

Toelichtingen bij de halfjaarrekeningen van Sibelga  
afgesloten op 30-06-2021

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 nieuw regelgevend kader onderhandeld dat in de tariefperiode 2020-2024 van toepassing zal zijn. De regulator heeft het tariefvoorstel dat in dat nieuwe 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:

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

De waarde van de RAB = 1.236 miljoen euro op 30/06/2021.

De coëfficiënt S = de verhouding tussen het eigen vermogen van Sibelga en de RAB  $\approx 70\%$ .

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

De OLO-rente eind juni 2021 = 0,09%. De historisch lage OLO-rente heeft nog steeds een impact op de billijke vergoeding, maar in mindere mate dankzij de OLO-tunnel "2,20% – 5,20%" die is opgenomen in het regelgevend kader. Zo wordt, op basis van een tot 2,2% gecorrigeerde OLO-rente, de billijke vergoeding op jaarbasis geraamd op 38,1 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 127,2 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.

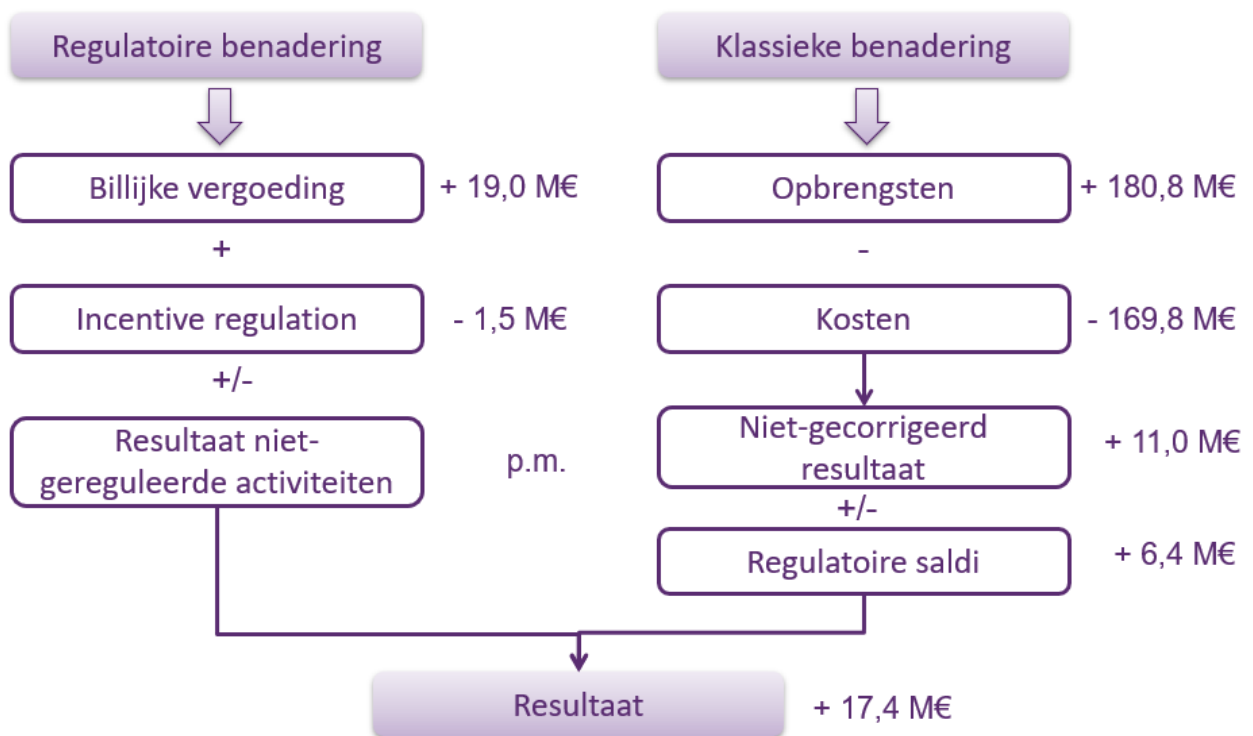
Concreet, de incentive regulation zal op jaarbasis een impact hebben op het resultaat van maximaal 6,4 miljoen euro:  
 hetzij positief (in geval van besparingen),  
 hetzij negatief (in geval van meerkosten).

Bij de halfjaarlijkse afsluiting bedraagt de incentive regulation die ‘mechanisch’ wordt berekend, - 1,5 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 06/2021



## 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 6,4 miljoen euro werd verrekend op de regulatoire saldi.

Het resultaat van het 1e halfjaar van 2021 bedraagt dus 17,4 miljoen euro, hetzij een daling van 1,4 miljoen euro tegenover het 1e halfjaar van 2020. Die daling treft bijna uitsluitend het bedrijfsresultaat dat 28,9 miljoen euro (- 6,4 miljoen euro) bedraagt.

- De bedrijfsopbrengsten zijn gestegen tot 187,0 miljoen euro (+ 6,6 miljoen euro).
  - De Grid Fee (essentieel element van de omzet) is gestegen :  
voor elektriciteit met + 0,6 miljoen euro en  
voor gas met + 4,2 miljoen euro  
Dat wordt verbeterd door de verwerking van de regulatoire saldi voor een bedrag van + 6,4 miljoen euro (te weinig geïnd) ten opzichte van een overdracht van + 8,7 miljoen euro (te veel geïnd) in de loop van de eerste helft van 2020.
  - De andere opbrengsten nemen ook toe (+ 1,2 miljoen euro).
- De bedrijfskosten zijn met 13 miljoen euro gestegen, waarbij we de volgende effecten onthouden:
  - toename van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen;
  - verhoging van de diverse goederen en diensten (2/3 van de bedrijfskosten, incl. de loonmassa van de dochteronderneming BNO die voornamelijk aan de basis ligt van de verhoging);
  - daling van de afschrijvingen en waardeverminderingen.

-----

### 3. Welke zijn de conclusies en de perspectieven?

- Het halfjaarresultaat van 17,4 M€ is gedaald ten opzichte van vorig boekjaar (-1,4 M€)

Het halfjaarresultaat wordt sterk beïnvloed door de stijgende bedrijfskosten in vergelijking met het eerste semester van 2020.

- De perspectieven voor het boekjaar 2021 zijn stabiel ten opzichte van vorig boekjaar :

De verschillende onderdelen van het resultaat onder de loep genomen:

- ✓ Er is enkel een marginale impact op de billijke vergoeding van de geïnvesteerde kapitalen  
Het regulatorisch kader dat de (historisch lage) OLO-rente in een tunnel “2,20% – 5,20%” brengt, maakt het mogelijk de negatieve effecten op de billijke vergoeding te verzachten
- ✓ De incentive regulation zal het waarschijnlijk mogelijk maken de billijke vergoeding te verbeteren  
Op dit punt, gaan we ervan uit dat de incentive regulation 2,1 M€ bedraagt
- ✓ De niet-gereguleerde activiteiten hebben slechts een marginale impact op het resultaat
- ✓ Gezien het geldende regulatorisch kader, zal het vermoedelijke resultaat van Sibelga aan het eind van het boekjaar zowat 40 M€ bedragen (stabiel).