

Toelichting bij de halfjaarrekening van Sibelga

Vastgesteld op 30-06-2025

Deze korte toelichting wordt gepresenteerd in 3 vragen:

1. Hoe wordt Sibelga vergoed voor haar activiteiten?
 2. Hoe vertaalt dit zich in de rekening?
 3. Wat zijn de conclusies en vooruitzichten?
-

Hoe wordt Sibelga vergoed voor haar activiteiten?

Sibelga heeft met de regulator Brugel onderhandeld over het regulatoire kader voor de tariefperiode 2025-2029. Het tariefvoorstel in dit nieuwe kader werd eind 2024 door de regulator gevalideerd. Het antwoord op vraag 1 past in dit kader en heeft betrekking op drie punten: de vergoeding van eigen vermogen, de stimuleringsvergoeding en het resultaat van de niet-gereguleerde activiteiten.

Vergoeding van eigen vermogen

De vergoeding van eigen vermogen bestaat uit drie componenten: de billijke vergoeding, het financiële resultaat en de vergoeding van de tariefsaldi.

1. Billijke vergoeding

Volgens de tariefmethodologie 2025-2029 wordt de billijke vergoeding van Sibelga bepaald op basis van de RAB (*Regulatory Asset Base*), d.w.z. de waarde van het net, en een rendement, de WACC (*Weighted Average Cost of Capital*).

De verschillende parameters van de WACC-formule zijn vooraf voor de volledige periode vastgesteld door de tariefmethodologie 2025-2029. De WACC werd vastgesteld op 4,910%.

Dit zorgt voor een mate van stabiliteit in de billijke vergoeding, aangezien de enige variabele de RAB is, die een opwaartse trend vertoont omdat het niveau van de investeringen in het net over het algemeen hoger is dan het niveau van de afschrijvingen.

2. Financieel resultaat

In tegenstelling tot de vorige tariefperiode wordt het financiële resultaat – voornamelijk bestaande uit rente op leningen – nu als beheersbaar beschouwd. Het wordt dus rechtstreeks afgetrokken van de billijke vergoeding. Deze wijziging gaat gepaard met de expliciete opname van de kostprijs van de schuld in de berekening van de vergoeding, gebaseerd op een schuldgraad van 55% en een kostenvoet van de schuld die is vastgesteld op 3,822%.

3. Vergoeding van de tariefsaldi

De tariefmethodologie 2025-2029 voorziet ook dat de tariefsaldi voortaan worden vergoed op basis van de kostprijs van de schuld.

Stimuleringsvergoeding

Er zijn twee mechanismen bij de stimuleringsvergoeding. Het ene heeft betrekking op de afwijking op de beheersbare kosten en de andere op de KPI's.

1. Afwijking op de beheersbare kosten

De stimuleringsvergoeding op de beheersbare kosten is een stimulans die het mogelijk maakt om het resultaat te verbeteren dankzij een stimuleringsregeling, door te besparen op de beheersbare kosten. Het volledige verschil komt voortaan ten goede aan de aandeelhouder.

Zijn er daarentegen meerkosten op de beheersbare kosten, dan werkt dit mechanisme in de omgekeerde richting met een negatieve impact op het resultaat. Er moet ook aan worden herinnerd dat de tariefmethodologie er terecht van uitgaat dat de inflatie niet kan worden beheerst door de DNB. Ze voorziet daarom in een correctiemechanisme voor de beheersbare kosten om het effect van de inflatie op de stimuleringsvergoeding te neutraliseren.

2. Op KPI's

De stimuleringsvergoeding op de KPI's is een stimulans gericht op de kwaliteit van de dienstverlening, de uitrol van slimme meters en de ontwikkeling van het smart grid.

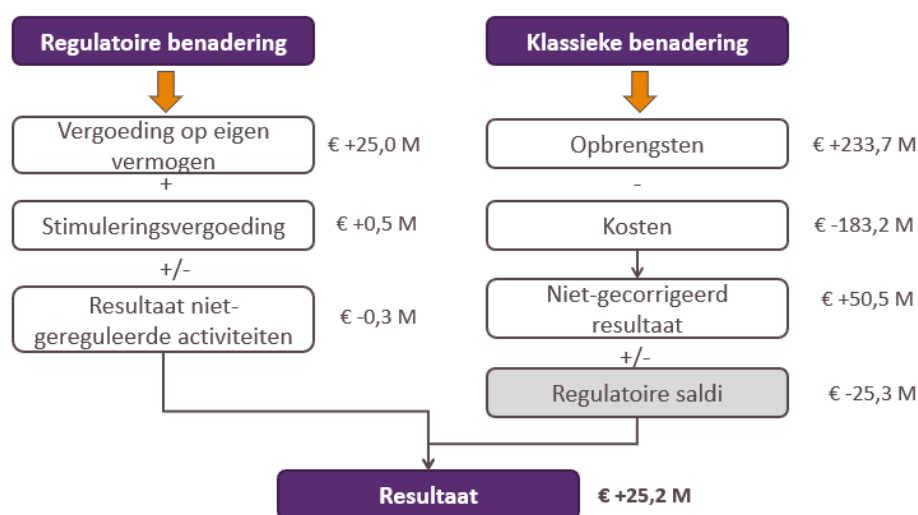
In de tariefmethodologie is vooraf een maximumenveloppe vastgesteld voor 2025, dat vervolgens wordt geïndexeerd voor de jaren 2026 tot 2029.

Het resultaat van niet-gereguleerde activiteiten

Een laatste component van de vergoeding van Sibelga is het resultaat van haar niet-gereguleerde activiteiten. Ter herinnering: dit zijn Mobiclick, H2Mobility, de activiteiten ex-supply en radiatoren en sinds 2025 de warmtenetten.

Vergoeding van Sibelga volgens de regulatoire benadering

Sibelga – halfjaarrekening 2025



Hoe vertaalt dit zich in de rekening?

Vooraf dient te worden opgemerkt dat de commissaris die verantwoordelijk is voor de rekening van Sibelga cv geen financiële audit of beperkte controle van de op 30 juni 2025 afgesloten tussentijdse rekening van Sibelga heeft uitgevoerd, dat de halfjaarlijkse afsluiting geen volledige afsluiting is en dat de regulatoire saldi, die overeenkomen met het te veel of te weinig ontvangen bedrag van het niet-beheersbare deel van de tariefenveloppe, pas op het einde van het boekjaar op volledige/analytische wijze worden verwerkt. Wij hebben rekening gehouden met een globale raming van de regulatoire saldi per eind juni en hebben het halfjaarresultaat dienovereenkomstig aangepast. Een 'te veel ontvangen' bedrag van € 25,3 M werd toegevoegd aan de regulatoire saldi.

Het resultaat van het eerste semester van 2025 bedraagt dus € 25,2 M, m.a.w. een stijging met € 1,3 M ten opzichte van het eerste semester van 2024. Deze stijging is het gevolg

van verschillende factoren, maar is voornamelijk toe te schrijven aan de gevolgen van de nieuwe tariefmethodologie.

- De bedrijfsopbrengsten zijn gestegen tot € 207,0 M (€ -15,4 M).
 - De gridfee (een essentieel onderdeel van de omzet) steeg met € +12,2 M voor de elektriciteit en met € +14,2 M voor het gas. Deze stijgingen zijn voornamelijk het gevolg van een prijseffect door de toepassing van het nieuwe tariefvoorstel, waardoor met name de reële inflatie kon worden ingehaald. Er moet bovendien worden opgemerkt dat wat gefactureerde volumes betreft, er eind juni 2025 een stijging met +10,5% was voor gas en een daling met -1,9% voor elektriciteit, vergeleken met de situatie eind juni van het vorige boekjaar.
De stijging van de inkomsten uit de grid fees wordt echter afgezwakt door de verwerking van de regulatoire saldi voor een bedrag van € -25,3 M (te veel ontvangen) tegenover een subsidie van € +30,9 M tijdens de eerste helft van 2024; d.w.z. een daling met € -56,2 M in vergelijking met 2024.
 - De andere opbrengsten stegen (€ +1,5 M), voornamelijk dankzij de stijging van de compenserende vergoedingen (fraude en terugvordering van beschermde klanten) in de eerste helft van 2025 in vergelijking met de eerste helft van 2024 (€ +0,9 M), en door het deel van de interventies bij gasklanten dat niet langer kan worden geactiveerd door de methodologie 2025-2029 (€ +0,6 M).
 - De niet-recurrente bedrijfsopbrengsten stegen met € +12,9 M, als gevolg van de terugnemering van voorzieningen opgelegd door de nieuwe methodologie (€ +12,9 M).
- De bedrijfskosten bedragen € 167,2 M, een daling met $\simeq$ € 18,5 M, als gevolg van:
 - Een aanzienlijke daling in handelsgoederen, grond-en hulpstoffen ($\simeq$ € 16,1 M); voornamelijk op het vlak van de aankopen van energie door een gunstig effect van de FERESO-afstemming van € 15,5 M.
 - Een daling in diensten en diverse goederen ($\simeq$ € 4,4 M) (inclusief de loonmassa in de dochteronderneming BNO) voornamelijk als gevolg van de daling in de beheerkosten van BNO ($\simeq$ € 3,2 M) na de terugnemering van de voorziening voor de jubileumpremie van € 6,2 M vanwege de nieuwe methodologie.

Wat zijn de conclusies en vooruitzichten?

Het **halfjaarresultaat** bedraagt € 25,2 M, een stijging met € +1,3 M ten opzichte van de eerste helft van 2024. De stijging ten opzichte van het vorig boekjaar past in het kader van de gewijzigde tariefmethodologie.

De **billijke vergoeding** van het geïnvesteerde kapitaal wordt niet langer beïnvloed door schommelingen van de OLO 10 jaar, zoals het geval was tijdens het vorige boekjaar. Ze is dus gemakkelijker te voorspellen en zou aan het einde van het boekjaar ongeveer € 65,2 M moeten bedragen, waarvan de financiële kosten en de vergoeding voor de regulatoire saldi moeten worden afgetrokken.

De **stimuleringsregeling**, die het mogelijk moet maken om de vergoeding van eigen vermogen verder te verbeteren: in dit stadium is onze prognose ongeveer € 2,8 M aan het eind van het boekjaar.

De **niet-gereguleerde activiteiten** hebben een geschatte impact op het resultaat van € - 0,8 M.

Gezien het geldende regulatoire kader zal het **vermoedelijke resultaat** van Sibelga aan het eind van het boekjaar ongeveer € 51,0 M bedragen, rekening houdend met de op € - 0,1 M geraamde verwerpingen van het jaar 2024.

Er zullen ook **bijkomende financieringen** nodig zijn in 2025 (€ 30 M) en de volgende jaren (€ ~70 M/jaar).