

วันที่ 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2568

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามบีบี

175 อาคารสารคดีทาวเวอร์ ชั้น 7 ชั้น 21 และชั้น 26

ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

เรียน ผู้จัดการกองทุน _____

เรื่อง รายงานของบริษัทฯ เลขที่ 2025/215T

จดหมายสอบทานมูลค่าของมูลค่ายุติธรรม

ตามรายงานการประเมินราคาของบริษัท อเมริกัน แอ็พเพรชัล (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2567 (รายงานเลขที่ 2024/101T) บริษัทฯ ได้สอบทานผลสรุปมูลค่าอ้างอิงตามข้อมูลดังต่อไปนี้

1. ประมาณการกระแสเงินสดและสมมติฐานสำหรับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน พ.ศ. 2567 ถึง 2594 โดยได้รับจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามบีบี (3BBIF) ซึ่งอัตราการเติบโตของรายรับลดลงจากร้อยละ 1.64 เป็นร้อยละ 0.85 ใน ปี พ.ศ. 2570 ถึง ปี พ.ศ. 2581
2. ปรับปรุงค่าของทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักโดยสัดส่วนเงินทุน หรือ Weighted Average Cost of Capital จากร้อยละ 6.84 เป็นร้อยละ 6.43

จากข้อมูลที่ปรับปรุง บริษัทฯ ขอแสดงความเห็นมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินจากมุมมองของกองทุนรวมฯ เป็นมูลค่า 74,900,000,000 บาท (เจ็ดหมื่นสี่พันเก้าร้อยล้านบาทถ้วน) ประเมิน ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2568

ขอแสดงความนับถือ



(นางชมพูนุช ชิตกรมหากุลชัย)

ผู้จัดการฝ่ายประเมินทางการเงิน

ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

ผู้ประเมินหลักชั้นสามัญ – สม. 996



(นายไธโส โดลไฟ แอล เวอร์การ่า)

กรรมการผู้จัดการ

ผู้ประเมินหลักชั้นวุฒิ – วฒ. 022

ผู้ประเมิน - วันเพ็ญ ต้องวัฒนา

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามปี
ประมาณการกระแสเงินสด
ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2568

หน่วย:			2039	2040	2041	2042	2043	2044	Projected 2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	
1	จำนวนเดือน		12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	
	สมมติฐานรายรับ:															
	ปริมาณ (Capacity)															
	OFC เดิม (JASIF 1)	980,500	คอร์กิโลเมตร /เดือน	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	-	-	-	-	
	OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)	700,000	คอร์กิโลเมตร /เดือน	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	
จำนวน OFC ทั้งหมด			1,680,500									700,000	700,000	700,000	700,000	
1.1	ค่าเช่าตามสัญญา - Wholesale by TTTBB - ร้อยละ 80 ของ OFC ทั้งหมด															
	ปริมาณ (Capacity)															
	OFC เดิม (JASIF 1)	80%	คอร์กิโลเมตร /เดือน	784,400	784,400	784,400	784,400	784,400	784,400	784,400	784,400	-	-	-	-	
	OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)	80%	คอร์กิโลเมตร /เดือน	560,000	560,000	560,000	560,000	560,000	560,000	560,000	560,000	560,000	560,000	560,000	560,000	
	อัตราการใช้		ร้อยละ	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
	ปริมาณการใช้ (Occupancy Capacity)		คอร์กิโลเมตร	1,344,400	1,344,400	1,344,400	1,344,400	1,344,400	1,344,400	1,344,400	1,344,400	560,000	560,000	560,000	560,000	
	อัตราค่าเช่า		บาท/คอร์กิโลเมตร /เดือน	423.33	423.33	423.33	423.33	423.33	423.33	423.33	423.33	423.33	423.33	423.33	423.33	
	Growth Rate		ร้อยละ	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
	รายรับสำหรับการเช่าร้อยละ 80 ของ OFC ทั้งหมด			6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	2,844,790,450	2,844,790,450	2,844,790,450	2,844,790,450
	1.2	ค่าเช่า 3 rd Party Lease Payment - ร้อยละ 80 ของ OFC ทั้งหมด														
ปริมาณ (Capacity)																
OFC เดิม (JASIF 1)		20%	คอร์กิโลเมตร /เดือน	196,100	196,100	196,100	196,100	196,100	196,100	196,100	196,100	-	-	-	-	
OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)		20%	คอร์กิโลเมตร /เดือน	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	
อัตราการใช้ (JASIF 1)			ร้อยละ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
อัตราการใช้(JASIF 2)			ร้อยละ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ปริมาณการใช้ (JASIF1)				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ปริมาณการใช้ (JASIF2)				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
อัตราค่าเช่า			บาท/คอร์กิโลเมตร /เดือน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Growth Rate			ร้อยละ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
รายรับสำหรับการเช่าร้อยละ 20 ของ OFC ทั้งหมด																
OFC เดิม (JASIF 1)			บาท	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)			บาท	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
รายรับสำหรับการเช่าร้อยละ 20 ของ OFC ทั้งหมด			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
รายรับทั้งหมด			บาท	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	6,829,529,073	2,844,790,450	2,844,790,450	2,844,790,450	2,844,790,450	
2	สมมติฐานค่าใช้จ่าย:															
	ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน															
	2.1 ค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษา	บาท	573,902,177	591,119,243	608,852,820	627,118,405	645,931,957	665,309,915	685,269,213	705,827,289	727,002,108	311,912,240	321,269,608	330,907,696	340,834,927	
	2.2 Right of Way	220,065,476	Baht	220,065,476	220,065,476	220,065,476	220,065,476	220,065,476	220,065,476	220,065,476	220,065,476	220,065,476	220,065,476	220,065,476	220,065,476	
	2.3 Insurance Premium		Baht	8,979,547	8,979,547	8,979,547	8,979,547	8,979,547	8,979,547	8,979,547	8,979,547	8,979,547	8,979,547	8,979,547	8,979,547	
Total Operating Expenses				802,947,201	820,164,266	837,897,843	856,163,428	874,976,980	894,354,939	914,314,236	934,872,312	956,047,131	540,957,264	550,314,631	559,952,719	569,879,950
EBITDA				6,026,581,873	6,009,364,807	5,991,631,230	5,973,365,646	5,954,552,093	5,935,174,135	5,915,214,837	5,894,656,761	5,873,481,942	2,303,833,187	2,294,475,819	2,284,837,731	2,274,910,500
3 Capital Expenditure																
3.1	OFCs Relocation Expenses (Base on Main Lease &	บาท	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3.2	OFCs Relocation Expenses (After Contract Ending)	บาท	24,992,796	26,914,565	28,929,147	31,040,381	33,252,253	35,568,901	37,994,620	40,533,871	43,191,281	9,194,331	9,775,996	10,384,286	11,020,275	
3.3	Subduct Expenses (After Contract Ending)	บาท	253,863,791	272,245,531	291,984,556	313,160,245	335,855,953	360,159,192	386,161,816	413,960,219	443,655,538	86,789,925	93,304,021	100,256,856	107,672,672	
Total CAPEX				278,856,587	299,160,096	320,913,703	344,200,626	369,108,206	395,728,093	424,156,436	454,494,089	486,846,819	95,984,256	103,080,017	110,641,142	118,692,947
Total Expenses & CAPEX				1,081,803,787	1,119,324,362	1,158,811,546	1,200,364,054	1,244,085,186	1,290,083,031	1,338,470,672	1,389,366,402	1,442,893,950	636,941,520	653,394,648	670,593,861	688,572,897
Free Cash Flow				5,747,725,286	5,710,204,711	5,670,717,527	5,629,165,020	5,585,443,887	5,539,446,042	5,491,058,401	5,440,162,671	5,386,635,123	2,207,848,930	2,191,395,802	2,174,196,589	2,156,217,553
Adjustment Factor for the Year				1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
Adjustment Factor for the Year for Discount Period Calculation				1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
Adjusted Free Cash Flow				5,747,725,286	5,710,204,711	5,670,717,527	5,629,165,020	5,585,443,887	5,539,446,042	5,491,058,401	5,440,162,671	5,386,635,123	2,207,848,930	2,191,395,802	2,174,196,589	2,156,217,553
Discount Period				14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25	24.25	25.25	26.25
Discount Factor				0.36	0.34	0.31	0.29	0.27	0.25	0.23	0.22	0.20	0.19	0.18	0.16	0.15
Present Value as at 31/3/2025				2,069,934,240	1,914,197,074	1,769,487,133	1,635,037,805	1,510,135,566	1,394,116,295	1,286,361,858	1,186,296,917	1,093,385,974	417,157,175	385,412,338	355,941,005	328,583,850
Discount Rate for 2024 - 2038				6.43%												
Discount Rate for 2039 - 2051				7.43%												
NPV (Baht)				74,857,553,549												
Round to (Million Baht)				74,900												