



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**ผลการดำเนินงานสุทธิที่นำมาพิจารณาจ่ายแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนประจำไตรมาส 4/68**

ผลการดำเนินงานสุทธิ (พันบาท)	Q4/68	Q3/68	QoQ	Q4/67	YoY
เงินรับส่วนที่รับรู้เป็นรายได้ดอกเบี้ย	51,219	48,239	2,980	31,326	19,893
เงินรับส่วนที่รับรู้เป็นการตัดจำหน่ายเงินลงทุน	1,842	28,009	(26,167)	8,445	(6,603)
<b>รวมเงินรับตามสัญญาโอนผลประโยชน์</b>	<b>53,061</b>	<b>76,248</b>	<b>(23,187)</b>	<b>39,771</b>	<b>13,290</b>
เงินรับจากสินทรัพย์สภาพคล่อง	329	387	(58)	517	(188)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	5	2	3	9	(4)
หัก ค่าใช้จ่ายกองทุน	(4,062)	(3,876)	(186)	(3,714)	(348)
<b>ผลการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>49,333</b>	<b>72,761</b>	<b>(23,428)</b>	<b>36,583</b>	<b>12,750</b>

ไตรมาส 4/68 และไตรมาส 4/67 โรงไฟฟ้ามีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงาน ขณะที่ไตรมาส 3/67 โรงไฟฟ้ามิได้มีการหยุดซ่อมบำรุงอย่างมีนัยสำคัญ เป็นเหตุให้ไตรมาส 4/68 กองทุนรวมมีเงินรับตามสัญญาโอนผลประโยชน์ประมาณ 53.06 ลบ. ลดลงจากไตรมาส 3/68 (QoQ) และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/67 (YoY) ประมาณ 23.19 ลบ. และประมาณ 13.29 ลบ. ตามลำดับ

สำหรับการแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนของไตรมาส 4/68 นั้นกองทุนรวมจะนำเงินรับตามสัญญาโอนผลประโยชน์ประมาณ 53.06 ลบ. รวมกับเงินรับจากสินทรัพย์สภาพคล่องประมาณ 0.33 ลบ. และรวมกับกำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนประมาณ 0.005 ลบ. และหักค่าใช้จ่ายกองทุนประมาณ 4.06 ลบ. ทำให้กองทุนรวมมีผลการดำเนินงานสุทธิประมาณ 49.33 ลบ. ในครั้งนี้ กองทุนรวมจึงพิจารณาจ่ายแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนรวมเป็นเงินทั้งหมดประมาณ 47.60 ลบ. หรือ 0.1700 บาทต่อหน่วย โดยจ่ายในรูปแบบของเงินปันผลเต็มจำนวน

การแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน (เงินปันผล / เงินลดทุน)	พันบาท	บาท
<b>จากผลการดำเนินงานสุทธิไตรมาส 4/68</b>		<b>ต่อหน่วย</b>
ผลการดำเนินงานสุทธิ	49,333	0.1762
<b>จ่ายแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในอัตรา 96% ของผลการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>47,600</b>	<b>0.1700</b>
จ่ายในรูปแบบของเงินปันผล (ส่วนที่ไม่เกินกว่ากำไรสะสม)	47,600	0.1700
จ่ายในรูปแบบของเงินลดทุนจากสภาพคล่องส่วนเกิน (ส่วนที่เกินกว่ากำไรสะสม)	0	0
กำไร (ขาดทุน) สะสม ก่อนการจ่ายแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในครั้งนี้	112,967	0.4035



**ฐานะการเงินของกองทุนรวม**

สินทรัพย์สุทธิ (NAV) ของกองทุนรวม	ณ 31 ธ.ค. 2568		ณ 30 ก.ย. 2568	
	พันบาท	สัดส่วน ต่อ NAV	พันบาท	สัดส่วน ต่อ NAV
ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน	2,781,200	95.75%	2,861,390	95.23%
สินทรัพย์สภาพคล่อง	76,513	2.63%	94,621	3.15%
ลูกหนี้จากสัญญาโอนผลประโยชน์ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	48,909	1.68%	50,569	1.68%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,906,622</b>	<b>100.07%</b>	<b>3,006,580</b>	<b>100.07%</b>
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,054	0.07%	2,015	0.07%
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>	<b>2,904,567</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,004,565</b>	<b>100.00%</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิประกอบด้วย</b>				
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน	2,791,600	96.11%	2,791,600	92.91%
กำไรสะสม	112,967	3.89%	212,965	7.09%
<b>รวม</b>	<b>2,904,567</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,004,565</b>	<b>100.00%</b>

ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 กองทุนรวมมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิประมาณ 2,904.57 ลบ. ซึ่งสินทรัพย์หลักของกองทุนรวมคือทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามมูลค่ายุติธรรม กล่าวคือ เป็นการประเมินมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ของสัญญาโอนผลประโยชน์จากการประกอบกิจการไฟฟ้าตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2569 จนถึงวันสิ้นสุดสัญญา ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2582 ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 2,781.20 ลบ. หรือคิดเป็น 95.75% ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ

ทั้งนี้ มูลค่าของสินทรัพย์หลักดังกล่าวได้ลดลงจากมูลค่า ณ วันที่ 30 ก.ย. 2568 ประมาณ 80.19 ลบ. ซึ่งเป็นผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของอัตราคิดลด (Discounted Rate) ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด