

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่
บริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ
ผู้ถือหุ้นของ บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย
บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



วันที่ 24 มีนาคม 2566



24 มีนาคม 2566

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมให้แก่ บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

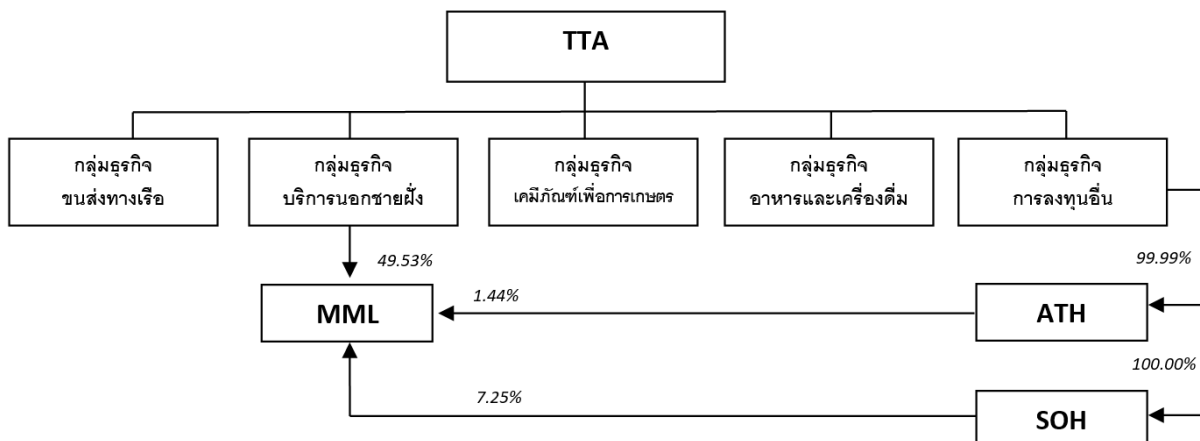
ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 03/2566 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2566 ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมให้แก่ บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สิงคโปร์ และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด (“รายการ”) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 ของบริษัทฯ โดยการเข้าทำรายการและมูลค่าความช่วยเหลือทางการเงินแต่ละครั้งจะขึ้นอยู่กับความต้องการใช้เงินทุนของ MML และความสามารถในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ ในขณะนั้น ๆ

2. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

- ผู้ให้กู้: บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA” หรือ “บริษัทฯ”)
 - เป็นผู้ถือหุ้นของ MML ถือหุ้นรวมร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 49.53 และถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัทที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 และ 100 คือ ถือหุ้นผ่านบริษัท อะธิน โฮลดิ้งส์ จำกัด (“ATH”) ร้อยละ 1.44 และถือหุ้นผ่านบริษัท โซลิดาโด โฮลดิ้งส์ พีทีอี แอลทีดี (“SOH”) ร้อยละ 7.25 ตามลำดับ]
- ผู้กู้: บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) หรือ MML
 - ลักษณะธุรกิจหลัก ลงทุนในธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง
 - เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ถือหุ้นโดยตรงและโดยทางอ้อมผ่าน ATH และ SOH และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสิงคโปร์
- แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้น





ในปี 2565 TTA มีรายได้จำนวน 29,320.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ และกลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง (MML) เป็นหลัก ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง (MML) มีรายได้อยู่ที่ 7,905.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 119 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 27 ของรายได้รวมของ TTA โดยรายได้ของ MML ประกอบด้วยรายได้จากงานวิศวกรรมที่ได้ทะเล (subsea-IRM) ร้อยละ 51 งานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning and T&I) ร้อยละ 26 และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable laying) ร้อยละ 24

- รายชื่อบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง

กรรมการ

TTA	MML
1. นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	1. นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์
2. นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ	2. นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ
3. ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอแน็ง	3. ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอแน็ง
4. นางสาวอุษณา มหากิจศิริ	
5. นายกมลสุทธิ ทัพพะรังสี	

ผู้ถือหุ้น

รายชื่อ	TTA (ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566*)		MML (ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565**)		ถือหุ้น MML โดยตรงและโดยอ้อม ผ่าน TTA
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	
1. กลุ่ม TTA	-	-	822,908,013	58.22	58.22
• TTA	-	-	700,000,000	49.53	
• ATH	-	-	20,398,420	1.44	
• SOH	-	-	102,509,593	7.25	
2. นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ ^{/1}	427,679,159	23.47	150,461,660	10.65	24.314
• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ	277,679,159	15.24			
• Credit Suisse AG, Singapore Branch	150,000,000	8.23			
3. นางสาวอุษณา มหากิจศิริ	99,866,937	5.48	63,588,647	4.50	7.690
4. นายประยุทธ มหากิจศิริ ^{/2}	57,874,058	3.18	55,081,582	3.90	5.751
• นายประยุทธ มหากิจศิริ	35,253,358	1.93			
• DBS Bank Ltd. AC DBS Nominees-PB Clients	22,620,700	1.24			
5. นางสุวิมล มหากิจศิริ	10,848,823	0.60	-	-	0.349
6. นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	182,000	0.01	-	-	0.006

* วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุดของ TTA

** ข้อมูลล่าสุดจาก MML

หมายเหตุ:



- ^{1/1} นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ ถือหุ้นอีกจำนวน 150,000,000 หุ้น ภายใต้คัสโตเดียน เมื่อรวมจำนวนหุ้นที่ถือทั้งโดยตรงและทางอ้อมภายใต้คัสโตเดียน ทำให้ ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 427,679,159 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 23.47 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ
- ^{1/2} นายประยูทธ มหากิจศิริ ถือหุ้นอีกจำนวน 22,620,700 หุ้น ภายใต้คัสโตเดียน เมื่อรวมจำนวนหุ้นที่ถือทั้งโดยตรงและทางอ้อมภายใต้คัสโตเดียน ทำให้ ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 57,874,058 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 3.18 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ

● **เหตุผล ความจำเป็น และประโยชน์ในการที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ถือหุ้นเกินกว่า ร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ MML:**

นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นผู้มีความรู้และมีประสบการณ์ในธุรกิจขนส่งทางเรือและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการนอชายฝั่งเป็นอย่างดี รวมทั้งยังมีประสบการณ์ในการบริหารและร่วมทุนกับธุรกิจ

ชั้นนำระหว่างประเทศ เช่น บริษัทอันดับหนึ่งของโลกอุตสาหกรรมอาหาร และบริษัทผู้ผลิตเหล็กอันดับหกของโลกแห่งประเทศเกาหลีใต้ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ จึงเป็นที่ยอมรับจากบริษัทระดับนานาชาติชั้นนำและมีเครือข่ายทางธุรกิจระหว่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะสร้างภาพลักษณ์ของ MML ให้เป็นที่ยอมรับจากคู่ค้าทางธุรกิจบริการนอชายฝั่งในภูมิภาคอื่น ๆ ทั่วโลก ได้แก่ ตะวันออกกลาง แอฟริกาเหนือ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นอกจากนี้บริษัท MML เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ดังนั้นการมีนายเฉลิมชัยเป็นผู้ถือหุ้นจึงเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสียทั้งหลาย รวมถึงนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศผ่านการร่วมลงทุนต่าง ๆ ภายใต้บริษัทในเครือของ MML เช่น การพัฒนาเทคโนโลยีหุ่นยนต์และปัญญาประดิษฐ์สำหรับให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเล ซึ่งจะช่วยพัฒนาความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจการบริการงานวิศวกรรมใต้ทะเล และสร้างรายได้ให้เติบโตได้ในอนาคต

3. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

MML มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานสำหรับปี 2566 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 20,000,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ได้รับไปแล้ว 7,500,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566) จึงยังขาดเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานดังกล่าวอีก 12,500,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา พิจารณาจากผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาของ MML และปัจจัยความเสี่ยงการดำเนินงานของธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจงานวิศวกรรมใต้ทะเล ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ MML จะไม่ได้รับสินเชื่อบริการจากสถาบันการเงินภายในระยะเวลาที่ MML ต้องการ MML จึงมีความจำเป็นในการขอกู้ยืมเงินเพิ่มเติมเป็นจำนวน 12,500,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกาจาก TTA ในฐานะบริษัทแม่ โดยมีเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- วงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan): ในวงเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเงินสกุลบาท ไม่เกิน 12,500,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 433,587,500 บาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566)
- อัตราดอกเบี้ย: ร้อยละ 7 ต่อปี ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินบวกผลตอบแทนส่วนเพิ่มความเสี่ยง
- วันครบกำหนดชำระคืน: ภายใน 3 ปี
- หลักประกัน: ไม่มี
- วัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน: เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML



- เงื่อนไขที่อาจมีผลกระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้น: ไม่มี
- สรุปรายการที่ TTA ให้ MML กู้ยืม ดังนี้

ที่	วันที่กู้ยืม	จำนวนเงินที่กู้ยืม (ดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา)	เงินต้นค้างชำระ (ดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา)	อัตราดอกเบี้ย ต่อปี
1	27 ธันวาคม 2564	5.0 ล้าน	5.0 ล้าน	ร้อยละ 7
2	16 ธันวาคม 2565	4.0 ล้าน	4.0 ล้าน	ร้อยละ 7
3	10 กุมภาพันธ์ 2566	7.5 ล้าน	7.5 ล้าน	ร้อยละ 7
4	ขึ้นอยู่กับการณ์อนุมัติจาก ที่ประชุม 2566 e-AGM	12.5 ล้าน	-	ร้อยละ 7
	รวม	29.0 ล้าน	16.5 ล้าน	

4. ประเภทและขนาดของรายการ

การทำรายการดังกล่าว ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่บริษัทที่ TTA กู้ยืมมากกว่าบุคคลที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 มีมูลค่ารวมของรายการประมาณ 13,664,685 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (เงินต้นและดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืม) หรือประมาณ 473,986,929 บาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) ซึ่งมีขนาดรายการอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.11 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (Net Tangible Asset: NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

เมื่อรวมรายการดังกล่าวกับรายการเกี่ยวข้องในช่วงหกเดือนที่ผ่านมา ตามประกาศที่อ้างถึงข้างต้น ผลรวมของขนาดรายการมีมูลค่าอยู่ที่ร้อยละ 3.84 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังนี้

- เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการและจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ
- ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น



5. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7 ต่อปี ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินบวกผลตอบแทนส่วนเพิ่มความเสี่ยงที่ผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงินหรือในรูปแบบของการบริหารเงินลงทุนระยะสั้นอื่นทั่วไป อีกทั้ง เป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อยเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

ทั้งนี้ พิจารณาจากผลการดำเนินงานบริษัท MML ประจำปี 2565 MML มีผลประกอบการพลิกฟื้นกลับมาเป็นกำไรสุทธิจำนวน 34,159,981 บาท ปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 107 เทียบกับปี 2564 และมีมูลค่าสัญญาให้บริการขนส่งมอบสูงต่อเนื่องที่ 320,776,523 ดอลลาร์สหรัฐ การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก TTA จะส่งผลให้ MML มีเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจงานเรือถอน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งในการดำเนินธุรกิจนี้ MML จำเป็นต้องออกสำรองเงินลงทุนไปก่อน เนื่องจากลูกค้า MML จะชำระหลังการส่งมอบงานแล้วเสร็จ ยกตัวอย่างจากโครงการที่ MML รับงานเพื่อดำเนินการในส่วนของการวิศวกรรม งานจัดจ้าง งานก่อสร้าง งานติดตั้งและทดสอบท่อขนส่งน้ำมันสำหรับบ่อน้ำมันที่อยู่ในอ่าวไทย MML ต้องจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพื่อจัดเตรียมอุปกรณ์การสำรวจใต้ทะเล ค่าท่อขนส่งน้ำมัน ค่าใช้จ่ายบุคลากร ทั้งนี้รายได้จากธุรกิจงานเรือถอน งานขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning and T&I) และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable laying) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49 ของรายได้รวมในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 27 ของรายได้รวมในปี 2564 และ ร้อยละ 0 ในปี 2563 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจหลักเดิมของ MML คืองานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM) ซึ่งรายได้จาก IRM คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51 ของรายได้รวมในปี 2565 เทียบกับร้อยละ 73 และ ร้อยละ 100 ของรายได้รวมในปี 2564 และ ในปี 2563 ตามลำดับ ดังนั้นการดำเนินธุรกิจงานเรือถอน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล ส่งผลให้ MML จึงมีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจ IRM

6. แหล่งเงินทุนที่ใช้

แหล่งเงินทุนที่ใช้จะมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TTA มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 3,263.2 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินอื่น 1,213.7 ล้านบาท ตามงบเฉพาะกิจการ ซึ่งหลังสำรองเงินสดเพื่อใช้ในการลงทุนในอนาคต และการชำระหนี้หุ้นกู้ ยังคงมีเงินสดเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่บริษัท MML

7. กรรมการผู้มีส่วนได้เสีย และ/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอเน็ง นางสาวอุษณา มหากิจศิริ และนายกมล สุทธิ ทัฬหะรังสีซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันไม่เข้าร่วมประชุมและงดออกเสียงในวาระนี้

8. ความเห็นของกรรมการบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ

ความเห็นของกรรมการบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการคณะกรรมการบริษัท (โดยไม่รวมกรรมการที่มีความเกี่ยวข้อง) ได้พิจารณาธุรกรรมนี้อย่างรอบคอบและมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อ



บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อย เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน เนื่องจากการดำเนินธุรกิจงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อจัดซื้ออุปกรณ์การสำรวจใต้ทะเล ค่าท่อขนส่งน้ำมัน ค่าใช้จ่ายบุคลากร โดยบริษัท MML จะได้รับการชำระเงินหลังการส่งมอบงานแล้วเสร็จ ดังนั้นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานนี้จะช่วยให้ การดำเนินธุรกิจงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล เป็นไปอย่างราบรื่น สามารถส่งมอบงานแก่ลูกค้าและรับรู้รายได้ตามแผนงานบริษัท ส่งผลให้ MML มีการกระจายรายได้ ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจหลักเดิมคือธุรกิจ IRM

ทั้งนี้ งานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้งที่ MML กำลังดำเนินงานให้บริการแก่ลูกค้าในปัจจุบันเป็นผู้นำในธุรกิจสนับสนุนการขุดเจาะน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ และเป็นลูกค้าที่ MML ให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเล (subsea-IRM) มาอย่างยาวนาน และมีประวัติการชำระเงินที่ดีมาโดยตลอด โดยสรุปการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จะช่วยให้ MML ดำเนินงานต่อได้ราบรื่น มีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้งบการเงินรวมของ TTA ในส่วนของรายได้และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

9. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการแล้ว และไม่มีข้อคัดค้าน หรือมีความเห็นแตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ 8



คำนิยาม

“บริษัท” หรือ “TTA”	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)
“MML”	บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) อันจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศสิงคโปร์ และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด
“ATH”	บริษัท อะธิน โฮลดิ้งส์ จำกัด
“SOH”	บริษัท โซลิดาโต โฮลดิ้งส์ พีทีอี แอลทีดี
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“รายการ”	รายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)
“COVID-19”	โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019
“Backlog”	ยอดการให้บริการที่รอการรับรู้
“Dry docking”	การนำเรือเข้าตรวจเช็คสภาพ



สารบัญ

1.	บทสรุปผู้บริหาร.....	1-1
1.1	ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ.....	1-1
1.2	ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ.....	1-4
2.	ลักษณะและรายละเอียดของรายการ.....	2-1
2.1	ที่มาและวัตถุประสงค์ของการทำรายการ.....	2-1
2.2	วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....	2-3
2.3	คู่สัญญาและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง.....	2-3
2.4	ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ.....	2-5
2.5	เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	2-7
2.6	การเข้าร่วมประชุมออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการและกรรมการที่มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ.....	2-8
2.7	ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน).....	2-8
2.8	ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน).....	2-8
3.	ความสมเหตุสมผลของรายการ.....	3-1
3.1	วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ.....	3-1
3.2	ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ.....	3-2
3.3	แผนการชำระคืนเงินในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้.....	3-3
3.4	ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ.....	3-3
3.5	การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML.....	3-4
3.6	ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ.....	3-12
3.7	ความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	3-15
3.8	ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ.....	3-18
3.9	ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	3-21
3.10	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	3-21
4.	ภาคผนวก.....	4-1
4.1	ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”).....	4-1
4.2	ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”).....	4-45



1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 03/2566 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2566 ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท ให้แก่ บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดย MML เป็นผู้ให้บริการนอกชายฝั่งครบวงจรเป็นหลัก โดยมุ่งเน้นงานวิศวกรรมที่ต้องใช้เรือและอุปกรณ์ที่มีการออกแบบมาเป็นพิเศษ อย่างเช่นอุปกรณ์ดำน้ำใต้ทะเล ยานยนต์ใต้น้ำควบคุมระยะไกล รวมถึงบุคลากรที่มีความชำนาญการเฉพาะทาง โดยธุรกิจของ MML สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภทหลักได้ดังนี้ 1) งานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล 2) งานวางสายเคเบิลใต้ทะเล และ 3) งานติดตั้งและรื้อถอนแท่นผลิตปิโตรเลียมและท่อขนส่งปิโตรเลียมในบริเวณนอกชายฝั่งอย่างครบวงจร ทั้งนี้ การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML สำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (MML ได้รับไปแล้ว 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566) คงเหลือ 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยสาเหตุการขอความช่วยเหลือทางการเงินมาจาก MML มีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานในช่วงเดือนพฤษภาคม - มิถุนายน 2566 ซึ่งการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการขออนุมัติมากกว่า 6 เดือน กอปรกับความผันผวนด้านราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับปรุงแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงาน จึงส่งผลกระทบต่อเนื่องแก่การให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเลของ MML จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวอาจทำให้สถาบันการเงินพิจารณาการอนุมัติสินเชื่อขึ้นและ MML อาจไม่ได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินภายในระยะเวลาที่ต้องการ ดังนั้น MML จึงมีความจำเป็นต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาดังนี้

- 1) ค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำเข้าตรวจซ่อมบำรุงสภาพความพร้อมตามระยะเวลา (Dry docking) จำนวน 3 ลำ มูลค่ารวม 8.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 284.43 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะใช้ภายในเดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งจะช่วยให้เรือดังกล่าวมีความพร้อมในการดำเนินขยายธุรกิจงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning T&I) และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable laying) รายละเอียดเรือดังนี้
 - Mermaid Asiana เป็นเรือสนับสนุนงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำระบบ DP2 สำหรับใช้ปฏิบัติการประดาน้ำลึกสำหรับรองรับนักประดาน้ำได้ 12 คน (12-man single bell saturation diving system) และมีเครนสำหรับการยกและเคลื่อนย้ายขนาด 100 ตัน (100-tonne active heave-compensated knuckle boom crane) และมีที่พักสำหรับลูกเรือและเจ้าหน้าที่ได้ 100 คน
 - Mermaid Endurer เป็นเรือสนับสนุนงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำระบบ DP2 สำหรับใช้ปฏิบัติการประดาน้ำลึกสำหรับรองรับนักประดาน้ำได้ 18 คน (18-man single bell saturation diving system) และมีเครนสำหรับการยกและเคลื่อนย้ายขนาด 100 ตัน (100-tonne active heave-compensated knuckle boom crane) และมีที่พักสำหรับลูกเรือและเจ้าหน้าที่ได้ 86 คน



- Van Gogh เป็นเรือสนับสนุนงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำระบบ DP2 สำหรับใช้ปฏิบัติการประดาน้ำลึก สำหรับรองรับนักประดาน้ำได้ 18 คน (18-man single bell saturation diving system) และมีเครน สำหรับการยกและเคลื่อนย้ายขนาด 150 ตัน (150-tonne active heave-compensated knuckle boom crane) และมีที่พักสำหรับลูกเรือและเจ้าหน้าที่ได้ 120 คน
- 2) ค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนล่วงหน้าเพื่อจัดเตรียมอุปกรณ์การสำรวจใต้ทะเล ค่าขนส่งท่อน้ำมันค่าใช้จ่ายบุคลากรของโครงการ Mubadala ซึ่ง MML ได้รับงานก่อสร้าง งานติดตั้งและทดสอบท่อน้ำมันสำหรับบ่อน้ำมันที่อยู่บริเวณอ่าวไทย จำนวน 10.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 346.87 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะใช้ในเดือนพฤษภาคม 2566 และจะรับรู้รายได้ในไตรมาส 4 ปี 2566 ซึ่งจะช่วยให้ MML สามารถขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเลในพื้นที่ดังกล่าวได้
- 3) ค่าใช้จ่ายสำหรับเงินหมุนเวียนอื่นและส่วนสำรองเผื่อขาดอีก 1.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 62.44 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2566 มีมติอนุมัติในหลักการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จำนวน 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 252.73 ล้านบาทแล้ว (1 ดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 33.697 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2566) โดย MML ได้นำเงินไปใช้สำหรับค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำเข้าตรวจซ่อมบำรุงสภาพความพร้อมตามระยะเวลา (Dry docking) จำนวน 3 ลำ คงเหลืออีกจำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) จะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานส่วนที่เหลือจึงเป็นที่มาของธุรกรรมครั้งนี้ โดยเงินทุนของบริษัทฯ ที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จะมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ซึ่งมีความเพียงพอในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว โดยมีรายละเอียดเงื่อนไขการเข้าทำรายการดังนี้



รายละเอียดรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน			
ผู้กู้	บริษัท เมอร์เมต มารีโม่ จำกัด (มหาชน) ("MML")		
รายละเอียดวงเงินกู้	วงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) ไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท ^{1/}		
วัตถุประสงค์	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML		
อัตราผลตอบแทน	ร้อยละ 7.00 ต่อปี ชำระทุกวันทำการสุดท้ายของแต่ละไตรมาส		
การชำระหนี้	ไม่เกิน 3 ปี ทั้งนี้บริษัทฯ และ MML ได้เจรจาตกลงร่วมกันโดยมีตารางการชำระหนี้ดังนี้		
	วันชำระคืน	จำนวน (ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท) ^{1/}
	31 ธันวาคม 2566	5.00	173.44
	30 มิถุนายน 2567	2.00	69.37
	31 ธันวาคม 2567	2.00	69.37
	31 มิถุนายน 2568	3.50	121.40
	รวม	12.50	433.59
อัตราดอกเบี้ยผิมนัดชำระหนี้	ร้อยละ 9.00 ต่อปี		
หลักประกัน	- ไม่มี -		
เงื่อนไขที่อาจมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	- ไม่มี -		

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566 ที่อัตราแลกเปลี่ยน 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท

ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวมีขนาดรายการรวมทั้งสิ้น 13.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 473.99 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินต้นจำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท และ ดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา 1.64 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 40.40 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท) อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.12 ของ NTA ตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยที่ผ่านการตรวจสอบ โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคเอเชีย สอบบัญชี จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 (NTA เท่ากับ 22,338.00 ล้านบาท) และเมื่อรวมกับขนาดรายการย้อนหลัง 6 เดือน บริษัทฯ จะมีขนาดรายการรวมทั้งสิ้นร้อยละ 3.85 ของ NTA บริษัทฯจึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการและจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 3) ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น



1.2 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในฐานะที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ ได้ทำการศึกษารายละเอียดของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ และสามารถสรุปความเห็นได้ดังต่อไปนี้

1.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด เป็นการให้ความช่วยเหลือตามความจำเป็นเพื่อให้ MML สามารถนำเงินไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ได้รับไปแล้ว 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566) คงเหลือ 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพื่อนำไปใช้ในค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำเข้าตรวจสอบบำรุงสภาพความพร้อมตามระยะเวลา (Dry docking) ค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนล่วงหน้าของโครงการ Mubadala และค่าใช้จ่ายสำหรับเงินทุนหมุนเวียนอื่น โดยสาเหตุการขอความช่วยเหลือทางการเงินมาจาก MML มีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานในช่วงเดือนพฤษภาคม - มิถุนายน 2566 ซึ่งการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการขออนุมัติมากกว่า 6 เดือน กอปรกับความผันผวนด้านราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับปรุงแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงาน จึงส่งผลกระทบต่อเนื่องแก่การให้บริการงานวิศวกรรมได้ทะเลของ MML จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวอาจทำให้สถาบันการเงินพิจารณาการอนุมัติสินเชื่อนานขึ้นและ MML อาจไม่ได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินภายในระยะเวลาที่ต้องการ ดังนั้น MML จึงมีความจำเป็นต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 03/2566 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2566 ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) ให้แก่ บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยบวกผลตอบแทนส่วนเพิ่มความเสี่ยงของบริษัทฯ ที่มีผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงินหรือในรูปแบบของการบริหารเงินลงทุนระยะสั้นอื่นทั่วไป โดยบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML สามารถนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำไปใช้งานและขยายธุรกิจงานเรือออน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM) ซึ่งสามารถสรุปวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการได้ดังต่อไปนี้

- เพื่อให้ MML สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว เนื่องจาก MML เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ ทำให้ MML สภาพคล่องในการดำเนินงาน



มากขึ้น สามารถส่งมอบงานแก่ลูกค้าและรับรู้รายได้ตามแผนงาน และสามารถขยายธุรกิจงานเรือถอนงานขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning T&I) และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable laying) ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM)

- เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ ซึ่งดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงินหรือในรูปแบบของการบริหารเงินลงทุนระยะสั้นอื่นทั่วไป โดยจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,476.87 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 3,263.17 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,121.36 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการเข้าธุรกรรมครั้งนี้ นอกจากนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (Quick Ratio) ในปี 2565 เท่ากับ 4.59 เท่า ซึ่งภายหลังจากทำธุรกรรมบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.42 เท่า ซึ่งส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงและอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องน้อยมากและบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการและไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด และบริษัทฯ จะสร้างผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ยให้กับบริษัทฯ มากกว่าการนำเงินไปฝากกับสถาบันการเงินหรือในรูปแบบของการบริหารเงินลงทุนระยะสั้นอื่นทั่วไป

1.2.2 ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ

ในวันที่ 27 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non – Revolving Loan) จำนวนเงินไม่เกิน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของ MML

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ให้ความช่วยเหลือแก่ MML เพิ่มเติมในวันที่ 16 ธันวาคม 2565 และ 10 กุมภาพันธ์ 2566 ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non – Revolving Loan) จำนวนเงินไม่เกิน 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยบวกต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของ MML เช่นกัน

กล่าวโดยสรุป บริษัทฯ มีประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 16.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ไม่รวมการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้) ซึ่ง MML จะมีการชำระคืนเงินกู้ยืมให้บริษัทฯ จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนมิถุนายน 2566 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนธันวาคม 2566 และ 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568

1.2.3 แผนการชำระคืนเงินในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้

จากเงื่อนไขในร่างสัญญาให้สินเชื่อระหว่างบริษัทฯ และ MML ซึ่งได้กำหนดแผนการชำระคืนเงินให้ช่วยเหลือทางการเงินของการเข้าทำรายการครั้งนี้ จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท) อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยน



เงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) โดยแบ่งเป็นจำนวนทั้งสิ้น 4 งวด ตามรายละเอียด ดังนี้

ตารางแสดงแผนการชำระคืนเงินให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท) ^{1/}
31 ธันวาคม 2566	5.00	173.44
30 มิถุนายน 2567	2.00	69.37
31 ธันวาคม 2567	2.00	69.37
31 มิถุนายน 2568	3.50	121.40
รวม	12.50	433.59

ที่มา: ร่างสัญญาให้สินเชื่อระหว่างบริษัทฯ และ MML

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566 ที่อัตราแลกเปลี่ยน 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท

1.2.4 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,476.87 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 3,263.17 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,213.69 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML จำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) ส่งผลให้ภายหลังจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน บริษัทฯ จะมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,038.32 ล้านบาท อีกทั้งบริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (Quick Ratio) สูงกว่า 1.00 เท่า ในปี 2561 – 2565 กล่าวคือบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน ณ เวลาสิ้นรอบบัญชีดังกล่าว โดยในปี 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.59 เท่า ซึ่งภายหลังการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML จำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ส่งผลให้บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.42 เท่า

หากพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 36,698.20 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,476.87 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 3,263.17 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,213.69 ล้านบาท และบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 4,727.04 ล้านบาท โดยมีหนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวม 4,580.75 ล้านบาท ประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง 378.73 ล้านบาท หนี้กู้ 4,191.80 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่า 10.22 ล้านบาท กล่าวคือบริษัทฯ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.13 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นภายในปี 2566 และในอนาคต

ดังนั้นการเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินสดเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ น้อยมาก บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการและไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด นอกจากนี้ที่ปรึกษาการเงินอิสระได้พิจารณาความเสี่ยงในกรณีที่ MML ไม่สามารถชำระคืนเงินช่วยเหลือทั้งจำนวนแก่บริษัทฯ ได้



บริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการบริหารกระแสเงินสดได้อย่างเพียงพอต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และยังคงเหลือเพียงพอสำหรับแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ

1.2.5 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML

เนื่องจากการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ มีระยะเวลากู้ยืมเงินไม่เกิน 3 ปี นับตั้งแต่วันที่เกิดรายการดังกล่าว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการประมาณการผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดคืนสูงสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทและ MML โดยวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินของ MML ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคเอเชีย สอบบัญชี จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เพื่อประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML จากงบการเงินรวมของ MML ในปี 2565 พบว่า MML มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 223.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้น 112.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.67 จากปี 2564 ซึ่งมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 111.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยเพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการกักตัวเพื่อการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล อีกทั้ง MML มีงานติดตั้งและรื้อถอนเพิ่มมากขึ้น และในปี 2565 ผลการดำเนินงานของ MML พลิกกลับมาดีกว่า (Turnaround) อยู่ที่ 0.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.15 และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) อยู่ที่ 1.00 เท่า แสดงให้เห็นว่า MML มีกระแสเงินสดที่เพียงพอในการปฏิบัติตามภาระหนี้ประจำปีซึ่งรวมถึงการชำระคืนเงินต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผลการดำเนินงานของ MML มีแนวโน้มดีขึ้น นอกจากนี้ ลูกค้ำส่วนมากของ MML เป็นลูกค้ำที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีการว่าจ้างอย่างยาวนานและต่อเนื่อง เนื่องจาก MML มีประสบการณ์การดำเนินงานมายาวนาน สามารถดำเนินการได้ตามที่ลูกค้ำกำหนดและปฏิบัติตามกฎระเบียบและเงื่อนไขของลูกค้ำและประเทศที่ดำเนินการได้อย่างเคร่งครัด และการเติบโตของอุตสาหกรรมมีแนวโน้มดีขึ้น โดยมีการคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่งจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 6.50 จากปี 2564 ถึงปี 2568 อ้างอิงจากรายงาน Oil & Gas Global Capex Outlook ทั้งนี้ จากการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงิน หาก MML สามารถบริหารจัดการและมีผลการดำเนินงานตามเป้าหมาย พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2566 – 2568 และมีความสามารถชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวนทั้งสิ้น 29.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ในอดีต 16.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเงินกู้ยืมจากรายการครั้งนี้อีก 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นไปตามแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมตามแผน โดยหลังจากการชำระคืนเงินต้นให้แก่บริษัทฯ ในปี 2568 แล้ว MML ยังมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้เท่ากับ 75.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,608.21 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566)

1.2.6 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ

จากการพิจารณาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละประเภท อันประกอบด้วย 1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน 2) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปีของสถาบันการเงิน 3)



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี และ 4) อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี รวมถึงการเปรียบเทียบ ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และ MML และการเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี มีความเหมาะสมเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนแต่ละประเภท ต้นทุนทางการเงินจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ และผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) ตามรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงสรุปการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ และต้นทุนทางการเงินของบริษัท

