

วันที่ 6 พฤษภาคม พ.ศ. 2569

กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามปีปี  
175 อาคารสารคดีที่ทาวเวอร์ ชั้น 7 ชั้น 21 และชั้น 26  
ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

เรียน ผู้จัดการกองทุน \_\_\_\_\_

เรื่อง รายงานของบริษัทฯ เลขที่ 2026/195T

จดหมายสอบทานมูลค่าของมูลค่ายุติธรรม

ตามรายงานสอบทานการประเมินราคาของบริษัท อเมริกัน แอ็พเพรชัล (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569 (รายงานเลขที่ 2026/109T) บริษัทฯ ได้สอบทานผลสรุปมูลค่าอ้างอิงการปรับปรุงค่าของทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักโดยสัดส่วนเงินทุน หรือ Revised Weighted Average Cost of Capital จากร้อยละ 6.00 เป็นร้อยละ 6.67 ประมาณการกระแสเงินสดก่อนหน้านี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลง

จากข้อมูลที่ปรับปรุง บริษัทฯ ขอแสดงความเห็นมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินจากมุมมองของกองทุนรวมฯ เป็นมูลค่า 71,500,000,000 บาท (เจ็ดหมื่นหนึ่งพันห้าร้อยล้านบาทถ้วน) ประเมิน ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569

ขอแสดงความนับถือ



(นางชมนุช นิตรมหากุลชัย)

ผู้จัดการฝ่ายประเมินทางการเงิน

ผู้ประเมินหลักชั้นสามัญ – สม. 996

ผู้ประเมิน - วันเพ็ญ ต้องวัฒนา



(นายโน้ โดลโฟ แอล เวอร์การ่า)

กรรมการผู้จัดการ

ผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

ผู้ประเมินหลักชั้นวุฒิ – วฒ. 022

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานมรดกแมนดอินเทอร์เน็ท สามมีบี  
 ปรากฏการกระแสเงินสด  
 ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569

หน่วย:	2024 Jan-Dec	2025 Jan-Dec	2026	2027	2028	ประมาณการ 2029				2030	2031	2032 Jan 1-Jan 29	2032 Jan 30 - Dec 31	2033 Jan - Dec	2034	Projected 2035	2036	2037	2038
จำนวนเดือน	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	0.94	11.06	12	12	12	12	12	12	12
<b>1 สมมติฐานรายรับ:</b>																			
ปริมาณ (Capacity)																			
OFC เดิม (JASIF 1)	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500
OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000
<b>จำนวน OFC ทั้งหมด</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>
<b>1.1 ค่าเช่าตามสัญญา - Wholesale by TTTBB - ร้อยละ 80 ของ OFC ทั้งหมด</b>																			
ปริมาณ (Capacity)																			
OFC เดิม (JASIF 1)	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
อัตราการเช่า																			
ปริมาณการเช่า (Occupancy Capacity)																			
อัตราค่าเช่า																			
Growth Rate																			
<b>รายรับสำหรับการเช่าร้อยละ 80 ของ OFC ทั้งหมด</b>	<b>7,429,315,728</b>	<b>7,459,032,991</b>	<b>7,459,032,991</b>	<b>7,481,410,090</b>	<b>7,556,224,191</b>	<b>7,636,320,167</b>	<b>7,717,265,161</b>	<b>7,799,068,172</b>	<b>614,436,587</b>	<b>5,985,308,265</b>	<b>6,560,163,096</b>	<b>6,629,700,825</b>	<b>6,699,975,654</b>	<b>6,770,995,396</b>	<b>6,842,767,947</b>	<b>6,915,301,287</b>			
<b>1.2 ค่าเช่า 3<sup>rd</sup> Party Lease Payment - ร้อยละ 80 ของ OFC ทั้งหมด</b>																			
ปริมาณ (Capacity)																			
OFC เดิม (JASIF 1)	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
อัตราการเช่า (JASIF 1)																			
อัตราการเช่า (JASIF 2)																			
ปริมาณการเช่า (JASIF1)																			
ปริมาณการเช่า (JASIF2)																			
อัตราค่าเช่า																			
Growth Rate																			
<b>รายรับสำหรับการเช่าร้อยละ 20 ของ OFC ทั้งหมด</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>รายรับทั้งหมด</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>	<b>บาท</b>
<b>2 สมมติฐานค่าใช้จ่าย:</b>																			
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>																			
2.1 ค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษา	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท
2.2 Right of Way	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	17,155,642	202,909,834	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	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท
<b>Total Operating Expenses</b>	<b>667,571,498</b>	<b>680,729,813</b>	<b>693,450,544</b>	<b>707,398,694</b>	<b>721,783,774</b>	<b>736,588,979</b>	<b>751,831,114</b>	<b>767,543,789</b>	<b>61,100,928</b>	<b>641,155,436</b>	<b>708,759,899</b>	<b>723,279,419</b>	<b>738,202,259</b>	<b>753,326,759</b>	<b>769,257,899</b>	<b>785,390,699</b>			
<b>EBITDA</b>	<b>6,761,744,230</b>	<b>6,778,303,178</b>	<b>6,765,582,447</b>	<b>6,774,011,396</b>	<b>6,834,440,417</b>	<b>6,899,731,188</b>	<b>6,965,434,047</b>	<b>7,031,524,383</b>	<b>553,335,660</b>	<b>5,344,152,829</b>	<b>5,851,403,197</b>	<b>5,906,421,406</b>	<b>5,961,773,395</b>	<b>6,017,668,637</b>	<b>6,073,510,048</b>	<b>6,129,910,588</b>			
<b>3 Capital Expenditure</b>																			
3.1 OFCs Relocation Expenses (Base on Main Lease & 3.2 OFCs Relocation Expenses (After Contract Ending)	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท
3.3 Subduct Expenses (After Contract Ending)	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท	บาท
<b>Total CAPEX</b>	<b>92,539,542</b>	<b>94,133,100</b>	<b>83,534,109</b>	<b>75,697,962</b>	<b>77,314,011</b>	<b>78,507,017</b>	<b>80,425,219</b>	<b>82,505,193</b>	<b>6,607,406</b>	<b>78,149,668</b>	<b>87,191,526</b>	<b>89,819,764</b>	<b>92,653,577</b>	<b>95,705,364</b>	<b>98,988,149</b>	<b>102,515,621</b>			
<b>Total Expenses &amp; CAPEX</b>	<b>760,111,040</b>	<b>774,862,914</b>	<b>776,984,653</b>	<b>783,096,656</b>	<b>799,097,785</b>	<b>815,095,996</b>	<b>832,256,333</b>	<b>850,048,982</b>	<b>67,708,334</b>	<b>719,305,104</b>	<b>795,951,425</b>	<b>813,099,182</b>	<b>830,855,836</b>	<b>849,032,122</b>	<b>868,246,048</b>	<b>887,906,320</b>			
<b>Free Cash Flow</b>	<b>6,669,204,688</b>	<b>6,684,170,077</b>	<b>6,682,048,338</b>	<b>6,698,313,434</b>	<b>6,757,126,406</b>	<b>6,821,224,171</b>	<b>6,885,008,828</b>	<b>6,949,019,190</b>	<b>546,728,253</b>	<b>5,266,003,161</b>	<b>5,764,211,671</b>	<b>5,816,601,643</b>	<b>5,869,119,818</b>	<b>5,921,963,273</b>	<b>5,974,521,899</b>	<b>6,027,394,967</b>			
Adjustment Factor for the Year			0.75	1.00	1.00	1.00	1.00	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			0.75	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.08	0.92	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Adjusted Free Cash Flow			5,011,536,253	6,698,313,434	6,757,126,406	6,821,224,171	6,885,008,828	6,949,019,190	546,728,253	5,266,003,161	5,764,211,671	5,816,601,643	5,869,119,818	5,921,963,273	5,974,521,899	6,027,394,967			
Discount Period			0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	5.79	6.29	7.25	8.25	9.25	10.25	11.25	12.25			
Discount Factor			0.98	0.92	0.86	0.81	0.76	0.71	0.69	0.67	0.63	0.59	0.55	0.52	0.48	0.45			
<b>Present Value as at 31/3/2025</b>			<b>4,891,645,948</b>	<b>6,178,920,348</b>	<b>5,843,416,996</b>	<b>5,529,996,587</b>	<b>5,232,686,876</b>	<b>4,951,097,306</b>	<b>376,214,278</b>	<b>3,508,518,127</b>	<b>3,609,385,597</b>	<b>3,414,447,088</b>	<b>3,229,845,484</b>	<b>3,055,147,518</b>	<b>2,889,530,863</b>	<b>2,732,823,202</b>			

Discount Rate for 2026 - 2038	6.67%
Discount Rate for 2039 - 2051	7.67%
NPV (Baht)	71,549,883,720
<b>Round to (Million Baht)</b>	<b>71,500</b>

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต สามมีบี  
 ประกาศผลการประเมินมูลค่า  
 ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569

หน่วย:	2039	2040	2041	2042	2043	2044	Projected 2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	
จำนวนเดือน	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	
<b>1 สมมติฐานรายรับ:</b>														
ปริมาณ (Capacity)														
OFC เดิม (JASIF 1)	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	980,500	-	-	-	
OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	700,000	
<b>จำนวน OFC ทั้งหมด</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>1,680,500</b>	<b>700,000</b>	<b>700,000</b>	<b>700,000</b>	
<b>1.1 ค่าเช่าตามสัญญา - Wholesale by TTTBB - ร้อยละ 80 ของ OFC ทั้งหมด</b>														
ปริมาณ (Capacity)														
OFC เดิม (JASIF 1)	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	
OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	
อัตราการใช้ (Occupancy Capacity)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
ปริมาณการใช้ (Occupancy Capacity)	1,344,400	1,344,400	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	
อัตราค่าเช่า	428.65	428.65	428.65	428.65	428.65	428.65	428.65	428.65	428.65	428.65	428.65	428.65	428.65	
Growth Rate	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
<b>รายรับสำหรับการเช่าร้อยละ 80 ของ OFC ทั้งหมด</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>2,880,518,239</b>	<b>2,880,518,239</b>	<b>2,880,518,239</b>	
<b>1.2 ค่าเช่า 3<sup>rd</sup> Party Lease Payment - ร้อยละ 80 ของ OFC ทั้งหมด</b>														
ปริมาณ (Capacity)														
OFC เดิม (JASIF 1)	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	
OFC ส่วนเพิ่ม (JASIF 2)	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	
อัตราการใช้ (JASIF 1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
อัตราการใช้ (JASIF 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ปริมาณการใช้ (JASIF1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ปริมาณการใช้ (JASIF2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
อัตราค่าเช่า	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Growth Rate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>รายรับสำหรับการเช่าร้อยละ 20 ของ OFC ทั้งหมด</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>รายรับทั้งหมด</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>6,915,301,287</b>	<b>2,880,518,239</b>	<b>2,880,518,239</b>	<b>2,880,518,239</b>	
<b>2 สมมติฐานค่าใช้จ่าย:</b>														
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>														
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	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	220,065,476
2.3 Insurance Premium	บาท	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643	8,138,643
<b>Total Operating Expenses</b>		<b>802,106,296</b>	<b>819,323,362</b>	<b>837,056,939</b>	<b>855,322,523</b>	<b>874,136,076</b>	<b>893,514,034</b>	<b>913,473,332</b>	<b>934,031,408</b>	<b>955,206,227</b>	<b>540,116,359</b>	<b>549,473,726</b>	<b>559,111,815</b>	<b>569,039,045</b>
<b>EBITDA</b>		<b>6,113,194,991</b>	<b>6,095,977,926</b>	<b>6,078,244,348</b>	<b>6,059,978,764</b>	<b>6,041,165,212</b>	<b>6,021,787,253</b>	<b>6,001,827,955</b>	<b>5,981,269,879</b>	<b>5,960,095,060</b>	<b>2,340,401,880</b>	<b>2,331,044,513</b>	<b>2,321,406,425</b>	<b>2,311,479,194</b>
<b>3 Capital Expenditure</b>														
3.1 OFCs Relocation Expenses (Base on Main Lease & 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
<b>Total CAPEX</b>		<b>278,856,587</b>	<b>299,160,096</b>	<b>320,913,703</b>	<b>344,200,626</b>	<b>369,108,206</b>	<b>395,728,093</b>	<b>424,156,436</b>	<b>454,494,089</b>	<b>486,846,819</b>	<b>95,984,256</b>	<b>103,080,017</b>	<b>110,641,142</b>	<b>118,692,947</b>
<b>Total Expenses &amp; CAPEX</b>		<b>1,080,962,883</b>	<b>1,118,483,458</b>	<b>1,157,970,642</b>	<b>1,199,523,149</b>	<b>1,243,244,282</b>	<b>1,289,242,127</b>	<b>1,337,629,768</b>	<b>1,388,525,498</b>	<b>1,442,053,046</b>	<b>636,100,615</b>	<b>652,553,744</b>	<b>669,752,957</b>	<b>687,731,993</b>
<b>Free Cash Flow</b>		<b>5,834,338,404</b>	<b>5,796,817,830</b>	<b>5,757,330,645</b>	<b>5,715,778,138</b>	<b>5,672,057,005</b>	<b>5,626,059,160</b>	<b>5,577,671,519</b>	<b>5,526,775,789</b>	<b>5,473,248,241</b>	<b>2,244,417,624</b>	<b>2,227,964,496</b>	<b>2,210,765,282</b>	<b>2,192,786,247</b>
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	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	1.00	
Adjusted Free Cash Flow		5,834,338,404	5,796,817,830	5,757,330,645	5,715,778,138	5,672,057,005	5,626,059,160	5,577,671,519	5,526,775,789	5,473,248,241	2,244,417,624	2,227,964,496	2,210,765,282	2,192,786,247
Discount Period	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25	22.25	23.25	24.25	25.25	
Discount Factor	0.38	0.35	0.32	0.30	0.28	0.26	0.24	0.22	0.21	0.21	0.19	0.18	0.17	
<b>Present Value as at 31/3/2025</b>		<b>2,191,475,741</b>	<b>2,022,273,968</b>	<b>1,865,420,726</b>	<b>1,720,031,006</b>	<b>1,585,282,943</b>	<b>1,460,413,307</b>	<b>1,344,713,323</b>	<b>1,237,524,789</b>	<b>1,138,236,463</b>	<b>433,507,190</b>	<b>399,674,267</b>	<b>368,337,422</b>	<b>339,316,356</b>

