

Toelichtingen bij de halfjaarrekeningen van Sibelga
afgesloten op 30-06-2023

Deze beknopte toelichtingen worden in de vorm van drie vragen weergegeven:

1. Hoe wordt Sibelga vergoed voor haar activiteiten?
2. Hoe uit zich dat in de rekeningen?
3. Welke zijn de conclusies en de perspectieven?

1. Hoe wordt Sibelga vergoed voor haar activiteiten?

Sibelga heeft met de regulator Brugel een regelgevend kader onderhandeld dat in de tariefperiode 2020-2024 van toepassing is. De regulator had het tariefvoorstel dat in dat kader past, gevalideerd eind 2019. Het antwoord op de eerste vraag past in dat kader en heeft betrekking op drie punten.

1.1 De billijke vergoeding

De billijke vergoeding wordt berekend op basis van de RAB (de waarde van het net) en een rendementsformule gebaseerd op onder andere de OLO-rente en het eigen vermogen:

$RAB * [40\% * (rv\ OLO + 315\ bp) + (S-40\%) * (rv\ OLO + 100\ bp)]$

De waarde van de RAB = 1.262 miljoen euro op 30/06/2023.

De S coëfficiënt = de verhouding tussen het eigen vermogen van Sibelga en de RAB \approx 68%.

Dat betekent dat :

- op de eerste schijf van het eigen vermogen (40%) bedraagt de vergoeding : OLO-rente + 3,15% ;
- op de schijf van 30% bovenop de basis van 40% bedraagt de vergoeding : OLO-rente + 1,00%.

De stijging van de OLO-rente, die nu een niveau bereikt binnen de OLO-tunnel van "2,20% - 5,20%", heeft een invloed op het billijke vergoeding, gezien de historisch lage niveaus van de voorbije jaren. Eind juni 2023 bedroeg de OLO-rente immers 3,09%.

De billijke vergoeding op jaarbasis wordt daarom geraamd op 45,3 miljoen euro.

1.2 Incentive regulation

De incentive regulation is een incentive die toelaat de billijke marge te verbeteren dankzij een incentiveregulering, door besparingen op de beheersbare kosten te realiseren. Op de totale tariefenveloppe vertegenwoordigt het beheersbare gedeelte van 129,9 miljoen euro 1/3 van de enveloppe. Maximaal 10% besparing op deze beheersbare schijf levert een vergoeding op als incentiveregulering, te verdelen a rato van de helft voor de aandeelhouder en de helft voor de klanten via het Tariefreguleringsfonds, waarmee de toekomstige tarieven kunnen worden verlicht of een nieuw beleid kan worden gefinancierd.

Zijn er daarentegen meerkosten op de beheersbare kosten, dan werkt dit mechanisme in de omgekeerde zin met een impact van dezelfde grootorde op de billijke vergoeding. Ter herinnering, de tariefmethodologie beschouw met reden dat de inflatie niet kan gecontroleerd worden door de

DSO. Het voorziet daarom in een aanpassingsmechanisme van beheersbare kosten om het effect van inflatie op de *incentive regulation* te neutraliseren.

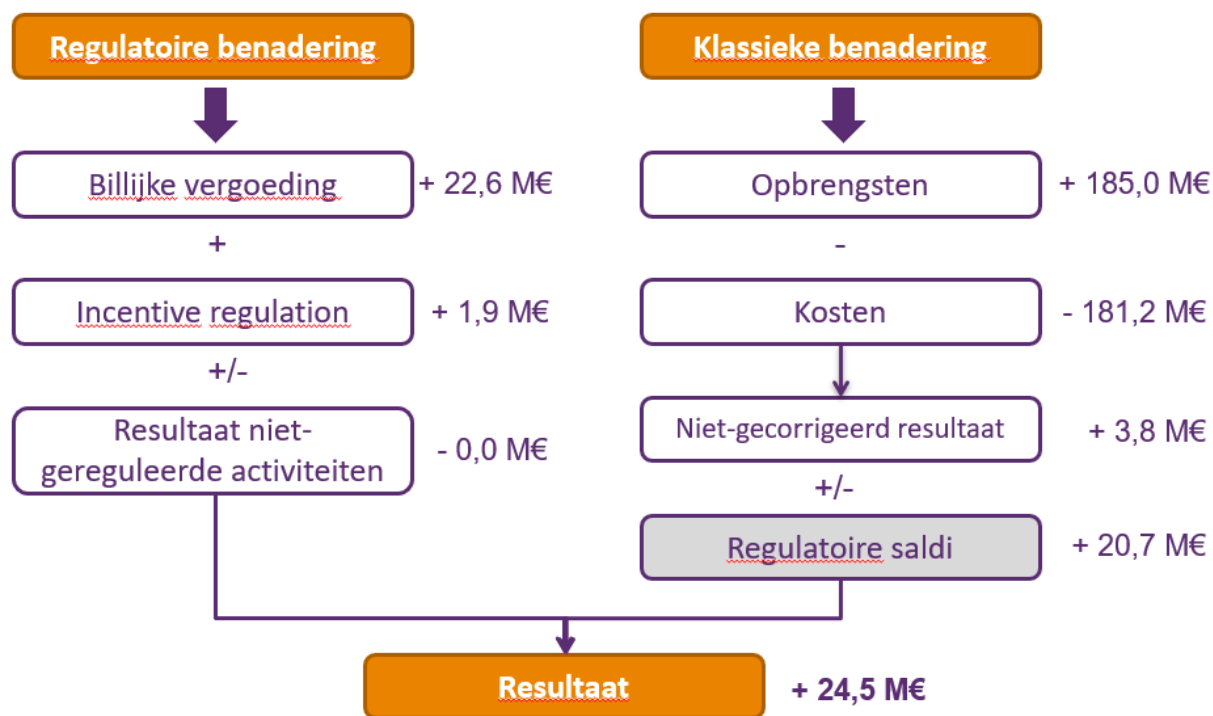
Concreet, de *incentive regulation* zal op jaarbasis een impact hebben op het resultaat van maximaal 14,5 miljoen euro: hetzij positief (in geval van besparingen), hetzij negatief (in geval van meerkosten).

Bij de halfjaarlijkse afsluiting bedraagt de *incentive regulation* die “mechanisch” wordt berekend, +1,9 miljoen euro. Dit is een indicatief bedrag, want een halfjaar komt niet overeen met de helft van de uitgaven.

1.3 Niet-gereguleerde activiteiten

Het resultaat van deze activiteiten is op vandaag te verwaarlozen.

Sibelga – halfjaarrekeningen 2023



2. Hoe uit zich dat in de resultatenrekeningen?

Voorafgaande opmerking: het is belangrijk de aandacht te vestigen op het feit dat de commissaris-revisor de halfjaarlijkse rekeningen niet bekrachtigd, dat de halfjaarlijkse afsluiting geen volledige afsluiting is en dat de regulatoire saldi pas op het einde van het boekjaar op volledige/analytische wijze worden verwerkt. Die saldi stemmen overeen met het te veel of te weinig geïnde op het niet-

beheersbare aandeel van de tariefenveloppe. We hebben eind juni rekening gehouden met een globale raming van de regulatoire saldi en het halfjaarlijkse resultaat dienovereenkomstig aangepast. Een "ontvangsttekort" van 20,7 miljoen euro werd dus verrekend op de regulatoire saldi.

Het resultaat van het 1e halfjaar van 2023 bedraagt dus 20,7 miljoen euro, hetzij een stijging van 4,3 miljoen euro tegenover het 1e halfjaar van 2022. Deze stijging is voornamelijk te wijten aan de stijging van het OLO-tarief, dat nu een niveau bereikt binnen de OLO-tunnel van "2,20% - 5,20%".

- De bedrijfsopbrengsten zijn verlaagd tot 204,4 miljoen euro (+ 17,5 miljoen euro).
 - De Grid Fee (essentieel element van de omzet) is gestegen met 2,2 miljoen euro voor elektriciteit met + 3,6 miljoen euro en gedaald met -11,8 miljoen euro voor gas. Dat wordt versterkt door de verwerking van de regulatoire saldi voor een bedrag van + 20,7 miljoen euro (te weinig geïnd) ten opzichte van een verbetering van + 3,2 miljoen euro in de loop van de eerste helft van 2022, hetzij een stijging van 17,6 miljoen euro ter vergeleken met 2022.
 - De overige inkomsten stijgen (+ €3,4 miljoen euro), voornamelijk door een hogere energieverkoop aan beschermde klanten in de eerste helft van 2023 in vergelijking met de eerste helft van 2022 (+ 3,0 miljoen euro).
- De bedrijfskosten stijgen met 11,5 miljoen euro, met de volgende effecten :
 - toename van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, voornamelijk in de aankoop van energie;
 - stabiliteit in Diensten en diverse posten (2/3 van de bedrijfskosten, inclusief de lonen van de BNO-dochteronderneming, die zijn gestegen), voornamelijk door een aanzienlijke stijging van de kosten overgedragen aan investeringen, die de stijgingen als gevolg van de BNO-managementfactuur en het niveau van de aannemerskosten compenseren;
 - de stijging van de afschrijvingen en waardeverminderingen is voornamelijk te wijten aan het feit dat de afschrijvingen op gasmeters in de eerste helft van 2022 nog geboekt werden aan 3%/jaar, tegenover 6%/jaar sinds 2023;
 - een aanzienlijke toename van de waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen, voornamelijk als gevolg van hogere voorzieningen voor handelsvorderingen met betrekking tot fraude en niet-contractueel verbruik.

3. Welke zijn de conclusies en de perspectieven?

- Het halfjaarresultaat van 24,5 M€ is gestegen ten opzichte van vorig boekjaar (+ 4,3 M€)

De aanzienlijke stijging van het halfjaarresultaat is voornamelijk te wijten aan de stijging van de billijke vergoeding die door het regelgevend kader wordt toegestaan na de overschrijding van de OLO 10-jaars die door de methodologie op 2,20% werd vastgelegd.

- De perspectieven voor het boekjaar 2023 zijn hoger dan die van vorig boekjaar :

De verschillende onderdelen van het resultaat onder de loep genomen:

- ✓ De billijke vergoeding van de geïnvesteerde kapitalen wordt sterk beïnvloed door de stijging van de OLO-rente die tussen de tunnel "2,20% – 5,20%" komt.

- ✓ De incentive regulation zal het waarschijnlijk mogelijk maken de billijke vergoeding te verbeteren. Op dit punt, gaan we ervan uit dat de incentive regulation 3,8 M€ bedraagt
- ✓ De niet-gereguleerde activiteiten hebben slechts een marginale impact op het resultaat
- ✓ Gezien het geldende regulator kader, zal het vermoedelijke resultaat van Sibelga aan het eind van het boekjaar zowat 49,0 M€ bedragen.