

Toelichtingen bij de halfjaarrekeningen van Sibelga
afgesloten op 30-06-2024

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 het regelgevend kader onderhandeld dat voor 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:

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

De waarde van de RAB = € 1.299,3M op 30/06/2024.

De S-coëfficiënt = de verhouding tussen het eigen vermogen van Sibelga en de RAB ≈ 66,2%.

Dat betekent het volgende:

- op de eerste schijf van het eigen vermogen dat overeenstemt met 40%: de vergoeding = OLO-rente + 3,15%.
- op de schijf van 28% bovenop de basis van 40%: de vergoeding = OLO-rente + 1,00%.

De stijging van de OLO-rente, die nu niveaus bereikt binnen de OLO-tunnel van "2,20% - 5,20%", heeft een invloed op het billijke vergoeding, rekening houdend met de historisch lage niveaus van de voorbije jaren. De gemiddelde OLO-rente van januari tot eind juni bedraagt immers 2,95%.

De billijke vergoeding op jaarbasis wordt daarom geraamd op € 45,1M.

1.2 De incentive regulation

De incentive regulation is een incentive die toelaat de billijke vergoeding te verbeteren dankzij een incentiveregulering, door besparingen op de beheersbare kosten te realiseren. Op de totale tariefenveloppe vertegenwoordigt het beheersbare gedeelte, voor een bedrag van zowat € 143,3M, 1/3 van die enveloppe. Maximaal 10% besparing op deze beheersbare schijf levert een vergoeding op als incentive regulation, 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 beschouwt met reden dat de inflatie niet kan beheerst worden door de DNB. Het voorziet daarom in een aanpassingsmechanisme van beheersbare kosten om het effect van de inflatie op de incentive regulation te neutraliseren.

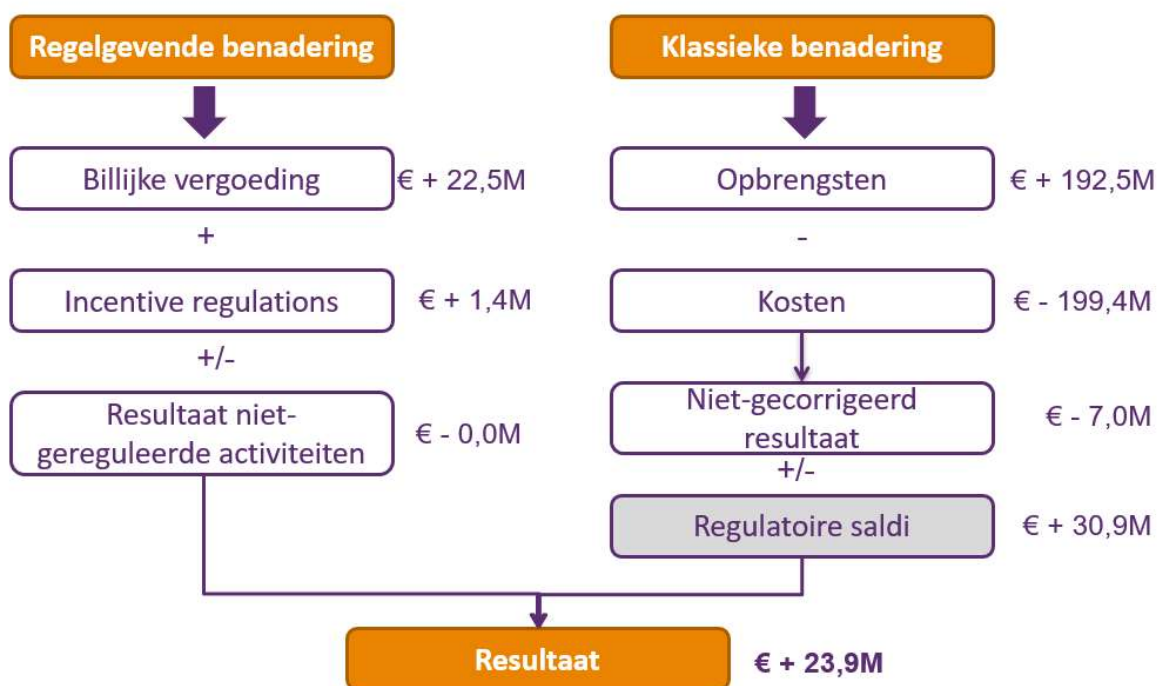
Concreet zal de incentive regulation op jaarbasis een impact hebben op het resultaat van maximaal € 14,3M, hetzij positief, in geval van besparingen, hetzij negatief, in geval van meerkosten.