Discount Rate for 2026 - 2038	6.67%
Discount Rate for 2039 - 2051	7.67%
NPV (Baht)	71,549,883,720
<b>Round to (Million Baht)</b>	<b>71,500</b>

## 3BB Internet Infrastructure Fund

### Calculation of Weighted Average Cost of Capital ("WACC") Valuation as of March 31, 2026

Guideline Company**	Published Levered Beta (a)	Book Value Interest-Bearing Debt (b) (Baht Millions*)	Liquidation Value Preferred Stock (b) (Baht Millions*)	Stock Price per Share (b) (Baht*)	Common Shares Outstanding (b) (Millions)	Market Value of Common Equity (c) (Baht Millions*)	Total Invested Capital ("TIC") (d) (Baht Millions*)	Debt to TIC (e)	Equity to TIC (f)
DIF	0.5900	36,430.4	-	9.6	10,631.7	101,532.3	137,962.7	26.4%	73.6%
ADVANC	0.7800	192,301.7	-	373.0	2,974.2	1,109,380.2	1,301,681.9	14.8%	85.2%
TRUE	0.9600	433,650.9	-	14.4	34,552.1	497,550.3	931,201.1	46.6%	53.4%
DIF 40%, and the Rest 60%***	0.76	202,357.9	-	120.0	15,510.6	522,692.1	725,050.0	29.0%	71.0%
AVERAGE	0.78	220,794.3	-	132.3	16,052.7	569,487.6	790,281.9	29.2%	70.8%
MEDIAN	0.78	192,301.7	-	14.4	10,631.7	497,550.3	931,201.1	26.4%	73.6%

\* Data is presented in millions of Baht for all guideline publicly traded companies unless noted otherwise.

#### Concluded Variables

Capital Structure for the Subject Company

Percent Debt	0%
Percent Equity	100%
Tax Rate for the Subject Company	0.0% (g)
Levered/Relevered Beta for the Subject Company	0.55

#### Computation of Unlevered Beta for Guideline Companies

$$BU = BL / [1 + (1 - T) \times (Wd / We)]$$

	<u>BU</u>	<u>Tax Rate</u>
DIF	0.43	0.0%
ADVANC	0.69	20.0%
TRUE	0.57	20.0%
DIF 40%, and the Rest 60%***	0.55	
AVERAGE	0.56	
MEDIAN	0.57	

#### Computation of Relevered Beta for Subject Company

$$BL = BU \times [1 + (1 - T) \times (Wd / We)]$$

Concluded Unlevered Beta	0.55
Relevered Beta for Subject Company	0.55

#### Definitions:

BU = Beta unlevered

BL = Beta levered

T = Income tax rate for the company

Wd = Percentage of debt capital in the capital structure; debt capital is comprised of interest-bearing debt and preferred stock

We = Percentage of equity capital in the capital structure; equity capital is comprised of the market value of common equity

#### Notes:

- (a) Three-year beta, if available, from Bloomberg
- (b) Data are based on information from Settrade
- (c) Market Value of Common Equity = Stock Price per Share x Common Shares Outstanding
- (d) Total Invested Capital ("TIC") = Book Value Interest-Bearing Debt + Liquidation Value Preferred Stock + Market Value of Common Equity
- (e) (Book Value Interest-Bearing Debt + Liquidation Value Preferred Stock) / TIC
- (f) Market Value of Common Equity / TIC
- (g) This is the estimated effective tax rate for the subject company.

\*\*

The guideline public companies selected for analysis compete in the same industry as the subject company. The publicly traded companies in information & communication technology industry in Thailand are selected guideline companies which are companies with similar underlying characteristics such as markets serviced, growth, risks or other relevant factors.

## 3BB Internet Infrastructure Fund

### Calculation of Country Specific Weighted Average Cost of Capital ("WACC") Valuation as of March 31, 2026

#### International Discount Rate Model

Subject Country: **Thailand**

	Cost of <u>Capital</u>	% in Capital <u>Structure</u>	Weighted <u>Cost</u>
Debt	4.29%	0.00%	0.00%
Equity	6.67%	100.00%	6.67%
Weighted Average Cost of Capital			6.67%

<b>Concluded WACC</b>	<b>6.67%</b>
-----------------------	--------------

#### **Cost of Equity**

#### Source

Risk-Free Rate of Return	2.21%	Yield on 10-year Thai government bonds as of March 31, 2026
Plus Equity Risk Premium:		
Thailand Equity Risk Premium	6.30%	Professor Damodaran's estimate ( <a href="http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html">http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html</a> )
Levered/Relevered Beta for the Subject Company	0.55	Relevered 3-year beta from Bloomberg for guideline publicly traded companies
Concluded Equity Risk Premium	3.47%	Thailand Equity Risk Premium x Levered/Relevered Beta for the Subject Company
Specific Company Risk Adjustment	1.00%	
Indicated Cost of Equity	6.67%	
<b>Concluded Cost of Equity</b>	<b>6.67%</b>	

#### **Cost of Debt**

Concluded Pretax Cost of Debt	4.29%	Average long-term Thai AA-rated corporate bond rate from Thai Bond Market Association
Tax Rate for the Subject Company	0.00%	Estimated effective tax rate
<b>Concluded After-Tax Cost of Debt</b>	<b>4.29%</b>	