

## ภาพรวมธุรกิจ

- จำนวนผู้โดยสารรวมปี 57/58 เพิ่มขึ้น 1.9% จากปีก่อน เป็น 218.7 ล้านเที่ยวคน และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1.6% จากปีก่อนหน้า เป็น 26.9 บาทต่อเที่ยว
- ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF ในปี 57/58 จำนวน 724.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.2% หรือ 111.8 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- รายได้จากการให้บริการเดินรถ (O&M) เพิ่มขึ้น 23.2% เป็น 1,549.3 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเปิดให้บริการในส่วนต่อขยายสายสีลม จากวงเวียนใหญ่ถึงบางหว้าเต็มปี
- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในปีทีเอส ปี 57/58 เป็น 1,775.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.0% จากปีก่อน
- รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในปี 57/58 จำนวน 1,354.8 ล้านบาท ลดลง 53.8% จากปีก่อน เนื่องมาจากการโอนคอนโดมิเนียมที่ลดลง
- รายได้จากธุรกิจบริการ<sup>1</sup> ประจำปี 57/58 เพิ่มขึ้น 37.3% จากปีก่อน เป็น 547.8 ล้านบาท รายได้ที่เพิ่มขึ้นหลักมาจากร้านอาหาร ChefMan
- อัตรากำไรสุทธิก่อนภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) ประจำปี 57/58 ปรับตัวดีขึ้น เป็น 40.4% เทียบกับ 36.2% ในปี 56/57
- กำไรสุทธิหลังหักภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) ประจำปี 57/58 ปรับตัวดีขึ้น เป็น 2,820.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.0% จากปีก่อน ที่ 2,563.0 ล้านบาท
- กำไรสุทธิ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) สำหรับปี 57/58 เท่ากับ 3,340.2 ล้านบาท ลดลง 75.3% จากปี 56/57 เนื่องจากปี 56/57 ได้บันทึกกำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF จำนวน 13.5 พันล้านบาท ซึ่งเป็นรายการพิเศษ
- จ่ายเงินปันผลประจำปี 57/58 แก่ผู้ถือหุ้น<sup>2</sup> ทั้งสิ้น 7,094.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนเต็มปีอยู่ที่ประมาณ 6.38%

## มาตรฐานการบัญชีและการจัดประเภทรายการใหม่

ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย (รวมเรียก "กลุ่มบริษัท บีทีเอส") ได้นำการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (IFRIC 12 เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ) มาใช้ โดยมาตรฐานฉบับนี้ให้แนวทางการบันทึกบัญชีสำหรับผู้ประกอบการที่ได้รับสัมปทานในการรับรู้และวัดมูลค่าภาระผูกพันและสิทธิที่เกี่ยวข้องในข้อตกลงสัมปทานบริการระหว่างภาครัฐกับภาคเอกชน บีทีเอสซี (บริษัทย่อย) เป็นผู้ให้บริการจัดหารถไฟฟ้า (โครงสร้างพื้นฐาน) ในการเดินรถเพื่อให้บริการแก่สาธารณะมีการดำเนินการและบำรุงรักษาโครงสร้างพื้นฐานนี้ในช่วงเวลาตามสัญญาการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร (สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง 30 ปี) โดยบีทีเอสซีได้รับค่าบริการตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยข้อตกลงดังกล่าว ถือเป็นข้อตกลงสัมปทานบริการระหว่างภาครัฐกับภาคเอกชน ฝ่ายบริหารของบีทีเอสซีจึงพิจารณาแล้วว่า สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง 30 ปี นั้น อยู่ในขอบเขตของการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวในงวดปัจจุบันและปรับย้อนหลังงบการเงินของงวดก่อนที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เหมือนหนึ่งว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยใช้การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการบัญชีเหล่านี้มาโดยตลอด รายละเอียดเพิ่มเติม อยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 3 และ 4 ในงบการเงินรวม สำหรับปี 57/58

## ผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

จากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมือง ยังคงส่งผลกระทบเป็นวงกว้างกับประเทศในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 ดังเห็นได้จากอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศสำหรับครึ่งปีแรก ซึ่งเติบโตเพียง 0.1% เมื่อเทียบกับ 4.1% ในครึ่งปีแรกของปี 2556 ต่อมาในครึ่งปีหลังความมั่นใจในประเทศกลับคืนมาจากการปฏิรูปทางการเมืองภายใต้การปกครองของรัฐบาลปัจจุบัน ดังเห็นได้จากการขยายตัวของภาคการผลิตทั้งการเพิ่มขึ้นของภาคการผลิต ซึ่งถือเป็นปัจจัยหนึ่งในการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศได้ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะมีการปรับตัวดีขึ้นในสองปัจจัยดังกล่าว อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศสำหรับปี 2557 ยังเติบโตเพียง 0.7% เทียบกับ 2.9% ในปี 2556 ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวนี้ นับเป็นความท้าทายของกลุ่มบริษัท โดยเฉพาะธุรกิจสื่อโฆษณา ซึ่งได้รับผลกระทบโดยตรงจากการชะลอการใช้จ่ายของผู้บริโภค ส่งผลให้เราไม่สามารถบรรลุเป้าหมายที่เราตั้งไว้ในส่วนธุรกิจ

สื่อโฆษณาได้ อย่างไรก็ดี ท่ามกลางความท้าทายดังกล่าว ธุรกิจระบบขนส่งมวลชนและธุรกิจสื่อโฆษณาในปีที่เฝ้าสังเกตยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน)

ในส่วนของ**ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน** รายได้ค่าโดยสารในส่วนของระบบรถไฟฟ้าสายหลักเติบโต 3.5% จากปีก่อน เป็น 5.88 พันล้านบาท ในปี 57/58 (ต่ำกว่าเป้าหมายการเติบโตที่วางไว้ 6 – 9%) สาเหตุหลักมาจากเวลาเปิดให้บริการที่สั้นลงในช่วงที่คณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) ประกาศเคอร์ฟิว และผลกระทบจากการเลื่อนการเปิดภาคเรียนของโรงเรียนและมหาวิทยาลัยในกรุงเทพมหานครเพื่อให้สอดคล้องกับประเทศใน AEC แต่ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินรถนั้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 23.2% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 1,549.3 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าเป้าที่เราวางไว้ที่ 17% สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้เต็มปีจากการเดินรถในส่วนต่อขยายสายสีลม (วงเวียนใหญ่ – บางหว้า) การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเดินรถตามสัญญาในส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท และการขยายขอบเขตของงานในสัญญาเดินรถ BRT

สำหรับ**ธุรกิจสื่อโฆษณา** ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนไปตามสภาพเศรษฐกิจสูง ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการชะลอการอุปโภคบริโภคของภาคครัวเรือน ดังเห็นได้จากรายได้รวมจากธุรกิจสื่อโฆษณาลดลง 6.3% จากปีก่อน (ไม่บรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ตั้งไว้ 0 – 3%) แต่อย่างน้อยกว่าการใช้จ่ายงบประมาณโฆษณาของอุตสาหกรรมโดยรวมที่ลดลงถึง 8.4%<sup>4</sup>

**ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์** เป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอการใช้จ่ายของประชาชนและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายและยอดโอนคอนโดมิเนียม โดยในปี 57/58 รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย จำนวน 415.7 ล้านบาท (ไม่บรรลุเป้าหมายรายได้ที่ตั้งไว้ 800 ล้านบาท) ในส่วนของรายได้จากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำจากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ แม้ว่าปีนี้จะเติบโตถึง 8.2% จากปีก่อน เป็น 932.3 ล้านบาท (พลาดจากเป้าหมายรายได้ที่ตั้งไว้ 1,000 ล้านบาท)

#### เหตุการณ์สำคัญ

- **30 เมษายน 2557:** บริษัท บีทีเอส แลนด์ จำกัด (BTSL) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป จัดตั้งบริษัทร่วมทุน ชื่อ บริษัท บางกอก เพย์เมนต์ โซลูชันส์ จำกัด (BPS) เพื่อประกอบธุรกิจพัฒนาซอฟต์แวร์และให้บริการทางเทคโนโลยีต่างๆ รวมถึงเทคโนโลยีอันเกี่ยวข้องกับระบบขนส่งมวลชนและระบบการชำระเงินในประเทศไทย
- **6 สิงหาคม 2557:** บริษัทจ่ายเงินปันผลครั้งสุดท้ายประจำปี 56/57 จำนวนหุ้นละ 0.21 บาท หรือคิดเป็นเงินทั้งสิ้น 2,501.4 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 7.37% เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 22 พฤษภาคม 2557 (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)
- **8 สิงหาคม 2557:** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนของบริษัทฯ ภายในวงเงินสูงสุดไม่เกิน 6,000 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 5 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืน ตั้งแต่วันที่ 25 สิงหาคม 2557 ถึงวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2558 โดย ณ วันสิ้นสุดโครงการซื้อหุ้นคืน โดยบริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นคืนไปทั้งหมด 0.8% ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่ารวม 925.2 ล้านบาท
- **15 ตุลาคม 2557:** ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ ได้มีมติ (1) อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจกับบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ในการเป็น Exclusive Partner เพื่อร่วมกันพัฒนาโครงการที่พักอาศัยเพื่อขาย ซึ่งตั้งอยู่ภายในรัศมี 500 เมตรจากสถานีรถไฟฟ้า (2) อนุมัติการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 50:50 กับ SIRI เพื่อพัฒนาโครงการแรกภายใต้กรอบความร่วมมือ โดยจะเป็นโครงการที่พักอาศัยเพื่อขายบนที่ดินใกล้กับสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสหมอชิต และ (3) อนุมัติการขายที่ดินเนื้อที่ประมาณ 5 ไร่ (8,000 ตารางเมตร) ให้แก่บริษัทร่วมทุนโครงการแรกนี้

- 24 พฤศจิกายน 2557: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติในหลักการให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัท บีทีเอส แอสเสทส์ จำกัด (BTSA) และบริษัท ก้ามกุ้ง พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (ก้ามกุ้ง) ให้แก่บริษัท แนนซอรัล พาร์ค จำกัด (มหาชน) (NPARK) เพื่อแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ NPARK นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจะได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิของ NPARK ในอัตราส่วน 2 หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกให้แก่บริษัทฯ ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยไม่คิดมูลค่า
- 19 ธันวาคม 2557: ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนแรกระหว่างบริษัทฯ และ SIRI ชื่อ บริษัท บีทีเอส แอสเสทส์ โฮลดิ้ง วัน จำกัด (JVCo1) ซึ่งบริษัทฯ และ SIRI แต่ละฝ่ายได้ลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 50 ในบริษัทร่วมทุนนี้
- 9 มกราคม 2558: ที่ประชุมคณะกรรมการอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวดหกเดือน (เมษายน 2557 - กันยายน 2557) และจากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในจำนวนหุ้นละ 0.30 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 3,547 ล้านบาท
- 2 กุมภาพันธ์ 2558: กลุ่มบริษัทบีทีเอสและบริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด มหาชน (AEONTS) ร่วมกันออกบัตรแรบบิทร่วม (co-branded rabbit) โดยผู้ถือบัตรสมาชิกอีออน-แรบบิทสามารถใช้ฟังก์ชันต่างๆ ของแรบบิท รวมทั้งรับบริการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคจาก AEONTS ทั้งนี้ ภายใต้โครงการ นี้ จะมีการจัดตั้ง SPV เพื่อซื้อสิทธิเรียกร้องในสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคที่เกิดจากการเบิกใช้สินเชื่อผ่านบัตรสมาชิกอีออน-แรบบิท ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท
- 13 มีนาคม 2558: จัดตั้งการร่วมทุนแห่งที่ 2 (JVCo2) ระหว่างบริษัทฯ และ SIRI ทั้งนี้บริษัทฯ และ SIRI ถือหุ้นในสัดส่วน 50:50
- 31 มีนาคม 2558: กลุ่มบริษัท บีทีเอสปรับโครงสร้างองค์กร (มีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2558) โดยเพิ่มคณะกรรมการที่ปรึกษา (Advisory Board) เพิ่มตำแหน่งกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ (Chief Executive Officer: "CEO") และเพิ่มตำแหน่งรองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ (Deputy Chief Executive Officer: "Deputy CEO") ในโครงสร้างองค์กร ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้กรรมการบริหาร 2 ท่าน คือ นายกวิณ กาญจนพาสณ์ เข้าดำรงตำแหน่ง CEO และนายคง ชี เคียง (Mr. Kong Chi Keung) เข้าดำรงตำแหน่ง Deputy CEO
- 20 เมษายน 2558: บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัทย่อย 2 แห่งในสายธุรกิจสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ บริษัท BTSA ซึ่งเป็นเจ้าของโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทรร กรุงเทพฯ และที่ดินบริเวณถนนพหลโยธิน และบริษัท ก้ามกุ้ง ซึ่งเป็นเจ้าของที่ดินบริเวณถนนพญาไท ให้แก่ บริษัท ยูซีดี จำกัด (มหาชน) (บมจ. ยูซีดี) (ชื่อเดิม: NPARK) เพื่อแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บมจ. ยูซีดี โดยบริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดในราคา 9,404.1 ล้านบาท เพื่อแลกกับหุ้นสามัญทั้งหมด 35.64% ใน บมจ. ยูซีดี และใบสำคัญแสดงสิทธิ
- 15 พฤษภาคม 2558: ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารอนุมัติให้บริษัทฯ จัดตั้งบริษัทร่วมทุน ระหว่างบริษัทฯ และ SIRI อีก 7 บริษัท (JVCo3 - JVCo9) เพื่อรองรับแผนการพัฒนาโครงการที่พักอาศัยเพื่อขายในอีก 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้บริษัทฯ และ SIRI ถือหุ้นในสัดส่วน 50:50 ในแต่ละบริษัท
- 25 พฤษภาคม 2558: ที่ประชุมคณะกรรมการอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลประจำปี 57/58 ครั้งสุดท้ายจำนวน 3,548.6 ล้านบาท ในจำนวนหุ้นละ 0.30 บาท โดยการเสนอจ่ายเงินปันผลประจำปีครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 6.38% เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 22 พฤษภาคม 2558 (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)

