

## ภาพรวมธุรกิจ

- จำนวนผู้โดยสารรวมปี 56/57 เพิ่มขึ้น 8.9% จากปีก่อน เป็น 214.7 ล้านเที่ยวคน นับเป็นสถิติสูงนับตั้งแต่เปิดให้บริการ (เป้าหมาย 7 – 10%) อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 6.5% จากปีที่ผ่านมา เป็น 26.4 บาทต่อเที่ยว
- จำนวนเที่ยวการเดินทางต่อวัน ณ วันที่ 13 มกราคม 2557 เท่ากับ 884,769 เที่ยว นับเป็นสถิติสูงนับตั้งแต่เปิดให้บริการ
- รายได้จากการให้บริการเดินรถ (O&M) เพิ่มขึ้น 33.2% เป็น 1,492.3 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสีลม
- ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTS GIF จำนวน 612.5 ล้านบาท สำหรับปี 56/57
- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ประจำปี 56/57 เพิ่มขึ้นเป็น 3,121.2 ล้านบาท หรือ 11.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน
- รายได้จากการดำเนินงานจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ สำหรับปี 56/57 จำนวน 2,934.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103.1% จากปีก่อน
- รายได้จากธุรกิจบริการ<sup>1</sup> เพิ่มขึ้น 231.0% จากปีก่อน เป็น 399.0 ล้านบาท
- กำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) เพิ่มขึ้นเป็น 2,611.6 ล้านบาท หรือ 153.5% จากปีก่อน
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 635.8% จากปีก่อน เป็น 12,644.9 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผลประจำปี 56/57 แก่ผู้ถือหุ้น<sup>2</sup> ทั้งสิ้น 7,073.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนอยู่ที่ประมาณ 7.34%

หมายเหตุ: ณ วันที่ 17 เมษายน 2556 บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (บีทีเอสซี) ได้ขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตที่จะเกิดขึ้นจากการเดินรถไฟฟ้าสายหลัก (ระบบขนส่งมวลชนทางรางสายแรกเริ่มของกรุงเทพมหานคร ประกอบด้วยสายสุขุมวิท และสายสีลม ซึ่งมีสถานีรถไฟฟ้าทั้งหมด 23 สถานี รวมระยะทาง 23.5 กิโลเมตร) ที่บริษัทได้รับสัมปทานจากกรุงเทพมหานครให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกธ (BTS GIF) อย่างไรก็ตาม การทำธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้นภายใต้ตราสารที่ 1 ของปี 56/57 ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย เรื่อง 'สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยกเลิก' (IFRS5) บังคับให้บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") แสดงสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรจากสินทรัพย์ดังกล่าวแยกต่างหากในงบการเงิน ดังนั้น ในงบแสดงฐานะการเงิน 'ต้นทุนโครงการรถไฟฟ้า' ได้ถูกจัดหมวดหมู่ใหม่ โดยถูกบันทึกภายใต้ชื่อบัญชี 'สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย' และ 'รายได้ค่าโดยสารจากระบบรถไฟฟ้าสายหลักหลังหักต้นทุนและค่าใช้จ่าย' จะถูกบันทึกด้วยยอดสุทธิในบัญชี 'กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก' ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 52 ในงบการเงินรวม สำหรับปี 56/57

## ผลกระทบจากปัจจัยต่างๆต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ปี 2556 นับเป็นปีที่ประเทศไทยประสบกับภาวะการณ์ไม่ปกติหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนตัวลง รวมไปถึงสภาวะความไม่แน่นอนจากการที่ธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกาประกาศชะลอมาตรการสภาพคล่อง หรือ QE Tapering ล้วนแล้วแต่ส่งผลกระทบต่อให้เศรษฐกิจของประเทศไทยชะลอตัว นอกจากนี้ วิกฤติการณ์ทางการเมืองในประเทศไทยที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี 2556 นับเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้เศรษฐกิจในประเทศอ่อนตัวลงไปอีก ดังเห็นได้จากการชะลอการใช้จ่ายงบประมาณของภาครัฐ ปริมาณการส่งออกที่ลดลง รวมถึงการลงทุนจากภาคเอกชนและการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนที่ซบเซาลง จากปัจจัยต่างๆ ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ในปี 2556 เติบโตเพียง 2.9% ลดลงจาก 6.5% ในปีก่อน<sup>3</sup> ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละส่วนธุรกิจแตกต่างกันออกไป

สำหรับธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ยังคงแสดงศักยภาพในการเติบโตอย่างมั่นคงและมีความสามารถในการเผชิญผลต่อแรงกระทบจากสถานการณ์ต่างๆ โดยเห็นได้จากสถิติผู้โดยสารที่เติบโตสูงถึง 8.9% จากปีก่อน เป็น 214.7 ล้านเที่ยวคน ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทคาดการณ์ไว้ที่ 7 – 10% ปัจจัยหลักจากการเติบโตของผู้โดยสารมาจากการเติบโตตามธรรมชาติของธุรกิจ และการเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในส่วนต่อขยายสายสีลม ระยะทาง 5.3 กิโลเมตรจากสถานีวงเวียนใหญ่ (S8) ถึงสถานีบางหว้า (S12) เมื่อวันที่ 5 ธันวาคม 2556 ซึ่งเป็นผลให้มีจำนวนผู้โดยสารเข้ามาในส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายหลักมากขึ้น นอกจากนี้ ท่ามกลางสภาวะการถดถอยทางเศรษฐกิจ ธุรกิจระบบขนส่งมวลชนยังมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ดังเห็นได้จากในเดือนมกราคมและเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ยอดผู้โดยสารยังคงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สาเหตุหนึ่งมาจากผู้โดยสารที่สัญจรบนท้องถนนประสบกับปัญหาความไม่สะดวกในการเดินทางเพราะถนนบางเส้นถูกปิด ส่งผลให้การเดินทางโดยรถไฟฟ้าบีทีเอสและการเดินทางโดยระบบขนส่งมวลชนทางรางอื่นๆ เป็นทางเลือกที่ดีสำหรับการเดินทางในช่วงดังกล่าว ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินรถในปี 56/57 เพิ่มขึ้น 33.2% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 1,492.3 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้เต็มปีจากการให้บริการเดินรถของส่วนต่อขยายสีเขียวสายสีลม จากสถานีโพธิ์นิมิตร (S9) ถึงสถานีตลาดพลู (S10) และจากการเริ่มรับรู้รายได้จากการเดินรถ จาก

สถานีผู้มาภาค (S11) และสถานีบางหว้า (S12) ในปีนี้ นอกจากนั้น ในส่วนของเส้นทางรถไฟฟ้าในอนาคตที่อยู่ภายใต้ ‘พระราชบัญญัติ 2.2 ล้านล้านบาทเพื่อการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งของประเทศ’ นั้น แม้ว่าศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยแล้วว่า ร่างพระราชบัญญัติ 2.2 ล้านล้านบาทขัดต่อกฎหมายรัฐธรรมนูญและมีผลให้ร่างนี้ตกไป แต่เรายังคงเชื่อมั่นว่าโครงการรถไฟฟ้ายังคงเดินหน้าต่อไป เพราะเราคาดว่ารัฐบาลมีความสามารถใช้จ่ายเงินจากส่วนอื่นๆ ทั้งจากงบประมาณประจำปี หรือเปิดโอกาสให้ภาคเอกชนเข้ามาร่วมลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าดังกล่าว

**ธุรกิจสื่อโฆษณา** ได้รับผลกระทบจากการใช้จ่ายที่ลดลงของภาคครัวเรือนและปัจจัยความไม่สงบทางการเมืองอย่างชัดเจน เนื่องจากลูกค้ามีการลดและชะลอการใช้งบโฆษณา เป็นเหตุให้ผลประกอบการของธุรกิจสื่อโฆษณาในครึ่งปีหลังของปี 56/57 ได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้วีจีไอไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ประมาณการไว้ที่ 30.0% อย่างไรก็ตาม ธุรกิจสื่อโฆษณามีรายได้รวมเติบโตขึ้น 11.7% จากปีก่อน ปัจจัยหลักของการเติบโตมาจากรายได้จากสื่อโฆษณาและพื้นที่ร้านค้าบนบีทีเอสที่ยังมีการเติบโตได้ดี ถึง 20.3% เทียบกับปี 55/56 อย่างไรก็ตาม บริษัท เชื่อว่าสภาวะการใช้จ่ายที่ลดลงของภาคครัวเรือนเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้นเท่านั้น

**ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์** เป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤติการณ์ทางการเมืองและจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยการชะลอการใช้จ่ายของประชาชนส่งผลกระทบต่อยอดขายและยอดโอนคอนโดมิเนียม โครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ส่งผลให้บริษัท ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ว่าจะขายและโอนยูนิตทั้งหมดได้ภายในปี 56/57 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทรัยรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัยสำหรับปี 56/57 คิดเป็น 70.3% ของรายได้รวมจากอสังหาริมทรัพย์ โดยรายได้ส่วนใหญ่นี้มาจากการโอนยูนิตโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) นอกจากนี้ ในส่วนของอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ กลุ่มธุรกิจโรงแรมยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยบริษัท รัยรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ จำนวน 861.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโต 33.6% จากปีก่อน

สำหรับ**ธุรกิจบริการ** ในปี 56/57 บริษัท มีการออกบัตรแรบบิทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างเป็นนัยสำคัญ โดยข้อมูล ณ สิ้นปีบัญชี มีบัตรแรบบิทในระบบกว่า 2.5 ล้านใบ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่บริษัท ตั้งไว้ที่ 2.0 ล้านใบ แม้จะเปิดดำเนินการมากกว่า 2 ปี นอกจากนี้ ในส่วนของภาครัฐมีการผลักดันให้เกิดโครงการระบบตั๋วร่วม (National Common Ticketing System) ที่จะใช้ได้กับระบบขนส่งสาธารณะต่างๆ ทั้งนี้ บริษัท คาดว่าจะมีการประกาศผลการคัดเลือกผู้วางระบบและการจัดทำระบบจัดเก็บรายได้กลาง ภายในกลางปี 2557

## ผลการดำเนินงานประจำปี 56/57

บริษัท และบริษัทย่อย (รวมเรียก “กลุ่มบริษัท บีทีเอส”) รายงานผลประกอบการประจำปี 56/57 ด้วยรายได้รวม จำนวน 23,300.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 247.3% หรือ 16,591.6 ล้านบาท จาก 6,708.9 ล้านบาท ในปี 55/56 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานและกำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSIGIF จำนวน 13,497.6 ล้านบาท (สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม ดูในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 52) แม้ว่า (1) รายได้จากการเดินรถ (O&M) จากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสีลมจะเพิ่มขึ้น (2) ผลการดำเนินงานของส่วนงานอสังหาริมทรัพย์ สื่อโฆษณาและบริการแข็งแกร่งขึ้น และ (3) การรับรู้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 1,154.2 ล้านบาท เป็น 1,213.2 ล้านบาท (ส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยรับจากการนำเงินสดรับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSIGIF ไปลงทุน) แต่รายได้จากการดำเนินงานรวม<sup>4</sup> (ซึ่งจำนวนนี้ได้รวมการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSIGIF จำนวน 612.5 ล้านบาท) ลดลง 15.5% จากปีก่อน เป็น 8,766.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSIGIF โดยรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 26.4%, 35.6%, 33.5% และ 4.6% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน <sup>4</sup> (ล้านบาท)	ปี 56/57	% ของยอด รวม <sup>4</sup>	ปี 55/56	% ของยอด รวม <sup>4</sup>	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไร ขั้นต้น ปี 56/57 <sup>7</sup>	อัตรากำไร ขั้นต้น ปี 55/56 <sup>7</sup>
ระบบขนส่งมวลชน <sup>5</sup>	2,312.5	26.4%	6,015.5	58.0%	(61.6%)	60.4%	48.2%
สื่อโฆษณา	3,121.2	35.6%	2,794.7	26.9%	11.7%	60.5%	59.1%
อสังหาริมทรัพย์ <sup>6</sup>	2,934.1	33.5%	1,444.7	13.9%	103.1%	40.2%	36.3%
บริการ <sup>1</sup>	399.0	4.6%	120.6	1.2%	231.0%	48.0%	N/A
รวม <sup>4</sup>	8,766.8	100.0%	10,375.5	100.0%	(15.5%)	53.1%	48.8%

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 5,928.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,744.5 ล้านบาท หรือ 41.7% จากปี 55/56 ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์และต้นทุนค่าบริการ ในส่วนของต้นทุนจากการดำเนินงานลดลง 22.7% จากปีก่อน เป็น 4,109.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในรถไฟฟ้ายาสายหลักที่บริษัทฯ ขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTS GIF แต่ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจบริการ (ดูรายละเอียดในคำอธิบายแยกตามส่วนงาน) อัตรากำไรจากการดำเนินงานขั้นต้น<sup>7</sup> (Operating gross profit margin) ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 53.1% จาก 48.8% ในปีก่อน อันเป็นผลมาจากการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพและการลงทุนหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTS GIF

อย่างไรก็ดี ถึงแม้การดำเนินงานในธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ จะแข็งแกร่งขึ้น Operating EBITDA<sup>8</sup> margin ของบริษัทฯ ลดลงจาก 49.0% จากปี 55/56 เป็น 39.0% ในปีนี้ เนื่องจากรายได้จากธุรกิจการให้บริการเดินรถและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรน้อยมีส่วนสูงขึ้นสำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 49.5% หรือ 617.1 ล้านบาท เป็น 630.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการชำระหนี้สถาบันการเงิน และจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพทั้งหมด

จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BTS GIF การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ และการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงินที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ<sup>9</sup> ก่อนหักภาษี เพิ่มขึ้นเป็น 36.4% จาก 21.6% จากปีก่อน อย่างไรก็ตาม แม้ว่าเป็นปีนี้ บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นเป็น 3,806.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจาก (1) ภาษีจากกำไรจากการขายรายได้สุทธิในอนาคตแก่ BTS GIF จำนวน 2,700.0 ล้านบาท และ (2) ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลดทุนของบริษัทบีทีเอสซี จำนวน 406.7 ล้านบาท กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ<sup>9</sup> หลังหักภาษี สำหรับปีนี้อย่างปรับตัวเพิ่มขึ้น 153.5% จากปีก่อน เป็น 2,611.6 ล้านบาท จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น รวมถึงรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำซึ่งส่วนใหญ่มาจากการรับรู้กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTS GIF กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานกำไรสุทธิสำหรับปี 56/57 เท่ากับ 13,585.0 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 604.9% จากปีก่อน) และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 12,644.9 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 635.8% จากปีก่อน)

<sup>1</sup> รายได้จากธุรกิจบริการ รวมถึงรายได้จากการขายและบริการที่เกี่ยวข้องกับ BSS, รายได้จากกิจกรรมสะสมคะแนนของโปรแกรม Carrot Rewards, รายได้ค่าก่อสร้างและค่าที่ปรึกษาจาก HHT Construction, และรายได้จากร้านอาหาร Chef Man หมายเหตุ: รายการต่างๆที่เกี่ยวข้องกับร้านอาหาร Chef Man ถูกย้ายจากหน่วยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ มาอยู่ที่หน่วยธุรกิจบริการ ในไตรมาส 4 ปี 56/57

<sup>2</sup> การเสนอขายเงินปันผลประจำปีครั้งสุดท้ายจำนวน 0.21 บาทต่อหุ้นนั้น ขึ้นอยู่กับกรอบอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยอัตราเงินปันผลตอบแทน คำนวณจากราคาตลาดก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผล

<sup>3</sup> แหล่งข้อมูลจาก [www.nesdb.go.th](http://www.nesdb.go.th)

<sup>4</sup> รายได้จากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTS GIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

<sup>5</sup> รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย

- รายได้ค่าโดยสาร 16 วัน
- ส่วนแบ่งกำไรจาก BTS GIF (รวมอยู่ใน 'ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า' ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)
- รายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินรถไฟฟ้า และ BRT (รวมอยู่ใน 'รายได้จากการบริการ' ในรายการ 'รายได้จากการให้บริการเดินรถ' ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม)

<sup>6</sup> รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์, ค่าเช่าและค่าบริการ ธุรกิจก่อสร้างและบริการ, และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟนานาชาติและสปอร์ตคลับ

<sup>7</sup> กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF

<sup>8</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) จากเงินปันผลรับ, กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่นๆ

<sup>9</sup> กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (Recurring profit) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ, ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF และจาก AHS และรวมถึงรายการที่เกิดขึ้นประจำ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่นๆ (ก่อนจัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)

## เหตุการณ์สำคัญในปี 56/57

**17 เมษายน 2556:** บีทีเอสซีขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักให้กับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกท (“BTSGIF”) โดยบีทีเอสซียังคงเป็นผู้รับสัมปทานและเป็นผู้ให้บริการเดินระบบรถไฟฟ้าแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้บริษัทฯ ลงทุนในหน่วยลงทุน BTSGIF เป็นจำนวน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด

**1 มิถุนายน 2556:** บีทีเอสซีปรับอัตราค่าโดยสารอย่างเป็นทางการสำหรับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลัก

**17 ตุลาคม 2556:** บริษัทฯ จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ ชื่อ บริษัท แมน คิทเซ็น จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจเกี่ยวกับอาหาร รวมถึงธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ ถือหุ้นโดยตรงใน บริษัท แมน คิทเซ็น จำกัด จำนวน 70%

**1 พฤศจิกายน 2556:** บริษัทฯ ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 จำนวน 3.97 ล้านหน่วยให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ โดยไม่คิดมูลค่า ตามสัดส่วนการถือหุ้นในอัตราการจัดสรรที่ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 3 หุ้นสามัญเดิม วัตถุประสงค์หลักในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 เพื่อเป็นช่องทางหนึ่งในการระดมทุนเพื่อเตรียมความพร้อมในการลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายใหม่ฯ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 มีอายุ 5 ปี นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (1 พฤศจิกายน 2556) ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิได้ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2559 ถึง กันยายน 2561 โดยวันสุดท้ายที่สามารถใช้สิทธิได้คือ 1 พฤศจิกายน 2561 ซึ่งอัตราการใช้สิทธิคือ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ที่ราคาการใช้สิทธิที่ 12 บาทต่อหุ้น

**5 ธันวาคม 2556:** บีทีเอสซีเริ่มเปิดให้บริการส่วนต่อขยายเส้นสีเขียวสายสีลมระยะทาง 5.3 กิโลเมตรจากสถานีวงเวียนใหญ่ (S8) ถึงสถานีบางหว้า (S12) อย่างเป็นทางการ

**1 มกราคม 2557:** รายได้ ค่าใช้จ่ายและรายการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับร้านอาหาร Chef Man ถูกย้ายจากหน่วยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ มาอยู่ที่หน่วยธุรกิจบริการตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557

**7 กุมภาพันธ์ 2557:** บริษัทฯ และ CITIC Construction Co., Ltd. (บริษัทในเครือของ CITIC Group Corporation) ร่วมกันเข้าประมูลโครงการสัมปทานเดินรถไฟฟ้าใต้ดินในกรุงปักกิ่งสาย 16 ระยะเวลาดำเนินการ 30 ปี โดยมีเส้นทางครอบคลุม 29 สถานี ระยะทางรวม 50 กิโลเมตร ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการในปี 2561

**25 กุมภาพันธ์ 2557:** บริษัทฯ จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ ชื่อ บริษัท มรรค 8 จำกัด เพื่อพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ซึ่งรวมถึงโครงการอาคารชุด ณ อำเภอปากช่อง จังหวัดนครราชสีมา โดยบริษัทฯ ถือหุ้น 87.5% ในบริษัท มรรค 8 จำกัด

**18 มีนาคม 2557:** บริษัทฯ และบริษัท แกรนด์ คาเนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) เข้าร่วมลงทุนในสัดส่วน 50:50 ในบริษัทร่วมทุนชื่อ บริษัท เบย์วอร์เตอร์ จำกัด โดยมีความตั้งใจที่จะใช้บริษัทร่วมทุนนี้ในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์และโครงการร่วมทุน

ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

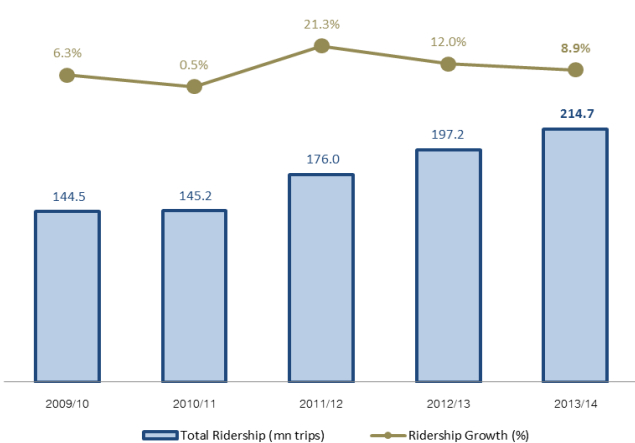
รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน<sup>5</sup> ในปี 56/57 ลดลง 61.6% เป็น 2,312.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตก แต่ BTSGIF โดยทำให้บริษัทฯ มีรายได้ค่าโดยสารลดลงจาก 4,895.5 ล้านบาทในปีก่อน เป็น 207.7 ล้านบาท และต้นทุนค่าโดยสารและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกี่ยวกับรถไฟฟ้าสายหลักลดลงจาก 2,939.7 ล้านบาทในปีก่อน เป็น 134.7 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ บันทึกขายรายได้ค่าโดยสารเพียง 16 วัน ก่อนขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตก แต่ BTSGIF ในวันที่ 17 เมษายน 2556 ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินรถ (O&M) เพิ่มขึ้น 372.3 ล้านบาท หรือ 33.2% จากปี 55/56 เป็น 1,492.3 ล้านบาท และบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการลงทุนในหน่วยลงทุน BTSGIF จำนวน 612.5 ล้านบาท สำหรับปี 56/57

เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ในเชิงเปรียบเทียบกับการดำเนินงานของปีก่อน ในส่วนที่จะอธิบายต่อไปนี้ จะเป็นการวิเคราะห์รายได้ค่าโดยสาร รายได้จากการเดินรถ และต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจระบบขนส่งมวลชน สำหรับปี 56/57 และปี 55/56 โดยไม่คำนึงถึงผู้มีสิทธิในรายได้ดังกล่าวไม่ว่าจะเป็น BTSG หรือ BTSGIF

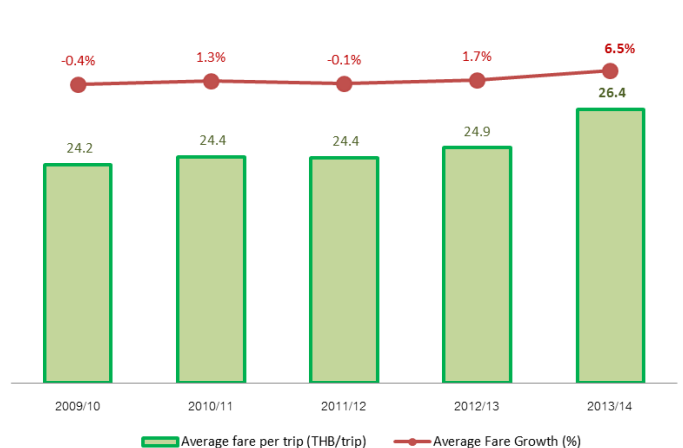
รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนปี 56/57 เท่ากับ 7,169.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.2% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโดยสารและรายได้จากการให้บริการเดินรถ โดยรายได้ค่าโดยสารเพิ่มขึ้น 16.0% หรือเพิ่มขึ้น 781.6 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 5,677.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากทั้งจำนวนเที่ยวการเดินทางที่เพิ่มขึ้น 8.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 214.7 ล้านเที่ยวคน และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเป็น 26.4 บาทต่อเที่ยว คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 6.5% จากปีก่อนหน้า จากการปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2556 ปัจจัยหลักที่ทำให้จำนวนผู้โดยสารสูงขึ้นมาจากการเติบโตตามธรรมชาติของธุรกิจ และการเปิดให้บริการในส่วนต่อขยายสายสีลม 4 สถานีจากสถานีวงเวียนใหญ่ไปสถานีบางหว้า ซึ่งช่วยส่งผลให้มีจำนวนผู้โดยสารเข้ามาใช้บริการในส่วนขบวนรถไฟฟ้าสายหลักมากขึ้น ประกอบกับจำนวนรถไฟฟ้าที่มากขึ้นเพื่อรองรับจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น (รถไฟฟ้าที่ให้บริการในสายสุขุมวิทเพิ่มจาก 3 ตู้ต่อขบวนเป็น 4 ตู้ต่อขบวนทั้งหมดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2556 และในส่วนของรถไฟฟ้าขบวนใหม่ 5 ขบวน ขบวนละ 4 ตู้ บริษัทฯ ได้นำขึ้นให้บริการครบแล้วตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2557) ส่วนรายได้จากการให้บริการเดินรถเพิ่มขึ้น 372.3 ล้านบาท หรือ 33.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เป็น 1,492.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้รายได้จากการเดินรถในส่วนต่อขยายสายสีลมที่เริ่มเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการ ตั้งแต่วันที่ 5 ธันวาคม 2556

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในปีนี้เป็นเท่ากับ 4,213.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.9% หรือ 639.6 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ต้นทุนหลักได้แก่ ต้นทุนค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนเที่ยวการเดินทางที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนในการให้บริการเดินรถที่เพิ่มขึ้น จากรายได้ค่าบริหารการเดินรถที่มากขึ้น อีกทั้งค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนเที่ยวการเดินทางและจำนวนรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ส่งผลให้ Operating EBITDA margin ในปีนี้เป็นเท่ากับ 65.9% สูงขึ้นจาก 64.8% ในปีก่อน

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ล้านเที่ยวคน)



สถิติค่าโดยสารเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (บาท / เที่ยว)



### ธุรกิจสื่อโฆษณา

แม้ว่าธุรกิจสื่อโฆษณาไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ประมาณการไว้ 30% เนื่องจากการใช้จ่ายที่ลดลงของภาคครัวเรือนและปัจจัยความไม่สงบทางการเมือง แต่ธุรกิจสื่อโฆษณายังมีอัตราการเติบโตถึง 11.7% หรือ 326.5 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 3,121.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจสื่อโฆษณาในปีทีเอส

รายได้จากสื่อโฆษณาในปีทีเอส เพิ่มขึ้น 280.6 ล้านบาทหรือ 20.3% จากปีก่อน เป็น 1,659.9 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักดังนี้ (1) รายได้สื่อโฆษณานบนขบวนรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากจำนวนตู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น (2) การขยายพื้นที่สื่อโฆษณานบนสถานีรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสื่อใหม่ใน Platform Truss LEDs, Platform Screen Doors และ Platform Truss Static และ (3) รายได้ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้าบนสถานีบีทีเอสเพิ่มขึ้นจากการทยอยปรับอัตราค่าเช่า และมีอัตราการใช้จ่ายพื้นที่ว่างปรับเปลี่ยนเป็นร้านค้าบนสถานีมากขึ้นเพื่อรองรับจำนวนตู้โดยสารบนรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

รายได้จากสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มขึ้น 45.6 ล้านบาท หรือ 3.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 1,295.2 ล้านบาท จากอัตราการใช้จ่ายพื้นที่ Sales floor ที่เพิ่มขึ้นและการพัฒนาสื่อวิทยุโดยใช้เทคโนโลยี Radio Streaming ผ่านเครือข่ายอินเทอร์เน็ตในบิกซีทั่วประเทศ

รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ เพิ่มขึ้น 0.4 ล้านบาท หรือ 0.2% จากปีก่อน เป็น 166.1 ล้านบาท เนื่องจาก (1) รายได้จาก LCD ในอาคารสำนักงานเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนอาคาร และ (2) การรับรู้รายได้เต็มปีจากโฆษณาในรถโดยสารในจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ส่วนของต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณา เพิ่มขึ้น 89.7 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.9% จากปีก่อน เป็น 1,231.5 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 32.8 ล้านบาท หรือ 8.9% จากปีก่อน เป็น 399.7 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากผลประกอบการรวมที่ปรับตัวดีขึ้นในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณาในปีทีเอสซึ่งเป็นส่วนงานที่ทำรายได้ให้ธุรกิจสื่อโฆษณามากที่สุด ส่งผลให้ operating EBITDA margin ในปีนี้ยังคงเติบโตเป็น 50.6% เมื่อเทียบกับ 49.6% ในปี 55/56

### ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มขึ้น 1,489.4 ล้านบาท หรือ 103.1% จากปีก่อน เป็น 2,934.1 ล้านบาท เป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นทั้งจากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัยและอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย เติบโต 159.5% หรือ 1,267.8 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 2,062.8 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นหลักของรายได้มาจากการโอนคอนโดมิเนียมในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ในปีนี้จำนวนทั้งสิ้น 610 ห้อง (เริ่มโอนตั้งแต่เดือนธันวาคม 2555) จำนวน 2,057.2 ล้านบาท ในส่วนของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น 33.6% หรือ 216.7 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 861.9 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากรายได้ของโรงแรม อีสติน แกรนด์ สาทร ที่เพิ่มขึ้นเป็น 483.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโต 60.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการขายที่ดินที่บางปะกงและบางนา กม. 18 ทั้งสิ้น 379.3 ล้านบาทในปีนี้ (ในปี 55/56 บริษัทฯ รับรู้กำไรจำนวน 999.7 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ถือครองที่ดินที่เกิดและที่ดินบริเวณนานา)

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน โดยเพิ่มขึ้น 835.4 ล้านบาท หรือ 90.8% จากปีก่อน เป็น 1,755.8 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนของการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค และต้นทุนของโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 154.7 ล้านบาท หรือ 28.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 698.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค ไม่ว่าจะเป็นค่าธรรมเนียมในการโอน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าคอมมิชชั่นของพนักงานขาย จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปีนี้ปรับตัวดีขึ้น โดยมี Operating EBITDA เท่ากับ 631.6 ล้านบาท เทียบกับ 116.7 ล้านบาทปีก่อน และ Operating EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้นเป็น 21.5% เทียบกับ 8.1% ในปี 55/56

### ธุรกิจบริการ

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 278.5 ล้านบาท เป็น 399.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก (1) รายได้จากร้านอาหาร Chef Man ที่เพิ่มขึ้นเป็น 219.7 ล้านบาท และ (2) รายได้จากค่าสิทธิ (royalty fee) ที่เพิ่มขึ้นจากการที่ BSS ได้ร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจในการออกบัตรร่วมแบรนด์ (co-branded card) ซึ่งบัตรดังกล่าวยังคงสามารถใช้งานเป็นตัวร่วมสำหรับระบบขนส่งมวลชน และสามารถใช้จ่ายค่าสินค้าและบริการที่ร้านค้าที่ร่วมให้บริการ โดยบัตรร่วม

บัตรร่วม (co-branded card) นี้ เปิดตัวอย่างเป็นทางการตั้งแต่เดือนมีนาคม 2556 ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2557 บริษัทฯ มีการออกบัตรรวมบัตรแล้วกว่า 2.5 ล้านใบ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทฯ ตั้งไว้ที่ 2.0 ล้านใบ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนของธุรกิจบริการ เพิ่มขึ้น 47.8% หรือ 67.1 ล้านบาท เป็น 207.3 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 72.2% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 225.9 ล้านบาท โดยรายการส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายของพนักงาน ต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่มของร้านอาหาร Chef Man รวมถึงค่าเสื่อมราคาของฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ต่างๆ

## ฐานะทางการเงิน

**สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 76,757.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.1% จากวันที่ 31 มีนาคม 2556 สินทรัพย์หมุนเวียนรวมลดลง 28.7% เป็น 37,226.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) การตัดรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประเภทสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายออกจากบัญชีจำนวน 42,123.1 ล้านบาท จากงบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ เพื่อรับรู้กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (IFRS5) และ (2) ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง 27.4% หรือ 960.5 ล้านบาท มาอยู่ที่ 2,549.8 ล้านบาท จากการโอนคอนโดมิเนียมแก่ผู้ซื้อ ทั้งนี้ การลดลงของสองรายการดังกล่าว ได้ถูกชดเชยด้วย (3) เงินสดที่เพิ่มขึ้นจำนวน 4,349.5 ล้านบาท (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ กระแสเงินสด) และ (4) เงินลงทุนระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 23,308.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 162.3% เป็น 39,530.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) เงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 13,888.9 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTSGIF) และ (2) เงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 5,870.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินฝากประจำที่มีอายุคงเหลือเกินกว่า 1 ปี จำนวน 1,082.3 ล้านบาทและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ (โดยเงินลงทุนที่มีภาระผูกพันระยะยาว จำนวน 2,999.3 ล้านบาท ถูกนำไปฝากที่สถาบันการเงินเพื่อเป็นหลักประกันค้ำประกันเงินต้นรวมถึงดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซี)

**หนี้สินรวม** เท่ากับ 16,994.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.2% หรือ 205.5 ล้านบาท จากวันที่ 31 มีนาคม 2556 การเปลี่ยนแปลงมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่เป็นภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี มาอยู่ที่ 2,731.3 ล้านบาท จากการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติตั้งแต่ไตรมาส 1 ที่ผ่านมา (2) การตั้งประมาณการหนี้สินในอนาคตซึ่งมาจากภาษีธุรกิจเฉพาะของ BTSGIF (ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบ) จำนวน 1,083.5 ล้านบาท (3) ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 840.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลดทุนของบริษัทบีทีเอสซี สุทธิกับหนี้สินที่ลดลงจาก (4) การชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 3,241.0 ล้านบาท และ (5) การจ่ายคืนหุ้นกู้ชุดที่สองของบีทีเอสซี (จำนวน 2,081.3 ล้านบาท) ในเดือนสิงหาคม 2556

