

Commentaires des comptes semestriels de Sibelga
arrêtés au 30-06-2023

Ces commentaires succincts sont présentés en 3 questions :

1. Comment Sibelga est-elle rémunérée pour ses activités ?
2. Comment cela se traduit-il dans les comptes ?
3. Quelles sont les conclusions et les perspectives ?

1. Comment Sibelga est-elle rémunérée pour ses activités ?

Sibelga a négocié avec le régulateur Brugel le cadre réglementaire d'application pour la période tarifaire 2020-2024. La proposition tarifaire qui s'inscrit dans ce cadre avait été validée par le régulateur fin 2019. La réponse à la 1^{ère} question s'inscrit dans ce cadre et porte sur 3 points.

1.1 La rémunération équitable

La rémunération équitable se calcule sur base de la RAB (la valeur du réseau) et d'une formule de rendement se basant, entre autres, sur le taux OLO et sur les fonds propres moyens :

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

La valeur de la RAB = 1.262 M€ au 30/06/2023.

Le coefficient S = le rapport entre les fonds propres de Sibelga et la RAB ≈ 68%.

Cela signifie que,

- sur la première tranche des fonds propres correspondant à 40%, la rémunération = taux OLO + 3,15% ;
- sur la tranche excédentaire de 28% par rapport à la base de 40%, la rémunération = taux OLO + 1,00%.

La hausse du taux OLO, atteignant désormais des niveaux compris au sein même du tunnel OLO de « 2,20% - 5,20 % », affecte la rémunération équitable compte tenu des niveaux historiquement bas des années antérieures. En effet, le taux OLO à fin juin 2023 était de 3,09%.

La rémunération équitable sur base annuelle est ainsi estimée à 45,3M€.

1.2 L'« incentive regulation »

L'« incentive regulation » est un incitant qui permet de bonifier la rémunération équitable grâce à une régulation incitative en réalisant des économies sur les charges maitrisables. Sur l'enveloppe tarifaire totale, la partie maitrisable, de l'ordre de 129,9M€, représente 1/3 de cette enveloppe. Au maximum 10% d'économie sur cette tranche maitrisable donnent lieu à une rémunération au titre de « incentive regulation » à partager, moitié pour l'actionnaire, moitié pour les clients, via le Fonds de régulation tarifaire permettant de soulager les tarifs futurs ou de financier des politiques nouvelles.

En revanche, en cas de surcoûts sur les charges maîtrisables, le mécanisme joue en sens inverse et affecte la rémunération équitable du même ordre. Rappelons également que la méthodologie tarifaire considère, à juste titre, que l'inflation n'est pas maîtrisable par le GRD. Elle prévoit dès lors un mécanisme de correction des charges maîtrisables pour neutraliser l'effet de l'inflation sur l'incentive regulation.

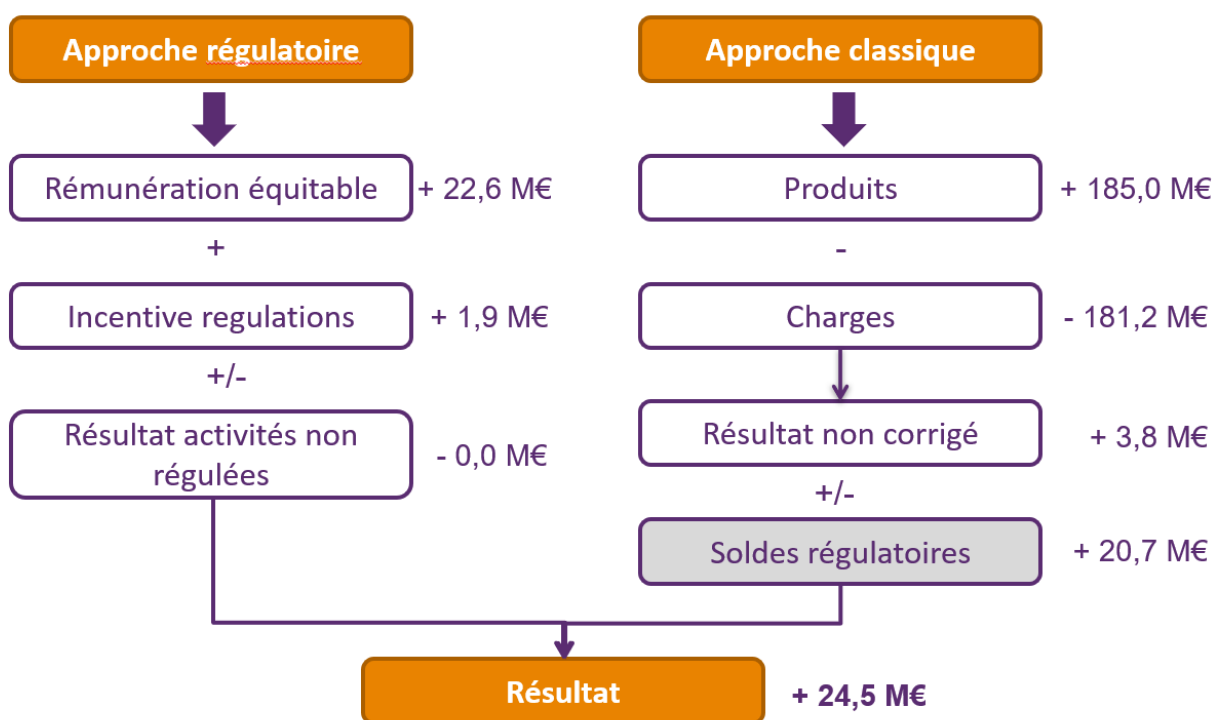
Concrètement, l'« incentive regulation » aura sur base annuelle un impact sur le résultat de maximum 14,5M€,
à la hausse, en cas d'économies ;
à la baisse, en cas de surcoûts.

