

South West Water und United Utilities. Sie sind weitgehend von FinanzinvestorInnen kontrolliert. Zwei weitere Unternehmen (Wessex Water und Northumbria) gehören zu asiatischen Infrastrukturkonzernen, während die verbleibenden vier Unternehmen jeweils im Eigentum einer Zweckgesellschaft ("Special Purpose Vehicle") stehen. Letztere sind von FinanzinvestorInnen gegründet worden und drei von vier sind auf einem „Offshore“-Finanzplatz registriert.

Eine Analyse der Jahresbilanzen dieser Unternehmen offenbart einige wesentliche Aspekte von finanzierten Geschäftsmodellen (**Tabelle 17**). V.a. zeigt sich, wie der Grundsatz „**retain & invest**“ (Lazonick und O’Sullivan 2000), der für Infrastrukturunternehmen nochmals zentraler ist als für anderen Unternehmen (d.h. kontinuierliche Reinvestition von erzielten Gewinnen zur langfristigen Aufrechterhaltung der Infrastrukturen), systematisch missachtet wird. **Konkret wurden im Zeitraum 2007 bis 2016 von den 18,9 Mrd. Pfund an Gewinnen (nach Steuern) mehr als 96% (18,1 Mrd. Pfund) an Dividenden ausgeschüttet.** Anstatt diese Gewinne auszuschütten, hätte man sie einer alternativen Verwendung zuführen können – etwa indem man sie in Infrastruktur reinvestiert, die Verschuldung zurückschraubt, Preise für KonsumentInnen senkt oder die Entlohnung der Beschäftigten erhöht. Interessant ist auch, dass drei Unternehmen (Anglian Water, Severn Trent Water und Yorkshire Water) sogar mehr ausgeschüttet haben, als sie an Gewinnen erwirtschaftet haben (siehe **Tabelle 17**).

Unternehmen	Gewinn (Vor Steuer)	Steuer	Gewinn (Nach Steuer)	Dividenden	Einbehaltene Gewinne	Netto Finan- zierungskosten
Anglian Water	3.019	-12	3.007	3.709	-702	-1.388
Northumbrian Water	2.173	-326	1.848	1.808	40	-1.133
Severn Trent Water	2.434	-177	2.206	2.442	-236	-2.125
South West Water	1.385	-195	1.190	1.014	176	-627
Southern Water	1.360	-171	1.060	667	394	-1.629
Thames Water	3.361	-195	3.166	2.531	634	-3.006
United Utilities Group	4.244	-439	3.805	2.663	1.142	-2.053
Wessex Water	1.421	-232	1.190	1.118	72	-741
Yorkshire Water	1.310	81	1.391	2.179	-787	-1.947
Total	20.707	-1.666	18.862	18.129	733	-14.650

Tabelle 17: Ausgewählte Kennzahlen englischer Wasserver- und Abwasserentsorger (kumuliert, 2007–2016)

Quelle: Eigene Darstellung auf Basis von Bayliss und Hall (2017).

Nachdem der überwiegende Anteil der erwirtschafteten Gewinne an die AktionärInnen ausgeschüttet wurde, bleibt für die **Finanzierung von Infrastrukturinvestitionen** nur die weitere **Schuldaufnahme**. In der Tat wurden Investitionen nicht durch die EigentümerInnen oder durch einbehaltenen bzw. reinvestierte Gewinne finanziert, sondern durch private Fremdfinanzierung. In diesem Zusammenhang hat sich der Verschuldungsgrad seit der Privatisierung 1989 (als die Unternehmen komplett entschuldet wurden und somit schuldenfrei waren) stark erhöht.