Bij de halfjaarlijkse afsluiting bedraagt de geraamde incentive regulation € +1,4M.

1.3 Niet-gereguleerde activiteiten

Het resultaat van deze activiteiten is op vandaag te verwaarlozen.

Sibelga – halfjaarrekeningen 2024



2. Hoe uit zich dat in de resultatenrekeningen?

Voorafgaande opmerking: het is belangrijk de aandacht te vestigen op het feit dat de commissaris die belast is met de rekeningen van Sibelga cv geen financiële audit heeft uitgevoerd of een beperkte herziening van de halfjaarlijkse rekeningen die werden afgesloten op 30 juni 2024, dat de halfjaarlijkse afsluiting geen volledige afsluiting is en dat de regulatorie 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 € 30,9M werd dus verrekend op de regulatoire saldi.

Het resultaat van het eerste halfjaar van 2024 bedraagt dus € 23,9M, hetzij een daling van € 0,6M tegenover het eerste halfjaar van 2023. Deze daling is te wijten aan de daling van het niveau van de billijke vergoeding ingevolge de lichte daling van de OLO-rente, en ook aan het feit dat de incentive regulation in 2024 is gedaald ten opzichte van 2023.

- De bedrijfsopbrengsten zijn gestegen tot € 222,4M (€ + 18,0M).
 - De Grid Fee (essentieel element van de omzet) is gestegen met € + 13,1M voor elektriciteit en gedaald met € - 3,2M voor gas.
De Grid Fee wordt bovendien verbeterd door de verwerking van de regulatoire saldi voor een bedrag van € + 30,9M (te weinig geïnd) ten opzichte van een verbetering van € + 20,7M in de loop van de eerste helft van 2023, hetzij een stijging van € + 10,2M ten opzichte van 2023.
 - De andere opbrengsten dalen (€ - 4,3M). De impact is hoofdzakelijk afkomstig van de daling van de compensatievergoedingen (fraudes) in de eerste helft van 2024 ten opzichte van de eerste helft van 2023 (€ - 3,8M).
- De bedrijfskosten stijgen met € 17,1M, met de volgende effecten:
 - aanzienlijke toename van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (↗ € 12,1M) voornamelijk op het niveau van de aankoop van energie,
 - toename van de diensten en diverse goederen (↗ € 7,2M) (2/3 van de bedrijfskosten, incl. de loonmassa van de dochteronderneming BNO), die te wijten is aan een veralgemeende stijging van de verschillende kostencategorieën. Deze wordt evenwel hoofdzakelijk geïmpacteerd door de stijging van de prestaties door derden, met name wat betreft de IT-consultancy.
 - daling van de voorzieningen voor risico's en kosten (↘ € 3,8M) die te wijten is aan het feit dat er in de eerste helft van 2024, in tegenstelling tot de eerste helft van 2023, geen toekenning aan de 'rest term'-voorziening is geweest.

3. Welke zijn de conclusies en de perspectieven?

- Het halfjaarresultaat van € 23,9M is gedaald ten opzichte van het vorige boekjaar (€ - 0,6M)

De lichte daling van het halfjaarresultaat is voornamelijk te wijten aan de daling van het niveau van de billijke vergoeding ingevolge de lichte daling van de OLO-rente en de daling van de incentive regulation in 2024 ten opzichte van 2023.

- De perspectieven aangaande het resultaat voor het boekjaar 2024 zijn lichtjes afgenomen ten opzichte van het boekjaar 2023:

De verschillende onderdelen van het resultaat onder de loep genomen:

- ✓ De billijke vergoeding van de geïnvesteerde kapitalen wordt geïmpacteerd door de evolutie van de OLO-rente op 10 jaar binnen de door de geldende tariefmethodologie voorziene tunnel (d.w.z. tussen 2,20% - 5,20%).
- ✓ De incentive regulation die het mogelijk zou moeten maken de billijke vergoeding te verbeteren. Op dit punt, gaan we ervan uit dat de incentive regulation € 2,8M bedraagt aan het einde van het boekjaar.
- ✓ De niet-gereguleerde activiteiten hebben slechts een marginale impact op het resultaat.
- ✓ Gezien het geldende regelgevend kader, zal het vermoedelijke resultaat van Sibelga aan het einde van het boekjaar zowat € 47,8M bedragen.