A la clôture semestrielle, l'« incentive regulation » calculé mécaniquement est de +1,9 M€ mais il n'est qu'indicatif car un semestre ne représente pas la moitié des dépenses.

1.3 Les activités non régulées

Le résultat de ces activités est négligeable à ce jour.

Sibelga – comptes semestriels 2023



2. Comment cela se traduit-il dans les comptes de résultat ?

En remarque préliminaire, il est important de noter que le Commissaire en charge des comptes de Sibelga sc n'a pas procédé à un audit financier ou à une revue limitée des comptes intermédiaires de

Sibelga clôturés au 30 juin 2023, que la clôture semestrielle n'est pas une clôture complète et que les soldes régulatoires, correspondant au trop ou trop peu perçu sur la quote-part non maîtrisable de l'enveloppe tarifaire, ne sont traités de façon complète/analytique qu'en fin d'exercice. Nous avons tenu compte à fin juin d'une estimation globale des soldes régulatoires et adapté le résultat semestriel en conséquence. Un « trop peu perçu » de 20,7 M€ a ainsi été prélevé sur les soldes régulatoires.

Le résultat du 1^{er} semestre 2023 se chiffre donc à 24,5M€, soit une augmentation de 4,3M€ par rapport au 1^{er} semestre 2022. Cette augmentation résulte principalement par la hausse du taux OLO atteignant désormais des niveaux compris au sein même du tunnel OLO de « 2,20% - 5,20 % ».

- Les Produits d'exploitation sont en hausse à 204,4 M€ (+ 17,5 M€).
 - Le Grid Fee (élément essentiel du chiffre d'affaires) a augmenté en électricité de + 2,2 M€ et diminué en gaz de - 11,8 M€.
Il est de plus bonifié par le traitement des soldes régulatoires pour un montant de + 20,7 M€ (trop peu perçu) par rapport à une bonification de + 3,2 M€ au cours du 1^{er} semestre 2022 ; soit une augmentation de + 17,6 M€ par rapport à 2022.
 - Les autres produits sont en hausse (+ 3,4 M€) principalement impactés par la hausse des ventes d'énergie aux clients protégés au premier semestre 2023 par rapport à celui de l'année 2022 (+ 3,0M€).
- Les charges d'exploitation sont en hausse de 11,5 M€, pour lesquelles nous retiendrons les effets suivants :
 - Augmentation importante des approvisionnements et marchandises ; principalement au niveau des achats d'énergie.
 - Stabilité des Services et bien divers (2/3 des charges d'exploitation, y.c. la masse salariale logée dans la filiale BNO qui quant à elle subit une augmentation) qui s'explique principalement par une hausse notable des frais transférés à l'investissement permettant ainsi de compenser les augmentations induites notamment par le montant de la facture de gestion de BNO et le niveau des coûts entrepreneurs.
 - L'augmentation des amortissements et réductions de valeurs s'expliquant principalement par le fait que les amortissements sur compteurs gaz lors du 1^{er} semestre 2022 avaient encore été comptabilisés à raison de 3%/an contre 6%/an désormais.
 - Une augmentation notable des réductions de valeurs sur stocks et créances commerciales qui s'explique principalement par la hausse des dotations aux créances commerciales relatives aux fraudes et consommations hors contrat.

3. Quelles sont les conclusions et les perspectives ?

- Le résultat du semestre de 24,5 M€ est en augmentation par rapport à l'exercice précédent (+ 4,3 M€)

La nette augmentation du résultat du semestre résulte principalement de la hausse de la rémunération équitable permise par le cadre réglementaire suite au dépassement du taux planché de l'OLO_{10 ans} fixé par la méthodologie à 2,20%.

- Les perspectives de résultat pour l'exercice 2023 sont fortement à la hausse par rapport à l'exercice 2022 :

Examinons les composantes du résultat :

- ✓ La rémunération équitable des capitaux investis est sensiblement affectée par l'évolution du taux OLO10 ans au sein du tunnel prévu par la méthodologie tarifaire en vigueur (càd entre 2,20% - 5,20%).
- ✓ L'incentive regulation qui devrait permettre de bonifier d'avantage la rémunération équitable : à ce stade, nous tablons sur une prévision de l'ordre de 3,8 M€ en fin d'exercice.
- ✓ Les activités non régulées n'ont qu'un impact marginal sur le résultat.
- ✓ Vu le cadre réglementaire en vigueur, le résultat probable de Sibelga en fin d'exercice, sera de l'ordre de 49,0 M€.