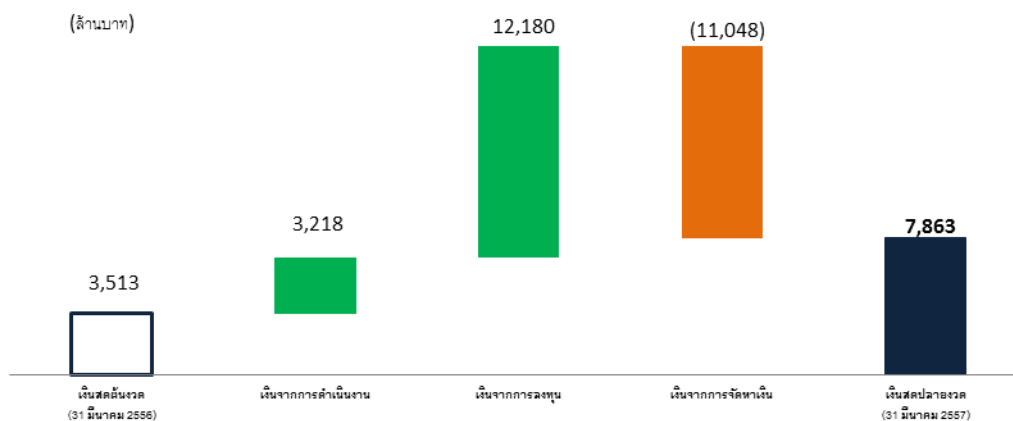
**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ของบริษัทฯ เท่ากับ 59,762.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,260.6 ล้านบาท หรือ 18.3% สาเหตุหลักมาจาก (1) กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น 5,508.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 7,112.0 ล้านบาท (2) ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจำนวน 1,637.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท วีจีไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)<sup>10</sup> และ (3) ทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้น 3,230.4 ล้านบาทเป็น 47,656.9 ล้านบาท จากการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W2 และ BTS-WA ซึ่งทำให้มีหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวน 807.6 ล้านหุ้น โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,914.2 ล้านหุ้น

<sup>10</sup> กำไรสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท วีจีไอ โกลบอล มีเดีย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ถูกบันทึกอยู่ในงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัทฯ ภายใต้ส่วนของผู้ถือหุ้น ในชื่อบัญชี 'ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย' แต่ไม่ถูกบันทึกอยู่ในงบกำไรขาดทุน เพราะการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย ไม่ได้ทำให้บริษัทฯสูญเสียอำนาจในการควบคุมบริษัทย่อยดังกล่าว

## กระแสเงินสด

**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 7,862.8 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,218.5 ล้านบาท ลดลง 30.9% เมื่อเทียบกับ 4,659.3 ล้านบาท ในปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 12,180.3 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 4,097.7 ล้านบาทในปีก่อน โดยรายการหลักมาจากเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิ

ในอนาคต การลงทุนหนึ่งในสามของหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTSGIF และการบริหารเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตหลังจากลงทุนใน BTSGIF เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 11,048.4 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 6,588.8 ล้านบาทในปีก่อน จากการชำระหนี้สถาบันการเงิน จำนวน 5,322.3 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 7,112.0 ล้านบาท สุทธิกับเงินรับในการซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวน 2,237.5 ล้านบาท จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น กลุ่มบริษัท บีทีเอส มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในงบกระแสเงินสดจำนวน 7,862.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,349.5 ล้านบาท จาก 3,513.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 55/56 (วันที่ 31 มีนาคม 2556)





## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	ปี 56/57*	ปี 55/56*	ปี 54/55*
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	53.1%	48.8%	47.2%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	19.9%	16.6%	15.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) <sup>A</sup>	39.0%	49.0%	50.7%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี และค่าเสื่อม (%)	76.8%	53.3%	57.8%
อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำก่อนภาษี <sup>B</sup>	36.4%	21.6%	15.3%
อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) <sup>B</sup>	25.6%	9.7%	13.2%
อัตรากำไรสุทธิ (%) <sup>C</sup>	57.8%	16.6%	24.2%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) <sup>D</sup>	17.7%	2.9%	3.3%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) <sup>E</sup>	22.7%	3.8%	6.1%
<b>สภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	4.31x	5.79x	0.94x
<b>ความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.22x	0.25x	0.45x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.28x	0.33x	0.81x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	(0.02 x)	0.17x	0.67x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	(0.35 x)	1.66x	6.32x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>F</sup>	5.43x	4.07x	2.73x
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น<sup>G</sup></b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.0819	0.1720	0.2311
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	0.275	0.466	0.193
กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	0.023	0.270	(0.094)
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	9.11	10.65	1.26
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.11	5.05	4.05

## หมายเหตุ:

\* รวมกำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก

<sup>A</sup> ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงาน (non-operating items) และไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับ<sup>B</sup> คำนวณจากกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ<sup>C</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี<sup>D</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / สินทรัพย์รวม<sup>E</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม<sup>F</sup> คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน<sup>G</sup> คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย ณ มูลค่าที่ตราไว้ ที่ 4.0 บาท ต่อหุ้น

## มุมมองผู้บริหาร

สำหรับ**ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน** บีทีเอสซึ่งร่วมกับกรุงเทพมหานครเริ่มเปิดให้บริการส่วนต่อขยายเส้นทางสายสีลมระยะทาง 5.3 กิโลเมตรจากสถานีวงเวียนใหญ่ (S8) ถึงสถานีบางหว้า (S12) อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 5 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายว่าจำนวนผู้โดยสารในปี 57/58 จะเติบโต 5 – 8% จากปีก่อน โดยปัจจัยหลักของการเติบโตมาจากการเติบโตตามธรรมชาติของธุรกิจ และจากพื้นที่ให้บริการที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดส่วนต่อขยายสายสีลมแบบเต็มปี ที่กล่าวมาแล้วข้างต้น สำหรับอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย บริษัทฯ คาดว่าจะมีการเติบโตของค่าโดยสารเฉลี่ยประมาณ 1% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการปรับราคาปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารแบบเต็มปีเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2556 ที่ผ่านมา ประกอบกับการปรับส่วนลดของบัตรแรบบิท ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 เป็นต้นมา นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่าในปี 57/58 จะรับรู้รายได้จากการให้บริการเดินรถเพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน จากการเปิดให้บริการเต็มปีในส่วนต่อขยายสายสีลมจากวงเวียนใหญ่ถึงบางหว้า

สำหรับการลงทุนในส่วนของเส้นทางรถไฟฟ้าในอนาคต บริษัทฯ คาดว่าการเปิดประมูลโครงการส่วนต่อขยายหลายๆเส้นทางอาจจะประสบปัญหาความล่าช้าอันเนื่องมาจากการประกาศยุบสภา อย่างไรก็ตาม งานก่อสร้างรางสำหรับรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเหลืองฝั่งใต้ (แบริ่ง – สมุทรปราการ) จำนวน 9 สถานี 12.8 กิโลเมตร ไม่ได้ถูกกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว โดย ณ ปัจจุบันงานก่อสร้างแล้วเสร็จกว่า 28.3% (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2557) และคาดว่าจะสามารถเปิดให้ประมูลราคาในส่วนของผู้ให้บริการเดินรถได้ภายในปี 2558 สำหรับงานก่อสร้างรางสำหรับส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (หมอชิต – สะพานใหม่ – คูคต) จำนวน 16 สถานี 18.4 กิโลเมตร โดยเมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2556 ที่ผ่านมา คณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติงานก่อสร้างส่วนดังกล่าวแล้ว อย่างไรก็ตาม การเปิดประมูลราคาในส่วนของงานก่อสร้างมีการเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิมในวันที่ 11 เมษายน 2557 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าการเปิดประมูลราคาในส่วนของผู้ให้บริการเดินรถน่าจะเกิดขึ้นภายในปี 2558 อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะมีเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองเกิดขึ้น แต่เราเชื่อว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะคลี่คลายและกลับเข้าสู่ภาวะปกติไม่ช้านัก และเรายังมีความพร้อมที่จะทำงานร่วมกับภาครัฐสำหรับโครงการรถไฟฟ้าซึ่งนับเป็นโครงการหนึ่งที่ภาครัฐเร่งรัดให้เกิดขึ้น นอกจากนั้น ข้อมูลจากสำนักการจราจรและขนส่ง (สจส.) กรุงเทพมหานครระบุว่า ขณะนี้ทางกรุงเทพฯ กำลังศึกษาความเป็นไปได้และประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม (EIA) ของโครงการรถไฟฟ้าสายสีเทา (วัชรพล-สะพานพระราม 9) ระยะทาง 26 กิโลเมตร และสายสีเขียว (บางหว้า – ตลิ่งชัน) ระยะทาง 7 กิโลเมตร โดยทางสนข. คาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการเส้นทางสายสีเทาเฟสแรกได้ภายในปี 2561 และเปิดให้บริการสายสีเขียว (บางหว้า – ตลิ่งชัน) ได้ภายในปี 2562 ตามลำดับ จากเส้นทางรถไฟฟ้าต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น นับเป็นโอกาสอันดีของบริษัทฯ สำหรับการขยายธุรกิจระบบขนส่งมวลชนทางรางทั้งในประเทศและระดับภูมิภาคในอนาคต

ในส่วนของ**ธุรกิจสื่อโฆษณา** บริษัทฯคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานในปี 57/58 จะเติบโต 13 - 17% โดยการเติบโตหลักจะมาจากรายได้จากสื่อโฆษณานานาชาติ โดยบริษัทฯ คาดว่ารายได้จากสื่อโฆษณานานาชาติจะเติบโต 22 - 24% จากการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้พื้นที่ โดยส่วนใหญ่มาจากการรับรู้รายได้จากจำนวนรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในปี 56/57 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน และรายได้จากการการใช้พื้นที่สื่อโฆษณาใหม่ๆ อาทิเช่น Platform Screen Doors, Platform Truss LEDs และ E-Posters สำหรับสื่อโฆษณาโมเดิร์นเทรด บริษัทฯ คาดว่ารายได้จะเติบโต 5 - 9% จากปีก่อน จากจำนวนสาขาของห้างโมเดิร์นเทรดที่เพิ่มขึ้น จากการใช้พื้นที่ที่เพิ่มขึ้น และจากการปรับราคาแพ็คเกจการขาย ส่วนรายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ คาดว่าจะเติบโต 7 - 10% จากการรับรู้รายได้เต็มปีของอัตราค่าโฆษณาใหม่ที่ปรับตามจำนวนอาคารในแพ็คเกจการขายใหม่ และมีอาคารใหม่ จำนวน 24 อาคารในปี 56/57 และบริษัทฯ ยังมีเป้าหมายที่จะเพิ่มจำนวนอาคารภายใต้การบริหารจัดการอีกในปี 57/58

สำหรับ**ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์** ในปี 57/58 บริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้รายได้จำนวน 800 ล้านบาทจากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย รายได้หลักในส่วนนี้จะมาจากการขายและโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ที่เหลือทั้งหมด รวมทั้งการรับรู้รายได้จากการขายบ้านจัดสรรโครงการอนาคิตต์ นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้รายได้จำนวน 1,000 ล้านบาทจากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ โดยรายได้หลักจะมาจากรายได้ของกลุ่มโรงแรมของบริษัทฯ

**ธุรกิจบริการ** บริษัทฯ คาดว่าจะมีจำนวนบัตรแรบบิทเพิ่มขึ้นเป็น 3.5 ล้านใบในปี 57/58 โดยบริษัทฯ ตั้งใจที่จะเพิ่มจำนวนเครื่องอ่านบัตรแรบบิทในกลุ่มร้านค้าที่ร่วมให้บริการ รวมทั้งเพิ่มโปรโมชันจากการใช้บัตรแรบบิทร่วมกับกลุ่มร้านค้าพันธมิตรเพื่อเพิ่มสิทธิประโยชน์พิเศษแก่ผู้ใช้บัตรมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ส่ง



เอกสารแสดงความสนใจ (EOI) สำหรับการประกวดราคาจัดตั้งระบบจัดเก็บรายได้กลาง (Central Clearing House: CCH) ซึ่งเป็นระบบการเก็บเงินสำหรับระบบตั๋วร่วม (National Common Ticketing System) ที่จะใช้ร่วมกับระบบขนส่งสาธารณะต่างๆ ในอนาคต ทั้งนี้ คาดว่าจะมีการประกาศผลการคัดเลือกผู้วางระบบและการจัดทำระบบจัดเก็บรายได้กลางภายในกลางปี 2557

.....  
นายรังสิน กฤตลักษณ์

(กรรมการบริหารและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการ)