

Ausschüttungsverhalten führender österreichischer Unternehmen

09. April 2015

Ausgangssituation und Zielsetzungen

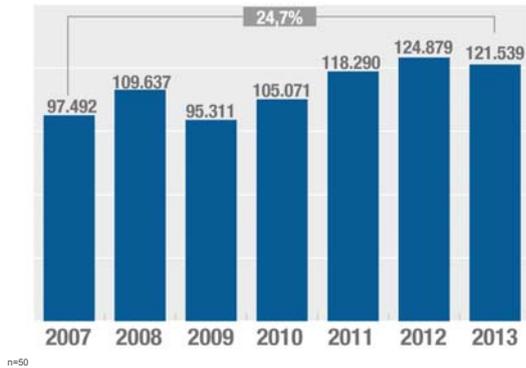
Das Ausschüttungsverhalten österreichischer Unternehmen soll im Kontext der unternehmerischen Aktivitäten analysiert werden

- Kritische **öffentliche Diskussion** zum Ausschüttungsverhalten einzelner österreichischer Unternehmen
- In regelmäßigen Abständen werden **kritische Befunde zum Ausschüttungsverhalten österreichischer Unternehmen veröffentlicht**, deren Kernaussagen insbesondere:
 - das **Verhältnis der Rückflüsse an die Faktoren Arbeit und Kapital** betreffen,
 - einen **Kapitalmangel für Investitionen** sehen, da angeblich **zu viel Kapital an die Eigentümer ausgeschüttet** wurde
 - und eine zu **einseitige Fixierung auf die Interessen der Eigentümer** behaupten.
- Auch heuer wurde eine Studie mit folgenden Zielsetzungen durchgeführt:
 - **Umfassende Erhebung des Ausschüttungsverhaltens** österreichischer börsennotierter Gesellschaften bzw. großer, nicht gelisteter AG und GmbH.
 - **Objektive Einschätzung des Ausschüttungsverhaltens im Gesamtkontext** zu Investitionstätigkeiten, Fremdkapitalkosten und dem Faktor Arbeit

Umsatzentwicklung im Zeitverlauf

Die analysierten Unternehmen konnten im Betrachtungszeitraum ihren realen Umsatz um ca. 25% steigern

Netto-Umsatzentwicklung der analysierten Unternehmen unter Berücksichtigung der Inflation [Mio. Euro, Ausgangsjahr 2007]



- Trotz der **Finanzkrise reale Umsatzsteigerung bis 2012**, insbesondere bei Infrastruktur- und Industriebetrieben
- **Umsatzrückgang von 2,7% in 2013** spiegelt ein allgemein schwieriges Jahr wider
- Das **reale Wirtschaftswachstum in Österreich** betrug 2013 lediglich **0,2%**

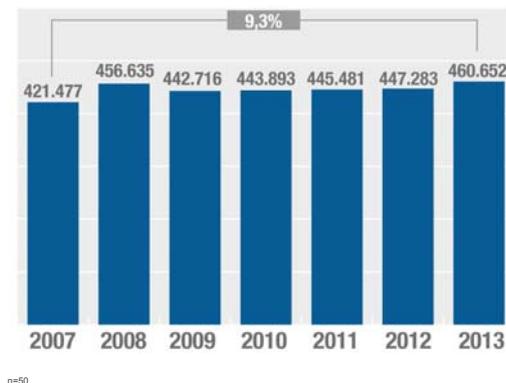
2

iv

Mitarbeiteranzahl im Zeitverlauf

Seit 2007 haben die analysierten Unternehmen 39.000 Arbeitsplätze geschaffen

Entwicklung der Mitarbeiteranzahl [2007-2013]



- Mit dem Ausbruch der Finanzkrise kam es zu **einer Anpassung der Anzahl der Beschäftigten**
- Seit 2007 haben die **analysierten Unternehmen 39.000 Arbeitsplätze geschaffen**
- **Trotz des Umsatzrückgangs** im Jahr 2013 wurden rund **13.000 neue Arbeitsplätze** geschaffen

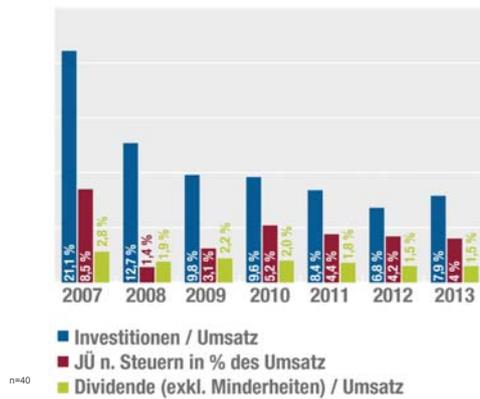
3

iv

Investitionen, Jahresüberschuss nach Steuern und Dividenden im Vergleich

Im Analysezeitraum gingen Investitionen, der Jahresüberschuss nach Steuern und die Dividendenzahlungen deutlich zurück

Investitionen, Jahresüberschuss nach Steuern und Dividenden in % des Umsatzes [2007-2013]



- **Hohe Investitionsquote im Jahr 2007** durch Immobilienunternehmen und einzelne Industrieübernahmen
- Aufgrund der hohen **Investitionstätigkeit vor der Krise** bestehen tlw. Überkapazitäten

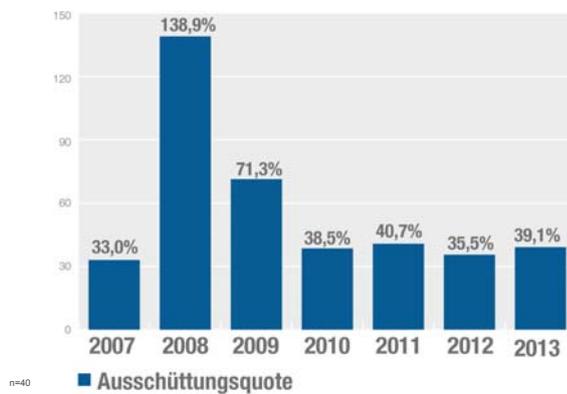
4

iv

Ausschüttungsquote

In den vergangenen vier Jahren war die Ausschüttungsquote relativ konstant und entsprach im Wesentlichen dem Vorkrisenniveau

Dividendenausschüttung in % des JÜ n. Steuern [2007-2013]



- **2008 massiver Ergebniseinbruch:** Dividendenausschüttung, um **Eigentümervertrauen zu sichern**
- Seit vier Jahren **relativ konstante Ausschüttungsquote**

5

iv

Auszahlungen an Kapitalgeber

Die Verzinsung von Fremd- und Eigenkapital ist konstant gesunken

Unternehmensauszahlungen an Fremd- und Eigenkapitalgeber



42%	37%	38%	37%	38%	38%	38%	EK-Anteil
58%	63%	62%	63%	62%	62%	62%	FK-Anteil

n=40

6

iv

- Im Betrachtungszeitraum beträgt die **durchschnittliche Dividendenrendite 3,4%**, die **Aufwendungen für Fremdkapital 2,4%**
- Niedriges Zinsniveau** für Fremdkapital **aufgrund günstigen Geldes für Banken**

Zusammenfassung

- Sowohl der **Jahresüberschuss nach Steuern** sowie die **Dividendenausschüttung** sind im Vergleichszeitraum (2007-2013) **deutlich gesunken**.
- Rückgang der Dividendenausschüttung und der Investitionen.** Jedoch: **Kein Zusammenhang** zwischen den **reduzierten Ausschüttungen** und der **gesunkenen Investitionstätigkeit** erkennbar.
- Schaffung von **beinahe 40.000 direkten Arbeitsplätzen** im Betrachtungszeitraum (2007-2013).
- Eine Vereinnahmung von **finanziellen Mitteln durch Eigentümer auf Kosten anderer Stakeholder** (Personal, Staat etc.) **kann auch im Jahr 2013 nicht festgestellt werden**.

7

iv