

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่  
บริษัท เมอร์เมต มาร์ไทม์ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ  
ผู้ถือหุ้นของ บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย  
บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566



1 พฤศจิกายน 2566

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมให้แก่ บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

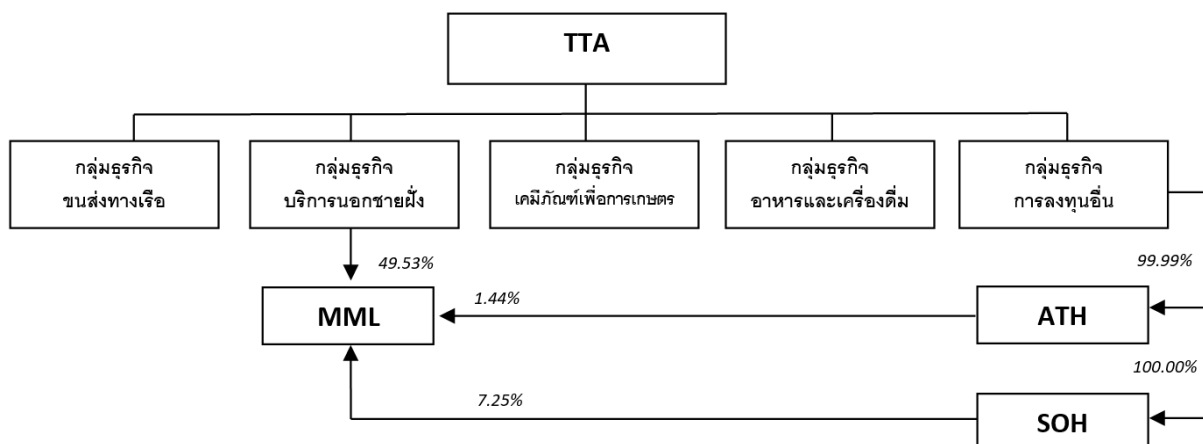
ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 06/2566 เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2566 (“ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท”) ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบของวงเงินกู้ยืมให้แก่บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดยมีรายละเอียดดังนี้

### 1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการภายหลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 ของบริษัทฯ โดยการเข้าทำรายการและมูลค่าความช่วยเหลือทางการเงินแต่ละครั้งจะขึ้นอยู่กับความต้องการใช้เงินทุนของ MML และความสามารถในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ ในขณะนั้น

### 2. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

- ผู้ให้กู้: บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA” หรือ “บริษัทฯ”)
  - เป็นผู้ถือหุ้นของ MML ถือหุ้นรวมร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 49.53 และถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัทที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 และร้อยละ 100.00 คือ ถือหุ้นผ่านบริษัท อะธิน โฮลดิ้งส์ จำกัด (“ATH”) ร้อยละ 1.44 และถือหุ้นผ่านบริษัท โซลิดาโต 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 และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้น





ในครึ่งปีแรกของปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 10,766.77 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง (MML) มีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 33.60 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ โดย MML มีรายได้อยู่ที่ 3,617.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.19 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของเกือบทุกบริการ รายได้ของ MML ประกอบด้วยรายได้จากงานวิศวกรรมใต้ทะเล (subsea-IRM) ร้อยละ 59.71 งานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable laying) ร้อยละ 22.08 และงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning and T&I) ร้อยละ 18.21

- รายชื่อบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง

กรรมการ

บริษัทฯ	MML
1. นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	1. นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์
2. นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ	2. นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ
3. ดร. ฌ็อง ปอล เทเวเน็ง	3. ดร. ฌ็อง ปอล เทเวเน็ง
4. นางสาวอุษณา มหากิจศิริ	
5. นายกมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี	

ผู้ถือหุ้น

รายชื่อ	บริษัทฯ (ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2566*)		MML (ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2566**)		ถือหุ้น MML โดยตรงและโดยอ้อม ผ่านบริษัทฯ
	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 <sup>/1</sup>	427,679,159	23.47	150,461,660	10.65	24.31
• 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	7.69
4. นายประยุทธ มหากิจศิริ <sup>/2</sup>	110,152,458	6.04	54,536,882	3.85	7.37
• นายประยุทธ มหากิจศิริ	87,531,758	4.80			
• DBS Bank Ltd. AC DBS Nominees-PB Clients	22,620,700	1.24			
5. นางสุวิมล มหากิจศิริ	41,325,623	2.28	-	-	1.33
6. นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	182,000	0.01	-	-	0.006

\* วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2566

\*\* ข้อมูลล่าสุดจาก MML ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2566

**หมายเหตุ:**

<sup>/1</sup> นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ ถือหุ้นอีกจำนวน 150,000,000 หุ้น ภายใต้สัดส่วนเดิม เมื่อรวมจำนวนหุ้นที่ถือทั้งโดยตรงและทางอ้อมภายใต้สัดส่วนเดิม ทำให้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 427,679,159 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 23.47 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ

<sup>/2</sup> นายประยุทธ มหากิจศิริ ถือหุ้นอีกจำนวน 22,620,700 หุ้น ภายใต้สัดส่วนเดิม เมื่อรวมจำนวนหุ้นที่ถือทั้งโดยตรงและทางอ้อมภายใต้สัดส่วนเดิม ทำให้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 110,152,458 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 6.04 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ



- เหตุผล ความจำเป็น และประโยชน์ในการที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ถือหุ้นเกินกว่า ร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ MML:

นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นผู้มีความรู้และมีประสบการณ์ในธุรกิจขนส่งทางเรือและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการนอกชายฝั่งเป็นอย่างดี รวมทั้งยังมีประสบการณ์ในการบริหารและร่วมทุนกับธุรกิจชั้นนำระหว่างประเทศ เช่น บริษัทชั้นนำของโลกในอุตสาหกรรมอาหาร และบริษัทผู้ผลิตเหล็กอันดับหกของโลกจากประเทศเกาหลีใต้ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ จึงเป็นที่ยอมรับจากบริษัทระดับนานาชาติชั้นนำและมีเครือข่ายทางธุรกิจระหว่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะสร้างภาพลักษณ์ของ MML ให้เป็นที่ยอมรับจากคู่ค้าทางธุรกิจบริการนอกชายฝั่งในภูมิภาคอื่นๆ ทั่วโลก ได้แก่ ตะวันออกกลาง แอฟริกาเหนือ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นอกจากนี้ MML เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ดังนั้นการมีนายเฉลิมชัยเป็นผู้ถือหุ้นจึงเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสียทั้งหลาย รวมถึงนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศผ่านการร่วมลงทุนต่าง ๆ ภายใต้บริษัทในเครือของ MML เช่น การพัฒนาเทคโนโลยีหุ่นยนต์และปัญญาประดิษฐ์สำหรับให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเล ซึ่งจะช่วยพัฒนาความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจการบริการงานวิศวกรรมใต้ทะเล และสร้างรายได้ให้เติบโตได้ในอนาคต

### 3. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

MML เป็นผู้ให้บริการนอกชายฝั่งครบวงจรเป็นหลัก โดยมุ่งเน้นงานวิศวกรรมที่ต้องใช้เรือและอุปกรณ์ที่มีการออกแบบเป็นพิเศษ เช่น อุปกรณ์ดำน้ำใต้ทะเล ยานยนต์ใต้น้ำควบคุมระยะไกล รวมถึงบุคลากรที่มีความชำนาญการเฉพาะทาง โดยธุรกิจของ MML สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภทหลักได้ดังนี้ 1) งานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (subsea-IRM) 2) งานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และ 3) งานติดตั้งและรื้อถอนแท่นผลิตปิโตรเลียมและท่อขนส่งปิโตรเลียมในบริเวณนอกชายฝั่งอย่างครบวงจร (Decommissioning T&I) โดย MML มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และการดำเนินงานโครงการฯ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนเงินทั้งสิ้น 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,999.16 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) ค่าใช้จ่ายสำหรับดำเนินการวางมัดดำสำหรับการสั่งซื้ออุปกรณ์การติดตั้งวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 181.74 ล้านบาท ซึ่งมีความต้องการใช้เงินดังกล่าวในเดือนตุลาคม 2566 ทั้งนี้ MML ได้รับไปแล้วจากบริษัทฯ เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 โดยคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ครบกำหนดชำระภายใน 2 ปี และไม่มีหลักประกัน
- 2) ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเพิ่มศักยภาพสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (Remotely Operated Vehicle: ROV) จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 726.97 ล้านบาท ซึ่งมีความต้องการใช้เงินดังกล่าวในเดือนธันวาคม 2566

ทั้งนี้คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้โครงการวางสายเคเบิลใต้ทะเลประมาณ จำนวน 222.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 8,076.25 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2567 - 2569 ซึ่งมูลค่าเงินกู้ยืมสำหรับการสั่งซื้ออุปกรณ์การติดตั้งวางท่อใต้ทะเล การปรับปรุงเพิ่มศักยภาพสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล ค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ รวมทั้งสิ้น 25.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 908.71 ล้านบาท เท่ากับ ร้อยละ 11.25 ของรายได้ของโครงการวางสายเคเบิลใต้ทะเล โดยมีรายละเอียดการใช้เงินกู้ ดังนี้



- สำหรับค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) เพื่อขยายขอบเขตการดำเนินงาน และเพิ่มความสามารถในการรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และปรับปรุงคุณภาพในการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จำนวน 16.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 581.57 ล้านบาท
  - สำหรับค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (ROV) เพื่อลงทุนในอุปกรณ์สำหรับการใช้ในเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ และค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินงาน ซึ่งจะช่วยให้ MML สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการธุรกิจงานวิศวกรรมใต้ทะเล (subsea-IRM) ได้ จำนวน 9.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 327.14 ล้านบาท
- 3) ค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&I) บริเวณอ่าวไทย จำนวน 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,090.45 ล้านบาท ตามสัญญาว่าจ้างกับบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2566 ซึ่งมีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในเดือนธันวาคม 2566

ทั้งนี้คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้รวมของโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเลประมาณ จำนวน 456.97 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 16,610.28 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2566 – 2569 ซึ่งคิดมูลค่าเงินกู้ยืมเท่ากับ ร้อยละ 6.56 ของรายได้ของโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล

ทั้งนี้แหล่งเงินทุนที่ MML สามารถจัดหาได้ ได้แก่ การเพิ่มทุน การออกหุ้นกู้ การขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และการขอการเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ อย่างไรก็ตาม ในการเพิ่มทุนนั้น หากพิจารณาระยะเวลาการจ่ายปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว จะใช้ระยะเวลานานกว่าการคืนเงินกู้ยืม เนื่องจาก MML ต้องล้างขาดทุนสะสมก่อนถึงดำเนินการจ่ายปันผลได้ สำหรับการขอเงินกู้จากผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน เนื่องจากข้อจำกัดที่ MML เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นก่อน สำหรับการพิจารณาออกหุ้นกู้ และการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ทาง MML มีข้อจำกัดด้านระยะเวลาในการใช้เงินภายในเดือนตุลาคม - ธันวาคม 2566 ซึ่ง MML อยู่ระหว่างกระบวนการขอสินเชื่อกับสถาบันการเงิน และคาดว่าจะทราบผลการอนุมัติในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 ดังนั้นเมื่อพิจารณาความเหมาะสมของระยะเวลาการใช้เงิน และวัตถุประสงค์ของการใช้เงินและแหล่งเงินทุน พบว่า การขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และการขอการเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการใช้เงินมากที่สุด MML จึงมีความจำเป็นในการขอความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมเป็นจำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 ล้านบาท จากบริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินดังกล่าว โดยมีเงื่อนไขของร่างสัญญาที่สำคัญดังต่อไปนี้

- วงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan): ในวงเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเงินสกุลบาท จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566)
- อัตราดอกเบี้ย: ร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินบวกผลตอบแทนส่วนเพิ่มความเสี่ยง
- วันครบกำหนดชำระคืน: ภายใน 3 ปี
- หลักประกัน: ไม่มี
- วัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน: เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเลของ MML
- เงื่อนไขที่อาจมีผลกระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้น: ไม่มี



ที่ผ่านมา MML มีการระดมทุนสำหรับการลงทุนและหมุนเวียนกิจการจากการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินและการขอการกู้ยืมจากบริษัทในเครือ โดย ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2566 MML มีสินเชื่อจากสถาบันการเงิน จำนวนรวม 25.38 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเงินกู้ยืมระหว่างบริษัทฯ จำนวนรวม 34.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีรายละเอียดเงินกู้ยืมระหว่างบริษัทฯ ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2566 ดังนี้

- สรุปรายการที่บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML และบริษัทย่อยของ MML ณ 10 ตุลาคม 2566 ดังนี้

ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	วันที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	จำนวนเงินต้น (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	ภาระค้ำประกัน / จำนวนเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้ชำระ (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน / อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)	วัตถุประสงค์
ค้ำประกัน	16 กันยายน 2564	2.75	1.85	0.50	เพื่อค้ำประกันเงินกู้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน
	21 กันยายน 2566*	3.00	-	0.50	เพื่อค้ำประกันเงินกู้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน
	21 กันยายน 2566*	5.95	-	1.00	เพื่อค้ำประกันเงินกู้สำหรับเป็นเงินลงทุน
รวมจำนวนวงเงินค้ำประกัน		11.70	1.85		
ให้กู้	27 ธันวาคม 2564	5.00	5.00	7.00	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน
	16 ธันวาคม 2565	4.00	4.00	7.00	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน
	10 กุมภาพันธ์ 2566	7.50	7.50	7.00	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน
	27 เมษายน 2566	12.50	12.50	7.00	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน
	25 กันยายน 2566	5.00	5.00	7.00	เพื่อเป็นเงินลงทุน
	ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566	50.00	-	7.00	เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนและหมุนเวียน
รวมจำนวนวงเงินให้กู้ยืม		84.00	34.00		
รวมจำนวนวงเงินที่บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินทั้งหมดแก่ MML		95.70	35.85		

หมายเหตุ: ที่ผ่านมา MML ไม่เคยมีประวัติการผิดนัดชำระเงินต้นและดอกเบี้ยบริษัทฯ

\* MML จะเบิกเงินกู้ภายในเดือนธันวาคม 2566



#### 4. ประเภทและขนาดของรายการ

การทำรายการกับ MML ดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่บริษัทที่ บริษัทฯ ถือหุ้นมากกว่าบุคคลที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (“ประกาศรายการเกี่ยวข้อง”) มีมูลค่ารวมของรายการ เท่ากับ 55.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (เงินต้นและดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืม การคำนวณขนาดรายการสูงสุดที่อาจเกิดขึ้นจากการคิดดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2566) หรือประมาณ 2,014.42 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 9.08 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (Net Tangible Asset: NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566

เมื่อรวมรายการดังกล่าวกับรายการเกี่ยวข้องในช่วงหกเดือนที่ผ่านมา ตามประกาศที่อ้างถึงข้างต้น ผลรวมของขนาดรายการมีมูลค่าอยู่ที่ร้อยละ 11.81 โดยประกอบไปด้วย 1) วงเงิน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มูลค่ารวมของรายการ เท่ากับ 5.57 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (เงินต้นและดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืม) หรือประมาณ 202.46 ล้านบาท ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.91 ของ NTA 2) วงเงิน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มูลค่ารวมของรายการ เท่ากับ 55.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (เงินต้นและดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืม การคำนวณขนาดรายการสูงสุดที่อาจเกิดขึ้นจากการคิดดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2566) หรือประมาณ 2,014.42 ล้านบาท ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 9.08 ของ NTA 3) วงเงินการค้าประกัน 3.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มูลค่ารวมของรายการ เท่ากับ 3.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (เงินต้นและดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืม) หรือประมาณ 137.16 ล้านบาท ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.62 ของ NTA 4) วงเงินการค้าประกัน 5.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มูลค่ารวมของรายการ เท่ากับ 7.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (เงินต้นและดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืม) หรือประมาณ 266.93 ล้านบาท ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 1.20 ของ NTA ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังนี้

- ก) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง **บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด** เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการและจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ
- ค) ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้รายการ 1) 3) และ 4) จะต้องถูกนำไปคำนวณขนาดรายการสะสมย้อนหลังตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546



## 5. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินบวกผลตอบแทนส่วนเพิ่มความเสี่ยง ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ โดยอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจะไม่ต่ำกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และยังได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในรูปแบบเงินฝากกับสถาบันการเงินและการลงทุนหุ้นกู้ในระดับลงทุน (Investment Grade) ระยะเวลา 3 ปี อีกทั้งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อยเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

ทั้งนี้ พิจารณาจากผลการดำเนินงานของ MML ในครึ่งปีแรกของปี 2566 มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 54.15 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 69.90 โดยผลขาดทุนในครึ่งปีแรกมาจากผลขาดทุนในไตรมาสที่ 1/2566 จำนวน 166.07 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 37.21 และผลกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2566 จำนวน 111.91 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.38 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากอัตราการใช้ประโยชน์ของเรือวิศวกรรมได้ทะเลยังเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 98.67 ในช่วงครึ่งปีแรกของ 2566 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อน ที่ร้อยละ 70.90 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 203.74 เป็น 641.90 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน จากร้อยละ 6.55 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2565 เป็นร้อยละ 17.74 นอกจากนี้ ณ 30 มิถุนายน 2566 MML นั้น มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) เท่ากับ 1.03 แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สูง ซึ่ง MML พิจารณาแล้วคาดว่าจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ ทั้งนี้ จากการที่ MML ได้ลงนามสัญญาให้บริการติดตั้ง และรื้อถอนได้ทะเลกับบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำ ส่งผลให้ MML มีมูลค่าสัญญาให้บริการรื้อส่งมอบ ณ สิ้นสุดเดือนสิงหาคม 2566 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ จำนวน 727.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมาจากงานรื้อถอน ขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning and T&I) และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable laying) รวมกันที่ร้อยละ 72.87 ของมูลค่างานให้บริการรื้อส่งมอบทั้งหมด เทียบกับสัดส่วนที่ร้อยละ 27.13 ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 2/2565 ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจงานรื้อถอนงานขนส่งและติดตั้ง และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล มีจำนวนรวม 1,456.79 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2566 ใกล้เคียงกับครึ่งปีแรกของปี 2565 ที่ 1,480.78 ล้านบาท การขยายขอบเขตการให้บริการของ MML ช่วยให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจหลักเดิมคือ งานสำรวจ ซ่อมแซม และซ่อมบำรุง (subsea-IRM) นอกจากนี้ MML มีโอกาสในการขยายการให้บริการในธุรกิจนี้ต่อไปในอนาคตกับลูกค้าบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำอื่นๆ โดยการอ้างอิงผลงาน และความสำเร็จในงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้งให้กับบริษัทที่เป็นสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำ ดังนั้นการได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ จะส่งผลให้ MML มีศักยภาพการขยายธุรกิจที่ยั่งยืนและรายได้ที่มั่นคง และรายได้ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่เติบโตสูงขึ้นตามลำดับ





## 6. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

แหล่งเงินทุนที่ใช้จะมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 5,647.20 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินอื่น 1,134.32 ล้านบาท ตามงบประมาณเฉพาะกิจการ ซึ่งหลังสำรองเงินสดเพื่อใช้ในการลงทุนในอนาคต และการชำระหนี้หุ้นกู้ ยังคงมีเงินสดเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่บริษัท MML และจากประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ในช่วงปี 2566 – 2569 บริษัทฯ มีเงินสดเพียงพอในการชำระหนี้หุ้นกู้ รายละเอียดดังนี้

รายการหุ้นกู้	จำนวนเงินคงเหลือ (ล้านบาท)	วันที่ออกหุ้นกู้	วันครบกำหนด	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อายุคงเหลือ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
TTA239A <sup>1/</sup>	1,500.00	26 มีนาคม 2564	26 กันยายน 2566	2.50	0.24	5.00
TTA252A	800.00	11 พฤศจิกายน 2564	11 กุมภาพันธ์ 2568	3.25	1.38	4.75
TTA265A	1,200.00	11 พฤศจิกายน 2564	11 พฤษภาคม 2569	4.50	2.62	5.10
TTA260A	1,698.10	19 มกราคม 2566	19 ตุลาคม 2569	3.75	3.06	4.40
<b>รวม</b>	<b>3,698.10</b>					

ที่มา: อ้างอิงจากข้อมูลบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ ชำระหุ้นกู้แล้วเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2566

## 7. กรรมการผู้มีส่วนได้เสีย และ/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ และ ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอเน็ง เป็นกรรมการของบริษัทฯ และเป็นกรรมการของ MML นางสาวอุษณา มหากิจศิริ เป็นน้องสาวของนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ และนายกมลสุทธิ ทัพพะรังสี เป็นน้องเขยของนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันไม่เข้าร่วมประชุมและงดออกเสียงในวาระนี้

## 8. ความเห็นของกรรมการบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัท (โดยไม่รวมกรรมการที่มีความเกี่ยวข้อง) ได้พิจารณาธุรกรรมนี้อย่างรอบคอบและมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ที่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในการปรับปรุงเพิ่มศักยภาพและเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และการดำเนินงานโครงการงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้งใต้ทะเล (Decommissioning T&I) ตามสัญญาที่ลงนามแล้วกับลูกค้า ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย โดย MML จะได้รับการชำระเงินหลังการส่งมอบงานแล้วเสร็จ ดังนั้นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานนี้จะช่วยให้การดำเนินงานตามสัญญาที่ลงนามไว้แล้วกับลูกค้าเป็นไปอย่างราบรื่น สามารถส่งมอบงานแก่ลูกค้าและรับรู้รายได้ตามแผนงานบริษัท ส่งผลให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจหลักเดิมคือ งานสำรวจ ซ่อมแซม และซ่อมบำรุงใต้ทะเล (subsea-IRM) นอกจากนี้ MML มีโอกาสในการขยายการให้บริการในธุรกิจนี้ต่อไปในอนาคตกับลูกค้าบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำอื่นๆ โดยการอ้างอิงผลงานและความสำเร็จในงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้งใต้ทะเล (Decommissioning T&I) ที่ทำให้กับบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ดังนั้นการได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ จะส่งผลให้ MML มีศักยภาพการขยายธุรกิจที่ยั่งยืนและรายได้ที่มั่นคง และรายได้ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่เติบโตสูงขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกค้าในโครงการงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้งใต้ทะเล (Decommissioning T&I) สำหรับโครงสร้างแท่นเจาะน้ำมันและท่อส่งน้ำมันใต้ทะเลดังกล่าว เป็นบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย และเป็นลูกค้ากันมาอย่างยาวนาน และมีประวัติการชำระเงินที่สม่ำเสมอ โดยสรุปการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จะช่วยให้ MML ดำเนินงานต่อ



ได้ราบรื่น มีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในส่วนของรายได้และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ จะได้รับเงินปันผลเพิ่มมากขึ้น

ทั้งนี้แหล่งเงินทุนที่ MML สามารถจัดหาได้ ได้แก่ การเพิ่มทุน การออกหุ้นกู้ การขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และการขอการเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ อย่างไรก็ตาม ในการเพิ่มทุนนั้น หากพิจารณาระยะเวลาการจ่ายปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว จะใช้ระยะเวลานานกว่าการคืนเงินกู้ยืม เนื่องจาก MML ต้องล้างขาดทุนสะสมก่อนถึงดำเนินการจ่ายปันผลได้ สำหรับการขอเงินกู้จากผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน เนื่องจากข้อจำกัดที่ MML เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นก่อน สำหรับการพิจารณาออกหุ้นกู้ และการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ทาง MML มีข้อจำกัดด้านระยะเวลาในการใช้เงินภายในเดือนตุลาคม - ธันวาคม 2566 ซึ่ง MML อยู่ระหว่างกระบวนการขอสินเชื่อกับสถาบันการเงิน และคาดว่าจะทราบผลการอนุมัติในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 ดังนั้นเมื่อพิจารณาความเหมาะสมของระยะเวลาการใช้เงิน และวัตถุประสงค์ของการใช้เงินและแหล่งเงินทุน พบว่า การขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และการขอการเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการใช้เงินมากที่สุด MML จึงมีความจำเป็นในการขอความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมเป็นจำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 ล้านบาท จากบริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินดังกล่าว อย่างไรก็ตามได้รับการอนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงิน MML จะนำเงินมาชำระหนี้เงินกู้ยืมให้กับทางบริษัทฯ ที่ผ่านมา MML ไม่เคยมีประวัติการผิดนัดชำระเงินต้นและดอกเบี้ยบริษัทฯ

บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินบวกผลตอบแทนส่วนเพิ่มความเสี่ยง ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ โดยอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจะไม่ต่ำกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และยังได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในรูปแบบเงินฝากกับสถาบันการเงินและการลงทุนหุ้นกู้ในระดับลงทุน (Investment Grade) ระยะเวลา 3 ปี อีกทั้งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อยเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน

## 9. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการแล้ว และไม่มีข้อคัดค้าน หรือมีความเห็นแตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ 8



### คำนิยาม

“บริษัท” หรือ “TTA”	บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
“MML”	บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) อันจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นที่ปรึกษาที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด
“ATH”	บริษัท อะธิน โฮลดิ้งส์ จำกัด
“SOH”	บริษัท โซลิวาโด 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 เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)
“COVID-19”	โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019
“Backlog”	ยอดการให้บริการที่รอการรับรู้
“Dry docking”	การนำเรือเข้าตรวจเช็คสภาพ



## สารบัญ

1.	บทสรุปผู้บริหาร .....	1-1
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.....	2-7
2.7	ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) .....	2-7
2.8	ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) .....	2-7
3.	ความสมเหตุสมผลของรายการ .....	3-1
3.1	วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ .....	3-1
3.2	ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ.....	3-2
3.3	แผนการชำระคืนเงินในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้.....	3-3
3.4	ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ .....	3-4
3.5	การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML .....	3-5
3.6	ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ .....	3-17
3.7	ความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ .....	3-20
3.8	ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ .....	3-23
3.9	ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	3-25
3.10	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ .....	3-26
4.	ภาคผนวก.....	4-1
4.1	ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) .....	4-1
4.2	ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”).....	4-49



## 1. บทสรุปผู้บริหาร

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 06/2566 เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2566 ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมให้แก่ MML ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดย MML มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และการดำเนินงานโครงการฯ จำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,999.16 ล้านบาท โดย MML ได้รับไปแล้วจากบริษัทฯ จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 181.74 ล้านบาท เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 คงเหลือเงินทุนหมุนเวียนสำหรับครั้งนี้จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินงานโครงการฯ จำนวน 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดังนี้

- 1) วงเงิน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 181.74 ล้านบาท วัตถุประสงค์สำหรับค่าใช้จ่ายในการวางแผนดำเนินการสั่งซื้ออุปกรณ์การติดตั้งวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) ซึ่ง MML ได้รับไปแล้วจากบริษัทฯ เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566
- 2) วงเงิน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 726.97 ล้านบาท วัตถุประสงค์สำหรับค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเพิ่มศักยภาพสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (Remotely Operated Vehicle: ROV)

ทั้งนี้คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้สำหรับวงเงินที่ 1) และ 2) จำนวนประมาณ 222.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 8,076.25 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2567-2569 ซึ่งมูลค่าเงินกู้ยืมสำหรับวงเงินที่ 1) และ 2) เท่ากับร้อยละ 11.25 ของรายได้ของสำหรับวงเงินที่ 1) และ 2) โดยมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายสำหรับทั้งสองวงเงินดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) เพื่อขยายขอบเขตการดำเนินงาน และเพิ่มความสามารถในการรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และปรับปรุงคุณภาพในการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จำนวน 16.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 581.57 ล้านบาท
  - ค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (ROV) เพื่อลงทุนในอุปกรณ์สำหรับการใช้ในเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ และค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินงาน จำนวน 9.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 327.14 ล้านบาท
- 3) วงเงิน 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,090.45 ล้านบาท วัตถุประสงค์สำหรับค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการโครงการงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้งใต้ทะเล (Decommissioning T&I) บริเวณอ่าวไทย ตามสัญญาว่าจ้างกับบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2566

ทั้งนี้คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้รวมของโครงการงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้งใต้ทะเล (Decommissioning T&I) จำนวนประมาณ 456.97 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 16,610.28 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2566 – 2569 ซึ่งคิดมูลค่าเงินกู้ยืมเท่ากับ ร้อยละ 6.56 ของรายได้ของงานรื้อถอน งานขนส่งและติดตั้งใต้ทะเล (Decommissioning T&I)



ทั้งนี้แหล่งเงินทุนที่ MML สามารถจัดหาได้ ได้แก่ การเพิ่มทุน การออกหุ้นกู้ การขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และการขอเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ อย่างไรก็ตาม ในการเพิ่มทุนนั้น หากพิจารณาระยะเวลาการจ่ายปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว จะใช้ระยะเวลานานกว่าการคืนเงินกู้ยืม เนื่องจาก MML ต้องล้างขาดทุนสะสมก่อนถึงจะสามารถดำเนินการจ่ายปันผลได้ สำหรับการขอเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน เนื่องจากข้อจำกัดที่ MML เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นก่อน สำหรับการพิจารณาออกหุ้นกู้ และการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ทาง MML มีข้อจำกัดด้านระยะเวลาในการใช้เงินภายในเดือนตุลาคม - ธันวาคม 2566 ซึ่ง MML อยู่ระหว่างกระบวนการขอสินเชื่อกับสถาบันการเงิน และคาดว่าจะทราบผลการอนุมัติในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 ดังนั้นเมื่อพิจารณาความเหมาะสมของระยะเวลาการใช้เงิน และวัตถุประสงค์ของการใช้เงินและแหล่งเงินทุน พบว่า การขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และการขอเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการใช้เงินมากที่สุด MML จึงมีความจำเป็นในการขอความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมเป็นจำนวน 50.00 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 บาท จาก TTA ในฐานะบริษัทแม่

สำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการเกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML ที่บริษัทฯ ถือหุ้นมากกว่าบุคคลที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 มีมูลค่ารวมของรายการประมาณ 55.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (รวมเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืม) หรือประมาณ 2,014.42 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) ซึ่งมีขนาดรายการอยู่ที่ประมาณร้อยละ 9.08 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (Net Tangible Asset: NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ บับล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 รายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และมีมูลค่าการเข้าทำรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”)

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมด้านราคาและเงื่อนไขต่าง ๆ ของรายการ ที่ปรึกษาการเงินอิสระเห็นว่ามีความเหมาะสม เนื่องจาก



1. การเข้าทำรายการเพื่อให้ MML สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างคล่องตัว มีสภาพคล่องในการดำเนินงานมากขึ้น สามารถส่งมอบงานแก่ลูกค้าและรับรู้รายได้ตามแผนงาน ซึ่งจะก่อให้เกิดการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นแก่บริษัทฯ
2. การเข้าทำรายการกับ MML ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะช่วยเพิ่มโอกาสในการขยายการให้บริการในธุรกิจติดตั้งและรีออดนไต้ทะเลต่อไปในอนาคตกับลูกค้าบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำอื่น ๆ
3. บริษัทฯ ได้รับอัตราผลตอบแทนจากการช่วยเหลือทางการเงินมากกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนการลงทุนแต่ละประเภท เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย และต้นทุนทางการเงินจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ
4. การเข้าทำรายการกับ MML ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะช่วยให้ MML ได้รับเงินในการช่วยเหลือทางการเงินเร็วกว่าการกู้ยืมกับบุคคลภายนอก เพื่อนำไปใช้ในการดำเนินงาน ซึ่งจะก่อให้เกิดการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นแก่บริษัทฯ
5. บริษัทฯ สามารถติดตามข้อมูลของ MML และประสานงานระหว่างกันได้สะดวกกว่าบุคคลภายนอก รวมถึงมีความรวดเร็วในการเจรจาและต่อรองเงื่อนไขสำหรับการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันมากกว่าการเจรจาทกลงกับบุคคลภายนอก ที่อาจต้องใช้กระบวนการและระยะเวลาในการตรวจสอบข้อมูลของผู้ขอกู้ยืมก่อนที่จะเข้าทำรายการที่มากกว่า

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อเสียที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจและการลงมติการอนุมัติการเข้าทำรายการดังนี้

1. บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดในการดำเนินกิจการลดลง ในการนำเงินสดบางส่วนให้กู้ยืมแก่ MML ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยอาจส่งผลให้อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องลดลง
2. บริษัทฯ สูญเสียโอกาสจากการลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่อาจสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการให้เงินกู้ยืมแก่ MML
3. บริษัทฯ มีภาระหน้าที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน
4. บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงแก่บริษัทฯ ซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยที่สามารถ และ/หรือไม่สามารถควบคุมได้ในสถานการณ์ต่าง ๆ ที่ควรพิจารณาเพิ่มเติม ดังนี้

1. บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ ในกรณีที่ผลประกอบการของ MML ไม่เป็นไปตามคาดจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งจะส่งผลให้ MML ไม่สามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่บริษัทฯ ได้
2. ความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีความผันผวนจะส่งผลกระทบต่อผลกระทบบนโดยตรงต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องแปลงเงินในสกุลเงินบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในการให้กู้ยืมในครั้งนี้



สำหรับความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ โดยพิจารณาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,817.42 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) มีความเหมาะสม เนื่องจากวัตถุประสงค์วงเงินให้กู้ยืมดังกล่าวมีความสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายของ MML ที่จะเกิดขึ้นตามแผนการใช้จ่ายเงินจากบริษัทฯ เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และการดำเนินงานโครงการฯ โดยเป็นการสนับสนุนธุรกิจหลักของ MML ที่จะสามารถสร้างกระแสเงินสดได้ภายในอนาคต ซึ่งจะช่วยให้ MML ดำเนินงานต่อได้ราบรื่น ส่งผลให้ MML มีการกระจายรายได้ และความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจหลักเดิมคือ งานสำรวจซ่อมแซม และซ่อมบำรุงใต้ทะเล (subsea-IRM) นอกจากนี้ MML มีโอกาสในการขยายการให้บริการในธุรกิจนี้ต่อไปในอนาคตกับลูกค้าบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำอื่นๆ โดยการอ้างอิงผลงาน และความสำเร็จในงานเรือถอน งานขนส่งและติดตั้งใต้ทะเล (Decommissioning T&I) ที่ทำให้กับบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ส่งผลให้ MML มีศักยภาพในการขยายธุรกิจที่ยั่งยืนและมีรายได้ที่มั่นคง ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในส่วนของรายได้และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ จะได้รับเงินปันผลเพิ่มมากขึ้น อีกทั้งตารางการชำระหนี้ของวงเงิน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ และนโยบายการบริหารสภาพคล่องของ MML โดยจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML พบว่ามีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2569 และหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ แล้วในปี 2569 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสดที่กล่าวมาข้างต้น หากประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 10.00 และประมาณกำไรขั้นต้น ลดลงร้อยละ 10.00 มีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการชำระหนี้ตลอดระยะเวลาเงินกู้ แต่หากประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 และประมาณกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 20.00 มีกระแสเงินสดไม่เพียงพอสำหรับชำระหนี้ ซึ่งทาง MML อาจขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้จากบริษัทฯ ออกไป หรืออาจออกหุ้นกู้เพื่อชำระเงินกู้ยืมดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอนาคต อีกทั้งบริษัทฯ ถือหุ้นใน MML ในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด กล่าวคือบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมสิทธิออกเสียงใน MML เกินกว่าร้อยละ 50.00 และมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MML จะส่งผลให้บริษัทฯ ทราบถึงสถานะการเงินของ MML รวมถึงติดตามปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิมนัดชำระหนี้ได้อย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาถึงผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละประเภท และต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ

ดังนั้น เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการและความสมเหตุสมผลของราคาเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ





## 2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

### 2.1 ที่มาและวัตถุประสงค์ของการทำรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 06/2566 เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2566 ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมให้แก่ MML ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดย MML มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และการดำเนินงานโครงการฯ จำนวนรวมทั้งสิ้น 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,999.16 ล้านบาท โดย MML ได้รับไปแล้วจากบริษัทฯ จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 181.74 ล้านบาท เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 คงเหลือเงินทุนหมุนเวียนสำหรับครั้งนี้จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินงานโครงการฯ จำนวน 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาดังนี้

- 1) วงเงิน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 181.74 ล้านบาท วัตถุประสงค์สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินการวางมุดสำหรับการส่งซื้ออุปกรณ์ในการปรับปรุงระบบสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) ซึ่งมีความต้องการใช้เงินดังกล่าวในเดือนตุลาคม 2566 ทั้งนี้ MML ได้รับไปแล้วจากบริษัทฯ เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 โดยคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ครบกำหนดชำระภายใน 2 ปี และไม่มีหลักประกัน
- 2) วงเงิน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 726.97 ล้านบาท วัตถุประสงค์สำหรับค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเพิ่มศักยภาพสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (Remotely Operated Vehicle: ROV) ซึ่งมีความต้องการใช้เงินดังกล่าวในเดือนธันวาคม 2566

ทั้งนี้คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้สำหรับวงเงินที่ 1) และ 2) จำนวน 222.19 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 8,076.25 ล้านบาท ในปี 2567 - 2569 ซึ่งมูลค่าเงินกู้ยืมสำหรับวงเงินที่ 1) และ 2) เท่ากับ ร้อยละ 11.25 ของรายได้ของสำหรับวงเงินที่ 1) และ 2) โดยมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายสำหรับทั้งสองวงเงินดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) เพื่อขยายขอบเขตการดำเนินงาน และเพิ่มความสามารถในการรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และปรับปรุงคุณภาพในการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จำนวน 16.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 581.57 ล้านบาท
  - ค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (ROV) เพื่อลงทุนในอุปกรณ์สำหรับการใช้ในเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ และค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินงาน ซึ่งจะช่วยให้ MML สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการธุรกิจงานวิศวกรรมใต้ทะเล (subsea-IRM) ได้ จำนวน 9.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 327.14 ล้านบาท
- 3) วงเงิน 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,090.45 ล้านบาท วัตถุประสงค์สำหรับค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&I) บริเวณอ่าวไทย ตามสัญญาว่าจ้างกับบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2566 ซึ่งมีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในเดือนธันวาคม 2566



ทั้งนี้คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้รวมของโครงการติดตั้ง และเรือถอนใต้ทะเลประมาณ จำนวน 456.97 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 16,610.28 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2566 – 2569 ซึ่งคิดมูลค่าเงินกู้ยืมเท่ากับ ร้อยละ 6.56 ของรายได้ของโครงการติดตั้ง และเรือถอนใต้ทะเล

ทั้งนี้แหล่งเงินทุนที่ MML สามารถจัดหาได้ ได้แก่ การเพิ่มทุน การออกหุ้นกู้ การขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และการขอการเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ อย่างไรก็ตาม ในการเพิ่มทุนนั้น หากพิจารณาระยะเวลาการจ่ายปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว จะใช้ระยะเวลาสั้นกว่าการคืนเงินกู้ยืม เนื่องจาก MML ต้องล้างขาดทุนสะสมก่อนถึงดำเนินการจ่ายปันผลได้ สำหรับการขอเงินกู้จากผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน เนื่องจากข้อจำกัดที่ MML เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นก่อน สำหรับการพิจารณาออกหุ้นกู้ และการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ทาง MML มีข้อจำกัดด้านระยะเวลาในการใช้เงินภายในเดือนตุลาคม - ธันวาคม 2566 ซึ่ง MML อยู่ระหว่างกระบวนการขอสินเชื่อกับสถาบันการเงิน และคาดว่าจะทราบผลการอนุมัติในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 ดังนั้น เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของระยะเวลาการใช้เงิน และวัตถุประสงค์ของการใช้เงินและแหล่งเงินทุน พบว่า การขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และการขอการเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการใช้เงินมากที่สุด MML จึงมีความจำเป็นในการขอความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมเป็นจำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 ล้านบาท จากบริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่ (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566)

สำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการเกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML ที่บริษัทฯ ถือหุ้นมากกว่าบุคคลที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 มีมูลค่ารวมของรายการประมาณ 55.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (รวมเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืม) หรือประมาณ 2,014.42 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) ซึ่งมีขนาดรายการอยู่ที่ประมาณร้อยละ 9.08 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (Net Tangible Asset: NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ฉบับล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังนี้

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



## 2.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 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 อะจีน โฮลดิ้งส์ จำกัด (“ATH”) ร้อยละ 1.44 และถือหุ้นผ่านบริษัท โซลิดาโด โฮลดิ้งส์ ฟิทีอี แอลทีดี (“SOH”) ร้อยละ 7.25 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MML) ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่และกรรมการบางส่วนของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นและกรรมการของ MML



รายชื่อกรรมการที่มีความเกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องกัน ระหว่างบริษัทฯ และ MML มีทั้งหมด 5 ท่าน รายละเอียดดังนี้

รายชื่อ	บริษัทฯ (ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2566) <sup>1/</sup>	MML (ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2566) <sup>2/</sup>
นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ (พี่ชายของนางสาวอุษณา มหากิจศิริ และพี่เขยของนายกมลสุทธิ ทัพพะ รังสี)	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการที่เป็นผู้บริหาร</li> <li>กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธาน เจ้าหน้าที่บริหาร</li> <li>กรรมการบริหาร</li> <li>ประธานกรรมการการลงทุน</li> <li>ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมในบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 23.47</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการบริหาร</li> <li>ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร</li> <li>รองประธานกรรมการบริหาร</li> <li>ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน MML สัดส่วนร้อยละ 24.31</li> </ul>
นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประธานกรรมการ</li> <li>กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร</li> <li>ประธานกรรมการบริหาร</li> <li>ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 0.01</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร</li> <li>ประธานกรรมการ</li> <li>ประธานกรรมการบริหาร</li> <li>ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน MML สัดส่วนร้อยละ 0.006</li> </ul>
ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอแน็ง	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร</li> <li>กรรมการบริหาร</li> <li>กรรมการบริหารความเสี่ยง</li> <li>กรรมการการลงทุน</li> <li>กรรมการกำกับดูแลกิจการ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร</li> <li>กรรมการบริหาร</li> <li>ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง</li> <li>กรรมการตรวจสอบ</li> <li>กรรมการสรรหา</li> <li>กรรมการกำหนดค่าตอบแทน</li> </ul>
นางสาวอุษณา มหากิจศิริ (น้องสาวของนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ และคู่สมรสของนายกมลสุทธิ ทัพพะ รังสี)	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการที่เป็นผู้บริหาร</li> <li>รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร</li> <li>กรรมการบริหาร</li> <li>กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน</li> <li>กรรมการกำกับดูแลกิจการ</li> <li>ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 5.48</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน MML สัดส่วนร้อยละ 7.69</li> </ul>
นายกมลสุทธิ ทัพพะรังสี (คู่สมรสของนางสาวอุษณา มหากิจศิริ และน้องเขยของนายเฉลิมชัย มหา กิจศิริ)	<ul style="list-style-type: none"> <li>กรรมการที่เป็นผู้บริหาร</li> <li>ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโสและ ประธานกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม</li> <li>ประธานกรรมการการพัฒนาอย่างยั่งยืน</li> </ul>	

หมายเหตุ 1/ ข้อมูล ณ วันปิดสมุดค่าสุดของบริษัท ฯ ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2566 และรายละเอียดการถือหุ้นปรากฏในภาคผนวกที่ 4.1

2/ ข้อมูลล่าสุดของ MML ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2566 และรายละเอียดการถือหุ้นปรากฏในภาคผนวกที่ 4.2



ทั้งนี้ ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 06/2566 เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2566 บุคคลดังกล่าวทั้งหมด 5 ท่าน ถือเป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่มีส่วนได้เสียในธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จึงไม่ได้เข้าร่วมการประชุม และงดออกเสียงในวาระนี้

นอกจากนี้ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10.00 ใน MML อย่างไรก็ตาม นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นผู้มีความรู้และมีประสบการณ์ในธุรกิจขนส่งทางเรือและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการนอชายฝั่งเป็นอย่างดี รวมทั้งยังมีประสบการณ์ในการบริหารและร่วมทุนกับธุรกิจชั้นนำระหว่างประเทศ เช่น บริษัทชั้นนำของโลกในอุตสาหกรรมอาหาร และบริษัทผู้ผลิตเหล็กอันดับหกของโลกจากประเทศเกาหลีใต้ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ จึงเป็นที่ยอมรับจากบริษัทระดับนานาชาติชั้นนำและมีเครือข่ายทางธุรกิจระหว่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะสร้างภาพลักษณ์ของ MML ให้เป็นที่ยอมรับจากคู่ค้าทางธุรกิจบริการนอชายฝั่งในภูมิภาคอื่น ๆ ทั่วโลกได้แก่ ตะวันออกกลาง แอฟริกาเหนือ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นอกจากนี้บริษัท MML เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ดังนั้นการมีคุณเฉลิมชัยเป็นผู้ถือหุ้นจึงเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสียทั้งหลาย รวมถึงนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศผ่านการร่วมลงทุนต่าง ๆ ภายใต้บริษัทในเครือของ MML เช่น การพัฒนาเทคโนโลยีหุ่นยนต์และปัญญาประดิษฐ์สำหรับให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเล ซึ่งจะช่วยพัฒนาความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจการบริการงานวิศวกรรมใต้ทะเล และสร้างรายได้ให้เติบโตได้ในอนาคต

## 2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ 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 ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอเนียง นางสาวอุษณา มหากิจศิริ และนายกมลสุทธิ ทัพพะรังสี จึงเห็นว่า ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ถือเป็นการทำรายการเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ที่เป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ภายใต้ नियามบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง
2. **การคำนวณขนาดรายการ** ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทที่ 5 ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวมีขนาดรายการรวมทั้งสิ้น 55.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 2,014.42 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินต้นจำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,817.42 ล้านบาท และดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา 5.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 197.00 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 9.08 ตามเกณฑ์การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้



เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	เงินต้นและดอกเบี้ย NTA ของ บริษัทฯ <sup>1/</sup>	= $\frac{1,817.42 + 197.00}{22,180.98} = 9.08\%$

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

### การคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องย้อนหลัง 6 เดือน

ธุรกรรมให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีขนาดรายการรวมกันทั้งสิ้นร้อยละ 9.08 โดยมีรายละเอียดการขนาดรายการที่เกี่ยวข้องย้อนหลัง 6 เดือนดังนี้

รายการเกี่ยวข้องย้อนหลัง 6 เดือน	วันที่อนุมัติรายการ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือในการค้ำประกันให้กับ MML จำนวนไม่เกิน 3.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	21 กันยายน 2566	0.62
2. บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือในการค้ำประกันให้กับ MML จำนวนไม่เกิน 5.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	21 กันยายน 2566	1.20
3. บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ MML จำนวนไม่เกิน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	25 กันยายน 2566	0.91
4. บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ MML จำนวนไม่เกิน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566	9.08
<b>รวม</b>		<b>11.81</b>

ทั้งนี้ มูลค่ารวมวงเงินให้กู้พร้อมดอกเบี้ยสำหรับให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,014.42 ล้านบาท ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 9.08 ของ NTA ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยที่ผ่านการตรวจสอบ โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค เอเชีย สอบบัญชี จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (NTA เท่ากับ 21,066.64 ล้านบาท) และเมื่อรวมกับขนาดรายการย้อนหลัง 6 เดือน บริษัทฯ จะมีขนาดรายการรวมทั้งสิ้นร้อยละ 11.81 ของ NTA บริษัทฯจึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- ก) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง **บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด** เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการและจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ค) 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 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,817.42 ล้านบาท <sup>1/</sup>																											
วัตถุประสงค์	เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&I)																											
อัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ 7.00 ต่อปี ชำระทุกวันทำการสุดท้ายของแต่ละไตรมาส																											
วันครบกำหนดชำระคืน	ไม่เกิน 3 ปี ทั้งนี้บริษัทฯ และ MML ได้มีการเจรจากดกลงร่วมกันเบื้องต้น โดยมีตารางการชำระหนี้ดังนี้ <table border="1" data-bbox="805 678 1388 1153"> <thead> <tr> <th>วันชำระคืน</th> <th>จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th>จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท)<sup>1/</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>30 กันยายน 2567</td> <td>3.50</td> <td>127.22</td> </tr> <tr> <td>31 ธันวาคม 2567</td> <td>4.00</td> <td>145.39</td> </tr> <tr> <td>31 มีนาคม 2568</td> <td>24.00</td> <td>872.36</td> </tr> <tr> <td>30 มิถุนายน 2568</td> <td>3.00</td> <td>109.05</td> </tr> <tr> <td>30 กันยายน 2568</td> <td>5.00</td> <td>181.74</td> </tr> <tr> <td>31 ธันวาคม 2568</td> <td>5.00</td> <td>181.74</td> </tr> <tr> <td>31 มีนาคม 2569</td> <td>5.50</td> <td>199.92</td> </tr> <tr> <td><b>รวม</b></td> <td><b>50.00</b></td> <td><b>1,817.42</b></td> </tr> </tbody> </table>	วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท) <sup>1/</sup>	30 กันยายน 2567	3.50	127.22	31 ธันวาคม 2567	4.00	145.39	31 มีนาคม 2568	24.00	872.36	30 มิถุนายน 2568	3.00	109.05	30 กันยายน 2568	5.00	181.74	31 ธันวาคม 2568	5.00	181.74	31 มีนาคม 2569	5.50	199.92	<b>รวม</b>	<b>50.00</b>	<b>1,817.42</b>
วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท) <sup>1/</sup>																										
30 กันยายน 2567	3.50	127.22																										
31 ธันวาคม 2567	4.00	145.39																										
31 มีนาคม 2568	24.00	872.36																										
30 มิถุนายน 2568	3.00	109.05																										
30 กันยายน 2568	5.00	181.74																										
31 ธันวาคม 2568	5.00	181.74																										
31 มีนาคม 2569	5.50	199.92																										
<b>รวม</b>	<b>50.00</b>	<b>1,817.42</b>																										
อัตราดอกเบี้ยผิติดชำระหนี้	ร้อยละ 9.00 ต่อปี																											
หลักประกัน	ไม่มี																											
เงื่อนไขที่อาจมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	ไม่มี																											

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566 ที่อัตราแลกเปลี่ยน 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท

## 2.6 การเข้าร่วมประชุมออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการและกรรมการที่มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 06/2566 เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2566 เพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งมีผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นใหญ่และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับ MML จำนวนทั้งหมด 5 ท่าน ประกอบไปด้วย นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์ และ ดร. ณัฏฐ์ ปอล เทเวอเน้ง นางสาวอุษณา มหากิจศิริ และนายกมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี ซึ่งบุคคลดังกล่าวถือเป็นบุคคลที่มีส่วนได้เสียจึงไม่ได้เข้าร่วมการประชุม และงดออกเสียงในวาระนี้ ภายใต้ नियามบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง

## 2.7 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนตี้ส์ จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามภาคผนวกที่ 4.1 ข้อมูลของบริษัทฯ ของรายงานที่ปรึกษาการเงินอิสระฉบับนี้

## 2.8 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามภาคผนวกที่ 4.2 ข้อมูลของ MML ของรายงานที่ปรึกษาการเงินอิสระฉบับนี้



### 3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

#### 3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

MML เป็นผู้ให้บริการนอกชายฝั่งครบวงจรเป็นหลัก โดยมุ่งเน้นงานวิศวกรรมที่ต้องใช้เรือและอุปกรณ์ที่มีการออกแบบมาเป็นพิเศษ อย่างเช่นอุปกรณ์ดำน้ำใต้ทะเล ยานยนต์ใต้น้ำควบคุมระยะไกล รวมถึงบุคลากรที่มีความชำนาญการเฉพาะทาง โดยธุรกิจของ MML สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภทหลักได้ดังนี้ 1) งานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเล (subsea-IRM) 2) งานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และ 3) งานติดตั้งและรื้อถอนแท่นผลิตปิโตรเลียมและท่อขนส่งปิโตรเลียมในบริเวณนอกชายฝั่งอย่างครบวงจร (Decommissioning T&I)

ทั้งนี้ วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดยสาเหตุจากการขอความช่วยเหลือทางการเงินมาจาก MML มีความต้องการใช้เงินในระหว่างปี 2566 – 2569 จำนวนรวมประมาณ 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตลอดระยะเวลาโครงการฯ MML มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และการดำเนินงานโครงการฯ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนเงินทั้งสิ้น 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้ 1) ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเพิ่มศักยภาพสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (Remotely Operated Vehicle: ROV) จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) ค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&I) ตามสัญญาที่ลงนามแล้วกับลูกค้า ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย จำนวน 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม MML อยู่ระหว่างกระบวนการขอสินเชื่อกับสถาบันการเงิน และคาดว่าจะทราบผลการอนุมัติในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 เนื่องจาก MML มีข้อจำกัดด้านระยะเวลาในการใช้เงินภายในเดือนตุลาคม - ธันวาคม 2566 MML จึงมีความจำเป็นในการขอความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมเป็นจำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 ล้านบาท จากบริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่ (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) โดยเป็นการให้ความช่วยเหลือตามความจำเป็น เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และการดำเนินงานโครงการฯ โดยบริษัทฯ คิดผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี (ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยบวกผลตอบแทนส่วนเพิ่มความเสี่ยงของบริษัทฯ) ที่มีผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงินหรือในรูปแบบของการบริหารเงินลงทุนระยะสั้นอื่นทั่วไป โดยบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML ดำเนินงานตามสัญญาที่ลงนามไว้แล้วกับลูกค้าเป็นไปอย่างราบรื่น สามารถส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าและรับรู้รายได้ตามแผนงานของ MML ซึ่งช่วยให้ MML ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม และซ่อมบำรุง (subsea-IRM) นอกจากนี้ MML ยังมีโอกาสในการขยายการให้บริการในธุรกิจนี้ต่อไปในอนาคตกับลูกค้าบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำอื่น ๆ โดยการอ้างอิงผลงานและความสำเร็จในการรื้อถอน งานขนส่ง และติดตั้งให้กับบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำ ส่งผลให้ MML มีศักยภาพในการขยายธุรกิจที่ยั่งยืนและมีรายได้ที่มั่นคง ซึ่งส่งผลให้รายได้ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สูงขึ้น





### 3.2 ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ

ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2563 – 25 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีรายการให้ความช่วยเหลือระหว่างบริษัทฯ และ MML ดังต่อไปนี้

ผู้ให้ความช่วยเหลือ	ผู้รับความช่วยเหลือ	วันที่เกิดรายการ	จำนวนเงินที่ให้ความช่วยเหลือ (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	วันที่ชำระคืน
บริษัทฯ <sup>1/</sup>	MML	27 ธันวาคม 2564	5.00	7.00	วันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคม 2568
บริษัทฯ <sup>1/</sup>	MML	16 ธันวาคม 2565	4.00	7.00	เมื่อทวงถาม แต่ไม่เกิน 12 เดือน
บริษัทฯ <sup>1/</sup>	MML	10 กุมภาพันธ์ 2566	7.50	7.00	เมื่อทวงถาม แต่ไม่เกิน 24 เดือน
บริษัทฯ <sup>1/</sup>	MML	27 เมษายน 2566	12.50	7.00	วันทำการสุดท้ายของเดือนธันวาคม 2568
บริษัทฯ	MML	25 กันยายน 2566	5.00	7.00	วันทำการสุดท้ายของเดือนกันยายน 2568
<b>รวม</b>			<b>34.00</b>		

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ ได้มีการออกจดหมายแจ้งกับทาง MML เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2566 บริษัทฯ จะไม่มีการทวงถามหนี้ ไปจนถึง 31 มีนาคม 2568

ในวันที่ 27 ธันวาคม 2564 จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 07/2564 ได้มีการอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non – Revolving Loan) จำนวนเงินไม่เกิน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของ MML ครบกำหนดชำระ 30 มิถุนายน 2566 อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ ได้มีออกสัญญาแก้ไขตารางชำระหนี้ของวงเงินดังกล่าว เปลี่ยนเป็นครบกำหนดชำระภายใน 31 มีนาคม 2568

ในวันที่ 16 ธันวาคม 2565 จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 01/2565 ได้มีการอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non – Revolving Loan) จำนวนเงินไม่เกิน 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของ MML ครบกำหนดชำระ 16 ธันวาคม 2567 อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2566 บริษัทฯ ได้มีออกสัญญาแก้ไขตารางชำระหนี้ของวงเงินดังกล่าว เปลี่ยนเป็นครบกำหนดชำระภายใน 31 มีนาคม 2568

ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2566 จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 01/2566 ได้มีการอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non – Revolving Loan) จำนวนเงินไม่เกิน 7.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของ MML ครบกำหนดชำระ 10 กุมภาพันธ์ 2568 อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2566 บริษัทฯ ได้มีออกสัญญาแก้ไขตารางชำระหนี้ของวงเงินดังกล่าว เปลี่ยนเป็นครบกำหนดชำระภายใน 31 มีนาคม 2568



ในวันที่ 27 เมษายน 2566 จากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 ได้มีการอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non – Revolving Loan) จำนวนเงินไม่เกิน 12.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของ MML ครบกำหนดชำระ 30 มิถุนายน 2568 อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 บริษัทฯ ได้มีออกสัญญาแก้ไขตารางชำระหนี้ของวงเงินดังกล่าว เปลี่ยนเป็นครบกำหนดชำระภายใน 31 ธันวาคม 2568

ในวันที่ 25 กันยายน 2566 จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 06/2566 ได้มีการอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non – Revolving Loan) จำนวนเงินไม่เกิน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในการดำเนินกิจการของ MML

### 3.3 แผนการชำระคืนเงินในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้

จากเงื่อนไขในร่างสัญญาให้สินเชื่อระหว่างบริษัทฯ และ MML ซึ่งได้กำหนดแผนการชำระคืนเงินให้ความช่วยเหลือทางการเงินของการเข้าทำรายการครั้งนี้ จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,817.42 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นจำนวนทั้งสิ้น 7 งวด ตามรายละเอียด ดังนี้

ตารางแสดงแผนการชำระคืนเงินให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

งวดที่	วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	จำนวนเทียบเท่า (ล้านบาท) <sup>1/</sup>
1	30 กันยายน 2567	3.50	127.22
2	31 ธันวาคม 2567	4.00	145.39
3	31 มีนาคม 2568	24.00	872.36
4	30 มิถุนายน 2568	3.00	109.05
5	30 กันยายน 2568	5.00	181.74
6	31 ธันวาคม 2568	5.00	181.74
7	31 มีนาคม 2569	5.50	199.92
<b>รวม</b>		<b>50.00</b>	<b>1,817.42</b>

ที่มา: ร่างสัญญาให้สินเชื่อระหว่างบริษัทฯ และ MML

หมายเหตุ: 1/ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566

ซึ่งตารางการชำระหนี้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ และนโยบายการบริหารสภาพคล่องของ MML อีกทั้งการกำหนดตารางชำระหนี้เป็น 7 งวด ทำให้ MML สามารถวางแผนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยได้ โดยจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2569 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2569 โดยหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ แล้วในปี 2569 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 57.60 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,093.67 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566)



### 3.4 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 6,781.52 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 5,647.20 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,134.32 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML จำนวน 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,999.16 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) ส่งผลให้ภายหลังจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน บริษัทฯ จะมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 4,782.36 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (Quick Ratio) สูงกว่า 1.00 เท่า ในปี 2561 – 2565 และไตรมาส 2 ปี 2566 กล่าวคือบริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว ณ เวลาสิ้นรอบบัญชีดังกล่าว โดยในไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 7.72 เท่า ซึ่งภายหลังจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML จำนวน 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ส่งผลให้บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 6.71 เท่า

หากพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 41,522.85 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 6,781.52 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 5,647.20 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,134.32 ล้านบาท และบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 7,739.14 ล้านบาท โดยมีหนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวม 1,897.19 ล้านบาท ประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง 389.72 ล้านบาท หนี้กู้ 7,221.90 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่า 9.46 ล้านบาท กล่าวคือบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.19 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นภายในปี 2566 และในอนาคต โดยสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ <sup>1/</sup>	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	30 มิถุนายน 2566	ภายหลังการ ทำธุรกรรม ครั้งนี้ <sup>2/</sup>
รวมสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง (ล้านบาท)	1,558.42	2,687.31	2,774.25	5,629.35	4,476.87	6,781.52	4,782.36
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (เท่า)	5.51	7.45	2.53	4.66	4.59	7.72	6.71
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.15	0.14	0.16	0.19	0.13	0.19	0.20

หมายเหตุ 1/ รายละเอียดเพิ่มเติมตามภาคผนวก 4.

2/ ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินให้กู้ยืม จำนวนเงินทั้งสิ้น 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 2.50 และ 5.00 ในปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นและลดลง ร้อยละ 5.00 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

#### ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	เพิ่มขึ้นและลดลง 2.50% และ 5.00% (33.67 – 39.12 บาท/ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)



จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของ 1) รวมสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง 2) อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง 3) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม โดยสรุปดังนี้

#### ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity)

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ				
	-5.00%	-2.50%	กรณีฐาน	2.50%	5.00%
จำนวนเงินที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน (ล้านบาท)	1,851.72	1,949.18	1,999.16	2,049.14	2,151.60
รวมสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง (ล้านบาท)	4,929.79	4,832.33	4,782.36	4,732.37	4,629.92
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (เท่า)	6.79	6.74	6.71	6.69	6.63
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ 1) รวมสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง อยู่ระหว่าง 4,629.92 – 4,929.79 ล้านบาท 2) อัตราส่วนสภาพคล่อง อยู่ระหว่าง 6.63 – 6.79 เท่า 3) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.20 เท่า

หากพิจารณาที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 (กรณีเลวร้ายที่สุด) พบว่า สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม เท่ากับ 4,629.92 ล้านบาท โดยมีหนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวม 1,897.19 ล้านบาท ซึ่งมีเงินสดเหลือเพียงพอสำหรับการให้ความช่วยเหลือให้กับ MML

ดังนั้นการเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินสดเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการ นอกจากนี้ที่ปรึกษาการเงินอิสระได้พิจารณาความเสี่ยงในกรณีที่ MML ไม่สามารถชำระคืนเงินช่วยเหลือทั้งจำนวนแก่บริษัทฯ ได้ บริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการบริหารกระแสเงินสดได้อย่างเพียงพอต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และยังคงเหลือเพียงพอสำหรับแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ

### 3.5 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML

เนื่องจากการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ มีระยะเวลากู้ยืมเงินไม่เกิน 3 ปี นับตั้งแต่วันที่เกิดรายการดังกล่าว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการประมาณการผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2569 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML โดยวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินของ MML ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคเอเชีย สอบบัญชี จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 รวมถึงอ้างอิงจากข้อมูล เอกสารหลักฐาน ข่าวสาร ต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ MML เพื่อประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML บนรายละเอียดของสมมติฐาน ดังต่อไปนี้



**สมมติฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์**

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																																																											
(1) รายได้จากการให้บริการ	<p>รายได้จากการให้บริการประกอบด้วย 1) รายได้จากโครงการงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub-sea IRM) 2) รายได้จากโครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying) และ 3) รายได้จากโครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&amp;I)</p> <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตรวจสอบข้อมูลสัญญาการว่าจ้างงานพบว่า ลูกค้านั้นจำนวนมากของ MML เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีการว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง เนื่องจาก MML มีประสบการณ์การดำเนินงานมายาวนานสามารถดำเนินการได้ตามที่ลูกค้ากำหนดและปฏิบัติตามกฎระเบียบและเงื่อนไขของลูกค้าและประเทศที่ดำเนินการได้อย่างเคร่งครัด โดยมีสัญญาการว่าจ้างตั้งแต่ 3 เดือน ถึง 24 เดือนขึ้นไปขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของอุตสาหกรรมและขอบเขตของงานที่ได้รับ ซึ่ง MML มีผลการดำเนินงานในอดีต 5 ปีย้อนหลังแสดงรายละเอียด ดังนี้</p>																																																											
	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #003366; color: white;">หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา</th> <th>2561A</th> <th>2562A</th> <th>2563A</th> <th>2564A</th> <th>2565A</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">รวมมูลค่า Backlog</td> <td></td> <td style="text-align: center;">94.77</td> <td style="text-align: center;">109.01</td> <td style="text-align: center;">106.89</td> <td style="text-align: center;">190.10</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">อัตราการเติบโตของ Backlog (ร้อยละ)</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: center;">15.03</td> <td style="text-align: center;">(1.94)</td> <td style="text-align: center;">77.85</td> </tr> <tr> <th colspan="6" style="background-color: #003366; color: white; text-align: center;">รายได้จากการให้บริการ</th> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">โครงการงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub-sea IRM)</td> <td style="text-align: center;">94.76</td> <td style="text-align: center;">105.93</td> <td style="text-align: center;">83.78</td> <td style="text-align: center;">82.27</td> <td style="text-align: center;">113.68</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying)</td> <td></td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">22.07</td> <td style="text-align: center;">53.07</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&amp;I)</td> <td></td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">7.25</td> <td style="text-align: center;">57.19</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">รวมรายได้จากการให้บริการ</td> <td style="text-align: center;">94.76</td> <td style="text-align: center;">105.93</td> <td style="text-align: center;">83.78</td> <td style="text-align: center;">111.59</td> <td style="text-align: center;">223.94</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">อัตราการเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (ร้อยละ)</td> <td></td> <td style="text-align: center;">11.79</td> <td style="text-align: center;">(20.91)</td> <td style="text-align: center;">33.19</td> <td style="text-align: center;">100.68</td> </tr> </tbody> </table>						หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	2561A	2562A	2563A	2564A	2565A	รวมมูลค่า Backlog		94.77	109.01	106.89	190.10	อัตราการเติบโตของ Backlog (ร้อยละ)			15.03	(1.94)	77.85	รายได้จากการให้บริการ						โครงการงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub-sea IRM)	94.76	105.93	83.78	82.27	113.68	โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying)		-	-	22.07	53.07	โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&I)		-	-	7.25	57.19	รวมรายได้จากการให้บริการ	94.76	105.93	83.78	111.59	223.94	อัตราการเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (ร้อยละ)		11.79	(20.91)	33.19	100.68
	หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	2561A	2562A	2563A	2564A	2565A																																																						
	รวมมูลค่า Backlog		94.77	109.01	106.89	190.10																																																						
	อัตราการเติบโตของ Backlog (ร้อยละ)			15.03	(1.94)	77.85																																																						
	รายได้จากการให้บริการ																																																											
	โครงการงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub-sea IRM)	94.76	105.93	83.78	82.27	113.68																																																						
	โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying)		-	-	22.07	53.07																																																						
	โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&I)		-	-	7.25	57.19																																																						
	รวมรายได้จากการให้บริการ	94.76	105.93	83.78	111.59	223.94																																																						
อัตราการเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (ร้อยละ)		11.79	(20.91)	33.19	100.68																																																							
<p>จากตารางข้างต้นพบว่ามูลค่า Backlog ของ MML มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยเพิ่มขึ้นจาก 94.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2562 เป็น 190.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2565 หรืออัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 26.12 ซึ่งเกิดจากการที่ MML ได้ขยายธุรกิจในตลาดการให้บริการรื้อถอน จึงจัดตั้งหน่วยงานที่บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&amp;I) พร้อมให้บริการงานก่อสร้างและ บริการติดตั้ง งานว่าจ้าง งานสายเคเบิล และโครงการวางท่อใต้ทะเล (Cable lay) โดยเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2564 และมูลค่ารายได้ที่เกิดขึ้นจริงของ MML ส่วนใหญ่มีมูลค่าสูงกว่า backlog ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของ MML ที่ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าเดิมในการต่อสัญญาว่าจ้าง และ/หรือลูกค้ารายใหม่ในการลงนามสัญญาว่าจ้างกับ MML</p> <p>ทั้งนี้ ปัจจุบัน MML มีมูลค่า backlog ที่ได้มีการลงนามแล้วและจะรับรู้รายได้ในอนาคต มีรายละเอียดในปี 2566 – 2569 ดังนี้</p>																																																												



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน				
	หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	2566F	2567F	2568F	2569F
	<b>มูลค่า Backlog</b>				
โครงการงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub- sea IRM)	120.00	131.87	-	111.58	
โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying)	27.00	8.77	-	-	
โครงการให้บริการขนส่งนอก ชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการ ดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&I)	55.00	243.13	112.71	2.42 <sup>1/</sup>	
<b>รวมมูลค่า backlog</b>	<b>202.00</b>	<b>383.77</b>	<b>112.71</b>	<b>114.00</b>	
<b>อัตราการเติบโตของ backlog (ร้อยละ)</b>		<b>89.99</b>	<b>(70.63)</b>	<b>1.14</b>	
	<b>ประมาณการรายได้จากการให้บริการ</b>				
โครงการงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub- sea IRM)	161.45	147.45	134.50	129.58	
โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying)	30.64	62.20	73.29	93.45	
โครงการให้บริการขนส่งนอก ชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการ ดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&I)	83.93	295.12	172.41	204.23	
<b>รวมรายได้จากการให้บริการ</b>	<b>276.01</b>	<b>504.77</b>	<b>380.20</b>	<b>427.25</b>	
<b>อัตราการเติบโตของรายได้จาก การให้บริการ (ร้อยละ)</b>		<b>82.88</b>	<b>(24.68)</b>	<b>12.38</b>	
<p>หมายเหตุ : 1/ ในปี 2569 มีการหมดอายุสัญญาของโครงการฯ ทำให้ MML ไม่มีการรับรู้รายได้ Backlog ของโครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&amp;I)</p> <p>จากตารางข้างต้นพบว่ามูลค่า Backlog ในอนาคตของ MML ยังคงมีการเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 190.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2565 เป็น 202.00 และ 383.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 - 2567 ตามลำดับ หรืออัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 42.08 สืบเนื่องจากการขยายธุรกิจในตลาดการให้บริการงานรื้อถอน ขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning and T&amp;I) เมื่อเดือนสิงหาคม 2566 ที่ผ่านมา MML ได้มีการลงนามสัญญาว่าจ้างกับลูกค้าซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย ส่งผลให้ Backlog ในประเภทงานรื้อถอน ขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning and T&amp;I) สูงขึ้นมีมูลค่าเท่ากับ 55.00 และ 243.13 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2566 - 2567 ตามลำดับ</p> <p>อย่างไรก็ตาม มูลค่า Backlog ของ MML ปรับตัวกลับมาคงที่เท่ากับ 112.71 และ 114.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2568 - 2569 ตามลำดับ เนื่องจากลูกค้าโครงการงานตรวจสอบซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub-sea IRM) มีการเลื่อนสัญญาการว่าจ้าง ทำให้ MML มีการรับรู้</p>					



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																				
	<p>รายได้เร็วขึ้น ในปี 2567 เป็นมูลค่า Backlog เท่ากับ 58.04 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากเดิมที่ต้องรับรู้ในปี 2568 รวมถึงในปี 2569 มีการหมดอายุสัญญาของโครงการฯ ทำให้ MML ไม่มีการรับรู้รายได้ Backlog ของโครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&amp;I)</p> <p>ทั้งนี้ จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงประมาณการของ MML สำหรับรายได้ที่จะเกิดขึ้นจริงในอนาคต ซึ่งมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2566 – 2569 เท่ากับร้อยละ 15.68 โดยมีปัจจัยบวกมาจากมูลค่า Backlog ที่มีการลงนามสัญญาว่าจ้างแล้วส่วนหนึ่ง ประกอบกับความไว้วางใจจากลูกค้าเดิมในการต่อสัญญาว่าจ้าง และ/หรือลูกค้ารายใหม่ในการลงนามสัญญาว่าจ้างกับ MML เพิ่มเติม เนื่องจาก (1) โครงการงานตรวจสอบ ซ่อมและบำรุงรักษา (Sub-sea IRM) รายได้สำคัญของ MML มาจากลูกค้ารายใหญ่ ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันในภูมิภาคตะวันออกกลาง ภายใต้สัญญาให้บริการรายปีระยะยาวผ่านการร่วมค้าที่จัดตั้งขึ้นระหว่าง MML และพันธมิตรท้องถิ่นในตะวันออกกลาง ซึ่ง MML ได้รับการต่ออายุสัญญามาโดยตลอดจนถึงปัจจุบัน และเมื่อพิจารณาร่วมกับแนวโน้มของอุตสาหกรรม มีการคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่งจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 6.50 จากปี 2564 ถึงปี 2568 อ้างอิงจากรายงาน Oil &amp; Gas Global Capex Outlook<sup>1/</sup> การขยายธุรกิจในกลุ่มของ (2) โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying) ที่ MML ให้บริการในพื้นที่สาธารณรัฐแอฟริกาใต้ (South Africa) ซึ่งมีจำนวนคู่แข่งน้อยราย ทำให้ MML มีโอกาสในการประมูลงานโครงการดังกล่าวได้สูง และ (3) การขยายธุรกิจในกลุ่มโครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&amp;I) มีปัจจัยบวกจากการที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานออกกฎกระทรวงให้ดำเนินการปิดและสละหลุมอย่างถาวร ทั้งรื้อ ถอน ขนย้าย หรือทำลายสิ่งปลูกสร้างในทะเลที่ไม่ใช่ประโยชน์แล้ว เช่น แท่นหลุมผลิต แท่นเผือก๊าซธรรมชาติ หรือแท่นอื่น ๆ ที่จำเป็นในการผลิต เก็บรักษา หรือขนส่งปิโตรเลียม โดยเฉพาะในแถบอ่าวไทยซึ่งมีจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่ต้องรื้อถอนมากกว่าจำนวน 400 แห่ง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า MML มีศักยภาพในการสร้างรายได้ตามดังที่ประมาณการไว้ข้างต้นซึ่งเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) ที่มีความสมเหตุสมผล</p> <p>หมายเหตุ: 1/ สามารถอ่านเพิ่มเติมได้ที่ 4.2.8 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มธุรกิจ</p>																				
(2) ต้นทุนจากการให้บริการ	<p>ต้นทุนจากการให้บริการประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายของโครงการ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับนักประดาน้ำและวิศวกร 2) ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือ และ 3) ค่าใสหุ่ย (Overhead Cost) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานต้นทุนจากการให้บริการตามสัดส่วนต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการแต่ละประเภท ตามที่ได้สัมภาษณ์ผู้บริหารของ MML ดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #003366; color: white;"> <th>สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ (ร้อยละ)</th> <th>2566F</th> <th>2567F</th> <th>2568F</th> <th>2569F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>โครงการงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub-sea IRM)</td> <td style="text-align: center;">116.22</td> <td style="text-align: center;">108.28</td> <td style="text-align: center;">99.65</td> <td style="text-align: center;">95.38</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying)</td> <td style="text-align: center;">35.84</td> <td style="text-align: center;">57.44</td> <td style="text-align: center;">62.43</td> <td style="text-align: center;">77.39</td> </tr> <tr> <td>โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง</td> <td style="text-align: center;">66.01</td> <td style="text-align: center;">253.74</td> <td style="text-align: center;">137.25</td> <td style="text-align: center;">175.81</td> </tr> </tbody> </table>	สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ (ร้อยละ)	2566F	2567F	2568F	2569F	โครงการงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub-sea IRM)	116.22	108.28	99.65	95.38	โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying)	35.84	57.44	62.43	77.39	โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง	66.01	253.74	137.25	175.81
สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ (ร้อยละ)	2566F	2567F	2568F	2569F																	
โครงการงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub-sea IRM)	116.22	108.28	99.65	95.38																	
โครงการให้บริการวางสายเคเบิล (Cable Laying)	35.84	57.44	62.43	77.39																	
โครงการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง	66.01	253.74	137.25	175.81																	



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน				
	และบริการดำเนินงานรื้อถอน (Decommissioning T&I)				
	รวมต้นทุนจากการให้บริการ	218.08	419.46	299.32	348.57
	สัดส่วนต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้ของการให้บริการ (ร้อยละ)	85.29	87.68	84.57	86.67
	<p>ต้นทุนจากการให้บริการในปี 2566 – 2569 เท่ากับ 218.08 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 419.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 299.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 348.57 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ เนื่องจาก MML ได้ดำเนินงานให้บริการตามขอบเขตของงานตามการลงนามสัญญาว่าจ้าง ที่ปรึกษาทางการเงินจึงคำนวณสัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการเพื่อให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นจริง โดยเมื่อคำนวณเป็นสัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการอยู่ที่ระหว่างร้อยละ 84.57 – 87.68</p>				
(3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	<p>จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เนื่องจากความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ MML มีแนวโน้มอยู่ในระดับเดียวกันกับปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตามสัดส่วนที่เกิดขึ้นจริง (Pro rate) ของไตรมาสที่ 2 ปี 2566 และในปี 2567 – 2569 ให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.00 เนื่องจากให้มีความสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการให้บริการ</p>				
(4) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	<p>บริษัทร่วมค้าของ MML ประกอบธุรกิจให้บริการงานได้ทะเล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า โดยอ้างอิงจากประมาณการของ MML อยู่ระหว่าง 3.49 – 4.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปีประมาณการ ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าในอดีตของ MML ซึ่งมีค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2561 – 2565 เท่ากับ 3.07 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา</p>				
(5) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายมีการประมาณการ โดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ MML ซึ่งให้สอดคล้องกับนโยบายทางบัญชีและระยะเวลาแผนค่าใช้จ่ายในการลงทุน ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจึงเป็นเท่ากับ ในปี 2566 – 2569 จำนวน 25.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 27.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 27.60 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 18.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ</p>				
(6) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ระยะเวลาการเก็บหนี้เท่ากับ 80 วันในปี 2566 และ 70 วันในปี 2567 – 2569 เนื่องจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารแจ้งว่าภายหลังสถานการณ์โควิด19 ได้คลี่คลาย ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าชำระตามระยะเวลามากขึ้น และสอดคล้องกับนโยบาย MML 70 วัน อีกทั้ง ในปีเดือนสิงหาคม 2569 MML ได้ลงนามสัญญาว่าจ้างของโครงการติดตั้ง และรื้อถอนได้ทะเลกับลูกค้าซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำ ส่งผลให้ความสามารถในการเก็บหนี้มีประสิทธิภาพมากขึ้นและระยะเวลาการเก็บหนี้จะลดลงในปี 2567 เป็นต้นไป</p>				
(7) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ระยะเวลาการชำระหนี้การค้าเท่ากับ 60 วันในปี 2566 – 2569 ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของ MML โดยจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารแจ้งว่าระยะเวลาการชำระหนี้การค้าดำเนินงานในปัจจุบันยังคงเป็นไปตามนโยบาย MML และคาดว่าจะยังคงเป็นไปตามนโยบายของ MML ต่อไปในปี 2566 - 2569</p>				





หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																									
(8) ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	<p>ค่าใช้จ่ายในการลงทุนของ MML ประกอบด้วย</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>เงินลงทุนในอุปกรณ์และเรือ โดย MML มีแผนลงทุนในอุปกรณ์และเรือในปี 2566 จำนวน 22.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นการลงทุนในระยะยาว สามารถใช้ในการดำเนินการได้ ตามอายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีประมาณ 5-30 ปี</li> <li>เงินลงทุนในเรือกู้ชีพ เพื่อใช้สำหรับโครงการในหน่วยธุรกิจโซน 1 (ตลาดอ่าวไทยและภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก) โดย MML มีแผนลงทุนในเรือกู้ชีพ ในปี 2566 – 2569 จำนวน 1.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 2.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ</li> <li>ค่าใช้จ่ายในการนำเรือสนับสนุนการให้บริการงานวิศวกรรมโยธาได้นำเข้าตรวจสอบบำรุงสภาพความพร้อมของอุปกรณ์ เครื่องมือต่างๆ รวมถึงเครื่องยนต์ ซ่อมบำรุงตามระยะเวลาที่กำหนด (Dry Docking) โดย MML มีแผนการนำเรือเข้าตรวจสอบบำรุง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่าใช้จ่ายในการนำเรือเข้าตรวจสอบบำรุงตามประมาณการของ MML ในปี 2566 – 2568 ซึ่งเท่ากับ 9.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 9.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ แสดงรายละเอียดดังนี้</li> </ol> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <caption>ค่าใช้จ่ายในการลงทุน</caption> <thead> <tr> <th style="background-color: #003366; color: white;">(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th style="background-color: #003366; color: white;">2566F</th> <th style="background-color: #003366; color: white;">2567F</th> <th style="background-color: #003366; color: white;">2568F</th> <th style="background-color: #003366; color: white;">2569F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">เงินลงทุนในอุปกรณ์และเรือ</td> <td>(22.00)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">เงินลงทุนในเรือกู้ชีพ</td> <td>(1.40)</td> <td>(2.00)</td> <td>(2.00)</td> <td>(2.00)</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">ค่าใช้จ่ายในการนำเรือเข้าตรวจซ่อมบำรุง</td> <td>(9.10)</td> <td>(4.00)</td> <td>(9.00)</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;"><b>รวม</b></td> <td><b>(32.50)</b></td> <td><b>(6.00)</b></td> <td><b>(11.00)</b></td> <td><b>(2.00)</b></td> </tr> </tbody> </table>	(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	2569F	เงินลงทุนในอุปกรณ์และเรือ	(22.00)	-	-	-	เงินลงทุนในเรือกู้ชีพ	(1.40)	(2.00)	(2.00)	(2.00)	ค่าใช้จ่ายในการนำเรือเข้าตรวจซ่อมบำรุง	(9.10)	(4.00)	(9.00)	-	<b>รวม</b>	<b>(32.50)</b>	<b>(6.00)</b>	<b>(11.00)</b>	<b>(2.00)</b>
(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	2569F																						
เงินลงทุนในอุปกรณ์และเรือ	(22.00)	-	-	-																						
เงินลงทุนในเรือกู้ชีพ	(1.40)	(2.00)	(2.00)	(2.00)																						
ค่าใช้จ่ายในการนำเรือเข้าตรวจซ่อมบำรุง	(9.10)	(4.00)	(9.00)	-																						
<b>รวม</b>	<b>(32.50)</b>	<b>(6.00)</b>	<b>(11.00)</b>	<b>(2.00)</b>																						
(9) เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ	<p>MML มีเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 จำนวน 29.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อีกทั้ง MML ได้มีการขอความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ ภายหลังจากวันที่ 30 มิถุนายน 2566 อีกจำนวน 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา รวมมูลค่าเงินกู้ยืมเท่ากับ 84.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #003366; color: white;">จำนวน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th style="background-color: #003366; color: white;">วันที่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน</th> <th style="background-color: #003366; color: white;">ตามแผนการกำหนดชำระ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">5.00</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">27 ธันวาคม 2564</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">วันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคม 2568</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">4.00</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">16 ธันวาคม 2565</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">เมื่อทวงถาม แต่ไม่เกิน 12 เดือน</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">7.50</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">10 กุมภาพันธ์ 2566</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">เมื่อทวงถาม แต่ไม่เกิน 24 เดือน</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">12.50</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">27 กุมภาพันธ์ 2566</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">วันทำการสุดท้ายของเดือนธันวาคม 2568</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #e6f2ff;">5.00</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">25 กันยายน 2566</td> <td style="background-color: #e6f2ff;">วันทำการสุดท้ายของเดือนกันยายน 2568</td> </tr> </tbody> </table>	จำนวน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	วันที่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน	ตามแผนการกำหนดชำระ	5.00	27 ธันวาคม 2564	วันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคม 2568	4.00	16 ธันวาคม 2565	เมื่อทวงถาม แต่ไม่เกิน 12 เดือน	7.50	10 กุมภาพันธ์ 2566	เมื่อทวงถาม แต่ไม่เกิน 24 เดือน	12.50	27 กุมภาพันธ์ 2566	วันทำการสุดท้ายของเดือนธันวาคม 2568	5.00	25 กันยายน 2566	วันทำการสุดท้ายของเดือนกันยายน 2568							
จำนวน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	วันที่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน	ตามแผนการกำหนดชำระ																								
5.00	27 ธันวาคม 2564	วันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคม 2568																								
4.00	16 ธันวาคม 2565	เมื่อทวงถาม แต่ไม่เกิน 12 เดือน																								
7.50	10 กุมภาพันธ์ 2566	เมื่อทวงถาม แต่ไม่เกิน 24 เดือน																								
12.50	27 กุมภาพันธ์ 2566	วันทำการสุดท้ายของเดือนธันวาคม 2568																								
5.00	25 กันยายน 2566	วันทำการสุดท้ายของเดือนกันยายน 2568																								



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																												
50.00	ขึ้นอยู่กับการอนุมัติ จากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566	ชำระสิ้นสุดภายในเดือน มีนาคม ปี 2569																											
<p>ดังนั้น MML จะมีมูลค่าเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวนทั้งสิ้น 84.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายหลังการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ ในครั้งนี้ โดย MML มีแผนการชำระคืน เงินต้น ดังนี้</p> <p><b>แผนการชำระหนี้ของรายการทั้งหมดจำนวนรวมทั้งสิ้น 84.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #003366; color: white;"> <th style="text-align: center;">(หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา)</th> <th style="text-align: center;">2566F</th> <th style="text-align: center;">2567F</th> <th style="text-align: center;">2568F</th> <th style="text-align: center;">2569F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 29.00 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">(10.00)</td> <td style="text-align: center;">(19.00)</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td>ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">(5.00)</td> <td style="text-align: center;">-</td> </tr> <tr> <td>ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">(7.50)</td> <td style="text-align: center;">(37.00)</td> <td style="text-align: center;">(5.50)</td> </tr> <tr> <td><b>รวมแผนการชำระทั้งหมด</b></td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;"><b>(17.50)</b></td> <td style="text-align: center;"><b>(61.00)</b></td> <td style="text-align: center;"><b>(5.50)</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>- แผนการชำระหนี้จำนวน 29.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ ได้มีออกสัญญาแก้ไขตารางชำระหนี้ของวงเงินดังกล่าว เปลี่ยนเป็นครบกำหนด ชำระภายใน 31 มีนาคม 2568</p> <p>- แผนการชำระหนี้จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีรายละเอียดดังต่อไปนี้ ในปี 2568 MML มีแผนในการแบ่งชำระเป็น 2 งวดในจำนวนที่เท่ากันจำนวน 2.50 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนมิถุนายนและภายในเดือนกันยายน</p> <p>- แผนการชำระหนี้จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีรายละเอียดดังต่อไปนี้</p> <p>ในปี 2567 MML จะมีการกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมให้บริษัทฯ จำนวน 7.50 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา ภายในเดือนกันยายนเป็นจำนวน 3.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาและภายใน เดือนธันวาคม 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในปี 2568 จะมีการกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมให้ บริษัทฯ จำนวน 37.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยแบ่งการชำระออกเป็น 4 งวด ภายใน มีนาคมเป็นจำนวน 24.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในมิถุนายนเป็นจำนวน 3.00 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ภายในกันยายนเป็นจำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และภายใน เดือนธันวาคมเป็นจำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และในปี 2569 ภายในเดือนมีนาคม เป็นจำนวน 5.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา</p>					(หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	2569F	ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 29.00 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	-	(10.00)	(19.00)	-	ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	-	-	(5.00)	-	ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	-	(7.50)	(37.00)	(5.50)	<b>รวมแผนการชำระทั้งหมด</b>	-	<b>(17.50)</b>	<b>(61.00)</b>	<b>(5.50)</b>
(หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	2569F																									
ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 29.00 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	-	(10.00)	(19.00)	-																									
ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	-	-	(5.00)	-																									
ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	-	(7.50)	(37.00)	(5.50)																									
<b>รวมแผนการชำระทั้งหมด</b>	-	<b>(17.50)</b>	<b>(61.00)</b>	<b>(5.50)</b>																									



หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																
(10) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	<p>ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 MML มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 32.48 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ MML ได้ขอความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ ในปี 2566 อีกจำนวน 6.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และในปี 2568 มีแผนการขอความช่วยเหลือเพิ่มเติมเป็นจำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>จำนวน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th>วันที่ขอความช่วยเหลือทางการเงิน</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>6.00</td> <td>พฤศจิกายน 2566</td> </tr> <tr> <td>20.00</td> <td>พฤศจิกายน 2568</td> </tr> </tbody> </table> <p>ดังนั้น แผนการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน มีรายละเอียดดังนี้</p> <p style="text-align: center;"><b>แผนการชำระหนี้ของรายการทั้งหมด</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> <th>2566F</th> <th>2567F</th> <th>2568F</th> <th>2569F</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน</td> <td>(14.27)</td> <td>(17.47)</td> <td>(3.07)</td> <td>(6.37)</td> </tr> </tbody> </table>	จำนวน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	วันที่ขอความช่วยเหลือทางการเงิน	6.00	พฤศจิกายน 2566	20.00	พฤศจิกายน 2568	(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	2569F	ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(14.27)	(17.47)	(3.07)	(6.37)
จำนวน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	วันที่ขอความช่วยเหลือทางการเงิน																
6.00	พฤศจิกายน 2566																
20.00	พฤศจิกายน 2568																
(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	2569F													
ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(14.27)	(17.47)	(3.07)	(6.37)													
(11) ดอกเบี้ยจ่าย	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการดอกเบี้ยจ่าย โดยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับร้อยละ 7.67 ซึ่งเป็นไปตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ MML ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 7.00 ซึ่งอ้างอิงตามสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ และ MML</p>																

**การประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML จากกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำข้อสมมติฐานข้างต้นมาใช้และทำการประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ MML เพื่อประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML จากกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ ดังนี้

รายการ (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการให้บริการ	276.01	504.77	380.20	427.25
ต้นทุนจากการให้บริการ	(218.08)	(419.46)	(299.32)	(348.57)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(25.05)	(27.60)	(27.60)	(18.00)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>32.88</b>	<b>57.70</b>	<b>53.27</b>	<b>60.68</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(19.76)	(21.74)	(23.91)	(26.30)
รายได้อื่น	1.37	-	-	-
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>14.49</b>	<b>35.97</b>	<b>29.36</b>	<b>34.38</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	3.49	4.20	4.20	4.20
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>17.97</b>	<b>40.17</b>	<b>33.56</b>	<b>38.58</b>
ลบ: เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(6.17)	(6.89)	(3.84)	(1.78)
ลบ: ภาษีที่จ่าย	(2.36)	(6.66)	(5.94)	(7.36)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>9.45</b>	<b>26.62</b>	<b>23.78</b>	<b>29.44</b>
รายการปรับปรุง:				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	25.05	27.60	27.60	18.00
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(3.49)	(4.20)	(4.20)	(4.20)
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(14.89)	(3.20)	4.14	(0.93)



รายการ (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	2566F	2567F	2568F	2569F
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	6.17	6.89	3.84	1.78
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	22.28	53.71	55.16	44.09
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(33.50)	(6.00)	(11.00)	(2.00)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(1.00)	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(34.50)	(6.00)	(11.00)	(2.00)
เงินสดรับกู้ยืมจากบริษัทฯ	75.00	-	-	-
เงินสดจ่ายกู้ยืมจากบริษัทฯ	-	(17.50)	(61.00)	(5.50)
เงินสดรับกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	5.95	-	20.00	-
เงินสดจ่ายกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(14.27)	(17.47)	(3.07)	(6.37)
เงินต้นตามสัญญาเช่า	(10.44)	(9.60)	(9.00)	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(6.17)	(6.89)	(3.84)	(1.78)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	50.08	(51.46)	(56.91)	(13.65)
กระแสเงินสดสุทธิ	37.86	(3.75)	(12.75)	28.44
กระแสเงินสดต้นปี	7.80	45.66	41.91	29.15
กระแสเงินสดปลายปี	45.66	41.91	29.15	57.60

### 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 พลิกกลับมามีกำไร (Turnaround) อยู่ที่ 0.34 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.15 และมีอัตรส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) อยู่ที่ 1.00 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของ MML มีแนวโน้มที่ดีขึ้น นอกจากนี้ ณ เดือนสิงหาคม 2566 MML ได้ลงนามสัญญาว่าจ้างแล้วกับลูกค้าซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย โดยมาจากงานรื้อถอน ขนส่งและติดตั้ง (Decommissioning and T&I) และงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable laying) ซึ่งถือเป็นการกระจายรายได้ ลดการพึ่งพิงจากรายได้ธุรกิจหลักงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา (Sub-sea IRM) และยังสามารถช่วยความสมดุลในโครงสร้างรายได้มากขึ้น ทั้งนี้ ผลงานความสำเร็จของโครงการนี้ ยังเป็นโอกาสที่ดีในการขยายการให้บริการในอนาคตกับลูกค้าบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมรายอื่น ๆ รวมถึงลูกค้าส่วนใหญ่ของ MML เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีการว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง เนื่องจาก MML มีประสบการณ์การดำเนินงานมายาวนาน สามารถดำเนินการได้ตามที่ลูกค้ากำหนดและปฏิบัติตามกฎระเบียบและเงื่อนไขของลูกค้าและประเทศที่ดำเนินการได้อย่างเคร่งครัด และการเติบโตของอุตสาหกรรมดังกล่าวมีแนวโน้มดีขึ้น โดยมีการคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่งจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 6.50 จากปี 2566 ถึงปี 2570 อ้างอิงจากรายงาน Oil & Gas Global Capex Outlook<sup>1/</sup> เมื่อพิจารณาร่วมกับประมาณการกระแสเงินสดข้างต้น หาก MML สามารถบริหารจัดการและมีผลการดำเนินงานตามเป้าหมาย พบว่า **MML มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยตั้งแต่ปี 2566 – 2569 และมีความสามารถชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวนทั้งสิ้น 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา** ประกอบด้วยเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ในอดีต 29.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเงินกู้ยืมจากรายการครั้งนี้อีก 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นไปตามแผนการชำระคืนเงินกู้ยืมตามแผน โดยหลังจากการชำระคืนเงินต้นให้แก่บริษัทฯ ในปี 2569



แล้ว MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 57.60 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,093.67 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศ โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566)

หมายเหตุ: 1/ สามารถอ่านเพิ่มเติมได้ที่ 4.2.8. ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มธุรกิจ

### **การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสด**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของ (1) กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน (2) กระแสเงินสดปลายปี (หลังชำระหนี้ของ MML) เพื่อแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดคงเหลือหลังชำระหนี้ของ MML ว่าในแต่ละปีนั้นมีกระแสเงินสดเพียงพอหรือไม่ และ (3) อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย กับภาระทางการเงินที่ต้องชำระจากการก่อหนี้ เพื่อใช้ในการประเมินความสามารถในการชำระหนี้อันเกิดจากการก่อหนี้ 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	2569F
<b>1. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีฐาน</b>				
รายได้จากการให้บริการ	276.01	504.77	380.20	427.25
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	22.28	53.71	55.16	44.09
กระแสเงินสดปลายปี (หลังชำระหนี้ของ MML)	45.66	41.91	29.15	57.60
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.28	1.24	0.74	3.84
<b>2. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog ลดลงร้อยละ 10.00</b>				
รายได้จากการให้บริการ	275.73	492.67	353.45	395.93
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	22.12	46.29	36.57	19.91
กระแสเงินสดปลายปี (หลังชำระหนี้ของ MML)	45.50	34.32	2.98	7.24
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.27	1.00	0.39	1.54
<b>3. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog ลดลงร้อยละ 20.00</b>				
รายได้จากการให้บริการ	275.45	480.57	326.70	364.60
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	21.96	38.87	13.23	(9.44)
กระแสเงินสดปลายปี (หลังชำระหนี้ของ MML)	45.33	26.74	(27.95)	(53.04)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.26	0.77	0.05	(0.75)

หมายเหตุ: 1/ อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) คำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) / ภาระการผ่อนชำระหนี้

จากการพิจารณาผลกระทบของการปรับสมมติฐานรายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog สามารถแสดงผลกระทบต่อกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดปลายปี (หลังชำระหนี้ของ MML) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ได้ดังนี้



## 1. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวในกรณีที่รายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog ลดลงในอัตราร้อยละ 10.00 จากกรณีฐาน

จะส่งผลให้ MML 1) มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกตลอดปีประมาณการ โดยกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานอยู่ระหว่าง 19.91 – 46.36 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) มีกระแสเงินสดปลายปีคงเหลือหลังจากชำระคืนเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ โดยเงินสดคงเหลืออยู่ระหว่าง 2.42 – 45.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 3) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) อยู่ระหว่าง 0.35 – 1.27 เท่า ในปี 2566 – 2569 ซึ่งในปี 2566 – 2567, 2569 มีค่ามากกว่า 1.00 แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สูง เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อภาระการผ่อนชำระหนี้ ทั้งนี้ ในปี 2568 มีค่า DSCR น้อยกว่า 1.00 เนื่องจาก MML มีการกู้เงินนำมาลงทุนจำนวนที่สูง หากแต่ยังคงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานพอเพียงในการชำระหนี้ ทั้งนี้ จากการสอบถาม MML แจ้งว่าโอกาสกระแสเงินสดติดลบที่จะเกิดขึ้นต่ำมาก เนื่องจากสัญญาการว่าจ้างงานส่วนมากเป็นสัญญาระยะสั้น มีระยะเวลา 3 – 24 เดือน อย่างไรก็ตาม ค่าส่วนมากของ MML เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีการว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง หากสัญญาสิ้นสุดแล้ว MML ก็จะได้รับ การต่อสัญญาต่อไป และหากกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ MML อาจขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้ จากบริษัทฯ ออกไป หรืออาจออกหุ้นกู้เพื่อชำระเงินกู้ยืมดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอนาคต อีกทั้ง หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ในไตรมาส 2 ปี 2566 เท่ากับ 0.18 เท่า ซึ่ง MML ยังคงมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มในอนาคต อย่างไรก็ตาม MML มีกระแสเงินสดเหลือเพียงพอในการดำเนินงานและชำระเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ

## 2. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวในกรณีที่รายได้จากการให้บริการที่ไม่รวม backlog ในอัตราร้อยละ 20.00 จากกรณีฐาน

จะส่งผลให้ MML 1) มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานอยู่ระหว่าง (9.44) – 38.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) มีกระแสเงินสดปลายปีคงเหลือหลังจากชำระคืนเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ โดยเงินสดคงเหลืออยู่ระหว่าง (53.67) – 45.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 3) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) อยู่ระหว่าง (0.75) – 1.26 เท่า ในปี 2566 – 2569 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 1.00 ในปี 2567 – 2569 เนื่องจาก MML มีการกู้เงินนำมาลงทุนจำนวนที่สูงส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2568 - 2569 ไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้ในแต่ละปี ซึ่งจากการสอบถาม MML แจ้งว่าโอกาสกระแสเงินสดติดลบที่จะเกิดขึ้นต่ำมาก เนื่องจากสัญญาการว่าจ้างงานส่วนมากเป็นสัญญาระยะสั้น มีระยะเวลา 3 – 24 เดือน อย่างไรก็ตาม ค่าส่วนมากของ MML เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีการว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง หากสัญญาสิ้นสุดแล้ว MML ก็จะได้รับ การต่อสัญญาต่อไป และหากกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ MML อาจขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากบริษัทฯ ออกไป หรืออาจออกหุ้นกู้เพื่อชำระเงินกู้ยืมดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอนาคต อีกทั้ง หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ในไตรมาส 2 ปี 2566 เท่ากับ 0.18 เท่า ซึ่ง MML ยังคงมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มในอนาคต



## สมมติฐานที่ 2: การเปลี่ยนแปลงกำไรขั้นต้น

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	2566F	2567F	2568F	2569F
<b>1. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีฐาน</b>				
กำไรขั้นต้น	32.88	57.70	53.27	60.68
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	22.28	53.71	55.16	44.09
กระแสเงินสดปลายปี (หลังชำระหนี้ของ MML)	45.66	41.91	29.15	57.60
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.28	1.24	0.74	3.84
<b>2. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 10.00</b>				
กำไรขั้นต้น	24.22	46.16	42.17	49.81
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	16.78	44.94	46.20	35.36
กระแสเงินสดปลายปี (หลังชำระหนี้ของ MML)	40.15	27.64	5.93	25.64
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	1.00	1.01	0.60	3.04
<b>3. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 20.00</b>				
กำไรขั้นต้น	15.55	34.61	31.07	38.94
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	10.17	36.18	37.25	26.62
กระแสเงินสดปลายปี (หลังชำระหนี้ของ MML)	33.54	12.26	(18.40)	(7.43)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	0.72	0.79	0.45	2.24

หมายเหตุ: 1/ อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) คำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) / ภาระการผ่อนชำระหนี้

จากการพิจารณาผลกระทบของการปรับสมมติฐานกำไรขั้นต้น สามารถแสดงผลกระทบต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดปลายปี (หลังชำระหนี้ของ MML) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ได้ดังนี้

### 1. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวในกรณีที่กำไรขั้นต้นลดลงในอัตราร้อยละ 10.00 จากกรณีฐาน

จะส่งผลให้ MML 1) มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกตลอดปีประมาณการ โดยกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานอยู่ระหว่าง 16.78 – 46.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) มีกระแสเงินสดปลายปีคงเหลือหลังจากชำระคืนเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ โดยเงินสดคงเหลืออยู่ระหว่าง 5.93 – 40.15 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 3) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) อยู่ระหว่าง 0.60 – 3.04 เท่า ในปี 2566 – 2569 ซึ่งในปี 2566 – 2567, 2569 มีค่ามากกว่า 1.00 แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สูง เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อภาระการผ่อนชำระหนี้ ทั้งนี้ ในปี 2568 มีค่า DSCR น้อยกว่า 1.00 เนื่องจาก MML มีการกู้เงินนำมาลงทุนจำนวนที่สูง หากแต่ยังคงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานพอเพียงในการชำระหนี้ ทั้งนี้ จากการสอบถาม MML แจ้งว่าโอกาสกระแสเงินสดติดลบที่จะเกิดขึ้นต่ำมาก เนื่องจากสัญญาการว่าจ้างงานส่วนมากเป็นสัญญาระยะสั้น มีระยะเวลา 3 – 24 เดือน อย่างไรก็ตาม ค่าส่วนมากของ MML เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีการว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง หากสัญญาสิ้นสุดแล้ว MML ก็จะได้รับ การต่อสัญญาต่อไป และหากกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ MML อาจขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้ จากบริษัทฯ ออกไป หรืออาจออกหุ้นกู้เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอนาคต อีกทั้ง หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ในไตรมาส 2 ปี 2566 เท่ากับ 0.18 เท่า ซึ่ง



MML ยังคงมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มในอนาคต อย่างไรก็ตาม MML มีกระแสเงินสดเหลือเพียงพอในการดำเนินงานและชำระเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ

## 2. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวในกรณีที่กำไรขั้นต้นลดลงในอัตราร้อยละ 20.00 จากกรณีฐาน

จะส่งผลให้ MML 1) มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกตลอดปีประมาณการ โดยกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานอยู่ระหว่าง 10.17 – 37.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) มีกระแสเงินสดปลายปีคงเหลือหลังจากชำระคืนเงินกู้ยืมตลอดปีประมาณการ โดยเงินสดคงเหลืออยู่ระหว่าง (18.40) – 33.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 3) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) อยู่ระหว่าง 0.45 – 2.24 เท่า ในปี 2566 – 2569 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 1.00 ในปี 2567 – 2569 เนื่องด้วย MML มีการกู้เงินนำมาลงทุนจำนวนที่สูงส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2568 - 2569 ไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้ในแต่ละปี ซึ่งจากการสอบถาม MML แจ้งว่าโอกาสกระแสเงินสดติดลบที่จะเกิดขึ้นต่ำมาก เนื่องจากสัญญาการว่าจ้างงานส่วนมากเป็นสัญญาระยะสั้น มีระยะเวลา 3 – 24 เดือน อย่างไรก็ตามก็ดูลูกค้าส่วนมากของ MML เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีกรว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง หากสัญญาสิ้นสุดแล้ว MML ก็ จะได้รับการต่อสัญญาต่อไป และหากกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ MML อาจขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้จากบริษัทฯ ออกไป หรืออาจออกหุ้นกู้เพื่อชำระเงินกู้ยืมดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอนาคต อีกทั้ง หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ในไตรมาส 2 ปี 2566 เท่ากับ 0.18 เท่า ซึ่ง MML ยังคงมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มในอนาคต

### 3.6 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับสำหรับการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้อยู่ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และอัตราผลตอบแทนสำหรับการลงทุนในทางเลือกอื่น ๆ ที่มีระยะเวลาใกล้เคียงกัน (ตามระยะเวลาที่กู้ยืมเงินไม่เกิน 3 ปี) ตามรายละเอียด ดังนี้

#### 3.6.1 การเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ หรือ การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond)

- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทยอยู่ในช่วงร้อยละ 0.13 – 2.00 ต่อปี (ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 25 กันยายน 2566)
- อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของสถาบันการเงิน มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทยอยู่ในช่วงร้อยละ 1.30 – 2.45 ต่อปี (ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 25 กันยายน 2566)
- อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี มีอัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วงร้อยละ 2.39 – 2.63 ต่อปี (ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ 25 กันยายน 2566)





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

- อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond) อายุไม่เกิน 3 ปี ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชน เพื่อระดมทุนสำหรับใช้ในการดำเนินกิจการต่าง ๆ โดยมีอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) อยู่ในระดับลงทุน (Investment Grade) ระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจะมีอัตราผลตอบแทนที่ร้อยละ 3.09 – 5.90 ต่อปี (ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ 25 กันยายน 2566)
- อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ซึ่งออกโดยบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว หากแต่มีแหล่งเงินทุนหลักมาจากการออกหุ้นกู้ ซึ่งจากข้อมูลของบริษัทฯ ณ วันที่ 25 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีหุ้นกู้คงเหลือทั้งสิ้น 5,772.50 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 4.40 – 5.10 ต่อปี ตามรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดหุ้นกู้ของบริษัทฯ

รายการหุ้นกู้	จำนวนเงินคงเหลือ (ล้านบาท)	วันที่ออกหุ้นกู้	วันครบกำหนด	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อายุคงเหลือ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
TTA252APO	800.00	11 พฤศจิกายน 2564	11 กุมภาพันธ์ 2568	3.25	1.38	4.75
TTA265APO	1,200.00	11 พฤศจิกายน 2564	11 พฤษภาคม 2569	4.50	2.62	5.10
TTA260APO	1,698.10	19 มกราคม 2566	19 ตุลาคม 2569	3.75	3.06	4.40
TTA281APO	2,074.40	19 มกราคม 2566	19 มกราคม 2571	5.00	4.31	4.90
รวม	5,772.50					4.40 – 5.10

ที่มา: อ้างอิงจากข้อมูลของบริษัทฯ ณ วันที่ 25 กันยายน 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 การเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ขั้นต่ำ ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate: MLR)

- อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ขั้นต่ำ ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate: MLR) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย MLR จาก 4 สถาบันการเงินหลักของประเทศไทย ซึ่งประกอบไปด้วย ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย และ ธนาคารไทยพาณิชย์ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ระหว่าง 6.80 – 7.02 ต่อปีตามรายละเอียดดังนี้



ตารางแสดงรายละเอียดอัตราดอกเบี้ย MLR ของ 4 สถาบันการเงินหลัก

ธนาคาร	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
ธนาคารกรุงเทพ	6.85
ธนาคารกรุงไทย	6.80
ธนาคารสิริกิติ์ไทย	7.02
ธนาคารไทยพาณิชย์	6.80

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 25 กันยายน 2566

ตารางแสดงสรุปการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ และต้นทุนทางการเงินของบริษัท

รายการเงินกู้ยืม	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	เทียบกับอัตรา ผลตอบแทนของการเข้า ทำรายการครั้งนี้
<b>การเปรียบเทียบกับฝากเงินในบัญชีเงินฝาก หรือ การลงทุนความเสี่ยงต่ำ</b>		
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน <sup>1/</sup>	0.13 – 2.00	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของสถาบันการเงิน <sup>1/</sup>	1.30 – 2.45	ต่ำกว่า
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี <sup>2/</sup>	2.39 – 2.63	ต่ำกว่า
<b>การเปรียบเทียบกับการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond)</b>		
อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนในระดับลงทุน อายุไม่เกิน 3 ปี <sup>2/</sup>	3.09 – 5.90	ต่ำกว่า
<b>การเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และ MML</b>		
อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ของบริษัทฯ <sup>3/</sup>	4.40 – 5.10	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ MML <sup>4/</sup>	7.38 – 8.15	สูงกว่า
<b>การเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน</b>		
อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน (MLR) <sup>1/</sup>	6.80 – 7.02	อยู่ในช่วง
อัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML	7.00	

ที่มา: 1/ ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 25 กันยายน 2566

2/ ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 25 กันยายน 2566

3/ ข้อมูลจากบริษัทฯ

4/ ข้อมูลจากหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2565 ของ MML



### **ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้กับอัตราดอกเบี้ยจากการฝากเงินในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ของสถาบันการเงิน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปีของสถาบันการเงิน พบว่าบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนเพียงร้อยละ 0.13 – 2.45 ต่อปีเท่านั้น และหากบริษัทฯ นำเงินสดเข้าลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 0.5 – 3 ปี บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนร้อยละ 2.39 – 2.63 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำ แต่ยังคงต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี ในขณะเดียวกัน เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี โดยมีอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) อยู่ในระดับลงทุน (Investment Grade) บริษัทฯ จะมีอัตราผลตอบแทนที่ร้อยละ 3.09 – 5.90 ต่อปี ซึ่งมีผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งเงินทุนหลักมาจากการออกหุ้นกู้ โดยมีอัตราดอกเบี้ยจากการออกหุ้นกู้ที่ร้อยละ 4.40 – 5.10 ต่อปี พบว่าอัตราดอกเบี้ยของหุ้นก้วยังคงต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ MML ที่ร้อยละ 7.38 – 8.15 ต่อปี สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยจากการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินแก่ MML ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี ทั้งนี้เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) จาก 4 สถาบันการเงินหลักของประเทศไทยอยู่ในช่วงระหว่าง 6.80 – 7.02 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยจากการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ก็ยังคงอยู่ในช่วงของผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี 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 และต้นทุนทางการเงินจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ

### **3.7 ความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ โดยพิจารณาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,817.42 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) ในรูปแบบของวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) ซึ่งมีเงื่อนไขสำคัญและความคิดเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในเงื่อนไขต่าง ๆ ดังนี้



ตารางแสดงเงื่อนไขสำคัญและความคิดเห็นปรึกษาทางการเงินอิสระ

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
วงเงินให้กู้ยืม	จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,817.42 ล้านบาท	<p>มีความเหมาะสม เนื่องจากวงเงินให้กู้ยืมดังกล่าวมีความสอดคล้องกับค่าใช้จ่ายของ MML ที่จะเกิดขึ้น จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นจำนวนเท่ากับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ โดยค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเพิ่มศักยภาพสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (Remotely Operated Vehicle: ROV) จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&amp;I) ตามสัญญาที่ลงนามแล้วกับลูกค้า ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย จำนวน 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา</p> <p>อีกทั้ง เมื่อพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่ใช้ อันมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 6,781.52 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 5,647.20 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,134.32 ล้านบาท และเมื่อพิจารณาร่วมกับความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องของบริษัทฯ</p>
วัตถุประสงค์ของการกู้เงิน	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&I)	<p>มีความเหมาะสม เนื่องจากเงินให้กู้ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และการดำเนินงานโครงการฯ โดยบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML ดำเนินงานตามสัญญาที่ลงนามไว้แล้วกับลูกค้าเป็นไปอย่างราบรื่น สามารถส่งมอบงานให้แก่ลูกค้า และรับรู้รายได้ตามแผนงานของ MML ซึ่งช่วยให้ MML ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม และซ่อมบำรุง (subsea-IRM) นอกจากนี้ MML ยังมีโอกาสในการขยายการให้บริการในธุรกิจนี้ต่อไปในอนาคตกับลูกค้าบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำอื่น ๆ โดยการอ้างอิงผลงานและความสำเร็จในการรื้อถอน งานขนส่ง และติดตั้งให้กับบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ซึ่ง MML อยู่ระหว่างกระบวนการขอสินเชื่อกับสถาบันการเงิน และคาดว่าจะทราบผลการอนุมัติในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 เนื่องจาก MML มีข้อจำกัดด้านระยะเวลาในการใช้เงินภายในเดือนตุลาคม - ธันวาคม 2566 MML จึงเป็นที่มาของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ ดังนั้นทาง MML จึงมีความจำเป็นในการขอกู้ยืมเงินเพิ่มเติม จึงเป็นที่มาของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้</p>
อัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ 7.00 ต่อปี ชำระทุกวันทำการสุดท้ายของแต่ละไตรมาส	มีความเหมาะสม เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนแต่ละประเภท ต้นทุนทางการเงินจากการ



เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ																		
วันครบกำหนดชำระคืน	<p style="text-align: center;"><b>ตารางการชำระเงิน</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;">วันชำระคืน</th> <th style="width: 40%;">จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>30 กันยายน 2567</td> <td style="text-align: center;">3.50</td> </tr> <tr> <td>31 ธันวาคม 2567</td> <td style="text-align: center;">4.00</td> </tr> <tr> <td>31 มีนาคม 2568</td> <td style="text-align: center;">24.00</td> </tr> <tr> <td>30 มิถุนายน 2568</td> <td style="text-align: center;">3.00</td> </tr> <tr> <td>30 กันยายน 2568</td> <td style="text-align: center;">5.00</td> </tr> <tr> <td>31 ธันวาคม 2568</td> <td style="text-align: center;">5.00</td> </tr> <tr> <td>31 มีนาคม 2569</td> <td style="text-align: center;">5.50</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;"><b>รวม</b></td> <td style="text-align: center;"><b>50.00</b></td> </tr> </tbody> </table>	วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	30 กันยายน 2567	3.50	31 ธันวาคม 2567	4.00	31 มีนาคม 2568	24.00	30 มิถุนายน 2568	3.00	30 กันยายน 2568	5.00	31 ธันวาคม 2568	5.00	31 มีนาคม 2569	5.50	<b>รวม</b>	<b>50.00</b>	<p>ออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ และอยู่ในช่วงผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ขึ้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR) โดยบริษัทฯ จะได้รับรู้รายได้จากดอกเบี้ยให้กู้ยืมในทุกไตรมาสของผลประกอบการของบริษัทฯ</p> <p>มีความเหมาะสม เนื่องจากตารางการชำระหนี้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ และนโยบายการบริหารสภาพคล่องของ MML อีกทั้งการกำหนดตารางชำระหนี้เป็น 7 งวด ทำให้ MML วางแผนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยได้ โดยจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2569 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2569 โดยหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทฯ แล้ว ในปี 2569 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 57.60 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,093.67 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) <i>โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อ 3.5 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML</i></p>
วันชำระคืน	จำนวน (ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)																			
30 กันยายน 2567	3.50																			
31 ธันวาคม 2567	4.00																			
31 มีนาคม 2568	24.00																			
30 มิถุนายน 2568	3.00																			
30 กันยายน 2568	5.00																			
31 ธันวาคม 2568	5.00																			
31 มีนาคม 2569	5.50																			
<b>รวม</b>	<b>50.00</b>																			
เงื่อนไขผิมนัดชำระหนี้	<p>ร้อยละ 9.00 ต่อปี</p>	<p>มีความเหมาะสม เนื่องจากการคิดอัตราดอกเบี้ยผิมนัดตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาบวกได้ไม่เกินร้อยละ 3.00 และสูงสุดไม่เกินร้อยละ 15.00 เพื่อความเป็นธรรมแก่ผู้กู้และผู้ให้กู้ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยผิมนัดชำระหนี้ของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นไปตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด</p>																		
หลักประกัน	<p>ไม่มี</p>	<p>ไม่เหมาะสม เนื่องจากหลักประกันเปรียบเสมือนแหล่งชำระหนี้รองในกรณีที่ MML ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ยืม จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจไม่ได้รับการชำระเงินต้นคืน ทั้งในรูปของเงินสดหรือทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน</p> <p>ทั้งนี้ จากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2569 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML โดย MML จะมีรายได้ในปี 2566 – 2569 เท่ากับ 276.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 504.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 380.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 427.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และมีกำไรขั้นต้นในปี 2566 – 2569 เท่ากับ 32.88 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 57.70 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 53.27 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 60.68 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2569 เนื่องจากยังคงมีกระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML อีกทั้งเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสดที่กล่าวมาข้างต้น หาก</p>																		



เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		<p>ประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 10.00 และประมาณกำไรขั้นต้น ลดลงร้อยละ 10.00 มีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการชำระหนี้ตลอดระยะเวลาเงินกู้ แต่หากประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 และประมาณกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 20.00 มีกระแสเงินสดไม่เพียงพอสำหรับชำระหนี้ ซึ่งทาง MML อาจขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้จากบริษัทฯออกไป หรืออาจออกหุ้นกู้เพื่อชำระเงินกู้ยืมดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอนาคต หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ในไตรมาส 2 ปี 2566 เท่ากับ 0.18 เท่า ซึ่ง MML มีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มในอนาคตได้</p> <p>นอกจากนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นใน MML ในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด กล่าวคือบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมสิทธิออกเสียงใน MML เกินกว่าร้อยละ 50.00 และมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MML ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถทราบถึงสถานะการเงินของ MML รวมถึงติดตามปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ได้อย่างใกล้ชิด</p>
เงื่อนไขที่อาจมีผลกระทบสิทธิต่อผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	ไม่มี	มีความเหมาะสม เนื่องจากสิทธิของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินแก่ MML

หมายเหตุ: 1/ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566

### 3.8 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 3.8.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ ได้รับอัตราผลตอบแทนจากการช่วยเหลือทางการเงินมากกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบัน

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,817.42 ล้านบาท บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละประเภท โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อ 3.6 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ

- 2) ช่วยเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุนให้กับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน

เนื่องจาก MML ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีความต้องการใช้เงินเพื่อเป็นเงินหมุนเวียนในการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&I) จำนวน 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายสำหรับดำเนินการวางมัดจำสำหรับการสั่งซื้ออุปกรณ์การติดตั้งวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) 2) ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเพิ่มศักยภาพสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (Remotely Operated Vehicle: ROV) จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์



สหรัฐอเมริกา 3) ค่าใช้จ่ายการดำเนินการโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&I) ตามสัญญาที่ลงนามแล้วกับลูกค้า ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย จำนวน 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ทาง MML ได้มีการเจรจากับสถาบันการเงิน ในการขอการสนับสนุนสินเชื่อในครั้งนี้ แต่เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจที่ผันผวน และปัจจัยความเสี่ยงของการดำเนินงานของธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจวิศวกรรมใต้ทะเล ส่งผลให้สถาบันการเงินชะลอการพิจารณาการให้สินเชื่อใหม่ในครั้งนี้ ดังนั้นทาง MML จึงมีความจำเป็นในการขอกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากบริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่

3) ช่วยเพิ่มโอกาสในการขยายการให้บริการในธุรกิจนี้ต่อไปในอนาคตกับลูกค้าบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำอื่น ๆ

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ครั้งนี้จะช่วยให้ MML ดำเนินงานตามสัญญาที่ลงนามไว้แล้วกับลูกค้าเป็นไปอย่างราบรื่น สามารถส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าและรับรู้รายได้ตามแผนงานของ MML ซึ่งช่วยให้ MML ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม และซ่อมบำรุง (subsea-IRM) นอกจากนี้ MML ยังมีโอกาสในการขยายการให้บริการในธุรกิจนี้ในพื้นที่สัมปทานอื่น ๆ บริเวณอ่าวไทย จำนวนกว่า 22 แห่ง ต่อไปในอนาคตกับลูกค้าบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำอื่น ๆ โดยการอ้างอิงผลงานและความสำเร็จในการรื้อถอน งานขนส่ง และติดตั้งให้กับบริษัทที่เป็นบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำ ส่งผลให้ MML มีศักยภาพในการขยายธุรกิจที่ยั่งยืนและมีรายได้ที่มั่นคง ซึ่งส่งผลให้รายได้ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สูงขึ้น

### 3.8.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดในการดำเนินกิจการลดลง

การเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือด้านการเงินแก่ MML เป็นจำนวน 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,999.16 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ จากงบการเงินเฉพาะกิจการสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 5,647.20 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น จำนวน 1,134.32 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 6,781.52 ล้านบาท และเมื่อพิจารณาพร้อมกับความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ อีกทั้ง หากพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 41,522.85 ล้านบาท และมีหนี้สินรวม 7,739.14 ล้านบาท กล่าวคือบริษัทฯ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.19 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 ต่อปีรวมถึงการเข้าทำรายการในครั้งนี้อาจจะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเข้าลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคต เช่นการเข้าซื้อกิจการ (M&A) หรือการเข้าร่วมลงทุน (JV) ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ หรือธุรกิจอื่น ๆ ตามที่บริษัทฯ เห็นว่าเหมาะสม

### 3.9 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

#### 3.9.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

##### 1) MML ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะได้รับเงินในการช่วยเหลือทางการเงินเร็วกว่าการกู้ยืมกับบุคคลภายนอก

การเข้าทำธุรกรรมกับบริษัทฯ จะช่วยให้ MML ได้รับเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานสำหรับโครงการฯ ได้ตามที่ได้วางแผนไว้ โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MML โดยถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดทั้งทางตรงและทางอ้อม อีกทั้ง MML มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ที่รู้จักและเข้าใจธุรกิจของ MML เป็นอย่างดีและเล็งเห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของอุตสาหกรรมและธุรกิจของ MML ส่งผลให้ MML มีศักยภาพในการขยายธุรกิจที่ยั่งยืนและมีรายได้ที่มั่นคง ซึ่งจะก่อให้เกิดการรับรู้รายได้ที่สูงขึ้นแก่บริษัท

##### 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 เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) ในแง่ของการเจรจาต่อรองเพื่อขอผ่อนผันเงื่อนไขของการชำระหนี้ต่าง ๆ เมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ในกรณีนี้ MML ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญา หรือไม่สามารชำระเงินต้น และ/หรือ ดอกเบี้ยได้ตามแผนการชำระหนี้สำหรับการเข้าทำรายการครั้งนี้ โดยบริษัทฯ ควรที่จะดำเนินงานตามนโยบายการทำการระหว่างกันของบริษัทฯ อย่างเคร่งครัด เพื่อความโปร่งใสและขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว





### 3.10 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

#### 3.10.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เนื่องจากขนาดของธุรกรรมซึ่งเข้าข่ายเป็นธุรกรรมระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรม โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย จึงมีความเสี่ยงหากไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมได้

#### 3.10.2 ความเสี่ยงภายหลังการเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้

เนื่องจากความผันผวนด้านราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในปัจจุบัน ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับปรุงแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงาน จึงส่งผลกระทบต่อเนื่องแก่การให้บริการงานวิศวกรรมใต้ทะเลของ MML ซึ่งส่งผลให้ผลประกอบการของ MML ไม่เป็นไปตามคาด จึงอาจทำให้ MML ไม่สามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยในแก่บริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 – 2569 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2569 โดยหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทฯ แล้วในปี 2569 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 57.60 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,093.67 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) อีกทั้งจากการทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของกระแสเงินสดที่กล่าวมาข้างต้น หากประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 10.00 และประมาณกำไรขั้นต้น ลดลงร้อยละ 10.00 มีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการชำระหนี้ตลอดระยะเวลาเงินกู้ แต่หากประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 และประมาณกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 20.00 มีกระแสเงินสดไม่เพียงพอสำหรับชำระหนี้ ซึ่งทาง MML อาจขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้จากบริษัทฯ ออกไป หรืออาจออกหุ้นกู้เพื่อชำระเงินกู้ยืมดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอนาคต หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ในไตรมาส 2 ปี 2566 เท่ากับ 0.18 เท่า ซึ่ง MML ยังคงมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มในอนาคตได้ โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อ 3.5 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ MML

นอกจากนี้ MML มีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ซึ่ง MML ได้รับการยอมรับเนื่องจากมีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์การทำงานมายาวนาน รวมทั้งผลงานที่ส่งมอบ จึงทำให้ MML ได้รับการว่าจ้างมายาวนานและต่อเนื่อง จึงเชื่อได้ว่ายังคงได้รับงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติต่อไป อีกทั้ง MML มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debt to Equity Ratio) ในไตรมาส 2 ปี 2566 เท่ากับ 0.50 เท่า กล่าวคือ MML ยังมี



ศักยภาพในการกู้ยืมเงินได้อีกเพื่อนำเงินมาชำระคืนเงินกู้ยืมให้บริษัทฯ ทั้งนี้ ในกรณีเลวร้ายที่สุด ซึ่ง MML ไม่สามารถคืนเงินกู้ยืมให้กับบริษัทฯ ได้ บริษัทฯ จะยังมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องเท่ากับ 6.71 เท่า ลดลงจาก 7.72 เท่า ในไตรมาส 2 ปี 2566 และยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.20 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ และมีเงินสดคงเหลือสำหรับการลงทุนในอนาคต ดังนั้น หากมีการผิดนัดชำระหนี้ จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ หรือกระทบต่อการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ แต่อย่างใด

## 2) ความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความผันผวนตามสถานการณ์ในตลาดการเงินและปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ เช่น นโยบายเศรษฐกิจของประเทศและสถานการณ์ทางการเมือง การเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนอาจเกิดขึ้นและมีผลทำให้มูลค่าของเงินต้องให้ความช่วยเหลือเพิ่มขึ้นหรือลดลง การเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีผลกระทบโดยตรงต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องแปลงเงินในสกุลเงินบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้แก่ MML ซึ่งบริษัทฯ อาจจะต้องใช้เงินมากขึ้น ถ้าหากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการป้องกันความเสี่ยงด้วยการซื้อสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract)



## สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 06/2566 เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2566 ได้มีมติเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมให้แก่ MML ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นที่ปรึกษาที่ปรึกษาฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดย MML มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และการทำงานโครงการฯ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนจำนวนเงินทั้งสิ้น 55.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,999.16 ล้านบาท ดังนี้ 1) ค่าใช้จ่ายสำหรับดำเนินการวางมัดจำสำหรับการสั่งซื้ออุปกรณ์การติดตั้งวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) จำนวน 5.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งได้รับไปแล้ว เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 2) ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเพิ่มศักยภาพสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และค่าใช้จ่ายในการลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (Remotely Operated Vehicle: ROV) จำนวน 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 3) ค่าใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&I) จำนวน 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้จะช่วยให้ MML ดำเนินงานตามสัญญาที่ลงนามไว้แล้วกับลูกค้าเป็นไปอย่างราบรื่น สามารถส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าและรับรู้รายได้ตามแผนงานของ MML ซึ่งช่วยให้ MML ลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม และซ่อมบำรุง (IRM) นอกจากนี้ MML ยังมีโอกาสในการขยายการให้บริการในธุรกิจนี้ต่อไปในอนาคตกับลูกค้าบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำอื่น ๆ โดยการอ้างอิงผลงานและความสำเร็จในการรื้อถอน งานขนส่ง และติดตั้งให้กับบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียมชั้นนำ ส่งผลให้ MML มีศักยภาพในการขยายธุรกิจที่ยั่งยืนและมีรายได้ที่มั่นคง ซึ่งส่งผลให้รายได้ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สูงขึ้น

ที่ปรึกษาการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า MML มีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือประมาณ 1,817.42 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้ 1) เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับการปรับปรุงเพิ่มศักยภาพสำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล (Cable Laying) และเพื่อลงทุนในงานสำรวจใต้ทะเลด้วยเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (Remotely Operated Vehicle: ROV) จำนวนรวม 20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 2) เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานวางท่อใต้ทะเล (Cable Laying) และโครงการติดตั้ง และรื้อถอนใต้ทะเล (Decommissioning T&I) จำนวน 30.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่ง MML อยู่ระหว่างกระบวนการขอสินเชื่อให้กับสถาบันการเงิน และคาดว่าจะทราบผลการอนุมัติในช่วงไตรมาส 1 ปี 2568 เนื่องจาก MML มีข้อจำกัดด้านระยะเวลาในการใช้เงินภายในเดือนตุลาคม - ธันวาคม 2566 MML จึงเป็นที่มาของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในครั้งนี้ โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 06/2566 เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2566 มีมติอนุมัติหลักการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML จำนวน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,817.42 ล้านบาท สำหรับการทำธุรกรรมครั้งนี้

นอกจากนี้เงื่อนไขการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผลและยอมรับได้ โดยวงเงินกู้ยืมและวัตถุประสงค์ของวงเงินมีความสอดคล้องกับรายได้และค่าใช้จ่ายของ MML ที่เกิดขึ้น อีกทั้ง เมื่อพิจารณาถึงแหล่งเงินทุนที่ใช้ อันมาจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 5,647.20 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินอื่น 1,134.32 ล้านบาท ตามงบเฉพาะกิจการ และเมื่อพิจารณาร่วมกับความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินและดำเนินการตามแผนการลงทุนได้ จากสินทรัพย์และรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับของบริษัทฯ นอกจากนี้ ตารางการชำระหนี้คืนให้แก่บริษัทฯ มีความสอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของ MML ถึงแม้ว่าวงเงินดังกล่าวจะไม่มีหลักประกัน โดยจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานของ MML ระหว่างปี 2566 - 2569 ซึ่ง



เป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ MML โดย MML จะมีรายได้ ในปี 2566 – 2569 เท่ากับ 276.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 504.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 380.20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 427.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และมีกำไรขั้นต้นในปี 2566 – 2569 เท่ากับ 32.88 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 57.70 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 53.27 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 60.68 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ พบว่า MML จะมีความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการตั้งแต่ปี 2566 – 2569 เนื่องจากยังคงมีกระแสเงินสดหลังชำระหนี้ของ MML โดยหลังจากการชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทฯ แล้วในปี 2569 MML ยังคงมีเงินสดสุทธิคงเหลือหลังชำระหนี้ เท่ากับ 57.60 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า 2,093.67 ล้านบาท (1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา: 36.3484 บาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ประจำวันที่ 20 กันยายน 2566) หากประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 10.00 มีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการชำระหนี้ตลอดระยะเวลาเงินกู้ และหากประมาณการรายได้จากการให้บริการไม่รวม Backlog ลดลงร้อยละ 20.00 มีกระแสเงินสดไม่เพียงพอสำหรับชำระหนี้ เนื่องด้วย MML มีการกู้เงินนำมาลงทุนจำนวนที่สูงส่งผลให้กระแสเงินสดปลายปีหลังชำระหนี้คงเหลือไม่เพียงพอในปี 2568 - 2569 ซึ่งจากการสอบถาม MML แจ้งว่าโอกาสกระแสเงินสดติดลบที่จะเกิดขึ้นต่ำมาก เนื่องจากสัญญาการว่าจ้างงานส่วนมากเป็นสัญญาระยะสั้น มีระยะเวลา 3 – 24 เดือน อย่างไรก็ตาม ค่าส่วนมากของ MML เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียงในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติและมีการว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง หากสัญญาลิ้นสุดแล้ว MML ก็จะได้รับชำระหนี้ต่อไป และหากกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ MML อาจขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้จากบริษัทฯ ออกไป หรืออาจออกหุ้นกู้เพื่อชำระหนี้กู้ยืมดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอนาคต แต่หากในกรณีที่ กำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 10.00 พบว่า MML มีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการชำระหนี้ตลอดระยะเวลาเงินกู้ ขณะที่หากกำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 20.00 พบว่า MML มีกระแสเงินสดไม่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้ ซึ่งจากการสอบถาม MML แจ้งว่าโอกาสที่จะเกิดขึ้นต่ำมาก เนื่องจากลักษณะการประกอบธุรกิจของ MML เป็นการประมูลงาน ซึ่ง MML จะต้องประเมินต้นทุนก่อนการดำเนินงานเพื่อเสนอราคาประมูลงานดังกล่าว ในการรักษาระดับกำไรขั้นต้น อีกทั้งสัญญาการว่าจ้างงานส่วนมากมีการกำหนดให้มีการตกลงราคาต้นทุนเชื้อเพลิงภายหลัง หากต้นทุนเชื้อเพลิงมีความผันผวน และหากกระแสเงินสดไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ MML อาจขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เงินกู้จากบริษัทฯ ออกไป หรืออาจออกหุ้นกู้เพื่อชำระหนี้กู้ยืมดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอนาคต หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ในไตรมาส 2 ปี 2566 เท่ากับ 0.18 เท่า ซึ่ง MML มีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มในอนาคตได้ อีกทั้ง MML มีลูกค้าที่มีชื่อเสียงระดับโลกในธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ซึ่ง MML ได้รับการยอมรับจากความสำเร็จของผลงานที่ส่งมอบ จึงทำให้ MML ได้รับการว่าจ้างมาอย่างยาวนานและต่อเนื่อง จึงเชื่อได้ว่ายังคงได้งานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติต่อไป

ทั้งนี้ ในกรณีเลวร้ายที่สุด ซึ่ง MML ไม่สามารถคืนเงินกู้ยืมให้กับบริษัทฯ ได้ บริษัทฯ จะยังมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง เท่ากับ 6.71 เท่า ลดลงจาก 7.72 เท่าในไตรมาส 2 ปี 2566 และยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ 0.20 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ และมีเงินสดคงเหลือสำหรับการลงทุนในอนาคต ดังนั้น หากมีการผิดนัดชำระหนี้ จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ หรือกระทบต่อการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ แต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ถือหุ้นใน MML ในสัดส่วนร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด กล่าวคือบริษัทฯ มีอำนาจควบคุมสิทธิออกเสียงใน MML เกินกว่าร้อยละ 50.00 และมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MML จะส่งผลให้บริษัทฯ ทราบถึงสถานะการเงินของ MML รวมถึงติดตามปัจจัยที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ได้อย่างใกล้ชิด และเมื่อพิจารณาถึงผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 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 และการเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของสถาบันการเงินในการให้สินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR)

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดในการดำเนินงานลดลง แต่ยังคงเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ และเมื่อพิจารณาผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ มีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำจากการเข้าทำรายการและไม่ได้สร้างความเสียหายต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสามารถในการชำระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถที่จะชำระหนี้สินจากสินทรัพย์สภาพคล่องของบริษัทฯ

**ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ MML ในวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) จำนวนไม่เกิน 50.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เทียบเท่า 1,817.42 ล้านบาท**

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการทำรายการในครั้งนี้อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม



ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ  
โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

(นายศรชัย วัฒนสุขชัย)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

(นายวรวัสส์ วัสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ



#### 4. ภาคผนวก

##### 4.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

###### 4.1.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

ชื่อบริษัท	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ 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	<a href="http://www.thoresen.com">http://www.thoresen.com</a>		
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 มหาทิจศิริ	กรรมการผู้จัดการใหญ่, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และประธานกรรมการการลงทุน, กรรมการ
	3	ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอเน็ง	กรรมการ
	4	นางสาวอุษณา มหาทิจศิริ	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
	5	นายกมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส และประธานกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม, ประธานกรรมการการพัฒนาอย่างยั่งยืน
	6	นายสมชัย ไชยสุภกรกุล	กรรมการ
	7	นายสมบูรณ์เกียรติ เกษมสุวรรณ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
	8	นายสันติ บางอ้อ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ, ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน, ประธานกรรมการกำกับดูแลกิจการ
	9	นายเชิดพงษ์ สิริวิชัย	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ, ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
	10	ดร. จิตรพงษ์ กว้างสุขสถิตย์	กรรมการอิสระ
11	นายโมฮัมหมัด ราเชด อาหมัด เอ็ม.อัลนัสซารี	กรรมการอิสระ, กรรมการ	

ที่มา: รายงาน One Report ปี 2565 ของบริษัทฯ



#### 4.1.2 ประวัติความเป็นมาของบริษัท ฯ

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นในฮ่องกงในปี 2447 โดยเริ่มให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือแก่บริษัทนอร์เวย์ตามแนวชายฝั่งในเส้นทางธุรกิจการค้าขายระหว่างจีนและไทย โดยใช้ชื่อ โทรีเซน แอนด์โค ลิมิเต็ด (ฮ่องกง) และได้จัดตั้งบริษัท โทรีเซน (กรุงเทพ) จำกัด ขึ้นเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2517 ด้วยทุนจดทะเบียน 100,000.00 บาท และทำการโอนธุรกิจทั้งหมดของสำนักงานสาขามายังบริษัทใหม่ โดยในปี 2536 บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด ได้เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ บริษัท โทรีเซน (กรุงเทพ) จำกัด และวางนโยบายให้บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด 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"> <li>บริษัทฯ จัดตั้งบริษัท พีเอช แคปปิตอล จำกัด (PHC) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ใน PHC เพื่อเข้าซื้อกิจการพิซซา ฮัท ในประเทศไทย จากบริษัท ยัม เรสเทอรองตส์ อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (YUM) ได้เป็นผลสำเร็จเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2560 และ PHC ได้บริหารจัดการกิจการร้านพิซซา ฮัท ทุกสาขาในประเทศไทยนับตั้งแต่นั้นมา</li> <li>บริษัทฯ และ TSS จัดตั้งบริษัท โทรีเซน ซิปบิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (TST) ขึ้นเพื่อให้บริการขนส่งสินค้าทางเรือโดยเรือสัญชาติไทย ทั้งนี้ TST ได้รับโอนเรือจาก TSS จำนวน 1 ลำ เพื่อใช้ในการประกอบกิจการ MML ได้เข้าลงทุนโดยการถือหุ้นร้อยละ 49.00 ในบริษัท พีทีจีซีจำกัด (PTGC) ในประเทศกัมพูชา เพื่อสร้างผลตอบแทนในอนาคต</li> </ul>
2561	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการเข้าทำสัญญาเฟรนไชส์ ทาโก้เบลล์ (Taco Bell) (มีการลงนามสัญญา เมื่อต้นปี 2562) กับบริษัท ทาโก้ เบลล์ เรสเทอรองตส์ เอเชีย พีทีอี แอลทีดีโดย ผ่านบริษัท สยามทาโก้จำกัด (STC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70.00 เพื่อดำเนินกิจการร้านอาหาร ทาโก้ เบลล์ ในประเทศไทย และขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจร้านอาหารซึ่งมีการเติบโตสูงและมีความมั่นคง</li> <li>บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ในประเทศประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน 2 ครั้ง จำนวนรวม 3,305.20 ล้านบาท เพื่อใช้ในการจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนและเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ</li> <li>บริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นร้อยละ 80.50 ในบริษัท เอเชีย อินฟราสตรัคเจอร์ แมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (AIM) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในการจัดการน้ำเพื่อส่งเสริมธุรกิจการบริหารทรัพยากรน้ำที่มีอยู่เดิม บริษัท เอเชีย โค้ทติ้ง เซอร์วิสเซส จำกัด (ACS) ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท วีเวนเจอร์ส เทคโนโลยีจำกัด (VVT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 ได้เข้าซื้อหุ้น ร้อยละ 16.67 ในบริษัท อัลฟา ดิจิตอล พีทีอี แอลทีดี (Alpha) ในประเทศสิงคโปร์ เพื่อการลงทุนในบริษัท วิ-ไฟแนนซ์ เทคโนโลยีจำกัด (V-Finance) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งในประเทศอิสราเอล</li> </ul>
2562	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ ได้ขายหุ้นในบริษัท พีเอ็มทีพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (PMT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือ หุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 ในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ให้กับบริษัท คันเด็น เรียลตี้ แอนด์ ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (KRD) เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2562 เพื่อร่วมกันพัฒนาธุรกิจอสังหาริมทรัพย์บนที่ดินของ PMT</li> </ul>
2563	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ในประเทศประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันและมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จำนวน 716.00 ล้านบาท</li> <li>บริษัท เมอร์เมด อินเตอร์เนชั่นแนล เวเนเจอร์ส (MIV) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย MML ได้ขายหุ้น เอเชีย ออฟชอร์ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (AOD) ที่ถืออยู่ทั้งหมดให้แก่บริษัท ซีตริลส์จำกัด เมื่อเดือนกันยายน 2563</li> <li>บริษัท เมอร์เมด ซับซีเซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด (MSST) ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุน 2 บริษัท ในเดือนกันยายน 2563 ภายใต้ชื่อ บริษัท ซีเคอส์ จำกัด เพื่อร่วมพัฒนาเทคโนโลยีหุ่นยนต์และปัญญาประดิษฐ์สำหรับให้บริการงานวิศวกรรมได้</li> </ul>





ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<p>ทะเลในเชิงพาณิชย์ และบริษัท Mermaid-MOE JV Co., Ltd. เพื่อประกอบกิจการให้บริการงานออกแบบด้านวิศวกรรม งานจัดซื้อ งานก่อสร้าง และงาน ติดตั้ง (EPCI) สำหรับอุตสาหกรรม ปิโตรเคมี พลังงาน รวมถึงปิโตรเลียมและก๊าซธรรมชาติประเภทขั้นต้น</p>
2564	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ในประเทศประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกันและมีผู้ถือหุ้นกู้จำนวน 1,500.00 ล้านบาท</li> <li>▪ บริษัทฯ ได้ไถ่ถอนหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2561 จำนวน 1,805.00 ล้านบาท ตามกำหนดไถ่ถอน บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML) ได้จัดตั้ง บริษัท เมอร์เมด เวนเจอร์ส จำกัด (MV) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบกิจการการการลงทุนอื่น ๆ</li> <li>▪ บริษัท เมอร์เมด เวนเจอร์ส จำกัด (MV) ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายใต้ชื่อ บริษัท เคเค เวนเจอร์ จำกัด (KKV) เพื่อประกอบกิจการด้านเทคโนโลยีโดยร่วมทุนกับ บริษัท พีโก้คอร์ปอเรชั่น จำกัด (FICO) โดยต่างถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00</li> <li>▪ บริษัท เมอร์เมด ซับซีเซอริวิสเซส (ไทยแลนด์) จำกัด (MSST) ได้จัดตั้ง บริษัท เมอร์เมด ซับซี ออยล์แอนด์ แก๊ส เซอริวิสเซส ดีเอ็มซีไอเอสที (MSOG) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบกิจการให้บริการได้ทะเลและ บริการที่เกี่ยวข้อง</li> <li>▪ บริษัท วีเวนเจอร์ส เทคโนโลยีส์จำกัด (VVT) ซื้อ หุ้นบริษัท สกูตตาร์ปิยอนด์จำกัด (SKOOTAR) ในสัดส่วนร้อยละ 60.00 เพื่อขยายศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในกลุ่มให้ครอบคลุมธุรกิจการให้บริการขนส่งผ่านช่องทางออนไลน์</li> <li>▪ บริษัทฯ จัดตั้ง บริษัท โทรีเซน เอฟเอสโอ จำกัด (TFSO) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบธุรกิจเรือขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบสำหรับแท่นขุดเจาะน้ำมัน</li> </ul>
2565	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ บริษัทฯ ได้จัดตั้ง บริษัท โทรีเซน แอลพีจี จำกัด (TLPG) ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ปีโตรลิฟท์ (ประเทศไทย) (PTLT) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบธุรกิจเรือขนส่งก๊าซปิโตรเลียมเหลวหรือก๊าซหุงต้ม</li> <li>▪ บริษัทฯ ได้ไถ่ถอนหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2561 จำนวน 1,500 ล้านบาท ตามกำหนดไถ่ถอน</li> <li>▪ บริษัท เมอร์เมด ซับซี เซอริวิสเซส (ไทยแลนด์) จำกัด (MSST) ได้จัดตั้งบริษัท เมอร์เมด ดีคอม จำกัด (MDCOM) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบธุรกิจการรื้อถอนสิ่งติดตั้งในกิจการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งบนบกและในทะเล</li> <li>▪ บริษัทฯ จัดตั้ง บริษัท พี 80 แอร์ จำกัด (P80A) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบธุรกิจสายการบิน</li> <li>▪ บริษัทฯ จัดตั้ง บริษัท พี 80 เจ็ท จำกัด (P80J) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบธุรกิจให้เช่าเครื่องบินเหมาลำ</li> <li>▪ บริษัท โทรีเซน ซิปป์ ลิงคโพร่ ทีทีอี แอลทีดี (TSS) จัดตั้งบริษัท โทรีเซน ซิปป์ ตราย บัลค์ ดีเอ็มซีซี (TSB) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 เพื่อประกอบธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกอง</li> </ul>

ที่มา: รายงาน One Report ของบริษัทฯ



#### 4.1.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

##### ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของบริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ <sup>1, 2/</sup>	277,679,159	15.24
2	Credit Suisse AG, Singapore Branch <sup>1, 2/</sup>	150,004,700	8.23
3	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	125,282,963	6.87
4	นางสาวอุษณา มหากิจศิริ <sup>2/</sup>	99,866,937	5.48
5	นายพิพัฒน์ เตียรวิวัฒน์	89,000,000	4.88
6	นายประยุทธ มหากิจศิริ <sup>3/</sup>	87,531,758	4.80
7	South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	52,380,621	2.87
8	นางสุวิมล มหากิจศิริ	41,325,623	2.27
9	DBS Bank Ltd. AC DBS Nominees-PB Clients <sup>3/</sup>	22,620,700	1.24
10	STATE STREET EUROPE LIMITED	19,789,969	1.09
11	ผู้ถือหุ้นอื่น	856,983,234	47.03
<b>รวม</b>		<b>1,822,464,564</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 29 กันยายน 2566

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

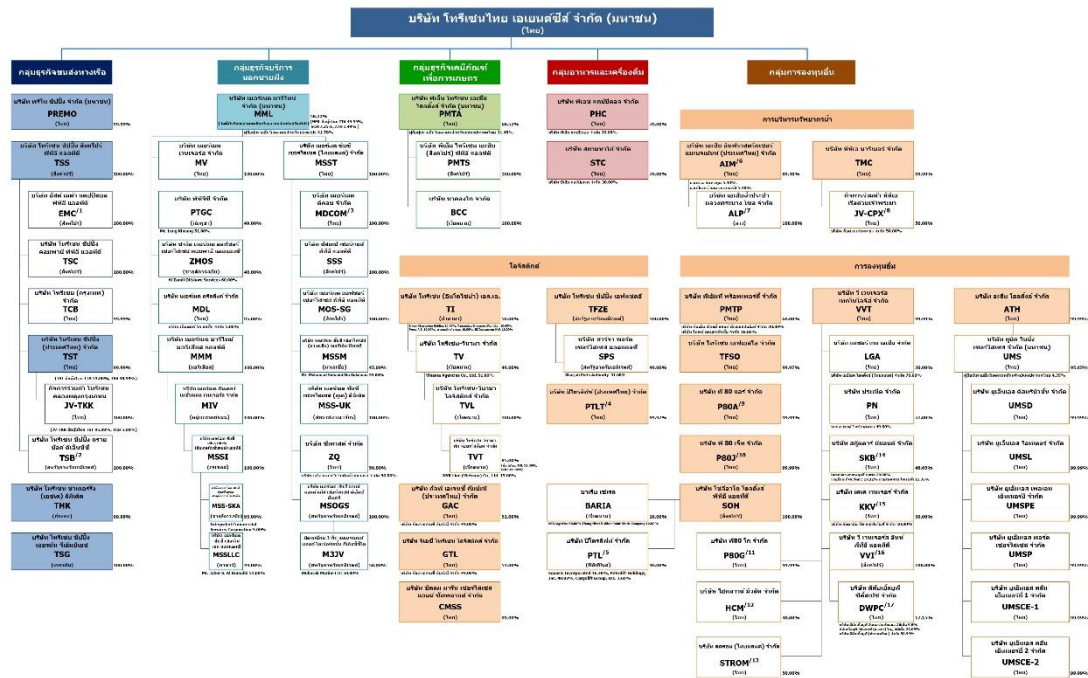
2/ นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ และนางสาวอุษณา มหากิจศิริ ในฐานะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ถือหุ้นรวมกันจำนวน 527,546,096 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 28.95 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ ทั้งนี้การถือหุ้นของทั้งสองท่านไม่ใช่กลุ่มของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่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

3/ นายประยุทธ มหากิจศิริ ถือหุ้นอีกจำนวน 22,620,700 หุ้น ภายใต้คัสโตเดียนเมื่อรวมจำนวนหุ้นที่ถือทั้งโดยตรงและทางอ้อมภายใต้คัสโตเดียน ทำให้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 110,152,458 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 6.04 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทยาให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาร์ทีม จำกัด (มหาชน)



### 4.1.4 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ



ที่มา: ข้อมูลจากรายงานประจำปี 2565 ของบริษัทฯ



#### 4.1.5 รายการระหว่างกันในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบัน (2563-2566)

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	6 เดือน 2566	
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 เซอร์วิสเอส (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งตั้งโดย 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 มีการต่อสัญญาดังกล่าวทุก ๆ 2 ปี					อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
	<p>MML บันทึกบัญชีรายการดังกล่าวดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- รายได้ค่าเช่า 736</li> <li>- ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 498</li> </ul> <p>MML ให้กู้ยืมเงินแก่ Zeaquest อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.0 ต่อปี Zeaquest นำเงินกู้ดังกล่าวใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน</p> <p>MML บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน -</p> <p>MML บันทึกรายได้ดอกเบี้ยจากเงินกู้อิงดังกล่าวดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ดอกเบี้ยรับ -</li> </ul>					<p>อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืมของ MML บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p>
<p>2. บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) และ บริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ใน MML ทั้ง MML และ บริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด มีนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้น</p>	<p>MML ได้ทำสัญญาเช่าอาคารสำนักงานกับบริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด เป็นจำนวน 368 ตร.ม. ถูกคิดค่าเช่าและบริการเป็นจำนวน 410 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน MML มีการต่อสัญญาดังกล่าวทุก ๆ 3 ปี</p>					<p>อัตราค่าเช่าและบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นราย</p>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประสิทธิภาพการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
	MML บันทึกเป็นรายจ่ายค่าเช่า	1,806	1,819	1,811	904	เดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
3. บริษัท เมอร์เมต ซับซี เซอร์วิสเอส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”) และบริษัท กัลฟ เอเจนซี คัมปะนี (ประเทศไทย) จำกัด (“GAC”)  บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ในบริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) โดย MML ถือหุ้นทั้งหมด ใน MSST  GAC เป็นบริษัทร่วมถือหุ้นร้อยละ 51 โดยบริษัทฯ  ทั้ง MSST และ GAC มีนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นกรรมการ	MSST ว่าจ้าง GAC เพื่อให้บริการเดินพิธีการทางศุลกากรในการนำเข้าสินค้าและการขนส่ง  MSST บันทึกรายการดังนี้ - ต้นทุนบริการ - เจ้าหน้าที่การค้า	871 72	2,003 1,402	28,918 14,933	1,709 9,655	ราคาค่าบริการคิดตามราคาปกติที่ GAC ทำบริการให้กับบุคคลภายนอก ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
4. บริษัท เมอร์เมต ซับซี เซอร์วิสเอส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”) และ บริษัท ซีควาสต์ จำกัด (“Zeaquest”)  บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ในบริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”) โดย MML ถือหุ้นทั้งหมด ใน MSST	MSST ให้บริการด้านบัญชี กฎหมาย บริการสนับสนุนอื่น ๆ และให้เช่าเหมาลำแก่ Zeaquest  MSST บันทึกรายการดังนี้ - รายได้ค่าบริการธุรกิจนอกชายฝั่ง - รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการ	- 1,323	165 7,675	92,059 5,869	56,573 616	ราคาค่าบริการคิดตามราคาปกติที่ MSST ทำบริการให้กับบุคคลภายนอก ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
ส่วน Zeaquest เป็นการร่วมค้าถือหุ้นร้อยละ 50 โดยบริษัท เมอร์เมด ซับซี เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”) ซึ่ง MSST ถือหุ้นโดย MML ร้อยละ 100	- ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	4,498	9,703	
	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”)  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	MSST ขายเรือ Millennium 3 ให้กับ M3JV ที่ราคาตลาด  เนื่องจาก M3JV ยังไม่ได้ชำระเงิน MSST บันทึกรายการเป็นลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งคาดว่าจะแปลงเป็นเงินลงทุนภายในปี 2566	-	534,718	552,998	569,429	ราคาขายอยู่ที่ราคาตลาดโดยประมาณ รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
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 - รายได้จากบริการให้บริการ - ลูกหนี้การค้า	1,772,666  322,859	1,871,250  337,962	2,227,383  591,692	1,305,949  709,986	ราคาค่าบริการคิดตามราคาปกติที่ MSSI ทำบริการให้กับบุคคลภายนอก ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
7. บริษัท เมอร์เมต ซับซี เซอร์วิสเชส (อินเตอร์เนชั่นแนล) จำกัด (“MSSI”) และ บริษัท ซีควอสต์ 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 รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ





รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
8. บริษัท บาคองโค จำกัด (“บาคองโค”) และ บริษัท โทริเซน (อินโดไชน่า) เอส.เอ. (“TI”)  บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.5 ในบริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“PMTA”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และ PMTA ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน บาคองโค ทั้งนี้ บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50 ใน TI  PMTA และ TI มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ • นายเฉลิมชัย มหาภิจักริ • นายชิกมันต์ สตรอม	บาคองโคได้รับบริการขนส่งทางทะเลจาก TI					ค่าบริการคิดจากราคาปกติที่เรียกเก็บจากบุคคลภายนอก ซึ่งราคาค่าขนส่งนั้นจะอิงตามปริมาณ และเส้นทางที่ขนส่ง ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
	บาคองโค บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายด้านขนส่ง	77,501	59,106	108,471	14,167	
	เจ้าหน้าที่การค้า	2,571	-	48,337	11,710	ราคาและเงื่อนไขการค้าที่ใกล้เคียงกันกับที่ TI กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น
9. บริษัท บาคองโค จำกัด (“บาคองโค”) และ บริษัท โทริเซน-เวียดนาม จำกัด (“TVA”)  บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.5 ในบริษัท พีเอ็ม 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	บาคองโคให้เช่าพื้นที่โรงงานกับ TVA จำนวน 76,646 ตารางเมตร สัญญาเช่าฉบับนี้ต่ออัตโนมัติทุก ๆ 5 ปี					อัตราค่าเช่าเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร กำหนดชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน และคิดค่าเช่าตามพื้นที่การเช่าจริง อัตราค่าเช่าต่อตารางเมตรเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาดในประเทศเวียดนามในปัจจุบัน ราคาและเงื่อนไขการค้าที่ใกล้เคียงกันที่ TVA กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
	บาคองโค บันทึกรายการดังนี้ - รายได้ค่าเช่า - ลูกหนี้การค้า	46,278 2,975	59,872 7,373	95,331 11,333	51,443 17,864	



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
<i>PMTA และ TVA มีกรรมกราร่วมกันคือ นายชกิมนต์ สตรอม</i>	<p>บาคองโคได้ให้บริการด้านขนส่งจาก TVA</p> <p>บาคองโค บันทึกรายการดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ค่าใช้จ่ายด้านขนส่ง 41,708</li> <li>- เจ้าหน้าที่การค้า 4,616</li> </ul>		67,870	77,449	15,360	<p>ค่าบริการใกล้เคียงกันกับที่ TVA กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ซึ่งราคาค่าขนส่งนั้นจะอิงตามปริมาณ และเส้นทางที่ขนส่ง ราคาและเงื่อนไขการค้าที่ใกล้เคียงกันที่ TVA กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p>
<p>10. บริษัท บาคองโค จำกัด (“บาคองโค”) และบริษัท โทริเซน-วินามา โลจิสติกส์ จำกัด (“TVL”)</p> <p><i>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</i></p> <p><i>PMTA และ TVL มีกรรมกราร่วมกันคือ นายชกิมนต์ สตรอม</i></p>	<p>บาคองโคได้ให้บริการด้านขนส่งจาก TVL</p> <p>บาคองโค บันทึกรายการดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ค่าใช้จ่ายด้านขนส่ง 31,504</li> <li>- เจ้าหน้าที่การค้า 3,034</li> </ul>		38,360	34,149	10,450	<p>ค่าบริการใกล้เคียงกันกับที่ TVL กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ซึ่งราคาค่าขนส่งนั้นจะอิงตามปริมาณ และเส้นทางที่ขนส่ง ราคาและเงื่อนไขการค้าที่ใกล้เคียงกันที่ TVL กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มาร์ทิโม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
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 มหาภิจักริ • นายชุกมันต์ สตรอม	บาคองโคได้รับบริการด้านขนส่งจาก บาเรีย  บาคองโค บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายด้านขนส่ง	20,930	16,281	19,187	5,138	ค่าบริการใกล้เคียงกันกับที่กำหนดให้กับลูกค้ารายอื่น ซึ่งราคาค่าขนส่งนั้นจะอิงตามปริมาณ และเส้นทางที่ขนส่ง ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
	บาคองโคได้รับบริการจากบาเรีย  บาคองโค บันทึกรายการดังนี้ - ค่าใช้จ่ายในการบริหาร - เจ้าหน้าที่การค้า	4,341 1,157	3,525 1,638	- 2,469	- 242	
12. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนตีสส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัท เมอร์เมต มาร์ทิโม จำกัด (มหาชน) (“MML”)  บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ใน MML  บริษัทฯ และ MML มีกรรมการร่วมกัน 3 ท่านคือ • นายเฉลิมชัย มหาภิจักริ • นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ MML เข้าพื้นที่สำนักงานในกรุงเทพมหานคร เป็นจำนวน 417 ตารางเมตร ซึ่งสัญญาดังกล่าว สิ้นสุดลงในเดือน ตุลาคม 2563 ค่าบริการที่เรียกเก็บตามสัญญาประกอบด้วยค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการ  บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก	1,780	-	-	-	อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอเน็ง</li> </ul> โดยนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นทั้งบริษัทฯ และ MML	บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ MML เพื่อให้บริการด้าน IT	156	72	72	36	ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการ IT					
	บริษัทฯ ได้ให้บริการการจัดการกับ MML					
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้อื่น	-	-	1,503	921	รายการนี้ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืมของ TTA บวกส่วนเพิ่ม รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัท
	อ้างอิงถึงสัญญาเงินกู้ TTA ให้เงินกู้ยืมแก่ MML โดย MML นำเงินกู้นี้ดังกล่าวมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งคิดดอกเบี้ยที่ร้อยละ 7 ต่อปี โดยมีสัญญาดังนี้					
	- วันที่ 1 ธันวาคม 2564 จำนวน 5.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา					
	- วันที่ 17 มีนาคม 2565 จำนวน 4.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา					
	- วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2566 จำนวน 7.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา					



