

## ภาพรวมธุรกิจไตรมาส 2 ปี 2560/61

- รายได้จากการดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2560/61 ปรับตัวดีขึ้น 47.6% จากปีก่อน เป็น 2,542.8 ล้านบาท มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
- รายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง (ไม่รวมดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน) ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 เพิ่มขึ้น 14.8% จากปีก่อน เป็น 471.5 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นตามสัญญาของรายได้ค่าเดินรถโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวปัจจุบันและจากสถานีลำโพง (E15) ซึ่งเป็นสถานีแรกในโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้
- รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดการไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทาน ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 เพิ่มขึ้นจาก 87.5 ล้านบาท ในปีก่อน เป็น 580.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการติดตั้งงานระบบและจัดการไฟฟ้าในโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้
- ยอดผู้โดยสารรวมในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักในไตรมาส 2 ปี 2560/61 จำนวน 62.2 ล้านเที่ยวคน - สถิติรายไตรมาสสูงสุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ คิดเป็นการเติบโต 0.8% จากปีก่อน
- รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาในไตรมาส 2 ปี 2560/61 จำนวน 969.9 ล้านบาท เติบโต 22.8% หรือ 180.4 ล้านบาท จากปีก่อน ปัจจัยหลักของการเติบโตของรายได้มาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งจากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน
- ในไตรมาสนี้ ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมทุนระหว่าง BTS-SIRI ได้ปรับจากส่วนแบ่งขาดทุนเป็นส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้จากการโอนห้องคอนโดมิเนียม จำนวน 39% ของโครงการ “เดอะ โฉน่ จตุจักร – หมอชิต”
- กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (operating EBITDA) เติบโต 40.4% จากปีก่อน หรือ 251.7 ล้านบาท เป็น 874.7 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 ปัจจัยหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนและสื่อโฆษณา
- กำไรสุทธิก่อนภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 จำนวน 640.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.8 ล้านบาท หรือ 10.7% จากไตรมาส 2 ปี 2559/60 ปัจจัยหลักเกิดจากการเติบโตของผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ แม้การเติบโตบางส่วนจะถูกลดทอนด้วยต้นทุนค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้
- กำไรสุทธิ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 จำนวน 741.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.8% จากปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ประกอบกับการรับรู้กำไรที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ จากการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม Chef Man อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกลดทอนด้วยการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

## เหตุการณ์สำคัญ

25 กรกฎาคม 2560: ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 มีมติอนุมัติแผนการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวนไม่เกิน 2,384 ล้านบาท (หรือเท่ากับประมาณ 5% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ) เพื่อเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 18 สิงหาคม 2560 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลประจำปี 2559/60 งวดสุดท้ายจำนวน ประมาณ 2,073 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.175 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผลทั้งปี ประมาณ 4,026 ล้านบาท (หรือ 0.34 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 4.0% เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 26 พฤษภาคม 2560 ที่ราคา 8.30 บาท (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)

1 ตุลาคม 2560: จากประกาศการปรับอัตราค่าโดยสารที่เรียกเก็บสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลัก เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2560 ส่งผลให้มีการปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารบัตรโดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอส ได้แก่ บัตรโดยสารเที่ยวเดียว (Single Journey Ticket – SJT) บัตรแรบบิทรายเดือน และบัตรแรบบิทสำหรับผู้สูงอายุ โดยอัตราค่าโดยสารใหม่นี้ ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560 เป็นต้นไป

6 ตุลาคม 2560: บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญในบริษัทย่อยภายใต้ชื่อ กลุ่ม Chef Man ได้แก่ (i) บริษัท แมน คิทเชน จำกัด (MK) (ii) บริษัท ไพรมารี คิทเชน จำกัด (PK) (iii) บริษัท เค เอ็ม เจ จำกัด (KMJ) (iv) บริษัท ลิตเติล คอร์เนอร์ จำกัด (LC) ถือโดย MK) ในวันที่ 8 มิถุนายน 2560 และจำหน่ายหุ้นสามัญของ (v) บริษัท แมน ฟู้ด โปรดักส์ จำกัด (MFP) ในวันที่ 6 ตุลาคม 2560 ให้แก่ บริษัท แมน ฟู้ด โฮลดิ้งส์ จำกัด (MFH) เป็นไปตามสัญญาร่วมทุน (joint venture agreement) กับบริษัท บางกอกเอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน) (BR) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากเบ็ด และนาย ไว ยิน มาน (Chef Man) ซึ่งบริษัทฯ ได้ลงนามเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2560 โดยมีสัดส่วนการร่วมทุนระหว่าง บริษัทฯ : BR : Chef Man เป็น 41% : 41% : 18% ตามลำดับ ทั้งนี้ การจัดตั้ง MFH (ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าของบริษัทฯ) มีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมลงทุนในธุรกิจร้านอาหารและภัตตาคาร นอกจากนี้ การร่วมทุนดังกล่าวยังได้ BR ผู้มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการธุรกิจร้านอาหารและการผลิตจำหน่ายอาหาร รวมทั้งจะทำให้ MFH ขยายกิจการทั้งในประเทศและต่างประเทศ

10 ตุลาคม 2560: กิจการร่วมค้า BSR (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) ซึ่งเป็นการร่วมทุนระหว่างบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) และ บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STEC) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH) ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้ ในรูปแบบการปล่อยกู้ร่วม (Syndicate Loan) กับธนาคารกรุงเทพ ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงไทย วงเงินรวมมูลค่า 63.4 พันล้านบาท เพื่อเป็นการสนับสนุนด้านการเงินสำหรับโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีชมพู (แคราย-มีนบุรี) และสายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง) ระยะทางทั้งสิ้น 64.9 กิโลเมตร โดยสัญญาเงินกู้ดังกล่าว มีระยะเวลาสัญญา 17 ปี 3 เดือน ครอบคลุม 15 งวด เริ่มนับตั้งแต่วันแรกของการเปิดให้บริการ

30 ตุลาคม 2560: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ได้อนุมัติการปรับโครงสร้างธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ อันได้แก่ (i) การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของบริษัท ยูนิคอร์น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (UE) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้น 100% ของหุ้นทั้งหมด ให้แก่ บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน) (ยู ซิตี้) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าของบริษัทฯ และ (ii) การเข้าซื้อหุ้นปริสิติเพิ่มเติมของ ยู ซิตี้ ทั้งนี้ ภายหลังจากการโอนกิจการทั้งหมด ยู ซิตี้จะเป็นผู้ดำเนินงานและพัฒนาธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว

## ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 2560/61

บริษัท บีทีเอส รายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 2 ปี 2560/61 โดยมีรายได้รวม จำนวน 2,983.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54.8% หรือ 1,055.9 ล้านบาท จาก 1,928.0 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559/60 ปัจจัยหลักของการเพิ่มขึ้นมาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทาน จำนวน 493.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้จากงานติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและการจัดหารถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทาน สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ ช่วงหมอชิต – คูต และสายสีเขียวใต้ ช่วงแบริ่ง – สมุทรปราการ (ii) การบันทึกกำไรจากการขายและเปลี่ยนสถานะเงินลงทุน จำนวน 251.1 ล้านบาท จากการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม Chef Man ทำให้ MK, PK, KMJ และ LC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของกลุ่ม Chef Man เปลี่ยนสภาพจากบริษัทย่อย เป็นบริษัทที่ควบคุมร่วมกันระหว่างบริษัทฯ BR และ Chef Man ภายใต้ MFH โดย ณ วันที่ 4 สิงหาคม 2560 บริษัทย่อยของ Chef Man ที่กล่าวมาข้างต้น ได้ถูกตัดออกจากงบการเงินรวม (iii) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการบริการ จำนวน 221.9 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (iv) การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ จำนวน 156.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (a) เงินสดที่เพิ่มขึ้นในระหว่างงวด ส่วนใหญ่มาจากการออกหุ้นกู้ของ BTSC เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 (b) ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (c) การรับรู้ดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการบันทึกหนี้ภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถและลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทานจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ และ (v) การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น จำนวน 109.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของรายได้บางส่วนถูกชดเชยด้วย (iv) การไม่มีการบันทึกกำไรจากการโอนกลับเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ จำนวน 174.4 ล้านบาท (เกิดขึ้นไปแล้วในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน)

รายได้จากการดำเนินงาน<sup>1</sup> ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 ปรับตัวดีขึ้น 47.6% หรือ 820.4 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 2,542.8 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 105.3%, 22.8% และ 12.1% ตามลำดับ ปัจจัยหลักของการเติบโตมาจากการรับรู้รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทานสำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการอื่นในธุรกิจสื่อโฆษณารวมทั้งการเติบโตตามธรรมชาติของสื่อเดิมที่มีอยู่ อย่างไรก็ตาม รายได้จากดำเนินงานของธุรกิจบริการปรับตัวลดลง 36.0% หรือ 53.3 ล้านบาท จากการตัดบริษัทย่อยของ Chef Man ที่กล่าวมาข้างต้นออกจากงบการเงินรวม (deconsolidation) เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2560 และบริษัทฯ เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าตั้งแต่วันที่ 4 สิงหาคม 2560 เป็นต้นไป รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาล ข้อ 8.1.1

ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 51.9%, 38.1%, 6.3% และ 3.7% ของรายได้รวมจากการดำเนินงาน ตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน <sup>1</sup> (ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2560/61	% ของ ยอดรวม <sup>1</sup>	ไตรมาส 2 ปี 2559/60	% ของ ยอดรวม <sup>1</sup>	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไร ขั้นต้น <sup>6</sup> ไตรมาส 2 ปี 2560/61	อัตรากำไร ขั้นต้น <sup>6</sup> ไตรมาส 2 ปี 2559/60
ระบบขนส่งมวลชน <sup>2</sup>	1,318.5	51.9%	642.3	37.3%	105.3%	43.8%	64.6%
สื่อโฆษณา <sup>3</sup>	969.9	38.1%	789.5	45.8%	22.8%	68.1%	65.7%
อสังหาริมทรัพย์ <sup>4</sup>	159.4	6.3%	142.3	8.3%	12.1%	32.2%	37.8%
บริการ <sup>5</sup>	95.0	3.7%	148.3	8.6%	(36.0)%	6.3%	28.8%
<b>รวม<sup>1</sup></b>	<b>2,542.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,722.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>47.6%</b>	<b>50.9%</b>	<b>59.8%</b>

<sup>1</sup> รายได้จากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

<sup>2</sup> รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย

- i) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTS GIF (รวมอยู่ใน 'ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม' ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)
- ii) รายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินรถไฟฟ้า และ BRT (รวมอยู่ใน 'รายได้จากการบริการ' ในรายการ 'รายได้จากการให้บริการเดินรถ') และดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ
- iii) รายได้ค่าบริการจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้า

<sup>3</sup> รายได้รวมจากธุรกิจสื่อโฆษณารวมรายได้สื่อโฆษณาของกลุ่มวีซีไอและ Rabbit Group (จัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจบริการด้านดิจิทัล) โดย Rabbit Group รวมรายได้จาก BSS และ BSSH และบริษัทย่อย ยกเว้นรายได้จาก 2 บริษัท นั่นคือ รายได้จากบริษัท บางกอก เพย์เมนต์ โซลูชันส์ จำกัด (BPS) ซึ่งเคยอยู่ใต้ BSSH และบริษัท แรบบิท รีวอร์ดส์ จำกัด (RR)

<sup>4</sup> รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์ รายได้จากโรงแรม ค่าเช่าและค่าบริการ และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟนานาชาติและสปอร์ตคลับ

<sup>5</sup> รายได้จากธุรกิจบริการ หมายถึง รายได้จากการสะสมคะแนนของโปรแกรม Rabbit Rewards, รายได้จาก BPS, รายได้ค่าก่อสร้างและค่าที่ปรึกษาจาก HHT Construction, รายได้จากร้านอาหาร Chef Man (ถึงวันที่ 3 สิงหาคม 2560) โดย ณ วันที่ 4 สิงหาคม 2560 ไม่มีการรวมงบการเงินของบริษัทย่อย 4 บริษัทฯ ของ Chef Man (MK, PK, KMJ and LC) ในงบการเงินรวมอีกต่อไป และบริษัทฯ เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าตั้งแต่วันที่ 4 สิงหาคม 2560 เป็นต้นไป

<sup>6</sup> กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ

<sup>7</sup> กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (operating EBITDA) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมอื่นๆ (ยกเว้นจาก BTS GIF) และการร่วมค้า และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่นๆ

<sup>8</sup> กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (Recurring profit) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า และรวมถึงรายการที่เกิดขึ้นประจำอื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่นๆ (ก่อนจัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)

<sup>9</sup> อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ คำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ / รายได้รวมตามงบการเงิน + ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า + รายได้ที่ถูกนำไปคำนวณกำไร / (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (ถ้ามี)

ต้นทุนรวมและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2 ปี 2560/61 จำนวน 1,843.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 661.9 ล้านบาท หรือ 56.0% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทาน จำนวน 468.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนในการติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและจัดหารถไฟฟ้าสำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ (ii) ต้นทุนการบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 101.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจสื่อโฆษณาและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และ (iii) การเพิ่มขึ้นสุทธิของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 84.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมกิจการอื่นภายใต้ธุรกิจสื่อโฆษณา ทั้งในส่วนของสื่อโฆษณากลางแจ้งและธุรกิจบริการด้านดิจิทัล

ต้นทุนจากการดำเนินงานรวม เพิ่มขึ้น 80.2% จากปีก่อน เป็น 1,247.3 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการบันทึกต้นทุนในการติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและจัดหารถไฟฟ้าสำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ และต้นทุนจากการควบคุมกิจการอื่นภายใต้ธุรกิจสื่อโฆษณาและต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน (operating gross profit<sup>6</sup>) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 25.7% จากปีก่อน เป็น 1,295.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสัดส่วนของรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนที่รวมการให้บริการติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและจัดหารถไฟฟ้าที่ทำกำไรได้น้อยกว่า ส่งผลให้ operating gross profit margin ปรับตัวลดลงเป็น 50.9% จาก 59.8% ในปีก่อน กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (operating EBITDA<sup>7</sup>) ปรับตัวดีขึ้นตาม operating gross profit โดยเพิ่มขึ้น 251.7 ล้านบาท หรือ 40.4% จากปีก่อน เป็น 874.7 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม แม้ว่า operating EBITDA จะโตขึ้น แต่ operating EBITDA margin ในไตรมาสนี้กลับปรับตัวลดลง เป็น 34.4% เทียบกับ 36.2% ในปีก่อน สอดคล้องกับ operating gross profit margin ที่ลดลง

รายได้จากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ที่ไม่ใช่รายการจากการดำเนินงาน) เพิ่มขึ้น 109.3 ล้านบาท หรือ 65.6% จากปีก่อน เป็น 275.8 ล้านบาท ปัจจัยหลักของการเพิ่มขึ้น มาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยและรายได้จากการลงทุน จำนวน 162.4 ล้านบาทที่กล่าวมาแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกท (BTSGIF)) จำนวน 72.4 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินนั้น เพิ่มขึ้น 255.5% หรือ 228.9 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 318.5 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซี จำนวน 183.5 ล้านบาทและดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของตัวแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ก่อนหักภาษีในปี<sup>8</sup> จำนวน 640.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปี 2559/60 จำนวน 61.8 ล้านบาท หรือ 10.7% ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยหลักเกิดจากการเติบโตของผลประกอบการ และการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ แม้การเติบโตบางส่วนจะถูกชดเชยด้วยต้นทุนค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้

นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 168.8 ล้านบาท (ไตรมาส 2 ปี 2559/60 จำนวน 130.3 ล้านบาท) คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 29.5% จากปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสนี้มีกำไรก่อนหักภาษีมากกว่ากำไรก่อนหักภาษีของไตรมาสเดียวกันในปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 2 ปี 2560/61 จำนวน 741.5 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 18.8% จากปีก่อน) และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวน 652.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.1% จากปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรที่เกิดขึ้นเป็นประจำในไตรมาสนี้ ประกอบกับการรับรู้กำไรที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำจากการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม Chef Man อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ<sup>9</sup> ในปีนี้อยู่ที่ 21.0% เมื่อเทียบกับ 25.4% ในไตรมาส 2 ปี 2559/60

ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

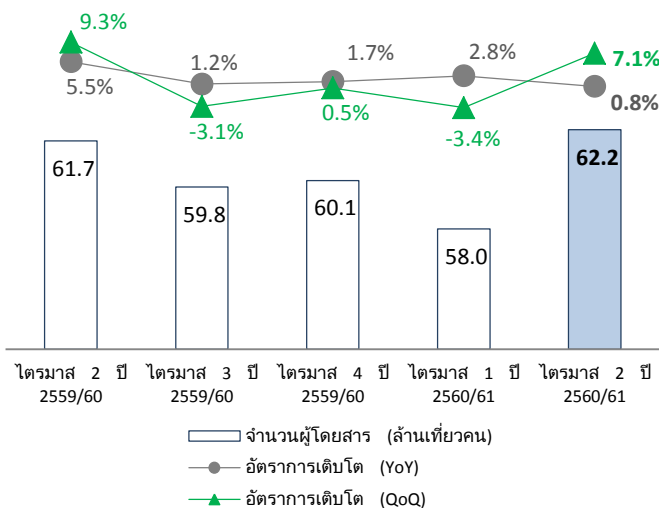
รายได้รวมจากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 จำนวน 1,318.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105.3% จากปีก่อน ปัจจัยหลักของการเติบโตมาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของรายได้และดอกเบี้ยรับจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและสายสีเขียวใต้ (ii) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF และ (iii) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง

สำหรับรายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง (ไม่รวมดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน) เพิ่มขึ้น 14.8% หรือ 60.6 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 471.5 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นตามสัญญาของค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุงส่วนต่อขยายสายสีเขียวในปัจจุบัน (สายสุขุมวิทและสายสีลม) และจากการบริการเดินรถและซ่อมบำรุงสถานีต่าง ๆ ซึ่งได้เปิดให้บริการตั้งแต่เดือน เมษายน 2560 โดยสถานีดังกล่าว เป็นสถานีแรกๆของโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้ สำหรับดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทานและดอกเบี้ยรับจากการติดตั้งงานระบบเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 152.2% หรือ 49.2 ล้านบาท เป็น 81.5 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ จากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าดังกล่าวข้างต้น

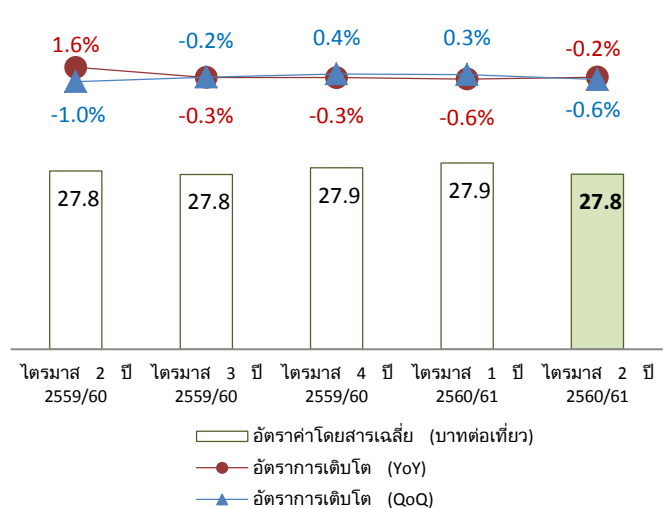
รายได้ค่าโดยสารในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักเติบโตอย่างต่อเนื่อง เติบโต 0.6% หรือ 9.6 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,726.2 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ ปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของจำนวนเที่ยวการเดินทาง (เพิ่มขึ้น 0.8% จากปีก่อน เป็น 62.2 ล้านเที่ยวคน) แต่อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยปรับตัวลดลงเล็กน้อย (ลดลง 0.2% จากปีก่อน เป็น 27.8 บาทต่อเที่ยว) นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF ในไตรมาสนี้ จำนวน 246.6 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 47.6 ล้านบาท หรือ 23.9% จากปีก่อน) การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเปลี่ยนวิธีการคำนวณส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF โดยในปีก่อนการจ่ายซื้อรถไฟฟ้าขบวนใหม่ที่จะนำขึ้นใช้ในส่วนของการรถไฟฟ้าสายหลักถูกบันทึกเป็นรายการค่าใช้จ่าย แต่นับตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2559/60 เป็นต้นมา รายการนี้ได้ถูกบันทึกเป็นรายจ่ายฝ่ายทุนและจะมีการทยอยตัดค่าเสื่อมราคาในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกรายการดังกล่าวผ่านส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF ตามวิธีส่วนได้เสีย (equity method) รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 2560/61 ของ BTSGIF

นอกจากนี้ ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ดังกล่าวไปแล้วข้างต้น ตามสัดส่วนของงานที่แล้วเสร็จ จำนวน 0.5 พันล้านบาท

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางในช่วง 5 ไตรมาสถัดที่ผ่านมา



สถิติอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยในช่วง 5 ไตรมาสถัดที่ผ่านมา



ต้นทุนของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 225.8% หรือ 513.2 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 740.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นโดยส่วนใหญ่มาจากการบันทึกต้นทุนในการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ดังกล่าวไปแล้วข้างต้น ทั้งนี้ จากการรับรู้ผลการดำเนินงานจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่ที่ทำอัตรากำไรขั้นต้นได้น้อยกว่าเมื่อเทียบกับหน่วยธุรกิจอื่นในธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ส่งผลให้ operating EBITDA margin ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงเป็น 44.5% (จาก 65.8% ในไตรมาส 2 ปี 2559/60) อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลของการรับรู้รายได้และต้นทุนจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่ operating EBITDA margin ในปีนี้ ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 66.1% (เทียบกับ 65.8% ในไตรมาส 2 ปี 2559/60)

### ธุรกิจสื่อโฆษณา

วีจีไอ (ธุรกิจสื่อโฆษณาของบริษัทฯ) สามารถขยายฐานรายได้ให้เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากความมุ่งมั่นในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในช่วงที่ผ่านมา โดย วีจีไอได้วางรากฐานของตัวเองในฐานะผู้นำสื่อโฆษณานอกบ้านที่มีสื่อโฆษณาครอบคลุมทั่วประเทศ และสามารถผสมผสานสื่อโฆษณารูปแบบดิจิทัลเป็นส่วนหนึ่งในการดำเนินธุรกิจได้ แม้ว่าภาพรวมการใช้จ่ายสื่อโฆษณาไตรมาส 2 ปี 2560/61 ยังคงชะลอตัว โดยมีมูลค่ารวม 26,351 ล้านบาท ลดลง 11.4% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน วีจีไอ ได้พิสูจน์ถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอีกครั้ง โดยในไตรมาสนี้ รายได้ของวีจีไอปรับตัวเพิ่มขึ้น 22.8% เป็น 969.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน

**ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน** (รวมถึงสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณากลางแจ้ง สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ) โดยธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน มีรายได้คิดเป็นสัดส่วน 92% ของรายได้รวมของสื่อโฆษณา โดยในไตรมาส 2 ปี 2560/61 รายได้จากหน่วยธุรกิจนี้ จำนวน 890.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 187.5 ล้านบาท หรือ 26.7% จากไตรมาส 2 ของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขึ้นราคาขายสื่อโฆษณา รวมถึง Synergy จากธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และการเพิ่มขึ้นของยอดขายอย่างก้าวกระโดดจากสื่อโฆษณากลางแจ้ง

สำหรับ**สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน** มีรายได้ 575.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.6% จากไตรมาส 2 ของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการปรับเพิ่มราคาของสื่อแบบภาพนิ่งและการรับรู้รายได้จากสื่อโฆษณารูปแบบใหม่ๆ การรวมเข้ากับธุรกิจบริการด้านดิจิทัลช่วยให้ VGI สามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานได้อย่างต่อเนื่องและยังช่วยผลักดันฐานรายได้ สะท้อนจากเปิดตัวแคมเปญสื่อโฆษณารูปแบบใหม่ๆ ที่มีการนำข้อมูลจากฐานข้อมูลของ Rabbit Group มาวิเคราะห์โปรไฟล์และพฤติกรรมของผู้บริโภค

**สื่อโฆษณากลางแจ้ง** มีรายได้ 231.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.6% จาก 152.9 ล้านบาทในไตรมาส 2 ของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเปิดตัวสื่อโฆษณาดิจิทัลจำนวน 21 จอ ครอบคลุม 19 จังหวัดทั่วประเทศ นอกจากนี้ ยังมีกิจกรรมรวบรวมการเงินกับบริษัทสื่อโฆษณากลางแจ้งสองราย ได้แก่ บริษัท มัลติไซน์ จำกัด (Multi Sign) ซึ่งเริ่มรวมงบการเงินเมื่อเดือนตุลาคม 2559 และบริษัท โคแมส จำกัด (COMASS) ซึ่งเริ่มรวมงบการเงินเมื่อเดือนกรกฎาคม 2560

สำหรับ**สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ** มีรายได้ 83.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการขยายเครือข่ายอาคารสำนักงาน และการปรับเพิ่มราคา ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560/61 วีจีไอมีจำนวนสัญญาเพิ่มขึ้นอีก 8 อาคารสำนักงานภายใต้การบริหารงาน โดยปัจจุบัน วีจีไอเป็นบริษัทบริหารสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ซึ่งมีลูกค้ากลุ่มหลัก ได้แก่ อาคารสำนักงานเกรดเอและบี ด้วยสัญญาบริหารสื่อโฆษณาทั้งหมด 170 อาคารสำนักงานภายใต้การบริหารงาน (1,309 จอดิจิทัล)

**ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล** มีรายได้ 79.4 ล้านบาท คิดเป็น 8% ของรายได้รวมของสื่อโฆษณา รายได้ส่วนนี้ลดลง 7.1 ล้านบาท หรือ 8.2% จากไตรมาส 2 ปีก่อน สำหรับต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 14.4% จากปีก่อนที่ 270.7 ล้านบาท เป็น 309.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการรวมงบการเงินกับบริษัทที่กล่าวมาข้างต้น จากการที่รายได้จากการดำเนินงานในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นมากกว่าต้นทุนการให้บริการ ส่งผลให้ operating EBITDA margin ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็น 53.5% (เมื่อเทียบกับ 45.7% ในไตรมาส 2 ปี 2559/60)

รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน **คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 2560/61** ของ VGI

<http://vgi.listedcompany.com/misc/MDNA/20171030-vgi-mdna-2q20172018-th.pdf>

### ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาสนี้ จำนวน 159.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.1% จาก 142.3 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559/60 มาจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จาก**อสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย** เพิ่มขึ้น 130.9% หรือ 8.7 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 15.3 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2560/61 จากการขายบ้านได้เพิ่มขึ้น

ในเดือน กันยายน 2560 มีการโอนห้องในโครงการ เดอะ โลจน์ จตุจักร – หมอชิต ไปแล้วจำนวน 325 ห้อง หรือคิดเป็น 39% ของจำนวนห้องทั้งหมด โดยโครงการดังกล่าวเป็นโครงการคอนโดมิเนียม ลำดับที่ 2 ภายใต้โครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ (BTS-SIRI JVs) ที่มีการโอนห้อง โดยโครงการนี้ มีห้องทั้งหมด 841 ห้อง มูลค่าโครงการรวมประมาณ 5.8 พันล้านบาท โดยเราคาดว่าเราจะสามารถโอนห้องทั้งหมดได้ภายในปีงบประมาณ 2561/62

ทั้งนี้ บริษัทฯ รับผิดชอบแบ่งกำไรจาก BTS-SIRI JVs ในไตรมาสนี้ จำนวน 189.6 ล้านบาท (เทียบกับ -28.3 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559/60) ส่วนใหญ่มาจากการบันทึกรายได้จากการโอนห้องคอนโดมิเนียมโครงการ เดอะ โลจน์ จตุจักร – หมอชิต ข้างต้น ประกอบกับมีการรับรู้กำไรครั้งที่เหลือจากการขายที่ดินให้แก่โครงการดังกล่าวเมื่อมีการโอนห้อง

ในส่วนของรายได้จาก**อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์** จำนวน 144.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3% หรือ 8.5 ล้านบาท จากไตรมาส 2 ปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของส่วนธุรกิจโรงแรมในไตรมาสนี้

อย่างไรก็ดี ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ รับผิดชอบแบ่งขาดทุนจากยู ซี ดี (บริษัทร่วมของบริษัทฯ) จำนวน 335.9 ล้านบาท (เทียบกับ 26.6 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปีก่อน) ส่วนใหญ่มาจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าจากการประเมินมูลค่าใหม่ของโรงแรม Avani Khon Kaen Hotel and Convention Center

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 22.1% หรือ 19.6 ล้านบาท จากไตรมาส 2 ปีก่อน เป็น 108.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับรายได้ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในไตรมาสนี้ลดลง 0.6% หรือ 0.5 ล้านบาท เป็น 80.6 ล้านบาท

### ธุรกิจบริการ

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริการลดลง 53.3 ล้านบาท หรือ 36.0% จากปีก่อน เป็น 95.0 ล้านบาท ปัจจัยหลักของการลดลงนี้มาจากการปรับโครงสร้างกลุ่ม Chef Man โดย ณ วันที่ 4 สิงหาคม 2560 ไม่มีการรวมงบการเงินของบริษัทย่อย 4 บริษัทฯ ของ Chef Man ได้แก่ MK, PK, KMJ และ LC ในงบการเงินรวมอีกต่อไป โดยบริษัทฯ เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าตั้งแต่วันที่ 4 สิงหาคม 2560 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ บางส่วนถูกชดเชยด้วยรายได้ค่าก่อสร้างจากบริษัท HHT Construction ที่เพิ่มขึ้น

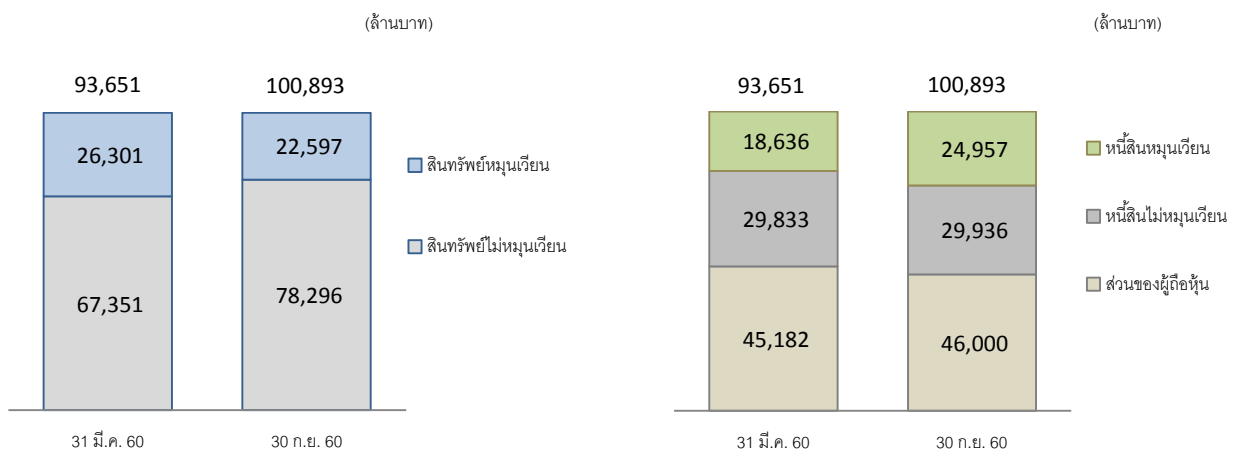
ต้นทุนจากการดำเนินงานธุรกิจบริการ ลดลง 15.7% หรือ 16.6 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 89.0 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ลดลง 23.0 ล้านบาท หรือ 35.6% จากปีก่อน เป็น 41.5 ล้านบาท ซึ่งการลดลงนี้สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ที่ลดลงจากการตัดงบการเงินของบริษัทย่อย 4 บริษัทฯ ของ Chef Man ออกจากงบการเงินรวมดังกล่าวข้างต้น



## ส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม

จำนวน (ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2560/61	ไตรมาส 2 ปี 2559/60
<b>ส่วนแบ่งกำไร/ (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า</b>		
ATS (AEON-rabbit)	5.9	3.4
Bayswater	(10.5)	(32.0)
BTS-SIRI JV Projects	189.6	(28.3)
Man Food Holdings	(0.4)	-
Keystone Estate and Keystone Management	0.6	-
Rabbit LINE Pay	(20.3)	(9.3)
<b>รวม</b>	<b>164.8</b>	<b>(66.3)</b>
<b>ส่วนแบ่งกำไร/ (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>		
Absolute Hotel Services (AHS)	1.8	1.5
Aero Media	2.0	0.1
BTSGIF	246.6	199.0
Demo Power	3.4	-
MACO's associates	1.7	1.5
U City	(335.9)	(26.6)
<b>รวม</b>	<b>(80.5)</b>	<b>175.5</b>

## ฐานะทางการเงิน



**สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 จำนวน 100,893.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.7% หรือ 7,241.9 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 โดยมี**สินทรัพย์หมุนเวียน** เท่ากับ 22,597.1 ล้านบาท ลดลง 14.1% หรือ 3,703.5 ล้านบาท การลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (i) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 6,069.3 ล้านบาท (ดูรายละเอียดการเคลื่อนไหวของเงินสด เพิ่มเติมได้ที่ *กระแสเงินสด*) (ii) การลดลงของเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา จำนวน 227.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้ต้นทุนเกี่ยวกับงานติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) ของโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ การลดลงนี้บางส่วนถูกชดเชยด้วย (iii) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์ จำนวน 1,468.9 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 980.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการบริหารเงินสดของบริษัทฯ และ (iv) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย จำนวน 108.6 ล้าน



บาท จากการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่ม Chef Man ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ ต้องแสดงรายการสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับบริษัท MFP (ซึ่งต่อมา ในวันที่ 6 ตุลาคม 2560 หุ้นสามัญของบริษัท MFP ถูกขายไปให้ MFH) เป็นรายการแยกต่างหาก ภายใต้หัวข้อ “สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นที่ถือไว้เพื่อขาย” (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน *หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาล ข้อ 28*)

สำหรับ**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** จำนวน 78,296.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.3% หรือ 10,945.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ จำนวน 6,387.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินจ่ายล่วงหน้างานโยธาและการจัดหาระบบรถไฟฟ้าและเครื่องกล และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง จำนวน 6,177 ล้านบาท (ii) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ จำนวน 2,227.8 ล้านบาท (iii) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และรายได้ค้างรับภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ จำนวน 1,412.8 ล้านบาท รวมถึง (iv) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทานสิทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 561.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้ายานพาหนะใหม่สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ (v) การเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 433.3 ล้านบาท (vi) การเพิ่มขึ้นของประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของผู้ถือซื้อ จำนวน 281.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการ COMASS โดย บริษัท อาย ออน แอดส์ จำกัด (Eye On Ads) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MACO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ (vii) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 228.3 ล้านบาท เป็น 9,453.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินให้กู้ยืมแก่โครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถูกลดทอนด้วย (viii) เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลง 658.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากเงินลงทุนใน BTSGIF (จากเงินปันผลรับมากกว่าการรับรู้ผลกำไรสุทธิจาก BTSGIF) และยู ซีที (จากส่วนแบ่งขาดทุนใน ยู ซีที ตามวิธีส่วนได้เสีย) และ (ix) สิทธิเรียกร้องในมูลหนี้จากการซื้อหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการลดลง จำนวน 255.5 ล้านบาท เนื่องจากผู้รับโอนสิทธิเรียกร้องในการได้รับชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ ได้รับโอนกรรมสิทธิ์และปลดปล่อยหลักทรัพย์หลักประกันขึ้นสุดท้ายแล้ว

**หนี้สินรวม** จำนวน 54,892.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.3% หรือ 6,423.5 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 5,331.1 ล้านบาท (ii) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้สุทธิจากสถาบันการเงิน จำนวน 851.9 ล้านบาท และ (iii) การเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 135.4 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ จำนวน 46,000.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 818.3 ล้านบาท หรือ 1.8% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 สาเหตุหลักมาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย จำนวน 1,726.8 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญของบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด และ บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (โดยเป็นการร่วมทุนระหว่าง บริษัทฯ, STEC และ RATCH หรือกิจการร่วมค้า BSR จัดตั้งขึ้นสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง) จำนวน 1.75 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 25% ให้แก่ STEC และ RATCH โดย 2 บริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยทั้ง 2 บริษัทจะต้องมีทุนจดทะเบียน ณ วันจัดตั้งบริษัทฯ จำนวน 3,500 ล้านบาท ในแต่ละโครงการ (ii) การเพิ่มขึ้นขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 515.7 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ถูกลดทอนด้วย (iii) การเพิ่มขึ้นของขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 1,009.5 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2559/60 งวดสุดท้ายจำนวน 2,073 ล้านบาท ในเดือนสิงหาคม 2560 ซึ่งถูกชดเชยด้วยการรับรู้กำไรสุทธิในครึ่งปีแรก ของปี 2560/61 จำนวน 1,057.5 ล้านบาท และ (iv) การลดลงของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น จำนวน 458.3 ล้านบาท จากการซื้อหุ้น VGI เพิ่ม ซึ่งเป็นผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นในวีจีไอ เพิ่มขึ้น จาก 71.6% เป็น 72.4% และจากการซื้อหุ้น MACO เพิ่มอีก 4.7% ส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน MACO เพิ่มขึ้น จาก 33.7% เป็น 35.4% ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,940.4 ล้านหุ้น และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2560/61 อยู่ที่ 4.7% เทียบกับ 4.2% ในปี 2559/60

**กระแสเงินสด**

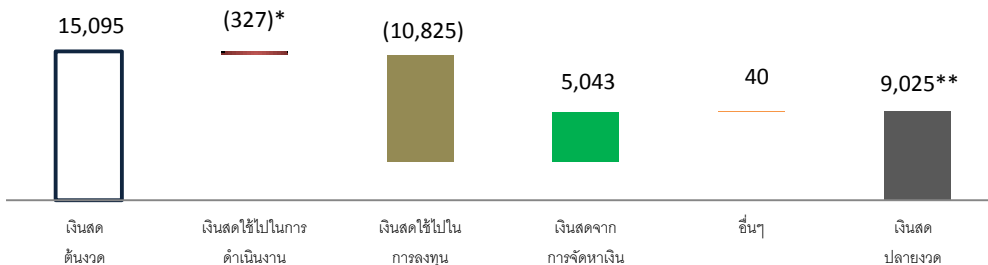
สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มี**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 9,025.2 ล้านบาท ลดลง 40.2% หรือ 6,069.3 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 477.6 ล้านบาท (เทียบกับเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 1,750.3 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559/60) มาจากการบันทึกกำไรก่อนภาษี จำนวน 1,519.4 ล้านบาท หักลบด้วย (i) รายการที่ไม่ใช่เงินสดปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี ให้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จำนวน 177.0 ล้านบาท และ (ii) การเปลี่ยนแปลงสุทธิของเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 864.8 ล้านบาท (รวมถึงเงินลงทุนในงานโยธาและการจัดหาระบบรถไฟและเครื่องกล สำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ จำนวน 1.2 พันล้านบาท) นอกจากนี้ ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้สุทธิ จำนวน 451.1 ล้านบาท (368.6 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559/60) และจ่ายดอกเบี้ยสุทธิ จำนวน 353.6 ล้านบาท (5.8 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559/60) ทำให้บริษัทฯ มี**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 327.0 ล้านบาท

ส่วนของ**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 10,825.2 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (i) เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ จำนวน 6,289.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินจ่ายล่วงหน้างานโยธาและการจัดหาระบบสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง (ii) เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราวและระยะยาวอื่นจำนวน 3,255.3 ล้านบาท (iii) เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์ จำนวน 1,458.8 ล้านบาท (iv) เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้ออุปกรณ์ จำนวน 440.5 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดขึ้นในธุรกิจสื่อโฆษณา (v) เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 314.8 ล้านบาท จากการซื้อหุ้นบริษัท COMASS โดย MACO (vi) เงินปันผลรับ จำนวน 920.8 ล้านบาท และ (vii) ดอกเบี้ยรับ จำนวน 379.9 ล้านบาท

ส่วนของ**เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 5,042.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (i) การเพิ่มขึ้นสุทธิของเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยน จำนวน 5,187.7 ล้านบาท (ii) เงินสดรับจำนวน 1,750.0 ล้านบาท จาก STEC และ RATCH (ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) จากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย (บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด และ บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด) จากการรวมงบการเงินของ 2 บริษัทดังกล่าวกับงบการเงินของบริษัทฯ (iii) เงินกู้ยืมสุทธิจากสถาบันการเงิน จำนวน 851.9 ล้านบาท (iv) เงินปันผลจ่าย จำนวน 2,066.3 ล้านบาท และ (v) เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อหุ้นในบริษัทย่อย (VGI และ MACO) เพิ่มเติม จำนวน 448.7 ล้านบาท

**การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560**

(ล้านบาท)



\* หลังการจ่ายภาษีเงินได้สุทธิ จำนวน 451.1 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิ จำนวน 353.6 ล้านบาท และเงินลงทุนในงานโยธาและการจัดหาระบบรถไฟและเครื่องกล สำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ จำนวน 1.2 พันล้านบาท

\*\* ไม่รวมเงินลงทุนที่มีสภาพคล่อง จำนวน 21.5 พันล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	ไตรมาส 1
	ปี 2560/61	ปี 2559/60	ปี 2560/61
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	50.9%	59.8%	41.1%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	24.1%	30.7%	17.6%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) <sup>A</sup>	34.4%	36.2%	29.5%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี และค่าเสื่อม (%)	45.6%	45.6%	32.5%
อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำก่อนภาษี <sup>B</sup>	22.7%	30.6%	18.5%
อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) <sup>B</sup>	16.7%	23.6%	13.3%
อัตรากำไรสุทธิ (%) <sup>C</sup>	23.8%	28.9%	13.1%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) <sup>D</sup>	2.5%	3.1%	2.4%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) <sup>E</sup>	4.7%	4.2%	4.3%
<b>สภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.91x	0.58x	1.39x
<b>ความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.54x	0.34x	0.53x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	1.19x	0.51x	1.14x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.97x	0.31x	0.92x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (adjusted) <sup>F</sup> ต่อทุน	0.30x	0.01x	0.10x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (adjusted) <sup>F</sup> ต่อกำไรจากการดำเนินงาน	4.05x	0.16x	1.43x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>G</sup>	2.75x	6.95x	3.12x
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น <sup>H</sup></b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.06	0.05	0.03
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	(0.06)	(0.21)	0.03
กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	(0.07)	(0.23)	0.01
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	12.02	9.91	10.83
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.88	3.88	3.99

## หมายเหตุ:

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

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

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

<sup>D</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / สินทรัพย์รวม

<sup>E</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

<sup>F</sup> คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนที่มีสภาพคล่อง

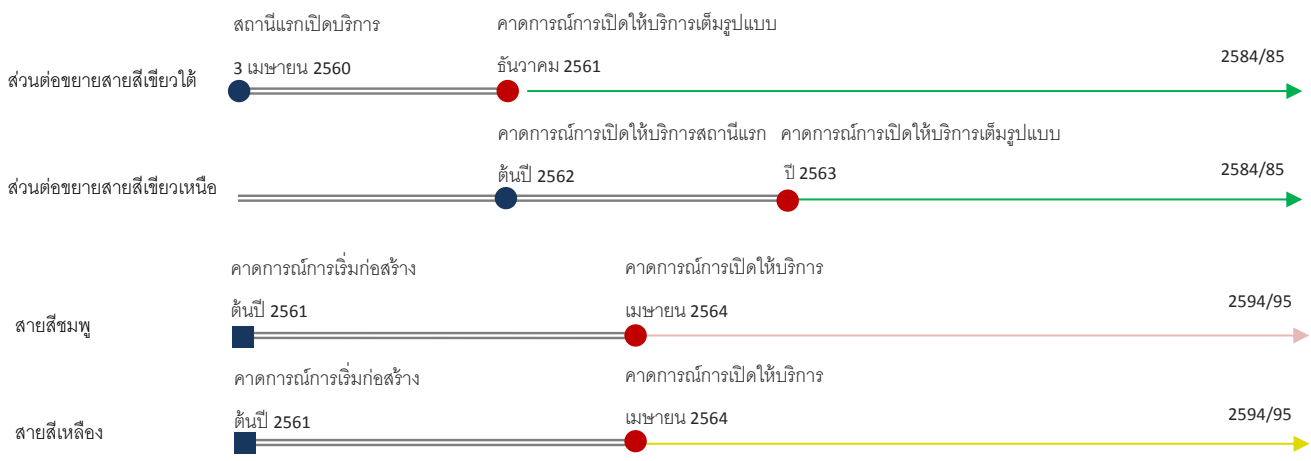
<sup>G</sup> คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

<sup>H</sup> คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญออกแล้ว ณ มูลค่าที่ตราไว้ ที่ 4.0 บาท ต่อหุ้น

**มุมมองผู้บริหาร**

สำหรับ **ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน** บริษัทฯ ได้ปรับคาดการณ์การเติบโตของผู้โดยสารในโครงการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักเป็น 2 – 4% จากเดิมที่ 3 – 5% โดยการปรับเป้าหมายการเติบโตในครั้งนี้ ได้พิจารณาถึงผลกระทบจากการที่กรุงเทพมหานคร (กทม.) ได้ปรับอัตราค่าโดยสารในโครงการส่วนต่อขยายสายสีเขียวปัจจุบัน จากเดิม 10 บาทต่อเที่ยว เป็น 15 บาทต่อเที่ยว รวมทั้งการปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารที่เรียกเก็บสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักของบีทีเอสโดยรถไฟฟ้า บีทีเอส ซึ่งได้แก่ บัตรโดยสารเที่ยวเดียว (SJT) บัตรแรบบิทรายเดือน และบัตรแรบบิทสำหรับผู้สูงอายุ โดยอัตราค่าโดยสารใหม่นี้ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560 เป็นต้นมา ทำให้เราปรับคาดการณ์การเติบโตของอัตราค่าโดยสารสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักเพิ่มขึ้นเป็น 2% จากเดิมที่ 1% ทั้งนี้ เรายังคงคาดการณ์รายได้ค่าโดยสารสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักจะเติบโต 4 - 6% จากปีก่อน

สำหรับความคืบหน้าของโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ รวมทั้งโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลือง ยังคงเป็นไปตามที่คาดการณ์ ตามด้านล่างนี้:



ในส่วน**ธุรกิจสื่อโฆษณา** ช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา มีการจัดงานพระราชพิธีถวายพระเพลิงพระบรมศพพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช โดย วิจิ ไชยธรรม์ ปรับเปลี่ยนสื่อดิจิทัลทั้งหมดให้เป็นเจดีย์ทิวาวนเป็นเวลา 1 เดือน อย่างไรก็ตาม วิจิ ไชยธรรม์ คาดว่าผลกระทบจากการดำเนินงานดังกล่าว จะมีผล 1-2% ต่อรายได้รวมทั้งปี ซึ่งวิจิ ไชยธรรม์ ได้นำผลกระทบดังกล่าวเข้ามาพิจารณาการตั้งงบแล้ว และเราคาดว่าตลาดสื่อโฆษณาจะฟื้นตัวหลังจากผ่านช่วงไว้อาลัย รวมไปถึงความคาดหวังเรื่องการเลือกตั้งในปี 2561 ยังถือเป็นแรงหนุนในการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมโฆษณา จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นนี้ เราเชื่อมั่นว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายรายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาที่ 4,000 ล้านบาท ในปี 2560/61 นี้ได้

สำหรับโครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ ภายใต้ **ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์** นับตั้งแต่เดือนกันยายน 2560 เราได้โอนห้องในโครงการ เดอะ ไลน์ จตุจักร – หมอชิต ไปแล้วกว่า 40% ของจำนวนห้องทั้งหมด ทั้งนี้ เรายังคงการคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริในปี 2560/61 ที่ 200 ล้านบาท และยังคงการคาดการณ์รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ จำนวน 650 ล้านบาทในปี

ในส่วนของการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ของบริษัท ยูนิคอร์น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (UE) มูลค่าไม่เกิน 14,500 ล้านบาท (ณ วันที่รายการนี้แล้วเสร็จ) แก่ ยู ซีที นั้น ขึ้นอยู่กับการอนุมัติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญของ ยู ซีที ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 4 มกราคม 2561 และหลังจากธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมด (ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนมีนาคม 2561) บริษัทฯ คาดว่าจะบันทึกกำไรสุทธิ ประมาณ 2 พันล้านบาทจาก EBT ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ จำหน่ายอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่ให้แก่ ยู ซีที (แต่ยังคงเก็บสินทรัพย์บางส่วนไว้ อาทิ โครงการบ้านจัดสรร และอพาร์ทเมนท์ให้เช่า) จะทำให้ ยู ซีที เป็นผู้ดำเนินงานและพัฒนาธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว

.....  
 นายรังสิน กฤตลักษณ์  
 (กรรมการบริหารและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการ)