



Bozen, 14.2.2020

Bolzano, 14/2/2020

**SCHRIFTLICHE ANTWORT  
AUF DIE ANFRAGE ZUR  
AKTUELLEN FRAGESTUNDE**

Nr. 22/Februar/20

eingebraucht von den Landtagsabgeordneten  
Riccardo Dello Sbarba und Brigitte Foppa  
am 24.1.2020

---

**RISPOSTA SCRITTA  
ALL'INTERROGAZIONE  
SU TEMI DI ATTUALITÀ**

n. 22/febbraio/20

presentata dai consiglieri provinciali  
Riccardo Dello Sbarba e Brigitte Foppa  
in data 24/1/2020

---

**Brennercom**

Bezug nehmend auf die Anfrage, welche anlässlich der „Aktuellen Fragestunde“ der letzten Landtagssitzung nicht behandelt werden konnte, wird nun gemäß Geschäftsordnung des Südtiroler Landtages, Folgendes schriftlich mitgeteilt:

Mit Beschluss Nr. 1039 vom 27. September 2016 hat die Landesregierung den nicht proportionalen (asymmetrischen) Abspaltungsplan des Betriebszweigs „Errichtung, Instandhaltung, Verwaltung und Betrieb von Telekommunikationsinfrastrukturen“ der Brennercom AG dargestellt, wobei die gleichzeitige Gründung der aufnehmenden Gesellschaft mit der Bezeichnung „Infranet AG“ genehmigt wurde.

**1. Entspricht es der Wahrheit, dass der Gesamtwert von Brennercom im Jahr 2016 von der vom Land ernannten Gesellschaft Deloitte Italia auf 36,16 Millionen geschätzt wurde, davon 51,7 % des Landes auf 19,76 Millionen (Infranet) und 48,3 % von Athesia auf 17,5 Millionen (Brennercom)?**

Die Schätzung des Unternehmens wurde von Baker Tilly Revisa AG und dem Verwaltungsrat durchgeführt. Wie aus dem Spaltungsprojekt hervorgeht, das mit Beschluss der Landesregierung Nr. 1039 von 2016 genehmigt wurde (der Text des Beschlusses ist auf der Website der Landesverwaltung einsehbar), wurde die Gesellschaft Brennercom AG „unter Berücksichtigung der Bewertungsmethode des DCF-Discount Cash Flow“ auf 36.156.000,00 Euro geschätzt. Das buchhalterische

**Brennercom**

In riferimento all'interrogazione che non è stata trattata nell'ambito delle „interrogazioni sui temi di attualità svolte nel corso dell'ultima seduta, rispondo in forma scritta, secondo quanto previsto dal regolamento del Consiglio della Provincia Autonoma di Bolzano:

Con deliberazione n. 1039 del 27 settembre 2016, la Giunta provinciale ha approvato il progetto di scissione parziale non proporzionale (asimmetrica) del ramo di azienda "realizzazione, manutenzione, gestione ed esercizio di infrastrutture di telecomunicazione" di Brennercom SpA, autorizzando la contestuale costituzione della società beneficiaria, denominata „Infranet SpA“.

**1. È corretta l'informazione secondo cui nel 2016 il valore totale di Brennercom fu stimato a 36,16 milioni dalla società Deloitte Italia, nominata dalla Provincia, dei quali il 51,7% della Provincia a 19,76 milioni (Infranet) e il 48,3% di Athesia a 17,5 milioni (Brennercom)?**

La stima dell'impresa fu effettuata dalla Baker Tilly Revisa S.p.A. e dal Consiglio di Amministrazione. Come risulta dal progetto di scissione, approvato con la deliberazione della Giunta provinciale n. 1039 del 2016 (il testo della delibera è visionale sul sito internet dell'Amministrazione provinciale), la società Brennercom S.p.A è stata valutata, "tenendo conto del metodo di valutazione DCF discount cash flow"; in euro 36.156.000,00. Il patrimonio netto contabile – pari a complessivi euro

sche Reinvermögen - insgesamt 30.380.808,00 Euro zum 30. Juni 2016 und entsprechend dem wirtschaftlichen Eigenkapital des abzustoßenden Geschäftszweiges und dem Kapital, das in der abgespaltenen Gesellschaft verblieben wäre - wurde für 19.760.000,00 Euro der Infranet AG und für 10.620.534,00 Euro der Brennercom AG zugewiesen. In Bezug auf das Umtauschverhältnis hingegen, das die Anzahl der Aktien darstellt, die die abgespaltene Gesellschaft auf das eigene Kapital im Verhältnis zur Anzahl der Aktien reduziert hat, die von der Gesellschaft Infranet an die öffentlichen Aktionäre als Gegenleistung für die erhaltenen Vermögenswerte ausbezahlt wurden, wurde gegenüber einer Reduzierung des Gesellschaftskapitals um 12.110.004,00 den öffentlichen Gesellschaftern ein Gesellschaftskapital von 15.438.360,00 Euro zugewiesen, während das Gesellschaftskapital der abgespaltenen Gesellschaft von 11.625.996,00 Euro (vor der Spaltung) auf 8.297.640,00 Euro reduziert wurde, wobei dieses ausschließlich den Privataktionären zugewiesen wurde. Mit der rechtlichen und gesetzlichen Wirksamkeit der Spaltung wurden liquide Mittel in Höhe von 7.458.212,00 von Brennercom an Infranet übertragen.

**2. Auf welche Weise wurde die Transaktion zwischen den beiden Parteien zum Zeitpunkt der Spaltung genau durchgeführt? Hat die öffentliche Hand zusätzlich zu ihrem Geschäftszweig einen Ausgleich erhalten?**

Siehe Punkt 1

**3. Wie viel hat das Land in Brennercom seit der Gründung der Gesellschaft bis zur Spaltung im Jahr 2016 investiert (unter Berücksichtigung jeglicher Art von Geldeinlagen in die Gesellschaft)?**

Seit ihrer Gründung bis 2016 hat das Land Zahlungen in Form von Kapitalerhöhungen oder Aktienankäufen in Höhe von insgesamt 15.230.819,86 Euro geleistet (2000-2001: 12.230.589,46 Euro; 2002: 8.256,00 Euro; 2003: 2.991.974,40 Euro).

**4. Wie erklärt das Land den Unterschied zwischen dem geschätzten Wert im Jahr 2016 für die Brennercom-Athesia und dem Preis, zu dem Brennercom im Jahr 2020 verkauft werden soll? Wurde die Gesellschaft 2016 unterbewertet oder hat das Land ihre Beteiligung unter dem Wert verkauft?**

Da uns weder Informationen über die Bedingungen der Transaktion zwischen privaten Wirt-

30.380.808,00 alla data del 30 giugno 2016 e corrispondente al patrimonio netto economico del ramo d'azienda da scindere e di quello che sarebbe rimasto in capo alla società scissa - è stato rispettivamente attribuito per euro 19.760.000,00 a Infranet S.p.A e per euro 10.620.534,00 alla società scissa Brennercom S.p.A. Con riferimento al rapporto di cambio, invece, il quale rappresenta il numero di azioni che la società scissa ha ridotto sul proprio capitale in rapporto al numero di azioni che sono stati attribuiti dalla società Infranet ai soci pubblici quale contropartita del patrimonio ricevuto, a fronte di una riduzione del capitale sociale di euro 12.110.004,00, ai soci pubblici è stato attribuito un capitale sociale di euro 15.438.360,00, mentre il capitale sociale della società scissa è stato ridotto da euro 11.625.996,00 (ante scissione) a euro 8.297.640,00, con attribuzione esclusiva dello stesso ai soci privati. All'atto dell'efficacia giuridica della scissione sono state trasferite da Brennercom a Infranet disponibilità liquide pari a 7.458.212,00.

**2. Come avvenne esattamente la transazione tra i due soggetti al momento della realizzazione della scissione? Oltre al suo ramo di azienda la mano pubblica ricevette un conguaglio?**

cfr. punto 1

**3. Quanto ha investito la Provincia in Brennercom (considerando ogni genere di apporto di denaro alla società), dalla nascita della società fino al momento della scissione nel 2016?**

Dalla nascita al 2016, la Provincia ha disposto pagamenti a titolo di aumento di capitale o di acquisto azioni per complessivi euro 15.230.819,86 (2000-2001: euro 12.230.589,46; 2002: euro 8.256,00; 2003: euro 2.991.974,40).

**4. Come spiega la Provincia la differenza tra il valore stimato nel 2016 per il ramo Brennercom-Athesia e il prezzo a cui Brennercom verrà venduta nel 2020? Nel 2016 la società fu sottovalutata o la Provincia valorizzò male la sua partecipazione?**

Al riguardo, non avendo informazioni né sulle condizioni dell'operazione posta in essere tra operato-

schaftsteilnehmern noch über die aktuelle wirtschaftliche und finanzielle Situation der Brennercom AG vorliegen, können wir in diesem Zusammenhang nur darauf hinweisen, dass die zum Zweck der Abspaltung der Gesellschaft zugewiesenen Werte und der Verkaufspreis der Anteile zwei völlig unterschiedliche, nicht zu vergleichende Begriffe sind und dass seit der Genehmigung des Spaltungsprojektes mehr als drei Jahre verstrichen sind. In einem solchen Zeitraum kann es keinen Zweifel daran geben, dass das Management des Unternehmens und die entsprechenden Ergebnisse für die Betriebsjahre sowie alle von privaten Aktionären durchgeführten Finanztransaktionen einen erheblichen Einfluss auf den wirtschaftlichen Wert der abgespaltenen Gesellschaft gehabt haben.

Der Landeshauptmann  
Arno Kompatscher

ri economici privati né sull'attuale situazione economico-patrimoniale della Brennercom S.p.A., si può solo segnalare che i valori assegnati ai fini della scissione della società e il prezzo di vendita delle quote sono due concetti completamente diversi che non incomparabili e che dalla data di approvazione del progetto di scissione ad oggi è trascorso un periodo superiore a 3 anni. In un siffatto arco temporale non può revocarsi in dubbio come la gestione aziendale e i relativi risultati degli esercizi, nonché eventuali operazioni finanziarie poste in essere dai soci privati, abbiano potuto avere un notevole impatto sul valore economico della società scissa.

Il presidente della Provincia  
Arno Kompatscher