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
	- วันที่ 28 เมษายน 2566 จำนวน 12.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา					
	TTA บันทึกเป็นเงินให้กู้ระยะยาวแก่ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
	TTA บันทึกรายรับดอกเบี้ยจากเงินกู้ ดังกล่าว	-	169,462	309,522	999,516	
	- ดอกเบี้ยรับ	-	291	12,867	19,724	
	- รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ	-	291	-	-	
	ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยที่ค้างรับจากเงิน ให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	153	4,370	20,590	ราคาปกติที่ให้บริการกับบุคคลภายนอก
	เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	101	-	-	-	



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมต มาริโหม่ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
<p>13. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัท เมอร์เมต ซีบซี เซอร์วิสเอส (ประเทศไทย) จำกัด (“MSST”)</p> <p>บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 58.2 ในบริษัท เมอร์เมต มาริโหม่ จำกัด (มหาชน) (“MML”) และ MML ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน MSST</p> <p>บริษัทฯ และ MSST มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ</li> <li>• ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอแน็ง</li> </ul>	<p>อ้างอิงถึงสัญญาค้ำประกันลงวันที่ 16 กันยายน 2564 บริษัทฯ ตกลงที่จะเป็นผู้ค้ำประกันให้แก่ MSST เพื่อใช้ในการขอวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ซึ่งวงเงินกู้ดังกล่าวมีจำนวนสูงสุดไม่เกิน 100.0 ล้านบาทหรือเทียบเท่า โดยบริษัทฯ คิดค่าธรรมเนียมในการค้ำประกันที่อัตราร้อยละ 0.50 ต่อปี</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้อื่น</p>	-	147	476	207	<p>รายการนี้ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้ค้ำประกันกำหนดขึ้นในอัตราเดียวกับที่สถาบันการเงินเรียกเก็บจากลูกค้าตามปกติ ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p>
<p>14. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท พีเอ็มเอ โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“PMTA”)</p> <p>บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.5 ใน PMTA</p> <p>บริษัทฯ และ PMTA มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ</li> <li>• ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอแน็ง</li> </ul>	<p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ PMTA เช่าพื้นที่สำนักงานเป็นจำนวน 182.25 ตร.ม. ต่อสัญญาเช่าปีต่อปี</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก</p>	984	984	984	492	<p>อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริโทม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
โดยมีนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นทั้งใน บริษัทฯ และ PMTA	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเกี่ยวกับ PMTA เพื่อให้ ให้บริการด้าน IT					ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทให้แก่ บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการ IT	66	66	66	33	
	บริษัทฯ มีการให้บริการด้านบัญชีและ ด้านอื่น ๆ ให้กับ PMTA					
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้อื่น	212	185	513	180	
	บริษัทฯ รับเงินปันผลจาก PMTA					รายการนี้ได้รับการอนุมัติโดยที่ประชุมสามัญ ประจำปีของ PMTA รายการดังกล่าวมีความ สมเหตุสมผลและก่อให้เกิดประโยชน์แก่ บริษัทฯ
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้จากเงินปันผล	34,669	48,537	34,669	20,802	
	เนื่องจากการให้บริการข้างต้น ยอดค้าง ชำระ บริษัทฯ บันทึกเป็นลูกหนี้กิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	321	319	416	478	ราคาและเงื่อนไขเป็นไปตามราคาตลาด



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
<p>15. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และ บริษัท พี เอช แคปปิตอล จำกัด (“PHC”)</p> <p>PHC มีผู้ถือหุ้นจาก บริษัทฯ และบริษัท พีเอ็มแคปปิตอล จำกัด (“PMC”) โดยถือหุ้นให้อัตราร้อยละ 70 และ ร้อยละ 30 ตามลำดับ</p> <p>บริษัทฯ และ PHC มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>นางสาวอุษณา มหากิจศิริ</li> <li>นายกมลสุทธิ ทัพพะรังสี</li> </ul> <p>โดยมีนางสาวอุษณา มหากิจศิริ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นในทั้ง บริษัทฯ และ PMC</p>	<p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ PHC เช่าพื้นที่สำนักงานเป็นจำนวน 4 แห่ง ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ ให้เช่าพื้นที่สำนักงาน 44 ตร.ม. แก่ PHC</li> <li>บริษัทฯ ให้เช่าพื้นที่สำนักงาน 34 ตร.ม. แก่ PHC</li> <li>บริษัทฯ ให้เช่าพื้นที่สำนักงาน 30 ตร.ม. แก่ PHC</li> <li>บริษัทฯ ให้เช่าพื้นที่สำนักงาน 729 ตร.ม. แก่ PHC</li> </ol> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก</p>	1,781	1,759	4,099	2,049	<p>อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p>
	<p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ PHC เพื่อให้บริการด้าน IT</p> <p>บริษัทฯ บันทึก PHC เป็นรายได้ค่าบริการ IT</p>	130	140	300	150	<p>ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p>





รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
	ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1,574	376	
	เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,187	2,189	-	11	
16. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท สยามทากโก้ จำกัด (“STC”)	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ STC เช่าพื้นที่สำนักงาน เป็นจำนวน 120 ตร.ม. เป็นสัญญาเช่าปีต่อปี					อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
STC มีผู้ถือหุ้นจาก บริษัทฯ และบริษัท ซีเอ็ม คอร์ปอเรท จำกัด (“CMC”) โดยถือหุ้นให้อัตราร้อยละ 70 และ ร้อยละ 30 ตามลำดับ	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและค่าธรรมเนียม	529	648	648	324	
บริษัทฯ และ STC มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ • นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ • นายกมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี	บริษัทฯ ให้บริการใช้ห้องประชุมและส่วนกลางแก่ STC  บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการและสิ่งอำนวยความสะดวก	43	5	-	-	
โดยมีนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นในทั้ง บริษัทฯ และ CMC	บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ STC เพื่อให้บริการด้าน IT  บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการ IT	360	360	360	240	ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีโหม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
	บริษัทฯ ซื้ออาหารและเครื่องดื่มเพื่อใช้ในการจัดประชุมกับ STC					
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการและสิ่งอำนวยความสะดวก	262	9	11	-	
	บริษัทฯ ปันค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์กับ STC					
	บริษัทฯ บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายด้าน IT	-	348	-	-	
	บริษัทฯ ได้ให้บริการค้าประกันสัญญาแก่ STC เป็นระยะเวลา 6 ปี					
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้อื่น	-	-	73	46	
	ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	88	143	
17. บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท พีเอ็มที พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (“PMTP”)  PMTP มีผู้ถือหุ้นจาก บริษัทฯ, Kanden Realty & Development Co., Ltd. (“KRD”) และ Toray	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ PMTP เช่าพื้นที่สำนักงาน เป็นจำนวน 166 ตร.ม. ต่อสัญญาเช่าปีต่อปี  บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก	766	896	896	448	อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นราย



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความสมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
Construction Co., Ltd. โดยถือหุ้นให้อัตราร้อยละ 60, ร้อยละ 30 และ ร้อยละ 10 ตามลำดับ						เดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
บริษัทฯ และ PMTP มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ • นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ • นางสาวอุษณา มหากิจศิริ						
	บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ PMTP เพื่อให้บริการด้าน IT					ค่าบริการเป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก โดยจะเรียกเก็บเป็นรายเดือน จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการ IT	360	360	390	210	
	บริษัทฯ ได้ให้บริการด้านบัญชี ด้านการบริหารทรัพยากรบุคคล และบริการทั่วไปแก่ PMTP					
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการและสิ่งอำนวยความสะดวก	960	960	960	480	



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริโหม่ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
	บริษัทฯ ให้บริการที่ปรึกษาแก่ PMTP ระยะเวลาสัญญา 1 ปี					
	บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริหารและ สิ่งอำนวยความสะดวก	-	1,267	210	-	
	บริษัทฯ ให้กู้ยืมเงินแก่ PMTP ดอกเบี้ย ร้อยละ 7 ต่อปี PMTP นำเงินกู้ดังกล่าวใช้ เป็นเงินทุนหมุนเวียน					รายการนี้ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการ บริษัท อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุน การกู้ยืมของบริษัทฯ บวกส่วนเพิ่ม จึงถือได้ ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและ ก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทฯ
	บริษัทฯ บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินให้ กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,139,631	1,163,631	1,235,631	1,235,631	
	บริษัทฯ บันทึกรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงิน ให้กู้ยืมดังกล่าวเป็นรายได้ดอกเบี้ย	78,147	80,336	85,679	42,892	
	ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	112,824	193,286	278,836	321,801	
18. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท เอเชีย อินฟราสตรัคเจอร์ แมนเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (“AIM”)  บริษัทฯ ถือหุ้นใน AIM ณ วันที่ 31 ธันวาคมมีดังนี้.	บริษัทฯ ให้เงินกู้ยืมแก่ AIM ซึ่งคิด ดอกเบี้ยร้อยละ 7 ต่อปี โดย AIM นำเงินกู้ ดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน.					รายการนี้ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการ บริษัท อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุน การกู้ยืมของบริษัทฯ บวกส่วนเพิ่ม จึงถือได้ ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและ ก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทฯ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาร์ทิโม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
2565 ร้อยละ 89.4 2564 ร้อยละ 83.8 2563 ร้อยละ 80.5  บริษัทฯ และ AIM มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ <ul style="list-style-type: none"> <li>• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ</li> <li>• ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอเน็ง</li> </ul>	บริษัทฯ บันทึกเป็นเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน  บริษัทฯ บันทึกรายได้จากดอกเบี้ยเงินกู้ ดังกล่าว ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>- ดอกเบี้ยรับ 3,124</li> <li>- ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 7,713</li> <li>- รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ 359</li> </ul>	180,000	171,800	171,800	171,800	
	บริษัทฯ ให้บริการที่ปรึกษาแก่ AIM ระยะเวลาสัญญา 1 ปี  บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าบริการและ สิ่งอำนวยความสะดวก	-	-	6,750	3,252	ราคาปกติที่ให้บริการกับบุคคลภายนอก จึง ถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล และก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทฯ
19. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท พีเอช มาการอง (ประเทศ ไทย) จำกัด  บริษัทฯ และ บริษัท พีเอช มาการอง (ประเทศไทย) จำกัด มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ <ul style="list-style-type: none"> <li>• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ</li> <li>• นางสาวอุษณา มหากิจศิริ</li> </ul>	บริษัทฯ ซื้อสินค้าเป็นของขวัญปีใหม่จาก บริษัท พีเอช มาการอง จำกัด  บริษัทฯ บันทึกเป็นค่าของขวัญและ ของขวัญปีใหม่	-	169	114	2	ราคาปกติที่ให้บริการกับบุคคลภายนอก จึงถือ ได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและ ก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทฯ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
<p>20. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ 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"> <li>• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ</li> <li>• นางสาวอุษณา มหากิจศิริ</li> </ul>	<p>บริษัทฯ เข้าพื้นที่ชั้นล่างเป็นจำนวน 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 ซึ่งเท่ากันกับที่บริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p>
<p>21. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ 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"> <li>• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ</li> <li>• นางสาวอุษณา มหากิจศิริ</li> <li>• นาย กมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี</li> </ul>	<p>บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้เช่าพื้นที่สำนักงานแก่ บริษัท โฟร์ วัน วัน อีคอมเมิร์ซ จำกัด สัญญาหมดอายุตั้งแต่ปี 2564</p> <p>บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ค่าเช่าและสิ่งอำนวยความสะดวก</p>	486	365	-	-	<p>อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากันกับที่บริษัทฯ ให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</p>
<p>22. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และ บริษัท เนเซอร์ล เบฟ จำกัด</p>	<p>บริษัทฯ ซื้อสินค้าจากบริษัท เนเซอร์ล เบฟ จำกัด เพื่อเป็นของขวัญปีใหม่</p>					<p>มูลค่าราคาสินค้าคิดด้วยราคาปกติที่บริษัท เนเซอร์ลเบฟ จำกัด จำหน่ายสินค้าให้แก่</p>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
<p>บริษัทฯ และบริษัท เนเซอร์ริส เบฟ จำกัด มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ</li> <li>• นางสาวอุษณา มหากิจศิริ</li> </ul>	บริษัทฯ บันทึกเป็นค่าของขวัญและของขวัญปีใหม่	280	1,015	749	6	บุคคลภายนอก จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
<p>23. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA”) และบริษัท โฟร์ วัน วัน โปรดักชั่น จำกัด</p> <p>TTA และบริษัท โฟร์ วัน วัน โปรดักชั่น จำกัด มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่าน คือ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ</li> <li>• นางสาวอุษณา มหากิจศิริ</li> </ul>	<p>TTA ได้สนับสนุนคอนเสิร์ตการกุศลที่จัดตั้งขึ้นในปี 2566</p> <p>TTA บันทึกเป็นค่านับสนุน</p>	-	-	-	1,070	ราคาปกติที่ให้บริการกับบุคคลภายนอก จึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทฯ
<p>24. บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด</p> <p>บริษัทฯ และบริษัท พีเอสเอ็ม แลนด์ จำกัด มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่านคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ</li> <li>• นางสาวอุษณา มหากิจศิริ</li> </ul>	<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 ค่าเช่าและค่าบริการที่เรียกเก็บตามสัญญา</p>					อัตราค่าเช่าและค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อตารางเมตร ซึ่งเท่ากับที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาที่ทำสัญญา ค่าเช่าและค่าบริการจะคำนวณโดยอิงจากพื้นที่การเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และเรียกเก็บเป็นรายเดือน ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
	จำนวน 108,300 บาท และ 39,710 บาท ต่อเดือน ตามลำดับ  บริษัทฯ บันทึกเป็นค่าเช่าสำนักงาน	1,697	1,776	1,787	905	
25. 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   151 147	11,801   431 223	9,266   381 175	6,516   158 7	อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืม ของ SOH บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่า รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็น ประโยชน์ต่อบริษัทฯ
26. 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					อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืม ของ SOH บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่า รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็น ประโยชน์ต่อบริษัทฯ





รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาร์ทิโม จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความ สมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
	SOH บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินให้ กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	115,496	-	
	SOH บันทึกรายได้ดอกเบี้ยจากเงินกู้ ดังกล่าวดังนี้					
	- ดอกเบี้ยรับ	-	-	3,106	2,874	
	- รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	898	-	
27. บริษัท วี เวนเจอร์ส เทคโนโลยี จำกัด (“VVT”) (เดิมชื่อ บริษัท เอเชีย โค้ดดิ้ง เซอร์วิส เซส จำกัด) และ บริษัท ประณีต จำกัด	VVT ให้เงินกู้ยืมแก่ บริษัท ประณีตจำกัด ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 8 ต่อปี โดยบริษัท ประณีต จำกัด นำเงินกู้นี้ดังกล่าวไปใช้เป็น เงินทุนหมุนเวียน					อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืม ของ VVT บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่า รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็น ประโยชน์ต่อบริษัทฯ
บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน VVT และ VVT ถือ หุ้นร้อยละ 50.0 ในบริษัท ประณีต จำกัด	VVT บันทึกเป็นเงินให้กู้ระยะสั้นแก่ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	7,000	-	-	
บริษัทฯ และ VVT มีกรรมการร่วมกัน 3 ท่าน คือ	VVT บันทึกรายรับดอกเบี้ยจากเงินกู้ ดังกล่าว					
• นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ	- ดอกเบี้ยรับ	-	12	219	219	
• นางสาวอุษณา มหากิจศิริ	- รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ	-	12	-	-	
• นาย กมลสุทธิ์ ทัพพะรังสี						



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทที่เกี่ยวข้อง / ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (พันบาท)				นโยบายการคิดราคา และความสมเหตุสมผลของรายการ
		2563	2564	2565	6 เดือน 2566	
28. บริษัท วี เวนเจอร์ส เทคโนโลยีส์ จำกัด (“VVT”) (เดิมชื่อ บริษัท เอเชีย โค้ดดิ้ง เซอร์วิส เซส จำกัด) และ บริษัท เคเค เวนเจอร์ จำกัด (“KKV”) บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน VVT และ VVT ถือหุ้นร้อยละ 50.0 ใน KKV	VVT ให้เงินกู้ยืมแก่ KKV ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2 ต่อปี โดย KKV นำเงินกู้ดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน  VVT บันทึกรายการดังกล่าวเป็นเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน  VVT บันทึกรายได้ดอกเบี้ยจากเงินกู้ดังกล่าวเป็นดอกเบี้ยรับ	-	-	31,668	36,466	อัตราดอกเบี้ยกำหนดขึ้นจากต้นทุนการกู้ยืมของ VVT บวกส่วนเพิ่ม ดังนั้นจึงถือได้ว่ารายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ
		-	-	557	339	



#### 4.1.6 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

##### ลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย 5 กลุ่มธุรกิจ ดังนี้

##### 1. กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ

###### ● บริษัท โทริเซน ชิปปิง ลิงคโพร ฟิทีอี แอลทีดี (โทริเซน ชิปปิง)

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของภายใต้ชื่อ โทริเซน ชิปปิง ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของระหว่างประเทศชั้นนำ โดยบริษัทฯ ให้บริการเรือเดินทะเลขนส่งสินค้าไปยังทุกภูมิภาคของโลกตามความต้องการของลูกค้า โดยสินค้าที่ขนส่งมีทั้งสินค้าประเภทหีบห่อและสินค้าแห่งทอง ได้แก่ แร่เหล็ก ถ่านหิน ผลิตภัณฑ์ทางการเกษตร วัสดุก่อสร้าง และเหล็ก เป็นต้น โดยกองเรือของบริษัทฯ มีรูปแบบการให้บริการที่หลากหลายตามความต้องการของลูกค้า อาทิ การให้เช่าเหมาลำแบบเป็นเที่ยว (Voyage or Spot Charter) การให้เช่าเหมาลำแบบกำหนดระยะเวลา (Time Charter) และบริการให้เช่าเรือตามการเซ็นสัญญารับขนส่งสินค้าล่วงหน้า (Contracts of Affreightment หรือ “COA”) นอกจากนี้จะให้บริการด้วยกองเรือที่ตนเองเป็นเจ้าของแล้ว บริษัทฯ ยังมีการเช่าเรือมาเสริมเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นอีกด้วยกองเรือทั้งหมดจะถูกบริหารจัดการโดยทีมงานมืออาชีพที่มีประสบการณ์ซึ่งประจำอยู่ที่สำนักงานในสิงคโปร์ ไทย สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และกรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงรักษามาตรฐานประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงทักษะของบุคลากรให้มีความพร้อมในการตอบสนองความต้องการในด้านการขนส่งสินค้าของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว และมีประสิทธิภาพสูงสุดด้วยคุณลักษณะที่ได้เปรียบของกองเรือโทริเซน 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, ร้อยละ 16.00 และร้อยละ 27.00 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2563, 2564 และปี 2565 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 เมอร์เมตดำเนินธุรกิจนอกชายฝั่งมากกว่า 38 ปี และปัจจุบันมีฐานธุรกิจใน 5 ภูมิภาคหลักและมี



ทีมงานมืออาชีพมากกว่า 500 คน ประกอบด้วยนักดำน้ำ ช่างเทคนิค นักสำรวจ ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่สนับสนุน MML มีวิสัยทัศน์ในการเป็นผู้ให้บริการที่มีคุณภาพกับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่ง

ในส่วนของ การดำเนินธุรกิจของ MML นั้น MML ได้มุ่งเน้นไปที่งานด้านการดำน้ำและเรือดำน้ำที่ควบคุมด้วยรีโมทคอนโทรลแบบไร้คนขับ (ROV) โดย MML กำลังพัฒนายานยนต์ใต้น้ำอัตโนมัติลำแรกของโลก (AUV) และกำลังพัฒนาหุ่นยนต์ซ่อมบำรุงท่อใต้น้ำ (SFRC) โดย บริษัท เมอร์เมด ซับซี เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท เมอร์เมด ซับซี เซอร์วิสเซส (อินเตอร์เนชั่นแนล) แอลทีดี เป็นหน่วยงานที่รับผิดชอบงานวิศวกรรมใต้ทะเล ซึ่งทั้งสองหน่วยงานได้ถูกควบรวมเข้าด้วยกัน และดำเนินงานภายใต้ชื่อกิจการ “บริการวิศวกรรมใต้ทะเลเมอร์เมด” การให้บริการวิศวกรรมใต้ทะเลที่หลากหลายประกอบด้วยวิศวกรรมการติดตั้งใต้ทะเล งานรื้อถอนนอกชายฝั่ง งานสำรวจ งานซ่อมแซมและบำรุงรักษา งานก่อสร้างและบริการติดตั้ง งานวางจ้าง งานสายเคเบิล และโครงการวางท่อใต้ทะเล

### 3. กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร

บริษัทดำเนินงานหลัก ได้แก่ บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (PMTA) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 68.52 ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ของกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรคิดเป็นประมาณร้อยละ 18.00 และร้อยละ 14 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2564 และปี 2565 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 เพิ่มช่องทางการขายและจัดจำหน่ายในต่างประเทศบาคองโคยังดำเนินการผลิตตามคำสั่งซื้อหรือรับจ้างผลิตสินค้าปุ๋ยเคมีให้แก่ลูกค้าภายนอก ปัจจุบันบาคองโคมีการส่งออกผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีไปยังกว่า 30 ประเทศทั่วโลก โดยมีลูกค้าหลักเป็นประเทศในแถบแอฟริกา ตะวันออกกลาง และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นอกจากนี้ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีที่กล่าวไปแล้วนั้น บาคองโคมีการจัดจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช และสารกำจัดแมลงในประเทศเวียดนาม และปุ๋ยทางใบในประเทศเวียดนามและต่างประเทศ

### 4. กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม



บริษัทที่ดำเนินงานหลัก ได้แก่ บริษัท พีเอช แคปปิตอล จำกัด (PHC) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 70.00 เป็นผู้รับสิทธิในการเป็นผู้แทนจำหน่าย (franchise หรือ เฟรนไชส์) และดำเนินกิจการร้านอาหารพิชซ่า ฮัท และบริษัท สยามทาโก้ จำกัด (STC) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 70.00 เป็นผู้รับสิทธิเฟรนไชส์และดำเนินกิจการร้านอาหารทาโก้ เบลล์ ทั้งนี้สัดส่วนรายได้ของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 9.00 และร้อยละ 7.00 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2564 และ 2565 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 2563, 2564 และ 2565 มีสาขาทั้งสิ้น 167 สาขา, 177 สาขา และ 191 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 โดย ณ 31 ธันวาคม 2565 มีสาขารวมทั้งสิ้น 12 สาขา ร้านทาโก้ เบลล์ จะตั้งอยู่ในเขตชุมชน โดยจะอยู่ทั้งในห้างสรรพสินค้าทั้งที่เป็นเซน และห้างสรรพสินค้าท้องถิ่น ในสถานีบริการน้ำมัน และร้านที่ตั้งเดี่ยว ๆ ในที่ชุมชน โดยทุกร้านนั้นดำเนินการ โดยบริษัท สยามทาโก้ จำกัด ทั้งหมด ทั้งนี้ รูปแบบของร้านของทาโก้ เบลล์ มีทั้งร้านที่เน้นการบริการฟาสต์ฟู้ดเต็มรูปแบบโดยมีพื้นที่ใหญ่ และโต๊ะรองรับลูกค้า และร้านที่เป็นเน้นในการส่ง หรือให้ลูกค้ามารับอาหารที่ร้านเอง โดยสัดส่วนส่วนใหญ่จะเป็นร้านที่ให้บริการฟาสต์ฟู้ดเต็มรูปแบบแต่ในช่วงที่ผ่านมา มีการเพิ่มสัดส่วนร้านที่เน้นในการส่ง เนื่องจากสามารถขยายสาขาได้รวดเร็วกว่า การลงทุนต่ำกว่า และตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีการสั่งอาหารเดลิเวอรี่ที่เพิ่มขึ้น

ทาโก้ เบลล์เป็นแบรนด์อาหารฟาสต์ฟู้ดเม็กซิกันระดับโลกและเป็นอันดับหนึ่งในด้านการสร้างสรรค์เมนูคุณภาพพรีเมียมและรสชาติดีเลิศในประเทศไทย มี STC เป็นผู้ถือสิทธิเฟรนไชส์ในเครื่องหมายการค้า “ทาโก้ เบลล์” แต่เพียงผู้เดียว โดยให้บริการแบบการรับประทานที่ร้าน (Dine in) การรับ



กลับบ้าน (Take Away) การจัดส่งที่บ้านหรือสำนักงาน (Delivery) และผ่านช่องทางผู้ให้บริการส่งอาหาร (Food Aggregator) โดยอาหารหลักที่ให้บริการ คือ ทาโก้ นาโช เคซาติย่า และเบอร์ริโต้

## 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 89.40 เป็นต้น

### ● บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส จำกัด (มหาชน)

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

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

บริษัท เอเชีย อินฟราสตรักเจอร์ แมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (AIM) เป็นผู้ออกแบบ ก่อสร้าง และให้บริการครบวงจรด้านการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ โดย AIM ให้บริการการบริหารจัดการลดน้ำสูญเสียและธุรกิจให้บริการด้านงานวางท่อ งานติดตั้ง และงานซ่อมแซมท่อประปาเป็นหลัก นอกจากนี้ AIM ยังได้รับสัมปทานในการจำหน่ายน้ำประปาในหลวงพระบาง ประเทศลาว ผ่านบริษัท เอเชีย น้ำประปา หลวงพระบาง จำกัด (ALP) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ AIM ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 100.00 โดยลักษณะของผลิตภัณฑ์และบริการมีรายละเอียด ดังนี้

1. งานด้านการบำบัดน้ำเสียจากอุตสาหกรรม ร่วมกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
2. งานระบบผลิตน้ำประปาที่ใช้พื้นที่และพลังงานน้อยลง และการบริหารจัดการลดน้ำสูญเสีย (Non-Revenue Water) ร่วมกับการประปาหลวง และการประปาส่วนภูมิภาค โดยใช้เทคโนโลยีขั้นสูง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตน้ำประปาและสามารถดื่มได้แบบเคลื่อนที่ด้วยทีมงานที่มีประสบการณ์ โดยได้มีโอกาสนำระบบผลิตน้ำดื่มเคลื่อนที่ได้ ร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ ไปช่วยประชาชนที่ประสบอุทกภัยในหลายพื้นที่ที่ประสบภัยพิบัติในช่วงปี 2554 เช่น จังหวัดเพชรบุรี จังหวัดอยุธยา จังหวัดสงขลา เป็นต้น
3. เพิ่มศักยภาพในการบำบัดน้ำในคลองที่เน่าเสียให้ สะอาด ลดการสะสมเชื้อโรค



4. พัฒนารัฐกิจพลังงานทดแทน เช่น การใช้พลังงานแสงอาทิตย์สำหรับโรงพยาบาลต่าง ๆ เช่น โรงพยาบาลสมิติเวชสุขุมวิทโรงพยาบาลศรีระยอง โรงพยาบาลสมิติเวชชลบุรี ตลอดจนแผนการขยายธุรกิจด้วยเทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อเปลี่ยนขยะมาเป็นพลังงาน
5. บริหารเรือไฟฟ้าในลำคลองต่าง ๆ ในกรุงเทพมหานคร โดยเริ่มดำเนินการที่คลองผดุงกรุงเกษมช่วยลดมลภาวะ ด้วยเรือไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เมอร์เมด มาริไทม์ จำกัด (มหาชน)

#### 4.1.7 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		30 มิถุนายน 2565		30 มิถุนายน 2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	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	3,584.38	93.47	2,243.64	84.40
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	21.60	3.95	126.14	6.02	26.12	0.41	137.73	3.59	157.26	5.92
ดอกเบี้ยรับ	74.69	12.15	114.18	8.88	119.87	21.90	129.60	6.19	241.10	3.83	97.68	2.55	221.14	8.32
รายได้อื่น	84.65	13.77	783.09	60.90	26.05	4.76	205.89	9.83	31.37	0.50	14.46	0.38	36.31	1.37
รายได้รวม	614.53	100.00	1,285.89	100.00	547.30	100.00	2,093.94	100.00	6,298.55	100.00	3,834.84	100.00	2,658.35	100.00

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2561 – 2565 และงบไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566





#### 4.1.8 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคเอเชีย สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 สามารถสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่สำคัญของงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ได้ดังนี้

##### ➤ งบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	30 มิถุนายน 2565	30 มิถุนายน 2566
รายได้รวม	614.53	1,285.89	547.30	2,093.94	6,298.55	3,834.84	2,658.35
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	614.53	1,285.89	547.30	2,093.94	6,298.55	3,834.84	2,658.35
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(308.31)	(625.29)	(372.98)	(663.47)	(846.03)	(615.39)	(273.27)
กำไรจากการดำเนินงาน	306.22	660.60	174.32	1,430.47	5,452.53	3,219.46	2,385.08
ต้นทุนทางการเงิน	(138.25)	(169.36)	(170.73)	(217.96)	(234.07)	(118.15)	(183.38)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	167.97	491.25	3.59	1,212.51	5,218.45	3,101.31	2,201.72
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(58.81)	(90.69)	67.39	(53.86)	60.26	9.25	5.43
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	109.16	400.56	70.98	1,158.65	5,278.71	3,110.56	2,207.15

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2561 – 2565 และงบไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566

##### ➤ งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	30 มิถุนายน 2565	30 มิถุนายน 2566
<b>สินทรัพย์</b>							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	470.89	874.56	568.98	2,999.04	3,263.17	801.00	5,647.20
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	1,087.52	1,812.76	2,205.27	2,630.32	1,213.69	1,290.20	1,134.32
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1.38	4.88	2.27	2.60	2.31	3.99	4.17
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	128.77	122.33	182.41	235.77	453.65	326.69	656.27
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,543.61	2,943.27	3,342.92	3,338.10	7,323.86	4,398.69	7,663.22
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	90.00	127.50	165.00	150.00	124.00	141.00	114.00
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	4.32	4.66	5.49	6.88	7.86	9.16	10.25
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14.97	26.67	14.10	16.84	14.54	3,456.71	15.11
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>6,341.47</b>	<b>5,916.61</b>	<b>6,486.44</b>	<b>9,379.54</b>	<b>12,403.07</b>	<b>10,427.44</b>	<b>15,244.54</b>
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	79.07	79.07	79.07	61.20	61.20	61.20	61.20
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	23,565.78	23,501.18	23,541.90	23,276.40	23,520.01	23,332.01	23,736.51
เงินลงทุนในการร่วมค้า	21.00	438.92	467.30	467.30	467.30	467.30	467.30



งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31	31	31	31	31	30	30
	ธันวาคม 2561	ธันวาคม 2562	ธันวาคม 2563	ธันวาคม 2564	ธันวาคม 2565	มิถุนายน 2565	มิถุนายน 2566
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	75.00	37.50	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	129.81	141.47	136.38	127.23	124.94	129.67	125.46
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	9.36	7.67	9.66	10.49	8.83
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	0.39	0.46	0.56	0.34	43.71	30.93	54.33
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	85.47	-	55.59	1.57	64.63	14.93	68.48
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13.11	1.37	2.75	2.99	3.69	51.59	14.81
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>23,969.63</b>	<b>24,199.96</b>	<b>24,292.91</b>	<b>23,944.69</b>	<b>24,295.13</b>	<b>24,098.13</b>	<b>26,273.31</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>30,311.10</b>	<b>30,116.57</b>	<b>30,779.35</b>	<b>33,324.24</b>	<b>36,698.20</b>	<b>34,525.56</b>	<b>41,522.85</b>
<b>หนี้สิน</b>							
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	300.00	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	1.74	-	-	-
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	5.95	4.53	6.94	5.21	5.85	5.74	5.67
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.91	6.62	0.28	2.57	2.57	2.57	-
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	-	-	0.46	0.42	0.53	0.36	0.66
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	796.96	740.86	707.40	366.54	378.73	386.80	389.72
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายในหนึ่งปี	-	-	1,804.28	1,499.82	2,209.30	712.95	1,498.01
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1.55	0.30	1.53	1.50	1.56
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	35.50	35.58	37.39	131.03	101.36	105.67	74.75
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.06	6.41	6.32	5.40	4.29	4.51	2.96
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,151.37</b>	<b>793.99</b>	<b>2,564.62</b>	<b>2,013.02</b>	<b>2,704.16</b>	<b>1,220.08</b>	<b>1,973.33</b>
หุ้นกู้	3,280.05	3,289.88	2,201.19	4,172.38	1,982.50	3,469.06	5,723.89
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	8.03	7.73	8.69	9.46	7.90
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	7.69	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	13.78	21.34	23.78	26.52	31.68	29.20	34.02
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,293.83</b>	<b>3,318.91</b>	<b>2,233.00</b>	<b>4,206.63</b>	<b>2,022.87</b>	<b>3,507.73</b>	<b>5,765.81</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,445.20</b>	<b>4,112.90</b>	<b>4,797.62</b>	<b>6,219.65</b>	<b>4,727.04</b>	<b>4,727.81</b>	<b>7,739.14</b>
ส่วนของผู้อถือหุ้น							



งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	30 มิถุนายน 2565	30 มิถุนายน 2566
ทุนจดทะเบียน	1,998.45	1,998.45	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	1,822.47	1,822.47
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	16,060.01	16,060.02	16,060.02	16,060.02	16,060.02	16,060.02	16,060.02
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - ทุนสำรอง ตามกฎหมาย	122.22	142.25	145.80	199.85	199.85	199.85	199.85
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	7,853.14	7,967.72	7,925.80	8,989.97	13,867.75	11,699.45	15,673.98
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	8.07	11.23	27.65	32.29	21.08	15.97	27.40
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>25,865.90</b>	<b>26,003.67</b>	<b>25,981.73</b>	<b>27,104.59</b>	<b>31,971.16</b>	<b>29,797.75</b>	<b>33,787.71</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>30,311.10</b>	<b>30,116.57</b>	<b>30,779.35</b>	<b>33,324.24</b>	<b>36,698.20</b>	<b>34,525.56</b>	<b>41,522.85</b>

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2561 – 2565 และงบไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566

➤ งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	30 มิถุนายน 2565	30 มิถุนายน 2566
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป ใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(192.75)	(85.12)	(137.52)	(117.83)	(62.01)	(180.48)	(281.72)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป ใน) กิจกรรมลงทุน	(856.08)	1,057.72	(613.74)	1,093.33	2,522.42	(35.14)	101.81
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,296.50	(553.61)	436.66	1,423.70	(2,131.56)	(2,025.15)	2,477.48
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนของ เงินตราในสกุลต่างประเทศ	0.52	(15.31)	9.03	30.85	(64.71)	42.74	86.48
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงิน สดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>248.19</b>	<b>403.67</b>	<b>(305.58)</b>	<b>2,430.05</b>	<b>264.14</b>	<b>(2,198.03)</b>	<b>2,384.03</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นปี	222.70	470.89	874.56	568.98	2,999.04	2,999.04	3,263.17
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงิน สดปลายปี</b>	<b>470.89</b>	<b>874.56</b>	<b>568.98</b>	<b>2,999.04</b>	<b>3,263.17</b>	<b>801.00</b>	<b>5,647.20</b>

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2561 – 2565 และงบไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566



➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566

รายการ	หน่วย	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2565 ณ ลิ้น ไตรมาส ที่ 2	ปี 2566 ณ ลิ้น ไตรมาส ที่ 2
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>								
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	เท่า	5.51	7.45	2.53	4.66	4.59	8.55	7.73
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>								
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	49.83	51.37	31.85	68.31	86.57	83.95	89.72
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	17.76	31.15	12.97	55.33	83.81	81.11	83.03
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	0.36	1.33	0.23	3.61	15.08	8.73	5.80
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	0.42	1.54	0.27	4.37	17.87	10.07	6.94
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>								
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.17	0.16	0.18	0.23	0.15	0.16	0.23
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ ทุน (Interest Bearing Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.17	0.16	0.18	0.22	0.14	0.15	0.23
อัตราส่วนความสามารถในการชำระ ภาระผูกพัน (DSCR)	เท่า	0.15	1.45	1.17	0.72	3.16	1.99	0.23

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2561 – 2565 และงบไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566



## คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้รวม

รายได้รวมระหว่างปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 มีค่าเท่ากับ 614.53 ล้านบาท 1,285.89 ล้านบาท 547.30 ล้านบาท 2,093.94 ล้านบาท 6,298.55 ล้านบาท 3,834.84 ล้านบาท และ 2,658.35 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 ที่ส่งผลกระทบต่อการบินเรือวิศวกรรมใต้ทะเลเข้าและออกอู่แห้ง 2) การนำเรือเข้าอู่แห้งตามข้อบังคับของเรือ 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 งานรื้อถอน และงานขนส่งและติดตั้ง

ในปี 2566 ผลการดำเนินงานถึงไตรมาสที่ 2 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 2,658.35 ล้านบาท ลดลง 1,176.49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.68 จากปี 2565 ในไตรมาสที่ 2 ซึ่งมีรายได้รวมเท่ากับ 3,834.84 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินปันผลรับลดลง จากธุรกิจขนส่งทางเรือที่ เนื่องจากค่าระวางเรือเทียบเท่าของกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือที่ปรับตัวลดลง



## อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน

ในปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 306.22 ล้านบาท 660.60 ล้านบาท 174.32 ล้านบาท 1,430.47 ล้านบาท 5,452.53 ล้านบาท 3,219.46 ล้านบาท และ 2,385.08 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 49.83 ร้อยละ 51.37 ร้อยละ 31.85 ร้อยละ 68.31 ร้อยละ 86.57 ร้อยละ 83.95 และร้อยละ 89.72 ในปี 2561 – 2566 ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ตามลำดับ

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

ปี 2563 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 174.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานเท่ากับ ร้อยละ 31.85 โดยกำไรจากการดำเนินงานลดลง 486.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 660.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 51.37 โดยปัจจัยหลักมาจากรายได้เงินปันผลจาก บริษัทร่วมและการร่วมค้าลดลง จากมาตรการการกักตัวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

ปี 2564 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 1,430.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานเท่ากับ ร้อยละ 68.31 โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1,256.15 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีผลกำไรจากการดำเนินงาน 174.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 31.85 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้เงินปันผลจาก บริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 1,252.53 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเกือบทุกกลุ่ม ธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ เนื่องจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

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

ปี 2566 ผลการดำเนินงานถึงไตรมาสที่ 2 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 2,385.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 89.72 โดยอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานนั้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงาน ในปี 2565 แต่เนื่องจากรายได้รวมของบริษัทลดลงจึงส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานลดลง 834.38 ล้านบาท เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2565 ที่มีผลกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 3,219.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานเท่ากับ ร้อยละ 83.95 เนื่องจากค่าระวางเรือเทียบเท่าที่ปรับตัวลดลง



## อัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 109.16 ล้านบาท 400.56 ล้านบาท 70.98 ล้านบาท 1,158.65 ล้านบาท 5,278.71 ล้านบาท 3,110.56 ล้านบาท และ 2,207.15 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 17.76 ร้อยละ 31.15 ร้อยละ 12.97 ร้อยละ 55.33 ร้อยละ 83.81 ร้อยละ 81.11 และร้อยละ 83.03 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 อย่างไรก็ดี 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

ปี 2566 ผลการดำเนินงานถึงไตรมาสที่ 2 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,207.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 83.02 ลดลง 899.59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2565 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,110.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 81.11 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงเป็นอย่างมาก แม้รายได้โดยรวมจะลดลง



## 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 เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง โดยมีเงินสดรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 1,329.56 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 417.92 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบริษัทฯ 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 โดยสาเหตุหลักมาจากการเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นเพื่อการลงทุนของบริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้อง และเป็นเงินสำหรับสำรองเพื่อการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้อง 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 โดยสาเหตุหลักมาจากการเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นเพื่อการลงทุนของบริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้อง และเป็นเงินสำหรับสำรองเพื่อการดำเนินงานของบริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 4,158.31 ล้านบาท อีกทั้ง การเพิ่มขึ้นของเงินสดภายใต้การบริหารจากเงินปันผลรับจากกลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ รวมทั้ง ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จำนวน 4,120.06 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 41,522.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,824.65 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 36,698.20 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ 2 รุ่น มูลค่ารวม 3,772.5 ล้านบาท รวมทั้ง ผลการดำเนินงานที่ดีมาของเกือบทุกกลุ่มธุรกิจในปีที่ผ่านมา





## 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

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 7,739.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,012.1 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,727.04 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากหุ้นกู้ TTA260A, TTA281A ที่ออกในเดือนมกราคม ปี 2566 จำนวน 1,698.1 ล้านบาท และจำนวน 2,074.4 ล้านบาท ตามลำดับ

## 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

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 33,787.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,816.55 ล้านบาท จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 31,971.16 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิ



ของบริษัทฯ ในครึ่งปีแรกของบริษัท จำนวน 2,207.15 ล้านบาท และมีเงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 400.94 ล้านบาท

### การวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน (192.75) ล้านบาท (85.12) ล้านบาท (137.52) ล้านบาท (117.83) ล้านบาท (62.01) ล้านบาท และ (281.72) ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากหักเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน (450.94) ล้านบาท (380.07) ล้านบาท (369.21) ล้านบาท (1,625.90) ล้านบาท (5,991.40) ล้านบาท และ (2,238.82) ล้านบาท ในปี 2561 – 2566 ตามลำดับ

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (856.08) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก เงินสดจ่ายสุทธิสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 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 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก เงินสดรับสุทธิจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 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 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก เงินสดจ่ายสุทธิสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น จำนวน 513.79 ล้านบาท และเงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 375.98 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า 339.10 ล้านบาท

ปี 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน 1,093.33 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงิน ปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 1,217.88 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดจ่ายสุทธิสำหรับ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น จำนวน 170.51 ล้านบาท

ปี 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน 2,522.42 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 5,991.40 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดจ่ายจากเงินให้ กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 4,158.31 ล้านบาท

ปี 2566 ผลการดำเนินงานถึงไตรมาสที่ 2 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน 101.81 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 2,238.82 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 1,945.84 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 และจ่ายต้นทุนทางการเงินจำนวน 127.80 ล้านบาท

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

ปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 436.66 ล้านบาท เป็นผลจากการที่ได้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 705.34 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จ่ายต้นทุนทางการเงินจำนวน 156.10 ล้านบาท

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

ปี 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (2,131.56) ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้ จำนวน 1,500.00 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 400.93 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายต้นทุนทางการเงินจำนวน 228.36 ล้านบาท

ปี 2566 ผลการดำเนินงานถึงไตรมาสที่ 2 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,477.48 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ จำนวน 3,734.32 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 400.94 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายต้นทุนทางการเงินจำนวน 138.65 ล้านบาท

### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ

ในปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิจำนวน 248.19 ล้านบาท 402.67 ล้านบาท (305.58) ล้านบาท 2,430.05 ล้านบาท 264.14 ล้านบาท และ 2,384.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิในปี 2565 ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีของบริษัทฯ เหลืออยู่ที่ 3,263.17 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 2,238.82 ล้านบาท และได้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 3,734.33 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้ จำนวน 716.20 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิในปี 2566 ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีของบริษัทฯ เหลืออยู่ที่ 5,647.20 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า จำนวน 2,238.82 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 716.20 ล้านบาท

ดังนั้น เมื่อพิจารณาถึงงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในผลการดำเนินงานถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงรวม 6,781.52 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 5,647.2 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,134.32 ล้านบาท ซึ่งหลังสำรองเงินสดเพื่อใช้ในการลงทุนในอนาคต และชำระหนี้หุ้นกู้



#### 4.1.9 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มธุรกิจ

##### 1. กลุ่มธุรกิจขนส่งทางเรือ

ในปี 2565 ตลาดสินค้าแห้งเทกองมีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2564 โดยค่าเฉลี่ยดัชนีบอลลติก (BDI) อยู่ที่ 1,934 จุด เทียบกับ 2,943 จุดในปี 2564 แต่เนื่องจากอุปสงค์ยังคงมีมากกว่าอุปทาน อีกทั้งการปรับตัวด้านรูปแบบการค้าเส้นทางการขนส่งที่มีการปรับเปลี่ยนอันเนื่องมาจากสงครามรัสเซีย - ยูเครน ทำให้เกิดเส้นทางการเดินเรือใหม่ในตลาดเอเชียและยุโรป ความต้องการเรือขนส่งสินค้าที่มากขึ้นจากการเปลี่ยนเส้นทางการเดินเรือใหม่ และผลกระทบจากสถานการณ์ไวรัสโควิด-19 ที่ยังคงมีอยู่ ซึ่งปัจจัยหลักนี้ส่งผลเชิงบวกให้แก่ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองให้ยังมีความมั่นคงและแข็งแกร่งอยู่มาก

อย่างไรก็ตามจากความผันผวนทางเศรษฐกิจ รวมไปถึงผลกระทบจากสงครามความขัดแย้งรัสเซีย - ยูเครน รวมถึงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ยังคงมีอยู่ อีกทั้งนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม การใช้พลังงาน การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก สิ่งเหล่านี้ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ยังคงต้องคำนึงถึง ซึ่งส่งผลกระทบต่อนโยบายการดำเนินงาน

ในปี 2566 แนวโน้มตลาดคาดว่าอุปสงค์และอุปทานจะมีความสมดุลมากขึ้นเศรษฐกิจมหภาคมีการคาดการณ์ว่าจะชะลอตัว รวมถึงแนวโน้มความต้องการสินค้าโดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจีนที่มีแนวโน้มลดลง ในด้านอุปสงค์ จำนวนเรือที่จะส่งมอบสู่ตลาดยังคงมีส่วนที่ต่ำกว่าในอดีตที่ผ่านมา โดยปัจจัยเหล่านี้คาดว่าจะยังคงเป็นผลดีต่อธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองในปี 2566 อยู่ ถึงแม้ว่าอัตราค่าระวางเรือมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับปี 2564 - 2565 ที่ผ่านมา

##### 2. กลุ่มธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง

ด้านงานบริการวิศวกรรมได้ทะเลเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปี 2565 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ได้รับอนุมัติโครงการ Yggdrasil, Valhall PWP-Fenris และ Skary Satellite ของ Aker BP (ชื่อเดิมคือ NOAKA) ส่งผลให้จำนวนงานติดตั้งชุดอุปกรณ์หัวหลุมผลิตน้ำมันได้ทะเลในการเชื่อมต่อสายอุปกรณ์ ท่อ และวาล์วต่าง ๆ ในปี 2565 ได้เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 79.00 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

นอกจากนี้ จากการวิจัยของ Westwood ได้คาดการณ์แนวโน้มอุปสงค์ว่าจะมีงานติดตั้งชุดอุปกรณ์หัวหลุมผลิตน้ำมันได้ทะเลในการเชื่อมต่อสายอุปกรณ์ ท่อ และวาล์วต่าง ๆ สำหรับปี 2566-2570 ว่าจะมีจำนวนรวมทั้งสิ้นมากถึง 1,310 ยูนิท ทั้งนี้ คาดว่าการดำเนินการกิจกรรมในแอฟริกาและอเมริกาจะเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 66.00 ของจำนวนอุปสงค์ดังกล่าว

สำหรับภาคน้ำมันและก๊าซนอกชายฝั่ง ถึงแม้ว่าภาคอุตสาหกรรมน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ (O&G) จะมีความคุ้นเคยต่อการประสบปัญหาการหยุดชะงักของอุปทานและความผันผวนของราคาเป็นอย่างดี โดยในช่วงเจ็ดปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมได้เผชิญความผันผวนของราคาสูงสุดและต่ำสุดหลายครั้ง ไม่ว่าจะเป็นมูลค่าราคาที่สูงกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2557 สู่ราคาต่ำถึง -37 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2563 แต่สถานการณ์ที่อุตสาหกรรมกำลังเผชิญอยู่ในปัจจุบันนั้น มีความแตกต่างไปจากปัญหาในอดีตเป็นอย่างมาก กล่าวคือการบรรจบกันของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ภูมิรัฐศาสตร์ การค้า นโยบาย และการเงินหลายประการ ได้ทำให้ปัญหาการลงทุนที่ต่ำกว่าที่พึงเป็นมีความรุนแรงขึ้น พร้อมกระตุ้นให้เกิดการปรับเปลี่ยนในตลาดพลังงานในวงกว้าง โดยองค์ประกอบทั้งสามของสมการพลังงานที่สมดุล ได้แก่



ความมั่นคงทางพลังงาน การกระจายอุปทาน และการเปลี่ยนผ่านสู่การใช้พลังงานคาร์บอนต่ำ อยู่ภายใต้แรงกดดันอย่างรุนแรงจาก “ปัจจัยความท้าทายด้านพลังงาน”

### 3. กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร

อุตสาหกรรมปุ๋ยเคมีต้องเผชิญกับการหยุดชะงักหลายครั้งตลอดปี 2565 อุปทานปุ๋ยทั่วโลกเผชิญกับความไม่แน่นอนจากสงครามยูเครน รัสเซีย การขาดโพแทช (Potash) จากประเทศเบลารุสหลังจากมาตรการคว่ำบาตรในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 ข้อจำกัดด้านการส่งออกไนโตรเจน (Nitrogen) และ ฟอสเฟต (Phosphate) ของจีน และการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปอย่างไม่เคยปรากฏมาก่อน ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตไนโตรเจน ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นและการขาดแคลนอุปทาน ทำให้ราคาปุ๋ยเพิ่มขึ้นเร็วกว่าราคาพืชผลทางการเกษตรมาก จากข้อมูลของ International Fertilizer Association (IFA) คาดการณ์ว่าการใช้ปุ๋ยทั่วโลกจะลดลงร้อยละ 5.00 ในปี 2565 หลังจาก que ลดลงร้อยละ 2.40 ในปี 2564 (จากฐานที่สูงขึ้นเนื่องจากความต้องการที่แข็งแกร่งในปี เอเชียใต้และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการใช้ปุ๋ยทั่วโลกในปี 2563) เอเชียตะวันออกเฉียงใต้คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการใช้ปุ๋ยทั่วโลกในปี 2565 ทั้งนี้ IFA คาดการณ์ว่าการใช้ปุ๋ยทั่วโลกจะฟื้นตัวร้อยละ 3.00 ในปี 2566 เป็น 194 ล้านตัน ทำให้ปริมาณการบริโภคกลับมาสูงกว่าระดับปี 2562

ในระยะยาวแล้วปัจจัยที่สนับสนุนให้อุตสาหกรรมปุ๋ยเติบโตประกอบไปด้วยการพัฒนานวัตกรรมใหม่ ๆ และอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนประชากร ในขณะที่กฎระเบียบต่าง ๆ ของภาครัฐ และข้อจำกัดของสภาพอากาศและสิ่งแวดล้อม รวมถึงต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมปุ๋ย

ตลาดปุ๋ยที่ใหญ่ที่สุดในโลกคือภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดอยู่มากกว่าร้อยละ 50.00 โดยมีภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เป็นฐานลูกค้าที่สำคัญ และมีประเทศจีนเป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุดโดยมีความต้องการใช้ปุ๋ยมากกว่าครึ่งหนึ่งจากความต้องการของทั้งภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ทั้งนี้ สำหรับธุรกิจปุ๋ยนั้น บริษัทรายใหญ่จะเป็นผู้ครอบครองส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นจำนวนมาก ในขณะที่บริษัทขนาดเล็กมีส่วนแบ่งทางการตลาดน้อย โดยบริษัทปุ๋ยรายใหญ่ที่เป็นที่รู้จักกันดี

### 4. กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

PHC มีการประเมินว่าอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มยังมีโอกาสเติบโตอย่างต่อเนื่อง และเนื่องจากยังมีพื้นที่ที่มีศักยภาพที่ทาง พิชซ่า ฮัท ยังไม่ได้เปิดร้านในพื้นที่นั้น รวมถึงโอกาสในการเข้าถึง ผู้บริโภคกลุ่มใหม่ที่มากขึ้น

บริษัทคาดการณ์ตลาดอาหารพิชซ่าในปี 2566 ยังมีโอกาสเติบโต เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 น่าจะคลี่คลายและเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2565 และ 2556 โดยคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.3 และ 3.8 (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย) ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และการบริโภคภาคเอกชนโดยรวมมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการแข่งขันในตลาดจะรุนแรงมากขึ้นทั้งจากคู่แข่ง Quick Service Restaurants และร้านพิชซ่ารายย่อยอื่น ๆ ที่เข้ามาในตลาดมีจำนวนมากขึ้น รวมถึง มีกิจกรรมในตลาดมากขึ้น และนำเสนอทางเลือกอาหารที่หลากหลายให้กับผู้บริโภค



## 5. กลุ่มการลงทุนอื่น

### ธุรกิจถ่านหิน

สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมถ่านหินในประเทศไทยในปี 2565 ถ่านหินยังถือว่าเป็นแหล่งพลังงานที่มีความสำคัญสำหรับภาคอุตสาหกรรม เนื่องจากถ่านหินเป็นพลังงานที่ราคาต่ำกว่าก๊าซธรรมชาติและน้ำมันเตา โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศที่ยังมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจ เช่น เวียดนาม อินเดีย รวมถึงประเทศไทย ความต้องการใช้ถ่านหินของประเทศไทยจากสถิติการนำเข้าถ่านหินในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2555 มีการปรับตัวลดลงในกลุ่มอุตสาหกรรม โดยประเทศไทยมีการนำเข้าถ่านหินประมาณ 17.87 ล้านตันหรือลดลงประมาณร้อยละ 12.89 ในเชิงปริมาณ เมื่อเทียบกับช่วงปีเดียวกันของปี 2564 แต่หากคิดตามมูลค่า การนำเข้าจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 63.66 เนื่องจากราคาถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมากในปีนี้ โดยส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าถ่านหินคุณภาพดีที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าและสำหรับอุตสาหกรรมต่าง ๆ

แนวโน้มตลาดถ่านหินโดยรวมสำหรับในปี 2566 จากปัญหาทางเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง ความขัดแย้งทางการค้าและโรคโควิด-19 ที่ยังมีการแพร่ระบาดอยู่ ทำให้แนวโน้มเศรษฐกิจอาจจะชะลอตัวหรือเริ่มถดถอย อย่างไรก็ตามการกลับมาเปิดประเทศของประเทศจีนและปัญหาการขาดแคลนพลังงานในทวีปยุโรป ทำให้ความต้องการใช้พลังงานและถ่านหินเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งความต้องการใช้ถ่านหินจากประเทศกำลังพัฒนาที่มีศักยภาพในการเติบโตในแถบเอเชีย เช่น อินเดีย เวียดนาม อินโดนีเซียที่มีการนำเข้าถ่านหินมาใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการถ่านหินโดยรวม ยังคงเพิ่มขึ้น และราคาถ่านหินในปี 2566 ยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง

### ธุรกิจบริหารจัดการน้ำ

ภาพรวมในปี 2565-2566 รวมถึงแนวโน้มในอนาคตนั้น การแข่งขันธุรกิจน้ำประปาด้านบริหารจัดการลดน้ำสูญเสีย งานวางท่อ การผลิต และจำหน่ายน้ำประปา มีการแข่งขันมากขึ้น ระยะเวลาของงานมีตั้งแต่ไม่เกิน 1 ปี ถึง 3 ปี ทำให้ต้องมีการแข่งขันประมูลงานกันมากขึ้น เพื่อรองรับงานที่กำลังจะหมดสัญญา เห็นได้จากการที่บริษัท เอกชน และองค์กรบริหารส่วนท้องถิ่นต่าง ๆ เข้ามามีบทบาทและเข้าดำเนินการประมูลงานกันมากขึ้นเพื่อแย่งส่วนแบ่งทางการตลาด ซึ่งปัจจุบัน การประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) และการประปานครหลวง (กปน.) ปรับเปลี่ยนวิธีการประมูลงานมาใช้ระบบ E-Bidding (การยื่นซองประกวดราคาทางอิเล็กทรอนิกส์) ทำให้การประมูลงานทำได้ง่ายขึ้น เปิดโอกาสให้กับผู้ลงทุนรายใหม่ โดยคู่แข่งมีการปรับปรุงกระบวนการภายในทำให้เกิดการแข่งขันในอุตสาหกรรมมากขึ้น และมีความเป็นไปได้ที่หน่วยงานทั่วไปที่ประสงค์จะยื่นซองประกวดราคาเพื่อให้ชนะการประมูลงานกำหนดเพดานราคาต่ำสุดเท่าที่จะเป็นไปได้เพื่อให้ชนะคู่แข่ง ดังนั้นเพื่อให้บริษัทสามารถแข่งขันในธุรกิจนี้ได้จะต้องมีการบริหารจัดการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานด้วยกลยุทธ์การบริหารงานภายใต้การควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพและเข้มงวดขึ้น เพื่อให้ได้กำไรขั้นต้นตามเป้าหมาย และขยายการ บริการให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้นเพื่อให้ AIM เป็นผู้นำด้านการบริหาร จัดการน้ำและพลังงานอย่างแท้จริงและยั่งยืน ภายใต้แนวโน้มการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง



## 4.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (“MML”)

### 4.2.1 ข้อมูลทั่วไปของ MML

ชื่อบริษัท	บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 26/28-29 อาคารอรการด์ ชั้น 9 ซอยชิดลม ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330		
ประเภทธุรกิจ	บริการด้านวิศวกรรมใต้ทะเล		
เลขทะเบียน	0107550000017		
เว็บไซต์	<a href="http://www.mermaid-group.com">http://www.mermaid-group.com</a>		
ทุนจดทะเบียน	1,416,700,697.00 บาท		
ทุนชำระแล้ว	1,413,328,857.00 บาท		
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์	ประธานกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร
	2	นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ	รองประธานกรรมการบริหาร
	3	ดร. ฌ็อง ปอล เทเวอเน็ง	กรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร
	4	นายทัง คี เพย	กรรมการอิสระ
	5	นายเทย์ ยู-จิน	กรรมการอิสระ
	6	นายเจน โจเซฟ สโครูปา	กรรมการอิสระ
	7	นายพอล ไวลีย์	ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการและกรรมการบริหาร

ที่มา: รายงาน One Report ปี 2565 ของ MML

### 4.2.2 ประวัติความเป็นมาของ MML

MML เป็นบริษัทผู้ให้บริการงานสำรวจใต้ทะเลชั้นนำระดับนานาชาติให้กับบริษัทผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ รายใหญ่หรือผู้รับเหมาของบริษัทดังกล่าว โดยจัดตั้งขึ้นในประเทศไทยและมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในทวีปเอเชีย (ประเทศไทย) รวมถึงมีฐานการดำเนินงานในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ แอฟริกาตะวันตก ตะวันออกกลาง และพื้นที่แถบทะเลเหนือ ประกอบธุรกิจให้บริการงานใต้ทะเล ได้แก่ งานวิศวกรรม และงานสำรวจใต้ทะเลด้วย นักประดาน้ำและยานสำรวจใต้ทะเลแบบไร้คนขับ (ROV) นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นเจ้าของและบริหารกิจการ กองเรือที่ให้บริการงานนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง (T&I) และบริการดำเนินงานรื้อถอน โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MML คือ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) (“TTA” หรือ “บริษัทฯ”) ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 58.22 ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2566 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 เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) <sup>1/</sup>	700,000,000	49.53
2	Raffles Nominees (Pte.) Ltd.	142,846,203	10.11
3	บริษัท โซลิอาโต โฮลดิ้งส์ พีทีอี แอลทีดี <sup>1/</sup>	86,747,393	6.14
4	Citibank Noms Spore Pte. Ltd.	82,114,361	5.81
5	DBS Nominees Pte. Ltd.	73,676,547	5.21
6	บริษัท อะธิน โฮลดิ้งส์ จำกัด <sup>1/</sup>	20,398,420	1.44
7	DBS Vickers Securities (s) Pte. Ltd.	17,199,346	1.22
8	UOB Kay Hian Pte. Ltd.	12,789,400	0.90
9	OCBC Securities Private Ltd.	11,065,558	0.78
10	BNP Paribas Noms Spore Pte. Ltd.	9,566,200	0.68
11	ผู้ถือหุ้นอื่น	256,925,429	18.18
<b>รวม</b>		<b>1,413,328,857</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก MML ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2566

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นของ MML ถือหุ้นรวมร้อยละ 58.22 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดทั้งทางตรงและทางอ้อม (โดยถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 49.53 และถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัทที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 และร้อยละ 100.00 คือ ถือหุ้นผ่านบริษัท อะธิน โฮลดิ้งส์ จำกัด (“ATH”) ร้อยละ 1.44 และถือหุ้นผ่านบริษัท โซลิอาโต โฮลดิ้งส์ พีทีอี แอลทีดี (“SOH”) ร้อยละ 7.25 ตามลำดับ)





รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีนัยสำคัญและการแจกแจงของผู้มีส่วนได้เสียโดยตรงและเสมือนโดยตรงของ MML

ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2566

รายชื่อ	ส่วนได้เสียโดยตรง	ส่วนได้เสียเสมือนโดยตรง	รวม
TTA <sup>/1</sup>	700,000,000 (ร้อยละ 49.53)	122,908,013 (ร้อยละ 8.69)	822,908,013 (ร้อยละ 58.22)
SOH	102,509,593 <sup>/2</sup> (ร้อยละ 7.25)	-	102,509,593 (ร้อยละ 7.25)
นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ <sup>/3</sup>	150,461,660 (ร้อยละ 10.65)	822,908,013 (ร้อยละ 58.22)	973,369,673 (ร้อยละ 68.87)
นายประยุทธ มหากิจศิริ	54,536,882 (ร้อยละ 3.85)	822,908,013 (ร้อยละ 58.22)	877,444,895 (ร้อยละ 62.07)
นางสาวอุษณา มหากิจศิริ	63,588,647 (ร้อยละ 4.49)	822,908,013 (ร้อยละ 58.22)	886,496,660 (ร้อยละ 62.71)
นางสุวิมล มหากิจศิริ	-	822,908,013 (ร้อยละ 58.22)	822,908,013 (ร้อยละ 58.22)

/1 TTA มีจำนวนหุ้นที่เป็นเสมือนโดยตรงจากหุ้นทั้งหมดเกิดจากการถือผ่านบริษัทย่อย ได้แก่ SOH และ ATH

ATH มีหุ้นสามัญจดทะเบียนใน MML ทั้งหมดเป็นจำนวน 20,398,420 หุ้น (ร้อยละ 1.44)

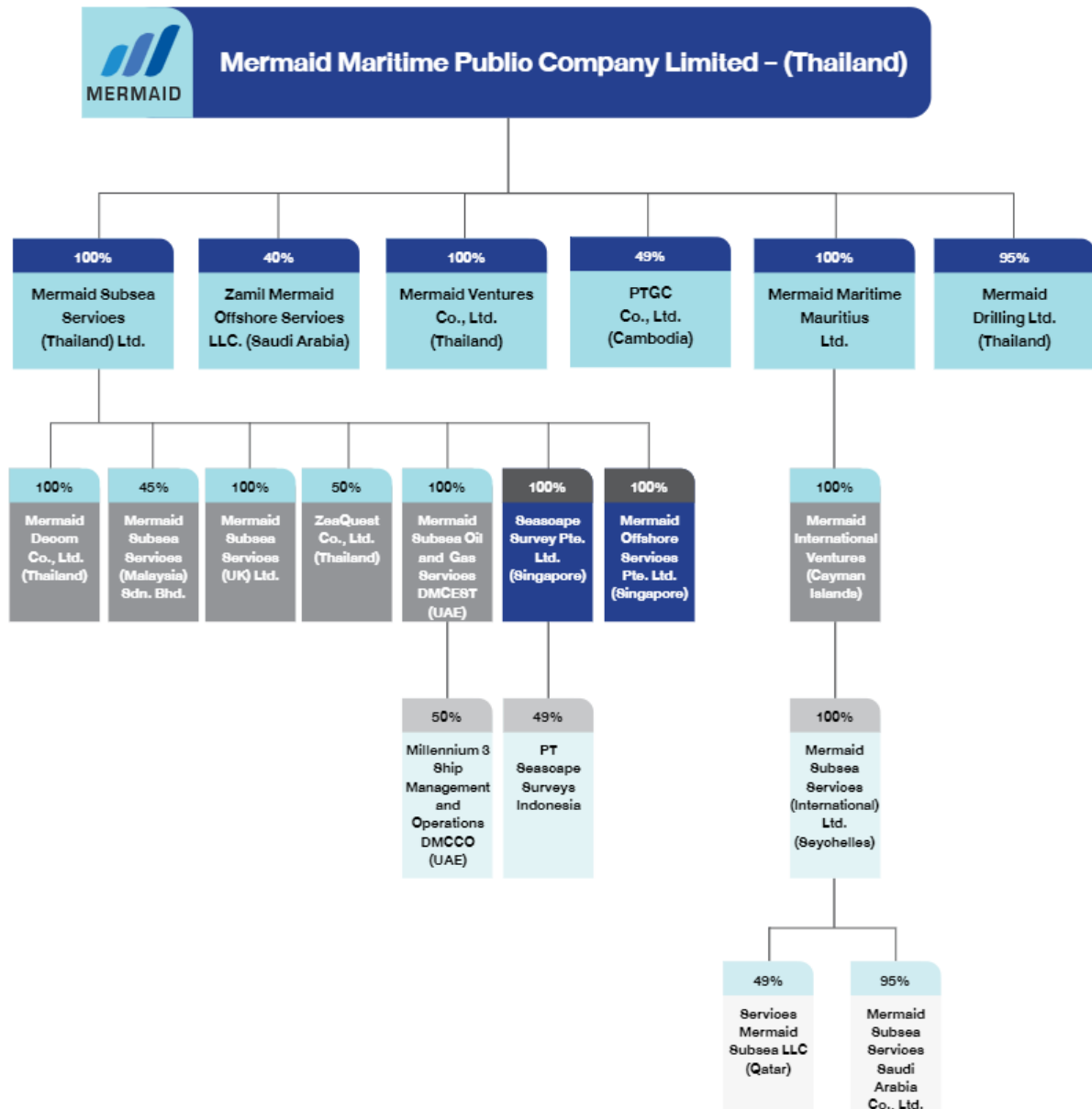
/2 SOH มีจำนวนหุ้นที่เป็นเสมือนโดยตรงเป็นจำนวน 15,762,200 หุ้น ซึ่งถือผ่านธนาคารผู้รับฝากทรัพย์สิน

/3 ข้อมูลจาก TTA ณ วันปิดสมุดทะเบียน เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 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) นางสุวิมล มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นสามัญจดทะเบียนใน TTA เป็นจำนวน 41,325,623 หุ้น (ร้อยละ 2.27) และนายประยุทธ มหากิจศิริ เป็นผู้ถือหุ้นสามัญจดทะเบียนใน TTA เป็นจำนวน 87,531,758 หุ้น (ร้อยละ 4.63) และหุ้นสามัญจดทะเบียนใน TTA ภายใต้บัญชีผู้รับฝากทรัพย์สินเป็นจำนวน 22,620,700 หุ้น (ร้อยละ 1.24) จำนวนรวมหุ้นสามัญที่เป็นส่วนได้เสียของนายเฉลิมชัย มหากิจศิริ และผู้ที่มีความเกี่ยวข้องทั้งสามตามที่กล่าวมาในข้างต้นทั้งหมดเป็น 679,024,177 (ร้อยละ 37.26)

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



#### 4.2.4 โครงสร้างการถือหุ้นของ MML



ที่มา: ข้อมูลจาก MML



#### 4.2.5 ลักษณะการประกอบธุรกิจของ MML

ทำธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งครบวงจรเป็นหลัก โดยมุ่งเน้นงานวิศวกรรมที่ต้องใช้เรือและอุปกรณ์ที่มีการออกแบบมาเป็นพิเศษ อย่างเช่นอุปกรณ์ดำน้ำใต้ทะเล ยานยนต์ใต้น้ำควบคุมระยะไกล รวมถึงบุคลากรที่มีความชำนาญการเฉพาะทาง ธุรกิจของ MML สามารถแบ่งเป็นหมวดหมู่หลัก ๆ ได้ตามนี้

1. **Inspection, Repair and Maintenance (IRM)** โดยในส่วนเนื้องานจะประกอบด้วยงานสำรวจใต้ทะเล งานซ่อมแซม งานติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานใต้ทะเลซึ่งส่วนมากแล้วจะมีการใช้เรือที่ถูกออกแบบมาเฉพาะทาง ยานยนต์ใต้น้ำควบคุมระยะไกล และนักประดาน้ำที่มีความเชี่ยวชาญสูงในการปฏิบัติงาน MML ได้ทำงานในธุรกิจด้านนี้มาเป็นระยะเวลาอันยาวนานโดยเฉพาะกับกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ในแถบตะวันออกกลาง และก็ยังขยายตลาดไปยังแถบเอเชีย ทะเลเหนือ และภูมิภาคแอฟริกา
2. **Cable Lay หรืองานวางสายเคเบิลใต้ทะเล** ลักษณะงานจะเป็นงานบริการครบวงจรไม่ว่าจะเป็นงานวิศวกรรมติดตั้ง งานขนส่งสายเคเบิล งานติดตั้งเคเบิลตั้งแต่งานที่อยู่บนฝั่งจนถึงนอกชายฝั่ง รวมไปถึงงานสำรวจซ่อมแซมสายเคเบิลที่มีการติดตั้งเสร็จแล้ว ประเภทของสายเคเบิลที่ติดตั้งส่วนมากแล้วจะเป็นสายเคเบิลในด้านระบบอิเล็กทรอนิกส์ อย่างเช่น สายเคเบิลเพื่อทำการรับส่งข้อมูลข่าวสารผ่านทางเครือข่ายคอมพิวเตอร์เป็นต้น ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้กลับเข้ามาสู่ธุรกิจนี้อย่างจริงจังและได้รับงานจากลูกค้าในแถบตะวันออกกลางเป็นหลัก
3. **Transportation & Installation and Decommissioning (T&I and Decommissioning)** เป็นบริการด้านงานติดตั้งและรื้อถอนแท่นผลิตปิโตรเลียมและท่อขนส่งปิโตรเลียมในบริเวณนอกชายฝั่งอย่างครบวงจร เป็นธุรกิจที่ MML กำลังเริ่มมุ่งเน้นขยายมากขึ้นในช่วงปีหลัง ๆ โดยให้ความสนใจที่ตลาดในประเทศเป็นหลักเพื่อรองรับความต้องการของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ในแถวอาเซียน ในขณะที่เดียวกัน ก็ยังทำตลาดต่างประเทศด้วยในแถบทะเลเหนือและภูมิภาคแอฟริกา

นอกจากนี้ เรือทุกลำของ MML ได้รับการจัดชั้นเรือโดยองค์กรรับรองมาตรฐาน DNV หรือสมาคมจัดชั้นเรือแห่งประเทศสหรัฐอเมริกา (ABS) ซึ่งถือเป็นสมาคมชั้นนำในการจัดชั้นเรือทั้งสองแห่ง ซึ่งเรือทุกลำถูกกำหนดให้รับการตรวจเป็นประจำโดยเจ้าหน้าที่ตรวจการจัดชั้นเรือเพิ่มเติมจากการนำเรือเข้าอยู่เป็นประจำและการบำรุงรักษา ด้านอื่น ๆ ตามกำหนด ความสามารถหลักอีกด้านของฝ่ายวิศวกรรมใต้ทะเล คือ การดำเนินงานดำน้ำให้ได้มาตรฐานระดับโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อกำหนดที่ถูกตั้งขึ้นโดยสมาคมผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติระหว่างประเทศ (OGP)



#### 4.2.6 โครงสร้างรายได้ของ MML

โครงสร้างรายได้	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		30 มิถุนายน 2565		30 มิถุนายน 2566	
	ล้าน ดอลลาร์ สหรัฐ อเมริกา	ร้อยละ	ล้าน ดอลลาร์ สหรัฐ อเมริกา	ร้อยละ	ล้าน ดอลลาร์ สหรัฐ อเมริกา	ร้อยละ	ล้าน ดอลลาร์ สหรัฐ อเมริกา	ร้อยละ	ล้าน ดอลลาร์ สหรัฐ อเมริกา	ร้อยละ	ล้าน ดอลลาร์ สหรัฐ อเมริกา	ร้อยละ	ล้าน ดอลลาร์ สหรัฐ อเมริกา	ร้อยละ
รายได้จากธุรกิจงาน ตรวจสอบ ซ่อม และ บำรุงรักษา (IRM)	94.76	100.00	105.93	100.00	83.78	100.00	82.27	73.73	113.68	50.76	51.34	53.86	63.07	59.71
รายได้จากธุรกิจให้บริการ วางสายเคเบิล (Cable Lay)	-	-	-	-	-	-	22.07	19.77	53.07	23.70	21.85	22.93	23.33	22.08
รายได้จากธุรกิจให้บริการ ขนส่งนอกชายฝั่ง บริการ ติดตั้ง (T&I) และบริการ ด้านงานเรือถอน	-	-	-	-	-	-	7.25	6.50	57.19	25.54	22.13	23.21	19.24	18.21
รายได้จากการให้บริการ	94.76	100.00	105.93	100.00	83.78	100.00	111.59	100.00	223.94	100.00	95.32	100.00	105.64	100.00

ที่มา: ข้อมูลของ MML



#### 4.2.7 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ MML

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของ MML ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค สปป.ลาว จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 สามารถสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่สำคัญของงบการเงินรวมของ MML ได้ดังนี้

##### ➤ งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	31	31	31	31	31	30	30
	ธันวาคม 2561	ธันวาคม 2562	ธันวาคม 2563	ธันวาคม 2564	ธันวาคม 2565	มิถุนายน 2565	มิถุนายน 2566
รายได้จากการให้บริการ	94.76	105.93	83.78	111.59	223.94	95.32	105.64
ต้นทุนจากการให้บริการ	(103.77)	(109.05)	(95.35)	(113.23)	(206.48)	(94.27)	(96.61)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>(9.01)</b>	<b>(3.12)</b>	<b>(11.57)</b>	<b>(1.63)</b>	<b>17.46</b>	<b>1.05</b>	<b>9.03</b>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(24.98)	(23.66)	(24.66)	(14.40)	(15.45)	(8.10)	(10.45)
ดอกเบี้ยรับ	0.70	0.66	0.08	0.01	0.13	(0.00)	(0.07)
กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	0.08	0.23	-	-	-	0.03	0.26
รายได้อื่น	2.62	0.90	0.29	2.63	1.25	0.54	1.03
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(68.09)	-	-	-	-
ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	-	-	(0.02)	(0.44)	(1.03)	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	8.06	4.76	(0.91)	0.53	2.90	1.91	1.18
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>	<b>(22.53)</b>	<b>(20.24)</b>	<b>(104.88)</b>	<b>(13.29)</b>	<b>5.24</b>	<b>(4.57)</b>	<b>0.97</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(3.90)	(3.40)	(2.23)	(1.63)	(3.32)	(0.97)	(0.26)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>(26.42)</b>	<b>(23.64)</b>	<b>(107.11)</b>	<b>(14.92)</b>	<b>1.92</b>	<b>(5.54)</b>	<b>(1.50)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.87)	(0.58)	(2.49)	(0.75)	(1.59)	(0.01)	(0.16)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(27.30)</b>	<b>(24.22)</b>	<b>(109.59)</b>	<b>(15.67)</b>	<b>0.34</b>	<b>(5.54)</b>	<b>(1.65)</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของ MML ในปี 2561 – 2565 และงบไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566

##### ➤ งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	31	31	31	31	31	30	30
	ธันวาคม 2561	ธันวาคม 2562	ธันวาคม 2563	ธันวาคม 2564	ธันวาคม 2565	มิถุนายน 2565	มิถุนายน 2566
<b>สินทรัพย์</b>							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	36.48	22.50	37.76	7.98	7.80	4.03	2.45
เงินลงทุนหมุนเวียน	18.04	12.21	9.71	2.87	-	0.01	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	42.99	48.04	35.30	75.70	63.93	90.76	85.73
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	5.37	-	-	1.25	-	1.48
วัสดุสิ้นเปลืองและอะไหล่	1.38	0.62	0.35	0.35	0.95	1.35	0.59
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>98.90</b>	<b>88.73</b>	<b>83.12</b>	<b>86.90</b>	<b>73.93</b>	<b>96.14</b>	<b>90.24</b>
เงินฝากสถาบันการเงิน	14.55	11.27	9.19	8.19	8.41	8.18	8.42
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	119.42	122.36	22.41	22.40	22.38	22.38	22.37



งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	31	31	31	31	31	30	30
	ธันวาคม 2561	ธันวาคม 2562	ธันวาคม 2563	ธันวาคม 2564	ธันวาคม 2565	มิถุนายน 2565	มิถุนายน 2566
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	2.12	1.58	1.57	4.52	6.12	6.46	7.31
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	1.08	-	-	-
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นแก่กิจการร่วมค้า	-	-	-	-	16.00	-	16.00
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.59	0.54	0.49	0.45	0.41	0.43	0.38
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	169.43	145.21	143.19	132.76	134.20	133.14	131.09
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	0.38	0.20	29.36	22.73	24.84
ค่าความนิยม	2.07	2.07	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.11	0.06	0.01	2.00	-	-	0.04
สินทรัพย์รอการตัดบัญชี	2.28	2.14	0.05	0.06	0.62	0.57	0.62
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.13	0.11	0.08	0.08	0.08	0.85	0.10
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>310.70</b>	<b>285.32</b>	<b>177.39</b>	<b>171.73</b>	<b>217.56</b>	<b>193.46</b>	<b>211.16</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>409.59</b>	<b>374.05</b>	<b>260.51</b>	<b>258.63</b>	<b>291.49</b>	<b>289.60</b>	<b>301.40</b>
<b>หนี้สิน</b>							
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.24	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	24.19	28.27	22.44	42.76	54.18	64.43	57.40
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทแม่	-	-	-	-	4.00	-	11.50
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทแม่ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	3.00	5.00	5.00	12.00
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15.89	11.95	13.54	14.21	14.21	14.21	22.21
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.05	-	0.21	0.12	8.68	8.97	8.88
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.19	0.69	0.51	0.86	2.24	0.67	1.80
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>40.32</b>	<b>41.16</b>	<b>36.70</b>	<b>60.96</b>	<b>88.31</b>	<b>92.70</b>	<b>113.79</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทแม่	-	-	-	2.00	-	-	5.50
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	51.84	43.85	43.87	32.49	18.28	25.38	3.17
หนี้สินตามสัญญาเช่า	0.04	-	0.22	0.08	21.13	13.73	16.53
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	0.02	-	0.02
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2.50	2.05	2.41	2.44	2.82	2.67	3.11
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>54.38</b>	<b>45.90</b>	<b>46.50</b>	<b>37.00</b>	<b>42.24</b>	<b>41.79</b>	<b>28.33</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>94.70</b>	<b>87.06</b>	<b>83.20</b>	<b>97.96</b>	<b>130.55</b>	<b>134.46</b>	<b>142.11</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>							
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	47.32	47.32	47.32	47.32	47.32	47.32	47.32
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	343.54	343.54	343.54	343.54	343.54	343.54	343.54
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(73.25)	(101.34)	(211.08)	(226.51)	(226.77)	(232.12)	(228.45)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(2.20)	(2.20)	(2.20)	(3.39)	(3.39)	(3.39)	(3.39)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	315.42	287.33	177.58	160.96	160.69	155.34	159.02
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.53)	(0.33)	(0.28)	(0.29)	0.25	0.21)	0.27



งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	30 มิถุนายน 2565	30 มิถุนายน 2566
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	314.89	286.99	177.30	160.68	160.94	155.13	159.29
รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	409.59	374.05	260.51	258.63	291.49	289.60	301.40

ที่มา: งบการเงินรวมของ MML ในปี 2561 – 2565 และงบไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566

➤ งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 ธันวาคม 2565	30 มิถุนายน 2565	30 มิถุนายน 2566
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	9.88	(2.40)	(6.14)	(2.86)	28.39	5.39	(7.02)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(25.87)	4.42	22.32	(19.20)	(9.99)	(1.10)	(4.41)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(15.83)	(15.11)	(0.96)	(7.57)	(17.93)	(8.17)	(6.01)
เงินสดสุทธิจากการสูญเสียการควบคุม ในบริษัทย่อย	-	(1.10)	-	-	-	-	-
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	(0.39)	0.20	0.04	(0.14)	(0.65)	(0.80)	0.07
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(32.21)	(13.99)	15.26	(29.77)	(0.18)	(3.96)	(5.35)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	68.69	36.48	22.50	37.76	7.98	7.98	7.80
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	36.48	22.50	37.76	7.98	7.80	4.03	2.45

ที่มา: งบการเงินรวมของ MML ในปี 2561 – 2565 และงบไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ MML ปี 2561 – 2566 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566

รายการ	หน่วย	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2565 ณ สิ้น ไตร มาสที่ 2	ปี 2566 ณ สิ้น ไตร มาสที่ 2
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>								
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เท่า	2.45	2.16	2.26	1.43	0.84	1.04	0.79
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	2.20	2.21	2.37	1.47	3.50	1.05	1.23
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	165.59	165.52	153.77	247.60	104.20	347.54	296.21
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	4.29	3.86	4.25	2.65	3.81	1.46	1.68
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	85.10	94.62	85.91	137.85	95.77	249.47	216.87
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>								
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ	ร้อยละ	(9.51)	(2.94)	(13.81)	(1.46)	7.79	1.10	8.55
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(28.81)	(22.86)	(130.81)	(14.04)	0.15	(5.82)	(1.56)
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>								



รายการ	หน่วย	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2565 ณ สิ้น ไตรมาสที่ 2	ปี 2566 ณ สิ้น ไตรมาสที่ 2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	(6.66)	(6.18)	(34.54)	(6.04)	0.12	(1.91)	(0.56)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	(8.67)	(8.05)	(47.21)	(9.27)	0.21	(3.51)	(1.05)
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>								
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.30	0.30	0.47	0.61	0.81	0.87	0.18
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debt to Equity Ratio)	เท่า	0.22	0.20	0.33	0.32	0.44	0.43	0.40
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR)	เท่า	N/A <sup>1/</sup>	N/A <sup>1/</sup>	N/A <sup>1/</sup>	0.08	1.00	0.87	1.03

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินรวมของ MML ในปี 2561 – 2565 และงบไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566

หมายเหตุ: 1/ N/A หมายถึง ไม่สามารถหาค่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ได้ เนื่องจากไม่มีการกู้ในช่วงระยะเวลานั้น ๆ





## คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการระหว่างปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 มีค่าเท่ากับ 94.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 105.93 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 83.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 111.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 223.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 95.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาและ 105.64 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) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 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 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการกักตัวเพื่อการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-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 โดยเพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการกักตัวเพื่อการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล รวมถึงงานติดตั้งและรื้อถอนเพิ่มขึ้น

ในปี 2566 ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 MML มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 105.64 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้น 10.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.82 จากครึ่งแรกของปี 2565 ซึ่งมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 95.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยการเพิ่มขึ้นของธุรกิจด้านงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา และธุรกิจด้านการให้บริการวางสายเคเบิลร้อยละ 22.86 และร้อยละ 6.75 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2565 อย่างไรก็ตาม ธุรกิจด้านการให้บริการขนส่งนอกชายฝั่ง บริการติดตั้ง และบริการด้านงานรื้อถอนมีการลดลงร้อยละ 13.07

#### อัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 MML มีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ (9.01) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (3.12) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (11.57) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ (1.63) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และมีผลกำไรขั้นต้น 17.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 1.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 9.03 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (9.51) ร้อยละ (2.94) ร้อยละ (13.81) ร้อยละ (1.46) ร้อยละ 7.79 ร้อยละ 1.10 และร้อยละ 8.55 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 แม้ว่าจายังคงมีผลขาดทุนขั้นต้นจากการที่มีต้นทุนจากการให้บริการเพิ่มมากขึ้นตามรายได้ก็ตาม

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

ปี 2566 ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 MML มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ กำไรขั้นต้นเท่ากับ 9.03 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 8.54 เพิ่มขึ้น 7.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2565 ที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 1.10 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจด้านงานตรวจสอบ ซ่อมแซม และบำรุงรักษา เพิ่มสูงขึ้น และมีอัตราการใช้ประโยชน์เรืออย่างเต็มประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น รวมถึงธุรกิจด้านการให้บริการวางสายเคเบิลได้รับโครงการมากขึ้นในภูมิภาคตะวันออกกลาง

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 MML มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 24.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 23.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 24.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 14.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 15.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 8.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาและ 10.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราร้อยละค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการให้บริการ เท่ากับร้อยละ 26.36 ร้อยละ 22.33 ร้อยละ 29.44 ร้อยละ 12.90 ร้อยละ 6.90 ร้อยละ 8.50 และร้อยละ 9.89 ตามลำดับ

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



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 0.70 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในปี 2564

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

ในปี 2566 ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 MML ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 10.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้น 2.35 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.01 จากครั้งแรกของปี 2565 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 8.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

#### อัตรากำไรสุทธิ

MML มีผลกำไรสุทธิในปี 2561 – 2565 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 เท่ากับ (27.30) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (24.22) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (109.59) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (15.67) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 0.34 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (5.54) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาและ (1.65) ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิของเท่ากับร้อยละ (28.81) ร้อยละ (22.86) ร้อยละ (130.81) ร้อยละ (14.04) ร้อยละ 0.15 ร้อยละ (5.81) และร้อยละ (1.56) 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) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการกักตัวเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-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

ปี 2566 ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 MML มีผลขาดทุนสุทธิ 1.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (1.56) ลดลง 1.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เมื่อเทียบกับครั้งแรกของปี 2565 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ (5.54) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (5.81) เนื่องจาก MML มีการรับรู้รายได้จากการธุรกิจโครงการวางท่อและสายเคเบิลใต้ทะเล รวมถึงงานติดตั้งและรื้อถอนเพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับอดีตในปี 2561 – 2565



## 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 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นแก่กิจการร่วมค้า 16.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และสินทรัพย์สิทธิการใช้ 29.16 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

สินทรัพย์รวมของ MML ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 301.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้นจำนวน 9.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 291.49 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 21.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และการเสื่อมค่าของสินทรัพย์สิทธิการใช้ 4.52 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และการเสื่อมค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 3.11 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 ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการกักตัวเพื่อการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-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 โดยมีสาเหตุ



หลักมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่มีการเพิ่มขึ้น 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

หนี้สินรวมของ MML ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 142.11 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพิ่มขึ้นจำนวน 11.56 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 130.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาหนี้ยะยะยาวของสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเท่ากับ 7.00 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

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MML ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 159.29 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ลดลงจำนวน 1.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 160.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ MML มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 1.65 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา



## การวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการ

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ปี 2561 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน 9.88 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ (10.20) ล้านดอลลาร์ ซึ่งภายหลังการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 23.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2562 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน (2.40) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 0.21 ล้านดอลลาร์ ซึ่งภายหลังการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (8.45) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2563 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน (6.14) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ (10.40) ล้านดอลลาร์ ซึ่งภายหลังการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (7.57) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา รวมถึงเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน (5.41) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2564 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน (2.86) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ (4.59) ล้านดอลลาร์ ซึ่งภายหลังการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (21.57) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (20.20) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2565 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน 28.39 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ (20.52) ล้านดอลลาร์ ซึ่งภายหลังการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน จำนวน 31.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ปี 2566 ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานจำนวน (7.02) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 11.26 ล้านดอลลาร์ ซึ่งภายหลังการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน (20.77) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

### 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 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการขายเงินลงทุนลงทุนหมุนเวียนจำนวน 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

ปี 2566 ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน (4.41) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 4.23 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

ปี 2566 ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 MML มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นผลจากการที่ MML ได้กู้ยืมเงินจากบริษัทฯ จำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 7.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา พร้อมชำระภาระทางการเงินจำนวน 1.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และมีการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 5.09 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา





### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ

ในปี 2561 – 2565 และผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และ 2566 MML มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิจำนวน (34.03) ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิในถึงวันที่ 30 มิถุนายน ปี 2566 ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีของ MML เหลืออยู่ที่ 2.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เนื่องจากการเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 0.23 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเข้าซื้อสินทรัพย์ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 4.23 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 – 2566 สอดคล้องกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิของ MML โดยในปี 2566 MML มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 0.79 เท่า ซึ่งต่ำกว่า 1.00 เท่า อันแสดงถึงสภาพคล่องที่ค่อนข้างรัดกุมของ MML เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้น อันเป็นสาเหตุหลักที่ MML จำเป็นต้องมีการขอความช่วยเหลือด้านการเงินจากบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจต่อไป ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ในปี 2566 MML ยังคงมีอัตราส่วนที่ 0.18 เท่า ซึ่งแสดงถึงความสามารถที่ MML จะกู้เงินในอนาคตได้

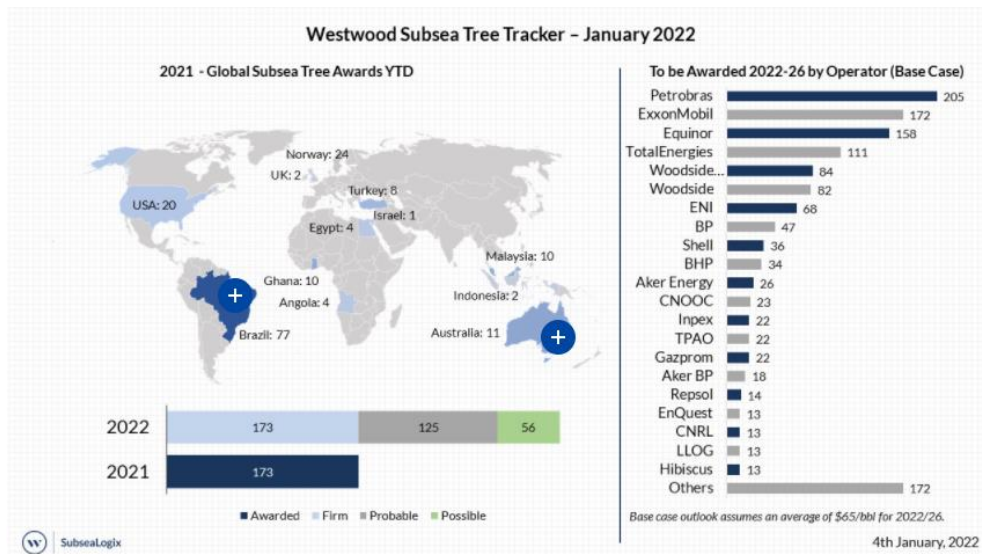
#### 4.2.8 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มธุรกิจ

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+ คาดว่าการเติบโตของการลงทุนที่ฟื้นตัวมากที่สุดจะมาจาก การแข่งขันของผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ (Major) เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะช่วยให้ฐานะการเงินของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันมั่นคงขึ้นและทำให้โครงการที่ชะลอก่อนหน้านี้กลับมาดำเนินงานได้ต่อไป และคาดว่าผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ของกลุ่มประเทศ OPEC จะมีส่วนสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมต้นน้ำ หลังจากมีการลงทุนในระดับที่ต่ำภายในช่วง 2 – 3 ปี ที่ผ่านมานี้เนื่องมาจากการลดกำลังการผลิต โดยรวมแล้ว แนวโน้มการลงทุนด้านน้ำมันและก๊าซธรรมชาติยังคงกระจายอยู่ตามภูมิภาคต่างๆ โดย National Oil Company (NOC) ที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐส่วนใหญ่จะเพิ่มรายจ่ายเชิงรุกเพื่อมุ่งเน้นไปที่การผลิตภายในประเทศและโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ สำหรับแนวโน้มอุปสงค์งานติดตั้งชุดวาล์วใต้ทะเลของบริษัทในปี 2565 – 2569 นั้น ปัจจุบันอยู่ที่ 1,380 หน่วย ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 25.00 เมื่อเทียบกับช่วงปี 2560 – 2564 ขณะทำงานในพื้นที่ละตินอเมริกาคาดว่าจะมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 36.00 โดยได้แรงหนุนจากการการลงทุนอย่างต่อเนื่องของ Petrobras ในงานสำรวจชั้นก่อนเกลือ (pre-salt basin) และโครงการการพัฒนา Stabroek ของ ExxonMobil



ดังนั้น การเติบโตของการลงทุนของผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ (Major) จะมีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนรายได้ของ MML



อ้างอิงจาก Westwood Global Energy Group

อย่างไรก็ตาม ขณะที่แรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากรัฐบาล ผู้บริโภค และนักลงทุนในการผลักดันการลดคาร์บอนและเป้าหมายการปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ ทำให้คาดว่าเงินทุนเพิ่มเติมจะถูกเปลี่ยนเส้นทางจากการพัฒนาต้นน้ำหลักไปสู่อุตสาหกรรมคาร์บอนต่ำใหม่ ๆ คาดว่าบริษัทน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่จดทะเบียนในตลาดwestอย่างละเอียดมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เป้าหมายการลดคาร์บอนเข้มข้นยิ่งขึ้น ไม่จูงใจให้เกิดการเติบโตของการผลิตและลดสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดที่ใช้ในการดำเนินงานต้นน้ำ เช่น การสำรวจ ในทางกลับกัน คาดว่า NOC ที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลจะมีการใช้งบประมาณลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตในประเทศ ซึ่งแนวโน้มนี้คาดว่าจะต่อเนื่องไปเกินกว่าปี 2568