



# จดหมายข่าว

## สหกรณ์ออมทรัพย์พนักงานการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด

ฉบับที่ 3/2565

### เรียน สมาชิกสหกรณ์

ตามที่ สอ.กฟภ. ได้มีประกาศเกี่ยวกับการพิจารณาจ่ายเงินปันผลและเงินเฉลี่ยคืนโดยมีสาระสำคัญว่า “คณะกรรมการดำเนินการ สอ.กฟภ. ในการประชุมวันที่ 31 มกราคม 2564 เห็นควรนำเสนอให้ที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี 2564 ในวันที่ 4 มีนาคม 2565 จัดสรรกำไรสุทธิเป็นเงินปันผลในอัตรา 5.04% และเป็นเงินเฉลี่ยคืนในอัตรา 10.35% โดยการจัดสรรดังกล่าวมาจากกำไรที่หักค่าเผื่อการด้อยค่าหุ้นกู้การบินไทย 141 ล้านบาทแล้ว และไม่นำทุนรักษาระดับเงินปันผลมาใช้” นั้น

เนื่องจากมีสมาชิกจำนวนมากได้สอบถามเพื่อขอทราบรายละเอียดในเรื่องดังกล่าว สอ.กฟภ. จึงได้รวบรวมประเด็นที่สมาชิกจำนวนมากมีข้อสงสัยและขอใช้จดหมายข่าวฉบับนี้ชี้แจงตอบข้อสอบถามในเบื้องต้น ดังนี้

#### 1. ทำไมเงินปันผลปีนี้ลดกว่าปี 2563 มาก

ในปีบัญชี 2564 สอ.กฟภ. มีกำไรเบื้องต้น 1,563.43 ล้านบาท แต่เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายทางบัญชีจากที่ต้องตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าหุ้นกู้การบินไทย 5% ตามที่กรมตรวจบัญชีสหกรณ์กำหนดเป็นเงิน 141 ล้านบาท จึงเหลือกำไรสุทธิเพียง 1,422.43 ล้านบาท (1,563.43 – 141) ทำให้สามารถพิจารณานำเสนอให้ที่ประชุมใหญ่จัดสรรเป็นเงินปันผลในอัตรา 5.04% ต่ำกว่าปี 2563 อยู่ 0.46%

ทั้งนี้หาก สอ.กฟภ. ไม่ต้องมีภาระต้องตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าหุ้นกู้การบินไทย จำนวน 141 ล้านบาท ดังกล่าวจะสามารถจ่ายเงินปันผล/เงินเฉลี่ยคืนเพิ่มขึ้นอีกอย่างละ 0.6% เป็น 5.64% และ 10.95%

#### 2. ปี 2563 และปี 2564 เงินปันผลลดต่ำลงตลอด ปีต่อ ๆ ไปจะลดลงอีกหรือไม่

ในช่วงปี 2563 และ 2564 เงินปันผลลดลงปีละประมาณ 0.5% โดยมีสาเหตุ 3 ประการ ดังนี้

2.1 ผลกระทบจากหุ้นกู้การบินไทย ประกอบด้วยการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนและการถูกให้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าหุ้นกู้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ปี	ผลกระทบจากผลตอบแทนการลงทุน			ผลกระทบจากการตั้งด้อยค่า	รวมผลกระทบ	คิดเป็น % เงินปันผล
	ผลตอบแทนตามสัญญา	ผลตอบแทนที่ได้รับ	ผลกระทบกับสหกรณ์			
2563	96.47	23.76	72.71	-	72.71	0.33%
2564-2566	ปีละ 96.47	-	ปีละ 96.47	ปีละ 141	ปีละ 237.47	ปีละ 1.08%
2567-2570	ปีละ 96.47	ปีละ 42.3	ปีละ 54.17	ปีละ 141	ปีละ 195.17	ปีละ 0.87%

2.2 ในช่วงปี 2559 – 2564 ทุนเรือนหุ้นเติบโตขึ้นประมาณปีละ 1,672 ล้านบาท และคาดว่า จะเติบโตต่อเนื่องอีกประมาณปีละ 1,500 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้เงินปันผลมีโอกาสลดต่ำลง

2.3 การนำเงินไปลงทุนภายนอกทำรายได้ ได้น้อยลง เนื่องจากหุ้นกู้ให้ผลตอบแทนต่ำลงตาม สภาวะเศรษฐกิจ และกองทุนส่วนบุคคลของ สอ.กฟผ. ที่ให้ บลจ.บริหารถูกจำกัดการลงทุน ในหุ้นสามัญได้น้อยบริษัทลง เช่น ไม่สามารถลงทุนในหุ้น KTB และ PTTOR เนื่องจากนาย ทะเบียนแจ้งว่าไม่ใช่หุ้นรัฐวิสาหกิจ

จะเห็นได้ว่าผลกระทบตามข้อ 2.1 จะรุนแรงที่สุดในปี 2564 – 2566 และจะเริ่ม ลดน้อยลง ในปี 2567 โดยในปี 2565 และ 2566 จะมีปัจจัยจาก ข้อ 2.2 และ 2.3 เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการมีความมุ่งมั่นว่า จะรักษาระดับเงินปันผลให้อยู่ในระดับเดียวกับปี 2564

### 3. ทำไมจึงไม่นำทุนรักษาระดับเงินปันผลมาใช้ในปีนี้

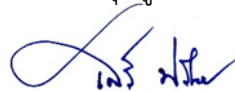
เงินรักษาระดับเงินปันผล มียอดอยู่เพียง 105.06 ล้านบาท คิดเป็นเงินปันผลได้ประมาณ 0.48% โดยหลักการจะนำมาใช้เมื่อผลการดำเนินการตกต่ำเพื่อเสริมให้เงินปันผลอยู่ในระดับที่สมควร

ในปี 2564 ได้นำเสนอที่ประชุมใหญ่ เพื่อจัดสรรเงินปันผลที่ 5.04% โดยคณะกรรมการเห็นว่า เงินปันผลปีนี้ยังสูงกว่า 5% จึงยังไม่พิจารณานำเงินรักษาระดับเงินปันผลมาใช้ในปีนี้ เพราะประเมินว่าในปีหน้า และปีต่อ ๆ ไป ซึ่งยังต้องตั้งค่าเผื่อการด้อยค่า 141 ล้านบาทอยู่ และมีโอกาสส่งผลให้เงินปันผลในปี 2565 – 2566 ลดต่ำกว่า 5% ตามรายละเอียดข้อ 2.2 และ 2.3 ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์เช่นนั้น ก็จะสามารถนำเงินรักษา ระดับเงินปันผลที่ยังไม่ได้ใช้ขึ้นมาช่วยรักษาระดับให้อยู่ที่ไม่น้อยกว่า 5% ได้อย่างต่อเนื่อง

### 4. การต้องตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าหุ้นกู้การบินไทยจะมีผลกระทบกับ สอ.กฟผ. ต่อไปอีกนานเท่าใด

จากเหตุผลที่กรมตรวจบัญชีสหกรณ์ยืนยันให้ สอ.กฟผ. ต้องตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าหุ้นกู้การบินไทย โดยแจ้งว่า “ข้อมูลของบริษัท การบินไทย ยังไม่สามารถแสดงให้เห็นถึงความแน่นอนของการดำเนินกิจการของ บริษัทที่ชัดเจนเพียงพอ ในการนำข้อมูลมาประกอบการพิจารณาทบทวนวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการรับรู้การด้อยค่า” มองว่าในปี 2567 ที่บริษัทการบินไทยเริ่มจ่ายดอกเบี้ยจริง น่าจะเป็นเหตุผลและความชัดเจนให้กรมตรวจบัญชี สหกรณ์พิจารณาทบทวนได้ แต่หากกรมตรวจบัญชีสหกรณ์ไม่พิจารณาทบทวนในปี 2567 ก็น่าจะมีความหวัง ว่า กรมตรวจบัญชีสหกรณ์จะยกเลิกการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าในปี 2571 ซึ่งเป็นปีที่บริษัท การบินไทย เริ่มทยอยจ่ายดอกเบี้ยที่ตั้งพักไว้ได้พร้อมเงินต้นของกลุ่มที่ครบกำหนด

ทั้งนี้รายละเอียดข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง สมาชิกสามารถศึกษาได้จากเอกสารการประชุมใหญ่สามัญ ประจำปี 2564 ที่ได้เผยแพร่ไว้ในเว็บไซต์ และ Line@ สอ.กฟผ. ตั้งแต่วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 ในระเบียบวาระที่ 1 เรื่องที่ประธานแจ้งที่ประชุมทราบ เรื่องที่ 6 วิเคราะห์แนวโน้มผลการดำเนินการของสหกรณ์ และ ระเบียบวาระที่ 4 เรื่องเพื่อทราบ วาระที่ 4.2 รายงานการติดตามหนี้หุ้นกู้การบินไทย



(นายเสรี ปรัชญกุล)

ประธานกรรมการ

สหกรณ์ออมทรัพย์พนักงานไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำกัด

21 กุมภาพันธ์ 2565

