordernissen des Marktes gegenüber gewachsen sieht. An dieser Stelle danken wir unseren Kolleginnen und Kollegen für ihren unermüdlichen Einsatz im Interesse unserer Kunden und zum Wohle der Gesellschaft.

Mit freundlichen Grüßen



Stefan Lechner

Frederik Linthout

Management Report

Leasing in Germany

The German economy outstripped the preceding recession in a most impressive manner last year. All the economic indicators record clear characteristics of recovery, even those of overall economic investment in machinery and equipment.

In new business the leasing industry was able to register a slight increase by 4.0% to €43.6 billion. The overall investment in machinery and equipment increased by 7.9%. The leasing rate does not mirror the economic boom yet and dropped slightly to 14.3%. The same also applies to our core market. For the real estate leasing rate we have a reduction by one per cent to 20.8%. The reason for this sub-average development in leasing can be traced, according to the ifo Institut für Wirtschaftsforschung, to a perceptibly increased internal financing of many companies and a sharp cutback on private leasing. The refinancing situation continued to be difficult as a result of the global financial crisis. As a bank-affiliated leasing provider we were, however, not affected in our business opportunities.

At the same time, early indicators such as the business climate index or the survey of medium-sized businesses of the Bundesverband der Deutschen Industrie e.V. recorded an ongoing positive trend in the essential economic sectors. This goes hand in hand with a significant decrease in business insolvencies. Compared to the reference period 2009, the company insolvencies drop at the rate of 13.5%. It is pleasing in this connection that the trend is obviously being recorded throughout the Federal Republic.

Strategic positioning

Our sole owner, UniCredit AG (HypoVereinsbank), is fully integrated in the UniCredit Group. Leasing activities in Europe are coordinated by UniCredit Leasing S.p.A. based in Milan, which not only carries out a holding function for European activities, but also takes charge of the Italian leasing market. The cross-border co-operation is experiencing ongoing expansion and is a crucial success factor when claiming the leading market position in Europe. Furthermore, we observe an increasing trend towards European activities by our customers and are sure that the possibility to offer our expertise in 17 countries with the UniCredit Leasing network is a strategic advantage. We generate a considerable share of our business via marketing co-operation with the HypoVereinsbank. The share of the new business has been expanded by a further 9% to 63%. In this case the corporate relationship is of great benefit.

In addition to our own market activities, we are also engaged in certain management and holding functions relating to our subsidiaries in Germany in which we hold, for the most part, majority stakes. In this regard many of the subsidiaries are operated in an interlocking management system applicable to the region. At the same time the controlling companies, UniCredit Leasing Finance GmbH (UniCredit Leasing Finance) and Structured Lease GmbH (Structured Lease), are contractually affiliated with UniCredit Leasing GmbH (UniCredit Leasing) by a profit and loss transfer agreement. Against this background, the activities carried out by the subsidiaries are also taken into account in the terms of a subgroup in the overall assessment of the success of the business.

New business

While retaining a value-oriented approach in the control of the company, we were able to record an increase in the new business sector of some 39% compared to the previous year and have thus almost reached the high level of 2008 at €1.7 billion. The intrinsic yields also increased by a pleasing 19.8%.

Business volume, asset and financial situation

The business volume of UniCredit Leasing Group, measured by the balance sheet capital assets and receivables of the leasing, hire purchase and credit volume, increases to €3.6 billion. Compared to the previous year this amounts to a gain of 8.6%.

The overall volume of financial assets, as measured by historical acquisition values of leasing and hire purchase assets before depreciation and redemption, increased to €5.5 billion (previous year: €5.0 billion). This, for its part, represents an increase of some 10% compared to the previous year.

We essentially cover our borrowing requirements with the sufficiently appropriated credit lines within the group. The share of foreign company bankers involved in the overall refinancing requirements is less than 15% and, as a rule, is connected with subsidies which we forward to our customers according to the specific specifications of the banks concerned or the securitised assets.

The share of refinancing means of the securitised assets is experiencing an ongoing decrease as a whole inside and outside the group. On the balance sheet cut-off date some 2/3 of the portfolio are refinanced by bank loans and 1/3 by securitised assets.

Leasing in Deutschland

Die deutsche Wirtschaft hat im vergangenen Jahr die vorangegangene Rezession in beeindruckender Weise hinter sich gelassen. Alle Konjunkturindikatoren verzeichnen deutliche Erholungsmerkmale, auch die gesamtwirtschaftlichen Ausrüstungsinvestitionen.

Im Neugeschäft konnte die Leasingbranche einen leichten Anstieg um 4 % auf 43,6 Mrd € Investitionsvolumen verzeichnen. Die gesamtwirtschaftlichen Ausrüstungsinvestitionen stiegen um 7,9 %. Die Leasingquote spiegelt den Konjunkturaufschwung noch nicht wider und sank leicht auf 14,3 % ab. Gleiches trifft auch auf unseren Kernmarkt zu. Für die Mobilienleasingquote ergibt sich eine Reduktion um 1 %-Punkt auf 20,8 %. Die Ursache für diese leicht unterdurchschnittliche Entwicklung des Leasings ist nach Einschätzung des ifo Institut für Wirtschaftsforschung (ifo) auf eine spürbar verstärkte Innenfinanzierung vieler Unternehmen und einen starken Rückgang des Privatleasings zurückzuführen. Auch die Refinanzierungssituation als Folge der globalen Finanzkrise blieb weiterhin schwierig. Als bankenzugehöriger Leasinganbieter waren wir in unseren Geschäftsmöglichkeiten jedoch davon nicht betroffen.

Gleichzeitig verzeichnen Frühindikatoren wie der ifo Geschäftsklimaindex oder die Mittelstandsbefragung des Bundesverbands der Deutschen Industrie e.V. einen über das Jahr 2010 sich stetig verstärkenden Positivtrend in den wesentlichen Wirtschaftssektoren. Dies geht einher mit einem signifikanten Rückgang von Unternehmensinsolvenzen. Gegenüber dem Referenzzeitraum 2009 sinken die Unternehmensinsolvenzen um 13,5 %. Erfreulich in diesem Zusammenhang ist, dass sich dieser Trend offenbar bundesweit verzeichnen lässt.

Strategische Positionierung

Unsere Alleineigentümerin, die UniCredit Bank AG (HypoVereinsbank), ist Teil des Konzerns der UniCredit Bank S.p.A., Mailand (UniCredit). Die Leasingaktivitäten in Europa werden durch die in Mailand ansässige UniCredit Leasing S.p.A. koordiniert, die neben ihrer Holdingfunktion für die europäischen Aktivitäten auch für den italienischen Markt zuständig ist. Die Zusammenarbeit über die Grenzen hinweg wird dabei kontinuierlich ausgebaut und ist ein wichtiger Erfolgsfaktor für die Behauptung einer führenden Marktposition in Europa. Wir beobachten auch bei unserer Kundschaft einen verstärkten Trend zu europäischen Aktivitäten und sehen einen strategischen Vorteil darin, mit dem UniCredit Leasingnetzwerk unsere Kompetenz in 17 Ländern unter Beweis stellen zu können. Wir generieren einen maßgeblichen Teil unseres Geschäfts über die vertriebliche Zusammenarbeit mit der HypoVereinsbank. Den Anteil des Kooperationsgeschäfts am Neugeschäft haben wir um weitere 9 %-Punkte auf 63 % aufgebaut. Dabei ist die gesellschaftsrechtliche Verbindung von großem Nutzen.

Neben den eigenen Marktaktivitäten üben wir Leitungs- und Holdingfunktionen gegenüber unseren im Wesentlichen auf Mehrheitsbeteiligungen basierenden Tochtergesellschaften in Deutschland aus. Ein Großteil der Töchter wird dabei in Personal- und Raumunion geführt. Gleichzeitig sind die maßgeblichen Gesellschaften, UniCredit Leasing Finance GmbH (UniCredit Leasing Finance) und Structured Lease GmbH (Structured Lease), über einen Ergebnisabführungsvertrag mit der UniCredit Leasing GmbH (UniCredit Leasing) verbunden. Vor diesem Hintergrund sind für die Beurteilung des Geschäftserfolges insgesamt auch die Aktivitäten der Tochtergesellschaften im Sinne einer Konzernsicht mit einzubeziehen.

Neugeschäft

Unter Beibehaltung eines wertorientierten Ansatzes in der Unternehmenssteuerung konnten wir einen Anstieg im Neugeschäft um knapp 39 % gegenüber dem Vorjahr verzeichnen und liegen damit wieder nahezu auf dem hohen Niveau des Jahres 2008 mit 1,7 Mrd €. Die immanenten Erträge stiegen ebenfalls um erfreuliche 19,8 %.

Geschäftsvolumen, Vermögens- und Finanzlage

Das Geschäftsvolumen der UniCredit Leasing Gruppe, gemessen an den bilanzierten Anlagegütern und Forderungen des Leasing-, Mietkauf- und Kreditvolumens, klettert auf 3,6 Mrd €. Gegenüber dem Vorjahr entspricht das einer Steigerung um 8,6 %.

Unter Berücksichtigung der historischen Anschaffungswerte, vor Abschreibungen und Tilgungen, steigt das Volumen auf 5,5 Mrd € (Vorjahr: 5,0 Mrd €). Das entspricht wiederum einer Steigerung von rund 10 % gegenüber dem Vorjahr.

Unseren Mittelbedarf decken wir im Wesentlichen aus den stets auskömmlich bemessenen Linien im Konzern. Der Anteil von konzernfremden Instituten an den gesamten Refinanzierungsmitteln liegt unter 15 % und betrifft in aller Regel Fördermittel, die wir an unsere Kunden nach Maßgabe der institutsspezifischen Förderbedingungen weiterleiten, oder den regresslosen Forderungsverkauf.

Insgesamt nimmt der Anteil der Refinanzierung im Wege des regresslosen Forderungsverkaufs sowohl innerhalb als auch außerhalb des Konzerns stetig ab. Zum Bilanzstichtag sind rund 2/3 des Bestandes über Bankdarlehen und 1/3 über den Forderungsverkauf refinanziert.

Management Report (Continued)

The share of equity in relation to the business bearing the risk (excluding the forfeited stock) accordingly amounts to some 6 % and thus corresponds, as in the previous years, to the group standard for the leasing, or to be precise, for the financing business of mobile assets in our segment.

Risk report

Taking on risks is a major part of our business model and absolutely must be tied to the ability to manage and control the risk. As subordinate company of the HypoVereinsbank we have availed ourselves of the exemption drawn up in Article 2a Section 1 German Banking Act (waiver) regulations, and are thus included in the overall bank controlling of the HypoVereinsbank and by its involvement in the UniCredit Group also in the overall bank controlling and the multi-year plan of UniCredit. The interlocking between risk and profitability is considered as the greatest priority throughout the organisation. For every business approach the individual risk is evaluated and an opportunity-risk weighting is calculated. Risks are taken selectively and are controlled according to the overall risk strategy which is aligned to group requirements. Thereby the focus lies not only on the single transactions but also on the overall portfolio.

Risk organisation

Risk assessment, evaluation and control are carried out by various positions in the back office. Primarily the sectors of the Chief Risk Officers (CRO) and of the Chief Financial Officer (CFO) are in charge. Risk management is functionally separated from risk monitoring. Overall we are strongly interlinked with our parent company that also provides us with methods and models.

The four credit management units, as well as central credit and risk management, are organised under the responsibility of CRO.

The credit management carries out the risk management for individual counterparty risks on the basis of the credit risk strategy. The main tasks are monitoring current engagements, rating determination and credit rating as well as voting and deciding on single enquiries and multi-option facilities according to assigned competences.

The central credit management provides rating models and methods. Furthermore, it is responsible for the development of the credit risk processes and the support of new product developments with credit expertise. Other tasks are the comparison of group standards and their compliance with credit management as well as the collaboration in the A-IRBA (Basel 2) project. The credit risk strategy is developed in close co-ordination with management.

The integrated risk management consolidates all forms of risk and produces regular risk reports in close collaboration with the CFO units. The overall portfolio management with respect to possible concentrations in industries, regions, asset groups or engagement volumes and rating classes is a further task.

The restructuring/workout unit deals with the administration and handling of credit and leasing exposure that has become conspicuous due to various negative characteristics. The associated property valuation expertise is also used to research into and appraise the value of assets in the phase of initiating new business. And yet another task is the active collaboration in the A-IRBA project for the implementation of the advanced approach based on the internal rating process to measure capital and its adequacy in connection with credit risks.

The production of the capital risk plan and the assignment of capital at risk are also within the responsibility of the CFO and the applicable units. In addition, the planning, measurement and validation of interest rate risk, operational risk and business risk are also carried out by this unit. Further tasks are the risk-based sales management, the calculation of risk-related figures and collaborating in the implementation and the co-ordination of the A-IRBA project and the various supervisory authority and reporting requirements.

Controlling the interest-rate risk in compliance with the prescribed limits is carried out by the treasury unit. The treasury unit is, among others, also responsible for liquidity control. Furthermore a controlling sector for market and liquidity risks was set up in 2010 under the responsibility of the CRO.

Internal auditing is an independent organisational unit that is directly governed by management. It primarily fulfils the task of internal auditing for UniCredit Leasing and its other subsidiaries. Its tasks include all fields of controlling and auditing by means of a standardised reporting system all the way to carrying out the auditing and reporting. The committee meets representatives of the HypoVereinsbank regularly to monitor the implementation and abidance by the group auditing standards. It checks risk management and risk controlling at regular intervals and documents the results in corresponding reports.

Die Eigenkapitalquote bezogen auf das Risiko tragende Geschäft (ohne den forfaitierten Bestand) beträgt demnach gut 6% und entspricht damit wie in den vergangenen Jahren den Konzernstandards für das Leasing- bzw. für das Finanzierungsgeschäft von mobilen Wirtschaftsgütern in unserem Segment.

Risikobericht

Die Übernahme von Risiken ist ein zentraler Bestandteil unseres Geschäftsmodells und muss zwingend mit der Fähigkeit verknüpft werden, die Risiken zu messen und zu steuern. Wir haben als nachgeordnetes Unternehmen der HypoVereinsbank von der Ausnahmeregelung des § 2a Abs. 1 KWG (Waiver-Regelung) Gebrauch gemacht und sind damit in die Gesamtbanksteuerung der HypoVereinsbank und durch deren Einbindung in den UniCredit Konzern auch in die Gesamtbanksteuerung und die Mehrjahresplanung der UniCredit einbezogen. Die Verzahnung zwischen Risiko und Rentabilität wird in der gesamten Organisation stets mit höchster Priorität berücksichtigt. Bei jedem Geschäftsansatz wird das einzelne Risiko beurteilt und eine Chancen-Risiko-Abwägung angestellt. Risiken werden gemäß der Gesamtrisikostategie, die sich an den Vorgaben des Konzerns orientiert, gezielt und kontrolliert eingegangen. Dabei liegt das Augenmerk sowohl auf der Einzeltransaktion als auch auf dem Gesamtportfolio.

Risikoorganisation

Die Risikomessung, -bewertung und -steuerung erfolgt durch unterschiedliche Stellen in der Marktfolge. Primär sind die Bereiche des Chief Risk Officer (CRO) und des Chief Financial Officer (CFO) hiermit betraut. Funktional ist das Risikomanagement von der Risikoüberwachung getrennt. Insgesamt besteht eine enge Verzahnung mit unserer Muttergesellschaft, die uns auch Methoden und Modelle zur Verfügung stellt.

Unter der Verantwortung des CRO sind die vier Einheiten Kreditmanagement sowie das Zentrale Risiko- und Kreditmanagement organisiert.

Das Kreditmanagement betreibt das Risikomanagement von Einzeladressrisiken auf Basis der Kreditrisikostategie. Die Kernaufgaben des Kreditmanagements sind die Überwachung von laufenden Engagements, die Ratingermittlung und Bonitätsbeurteilung sowie die Votierung und Entscheidung von Einzelanfragen und Rahmenlinien gemäß den erteilten Kompetenzen.

Das zentrale Risiko- und Kreditmanagement stellt Ratingmodelle und -methoden zur Verfügung. Darüber hinaus ist es verantwortlich für die Ausgestaltung der Kreditrisikoprozesse und die kreditseitige Betreuung von Neuproduktentwicklungen. Weitere Aufgaben umfassen den Abgleich mit und die Einhaltung von Konzernstandards im

Kreditmanagement sowie die Mitarbeit am A-IRBA-Projekt nach Basel 2. Die Kreditrisikostategie wird nach den Vorgaben der Geschäftsführung erstellt.

In enger Zusammenarbeit mit den Einheiten des CFO führt das Zentrale Risiko- und Kreditmanagement alle Risikoarten zusammen und erstellt das regelmäßige Risikoberichtswesen. Die Steuerung des Gesamtportfolios unter Berücksichtigung von möglichen Konzentrationen in Branchen, Regionen, Objektgruppen, Obligogrößen und Ratingklassen ist eine weitere Aufgabe.

Die Einheit Sanierung/Workout befasst sich mit der Betreuung und Abwicklung von Kredit- und Leasingengagements, die aufgrund unterschiedlicher Negativmerkmale auffällig oder notleidend geworden sind. Die damit verbundene Objektbewertungskompetenz wird darüber hinaus auch für Objektrecherchen und Wertgutachten in der Phase der Neugeschäftsanhahnung eingesetzt. Die aktive Mitarbeit am A-IRBA-Projekt zur Umsetzung des fortgeschrittenen auf internen Ratingverfahren basierenden Ansatzes zur Messung und Kapitalunterlegung von Kreditrisiken ist eine weitere Aufgabe.

In der Zuständigkeit des CFO und seiner Einheiten liegen die Erstellung der Risikokapitalplanung und die Zuteilung des Risikokapitals. Darüber hinaus erfolgt in diesem Bereich die Planung, Messung und Bewertung des Zinsänderungsrisikos, des operationellen Risikos (Operational Risk), des Beteiligungsrisikos sowie des Geschäftsrisikos. Weitere Aufgaben sind die risikoorientierte Vertriebssteuerung, die Berechnung von risikoadjustierten Kennzahlen und die Mitwirkung an der Umsetzung und Koordination des A-IRBA-Projektes sowie die Abstimmung und Umsetzung der unterschiedlichen aufsichtsrechtlichen Bestimmungen und das damit zusammenhängende Meldewesen.

Die Steuerung des Zinsänderungsrisikos unter Einhaltung der vorgegebenen Limits erfolgt in der Einheit Treasury. Die Einheit Treasury verantwortet unter anderem auch die Liquiditätssteuerung. Darüber hinaus wurde 2010 ein Controlling für Markt- und Liquiditätsrisiken in der Zuständigkeit des CRO eingerichtet.

Die Interne Revision ist eine unabhängige Organisationseinheit, die direkt der Geschäftsführung untersteht. Sie erfüllt primär die Aufgabe der Innenrevision für die UniCredit Leasing Finance, aber auch Revisionstätigkeiten für die UniCredit Leasing und deren weiteren Tochtergesellschaften. Ihre Aufgaben reichen von einer Kontroll- und Prüfungsfunktion mittels eines standardisierten Berichtssystems bis zur Durchführung der Revision und Berichterstattung. Die Einhaltung der Konzernrevisionsstandards wird durch einen kontinuierlichen Dialog mit Vertretern der Revision der HypoVereinsbank sichergestellt. Die interne Revision prüft das Risikomanagement und das Risikocontrolling regelmäßig und dokumentiert die Ergebnisse in entsprechenden Berichten.

Management Report (Continued)

The Risk Committee is a further instance of risk organisation which comprises management, CRO, the deputy CRO, CFO, the head of Legal Restructuring/Workout and Marketing Management. The head of Internal Auditing participates in the meetings as consultant. The Risk Committee develops and adopts the overall risk strategy and presents it to the Supervisory Board for approval. The committee meets regularly to monitor abidance by the overall risk strategy, to authorise deviations or to initiate adaptations. Furthermore the risk-relevant Policies and Guidelines of UniCredit are approved and their implementation ensured by the Risk Committee.

Risk management

The basis for our risk management is the overall risk strategy, the single-part risk strategies and the overall risk report. Key parameters for the portfolio are established in the credit risk strategy. The compliance with the key parameters and the composition of the portfolio as well as possible changes in the portfolio structure are monitored regularly and communicated to management. In addition to statistical analyses we carry out selective portfolio controlling through credit risk transfer within the scope of forfeiture of individual businesses or the bundling of individual business activities. Adjusted risk costs are identified within the calculation for the management of single engagements.

As a subsidiary of the HypoVereinsbank we are integrated in the overall bank monitoring process. Consequently there is an overall claim to interest on the core capital bound by the Supervisory Board, to the economic risk capital respectively. For this purpose Value at Risk (VaR) has been calculated based on the constituents address, interest rate changes, business and operational investment risks taking correlation effects into account. On principle VaR takes all subsidiaries of UniCredit Leasing into account.

The new business and corresponding increase in engagement of our own risk lead to an increase in VaR. The VaR adjusted with the risk controlling of the HypoVereinsbank when considering correlation effects accounts for €66.6 million (previous year: €47.8 million) for the group (one-year horizon, 99.97 % confidence level). The VaR and its individual components are calculated and reviewed on a regular basis.

We define possible losses due to inability to pay by clients, suppliers or guarantors as *counterparty risks*. To assess and limit counterparty risks, regular credit analyses are conducted at the individual counterparty level. The assessment of creditworthiness is recorded in the form of probability of default and from there a rating is derived. The following VaR data of individual risks include correlations (intra- and inter-correlations).

Anticipated losses and VaR are calculated on a quarterly basis. The VaR for counterparty risks in 2010 amounted to €37.0 million. For counterparty risks an allocation to risk provision amounting to €21.4 million (previous year: €21.5 million) were made. The stock for risk provisions as per December 31, 2010 amount to €20.1 million (previous year: €22.4 million). For its part this is again segmented into €12 million for individual adjustments of value (previous year: €5.4 million), €3.8 million for general adjustments of value (previous year: €4.7 million) and €4.3 million for reserves (previous year: €12.2 million). The reduced requirement for risk provisions leads to the proof of a clearly reduced Risk Earning Ratio in the IFRS-based group reporting in relation to interest surplus from risk-bearing business from 21.09% (previous year: 33.14%). However, it shall be noted that the comparative figure of 2009 contains the effect from initial application of the IBNR effect.

Operational risks are potential losses which occur due to defective internal processes, human failure, technological failure or external events. Losses which occur due to a link between counterparty and operational risks are only recorded for operational risk purposes. In 2010 we accumulate a risk provision in UniCredit Leasing amounting to €934,000 for such credit risks; they are contained in the value adjustments for receivables. Losses due to pure operational risk cases occurred in the year under review amounting to €1.7 million. The VaR of operational risk amounts to €9.1 million in 2010.

Market risks are possible losses which may occur due to undesirable movement of financial and asset markets. These include currency risks, change of interest rate risks as well as the market risks from risks of leasing values not guaranteed by third parties.

On principle we conclude contracts with fixed interest conditions in Euro. In some exceptional cases with a different currency, the currency risk is virtually eliminated by forfeiting or congruent refinancing.

The *risk of change of interest rates* is minimised as greatly as possible by maturity and duration matching refinancing. The compliance of given limits is checked monthly. Notwithstanding other risk types, the VaR for interest rate risks is calculated with a holding period of a day as we are able to close interest positions at short notice. For 2010 this figure amounts to €0.69 million on average (in the previous year: €0.85 million) for the entire group. The VaR in relation to a holding period of one year, on the other hand, accounted for €8.4 million. This value is included in the calculation of the overall VaR.

Eine weitere Instanz der Risikoorganisation ist das Risk Committee, das sich aus der Geschäftsführung, dem CRO, dem stellvertretenden CRO, dem CFO, dem Leiter Recht & Sanierung/Workout und der Vertriebsleitung zusammensetzt. Der Leiter der Internen Revision nimmt beratend an den Sitzungen teil. Das Risk Committee erarbeitet und verabschiedet die Gesamtstrategie und legt diese dem Beirat zur Genehmigung vor. Das Gremium tritt regelmäßig zusammen, um die Einhaltung der Gesamtstrategie zu überwachen, Abweichungen zu autorisieren oder Anpassungen zu initiieren. Außerdem werden vom Risk Committee die risikorelevanten Policies & Guidelines von UniCredit verabschiedet und deren Implementierung sichergestellt.

Risikomanagement

Die Grundlagen unseres Risikomanagements bilden die Gesamtstrategie, die einzelnen Teilrisikostراتيجien und der Gesamtstrategiebericht. Im Rahmen der Kreditrisikostategie werden Eckdaten für das Portfolio festgelegt. Die Einhaltung dieser Eckdaten und die Zusammensetzung des Portfolios sowie etwaige Veränderungen in der Portfoliostruktur werden regelmäßig überwacht und an die Geschäftsführung berichtet. Zusätzlich zu der statistischen Analyse wird eine gezielte Portfoliosteuerung durch Ausplatzierung von Risiken im Rahmen der Forfaitierung von Einzelgeschäften oder der Bündelung von Einzelgeschäften zu Teilportfolios betrieben. Zur Steuerung des Einzelgeschäfts werden im Rahmen der Kalkulation adjustierte Risikokosten ermittelt.

Als Tochterunternehmen der HypoVereinsbank sind wir in die Gesamtbanksteuerung eingebunden. Daraus ergibt sich ein Verzinsungsanspruch auf das aufsichtsrechtlich gebundene Kernkapital bzw. auf das wirtschaftliche Risikokapital. Hierfür wird ein Value at Risk (VaR) aus den Komponenten Adress-, Zinsänderungs-, Geschäfts- und Beteiligungsrisiko sowie Operational Risk unter Berücksichtigung von Korrelationseffekten berechnet. Der VaR wird grundsätzlich unter Einbezug aller Töchter der UniCredit Leasing dargestellt.

Das Neugeschäft und der korrespondierende Aufbau des Engagements im Eigenrisiko führen im Berichtsjahr zu einem Anstieg im VaR. Der mit dem Risikocontrolling der HypoVereinsbank abgestimmte VaR nach Berücksichtigung von Korrelationseffekten beträgt 66,6 Mio € (Vorjahr: 47,8 Mio €) für die Gruppe (1-Jahres-Horizont, 99,97 % Konfidenzniveau). Der VaR und seine Einzelkomponenten werden regelmäßig berechnet und überprüft.

Als *Adressrisiko* definieren wir mögliche Verluste, die aufgrund von Zahlungsunfähigkeit von Kunden, Lieferanten und Garantiegebern auftreten können. Um das Adressrisiko einzuschätzen und zu begrenzen, wird eine regelmäßige Bonitätsanalyse auf Einzeladressebene durchgeführt. Die Einschätzung der Bonität wird in Form einer Ausfallwahrscheinlichkeit und einem daraus abgeleiteten Rating festge-

halten. Bei den nachfolgend aufgeführten VaR der Einzelrisiken handelt es sich um Werte nach Korrelationen (Intra- und Interkorrelation).

Erwartete Verluste und VaR werden quartalsweise berechnet. Der VaR für Adressrisiko im Jahr 2010 beträgt 37,0 Mio €. Für Adressrisiken hat die UniCredit Leasing im Jahr 2010 eine Zuführung zur Risikovorsorge von 21,4 Mio € (Vorjahr: 21,5 Mio €) vorgenommen. Der Bestand an Risikovorsorge per 31. Dezember 2010 beträgt 20,1 Mio € (Vorjahr: 22,4 Mio €). Dieser teilt sich wiederum auf in 12 Mio € für Einzelwertberichtigungen einschließlich pauschalierter Einzelwertberichtigungen (Vorjahr: 5,4 Mio €), 3,8 Mio € für pauschale Wertberichtigungen (Vorjahr: 4,7 Mio €) und 4,3 Mio € für Rückstellungen (Vorjahr: 12,2 Mio €). Der geringere Bedarf an Risikovorsorge führt im Rahmen des IFRS-basierten Konzernmeldewesens zu einem Ausweis einer deutlich gesunkenen Risk Earning Ratio, bezogen auf den Zinsüberschuss aus Risiko tragendem Geschäft, von 21,09 % (Vorjahr: 33,14 %). Allerdings ist zu beachten, dass die Vergleichszahl aus 2009 den Effekt aus der Erstanwendung des IBNR-Konzeptes beinhaltet.

Unter *Operational Risk* verstehen wir das Potenzial an Verlusten, das durch fehlerhafte interne Prozesse, menschliche Fehler, Technologieversagen oder externe Ereignisse verursacht wird. Verluste, die durch eine Verzahnung von Adressrisiko mit Operational Risk entstehen, werden nur informatorisch im Operational Risk mitgeführt. Im Jahr 2010 haben wir in der UniCredit Leasing eine Risikovorsorge für derartige Kreditrisiken von 934 T€ gebildet, die in den Wertberichtigungen auf Forderungen enthalten ist. Verluste aufgrund von reinen Operational-Risk-Fällen sind im Berichtsjahr in Höhe von 1,7 Mio € eingetreten. Der VaR für Operational Risk im Jahr 2010 beträgt 9,1 Mio €.

Unter *Marktrisiko* verstehen wir mögliche Verluste, die sich durch ungünstige Bewegungen an den Finanz- und Objektmärkten ereignen können. Hierzu zählen Währungsrisiken, Zinsänderungsrisiken sowie das Marktrisiko aus nicht durch Dritte abgesicherten Leasingrestwerten.

Grundsätzlich schließen wir Verträge mit festen Zinskonditionen in Euro ab. In Ausnahmefällen mit abweichender Währung wird das Währungsrisiko durch Forfaitierung oder kongruente Refinanzierung faktisch eliminiert.

Das *Zinsänderungsrisiko* wird durch eine weitestgehend fristen- und laufzeitkongruente Refinanzierung minimiert. Die Einhaltung vorgegebener Limits wird monatlich überprüft. Abweichend von den weiteren Risikoarten wird der VaR für das Zinsänderungsrisiko mit einer Haltedauer von einem Tag berechnet, da wir Zinspositionen sehr kurzfristig schließen können. Für 2010 beträgt dieser Wert im Durchschnitt 0,69 Mio € (Vorjahr: 0,85 Mio €) für die gesamte Gruppe. Der VaR bezogen auf die Haltedauer von einem Jahr beträgt dagegen 8,4 Mio €. Dieser Wert geht in die Berechnung des Gesamt-VaR ein.

Management Report (Continued)

Apart from the interest rate risk, the development in the recent past revealed that the sudden shortage of liquidity can assume magnitudes that can threaten existences. *Liquidity risks* are understood as the risk of not being able to meet all payment obligations in full or in the agreed period. To exclude liquidity risks as far as possible, we ensure that our credit lines are amply covered. A check on the utilisation of the credit lines is carried out on a daily basis. In the event of liquidity supply shortfall a clearly structured emergency plan takes effect.

To limit the risks resulting from non-guaranteed leasing values of third parties, we offer this type of contract only through consulting experts from the relevant sales and back office and asset assessment units. Moreover, we have comprehensive security management. Standard, fair market values are provided online for all significant asset groups. Beyond a certain magnitude, individual market value analyses are provided. Taking those asset value developments into account an appropriate loan-to-value ratio is ensured. Due to our right to tender and take-back obligations of third parties, a price risk at the end of a contract is excluded to the greatest possible extent.

Business risk refers to negative developments in the new business volume or the new business margin that is not caused by other types of risk. Business risks may be caused by deteriorating market conditions, changes of the competitive position or also by changes in the legal framework. The VaR of business risks in 2010 amounts to €7.0 million.

We define *investment risks* as possible book losses that arise through changes in investment book value. Our investments in UniCredit Leasing Finance, Structured Lease and UniCredit Leasing Aviation are excluded as their risks are already taken into account as part of the other risk types. The VaR for the investment risks amounted to €5.5 million in 2010.

Reputation risk refers to the danger of a loss of confidence in our company or damage to the reputation of our company or the UniCredit Group due to actions of a single person or a group or due to negative coverage of a new business, a business partner or a business practice. To manage reputation risks a reputation risk council composed of the CEOs of the company was established. Every business unit is called on to report identified risks to the reputation risks council.

Concentration risks are the consequences of concentration effects on existing risk types. As such, concentration risks are not an individual type of risk. We view concentration risks in particular with regard to the credit risks and pay attention to concentrations within scales of size, industries, asset groups and types of contracts. Special attention is paid to concentrations of non-guaranteed residual values within existing asset groups. To address counterparty concentrations adequately, we define upper limits for single credits to individual debtors or lessees. A concentration is found on HypoVereinsbank as a result of refinancing. However, this restriction is not considered as a risk in this connection.

There are no real estate risks or special legal risks.

Profit situation

Despite the strong increase in business volume, revenues do not mirror the degree of growth one-to-one in the Profit & Loss account of UniCredit Leasing. The current leasing revenues increased slightly by 1.5 % from €581 million to €589 million. Thereby the forfeiting rate continued to be regressive and the share of current leasing revenues resulting from forfeited contracts reached a new bottom level of 32 % after 36 % in the previous year.

This development has several effects on the profit situation. The leasing revenues increased by the decreased share of interest in the liabilities deferred income items. Consequently, the costs for interests necessarily had to increase by complement. At the same time, however, the overall low interest rate resulted in overall lower expenses for interest. Against this background, the expenses for interest decreased by 7.8 % from €50.9 million to €46.9 million regardless of the additional growth of business volume and the decrease of the forfeiture share. Increased expenses expected from the increase in own commitments resulting from taking credit risks however, did not occur. Our risk provisions at €12.8 million remain almost one third under the provisions of the previous year.

Our risk management also provides the basis for keeping credit risks in our own portfolio which, depending on interest and price developments, keep the credit risks in our own risk book and thus we are able to collect the calculated risk premium, or are able to transfer risks of individual businesses to sub-portfolios by forfeiting.

The interest management of the treasury unit in conjunction with the transfer of leasing claims without recourse in terms of a true sale is the cornerstone for a value-added allocation of external funds.

Neben dem Zinsänderungsrisiko hat die jüngere Vergangenheit gezeigt, dass die plötzliche Verknappung von Liquidität existenzbedrohende Ausmaße annehmen kann. Unter *Liquiditätsrisiko* verstehen wir die Gefahr, dass wir unseren anfallenden Zahlungsverpflichtungen nicht in vollem Umfang oder nur mit zeitlichem Verzug nachkommen können. Um Liquiditätsrisiken weitestgehend auszuschließen, stellen wir sicher, dass unsere Kreditlinien großzügig ausgelegt sind. Es findet eine tägliche Überprüfung der Auslastung der Kreditlinien statt. Für den Fall eines Liquiditätsengpasses besteht ein klar strukturierter Notfallplan.

Zur Begrenzung der Risiken aus nicht von Dritten garantierten Leasingrestwerten bieten wir derart gestaltete Leasingverträge nur unter Einbezug von Expertenwissen aus den relevanten Vertriebs-, Kredit- und Objektbewertungseinheiten an. Darüber hinaus verfügen wir über ein umfangreiches Sicherheitenmanagement. Standardmarktwerte sind für alle wesentlichen Objektarten online bereitgestellt. Ab einer gewissen Größenordnung stehen ergänzend individuelle Marktwertverläufe zur Verfügung. Unter Berücksichtigung dieser Objektwertverläufe wird eine angemessene Loan-to-Value-Ratio sichergestellt. Durch Andienungsrechte unsererseits und Rücknahmeverpflichtungen Dritter ist ein Preisrisiko zum Vertragsende weitestgehend ausgeschlossen.

Unter *Geschäftsrisiko* verstehen wir unerwartete negative Veränderungen des Neugeschäftsvolumens oder der Neugeschäftsmargen, die nicht auf andere Risikoarten zurückzuführen sind. Geschäftsrisiken können verursacht werden durch verschlechterte Marktbedingungen, Veränderungen der Wettbewerbsposition oder auch Änderungen in rechtlichen Rahmenbedingungen. Der VaR für das Geschäftsrisiko im Jahr 2010 beträgt 7,0 Mio €.

Als *Beteiligungsrisiko* definieren wir mögliche Buchverluste, die aufgrund von Veränderungen in den Beteiligungsbuchwerten entstehen. Hiervon ausgeschlossen sind unsere Beteiligungen UniCredit Leasing Finance, Structured Lease und die UniCredit Leasing Aviation, deren Risiken bereits differenziert als Teil der anderen Risikoarten betrachtet werden. Der VaR für das Beteiligungsrisiko im Jahr 2010 beträgt 5,5 Mio €.

Das *Reputationsrisiko* bezeichnet die Gefahr, dass infolge fehlerhaften Verhaltens eines Einzelnen bzw. einer Gruppe oder durch eine negative Berichterstattung über einen Geschäftsabschluss, einen Geschäftspartner oder eine Geschäftspraxis das öffentliche Vertrauen in unser Unternehmen negativ beeinflusst bzw. das öffentliche Ansehen unseres Unternehmens oder der UniCredit geschädigt wird. Zum Management des Reputationsrisikos wurde ein Reputational Risk Council eingerichtet, bestehend aus den Geschäftsführern des Unternehmens. Jeder Unternehmensbereich ist verpflichtet, identifizierte Reputationsrisiken an das Reputational Risk Council zu melden.

Unter *Konzentrationsrisiken* verstehen wir die Auswirkung von Konzentrationseffekten auf vorhandene Risikoarten. Damit stellen Konzentrationsrisiken keine eigenständige Risikokategorie dar. Risikokonzentrationen betrachten wir insbesondere in Bezug auf das Kreditrisiko und beleuchten hierbei Konzentrationen innerhalb von Größenklassen, Branchen, Objektgruppen und Vertragsarten. Ein besonderes Augenmerk legen wir dabei auf Konzentrationen nicht garantierter Restwertanteile innerhalb der bestehenden Objektgruppen. Um Adressenkonzentrationen angemessen zu begegnen, legen wir Einzelkreditobergrenzen je Kredit-/Leasingnehmer fest. Hinsichtlich der Refinanzierung besteht eine weitgehende Konzentration auf die HypoVereinsbank. Diese Beschränkung verstehen wir jedoch in diesem Zusammenhang nicht als Risiko.

Immobilienrisiken und besondere Rechtsrisiken bestehen nicht.

Ertragslage

Ogleich das Geschäftsvolumen einen starken Zuwachs erfahren hat, spiegeln die Umsatzerlöse dieses Ausmaß im Wachstum in der Gewinn- und Verlust-Rechnung von UniCredit Leasing nicht eins zu eins wider. Die laufenden Leasingerlöse steigen mit 1,5% leicht von 581 Mio € auf 589 Mio € an. Dabei ist die Forfaitierungsquote weiter rückläufig und der Anteil der laufenden Leasingerlöse, die aus forfaitierten Verträgen stammen, erreicht einen neuen Tiefststand von 32% nach 36% im Vorjahr.

Das hat mehrere Effekte auf die Ertragslage. Es steigen die Leasingerlöse um den ansonsten in den passiven Rechnungsabgrenzungsposten gekürzten Zinsanteil. Folglich müssten die Zinsaufwendungen grundsätzlich komplementär ansteigen. Gleichzeitig sorgt aber das insgesamt niedrigere Zinsniveau für einen insgesamt niedrigeren Zinsaufwand. Der Zinsaufwand sinkt vor diesem Hintergrund um 7,8% von 50,9 Mio € auf 46,9 Mio € unabhängig von dem darüber hinaus erreichten Wachstum des Geschäftsvolumens und des Rückgangs der Forfaitierungsquote. Der aufgrund des steigenden Eigenobligos erwartete höhere Aufwand aus der Berücksichtigung von Kreditrisiken bleibt hingegen aus. Unsere Risikovorsorge liegt mit 12,8 Mio € nahezu 1/3 unter der Vorsorge des Vorjahres.

Unser Risikomanagement liefert auch die Grundlage, je nach Zins- und Preisentwicklung, die Kreditrisiken im eigenen Risikobuch zu halten und damit die kalkulierte Risikoprämie zu vereinnahmen oder über die Transformation von Einzelgeschäften in Teilportfolios durch Forfaitierung auszuplatzen.

Das Zinsmanagement unseres Bereiches Treasury, in Verbindung mit der regresslosen Ausplatzierung von Leasingforderungen im Sinne eines True Sale, bildet die Grundlage für eine Wert schöpfende Allokation der Fremdmittel.

Management Report (Continued)

A considerable contribution, although not separately drawn up in the profit & loss statement according to commercial law, is made by the business after the term of the lease. The surpluses of that business – the remarketing of leased assets or the concluding of follow-up agreements – have continued to develop favourably in 2010.

The leasing surplus, as in the previous fiscal year, has been greatly influenced by exercising the option of depreciation. According to commercial law, we have no longer been acting exclusively according to the tax depreciation tables for years now. Additions to fixed assets are always depreciated using the straight line method after their customary useful life and the official depreciation tables, provided the customary useful life is shorter than the depreciation period, i.e. as per the underlying leasing contract (also contract-conform depreciation period, also called accelerated depreciation or straight line depreciation of the calculated residual value). In cases in which the customary useful life is significantly longer than the calculated depreciation period, additions to fixed assets are depreciated in a straight line over the calculation depreciation period. The book losses for the additions in 2010 are thus principally minimised and the bulk of the additional assets is posted to reserves which will become effective in the profit and loss account upon termination of the respective leasing contracts.

Apart from the decrease in the forfeiting share and a slight increase in leasing revenues, the depreciation ratio, the relationship between depreciation and leasing revenues, remained at a constant high level at 86.4% (previous year: 86.7%). Once again, our depreciation policy to preserve net asset values sustainably and continuously becomes evident once more.

The leasing surplus as balance of all relevant leasing businesses of the current year affecting net revenue has increased considerably by 14.6% to €56.2 million compared with the previous year. This surplus particularly includes leasing and residual value revenue as well as interest revenue on the one hand, depreciations and the reduction of residual book values and interest and provision expenses on the other hand.

The leasing surplus after risk provision even exceeds the previous year's figures by 38.8% at €43.4 million. Considering the financial assets results amounting to €6.5 million (previous year: €3.4 million) there is a gross surplus excluding administration expenses of €49.8 million (previous year: €34.7 million).

Administrative expenses (including the share in expenses for personnel and regional union) show a decrease by 6.5% to €24.7 million

(previous year: €26.5 million). The expenses for personnel (after apportionment) have decreased by 11.7% to €15.5 million (previous year: €17.6 million), while the material costs (after apportionment) increased slightly by 3.9% to €9.2 million (previous year: €8.8 million). The reason for the decrease in administration expenses is found in the already cleared apportionment of personnel and material costs to our subsidiaries in the personnel and regional union. While in the previous year the expenses for personnel and materials were expensed as incurred by our subsidiaries amounting to €1.8 million resulted in an apportionment the other way round this year amounting to €2.4 million.

This year particular attention should be paid to the consideration of other expenditures and yields. Particularly the other expenses confuse the view on the actual economic conditions. Due to the dogmatic implementation of a strict linear calculation of the sales revenue, deferred income was formed for receipts/revenue. While we accounted for this circumstance by the additional formation of depreciations, from now on these revenues are deferred on a straight line basis over the term of the contract. The analysis of the inventory resulted in the formation of a deferral item amounting to €21 million. The scheduled depreciations were, however, not changed, thus the synchronous run between expenses and revenue at portfolio level is not found any more in this fiscal year. To counter this effect that cannot, on principle, be justified economically, we have, without changing the depreciation according to plan, at least unwound the extraordinary depreciation of the items still in the inventory. The result of the measure taken is the reason why the formation of extraordinary depreciations became null and void. This measure is drawn up in the other operational yields with an amount of €2.1 million. As a result these burden the profit and loss statement for the fiscal year 2011 with €18.9 million. This measure that distorts the result for the period has a substance-increasing effect at the same level.

The setting off of the gross revenue with the administration expenses taking account of the negative balance of the other operational expenses and earnings amounting to €20.2 million (previous year: + €0.8 million) and a tax payment of €54,000 (previous year: €55,000) leads to a result after tax of €5.0 million (previous year: €9.0 million) which, due to the existing profit/loss absorption agreement is transferred to the HypoVereinsbank.

This systematically organised depreciation and profit and loss policy leads directly to the accumulation of undisclosed reserves that can be quantified with the help of a net asset value calculation. The net asset value calculated according to the standard of the Bundesverband Deutscher Leasing-Unternehmen increased by €18.4 million.

Einen beachtlichen, wenn auch in der handelsrechtlichen Gewinn- und-Verlust-Rechnung nicht separat ausgewiesenen, Beitrag leistet dabei das Nachmietgeschäft. Die Überschüsse aus dem Nachmietgeschäft – die Vermarktung der Leasingobjekte oder der Abschluss von Anschlussverträgen – haben sich im Jahr 2010 weiterhin günstig entwickelt.

Der Leasingüberschuss ist wie im vorangegangenen Geschäftsjahr stark durch die Ausübung von Abschreibungswahlrechten beeinflusst. Handelsrechtlich agieren wir bereits seit Jahren bezüglich der Abschreibungen nicht mehr ausschließlich entsprechend den steuerlichen Abschreibungstabellen. Die Neuzugänge des Anlagevermögens werden stets linear nach der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer, gemäß den amtlichen AfA-Tabellen, abgeschrieben, sofern die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer kürzer ist als die rechnerische Amortisationszeit (auch vertragskonforme Abschreibungszeit, Differenzen-AfA oder lineare Abschreibung auf den kalkulierten Restwert genannt), die sich aus dem zu Grunde liegenden Leasingvertrag ergibt. In Fällen, in denen die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer signifikant länger ist als die rechnerische Amortisationszeit, werden die Neuzugänge des Anlagevermögens linear über die rechnerische Amortisationszeit, also vertragskonform, abgeschrieben. Damit werden nennenswerte Buchverluste für die Neuzugänge des Jahres 2010 grundsätzlich minimiert und für einen Großteil der Anlagenzugänge ist eine Reserve gelegt, die mit dem Auslauf der jeweiligen Leasingverträge erfolgswirksam in der Gewinn- und-Verlust-Rechnung zum Tragen kommen wird.

Neben dem Rückgang der Forfaitierungsquote und einem leichten Anstieg der Leasingerlöse bleibt die AfA-Quote, das Verhältnis aus Abschreibungen und Leasingerlösen, mit 86,4 % (Vorjahr: 86,7 %) auf einem konstant hohen Niveau. An dieser Stelle kommt unsere nachhaltig und kontinuierlich angelegte, substanzhaltende bzw. substanzgenerierende Abschreibungspolitik einmal mehr zum Ausdruck.

Der Leasingüberschuss als Saldo sämtlicher das laufende Leasinggeschäft betreffender erfolgswirksamer Positionen steigt gegenüber dem Vorjahr deutlich um 14,6 % auf 56,2 Mio €. Hierunter fallen insbesondere Leasing- und Restwerterlöse sowie Zinserlöse einerseits, Abschreibungen und der Abgang von Restbuchwerten sowie Zins- und Provisionsaufwendungen andererseits.

Der Leasingüberschuss nach Risikovorsorge liegt sogar mit 43,4 Mio € um 38,8 % über dem Vorjahreswert. Unter Berücksichtigung des Finanzanlageergebnisses in Höhe von 6,5 Mio € (Vorjahr: 3,4 Mio €) ist ein Bruttoüberschuss vor Verwaltungsaufwendungen von 49,8 Mio € (Vorjahr: 34,7 Mio €) zu verzeichnen.

Die Verwaltungsaufwendungen (inklusive der im Rahmen der Personal- und Raumunion verrechneten Umlagen) verzeichnen einen Rück-

gang um 6,5 % auf 24,7 Mio € (Vorjahr: 26,5 Mio €). Die Personalaufwendungen (nach Umlage) sind um 11,7 % auf 15,5 Mio € (Vorjahr: 17,6 Mio €) gesunken, während der Sachaufwand (nach Umlage) um 3,9 % auf 9,2 Mio € (Vorjahr: 8,8 Mio €) leicht angestiegen ist. Ursächlich für den Rückgang der Verwaltungsaufwendungen sind dabei vor allem die bereits verrechneten Umlagen für Personal- und Sachmittelüberlassung an unsere in Personal- und Raumunion befindlichen Tochtergesellschaften. Während sich im Vorjahr per Saldo eine aufwandswirksame Erstattung an die Tochtergesellschaften in Höhe von 1,8 Mio € ergab, konstatieren wir in diesem Jahr eine Verrechnung in umgekehrter Richtung in Höhe von 2,4 Mio €.

Ein besonderes Augenmerk verdient in diesem Jahr die Betrachtung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen und Erträge. Insbesondere die sonstigen betrieblichen Aufwendungen verstellen den Blick auf die tatsächlichen wirtschaftlichen Verhältnisse. Aufgrund der dogmatischen Umsetzung eines strengen Linearisierungskalküls der Umsatzerlöse wurde in diesem Jahr eine passive Rechnungsabgrenzung für bisher nicht diesem Kalkül folgende Erlösverläufe gebildet. Während wir in der Vergangenheit diesem Umstand durch die zusätzliche Bildung von Abschreibungen Rechnung getragen hatten, werden nunmehr auch diese Erlöse linear über die Laufzeit des Vertrages abgegrenzt. Die Analyse des Bestandes hat zu der Bildung eines passiven Abgrenzungspostens in Höhe von 21 Mio € geführt. Die planmäßigen Abschreibungsverläufe wurden hingegen nicht geändert, so dass der Gleichlauf zwischen Aufwand und Ertrag auf Portfolioebene im Geschäftsjahr nicht mehr gegeben ist. Um diesen grundsätzlich wirtschaftlich nicht zu rechtfertigenden Effekt etwas entgegenzusetzen, haben wir, ohne die planmäßigen Abschreibungsverläufe zu ändern, zumindest die im Bestand befindlichen außerplanmäßigen Abschreibungen rückgängig gemacht, da durch die Maßnahme der Grund für die Bildung außerplanmäßiger Abschreibungen im Wesentlichen entfallen ist. Diese Maßnahme schlägt sich in den sonstigen betrieblichen Erträgen mit einem Betrag von 2,1 Mio € nieder. Per Saldo belasten diese Maßnahmen also die Erfolgsrechnung des Geschäftsjahres 2011 mit 18,9 Mio €. Diese das Periodenergebnis verzerrende Maßnahme wirkt in gleicher Höhe substanz erhöhend.

Die Verrechnung des Bruttoüberschusses mit den Verwaltungsaufwendungen, unter Berücksichtigung des negativen Saldos der sonstigen betrieblichen Aufwendungen und Erträge in Höhe von 20,2 Mio € (Vorjahr: +0,8 Mio €) und einer Steuerzahlung von 54 T€ (Vorjahr: 55 T€), führt zu einem Ergebnis nach Steuern von 5,0 Mio € (Vorjahr: 9,0 Mio €), das aufgrund des bestehenden Ergebnisabführungsvertrages an die HypoVereinsbank abgeführt wird.

Gleichwohl führt unsere systematisch angelegte Abschreibungs- und Ergebnispolitik unmittelbar zum Aufbau stiller Reserven, die sich mit Hilfe einer Substanzwertrechnung quantifizieren lassen. Der nach dem Standard des Bundesverbands Deutscher Leasing-Unternehmen ermittelte Substanzwert hat sich um 18,4 Mio € erhöht.

Management Report (Continued)

The net earnings that result from the addition of the net income under commercial law before profit / loss transfer and substance change accordingly amounts to €23.4 million and exceeds the value of the previous year by €6.3 million, by 37% to be precise and contrary to the current evaluation of profits und commercial law this year, reveals our business success appropriately.

Shareholdings

The results of the investments for the fiscal year 2010 still reveal a satisfying result. The three largest shareholdings in terms of business volume, UniCredit Leasing Finance, Structured Lease and Mobility Concept GmbH (Mobility Concept), have been providing the payouts or have been making the important contributions to our business success in the course of profit transfer.

UniCredit Leasing Finance supplements our product range with property loans and factoring, notably with third-party leasing companies. It has an interlocking management arrangement in the same region with UniCredit Leasing, as well as a profit and loss transfer agreement. UniCredit Leasing Finance contributed new business – without accounts receivable being dealt with by the parent company – amounting to €408 million (previous year: €361 million). Considering the balance sheet total decreased by some 2% amounting to €895 million, it generates an interest surplus at the level of the previous year amounting to €17.2 million (previous year: €17.2 million). Profit transfer for the fiscal year 2010 amounts to €4.7 million following €2.1 million in the previous fiscal year. The increase results from a slighter input into commissions (€2.3 million) and a greatly reduced need for risk provision (€4.4 million).

Structured Lease, in which we hold 100% of the shares, is a specialist financing provider in the leasing sector offering operating leases in particular and specialises in leasing contracts with open residual values which are not secured by third parties or the lessee. The new business volume for 2010 amounted to €78 million in 2010 after €51 million in the previous fiscal year. The business volume compared with the historical acquisition values of the leasing assets, €333 million (previous year: €371 million). The company closes the fiscal year 2010 with earnings after tax amounting to €1.0 million, this is included in our financial investments results.

We hold a 60% stake in Mobility Concept GmbH, which completes our product range by providing vehicle leasing and fleet management. Mobility Concept contributed to our new business volume with a sum amounting to €112 million (previous year: €90 million). The fiscal year 2010 closed with an annual net profit of €2.3 million (previous year: €1.8 million). The pro rata dividend of the previous year's payouts amounting to €0.9 million (previous year: €1.0 million) are also revealed in the operating profit of the financial standing report.

We have an after-tax result of €1.4 million (previous year: €0.1 million) for our subsidiary UniCredit Leasing Aviations. The company closes the fiscal year 2010 with a current loss of €1.4 million (previous year: €40,000), which essentially can be traced back to maintenance work carried out on an aircraft for sale. Without these maintenance expenses the result would, as in the previous year, be positive. We expect a sustained positive result for 2011 following the sale of the aircraft.

BaLea Soft GmbH & Co. KG once again closed the fiscal year 2010 with an expected profit of €0.9 million (previous year: €1.3 million). The company in which we also hold 100% of the shares bundles our IT activities and invoices the companies active in the market for its services. On the basis of planned and to a great extent completed investments, the current financial planning calculations indicated steady increases in future net incomes.

As in previous years, the existing accumulated losses are mainly due to the fact that the calculated depreciation period and the licence revenues from leasing the software is ahead of the depreciation period. While the software in the business model has been almost entirely written off using the depreciation tables for useful life, income will continue to be generated under software licenses. The current losses carried forward will therefore be offset, or even overcompensated in the coming few years. In subsequent years adjustments to the software will continue to be made. In close co-operation with UniCredit Leasing, further upgrades will be created and implemented in order to record and manage data in compliance with the implementation of the A-IRBA project according to Basel 2.

Outlook

Germany is currently in a phase of an economic upward trend of which we expect a slight reduction in the dynamics in 2011. As leasing company primarily active in Germany, we see a positive growth impulse for our business and a sustained improvement of the investment climate. By being linked to UniCredit we see ourselves in the very best position, both strategically and also operationally: Leasing is a core business unit and should be extended further. Furthermore, the inclusion in a leading international financing group ensures the interlinking with a European Network and the necessary financial resources required for the additional expansion of the business.

Das wirtschaftliche Ergebnis, das sich aus der Addition des handelsrechtlichen Jahresüberschusses vor Ergebnisabführung und der Substanzveränderung ergibt, beträgt demnach 23,4 Mio € und übertrifft den Vorjahreswert um 6,3 Mio € bzw. 37%. Es dokumentiert im Gegensatz zur diesjährigen handelsrechtlichen Gewinnermittlung unseren Geschäftserfolg in angemessener Weise.

Beteiligungen

Das Finanzanlageergebnis des Geschäftsjahres 2010 liefert ein unverändert erfreuliches Bild. Die drei gemessen am Geschäftsvolumen größten und unsere Produktpalette ergänzenden Beteiligungen, die UniCredit Leasing Finance, die Structured Lease und die Mobility Concept GmbH (Mobility Concept), leisten seit Jahren über Ausschüttungen oder im Zuge der Ergebnisabführung wichtige Beiträge zu unserem Geschäftserfolg.

Die UniCredit Leasing Finance ergänzt unsere Produktpalette durch die objektbezogene Kreditvergabe sowie den Forderungsankauf, insbesondere von dritten Leasinggesellschaften. Mit der UniCredit Leasing besteht Personal- und Raumunion sowie ein Ergebnisabführungsvertrag. Die UniCredit Leasing Finance leistet – ohne dass Forderungsankäufe von der Muttergesellschaft vorgenommen wurden – einen Beitrag zum Neugeschäft unserer Gruppe von 408 Mio € (Vorjahr: 361 Mio €). Bei einer gegenüber dem Vorjahr um knapp 2% gesunkenen Bilanzsumme in Höhe von 895 Mio € erwirtschaftet sie einen auf Vorjahresniveau liegenden Zinsüberschuss von 17,2 Mio € (Vorjahr: 17,2 Mio €). Die Gewinnabführung für das Geschäftsjahr 2010 beträgt 4,7 Mio € nach 2,1 Mio € im vorangegangenen Geschäftsjahr. Der Anstieg resultiert aus einem geringeren Provisionsaufwand (2,3 Mio €) sowie einem stark gesunkenen Bedarf an Risikovorsorge (4,4 Mio €).

Die Structured Lease, an der wir 100% der Anteile halten, ist Anbieter von Spezialfinanzierungen, insbesondere Operate-Leases, und darauf spezialisiert, Leasingverträge mit nicht durch den Leasingnehmer oder Dritte abgesicherten, sogenannten offenen Restwerten anzubieten. Das Neugeschäft beläuft sich 2010 auf 78 Mio € nach 51 Mio € im vorangegangenen Geschäftsjahr. Das Geschäftsvolumen beträgt, gemessen an den historischen Anschaffungswerten des Leasingvermögens, 333 Mio € (Vorjahr: 371 Mio €). Die Gesellschaft beendet das Geschäftsjahr 2010 mit einem Ergebnis nach Steuern von 1,0 Mio €, das in unserem Finanzanlageergebnis enthalten ist.

Die Mobility Concept, an der wir eine Beteiligung in Höhe von 60% halten, rundet unser Angebot mit den Bereichen Flottenleasing und Fuhrparkmanagement ab. Sie leistet einen Beitrag zum Neugeschäft unserer Gruppe in Höhe von 112 Mio € (Vorjahr: 90 Mio €). Das Geschäftsjahr 2010 schließt sie mit einem Jahresüberschuss von 2,3 Mio € (Vorjahr: 1,8 Mio €) ab. Die anteilige Ausschüttung des

Vorjahresgewinns in Höhe von 0,9 Mio € (Vorjahr: 1,0 Mio €) weisen wir ebenfalls im Finanzanlageergebnis aus.

Für unsere Tochtergesellschaft UniCredit Leasing Aviation verzeichnen wir ein Nachsteuerergebnis von 1,4 Mio € (Vorjahr: 0,1 Mio €). Die Gesellschaft schließt das Geschäftsjahr 2010 mit einem laufenden Verlust von 1,4 Mio € ab (Vorjahr: 40 T€), der im Wesentlichen auf Wartungsarbeiten für ein zum Verkauf stehendes Flugzeug zurückzuführen ist. Ohne diese Wartungskosten wäre das Ergebnis wie im letzten Jahr positiv. Für 2011 rechnen wir mit dem Verkauf des Flugzeuges und in der Folge mit nachhaltig positiven Ergebnissen.

Die BaLea Soft GmbH & Co. KG schließt das Geschäftsjahr 2010 mit einem geplanten Gewinn von 0,9 Mio € (Vorjahr: 1,3 Mio €). Die Gesellschaft, an der wir ebenfalls 100% der Anteile halten, bündelt unsere IT-Aktivitäten und stellt den marktaktiven Gesellschaften ihre Dienstleistung in Rechnung. Auf Basis der geplanten und zum größten Teil bereits vollzogenen Investitionen weisen die aktuellen Planrechnungen auf eine stetige Steigerung der Jahresüberschüsse in der Zukunft hin.

Der nach wie vor bestehende Verlustvortrag ist darauf zurückzuführen, dass der Aufwandsverlauf der kalkulatorischen Amortisationszeit, und damit den Lizenzerlösen aus der Vermietung der Software, vorseilt. Während die das Geschäftsmodell tragende Software entsprechend der den AfA-Tabellen entnommenen betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer weitreichend abgeschrieben wurde, resultieren aus der weiteren Vermietung der Software im Rahmen der Softwareüberlassungsverträge nachhaltig Lizenzerlöse. Der bestehende Verlustvortrag wird deshalb in den kommenden Jahren vollständig ausgeglichen bzw. überkompensiert werden. An der Software wird auch in den Folgejahren weiter gearbeitet werden. In enger Zusammenarbeit mit der UniCredit Leasing wird stetig an der Fortentwicklung gearbeitet, um den Datenhaushalt zur Umsetzung in- und externer Anforderungen ebenso wie die Umsetzung unseres A-IRBA-Projektes nach Basel 2 zu gewährleisten.

Ausblick

Deutschland befindet sich derzeit in einer Phase des wirtschaftlichen Aufschwungs, für deren Dynamik wir im Jahr 2011 eine leichte Abschwächung erwarten. Als überwiegend in Deutschland agierende Leasinggesellschaft erwarten wir daraus ebenfalls positive Wachstumsimpulse für unsere Geschäftstätigkeit sowie eine nachhaltige Verbesserung des Investitionsklimas. Durch die Einbindung in die UniCredit Group sehen wir uns sowohl strategisch als auch operativ bestens positioniert: Leasing ist ein Kerngeschäftsfeld und soll weiter ausgebaut werden. Ferner sichert uns die Einbindung in eine führende internationale Finanzgruppe die Verzahnung mit einem europäischen Netzwerk und die nötigen finanziellen Ressourcen zum weiteren Ausbau des Geschäfts.

Management Report (Continued)

Projects

The focus on customer needs is the main objective of the UniCredit Group in 2011. We see additional opportunities in specific customer segments for successful sales through the banking channel by optimising existing support models.

We have been determining operational risk in the advanced approach since 2009 and the credit risk project 'to implement the Advanced Internal Ratings Based Approach (A-IRBA) in UniCredit Leasing' started in November 2009. In this we also co-operate closely with our parent company to ensure the successful implementation of the project by end 2012. The project plan shows that nearly all the units of the company are involved in the activities. The project is given priority status as internal group dependencies require its mandatory implementation by the end of 2012.

Apart from the new challenges that the supervisory law expects of the industry, currently international standards are being reviewed in connection with drawing up a balance sheet for leasing business. This subject area must be monitored and appropriate measures adopted on the product side and for the administration at adequate specification of the changes and the timing of the entry into force. Currently implementation dates between 2011 which seems to be rather improbable and 2016 are being discussed.

Financial planning

As a member of UniCredit we are also controlled according to international accounting standards. Therefore the result pursuant to IFRS, which is included as part of the standardised group reporting into the consolidated financial statement of the HypoVereinsbank, is of major importance for planning.

We assume that the economic recovery will continue beyond 2011. With this expectation and our excellent positioning in the European network of UniCredit, we are once again expecting an increase of volume in the sector of new business. Taking the increasing interest level into account, we expect a moderate increase in revenues.

We are investing in more personnel and the required technology to be able to benefit from the opportunities offered in the market immediately. The administration expenses will increase due to project intentions. Nevertheless, we will continue to reveal a favourable cost/income ratio of significantly less than 50 % in the group.

We have scheduled an increase for the result expecting a further clear decrease in risk provision. Pursuant to commercial law we will continue with the policy of maintaining net asset value and adjust profit distribution to our parent company accordingly. Opportunities of inorganic growth will be assessed in detail and if strategically fit will be carried out to better comply with the claim of UniCredit on the market leadership.

Hamburg, May 2, 2011

Projekte

Für UniCredit steht die Ausrichtung auf die Kundenbedürfnisse im Jahr 2011 ganz oben auf der Agenda. Durch eine Optimierung der Betreuungsmodelle für spezifische Kundensegmente sehen wir zusätzliche Chancen für den erfolgreichen Vertrieb über die Bank.

Nachdem wir seit 2009 das Operational Risk im fortgeschrittenen Ansatz ermitteln, ist auch für das Kreditrisiko das Projekt „Umsetzung Advanced Internal Ratings-Based-Approach (A-IRBA) in der UniCredit Leasing“ im November 2009 gestartet worden. Auch hier erfolgt eine enge Abstimmung und Zusammenarbeit mit unserer Muttergesellschaft, um den Projekterfolg bis Ende 2012 sicherzustellen. Die Projektplanung macht deutlich, dass nahezu alle Bereiche unseres Unternehmens von den Aktivitäten betroffen sind. Dem Vorhaben wird höchste Priorität eingeräumt, weil gruppeninterne Abhängigkeiten eine zwingende Umsetzung bis Ende 2012 erfordern.

Neben neuen Herausforderungen, die das Aufsichtsrecht an die Branche stellt, werden gegenwärtig die internationalen Normen für die Bilanzierung von Leasinggeschäften überarbeitet. Es gilt, dieses Themenfeld zu beobachten und bei ausreichender Konkretisierung der Änderungen sowie des Zeitpunktes des Inkrafttretens entsprechende Maßnahmen auf der Produktseite und für die Verwaltung zu ergreifen. Zurzeit sind Umsetzungstermine zwischen 2011, was jedoch als eher unwahrscheinlich erachtet wird, und 2016 im Gespräch.

Planrechnung

Als Mitglied von UniCredit werden wir nach internationalen Bilanzierungsnormen gesteuert. Maßgeblich für die Planung ist deshalb das Ergebnis nach den IFRS, das als Teil des standardisierten Konzernberichtswesens in den Konzernabschluss der HypoVereinsbank einfließt.

Wir gehen davon aus, dass der konjunkturelle Aufschwung auch über 2011 hinaus anhalten wird. Mit dieser Erwartungshaltung und unserer ausgezeichneten Positionierung im europäischen Netzwerk von UniCredit planen wir erneut mit einem Anstieg des Neugeschäftsvolumens. Unter Berücksichtigung eines steigenden Zinsniveaus erwarten wir einen moderaten Anstieg der Erträge.

Wir investieren in weiteres Personal und die erforderliche Technik, um sich bietende Chancen am Markt sofort nutzen zu können. Der Verwaltungsaufwand wird sich auch wegen der Projektvorhaben erhöhen. Trotzdem werden wir die günstige Aufwands-Ertrags-Relation (Cost-Income-Ratio) von deutlich unter 50 % in der Gruppe beibehalten.

Im Ergebnis haben wir, unter der Annahme eines weiteren deutlichen Rückgangs der Risikovorsorge, einen Zuwachs eingeplant. Handelsrechtlich werden wir an die Politik des Substanzerhaltes anknüpfen und die Ausschüttung an die Muttergesellschaft daran anpassen. Möglichkeiten für anorganische Wachstumsschritte werden wir sorgfältig prüfen und bei strategischem Fit auch durchführen, um dem Anspruch von UniCredit nach führenden Marktpositionen künftig noch besser gerecht zu werden.

Hamburg, 2. Mai 2011

Listening and Understanding

The proximity to our business partners is deeply anchored in our values. After all, we can only fulfil needs that we know of and for which reason an ongoing exchange of ideas and thoughts is necessary. We began to regularly carry out customer surveys in the year under review. The results show that our customers are, as in the past, highly satisfied with the performance of UniCredit Leasing. Compared with other leasing operations of the UniCredit, we are „Best in Class“. The brisk participation of our customers and the feedback received certainly pleases us. Approaches that can be identified as improvements are pursued in all fields and specific measures for implementation are taken. The surveys will be continued regularly with the aim of further increasing satisfaction.

It is precisely this proximity to our customers and the understanding for their individual situation that have bestowed new growth rates on us in 2010 – which are exemplary in our segment of the industry. The increase in the co-operation business experienced once again with our parent company is just as pleasing. To find out the degree of satisfaction with the co-operation, a survey was carried out among the colleagues of UniCredit Bank AG and the corresponding measures for improvement were derived therefrom.

We want to continue the course taken by the ongoing optimisation and improvement of the organisation, the processes and the market presentation. We can count on the support of our parent company and on the entire UniCredit, just as on the constructive exchange of ideas and information with our business partners.

Die Nähe zu unseren Geschäftspartnern ist fest in unseren Werten verankert. Schließlich können wir nur Bedürfnisse erfüllen, die für uns transparent sind. Dafür ist ein kontinuierlicher Austausch unerlässlich. Im Berichtsjahr haben wir begonnen, regelmäßige Kundenbefragungen durchzuführen. Die Ergebnisse zeigen, dass unsere Kunden nach wie vor mit den Leistungen der UniCredit Leasing sehr zufrieden sind. Im Vergleich mit anderen Leasinggesellschaften der UniCredit sind wir „Best in Class“. Wir freuen uns über die rege Teilnahme unserer Kunden und über das erhaltene Feedback. Identifizierte Verbesserungsansätze werden in allen Bereichen verfolgt und gezielte Maßnahmen zur Umsetzung ergriffen. Die Befragungen werden regelmäßig fortgesetzt mit dem Ziel, die Zufriedenheit noch weiter zu steigern.

Ebendiese Nähe zu unseren Kunden und das Verständnis für ihre individuelle Situation haben uns im Jahr 2010 erneut Zuwachsraten beschert, die in unserer Branche beispielhaft sind. Ebenso erfreulich ist die erneute Steigerung des Kooperationsgeschäfts mit unserer Muttergesellschaft, der UniCredit Bank. Um die Zufriedenheit mit der Kooperation abzufragen, wurde im vergangenen Jahr eine Befragung der Kolleginnen und Kollegen der UniCredit Bank durchgeführt. Die Ergebnisse waren sehr zufriedenstellend und Maßnahmen zur weiteren Verbesserung der Kooperation wurden vereinbart.

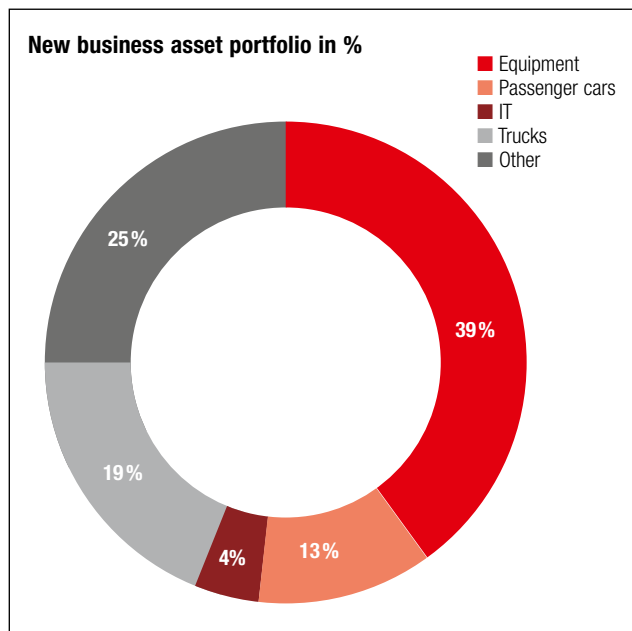
Mit kontinuierlicher Optimierung und Verbesserung der Organisation, der Prozesse und des Marktauftritts wollen wir den von uns eingeschlagenen Kurs fortsetzen. Auf die Unterstützung von UniCredit können wir dabei genauso zählen wie auf den konstruktiven Dialog mit unseren Geschäftspartnern.

Sales Force

In the year under review the multichannel approach was introduced in all the sales units operating in the Federal Republic of Germany. Thereby the employees in the regions work on the respective market area via sales channels: Bank co-operations, direct sales, vendor-co-operation and the collaboration with exclusive brokers. As a result of this measure we have been able to further enhance our market penetration and were able, contrary to the trend in the overall leasing business, to increase the new business volume to €1.7 billion – +39% compared to the previous year.

The successful work of regional sales was supplemented by the centrally set up sales units which are responsible for specialised financing products. Thereby these sales units support, for instance, the business sector specialised financing and regional sales and at the same time operate an own sales order within the market.

The development of the asset portfolio reflects the economic situation in the year under review. The reserve shown by German medium-sized businesses when investing in machines and equipment led to this displacement of the shares of the individual groups of assets. Thus we could register an increase for cars and trucks which reduced the share of machines and equipment in the multi-year comparison. With a value of some 40% this asset group was, however, still most strongly represented. We have opted to disregard individual contracts with a calculation base of more than €5 million for a better comparison of the development.



Bank co-operation

A decisive amount of the new business is generated via the co-operation with our parent company. In 2010 the sales co-operation could be extended further and it was possible to increase the share in the new business volume by 9% to 63%. In the year under review the co-operation processes were leaner and the business with small and medium-sized businesses was enhanced.

A new classification of the customer segments was initiated within the UniCredit Group. This classification is oriented at the varying performance requirements of the various customer groups. At the same time UniCredit Bank AG launched a new adaptation of the service models along which lines UniCredit Leasing GmbH orients its business. Therefore a structure adaptation within sales has been tackled to prepare for 2011.

Direct sales

Based on numerous customer relations of many years of standing we were able to increase our direct business by 23%. We thereby concentrated on production companies and with this customer group achieved an above-average new business escalation. By adjustments in sales control and organisation we created the prerequisites to further develop our direct business which continues to service the entire medium-sized business sector by setting an industry and object-oriented course in a structured and focused manner.

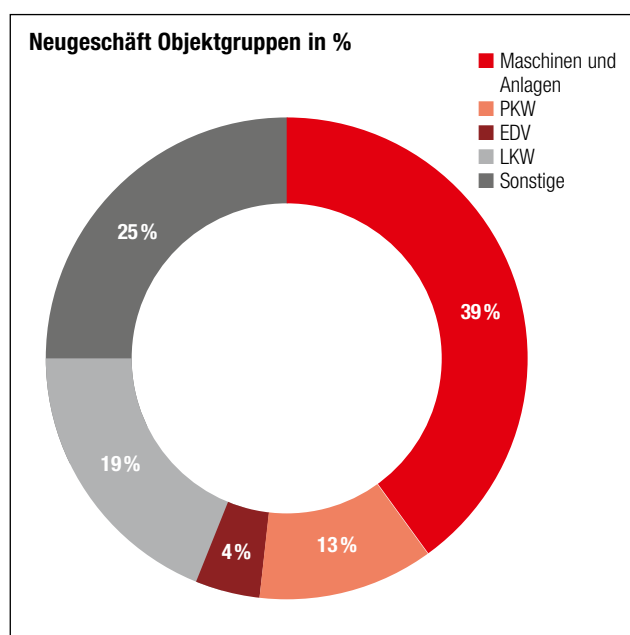
Vendor co-operation

In 2010 the new business volume which was generated via the co-operation with the vendor partners increased by a remarkable 180% compared to the previous year. Further growth potential shall be exploited in the coming years. For this purpose and to further expand the vendor range, a business plan was developed midway into the year under review for the years 2011 to 2013. The three-year plan includes the examination of existing structures, processes and products. Already today clear responsibilities apply. Regional sales are in charge of acquisition and of consulting manufacturers and dealers in the region. Vendor partners working nationally with a defined potential are taken care of by specialist sales vendor partners as key accounts. The success is not least due to focussing on certain industries and groups of assets.

Im Berichtsjahr wurde in den bundesweit tätigen Vertriebseinheiten durchgängig der Multi-Channel-Ansatz eingeführt, bei dem die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in den Regionen das jeweilige Marktgebiet über vier Vertriebskanäle bearbeiten: Bankenkooperation, Direktvertrieb, Vendor-Kooperation und die Zusammenarbeit mit ausgewählten Brokern. Durch diese Maßnahme haben wir unsere Marktpenetration weiter vertieft und konnten, entgegen dem Trend der gesamten Leasingwirtschaft, das Neugeschäftsvolumen auf 1,7 Mrd € – das sind +39% im Vergleich zum Vorjahr – steigern.

Die erfolgreiche Arbeit des Regionalvertriebs wurde durch zentral aufgestellte Vertriebseinheiten, die für spezielle Finanzierungsprodukte zuständig sind, ergänzt. Dabei unterstützen diese Vertriebseinheiten, zum Beispiel der Geschäftsbereich Spezialfinanzierung, den Regionalvertrieb. Gleichzeitig sind sie mit einem eigenen Vertriebsauftrag selbst am Markt tätig.

Die Entwicklung des Objektportfolios ist ein Spiegelbild der Wirtschaftslage im Berichtsjahr. Die Zurückhaltung des deutschen Mittelstands bei Investitionen in Maschinen und Anlagen führte zu einer Verschiebung der Anteile der einzelnen Objektgruppen. So stellten wir Zuwächse bei PKW und LKW fest, die den Anteil der Maschinen und Anlagen im Mehrjahresvergleich reduzierten. Mit einem Wert von knapp 40% war diese Objektgruppe jedoch weiterhin am stärksten vertreten. Zum besseren Vergleich der Entwicklung haben wir Einzelverträge mit einer Berechnungsgrundlage von mehr als 5 Mio € bei dieser Betrachtung unberücksichtigt gelassen.



Bankenkooperation

Ein maßgeblicher Teil des Neugeschäfts wird über die Kooperation mit unserer Muttergesellschaft generiert. Im Jahr 2010 konnten die vertriebliche Zusammenarbeit weiter ausgebaut und der Anteil am Neugeschäftsvolumen um 9% auf 63% erhöht werden. Im Berichtsjahr wurden Kooperationsprozesse schlanker gestaltet und das Geschäft mit kleinen und mittleren Unternehmen wurde gestärkt.

Innerhalb der UniCredit Group wurde eine Neuordnung der Kundensegmente, die sich an den unterschiedlichen Leistungsanforderungen der verschiedenen Kundengruppen orientiert, angestoßen. Damit einhergehend erfolgte bei der UniCredit Bank ein Neuzuschnitt der Betreuungsmodelle, an denen sich die UniCredit Leasing orientiert. Vorbereitend für 2011 wurde daher eine Strukturanpassung innerhalb des Vertriebs in Angriff genommen.

Direktvertrieb

Auf der Grundlage zahlreicher langjähriger Kundenverbindungen konnten wir unser Direktgeschäft um 23% steigern. Dabei konzentrierten wir uns auf Produktionsunternehmen und erzielten mit dieser Kundengruppe ein überdurchschnittliches Neugeschäftswachstum. Durch Adjustierungen in der Vertriebssteuerung und -organisation schufen wir die Voraussetzungen, um unser Direktgeschäft, das weiterhin den gesamten Mittelstand bedient, durch branchen- und objektorientierte Akzente strukturiert und fokussiert weiterzuentwickeln.

Vendor-Kooperation

Im Jahr 2010 erhöhte sich das Neugeschäftsvolumen, das über die Zusammenarbeit mit Vendor-Partnern generiert wird, um bemerkenswerte 180% gegenüber dem Vorjahr. Weiteres Wachstumspotenzial soll in den nächsten Jahren ausgeschöpft werden. Dafür wurde Mitte des Berichtsjahres für die Jahre 2011 bis 2013 ein Business Plan entwickelt, um den Vendor-Bereich weiter auszubauen. Der Dreijahresplan beinhaltet eine Prüfung bestehender Strukturen, Prozesse und Produkte. Bereits heute gelten eindeutige Verantwortlichkeiten. Der Regionalvertrieb kümmert sich in der Region um die Akquisition und Betreuung von Herstellern und Händlern. Überregional tätige Vendor-Partner mit einem definierten Potenzial werden als Key Accounts durch den Spezialvertrieb Vendor-Partner betreut. Der Erfolg beruht nicht zuletzt auf einer Fokussierung auf bestimmte Branchen- und Objektgruppen.

Sales Force (Continued)

International Leasing

The UniCredit Leasing network not only offers business partners great advantages but the inter-networking is of important competitive advantage to the individual companies. To promote networking and to sound out joint market opportunities, training sessions with affiliated companies from Poland, Romania, The Czech Republic and Turkey were held in the year under review. The focus was on a transfer of know-how and on working out joint market strategies. This approach paid off. The volume of business negotiated for our affiliated companies quintupled in 2010.

A further important aspect of networking is the transfer of know-how with regard to certain asset groups. In the year under review the expertise of UniCredit Leasing could be intensively utilised in the range of renewable energies and estates.

Structured Leasing division

In 2010 the business unit Structured Leasing recorded the most successful fiscal year since its introduction. In the segments Aviation and Rolling Stock based on asset and industrial competences we were able to most satisfactorily expand our market position compared to the previous year, or to be precise were able to assert it. We were also able to found a promising partnership for the future and which already generated active business in 2010 with a European market leader in diesel engines.

In the segment Shipping, in which we can provide expertise in the financing of inland shipping and smaller special ships as well as containers, we continued to expand our new business – in financing inland ships according to plan last year, and continued to develop our strategic alliances in this industry. In the sector of container financing we were able to set a record for new business with some transactions with selected and leading market participants in maritime shipping.

We have considerably expanded existing business relations for non-object-based structured financing in the trading and the manufacturing industry or have established most promising new business relations. In addition, we positioned ourselves successfully as providers of smaller business project financing. We thus financed, among others, an industrial greenhouse project in northern Germany and were successful with diverse photovoltaics projects in our segment renewable energies.

The demand for operating leases according to IFRS/US-GAAP stagnated in the year under review. This is due, on the one hand to the current, most controversial discussion with regard to the expected changes in connection with IFRS/US-GAAP leasing standards and on

the other hand in connection with the increasing primacy of customers for truly long-term, utilisation-congruent asset financing. Nevertheless, we realised some interesting transactions in the year under review, among others as full-service-leases with selected partners.

UniCredit Leasing Finance

UniCredit Leasing is complemented by the products of UniCredit Leasing Finance, particularly the asset-related loans. This broadens the financing range for our business partners as we can thus respond to individual requirements and needs. Furthermore, factoring business is dealt with via UniCredit Leasing Finance, particularly of third-party leasing companies. In the year under review UniCredit Leasing Finance increased its new business to €408 million (previous year: €361 million).

Compared to the previous year the interest surplus generated remained at €17.2 million, whereby the balance sheet sum decreased by 2% to €895 million.

Structured Lease

We hold 100% of Structured Lease. As provider of specialised financing with the main focus on operating leases but has also specialised in offering leasing contractors with open residual values, i.e. residual values that are not securitised by the lessee or third parties. Structured Lease closed the fiscal year with new business volume of €78 million (53% compared with the previous year).

Mobility Concept

We hold 60% of the Mobility Concept shares. In the meantime it has become one of the leading providers among fleet management providers not tied to a manufacturer and can pride itself with an excellent reputation. Apart from the traditional competencies as financial and investment expert, Mobility Concept particularly sees itself as expert in connection with all services on the subject of passenger vehicles, to be precise the entire fleet of its clients.

The Mobility Concept Online Portal, or MCOP, is webbased and offers clients a real portal solution which covers the entire process chain of modern vehicle leasing and fleet management. With the configurator, Mobility Concept provides comprehensive information about different vehicle models, configurations and prices. The portal makes it possible for the fleet manager to acquire fleet data dynamically and daily through a reporting function. Electronic invoices and consolidated billing complete the offer.

Internationales Leasing

Das Netzwerk der UniCredit Leasing bietet nicht nur Geschäftspartnern immense Vorteile. Auch für die einzelnen Gesellschaften ist die starke Vernetzung untereinander ein wichtiger Wettbewerbsvorteil. Um die Vernetzung zu fördern und gemeinsame Marktchancen zu eruieren, wurden im Berichtsjahr Trainings mit den Schwestergesellschaften aus Polen, Rumänien, Tschechien und der Türkei durchgeführt. Der Fokus lag dabei auf Know-how-Transfer sowie der Erarbeitung gemeinsamer Marktstrategien. Diese Herangehensweise machte sich bezahlt: Das Volumen der an unsere Schwestergesellschaften vermittelten Geschäfte hat sich im Jahr 2010 verfünffacht.

Ein weiterer wichtiger Aspekt der Vernetzung ist der Know-how-Transfer hinsichtlich bestimmter Objektgruppen. Im Berichtsjahr konnte die Expertise der UniCredit Leasing im Bereich Erneuerbare Energien und Immobilien intensiv genutzt werden.

Geschäftsbereich Spezialfinanzierung

Im Jahr 2010 konnte der Geschäftsbereich Spezialfinanzierung das erfolgreichste Geschäftsjahr seit seiner Einführung verzeichnen. In den auf Objekt- und Industriekompetenzen basierenden Segmenten Aviation und Rolling Stock konnten wir unsere Marktposition gegenüber dem Vorjahr erfreulich ausbauen bzw. gut behaupten. So konnten wir eine im Hinblick auf die Zukunft vielversprechende und für 2010 auch bereits mit aktivem Geschäft belebte Partnerschaft mit einem der europäischen Marktführer für Diesellokomotiven begründen.

Im Segment Shipping, in dem wir Kompetenzen hinsichtlich der Finanzierung von Binnen- und kleineren Spezialschiffen sowie Containern vorhalten, haben wir im vergangenen Jahr unser Neugeschäft im Bereich der Finanzierung von Binnenschiffen planmäßig ausgebaut und unsere strategischen Allianzen in diesem Industriesektor weiter entwickelt. In der Containerfinanzierung konnten wir ein Rekordneugeschäft mit einigen Transaktionen bei ausgewählten und führenden Marktteilnehmern in der Seeschifffahrt realisieren.

Bei den nicht objektbasierten strukturierten Finanzierungen haben wir bestehende Geschäftsbeziehungen im Handel und im produzierenden Gewerbe deutlich ausgebaut bzw. vielversprechende neue Geschäftsbeziehungen begründet. Darüber hinaus platzierten wir uns erfolgreich als Anbieter von kleineren Projektfinanzierungen. So finanzierten wir u. a. ein industrielles Gewächshausprojekt in Norddeutschland und konnten mit diversen Photovoltaikprojekten in unserem Segment Erneuerbare Energien reüssieren.

Die Nachfrage nach Operate-Leases nach IFRS/US-GAAP stagnierte im Geschäftsjahr. Dies ist zum einen auf die aktuelle, sehr kontrover-

se Diskussion hinsichtlich der zu erwartenden Änderungen der IFRS-/US-GAAP-Leasingstandards, zum anderen auf die steigende Forderung der Kunden nach wirklich langfristigen, nutzungskongruenten Objektfinanzierungen zurückzuführen. Gleichwohl haben wir auch im Berichtsjahr einige interessante Transaktionen realisiert, u. a. als Full-Service-Leases mit ausgewählten Partnern.

UniCredit Leasing Finance

Das Angebot der UniCredit Leasing wird durch die Produkte der UniCredit Leasing Finance, insbesondere die objektbezogene Kreditvergabe, ergänzt. Somit erweitert sich der Handlungsspielraum für unsere Geschäftspartner, da wir so auf individuelle Anforderungen und Bedürfnisse eingehen können. Außerdem werden über die UniCredit Leasing Finance Forderungsankäufe getätigt, insbesondere von dritten Leasinggesellschaften. Im Berichtsjahr steigerte die UniCredit Leasing Finance ihren Beitrag zum Neugeschäft auf 408 Mio € (Vorjahr: 361 Mio €).

Im Vergleich zum Vorjahr erwirtschaftete sie einen gleichbleibenden Zinsüberschuss von 17,2 Mio €, wobei die Bilanzsumme um 2% auf 895 Mio € gesunken ist.

Structured Lease

An der Structured Lease halten wir 100% der Anteile. Als Anbieter von Spezialfinanzierungen liegt ihr Fokus auf Operate-Leases, sie ist aber auch darauf spezialisiert, Leasingverträge mit offenen Restwerten, d. h. Restwerten, die nicht durch den Leasingnehmer oder Dritte abgesichert werden, anzubieten. Das Geschäftsjahr hat die Structured Lease mit einem Neugeschäftsvolumen von 78 Mio € (+53% gegenüber dem Vorjahr) abgeschlossen.

Mobility Concept

An der Mobility Concept sind wir zu 60% beteiligt. Unter den herstellernunabhängigen Flottendienstleistern gehört sie inzwischen zu den führenden Anbietern mit ausgezeichnetem Ruf. Neben ihren traditionellen Kompetenzen als Finanz- und Investitionsexperte versteht sich Mobility Concept vor allem als Experte für Dienstleistungen rund um das Thema Fahrzeug bzw. den gesamten Fuhrpark ihrer Kunden.

Das Mobility Concept Online-Portal, kurz MCOP, ist internetbasiert und bietet dem Kunden eine Portallösung, die die gesamte Prozesskette des modernen Fahrzeugleasings und Fuhrparkmanagements abdeckt. Mit dem Konfigurator liefert Mobility Concept umfangreiche Informationen zu verschiedenen Fahrzeugmodellen. Dem Fuhrparkmanager bietet das Portal die Möglichkeit, dynamische und tages-

Sales Force (Continued)

Against the background of the improved economic situation, over 1000 vehicles could be won over in these segments. The new business increased to €112 million in the year under review (previous year: €90 million). The mobile leasing market has, at best, managed a turn-around following the financial crises and increased by 4%. The new business volume in the segment road vehicles has increased by an expected 2.6%, thus it may be assumed that the company has once again gained market share. The overall fleet inventory managed by Mobility Concept, including service contracts and the order book increased by 5.13% in 2010 to 18,520 (previous year: 17,616).

EIB Loan for UniCredit Leasing

In the year under review, the European Investment Bank (EIB) – the business development bank of the European Union – concluded and signed a financing contract amounting to €300 million to finance small and medium-sized businesses (SMB) of which €150 million went to the German UniCredit Leasing GmbH to boost investments at location Germany. The funds were placed at the disposal of companies with a max. of 250 employees. The customers could thereby benefit from the advantageous conditions.

aktuelle Fuhrparkdaten über das Reporting abzurufen. Elektronische Faktura und konsolidierte Abrechnung runden das Angebot prozess-optimiert ab.

Vor dem Hintergrund der verbesserten konjunkturellen Lage konnten Kunden in dem Segment über 1.000 Fahrzeuge gewonnen werden. Das Neugeschäft stieg im Berichtsjahr auf 112 Mio € (Vorjahr: 90 Mio €). Der Mobilienleasingmarkt hat bestenfalls den Turnaround nach der Finanzmarktkrise geschafft und ist dabei um 4 % gewachsen. Das Neugeschäftsvolumen im Segment Straßenfahrzeuge hat um voraussichtlich 2,6 % zugelegt; so kann davon ausgegangen werden, dass die Gesellschaft erneut Marktanteile hinzugewonnen hat. Der gesamte von Mobility Concept verwaltete Fahrzeugbestand, inklusive Serviceverträgen und des Bestellbuchs, ist im Jahr 2010 um 5,13 % auf 18.520 (Vorjahr 17.616) gestiegen.

EIB-Darlehen für die UniCredit Leasing

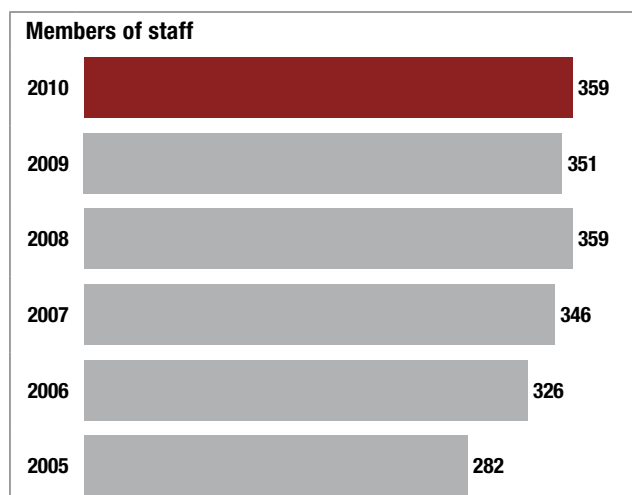
Im Berichtsjahr hat die Europäische Investitionsbank (EIB) – die Förderbank der Europäischen Union – mit der UniCredit einen Finanzierungsvertrag über 300 Mio € zur Finanzierung von Projekten kleiner und mittlerer Unternehmen (KMU) unterzeichnet, von denen 150 Mio € der deutschen UniCredit Leasing zur Förderung von Investitionen am Standort Deutschland zugutekamen. Die Mittel wurden Unternehmen mit max. 250 Mitarbeitern zur Verfügung gestellt. Den Kunden konnten so Konditionenvorteile eingeräumt werden.

Human Resources

They support the business partners of UniCredit Leasing at all times and in all situations: our employees. Setting their target to act for our clients, some 350 employees respond to the requirements of our business partners and come up with transparent and fair solutions. To support this procedure we offer a working environment in which our mutual values are tangible and are demonstrated every day.

Development of workforce

The number of employees at UniCredit Leasing increased slightly in the year under review compared to the previous year. At the end of 2010 the payroll counted 359 people. Temporarily the specialist fields were also supported by external employees. The average job tenure slightly increased in the past years and is currently 7.3 years. This goes hand in hand with a low fluctuation rate.



Values live on clear principles

Listening is deeply anchored in our culture. Our employees live up to this policy in their daily interaction with our clients and business partners. However, they also articulate their needs. We were even successful in increasing the participation rate in the annual employee opinion surveys in the year under review to a rewarding 87%. UniCredit Leasing achieved excellent results when comparing the companies within the Group and an improvement in the potential fields identified in the previous year. Measures are being implemented in the fields with a development potential. These are drawn up in an action schedule. The progress made is documented regularly in internal media and then published.

The Integrity Charter Day organised so far and which underlines the importance of our values and their application in the day-to-day work was extended somewhat in the year under review. Under the name UniCredit Day the identity, apart from the values, of UniCredit as a whole was drawn into the centre of focus. Hereby the overall concept and the leadership and competence model provided all the employees with a common, clear bearing which is to lay down our business attitude and our interaction with our clients. Based on examples which are taken from daily life the individual handling of the Integrity Charter values in connection with our general mission is highlighted by the UniCredit Day.

Training and development perspectives

For many years now UniCredit Leasing has been training and educating its staff in a dual system in co-operation with the Hamburg School of Business Administration and the dual Baden Württemberg University. During their studies and training the students can provide evidence of the skills acquired in theory in their practical phases. The studies are concluded by obtaining a Bachelor of Arts. So far all the students have been offered permanent employment after successfully concluding their studies. Furthermore, UniCredit Leasing qualifies IT specialists with a focus on system integration. In the period under review a graduate was also offered a full-time position in this field.

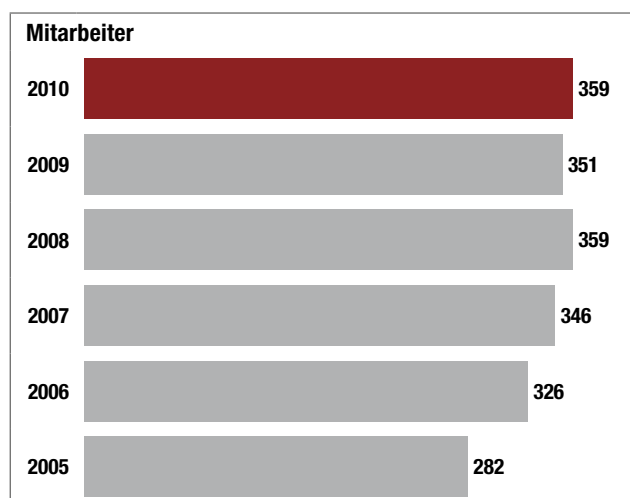
Various measures were implemented out for the further development of our employees, both at a national and at an international level. In 2010 various measures were implemented to promote the development in various fields of competence:

- Some 2,000 hours of language training were attended to develop international competence.
- 1,600 hours were invested in improving methods and competences. Furthermore, there were focused measures for the further development in the field of soft skills.
- Talented employees and executives were promoted in the scope of various internal group programmes.
- Furthermore, in 2010 the part-time education of individuals to graduate as administrator specialised in leasing or management as well as stays abroad was supported.
- Last but not least – UniCredit Leasing promotes, according to the dictum Diversity, the group-wide development perspectives of the employees within UniCredit.

Sie stehen den Geschäftspartnern der UniCredit Leasing stets zur Seite: unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Mit dem Ziel, als ein Team für unsere Kunden zu agieren, gehen rund 350 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auf die Bedürfnisse unserer Geschäftspartner ein und schaffen transparente und faire Lösungen. Um dieses Handeln zu unterstützen, bieten wir ein Arbeitsumfeld, in dem unsere gemeinsamen Werte greifbar sind und täglich gelebt werden.

Entwicklung der Belegschaft

Die Anzahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der UniCredit Leasing hat sich im Berichtsjahr gegenüber dem Vorjahr leicht erhöht. Zum Ende des Jahres 2010 wurden 359 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter beschäftigt. Temporär wurden die Fachbereiche auch von externen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern unterstützt. Die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit hat sich in den letzten Jahren leicht erhöht und liegt dato bei 7,3 Jahren. Damit einher geht eine niedrige Fluktuationsrate.



Werte leben mit klaren Grundsätzen

Zuhören ist in unserer Betriebskultur stark verankert. Unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter leben diese Philosophie im täglichen Umgang mit unseren Kunden und Geschäftspartnern. Sie verschaffen sich aber auch Gehör. Die Beteiligungsquote bei der jährlichen Mitarbeitermeinungsumfrage konnte im Berichtsjahr noch gesteigert werden und liegt bei erfreulichen 87 %. Die UniCredit Leasing erzielte im Konzernvergleich ausgezeichnete Ergebnisse und konnte eine Verbesserung in den im Vorjahr identifizierten Potenzialfeldern erreichen. Für die Felder mit Entwicklungsbedarf werden Maßnahmen ergriffen, die in einem Aktionsplan festgehalten werden. Die Fortschritte werden regelmäßig in internen Medien dokumentiert und veröffentlicht.

Der bisher veranstaltete Integrity Charter Day, der die Bedeutung unserer Werte und deren Anwendung im Arbeitsalltag unterstreicht, wurde im Berichtsjahr etwas weiter gefasst. Unter dem Namen UniCredit Day wurde neben den Werten auch die Identität der UniCredit insgesamt in den Fokus gerückt. Hierbei gibt das Leitbild sowie das Führungs- und Kompetenzmodell allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern eine klare gemeinsame Richtung vor, die unsere geschäftliche Einstellung und unseren Umgang mit Kunden bestimmen soll. Mit dem UniCredit Day wird anhand von Beispielen aus dem täglichen Leben der individuelle Umgang der Integrity-Charter-Werte in Verbindung mit unserem Leitbild hervorgehoben.

Ausbildung und Entwicklungsperspektiven

Die UniCredit Leasing bildet seit Jahren im dualen System in Kooperation mit der Hamburg School of Business Administration und der Dualen Hochschule Baden-Württemberg aus. Die Studentinnen und Studenten können während ihrer Ausbildung die theoretisch erlernten Fähigkeiten in Praxisphasen unter Beweis stellen. Abgeschlossen wird das Studium mit einem Bachelor of Arts. Bisher wurden alle Studentinnen und Studenten nach erfolgreichem Abschluss des Studiums in ein festes Anstellungsverhältnis übernommen. Außerdem bildet die UniCredit Leasing Fachinformatiker mit dem Schwerpunkt Systemintegration aus. Im Berichtsjahr wurde auch hier ein Absolvent in eine Festanstellung übernommen.

Die Weiterentwicklung unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter erfolgt sowohl auf nationaler als auch auf internationaler Ebene. Im Jahr 2010 wurden verschiedene Maßnahmen durchgeführt, um die Entwicklung in verschiedenen Kompetenzfeldern zu fördern:

- Zur Entwicklung der internationalen Kompetenz wurden knapp 2.000 Stunden Sprachtraining absolviert.
- Methodik und Kompetenzen wurden in 1.600 Stunden entsprechender Trainings verbessert. Außerdem gab es gezielte Maßnahmen zur Weiterentwicklung im Bereich Soft Skills.
- Talente und Führungskräfte wurden im Rahmen verschiedener konzerninterner Programme gefördert.
- Außerdem wurden auch im Jahr 2010 individuell die nebenberufliche Fortbildung zum Leasingfachwirt oder Betriebswirt sowie Auslandsaufenthalte unterstützt.
- Nicht zuletzt fördert die UniCredit Leasing gemäß der Maxime Diversity die gruppenweiten Entwicklungsperspektiven der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter innerhalb der UniCredit Group.

Corporate Social Responsibility

We are fully aware of our corporate social responsibility as company at all times. We therefore engage ourselves in the scope of our potential by supporting the engagement of staff members, by promoting ecological initiatives and support non-profit organisations with donations.

Employee engagement

With Integrity Charity that applies throughout the group we have committed ourselves to value-based action. It forms the foundation for sustainable and economic operations considering social and ecological aspects. The values comprising fairness, transparency, respect, reciprocity, freedom and trust have already been firmly anchored in our daily relations with each other and our business partners.

This value-oriented acting is also lived by some of our employees even beyond the walls of the company in the form of honorary engagements. We certainly welcome this input and promote it in the scope of an Employee Volunteering Programme that is controlled by our parent company UniCredit Bank. The promotion contains either paid leave for social activities or a donation to the organisation in which the respective employee is engaged. The individual projects of the employees are introduced in the scope of our internal communication system.

Donations

The social organisations we support are extremely diverse. Our main focus, however, is on helping people who are ill, destitute or live in poverty. The way is to be paved for them to new opportunities. In 2010 UniCredit Leasing donated a total of €42,800. We set great store by the sustainability of our support and therefore regularly donate to the following organisations:

Aktion Deutschland Hilft e.V.
Deutsche Humanitäre Stiftung
Deutsche Lungenstiftung e.V.
Deutsche Multiple Sklerose Gesellschaft Bundesverband e.V.
DRF Luftrettung e.V.
Evangelische Stiftung Alsterdorf
Fördergemeinschaft Deutsche Kinderherzzentren e.V.
Georg-Behrmann-Stiftung
Hamburg Leuchtturm
Hilfspunkt e.V.
Kinder-Hospiz Sternenbrücke
Norddeutsche Mission
Rummelsberger Anstalten der Inneren Mission e.V.
SOS-Kinderdorf e.V.
Sternstunden e.V.
Stiftung Deutsche KinderKrebshilfe
Stiftung phönix
Stiftung Wings of hope Deutschland
SZ Adventskalender
Weißer Ring e.V.

Climate protection

We stay abreast of the ecological aspect of Corporate Social Responsibility with various measures taken. Thus, for instance, the company headquarters in Hamburg is fully supplied with green power. Furthermore, the ongoing target is to reduce paper consumption. In the year under review the acquisition of office supplies was scrutinized in detail. The suppliers with which UniCredit Bank co-operates are committed to abide by ecological and social standards. We procure a great share of our materials via our parent company and thus can be sure that our claim on sustainability is complied with.

Group-wide engagement

With various campaigns the non-profit foundation of the Group, Unidea, promotes projects in the social sector and is engaged in development aid. In the year under review we participated in a group-wide employee donation campaign for the victims of the flood catastrophe in Pakistan. In this connection Unidea placed a sum at disposal which was increased by employee donations. Further campaigns focussing on micro-financing, health and social integration and not least education were also carried out. Internal communication measures are also linked to the projects of Unidea.

Unsere gesellschaftliche Verantwortung als Unternehmen ist uns stets bewusst. Deshalb engagieren wir uns im Rahmen unserer Möglichkeiten, indem wir das Mitarbeiterengagement unterstützen, ökologische Aspekte berücksichtigen und gemeinnützigen Organisationen mit Spenden zur Seite stehen.

Mitarbeiterengagement

Mit der konzernweit gültigen Integrity Charter haben wir uns zu werteorientiertem Handeln verpflichtet. Sie bildet das Fundament für ein nachhaltiges und wirtschaftliches Agieren unter Berücksichtigung sozialer und ökologischer Aspekte. Im täglichen Umgang miteinander sowie mit unseren Geschäftspartnern sind die Werte Fairness, Transparenz, Respekt, Gegenseitigkeit, Freiheit und Vertrauen bereits fest verankert.

Dieses werteorientierte Handeln leben einige unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auch außerhalb des Unternehmens durch ehrenamtliches Engagement weiter. Wir begrüßen diesen Einsatz und fördern ihn im Rahmen eines Employee-Volunteering-Programms, das über unsere Muttergesellschaft, die UniCredit Bank, gesteuert wird. Die Förderung beinhaltet entweder eine bezahlte Freistellung für gemeinnützige Aktivitäten oder eine Spende an die Einrichtung, in der sich der jeweilige Mitarbeiter engagiert. Im Rahmen unserer internen Kommunikation werden die individuellen Projekte der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter vorgestellt.

Spenden

Die gesellschaftlichen Bereiche, in denen die von uns geförderten Organisationen tätig sind, sind weit gefächert. Im Fokus stehen für uns jedoch Hilfeleistungen für Menschen, die krank sind oder in Not und Armut leben. Ihnen sollen neue Chancen eröffnet werden. Auch im Jahr 2010 hat die UniCredit Leasing insgesamt 42.800 € gespendet. Wir legen besonderen Wert auf die Nachhaltigkeit unserer Unterstützung und spenden daher regelmäßig für die folgenden Organisationen:

Aktion Deutschland Hilft e.V.
Deutsche Humanitäre Stiftung
Deutsche Lungenstiftung e.V.
Deutsche Multiple Sklerose Gesellschaft Bundesverband e.V.
DRF Luftrettung e.V.
Evangelische Stiftung Alsterdorf
Fördergemeinschaft Deutsche Kinderherzzentren e.V.
Georg-Behrmann-Stiftung
Hamburg Leuchttfeuer
Hilfspunkt e.V.
Kinder-Hospiz Sternenbrücke
Norddeutsche Mission
Rummelsberger Anstalten der Inneren Mission e.V.
SOS-Kinderdorf e.V.
Sternstunden e.V.
Stiftung Deutsche KinderKrebshilfe
Stiftung phönix
Stiftung Wings of hope Deutschland
SZ Adventskalender
Weißer Ring e.V.

Klimaschutz

Dem ökologischen Aspekt der Corporate Social Responsibility tragen wir mit verschiedenen Maßnahmen Rechnung. So wird beispielsweise die Unternehmenszentrale in Hamburg komplett mit Ökostrom versorgt. Außerdem wird kontinuierlich darauf hingearbeitet, den Papierverbrauch zu senken. Im Berichtsjahr wurde die Beschaffung von Verbrauchsmaterialien kritisch hinterfragt. Die Lieferanten, mit denen die UniCredit Bank zusammenarbeitet, sind verpflichtet, ökologische und soziale Standards einzuhalten. Wir beziehen einen Großteil unserer Materialien über unsere Muttergesellschaft und können somit sichergehen, dass unser Anspruch auf Nachhaltigkeit auf diesem Wege erfüllt wird.

Konzernweites Engagement

Mit verschiedenen Aktionen fördert die konzerneigene Stiftung Unidea Projekte im sozialen Bereich und in der Entwicklungshilfe. Im Berichtsjahr haben wir uns an einer konzernweiten Mitarbeiter-Spendenaktion für die Opfer der Flutkatastrophe in Pakistan beteiligt. Die Unidea hat in diesem Zusammenhang einen Betrag, mit dem die Mitarbeiterspenden aufgestockt wurden, zur Verfügung gestellt. Weitere Aktionen mit dem Fokus auf den Gebieten Mikrofinanzierung, Gesundheitswesen und soziale Integration sowie Bildung wurden ebenfalls durchgeführt. Auch werden interne Kommunikationsmaßnahmen mit den Projekten der Unidea verknüpft.

Information and Communication Technology

Consolidation and virtualisation

The project 'Server-Based Computing' initiated in 2009 was pursued further in the year under review. The conversion of the company from PCs to Thin Clients was completed for the branch offices and taken in hand for headquarters. Thin Clients stand for greatly downgraded PCs which are, among others, considerably less loud. The applications required by the user are not stored on the PC, but on a terminal server. The advantages of the re-orientation are found, for instance, in the increased security. No data is lost in failures, the speed of the systems is another benefit – maintenance expenses are decreased.

In the scope of consolidation and virtualisation a new high-performance server was acquired which can cope with the operations of up to 20 of the old servers. This stands for a tremendous benefit as idle capacities are avoided, performance problems are reduced, operating costs are decreased and power consumption is reduced.

The virtual mapping of our customer and contract files in the document management system 'Darling' contributes to the reduction in storage capacities for documents. In the year under review the paper archive of UniCredit Leasing was completely done away with. The system experiences ongoing improvement by various measures. In May 2010 the system 'Darling' was, to our great pleasure, decorated with the ECM award in the category 'User Satisfaction' initiated by Pentadoc and Computerwelt.

Innovations and projects

An outstanding innovation in the software environment was the introduction of automatic scoring in which the system accesses the data stored in the core application BaLea to automatically evaluate the default probability of a customer. The evaluation of the score result is greatly supported by the electronic preparation of information data. The innovation was imparted to the users in comprehensive training sessions.

System support

Two hotlines are at the disposal of the UniCredit Leasing staff to answer questions about the hardware and the systems. Compared to the previous year, the queries to the hotlines could be reduced by approx. 10%. Of the queries 77% could be solved within one day.

Konsolidierung und Virtualisierung

Das 2009 begonnene Projekt „Server-based Computing“ wurde im Berichtsjahr weiter vorangetrieben. Die im Vorjahr gestartete Umstellung von PCs auf Thin Clients konnte für die Niederlassungen abgeschlossen und für die Zentrale in Angriff genommen werden. Unter Thin Clients werden stark reduzierte PCs verstanden, die unter anderem wesentlich leiser sind. Die vom Benutzer verwendeten Anwendungen liegen nicht auf dem PC, sondern auf einem Terminal Server. Die Vorteile der Umstellung liegen zum Beispiel in der erhöhten Sicherheit, da bei Ausfällen keine Daten verloren gehen, in der Schnelligkeit der Systeme sowie im verringerten Wartungsaufwand.

Im Rahmen der Konsolidierung und Virtualisierung wurde ein neuer, leistungsfähiger Server angeschafft, der bis zu 20 der alten Server aufnehmen kann. Dies bedeutet einen immensen Vorteil, da brachliegende Kapazitäten vermieden, Performanceprobleme vermindert, Betriebskosten gesenkt und der Stromverbrauch verringert werden.

Die virtuelle Abbildung unserer Kunden- und Vertragsakten im Dokumentenmanagementsystem Darling leistet einen Beitrag zur Verringerung der Lagerkapazitäten von Dokumenten. Im Berichtsjahr konnte das Papierarchiv der UniCredit Leasing komplett aufgelöst werden. Das System wird mit verschiedenen Maßnahmen kontinuierlich verbessert. Im Mai 2010 erhielt das System Darling erfreulicherweise den von Pentadoc und der Computerwelt initiierten ECM-Award in der Kategorie „Anwenderzufriedenheit“.

Neuerungen und Projekte

Eine herausragende Neuerung im Softwareumfeld war die Einführung des automatischen Scorings, bei dem das System auf in der Kernapplikation BaLea hinterlegte Daten zugreift, um automatisch die Ausfallwahrscheinlichkeit eines Kunden zu ermitteln. Die Ermittlung des Scoreergebnisses wird durch die maschinelle Vorbereitung von Auskunftsdaten erheblich unterstützt. Die Neuerung wurde den Nutzern in umfangreichen Schulungen vermittelt.

Systemsupport

Den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern der UniCredit Leasing stehen zwei Hotlines für Fragen rund um Hardware und Systeme zur Verfügung. Im Vergleich zum Vorjahr konnte das Anfrageaufkommen der Hotlines um etwa 10 % gesenkt werden. Von den Anfragen konnten 77 % innerhalb eines Tages beantwortet werden.

Advisory Board Report

Over the course of four scheduled meetings, the management provided presentations to the Advisory Board regarding the performance of the company and its wholly owned subsidiary, UniCredit Leasing Finance. This particularly applies to the development of the assets, financial position and earnings. Where the approval of the Advisory Board was required, the management sent the relevant documents to the Advisory Board in good time. Furthermore, management provided the Advisory Board with regular reports and differentiated additional analyses which highlighted the business development and the risk situation of the various companies. These include particularly the Group reporting, which in a consolidated form included all the companies of the UniCredit Leasing Group and the quarterly overall risk report.

In further meetings and discussions with the Chairman of the Advisory Board, management provided additional information about the course of business and discussed business policy matters.

The risk controlling methods applied with the leasing company and the bank were discussed at length with the management in the past year. The Risk Committee, which is composed of the CEOs and executive staff, compiles an annual overall risks strategy which is approved by the Advisory Board. This overall risks strategy is closely interlinked with the business strategy and is structured according to the measures of the business and risk strategies of UniCredit Bank AG, which is the sole shareholder of UniCredit Leasing. A comprehensive risk report is drawn up every quarter and presented to the Advisory Board. This report describes the overall risk position of the Group and documents the compliance with the risk limits set and the maintenance of the ability to bear the risks. The Advisory Board is of the opinion that the management has fulfilled its obligations to implement measures to identify and control risks professionally and in due order.

The assessment of the management in connection with the risks of the companies which were provided in a risk report pursuant to Article 289 I German Commercial Code and which have also become a constituent of the management report was examined and approved by the Supervisory Board. The leasing activities of UniCredit are bundled in UniCredit Leasing S.p.A., Milan. UniCredit Leasing with its affiliates is responsible for the German market and has set the goal, particularly in the co-operation with UniCredit Bank AG, to tap the business potential as best as possible. In the scope of the unexpected quick economic rebound in the past fiscal year, the co-operation business with UniCredit Bank AG contributed significantly to the gratifying business development. The Advisory Board will provide all possible support to also achieve the agreed upon targets in the new fiscal year. At the same time, the Advisory Board appreciates the European networking of the companies within UniCredit, in order to be able to offer customised solutions to clients operating internationally, also in other European countries.

The annual financial statements and the management report, including the risk report, have been audited by the auditors appointed at the Annual General Meeting, KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, and both companies received a positive auditor's report, an unqualified audit certificate pursuant to Article 322 German Commercial Code. The Advisory Board, in co-ordination with the shareholders, approves these audit results. Furthermore, the Advisory Board subjected the report of management to an own audit. The Advisory Board approves the companies' accounts as surrendered and presented by management.

In the course of 2010 Mr Günther Fischer (as per March 31, 2010), Mr Massimiliano Moi (as per August 2, 2010) and the deputy chairman, Mr Luca Lorenzi (as per September 20, 2010), resigned from their office on the Advisory Board. The Advisory Board cordially thanks Mr Fischer, Mr Moi and Mr Lorenzi for their commitment to the company and its employees.

In the course of 2010 Dr Martin Frank (as per May 5, 2010) and Mr Jens Hagen (as per September 17, 2010) were appointed to the Advisory Board as full members. Beginning 2011 Mr Carlo Marini (per January 10, 2011) was appointed as a further member to the Advisory Board and took on the post of deputy chairman on February 10, 2011.

The Chairman of long standing of the Advisory Board Mr Klaus Greger resigned as per February 9, 2011. The Advisory Board cordially thanks Mr Greger for his many years of intensive commitment to the company and its employees and not least for the particular part he played in the further development of the co-operation business with UniCredit Bank AG.

Mr Carsten Dieck assumed the chair on the Advisory Board on February 10, 2011. Dr Michael Diedrich was appointed as further member of the Advisory Board as per March 1, 2011.

The Advisory Board thanks management and all the employees for their commitment to the companies and their clients.

Hamburg, March 2011

The Advisory Board



Carsten Dieck
Chairman

Die Geschäftsführung hat in vier planmäßigen Sitzungen dem Beirat Rechenschaft über die Entwicklung der Gesellschaft und ihrer 100%igen Tochtergesellschaft, der UniCredit Leasing Finance, abgelegt. Dies gilt insbesondere für die Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Soweit die Zustimmung des Beirates erforderlich war, hat die Geschäftsführung rechtzeitig entsprechende Vorlagen an den Beirat gesandt. Ferner legte die Geschäftsführung dem Beirat regelmäßig Abschlüsse und differenzierte Zusatzauswertungen vor, die die Geschäftsentwicklung und die Risikoposition der Gesellschaften nachweisen. Dazu gehören insbesondere das monatliche Konzernberichtswesen, das in konsolidierter Form alle Gesellschaften der UniCredit Leasing Gruppe umfasst, und der quartalsweise erstellte Gesamtrisikobericht.

In weiteren Sitzungen und Gesprächen mit dem Vorsitzenden des Beirates hat die Geschäftsführung zusätzlich Erläuterungen zum Geschäftsverlauf gegeben und geschäftspolitische Fragen erörtert.

Die Methodik der Risikocontrollingaktivitäten der Leasinggesellschaft und der Bank wurde im abgelaufenen Jahr intensiv mit der Geschäftsführung diskutiert. Das Risk Committee, dem die Geschäftsführer und leitende Mitarbeiter angehören, erarbeitet jährlich eine Gesamtrisikostrategie, die der Beirat jeweils autorisiert. Diese Gesamtrisikostrategie ist eng mit der Geschäftsstrategie verzahnt und baut auf den Maßgaben der Geschäfts- und Risikostrategien der UniCredit Bank auf, die alleinige Anteilseignerin der UniCredit Leasing ist. Quartalsweise wird ein umfangreicher Risikobericht erstellt und dem Beirat vorgelegt. Dieser Bericht beschreibt die Gesamtrisikoposition der Gruppe und dokumentiert die Einhaltung der gesetzten Risikolimits sowie die Wahrung der Risikotragfähigkeit. Der Beirat ist der Auffassung, dass die Geschäftsführung ihrer Verpflichtung, organisatorische Maßnahmen zur Identifikation und Steuerung von Risiken zu treffen, sachgerecht nachgekommen ist.

Die Einschätzungen der Geschäftsführung über Risiken der Gesellschaften, die nach § 289I HGB als Risikobericht auch Bestandteil des Lageberichtes geworden sind, hat der Beirat geprüft und er teilt diese. Die Leasingaktivitäten von UniCredit sind in der UniCredit Leasing S.p.A., Mailand, gebündelt. Die UniCredit Leasing ist mit ihren Tochtergesellschaften für den deutschen Markt zuständig und hat es sich zum Ziel gesetzt, insbesondere in der Kooperation mit der UniCredit Bank, die Geschäftspotenziale bestmöglich auszuschöpfen. Im Rahmen der unerwartet zügig verlaufenen konjunkturellen Erholung im letzten Geschäftsjahr hat das Kooperationsgeschäft mit der UniCredit Bank AG maßgeblich zur erfreulichen geschäftlichen Entwicklung beigetragen. Der Beirat wird hier nach Kräften Unterstützung leisten, um die für das neue Geschäftsjahr vereinbarten Ziele ebenfalls zu erreichen. Gleichzeitig begrüßt der Beirat die europäische Vernetzung der Gesellschaften innerhalb der UniCredit Group, um für die zunehmend international agierende Kundschaft maßgeschneiderte Lösungen auch in anderen europäischen Ländern anbieten zu können.

Die Jahresabschlüsse der Gesellschaften sowie jeweils den Lagebericht einschließlich des Risikoberichtes hat der von den Gesellschafterversammlungen gewählte Abschlussprüfer, die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, geprüft und für beide Gesellschaften jeweils einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk gemäß § 322 HGB erteilt. Der Beirat stimmt diesen Prüfungsergebnissen in Abstimmung mit dem Gesellschafter zu. Ferner hat der Beirat in einer eigenen Prüfung den weiter gehenden Bericht der Geschäftsführung einer Würdigung unterzogen. Der Beirat stimmt den Abschlüssen der Gesellschaften in der von der Geschäftsführung vorgelegten Form zu.

Im Verlauf des Jahres 2010 sind Herr Günther Fischer (per 31. März 2010), Herr Massimiliano Moi (per 2. August 2010) sowie der stellvertretende Vorsitzende, Herr Luca Lorenzi, (per 20. September 2010) aus dem Beirat ausgeschieden. Der Beirat dankt Herrn Fischer, Herrn Moi und Herrn Lorenzi sehr herzlich für ihre erfolgreiche Tätigkeit zum Wohle der Gesellschaften und ihrer Mitarbeiter.

Im Jahresverlauf 2010 sind Herr Dr. Martin Frank (per 5. Mai 2010) sowie Herr Jens Hagen (per 17. September 2010) zu ordentlichen Mitgliedern des Beirates bestellt worden. Anfang 2011 ist Herr Carlo Marini (per 10. Januar 2011) zum weiteren Mitglied des Beirates ernannt worden und hat am 10. Februar 2011 den stellvertretenden Vorsitz übernommen.

Per 9. Februar 2011 ist der langjährige Vorsitzende des Beirates, Herr Klaus Greger, aus dem Beirat ausgeschieden. Der Beirat dankt Herrn Greger sehr herzlich für sein langjähriges und intensives Engagement zum Wohle der Gesellschaften und ihrer Mitarbeiter sowie für seine maßgebliche Rolle bei der Fortentwicklung des Kooperationsgeschäfts mit der UniCredit Bank.

Am 10. Februar 2011 hat Herr Carsten Dieck den Vorsitz des Beirates übernommen. Per 1. März 2011 ist Herr Dr. Michael Diederich als weiteres Mitglied des Beirates bestellt worden.

Der Beirat dankt der Geschäftsführung und allen Mitarbeitern für ihren Einsatz zum Wohl der Gesellschaften und ihrer Kunden.

Hamburg, im März 2011

Der Beirat



Carsten Dieck
Vorsitzender

Financial Statement for the 2010 Fiscal Year

Balance sheet

Assets

	DECEMBER 31, 2010		2009
	€	€	€ 000
Cash reserve			
Cash assets		8,941.43	8
I. Placements with, and loans and advances to, other banks			
a) Repayable on demand	24,523,682.99		20,231
b) Other placements, loans and advances	14,838,474.71	39,362,157.70	15,226
II. Loans and advances to customers		456,037,772.74	436,977
of which: local authority loans €73,137.86 (2009: €74,921.50)			
III. Participations		0.00	5
Investments in affiliated companies		40,063,641.88	40,138
of which:			
to banks €27,000,000.00 (2009: €27,000,000.00)			
to financial service companies €6,465,641.88 (2009: €6,561,641.88)			
IV. Leased assets		1,843,403,171.32	1,676,824
V. Intangible assets		118,747.00	164
VI. Tangible assets		652,734.00	585
VII. Other assets		66,218,983.76	31,861
VII. Deferred income		191,584.89	67
Total assets		2,446,057,734.72	2,222,086

Liabilities

	DECEMBER 31, 2010		2009
	€	€	€ 000
I. Deposits from other banks			
a) Repayable on demand	222,152,191.04		155,815
b) With agreed maturity or notice period	1,348,833,852.20	1,570,986,043.24	1,214,483
II. Other payables		29,823,002.57	33,758
III. Deferred income		673,535,723.21	638,905
IV. Provisions			
a) Provisions for pensions and similar commitments	2,136,533.00		1,519
b) Tax provisions	100,673.00		219
c) Other provisions	7,449,260.20	9,686,466.20	15,361
IV. Own equity			
a) Subscribed capital	15,000,000.00		15,000
b) Capital reserves	143,290,000.00		143,290
c) Retained earnings			
Other retained earnings	3,730,000.00		3,730
d) Net income	6,499.50	162,026,499.50	6
Total liabilities		2,446,057,734.72	2,222,086
Other commitments			
Irrevocable credit commitments		94,338,634.45	19,493

Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2010

Bilanz

Aktivseite

	31.12.2010		2009
	€	€	T€
Barreserve			
Kassenbestand		8.941,43	8
I. Forderungen an Kreditinstitute			
a) täglich fällig	24.523.682,99		20.231
b) andere Forderungen	14.838.474,71	39.362.157,70	15.226
II. Forderungen an Kunden		456.037.772,74	436.977
darunter: Kommunalkredite 73.137,86 €			
(Vorjahr: 74.921,50 €)			
III. Beteiligungen		0,00	5
Anteile an verbundenen Unternehmen		40.063.641,88	40.138
darunter:			
an Kreditinstituten 27.000.000,00 €			
(Vorjahr: 27.000.000,00 €)			
an Finanzdienstleistungsinstituten 6.465.641,88 €			
(Vorjahr: 6.561.641,88 €)			
IV. Leasingvermögen		1.843.403.171,32	1.676.824
V. Immaterielle Anlagewerte		118.747,00	164
VI. Sachanlagen		652.734,00	585
VII. Sonstige Vermögensgegenstände		66.218.983,76	31.861
VIII. Rechnungsabgrenzungsposten		191.584,89	67
Summe der Aktiva		2.446.057.734,72	2.222.086

Passivseite

	31.12.2010		2009
	€	€	T€
I. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
a) täglich fällig	222.152.191,04		155.815
b) mit vereinbarter Laufzeit oder Kündigungsfrist	1.348.833.852,20	1.570.986.043,24	1.214.483
II. Sonstige Verbindlichkeiten		29.823.002,57	33.758
III. Rechnungsabgrenzungsposten		673.535.723,21	638.905
IV. Rückstellungen			
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	2.136.533,00		1.519
b) Steuerrückstellungen	100.673,00		219
c) andere Rückstellungen	7.449.260,20	9.686.466,20	15.361
V. Eigenkapital			
a) gezeichnetes Kapital	15.000.000,00		15.000
b) Kapitalrücklage	143.290.000,00		143.290
c) Gewinnrücklagen			
andere Gewinnrücklagen	3.730.000,00		3.730
d) Bilanzgewinn	6.499,50	162.026.499,50	6
Summe der Passiva		2.446.057.734,72	2.222.086
Andere Verpflichtungen			
Unwiderrufliche Kreditzusagen		94.338.634,45	19.493

Financial Statement for the 2010 Fiscal Year (Jan 01, 2010–Dec 31, 2010)

Income statement

	2010		2009
	€	€	€ 000
I. Leasing income	671,873,486.79		697,584
II. Leasing business expenses	-96,082,064.00	575,791,422.79	-130,411
III. Interest income by credit and money market business	30,249,650.66		34,549
IV. Interest expenses	-60,192,596.89	-29,942,946.23	-68,592
V. Current income by investments in affiliated companies		930,000.00	954
VI. Income received under profit transfer agreements		5,663,017.46	2,484
VII. Fee and commission income	982,453.53		947
VIII. Fee and commission expense	-4,176,618.63	-3,194,165.10	-3,898
IX. Other operating income		6,435,700.85	2,870
X. General administrative expenses			
a) Personnel expenses			
aa) Wages and salaries	-13,355,295.99		-13,587
ab) Social security contributions and expenses	-2,449,083.23	-15,804,379.22	-2,558
for pensions and other employee benefit costs			
of which:			
pensions plans € -546,555.43			
(2009: € -550,904.02)			
b) Other administrative expenses	-10,820,089.76	-26,624,468.98	-11,530
XI. Depreciation and amortisation for			
a) Leasing assets	-489,320,510.63		-481,608
b) Intangible assets	-280,104.41	-489,600,615.04	-306
XII. Other operating expenses		-21,228,327.84	-78
XIII. Depreciation and amortisation for advances and additions provisions of credit business		-12,810,105.94	-17,765
XIV. Profit (loss) from ordinary activities		5,419,511.97	9,055
XV. Extraordinary expenses/extraordinary profit		-490,150.00	0
XVI. (Reimbursed) Income taxes		154,366.67	-55
XVII. Other taxes		-100,920.00	0
XVIII. Paid profit according to profit transfer agreement		4,982,808.64	9,000
Net income		0.00	0
Profit carried forward from 2009		6,499.50	6
Balance sheet profit		6,499.50	6

Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2010 (01.01.2010–31.12.2010)

Gewinn-und-Verlust-Rechnung

	2010		2009
	€	€	T€
I. Leasingerträge	671.873.486,79		697.584
II. Leasingaufwendungen	-96.082.064,00	575.791.422,79	-130.411
III. Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften	30.249.650,66		34.549
IV. Zinsaufwendungen	-60.192.596,89	-29.942.946,23	-68.592
V. Laufende Erträge aus Anteilen an verbundenen Unternehmen		930.000,00	954
VI. Erträge aus Gewinnabführungsverträgen		5.663.017,46	2.484
VII. Provisionserträge	982.453,53		947
VIII. Provisionsaufwendungen	-4.176.618,63	-3.194.165,10	-3.898
IX. Sonstige betriebliche Erträge		6.435.700,85	2.870
X. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwand			
aa) Löhne und Gehälter	-13.355.295,99		-13.587
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-2.449.083,23	-15.804.379,22	-2.558
darunter:			
für Altersversorgung –546.555,43 € (Vorjahr: –550.904,02 €)			
b) Andere Verwaltungsaufwendungen	-10.820.089,76	-26.624.468,98	-11.530
XI. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf			
a) Leasingvermögen	-489.320.510,63		-481.608
b) Immaterielle Werte und Sachanlagen	-280.104,41	-489.600.615,04	-306
XII. Sonstige betriebliche Aufwendungen		-21.228.327,84	-78
XIII. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft		-12.810.105,94	-17.765
XIV. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		5.419.511,97	9.055
XV. Außerordentliche Aufwendungen/außerordentliches Ergebnis		-490.150,00	0
XVI. (Erstattete) Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		154.366,67	-55
XVII. Sonstige Steuern		-100.920,00	0
XVIII. Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrags abgeführter Gewinn		4.982.808,64	9.000
Jahresüberschuss		0,00	0
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		6.499,50	6
Bilanzgewinn		6.499,50	6

Notes

I. General notes on the preparation of the annual financial statement as on December 31, 2010

UniCredit Leasing GmbH operates a financing leasing business and is thus regarded as a financial service institution pursuant to Article 1 Section 1a Clause 2 No. 10 German Banking Act.

For the fiscal year 2010 the general regulations of the Articles 238 et seq. German Commercial Code and the supplementary regulations for financial institutions and financial service providers pursuant to the Articles 340 et seq. German Commercial Law apply to the financial statement drawn up by UniCredit Leasing GmbH.

The Financial Statement and the Profit and Loss Account have been drawn up according to the German ordinance regulating the financial reporting of banks and financial service institutes (RechKredV).

II. Valuation and accounting methodology

UniCredit Leasing GmbH draws up its annual financial statement for the first time pursuant to the German Commercial Code as amended by the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG). Compared with the previous year no considerable changes resulted in the valuation and accounting methodology. Effects of first application were found in the valuation of the pension commitments.

Fixed assets are drawn up using the acquisition price after deductions for scheduled and non-scheduled depreciation. Useful life is calculated using the fiscal depreciation tables or accounting depreciation periods (items of contract). If a lower valuation results compared to the contractual depreciation, the company has availed itself of the option right according to Article 67 Section 4 Clause 1 German Income Tax Act in conjunction with Article 254 German Commercial Code and continues these valuations according to the originally opted for depreciation methods. If necessary, additional unscheduled depreciation is deducted.

Single entities, which form an economic function entity and are subject to a single leasing contract are valued as one asset notwithstanding Article 252 Section 1 No. 3 German Commercial Code.

Participations and shares in affiliated companies are drawn up at acquisition price. Where long-term write-downs are expected, non-scheduled write-downs are used to obtain the lower balance sheet value.

Receivables are entered at gross value (total of all future instalments). The interest contained in the future instalments for the period after balance sheet day are treated as deferred items. For counter-party risks individual and overall provisions for loans and advances to customers were being raised. The valuation of the general loan-loss provisions was adjusted in the fiscal year to current analyses. Furthermore, for acute default risks, however, not terminated leasing correlations, additional provisions have been drawn up. The receivables due to banks and affiliated companies are entered in the balance sheet at nominal value.

Existing foreign currency contracts are drawn up in the balance sheet at historical value as the refinancing contracts are concluded correspondingly congruent. Valuation entities were formed between the leasing, the hire purchase contracts in foreign currency respectively, and the congruent refinancing businesses. Current accounts are converted at the rate in EURO as given by the ECB.

Deferred taxes are not to be formed due to the tax entity with the UniCredit Bank AG as controlling company.

Liabilities are posted using the full payment total including deferred interest. As security against interest rate risks Payer interest swaps are included in valuation units with the respective congruent refinancing loan.

Part value and cash value of the pension commitments were calculated using a calculation interest rate according to the projected unit credit method of 5.15%, salary dynamics of 2.0% and pension dynamics p.a. of 1.66%. The legal bases are the tables 2005 G of Klaus Heubeck. The effect resulting from the trade balance revaluation resulting from the initial application of the regulations changed by the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG) for the valuation of provisions of € 490,000 was completely positioned in the expenses for the period.

Provisions have been made according to reasonable commercial judgement for known risks, uncertain liabilities and pending losses.

Expenses and income are recorded in line with their originator and realisation point in the Profit and Loss account.

I. Allgemeine Erläuterungen zur Erstellung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2010

Die UniCredit Leasing GmbH betreibt das Finanzierungsleasing und ist damit ein Finanzdienstleistungsinstitut gemäß § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 10 KWG.

Für das Geschäftsjahr 2010 gelten für den Jahresabschluss der UniCredit Leasing GmbH die allgemeinen Vorschriften der §§ 238 ff. HGB sowie die ergänzenden Vorschriften für Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute nach §§ 340 ff. HGB und die Regelungen des Kreditwesengesetzes (KWG).

Die Bilanz und die Gewinn- und Verlust-Rechnung sind nach der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) erstellt worden.

II. Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

Die UniCredit Leasing GmbH erstellt ihren Jahresabschluss erstmals vollständig nach den durch das Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz (BilMoG) geänderten Vorschriften des HGB. Gegenüber dem Vorjahr ergaben sich daraus keine wesentlichen Veränderungen bei den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Erstanwendungseffekte ergaben sich bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen.

Gegenstände des Anlagevermögens sind zu Anschaffungskosten zuzüglich Anschaffungsnebenkosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, angesetzt. Für die Bemessung der Nutzungszeit werden die steuerlichen Abschreibungstabellen oder die rechnerische Amortisationszeit (Vertragslaufzeit) zu Grunde gelegt. Soweit sich daraus ein gegenüber der vertragskonformen Abschreibung niedrigerer Wertansatz ergab, hat die Gesellschaft von dem Wahlrecht nach § 67 Abs. 4 Satz 1 EGHGB i. V. m. § 254 HGB Gebrauch gemacht und führt diese Wertansätze nach ursprünglich gewählten Abschreibungsmethoden fort. Im Bedarfsfall werden zusätzliche außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Sachgesamtheiten, die eine wirtschaftliche Funktionseinheit bilden und insgesamt in einem einheitlichen Leasingvertrag vermietet sind, werden abweichend von § 252 Abs. 1 Nr. 3 HGB als ein Vermögensgegenstand bewertet.

Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen werden mit ihren Anschaffungskosten bilanziert. Im Falle voraussichtlich dauerhafter Wertminderung werden außerplanmäßige Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert vorgenommen.

Die Forderungen sind zum Bruttobetrag (Summe aller zukünftigen Raten) angesetzt. Die in den künftigen Raten enthaltenen Zinsen für die Zeit nach dem Bilanzstichtag werden passiv abgegrenzt. Für Adressrisiken sind Einzel- und Pauschalwertberichtigungen in ausreichender Höhe zu Forderungen an Kunden gebildet worden. Die Bewertung der Pauschalwertberichtigung wurde im Geschäftsjahr aufgrund aktueller Analysen angepasst. Darüber hinaus sind für akute Ausfallrisiken aus notleidenden, jedoch noch ungekündigten Leasingverhältnissen zusätzlich Rückstellungen erfasst. Die Forderungen an Kreditinstitute und verbundene Unternehmen werden mit dem Nennwert bilanziert.

Bestehende Fremdwährungsverträge werden mit dem historischen Wechselkurs bilanziert, da die Refinanzierungsverträge entsprechend kongruent abgeschlossen werden. Zwischen den Leasing- bzw. Mietkaufverträgen in fremder Währung und den kongruenten Refinanzierungsgeschäften wurden Bewertungseinheiten gebildet. Laufende Konten werden mit dem durch die EZB bekannt gegebenen Kurs in Euro umgerechnet.

Latente Steuern sind aufgrund der steuerlichen Organschaft mit der UniCredit Bank AG als Organträgerin nicht zu bilden.

Verbindlichkeiten sind mit dem Erfüllungsbetrag einschließlich abgegrenzter Zinsen angesetzt. Zur Absicherung gegen Zinsänderungsrisiken abgeschlossene Payer-Zinsswaps werden in Bewertungseinheiten mit den jeweils kongruenten Refinanzierungsdarlehen einbezogen.

Teil- und Barwert der Pensionsverpflichtungen wurden nach versicherungsmathematischen Methoden nach den Anwartschaftsbarwertverfahren, unter Verwendung eines Rechnungszinsfußes von 5,15 %, einer Gehaltdynamik von 2,0 % sowie einer Rentendynamik p. a. von 1,66 %, errechnet. Die Rechtsgrundlagen sind die Richttafeln 2005 G von Klaus Heubeck. Der Effekt aus der handelsbilanziellen Umbewertung infolge der Erstanwendung der durch das BilMoG geänderten Vorschriften zur Rückstellungsbewertung von 490 T€ wurde vollständig im Aufwand der Periode erfasst.

Für bekannte Risiken, ungewisse Verbindlichkeiten und drohende Verluste sind Rückstellungen nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung gebildet worden.

Aufwendungen und Erträge sind entsprechend ihrem Verursachungs- und Realisationszeitpunkt in der Gewinn- und Verlust-Rechnung erfasst.

Notes (Continued)

III. Notes on the balance sheet

Assets

Placements, loans and advances to other banks and customers

The receivables due on a daily basis to banks contain receivables to affiliated companies amounting to €22,476,000 (previous year: €19,908,000). Other claims on banks include claims on affiliated companies amounting to €14,929,000 (previous year: €15,190,000) and essentially concern the subordinated claims on the UniCredit Leasing Finance GmbH. These have maturities of between 1 and 5 years.

According to agreed maturities, the claims on customers are classified as follows:

	€ 000	2010	2009
Up to 3 months		84,735	92,330
From 3 months to 1 year		113,571	98,354
From 1 year to 5 years		240,772	230,472
More than 5 years		16,960	15,820

Claims on customers include due items from lease contracts as well as sales of assets amounting to €38,276,000 (previous year: €64,808,000) as well as future outstanding claims particularly from hire-purchase agreements. The claims on affiliated companies amount to €126,262,000 (Previous year: €123,643,000).

Claims on customers in foreign currency amount to €5,684,000. These include future interest amounting to €652,000. These claims are drawn up in Swiss Franks (CHF).

Financial assets

The reduction in financial assets results from the liquidation of HVB International Leasing GmbH & Co. KG amounting to €75,000.

Holding pursuant to Section 285 No. 11 German Commercial Code**UniCredit Leasing GmbH**

Curr. No.	Company name and registered office	Interest held in % Dec 31, 2010		Currency ISO code	Own equity in € 000 Dec 31, 2010	Net income in € 000 Dec 31, 2010	Balance sheet total in € 000 Dec 31, 2010
		total	direct				
A) Affiliated companies							
1	UniCredit Leasing Finance GmbH, Hamburg ¹	100.00		EUR	27,013	4,692	894,590
2	BaLea Soft Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg	100.00		EUR	81	2	85
3	BaLea Soft GmbH & Co. KG, Hamburg	100.00		EUR	5,666	855	5,877
4	CL Dritte Car Leasing Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg	100.00		EUR	56	3	60
5	CL Dritte Car Leasing GmbH & Co. KG, Hamburg	100.00		EUR	-9	-13	3
6	HVB Leasing International GmbH & Co. KG i.L., Hamburg	100.00		EUR	0	0	0
7	UniCredit Leasing Aviation GmbH, Hamburg	100.00		EUR	971	-1,129	47,165
8	Mobility Concept GmbH, Oberhaching	60.00		EUR	6,073	2,319	264,655
9	Structured Lease GmbH, Hamburg ¹	100.00		EUR	750	971	243,916
10	TL 1 Tank Leasing Verwaltungsgesellschaft mbH i.L., Camin	100.00		EUR	43	-3	43
11	Vereinsbank Leasing International Verwaltungsgesellschaft mbH i.L., Hamburg	100.00		EUR	87	-3	87

¹ Net profit before profit transfer

III. Erläuterungen zur Bilanz

Aktivseite

Forderungen an Kreditinstitute und Kunden

Die täglich fälligen Forderungen an Kreditinstitute enthalten Forderungen an verbundene Unternehmen in Höhe von 22.476 T€ (Vorjahr: 19.908 T€). Die anderen Forderungen an Kreditinstitute enthalten Forderungen an verbundene Unternehmen in Höhe von 14.929 T€ (Vorjahr: 15.190 T€) und betreffen im Wesentlichen die nachrangigen Forderungen gegen die UniCredit Leasing Finance GmbH. Diese weisen Restlaufzeiten zwischen einem und fünf Jahren auf.

Nach Restlaufzeiten gliedern sich die Forderungen an Kunden wie folgt:

	T€	2010	2009
bis drei Monate		84.735	92.330
mehr als drei Monate bis ein Jahr		113.571	98.354
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre		240.772	230.472
mehr als fünf Jahre		16.960	15.820

Die Forderungen an Kunden umfassen fällige Posten aus Leasingverträgen und Objektverkäufen in Höhe von 38.276 T€ (Vorjahr: 64.808 T€) sowie zukünftig fällige Forderungen vor allem aus Mietkaufverträgen. Die Forderungen an verbundenen Unternehmen betragen 126.262 T€ (Vorjahr: 123.643 T€).

In Fremdwährung gehaltene Forderungen gegenüber Kunden betragen 5.684 T€, hierin sind zukünftige Zinsen in Höhe von 652 T€ enthalten. Diese Forderungen werden in Schweizer Franken (CHF) geführt.

Finanzanlagen

Die Verminderung in den Finanzanlagen ergibt sich aus der Liquidation der HVB International Leasing GmbH & Co. KG in Höhe von 75 T€.

Anteilsbesitz nach § 285 Nr. 11 HGB

UniCredit Leasing GmbH

Lfd. Nr.	Name und Sitz der Gesellschaft	Kapitalanteil in %		Währung ISO-Code	Eigenkapital in T€ 31.12.10	Jahresergebnis in T€ 31.12.10	Bilanzsumme in T€ 31.12.10
		Gesamt	Mittelbar				
A) Verbundene Unternehmen							
1	UniCredit Leasing Finance GmbH, Hamburg ¹	100,00		EUR	27.013	4.692	894.590
2	BaLea Soft Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg	100,00		EUR	81	2	85
3	BaLea Soft GmbH & Co. KG, Hamburg	100,00		EUR	5.666	855	5.877
4	CL Dritte Car Leasing Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg	100,00		EUR	56	3	60
5	CL Dritte Car Leasing GmbH & Co. KG, Hamburg	100,00		EUR	-9	-13	3
6	HVB Leasing International GmbH & Co. KG i.L., Hamburg	100,00		EUR	0	0	0
7	UniCredit Leasing Aviation GmbH, Hamburg	100,00		EUR	971	-1.129	47.165
8	Mobility Concept GmbH, Oberhaching	60,00		EUR	6.073	2.319	264.655
9	Structured Lease GmbH, Hamburg ¹	100,00		EUR	750	971	243.916
10	TL 1 Tank Leasing Verwaltungsgesellschaft mbH i.L., Camin	100,00		EUR	43	-3	43
11	Vereinsbank Leasing International Verwaltungsgesellschaft mbH i.L., Hamburg	100,00		EUR	87	-3	87

¹ Jahresergebnis vor Ergebnisabführung.

Notes (Continued)

Assets

The assets drawn up which include the development of the assets according to Article 268 Section 2 German Commercial Code can be found in the asset analyses.

Other assets

The other assets include receivables from affiliated companies amounting to €58,190,000 (previous year: €30,840,000) which are primarily made up of receivables from cash management of the group and from the profit transfer agreements.

Liabilities

Bank loans and overdrafts

With €219,348,000, the daily liabilities relate to liabilities of UniCredit Bank Ltd. as an affiliated company. The liabilities with agreed terms due to banks are liabilities owed to affiliated companies amounting to €1,181,866,000 (previous year: €1,205,158,000). €615,322,000 is borne by UniCredit Bank AG and €566,544,000 by UniCredit Luxembourg S.A. The balance sheet reveals liabilities with the following maturities:

	€ 000	OF THAT: AFFILIATED COMPANIES
Up to 3 months	245,715	244,897
From 3 months to 1 year	472,624	452,625
From 1 year to 5 years	598,651	464,791
More than 5 years	17,788	5,904
Accrued interest payable up to 1 year	14,056	13,649
	1,348,834	1,181,866

The bank loans and bank drafts amount to €4,705,000 held in Swiss Franks (CHF) and €69,650,000 held in US dollars (USD).

Other liabilities

With €4,983,000 (Previous year: €9,000,000) the other liabilities include the profit transfer liability 2010 of UniCredit Bank AG. Furthermore, there are supplier liabilities amounting to €10,436,000 (previous year €6,028,000) and liabilities owed to affiliated companies amounting to €4,326,000 (previous year: €7,047,000) that primarily concern the cash management per December 31, 2010.

Accruals and deferrals

The accruals and deferrals on the liability side essentially include revenue from the sale of receivables, via deferred one-time payments covering the term of the contract and future interest income from hire-purchase contracts. In the scope of the forfeiture contracts the leasing items based on the leasing contracts have been assigned by way of collaterals. The dissolution of the liability accruals and deferrals is by straight line via the term of the leasing contracts. The revenues from the dissolution are drawn up under leasing revenue, or in the interest revenue respectively.

Provisions and accrued liabilities

The other provisions and accrued liabilities are primarily for due payments in the Human Resources sector and expected losses for receivable defaults.

IV. Notes on the income statement

The leasing income includes the revenue from contracts which are under recourse and income from forfeited contracts. Furthermore, the sales income from contract terminations is recorded here. The leasing expenses particularly concern the payment of the residual book values of leasing items after contract termination.

Particularly the interest from hire purchase contracts and from interest swaps is included in the interest revenue. The interest expenses are in connection with raising credits and the conclusion of interest swaps.

The affiliated companies, UniCredit Leasing Finance GmbH und Structured Lease GmbH have transferred profits amounting to €4,692,000 and €971,000 to UniCredit Leasing GmbH based on the profit transfer contracts.

Sachanlagen

Die Darstellung und Entwicklung des Anlagevermögens gem. § 268 Abs. 2 HGB ist dem Anlagenspiegel zu entnehmen.

Sonstige Vermögensgegenstände

Die sonstigen Vermögensgegenstände enthalten Forderungen an verbundene Unternehmen in Höhe von 58.190 T€ (Vorjahr: 30.840 T€), die im Wesentlichen Forderungen aus dem Cash-Management der Gruppe sowie aus Ergebnisabführungsverträgen betreffen.

Passivseite

Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Die täglichen Verbindlichkeiten betreffen mit 219.348 T€ Verbindlichkeiten gegenüber der UniCredit Bank AG als verbundenem Unternehmen. Die Verbindlichkeiten mit vereinbarter Laufzeit gegenüber Kreditinstituten betreffen mit 1.181.866 T€ (Vorjahr: 1.205.158 T€) Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen. Darauf entfallen 615.322 T€ auf die UniCredit Bank AG und 566.544 T€ auf die UniCredit Luxembourg S.A. Der Bilanzausweis enthält Verbindlichkeiten mit folgenden Restlaufzeiten:

	T€	DAVON VERBUNDENE UNTERNEHMEN
bis drei Monate	245.715	244.897
mehr als drei Monate bis ein Jahr	472.624	452.625
mehr als ein Jahr bis fünf Jahre	598.651	464.791
mehr als fünf Jahre	17.788	5.904
Zinsverbindlichkeiten bis ein Jahr	14.056	13.649
	1.348.834	1.181.866

Bei den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten entfallen 4.705 T€ auf in CHF und 69.650 T€ auf in US-Dollar (USD) gehaltene Verbindlichkeiten.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten enthalten mit 4.983 T€ (Vorjahr 9.000 T€) die Gewinnabführungsverpflichtung 2010 gegenüber der UniCredit Bank AG. Weiterhin bestehen Lieferantenverbindlichkeiten mit 10.436 T€ (Vorjahr 6.028 T€) und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von 4.326 T€ (Vorjahr: 7.047 T€), die per 31. Dezember 2010 in erster Linie das Cash-Management betreffen.

Rechnungsabgrenzungsposten

Der passive Rechnungsabgrenzungsposten betrifft im Wesentlichen Erlöse aus Forderungsverkäufen, über die Vertragslaufzeit abgegrenzte Einmalzahlungen sowie zukünftige Zinserträge aus den Mietkaufverträgen. Im Rahmen der Forfaitierungsverträge sind die den Leasingverträgen zu Grunde liegenden Leasinggegenstände sicherungsübereignet. Die Auflösung der passiven Rechnungsabgrenzung erfolgt linear über die Laufzeit der Leasingverträge. Die Erträge aus der Auflösung werden unter den Leasingerlösen bzw. in den Zinserträgen ausgewiesen.

Rückstellungen

Die anderen Rückstellungen betreffen im Wesentlichen ausstehende Zahlungen für den Personalbereich sowie erwartete Verluste aus Forderungsausfällen.

IV. Erläuterungen zur Gewinn-und-Verlust-Rechnung

Die Leasingerträge enthalten die Erlöse aus Verträgen, die sich im Eigenobligo befinden, sowie Erlöse aus forfaitierten Verträgen. Weiterhin werden hierunter auch die Veräußerungserlöse aus Vertragsbeendigungen erfasst. Die Leasingaufwendungen betreffen im Wesentlichen den Abgang der Restbuchwerte von Leasinggegenständen nach Vertragsende.

In den Zinserträgen sind insbesondere die Zinsen aus Mietkaufverträgen und aus Zinsswaps enthalten. Die Zinsaufwendungen stehen im Zusammenhang mit der Aufnahme von Krediten und mit dem Abschluss von Zinsswaps.

Die verbundenen Unternehmen UniCredit Leasing Finance GmbH und Structured Lease GmbH haben aufgrund der Ergebnisabführungsverträge jeweils einen Gewinn in Höhe von 4.692 T€ und 971 T€ an die UniCredit Leasing GmbH abgeführt.

Notes (Continued)

The expenses for provisions are paid to companies (of these affiliated companies €2,079,000; previous year €2,335,000) for the placement of leasing and hire purchase contracts.

Particularly the refund of affiliated companies at a rate of €2,458,000 (previous year: €1,252,000) are drawn up under other operational revenue.

In the other operational expenses the first posting of a deferred income item amounting to €20,975,000 is contained. These are based on the formation of accruals from retroactive contracts on cut-off date. These are offset in the other operational revenues by the revenue from the attribution of the leasing assets amounting to €2,126,000.

By these one-time adjustment positions in connection with revenue realisation for contracts with retroactive contracts the informative value of the profit and loss account in the year under review is limited as the overall result for the year was considerably negatively influenced by this measure.

The income from taxes is income from claims against the parent company.

A geographic classification of the revenue in other markets according to Article 34 Section 2 German ordinance regulating the financial reporting of banks and financial service institutes is as follows (sums in 000€):

COUNTRY	LEASING RATES	COMMISSIONS	REVENUE FOR PURCHASE	REVENUE FROM INTEREST	TOTAL
Denmark	336				336
Estonia			44		44
Italy			50		50
Luxembourg	665				665
Austria	15	57	177		249
Poland	1,510				1,510
Switzerland	99	32	63	200	394
Spain		21			21
Hungary			55		55
	2,625	110	389	200	3,324

Furthermore, there were interest expenditures arising from accounts payable to UniCredit Luxembourg S.A

V. Other notes

Group affiliation

UniCredit Leasing GmbH is exempt from the obligation to draw up a consolidated statement and a consolidated financial report.

UniCredit AG, Munich is the sole shareholder of UniCredit Leasing GmbH. UniCredit Leasing GmbH is included as affiliated company according to Article 271 Section 2 German Commercial Code in the consolidated financial statement of UniCredit Bank AG, Munich, which is drawn up pursuant to IFRS standards. The Group financial statements are published the electronic Federal Gazette. UniCredit Bank is in turn included in the consolidated financial statements of UniCredit SpA, Milan, pursuant to the IFRS.

There is a profit transfer agreement with UniCredit Bank AG, Munich.

Number of employees

In the fiscal year 2010 an average of 212 employees (previous year: 209) were on the payroll including 33 temps (previous year: 23). These are all employees with a commercial background.

Fee for the auditor

In the fiscal year under review the expenses drawn up for the auditors KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, amounting to €135,000 for their activities at UniCredit Leasing GmbH are only for 2010.

Other financial liabilities

On balance sheet date the commitments for approved and not initiated contracts amounted to €94,339,000 (previous year: €19,493,000).

Die Provisionsaufwendungen werden an Unternehmen (hiervon an verbundene Unternehmen 2.079 T€; Vorjahr: 2.335 T€) für die Vermittlung von Leasing- und Mietkaufverträgen gezahlt.

In den sonstigen betrieblichen Erträgen werden mit 2.458 T€ (Vorjahr: 1.252 T€) insbesondere die Aufwandserstattungen von verbundenen Unternehmen ausgewiesen.

In den sonstigen betrieblichen Aufwendungen ist die erstmalige Einbuchung eines passiven Rechnungsabgrenzungsposten in Höhe von 20.975 T€ enthalten. Diese beruhen auf der stichtagsbezogenen Bildung von Ertragsabgrenzungen aus rückwirkenden Vertragsanläufen. Diesem steht in den sonstigen betrieblichen Erträgen ein Ertrag aus der Zuschreibung des Leasingvermögens in Höhe von 2.126 T€ gegenüber.

Durch diese einmaligen Anpassungsbuchungen im Zusammenhang mit der Erlösrealisation bei Verträgen mit rückwirkendem Vertragsanlauf ist die Aussagekraft der Gewinn-und-Verlust-Rechnung im Berichtsjahr eingeschränkt, da das Jahresergebnis durch diese Maßnahmen erheblich negativ beeinflusst wurde.

Bei den Erträgen aus Steuern handelt es sich um Erträge aus Ansprüchen gegen den Organträger.

Eine geographische Aufgliederung der Erträge auf sonstige Märkte nach § 34 Abs. 2 RechKredV stellt sich wie folgt dar (Beträge in T€):

LAND	LEASINGRATEN	PROVISIONEN	VERKAUFSERLÖSE	ZINSERTRAG	GESAMT
Dänemark	336				336
Estland			44		44
Italien			50		50
Luxemburg	665				665
Österreich	15	57	177		249
Polen	1.510				1.510
Schweiz	99	32	63	200	394
Spanien		21			21
Ungarn			55		55
	2.625	110	389	200	3.324

Des Weiteren entstand ein Zinsaufwand aus einer Verbindlichkeit gegenüber der UniCredit Luxembourg S.A.

V. Sonstige Angaben

Konzernzugehörigkeit

Die UniCredit Leasing GmbH ist von der Verpflichtung, einen Konzernabschluss und einen Konzernlagebericht aufzustellen, befreit. Alleinige Gesellschafterin der UniCredit Leasing GmbH ist die UniCredit Bank AG, München. Die UniCredit Leasing GmbH wird als verbundenes Unternehmen nach § 271 Abs. 2 HGB in den Konzernabschluss der UniCredit Bank AG, München, einbezogen, der nach den IFRS aufgestellt wird. Der Konzernabschluss wird im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht. Die UniCredit Bank AG wird wiederum in den nach den IFRS aufgestellten Konzernabschluss der UniCredit S.p.A., Mailand, einbezogen. Es besteht ein Gewinnabführungsvertrag mit der UniCredit Bank AG, München.

Zahl der Mitarbeiter

Im Geschäftsjahr 2010 waren durchschnittlich 212 Mitarbeiter (Vorjahr: 209) einschließlich 33 Teilzeitkräften (Vorjahr: 23) beschäftigt. Hierbei handelte es sich um kaufmännische Angestellte.

Honorar des Abschlussprüfers

Das im Geschäftsjahr als Aufwand erfasste Honorar für den Abschlussprüfer KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, von 135 T€ für Tätigkeiten bei der UniCredit Leasing GmbH betrifft nur die Abschlussprüfung 2010.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag bestanden Verpflichtungen für zugesagte und noch nicht angelaufene Verträge in Höhe von 94.339 T€ (Vorjahr: 19.493 T€).

Notes (Continued)

The opportunities and risks of these liabilities correspond to those of the balance sheet leasing business. As in the agreements already concrete financing projects for mobile assets are concerned, the availment of the agreement is principally to be expected in full.

Derivative financial instruments

UniCredit Leasing GmbH holds interest rate swap agreements worth €566 million (nominal value) as on December 31, 2010. Of these derivatives, which are used as hedges against the interest on bank loans with short-term fixed rates, €100.1 million have a residual term of over 5 years. The market value of the interest rate instruments was €16.2 million negative, as of December 31, 2010 (including accrued interest €-2.3 million); they mirror the total of the accepted totals which the company would receive upon dissolution of a contract on cut-off date or would have to pay. The market values can, due to changes of the interest level to be expected in future fluctuate considerably. Due to the security initiated to prevent interest rate fluctuation risks which are controlled by a system oriented at the cash value of the incongruence, the risks which have arisen from the market fluctuations of interest swaps on principle have no influence on the asset, financial and earnings situation of the company. The interest swap agreements are required to hedge interest rate change risks from refinancing loans under variable interest. The structure of these liabilities complies with those of the respective interest swap. The interest derivative and the respective refinancing loan under variable interest form a valuation unit each in the terms of Article 254 German Commercial Code.

Pension payments

A total of €2,137,000 has been set aside for pension payments to former management members and surviving dependants, current payments amount to €115,000.

Members of management

Stefan Lechner Attorney-at-law
Frederik Linthout MA Business (Diplom-Kaufmann)

Members of management have been receiving remuneration from UniCredit Leasing GmbH since 1st October 2010. Pro rata debiting for the first 9 months was effected by setting off administration expenses between UniCredit Leasing GmbH and UniCredit Leasing Finance GmbH. With regard to the disclosure of remuneration, the option of Article 286 Section 4 German Commercial Code is exercised.

Members of the Advisory Board

Carsten Dieck	Chairman since February 10, 2011 UniCredit Bank AG	Klaus Greger	(until February 9, 2011 Chairman) UniCredit Bank AG
Carlo Marini	since January 10, 2011, Vice Chairman since February 10, 2011 UniCredit Leasing S.p.A.	Luca Lorenzi	(until September 20, 2010 Vice Chairman) UniCredit Leasing S.p.A.
Dr Martin Hebertinger	UniCredit Bank AG	Günther Fischer	(until March 31, 2010) UniCredit Leasing (Austria) GmbH
Dr Martin Frank	since May 05, 2010 UniCredit Leasing (Austria) GmbH	Massimiliano Moi	(until August 2, 2010) UniCredit Leasing S.p.A.
Jens Hagen	since September 17, 2010 UniCredit Leasing S.p.A.	Dr Michael Diederich	since March 01, 2011 UniCredit Bank AG

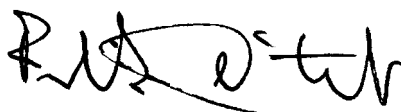
The Advisory Board is not receiving any allowances for its activities in the 2010 fiscal year.

Hamburg, March 30, 2011

Management Board



Stefan Lechner



Frederik Linthout

Die Chancen und Risiken dieser Verpflichtungen entsprechen denen des bilanzwirksamen Leasinggeschäfts. Da es sich bei den Zusagen um bereits konkretisierte Finanzierungsvorhaben für mobile Wirtschaftsgüter handelt, ist mit einer Inanspruchnahme der Zusage grundsätzlich in vollem Umfang zu rechnen.

Derivative Finanzinstrumente

Die UniCredit Leasing GmbH hat zum 31. Dezember 2010 Zinsswapvereinbarungen über ein Gesamtvolumen von 556 Mio € (Nominalwert) abgeschlossen. Von diesen Derivaten, die zur Zinssicherung von Bankdarlehen mit kurzer Zinsbindung dienen, haben 100,1 Mio € eine Restlaufzeit von über fünf Jahren. Die Marktwerte der Zinsinstrumente liegen zum 31. Dezember 2010 bei 16,2 Mio € negativ (inkl. Stückzinsen –2,3 Mio €); sie spiegeln den Saldo der angenommenen Beträge wider, die die Gesellschaft bei Auflösung eines laufenden Vertrages zum Stichtag erhalten würde oder zahlen müsste. Die Marktwerte können aufgrund künftig erwarteter Änderungen des Zinsniveaus erheblich schwanken. Wegen der vorgenommenen Sicherung zur Vermeidung von Zinsänderungsrisiken, die über ein am Barwert der Inkongruenzen orientiertes System gesteuert werden, haben Risiken, die sich aus Marktwertschwankungen der Zinsswaps ergeben, grundsätzlich keinen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Die Zinsswapvereinbarungen dienen der Absicherung von Zinsänderungsrisiken aus variabel verzinslichen Refinanzierungsdarlehen. Die Struktur dieser Verbindlichkeiten entspricht derjenigen der jeweiligen Zinsswaps. Das Zinsderivat sowie das jeweilige variabel verzinsliche Refinanzierungsdarlehen bilden jeweils eine Bewertungseinheit im Sinne des § 254 HGB.

Pensionszahlungen

Für Pensionsverpflichtungen gegenüber früheren Mitgliedern der Geschäftsführung und ihrer Hinterbliebenen sind insgesamt 2.137 T€ zurückgestellt; die laufenden Bezüge betragen 115 T€.

Mitglieder der Geschäftsführung

Stefan Lechner Rechtsanwalt
Frederik Linthout Diplom-Kaufmann

Die Mitglieder der Geschäftsführung erhalten von der UniCredit Leasing GmbH seit dem 1. Oktober 2010 Bezüge. Eine anteilige Belastung für die ersten neun Monate erfolgte über die Verrechnung von Verwaltungsaufwand zwischen der UniCredit Leasing GmbH und der UniCredit Leasing Finance GmbH.

Hinsichtlich des Ausweises der Organbezüge wird von dem Recht des § 286 Abs. 4 HGB Gebrauch gemacht.

Mitglieder des Beirates

Carsten Dieck	Vorsitzender ab 10. Februar 2011 UniCredit Bank AG	Klaus Greger	Vorsitzender bis 9. Februar 2011 UniCredit Bank AG
Carlo Marini	seit 10. Januar 2011, stellv. Vorsitzender ab 10. Februar 2011 UniCredit Leasing S.p.A.	Luca Lorenzi	stellv. Vorsitzender bis 20. September 2010 UniCredit Leasing S.p.A.
Dr. Martin Hebertinger	UniCredit Bank AG	Günther Fischer	bis 31. März 2010 UniCredit Leasing (Austria) GmbH
Dr. Martin Frank	seit 5. Mai 2010 UniCredit Leasing (Austria) GmbH	Massimiliano Moi	bis 2. August 2010 UniCredit Leasing S.p.A.
Jens Hagen	seit 17. September 2010 UniCredit Leasing S.p.A.	Dr. Michael Diederich	seit 1. März 2011 UniCredit Bank AG

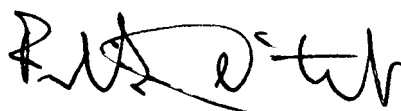
Der Beirat erhält keine Vergütung für seine Tätigkeit im Geschäftsjahr 2010.

Hamburg, 30. März 2011

Geschäftsführung



Stefan Lechner



Frederik Linthout

Auditor's Report

Translation of the German auditor's report.

We have audited the annual financial statements, comprising the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report of UniCredit Leasing GmbH, Hamburg, for the business year from January 1 to December 31, 2010. The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and management report in accordance with German commercial law are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on the annual financial statements, together with the bookkeeping system, and the management report based on our audit.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with Article 317 of the HGB ['Handelsgesetzbuch': German Commercial Code] and the generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the annual financial statements in accordance with [German] principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the company and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the annual financial statements and the management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the annual financial statements comply with the legal requirements and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the company in accordance with [German] principles of proper accounting. The management report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides a suitable view of the company's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Hamburg, May 3, 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Original German version signed by:)

Leitz	Olschewski
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)	(German Public Auditor)

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und-Verlust-Rechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der UniCredit Leasing GmbH, Hamburg, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der Geschäftsführung der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der Geschäftsführung sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hamburg, den 3. Mai 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Leitz
Wirtschaftsprüfer



Olschewski
Wirtschaftsprüfer

Fixed Assets

Fixed Assets

	HISTORICAL ACQUISITION COSTS				AS PER DECEMBER 31, 2010 €
	AS PER JANUARY 1, 2010 €	ADDITIONS €	REBOOKING €	REDUCTIONS €	
I. Intangible assets					
Concessions, industrial property rights and similar rights and assets	1,438,875.95	24,296.62	0.00	0.00	1,463,172.57
II. Tangible assets					
Plant and office equipment	2,722,846.43	277,814.79	0.00	47,867.16	2,952,794.06
III. Financial assets					
1. Participations	79,462,304.06	60,000.00	0.00	0.00	79,522,304.06
2. Investments in affiliated companies	5,112.92	0.00	0.00	5,112.92	0.00
	79,467,416.98	60,000.00	0.00	5,112.92	79,522,304.06
IV. Leasing assets					
1. Leasing objects	2,681,989,298.92	572,076,053.89	88,983,822.60	456,703,435.46	2,886,345,739.95
2. Down payments made	88,983,822.60	177,883,769.32	-88,983,822.60	0.00	177,883,769.32
	2,770,973,121.52	749,959,823.21	0.00	456,703,435.46	3,064,229,509.27
Total	2,854,602,260.88	750,321,934.62	0.00	456,756,415.54	3,148,167,779.96

DEPRECIATIONS		WRITE-UPS FROM OVER-DEPRECIATION		NET BOOK VALUE	
OF REPORTING	AS PER	OF REPORTING	AS PER	AS PER	AS PER
YEAR	DECEMBER 31, 2010	YEAR	DECEMBER 31, 2010	DECEMBER 31, 2010	DECEMBER 31, 2009
€	€	€	€	€	€
69,672.62	1,344,425.57	0.00	0.00	118,747.00	164,123.00
210,431.79	2,300,060.06	0.00	0.00	652,734.00	585,351.00
134,512.92	39,458,662.18	0.00	0.00	40,063,641.88	40,138,154.80
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,112.92
134,512.92	39,458,662.18			40,063,641.88	40,143,267.72
489,320,510.63	1,222,952,521.77	2,126,183.82	2,126,183.82	1,665,519,402.00	1,587,840,447.21
0.00	0.00	0.00	0.00	177,883,769.32	88,983,822.60
489,320,510.63	1,222,952,521.77	2,126,183.82	2,126,183.82	1,843,403,171.32	1,676,824,269.81
489,735,127.96	1,266,055,669.58	2,126,183.82	2,126,183.82	1,884,238,294.20	1,717,717,011.53

Anlagevermögen

Anlagevermögen

	ANSCHAFFUNGSKOSTEN				STAND 31.12.2010 €
	STAND 01.01.2010 €	ZUGÄNGE €	UMBUCHUNGEN €	ABGÄNGE €	
I. Immaterielle Vermögensgegenstände					
Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte	1.438.875,95	24.296,62	0,00	0,00	1.463.172,57
II. Sachanlagen					
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.722.846,43	277.814,79	0,00	47.867,16	2.952.794,06
III. Finanzanlagen					
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	79.462.304,06	60.000,00	0,00	0,00	79.522.304,06
2. Beteiligungen	5.112,92	0,00	0,00	5.112,92	0,00
	79.467.416,98	60.000,00	0,00	5.112,92	79.522.304,06
IV. Leasingvermögen					
1. Leasinggegenstände	2.681.989.298,92	572.076.053,89	88.983.822,60	456.703.435,46	2.886.345.739,95
2. Geleistete Anzahlungen	88.983.822,60	177.883.769,32	-88.983.822,60	0,00	177.883.769,32
	2.770.973.121,52	749.959.823,21	0,00	456.703.435,46	3.064.229.509,27
Insgesamt	2.854.602.260,88	750.321.934,62	0,00	456.756.415,54	3.148.167.779,96

ABSCHREIBUNGEN		ZUSCHREIBUNGEN		BUCHWERTE	
DES	STAND	DES	STAND	STAND	STAND
BERICHTSJAHRES	31.12.2010	BERICHTSJAHRES	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2009
€	€	€	€	€	€
69.672,62	1.344.425,57	0,00	0,00	118.747,00	164.123,00
210.431,79	2.300.060,06	0,00	0,00	652.734,00	585.351,00
134.512,92	39.458.662,18	0,00	0,00	40.063.641,88	40.138.154,80
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.112,92
134.512,92	39.458.662,18			40.063.641,88	40.143.267,72
489.320.510,63	1.222.952.521,77	2.126.183,82	2.126.183,82	1.665.519.402,00	1.587.840.447,21
0,00	0,00	0,00	0,00	177.883.769,32	88.983.822,60
489.320.510,63	1.222.952.521,77	2.126.183,82	2.126.183,82	1.843.403.171,32	1.676.824.269,81
489.735.127,96	1.266.055.669,58	2.126.183,82	2.126.183,82	1.884.238.294,20	1.717.717.011,53

Executive Boards

Advisory Board

CARSTEN DIECK
Chairman
UniCredit Bank AG
since February 10, 2011

CARLO MARINI
Vice Chairman
UniCredit Leasing S.p.A.
since February 10, 2011

Dr MICHAEL DIEDERICH
UniCredit Bank AG
since March 1, 2011

Dr MARTIN FRANK
UniCredit Leasing (Austria) GmbH

JENS HAGEN
UniCredit Leasing S.p.A.

Dr MARTIN HEBERTINGER
UniCredit Bank AG

Management

STEFAN LECHNER
FREDERIK LINTHOUT

Directors

DAGMAR ANDERSEN
EKKARD FROBÖSE-OSTWALD

YVONNE HERFURTH

NORMAN HEYE

ERWIN KAISER

WOLFGANG MÜLLER

THOMAS REBENTISCH

UTE ROEPER

ANDREAS SCHICK

GERALD WIENCKE

HORST ZIMMERMANN

Date: April 1, 2011

Beirat

CARSTEN DIECK
Vorsitzender
UniCredit Bank AG
Seit 10. Februar 2011

CARLO MARINI
Stellv. Vorsitzender
UniCredit Leasing S.p.A.
Seit 10. Februar 2011

Dr. MICHAEL DIEDERICH
UniCredit Bank AG
Seit 1. März 2011

Dr. MARTIN FRANK
UniCredit Leasing (Austria) GmbH

JENS HAGEN
UniCredit Leasing S.p.A.

Dr. MARTIN HEBERTINGER
UniCredit Bank AG

Geschäftsführung

STEFAN LECHNER
FREDERIK LINTHOUT

Direktoren

DAGMAR ANDERSEN
EKKARD FROBÖSE-OSTWALD
YVONNE HERFURTH
NORMAN HEYE
ERWIN KAISER
WOLFGANG MÜLLER
THOMAS REBENTISCH
UTE ROEPER
ANDREAS SCHICK
GERALD WIENCKE
HORST ZIMMERMANN

Stand: 1. April 2011

Editor/Herausgeber
UniCredit Leasing GmbH
Heidenkampsweg 75
20097 Hamburg
www.unicreditleasing.de



Das Papier, aus dem dieser Geschäftsbericht besteht, ist nach den Kriterien des Forest Stewardship Councils (FSC) zertifiziert worden. Der FSC hat strikte sozioökologische Maßstäbe für die Waldbewirtschaftung vorgeschrieben. Sie betreffen unkontrollierte Abholzung, die sonstige Belastung der Umwelt und dienen auch dem Schutz der Menschenrechte. Alle Produkte mit FSC-Siegel durchlaufen mehrere Stufen des Handels und der Verarbeitung. Somit werden auch Papierverarbeiter wie Druckereien nach den Regeln des FSC zertifiziert.