รายการเงินกู้ยืม	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	เทียบกับอัตราผลตอบแทนของการเข้าทำรายการครั้งนี้
การเปรียบเทียบกับฝากเงินในบัญชีเงินฝาก หรือ การลงทุนความเสี่ยงต่ำ		
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน ^{1/}	0.10 – 2.00	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของสถาบันการเงิน ^{1/}	0.20 – 1.75	ต่ำกว่า
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี ^{2/}	1.67 – 1.96	ต่ำกว่า
การเปรียบเทียบกับการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond)		
อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี ^{2/}	3.92	ต่ำกว่า
การเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และ MML		
อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ของบริษัทฯ ^{3/}	4.40 – 5.10	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ MML ^{4/}	7.38 – 8.15	มากกว่า
การเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน		
อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน (MLR) ^{1/}	6.35 – 6.57	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML	7.00	

ที่มา: 1/ ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566

2/ ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566

3/ ข้อมูลจากบริษัทฯ

4/ ข้อมูลจากหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2565 ของ MML

1.2.7 ความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผลและยอมรับได้ โดยวงเงินกู้ยืมและวัตถุประสงค์ของวงเงินมีความสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายของ MML ที่จะเกิดขึ้นสำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ MML ได้รับไปแล้ว 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 จึงคงเหลือ 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นจำนวนเท่ากับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ โดยค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำเข้าตรวจเช็คสภาพความพร้อมตามระยะเวลาจำนวน 3 ลำ จำนวน 8.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของโครงการ Mubadala จำนวน 10.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 3) ค่าใช้จ่ายสำหรับเงินหมุนเวียนอื่นและส่วนสำรองเพื่อขาด จำนวน 1.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา



อีกทั้ง เมื่อพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่ใช้ อันมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 3,263.17 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินอื่น 1,213.69 ล้านบาท ตามงบประมาณกิจการ และเมื่อพิจารณาร่วมกับความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้ จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ นอกจากนี้ ตารางการชำระหนี้คืนให้แก่บริษัทฯ มีความสอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของ MML ถึงแม้ว่าวงเงินดังกล่าวจะไม่มีหลักประกัน โดยจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML โดย MML จะมีรายได้ในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 225.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 236.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 266.36 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และมีกำไรขั้นต้นในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 41.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 45.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 52.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2568 เนื่องจากยังคงมีกระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML โดยหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทฯ แล้วในปี 2568 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 75.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,608.21 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) และแม้ว่าประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 หรือ หากกำไรขั้นต้นลดลงลดร้อยละ 20.00 จากกรณีฐานตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ MML ก็ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้ยืมได้ทั้งจำนวนตามระยะเวลาที่กำหนด อีกทั้งบริษัทฯ ถือหุ้นใน MML ในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด กล่าวคือบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมสิทธิออกเสียงใน MML เกินกว่าร้อยละ 50.00 และมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MML ส่งผลให้บริษัทฯ ทราบถึงสถานะการเงินของ MML รวมถึงติดตามปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ได้อย่างใกล้ชิด

1.2.8 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้เปรียบเสมือนการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบันของบริษัทฯ โดยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ที่เป็นเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ เป็นอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละประเภท อันประกอบด้วย 1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงินที่ร้อยละ 0.10 – 2.00 ต่อปี 2) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปีของสถาบันการเงินที่ร้อยละ 0.20 – 1.75 ต่อปี 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปีที่ร้อยละ 1.67 – 1.96 ต่อปี และ 4) อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปีที่ร้อยละ 3.92 ต่อปี รวมถึงสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าขั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว อีกทั้งสามารถนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำไปใช้งานและขยายธุรกิจงานเรือถอน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มี



การกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM)

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการครั้งนี้ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลง อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ จากงบการเงินเฉพาะกิจการ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 3,263.17 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น จำนวน 1,213.69 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 4,476.87 ล้านบาท อีกทั้ง บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.59 เท่า ซึ่งเมื่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.42 เท่า และเมื่อพิจารณาร่วมกับความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้ จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ อีกทั้ง หากพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 36,698.20 ล้านบาท และมีหนี้สินรวม 4,727.04 ล้านบาท กล่าวคือบริษัทฯ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.13 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นภายในปี 2566 และในอนาคต ดังนั้นการเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินสดเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ น้อยมาก บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการและไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

อีกทั้ง การเข้าทำรายการในครั้งนี้อาจส่งผลให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการนำเงินสดไปลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนมากกว่าร้อยละ 7.00 ต่อปี รวมถึงเสียโอกาสในการเข้าลงทุนในอนาคต อย่างไรก็ตามการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว อีกทั้งสามารถนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำไปใช้งานและขยายธุรกิจงานเรือถอน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซมงานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM) นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงผลกระทบของการช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ต่อความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ



1.2.9 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

การเข้าทำธุรกรรมกับบริษัทฯ จะช่วยให้ MML ได้รับเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน สำหรับปี 2566 ได้ตามที่ได้วางแผนไว้ โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MML โดยถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดทั้งทางตรงและทางอ้อม อีกทั้ง MML มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ที่รู้จักและเข้าใจธุรกิจของ MML เป็นอย่างดีและเล็งเห็นถึงศักยภาพในการดำเนินเติบโตของอุตสาหกรรมและธุรกิจของ MML นอกจากนี้การขออนุมัติสินเชื่อใหม่จำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการอนุมัติสินเชื่อไม่ต่ำกว่า 6 เดือน ซึ่งจะไม่สามารถรองรับความต้องการใช้เงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของ MML ได้ตามระยะเวลาที่กำหนด

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MML โดยถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดทั้งทางตรงและทางอ้อม อีกทั้ง MML มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ จึงสามารถติดตามการดำเนินงาน และทราบถึงสถานะการเงินของ MML รวมถึงติดตามปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ได้อย่างใกล้ชิด โดยจะมีความคล่องตัวในการเจรจาและประสานงานระหว่างกันได้สะดวกกว่าการให้เงินกู้ยืมกับบุคคลภายนอก

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการเข้าทำรายการกับบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) ในแง่ของการเจรจาต่อรองเพื่อขอผ่อนผันเงื่อนไขของการชำระหนี้ต่างๆ เมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ในกรณีที่ MML ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญา หรือไม่สามารถชำระเงินต้น และ/หรือ ดอกเบี้ยได้ตามแผนการชำระหนี้สำหรับการเข้าทำรายการครั้งนี้ โดยบริษัทฯ ควรที่จะดำเนินงานตามนโยบายการทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ อย่างเคร่งครัด เพื่อความโปร่งใสและขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว

1.2.10 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

เนื่องจากขนาดของธุรกรรมซึ่งเข้าข่ายเป็นธุรกรรมระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรม โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย จึงมีความเสี่ยงหากไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมได้

ความเสี่ยงภายหลังการเข้าทำรายการ

เนื่องจากความผันผวนด้านราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับปรุงแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงาน จึงส่งผลกระทบต่อเนื่องแก่การให้บริการงานวิศวกรรมได้ทะเลของ MML ซึ่งส่งผลให้ผลประกอบการของ MML ไม่เป็นไปตามคาด จึงอาจทำให้ MML ไม่สามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยแก่บริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำ



ประมาณการผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้คืนให้กับบริษัทฯ โดยหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทฯ แล้วในปี 2568 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 75.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,608.21 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) อีกทั้ง เมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสดของ MML พบว่าหากรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 หรือ หากกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 20.00 จากกรณีฐาน MML ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ในธุรกรรมครั้งนี้และเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ เดิมได้ทั้งจำนวน โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อ 3.5 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML

นอกจากนี้ MML มีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ซึ่ง MML ได้รับการยอมรับเนื่องจากมีความเชี่ยวชาญและ ประสบการณ์การทำงานมายาวนาน รวมทั้งผลงานที่ส่งมอบจึงทำให้ MML ได้รับการว่าจ้างมายาวนานและต่อเนื่อง จึงเชื่อได้ว่ายังคงได้รับงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติต่อไป อีกทั้ง MML มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debt to Equity Ratio) ในปี 2565 เท่ากับ 0.44 เท่า กล่าวคือ MML ยังมีศักยภาพในการกู้ยืมเงินได้อีก เพื่อนำเงินมาชำระคืนเงินกู้ยืมให้บริษัทฯ ทั้งนี้ ในกรณีเลวร้ายที่สุด ซึ่ง MML ไม่สามารถคืนเงินกู้ยืมให้กับบริษัทฯ ได้ บริษัทฯ จะยังมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.42 เท่า ลดลงจาก 4.59 เท่าในปี 2565 และยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.13 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ และมีเงินสดคงเหลือสำหรับการลงทุนในอนาคต ดังนั้น หากมีการผิมนัดชำระหนี้ จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ หรือกระทบต่อการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ แต่อย่างใด



สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า MML มีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานสำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพื่อนำไปใช้ 1) การนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธา ได้นำเข้าตรวจซ่อมบำรุงสภาพความพร้อมตามระยะเวลาจำนวน 3 ลำ 2) ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าของโครงการ Mubadala และ 3) ค่าใช้จ่ายสำหรับเงินทุนหมุนเวียนอื่นและส่วนสำรองเผื่อขาด อย่างไรก็ตามการขอวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินเพื่อใช้ในเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวไม่สามารถอนุมัติได้ตามระยะเวลาที่ MML มีกำหนดการใช้เงิน ดังนั้น MML จึงมีความจำเป็นต้องขอความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2566 มีมติอนุมัติหลักการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จำนวน 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 252.73 ล้านบาทแล้ว และอีก 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท สำหรับการทำธุรกรรมครั้งนี้ ซึ่งเป็นวงเงินกู้แบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 แบบไม่มีหลักประกัน ซึ่งจะช่วยให้ MML สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว อีกทั้งสามารถนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำไปใช้งานและขยายธุรกิจงานเรืออวน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM)

นอกจากนี้เงื่อนไขการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผลและยอมรับได้ โดยวงเงินกู้ยืมและวัตถุประสงค์ของวงเงินมีความสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายของ MML ที่จะเกิดขึ้นสำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ MML ได้รับไปแล้ว 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 จึงคงเหลือ 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อีกทั้งตารางการชำระหนี้มีความสอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ ถึงแม้ว่าวงเงินดังกล่าวจะไม่มีหลักประกัน แต่จากการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2568 และแม้ว่าประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 หรือ หากกำไรขั้นต้นลดลงลดลงร้อยละ 20.00 จากกรณีฐานตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ MML จะยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ในธุรกรรมครั้งนี้และเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ เดิมได้ทั้งจำนวนตามระยะเวลาที่กำหนด อีกทั้งบริษัทฯ ถือหุ้นใน MML ในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด กล่าวคือบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมสิทธิออกเสียงใน MML เกินกว่าร้อยละ 50.00 และมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MML จะส่งผลให้บริษัทฯ ทราบถึงสถานะการเงินของ MML รวมถึงติดตามปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิมนัดชำระหนี้ได้อย่างใกล้ชิด มากไปกว่านี้ เมื่อพิจารณาถึงผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละประเภท ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR)



อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดในการดำเนินงานลดลง แต่ยังคงเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ และเมื่อพิจารณาผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ มีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการและไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด นอกจากนี้ที่ปรึกษาการเงินอิสระได้พิจารณาความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้ จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ ทั้งนี้การเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ ช่วยให้ MML มีสภาพคล่องมากขึ้นและสามารถนำสินทรัพย์ไปใช้งานที่ก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตและสามารถขยายธุรกิจกิจการงานเรืออองงานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM)

แม้ว่าภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ เนื่องจากปัจจัยเสี่ยงและความไม่แน่นอนของอุตสาหกรรม แต่จากการจัดทำประมาณการผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 และการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสดของ MML ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบมา MML มีความสามารถในการชำระหนี้ได้ และ MML มีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ซึ่ง MML ได้รับการยอมรับจากความเชี่ยวชาญ ประสบการณ์การทำงาน และผลงานที่ส่งมอบ จึงทำให้ MML ได้รับการว่าจ้างมายาวนานและต่อเนื่อง จึงเชื่อได้ว่ายังคงได้รับงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติต่อไป ทั้งนี้ในกรณีเลวร้ายที่สุด ซึ่ง MML ไม่สามารถคืนเงินกู้ยืมให้กับบริษัทฯ ได้ บริษัทฯ จะยังมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.42 เท่า และยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.13 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ และมีเงินสดคงเหลือสำหรับการลงทุนในอนาคต ดังนั้น หากมีการผิดนัดชำระหนี้ จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ หรือกระทบต่อการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ แต่อย่างใด

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) จำนวนไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม



2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 ที่มาและวัตถุประสงค์ของการทำรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 03/2566 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2566 ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท ให้แก่ บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML สำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (MML ได้รับไปแล้ว 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566) คงเหลือ 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยสาเหตุการขอความช่วยเหลือทางการเงินมาจาก MML มีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานในช่วงเดือนพฤษภาคม - มิถุนายน 2566 ซึ่งการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการขออนุมัติมากกว่า 6 เดือน กอปรกับความผันผวนด้านราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับปรุงแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงาน จึงส่งผลกระทบต่อเนื่องแก่การให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเลของ MML จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวอาจทำให้สถาบันการเงินพิจารณาการอนุมัติสินเชื่อขึ้นและ MML อาจไม่ได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินภายในระยะเวลาที่ต้องการ ดังนั้น MML จึงมีความจำเป็นต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาดังนี้

- 1) ค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำเข้าตรวจซ่อมบำรุงสภาพความพร้อมตามระยะเวลา (Dry docking) จำนวน 3 ลำ มูลค่ารวม 8.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 284.43 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะใช้ภายในเดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งจะช่วยให้เรือดังกล่าวมีความพร้อมในการดำเนินงานขุดเจาะงานขุดเจาะ งานขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning T&I) และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable laying) รายละเอียดเรือดังนี้
 - Mermaid Asiana เป็นเรือสนับสนุนงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำระบบ DP2 สำหรับใช้ปฏิบัติการประดาน้ำลึกสำหรับรองรับนักประดาน้ำได้ 12 คน (12-man single bell saturation diving system) และมีเครนสำหรับการยกและเคลื่อนย้ายขนาด 100 ตัน (100-tonne active heave-compensated knuckle boom crane) และมีที่พักรับลูกเรือและเจ้าหน้าที่ได้ 100 คน
 - Mermaid Endurer เป็นเรือสนับสนุนงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำระบบ DP2 สำหรับใช้ปฏิบัติการประดาน้ำลึกสำหรับรองรับนักประดาน้ำได้ 18 คน (18-man single bell saturation diving system) และมีเครนสำหรับการยกและเคลื่อนย้ายขนาด 100 ตัน (100-tonne active heave-compensated knuckle boom crane) และมีที่พักรับลูกเรือและเจ้าหน้าที่ได้ 86 คน
 - Van Gogh เป็นเรือสนับสนุนงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำระบบ DP2 สำหรับใช้ปฏิบัติการประดาน้ำลึกสำหรับรองรับนักประดาน้ำได้ 18 คน (18-man single bell saturation diving system) และมีเครนสำหรับการยกและเคลื่อนย้ายขนาด 150 ตัน (150-tonne active heave-compensated knuckle boom crane) และมีที่พักรับลูกเรือและเจ้าหน้าที่ได้ 120 คน
- 2) ค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนล่วงหน้าเพื่อจัดเตรียมอุปกรณ์การสำรวจใต้ทะเล ค่าขนส่งน้ำมันค่าใช้จ่ายบุคลากรของโครงการ Mubadala ซึ่ง MML ได้รับงานก่อสร้าง งานติดตั้งและทดสอบท่อขนส่งน้ำมันสำหรับบ่อน้ำมันที่



อยู่บริเวณอ่าวไทย จำนวน 10.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 346.87 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าว จะใช้ในเดือนพฤษภาคม 2566 และจะรับรู้รายได้ในไตรมาส 4 ปี 2566 ซึ่งจะช่วยให้ MML สามารถขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเลในพื้นที่ดังกล่าวได้

- 3) ค่าใช้จ่ายสำหรับเงินหมุนเวียนอื่นและส่วนสำรองเผื่อขาดอีก 1.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 62.44 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2566 มีมติอนุมัติในหลักการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จำนวน 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 252.73 ล้านบาทแล้ว (1 ดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 33.697 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2566) โดย MML ได้นำเงินไปใช้สำหรับค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำเข้าตรวจซ่อมบำรุงสภาพความพร้อมตามระยะเวลา (Dry docking) จำนวน 3 ลำ คงเหลืออีกจำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) จะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานส่วนที่เหลือจึงเป็นที่มาของธุรกรรมครั้งนี้ โดยเงินทุนของบริษัทฯ ที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จะมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ซึ่งมีความเพียงพอในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว

สำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการเกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML ที่บริษัทฯ ถือหุ้นมากกว่าบุคคลที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 มีมูลค่ารวมของรายการประมาณ 13.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (รวมเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืม) หรือประมาณ 473.99 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) ซึ่งมีขนาดรายการอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.12 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (Net Tangible Asset: NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

เมื่อรวมรายการดังกล่าวกับรายการเกี่ยวข้องในช่วงหกเดือนที่ผ่านมา ตามประกาศที่อ้างถึงข้างต้น ผลรวมของขนาดรายการมีมูลค่าอยู่ที่ร้อยละ 3.85 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการและจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



- 3) ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

2.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 ของบริษัทฯ โดยการเข้าทำรายการและมูลค่าความช่วยเหลือทางการเงินแต่ละครั้งจะขึ้นอยู่กับความต้องการใช้เงินทุนของ MML และความสามารถในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ ในขณะนั้น ๆ

2.3 คู่สัญญาและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ให้กู้	บริษัทฯ
ผู้กู้	MML
ความสัมพันธ์	บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MML โดยถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดทั้งทางตรงและทางอ้อม (บริษัทฯ ถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 49.53 และถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท อะชิน โฮลดิ้งส์ จำกัด (“ATH”) ร้อยละ 1.44 และถือหุ้นผ่านบริษัท โซลิตาโต โฮลดิ้งส์ พีทีอี แอลทีดี (“SOH”) ร้อยละ 7.25 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MML) ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่และกรรมการบางส่วนของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นและกรรมการของ MML



รายชื่อกรรมการที่มีความเกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และ MML มีทั้งหมด 5 ท่าน รายละเอียดดังนี้

รายชื่อ	บริษัทฯ (ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566) ^{1/}	MML (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565) ^{2/}
นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ (พี่ชายของนางสาวอุษณา มหากิจศิริ และพี่เขยของนายกมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี)	<ul style="list-style-type: none"> กรรมการที่เป็นผู้บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการบริหาร ประธานกรรมการการลงทุน ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมในบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 23.47 	<ul style="list-style-type: none"> กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน MML สัดส่วนร้อยละ 24.31
นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	<ul style="list-style-type: none"> ประธานกรรมการ กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร ประธานกรรมการบริหาร ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 0.01 	<ul style="list-style-type: none"> กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร ประธานกรรมการ ประธานกรรมการบริหาร ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน MML สัดส่วนร้อยละ 0.006
นายณ้อง ปอล เทเวณัง	<ul style="list-style-type: none"> กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง กรรมการการลงทุน กรรมการกำกับดูแลกิจการ 	<ul style="list-style-type: none"> กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร กรรมการบริหาร ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง กรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหา กรรมการกำหนดค่าตอบแทน
นางสาวอุษณา มหากิจศิริ (น้องสาวของนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ และคู่สมรสของนายกมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี)	<ul style="list-style-type: none"> กรรมการที่เป็นผู้บริหาร รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการบริหาร กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน กรรมการกำกับดูแลกิจการ ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 5.48 	<ul style="list-style-type: none"> ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน MML สัดส่วนร้อยละ 7.69
นายกมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี (คู่สมรสของนางสาวอุษณา มหากิจศิริ และน้องเขยของนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ)	<ul style="list-style-type: none"> กรรมการที่เป็นผู้บริหาร ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโสและประธานกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ประธานกรรมการการพัฒนาอย่างยั่งยืน 	

หมายเหตุ 1/ ข้อมูล ณ วันปิดสมุดค่าสุดของบริษัทฯ และรายละเอียดการถือหุ้นปรากฏในภาคผนวกที่ 4.1

2/ ข้อมูลค่าสุดของ MML และรายละเอียดการถือหุ้นปรากฏในภาคผนวกที่ 4.2



ทั้งนี้ ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 03/2566 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2566 บุคคลดังกล่าวทั้งหมด 5 ท่าน ถือเป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่มีส่วนได้เสียในธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จึงไม่ได้เข้าร่วมการประชุม และงดออกเสียงในวาระนี้

นอกจากนี้ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10.00 ใน MML อย่างไรก็ตาม นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นผู้มีความรู้และมีประสบการณ์ในธุรกิจขนส่งทางเรือและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการนอกชายฝั่งเป็นอย่างดี รวมทั้งยังมีประสบการณ์ในการบริหารและร่วมทุนกับธุรกิจชั้นนำระหว่างประเทศ เช่น บริษัทอันดับหนึ่งของโลกอุตสาหกรรมอาหาร และบริษัทผู้ผลิตเหล็กอันดับหกของโลกแห่งประเทศเกาหลีใต้ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ จึงเป็นที่ยอมรับจากบริษัทระดับนานาชาติชั้นนำและมีเครือข่ายทางธุรกิจระหว่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะสร้างภาพลักษณ์ของ MML ให้เป็นที่ยอมรับจากคู่ค้าทางธุรกิจบริการนอกชายฝั่งในภูมิภาคอื่น ๆ ทั่วโลก ได้แก่ ตะวันออกกลาง แอฟริกาเหนือ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นอกจากนี้บริษัท MML เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ดังนั้นการมีคุณเฉลิมชัยเป็นผู้ถือหุ้นจึงเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสียทั้งหลาย รวมถึงนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศผ่านการร่วมลงทุนต่าง ๆ ภายใต้บริษัทในเครือของ MML เช่น การพัฒนาเทคโนโลยีหุ่นยนต์และปัญญาประดิษฐ์สำหรับให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเล ซึ่งจะพัฒนาความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจการบริการงานวิศวกรรมใต้ทะเล และสร้างรายได้ให้เติบโตได้ในอนาคต

2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการเข้าทำรายการกับบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมกร่วมกันกับบริษัทฯ โดยถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทที่ 5 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง”) โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

1. **รายการที่เกี่ยวข้อง** เนื่องจากบริษัทฯ ถือหุ้น MML ในสัดส่วนร้อยละ 58.22 และมีผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับ MML 5 ท่าน ประกอบไปด้วย นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์ นายณียง ปอล เทเวเน้ง นางสาวอุษณา มหากิจศิริ และนายกมลสุทธิ ทัพพะรังสี จึงเห็นว่า ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ที่เป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ภายใต้ नियามบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง
2. **การคำนวณขนาดรายการ** ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทที่ 5 ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวมีขนาดรายการรวมทั้งสิ้น 13.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 473.99 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินต้นจำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท และ ดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา 1.64 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 40.40 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา



ต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) คิดเป็นขนาดรายการสูงสุด เท่ากับร้อยละ 2.12 ตามเกณฑ์การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	เงินต้นและดอกเบี้ย NTA ของ บริษัทฯ ^{1/}	= $433.59 + 40.40 = 2.12\%$ 22,338.00

หมายเหตุ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net total assets: NTA) หมายถึง สินทรัพย์รวม - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - หนี้สินรวม - ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)

การขนาดรายการที่เกี่ยวข้องย้อนหลัง 6 เดือน ธุรกิจการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯจะมีขนาดรายการรวมกันทั้งสิ้นร้อยละ 3.85 โดยมีรายละเอียดการขนาดรายการที่เกี่ยวข้องย้อนหลัง 6 เดือนดังนี้

รายการเกี่ยวข้องย้อนหลัง 6 เดือน	วันที่	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน MML จำนวนไม่เกิน 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	16 ธันวาคม 2565	0.61
2. บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน MML จำนวนไม่เกิน 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	10 กุมภาพันธ์ 2566	1.12
3. บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน MML จำนวนไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	27 กุมภาพันธ์ 2566 (ครั้งนี้)	2.12
รวม		3.85

ทั้งนี้ มูลค่ารวมวงเงินให้กู้พร้อมดอกเบี้ยสำหรับให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 473.99 ล้านบาท ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 2.12 ของ NTA ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยที่ผ่านการตรวจสอบ โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ เคพีเอ็มจี ภูมิภาคเอเชีย แปซิฟิก จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 (NTA เท่ากับ 22,338.00 ล้านบาท) และเมื่อรวมกับขนาดรายการย้อนหลัง 6 เดือน บริษัทฯ จะมีขนาดรายการรวมทั้งสิ้นร้อยละ 3.85 ของ NTA บริษัทฯจึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการและจัดส่งความคิดเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 3) ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น



2.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เงื่อนไขที่สำคัญ	รายละเอียด																		
คู่สัญญาให้สินเชื่อ	บริษัทฯ ในฐานะ “ผู้ให้กู้” MML ในฐานะ “ผู้กู้”																		
รายละเอียดวงเงิน	วงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) ไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566)																		
วัตถุประสงค์	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML																		
อัตรดอกเบี้ย	ร้อยละ 7.00 ต่อปี ชำระทุกวันทำการสุดท้ายของแต่ละไตรมาส																		
วันครบกำหนดชำระคืน	ไม่เกิน 3 ปี ทั้งนี้บริษัทฯ และ MML ได้มีการเจรจาตกลงร่วมกันเบื้องต้น โดยมีตารางการชำระหนี้ดังนี้ <table border="1" data-bbox="807 929 1388 1272"> <thead> <tr> <th>วันชำระคืน</th> <th>จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th>จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท)^{1/}</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>31 ธันวาคม 2566</td> <td>5.00</td> <td>173.44</td> </tr> <tr> <td>30 มิถุนายน 2567</td> <td>2.00</td> <td>69.37</td> </tr> <tr> <td>31 ธันวาคม 2567</td> <td>2.00</td> <td>69.37</td> </tr> <tr> <td>31 มิถุนายน 2568</td> <td>3.50</td> <td>121.40</td> </tr> <tr> <td>รวม</td> <td>12.50</td> <td>433.59</td> </tr> </tbody> </table>	วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท) ^{1/}	31 ธันวาคม 2566	5.00	173.44	30 มิถุนายน 2567	2.00	69.37	31 ธันวาคม 2567	2.00	69.37	31 มิถุนายน 2568	3.50	121.40	รวม	12.50	433.59
วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท) ^{1/}																	
31 ธันวาคม 2566	5.00	173.44																	
30 มิถุนายน 2567	2.00	69.37																	
31 ธันวาคม 2567	2.00	69.37																	
31 มิถุนายน 2568	3.50	121.40																	
รวม	12.50	433.59																	
อัตรดอกเบี้ยผิมนัดชำระหนี้	ร้อยละ 9.00 ต่อปี																		
หลักประกัน	ไม่มี																		
เงื่อนไขที่อาจมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	ไม่มี																		

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566 ที่อัตราแลกเปลี่ยน 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท



2.6 การเข้าร่วมประชุมออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการและกรรมการที่มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2566 เพื่อพิจารณาวาระการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งมีผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นใหญ่ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับ MML จำนวนทั้งหมด 5 ท่าน ประกอบไปด้วย นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์และ นายณ้อง ปอล เทเวอเน้ง นางสาวอุษณา มหากิจศิริ และนายกมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี ซึ่งบุคคลดังกล่าวถือเป็นบุคคลที่มีส่วนได้เสียจึงไม่ได้เข้าร่วมการประชุม และงดออกเสียงในวาระนี้ ภายใต้ नियามบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง

2.7 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามภาคผนวกที่ 4.1 ข้อมูลของ บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) ของรายงานที่ปรึกษาการเงินอิสระฉบับนี้

2.8 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามภาคผนวกที่ 4.2 ข้อมูลของ บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) ของรายงานที่ปรึกษาการเงินอิสระฉบับนี้



3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

MML เป็นผู้ให้บริการนอกชายฝั่งครบวงจรเป็นหลัก โดยมุ่งเน้นงานวิศวกรรมที่ต้องใช้เรือและอุปกรณ์ที่มีการออกแบบมาเป็นพิเศษ อย่างเช่นอุปกรณ์ดำน้ำใต้ทะเล ยานยนต์ใต้น้ำควบคุมระยะไกล รวมถึงบุคลากรที่มีความชำนาญการเฉพาะทาง โดยธุรกิจของ MML สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภทหลักได้ดังนี้ 1) งานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล 2) งานวางสายเคเบิลใต้ทะเล และ 3) งานติดตั้งและรื้อถอนแท่นผลิตปิโตรเลียมและท่อขนส่งปิโตรเลียมในบริเวณนอกชายฝั่งอย่างครบวงจร

ทั้งนี้ วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด เป็นการให้ความช่วยเหลือตามความจำเป็นเพื่อให้ MML สามารถนำเงินไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ได้รับไปแล้ว 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566) ประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำเข้าตรวจซ่อมบำรุงสภาพความพร้อมตามระยะเวลา (Dry docking) ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าในการลงทุนของโครงการ Mubadala และค่าใช้จ่ายสำหรับเงินทุนหมุนเวียนอื่น

ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 03/2566 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2566 ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท ให้แก่บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML โดยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยบวกผลตอบแทนส่วนเพิ่มความเสี่ยงของบริษัทฯ ที่มีผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงินหรือในรูปแบบของการบริหารเงินลงทุนระยะสั้นอื่นทั่วไป โดยบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML สามารถนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำไปใช้งานและขยายธุรกิจงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM) ซึ่งสามารถสรุปวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการได้ดังต่อไปนี้

- เพื่อให้ MML สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว เนื่องจาก MML เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ ทำให้ MML สภาพคล่องในการดำเนินงานมากขึ้น สามารถส่งมอบงานแก่ลูกค้าและรับรู้รายได้ตามแผนงาน และสามารถขยายธุรกิจงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning T&I) และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable laying) ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM)
- เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ ซึ่งดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงินหรือในรูปแบบของการบริหารเงินลงทุนระยะสั้นอื่นทั่วไป โดยจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,476.87 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 3,263.17 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,1213.69 ล้านบาท ซึ่ง



เพียงพอต่อการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ นอกจากนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (Quick Ratio) สูงกว่า 1.00 เท่า ในปี 2561 – 2565 กล่าวคือบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน ณ เวลาสิ้นรอบบัญชีดังกล่าว โดยในปี 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.59 เท่า ซึ่งภายหลังการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML จำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ส่งผลให้บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.42 เท่า ดังนั้นการเข้าทำรายการครั้งนี้ ส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงและอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องน้อยมาก บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการและไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด และบริษัทฯ จะสร้างผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ยให้กับบริษัทฯ มากกว่าการนำเงินไปฝากกับสถาบันการเงินหรือในรูปแบบของการบริหารเงินลงทุนระยะสั้นอื่นทั่วไป

3.2 ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ

ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2563 – 27 กุมภาพันธ์ 2566 บริษัทฯ มีรายการให้ความช่วยเหลือระหว่างบริษัทฯ และ MML ดังต่อไปนี้

ผู้ให้ความช่วยเหลือ	ผู้รับความช่วยเหลือ	วันที่เกิดรายการ	จำนวนเงินที่ให้ความช่วยเหลือ	อัตราดอกเบี้ย	วันที่ชำระคืน
บริษัทฯ ^{1/}	MML	27 ธันวาคม 2564	5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	ร้อยละ 7.00	วันที่ทำการสุดท้ายของเดือนมิถุนายน 2566
บริษัทฯ ^{1/}	MML	16 ธันวาคม 2565	4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	ร้อยละ 7.00	เมื่อทวงถามแต่ไม่เกิน 12 เดือน
บริษัทฯ ^{1/}	MML	10 กุมภาพันธ์ 2566	7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	ร้อยละ 7.00	เมื่อทวงถามแต่ไม่เกิน 24 เดือน
รวม			16.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา		

ในวันที่ 27 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non – Revolving Loan) จำนวนเงินไม่เกิน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของ MML

