



**สรุปประเด็นสำคัญในลักษณะคำถามและคำตอบจากการสอบถามเพิ่มเติมของผู้ถือหุ้นวงลงทุน
เกี่ยวกับรายงานข้อมูลสำหรับการสื่อสารสองทาง (two-way communication) ประจำปี 2567
ของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ (BRRGIF)**

ตามที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด (“**บริษัทจัดการ**”) ในฐานะบริษัทจัดการของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ (BRRGIF) (“**กองทุนรวม**”) ได้จัดการสื่อสารสองทาง (two-way communication) ประจำปี 2567 เพื่อรายงานให้ผู้ถือหุ้นหน่วยรับทราบในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวกับการจัดการกองทุนรวม โดยการจัดส่งรายงานข้อมูลของกองทุนรวมประจำปี 2567 (“**รายงานข้อมูล**”) ให้แก่ผู้ถือหุ้นวงลงทุนทางไปรษณีย์แล้ว พร้อมทั้งเผยแพร่รายงานข้อมูลบนเว็บไซต์ของกองทุนรวม และเปิดเผยรายงานข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2567 ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทจัดการได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นวงลงทุนสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับรายงานข้อมูลในระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2567 ถึงวันที่ 24 เมษายน 2567 นั้น

บริษัทจัดการได้รวบรวมคำถามที่ผู้ถือหุ้นวงลงทุนสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม และจัดทำสรุปประเด็นสำคัญในลักษณะคำถามและคำตอบ โดยมีรายละเอียดดังนี้

คำถามที่ 1 กองทุนรวมคาดการณ์ว่าจะต้องออกค่าติดตั้งเครื่องมือหรืออุปกรณ์พิเศษเพื่อรายงานมลพิษอากาศเป็นจำนวนเท่าไร

คำตอบ ขณะนี้ยังอยู่ในขั้นตอนการหารือร่วมกันระหว่างกองทุนรวมและโรงไฟฟ้า อาทิเช่น การคัดเลือกผู้ติดตั้งเครื่องมือ วงเงินค่าใช้จ่ายและสัดส่วนความรับผิดชอบ เป็นต้น ทั้งนี้ หากได้ข้อสรุปที่ชัดเจนแล้วจะรายงานและเปิดเผยให้ผู้ถือหุ้นวงลงทุนได้รับทราบผ่านทางระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์และเว็บไซต์ของกองทุนรวม

คำถามที่ 2 ในการทำบัญชีกองทุนรวม ทำไมต้องหักส่วนทุนออกก่อน แล้วจึงนำส่วนที่เหลือไปคิดเป็นกำไร (ไม่เหมือนกับกองทุนอื่นๆ) ทำให้ดูกำไรน้อยกว่าความเป็นจริง

คำตอบ เนื่องด้วยการคำนวณรายได้สุทธิจากการประกอบกิจการโรงไฟฟ้า (“**รายได้สุทธิ**”) ที่กองทุนรวมเข้าลงทุน มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าที่เรียกเก็บจากกองทุนรวมเป็นแบบเหมารวม (ไม่ใช่ตามที่เกิดขึ้นจริง) ทำให้โรงไฟฟ้ายังได้รับผลกระทบจากการดำเนินกิจการงานตามปกติของโรงไฟฟ้าในทางบัญชีซึ่งตีความเสมือนว่ากองทุนรวมให้โรงไฟฟ้ากู้ยืมเงินและโรงไฟฟ้าผ่อนชำระคืนด้วยรายได้สุทธิ ดังนั้น กองทุนรวมจึงไม่สามารถบันทึกรายได้สุทธิที่ได้รับจากโรงไฟฟ้าเป็นรายได้ของกองทุนรวมทั้งจำนวน แต่ต้องแบ่งเป็นดอกเบี้ยจ่ายและเงินต้นได้คืน ซึ่งกองทุนรวมจะบันทึกเฉพาะดอกเบี้ยจ่ายเป็นรายได้เท่านั้น ทั้งนี้ ในแต่ละเดือนที่กองทุนรวมได้รับรายได้สุทธิ จากโรงไฟฟ้า กองทุนรวมจะนำมามบันทึกเป็นดอกเบี้ยจ่าย (หรือรายได้) เสียก่อน และเงินส่วนที่เหลือหลังหักดอกเบี้ยจ่ายแล้ว



จึงนำมาบันทึกเป็นเงินต้นได้คืน (หรือเงินลงทุนได้คืน) เพื่อนำไปทยอยลดเงินลงทุนเริ่มต้นของกองทุนรวม

คำถามที่ 3

ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ แต่ปัจจุบันทำไมกองทุนรวมจ่ายเงินปันผลไม่สม่ำเสมอ ทั้งๆ ที่มีกระแสเงินสดเข้าทุกไตรมาส

คำตอบ

กองทุนรวมมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน ไม่น้อยกว่าปีละ 2 ครั้ง ในกรณีที่กองทุนรวมมีกำไรสะสมเพียงพอ และไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วในแต่ละรอบปีบัญชี ซึ่งเป็นไปตามที่ปรากฏในโครงการจัดการกองทุน และสรุปโดยย่อในรายงานสำหรับการสื่อสารสองทางกับผู้ถือหน่วยลงทุนประจำปี 2567 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากประวัติการจ่ายเงินปันผลกองทุนรวมจ่ายเงินปันผลตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ ยกเว้นในปี 2565 ที่กองทุนรวมมีขาดทุนสุทธิที่เกิดจากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจึงไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้

นอกจากนี้ ในการพิจารณาจ่ายเงินปันผลในรอบปีบัญชีใดๆ กองทุนรวมจะต้องไม่ให้มีการจ่ายเงินปันผลเกินกว่ากำไรสุทธิและกำไรสะสมของงบการเงินในรอบปีบัญชีนั้นๆ เช่นกัน ซึ่งกองทุนรวมเคยจ่ายเงินปันผลเกินกว่ากำไรสุทธิและกำไรสะสมของงบการเงินในรอบปีบัญชี 2563 เนื่องจากกองทุนรวมมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินกองทุนรวมแบบเต็มรูปแบบ อันเป็นไปตามเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนฯ ที่ได้กำหนดไว้ให้ดำเนินการทุก 3 ปี จึงทำให้เกิดผลขาดทุนในทางบัญชี (ไม่ใช่รายการเงินสด) และส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิลดลงต่ำกว่าเงินปันผลที่จ่ายไปแล้วระหว่างปี ดังนั้น ในปี 2566 ที่ผ่านมากองทุนรวมมีกำหนดการประเมินมูลค่ายุติธรรมเต็มรูปแบบที่ต้องดำเนินการทุก 3 ปี เช่นกัน จึงรอผลการดำเนินงานของไตรมาส 4 และผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินตามที่กล่าวข้างต้น เพื่อนำมาประกอบการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลเพื่อให้ถูกต้องตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

อย่างไรก็ดี แม้กองทุนรวมจะมีรายได้สุทธิ เป็นกระแสเงินสดเข้าทุกไตรมาส แต่ในทางบัญชีต้องแบ่งการบันทึกรายได้สุทธิ ส่วนหนึ่งเป็นเงินลงทุนได้คืนที่ไม่สามารถจ่ายให้ผู้ถือหน่วยลงทุนในรูปแบบเงินปันผลได้ โดยต้องจ่ายเป็นเงินลงทุนซึ่งจะจ่ายคืนให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้ก็ต่อเมื่อกองทุนรวมไม่มีกำไรสะสมคงเหลืออยู่ในขณะนั้นๆ

คำถามที่ 4

แนวโน้มผลผลิตอ้อยรวมและผลผลิตอ้อยเข้าหีบของโรงงาน BSF ปี 2566/67

คำตอบ

“จากประกาศคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย เรื่องการจัดสรรปริมาณอ้อยขั้นสุดท้ายประจำฤดูกาลผลิตปี 2566/67 (บัญชีจัดสรรขั้นสุดท้าย) เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2566 คาดการณ์ว่าจะมีปริมาณผลผลิตอ้อยเข้าหีบทั่วประเทศ 82.40 ล้านตัน (ลดลง 12.24% จากปีฤดูกาลผลิต 2565/66) ในขณะที่ BSF ประเมินว่า โรงงานน้ำตาลจะมีผลผลิตอ้อยเข้าหีบประมาณ 2.12 ล้านตัน (เพิ่มขึ้น 8.16% จากปีฤดูกาลผลิต 2565/66)”



BBL ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด

ซึ่งมีข้อมูลปรากฏอยู่ในรายงานสำหรับการสื่อสารสองทางกับผู้ถือหน่วยลงทุนประจำปี 2567 ข้อ 1.2
แนวทางการจัดการกองทุนรวมในอนาคต (ก) แผนการบริหารจัดการวัตุถุติบชีวมวล

คำถามที่ 5

แนวโน้มนการหยุดดำเนินงานเพื่อซ่อมแซมเครื่องจักรของโรงไฟฟ้าเป็นอย่างไร

คำตอบ

เมื่อพิจารณาเฉพาะผลกระทบจากปริมาณกากอ้อยที่เป็นเชื้อเพลิงหลักของโรงไฟฟ้า แนวโน้มผลผลิต
อ้อยเข้าหีบของโรงงานน้ำตาล BSF ในฤดูกาลผลิตปี 2566/67 ที่เพิ่มขึ้นจากปีฤดูกาลผลิตที่แล้ว ทำให้
คาดการณ์ว่า ในปี 2567 แนวโน้มนการหยุดดำเนินงานเพื่อซ่อมแซมเครื่องจักรของโรงไฟฟ้าจะ
ใกล้เคียงกับปี 2566 ที่ผ่านมา