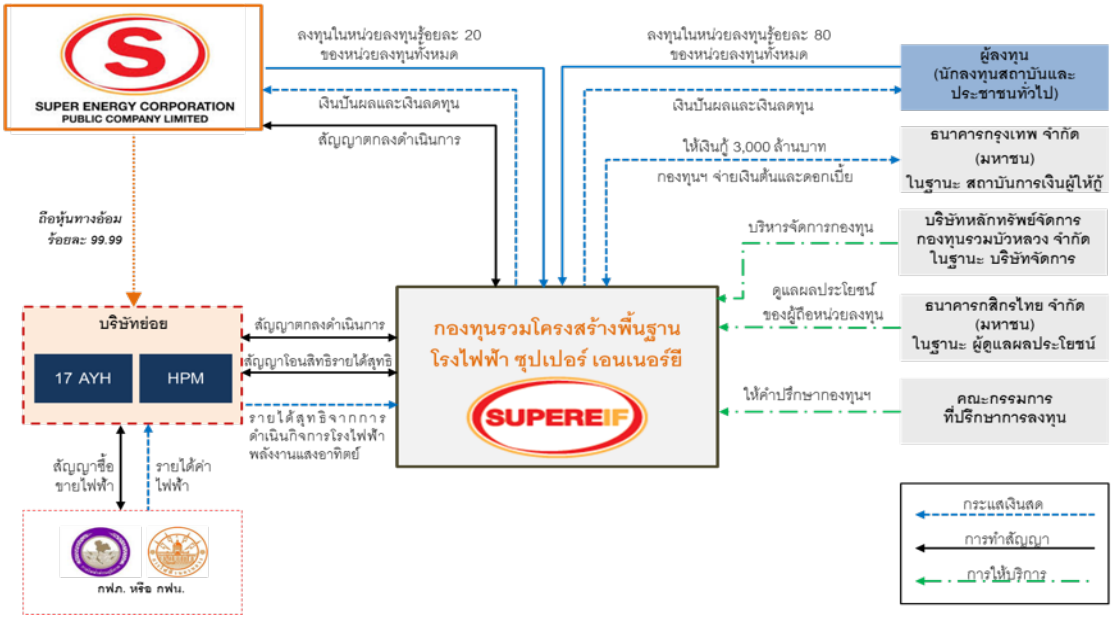
1. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงาน

1.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของกองทุนฯ

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี (“กองทุนฯ”) จัดตั้งขึ้นเพื่อระดมเงินทุนจากนักลงทุน โดยนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหน่วยลงทุนไปลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทไฟฟ้า และ/หรือ พลังงานทางเลือกเป็นหลัก (โดยจะลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนเพื่อเป็นรายได้ให้แก่กองทุนฯ และทำให้กองทุนฯ สามารถจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนได้ในระยะยาว) รวมถึงลงทุนในทรัพย์สินอื่น ๆ หลักทรัพย์ และ/หรือ ตราสารอื่น ๆ ตามที่กฎหมายหลักทรัพย์อนุญาตให้ลงทุนได้

ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนฯ ลงทุนครั้งแรกคือ ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทสิทธิในรายได้สุทธิจากการดำเนินโครงการกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 19 โครงการ กำลังการผลิตรวม 118 เมกะวัตต์ ของบริษัท 17 อัญญวีร์ โฮลดิ้ง จำกัด (“17AYH”) และบริษัท เฮลท์ แพลนเน็ท เมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (“HPM”) หรือรวมเรียกว่า ผู้โอนรายได้ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“SUPER”) หรือผู้สนับสนุน ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 99.99) ทั้งนี้ กองทุนฯ จะจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานด้วยการรับโอนรายได้สุทธิจาก 17AYH และ HPM โดยการเข้าทำสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิกับ 17AYH และ HPM โดยระยะเวลาการโอนสิทธิภายใต้สัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ จะเริ่มตั้งแต่วันที่กองทุนฯ เข้าลงทุนสำเร็จ คือวันที่ 14 สิงหาคม 2562 จนถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ คือวันที่ 26 ธันวาคม 2584 (ซึ่งเป็นวันเดียวกับวันสิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าโครงการสุดท้าย) หรือคิดเป็นระยะเวลาการลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 22 ปี

โครงสร้างการบริหารจัดการกองทุนฯ และความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้บริหารทรัพย์สิน หรือของผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่



1.2 ภาวะแวดล้อมที่มีผลต่อการดำเนินงานของกองทุนฯ

ลูกค้าของโครงการโรงไฟฟ้าเป็นรัฐวิสาหกิจที่มีความมั่นคง ได้แก่ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) (18 โครงการ) และการไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.”) (1 โครงการ) โดยมีการจัดจำหน่ายแบบส่งมอบผลิตภัณฑ์ให้ กฟภ. และ กฟน. โดยตรงผ่านระบบโครงข่ายไฟฟ้าของ กฟภ. และ กฟน. ณ จุดรับซื้อไฟฟ้าที่กำหนด ทั้งนี้ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของทุกโครงการเป็นสัญญาระยะยาวที่มีอายุ 25 ปี และมีอัตรารับซื้อไฟฟ้าคงที่ (สำหรับจำนวนหน่วยไฟฟ้าส่วนที่ไม่เกิน Capacity Factor ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ผลิตได้ทั้งหมด) ที่ 5.66 บาทต่อหน่วย ตลอดอายุสัญญา โดย กฟภ. และ กฟน. รับซื้อจำนวนหน่วยไฟฟ้าทั้งหมดที่โครงการโรงไฟฟ้าผลิตได้ อย่างไรก็ดี จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงยังขึ้นกับอีกหลายปัจจัย เช่น สภาพอากาศ ภัยธรรมชาติ ความพร้อมของเครื่องจักรอุปกรณ์ต่าง ๆ ทั้งนี้ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ไม่มีความจำเป็นต้องจัดซื้อจัดหา และ/หรือ กักเก็บวัตถุดิบหลัก ซึ่งคือแสงอาทิตย์ ในการผลิต เนื่องจากแสงอาทิตย์เป็นสิ่งที่มีอยู่ตามธรรมชาติ และเป็นหนึ่งในพลังงานทดแทนที่ใช้แล้วไม่มีวันหมดไป

1.3 ภาวะภาพรวมการแข่งขันของอุตสาหกรรมที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของกองทุนฯ

โครงการโรงไฟฟ้าที่กองทุนฯ เข้าลงทุนในสิทธิในรายได้สุทธิ ไม่มีการแข่งขันกับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อื่น ตามเหตุผลที่ได้ระบุไปแล้วในข้อ 1.2 ข้างต้น

2. สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

2.1 การเปลี่ยนแผงแผงพลังงานแสงอาทิตย์ชนิด Thin Film ที่ชำรุดเสียหาย

ในการประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนครั้งที่ 1 ประจำปี 2568 เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2568 ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนฯ มีมติอนุมัติเงินลงทุนในการดำเนินการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ชนิด Thin Film ที่ชำรุดเสียหาย ในวงเงินไม่เกิน 100.0 ล้านบาท โดยกองทุนฯ ได้มีการบันทึกบัญชีไปแล้วดังนี้

รอบผลการดำเนินงาน	บันทึกเป็นเงินลงทุนเพิ่มเติมในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ	บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายของกองทุนฯ	รวม (ล้านบาท)
ปี 2568	4.7	0.2	4.9
1Q2569	-	-	-
2Q2569	-	0.0	0.0
3Q2569	-	0.2	0.2
รวม (ล้านบาท)			**5.2**

นอกจากนี้ บริษัทจัดการได้แจ้งข่าวความคืบหน้าของแผนการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ตามมติที่ประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไปเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2569 สรุปรายละเอียดพอสังเขปได้ดังนี้

<u>สรุปความแตกต่างระหว่างแผนเดิม และแผน ณ ปัจจุบัน</u>

รายละเอียด	แผนเดิม	แผน ณ ปัจจุบัน
จำนวนโครงการ (โครงการ)	**4**	**3**
กำลังการผลิตของแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่จะเปลี่ยนใหม่ (เมกะวัตต์)		
1. หัวหว้า 2	1.51	1.52
2. โนนห้อม	0.51	-
3. บ้านลำ 1	1.00	2.00
4. บ้านลำ 2	1.00	1.00
รวม	**4.02**	**4.52**
เงินลงทุนในการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ (ไม่รวม VAT) (บาท)		
1. หัวหว้า 2	10,206,231.60	12,482,208.10
2. โนนห้อม	3,325,087.00	-
3. บ้านลำ 1	6,630,394.00	16,367,276.10
4. บ้านลำ 2	6,217,387.60	8,308,965.63
รวม (หากยังไม่แบ่งสัดส่วนระหว่างกองทุนฯ กับ SUPER)	**26,379,100.20**	**37,158,449.83**
รวม (หากคิดเฉพาะสัดส่วนของกองทุนฯ (ร้อยละ 80))	**21,103,280.16**	**29,726,759.86**

ทั้งนี้ 17AYH จะลงนามในสัญญาว่าจ้างกับ SUPER ประมาณกลางเดือนกันยายน 2569 และคาดว่า SUPER จะมีการชำระเงินค่าแผงพลังงานแสงอาทิตย์งวดแรกให้กับทางผู้ผลิตประมาณปลายเดือนกันยายน 2569 โดยสรุป คาดว่าการดำเนินการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์จะแล้วเสร็จสมบูรณ์ทั้ง 3 โครงการประมาณปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2570

<u>ความเห็นของที่ปรึกษาเทคนิคของกองทุนฯ</u>

ที่ปรึกษาเทคนิคของกองทุนฯ เห็นว่าการเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์มีความเหมาะสมทั้งในด้านเทคนิคและประโยชน์ทางเศรษฐกิจสำหรับช่วงเวลาที่เหลือของโครงการ และไม่พบประเด็นทางเทคนิคที่มีนัยสำคัญซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการดำเนินงาน โดยประเด็นที่เหลือเป็นรายละเอียดด้านการออกแบบ เอกสาร การติดตั้ง และการตรวจสอบ ซึ่งสามารถดำเนินการในขั้นตอนการเปลี่ยนแผง

<u>ความเห็นของบริษัทจัดการ</u>

บริษัทจัดการเห็นว่า การเปลี่ยนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ตามแผน ณ ปัจจุบันดังกล่าวมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหน่วยลงทุน

<u>ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์</u>

ผู้ดูแลผลประโยชน์ไม่พบเหตุอันควรเชื่อได้ว่าการดำเนินการตามแผนที่รายงานดังกล่าวขัดต่อผลประโยชน์ของกองทุนฯ หรือผู้ถือหน่วยลงทุนโดยรวม

2.2 ผลกระทบจากเหตุการณ์ฝนตกหนักและฝนตกสะสมต่อเนื่องในช่วงปลายเดือนกันยายน 2569 ที่จังหวัดปราจีนบุรี

บริษัทจัดการได้แจ้งข่าวผลกระทบจากเหตุการณ์ฝนตกหนักและฝนตกสะสมต่อเนื่องในช่วงปลายเดือนกันยายน 2569 ต่อโครงการบางพลวง 1 และบางพลวง 2 (ซึ่งมีกำลังการผลิตโครงการละ 6 เมกะวัตต์) ของบริษัท 17 อัญญวีร์ โฮลดิ้ง จำกัด ("บริษัทฯ") ตั้งอยู่ที่ตำบลบางพลวง อำเภอบ้านสร้าง จังหวัดปราจีนบุรี ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 1 และ 20 ตุลาคม 2569 สรุปรายละเอียดพอสังเขปได้ดังนี้

เหตุแห่งความเสียหาย	:	น้ำท่วม
ผลกระทบเบื้องต้น	:	วันที่ 30 กันยายน 2569 เวลาประมาณ 19.00 น. (ฝนที่ตกหนักและสะสมต่อเนื่องในช่วงดังกล่าว ทำให้ระดับน้ำบริเวณโดยรอบโครงการสูงขึ้นอย่างรวดเร็วและไหลเข้ามาเต็มพื้นที่โครงการ) ทั้งนี้ ระดับน้ำยังไม่ได้สูงถึงอาคารและเครื่องจักรอุปกรณ์หลัก อย่างไรก็ดี ระดับน้ำเริ่มสูงเข้าใกล้มิเตอร์ซื้อขายไฟฟ้าของโครงการซึ่งเชื่อมต่ออยู่กับระบบไฟฟ้าแรงสูงภายในโครงการ บริษัทฯ จึงตัดสินใจปลดการเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าบริเวณมิเตอร์ซื้อขายไฟฟ้าเป็นการชั่วคราวเพื่อความปลอดภัย รวมถึงเป็นการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับมิเตอร์ซื้อขายไฟฟ้าและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องในระบบไฟฟ้าแรงสูง ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายได้ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2569
สถานการณ์ล่าสุด	:	ระดับน้ำทยอยลดลงอย่างต่อเนื่อง นับจากการรายงานตามหนังสือของบริษัทจัดการฉบับแรก โดยตั้งแต่วันที่ 19 ตุลาคม 2569 เป็นต้นมา เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าของทั้งสองโครงการสามารถทยอยเปิดใช้งานเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ตามลำดับ ทั้งนี้ กองทุนฯ ได้มีการทำกรมธรรม์ประกันภัยความเสี่ยงภัยทรัพย์สิน และกรมธรรม์ประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก เพื่อรองรับภัยจากเหตุน้ำท่วม สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 2 โครงการ โดย SUPER จะดำเนินการสำรวจความเสียหายโดยละเอียดต่อไปเมื่อระดับน้ำลดลงจนอยู่ในระดับที่สามารถเข้าสำรวจได้

3. สรุปผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2569

- **รายได้รวม** สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 ลดลง 10.1% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลง 25.0% จากไตรมาสก่อน เป็น 144.5 ล้านบาท
- **รายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 ลดลง 9.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลง 29.3% จากไตรมาสก่อน เป็น 115.7 ล้านบาท
- **การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน** สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เป็น 10.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 164.0% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 92.5% จากไตรมาสก่อน
- **อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 80.1% เทียบกับ 79.8% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 84.9% ในไตรมาสก่อน
- **การจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน** สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 0.15069 บาทต่อหน่วย โดยเป็นการจ่ายเงินปันผล 0.03269 บาทต่อหน่วย และเป็นการจ่ายเงินลดทุนจากผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ถึงไตรมาส 3 ปี 2569 ที่ 0.118 บาทต่อหน่วย ซึ่งจะจ่ายในวันที่ 11 ธันวาคม 2569

สรุปผลการดำเนินงาน 9 เดือน ปี 2569

- **รายได้รวม** สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 ลดลง 1.5% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 549.6 ล้านบาท
- **รายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 เพิ่มขึ้น 1.3% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 462.6 ล้านบาท
- **การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน** สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 เป็น 223.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173.9% จากงวดเดียวกันของปีก่อน
- **อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 84.2% เทียบกับ 81.8% ในงวดเดียวกันของปีก่อน
- **การจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนสะสม** สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 0.55223 บาทต่อหน่วย โดยเป็นการจ่ายเงินปันผล 0.43423 บาทต่อหน่วย และเป็นการจ่ายเงินลดทุน 0.118 บาทต่อหน่วย

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 4,589.5 ล้านบาท หรือ คิดเป็น 8.9117 บาทต่อหน่วย

หมายเหตุ : เนื่องจากการปัดเศษตัวเลข ตัวเลขผลรวมตามตารางต่าง ๆ ในเอกสารนี้ อาจไม่เท่ากับตัวเลขที่ท่านคำนวณ

ผลการดำเนินงานทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	ไตรมาส 2 ปี 2569	% เปลี่ยนแปลง (QoQ)	9 เดือน ปี 2569	9 เดือน ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง (YoY)
รายได้รวม	**144.5**	**160.7**	**(10.1)%**	**192.6**	**(25.0)%**	**549.6**	**558.0**	**(1.5)%**
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ	144.2	160.1	(9.9)%	192.4	(25.0)%	548.7	555.6	(1.3)%
ดอกเบี้ยรับ	0.3	0.6	(59.8)%	0.2	31.1%	0.8	1.5	(44.1)%
รายได้อื่น	-	-	N/A	-	N/A	0.0	0.8	(94.1)%
ค่าใช้จ่ายรวม	**28.7**	**32.5**	**(11.4)%**	**29.0**	**(0.9)%**	**87.0**	**101.3**	**(14.2)%**
ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน	7.3	7.4	(1.0)%	6.7	10.4%	20.2	20.9	(3.6)%
ต้นทุนทางการเงิน	17.1	20.8	(17.7)%	17.6	(2.5)%	53.0	65.7	(19.3)%
ค่าใช้จ่ายอื่น	4.3	4.2	0.9%	4.8	(10.6)%	13.8	14.7	(6.4)%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	**115.7**	**128.3**	**(9.8)%**	**163.6**	**(29.3)%**	**462.6**	**456.6**	**1.3%**
รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน	**(105.0)**	**(145.0)**	**27.6%**	**(21.0)**	**(400.0)%**	**(239.0)**	**(375.0)**	**36.3%**
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	**10.7**	**(16.8)**	**164.0%**	**142.6**	**(92.5)%**	**223.6**	**81.6**	**173.9%**
อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ (%)	**80.1%**	**79.8%**		**84.9%**		**84.2%**	**81.8%**	

รายได้จากสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	ไตรมาส 2 ปี 2569	% เปลี่ยนแปลง (QoQ)	9 เดือน ปี 2569	9 เดือน ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง (YoY)
รายได้ของโครงการ	**201.6**	**219.0**	**(7.9)%**	**246.0**	**(18.1)%**	**718.2**	**730.6**	**(1.7)%**
รายได้จากการขายไฟฟ้า	201.6	219.0	(7.9)%	246.0	(18.1)%	718.2	730.6	(1.7)%
ค่าใช้จ่ายของโครงการ*	**57.4**	**58.9**	**(2.6)%**	**53.6**	**6.9%**	**169.5**	**175.0**	**(3.2)%**
ค่าเช่าที่ดิน	3.8	3.8	0.0%	1.7	126.3%	5.4	6.1	(11.2)%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญาบริหารจัดการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า	14.6	14.1	3.9%	14.5	0.9%	43.4	42.2	2.9%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจัดหาอะไหล่และอุปกรณ์	6.0	5.7	3.6%	-	N/A	11.8	11.5	2.9%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญารับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า	5.4	5.2	3.9%	-	N/A	10.6	10.3	3.1%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจ้างบริหารและจัดการทั่วไป	1.8	1.8	2.5%	1.8	0.0%	5.4	5.3	2.5%
ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจ้างงานโยธาและซ่อมบำรุงทั่วไป	2.7	2.6	2.5%	2.7	0.0%	8.1	7.9	2.5%
ค่าตอบแทนในการใช้สิทธิขายไฟฟ้า**	2.5	2.3	6.7%	2.5	(1.8)%	7.0	6.8	3.4%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย***	1.9	2.0	(7.9)%	2.3	(18.1)%	6.7	6.8	(1.7)%
เงินสมทบกองทุนพัฒนาไฟฟ้า****	0.4	0.4	3.8%	0.4	(13.9)%	1.2	1.2	(0.2)%
ค่าเบี้ยประกันภัย*****	(0.7)	0.9	(172.7)%	5.7	(111.9)%	5.0	11.8	(57.4)%
ภาษีมูลค่าเพิ่มในส่วนของรายได้จากการขายไฟฟ้า	13.2	14.3	(7.9)%	16.1	(18.1)%	47.0	47.8	(1.7)%
ค่าใช้จ่ายแบบเหมา	5.9	5.8	2.5%	5.9	0.0%	17.8	17.4	2.5%
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ	**144.2**	**160.1**	**(9.9)%**	**192.4**	**(25.0)%**	**548.7**	**555.6**	**(1.3)%**
อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ	**71.5%**	**73.1%**		**78.2%**		**76.4%**	**76.0%**	

** การบันทึกบัญชีของค่าใช้จ่ายของโครงการแต่ละรายการนั้น จะอิงตามรอบการชำระเงิน ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายของโครงการส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่มีการบันทึกบัญชีเป็นรายเดือน ยกเว้น (1) ค่าเช่าที่ดินจะมีการบันทึกบัญชีเป็นรายปี ตามรอบการชำระค่าเช่าที่ดินของแต่ละโครงการ (2) ค่าเบี้ยประกันภัยจะมีการบันทึกบัญชีเป็นรายปี (ระยะเวลาคุ้มครองตามกรมธรรม์ที่เกี่ยวข้องจะครบกำหนดทุก ๆ วันที่ 30 มิถุนายน ของแต่ละปี) (3) ค่าใช้จ่ายตามสัญญาจัดหาอะไหล่และอุปกรณ์จะมีการบันทึกบัญชีคราวละ 6 เดือน ในช่วงไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 3 ของแต่ละปี และ (4) ค่าใช้จ่ายตามสัญญารับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าจะมีการบันทึกบัญชีคราวละ 6 เดือน ในช่วงไตรมาสที่ 1 และไตรมาสที่ 3 ของแต่ละปี ซึ่งวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าวอาจส่งผลให้การบันทึกบัญชีสำหรับค่าใช้จ่ายเหล่านั้นในบางไตรมาส จะคิดเป็นจำนวนเงินที่ค่อนข้างสูง*

*** ผู้โอนรายได้จะตั้งเบิกค่าใช้จ่ายรายการนี้มายังกองทุนฯ ในเดือนที่ 3 ถัดจากเดือนที่มีการผลิตไฟฟ้า เช่น ค่าตอบแทนในการใช้สิทธิขายไฟฟ้าที่บันทึกบัญชีประจำเดือนกันยายน 2569 จะเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าประจำเดือนมิถุนายน 2569*

**** ตั้งแต่เดือนมกราคม 2568 สิทธิในการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนของโรงไฟฟ้าได้หมดอายุลงครบทุกโครงการ ยกเว้น 2 โครงการในจังหวัดสระแก้วที่ยังได้รับลดหย่อนภาษีดังกล่าวในสัดส่วน 50% ของอัตราปกติ ตั้งแต่ปีที่ 9 - ปีที่ 13 นับจากวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการไฟฟ้านครหลวง (แล้วแต่กรณี) จะหักและนำส่งภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ที่อัตรา 1% ของรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการดังกล่าว (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ให้แก่กรมสรรพากร โดยกรณีที่รอบปีบัญชีนั้น ๆ มีกำไรสุทธิ ผู้โอนรายได้สามารถนำภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายดังกล่าว มาหักลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลของตนในรอบปีบัญชีนั้น ๆ ได้ แต่หากมีขาดทุนสุทธิ ผู้โอนรายได้สามารถขอคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายดังกล่าว ทั้งนี้ กำหนดเวลาที่จะได้รับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ที่ถูกหักไว้ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของกรมสรรพากร*

***** ผู้โอนรายได้จะตั้งเบิกค่าใช้จ่ายรายการนี้มายังกองทุนฯ ในเดือนที่ 2 ถัดจากเดือนที่มีการผลิตไฟฟ้า เช่น เงินสมทบกองทุนพัฒนาไฟฟ้าที่บันทึกบัญชีประจำเดือนกันยายน 2569 จะเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าประจำเดือนกรกฎาคม 2569*

ผลการดำเนินงานทางการเงินไตรมาส 3 ปี 2569

รายได้รวม

รายได้รวม สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 144.5 ล้านบาท ลดลง 10.1% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลง 25.0% จากไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลง 9.9% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลง 25.0% จากไตรมาสก่อน เป็น 144.2 ล้านบาท

ในไตรมาสนี้ **รายได้ของโครงการ** เท่ากับ 201.6 ล้านบาท โดยทั้งหมดเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้า

- เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาสนี้ลดลง 7.9% จากจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ลดลง 7.9% โดยสาเหตุหลักที่จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ลดลงมาจากค่าเฉลี่ยของผลรวมของรังสีแสงอาทิตย์ที่ได้รับบนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่ลดลง 3.2% ผลกระทบจากแผงพลังงานแสงอาทิตย์ชนิด Thin Film บางส่วนที่เกิดความชำรุดเสียหายที่ 3.0% ผลกระทบจากระยะเวลาที่เครื่องจักรหยุดเดินเครื่องที่ 1.1% และอัตราการเสื่อมสภาพรายปีของแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่ 0.7%
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาสนี้ลดลง 18.1% จากจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ลดลง 18.1% อันเป็นผลจากลักษณะของฤดูกาลที่เปลี่ยนแปลงไป

ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าในไตรมาสนี้มาจากการผลิตไฟฟ้าขายได้ 33.3 ล้านหน่วย

หมายเหตุ : SUPER ตรวจพบว่าอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการบันทึกจำนวนหน่วยไฟฟ้าในโครงการประสานกสิกิจอาจมีความผิดปกติ โดยคาดว่าเกิดขึ้นตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2568 ถึงวันที่ 14 กรกฎาคม 2569 ส่งผลให้มีการบันทึกจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ต่ำเกินไปประมาณ 0.4 ล้านหน่วย ขณะนี้เรื่องดังกล่าวอยู่ระหว่างการตรวจสอบโดย กฟภ. และคาดว่าจะได้ข้อสรุปกับ กฟภ. ว่าจะต้องมีการชำระรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ผู้โอนรายได้เพิ่มเติมหรือไม่ จำนวนเท่าใด ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2569

ในไตรมาสนี้ **ค่าใช้จ่ายของโครงการ** เท่ากับ 57.4 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายของโครงการในไตรมาสนี้ลดลง 2.6% สาเหตุหลักมาจากการได้รับคืนค่าเบี้ยประกันภัยบางส่วน (อันเนื่องมาจากการปรับลดทุนประกันภัยในช่วงไตรมาส 3 ปี 2569) และการลดลงของภาษีมูลค่าเพิ่มในส่วนของรายได้จากการขายไฟฟ้า
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ค่าใช้จ่ายของโครงการในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 6.9% สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสนี้มีการชำระค่าใช้จ่ายตามสัญญาจัดหาอะไหล่และอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายตามสัญญารับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า ขณะที่ในไตรมาสก่อนไม่มีการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าว อย่างไรก็ดี การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักกลบไปบางส่วนกับค่าเบี้ยประกันภัยที่ไม่มีการชำระในไตรมาสนี้ เมื่อเทียบกับที่มีการชำระในไตรมาสก่อน

ในไตรมาสนี้ **อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ** อยู่ที่ 71.5% เมื่อเทียบกับ 73.1% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 78.2% ในไตรมาสก่อน

ค่าใช้จ่ายรวม

ค่าใช้จ่ายรวม สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 28.7 ล้านบาท ลดลง 11.4% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง (จากการชำระคืนเงินต้นเป็นประจำทุกเดือนตั้งแต่เดือนธันวาคม 2562 และการปรับลดลงของ MLR ของผู้ให้กู้ของกองทุนฯ จาก 6.50% ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2568 เป็น 6.35% ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2569) และลดลง 0.9% จากไตรมาสก่อน

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กองทุนฯ มีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 115.7 ล้านบาท ลดลง 9.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลง 29.3% จากไตรมาสก่อน สาเหตุจากรายได้รวมที่ลดลง ทั้งนี้ อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิในไตรมาส 3 ปี 2569 อยู่ที่ 80.1% เมื่อเทียบกับ 79.8% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 84.9% ในไตรมาสก่อน

รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กองทุนฯ มีการปรับมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลงให้เป็นไปตามมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในรายได้สุทธิที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ จำนวน 105.0 ล้านบาท จึงรับรู้ขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนเท่ากับจำนวนดังกล่าว ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวโดยหลักเกิดจากอัตราคิดลดของผู้ประเมินราคาอิสระที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 6.3% เมื่อเทียบกับ 6.1% ในไตรมาสก่อน ระยะเวลาประมาณการที่ลดลงไปอีก 3 เดือน จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่เป็นฐานตั้งต้นสำหรับการประมาณการในไตรมาสนี้ (จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่เกิดขึ้นจริง 12 เดือนล่าสุด คือ เดือนกันยายน 2568 ถึงเดือนสิงหาคม 2569) ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า (จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่เกิดขึ้นจริง 12 เดือนล่าสุด คือ เดือนมิถุนายน 2568 ถึงเดือนพฤษภาคม 2569) การปรับเพิ่มเงินลงทุนในการเปลี่ยนแผงของโครงการหัวหว้า 2 บ้านลำ 1 และบ้านลำ 2 ซึ่งทราบชัดเจนแล้ว และการปรับลดรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการบางพลวง 1 และบางพลวง 2 ซึ่งประสบเหตุอุทกภัยในช่วงเดือนตุลาคม 2569 ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิในไตรมาส 3 ปี 2569 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 5,767.0 ล้านบาท จาก 5,872.0 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2569 และลดลงจากในไตรมาส 3 ปี 2568 ที่ 6,047.0 ล้านบาท

การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน

ในไตรมาส 3 ปี 2569 การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน เท่ากับ 10.7 ล้านบาท

- เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 164.0% สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสนี้มีรายการขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนลดลง
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานในไตรมาสนี้ลดลง 92.5% สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสนี้มีรายการขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น และรายได้จากการลงทุนสุทธิที่ลดลง

ผลการดำเนินงานทางการเงิน 9 เดือน ปี 2569

รายได้รวม

รายได้รวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 549.6 ล้านบาท ลดลง 1.5% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักของการลดลงดังกล่าวเป็นเพราะรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลง 1.3% จากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็น 548.7 ล้านบาท

สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 **รายได้ของโครงการ** ซึ่งมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด เท่ากับ 718.2 ล้านบาท ลดลง 1.7% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักของการลดลงเกิดจากจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ลดลง 1.2% (โดยสาเหตุหลักที่จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ลดลงมาจากผลกระทบจากแผงพลังงานแสงอาทิตย์ชนิด Thin Film บางส่วนที่เกิดความชำรุดเสียหายที่ 3.9% ผลกระทบจากระยะเวลาที่เครื่องจักรหยุดเดินเครื่องที่ 0.6% และอัตราการเสื่อมสภาพรายปีของแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่ 0.7% แต่ถูกหักกลบด้วยค่าเฉลี่ยของผลรวมของรังสีแสงอาทิตย์ที่ได้รับบนแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่เพิ่มขึ้น 4.0%) และอัตรารับซื้อไฟฟ้าเฉลี่ยที่ลดลง 0.5% ซึ่งมีสาเหตุจาก กฟภ. มีการปรับปรุงอัตรารับซื้อไฟฟ้าเฉลี่ยของจำนวนหน่วยไฟฟ้าส่วนที่เกิน Capacity Factor ในปี 2566 เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตรารับซื้อไฟฟ้าเฉลี่ยดังกล่าวไม่ถูกต้อง ส่งผลให้ผู้โอนรายได้ได้รับรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเท่ากับ 3.5 ล้านบาท ซึ่งทำให้อัตรารับซื้อไฟฟ้าเฉลี่ยที่คำนวณได้ในงวดดังกล่าวเท่ากับ 5.69 บาทต่อหน่วย สูงกว่าระดับปกติที่ 5.66 บาทต่อหน่วย

ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าในงวดนี้มาจากการผลิตไฟฟ้าขายได้ 118.6 ล้านหน่วย

ในขณะที่ **ค่าใช้จ่ายของโครงการ** สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 169.5 ล้านบาท ลดลง 3.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากค่าเบี้ยประกันภัยที่ปรับลดลง

สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 **อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ** เท่ากับ 76.4% เมื่อเทียบกับ 76.0% ในงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายรวม

ค่าใช้จ่ายรวม สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 87.0 ล้านบาท ลดลง 14.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงดังที่ได้กล่าวไปแล้วก่อนหน้านี้

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 กองทุนฯ มีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 462.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.3% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุจากค่าใช้จ่ายรวมลดลงมากกว่ารายได้รวมที่ลดลง และมีอัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ 84.2% เพิ่มขึ้นจาก 81.8% ในงวดเดียวกันของปีก่อน

รายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเงินลงทุน

สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 กองทุนฯ มีการปรับมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ ลดลงให้เป็นไปตามมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในรายได้สุทธิที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ จำนวน 239.0 ล้านบาท (จาก 6,006.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็น 5,767.0 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2569) จึงรับรู้ขาดทุนสุทธิจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับจำนวนดังกล่าว ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวโดยหลักเกิดจากระยะเวลาประมาณการที่ลดลงไปอีก 9 เดือน อัตราคิดลดของผู้ประเมินราคาอิสระที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 6.3% เมื่อเทียบกับ 6.2% ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวนหน่วยไฟฟ้าที่เป็นฐานตั้งต้นสำหรับการประมาณการที่ลดลง การปรับเพิ่มเงินลงทุนในการเปลี่ยนแผงของโครงการหัวหว้า 2 บ้านลำ 1 และบ้านลำ 2 ซึ่งทราบชัดเจนแล้ว และการปรับลดรายได้ของโครงการบางพลวง 1 และบางพลวง 2 ซึ่งประสบเหตุอุทกภัยในช่วงเดือนตุลาคม 2569 ทั้งนี้ ในงวดเดียวกันของปีก่อน กองทุนฯ มีการปรับมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลงให้เป็นไปตามมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในรายได้สุทธิที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระจำนวน 375.0 ล้านบาท (จาก 6,422.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็น 6,047.0 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2568) จึงรับรู้ขาดทุนสุทธิจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับจำนวนดังกล่าว

การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน

สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน เท่ากับ 223.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173.9% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากในงวดนี้มีรายการขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนลดลง และรายได้จากการลงทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้น

4. สรุปฐานะทางการเงิน

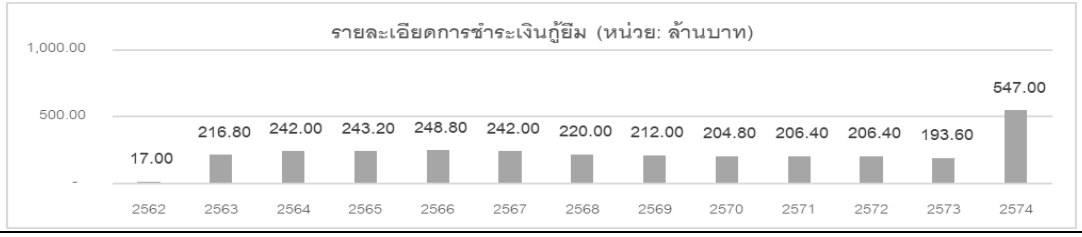
งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	30 กันยายน 2569	31 ธันวาคม 2568	% เปลี่ยนแปลง	30 มิถุนายน 2569	% เปลี่ยนแปลง (QoQ)
เงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ	5,767.0	6,006.0	(4.0)%	5,872.0	(1.8)%
เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร	134.1	238.0	(43.7)%	182.2	(26.4)%
สินทรัพย์อื่น	100.7	119.3	(15.6)%	123.1	(18.2)%
รวมสินทรัพย์	**6,001.8**	**6,363.3**	**(5.7)%**	**6,177.4**	**(2.8)%**
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8.3	8.3	(0.3)%	5.5	50.4%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,404.0	1,563.7	(10.2)%	1,456.6	(3.6)%
รวมหนี้สิน	**1,412.3**	**1,572.1**	**(10.2)%**	**1,462.1**	**(3.4)%**
สินทรัพย์สุทธิ	**4,589.5**	**4,791.2**	**(4.2)%**	**4,715.3**	**(2.7)%**
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน	**4,572.7**	**4,701.9**	**(2.7)%**	**4,572.7**	**0.0%**
กำไรสะสม	**16.8**	**89.3**	**(81.1)%**	**142.6**	**(88.2)%**
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (บาท)	**8.9117**	**9.3033**	**(4.2)%**	**9.1558**	**(2.7)%**

สินทรัพย์รวมของกองทุนฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มีจำนวน 6,001.8 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ 5,767.0 ล้านบาท เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร 134.1 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่น 100.7 ล้านบาท (สินทรัพย์อื่นโดยหลัก คือ ลูกหนี้จากสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ 99.8 ล้านบาท) โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.1, 2.2 และ 1.7 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมในไตรมาสนี้ลดลง 5.7% และ 2.8% เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และไตรมาสก่อนตามลำดับ สาเหตุหลักเกิดจากกองทุนฯ มีการปรับมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลงให้เป็นไปตามมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในรายได้สุทธิที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ

หนี้สินรวมมีจำนวน 1,412.3 ล้านบาท โดยหลักคือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,404.0 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินรวมในไตรมาสนี้ลดลง 10.2% และ 3.4% เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และไตรมาสก่อนตามลำดับ สาเหตุหลักเกิดจากการชำระคืนเงินต้นดังที่ได้กล่าวไปแล้วก่อนหน้านี้

<u>สรุปข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับการกู้ยืมเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2569</u>

วงเงินกู้	วงเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จำนวน 3,000.00 ล้านบาท
วันที่เบิกเงินกู้	14 สิงหาคม 2562 โดยเป็นการเบิกครั้งเดียวทั้งจำนวน
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย 12 เดือนแรก เท่ากับ ร้อยละ 4.50 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยภายหลังจากนั้น เท่ากับ อัตราดอกเบี้ย MLR ของผู้ให้กู้ ลบร้อยละ 1.75 ต่อปี ตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน
อายุสัญญาเงินกู้	ระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ภายใน 12 ปี โดยมีระยะเวลาปลอดเงินต้นใน 3 เดือนแรก
การชำระคืนเงินต้น	ชำระเป็นรายเดือน ภายหลังระยะเวลาปลอดเงินต้น
การชำระดอกเบี้ย	ชำระเป็นรายเดือน
จำนวนเงินกู้ยืมคงเหลือ	1,409.20 ล้านบาท
รายละเอียดการชำระเงินกู้ยืม	
หลักประกัน	1. จดทะเบียนสัญญาหลักประกันทางธุรกิจสิทธิเกี่ยวกับผลประโยชน์ที่จะได้รับเป็นตัวเงินจากการโอนรายได้สุทธิภายใต้สัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิ 2. จดทะเบียนสัญญาหลักประกันทางธุรกิจสิทธิในบัญชี DSRAA ที่เปิดไว้ในนามของผู้กู้ 3. จดทะเบียนสัญญาหลักประกันทางธุรกิจสิทธิในบัญชีของกองทุนฯ ที่รับโอนรายได้สุทธิ ("บัญชี Net Revenue") 4. จดทะเบียนสัญญาหลักประกันทางธุรกิจสิทธิภายใต้กรมธรรม์ประกันภัยที่กองทุนฯ เป็นผู้รับประโยชน์
ตัวอย่างข้อปฏิบัติทางการเงิน และเงื่อนไขที่สำคัญอื่น ๆ	1. การดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) ไม่ต่ำกว่า 1.5 เท่า 2. การดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อรายได้สุทธิของกองทุนฯ ไม่เกินกว่าอัตราที่ผู้ให้กู้กำหนดในแต่ละปี 3. การดำรงเงินสำรองในบัญชี DSRAA เป็นจำนวนเท่ากับ (ก) จำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยที่จะถึงกำหนดชำระคืนใน 3 งวดถัดไป ณ เวลาใด ๆ (โดยต้องสำรองเงินจำนวนดังกล่าวภายใน 6 เดือนหลังจากเบิกเงินกู้) และ (ข) จำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยที่จะถึงกำหนดชำระคืนในงวดถัดไป ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยนั้น 4. SUPER ต้องรักษาสัดส่วนการถือหน่วยลงทุนในกองทุนฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่ออกและเสนอขายครั้งแรกทั้งหมด จนกว่าจะครบระยะเวลา 12 ปี นับแต่ (และรวมถึง) วันที่กองทุนฯ เข้าลงทุนสำเร็จ รายละเอียดโปรดศึกษาในรายงานประจำปีของกองทุนฯ

หาก MLR ของผู้ให้กู้เพิ่มขึ้นหรือลดลง 0.1% ดอกเบี้ยจ่ายของกองทุนฯ จะเพิ่มขึ้นหรือลดลง ประมาณ 1.3 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ บริษัทจัดการมีการติดตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอเพื่อประเมินความเสี่ยง และบริหารจัดการอย่างเหมาะสม

สินทรัพย์สุทธิ (NAV) ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 4,589.5 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.9117 บาทต่อหน่วย

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	9 เดือน ปี 2569	9 เดือน ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง (YoY)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	629.2	450.4	39.7%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(633.0)	(449.5)	40.8%
เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(3.8)	0.9	(540.0)%
เงินฝากธนาคารต้นงวด	10.6	8.2	28.5%
เงินฝากธนาคารปลายงวด	**6.8**	**9.1**	**(25.2) %**

สำหรับ 9 เดือน ปี 2569 กองทุนฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 629.2 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 633.0 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลักที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน อาทิ การแบ่งปันส่วนทุนให้ผู้ถือหน่วยลงทุน การจ่ายเงินลดทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน การชำระคืนเงินกู้ระยะยาว การชำระดอกเบี้ย สำหรับ 9 เดือน ปี 2568 กองทุนฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 450.4 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 449.5 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนหลักที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเช่นเดียวกับงบกระแสเงินสด สำหรับ 9 เดือน ปี 2569

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 3 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (ร้อยละ)			
อัตราส่วนรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาโอนสิทธิรายได้สุทธิต่อรายได้รวม	99.8%	99.6%	99.9%
อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิต่อรายได้รวม	80.1%	79.8%	84.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	13.1%	12.7%	13.1%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.8x	1.2x	1.1x
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.8x	1.2x	1.1x
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (ร้อยละ)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์**	9.9%	9.3%	9.8%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์สุทธิ	0.3x	0.3x	0.3x
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย***	7.9x	7.3x	10.6x
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน****	2.0x	2.0x	2.6x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย *****	2.1x	2.3x	2.1x

* *อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ (4 ไตรมาสย้อนหลัง) หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ((ส่วนของผู้ถือหุ้นต้นงวด+ส่วนของผู้ถือหุ้นปลายงวด)/2)*

** *อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์คำนวณจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ (4 ไตรมาสย้อนหลัง) หารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ((สินทรัพย์รวมต้นงวด+สินทรัพย์รวมปลายงวด/2)*

*** *อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยคำนวณจากรายได้จากการลงทุนสุทธิบวกกลับต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย หารด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยระหว่างงวด*

**** *อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันคำนวณจากรายได้จากการลงทุนสุทธิบวกกลับต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย หารด้วยผลรวมของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย เงินต้นที่ต้องชำระ และยอดเงินที่ต้องโอนเพิ่มเข้าไปในบัญชี DSRAA (เพื่อดำรงจำนวนเงินหลักประกันตามเกณฑ์ที่ผู้ให้กู้กำหนด) ในไตรมาสถัดไป*

***** *อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหารด้วยรายได้จากการลงทุนสุทธิบวกกลับต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย (4 ไตรมาสย้อนหลัง)*

ในไตรมาสนี้ อัตราส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิต่อรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 80.1 ใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงร้อยละ 4.8 จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของฤดูกาล (โดยช่วงไตรมาส 3 เข้าสู่ช่วงฤดูฝนเต็มตัว) ในส่วนอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 13.1 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงจากการทยอยลดทุนในแต่ละปี แต่เท่ากับไตรมาสก่อน ในส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 0.8 เท่า ลดลงจาก 1.2 เท่า และ 1.1 เท่า ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ เนื่องจากในไตรมาสนี้ มีเงินสภาพคล่องที่ยังไม่ได้จ่ายลดทุนออกต่ำกว่าในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน ในส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 9.9 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน เนื่องจากสินทรัพย์รวมที่ลดลงตามการลดลงของมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในรายได้สุทธิที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ ในส่วนอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์สุทธิของกองทุนฯ ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 0.3 เท่า นอกจากนี้ กองทุนฯ ยังมีความสามารถในการชำระหนี้และสามารถปฏิบัติตามข้อปฏิบัติทางการเงินได้อย่างครบถ้วนตลอดมา โดยมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 7.9, 2.0 และ 2.1 เท่า ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หากไม่ได้มีสภาพอากาศผันผวนผิดปกติ ทั้งสามอัตราส่วนดังกล่าวจะมีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้นจากการชำระคืนเงินต้นเป็นประจำทุกเดือนตั้งแต่เดือนธันวาคม 2562 เป็นต้นมา

การจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

กองทุนฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่าปีละ 2 ครั้ง (เว้นแต่ในช่วงปีปฏิทินแรกและปีปฏิทินสุดท้ายของการลงทุนของกองทุนฯ ซึ่งระยะเวลาการลงทุนหรือระยะเวลาการจัดหาผลประโยชน์ในทรัพย์สินอาจไม่เต็มปีปฏิทิน บริษัทจัดการจะใช้ดุลพินิจในการพิจารณาจำนวนครั้งของการจ่ายเงินปันผลในปีดังกล่าวตามความเหมาะสม) ในกรณีที่กองทุนฯ มีกำไรสะสมเพียงพอ

ทั้งนี้ กองทุนฯ จะจ่ายเงินปันผลครั้งที่ 26 สำหรับรอบผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2569 ในอัตรา 0.03269 บาทต่อหน่วย และจ่ายเงินลดทุนครั้งที่ 8 จากผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ถึงไตรมาส 3 ปี 2569 ในอัตรา 0.118 บาทต่อหน่วย โดยกองทุนฯ จะขึ้นเครื่องหมายไม่ได้รับสิทธิในการรับเงินปันผล (XD) และเงินลดทุน (XN) ในวันที่ 24 พฤศจิกายน 2569 ปิดสมุดทะเบียนวันที่ 26 พฤศจิกายน 2569 และจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนในวันที่ 11 ธันวาคม 2569

ประวัติการจ่ายเงินปันผลและการจ่ายเงินลดทุน (รวมการประกาศจ่ายเงินในครั้งนี้)

รอบผลการดำเนินงาน	เงินปันผล		เงินลดทุน		รวมเงินจ่าย
	ครั้งที่	บาทต่อหน่วย	ครั้งที่	บาทต่อหน่วย	บาทต่อหน่วย
7/8/62-31/12/62	1	0.23038	1	0.040	0.27038
1/1/63-31/12/63	2-5	0.87102			0.87102
1/1/64-31/12/64	6-9	0.87619			0.87619
1/1/65-31/12/65	10-13	0.60957	2-3	0.180	0.78957
1/1/66-31/12/66	14-17	0.51349	4	0.281	0.79449
1/1/67-31/12/67	18-21	0.59499	5	0.214	0.80899
1/1/68-31/12/68	22-23	0.36436	6-7	0.406	0.77036
1/1/69-31/3/69	24	0.13654			0.13654
1/4/69-30/6/69	25	0.26500			0.26500
1/7/69-30/9/69	26	0.03269	8	0.118	0.15069
รวม	**1-26**	**4.49423**	**1-8**	**1.239**	**5.73323**

หมายเหตุ

1/ ในการพิจารณาจ่ายเงินปันผล กองทุนฯ ต้องมีการกันสำรองเงินไว้บางส่วนจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ เพื่อให้มีสภาพคล่องคงเหลือเพียงพอสำหรับการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยที่กำลังจะถึงกำหนดชำระ ตลอดจนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการดำเนินงานตามปกติของกองทุนฯ ในอนาคตอันใกล้ก่อนที่จะได้รับรายได้สุทธิอีกครั้ง

2/ ตั้งแต่ปีปฏิทิน 2566 เป็นต้นไป หากกองทุนฯ มีเงินลดทุนสำหรับรอบผลการดำเนินงานระหว่างปีปฏิทิน กองทุนฯ จะรวบรวมเงินลดทุนดังกล่าวไปจ่ายพร้อมกับเงินจ่ายที่จะพิจารณาจากรอบผลการดำเนินงานสุดท้ายของปีปฏิทินนั้น ๆ

5. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

นอกเหนือจากประเด็นสำคัญซึ่งคือเรื่องแผงพลังงานแสงอาทิตย์ชนิด Thin Film ที่เกิดการชำรุดเสียหาย และ/หรือ เกิดการเสื่อมสภาพอันเนื่องมาจากกระบวนการผลิตตามที่ SUPER ได้แจ้งมา และบริษัทจัดการได้มีการจัดประชุมผู้ถือหน่วยลงทุนครั้งที่ 1 ประจำปี 2568 เพื่อขอมติจากผู้ถือหน่วยลงทุนในการเปลี่ยนแผงใหม่ตามที่มีความคืบหน้าระบุอยู่ในหัวข้อที่ 2. ของเอกสารฉบับนี้แล้วนั้น ปัจจัย/ความเสี่ยงอื่น ๆ ที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคตของกองทุนฯ ยังมีอีกหลายปัจจัย เช่น สภาพอากาศ ภัยธรรมชาติ ความพร้อมของเครื่องจักรอุปกรณ์ต่าง ๆ อย่างไรก็ดี ไม่ว่าจะเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงหรือความท้าทายใด ๆ บริษัทจัดการยังคงมุ่งมั่นบริหารจัดการกองทุนฯ อย่างเต็มความสามารถ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ

หมายเหตุ : รายละเอียดของปัจจัย/ความเสี่ยงทั้งหมดของกองทุนฯ โปรดศึกษาในรายงานประจำปี และหนังสือชี้ชวนของกองทุนฯ โดยผู้ลงทุนควรพิจารณาอย่างรอบคอบเกี่ยวกับปัจจัย/ความเสี่ยงต่าง ๆ ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รายงานประจำปี และในหนังสือชี้ชวนของกองทุนฯ โดยความเสี่ยงที่ระบุไว้อาจไม่ใช่ความเสี่ยงทั้งหมดที่มีในปัจจุบัน หรือที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ความเสี่ยงอื่น ๆ ไม่ว่าจะทราบอยู่แล้วหรือไม่ก็ตาม อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกองทุนฯ หรือมูลค่าของหน่วยลงทุน