

Toelichtingen bij de halfjaarrekeningen van Sibelga
afgesloten op 30-06-2022

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:

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

De waarde van de RAB = 1.252 miljoen euro op 30/06/2022.

De coëfficiënt S = de verhouding tussen het eigen vermogen van Sibelga en de RAB \approx 69%.

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 2022 = 0,26%. 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 38,0 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 128,5 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.

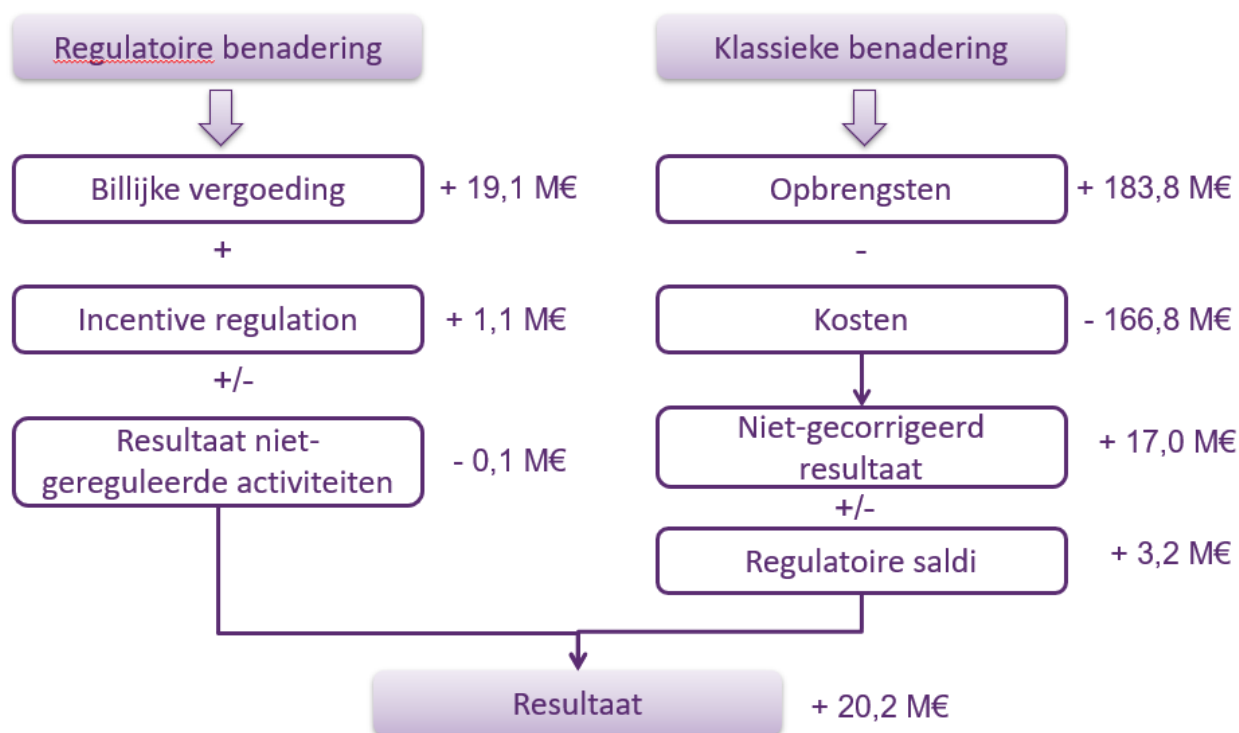
Concreet, de *incentive regulation* zal op jaarbasis een impact hebben op het resultaat van maximaal 6,4 miljoen euro:
hetzij positief (in geval van besparingen),
hetzij negatief (in geval van meerkosten).

Bij de halfjaarlijkse afsluiting bedraagt de *incentive regulation* die ‘mechanisch’ wordt berekend, +1,1 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 06/2022



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 3,2 miljoen euro werd dus verrekend op de regulatoire saldi.

Het resultaat van het 1e halfjaar van 2022 bedraagt dus 20,2 miljoen euro, hetzij een stijging van 2,8 miljoen euro tegenover het 1e halfjaar van 2021. Die stijging is meestal het resultaat van een daling van het belastinglast (-2,0M€), maar ook van een verbetering van het bedrijfsresultaat (+0,8 M€).

- De bedrijfsopbrengsten zijn verlaagd tot 186,8 miljoen euro (- 0,2 miljoen euro).
 - De Grid Fee (essentieel element van de omzet) is gestegen :
 - voor elektriciteit met + 3,6 miljoen euro en
 - voor gas met + 3,0 miljoen euro
 - Dat wordt versterkt door de verwerking van de regulatoire saldi voor een bedrag van + 3,2 miljoen euro (te weinig geïnd) ten opzichte van een verbetering van + 6,4 miljoen euro (te veel geïnd) in de loop van de eerste helft van 2021, hetzij een daling van 3,2 miljoen euro ter vergeleken met 2021.
 - Het verkoop van groencertificaten (-1,9 M€) is niet gebeurd in de eerste helft van 2022, in tegenstelling met 2021.
 - In 2021, heeft Sibelga uitzonderlijk energie geleverd aan klanten van sociale huisvesting toen ze geen energieleverancier hadden (- 2,6 M€).
 - De andere opbrengsten nemen ook toe (+ 0,8 miljoen euro).
- De bedrijfskosten zijn met 1.1 miljoen euro gedaald, waarbij we de volgende effecten onthouden:
 - toename van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen;
 - Daling 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) die wordt meestal uitgelegd door een daling van IT-advieskosten ter vergeleken met 2021;
 - lichte stijging van de afschrijvingen en waardeverminderingen;
 - lichte stijging van de provisies.

3. Welke zijn de conclusies en de perspectieven?

- Het halfjaarresultaat van 20,2 M€ is gestegen ten opzichte van vorig boekjaar (+ 2,8 M€)

Het halfjaarresultaat wordt sterk beïnvloed door de dalende bedrijfskosten in vergelijking met het eerste semester van 2021. Het komt meestal door een verschillende verdeeldheid van lasten tussen 2022 en 2021, en aan de neutralisatie van de inflatie door het methodologie.

- De perspectieven voor het boekjaar 2022 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 regulatoir 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 2,3 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 40 M€ bedragen (stabiel).