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ให้ความช่วยเหลือแก่ MML เพิ่มเติมในวันที่ 16 ธันวาคม 2565 และ 10 กุมภาพันธ์ 2566 ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non – Revolving Loan) จำนวนเงินไม่เกิน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยบวกต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของ MML

โดยบริษัทฯ มีประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 16.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่ง MML จะมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมให้บริษัทฯ จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายใน



เดือนมิถุนายน 2566 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนธันวาคม 2566 และ 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568

3.3 แผนการชำระคืนเงินในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้

จากเงื่อนไขในร่างสัญญาให้สินเชื่อระหว่างบริษัทฯ และ MML ซึ่งได้กำหนดแผนการชำระคืนเงินให้ความช่วยเหลือทางการเงินของการเข้าทำรายการครั้งนี้ จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นจำนวนทั้งสิ้น 4 งวด ตามรายละเอียด ดังนี้

ตารางแสดงแผนการชำระคืนเงินให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

วันชำระคืน	จำนวน (ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท) ^{1/}
31 ธันวาคม 2566	5.00	173.44
30 มิถุนายน 2567	2.00	69.37
31 ธันวาคม 2567	2.00	69.37
31 มิถุนายน 2568	3.50	121.40
รวม	12.50	433.59

ที่มา: ร่างสัญญาให้สินเชื่อระหว่างบริษัทฯ และ MML

หมายเหตุ: 1/ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566

3.4 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,476.87 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 3,263.17 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,213.69 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML จำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) ส่งผลให้ภายหลังจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน อีกทั้งบริษัทฯ จะมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,038.32 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (Quick Ratio) สูงกว่า 1.00 เท่า ในปี 2561 – 2565 กล่าวคือ บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน ณ เวลาสิ้นรอบบัญชีดังกล่าว โดยในปี 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.59 เท่า ซึ่งภายหลังจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML จำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ส่งผลให้บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.42 เท่า

หากพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 36,698.20 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,476.87 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 3,263.17 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,213.69 ล้านบาท และบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 4,727.04 ล้านบาท โดยมีหนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวม 4,580.75 ล้านบาท ประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง 378.73 ล้านบาท หนี้กู้ 4,191.80 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่า 10.22 ล้านบาท กล่าวคือบริษัทฯ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.13 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นภายในปี 2566 และในอนาคต



ดังนั้นการเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินสดเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ น้อยมาก บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการและไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด นอกจากนี้ที่ปรึกษาการเงินอิสระได้พิจารณาความเสี่ยงในกรณีที่ MML ไม่สามารถชำระคืนเงินช่วยเหลือทั้งจำนวนแก่บริษัทฯ ได้ บริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการบริหารกระแสเงินสดได้อย่างเพียงพอต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และยังคงเหลือเพียงพอสำหรับแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ โดยสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ^{1/}	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	ภายใต้การ ธุรกรรมครั้ง นี้
รวมสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง (ล้านบาท)	1,558.42	2,687.31	2,774.25	5,629.35	4,476.87	4,038.32
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (เท่า)	5.51	7.45	2.53	4.66	4.59	4.42
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.15	0.14	0.16	0.19	0.13	0.13

หมายเหตุ 1/ รายละเอียดเพิ่มเติมตามภาคผนวก 4.1

3.5 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML

เนื่องจากการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ มีระยะเวลากู้ยืมเงินไม่เกิน 3 ปี นับตั้งแต่วันที่เกิดรายการดังกล่าว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการประมาณการผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทและ MML โดยวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินของ MML ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 รวมถึงอ้างอิงจากข้อมูลเอกสาร หลักฐาน ข่าวสาร ต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ MML เพื่อประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML บนรายละเอียดของสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน
(1) รายได้จากการให้บริการ	รายได้จากการให้บริการประกอบด้วย 1) รายได้จากโครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และบำรุงรักษา (IRM) 2) รายได้จากโครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay) และ 3) รายได้จากโครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการดำเนินงานรื้อถอน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตรวจสอบข้อมูลสัญญาการว่าจ้างงานพบว่า ลูกค้านำมาของ MML เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีการว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง เนื่องจาก MML มีประสบการณ์การดำเนินงานมายาวนานสามารถดำเนินการได้ตามที่ลูกค้ากำหนดและปฏิบัติตามกฎระเบียบและเงื่อนไขของลูกค้าและประเทศที่ดำเนินการได้อย่างเคร่งครัด โดยมีสัญญาการว่าจ้างตั้งแต่ 3 เดือน ถึง 24 เดือนขึ้นไป ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของอุตสาหกรรมและขอบเขตของงานที่ได้รับ ทั้งนี้ที่ปรึกษาการเงินอิสระได้ตรวจสอบได้ข้อมูล backlog และรายได้จากการให้บริการ ในอดีต 5 ปีย้อนหลังของ MML ดังนี้



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา</th> <th>2561A</th> <th>2562A</th> <th>2563A</th> <th>2564A</th> <th>2565A</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>รวมมูลค่า backlog</td> <td></td> <td>94.77</td> <td>109.01</td> <td>106.89</td> <td>190.10</td> </tr> <tr> <td colspan="6" style="text-align: center;">รายได้จากการให้บริการ</td> </tr> <tr> <td>โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)</td> <td>94.76</td> <td>105.93</td> <td>83.78</td> <td>82.27</td> <td>113.68</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)</td> <td></td> <td>-</td> <td>-</td> <td>22.07</td> <td>53.07</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการขนส่งนอก ชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และ บริการดำเนินงานรื้อถอน</td> <td></td> <td>-</td> <td>-</td> <td>7.25</td> <td>57.19</td> </tr> <tr> <td>รวมรายได้จากการให้บริการ</td> <td>94.76</td> <td>105.93</td> <td>83.78</td> <td>111.59</td> <td>223.94</td> </tr> </tbody> </table>					หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	2561A	2562A	2563A	2564A	2565A	รวมมูลค่า backlog		94.77	109.01	106.89	190.10	รายได้จากการให้บริการ						โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)	94.76	105.93	83.78	82.27	113.68	โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)		-	-	22.07	53.07	โครงการให้บริการขนส่งนอก ชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และ บริการดำเนินงานรื้อถอน		-	-	7.25	57.19	รวมรายได้จากการให้บริการ	94.76	105.93	83.78	111.59	223.94		
หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	2561A	2562A	2563A	2564A	2565A																																												
รวมมูลค่า backlog		94.77	109.01	106.89	190.10																																												
รายได้จากการให้บริการ																																																	
โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)	94.76	105.93	83.78	82.27	113.68																																												
โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)		-	-	22.07	53.07																																												
โครงการให้บริการขนส่งนอก ชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และ บริการดำเนินงานรื้อถอน		-	-	7.25	57.19																																												
รวมรายได้จากการให้บริการ	94.76	105.93	83.78	111.59	223.94																																												
	<p>ปัจจุบัน MML มีมูลค่า backlog ที่ได้มีการลงนามแล้วและจะรับรู้รายได้ในอนาคต มีรายละเอียดในปี 2566 – 2568 ดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา</th> <th>2566F</th> <th>2567F</th> <th>2568F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">มูลค่า backlog</td> </tr> <tr> <td>โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)</td> <td>122.48</td> <td>60.96</td> <td>58.04</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)</td> <td>27.31</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการดำเนินงาน รื้อถอน</td> <td>51.99</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>รวมมูลค่า backlog</td> <td>201.79</td> <td>60.96</td> <td>58.04</td> </tr> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">ประมาณการรายได้จากการให้บริการ</td> </tr> <tr> <td>โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)</td> <td>124.30</td> <td>125.33</td> <td>135.86</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)</td> <td>58.25</td> <td>59.00</td> <td>66.00</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการดำเนินงาน รื้อถอน</td> <td>43.20</td> <td>51.68</td> <td>64.50</td> </tr> <tr> <td>รวมรายได้จากการให้บริการ</td> <td>225.75</td> <td>236.01</td> <td>266.36</td> </tr> </tbody> </table> <p>จากตารางข้างต้นพบว่ามูลค่า backlog ของ MML มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยเพิ่มขึ้นจาก 94.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2562 เป็น 190.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2565 หรืออัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 26.12 เนื่องจาก MML ได้ขยายธุรกิจในตลาดการให้บริการรื้อถอน จึงจัดตั้งหน่วยงานที่บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการดำเนินงานรื้อถอน พร้อมให้บริการงานก่อสร้างและ บริการติดตั้ง งานวางจ้าง งานสายเคเบิล และโครงการวางท่อใต้ทะเล โดยเริ่มรับรู้รายได้ในปี</p>					หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	2566F	2567F	2568F	มูลค่า backlog				โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)	122.48	60.96	58.04	โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)	27.31	-	-	โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการดำเนินงาน รื้อถอน	51.99	-	-	รวมมูลค่า backlog	201.79	60.96	58.04	ประมาณการรายได้จากการให้บริการ				โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)	124.30	125.33	135.86	โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)	58.25	59.00	66.00	โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการดำเนินงาน รื้อถอน	43.20	51.68	64.50	รวมรายได้จากการให้บริการ	225.75	236.01	266.36
หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	2566F	2567F	2568F																																														
มูลค่า backlog																																																	
โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)	122.48	60.96	58.04																																														
โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)	27.31	-	-																																														
โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการดำเนินงาน รื้อถอน	51.99	-	-																																														
รวมมูลค่า backlog	201.79	60.96	58.04																																														
ประมาณการรายได้จากการให้บริการ																																																	
โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)	124.30	125.33	135.86																																														
โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)	58.25	59.00	66.00																																														
โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการดำเนินงาน รื้อถอน	43.20	51.68	64.50																																														
รวมรายได้จากการให้บริการ	225.75	236.01	266.36																																														



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																
	<p>2564 จะเห็นได้ว่ารายได้จากการให้บริการของ MML มีแนวโน้มการเติบโตระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับร้อยละ 63.49</p> <p>อ้างอิงจากประมาณการของ MML อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ของรายได้จากการให้บริการระหว่างปี 2565 – 2568 เท่ากับร้อยละ 5.95 โดยมีปัจจัยบวกมาจากการขยายธุรกิจในกลุ่มของโครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay) และโครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการด้านงานรื้อถอนที่กล่าวมาข้างต้น สำหรับโครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay) ทาง MML ให้บริการในพื้นที่สาธารณรัฐแอฟริกาใต้ (South Africa) ซึ่งมีจำนวนคู่แข่งน้อยราย ทำให้ MML มีโอกาสในการประมูลงานโครงการดังกล่าวได้สูง ในส่วนของโครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการด้านงานรื้อถอนมีปัจจัยบวกจากการที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานออกกฎกระทรวงให้ดำเนินการปิดและสละหลุมอย่างถาวร ทั้งรื้อ ถอน ขนย้าย หรือทำลายสิ่งปลูกสร้างในทะเลที่ไม่ใช้ประโยชน์แล้ว เช่น แท่นหลุมผลิต แท่นเผาก๊าซธรรมชาติ หรือแท่นอื่น ๆ ที่จำเป็นในการผลิต เก็บรักษา หรือขนส่งปิโตรเลียม ซึ่งมีจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่ต้องรื้อถอน จำนวน 410 แท่น</p> <p>อีกทั้ง สำหรับโครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และบำรุงรักษา (IRM) รายได้สำคัญของ MML มาจากลูกค้ารายใหญ่ ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันในภูมิภาคตะวันออกกลาง ภายใต้สัญญาให้บริการรายปีระยะยาวผ่านการร่วมค้าที่จัดตั้งขึ้นระหว่าง MML และพันธมิตรท้องถิ่นในตะวันออกกลาง ซึ่ง MML ได้รับการต่ออายุสัญญามาโดยตลอดจนถึงปัจจุบัน</p> <p>นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาร่วมกับแนวโน้มของอุตสาหกรรม มีการคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่งจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 6.50 จากปี 2564 ถึงปี 2568 อ้างอิงจากรายงาน Oil & Gas Global Capex Outlook ดังนั้นประมาณการรายได้จากการให้บริการจึงเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษนิยม (Conservative) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าประมาณดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล</p>																
(2) ต้นทุนจากการให้บริการ	<p>ต้นทุนจากการให้บริการประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายของโครงการ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับนักประดาน้ำและวิศวกร 2) ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือ และ 3) ค่าใส่หุ้ย (Overhead Cost) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานต้นทุนจากการให้บริการตามสัดส่วนต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการแต่ละประเภท ตามที่ได้สัมภาษณ์ผู้บริหารของ MML ดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="603 1478 1385 1818"> <thead> <tr> <th>สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ (ร้อยละ)</th> <th>2566F</th> <th>2567F</th> <th>2568F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และบำรุงรักษา (IRM)</td> <td>78.50</td> <td>78.50</td> <td>78.50</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)</td> <td>85.00</td> <td>85.00</td> <td>85.00</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการด้านงานรื้อถอน</td> <td>85.00</td> <td>82.00</td> <td>80.00</td> </tr> </tbody> </table> <p>ต้นทุนจากการให้บริการในปี 2566 – 2568 จึงเท่ากับ 183.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 190.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 214.35 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ เมื่อคำนวณเป็นสัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการอยู่ที่ระหว่างร้อยละ 80.47 – 81.42 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าประมาณการต้นทุนจากการให้บริการของ MML มีความสมเหตุสมผลเนื่องจากสัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการต่อ</p>	สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ (ร้อยละ)	2566F	2567F	2568F	โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และบำรุงรักษา (IRM)	78.50	78.50	78.50	โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)	85.00	85.00	85.00	โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการด้านงานรื้อถอน	85.00	82.00	80.00
สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ (ร้อยละ)	2566F	2567F	2568F														
โครงการงานตรวจสอบ ซ่อม และบำรุงรักษา (IRM)	78.50	78.50	78.50														
โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)	85.00	85.00	85.00														
โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการด้านงานรื้อถอน	85.00	82.00	80.00														



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน
	รายได้จากการให้บริการในปีประมาณการใกล้เคียงกับสัดส่วนในปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ ร้อยละ 81.20 และร้อยละ 81.62 ตามลำดับ ซึ่งคาดว่าเป็นสัดส่วนที่อยู่ในระดับปกติ เมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการในปี 2563 – 2564 อยู่ระหว่างร้อยละ 101.46 – 113.81 เนื่องจาก MML ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 และวิกฤติน้ำมัน ทำให้ MML ต้องแบกรับต้นทุนคงที่ (Fixed costs) ทั้งค่าใช้จ่ายในการเดินเรือ (Vessel running cost) และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับนักประดาน้ำ และวิศวกร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อ้างอิงสัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการ ณ ช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 สัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการลดลงเท่ากับ ร้อยละ 92.21 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ทั่วโลกเริ่มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการ จะกลับมาใกล้เคียงกับสถานการณ์ปกติ
(3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	จากประมาณการของ MML สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการให้บริการในปี 2566 – 2568 เท่ากับ ร้อยละ 7.60 ร้อยละ 7.65 และร้อยละ 7.74 ตามลำดับ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลเนื่องจากสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการให้บริการมีแนวโน้มลดลงตลอดปี 2563 – 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 29.44 ร้อยละ 12.90 และร้อยละ 6.90 ตามลำดับ เนื่องจาก MML มีการจัดตั้งแผนกวิศวกรรมที่มีบุคลากรที่มีความสามารถและอุปกรณ์ที่ครบครัน ทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการได้
(4) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	บริษัทร่วมค้าของ MML ประกอบธุรกิจให้บริการงานใต้ทะเล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า โดยอ้างอิงจากประมาณการของ MML อยู่ระหว่าง 3.30 – 4.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปีประมาณการ ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าในอดีตของ MML โดยมีค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2561 – 2565 เท่ากับ 3.07 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
(5) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ MML คาดการณ์ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในระดับเดียวกับปี 2565 ที่ปรึกษาจึงกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เท่ากับ 18.70 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปีประมาณการ
(6) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	ประมาณการสมมติฐานลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้จากประมาณการของ MML โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้ระหว่างปี 2566 – 2568 เท่ากับ 72.54 วัน 72.61 วัน และ 87.59 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการเก็บหนี้ของ MML
(7) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	ประมาณการสมมติฐานเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้จากประมาณการของ MML โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้ระหว่างปี 2566 – 2568 เท่ากับ 61.67 วัน 70.30 วัน และ 83.43 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการชำระหนี้ของ MML
(8) ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ค่าใช้จ่ายในการลงทุนของ MML ประกอบด้วย 1) เงินลงทุนในอุปกรณ์ติดตั้งสายเคเบิลและท่อแบบยืดหยุ่น เพื่อใช้สำหรับโครงการในหน่วยธุรกิจโซน 2 (ตลาดน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในสหราชอาณาจักร แอฟริกา ตะวันออกกลาง และเอเชียแปซิฟิก) โดย MML มีแผนลงทุนในอุปกรณ์ติดตั้งสายเคเบิลและท่อแบบยืดหยุ่น ในปี 2566 – 2568 จำนวน 1.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 0.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 0.60 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ 2) ค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาใต้น้ำเข้าตรวจซ่อมบำรุงสภาพความพร้อมของอุปกรณ์ เครื่องมือต่างๆ รวมถึงเครื่องยนต์ ซ่อมบำรุงตามระยะเวลาที่



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																						
	<p>กำหนด (Dry Docking) โดย MML มีแผนการนำเรือเข้าตรวจซ่อมบำรุงจำนวน 3 ลำ ดังนี้ เมอร์เมต เอเชียน่า (Mermaid Asiana) เมอร์เมต เอนด์เอนดูเรอร์ (Mermaid Endurer) และแวนโก๊ะ (Van Gogh) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่าใช้จ่ายในการนำเรือเข้าตรวจซ่อมบำรุงตามประมาณการของ MML ในปี 2566 – 2568 ซึ่งเท่ากับ 6.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 9.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ</p> <p style="text-align: center;">ค่าใช้จ่ายในการลงทุน</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th>2566F</th> <th>2567F</th> <th>2568F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>เงินลงทุนในอุปกรณ์ติดตั้งสายเคเบิลและท่อแบบยืดหยุ่น</td> <td>(1.25)</td> <td>(0.60)</td> <td>(0.60)</td> </tr> <tr> <td>ค่าใช้จ่ายในการนำเรือเข้าตรวจซ่อมบำรุง</td> <td>(6.06)</td> <td>(2.50)</td> <td>(9.00)</td> </tr> <tr> <td>รวม</td> <td>(7.31)</td> <td>(3.10)</td> <td>(9.60)</td> </tr> </tbody> </table>	(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	เงินลงทุนในอุปกรณ์ติดตั้งสายเคเบิลและท่อแบบยืดหยุ่น	(1.25)	(0.60)	(0.60)	ค่าใช้จ่ายในการนำเรือเข้าตรวจซ่อมบำรุง	(6.06)	(2.50)	(9.00)	รวม	(7.31)	(3.10)	(9.60)						
(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F																				
เงินลงทุนในอุปกรณ์ติดตั้งสายเคเบิลและท่อแบบยืดหยุ่น	(1.25)	(0.60)	(0.60)																				
ค่าใช้จ่ายในการนำเรือเข้าตรวจซ่อมบำรุง	(6.06)	(2.50)	(9.00)																				
รวม	(7.31)	(3.10)	(9.60)																				
(9) เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ	<p>ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 MML มีเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 9.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อีกทั้ง MML ได้ขอความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ เพิ่มเติมในปี 2566 อีกจำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>จำนวน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th>วันที่</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>7.50</td> <td>10 กุมภาพันธ์ 2566</td> </tr> <tr> <td>12.50</td> <td>27 กุมภาพันธ์ 2566</td> </tr> </tbody> </table> <p>ดังนั้น MML จะมีมูลค่าเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวนทั้งสิ้น 29.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดย MML มีแผนการชำระคืนเงินต้นจากรายการครั้งนี้ จำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ระหว่างปี 2566 – 2568 ดังนี้</p> <p style="text-align: center;">แผนการชำระหนี้จากรายการครั้งนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th>2566F</th> <th>2567F</th> <th>2568F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ</td> <td>(5.00)</td> <td>(4.00)</td> <td>(3.50)</td> </tr> </tbody> </table> <p>โดยบริษัทฯ มีประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 16.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่ง MML จะมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมให้บริษัทฯ จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนมิถุนายน 2566 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนธันวาคม 2566 และ 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ดังนั้น แผนการชำระคืนเงินต้นของ MML มีรายละเอียดดังนี้</p> <p style="text-align: center;">แผนการชำระหนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th>2566F</th> <th>2567F</th> <th>2568F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน</td> <td>(14.27)</td> <td>(9.11)</td> <td>(9.11)</td> </tr> </tbody> </table>	จำนวน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	วันที่	7.50	10 กุมภาพันธ์ 2566	12.50	27 กุมภาพันธ์ 2566	(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ	(5.00)	(4.00)	(3.50)	(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(14.27)	(9.11)	(9.11)
จำนวน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	วันที่																						
7.50	10 กุมภาพันธ์ 2566																						
12.50	27 กุมภาพันธ์ 2566																						
(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F																				
ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ	(5.00)	(4.00)	(3.50)																				
(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F																				
ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(14.27)	(9.11)	(9.11)																				
(10) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	<p>ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 MML มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 32.48 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีเงื่อนไขการชำระคืนถึงปี 2568 อ้างอิงจากสัญญากู้ยืมเงิน ดังนั้น แผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน มีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th>2566F</th> <th>2567F</th> <th>2568F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน</td> <td>(14.27)</td> <td>(9.11)</td> <td>(9.11)</td> </tr> </tbody> </table>	(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(14.27)	(9.11)	(9.11)														
(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F																				
ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(14.27)	(9.11)	(9.11)																				



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน
(11) ดอกเบี้ยจ่าย	ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการดอกเบี้ยจ่าย โดยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ MML ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.67 ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ อ้างอิงตามสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ และ MML ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.00

การประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML จากกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำข้อสมมติฐานข้างต้นมาใช้และทำการประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ MML เพื่อประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML จากกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ ดังนี้

รายการ (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการให้บริการ	225.75	236.01	266.36
ต้นทุนจากการให้บริการ	(183.81)	(190.91)	(214.35)
กำไรขั้นต้น	41.94	45.10	52.01
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(17.15)	(18.06)	(20.60)
รายได้อื่น	0.29	0.29	0.29
กำไรจากการดำเนินงาน	25.08	27.32	31.69
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	3.30	4.20	4.20
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	28.37	31.52	35.89
บวก: ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	18.70	18.70	18.70
ลบ: ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(3.30)	(4.20)	(4.20)
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(4.05)	3.62	(4.74)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	39.72	49.65	45.65
ลบ: ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(7.31)	(3.10)	(9.60)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(7.31)	(3.10)	(9.60)
เบิก: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ	20.00	-	-
ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ	(14.00)	(4.00)	(11.00)
เบิก: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(14.27)	(9.11)	(9.11)
ชำระ: ดอกเบี้ย	(3.37)	(2.03)	(0.73)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(11.64)	(15.13)	(20.84)
กระแสเงินสดสุทธิ	20.77	31.41	15.21
กระแสเงินสดต้นปี	7.80	28.57	59.98
กระแสเงินสดปลายปี	28.57	59.98	75.19

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML

จากงบการเงินรวมของ MML ในปี 2565 พบว่า MML มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 223.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้น 112.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.67 จากปี 2564 ซึ่งมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 111.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยเพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการกักตัวเพื่อการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล อีกทั้ง



MML มีงานติดตั้งและรื้อถอนเพิ่มมากขึ้น และในปี 2565 ผลการดำเนินงานของ MML พลิกกลับมาเป็นกำไร (Turnaround) อยู่ที่ 0.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.15 และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) อยู่ที่ 1.00 เท่า แสดงให้เห็นว่า MML มีกระแสเงินสดที่เพียงพอในการปฏิบัติตามภาระหนี้ประจำปีซึ่งรวมถึงการชำระคืนเงินต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผลการดำเนินงานของ MML มีแนวโน้มดีขึ้น นอกจากนี้ ลูกค้าส่วนมากของ MML เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีการว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง เนื่องจาก MML มีประสบการณ์การดำเนินงานมายาวนาน สามารถดำเนินการได้ตามที่ลูกค้ากำหนดและปฏิบัติตามกฎระเบียบและเงื่อนไขของลูกค้าและประเทศที่ดำเนินการได้อย่างเคร่งครัด และการเติบโตของอุตสาหกรรมมีแนวโน้มดีขึ้น โดยมีการคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่งจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 6.50 จากปี 2564 ถึงปี 2568 อ้างอิงจากรายงาน Oil & Gas Global Capex Outlook เมื่อพิจารณาพร้อมกับประมาณการกระแสเงินสดข้างต้น หาก MML สามารถบริหารจัดการและมีผลการดำเนินงานตามเป้าหมาย พบว่า **MML มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2566 – 2568 และมีความสามารถชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวนทั้งสิ้น 29.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา** ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ในอดีต 16.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเงินกู้ยืมจากรายการครั้งนี้อีก 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นไปตามแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมตามแผน โดยหลังจากการชำระคืนเงินต้นให้แก่บริษัทฯ ในปี 2568 แล้ว MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 75.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,608.21 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ต่อการเปลี่ยนแปลงสมมติฐาน (Sensitivity Analysis) ทั้งหมด 2 ตัวแปร ที่เป็นสมมติฐานหลักที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของ MML อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ 1) รายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog 2) กำไรขั้นต้น ซึ่งผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวสามารถแสดงได้ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1: การเปลี่ยนแปลงรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	2566F	2567F	2568F
1. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีฐาน			
รายได้จากการให้บริการ	225.75	236.01	266.36
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	39.72	49.65	45.65
กระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML	28.57	59.98	75.19
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.38	3.04	2.42
2. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog ลดลงร้อยละ 10.00			
รายได้จากการให้บริการ	223.35	218.50	245.52
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	39.42	46.91	41.99
กระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML	28.27	56.95	68.50
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.37	2.82	2.22



หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	2566F	2567F	2568F
3. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog ลดลงร้อยละ 20.00			
รายได้จากการให้บริการ	220.96	201.00	224.69
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	39.13	44.17	38.34
กระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML	27.97	53.91	61.81
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.36	2.60	2.03

จากการพิจารณาผลกระทบของการปรับสมมติฐานรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog สามารถแสดงผลกระทบต่อกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ได้ดังนี้

1. ในกรณีที่รายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog ลดลงในอัตราร้อยละ 10.00 จากกรณีฐาน จะส่งผลให้ MML 1) มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเป็นบวกตลอดปีประมาณการ โดยกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานอยู่ระหว่าง 39.42 – 46.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 – 2568 2) มีเงินสดคงเหลือหลังจากชำระคืนเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ โดยเงินสดคงเหลืออยู่ระหว่าง 28.27 – 68.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 – 2568 3) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) มากกว่า 1.00 เท่า ตลอดปีประมาณการ ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.37 – 2.82 เท่า ในปี 2566 – 2568 ดังนั้น MML มีกระแสเงินสดที่เพียงพอในการปฏิบัติตามภาระหนี้ประจำปีซึ่งรวมถึงการชำระคืนเงินต้น
2. ในกรณีที่รายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog ในอัตราร้อยละ 20.00 จากกรณีฐาน จะส่งผลให้ MML 1) มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเป็นบวกตลอดปีประมาณการ โดยกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานอยู่ระหว่าง 38.34 – 44.17 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 – 2568 2) มีเงินสดคงเหลือหลังจากชำระคืนเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ โดยเงินสดคงเหลืออยู่ระหว่าง 27.97 – 61.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 – 2568 3) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) มากกว่า 1.00 เท่า ตลอดปีประมาณการ ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.36 – 2.60 เท่า ในปี 2566 – 2568 ดังนั้น MML มีกระแสเงินสดที่เพียงพอในการปฏิบัติตามภาระหนี้ประจำปีซึ่งรวมถึงการชำระคืนเงินต้น

สมมติฐานที่ 2: การเปลี่ยนแปลงกำไรขั้นต้น

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	2566F	2567F	2568F
1. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีฐาน			
กำไรขั้นต้น	41.94	45.10	52.01
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	39.72	49.65	45.65
กระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML	28.57	59.98	75.19
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.38	3.04	2.42
2. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 10.00			
กำไรขั้นต้น	37.75	40.59	46.81
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	36.24	45.30	40.77
กระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML	25.09	52.15	62.48
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.25	2.74	2.17
3. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 20.00			



หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	2566F	2567F	2568F
กำไรขั้นต้น	33.55	36.08	41.61
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	32.75	40.95	35.89
กระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML	21.60	44.31	49.76
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.12	2.44	1.92

จากการพิจารณาผลกระทบของการปรับสมมติฐานกำไรขั้นต้น สามารถแสดงผลกระทบต่อกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ได้ดังนี้

1. ในกรณีที่กำไรขั้นต้นลดลงในอัตราร้อยละ 10.00 จากกรณีฐาน จะส่งผลให้ MML 1) มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเป็นบวกตลอดปีประมาณการ โดยกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานอยู่ระหว่าง 36.24 – 45.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 – 2568 2) มีเงินสดคงเหลือหลังจากชำระคืนเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ โดยเงินสดคงเหลืออยู่ระหว่าง 25.09 – 62.48 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 – 2568 3) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) มากกว่า 1.00 เท่า ตลอดปีประมาณการ ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.25 – 2.74 เท่า ในปี 2566 – 2568 ดังนั้น MML มีกระแสเงินสดที่เพียงพอในการปฏิบัติตามภาระหนี้ประจำปีซึ่งรวมถึงการชำระคืนเงินต้น
2. ในกรณีที่กำไรขั้นต้นลดลงในอัตราร้อยละ 20.00 จากกรณีฐาน จะส่งผลให้ MML 1) มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเป็นบวกตลอดปีประมาณการ โดยกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานอยู่ระหว่าง 32.75 – 40.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 – 2568 2) มีเงินสดคงเหลือหลังจากชำระคืนเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ โดยเงินสดคงเหลืออยู่ระหว่าง 21.60 – 49.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 – 2568 3) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) มากกว่า 1.00 เท่า ตลอดปีประมาณการ ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.12 – 2.44 เท่า ในปี 2566 – 2568 ดังนั้น MML มีกระแสเงินสดที่เพียงพอในการปฏิบัติตามภาระหนี้ประจำปีซึ่งรวมถึงการชำระคืนเงินต้น

3.6 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับสำหรับการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้อยู่ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และอัตราผลตอบแทนสำหรับการลงทุนในทางเลือกอื่น ๆ ที่มีระยะเวลาใกล้เคียงกัน (ตามระยะเวลากู้ยืมเงินไม่เกิน 3 ปี) ตามรายละเอียด ดังนี้

3.6.1 การเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ หรือ การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond)

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทยอยู่ในช่วงร้อยละ 0.10 – 2.00 ต่อปี (ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566)



- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของสถาบันการเงิน มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทยอยู่ในช่วงร้อยละ 0.20 – 1.75 ต่อปี (ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566)
- อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี มีอัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วงร้อยละ 1.67 – 1.96 ต่อปี (ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ 8 มีนาคม 2566)

3.6.2 การเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond) และต้นทุนการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน (Cost of Debt)

- อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond) อายุไม่เกิน 3 ปี ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชน เพื่อระดมทุนสำหรับใช้ในการดำเนินกิจการต่าง ๆ โดยมีอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ที่ BBB+ ตามอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ที่จัดทำโดย Tris Rating เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2565 ซึ่งจะมีอัตราผลตอบแทนที่ร้อยละ 3.92 ต่อปี (ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566)
- อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ซึ่งออกโดยบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว หากแต่มีแหล่งเงินทุนหลักมาจากการออกหุ้นกู้ ซึ่งจากข้อมูลของบริษัทฯ ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีหุ้นกู้คงเหลือทั้งสิ้น 7,988.70 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 4.40 – 5.10 ต่อปี ตามรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดหุ้นกู้ของบริษัทฯ

รายการหุ้นกู้	จำนวนเงินคงเหลือ (ล้านบาท)	วันที่ออกหุ้นกู้	วันครบกำหนด	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อายุคงเหลือ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
TTA233A	716.20	3 ธันวาคม 2563	3 มีนาคม 2566	2.25	0.01	5.00
TTA239A	1,500.00	26 มีนาคม 2564	26 กันยายน 2566	2.5	0.58	5.00
TTA252A	800.00	11 พฤศจิกายน 2564	11 กุมภาพันธ์ 2568	3.25	1.96	4.75
TTA265A	1,200.00	11 พฤศจิกายน 2564	11 พฤษภาคม 2569	4.5	3.20	5.10
TTA260A	1,698.10	19 มกราคม 2566	19 ตุลาคม 2569	3.75	3.64	4.40
TTA281A	2,074.40	19 มกราคม 2566	19 มกราคม 2571	5	4.90	4.90
รวม	7,988.70					4.40 – 5.10

ที่มา: อ้างอิงจากข้อมูลของบริษัทฯ ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566

- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ MML มีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 7.38 – 8.15 ต่อปี ตามตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงรายละเอียดเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

รายการเงินกู้ยืม	อัตราดอกเบี้ย
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	ร้อยละ 7.38 – 8.15

ที่มา: อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2565 ของ MML



3.6.3 การเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate: MLR)

- อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate: MLR) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย MLR จาก 4 สถาบันการเงินหลักของประเทศไทย ซึ่งประกอบไปด้วย ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย และ ธนาคารไทยพาณิชย์ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ระหว่าง 6.35 – 6.57 ต่อปีตามรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดอัตราดอกเบี้ย MLR ของ 4 สถาบันการเงินหลัก

ธนาคาร	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
ธนาคารกรุงเทพ	6.45
ธนาคารกรุงไทย	6.35
ธนาคารกสิกรไทย	6.57
ธนาคารไทยพาณิชย์	6.35

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566

ตารางแสดงสรุปการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ และต้นทุนทางการเงินของบริษัท

รายการเงินกู้ยืม	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	เทียบกับอัตรา ผลตอบแทนของการเข้า ทำรายการครั้งนี้
การเปรียบเทียบกับฝากเงินในบัญชีเงินฝาก หรือ การลงทุนความเสี่ยงต่ำ		
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน ^{1/}	0.10 – 2.00	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของสถาบันการเงิน ^{1/}	0.20 – 1.75	ต่ำกว่า
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี ^{2/}	1.67 – 1.96	ต่ำกว่า
การเปรียบเทียบกับการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond)		
อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี ^{2/}	3.92	ต่ำกว่า
การเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และ MML		
อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ของบริษัทฯ ^{3/}	4.40 – 5.10	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ MML ^{4/}	7.38 – 8.15	มากกว่า
การเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน		
อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน (MLR) ^{1/}	6.35 – 6.57	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML	7.00	

ที่มา: 1/ ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566

2/ ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566

3/ ข้อมูลจากบริษัทฯ

4/ ข้อมูลจากหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2565 ของ MML



ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ กับอัตราดอกเบี้ยจากการฝากเงินในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปีของสถาบันการเงิน พบว่าบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนเพียงร้อยละ 0.10 – 2.00 ต่อปีเท่านั้น และหากบริษัทฯ นำเงินสดเข้าลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนร้อยละ 1.67 – 1.96 ต่อปี ซึ่งมากกว่าดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำ แต่ยังคงน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี ในขณะเดียวกัน เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี โดยมีอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ที่ BBB+ ตามอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ที่จัดทำโดย Tris Rating เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2565 บริษัทฯ จะมีอัตราผลตอบแทนที่ร้อยละ 3.92 ต่อปี ซึ่งมีผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งเงินทุนหลักมาจากการออกหุ้นกู้ โดยมีอัตราดอกเบี้ยจากการออกหุ้นกู้ที่ร้อยละ 4.40 – 5.10 ต่อปี พบว่าอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกัวยังคงน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ MML ที่ร้อยละ 7.38 – 8.15 ต่อปี สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยจากการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินแก่ MML ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) จาก 4 สถาบันการเงินหลักของประเทศไทยอยู่ในช่วงระหว่าง 6.35 – 6.57 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยจากการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ก็ยังคงสูงกว่าผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR)

ดังนั้น จากการพิจารณาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละประเภท อันประกอบด้วย 1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน 2) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปีของสถาบันการเงิน 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี และ 4) อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี รวมถึงการเปรียบเทียบต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และ MML และการเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี มีความเหมาะสม เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนแต่ละประเภท ต้นทุนทางการเงินจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ และผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR)

3.7 ความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ โดยพิจารณาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่ากับ 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) ในรูปแบบของวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) ซึ่งมีเงื่อนไขสำคัญและความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในเงื่อนไขต่าง ๆ ดังนี้



ตารางแสดงเงื่อนไขสำคัญและความคิดเห็นปรึกษาทางการเงินอิสระ

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
วงเงินให้กู้ยืม	จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สำหรับอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท	<p>มีความเหมาะสม เนื่องจากวงเงินให้กู้ยืมดังกล่าวมีความสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายของ MML ที่จะเกิดขึ้นสำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สำหรับอเมริกา ทั้งนี้ MML ได้รับไปแล้ว 7.50 ล้านดอลลาร์สำหรับอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 จึงคงเหลือ 12.50 ล้านดอลลาร์สำหรับอเมริกา ซึ่งเป็นจำนวนเท่ากับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ โดยค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำเข้าตรวจเช็คสภาพความพร้อมตามระยะเวลาจำนวน 3 ลำ จำนวน 8.20 ล้านดอลลาร์สำหรับอเมริกา 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของโครงการ Mubadala จำนวน 10.00 ล้านดอลลาร์สำหรับอเมริกา และ 3) ค่าใช้จ่ายสำหรับเงินหมุนเวียนอื่นและส่วนสำรองเผื่อขาด จำนวน 1.80 ล้านดอลลาร์สำหรับอเมริกา</p> <p>อีกทั้ง เมื่อพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่ใช้ อันมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 3,263.17 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินอื่น 1,213.69 ล้านบาท ตามงบประมาณและเมื่อพิจารณาพร้อมกับความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้ จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ</p>
วัตถุประสงค์ของการกู้เงิน	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML	<p>มีความเหมาะสม เนื่องจากเงินให้กู้ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมเข้าสนับสนุนงานวิศวกรรมโยธาได้นำเข้าตรวจเช็คสภาพความพร้อมตามระยะเวลาจำนวน 3 ลำ 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของโครงการ Mubadala และ 3) ค่าใช้จ่ายสำหรับเงินหมุนเวียนอื่นและส่วนสำรองเผื่อขาด ซึ่งการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการขออนุมัติมากกว่า 6 เดือน กอปรกับความผันผวนด้านราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับปรุงแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงาน จึงส่งผลกระทบต่อเนื่องแก่การให้บริการงานวิศวกรรมได้ทะเลของ MML จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวอาจทำให้สถาบันการเงินพิจารณาการอนุมัติสินเชื่อนานขึ้นและ MML อาจไม่ได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินภายในระยะเวลาที่ต้องการ จึงเป็นที่มาของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้</p>
อัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ 7.00 ต่อปี ชำระทุกวันทำการสุดท้ายของแต่ละไตรมาส	<p>มีความเหมาะสม เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนแต่ละประเภท ต้นทุนทางการเงินจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ และผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) โดยบริษัท</p>



เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ												
		จะได้รับรู้รายได้จากดอกเบี้ยให้กู้ยืมในทุกไตรมาสของผลประกอบการของบริษัทฯ												
วันครบกำหนดชำระคืน	<p style="text-align: center;">ตารางการชำระเงิน</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;">วันชำระคืน</th> <th style="width: 50%;">จำนวน (ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>31 ธันวาคม 2566</td> <td style="text-align: center;">5.00</td> </tr> <tr> <td>30 มิถุนายน 2567</td> <td style="text-align: center;">2.00</td> </tr> <tr> <td>31 ธันวาคม 2567</td> <td style="text-align: center;">2.00</td> </tr> <tr> <td>30 มิถุนายน 2568</td> <td style="text-align: center;">3.50</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">รวม</td> <td style="text-align: center;">12.50</td> </tr> </tbody> </table>	วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา)	31 ธันวาคม 2566	5.00	30 มิถุนายน 2567	2.00	31 ธันวาคม 2567	2.00	30 มิถุนายน 2568	3.50	รวม	12.50	<p>มีความเหมาะสม เนื่องจากตารางการชำระหนี้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ และนโยบายการบริหารสภาพคล่องของ MML อีกทั้งการกำหนดตารางชำระหนี้เป็น 4 งวด ทำให้ MML วางแผนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยได้ โดยจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2568 โดยหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทฯ แล้ว ในปี 2568 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 75.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,608.21 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) <u>โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อ 3.5 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML</u></p>
วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา)													
31 ธันวาคม 2566	5.00													
30 มิถุนายน 2567	2.00													
31 ธันวาคม 2567	2.00													
30 มิถุนายน 2568	3.50													
รวม	12.50													
เงื่อนไขผิมนัดชำระหนี้	ร้อยละ 9.00 ต่อปี	<p>มีความเหมาะสม เนื่องจากการคิดอัตราดอกเบี้ยผิมนัดตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาบวกได้ไม่เกินร้อยละ 3.00 และสูงสุดไม่เกินร้อยละ 15.00 เพื่อความเป็นธรรมแก่ผู้กู้และผู้ให้กู้ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยผิมนัดชำระหนี้ของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นไปตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด</p>												
หลักประกัน	ไม่มี	<p>ไม่เหมาะสม เนื่องจากหลักประกันเปรียบเสมือนแหล่งชำระหนี้รองในกรณีที่ MML ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ยืม จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจไม่ได้รับการชำระเงินต้นคืน ทั้งในรูปของเงินสดหรือทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน</p> <p>ทั้งนี้ จากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML โดย MML จะมีรายได้ในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 225.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 236.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 266.36 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และมีกำไรขั้นต้นในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 41.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 45.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 52.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2568 เนื่องจากยังคงมีกระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML อีกทั้งเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสดพบว่าหากรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 หรือ หากกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 20.00 จากกรณีฐานตามประมาณการของที่</p>												



เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ปรึกษาทางการเงินอิสระ MML จะยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ในธุรกรรมครั้งนี้และเงินกู้ที่ยืมจากบริษัทฯ เดิมได้ทั้งจำนวนตามระยะเวลาที่กำหนด นอกจากนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นใน MML ในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด กล่าวคือบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมสิทธิออกเสียงใน MML เกินกว่าร้อยละ 50.00 และมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MML ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถทราบถึงสถานะการเงินของ MML รวมถึงติดตามปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ได้อย่างใกล้ชิด
เงื่อนไขที่อาจมีผลกระทบต่อสิทธิของบริษัทฯ	ไม่มี	มีความเหมาะสม เนื่องจากสิทธิของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินแก่ MML

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566 ที่อัตราแลกเปลี่ยน 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท

3.8 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

3.8.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ ได้รับอัตราผลตอบแทนจากการช่วยเหลือทางการเงินมากกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบัน

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละประเภท อันประกอบด้วย 1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงินที่ร้อยละ 0.10 – 2.00 ต่อปี 2) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปีของสถาบันการเงินที่ร้อยละ 0.20 – 1.75 ต่อปี 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปีที่ร้อยละ 1.67 – 1.96 ต่อปี และ 4) อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปีที่ร้อยละ 3.92 ต่อปี รวมถึงสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) โดยมีรายละเอียดการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนดังนี้

ตารางแสดงสรุปการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ และต้นทุนทางการเงินของบริษัท

รายการเงินกู้ยืม	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	เทียบกับอัตราผลตอบแทนของการเข้าทำรายการครั้งนี้
การเปรียบเทียบกับเงินฝากเงินในบัญชีเงินฝาก หรือ การลงทุนความเสี่ยงต่ำ		
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน ^{1/}	0.10 – 2.00	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของสถาบันการเงิน ^{1/}	0.20 – 1.75	ต่ำกว่า
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี ^{2/}	1.67 – 1.96	ต่ำกว่า



รายการเงินกู้ยืม	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	เทียบกับอัตรา ผลตอบแทนของการเข้า ทำรายการครั้งนี้
การเปรียบเทียบกับการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond)		
อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี ^{2/}	3.92	ต่ำกว่า
การเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และ MML		
อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ของบริษัทฯ ^{3/}	4.40 – 5.10	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ MML ^{4/}	7.38 – 8.15	มากกว่า
การเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน		
อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน (MLR) ^{1/}	6.35 – 6.57	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML	7.00	

ที่มา: 1/ ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566

2/ ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 8 มีนาคม 2566

3/ ข้อมูลจากบริษัทฯ

4/ ข้อมูลจากหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2565 ของ MML

2) ช่วยเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุนให้กับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน

MML มีความต้องการใช้เงินเพื่อเป็นเงินหมุนเวียนในการดำเนินงานสำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ MML ได้รับไปแล้ว 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 จึงคงเหลือ 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยเงินกู้ยืมเงินดังกล่าวจะถูกใช้เพื่อรองรับกับค่าใช้จ่ายของ MML ที่จะเกิดขึ้นสำหรับปี 2566 ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายในการนำเรือเข้าตรวจเช็คสภาพความพร้อมตามระยะเวลาจำนวน 3 ลำ จำนวน 8.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของโครงการ Mubadala จำนวน 10.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 3) ค่าใช้จ่ายสำหรับเงินหมุนเวียนอื่นและส่วนสำรองเผื่อขาด จำนวน 1.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการขออนุมัติมากกว่า 6 เดือน กอปรกับความผันผวนด้านราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับปรุงแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงาน จึงส่งผลกระทบต่อเนื่องแก่การให้บริการงานวิศวกรรมได้ทะเลของ MML จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวอาจทำให้สถาบันการเงินพิจารณาการอนุมัติสินเชื่อขึ้นและ MML อาจไม่ได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินภายในระยะเวลาที่ต้องการ นอกจากนี้ MML มีวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนเดิมกับสถาบันการเงินอยู่แล้ว แต่ไม่สามารถใช้ค่าใช้จ่ายที่กล่าวมาข้างต้นได้เนื่องจากมีการระบุค่าเฉพาะเจาะจง

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว อีกทั้งสามารถนำเรือไปใช้งานและขยายธุรกิจงานเรือถอน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลได้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลได้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจได้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานได้ทะเล (IRM)



3.8.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดในการดำเนินกิจการลดลง

การเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือด้านการเงินแก่ MML เป็นจำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ จากงบการเงินเฉพาะกิจการ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 3,263.17 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น จำนวน 1,213.69 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 4,476.87 ล้านบาท และเมื่อพิจารณาร่วมกับความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้ จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ อีกทั้ง หากพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 36,698.20 ล้านบาท และมีหนี้สินรวม 4,727.04 ล้านบาท กล่าวคือบริษัทฯ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.13 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นภายในปี 2566 และในอนาคต ดังนั้นการเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินสดเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ น้อยมาก บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการและไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

2) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนมากกว่าร้อยละ 7.00 ต่อปีในอนาคต

การเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนในอัตราผลตอบแทนร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งในอนาคต บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำเงินสดไปลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนมากกว่าร้อยละ 7.00 ต่อปี รวมถึงการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเข้าลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคต เช่นการเข้าซื้อกิจการ (M&A) หรือการเข้าร่วมลงทุน (JV) ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ หรือธุรกิจอื่น ๆ ตามที่บริษัทฯ เห็นว่าเหมาะสม

อย่างไรก็ตามการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว อีกทั้งสามารถนำเรือไปใช้งานและขยายธุรกิจงานเรือออน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM) นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงผลกระทบของการช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ต่อความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ



3.9 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

3.9.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) MML จะได้รับเงินในการช่วยเหลือทางการเงินเร็วกว่าบุคคลภายนอก

การเข้าทำธุรกรรมกับบริษัทฯ จะช่วยให้ MML ได้รับเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน สำหรับปี 2566 ได้ตามที่ได้วางแผนไว้ โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MML โดยถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดทั้งทางตรงและทางอ้อม อีกทั้ง MML มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ที่รู้จักและเข้าใจธุรกิจของ MML เป็นอย่างดีและเล็งเห็นถึงศักยภาพในการดำเนินเติบโตของอุตสาหกรรมและธุรกิจของ MML นอกจากนี้การขออนุมัติสินเชื่อใหม่จำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการอนุมัติสินเชื่อไม่ต่ำกว่า 6 เดือน ซึ่งจะไม่สามารถรองรับความต้องการใช้เงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของ MML ได้ตามระยะเวลาที่กำหนด

2) บริษัทฯ สามารถติดตามข้อมูลของ MML และประสานงานระหว่างกันได้สะดวกกว่าบุคคลภายนอก

บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MML โดยถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดทั้งทางตรงและทางอ้อม อีกทั้ง MML มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ จึงสามารถติดตามการดำเนินงาน และทราบถึงสถานะการเงินของ MML รวมถึงติดตามปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิมนัดชำระหนี้ได้อย่างใกล้ชิด โดยจะมีความคล่องตัวในการเจรจาและประสานงานระหว่างกันได้สะดวกกว่าการให้เงินกู้ยืมกับบุคคลภายนอก

3.9.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

1) บริษัทฯ อาจจะถูกขอเจรจาต่อรองในการผ่อนผันเงื่อนไขและการชำระหนี้ได้ง่ายกว่าเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการเข้าทำรายการ กับบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ซึ่งอาจจะก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) ในแง่ของการเจรจาต่อรองเพื่อขอผ่อนผันเงื่อนไขของการชำระหนี้ต่าง ๆ เมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ในกรณีที่ MML ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญา หรือไม่ชำระหนี้เงินต้น และ/หรือ ดอกเบี้ยได้ตามแผนการชำระหนี้สำหรับการเข้าทำรายการครั้งนี้ โดยบริษัทฯ ควรที่จะดำเนินงานตามนโยบายการทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ อย่างเคร่งครัด เพื่อความโปร่งใสและบริหารจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว

3.10 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.10.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เนื่องจากขนาดของธุรกรรมซึ่งเข้าข่ายเป็นธุรกรรมระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรม โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจาก



ที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย จึงมีความเสี่ยงหากไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมได้

3.10.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้

เนื่องจากความผันผวนด้านราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับปรุงแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงาน จึงส่งผลกระทบต่อเนื่องแก่การให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเลของ MML ซึ่งส่งผลให้ผลประกอบการของ MML ไม่เป็นไปตามคาด จึงอาจทำให้ MML ไม่สามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยในแก่บริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2568 โดยหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทฯ แล้วในปี 2568 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 75.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,608.21 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) อีกทั้ง เมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสดของ MML พบว่าหากรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 หรือหากกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 20.00 จากกรณีฐาน MML ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ในธุรกรรมครั้งนี้และเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ เดิมได้ทั้งจำนวน โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อ 3.5 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML

นอกจากนี้ MML มีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ซึ่ง MML ได้รับการยอมรับเนื่องจากจากมีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์การทำงานมายาวนาน รวมทั้งผลงานที่ส่งมอบ จึงทำให้ MML ได้รับการว่าจ้างมายาวนานและต่อเนื่อง จึงเชื่อได้ว่ายังคงได้รับงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติต่อไป อีกทั้ง MML มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debt to Equity Ratio) ในปี 2565 เท่ากับ 0.44 เท่าในปี 2565 กล่าวคือ MML ยังมีศักยภาพในการกู้ยืมเงินได้อีกเพื่อนำเงินมาชำระคืนเงินกู้ยืมให้บริษัทฯ ทั้งนี้ ในกรณีเลวร้ายที่สุด ซึ่ง MML ไม่สามารถคืนเงินกู้ยืมให้กับบริษัทฯ ได้ บริษัทฯ จะยังมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.42 เท่า ลดลงจาก 4.59 เท่าในปี 2565 และยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.13 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนดชำระในปี ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ และมีเงินสดคงเหลือสำหรับการลงทุนในอนาคต ดังนั้น หากมีการผิดนัดชำระหนี้ จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ หรือกระทบต่อการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ แต่อย่างใด



สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 03/2566 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2566 ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) ให้แก่ บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของ MML โดยบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยบวกผลตอบแทนส่วนเพิ่มความเสี่ยงของบริษัทฯ ที่ผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงินหรือในรูปแบบของการบริหารเงินลงทุนระยะสั้นอื่นทั่วไป อีกทั้งยังเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อยเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน และการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว อีกทั้งสามารถนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำไปใช้งานและขยายธุรกิจงานเรือออน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM)

ที่ปรึกษาการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า MML มีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานสำหรับปี 2566 จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ MML ได้รับไปแล้ว 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 จึงคงเหลือ 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นจำนวนเท่ากับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ โดยค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำเข้าตรวจเช็คสภาพความพร้อมตามระยะเวลาจำนวน 3 ลำ จำนวน 8.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของโครงการ Mubadala จำนวน 10.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 3) ค่าใช้จ่ายสำหรับเงินหมุนเวียนอื่นและส่วนสำรองเพื่อขาด จำนวน 1.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตามการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการขออนุมัติมากกว่า 6 เดือน กอปรกับความผันผวนด้านราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับปรุงแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงาน จึงส่งผลกระทบต่อเนื่องแก่การให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเลของ MML จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวอาจทำให้สถาบันการเงินพิจารณาการอนุมัติสินเชื่อขึ้นและ MML อาจไม่ได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินภายในระยะเวลาที่ต้องการ จึงเป็นที่มาของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2566 มีมติอนุมัติในหลักการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จำนวน 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 252.73 ล้านบาทแล้ว และอีก 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท สำหรับการทำธุรกรรมครั้งนี้

นอกจากนี้เงื่อนไขการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผลและยอมรับได้ โดยวงเงินกู้ยืมและวัตถุประสงค์ของวงเงินมีความสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายของ MML ที่จะเกิดขึ้นสำหรับปี 2566 อีกทั้ง เมื่อพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่ใช้ อันมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 3,263.17 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินอื่น 1,213.69 ล้านบาท ตามงบเฉพาะกิจการ และเมื่อพิจารณาร่วมกับความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้ จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ นอกจากนี้ ตารางการ



ชำระหนี้คืนให้แก่บริษัทฯ มีความสอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของ MML ถึงแม้ว่าวงเงินดังกล่าวจะไม่มีหลักประกัน โดยจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML โดย MML จะมีรายได้ในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 225.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 236.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 266.36 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และมีกำไรขั้นต้นในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 41.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 45.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 52.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2568 เนื่องจากยังคงมีกระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML โดยหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทฯ แล้วในปี 2568 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 75.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,608.21 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566) และแม้ว่าประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 หรือ หากกำไรขั้นต้นลดลงลดลงร้อยละ 20.00 จากกรณีฐานตามประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ MML จะยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ในธุรกรรมครั้งนี้และเงินกู้ที่ยืมจากบริษัทฯ เดิมได้ทั้งจำนวนตามระยะเวลาที่กำหนด อีกทั้งบริษัทฯ ถือหุ้นใน MML ในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด กล่าวคือบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมสิทธิออกเสียงใน MML เกินกว่าร้อยละ 50.00 และมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MML จะส่งผลให้บริษัทฯ ทราบถึงสถานะการเงินของ MML รวมถึงติดตามปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ได้อย่างใกล้ชิด มากไปกว่านั้น เมื่อพิจารณาถึงผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละประเภท อันประกอบด้วย 1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน 2) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปีของสถาบันการเงิน 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี และ 4) อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี รวมถึงการเปรียบเทียบ ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และ MML และการเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้าชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR)

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดในการดำเนินงานลดลง แต่ยังคงเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ และเมื่อพิจารณาผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ มีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการและไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด นอกจากนี้ที่ปรึกษาการเงินอิสระได้พิจารณาความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้ จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ ทั้งนี้การเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ ช่วยให้ MML มีสภาพคล่องมากขึ้นและสามารถนำสินทรัพย์ไปใช้งานที่ก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตและสามารถขยายธุรกิจกิจการงานเรือออน งานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล รวมทั้งขยายฐานลูกค้าของธุรกิจวางสายเคเบิลใต้ทะเล ซึ่งช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (IRM)

แม้ว่าภายหลังการเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ เนื่องจากปัจจัยเสี่ยงและความไม่แน่นอนของอุตสาหกรรม แต่จากการจัดทำประมาณการผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2568 และการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสดที่กล่าวมาข้างต้น MML ยังคงมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ และ MML มีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ซึ่ง MML ได้รับการยอมรับจากความเชี่ยวชาญ ประสบการณ์การทำงาน



และผลงานที่ส่งมอบ จึงทำให้ MML ได้รับการว่าจ้างมายาวนานและต่อเนื่อง จึงเชื่อได้ว่ายังคงได้รับงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติต่อไป ทั้งนี้ ในกรณีเลวร้ายที่สุด ซึ่ง MML ไม่สามารถคืนเงินกู้ยืมให้กับบริษัทฯ ได้ บริษัทฯ จะยังมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 4.42 เท่า ลดลงจาก 4.59 เท่าในปี 2565 และยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.13 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ และมีเงินสดคงเหลือสำหรับการลงทุนในอนาคต ดังนั้น หากมีการผิดนัดชำระหนี้ จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ หรือกระทบต่อการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ แต่อย่างใด

ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) จำนวนไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการทำรายการในครั้งนี้อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม



ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

(นายวรวิทย์ วิสสานนท์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

(นายวรวิทย์ วิสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ



4. ภาคผนวก

4.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

4.1.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

ชื่อบริษัท	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	อาคารอรกานต์ ชั้น 8, 26/26-27 ซอยชิดลม ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330		
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น โดยลงทุนในธุรกิจหลัก 5 กลุ่มได้แก่ กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ กลุ่มธุรกิจบริการนอชายฝั่ง กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และกลุ่มการลงทุนอื่น		
เลขทะเบียน	0107548000064		
เว็บไซต์	http://www.thoresen.com		
ทุนจดทะเบียน	1,998,446,888.00 บาท		
ทุนชำระแล้ว	1,822,464,564.00 บาท		
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์ กรรมการอิสระ	ประธานกรรมการ, ประธานกรรมการบริหาร
	2	นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ	กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
	3	นายฉ่อง ปอล เทเวเนียง	กรรมการ
	4	นางสาวอุษณา มหากิจศิริ	กรรมการ
	5	นายกมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี	กรรมการ
	6	นายสมชัย ไชยศุภรากุล	กรรมการ
	7	นายสมบุรณ์เกียรติ เกษมสุวรรณ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
	8	นายสันติ บางอ้อ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	9	นายเชิดพงษ์ สิริวิรัช	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	10	นายจิตพงษ์ กว้างสุขสถิตย์	กรรมการอิสระ
11	นายโมฮัมหมัด ราเชด อาหมัด เอ็ม.อัลนัสซารี	กรรมการอิสระ	

ที่มา: รายงาน One Report ปี 2564 ของบริษัทฯ



4.1.2 ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นในฮ่องกงในปี 2447 โดยเริ่มให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือแก่บริษัทนอร์เวย์ตามแนวชายฝั่งใน เส้นทางธุรกิจการค้าขายระหว่างจีนและไทย โดยใช้ชื่อ โทริเซน แอนด์โค ลิมิเต็ด (ฮ่องกง) และได้จัดตั้งบริษัท โทริเซน (กรุงเทพ) จำกัด ขึ้น เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2517 ด้วยทุนจดทะเบียน 100,000.00 บาท และทำการโอนธุรกิจทั้งหมดของสำนักงานสาขามายัง บริษัทใหม่ โดยในปี 2536 บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์จำกัด ได้เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ บริษัท โทริเซน (กรุงเทพ) จำกัด และวางนโยบายให้บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของทุกบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และได้รับการอนุมัติให้เป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน และซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2538 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,998,446,888.00 บาท และทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,822,464,564.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 1,822,464,564 หุ้น หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

โดยบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญดังนี้

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2560	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทฯ จัดตั้งบริษัท พีเอช แคปปิตอล จำกัด (PHC) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ใน PHC เพื่อเข้าซื้อกิจการพิซซา ฮัท ในประเทศ ไทย จากบริษัท ยัม เรสเทอรองตส์อินเตอร์ เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (YUM) ได้เป็นผลสำเร็จเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2560 และ PHC ได้บริหารจัดการกิจการร้านพิซซา ฮัท ทุกสาขาในประเทศไทยนับตั้งแต่นั้นมา บริษัทฯ และ TSS จัดตั้งบริษัท โทริเซน ซิปป์ (ประเทศไทย) จำกัด (TST) ขึ้นเพื่อให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือโดยเรือสัญชาติไทย ทั้งนี้ TST ได้รับโอนเรือจาก TSS จำนวน 1 ลำ เพื่อใช้ในการประกอบกิจการ MML ได้เข้าลงทุนโดยการถือหุ้นร้อยละ 49.00 ในบริษัท พีทีจีซีจำกัด (PTGC) ในประเทศกัมพูชา เพื่อสร้างผลตอบแทนในอนาคต
2561	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการเข้าทำสัญญาเฟรนไชส์ ทาโก้เบลล์ (Taco Bell) (มีการลงนามสัญญา เมื่อต้นปี2562) กับ บริษัท ทาโก้ เบลล์ เรสเทอรองตส์ เอเชีย พีทีอี แอลทีดีโดย ผ่านบริษัท สยามทาโก้จำกัด (STC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70.00 เพื่อดำเนินกิจการร้านอาหาร ทาโก้ เบลล์ ในประเทศไทย และขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจร้านอาหารซึ่งมีการเติบโตสูงและมีความมั่นคง บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ในประเทศประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน 2 ครั้ง จำนวนรวม 3,305.20 ล้านบาท เพื่อใช้ในการจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนและเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นร้อยละ 80.50 ในบริษัท เอเชีย อินฟราสตรักเจอร์ แมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (AIM) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในบริการจัดการน้ำเพื่อส่งเสริมธุรกิจการบริหารทรัพยากรน้ำที่มีอยู่เดิม บริษัท เอเชีย ไลฟ์สไตล์ เซอร์วิส จำกัด (ACS) ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท วีเวนเจอร์ส เทคโนโลยีจำกัด (VVT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 ได้เข้าซื้อหุ้น ร้อยละ 16.67 ในบริษัท อัลฟา ดิจิตอล พีทีอี แอลทีดี (Alpha) ในประเทศสิงคโปร์ เพื่อการลงทุนในบริษัท วี-ไฟแนนซ์ เทคโนโลยีจำกัด (V-Finance) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งในประเทศอิสราเอล
2562	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทฯ ได้ขายหุ้นในบริษัท พีเอ็มทีพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (PMT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือ หุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 ในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ให้กับบริษัท คันเดิน เรียลตี้ แอนด์ ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (KRD) เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2562 เพื่อร่วมกันพัฒนาธุรกิจอสังหาริมทรัพย์บนที่ดินของ PMT
2563	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ในประเทศประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันและผู้แทนผู้ถือหุ้นจำนวน 716.00 ล้านบาท บริษัท เมอร์เมต อินเตอร์เนชั่นแนล เวเนเจอร์ส (MIV) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย MML ได้ขายหุ้น เอเชีย ออฟพอร์ตริลล์ จำกัด (AOD) ที่ถืออยู่ทั้งหมดให้แก่บริษัท ซิตริลล์จำกัด เมื่อเดือนกันยายน 2563



ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ บริษัท เมอร์เมต ซับซีเซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด (MSST) ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุน 2 บริษัท ในเดือนกันยายน 2563 ภายใต้ชื่อ บริษัท ซีเคสท์ จำกัด เพื่อร่วมพัฒนาเทคโนโลยีหุ่นยนต์และปัญญาประดิษฐ์สำหรับให้บริการงานวิศวกรรมได้ทะเลในเชิงพาณิชย์ และบริษัท Mermaid-MOE JV Co., Ltd. เพื่อประกอบกิจการให้บริการงานออกแบบด้านวิศวกรรม งานจัดซื้อ งานก่อสร้าง และงาน ติดตั้ง (EPCI) สำหรับอุตสาหกรรม ปิโตรเคมี พลังงาน รวมถึงปิโตรเลียมและก๊าซธรรมชาติประเภทขั้นต้น
2564	<ul style="list-style-type: none"> ▪ บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ในประเทศประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันและมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จำนวน 1,500.00 ล้านบาท ▪ บริษัทฯ ได้ไถ่ถอนหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2561 จำนวน 1,805.00 ล้านบาท ตามกำหนดไถ่ถอน บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML) ได้จัดตั้ง บริษัท เมอร์เมต เวนเจอร์ส จำกัด (MV) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อ ประกอบการกิจการการลงทุนอื่น ๆ ▪ บริษัท เมอร์เมต เวนเจอร์ส จำกัด (MV) ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายใต้ชื่อ บริษัท เคเค เวนเจอร์ จำกัด (KKV) เพื่อ ประกอบการกิจการด้านเทคโนโลยีโดยร่วมทุนกับ บริษัท พีโก้คอร์ปอเรชัน จำกัด (FICO) โดยต่างถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ▪ บริษัท เมอร์เมต ซับซีเซอร์วิสเชส (ไทยแลนด์) จำกัด (MSST) ได้จัดตั้ง บริษัท เมอร์เมต ซับซี ออยล์แอนด์ แก๊ส เซอร์วิสเชส ดีเอ็มซีไอเอสที (MSOG) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบกิจการให้บริการได้ทะเลและบริการที่เกี่ยวข้อง ▪ บริษัท วิเวนเจอร์ส เทคโนโลยีส์จำกัด (VVT) ซื้อ หุ้นบริษัท สกู๊ตตาร์ปิยอนต์จำกัด (SKOOTAR) ในสัดส่วนร้อยละ 60.00 เพื่อขยายศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในกลุ่มให้ครอบคลุมธุรกิจการให้บริการขนส่งผ่านช่องทางออนไลน์ ▪ บริษัทฯ จัดตั้ง บริษัท โทริเซน เอฟเอสโอ จำกัด (TFSO) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบสำหรับแท่นขุดเจาะน้ำมัน

ที่มา: รายงาน One Report ของบริษัทฯ



4.1.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของบริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ ^{1, 2/}	277,679,159	15.24
2	Credit Suisse AG, Singapore Branch ^{1, 2/}	150,004,700	8.23
3	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	148,455,376	8.15
4	นางสาวอุษณา มหากิจศิริ ^{2/}	99,866,937	5.48
5	นายพิพัฒน์ เตียรวิวัฒน์	89,000,000	4.88
6	South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	48,010,334	2.63
7	นายประยุทธ มหากิจศิริ ^{3/}	35,253,358	1.93
8	State Street Europe Limited	26,326,046	1.44
9	DBS Bank Ltd. AC DBS Nominees-PB Clients ^{3/}	22,620,700	1.24
10	นายศานิตย์ กงนอก	19,997,300	1.10
11	ผู้ถือหุ้นอื่น	905,250,654	49.67
รวม		1,822,464,564	100.00

ที่มา: วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

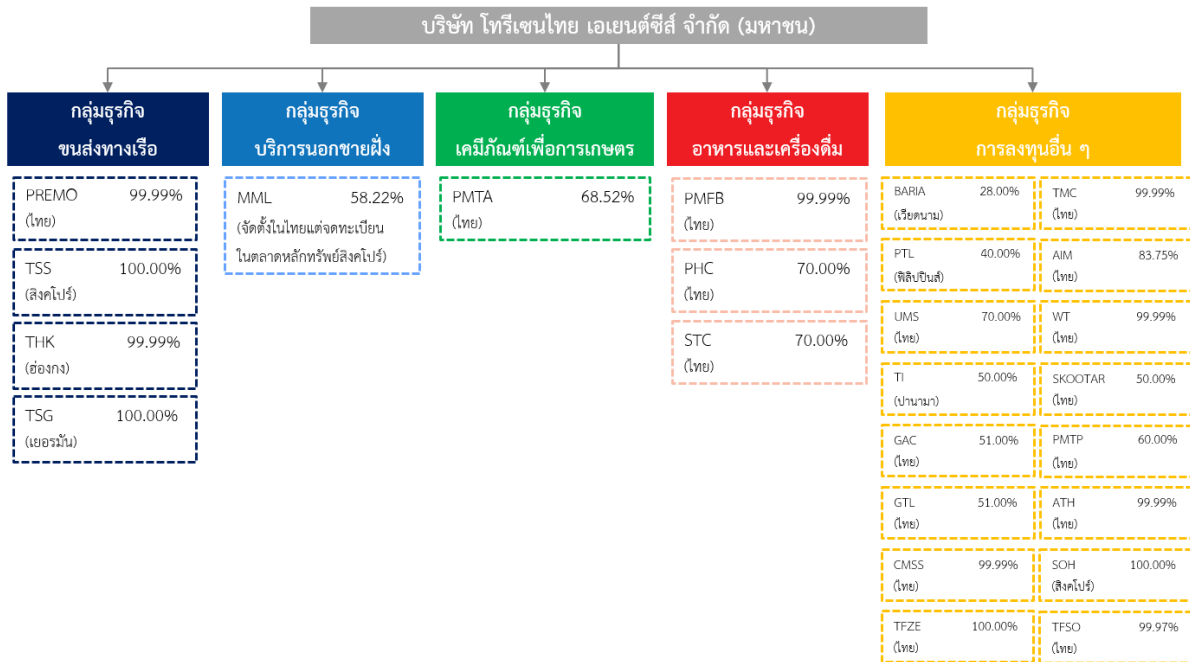
หมายเหตุ: 1/ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ ถือหุ้นอีกจำนวน 150,000,000 หุ้น ภายใต้คัสโตเดียน เมื่อรวมจำนวนหุ้นที่ถือทั้งโดยตรงและทางอ้อมภายใต้คัสโตเดียน ทำให้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 427,679,159 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 23.47 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ

2/ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ และนางสาวอุษณา มหากิจศิริ ในฐานะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ถือหุ้นรวมกันจำนวน 527,546,096 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 28.95 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ ทั้งนี้การถือหุ้นของทั้งสองท่านไม่ใช่กลุ่มของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 7/2552 เรื่อง กำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247 แต่อย่างใด

3/ นายประยุทธ มหากิจศิริ ถือหุ้นอีกจำนวน 22,620,700 หุ้น ภายใต้คัสโตเดียนเมื่อรวมจำนวนหุ้นที่ถือทั้งโดยตรงและทางอ้อมภายใต้คัสโตเดียน ทำให้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 57,874,058 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 3.18 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ



4.1.4 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ



ที่มา: ข้อมูลจากรายงานประจำปี 2564 ของบริษัทฯ

ตัวอักษรย่อ: **กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ** 1) PREMIO บริษัท พรี่โม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) 2) TSS บริษัท โทรีเซน ชิปปิ้ง สิงคโปร์ พีทีอี แอลทีดี 3) บริษัท โทรีเซน ซาเตอร์ริง (เอชเค) ลิมิเต็ด 4) TSG บริษัท โทรีเซน ชิปปิ้ง เยอรมัน จีเอ็มบีบีเอช **กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง** 1) MML หรือ บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) **กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร** 1) PMTA บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) **กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม** 1) PMFB บริษัท พีเอ็มเอฟบี จำกัด 2) PHC บริษัท พีเอช แคปปิตอล จำกัด 3) STC บริษัท สยามทาก้า จำกัด **กลุ่มธุรกิจการลงทุนอื่น ๆ** 1) BARIA บาเรีย เซเรส 2) PTL บริษัท ปีโตรลิปต์ จำกัด 3) UMS บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน) 4) TI บริษัท โทรีเซน (อินโดไชน่า) เอส.เอ 5) GAC บริษัท กัลฟ เอเจนซี คัมปะนี (ประเทศไทย) จำกัด 6) GTL บริษัท จีเอซี โทรีเซน โลจิสติกส์ จำกัด (ชื่อเดิม บริษัท เมอร์เมต-เอ็มโออี เจวี จำกัด) 7) CMSS บริษัท ซิดลม มารีเน เซอร์วิสเซอร์ส แอนด์ ซัพพลายส์ จำกัด 8) TFZE บริษัท โทรีเซน ชิปปิ้ง เอฟแซดอี 9) TMC บริษัท ทีทีเอ มารีเนอร์ จำกัด 10) AIM บริษัท เอเชีย อินฟราสตรักเชียนชอร์ แมนเนจเม้นท์ 11) บริษัท วีเวนเจอร์ส เทคโนโลโลจีส์ จำกัด 12) SKOOTAR บริษัท สกู๊ดตาร์ บียอนด์ จำกัด 13) PMTP บริษัท พีเอ็มที พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด 14) ATH บริษัท อะธิน โฮลดิ้งส์ จำกัด 15) SOH บริษัท โซลิอาโต โฮลดิ้งส์ พีทีอี แอลทีดี 16) TFSO บริษัท โทรีเซน เอฟเอสโอ จำกัด



4.1.5 รายการระหว่างกันในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบัน (2563-2565)

รายการระหว่างกันของบริษัทฯ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า ได้แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ แล้ว รายการระหว่างกันทั้งหมดเกิดจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ โดยที่การกำหนดราคาจะเป็นราคาตลาดหรือเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าโดยทั่วไป ซึ่งสามารถเทียบเคียงกับเงื่อนไขที่ให้กับบุคคลภายนอก (Fair and at arm's length) เพื่อให้การทำรายการระหว่างกันเป็นไปตามกฎหมาย ประกาศ ข้อกำหนด และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแล มีความโปร่งใส สมเหตุสมผล และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ รายการระหว่างกันซึ่งมีสาระสำคัญของบริษัทฯ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า หรือรายการระหว่างกันกับบริษัทหรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง มีดังต่อไปนี้

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความสมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
1. บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) และ บริษัท ซีควีสต์ จำกัด (“Zeaquest”) บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ใน MML และ Zeaquest เป็นการร่วมค้าจำนวนร้อยละ 50.0 ถูกถือโดย บริษัท เมอร์เมด ซับซี เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งถึงโดย MML ทั้งหมด	บริษัท ซีควีสต์ จำกัด ตกลงในสัญญาเช่ากับ MML เพื่อเช่าพื้นที่สำนักงานจำนวน 2 แห่ง ดังนี้ 1) สำนักงานที่กรุงเทพมหานคร ค่าบริการประกอบด้วยค่าเช่าและค่าบริการ โดยคิดค่าบริการที่ 300-600 บาทต่อตารางเมตร ต่อสัญญาเช่าปีต่อปี 2) สำนักงานที่นิคมอุตสาหกรรมปิ่นทอง ชลบุรี คิดค่าเช่าและค่าบริการ ที่ 12,500 เหรียญสหรัฐต่อเดือน Zeaquest มีการต่อสัญญาดังกล่าวทุกๆ 2 ปี				อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากันกับที่บริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มาริโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
	MML บันทึกบัญชีรายการดังกล่าวดังนี้ - รายได้ค่าเช่า - ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	736 498	6,721	7,514 52	
	MML ให้อุ้มเงินแก่ Zeaquest อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.0 ต่อปี Zeaquest นำเงินกู้ดังกล่าวใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน				อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืมของ MML บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
	MML บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินให้อุ้มระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	43,203	
	MML บันทึกรายได้ดอกเบี้ยจากเงินกู้อัตราดอกเบี้ยรับ	-	-	592	
2. บริษัท เมอร์เมต มาริโหม จำกัด (มหาชน) (“MML”) และ บริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ใน MML ทั้ง MML และ บริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด มีนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้น	MML ได้ทำสัญญาเช่าอาคารสำนักงานกับบริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด เป็นจำนวน 368 ตร.ม. ถูกคิดค่าเช่าและบริการเป็นจำนวน 410 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน MML มีการต่อสัญญาดังกล่าวทุกๆ 3 ปี	1,806	1,819	1,811	อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากันกับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นราย



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
3. บริษัท เมอร์เมต ซับซี เซอร์วิสเอส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”) และบริษัท กัลฟ์ เอเจนซีส์ คัมปะนี (ประเทศไทย) จำกัด (“GAC”)	MML บันทึกเป็นรายจ่ายค่าเช่า MSST ว่าจ้าง GAC เพื่อให้บริการเดินพิธีการทางศุลกากรในการนำเข้าสินค้าและการขนส่ง				เดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ราคาค่าบริการคิดตามราคาปกติที่ GAC ทำบริการให้กับบุคคลภายนอก ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
<i>บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ในบริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) โดย MML ถือหุ้นทั้งหมด ใน MSST GAC เป็นบริษัทร่วมถือหุ้นร้อยละ 51 โดยบริษัทฯ</i>	MSST บันทึกรายการดังนี้ - ต้นทุนบริการ - เจ้าหนี้การค้า	871 72	2,003 1,402	28,918 14,933	
<i>ทั้ง MSST และ GAC มีนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นกรรมการ</i>					
4. บริษัท เมอร์เมต ซับซี เซอร์วิสเอส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”) และ บริษัท ซีเคเวสต์ จำกัด (“Zeaquest”)	MSST ให้บริการด้านบัญชี กฎหมาย บริการสนับสนุนอื่นๆ และให้เช่าเหมาลำแก่ Zeaquest				ราคาค่าบริการคิดตามราคาปกติที่ MSST ทำบริการให้กับบุคคลภายนอก ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
<i>บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ในบริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) โดย MML ถือหุ้นทั้งหมด ใน MSST</i>	MSST บันทึกรายการดังนี้ - รายได้ค่าบริการธุรกิจนอกชายฝั่ง - รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการ - ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	- 1,323 -	165 7,675 -	92,059 5,869 4,498	



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
ส่วน Zeaquest เป็นการร่วมค้าถือหุ้นร้อยละ 50 โดยบริษัท เมอร์เมด ซับซี เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”) ซึ่ง MSST ถือหุ้นโดย MML ร้อยละ 100	MSST ว่าจ้าง Zeaquest สำหรับรับเหมาช่วง ค่าเช่าเหมาลำ ค่าเคลื่อนย้าย และเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายสำนักงาน				
	MSST บันทึกรายการดังนี้				
	- ต้นทุนการให้บริการ	-	66,992	223,513	
	- เจ้าหนี้การค้า	-	14,277	307	
5. บริษัท เมอร์เมด ซับซี เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”) และ Millennium 3 Ship Management And Operations DMCCO (“M3JV”)	MSST ขายเรือ Millennium 3 ให้กับ M3JV ที่ราคาตลาด	-	534,718	552,998	ราคาขายอยู่ที่ราคาตลาดโดยประมาณ รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ในบริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) โดย MML ถือหุ้นทั้งหมดใน MSST และ MSST ถือหุ้นทั้งหมดใน Mermaid Subsea Oil and Gas Services DMCEST (“MSOGS”) และ MSOGS ถือหุ้นร้อยละ 50 ใน M3JV	เนื่องจาก M3JV ยังไม่ได้ชำระเงิน MSST บันทึกรายการเป็นลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน				



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
6. บริษัท เมอร์เมต ซับซี เซอร์วิสเชส (อินเตอร์เนชั่นแนล) จำกัด (“MSSI”) และ บริษัท ซามิล ออฟชอร์ เซอร์วิสเชส คอมพานี แอลแอลซี (“ZMOS”) บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ในบริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) โดย MML ถือหุ้นร้อยละ 100 และถือหุ้นร้อยละ 40 ใน MSSI และ ZMOS ตามลำดับ	ZMOS ว่าจ้าง MSSI เพื่อให้บริการนอกชายฝั่งแก่บริษัท Saudi Aramco MSSI บันทึกรายการดังนี้ - รายได้จากการให้บริการ - ลูกหนี้การค้า	1,772,666 322,859	1,871,250 337,962	2,227,383 591,692	ราคาค่าบริการคิดตามราคาปกติที่ MSSI ทำบริการให้กับบุคคลภายนอก ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
7. บริษัท เมอร์เมต ซับซี เซอร์วิสเชส (อินเตอร์เนชั่นแนล) จำกัด (“MSSI”) และ บริษัท ซีเคเวสต์ จำกัด (“Zeaquest”) บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ในบริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) โดย MML คือบริษัทแม่ของ MSSI ส่วน Zeaquest เป็นการร่วมค้าถือหุ้นร้อยละ 50 โดยบริษัท เมอร์เมต ซับซี เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”) ซึ่ง MSST ถือหุ้นโดย MML ร้อยละ 100	MSSI ขาย Remotely Operated Vehicle (“ROV”) ให้กับ Zeaquest ที่ราคาตลาด MSSI บันทึกรายการดังนี้ - รายได้อื่น - ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	- -	6,316 1,428	- -	ราคาขายอยู่ที่ราคาตลาดโดยประมาณ รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริโหม่ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
8. บริษัท บาคองโค จำกัด (“บาคองโค”) และ บริษัท โทริเซน (อินโดไชน่า) เอส.เอ. (“TI”)	บาคองโคได้รับบริการขนส่งทางทะเลจาก TI	77,501	59,106	108,471	ค่าบริการคิดจากราคาปกติที่เรียกเก็บจากบุคคลภายนอก ซึ่งราคาค่าขนส่งนั้นจะอิงตามปริมาณ และเส้นทางที่ขนส่ง ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.5 ในบริษัท ทีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“PMTA”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และ PMTA ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน บาคองโค ทั้งนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50 ใน TI	บาคองโค บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายด้านขนส่ง				
PMTA และ TI มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ	เจ้าหน้าที่การค้า	2,571	-	48,337	ราคาและเงื่อนไขการค้าที่ใกล้เคียงกันกับที่ TI กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น
• นายเฉลิมชัย มหาภิจักริ					
• นายชิกมันต์ สตรอม					
9. บริษัท บาคองโค จำกัด (“บาคองโค”) และ บริษัท โทริเซน-วินามา จำกัด (“TVA”)	บาคองโคให้เช่าพื้นที่โรงงานกับ TVA จำนวน 76,646 ตารางเมตร สัญญาเช่าฉบับนี้ต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี				อัตราค่าเช่าเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร กำหนดชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน และคิดค่าเช่าตามพื้นที่การเช่าจริง อัตราค่าเช่าต่อตารางเมตรเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาดในประเทศเวียดนามในปัจจุบัน ราคาและเงื่อนไขการค้าที่ใกล้เคียงกันที่ TVA กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.5 ในบริษัท ทีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“PMTA”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และ PMTA ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน บาคองโค ทั้งนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50 ในบริษัท โทริเซน (อินโดไชน่า) เอส.เอ. (“TI”) ซึ่งเป็นการร่วมค้า และ TI ถือหุ้นร้อยละ 49 ใน TVA	บาคองโค บันทึกรายการดังนี้				
	- รายได้ค่าเช่า	46,278	59,872	95,331	
	- ลูกหนี้การค้า	2,975	7,373	11,333	



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
<p>PMTA และ TVA มีกรรมกรารร่วมกันคือ นายชิกมันต์ สตรอม</p> <p>10. บริษัท บาคองโค จำกัด (“บาคองโค”) และบริษัท โทริเซน-วินามา โลจิสติกส์ จำกัด (“TVL”)</p> <p>บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.5 ในบริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“PMTA”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัทฯ และ PMTA ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน บาคองโค ทั้งนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50 ในบริษัท โทริเซน (อินโดไชน่า) เอส.เอ. (“TI”) ซึ่งเป็นการร่วมค้า และ TI ถือหุ้นร้อยละ 49 ในบริษัท โทริเซน-วินามา จำกัด (“TVA”) ทั้งนี้ TVA ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน TVL</p> <p>PMTA และ TVL มีกรรมกรารร่วมกันคือ นายชิกมันต์ สตรอม</p>	<p>บาคองโคได้รับบริการด้านขนส่งจาก TVA</p> <p>บาคองโค บันทึกรายการดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - ค่าใช้จ่ายด้านขนส่ง 41,708 - เจ้าหน้าที่การค้า 4,616 				<p>ค่าบริการใกล้เคียงกันกับที่ TVA กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ซึ่งราคาค่าขนส่งนั้นจะอิงตามปริมาณ และเส้นทางที่ขนส่ง ราคาและเงื่อนไขการค้าที่ใกล้เคียงกันที่ TVA กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p> <p>ค่าบริการใกล้เคียงกันกับที่ TVL กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ซึ่งราคาค่าขนส่งนั้นจะอิงตามปริมาณ และเส้นทางที่ขนส่ง ราคาและเงื่อนไขการค้าที่ใกล้เคียงกันที่ TVL กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p>
	<p>บาคองโคได้รับบริการด้านขนส่งจาก TVL</p> <p>บาคองโค บันทึกรายการดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - ค่าใช้จ่ายด้านขนส่ง 31,504 - เจ้าหน้าที่การค้า 3,034 				



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มาริโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
11. บริษัท บาคองโค จำกัด (“บาคองโค”) และ บาเรีย เซเรส (“บาเรีย”) บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.5 ในบริษัท ทีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“PMTA”) ซึ่งเป็น บริษัทย่อยของบริษัทฯ และ PMTA ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน บาคองโค ทั้งนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน Soleado Holdings Pte. Ltd. (“Soleado”) และ Soleado ถือหุ้นร้อยละ 28 ในบาเรีย PMTA และ บาเรีย มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ • นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ • นายชิกมันต์ สตรอม	บาคองโคได้รับบริการด้านขนส่งจาก บาเรีย บาคองโค บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายด้านขนส่ง บาคองโคได้รับบริการจากบาเรีย บาคองโค บันทึกรายการดังนี้ - ค่าใช้จ่ายในการบริหาร - เจ้าหน้าที่การค้า	20,930 4,341 1,157	16,281 3,525 1,638	19,187 - 2,469	ค่าบริการใกล้เคียงกันกับที่กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ซึ่งราคาค่าขนส่งนั้นจะอิงตามปริมาณ และเส้นทางที่ขนส่ง ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
12. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัท เมอร์เมต มาริโหม จำกัด (มหาชน) (“MML”) บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ใน MML บริษัทฯ และ MML มีกรรมการร่วมกัน 3 ท่านคือ • นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ • นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ MML เข้าพื้นที่สำนักงานในกรุงเทพมหานคร เป็นจำนวน 417 ตารางเมตร ซึ่งสัญญาดังกล่าว สิ้นสุดลงในเดือน ตุลาคม 2563 ค่าบริการที่เรียกเก็บตามสัญญาประกอบด้วยค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการ บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก	1,780	-	-	อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากันกับที่บริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
<p>• นายเมือง ปอล เทเวณึ่ง โดยนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นทั้งบริษัทฯ และ MML</p>	<p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ MML เพื่อ ให้บริการด้าน IT</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการ IT</p> <p>บริษัทฯ ได้ให้บริการการจัดการกับ MML</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้อื่น</p> <p>อ้างอิงถึงสัญญาเงินกู้ลงวันที่ 1 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ ให้เงินกู้ยืมแก่ MML จำนวน 5.0 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งคิด ดอกเบี้ยที่ร้อยละ 7 ต่อปี โดย MML นำ เงินกู้ดังกล่าวมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน</p> <p>ต่อมาเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2565 บริษัทฯ และ MML ได้ตกลงทำสัญญาเงินกู้ฉบับ ใหม่ โดย บริษัทฯ ให้เงินกู้ยืมแก่ MML จำนวน 4.0 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งคิด ดอกเบี้ยที่ร้อยละ 7 ต่อปี โดย MML นำ เงินกู้ดังกล่าวมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน</p>	156	72	72	<p>ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทให้แก่ บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นราย เดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความ สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p>
		-	-	1,503	



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มาริโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
	บริษัทฯ บันทึกเป็นเงินให้กู้ระยะสั้นแก่ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	169,462	309,522	
	บริษัทฯ บันทึกรายรับดอกเบี้ยจากเงินกู้ ดังกล่าว	-	291	12,867	
	- ดอกเบี้ยรับ	-	291	-	
	- รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	-	
	ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	153	4,370	ราคาปกติที่ให้บริการกับบุคคลภายนอก
	เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	101	-	-	
13. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัท เมอร์เมต ซีบซี เซอร์วิส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”) บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ในบริษัท เมอร์เมต มาริ โหม จำกัด (มหาชน) (“MML”) และ MML ถือหุ้น ร้อยละ 100 ใน MSST	อ้างอิงถึงสัญญาค้ำประกันลงวันที่ 16 กันยายน 2564 บริษัทฯ ตกลงที่จะเป็นผู้ ค้ำประกันให้แก่ MSST เพื่อใช้ในการขอ วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ซึ่งวงเงินกู้ดังกล่าวมีจำนวนสูงสุดไม่เกิน 100.0 ล้านบาทหรือเทียบเท่า โดย บริษัทฯ คิดค่าธรรมเนียมในการค้ำ ประกันที่อัตราร้อยละ 0.5 ต่อปี	-	147	476	รายการนี้ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการ บริษัท ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้ค้ำประกัน กำหนดขึ้นในอัตราเดียวกับที่สถาบันการเงิน เรียกเก็บจากลูกค้าตามปกติ ดังนั้นจึงถือได้ ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและ เป็นประโยชน์ต่อบริษัท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภที่การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความสมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
<p>บริษัทฯ และ MSST มีกรรมกรร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ นายฌ็อง ปอล เทเวอเน็ง <p>14. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนตีสึ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท ทีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“PMTA”)</p> <p>บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.5 ใน PMTA</p> <p>บริษัทฯ และ PMTA มีกรรมกรร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ นายฌ็อง ปอล เทเวอเน็ง <p>โดยมีนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นทั้งในบริษัทฯ และ PMTA</p>	<p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้อื่น</p> <p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ PMTA เช่าพื้นที่สำนักงานเป็นจำนวน 182.25 ตร.ม. ต่อสัญญาเช่าปีต่อปี</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก</p> <p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ PMTA เพื่อให้บริการด้าน IT</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการ IT</p> <p>บริษัทฯ มีการให้บริการด้านบัญชีและด้านอื่นๆ ให้กับ PMTA</p>	<p>984</p> <p>66</p> <p>212</p>	<p>984</p> <p>66</p> <p>185</p>	<p>984</p> <p>66</p> <p>513</p>	<p>อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p> <p>ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
15. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และ บริษัท พี เอช แคปิตอล จำกัด (“PHC”) PHC มีผู้ถือหุ้นจาก บริษัทฯ และบริษัท พีเอ็ม แคปิตอล จำกัด (“PMC”) โดยถือหุ้นให้อัตราร้อยละ 70 และ ร้อยละ 30 ตามลำดับ บริษัทฯ และ PHC มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ • นางสาวอุษณา มหากิจศิริ	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้อื่น				รายการนี้ได้รับการอนุมัติโดยที่ประชุมสามัญ ประจำปีของ PMTA รายการดังกล่าวมีความ สมเหตุสมผลและก่อให้เกิดประโยชน์แก่ บริษัท ราคาและเงื่อนไขเป็นไปตามราคาตลาด อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อ ตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่ บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับ ราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่า และค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การ เช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็น รายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าว มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อ บริษัท
	บริษัทฯ รับเงินปันผลจาก PMTA	34,669	48,537	34,669	
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้จากเงินปันผล				
	เนื่องจากการให้บริการช่างต้น ยอดค้าง ชำระ บริษัทฯ บันทึกเป็นลูกหนี้กิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	321	319	416	
	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ PHC เช่าพื้นที่ สำนักงานเป็นจำนวน 4 แห่ง ดังนี้ 1. บริษัทฯ ให้เช่าพื้นที่สำนักงาน 44 ตร.ม. แก่ PHC 2. บริษัทฯ ให้เช่าพื้นที่สำนักงาน 34 ตร.ม. แก่ PHC 3. บริษัทฯ ให้เช่าพื้นที่สำนักงาน 30 ตร. ม. แก่ PHC	1,781	1,759	4,099	



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
<ul style="list-style-type: none"> • นายกมลสุทธิ ทัพพะรังสี <p>โดยมีนางสาวอุษณา มหากิจศิริ เป็นกรรมการและผู้จัดการ ถือหุ้นในทั้ง บริษัทฯ และ PMC</p>	<p>4. บริษัทฯ ให้เช่าพื้นที่สำนักงาน 729 ตร.ม. แก่ PHC</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก</p> <p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ PHC เพื่อให้บริการด้าน IT</p> <p>บริษัทฯ บันทึก PHC เป็นรายได้ค่าบริการ IT ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</p> <p>เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</p>	130	140	300	<p>ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p>
		-	-	1,574	
<p>16. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท สยามทาโก้ จำกัด (“STC”)</p> <p>STC มีผู้ถือหุ้นจาก บริษัทฯ และบริษัท ซีเอ็ม คอร์ปอเรท จำกัด (“CMC”) โดยถือหุ้นให้อัตราร้อยละ 70 และ ร้อยละ 30 ตามลำดับ</p>	<p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ STC เช่าพื้นที่สำนักงาน เป็นจำนวน 120 ตร.ม. เป็นสัญญาเช่าปีต่อปี</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและค่าธรรมเนียม</p> <p>บริษัทฯ ให้บริการใช้ห้องประชุมและส่วนกลางแก่ STC</p>	529	648	648	<p>อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมี</p>
		43	5	-	



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
<p>บริษัทฯ และ STC มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> • นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ • นายกมลสุทธิ ทัพพะรังสี <p>โดยมีนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นในทั้ง บริษัทฯ และ CMC</p>	<p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริหารและสิ่งอำนวยความสะดวก</p> <p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ STC เพื่อให้บริการด้าน IT</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการ IT</p> <p>บริษัทฯ ซื้ออาหารและเครื่องดื่มเพื่อใช้ในการจัดประชุมกับ STC</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริหารและสิ่งอำนวยความสะดวกบริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริหารและสิ่งอำนวยความสะดวก</p> <p>บริษัทฯ ปันค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์กับ STC</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายด้าน IT</p>	<p>360</p> <p>262</p> <p>-</p>	<p>360</p> <p>9</p> <p>348</p>	<p>360</p> <p>11</p> <p>-</p>	<p>ความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p> <p>ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประสิทธิภาพการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาร์ทิโม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
17. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท พีเอ็มที พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (“PMTP”) PMTP มีผู้ถือหุ้นจาก บริษัทฯ , Kanden Realty & Development Co., Ltd. (“KRD”) และ Toray Construction Co., Ltd. โดยถือหุ้นให้อัตราร้อยละ 60, ร้อยละ 30 และ ร้อยละ 10 ตามลำดับ บริษัทฯ และ PMTP มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ <ul style="list-style-type: none">• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ• นางสาวอุษณา มหากิจศิริ	บริษัทฯ ได้ให้บริการค้ำประกันสัญญาแก่ STC เป็นระยะเวลา 6 ปี	-	-	73	อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากันกับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้อื่น ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	88	
	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ PMTP เช่าพื้นที่สำนักงาน เป็นจำนวน 166 ตร.ม. ต่อสัญญาเช่าปีต่อปี	766	896	896	
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก				
	บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ PMTP เพื่อให้บริการด้าน IT	360	360	390	
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการ IT บริษัทฯ ได้ให้บริการด้านบัญชี ด้านการบริหารทรัพยากรบุคคล และบริการทั่วไปแก่ PMTP	960	960	960	ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเด็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
18. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท เอเชีย อินฟราสตรัคเจอร์ แมนเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (“AIM”)	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริหารและ สิ่งอำนวยความสะดวก				รายการนี้ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการ บริษัท อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุน การกู้ยืมของบริษัทฯ บวกส่วนเพิ่ม จึงถือได้ ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและ ก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัท
	บริษัทฯ ให้บริการที่ปรึกษาแก่ PMTP ระยะเวลาสัญญา 1 ปี	-	1,267	210	
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริหารและ สิ่งอำนวยความสะดวก				
	บริษัทฯ ให้กู้ยืมเงินแก่ PMTP ดอกเบี้ย ร้อยละ 7 ต่อปี PMTP นำเงินกู้ดังกล่าวใช้ เป็นเงินทุนหมุนเวียน				
	บริษัทฯ บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินให้ กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,139,631	1,163,631	1,235,631	
	บริษัทฯ บันทึกรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงิน ให้กู้ยืมดังกล่าวเป็นรายได้ดอกเบี้ย	78,147	80,336	85,679	
	ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	112,824	193,286	278,836	
	บริษัทฯ ให้เงินกู้ยืมแก่ AIM ซึ่งคิด ดอกเบี้ยร้อยละ 7 ต่อปี โดย AIM นำเงินกู้ ดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน.				รายการนี้ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการ บริษัท อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุน การกู้ยืมของบริษัทฯ บวกส่วนเพิ่ม จึงถือได้



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
<p>บริษัทฯ ถือหุ้นใน AIM ณ วันที่ 31 ธันวาคมมีดังนี้</p> <p>2565 ร้อยละ 89.4</p> <p>2564 ร้อยละ 83.8</p> <p>2563 ร้อยละ 80.5</p>	<p>บริษัทฯ บันทึกเป็นเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</p>	180,000	171,800	171,800	ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัท
<p>บริษัทฯ บันทึกได้จากดอกเบียเงินกู้ดังกล่าว ดังนี้</p>	<p>บริษัทฯ บันทึกได้จากดอกเบียเงินกู้ดังกล่าว ดังนี้</p>				
<p>บริษัทฯ และ AIM มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ นายณ้อง ปอล เทเวเนียง 	<ul style="list-style-type: none"> - ดอกเบียรับ - ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - รายได้ดอกเบียค้างรับ 	3,124	11,234	15,248	
		7,713	6,072	21,926	
		359	1,295	1,291	
	<p>บริษัทฯ ให้บริการที่ปรึกษาแก่ AIM ระยะเวลาสัญญา 1 ปี</p>	-	-	6,750	ราคาปกติที่ให้บริการกับบุคคลภายนอก จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัท
	<p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการและสิ่งอำนวยความสะดวก</p>				
<p>19. บริษัท ไทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท พีเอส มาการอง (ประเทศไทย) จำกัด</p>	<p>บริษัทฯ ซื้อสินค้าเป็นของขวัญปีใหม่จากบริษัท พีเอส มาการอง จำกัด</p>	-	169	114	ราคาปกติที่ให้บริการกับบุคคลภายนอก จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัท
<p>บริษัทฯ และ บริษัท พีเอส มาการอง (ประเทศไทย) จำกัด มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ 	<p>บริษัทฯ บันทึกเป็นค่าของขวัญและของขวัญปีใหม่</p>				



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
<ul style="list-style-type: none"> นางสาวอุษณา มหากิจศิริ <p>20. บริษัท โทริเชนไทย เอเจนตีสี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท โฟร์ วัน วัน เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด</p> <p>บริษัทฯ และ บริษัท โฟร์ วัน วัน เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ นางสาวอุษณา มหากิจศิริ 	<p>บริษัทฯ เช่าพื้นที่ชั้นล่างเป็นจำนวน 120 ตร.ม. จากบริษัทโฟร์ วัน วัน เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด ราคา 850 บาทต่อ ตารางเมตร สัญญาหมดอายุตั้งแต่วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2564</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายจ่ายค่าเช่าสำนักงานและค่าสาธารณูปโภค</p>	1,262	155	-	<p>อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p>
<p>21. บริษัท โทริเชนไทย เอเจนตีสี่ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท โฟร์ วัน วัน อีคอมเมิร์ซ จำกัด</p> <p>บริษัทฯ และ บริษัท โฟร์ วัน วัน อีคอมเมิร์ซ จำกัด มีกรรมการร่วมกัน 3 ท่าน คือ</p> <ul style="list-style-type: none"> นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ นางสาวอุษณา มหากิจศิริ นาย กมลสุทธิ ทัพพะรังสี 	<p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้เช่าพื้นที่สำนักงานแก่ บริษัท โฟร์ วัน วัน อีคอมเมิร์ซ จำกัด สัญญาหมดอายุตั้งแต่ปี 2564</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก</p>	486	365	-	<p>อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
<p>22. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท เนเซอร์ล เบฟ จำกัด</p> <p>บริษัทฯ และบริษัท เนเซอร์ล เบฟ จำกัด มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> • นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ • นางสาวอุษณา มหากิจศิริ 	<p>บริษัทฯ ซื้อสินค้าจากบริษัท เนเซอร์ล เบฟ จำกัด เพื่อเป็นของขวัญปีใหม่</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นค่าของขวัญและของขวัญปีใหม่</p>	280	1,015	749	มูลค่าราคาสินค้าคิดด้วยราคาปกติที่บริษัท เนเซอร์ลเบฟ จำกัด จำหน่ายสินค้าให้แก่บุคคลภายนอก จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท
<p>23. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด</p> <p>บริษัทฯ และบริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> • นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ • นางสาวอุษณา มหากิจศิริ 	<p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าอาคารสำนักงานเป็นจำนวน 361 ตร.ม. จาก บริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด ในราคาเช่าและค่าบริการ 300 บาทและ 110 บาทต่อ ตร.ม.ตามลำดับ เริ่มสัญญาจากวันที่ 1 มกราคม 2562 ถึง 31 ธันวาคม 2564 โดยมีการต่อสัญญาดังกล่าวอีก 3 ปี ค่าเช่าและค่าบริการที่เรียกเก็บตามสัญญาจำนวน 108,300 บาท และ 39,710 บาท ต่อเดือน ตามลำดับ</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นค่าเช่าสำนักงาน</p>	1,697	1,776	1,787	อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
24. Soleado Holdings Pte. Ltd. (“SOH”) และ Thoresen Vi Na Ma Tug Joint Stock company (“TVT”) TVT ถือหุ้นโดย Thoresen Vinama Logistics Co., Ltd. (“TVL”) ร้อยละ 51.0 และ SOH ร้อยละ 34.0	SOH ให้กู้ยืมเงินแก่ TVT อัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 3.5 ต่อปี TVT นำเงินกู้ดังกล่าวใช้ เป็นเงินทุนหมุนเวียน SOH บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินให้ กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน SOH บันทึกรายได้ดอกเบี้ยจากเงินกู้ ดังกล่าวดังนี้ - ดอกเบี้ยรับ - รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ	12,408	11,801	9,266	อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืม ของ SOH บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่า รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็น ประโยชน์ต่อบริษัท
25. Soleado Holdings Pte. Ltd. (“SOH”) และ Petrolift Inc. บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ใน SOH และ SOH ถือ หุ้นร้อยละ 40.0 ใน Petrolift Inc.	SOH ให้กู้ยืมเงินแก่ Petrolift Inc. อัตรา ดอกเบี้ยร้อยละ 7.0 ต่อปี Petrolift Inc. นำเงินกู้ดังกล่าวใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน SOH บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินให้ กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน SOH บันทึกรายได้ดอกเบี้ยจากเงินกู้ ดังกล่าวดังนี้ - ดอกเบี้ยรับ - รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	115,496 3,106 898	อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืม ของ SOH บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่า รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็น ประโยชน์ต่อบริษัท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)			นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	
<p>26. บริษัท วี เวนเจอร์ส เทคโนโลยีส์ จำกัด (“VVT”) (เดิมชื่อ บริษัท เอเซีย โค้ดดิ้ง เซอร์วิสเซส จำกัด) และ บริษัท ประณีต จำกัด</p> <p>บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน VVT และ VVT ถือหุ้นร้อยละ 50.0 ในบริษัท ประณีต จำกัด</p> <p>บริษัทฯ และ VVT มีกรรมการร่วมกัน 3 ท่าน คือ</p> <ul style="list-style-type: none"> • นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ • นางสาวอุษณา มหากิจศิริ • นาย กมลสุทธิ ทัพพะรังสี 	<p>VVT ให้เงินกู้ยืมแก่ บริษัท ประณีตจำกัด ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 8 ต่อปี โดยบริษัท ประณีต จำกัด นำเงินกู้นี้ดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน</p> <p>VVT บันทึกเป็นเงินให้กู้ระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</p> <p>VVT บันทึกรายรับดอกเบี้ยจากเงินกู้นี้ดังกล่าว</p> <p>- ดอกเบี้ยรับ</p> <p>- รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ</p>	-	7,000	-	<p>อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืมของ VVT บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p>
<p>27. บริษัท วี เวนเจอร์ส เทคโนโลยีส์ จำกัด (“VVT”) (เดิมชื่อ บริษัท เอเซีย โค้ดดิ้ง เซอร์วิสเซส จำกัด) และ บริษัท เคเค เวนเจอร์ จำกัด (“KKV”)</p> <p>บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน VVT และ VVT ถือหุ้นร้อยละ 50.0 ใน KKV</p>	<p>VVT ให้เงินกู้ยืมแก่ KKV ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2 ต่อปี โดย KKV นำเงินกู้นี้ดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน</p> <p>VVT บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</p> <p>VVT บันทึกรายได้ดอกเบี้ยจากเงินกู้นี้ดังกล่าวเป็นดอกเบี้ยรับ</p>	-	-	31,668	<p>อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืมของ VVT บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</p>
		-	-	557	



4.1.6 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

ลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย 5 กลุ่มธุรกิจ ดังนี้

1. กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ

- **บริษัท โทรีเซน ชิปปิง ลิงคโพร ฟิทีอี แอลทีดี (โทรีเซน ชิปปิง)**

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของภายใต้ชื่อ โทรีเซน ชิปปิง ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของระหว่างประเทศชั้นนำ โดยบริษัทฯ ให้บริการเรือเดินทะเลขนส่งสินค้าไปยังทุกภูมิภาคของโลกตามความต้องการของลูกค้า โดยสินค้าที่ขนส่งมีทั้งสินค้าประเภทหีบห่อและสินค้าแห่งทอง ได้แก่ แร่เหล็ก ถ่านหิน ผลิตภัณฑ์ทางการเกษตร วัสดุก่อสร้าง และเหล็ก เป็นต้น โดยกองเรือของบริษัทฯ มีรูปแบบการให้บริการที่หลากหลายตามความต้องการของลูกค้า อาทิ การให้เช่าเหมาลำแบบเป็นเที่ยว (Voyage or Spot Charter) การให้เช่าเหมาลำแบบกำหนดระยะเวลา (Time Charter) และบริการให้เช่าเรือตามการเซ็นสัญญา รับขนส่งสินค้าล่วงหน้า (Contracts of Affreightment หรือ “COA”) นอกจากนี้จะให้บริการด้วยกองเรือที่ตนเองเป็นเจ้าของแล้ว บริษัทฯ ยังมีการเช่าเรือมาเสริมเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นอีกด้วยกองเรือทั้งหมดจะถูกบริหารจัดการโดยทีมงานมืออาชีพที่มีประสบการณ์ซึ่งประจำอยู่ที่สำนักงานในสิงคโปร์ ไทย สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และกรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงรักษามาตรฐานประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงทักษะของบุคลากรให้มีความพร้อมในการตอบสนองความต้องการในด้านการขนส่งสินค้าของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว และมีประสิทธิภาพสูงสุดด้วยคุณลักษณะที่ได้เปรียบของกองเรือโทรีเซน ชิปปิงรวมถึงความเชี่ยวชาญ มากประสบการณ์ของบุคลากรทั้งคนประจำเรือและบุคลากรประจำสำนักงาน ทำให้บริษัทฯ ยังคงความได้เปรียบในการแข่งขันในตลาดได้เป็นอย่างดี

2. กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง

บริษัทดำเนินงานหลัก ได้แก่ บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ (SGX) โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในเมอร์เมต ร้อยละ 58.22 ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ของกลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 20.00 และร้อยละ 16.00 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2563 และปี 2564 ตามลำดับ

- **บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML)**

บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML) จัดตั้งขึ้นในประเทศไทยประกอบธุรกิจให้บริการงานใต้ทะเล ได้แก่ งานวิศวกรรมและงานสำรวจใต้ทะเลด้วยนักประดาน้ำและยานสำรวจใต้ทะเลแบบไร้คนขับ (ROV) นอกจากนี้ MML ยังเป็นเจ้าของและบริหารกิจการกองเรือที่ให้บริการงานนอกชายฝั่ง MML เป็นบริษัทผู้ให้บริการงานสำรวจใต้ทะเลชั้นนำระดับนานาชาติให้กับบริษัทผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติรายใหญ่หรือผู้รับเหมาของบริษัทดังกล่าว สำนักงานใหญ่ของ MML ตั้งอยู่ในทวีปเอเชีย (ประเทศไทย) มีฐานการดำเนินงานในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ แอฟริกา ตะวันตก ตะวันออกกลาง และพื้นที่แถบทะเลเหนือ MML ให้บริการแบบครบวงจรแก่บริษัทผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติรายใหญ่ที่สำรวจหรือขุดเจาะนอกชายฝั่งด้วยเรือที่ให้บริการงานสำรวจใต้ทะเลหลากหลายประเภท อุปกรณ์ดำน้ำและสำรวจชนิดพิเศษ และยานสำรวจใต้ทะเลแบบไร้คนขับ



เมอร์เมดดำเนินธุรกิจนอกชายฝั่งมากกว่า 38 ปี และปัจจุบันมีฐานธุรกิจ 5 ภูมิภาคหลักและมีทีมงานมืออาชีพมากกว่า 500 คน ประกอบด้วยนักดำน้ำ ช่างเทคนิค นักสำรวจ ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่สนับสนุน MML มีวิสัยทัศน์ในการเป็นผู้ให้บริการที่มีคุณภาพกับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่ง

ในส่วนของกิจการดำเนินธุรกิจของ MML นั้น MML ได้มุ่งเน้นไปที่งานด้านการดำน้ำและเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (ROV) โดย MML กำลังพัฒนายานยนต์ใต้น้ำอัตโนมัติลำแรกของโลก (AUV) และกำลังพัฒนาหุ่นยนต์ซ่อมบำรุงท่อใต้น้ำ (SFRCR) โดย บริษัท เมอร์เมด ซับซี เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท เมอร์เมด ซับซี เซอร์วิสเซส (อินเตอร์เนชันแนล) แอลทีดี เป็นหน่วยงานที่รับผิดชอบงานวิศวกรรมใต้ทะเล ซึ่งทั้งสองหน่วยงานได้ถูกควบรวมเข้าด้วยกันและดำเนินงานภายใต้ชื่อกิจการ “บริการวิศวกรรมใต้ทะเลเมอร์เมด” การให้บริการวิศวกรรมใต้ทะเลที่หลากหลายประกอบด้วยวิศวกรรมการติดตั้งใต้ทะเล งานรื้อถอนนอกชายฝั่ง งานสำรวจ งานซ่อมแซมและบำรุงรักษา งานก่อสร้างและบริการติดตั้ง งานวางจ้าง งานสายเคเบิล และโครงการวางท่อใต้ทะเล

3. กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร

บริษัทดำเนินงานหลัก ได้แก่ บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (PMTA) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.50 ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ของกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรคิดเป็นประมาณร้อยละ 22.00 และร้อยละ 18.00 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2563 และปี 2564 ตามลำดับ

● บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (PMTA)

บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ PMTA ประกอบธุรกิจการลงทุนโดยการถือหุ้นใน บริษัท บาคองโค จำกัด (บาคองโค) บาคองโคประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อการเกษตร (Agrochemicals) เป็นหลักโดยตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม Phu My I ทางตอนใต้ของประเทศเวียดนามโดยบาคองโคมีการพัฒนา ผลิต ดำเนินกิจกรรมทางการตลาด ขายและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีเชิงผสม ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวและปุ๋ยเคมีเชิงประกอบ ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีทั้งหมดของบาคองโคที่จัดจำหน่ายในประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชาเป็นการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและการขายภายใต้เครื่องหมายการค้า “STORK” โดยเครื่องหมายการค้า STORK ของบาคองโคเป็นที่ยอมรับและได้รับความเชื่อถือด้านคุณภาพอันเป็นผลจากการที่บาคองโควางกลยุทธ์ที่จะเป็นผู้ผลิตปุ๋ยเคมีคุณภาพสูงที่มีส่วนผสมของสารอาหารหลัก อันได้แก่ไนโตรเจน (N) ฟอสเฟต (P2O5) และโพแทสเซียม (K2O) เพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้า เพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในต่างประเทศบาคองโคยังคงดำเนินการผลิตตามคำสั่งซื้อหรือรับจ้างผลิตสินค้าปุ๋ยเคมีให้แก่ลูกค้าภายนอก ปัจจุบันบาคองโคมีการส่งออกผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีไปยังกว่า 30 ประเทศทั่วโลก โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นประเทศในแถบแอฟริกา ตะวันออกกลาง และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นอกจากนี้ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีที่กล่าวไปแล้วนั้น บาคองโคมีการจัดจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช และสารกำจัดแมลงในประเทศเวียดนาม และปุ๋ยทางใบในประเทศเวียดนามและต่างประเทศ



4. กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

บริษัทที่ดำเนินงานหลัก ได้แก่ บริษัท พีเอช แคปปิตอล จำกัด (PHC) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 70.00 เป็นผู้รับสิทธิในการเป็นผู้แทนจำหน่าย (franchise หรือ เฟรนไชส์) และดำเนินกิจการร้านอาหารพิชซ่า ฮัทและบริษัท สยามทาโก้ จำกัด (STC) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 70.00 เป็นผู้รับสิทธิเฟรนไชส์และดำเนินกิจการร้านอาหารทาโก้ เบลล์ ทั้งนี้สัดส่วนรายได้ของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 16.00 และร้อยละ 9.00 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2563 และปี 2564 ตามลำดับ

● บริษัท พีเอช แคปปิตอล จำกัด (PHC)

บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 70.00 ในบริษัท พีเอช แคปปิตอล จำกัด (PHC) เป็นผู้รับสิทธิเฟรนไชส์ของบริษัท ยัม แบรินด์ส อิงค์ ที่เป็นบริษัทชั้นนำของโลก และดำเนินธุรกิจร้านอาหารภายใต้ชื่อเครื่องหมายการค้า “พิชซ่า ฮัท” โดยบริษัทได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2560 โดยในสิ้นปี 31 ธันวาคม 2562, 2563 และ 2564 มีสาขาทั้งสิ้น 148 สาขา, 167 สาขา และ 177 สาขา ตามลำดับ ครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพมหานคร ปริมณฑลและต่างจังหวัด โดยร้านของพิชซ่า ฮัท จะตั้งอยู่ในเขตชุมชน ทั้งในห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่ ห้างสรรพสินค้าท้องถิ่น ไฮเปอร์มาร์เก็ต เช่น โลตัส และ บิ๊กซี สถานีบริการน้ำมัน และร้านที่ตั้งเดี่ยว ๆ ในที่ชุมชน (standalone) โดยทุกร้านนั้น ดำเนินการโดย PHC ทั้งหมด ทั้งนี้ รูปแบบร้านของพิชซ่า ฮัท มีทั้งร้านที่เน้นการบริการแบบเต็มรูปแบบ โดยมีพื้นที่ใหญ่และโต๊ะรองรับลูกค้า รวมถึงการบริการเสิร์ฟโต๊ะ และร้านที่เน้นการส่งหรือให้ลูกค้ามารับอาหารที่ร้านเอง

พิชซ่า ฮัท เป็นแบรนด์พิชซ่าระดับโลกและเป็นอันดับหนึ่งในด้านการสร้างสรรค์เมนูคุณภาพพรีเมียมและรสชาติดีเลิศ ในประเทศไทยมี PHC เป็นผู้ถือสิทธิเฟรนไชส์ในเครื่องหมายการค้า “พิชซ่า ฮัท” แต่เพียงผู้เดียว โดยให้บริการแบบการรับประทานที่ร้าน (Dine in) การจัดส่งที่บ้านหรือสำนักงาน (Delivery) การรับกลับบ้าน (Take Away) และผ่านช่องทางผู้ให้บริการส่งอาหาร (Food Aggregator) โดยอาหารหลักที่ให้บริการ คือ พิชซ่า สปาเก็ตตี้ รวมถึงอาหารทานเล่น เช่น ไก่ พิช โดนัท ชีสชีบอล เป็นต้น

● บริษัท สยามทาโก้ จำกัด (STC)

บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 70.00 ใน บริษัท สยามทาโก้ จำกัด (STC) เป็นผู้รับสิทธิในการเป็นผู้แทนจำหน่าย (franchise หรือ เฟรนไชส์) ของ บริษัท ยัม แบรินด์ส อิงค์ ที่เป็นบริษัทชั้นนำของโลก และดำเนินกิจการร้านอาหารภายใต้ชื่อเครื่องหมายการค้า “ทาโก้ เบลล์” โดยบริษัทได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2561 โดยในปี 2563 โดย ณ 31 ธันวาคม 2564 มีสาขารวมทั้งสิ้น 11 สาขา ร้านทาโก้ เบลล์ จะตั้งอยู่ในเขตชุมชน โดยจะอยู่ทั้งในห้างสรรพสินค้าทั้งที่เป็นเซน และ ห้างสรรพสินค้าท้องถิ่น ในสถานีบริการน้ำมัน และร้านที่ตั้งเดี่ยว ๆ ในที่ชุมชน โดยทุกร้านนั้น ดำเนินการ โดยบริษัท สยามทาโก้ จำกัด ทั้งหมด ทั้งนี้ รูปแบบของร้านของทาโก้ เบลล์ มีทั้งร้านที่เน้นการบริการฟาสต์ฟูดเต็มรูปแบบโดยมีพื้นที่ใหญ่ และโต๊ะรองรับลูกค้า และร้านที่เป็นเน้นในการส่ง หรือให้ลูกค้ามารับอาหารที่ร้านเอง โดยสัดส่วนส่วนใหญ่จะเป็นร้านที่ให้บริการฟาสต์ฟูดเต็มรูปแบบแต่ในช่วงที่ผ่านมาได้มีการเพิ่มสัดส่วนร้านที่เน้นในการส่ง เนื่องจากสามารถขยายสาขาได้รวดเร็วกว่า การลงทุนต่ำกว่า และตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีการสั่งอาหารเดลิเวอรี่ที่เพิ่มขึ้น



ทาโก้ เบลล์เป็นแบรนด์อาหารฟาสต์ฟู้ดเม็กซิกันระดับโลกและเป็นอันดับหนึ่งในด้านการสร้างสรรค์เมนูคุณภาพพรีเมียมและรสชาติดีเลิศในประเทศไทย มี STC เป็นผู้ถือสิทธิเฟรนไชส์ในเครื่องหมายการค้า “ทาโก้ เบลล์” แต่เพียงผู้เดียว โดยให้บริการแบบการรับประทานที่ร้าน (Dine in) การรับกลับบ้าน (Take Away) การจัดส่งที่บ้านหรือสำนักงาน (Delivery) และผ่านช่องทางผู้ให้บริการส่งอาหาร (Food Aggregator) โดยอาหารหลักที่ให้บริการ คือ ทาโก้ นาโช่ เคซาติยา และเบอร์ริโต

5. กลุ่มการลงทุนอื่น

ประกอบไปด้วยธุรกิจอื่นนอกเหนือจากธุรกิจที่กล่าวมาข้างต้น เช่นธุรกิจนำเข้าถ่านหิน โดยบริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) (UMS) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 95.65 และธุรกิจบริหารทรัพยากรน้ำ โดยบริษัท เอเชีย อินฟราสตรักเจอร์ แมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (AIM) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 83.75 เป็นต้น

● บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน)

บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน) หรือ UMS ประกอบธุรกิจการนำเข้าถ่านหินคุณภาพประเภท บิทูมินัส และซับบิทูมินัส (ถ่านหินสะอาด) มีกำลังงานความร้อนระดับปานกลาง และมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อย โดยนำเข้าจากประเทศอินโดนีเซียหรือซื้อจากผู้นำเข้าในประเทศเพื่อจัดจำหน่ายให้กับโรงงานอุตสาหกรรมทั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดเล็ก โดยเฉพาะโรงงานอุตสาหกรรมในจังหวัดกรุงเทพฯและปริมณฑลรวมถึงจังหวัดใกล้เคียง บริษัทมีอุตสาหกรรมที่เป็นเป้าหมายหลัก คือ อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมกระดาษ อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ โดย UMS มีกลยุทธ์ในการนำเข้าถ่านหินดังกล่าวมาทำการคัดเลือกและปรับปรุงคุณภาพ เพื่อให้ถ่านหินมีคุณภาพตรงกับคุณสมบัติเชิงวิศวกรรมของหม้อไอน้ำของแต่ละโรงงานอุตสาหกรรม UMS วางรูปแบบการจัดส่งถ่านหินให้ถึงมือลูกค้าอย่างทันทั่วทั้ง ด้วยการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) แบบครบวงจร โดยมีการบริหารจัดการกับกองถ่านหิน และคลังสินค้าเป็นอย่างดี เพื่อให้มั่นใจว่าเรามีถ่านหินเพียงพอสำหรับส่งมอบให้ลูกค้า ซึ่งทำให้ลูกค้าไม่ต้องคอยกังวลเกี่ยวกับเรื่องการสำรองถ่านหินและเตรียมพื้นที่หรือคลังสินค้าในการจัดเก็บถ่านหินด้วยตัวเอง

● บริษัท เอเชีย อินฟราสตรักเจอร์ แมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (AIM)

บริษัท เอเชีย อินฟราสตรักเจอร์ แมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (AIM) เป็นผู้ออกแบบ ก่อสร้าง และให้บริการครบวงจรทางด้านการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ โดย AIM ให้บริการการบริหารจัดการลดน้ำสูญเสียและธุรกิจให้บริการด้านงานวางท่อ งานติดตั้ง และงานซ่อมแซมท่อประปาเป็นหลัก นอกจากนี้ AIM ยังได้รับสัมปทานในการจำหน่ายน้ำประปาในหลวงพระบาง ประเทศลาว ผ่านบริษัท เอเชีย น้ำประปา หลวงพระบาง จำกัด (ALP) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ AIM ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 66.67 โดยลักษณะของผลิตภัณฑ์และบริการมีรายละเอียด ดังนี้

1. งานด้านการบำบัดน้ำเสียจากอุตสาหกรรม ร่วมกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
2. งานระบบผลิตน้ำประปาที่ใช้พื้นที่และพลังงานน้อยลง และการบริหารจัดการลดน้ำสูญเสีย (Non-Revenue Water) ร่วมกับการประปานครหลวง และการประปาส่วนภูมิภาค โดยใช้เทคโนโลยีขั้นสูง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตน้ำประปาและสามารถดื่มได้แบบเคลื่อนที่ด้วยทีมงานที่มีประสบการณ์ โดยได้มีโอกาสนำระบบผลิตน้ำดื่มเคลื่อนที่ได้ ร่วมกับหน่วยงาน



ภาครัฐ ไปช่วยประชาชนที่ประสบอุทกภัยในหลายพื้นที่ที่ประสบภัยพิบัติในช่วงปี 2554 เช่น จังหวัดเพชรบุรี จังหวัดอยุธยา จังหวัดสงขลา เป็นต้น

3. เพิ่มศักยภาพในการบำบัดน้ำในคลองที่เน่าเสียให้ สะอาด ลดการสะสมเชื้อโรค
4. พัฒนารูธุรกิจพลังงานทดแทน เช่น การใช้พลังงานแสงอาทิตย์สำหรับโรงพยาบาลต่าง ๆ เช่น โรงพยาบาลสมิติเวชสุขุมวิทโรงพยาบาลศรีระยอง โรงพยาบาลสมิติเวชชลบุรี ตลอดจนแผนการขยายธุรกิจด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อเปลี่ยนขยะมาเป็นพลังงาน
5. บริหารเรือไฟฟ้าในลำคลองต่าง ๆ ในกรุงเทพมหานคร โดยเริ่มดำเนินการที่คลองผดุงกรุงเกษมช่วยลดมลภาวะ ด้วยเรือไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

4.1.7 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้	2561		2562		2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้เงินปันผล	455.19	74.07	388.62	30.22	379.78	69.39	1,632.31	77.95	5,999.97	95.26
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	21.60	3.95	126.14	6.02	26.12	0.41
ดอกเบี้ยรับ	74.69	12.15	114.18	8.88	119.87	21.90	129.60	6.19	241.10	3.83
รายได้อื่น	84.65	13.77	783.09	60.90	26.05	4.76	205.89	9.83	31.37	0.50
รายได้รวม	614.53	100.00	1,285.89	100.00	547.30	100.00	2,093.94	100.00	6,298.55	100.00



4.1.8 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 สามารถสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่สำคัญของงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้ดังนี้

➤ งบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565
รายได้รวม	614.53	1,285.89	547.30	2,093.94	6,298.55
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	614.53	1,285.89	547.30	2,093.94	6,298.55
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	308.31	(625.29)	(372.98)	(663.47)	(846.03)
กำไรจากการดำเนินงาน	306.22	660.60	174.32	1,430.47	5,452.53
ต้นทุนทางการเงิน	138.25	(169.36)	(170.73)	(217.96)	(234.07)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	167.97	491.25	3.59	1,212.51	5,218.45
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	58.81	(90.69)	67.39	(53.86)	60.26
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	109.16	400.56	70.98	1,158.65	5,278.71

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2561 – 2565

➤ งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	470.89	874.56	568.98	2,999.04	3,263.17
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	1,087.52	1,812.76	2,205.27	2,630.32	1,213.69
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1.38	4.88	2.27	2.60	2.31
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	128.77	122.33	182.41	235.77	453.65
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,543.61	2,943.27	3,342.92	3,338.10	7,323.86
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	90.00	127.50	165.00	150.00	124.00
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	4.32	4.66	5.49	6.88	7.86
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14.97	26.67	14.10	16.84	14.54
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	6,341.47	5,916.61	6,486.44	9,379.54	12,403.07
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	79.07	79.07	79.07	61.20	61.20
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	23,565.78	23,501.18	23,541.90	23,276.40	23,520.01
เงินลงทุนในการร่วมค้า	21.00	438.92	467.30	467.30	467.30
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	75.00	37.50	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	129.81	141.47	136.38	127.23	124.94
สินทรัพย์สิทธิการเช่า	-	-	9.36	7.67	9.66
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	0.39	0.46	0.56	0.34	43.71
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	85.47	-	55.59	1.57	64.63

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)



งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13.11	1.37	2.75	2.99	3.69
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	23,969.63	24,199.96	24,292.91	23,944.69	24,295.13
รวมสินทรัพย์	30,311.10	30,116.57	30,779.35	33,324.24	36,698.20
หนี้สิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	300.00	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	1.74	-
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	5.95	4.53	6.94	5.21	5.85
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.91	6.62	0.28	2.57	2.57
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	-	-	0.46	0.42	0.53
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	796.96	740.86	707.40	366.54	378.73
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี	-	-	1,804.28	1,499.82	2,209.30
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1.55	0.30	1.53
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	35.50	35.58	37.39	131.03	101.36
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.06	6.41	6.32	5.40	4.29
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,151.37	793.99	2,564.62	2,013.02	2,704.16
หุ้นกู้	3,280.05	3,289.88	2,201.19	4,172.38	1,982.50
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	8.03	7.73	8.69
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	7.69	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	13.78	21.34	23.78	26.52	31.68
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,293.83	3,318.91	2,233.00	4,206.63	2,022.87
รวมหนี้สิน	4,445.20	4,112.90	4,797.62	6,219.65	4,727.04
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียน	1,998.45	1,998.45	1,998.45	1,998.45	1,998.45
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,822.46	1,822.47	1,822.47	1,822.47	1,822.47
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	16,060.01	16,060.02	16,060.02	16,060.02	16,060.02
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	122.22	142.25	145.80	199.85	199.85
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	7,853.14	7,967.72	7,925.80	8,989.97	13,867.75
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	8.07	11.23	27.65	32.29	21.08
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	25,865.90	26,003.67	25,981.73	27,104.59	31,971.16
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	30,311.10	30,116.57	30,779.35	33,324.24	36,698.20

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2561 – 2565

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)



➤ งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(192.75)	(85.12)	(137.52)	(117.83)	(62.01)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(856.08)	1,057.72	(613.74)	1,093.33	2,522.42
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,296.50	(553.61)	436.66	1,423.70	(2,131.56)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราในสกุลต่างประเทศ	0.52	(15.31)	9.03	30.85	(64.71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	248.19	403.67	(305.58)	2,430.05	264.14
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	222.70	470.89	874.56	568.98	2,999.04
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	470.89	874.56	568.98	2,999.04	3,263.17

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2561 – 2565

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2561 – 2565

รายการ	หน่วย	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	เท่า	5.51	7.45	2.53	4.66	4.59
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	49.83	51.37	31.85	68.31	86.57
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	17.76	31.15	12.97	55.33	83.81
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	0.36	1.33	0.23	3.61	15.08
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	0.42	1.54	0.27	4.37	17.87
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.17	0.16	0.18	0.23	0.15
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.17	0.16	0.18	0.22	0.14
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR)	เท่า	0.15	1.45	1.17	0.72	3.16

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2561 – 2565



คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

รายได้รวมระหว่างปี 2561 – 2565 มีค่าเท่ากับ 614.53 ล้านบาท 1,285.89 ล้านบาท 547.30 ล้านบาท 2,093.94 ล้านบาท และ 6,298.55 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2561 – 2565 เท่ากับร้อยละ 78.93

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,285.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 671.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.25 จากปี 2561 ซึ่งมีรายได้รวมเท่ากับ 614.53 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจากขายหุ้น PMTP ร้อยละ 40.00 หรือคิดเป็นจำนวน 283.70 ล้านบาท ให้กับบริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทพลังงานรายใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในประเทศญี่ปุ่น ในเดือนกรกฎาคม และกำไรจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมจากการที่ PMTP เปลี่ยนจากบริษัทย่อยเป็นกิจการร่วมค้า จำนวน 417.00 ล้านบาท และมีรายได้จากเงินปันผลรับจากกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ

ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 547.30 ล้านบาท ลดลง 738.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 57.44 จากปี 2562 ซึ่งมีรายได้รวมเท่ากับ 1,285.89 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจาก 1) มาตรการการกักตัวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อการบินและเรือวิศกรรมใต้ทะเลเข้าและออกอู่แห่ง 2) การนำเรือเข้าอู่แห่งตามข้อบังคับของเรือ และ 3) อัตราค่าระวางเรือเทกองที่ลดลง โดยถูกกดดันจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานโดยรวมเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ ไตรมาสที่ 3/2563 กำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563

ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 2,093.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,546.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 282.59 จากปี 2563 ซึ่งมีรายได้รวมเท่ากับ 547.30 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากบริษัทฯ สาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ เนื่องจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการเติบโตของกองเรือที่จำกัด ความต้องการถ่านหินและสินค้าเทกองย่อย (Minor bulk) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการขยายขอบเขตการให้บริการไปยังงานวางสายเคเบิลใต้ทะเลของกลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง

ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 6,298.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,202.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 200.80 จากปี 2564 ซึ่งมีรายได้รวมเท่ากับ 2,093.94 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินปันผลรับจากธุรกิจขนส่งทางเรือที่มีผลประกอบการดีขึ้น เนื่องจากค่าระวางเรือเทียบเท่าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จำนวนวันทำงานของเรือกลุ่มธุรกิจฯ เป็นเจ้าของเพิ่มขึ้น และการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งประสบความสำเร็จในการพลิกฟื้นผลประกอบการกลับมาเป็นกำไรสุทธิ สาเหตุหลักมาจากกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมากของงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล งานเรือถอน และงานขนส่งและติดตั้ง



อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2561 – 2565 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 306.22 ล้านบาท 660.60 ล้านบาท 174.32 ล้านบาท และ 1,430.47 ล้านบาท และ 5,452.53 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราร้อยละกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 49.83 ร้อยละ 51.37 ร้อยละ 31.85 ร้อยละ 68.31 และร้อยละ 86.57 ในปี 2561 – 2565 ตามลำดับ

ปี 2562 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 660.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ ร้อยละ 51.37 โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 354.38 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 306.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 49.83 โดยปัจจัยหลักมาจากบริษัทฯ มีรายได้อื่นจากขายหุ้น PMTP ร้อยละ 40.00 หรือคิดเป็นจำนวน 283.70 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 174.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ ร้อยละ 31.85 โดยกำไรจากการดำเนินงานลดลง 486.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 660.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 51.37 โดยปัจจัยหลักมาจากรายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าลดลง จากมาตรการการกักตัวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

ปี 2564 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 1,430.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ ร้อยละ 68.31 โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1,256.15 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีผลกำไรจากการดำเนินงาน 174.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 31.85 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 1,252.53 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ เนื่องจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 5,452.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 86.57 เพิ่มขึ้น 4,022.05 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 1,430.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 68.31 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 4,367.65 ล้านบาท จากธุรกิจขนส่งทางเรือที่มีผลประกอบการดีขึ้น เนื่องจากค่าระวางเรือเทียบเท่าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่งประสบความสำเร็จในการพลิกฟื้นผลประกอบการกลับมาเป็นกำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2561 – 2565 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 109.16 ล้านบาท 400.56 ล้านบาท 70.98 ล้านบาท 1,158.65 ล้านบาท และ 5,278.71 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 17.76 ร้อยละ 31.15 ร้อยละ 12.97 ร้อยละ 55.33 และร้อยละ 83.81 ตามลำดับ

ปี 2562 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 400.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 31.15 โดยกำไรเพิ่มขึ้น 291.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 109.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 17.76 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้อื่นจากขายหุ้น PMTP ทุกรายการที่ ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จำนวน 31.11 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ TTA233A จำนวน 716.20 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 70.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 12.97 โดยกำไรลดลง 329.58 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 400.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 31.15 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการกักตัวเพื่อการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19



ปี 2564 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 1,158.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 55.33 โดยกำไรเพิ่มขึ้น 1,087.67 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 70.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 12.97 เนื่องจากค่าระวางเรือที่เติบโตขึ้นอย่างโดดเด่นของกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ และมีอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จำนวน 47.23 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ TTA239A จำนวน 1,500.00 ล้านบาท

ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 5,278.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 83.81 เพิ่มขึ้น 4,120.06 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,158.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 55.33 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของทุกกลุ่มธุรกิจ

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 30,116.57 ล้านบาท ลดลงจำนวน 194.53 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 30,311.10 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ถาวรจากการแปลงค่างบการเงินจากการดำเนินงานในต่างประเทศ และการลดลงของมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินจากการนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก รวมทั้ง เงินให้กู้ยืมระยะสั้น แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง โดยมีเงินสดรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 1,329.56 ล้านบาท อย่างไรก็ดี เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 417.92 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน PMT Property โดยถือหุ้นร้อยละ 60.00

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 30,779.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 662.78 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 30,116.57 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นเพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้อง และเป็นเงินสำหรับสำรองเพื่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 375.98 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 33,324.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,544.89 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 30,779.35 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดภายใต้การบริหารจากเงินปันผลรับจากกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ รวมทั้ง ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จำนวน 1,087.67 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 36,698.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,373.96 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 33,324.24 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นเพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้อง และเป็นเงินสำหรับสำรองเพื่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 4,158.31 ล้านบาท อีกทั้ง การเพิ่มขึ้นของเงินสดภายใต้การบริหารจากเงินปันผลรับจากกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ รวมทั้ง ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จำนวน 4,120.06 ล้านบาท



หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 4,112.90 ล้านบาท ลดลงจำนวน 332.30 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,445.20 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ จ่ายคืนเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 300.00 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 4,797.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 684.72 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,112.90 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ออกหุ้นกู้ TTA233A จำนวน 716.20 ล้านบาท และหุ้นกู้ TTA213A จำนวน 1,805.20 ล้านบาท ที่ออกในปี 2561 จะครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2564 ซึ่งอยู่ในส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 6,219.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,422.03 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,797.62 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ออกหุ้นกู้ TTA239A จำนวน 1,500.00 ล้านบาท และหุ้นกู้ TTA221A จำนวน 1,500.00 ล้านบาท ที่ออกในปี 2561 จะครบกำหนดในเดือนมกราคม 2565 ซึ่งอยู่ในส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 4,727.04 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,492.61 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 6,219.65 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากหุ้นกู้ TTA233A ที่ออกในปี 2563 จำนวน 716.20 ล้านบาท จะครบกำหนดในเดือนมีนาคม 2566 และหุ้นกู้ TTA239A จำนวน 1,500.00 ล้านบาท ที่ออกในปี 2564 จะครบกำหนดในเดือนกันยายน 2566 ซึ่งอยู่ในส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 26,003.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 137.78 ล้านบาท จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 25,865.90 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จำนวน 291.40 ล้านบาท และมีเงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 91.12 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 25,981.73 ล้านบาท ลดลงจำนวน 21.94 ล้านบาท จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 26,003.67 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลง จำนวน 329.58 ล้านบาท และมีเงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 109.35 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 27,104.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,122.86 ล้านบาท จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 25,981.73 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จำนวน 1,087.67 ล้านบาท และมีเงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 36.45 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 31,971.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,866.58 ล้านบาท จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 27,104.59 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จำนวน 4,120.06 ล้านบาท และมีเงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 400.93 ล้านบาท



การวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2561 – 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน (192.75) ล้านบาท (85.12) ล้านบาท (137.52) ล้านบาท (117.83) ล้านบาท และ (62.01) ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากหักเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน (450.94) ล้านบาท (380.07) ล้านบาท (369.21) ล้านบาท (1,625.90) ล้านบาท และ (5,991.40) ล้านบาท ในปี 2561 – 2565 ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (856.08) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินสดจ่ายสุทธิสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น จำนวน 827.52 ล้านบาท และเงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 369.25 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 255.70 ล้านบาท

ปี 2562 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน 1,057.72 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินสดรับสุทธิจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 1,329.56 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 380.07 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดจ่ายสุทธิสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น จำนวน 772.77 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (613.74) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินสดจ่ายสุทธิสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น จำนวน 513.79 ล้านบาท และเงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 375.98 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า 339.10 ล้านบาท

ปี 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน 1,093.33 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 1,217.88 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดจ่ายสุทธิสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น จำนวน 170.51 ล้านบาท

ปี 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน 2,522.42 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 5,991.40 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 4,158.31 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,296.50 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 3,275.67 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 300.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,000.00 ล้านบาท และจ่ายต้นทุนทางการเงิน จำนวน 127.80 ล้านบาท

ปี 2562 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (533.61) ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 300.00 ล้านบาท และจ่ายต้นทุนทางการเงิน จำนวน 162.19 ล้านบาท



ปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 436.66 ล้านบาท เป็นผลจากการที่ได้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 705.34 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จ่ายต้นทุนทางการเงิน จำนวน 156.10 ล้านบาท

ปี 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,423.70 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 3,454.59 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,805.20 ล้านบาท และจ่ายต้นทุนทางการเงิน จำนวน 186.99 ล้านบาท

ปี 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (2,131.56) ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้ จำนวน 1,500.00 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 400.93 ล้านบาท รวมทั้ง จ่ายต้นทุนทางการเงิน จำนวน 228.36 ล้านบาท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ

ในปี 2561 – 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิจำนวน 248.19 ล้านบาท 402.67 ล้านบาท (305.58) ล้านบาท 2,430.05 ล้านบาท และ 264.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิในปี 2564 ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีของบริษัทฯ เหลืออยู่ที่ 2,999.04 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 1,217.88 ล้านบาท และได้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 3,454.59 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้ จำนวน 1,805.20 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิในปี 2565 ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีของบริษัทฯ เหลืออยู่ที่ 3,263.17 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 5,991.40 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,500.00 ล้านบาท

ดังนั้น เมื่อพิจารณาถึงงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,476.87 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 3,263.17 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,213.69 ล้านบาท ซึ่งหลังสำรองเงินสดเพื่อใช้ในการลงทุนในอนาคต และชำระหนี้หุ้นกู้ บริษัทฯ ยังคงมีเงินสดเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML จำนวน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 433.59 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 34.687 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 7 มีนาคม 2566)



4.1.9 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มธุรกิจ

1. กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ

ปี 2564 สภาวะตลาดสินค้าแห้งเทกองมีการปรับตัวขึ้นเป็นอย่างมากจากปี 2563 โดยอัตราค่าระวางมีการปรับตัวสูงสุดในรอบ 11 ปี เนื่องจากความต้องการสินค้ามีการปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และการหยุดชะงักของการให้บริการ เช่น ความแออัดของท่าเรือที่เป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนให้ความต้องการการขนส่งสินค้าแห้งเทกองมีการปรับตัวดีขึ้น โดยอุปสงค์ของสินค้าประเภทแร่เหล็ก ธัญพืช รวมไปถึงถ่านหิน ในปี 2564 มีการปรับตัวดีขึ้นจากปีที่แล้ว ในส่วนของอุปทานกองเรือมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอุปสงค์ ซึ่งปัจจัยหลักนี้จะส่งผลให้ปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองยังมีความมั่นคงและแข็งแกร่งมากในปี 2564 อย่างไรก็ตามจากความผันผวนทางเศรษฐกิจ รวมไปถึงผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ยังคงเกิดขึ้น อีกทั้งนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม การใช้พลังงาน การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก สิ่งเหล่านี้ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ยังคงต้องคำนึงถึง ซึ่งส่งผลกระทบต่อนโยบายการดำเนินงาน

2. กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง

ปี 2563 – 2565 การฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากผลกระทบโรคระบาดโดยความช่วยเหลือของกลุ่ม OPEC แนวโน้มอุปสงค์ในงานได้ทะเลในปัจจุบันสำหรับปี 2565 คาดว่าจะสูงถึง 354 ยูนิท ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2556 ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 65.00 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากการประเมินปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับงานได้พื้นผิว การค้าและภูมิศาสตร์การเมือง พบว่าใน อุปสงค์จำนวนนี้ 173 ยูนิท (ประมาณร้อยละ 49.00) จัดอยู่ในประเภท “แน่นอน” อีก 125 ยูนิท (ประมาณร้อยละ 35.00) จัดอยู่ในประเภท “น่าจะเป็น” และอีก 56 ยูนิท (ประมาณร้อยละ 16.00) จัดอยู่ในประเภท “เป็นไปได้” ทั้งนี้ แม้ว่าจะนับรวมงานติดตั้งชุดวาล์วที่คาดว่าจะดำเนินการในปี 2565 จำนวน 53 ยูนิท (ประมาณร้อยละ 15.00) แล้ว อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานดังกล่าวจะสามารถทำได้หรือไม่ขึ้นอยู่กับการณ์จากรัฐบาลและการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้ายของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

โครงการสำคัญที่น่าจับตามองในไตรมาส 1 ปี 2565 ได้แก่ Lingshui 25-1 ของ CNOOC (จีน) การพัฒนา North Platte ของ TotalEnergies (สหรัฐอเมริกา) และโครงการ Lapa South West (บราซิล) สำหรับแนวโน้มอุปสงค์งานติดตั้งชุดวาล์วได้ทะเลของบริษัทในปี 2565 – 2569 นั้น ปัจจุบันอยู่ที่ 1,380 หน่วย ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 25.00 เมื่อเทียบกับช่วงปี 2560 – 2564 ขณะทำงานในพื้นที่ละตินอเมริกา คาดว่าจะมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 36.00 โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องของ Petrobras ในงานสำรวจขั้นก่อนเกลือ (pre-salt basin) และโครงการการพัฒนา Stabroek ของ ExxonMobil

จากรายงาน Oil & Gas Global Capex Outlook การลงทุนทั่วโลกเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 12.80 เป็น 447 พันล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2564 จากราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น และสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ทั่วโลกเริ่มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้การใช้จ่ายมีความยืดหยุ่นมากขึ้น แต่อัตราการเติบโตจะแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ สำหรับรายจ่ายฝ่ายทุนทั่วโลก คาดการณ์ว่าการใช้จ่ายจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในแต่ละปีจนถึงปี 2568 แต่จะไม่เท่าระดับการลงทุนก่อนเกิดโรคระบาด แม้จะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ประมาณร้อยละ 6.50 จากปี 2564 ถึงปี 2568 แต่รายจ่ายโดยรวมจะแตะระดับ 579 พันล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในปี 2568 ซึ่งต่ำกว่าระดับสูงสุดของการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปี 2558 แนวโน้มการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาติยังคงกระจายอยู่



ตามภูมิภาคต่าง ๆ โดย National Oil Company (NOC) ที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐส่วนใหญ่จะเพิ่มรายจ่ายเชิงรุกเพื่อมุ่งเน้นไปที่การผลิตภายในประเทศและโครงสร้างพื้นฐาน ในขณะที่ภูมิภาคที่ควบคุมโดย International Oil Company (IOC) ยังคงให้ความสำคัญกับโครงการระยะสั้นที่มีอัตรากำไรสูงและสั้นกว่าระยะเวลาคืนทุน การลงทุนของ NOC คาดว่าจะเพิ่มผลผลิตในระยะกลาง ในขณะที่การลงทุนของ IOC นั้นคาดว่าจะยังคงได้ส่วนแบ่งทางการตลาด เนื่องจากข้อได้เปรียบด้านต้นทุนที่ต่ำของ NOC และการสนับสนุนจากท้องถิ่น

3. กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร

ป่วยทั่วโลก เนื่องจากทำให้แรงงานขาดแคลนและโรงงานในหลายพื้นที่ไม่สามารถเปิดดำเนินการผลิตได้ รวมถึงการขนส่งสินค้าก็เป็นไปด้วยความยากลำบากจากมาตรการปิดเมือง โดยเฉพาะประเทศจีนซึ่งเป็นศูนย์กลางการแพร่ระบาดของโรคนั้นได้รับผลกระทบอย่างมากในระยะแรก ๆ แต่ต่อมาภายหลังเมื่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคเริ่มคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น เป็นผลให้โรงงานผลิตต่างๆ สามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ ดังนั้นจึงอาจกล่าวได้ว่าโดยภาพรวมแล้วโรคโควิด-19 มีต่อกระทบในระดับปานกลางต่ออุตสาหกรรมป่วยทั่วโลกในระยะยาวแล้วปัจจัยที่สนับสนุนให้อุตสาหกรรมป่วยเติบโตประกอบไปด้วยการพัฒนานวัตกรรมใหม่ ๆ และอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนประชากร ในขณะที่กฎระเบียบต่าง ๆ ของภาครัฐ และข้อจำกัดของสภาพอากาศและสิ่งแวดล้อม รวมถึงต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจะส่งผลด้านลบต่ออุตสาหกรรมป่วย

สำหรับอุตสาหกรรมป่วยในประเทศเวียดนาม ถึงแม้ว่าจะมีความท้าทายในสภาวะอากาศแต่ก็ยังคงเป็นตลาดที่มีศักยภาพสูงเนื่องจากประชากรส่วนใหญ่ทำงานในภาคการเกษตร โดยการเติบโตของอุตสาหกรรมป่วยเคมีจะขึ้นอยู่กับการฟื้นตัวของราคาและผลผลิตในพืชที่สำคัญ และปริมาณน้ำที่เพียงพอก็เป็นอีกประเด็นหนึ่งเนื่องจากในบางพื้นที่เพาะปลูกมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะแล้ง รวมถึงความผันผวนของราคาวัตถุดิบก็จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และทิศทางของอุตสาหกรรมป่วยเคมีอีกด้วย

4. กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

PHC มีการประเมินว่าอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มยังมีโอกาสเติบโตอย่างต่อเนื่อง และเนื่องจากยังมีพื้นที่ที่มีศักยภาพที่ทางพิซซาฮัท ยังไม่ได้เปิดร้านในพื้นที่นั้น รวมถึงโอกาสในการเข้าถึงผู้บริโภคกลุ่มใหม่ที่สูงขึ้น บริษัทฯ คาดการณ์ตลาดพิซซาในปี 2565 ยังมีโอกาสเติบโตประมาณร้อยละ 15.00 – 20.00 เมื่อเทียบกับปีนี้ เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาดน่าจะคลี่คลายและธุรกิจสามารถกลับมาดำเนินการเป็นปกติประมาณกลางปีหน้าไปแล้ว อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในตลาดจะรุนแรงมากขึ้นเนื่องจากจะมีร้านพิซซาที่ไม่ใช่ร้านขนาดใหญ่เข้ามาในตลาดมากขึ้นรวมถึงมีกิจกรรมในตลาดมากขึ้น และนำเสนอทางเลือกพิซซาที่ไม่ใช่ Quick Service Restaurant (QSR) Pizza ให้กับผู้บริโภค

5. กลุ่มการลงทุนอื่น

ธุรกิจถ่านหิน

การจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศไทย เป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการประมาณ 30 กว่าราย ซึ่งมีทั้งผู้ประกอบการขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็ก โดยเฉพาะผู้ประกอบการขนาดเล็กที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี ทำให้ธุรกิจถ่านหินมีการแข่งขันด้านราคาค่อนข้างสูง สำหรับปี 2564 เป็นปีที่ราคาถ่านหินมีการปรับตัวค่อนข้างแรงและอยู่ในระดับสูงเกือบทั้งปี ทำให้ราคาถ่านหินสูงสุดเป็นประวัติการณ์



ในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากประเทศจีนได้ยกเลิกการนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลีย และหันไปนำเข้าถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซียแทน ทำให้ความต้องการถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นอย่างมาก นอกจากนี้การระบาดของโรคโควิด-19 ก็เป็นอีกอุปสรรคหนึ่งในการทำเหมืองถ่านหินของอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตาม ราคาถ่านหินเริ่มปรับตัวลดลงในช่วงปลายปี 2564 แต่ยังคงสูงกว่าที่ผ่านมาบริษัทมุ่งเน้นการเพิ่มลูกค้าในกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมขนาดกลางและขนาดเล็ก พร้อมกับมองหาโอกาสที่จะเข้าตลาดลูกค้ากลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ บริษัทพยายามที่จะขยายฐานการขายและปริมาณยอดขายให้เพิ่มมากยิ่งขึ้น มีการให้บริการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้ง แสวงหาธุรกิจอื่น ๆ เพื่อการเติบโตที่ยั่งยืนของธุรกิจ

ตลาดถ่านหินโดยรวมสำหรับในปี 2565 ประเทศจีนยังมีแนวโน้มที่จะมีการนำเข้าถ่านหินเพิ่มขึ้นถึงแม้ว่าจะมีมาตรการต่าง ๆ ออกมาควบคุมการนำเข้าถ่านหินมากขึ้น รวมทั้งประเทศอินโดนีเซียได้มีการออกมาตรการควบคุมการส่งออกถ่านหินที่เข้มงวดขึ้น เนื่องจากราคาถ่านหินที่สูงขึ้นในปี 2564 ทำให้เหมืองต่าง ๆ เน้นการส่งออกถ่านหินมากกว่าการขายในประเทศ ปริมาณถ่านหินสำหรับใช้ในประเทศจึงลดลงค่อนข้างมาก ทำให้หน่วยงานราชการต้องออกมาตรการให้ลดการส่งออกถ่านหินลง เพื่อให้มีถ่านหินเพียงพอกับการใช้ในประเทศก่อน สำหรับความต้องการใช้ถ่านหินของประเทศในแถบเอเชีย เช่น อินเดีย เวียดนาม ที่นำเข้าถ่านหินมาใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้ายังมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้ความต้องการถ่านหินโดยรวมยังเพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาถ่านหินที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยในช่วงปลายปี 2564 อาจจะทำให้ราคาถ่านหินในปี 2565 มีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจจากปัญหาการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ที่มีการพัฒนาและกลายพันธุ์อย่างต่อเนื่อง และมีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยในระยะยาวความต้องการใช้ถ่านหินมีแนวโน้มที่จะลดลงทั่วโลก และเน้นการใช้พลังงานทดแทนอื่น ๆ เพิ่มขึ้น

ธุรกิจบริหารจัดการน้ำ

ภาพรวมในปี 2563-2564 รวมถึงแนวโน้มในอนาคตนั้น การแข่งขันธุรกิจน้ำประปาด้านบริหารจัดการลดน้ำสูญเสีย งานวางท่อ การผลิตและจำหน่ายน้ำประปา มีการแข่งขันมากขึ้น ระยะเวลาของงานมีตั้งแต่ไม่เกิน 1 ปี ถึง 3 ปี ทำให้ต้องมีการแข่งขันประมูลงานกันมากขึ้นเพื่อรองรับงานที่กำลังจะหมดสัญญา เห็นได้จากการที่ บริษัทเอกชนและองค์กรบริหารส่วนท้องถิ่นต่าง ๆ เข้ามามีบทบาทและเข้าดำเนินการประมูลงานกันมากขึ้นเพื่อแย่งส่วนแบ่งทางการตลาด ซึ่งปัจจุบันการประปาส่วนภูมิภาค และการประปานครหลวง ปรับเปลี่ยนวิธีการประมูลงานมาใช้ระบบ E-Bidding (การยื่นซองประกวดราคาทางอิเล็กทรอนิกส์) ทำให้การประมูลงานทำได้ง่ายขึ้น เปิดโอกาสให้กับผู้ลงทุนรายใหม่ โดยคู่แข่งมีการปรับปรุงกระบวนการภายใน ทำให้เกิดการแข่งขันในอุตสาหกรรมมากขึ้น และมีความเป็นไปได้ที่หน่วยงานทั่วไปที่ประสงค์จะยื่นซองประกวดราคาเพื่อให้ชนะการประมูลงานกำหนดเพดานราคาต่ำสุดเท่าที่จะเป็นไปได้เพื่อให้ชนะคู่แข่ง ดังนั้นเพื่อให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในธุรกิจนี้ได้จะต้องมีการบริหารจัดการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน ด้วยกลยุทธ์การบริหารงานภายใต้การควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพและเข้มงวดขึ้น เพื่อให้ได้กำไรขั้นต้นตามเป้าหมาย และขยายการบริการให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้นเพื่อให้ AIM เป็นผู้นำด้านพลังงานอย่างแท้จริงและยั่งยืน ภายใต้แนวโน้มการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง



4.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”)

4.2.1 ข้อมูลทั่วไปของ MML

ชื่อบริษัท	บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 26/28-29 อาคารอรการรัตน์ ชั้น 9 ซอยชิดลม ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330		
ประเภทธุรกิจ	บริการด้านวิศวกรรมใต้ทะเล		
เลขทะเบียน	0107550000017		
เว็บไซต์	http://www.mermaid-group.com		
ทุนจดทะเบียน	1,416,700,697.00 บาท		
ทุนชำระแล้ว	1,413,328,857.00 บาท		
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	ประธานกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร
	2	นายเฉลิมชัย มหาทิจศิริ	รองประธานกรรมการบริหาร
	3	นายณ้อง ปอล เทเวเน็ง	กรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร
	4	นายหัง คี เพย	กรรมการอิสระ
	5	นายเทย์ ยู-จิน	กรรมการอิสระ
	6	นายเจน โจเซฟ สโครูปา	กรรมการอิสระ
	7	นายพอล ไวลีย์	ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการและกรรมการบริหาร

ที่มา: รายงาน One Report ปี 2564 ของ MML

4.2.2 ประวัติความเป็นมาของ MML

MML เป็นบริษัทผู้ให้บริการงานสำรวจใต้ทะเลชั้นนำระดับนานาชาติให้กับบริษัทผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติรายใหญ่หรือผู้รับเหมาของบริษัทดังกล่าว โดยจัดตั้งขึ้นในประเทศไทยและมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในทวีปเอเชีย (ประเทศไทย) รวมถึงมีฐานการดำเนินงานในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ แอฟริกาตะวันตก ตะวันออกกลาง และพื้นที่แถบทะเลเหนือ ประกอบธุรกิจให้บริการงานใต้ทะเล ได้แก่ งานวิศวกรรม และงานสำรวจใต้ทะเลด้วยนักประดาน้ำและยานสำรวจใต้ทะเลแบบไร้คนขับ (ROV) นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นเจ้าของและบริหารกิจการกองเรือที่ให้บริการงานนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการด้านงานรื้อถอน โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MML คือ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA” หรือ “บริษัทฯ”) ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 58.22 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 MML เริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2526 ต่อมาบริษัทฯ ได้เข้าซื้อกิจการบางส่วนในปี 2538 และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ (SGX) เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2550



4.2.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ MML

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MML

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) ^{1/}	700,000,000	49.53
2	Raffles Nominees (Pte.) Ltd.	139,587,914	9.88
3	บริษัท โซลิตาโต โฮลดิ้งส์ พีทีอี แอลทีดี ^{1/}	86,747,393	6.14
4	Citibank Noms Spore Pte. Ltd.	81,330,861	5.75
5	DBS Nominees Pte. Ltd.	65,580,636	4.64
6	บริษัท อะธิน โฮลดิ้งส์ จำกัด ^{1/}	20,398,420	1.44
7	DBS Vickers Securities (s) Pte. Ltd.	16,804,346	1.19
8	OCBC Securities Private Ltd.	12,497,758	0.88
9	UOB Kay Hian Pte. Ltd.	12,056,200	0.85
10	LIM AND TAN SECURITIES PTE LTD	9,566,200	0.68
11	BNP Paribas Noms Spore Pte. Ltd.	9,566,200	0.68
12	ผู้ถือหุ้นอื่น	259,192,929	18.34
	รวม	1,413,328,857	100.00

ที่มา: ข้อมูลจาก MML ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นของ MML ถือหุ้นรวมร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดทั้งทางตรงและทางอ้อม [โดยถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 49.53 และถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัทที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 และ 100 คือ ถือหุ้นผ่านบริษัท อะธิน โฮลดิ้งส์ จำกัด (“ATH”) ร้อยละ 1.44 และถือหุ้นผ่านบริษัท โซลิตาโต โฮลดิ้งส์ พีทีอี แอลทีดี (“SOH”) ร้อยละ 7.25 ตามลำดับ]



รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีนัยสำคัญและการแจกแจงของผู้มีส่วนได้เสียโดยตรงและเสมือนโดยตรงของ MML
ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2565

รายชื่อ	ส่วนได้เสียโดยตรง	ส่วนได้เสียเสมือนโดยตรง	รวม
TTA ^{/1}	700,000,000 (ร้อยละ 49.53)	122,908,013 (ร้อยละ 8.69)	822,908,013 (ร้อยละ 58.22)
SOH ^{/2}	86,747,393 (ร้อยละ 6.15)	15,762,200 (ร้อยละ 1.1)	102,509,593 (ร้อยละ 7.25)
นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ ^{/3}	150,461,660 (ร้อยละ 10.65)	822,908,013 (ร้อยละ 58.22)	973,369,673 (ร้อยละ 68.87)
นายประยุทธ มหากิจศิริ ^{/4}	55,081,582 (ร้อยละ 3.90)	63,588,647 (ร้อยละ 4.50)	118,670,229 (ร้อยละ 8.40)

/1 TTA มีจำนวนหุ้นที่เป็นเสมือนโดยตรงจากหุ้นทั้งหมดเกิดจากการถือผ่านบริษัทย่อย ได้แก่ SOH และ ATH ATH มีหุ้นสามัญจดทะเบียนใน MML ทั้งหมดเป็นจำนวน 20,398,420 หุ้น (ร้อยละ 1.44)

/2 SOH มีจำนวนหุ้นที่เป็นเสมือนโดยตรงเป็นจำนวน 15,762,200 หุ้น ซึ่งถือผ่านธนาคารผู้รับฝากทรัพย์สิน

/3 นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นสามัญจดทะเบียนใน TTA เป็นจำนวน 277,679,159 หุ้น (ร้อยละ 15.24) และหุ้นสามัญจดทะเบียนใน TTA ภายใต้บัญชีผู้รับฝากทรัพย์สินเป็นจำนวน 150,000,000 หุ้น (ร้อยละ 8.23) ผู้ที่มีความเกี่ยวข้องกับคุณเฉลิมชัย มหากิจศิริ ได้แก่ นางสาวอุษณา มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นสามัญจดทะเบียนใน TTA เป็นจำนวน 99,866,937 หุ้น (ร้อยละ 5.48) นางสาววิมล มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นสามัญจดทะเบียนใน TTA เป็นจำนวน 10,848,823 หุ้น (ร้อยละ 0.60) และนายประยุทธ มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นสามัญจดทะเบียนใน TTA เป็นจำนวน 35,253,358 หุ้น (ร้อยละ 1.93) และหุ้นสามัญจดทะเบียนใน TTA ภายใต้บัญชีผู้รับฝากทรัพย์สินเป็นจำนวน 22,620,700 หุ้น (ร้อยละ 1.24) จำนวนรวมหุ้นสามัญที่เป็นส่วนได้เสียของนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ และผู้ที่มีความเกี่ยวข้องกันทั้งสามตามที่ได้กล่าวมาในข้างต้นทั้งหมดเป็น 596,268,977 หุ้น (ร้อยละ 32.72)

นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ มีส่วนได้เสียเสมือนโดยตรงจากการถือหุ้นผ่าน TTA SOH และ ATH เป็นจำนวน 700,000,000 หุ้น 102,509,593 หุ้น และ 20,398,420 หุ้น ตามลำดับ

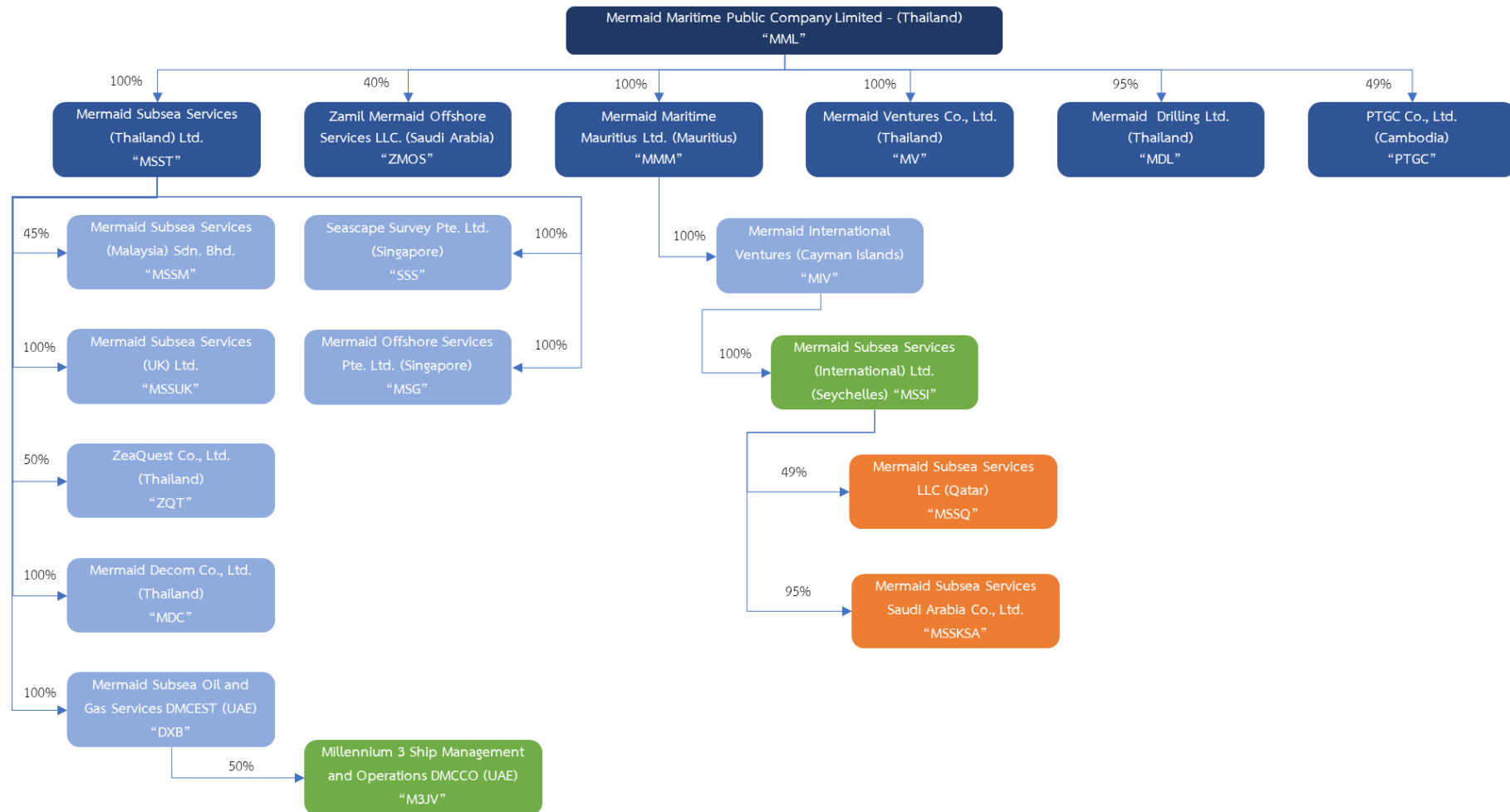
/4 ภายใต้มาตรา 4 (10) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และฟิวเจอร์ส ค.ศ. 2001 (สิงคโปร์) ถ้าผู้มีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์ที่ถือไม่ว่าจะเป็นโดยตรงหรือเสมือนโดยตรงซึ่งถือในฐานะทรัสต์ ส่วนได้เสียจำนวนนี้จะไม่นำมาพิจารณา ดังนั้น ผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะไม่เป็นผู้ที่มีส่วนได้เสียโดยตรงหรือเสมือนโดยตรง แต่เป็นหน้าที่ของบริษัทในเครือหรือสถาบันการเงินในการเปิดเผยสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ในกรณีที่หน่วยงานดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของบริษัท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประสิทธิภาพให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริไทม์ จำกัด (มหาชน)

4.2.4 โครงสร้างการถือหุ้นของ MML



ที่มา: ข้อมูลจาก MML



4.2.5 ลักษณะการประกอบธุรกิจของ MML

ทำธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งครบวงจรเป็นหลัก โดยมุ่งเน้นงานวิศวกรรมที่ต้องใช้เรือและอุปกรณ์ที่มีการออกแบบมาเป็นพิเศษ อย่างเช่นอุปกรณ์ดำน้ำใต้ทะเล ยานยนต์ใต้น้ำควบคุมระยะไกล รวมถึงบุคลากรที่มีความชำนาญการเฉพาะทาง ธุรกิจของบริษัทสามารถแบ่งเป็นหมวดหมู่หลักๆ ได้ตามนี้

1. **Inspection, Repair and Maintenance หรือที่เรียกย่อกันว่า IRM** โดยในส่วนนี้ งานจะประกอบด้วยงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเลซึ่งส่วนมากแล้วจะมีการใช้เรือที่ถูกออกแบบมาเฉพาะทาง ยานยนต์ใต้น้ำควบคุมระยะไกล และนักประดาน้ำที่มีความเชี่ยวชาญสูงในการปฏิบัติงาน ทางบริษัทได้ทำงานในธุรกิจด้านนี้มาเป็นระยะเวลาอันยาวนานโดยเฉพาะกับกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ในแถบตะวันออกกลาง และก็ยังขยายตลาดไปยังแถบเอเชีย ทะเลเหนือ และภูมิภาคแอฟริกา
2. **Cable Lay หรืองานวางสายเคเบิลใต้ทะเล** ลักษณะงานจะเป็นงานบริการครบวงจรไม่ว่าจะเป็นงานวิศวกรรมติดตั้ง งานขนส่งสายเคเบิล งานติดตั้งเคเบิลตั้งแต่งานที่อยู่บนฝั่งจนถึงนอกชายฝั่ง รวมไปถึงงานสำรวจซ่อมแซมสายเคเบิลที่มีการติดตั้งเสร็จแล้ว ประเภทของสายเคเบิลที่ติดตั้งส่วนมากแล้วจะเป็นสายเคเบิลในด้านระบบอิเล็กทรอนิกส์ อย่างเช่น สายเคเบิลเพื่อทำการรับส่งข้อมูลข่าวสารผ่านทางเครือข่ายคอมพิวเตอร์เป็นต้น ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้กลับเข้ามาสู่ธุรกิจนี้อย่างจริงจังและได้รับงานจากลูกค้าในแถบตะวันออกกลางเป็นหลัก
3. **Transportation & Installation and Decommissioning หรือที่เรียกย่อกันว่า T&I and Decommissioning** เป็นการบริการด้านงานติดตั้งและรื้อถอนแท่นผลิตปิโตรเลียมและท่อขนส่งปิโตรเลียมในบริเวณนอกชายฝั่งอย่างครบวงจร เป็นธุรกิจที่ทางบริษัทกำลังเริ่มมุ่งเน้นขยายมากขึ้นในช่วงปีหลังๆ โดยให้ความสนใจที่ตลาดในประเทศเป็นหลักเพื่อรองรับความต้องการของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ในแถวอ่าวไทย ในขณะที่เดียวกัน ก็ยังทำตลาดต่างประเทศด้วยในแถบทะเลเหนือและภูมิภาคแอฟริกา

นอกจากนี้ เรือทุกลำของ MML ได้รับการจัดชั้นเรือโดยองค์กรรับรองมาตรฐาน DNV หรือสมาคมจัดชั้นเรือแห่งประเทศสหรัฐอเมริกา (ABS) ซึ่งถือเป็นสมาคมชั้นนำในการจัดชั้นเรือทั้งสองแห่ง ซึ่งเรือทุกลำถูกกำหนดให้รับการตรวจเป็นประจำโดยเจ้าหน้าที่ตรวจการจัดชั้นเรือเพิ่มเติมจากการนำเรือเข้าอยู่เป็นประจำและการบำรุงรักษาด้านอื่นๆ ตามกำหนด ความสามารถหลักอีกด้านของฝ่ายวิศวกรรมใต้ทะเล คือ การดำเนินงานดำน้ำให้ได้มาตรฐานระดับโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อกำหนดที่ถูกตั้งขึ้นโดยสมาคมผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติระหว่างประเทศ (OGP)



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

4.2.6 โครงสร้างรายได้ของ MML

โครงสร้างรายได้	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ปี 2565	
	ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	ร้อยละ	ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจงานตรวจสอบ ซ่อม และบำรุงรักษา (IRM)	94.76	100.00	105.93	100.00	83.78	100.00	82.27	73.73	113.68	50.76
รายได้จากธุรกิจให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Lay)	-	-	-	-	-	-	22.07	19.77	53.07	23.70
รายได้จากธุรกิจให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการด้านงานรื้อถอน	-	-	-	-	-	-	7.25	6.50	57.19	25.54
รายได้จากการให้บริการ	94.76	100.00	105.93	100.00	83.78	100.00	111.59	100.00	223.94	100.00

ที่มา: ข้อมูลของ MML



4.2.7 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ MML

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของ MML ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ถึง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 สามารถสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่สำคัญของงบการเงินรวมของ MML ได้ดังนี้

➤ งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565
รายได้จากการให้บริการ	94.76	105.93	83.78	111.59	223.94
ต้นทุนจากการให้บริการ	(103.77)	(109.05)	(95.35)	(113.23)	(206.48)
กำไรขั้นต้น	(9.01)	(3.12)	(11.57)	(1.63)	17.46
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(24.98)	(23.66)	(24.66)	(14.40)	(15.45)
ดอกเบี้ยรับ	0.70	0.66	0.08	0.01	0.13
กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	0.08	0.23	-	-	-
รายได้อื่น	2.62	0.90	0.29	2.63	1.25
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(68.09)	-	-
ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	-	-	(0.02)	(0.44)	(1.03)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	8.06	4.76	(0.91)	0.53	2.90
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(22.53)	(20.24)	(104.88)	(13.29)	5.24
ต้นทุนทางการเงิน	(3.90)	(3.40)	(2.23)	(1.63)	(3.32)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(26.42)	(23.64)	(107.11)	(14.92)	1.92
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.87)	(0.58)	(2.49)	(0.75)	(1.59)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(27.30)	(24.22)	(109.59)	(15.67)	0.34

ที่มา: งบการเงินรวมของ MML ในปี 2561 – 2565

➤ งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	36.48	22.50	37.76	7.98	7.80
เงินลงทุนหมุนเวียน	18.04	12.21	9.71	2.87	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	42.99	48.04	35.30	75.70	63.93
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	5.37	-	-	1.25
วัสดุสิ้นเปลืองและอะไหล่	1.38	0.62	0.35	0.35	0.95
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	98.90	88.73	83.12	86.90	73.93
เงินฝากสถาบันการเงิน	14.55	11.27	9.19	8.19	8.41
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	119.42	122.36	22.41	22.40	22.38
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	2.12	1.58	1.57	4.52	6.12
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	1.08	-

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)



งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นแก่กิจการร่วมค้า	-	-	-	-	16.00
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.59	0.54	0.49	0.45	0.41
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	169.43	145.21	143.19	132.76	134.20
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	0.38	0.20	29.36
ค่าความนิยม	2.07	2.07	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.11	0.06	0.01	2.00	-
สินทรัพย์รอการตัดบัญชี	2.28	2.14	0.05	0.06	0.62
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.13	0.11	0.08	0.08	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	310.70	285.32	177.39	171.73	217.56
รวมสินทรัพย์	409.59	374.05	260.51	258.63	291.49
หนี้สิน					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.24	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	24.19	28.27	22.44	42.76	54.18
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทแม่	-	-	-	-	4.00
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทแม่ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	3.00	5.00
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15.89	11.95	13.54	14.21	14.21
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.05	-	0.21	0.12	8.68
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.19	0.69	0.51	0.86	2.24
รวมหนี้สินหมุนเวียน	40.32	41.16	36.70	60.96	88.31
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทแม่	-	-	-	2.00	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	51.84	43.85	43.87	32.49	18.28
หนี้สินตามสัญญาเช่า	0.04	-	0.22	0.08	21.13
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	0.02
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2.50	2.05	2.41	2.44	2.82
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	54.38	45.90	46.50	37.00	42.24
รวมหนี้สิน	94.70	87.06	83.20	97.96	130.55
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	47.32	47.32	47.32	47.32	47.32
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	343.54	343.54	343.54	343.54	343.54
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(73.25)	(101.34)	(211.08)	(226.51)	(226.77)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(2.20)	(2.20)	(2.20)	(3.39)	(3.39)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	315.42	287.33	177.58	160.96	160.69
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.53)	(0.33)	(0.28)	(0.29)	0.25
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	314.89	286.99	177.30	160.68	160.94
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	409.59	374.05	260.51	258.63	291.49

ที่มา: งบการเงินรวมของ MML ในปี 2561 – 2565

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)



➤ งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	9.88	(2.40)	(6.14)	(2.86)	28.39
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(25.87)	4.42	22.32	(19.20)	(9.99)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(15.83)	(15.11)	(0.96)	(7.57)	(17.93)
เงินสดสุทธิจากการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อย	-	(1.10)	-	-	-
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	(0.39)	0.20	0.04	(0.14)	(0.65)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(32.21)	(13.99)	15.26	(29.77)	(0.18)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	68.69	36.48	22.50	37.76	7.98
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	36.48	22.50	37.76	7.98	7.80

ที่มา: งบการเงินรวมของ MML ในปี 2561 – 2565

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ MML ปี 2561 – 2565

รายการ	หน่วย	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	เท่า	2.45	2.16	2.26	1.43	0.84
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.30	0.30	0.47	0.61	0.81
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.22	0.20	0.33	0.32	0.44
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	เท่า	N/A	N/A	N/A	0.08	1.00
อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า						
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	165.59	165.52	153.77	247.60	104.20
อัตราส่วนหนี้สินเจ้าหนี้การค้า	เท่า	4.29	3.86	4.25	2.65	3.81
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	85.10	94.62	85.91	137.85	95.77
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ	ร้อยละ	(9.51)	(2.94)	(13.81)	(1.46)	7.79
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(28.81)	(22.86)	(130.81)	(14.04)	0.15
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	(6.66)	(6.18)	(34.54)	(6.04)	0.12
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	(8.67)	(8.05)	(47.21)	(9.27)	0.21
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.30	0.30	0.47	0.61	0.81
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.22	0.20	0.33	0.32	0.44
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR)	เท่า	N/A	N/A	N/A	0.08	1.00

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินรวมของ MML ในปี 2561 – 2565



คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการระหว่างปี 2561 – 2565 มีค่าเท่ากับ 94.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 105.93 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 83.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 111.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 223.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2561 – 2565 เท่ากับร้อยละ 23.99

ในปี 2562 MML มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 105.93 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้น 11.17 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.79 จากปี 2561 ซึ่งมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 94.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยเพิ่มขึ้นจากเนื่องจาก MML มีอัตราการใช้ประโยชน์ของกองเรือ (Fleet Utilization) เพิ่มมากขึ้นจากร้อยละ 57.00 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 79.00 ในปี 2562

ในปี 2563 MML มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 83.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลง 22.15 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือลดลงร้อยละ 20.91 จากปี 2562 ซึ่งมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 105.93 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการกักตัวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในช่วงครึ่งปีหลังของ 2563 ที่ส่งผลกระทบต่อเรือที่เข้าและออกอู่แห้ง การนำเรือหลักเข้าอู่แห้งตามข้อบังคับของเรือ และอัตราค่าจ้างต่อวันที่ลดลง

ในปี 2564 MML มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 111.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้น 27.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.20 จากปี 2563 ซึ่งมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 83.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยเพิ่มขึ้นจาก MML เริ่มขยายธุรกิจไปยังงานโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล รวมถึงงานติดตั้งและรื้อถอน

ในปี 2565 MML มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 223.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้น 112.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.67 จากปี 2564 ซึ่งมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 111.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยเพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการกักตัวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล รวมถึงงานติดตั้งและรื้อถอนเพิ่มมากขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2561 – 2564 MML มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ (9.01) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (3.12) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (11.57) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ (1.63) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และมีผลกำไรขั้นต้น 17.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (9.51) ร้อยละ (2.94) ร้อยละ (13.81) ร้อยละ (1.46) และร้อยละ 7.79 ในปี 2561 – 2565 ตามลำดับ

ปี 2562 MML มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 3.12 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (2.94) โดยขาดทุนน้อยลง 5.89 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 9.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (9.51) เนื่องจาก MML มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 แม้ว่าจะยังคงมีผลขาดทุนขั้นต้นจากการที่มีต้นทุนจากการให้บริการเพิ่มมากขึ้นตามรายได้ก็ตาม

ปี 2563 MML มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 11.57 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (13.81) โดยขาดทุนเพิ่มมากขึ้น 8.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 3.12 ล้านดอลลาร์



สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (2.94) เนื่องจาก MML เผชิญกับผลกระทบจากมาตรการกักตัวเพื่อการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 ซึ่งส่งผลให้รายได้ลดลง ในขณะที่ต้นทุนจากการให้บริการไม่สามารถลดลงได้เท่ากับสัดส่วนของรายได้ อันเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าเช่า ค่าพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เป็นต้น

ปี 2564 MML มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 1.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (1.46) โดยขาดทุนลดลง 9.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 11.57 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (13.81) เนื่องจาก MML เริ่มขยายธุรกิจไปยังงานโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล รวมถึงงานติดตั้งและรื้อถอน ซึ่งส่งผลให้รายได้เพิ่มมากขึ้นเพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายคงที่ที่มีอยู่ของ MML

ปี 2565 MML มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 17.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 7.79 เพิ่มขึ้น 19.09 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 1.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (1.46) เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการกักตัวเพื่อการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 ซึ่งส่งผลให้ MML มีรายได้เพิ่มมากขึ้นเพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายคงที่ที่มีอยู่ ประกอบกับการรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล รวมถึงงานติดตั้งและรื้อถอน ซึ่งจะนำมาบบาทในการสร้างรายได้ให้กับ MML

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 – 2565 MML มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 24.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 23.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 24.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 14.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 15.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการให้บริการ เท่ากับร้อยละ 26.36 ร้อยละ 22.33 ร้อยละ 29.44 ร้อยละ 12.90 และร้อยละ 6.90 ตามลำดับ

ในปี 2562 MML มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 23.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลง 1.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือลดลงร้อยละ 5.30 จากปี 2561 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 24.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยลดลงเนื่องจากการปรับปรุงผลประโยชน์ของพนักงานตามกฎหมาย และการลดลงของค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าเดินทางของพนักงาน

ในปี 2563 MML มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 24.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้น 1.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.26 จากปี 2562 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 23.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของผลขาดทุนจากการด้อยค่าและค่าเผื่อการด้อยค่าของ MML

ในปี 2564 MML มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 14.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลง 10.27 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือลดลงร้อยละ 41.64 จากปี 2563 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 24.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยลดลงจากการที่ MML มีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าและค่าเผื่อการด้อยค่าลดลงจาก 10.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในปี 2563 เหลือเพียง 0.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในปี 2564

ในปี 2565 MML มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 15.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้น 1.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.34 จากปี 2564 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 14.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา



อัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2561 – 2564 MML มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 27.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 24.22 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 109.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 15.67 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และพลิกกลับมามีกำไร (Turnaround) 0.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (28.81) ร้อยละ (22.86) ร้อยละ (130.81) ร้อยละ (14.04) และร้อยละ 0.15 ตามลำดับ

ปี 2562 MML มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 24.22 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (22.86) โดยขาดทุนลดลง 3.08 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 27.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (28.81) เนื่องจาก MML มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเมื่อเทียบกับปี 2562

ปี 2563 MML มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 109.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (130.81) โดยขาดทุนเพิ่มมากขึ้น 85.38 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 24.22 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (22.86) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการกักตัวเพื่อการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในช่วงครึ่งปีหลังของ 2563 และรับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมอีก 68.09 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2564 MML มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 15.67 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (14.04) โดยขาดทุนลดลง 93.92 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 109.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (130.81) เนื่องจาก MML มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มมากขึ้นจากการขยายธุรกิจไปยังงานโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล รวมถึงงานติดตั้งและรื้อถอน อีกทั้งไม่มีผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เกิดขึ้นในปี 2563

ปี 2565 MML มีกำไรสุทธิเท่ากับ 0.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.15 เพิ่มขึ้น 16.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ (15.67) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (14.04) เนื่องจาก MML มีการรับรู้รายได้ธุรกิจโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล รวมถึงงานติดตั้งและรื้อถอนเพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับอดีตในปี 2561 – 2564



ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 374.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลงจำนวน 35.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 409.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 13.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 38.34 รวมถึงการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 24.22 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 14.30

สินทรัพย์รวมของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 260.51 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลงจำนวน 113.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 374.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทรวมเท่ากับ 99.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 81.69

สินทรัพย์รวมของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 258.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลงเพียงจำนวน 1.88 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 260.51 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

สินทรัพย์รวมของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 291.49 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้นจำนวน 32.86 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 258.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นแก่กิจการรวมค่า 16.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และสินทรัพย์สิทธิการใช้ 29.16 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

หนี้สิน

หนี้สินรวมของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 87.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลงจำนวน 7.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 94.70 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งลดลงจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 7.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

หนี้สินรวมของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 83.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลงจำนวน 3.85 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 87.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 5.83 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นไปตามการลดลงของต้นทุนการให้บริการจากปริมาณงานที่ลดลง ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการกักตัวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในช่วงครึ่งปีหลังของ 2563

หนี้สินรวมของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 97.96 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้นจำนวน 14.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 83.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่มีการเพิ่มขึ้น 20.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา สอดคล้องกับการขยายธุรกิจโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล รวมถึงงานติดตั้งและเรือถอน



หนี้สินรวมของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 130.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้นจำนวน 32.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 97.96 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้นเท่ากับ 21.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 286.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลงจำนวน 27.90 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 314.89 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ MML มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 24.22 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 177.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลงจำนวน 109.69 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 286.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ MML มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 109.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 160.68 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลงจำนวน 16.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 177.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ MML มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 15.67 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MML ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 160.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้นจำนวน 0.27 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 160.68 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ MML มีกำไรสุทธิเท่ากับ 0.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา



การวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2561 – 2565 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน 9.88 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (2.40) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (6.14) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (2.86) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 28.39 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ (10.20) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 0.21 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (10.40) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (4.59) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 20.52 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ปี 2561 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (25.87) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าลงทุนในเงินลงทุนหมุนเวียน 17.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเข้าซื้อสินทรัพย์ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 7.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2562 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน 4.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการขายเงินลงทุนหมุนเวียนจำนวน 7.21 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2563 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน 22.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 31.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2564 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (19.20) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าลงทุนในเงินลงทุนหมุนเวียน 11.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเข้าซื้อสินทรัพย์ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 24.64 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2565 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (9.99) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 14.93 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2561 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (15.83) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นผลจากการที่ MML ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 12.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และชำระภาระทางการเงินจำนวน 3.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2562 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (15.11) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นผลจากการที่ MML ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 12.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และชำระภาระทางการเงินจำนวน 3.35 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2563 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (0.96) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นผลจากการที่ MML ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 6.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และชำระภาระทางการเงินจำนวน 2.18 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ MML มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมอีก 7.96 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา



ปี 2564 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (7.57) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นผลจากการที่ MML ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 15.27 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และชำระภาระทางการเงินจำนวน 1.57 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ MML มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากบริษัทฯ เพิ่มเติมอีก 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2565 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (17.93) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นผลจากการที่ MML ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 14.27 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา พร้อมชำระภาระทางการเงินจำนวน 2.21 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และมีการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 5.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ MML มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากบริษัทฯ เพิ่มเติมอีก 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ

ในปี 2561 – 2565 MML มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิจำนวน (32.21) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (13.99) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 15.26 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (29.77) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ (0.18) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ โดยการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิในปี 2564 ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีของ MML เหลืออยู่ที่ 7.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เนื่องจากการเข้าลงทุนในเงินลงทุนหมุนเวียน 11.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเข้าซื้อสินทรัพย์ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 24.64 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เช่นเดียวกับปี 2565 ซึ่ง MML มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีอยู่ที่ 7.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา แม้ว่า MML จะมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 28.39 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หากแต่มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 9.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 17.93 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ดังนั้น เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น พบว่ามีแนวโน้มลดลงตลอดปี 2561 – 2565 สอดคล้องกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิของ MML โดยในปี 2565 MML มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 0.84 เท่า ซึ่งต่ำกว่า 1 เท่า อันแสดงถึงสภาพคล่องที่ค่อนข้างตึงตัวของ MML เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้น อันเป็นสาเหตุหลักที่ MML จำเป็นต้องมีการขอความช่วยเหลือด้านการเงินจากบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจต่อไป ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ในปี 2565 MML ยังคงมีอัตราส่วนที่ 0.81 เท่า ซึ่งแสดงถึงความสามารถที่ MML จะกู้เงินในอนาคตได้

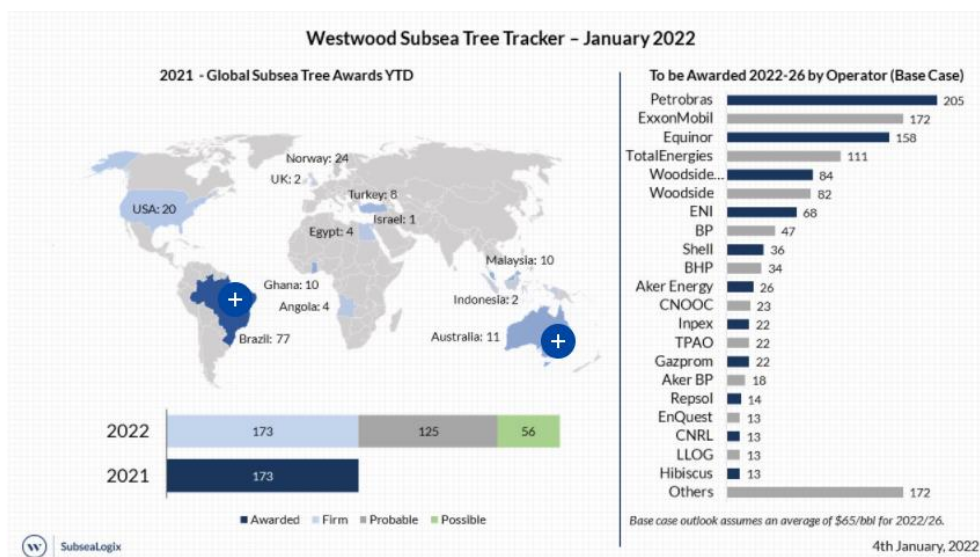
4.2.8 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มธุรกิจ

จากรายงาน Oil & Gas Global Capex Outlook การลงทุนทั่วโลกเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 12.80 เป็น 447 พันล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในปี 2564 จากราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น และสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ทั่วโลกเริ่มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้การใช้จ่ายมีความยืดหยุ่นมากขึ้น แต่อัตราการเติบโตจะแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ สำหรับรายจ่ายฝ่ายทุนทั่วโลก คาดการณ์ว่าการใช้จ่ายจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในแต่ละปีจนถึงปี 2568 แต่จะไม่เท่าระดับการลงทุนก่อนเกิดโรคระบาด แม้จะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ประมาณร้อยละ 6.50 จากปี 2564 ถึงปี 2568 แต่รายจ่ายโดยรวมจะแตะระดับ 579 พันล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในปี 2568 ซึ่งต่ำกว่าระดับสูงสุดของการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปี 2558

จากข้อตกลงการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ คาดว่าการเติบโตของการลงทุนที่ฟื้นตัวมากที่สุดจะมาจากการแข่งขันของผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ (Major) เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะช่วยทำให้ฐานะการเงินของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันมั่นคงขึ้นและทำให้โครงการที่ชะลอก่อนหน้ากลับมาดำเนินงานได้ต่อไป และคาดว่าผู้ผลิต



น้ำมันรายใหญ่ของกลุ่มประเทศ OPEC จะมีส่วนสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมต้นน้ำ หลังจากที่มีการลงทุนในระดับที่ต่ำภายในช่วง 2 – 3 ปี ที่ผ่านมาเนื่องมาจากการลดกำลังการผลิต โดยรวมแล้ว แนวโน้มการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาติยังคงกระจายอยู่ตามภูมิภาคต่างๆ โดย National Oil Company (NOC) ที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐส่วนใหญ่จะเพิ่มรายจ่ายเชิงรุกเพื่อมุ่งเน้นไปที่การผลิตภายในประเทศและโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ สำหรับแนวโน้มอุปสงค์งานติดตั้งชุดวาล์วได้ทะเลของบริษัทในปี 2565 – 2569 นั้น ปัจจุบันอยู่ที่ 1,380 หน่วย ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 25.00 เมื่อเทียบกับช่วงปี 2560 – 2564 ขณะทำงานในพื้นที่ละตินอเมริกาคาดว่าจะมีส่วนประมาณร้อยละ 36.00 โดยได้แรงหนุนจากการการลงทุนอย่างต่อเนื่องของ Petrobras ในงานสำรวจชั้นก่อนเกลือ (pre-salt basin) และโครงการการพัฒนา Stabroek ของ ExxonMobil ดังนั้น การเติบโตของการลงทุนของผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ (Major) จะมีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนรายได้ของ MML



อย่างไรก็ตาม ขณะที่แรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากรัฐบาล ผู้บริโภค และนักลงทุนในการผลักดันการลดคาร์บอนและเป้าหมายการปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ ทำให้คาดว่าเงินทุนเพิ่มเติมจะถูกเปลี่ยนเส้นทางจากการพัฒนาต้นน้ำหลักไปสู่อุตสาหกรรมคาร์บอนต่ำใหม่ ๆ คาดว่าบริษัทน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะมีการตรวจสอบอย่างละเอียดมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เป้าหมายการลดคาร์บอนเข้มข้นยิ่งขึ้น ไม่จูงใจให้เกิดการเติบโตของการผลิต และลดสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดที่ใช้ในการดำเนินงานต้นน้ำ เช่น การสำรวจ ในทางกลับกัน คาดว่า NOC ที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลจะมีการใช้งบประมาณลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตในประเทศ ซึ่งแนวโน้มนี้คาดว่าจะต่อเนื่องไปเกินกว่าปี 2568