



© DRSC e.V. || Zimmerstr. 30 || 10969 Berlin || Tel.: (030) 20 64 12 - 0 || Fax.: (030) 20 64 12 -15
www.drsc.de - info@drsc.de

Diese Sitzungsunterlage wird der Öffentlichkeit für die DSR-Sitzung zur Verfügung gestellt, so dass dem Verlauf der Sitzung gefolgt werden kann. Die Unterlage gibt keine offiziellen Standpunkte des DSR wieder. Die Standpunkte des DSR werden in den Deutschen Rechnungslegungs Standards sowie in seinen Stellungnahmen (Comment Letters) ausgeführt.
Diese Unterlage wurde von einem Mitarbeiter des DRSC für die DSR-Sitzung erstellt.

DSR – öffentliche SITZUNGSUNTERLAGE

DSR-Sitzung:	134. / 17.08.2009 / 15:45 – 17.45 Uhr
TOP:	04 – IASB DP Credit Risk in Liability Measurement
Thema:	Vorbereitung der Stellungnahme an den IASB
Papier:	134_04b_IASB_DP_Credit Risk_Praxisbeispiele

Praxisbeispiele zum Rückkauf eigener Anleihen

Anmerkung DRSC-Mitarbeiter

- 1 Bei unserer Recherche ist uns aufgefallen, dass die von uns untersuchten Unternehmen die Rückkauftransaktionen immer innerhalb eines Quartals durchgeführt haben, so dass Rückschlüsse auf eine Bewertung zum Stichtag leider nicht möglich sind.

UBS

Sachverhalt

- 2 „UBS lanciert ein Rückkaufangebot für nachrangiges Ergänzungskapital (nachrangige Schuldtitel) im Umfang von bis zu EUR 1 Milliarde. Der mit verfügbaren Barmitteln finanzierte Rückkauf würde einen Gewinn zur Folge haben, mit dem die Kernkapitalquote (Tier 1) von UBS verstärkt wird.
- 3 UBS wird über ein Tender-Verfahren vier nachrangige Anleihen (Lower Tier 2) mit Fälligkeiten zwischen November 2015 und September 2019 im Nominalwert von zirka CHF 7 Milliarden zurückkaufen. Der Tender beläuft sich maximal auf ungefähr EUR 1 Milliarde.
- 4 Die vier nachrangigen Anleihen, die Gegenstand dieser Transaktion sind, werden zurzeit mit einem substanziellen Abschlag gegenüber ihrem ursprünglichen Ausgabepreis gehandelt. Wenn die Transaktion gemäss den Erwartungen verläuft, würde dadurch die regulatorische Kernkapitalquote (Tier 1) von UBS geringfügig erhöht.



- 5 Der Tender hat eine Laufzeit bis 25. März.“

<http://www.ubs.com/1/g/investors/releases.html?newsId=164007>

Quartalsbericht

‘In first quarter 2009, UBS launched a public tender offer for four series of subordinated tier 2 bonds. The buyback of the CHF 846 million principal amount of subordinated bonds for a total consideration of CHF 539 million resulted in a gain of CHF 304 million and improved the tier 1 ratio by 0.1 percentage points.’ (UBS quarter report 1Q09, Seite 53)

Infineon

Sachverhalt

- 6 „Die Infineon Technologies AG hat für 40 Millionen Euro Anteile ihrer Schuldverschreibungen zurückgekauft. Damit erwarb das Unternehmen zum Preis von 75 % einen Wert von nominal 53 Millionen Euro seiner Anleihepapiere. Im Rahmen der Transaktion wurden nominal 46 Millionen Euro der Wandelschuldverschreibung und 7 Millionen Euro der Umtauschanleihe zurückgekauft.
- 7 Infineon hatte am 5. Mai 2009 die Inhaber der Wandelschuldverschreibungen und Umtauschanleihen aufgefordert, Angebote zum Verkauf ihrer Anleihen an Infineon abzugeben. Der Rückkauf wurde auf dem Weg einer modifizierten holländischen Auktion durchgeführt.“

<http://www.infineon.com/cms/at/corporate/press/news/releases/2009/INFXX200905-054.html>

Pressemitteilung zum Quartalsergebnis (29. Juli 2009)

- 8 „Im dritten Quartal hat Infineon eine Reihe von Maßnahmen umgesetzt, um die Bilanz zu stabilisieren und das Produktportfolio weiter zu fokussieren. So hat das Unternehmen einen Teil seiner ausstehenden Anleihen zurückgekauft und eine neue Wandelanleihe begeben.“

<http://www.infineon.com/dgdl/INFXX200907-071d.pdf?folderId=db3a30431ed1d7b2011f49d295e45e8b&fileId=db3a30432239cccd0122c2d1b05a59b8>