

Commentaires des comptes semestriels de Sibelga  
arrêtés au 30-06-2021

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 nouveau cadre réglementaire qui est d'application pour la période tarifaire 2020-2024. La proposition tarifaire qui s'inscrit dans ce nouveau cadre a été validée par le régulateur fin 2019. La réponse à la 1<sup>ère</sup> 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 :

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

La valeur de la RAB = 1.236 M€ au 30/06/2021.

Le coefficient S = le rapport entre les fonds propres de Sibelga et la RAB  $\approx 70\%$ .

Cela signifie que, sur la première tranche des fonds propres correspondant à 40%, la rémunération = taux OLO + 3,15%. Sur la tranche excédentaire de 30% par rapport à la base de 40%, la rémunération = taux OLO + 1,00%.

Le taux OLO à fin juin 2021 = 0,09%. Ce taux OLO, historiquement bas, affecte toujours la rémunération équitable, mais dans une moindre mesure grâce au tunnel OLO « 2,20% - 5,20% » repris dans le cadre réglementaire. Ainsi, sur base d'un taux OLO corrigé à 2,2%, la rémunération équitable sur base annuelle est estimée à 38,1M€.

### 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 maîtrisables. Sur l'enveloppe tarifaire totale, la partie maîtrisable, de l'ordre de 127,2M€, représente 1/3 de cette enveloppe. Au maximum 10% d'économie sur cette tranche maîtrisable 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 financer 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.

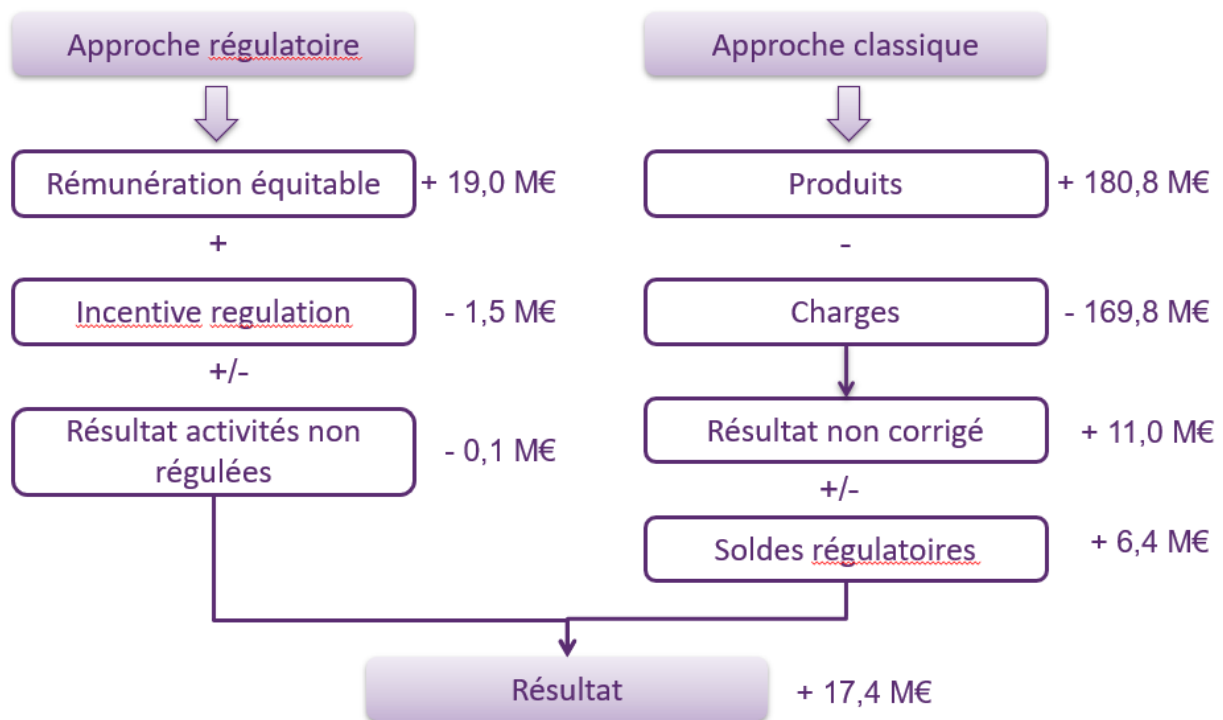
Concrètement, l'« incentive regulation » aura sur base annuelle un impact sur le résultat de maximum 6,4M€,  
à la hausse, en cas d'économies ;  
à la baisse, en cas de surcoûts.

A la clôture semestrielle, l'« incentive regulation » calculé mécaniquement est de -1,5 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 06/2021



## 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 2021, que la clôture semestrielle n'est pas une clôture complète et que les soldes réglementaires, 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 réglementaires et adapté le résultat semestriel en conséquence. Un « trop peu perçu » de 6,4M€ a été prélevé sur les soldes réglementaires.

Le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2021 se chiffre donc à 17,4M€, soit une diminution de 1,4M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Cette diminution se marque quasi exclusivement au niveau du résultat d'exploitation qui se chiffre à 28,9M€ (- 6,4 M€).

- Les Produits d'exploitation sont en hausse à 187,0 M€ (+ 6,6 M€).
  - Le Grid Fee (élément essentiel du chiffre d'affaires) a augmenté, en électricité de + 0,6 M€ et en gaz de + 4,2 M€.  
Il est de plus bonifié par le traitement des soldes régulatoires pour un montant de + 6,4 M€ (trop peu perçu) par rapport à un transfert de + 8,7 M€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020.
  - Les autres produits sont également en hausse (+ 1,2 M€)
- Les charges d'exploitation sont en hausse de 13 M€, pour lesquelles nous retiendrons les effets suivants :
  - Augmentation des approvisionnements et marchandises ;
  - Augmentation des Services et bien divers (2/3 des charges d'exploitation, y.c. la masse salariale logée dans la filiale BNO qui constitue la principale source d'augmentation)
  - Légère diminution des amortissements et réductions de valeurs.

-----

### 3. Quelles sont les conclusions et les perspectives ?

- Le résultat du semestre de 17,4 M€ est en diminution par rapport à l'exercice précédent (- 1,4 M€)

Le résultat du semestre est principalement impacté par une augmentation des charges d'exploitation par rapport au premier semestre 2020.

- Les perspectives de résultat pour l'exercice 2021 sont quant à elles stables par rapport à l'exercice 2020 :

Examinons les composantes du résultat :

- ✓ La rémunération équitable des capitaux investis n'est affectée qu'à la marge  
Le cadre réglementaire ramenant le taux OLO (historiquement bas) dans un tunnel « 2,20% - 5,20% », permet d'atténuer les effets négatifs sur la rémunération équitable.
- ✓ L'incentive regulation devrait probablement permettre de bonifier la rémunération équitable  
A ce stade-ci, nous tablons sur une prévision de 2,1 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 40,0 M€ (stable).