## ผลการดำเนินงานประจำปี 57/58

กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานผลประกอบการประจำปี 57/58 ด้วยรายได้รวม\* จำนวน 8,123.6 ล้านบาท ลดลง 64.1% หรือ 14,477.6 ล้านบาท จาก 22,601.3 ล้านบาท ในปี 56/57 ซึ่งการลดลงส่วนใหญ่ เป็นผลมาจากการบันทึกกำไรจากการขายทรัพย์สินในปี 56/57 คือ (1) กำไรพิเศษจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในขนาดแท่ง BTSGIF จำนวน 13,497.6 ล้านบาท และ (2) การรับรู้กำไรพิเศษจากการขายที่ดินที่บางปะกงและบางนา กม. 18 ทั้งสิ้น 379.3 ล้านบาท รวมถึง (3) การลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 1,646.6 ล้านบาทจากปีก่อน และ (4) การลดลงของดอกเบี้ยรับ จำนวน 291.6 ล้านบาทจากปีก่อน แต่การลดลงของรายได้รวม ถูกชดเชยด้วย (5) รายได้จากการบริการที่เพิ่มขึ้น จำนวน 449.3 ล้านบาท โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากธุรกิจระบบขนส่งมวลชนและธุรกิจบริการ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน) และ (6) กำไรพิเศษจากการขายที่ดินที่หนองจอก จำนวน 5 ไร่ ให้แก่บริษัท บีทีเอส แอสเสรี โฮลดิ้ง วัน จำกัด (JVCo1) จำนวน 367.5 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปีนี้

อย่างไรก็ดี แม้ว่ารายได้จากการเดินรถ (O&M) และส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF เพิ่มขึ้น แต่รายได้จากการดำเนินงาน<sup>5</sup> ประจำปีนี้ ปรับตัวลดลง 16.8% จากปีก่อน เป็น 7,102.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ในส่วนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จากการลดลงของจำนวนห้องที่โอนในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค และการปรับตัวลดลงของรายได้ในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณา โดยรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 32.0%, 41.2%, 19.1% และ 7.7% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน <sup>5</sup> (ล้านบาท)	ปี 57/58	% ของ ยอดรวม <sup>5</sup>	ปี 56/57	% ของ ยอดรวม <sup>5</sup>	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไรขั้นต้น ปี 57/58 <sup>8</sup>	อัตรากำไรขั้นต้น ปี 56/57 <sup>8</sup>
ระบบขนส่งมวลชน <sup>6</sup>	2,273.5	32.0%	2,077.3	24.3%	9.4%	64.1%	57.9%
สื่อโฆษณา	2,926.0	41.2%	3,121.2	36.6%	(6.3)%	59.5%	60.5%
อสังหาริมทรัพย์ <sup>7</sup>	1,354.8	19.1%	2,934.1	34.4%	(53.8)%	43.9%	40.2%
บริการ <sup>1</sup>	547.8	7.7%	399.0	4.7%	37.3%	26.5%	28.2%
รวม <sup>5</sup>	7,102.1	100.0%	8,531.7	100.0%	(16.8)%	55.5%	51.4%

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม\* จำนวน 4,446.9 ล้านบาท ลดลง 788.9 ล้านบาท หรือ 15.1% จากปี 56/57 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์จำนวน 1,016.5 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกี่ยวข้องกับการขายคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts ที่ลดลง ในส่วนของต้นทุนจากการดำเนินงานลดลง 23.7% จากปีก่อน เป็น 3,162.8 ล้านบาท ซึ่งลดลงสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการดำเนินงานรวม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการลดลงของต้นทุนเร็วกว่าการลดลงของรายได้จากการดำเนินงานรวม ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานขั้นต้น<sup>8</sup> (Operating gross profit margin) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 55.5% เมื่อเปรียบเทียบกับ 51.4% ของปีก่อน

จากปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้ Operating EBITDA<sup>9</sup> ในปี 57/58 ลดลง 263.5 ล้านบาท หรือ 8.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 2,836.2 ล้านบาท ทั้งนี้รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชนซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูงมีสัดส่วนมากขึ้น และรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่มีอัตรากำไรน้อยมีสัดส่วนลดลง ส่งผลให้ Operating EBITDA<sup>9</sup> margin ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 36.3% ในปี 56/57 เป็น 39.9% ในปีนี้ สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินนั้น ลดลง 35.8% หรือ 224.6 ล้านบาท เป็น 403.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการชำระหนี้กู้ยืมที่สามของบีทีเอสซีที่ครบกำหนดในไตรมาส 2 ปี 57/58

แม้ว่ารายได้จากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำปี<sup>10</sup> อื่น จะลดลง 4.2% หรือ 65.3 ล้านบาท จากปีก่อนเป็น 1,506.7 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของดอกเบี้ยรับในส่วนของหลักทรัพย์ค้ำประกันที่ใช้ในการชำระหนี้กู้ยืมที่สามของบีทีเอสซี แต่อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำปี<sup>10</sup> ก่อนหักภาษี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 40.4% จาก 36.2% ในปี 56/57 และกำไรสุทธิหลังหักภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำปี (ก่อนหักส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย) ประจำปี 57/58

ปรับตัวดีขึ้น เป็น 2,820.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.0% จากปีก่อน ที่ 2,563.0 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการปรับตัวดีขึ้นของอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจากรายการปกติและการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงิน

นอกจากนั้น บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้อู่ที่ 733.0 ล้านบาท ลดลง 3,055.1 ล้านบาท หรือ 80.6% จากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจาก (1) ภาษีจากกำไรจากการขายรายได้สุทธิในขนาดแต่ BTSGIF จำนวน 2,700.0 ล้านบาท ในปี 56/57 และ (2) ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลดทุนของบริษัทบีทีเอสซี จำนวน 406.7 ล้านบาท ในเดือนพฤศจิกายน 2556 ซึ่งทั้งสองรายการไม่ได้เกิดขึ้นอีกครั้งในปี นี้ จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น ทำให้กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานกำไรสุทธิ สำหรับปี 57/58 เท่ากับ 3,340.2 ล้านบาท (ลดลง 75.3% จากปี 56/57) และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 2,944.0 ล้านบาท (ลดลง 76.6% จากปีก่อน)

\* เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ รายได้และต้นทุนรวม (ที่แสดงในงบการเงิน) ในเอกสารฉบับนี้ ไม่รวม รายได้และต้นทุนจากการให้บริการจัดหารถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทาน จำนวน 49.8 ล้านบาท (ปี 56/57 จำนวน 866.8 ล้านบาท) อันเนื่องมาจากการนำการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (IFRIC 12 เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ) มาใช้ โดยภายใต้กรอบการตีความฉบับนี้ บีทีเอสซีต้องเป็นผู้จัดหารถไฟฟ้าเพื่อให้บริการแก่สาธารณะ

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

<sup>2</sup> การเสนอขายเงินปันผลประจำปีครั้งสุดท้ายจำนวน 0.30 บาทต่อหุ้นนั้น ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยอัตราเงินปันผลตอบแทน คำนวณจากราคาตลาดก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผล

<sup>3</sup> แหล่งข้อมูล: www.nesdb.go.th ข้อมูลเดือนมกราคม - ธันวาคม 2557

<sup>4</sup> แหล่งข้อมูล: Nielsen ข้อมูลเดือนเมษายน 2557 - มีนาคม 2558, ไม่รวมสื่อทีวีดิจิทัล และเคเบิลทีวี

<sup>5</sup> รายได้จากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากกิจการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

<sup>6</sup> รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย

- ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF (รวมอยู่ใน 'ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม' ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)
- รายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินรถไฟฟ้า และ BRT (รวมอยู่ใน 'รายได้จากการบริการ' ในรายการ 'รายได้จากการให้บริการเดินรถ' ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม)
- รายได้จากค่าโดยสาร 16 วัน สำหรับปี 56/57

<sup>7</sup> รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์, ค่าเช่าและค่าบริการ ธุรกิจก่อสร้างและบริการ, และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟฟรานซิสและสปอร์ตคลับ

<sup>8</sup> กำไรขึ้นต้นจากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากกิจการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF

<sup>9</sup> อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี คำนวณจากรายได้จากกิจการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมอื่นๆ (ยกเว้นจาก BTSGIF) และการร่วมค้า และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่นๆ

<sup>10</sup> กำไรจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (Recurring profit) คำนวณจากรายได้จากกิจการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ, ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF บริษัทร่วมและการร่วมค้า และรวมถึงรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่นๆ (ก่อนจัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)

## ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

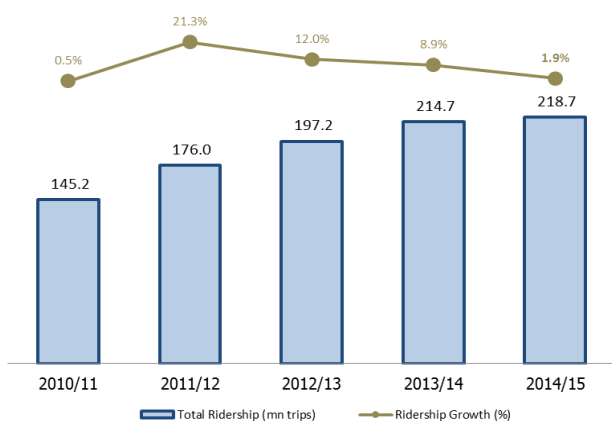
### ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน<sup>6</sup> ในปี 57/58 เพิ่มขึ้น 9.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 2,273.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินรถและการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินรถ เพิ่มขึ้น 23.2% หรือ 292.1 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 1,549.3 ล้านบาท เป็นผลมาจาก (1) การรับรู้รายได้จากการเดินรถในส่วนต่อขยายสายสีลมที่เปิดให้บริการอย่างเป็นทางการ ตั้งแต่วันที่ 5 ธันวาคม 2556 (2) การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเดินรถตามสัญญาในส่วนต่อขยายสายสุขุมวิทและ (3) การขยายขอบเขตของงานในสัญญาเดินรถ BRT แต่การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกชดเชยด้วยการลดลงของรายได้ค่าโดยสาร (ในปี 56/57 บริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าโดยสาร 16 วัน ก่อนการจัดตั้ง BTSGIF) จำนวน 207.7 ล้านบาท ลดลง 100% จากปีก่อน

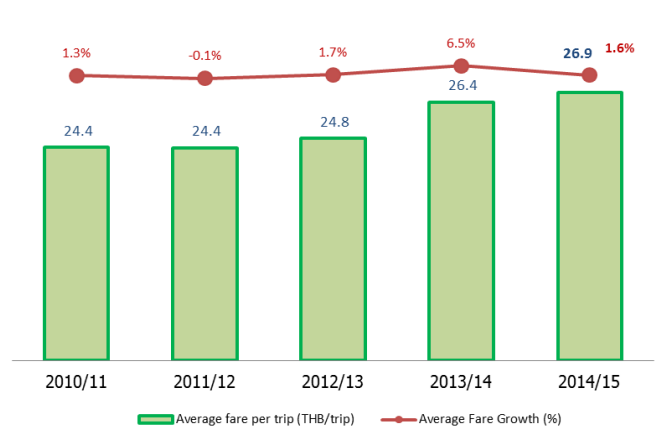
ในส่วนของรายได้ค่าโดยสารในส่วนของการรถไฟฟ้าสายหลัก เพิ่มขึ้น 3.5% จากปีก่อน หรือ 197.0 ล้านบาท เป็น 5,874.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนเที่ยวการเดินรถที่เพิ่มขึ้น 1.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 218.7 ล้านเที่ยวคน และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเป็น 26.9 บาทต่อเที่ยว คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 1.6% จากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในปีนี้ ต้นทุนของรถไฟฟ้าสายหลักปรับตัวลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด โดยลดลง 15.1% จากปีก่อน ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรในส่วนของการรถไฟฟ้าสายหลักปีนี้เป็นปีปรับตัวดีขึ้น

ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF ในปีนี้ จำนวน 724.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.2% หรือ 111.8 ล้านบาท จากปีก่อน เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรในส่วน ของรถไฟฟ้าสายหลักปรับตัวดีขึ้นจากที่กล่าวมาแล้วข้างต้น การรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีในส่วนรถไฟฟ้าสายหลัก และผลจากการปรับวิธีการตัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุน (จาก 3 ปีเป็นตัดจำหน่ายตลอดอายุสัมปทานที่เหลือ เพื่อให้สอดคล้องกับการตัดจำหน่ายรายการอื่นที่เกี่ยวข้อง กับ BTSGIF)

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ล้านเที่ยวคน)



สถิติค่าโดยสารเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (บาท / เที่ยว)



ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประจำปี 57/58 เท่ากับ 815.3 ล้านบาท ลดลง 11.6% หรือ 106.5 ล้านบาท จากปีก่อน สาเหตุหลักของการลดลงเนื่องจากไม่มีการบันทึกต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับรถไฟฟ้าสายหลักในปี (ปี 56/57: 86.5 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม การลดลงบางส่วน ของ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมได้ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการให้บริการเดินรถในส่วนต่อขยายซึ่งเป็นไปตามรายได้ค่าบริการเดินรถที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายลดลง ส่งผลให้ Operating EBITDA margin ในปีนี้ ปรับตัวดีขึ้นเป็น 64.8% (ปี 56/57 อยู่ที่ 56.4%)

**ธุรกิจสื่อโฆษณา**

ในปี 2557 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากการใช้จ่ายงบประมาณของรัฐบาลที่ล่าช้า การส่งออกของไทยที่ซบเซา และอีกหลายปัจจัยที่ กดดันให้การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนหดตัวลง ส่งผลกระทบโดยตรงต่อธุรกิจสื่อโฆษณา

รายได้รวมจากธุรกิจสื่อโฆษณาลดลง 195.2 ล้านบาทหรือ 6.3% จากปีก่อน เป็น 2,926.0 ล้านบาท สาเหตุหลักของการลดลงมาจากรายได้สื่อโฆษณาใน โมเดิร์นเทรดที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการชะลอตัวของการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน ดังเห็นได้จากการใช้จ่ายงบประมาณโฆษณาของอุตสาหกรรม โดยรวมที่ลดลงถึง 8.4% รวมถึงสัญญาในการบริหารจัดการในห้างเทสโก้โลตัสได้ทยอยสิ้นสุดลงระหว่างเดือนธันวาคม 2557 ถึง เดือนกุมภาพันธ์ 2558 อย่างไรก็ตาม รายได้จากสื่อโฆษณาในปีทีเอสและสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ ยังคงเติบโต 7.0% และ 7.4% จากปีก่อน ตามลำดับ ซึ่งสวนทางกับ การหดตัวของทุกๆ สื่อโฆษณาในตลาด สืบเนื่องจากการเติบโตตามจำนวนผู้โดยสารของบีทีเอสอย่างต่อเนื่องและศักยภาพของสื่อที่สามารถเข้าถึงผู้บริโภค กลุ่มเป้าหมายได้ดี

**สื่อโฆษณาในปีทีเอส** มีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยปีนี้ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.0% หรือ 115.6 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,775.5 ล้านบาท เป็นผล มาจาก (1) การขยายพื้นที่สื่อโฆษณานสถานีรถไฟฟ้าจากสื่อใหม่ (Platform Truss LED และ Platform Screen Doors) (2) รายได้ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้าบนสถานี บีทีเอสเพิ่มขึ้นจากการทยอยปรับอัตราค่าเช่าและมีอัตราการใช้พื้นที่ร้านค้าเพิ่มขึ้น และ (3) รายได้สื่อโฆษณาบนขบวนรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากอีก 5 ขบวนตั้งแต่ เดือนเมษายน 2557

รายได้จาก**สื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด** ลดลง 24.9% จากปีก่อน เป็น 972.1 ล้านบาท เนื่องจากได้รับผลกระทบในช่วงครึ่งปีหลังที่สัญญาบริหารสื่อโฆษณาในห้างเทสโก้ โลตัส ทายอดสิ้นสุดลงระหว่างเดือนธันวาคม 2557 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2558

ในส่วนของรายได้จาก**สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ** เติบโต 7.4% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 178.4 ล้านบาท เนื่องจาก (1) รับรู้รายได้เต็มปีจาก LCD ในอาคารสำนักงานที่เพิ่มขึ้นในปีก่อน รวมถึงเมื่อเดือนตุลาคม 2557 เริ่มรับรู้รายได้จากอาคารที่เพิ่มขึ้นอีก 28 อาคาร รวมเป็น 103 อาคาร ณ วันสิ้นรอบบัญชี และ (2) รายได้จากความเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณาต่างๆ เช่น ในเครื่องบินของ ไทยแอร์เอเชีย

ส่วนของต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาลดลง 46.4 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3.8% จากปีก่อน เป็น 1,185.1 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของต้นทุนในส่วนของสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด แต่ถูกชดเชยด้วยการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของสื่อดิจิทัลใหม่ เช่น Platform Truss LED และ Platform Screen Door ส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 29.0 ล้านบาท หรือ 7.3% จากปีก่อน เป็น 370.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายในโมเดิร์นเทรดที่ลดลง ทั้งนี้ จากสัดส่วนที่ลดลงของธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดซึ่งมีอัตรากำไรต่ำ ส่งผลให้ operating EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้น เป็น 52.3% เมื่อเทียบกับ 50.6% ในปี 56/57

อย่างไรก็ดี ในไตรมาส 4 ปี 57/58 วิจัยไต่ต้อนปัจจัยเก็กลดสัญญาสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด ทำให้มีรายจ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นในไตรมาสนี้ ประกอบด้วย (1) ประมาณการค่าเสียหายเบื้องต้นที่เกิดจากการยุติสัญญาก่อนครบกำหนดกับบีทีซี จำนวน 215 ล้านบาท (ก่อนหักภาษี) และ (2) ประมาณการส่วนต่างของยอดขายที่ต่ำกว่าค่าตอบแทนขั้นต่ำจำนวน 53 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำปี 57/58 ของวิจัยไอ)

#### ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ลดลง 1,579.3 ล้านบาท หรือ 53.8% จากปีก่อน เป็น 1,354.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย จากการโอนคอนโดมิเนียมในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม ในปีนี้ กลุ่มบริษัท บีทีเอส บันทึกกำไรจากการขายที่ดินที่หมดเขต จำนวน 5 ไร่ ให้แก่บริษัท บีทีเอส แอสเสอรี่ โฮลดิ้ง วัน จำกัด (JVC01) จำนวน 367.5 ล้านบาท (ปี 56/57: กำไรพิเศษจากการขายที่ดินที่บางปะกงและบางนา กม. 18 ทั้งสิ้น 379.3 ล้านบาท)

รายได้จาก**อสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย** ลดลง 79.8% หรือ 1,647.1 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 415.7 ล้านบาท ในปี 57/58 จากการลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 1,646.6 ล้านบาท จากการโอนห้องในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ที่ลดลง ในปีนี้มีมีการโอนเพียง 113 ห้อง เมื่อเทียบกับ 610 ห้อง ในปี 56/57

ในส่วนของรายได้จาก**อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์** เพิ่มขึ้น 8.2% หรือ 70.4 ล้านบาท จากปี 56/57 เป็น 932.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงแรมและโครงการสนามกอล์ฟฟรานาซีตี

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง 996.2 ล้านบาท หรือ 56.7% จากปีก่อน เป็น 759.6 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของต้นทุนของการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเช่นกัน โดยลดลง 124.9 ล้านบาท หรือ 17.9% จากปี 56/57 เป็น 573.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค การลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้ Operating EBITDA margin ปรับตัวลดลงเป็น 13.4% ในปี 57/58 เทียบกับ 21.5% ในปี 56/57

#### ธุรกิจบริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 148.8 ล้านบาท หรือ 37.3% จากปีก่อน เป็น 547.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้จากร้านอาหาร ChefMan ที่เพิ่มขึ้น 90.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 41.3% จากปีก่อน เป็น 310.6 ล้านบาท และรายได้จากบริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (BSS) ที่เพิ่มขึ้น 37.5% หรือ 51.9 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 190.3 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นหลักมาจากรายได้จากการทำการตลาดร่วมกับบริษัทอื่นๆ ของบัตรแรบบิท จำนวน 37.9 ล้านบาท



อย่างไรก็ดี ต้นทุนของธุรกิจบริการ เพิ่มขึ้น 40.6% หรือ 116.3 ล้านบาท จากปี 56/57 เป็น 402.8 ล้านบาท ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 27.7% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 187.5 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายของพนักงาน ต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่มของร้านอาหาร ChefMan รวมถึงค่าเสื่อมราคาของฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ต่างๆ

## ฐานะทางการเงิน

**สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 66,811.5 ล้านบาท ลดลง 12.9% หรือ 9,899.7 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 26,002.7 ล้านบาท ลดลง 30.4% หรือ 11,340.4 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) การลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 17,124.9 ล้านบาท (ส่วนใหญ่มาจากการลดลงสุทธิของเงินลงทุนในหุ้นกู้ที่ใช้เป็นหลักประกันในการชำระหุ้นกู้ชุดที่สามของบีทีเอสซี จำนวน 3,611.3 ล้านบาท และการย้ายหุ้นกู้ชุดที่สี่ของบีทีเอสซี จำนวน 1,466.2 ล้านบาท มาอยู่ในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) และการบริหารเงินสดที่ปรับการลงทุนให้มีระยะยาวขึ้น (2) การลดลงของต้นทุนขายของสังหาริมทรัพย์ จำนวน 312.0 ล้านบาท จากการโอนคอนโดมิเนียมแก่ผู้ซื้อ แต่การลดลงบางส่วนถูกชดเชยด้วย (3) การย้ายสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับบริษัท BTSA และบริษัท กัมกิ้ง จำนวน 4,576.2 ล้านบาท เป็นรายการแยกต่างหาก ภายใต้หัวข้อ "สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย" ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS5) ตามการอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท BTSA และบริษัท กัมกิ้ง ให้แก่บมจ. ยูซีดี (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน *หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 28*) และ (4) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,443.4 ล้านบาท (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วน *กระแสเงินสด*)

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 40,808.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.7% หรือ 1,440.7 ล้านบาท เป็นผลมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 3,310.3 ล้านบาท (ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 4,983.6 ล้านบาท แต่การเพิ่มขึ้นถูกชดเชยด้วยการลดลงของตราสารที่จะถือจนครบกำหนด จำนวน 1,573.5 ล้านบาท จากการย้ายหุ้นกู้ชุดที่สี่ของบีทีเอสซีมาอยู่ในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) (2) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมถึง JVCo1 และ JVCo2) จำนวน 759.1 ล้านบาท และ (3) การเพิ่มขึ้นของเงินฝากที่มีภาระผูกพัน จำนวน 573.4 ล้านบาท (จากการนำเงินฝากไปค้ำประกันกับสถาบันการเงิน) อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ถูกชดเชยด้วย (4) การลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 1,961.6 ล้านบาท และ (5) การลดลงของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 1,621.2 ล้านบาท จากการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท BTSA และบริษัท กัมกิ้ง ให้แก่บมจ. ยูซีดี ที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

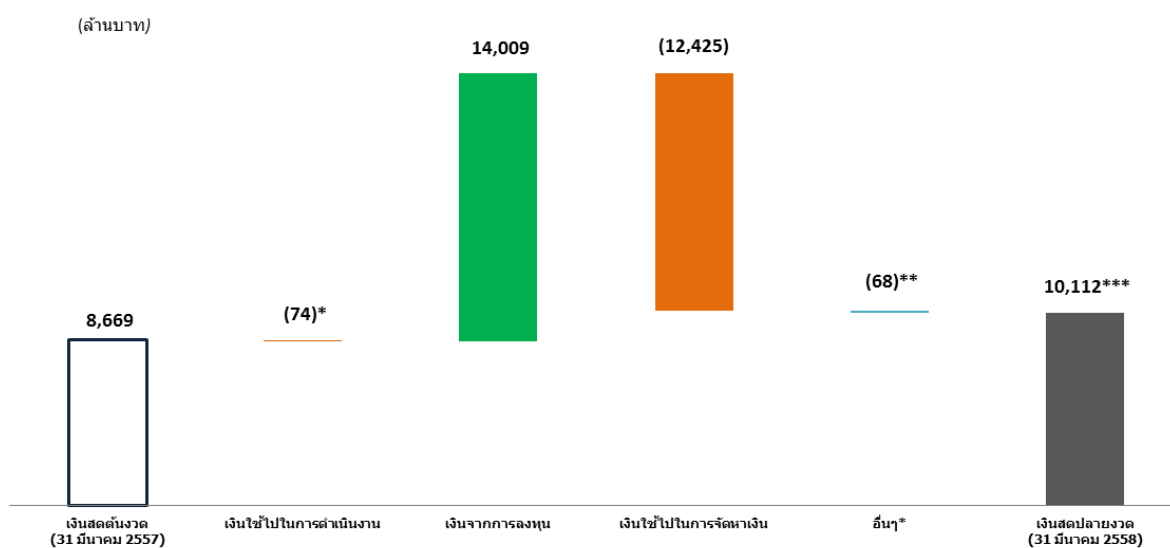
**หนี้สินรวม** เท่ากับ 14,799.0 ล้านบาท ลดลง 13.8% หรือ 2,370.0 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 การเปลี่ยนแปลงมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การจ่ายคืนหุ้นกู้ชุดที่สามของบีทีเอสซีในเดือนสิงหาคม 2557 จำนวน 3,611.3 ล้านบาท (2) การลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 493.6 ล้านบาท จากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 56/57 ในเดือนสิงหาคม 2557 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การลดลงของหนี้สินบางส่วนถูกชดเชยด้วย (3) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้จากสถาบันการเงิน เป็นจำนวน 1,503.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ของวีจีไอเพื่อการลงทุนใน MACO จำนวน 240.0 ล้านบาท และอีก 981.1 ล้านบาทเป็นเงินกู้ต่างประเทศที่ใช้ในการลดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน **ส่วนของผู้ถือหุ้น** ของบริษัทฯ จำนวน 52,012.5 ล้านบาท ลดลง 7,529.7 ล้านบาท หรือ 12.6% สาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย จำนวน 3,095.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มสัดส่วนในบริษัท วีจีไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) (2) การลดลงของส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย จำนวน 572.1 ล้านบาท จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติม (วีจีไอ และนูโว โลว์) และ (3) การลดลงของกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร (ไม่รวมส่วนที่สำรองหุ้นกู้ซื้อคืน) จำนวน 4,205.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผลประมาณ 6 พันล้านบาท (แต่ถูกชดเชยด้วยกำไรสุทธิจำนวน 2.9 พันล้านบาท) โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,919.3 ล้านหุ้น



กระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม 2558 บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 10,111.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.7% หรือ 1,443.4 ล้านบาท โดยบริษัท มีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,899.5 ล้านบาท ลดลง 15.8% หรือ 355.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากเงินสดรับที่ลดลงในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจสื่อโฆษณา และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 320.5 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 1,669.0 ล้านบาท (ปี 56/57: 697.1 ล้านบาท) ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 73.9 ล้านบาท เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 14,009.2 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (1) การลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 18,855.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการนำหุ้นกู้ที่เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันไปขายคืนหุ้นกู้ชุดที่สามของบีทีเอสซีและการบริหารจัดการเงินสด (2) เงินสดสุทธิจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 5,111.7 ล้านบาท (3) เงินสดสุทธิจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 1,131.4 ล้านบาท และ (4) เงินสดรับจากการขายที่ดินให้แก่บริษัทร่วมทุน JVCo1 จำนวน 1,412.2 ล้านบาท ในส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 12,425.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) เงินสดจ่ายชำระหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซี จำนวน 3,611.3 ล้านบาท (2) เงินปันผลจ่าย จำนวน 6,028.1 ล้านบาท (3) เงินสดสุทธิจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ จำนวน 3,620.6 ล้านบาท จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติม (วีจีไอ และนูโว โลင်း) และ (4) เงินสดจ่ายซื้อหุ้นทุนซื้อคืน จำนวน 925.5 ล้านบาท

การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับปี 57/58



\* หลังหักจ่ายภาษีเงินได้ (จำนวน 1.7 พันล้านบาท) และหลังจ่ายดอกเบี้ย (จำนวน 304.4 ล้านบาท)

\*\* เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีของบริษัท BTSA และบริษัท กัมพูง (บันทึกแยกเป็นรายการจากการดำเนินงานที่แยกเล็ก)

\*\*\* ไม่รวมเงินลงทุนชำระหนี้ของบีทีเอสซี (BTSC sinking fund) และเงินลงทุนที่มีสภาพคล่องสูง จำนวน 13.9 พันล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	ปี 57/58 <sup>+</sup>	ปี 56/57 <sup>+</sup>	ปี 55/56
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	55.5%	51.4%	48.8%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	22.0%	19.5%	16.6%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) <sup>A</sup>	39.9%	36.3%	49.0%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี และค่าเสื่อม (%)	51.8%	73.7%	53.3%
อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำก่อนภาษี <sup>B</sup>	40.4%	36.2%	21.6%
อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) <sup>B</sup>	32.8%	25.4%	9.7%
อัตรากำไรสุทธิ (%) <sup>C</sup>	32.5%	55.7%	16.6%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) <sup>D</sup>	5.0%	17.6%	2.9%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) <sup>E</sup>	6.4%	22.7%	3.8%
<b>สภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	3.83x	4.36x	5.79x
<b>ความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.22x	0.22x	0.25x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.28x	0.29x	0.33x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	(0.11 x)	(0.03 x)	0.17x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	(1.96 x)	(0.65 x)	1.66x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>F</sup>	7.03x	4.94x	4.07x
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น<sup>G</sup></b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.248	1.078	0.172
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	(0.006)	0.097	0.466
กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	(0.154)	(0.009)	0.270
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	9.64	9.11	10.65
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	4.38	5.09	5.05

## หมายเหตุ:

<sup>+</sup> ปรับรายการย้อนหลังตามผลกระทบของการนำ TFRIC 12 และ TFRIC 4 มาใช้

<sup>A</sup> ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงาน (non-operating items) และไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับ

<sup>B</sup> คำนวณจากกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ

<sup>C</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

<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 กลุ่มบริษัทตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารสำหรับปี 58/59 ที่ 4 – 6% จากปีก่อน จากทั้งการเติบโตตามธรรมชาติและกาพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใหม่ๆ ตลอดแนวส่วนต่อขยายสายสีลมตั้งแต่สถานีวงเวียนใหญ่ (S8) ไปจนถึงสถานีบางหว้า (S12) ที่ได้เปิดให้บริการอย่างเป็นทางการตั้งแต่ปี 2556 นอกจากนี้ เรายังตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตของค่าโดยสารเฉลี่ย ที่ 2% จากปีก่อน จากการปรับโปรโมชันต่างๆ ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ยังคงคาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้จากการให้บริการเดินรถที่ 3% จากปีก่อน

สำหรับการเติบโตในระยะยาวของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ภายใต้การบริหารงานของรัฐบาลชุดปัจจุบันที่มีนโยบายที่ชัดเจนในการโอนส่วนงานก่อสร้างงานโยธาของส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสีเขียวสายใต้ (แม้ถึงสมุทรปราการ รวมระยะทางทั้งสิ้น 12.8 กิโลเมตร) จากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ให้กับกรุงเทพมหานคร (กทม.) โดยคาดว่าน่าจะโอนแล้วเสร็จภายในไตรมาส 3 ของปีปฏิทิน 2558 อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานก่อสร้างงานโยธายังคงดำเนินการต่อไป โดยขณะนี้การก่อสร้างมีความคืบหน้าถึง 54.9% ณ วันที่ 30 เมษายน 2558 กลุ่มบริษัทเชื่อว่า จะได้รับเลือกให้เป็นผู้บริหารการเดินรถส่วนต่อขยายสายนี้ ภายในไตรมาส 4 ของปีปฏิทิน 2558 หรือต้นปีปฏิทิน 2559 และคาดว่าจะพร้อมเปิดให้บริการทั้งสายได้ภายในปี 2562 นอกจากนี้ มีการศึกษาความเป็นไปได้ในการโอนการจัดการบริหารส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสีเขียวสายเหนือ (หมอชิต – สะพานใหม่ – คูคต รวมระยะทางทั้งสิ้น 18.4 กิโลเมตร) ให้กับกรุงเทพมหานคร (กทม.) เช่นกัน เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ประชาชน โดยภาครัฐกำหนดเวลาในการเริ่มก่อสร้างงานโยธาสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายนี้ในเดือนมิถุนายน 2558 และคาดว่ากลุ่มบริษัทจะได้รับเลือกให้เป็นผู้บริหารการเดินรถภายในต้นปี 2559 และคาดว่าจะพร้อมเปิดให้บริการอย่างเต็มรูปแบบได้ภายในปี 2563 สำหรับส่วนต่อขยายใหม่สายสีเขียวจากบางหว้าถึงบรมราชชนนี ระยะทางทั้งสิ้น 7 กิโลเมตร คาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการได้ภายในปี 2562 และคาดว่าจะมีการคัดเลือกผู้ที่จะทำงานก่อสร้างส่วนงานโยธาและบริหารจัดการการเดินรถได้ในต้นปี 2560 สำหรับระบบรถไฟฟ้ารางคู่ชานนาบ (LRT) จากบางนาไปยังสนามบินสุวรรณภูมิ ครอบคลุมระยะทางทั้งหมด 18.3 กิโลเมตรนั้น คาดว่าจะมีการประมูลเส้นทางนี้ภายในปี 2558 และคาดว่าจะสามารถพร้อมเปิดให้บริการได้ภายในปี 2561 ในส่วนของงานก่อสร้างงานโยธาและสิทธิในการบริหารการเดินรถของเส้นทางรถไฟฟ้าสายสีเทาจากวัชรพลถึงสะพานพระราม 9 (ระยะทางทั้งหมด 26 กิโลเมตร) นั้น คาดว่าจะมีการประมูลภายในต้นปี 2559 และคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ภายในปี 2562 และสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูจากแครายถึงมีนบุรี รวมระยะทั้งสิ้น 36 กิโลเมตรนั้น คาดว่าน่าจะมีการประมูลภายในปลายปี 2558 โดยคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ภายในช่วงปี 2563 ถึง 2564

กลุ่มบริษัทฯ คาดการณ์ว่ารายได้ ธุรกิจสื่อโฆษณา ในปี 58/59 จะปรับตัวลดลงในระยะสั้น โดยรายได้รวมของธุรกิจสื่อโฆษณาจะลดลง 12% จากปีก่อน เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ตัดสินใจยกเลิกสัญญาสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด ซึ่งเป็นส่วนธุรกิจที่สร้างรายได้เป็นอันดับ 2 ของรายได้รวมของธุรกิจสื่อโฆษณา อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงคาดหวังการเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากธุรกิจส่วนที่เหลือ โดยคาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้จากสื่อโฆษณาในปีที่เอส สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และสื่อโฆษณาอื่นๆ ที่ 16%, 20% และกว่า 1,000% ตามลำดับ โดยปัจจัยสำคัญของการเติบโตในแต่ละส่วนธุรกิจนั้น มาจากการขยายพื้นที่สื่อโฆษณาบนสถานีรถไฟฟ้จากสื่อใหม่ (Platform Truss LED, E-posters and Platform Screen Doors) การขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและการขยายช่องทางสื่อใหม่ในสื่ออื่นๆ และกลุ่มบริษัทฯ ยังคงคาดการณ์ว่าจะเห็นกำไรที่เพิ่มขึ้น จากการลดลงของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในส่วนของสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด

สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในปี 58/59 บริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้รายได้จำนวน 620 ล้านบาท จากการขายและโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ที่เหลือ 84 ยูนิต รวมทั้งการรับรู้รายได้จากการขายบ้านจัดสรรโครงการธนาซีดี นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้รายได้ประมาณ 590 ล้านบาทจากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ โดยรายได้หลักจะมาจากรายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงแรมและโครงการสนามกอล์ฟฟรอนทิสต์ ในส่วนของการร่วมทุนกับแสนสิริ เราได้วางงบประมาณเงินลงทุนสำหรับการจัดหาที่ดิน จำนวนอย่างน้อย 1 พันล้านบาท เพื่อรองรับโครงการต่างๆ ที่จะพัฒนาในปีนี้ และในส่วนของ บมจ. ยู ซิตี้ เราจะมีการรายงานความคืบหน้าเพิ่มเติมในปีนี้

ธุรกิจบริการ บริษัทฯ คาดว่าจะมีจำนวนภัตตาคารเพิ่มขึ้นเป็น 5.0 ล้านใบ ในปี 58/59 และในส่วนของร้านอาหาร ChefMan บริษัทฯ คาดว่าจะเห็นการเติบโตที่นำขึ้นต้น นั่นคือมีการวางแผนที่จะเปิดให้บริการอีก 6 – 9 สาขาในปี 58/59

สุดท้ายนี้ ปี 58/59 จะเป็นปีที่สามของนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่เราประกาศไว้ก่อนหน้านี้ โดยในปี 58/59 เราตั้งใจที่จะจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 8,000 ล้านบาท

.....  
นายรังสิน กฤตลักษณ์  
(กรรมการบริหารและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการ)