

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในส่วนนี้ ควรอ่านคู่กับงบการเงินสำหรับปี 2556/57 งบการเงิน (ปรับปรุงใหม่) สำหรับปี 2555/56 และงบการเงินสำหรับปี 2554/55 พร้อมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับงวดนั้น ๆ

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

บริษัทฯ ได้มีการจัดทำงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 โดยแสดงรายการในงบการเงินตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ลงวันที่ 28 กันยายน 2554 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

##### งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม					
	ณ 31 มีนาคม (ตรวจสอบ)				ณ 1 เมษายน (ตรวจสอบ)	
	2557	% ของ สินทรัพย์ รวม	2556 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ สินทรัพย์ รวม	2555	% ของ สินทรัพย์ รวม
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,862.8	10.2%	3,513.3	5.2%	1,333.2	2.0%
เงินลงทุนชั่วคราว	24,302.1	31.7%	993.8	1.5%	-	0.0%
เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	152.7	0.2%	78.9	0.1%	1.1	0.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,074.5	1.4%	945.6	1.4%	1,106.7	1.6%
อะไหล่สิ้นเปลือง	31.0	0.0%	29.2	0.0%	93.0	0.1%
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา						
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	13.7	0.0%	25.6	0.0%	13.8	0.0%
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	2,549.8	3.3%	3,510.3	5.2%	3,349.1	4.9%
สินทรัพย์รอการโอนตามแผนฟื้นฟูกิจการ	68.3	0.1%	73.0	0.1%	73.0	0.1%
เงินลงทุนในบริษัทย่อยรอการโอนตามแผนฟื้นฟูกิจการ	224.3	0.3%	224.3	0.3%	224.3	0.3%
รายได้ค้างรับ	671.7	0.9%	247.8	0.4%	1,202.5	1.8%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	60.6	0.1%	137.6	0.2%	128.0	0.2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	215.5	0.3%	315.9	0.5%	342.9	0.5%
	37,226.8	48.5%	10,095.3	15.0%	7,867.7	11.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	0.0%	42,123.1	62.6%	-	0.0%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>37,226.8</b>	<b>48.5%</b>	<b>52,218.4</b>	<b>77.6%</b>	<b>7,867.7</b>	<b>11.5%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากที่มีภาระผูกพัน	611.1	0.8%	88.5	0.1%	323.8	0.5%
เงินสดที่นำไปวางทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันในการชำระหนี้	232.7	0.3%	232.7	0.3%	232.7	0.3%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	44.5	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	13,899.0	18.1%	10.0	0.0%	7.0	0.0%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	6,238.2	8.1%	367.5	0.5%	148.8	0.2%
ต้นทุนโครงการ - ระบบรถไฟฟ้า	-	0.0%	-	0.0%	45,144.2	66.1%
ต้นทุนโครงการ - โฆษณา	2,340.1	3.0%	-	0.0%	-	0.0%

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม					
	ณ 31 มีนาคม (ตรวจสอบ)				ณ 1 เมษายน (ตรวจสอบ)	
	2557	% ของ สินทรัพย์ รวม	2556 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ สินทรัพย์ รวม	2555	% ของ สินทรัพย์ รวม
อะไหล่เปลี่ยนแทน	21.9	0.0%	22.4	0.0%	81.2	0.1%
อะไหล่ - สัญญาซ่อมบำรุง	-	0.0%	-	0.0%	292.8	0.4%
ที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต	263.9	0.3%	-	0.0%	2,676.3	3.9%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,101.5	4.0%	2,867.6	4.3%	2,461.0	3.6%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	11,554.0	15.1%	9,590.8	14.3%	6,039.2	8.8%
สิทธิการเช่า	77.7	0.1%	81.5	0.1%	90.0	0.1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	65.8	0.1%	50.2	0.1%	26.7	0.0%
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน						
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	2.4	0.0%	2.0	0.0%	2.1	0.0%
ค่าความนิยม	78.7	0.1%	78.7	0.1%	78.7	0.1%
เงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์	45.0	0.1%	481.7	0.7%	496.9	0.7%
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	0.2	0.0%	0.2	0.0%	79.6	0.1%
รายได้ค้างรับ	325.0	0.4%	-	0.0%	-	0.0%
สิทธิเรียกร้องในมูลหนี้จากการซื้อหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	204.0	0.3%	545.1	0.8%	741.5	1.1%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	37.3	0.0%	259.8	0.4%	1,428.4	2.1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	387.4	0.5%	393.8	0.6%	98.5	0.1%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>39,530.3</b>	<b>51.5%</b>	<b>15,072.6</b>	<b>22.4%</b>	<b>60,449.6</b>	<b>88.5%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>76,757.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>67,290.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>68,317.2</b>	<b>100.0%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.0%	1,117.0	1.7%	1,941.5	2.8%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,222.4	2.9%	1,948.2	2.9%	1,514.8	2.2%
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	151.1	0.2%	77.7	0.1%	1.1	0.0%
ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย						
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	73.8	0.1%	152.3	0.2%	351.9	0.5%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	20.0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
ส่วนของเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	745.4	1.0%	745.4	1.1%	745.4	1.1%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.0	0.0%	1,967.2	2.9%	583.4	0.9%
ส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,607.6	4.7%	2,078.7	3.1%	2,495.8	3.7%
หนี้สินรอค่าส่งอันเป็นที่สุดของศาล	181.9	0.2%	80.8	0.1%	-	0.0%
รายได้รับล่วงหน้า	205.0	0.3%	470.4	0.7%	160.2	0.2%
รายได้ค่าโดยสารรอขนส่ง	177.0	0.2%	95.1	0.1%	137.7	0.2%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	988.9	1.3%	148.0	0.2%	55.8	0.1%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	45.8	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	201.3	0.3%	141.1	0.2%	350.4	0.5%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>8,630.2</b>	<b>11.2%</b>	<b>9,021.9</b>	<b>13.4%</b>	<b>8,338.0</b>	<b>12.2%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
รายได้รับล่วงหน้า	541.8	0.7%	-	0.0%	-	0.0%
เจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	49.6	0.1%	51.9	0.1%	52.1	0.1%
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	230.0	0.3%	396.7	0.6%	2,934.0	4.3%
หุ้นกู้ระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,807.5	3.7%	6,401.0	9.5%	9,443.8	13.8%
หุ้นกู้แปลงสภาพ - องค์ประกอบที่เป็นหนี้สิน	-	0.0%	-	0.0%	8,648.3	12.7%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน						
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	40.6	0.1%	68.0	0.1%	127.5	0.2%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	557.6	0.7%	481.7	0.7%	400.2	0.6%
ประมาณการหนี้สินระยะยาว - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,037.7	1.4%	-	0.0%	-	0.0%

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม					
	ณ 31 มีนาคม (ตรวจสอบ)				ณ 1 เมษายน (ตรวจสอบ)	
	2557	% ของ สินทรัพย์ รวม	2556 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ สินทรัพย์ รวม	2555	% ของ สินทรัพย์ รวม
หนี้สินภายใต้เงินได้รอการตัดบัญชี	3,092.1	4.0%	360.8	0.5%	108.1	0.2%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	7.7	0.0%	7.2	0.0%	12.7	0.0%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	8,364.6	10.9%	7,767.3	11.5%	21,726.8	31.8%
รวมหนี้สิน	16,994.8	22.1%	16,789.2	25.0%	30,064.8	44.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 15,913,136,180 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท (31 มีนาคม 2556: หุ้นสามัญ 11,986,444,024 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท) (1 เมษายน 2555: หุ้นสามัญ 74,815,275,124 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.64 บาท)	63,652.5	82.9%	47,945.8	71.3%	47,881.8	70.1%
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 11,914,230,525 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท (31 มีนาคม 2556: หุ้นสามัญ 11,106,634,594 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท) (1 เมษายน 2555: หุ้นสามัญ 57,188,274,676 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.64 บาท)	47,656.9	62.1%	44,426.5	66.0%	36,600.5	53.6%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,797.2	2.3%	1,486.1	2.2%	350.7	0.5%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	0.0%	1,295.6	1.9%	-	0.0%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(3,372.0)	-4.4%	(3,372.0)	-5.0%	(3,372.0)	-4.9%
ส่วนเกินทุนจากการแลกเปลี่ยนเงินลงทุนในบริษัทย่อยภายใต้ การควบคุมเดียวกัน	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัทย่อย	4,448.3	5.8%	2,811.2	4.2%	(123.1)	-0.2%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	2,760.3	3.6%	1,750.5	2.6%	1,476.0	2.2%
กำไรสะสม (ขาดทุน)	1,032.7	1.3%	(3,465.9)	-5.2%	(1,705.8)	-2.5%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	3,577.1	4.7%	3,663.5	5.4%	3,340.7	4.9%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	57,900.5	75.4%	48,595.6	72.2%	36,567.1	53.5%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1,861.8	2.4%	1,906.2	2.8%	1,685.3	2.5%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	59,762.3	77.9%	50,501.7	75.0%	38,252.5	56.0%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	76,757.1	100.0%	67,290.9	100.0%	68,317.2	100.0%

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม					
	ณ 31 มีนาคม (ตรวจสอบ)					
	2557	% ของ รายได้รวม	2556 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ รายได้รวม	2555	% ของ รายได้รวม
<b>การดำเนินงานต่อเนื่อง</b>						
<b>กำไรขาดทุน:</b>						
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการบริการ	6,056.4	26.0%	4,787.6	71.4%	3,281.2	66.2%
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	2,057.2	8.8%	787.9	11.7%	325.5	6.6%
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง (โอนกลับ)	1.6	0.0%	9.2	0.1%	72.8	1.5%
<b>รายได้อื่น</b>						
รายได้จากการบริหารจัดการ	0.1	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
เงินปันผลรับ	6.0	0.0%	1.8	0.0%	0.4	0.0%
ดอกเบี้ยรับ	1,213.2	5.2%	58.9	0.9%	39.7	0.8%
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.0%	999.7	14.9%	-	0.0%
กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต	13,497.6	57.9%	-	0.0%	-	0.0%
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	379.9	1.6%	-	0.0%	-	0.0%
อื่น ๆ	88.6	0.4%	63.7	0.9%	1,235.4	24.9%
<b>รวมรายได้</b>	<b>23,300.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,708.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,955.0</b>	<b>100.0%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนการบริการ	2,828.1	12.1%	2,346.8	35.0%	1,586.1	32.0%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	1,260.4	5.4%	527.3	7.9%	226.8	4.6%
ต้นทุนการรับเหมาก่อสร้าง	0.7	0.0%	8.4	0.1%	83.4	1.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	342.1	1.5%	223.1	3.3%	132.1	2.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,496.7	6.4%	1,077.9	16.1%	740.1	14.9%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>5,928.0</b>	<b>25.4%</b>	<b>4,183.5</b>	<b>62.4%</b>	<b>2,768.5</b>	<b>55.9%</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการ รวมค่า ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>17,372.5</b>	<b>74.6%</b>	<b>2,525.5</b>	<b>37.6%</b>	<b>2,186.5</b>	<b>44.1%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการรวมค่า	619.2	2.7%	3.0	0.0%	(2.3)	0.0%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>17,991.8</b>	<b>77.2%</b>	<b>2,528.5</b>	<b>37.7%</b>	<b>2,184.2</b>	<b>44.1%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(630.7)	-2.7%	(1,247.8)	-18.6%	(1,431.9)	-28.9%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>17,361.0</b>	<b>74.5%</b>	<b>1,280.6</b>	<b>19.1%</b>	<b>752.3</b>	<b>15.2%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3,806.4)	-16.3%	(1,248.1)	-18.6%	(172.6)	-3.5%
<b>กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>13,554.7</b>	<b>58.2%</b>	<b>32.6</b>	<b>0.5%</b>	<b>579.6</b>	<b>11.7%</b>
<b>การดำเนินงานที่ยกเลิก</b>						
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	30.4	0.1%	1,894.7	28.2%	1,656.0	33.4%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>13,585.0</b>	<b>58.3%</b>	<b>1,927.2</b>	<b>28.7%</b>	<b>2,235.6</b>	<b>45.1%</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>						
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประจำวัน	-		(31.7)		-	
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(0.9)		11.9		0.9	

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม					
	ณ 31 มีนาคม (ตรวจสอบ)					
	2557	% ของ รายได้รวม	2556 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ รายได้รวม	2555	% ของ รายได้รวม
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุทธสินทรัพย์ เผื่อขาย	- (94.1)		281.4 15.0		- 4.2	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(95.0)		276.5		5.2	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	13,490.0		2,203.7		2,240.8	
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ						
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	12,615.3		(144.8)		509.5	
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	29.6		1,863.4		1,596.1	
	12,644.9		1,718.6		2,105.6	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย						
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	939.4		177.4		70.1	
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.8		31.3		59.9	
	940.2		208.7		130.0	
	13,585.0		1,927.2		2,235.6	
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ						
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	12,520.2		132.5		514.7	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	29.6		1,863.4		1,596.1	
	12,549.8		1,995.8		2,110.8	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย						
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	939.4		176.6		70.1	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.8		31.3		59.9	
	940.2		207.9		130.0	
	13,490.0		2,203.7		2,240.8	
กำไรต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	1.082		0.172		0.023	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	1.071		0.167		-	
กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานต่อเนื่อง						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	1.079		(0.014)		0.056	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	1.069		-		-	

**งบกระแสเงินสด**

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม (ตรวจสอบ)		
	2557	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	17,361.0	1,280.6	752.3
บวก กำไรก่อนภาษีจากส่วนการดำเนินงานที่ยกเลิก	30.4	1,894.7	1,656.0
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>17,391.4</b>	<b>3,175.3</b>	<b>2,408.3</b>
<b>รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)</b>			
<b>จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	511.0	1,763.1	1,503.4
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	32.3	25.6	30.6
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(619.2)	(3.0)	2.3
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	33.0
ตัดจำหน่ายต้นทุนในการออกหุ้นกู้	16.8	26.8	-
รับรู้รายได้รับล่วงหน้า	(35.3)	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	45.2	60.9	55.1
องค์ประกอบที่เป็นหนี้สินของหุ้นกู้แปลงสภาพตัดบัญชี	-	170.8	297.4
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมการออกเลตเตอร์ออฟเครดิตสำหรับการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ	-	135.9	151.2
ค่าเผื่อนี้สงสัยสูญ	2.5	19.1	6.4
โอนกลับรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	-	-	(367.0)
รายได้ค่าเช่าตามคำสั่งศาล	-	(7.3)	-
กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต	(13,497.6)	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(21.2)	(999.7)	(44.0)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	(2.1)	-	-
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค่าขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์	(379.9)	18.1	(2.3)
เงินปันผลรับ	(6.0)	(1.8)	(0.4)
รายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	17.0	14.6	7.4
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายตัดจำหน่าย	-	-	27.5
ค่าปรับจ่าย	-	-	15.5
กำไรจากการชำระหนี้	-	-	(0.5)
โอนกลับค่าเผื่อการลดลงของมูลค่างานฐานรากรอโอน	-	-	(705.2)
ดอกเบี้ยรับ	(1,213.2)	(58.9)	(39.7)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	558.8	902.8	940.6
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	2,787.8	5,242.2	4,324.8
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	(73.8)	(77.7)	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	106.3	144.4	(507.5)
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	-	-	31.9
อะไหล่	(2.7)	(7.3)	(101.4)
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	955.1	(108.4)	(463.5)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	11.9	67.6	(62.4)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(255.1)	974.9	(231.6)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8.7	(291.8)	(48.6)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	114.9	217.7	(3.6)
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	73.3	76.6	(3.6)
ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย	(78.5)	(199.6)	(36.0)

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม (ตรวจสอบ)		
	2557	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2555
เงินรับล่วงหน้าจากผู้จ้าง	1.4	-	(36.0)
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	(36.7)	(50.7)	61.9
รายได้รับล่วงหน้า	(302.3)	310.2	61.9
รายได้ค่าโดยสารรอนำส่ง	82.0	(42.6)	40.1
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1.8)	(18.4)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(29.2)	(220.0)	(4.6)
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	3,361.4	6,017.1	(0.8)
จ่ายดอกเบี้ย	(481.7)	(1,064.1)	(1,108.9)
จ่ายภาษีเงินได้	(697.1)	(371.1)	(1,108.9)
รับคืนภาษีเงินได้	57.1	26.5	(208.9)
ดอกเบี้ยรับ	978.7	51.0	35.1
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	3,218.5	4,659.3	39.9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	(23,250.4)	(993.8)	-
เงินฝากที่มีภาระผูกพันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(522.5)	235.3	0.1
สิทธิเรียกร้องในมูลหนี้จากการซื้อหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการลดลง	341.1	196.4	(741.5)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	4,587.9	6,628.1	294.0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(2,150.2)	(465.2)	294.0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า	(43.2)	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุน	(1.7)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(20,838.2)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(5,988.3)	(200.0)	-
เงินปันผลรับ	823.4	1.8	-
ต้นทุนโครงการระบบรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น	-	(20.3)	(577.6)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1,979.6)	(1,180.2)	(805.0)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2.4	13.6	9.1
เงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น	-	(39.3)	(472.9)
เงินสดจ่ายซื้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(652.7)	(71.6)	(44.5)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	501.6	10.6	43.3
เงินสดจ่ายซื้อสิทธิการเช่า	(4.7)	-	(9.3)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7.1)	(17.8)	(15.4)
เงินสดรับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต	61,399.0	-	-
จ่ายค่าใช้จ่ายในการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต	(36.4)	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	12,180.3	4,097.7	(2,319.5)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	20,833.2	2,468.6	1,441.5
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(21,950.2)	(3,293.1)	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	99.0	1,052.1	1,732.1
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(2,223.0)	(2,205.5)	(315.3)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	20.0	-	-
เงินสดรับจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	2,237.5	1,301.9	-
หนี้สินรอคำสั่งอันเป็นที่สุดของศาลเพิ่มขึ้น	101.0	80.8	-
จ่ายเงินปันผล	(7,112.0)	(3,159.1)	(2,647.1)
ชำระคืนหุ้นกู้ระยะยาว	(2,081.3)	(3,486.7)	-
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(768.9)	(229.9)	(140.6)
เงินสดจ่ายจากการลดทุนออกจำหน่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(248.8)	-	-

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม (ตรวจสอบ)		
	2557	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2555
เงินตราต่างประเทศที่มิได้อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย			
ในการออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	45.0	882.1	-
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(11,048.4)</b>	<b>(6,588.8)</b>	<b>70.6</b>
ผลต่างจากการแปลงค่าการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.9)	11.9	0.9
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>4,349.5</b>	<b>2,180.0</b>	<b>(492.2)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	3,513.3	1,333.2	1,825.4
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>7,862.8</b>	<b>3,513.3</b>	<b>1,333.2</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
<b>รายการที่มีใช้เงินสด</b>			
ออกหุ้นสามัญเพื่อซื้อหุ้นบีทีเอสซี	-	-	1,182.1
แปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ	-	8,955.1	-
โอนเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์เป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	424.7	2,171.6	-
โอนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	23.0	21.5	-
โอนต้นทุนโครงการ - ระบบรถไฟฟ้าเป็นต้นทุนโครงการ - โฆษณา	2,371.4	-	-
โอนเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์เป็นต้นทุนโครงการ - ระบบรถไฟฟ้า	-	13.7	1,133.5
โอนที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคตเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	1,440.4	-
โอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	25.2	-	-
โอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต	263.9	-	-
โอนต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	15.7	-	-
โอนสิทธิการเช่าเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3.1	3.1	-
หนี้สินจากการซื้อต้นทุนโครงการรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นสุทธิ	-	-	138.0
หนี้สินจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้นสุทธิ	3.2	242.8	95.6



## 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	ปี 2556/57	ปี 2555/56*	ปี 2554/55
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%
สภาพคล่อง	ปี 2556/57	ปี 2555/56*	ปี 2554/55
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	4.31x	5.79x	0.94x
ความสามารถในการชำระหนี้	ปี 2556/57	ปี 2555/56*	ปี 2554/55
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.22x	0.25x	0.45x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.28x	0.33x	0.81x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	(0.02x)	0.17x	0.67x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	(0.35x)	1.66x	6.32x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>F</sup>	5.43x	4.07x	2.73x
อัตราส่วนต่อหุ้น <sup>G</sup>	ปี 2556/57	ปี 2555/56*	ปี 2554/55
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

A ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงาน (non-operating items) และไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับ

B คำนวณจากกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ

C คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี

D คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / สินทรัพย์รวม

E คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

F คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

G คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย ณ มูลค่าที่ตราไว้ที่ 4.0 บาทต่อหุ้น

## 14. บทวิเคราะห์ผลประกอบการสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2556 (Management Discussion and Analysis (“MD&A”))

### ภาพรวมธุรกิจ

- จำนวนผู้โดยสารรวมปี 2556/57 เพิ่มขึ้น 8.9% จากปีก่อน เป็น 214.7 ล้านเที่ยวคน นับเป็นสถิติสูงสุด นับตั้งแต่เปิดให้บริการ (เป้าหมาย 7-10%)  
อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 6.5% จากปีที่ผ่านมา เป็น 26.4 บาทต่อเที่ยว
- จำนวนเที่ยวการเดินทางต่อวัน ณ วันที่ 13 มกราคม 2557 เท่ากับ 884,769 เที่ยว นับเป็นสถิติสูงสุด นับตั้งแต่เปิดให้บริการ
- รายได้จากการให้บริการเดินรถ (O&M) เพิ่มขึ้น 33.2% เป็น 1,492.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสีลม
- ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF จำนวน 612.5 ล้านบาท สำหรับปี 2556/57
- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา สำหรับปี 2556/57 เพิ่มขึ้นเป็น 3,121.2 ล้านบาท หรือ 11.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน
- รายได้จากการดำเนินงานจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ สำหรับปี 2556/57 จำนวน 2,934.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103.1% จากปีก่อน
- รายได้จากธุรกิจบริการ<sup>1</sup> เพิ่มขึ้น 231.0% จากปีก่อน เป็น 399.0 ล้านบาท
- กำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อย) เพิ่มขึ้นเป็น 2,611.6 ล้านบาท หรือ 153.5% จากปีก่อน
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้อถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 635.8% จากปีก่อน เป็น 12,644.9 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2556/57 แก่ผู้ถือหุ้น<sup>2</sup>ทั้งสิ้น 7,073.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนอยู่ที่ประมาณ 7.34%

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยให้ข้อสังเกตที่สำคัญเกี่ยวกับ (1) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 4 ในงบการเงินรวม สำหรับปี 2556/57) โดยบริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ และนำเสนองบการเงิน ณ วันที่ 1 เมษายน 2555 เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ โดยใช้ นโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ที่ได้นำมาถือปฏิบัติใหม่ด้วยเช่นกัน และ (2) ธุรกรรมกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และการรับรู้กำไรจากการขายการดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 13,498 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการที่มีสาระสำคัญอย่างมากต่องบการเงิน และไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำตามปกติธุรกิจ (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 52 ในงบการเงินรวม สำหรับปี 2556/57)

### หมายเหตุ:

ณ วันที่ 17 เมษายน 2556 บีทีเอสซีได้ขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตที่จะเกิดขึ้นจากการเดินรถไฟฟ้าสายหลัก (ระบบขนส่งมวลชนทางรางสายแรกเริ่มของกรุงเทพมหานคร ประกอบด้วยสายสุขุมวิท และสายสีลม ซึ่งมีสถานีรถไฟฟ้าทั้งหมด 23 สถานี รวมระยะทาง 23.5 กิโลเมตร) ที่บีทีเอสซีได้รับสัมปทานจากกรุงเทพมหานครให้แก่ BTSGIF อย่างไรก็ตาม การทำธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556/57 ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย เรื่อง ‘สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยกเลิก’ (TFRS5) บังคับให้บริษัทฯ แสดงสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรจากสินทรัพย์ดังกล่าวแยกต่างหากในงบการเงิน ดังนั้น ในงบแสดงฐานะการเงิน ‘ต้นทุนโครงการรถไฟฟ้า’ ได้ถูกจัดหมวดหมู่ใหม่ โดยถูกบันทึกภายใต้ชื่อบัญชี ‘สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย’ และ

‘รายได้ค่าโดยสารจากระบบรถไฟฟ้าสายหลักหลังหักต้นทุนและค่าใช้จ่าย’ จะถูกบันทึกด้วยยอดสุทธิในบัญชี ‘กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก’ ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 52 ในงบการเงินรวม สำหรับปี 2556/57

### ผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ปี 2556 นับเป็นปีที่ประเทศไทยประสบกับภาวะการณไม่ปกติหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนตัวลง รวมไปถึงสภาวะความไม่แน่นอนจากการที่ธนาคารกลางของสหรัฐอเมริกาประกาศมาตรการ QE Tapering ซึ่งล้วนแล้วแต่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศชะลอตัวลง นอกจากนี้ วิกฤติการณ์ทางการเมืองในประเทศที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายปี 2556 เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้เศรษฐกิจในประเทศอ่อนตัวลงไปอีก ดังเห็นได้จากการชะลอใช้จ่ายงบประมาณภาครัฐ ปริมาณการส่งออกที่ลดลง รวมถึงการลงทุนจากภาคเอกชนและการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนที่ชะลอตัวลง จากปัจจัยต่าง ๆ ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ในปี 2556 เติบโตเพียง 2.9% ลดลงจาก 6.5% ในปีก่อน<sup>3</sup> การชะลอตัวของเศรษฐกิจนี้ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทในแต่ละธุรกิจแตกต่างกันออกไป

สำหรับธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ยังคงแสดงศักยภาพในการเติบโตอย่างมั่นคงและแข็งแกร่ง โดยเห็นได้จากสถิติผู้โดยสารที่เติบโตสูงถึง 8.9% จากปีก่อน เป็น 214.7 ล้านเที่ยวคน ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ที่ 7 – 10% ปัจจัยหลักมาจากการเติบโตตามธรรมชาติของธุรกิจ และการเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในส่วนต่อขยายสายสีลม ระยะทาง 5.3 กิโลเมตร จากสถานีวงเวียนใหญ่ (S8) ถึงสถานีบางหว้า (S12) เมื่อวันที่ 5 ธันวาคม 2556 ซึ่งเป็นผลให้มีจำนวนผู้โดยสารเข้ามาในส่วนจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักมากขึ้น นอกจากนี้ การชุมนุมทางการเมืองในเดือนมกราคมและเดือนกุมภาพันธ์ 2557 ส่งผลให้ยอดผู้โดยสารเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สาเหตุหนึ่งมาจากผู้ที่สัญจรบนท้องถนนประสบกับปัญหาความไม่สะดวกในการเดินทางเพราะถนนบางเส้นถูกปิดทำให้การเดินทางโดยรถไฟฟ้าบีทีเอสและการเดินทางโดยระบบขนส่งมวลชนทางรางอื่น ๆ เป็นทางเลือกที่ดีสำหรับการเดินทางในช่วงดังกล่าว ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินรถในปีนี้ เพิ่มขึ้น 33.2% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 1,492.3 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้เต็มปีจากการให้บริการเดินรถของส่วนต่อขยายสีเขียวสายสีลม จากสถานีโพธิ์นิมิตร (S9) ถึงสถานีตลาดพลู (S10) และจากการเริ่มรับรู้รายได้จากการเดินรถจากสถานีวุฒากาศ (S11) และสถานีบางหว้า (S12) ในปีนี้ นอกจากนั้น ในส่วนของเส้นทางรถไฟฟ้าในอนาคตที่อยู่ภายใต้ ‘พระราชบัญญัติ 2.2 ล้านล้านบาทเพื่อการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งของประเทศ’ นั้น แม้ว่าศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยแล้วว่า ร่างพระราชบัญญัติ 2.2 ล้านล้านบาทขัดต่อกฎหมายรัฐธรรมนูญและมีผลให้ร่างนี้ตกไป แต่เรายังคงเชื่อมั่นว่าโครงการรถไฟฟ้ายังคงเดินหน้าต่อไป เพราะเราคาดว่ารัฐบาลมีความสามารถใช้จ่ายเงินจากส่วนอื่น ๆ ทั้งจากงบประมาณประจำปี หรือเปิดโอกาสให้ภาคเอกชนเข้ามาร่วมลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าดังกล่าว

ธุรกิจสื่อโฆษณา ได้รับผลกระทบจากการใช้จ่ายที่ลดลงของภาคครัวเรือนและปัจจัยความไม่สงบทางการเมืองอย่างชัดเจน เนื่องจากลูกค้ามีการลดและชะลอการใช้งบโฆษณา เป็นเหตุให้ผลประกอบการของธุรกิจสื่อโฆษณาในครึ่งปีหลังของปี 2556/57 ได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้จีไอไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ประมาณการไว้ที่ 30.0% อย่างไรก็ตาม ธุรกิจสื่อโฆษณาของบริษัทฯ มีรายได้รวมเติบโตขึ้น 11.7% จากปีก่อน เทียบกับอัตราเติบโตอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่ 0.9% ปัจจัยหลักมาจากรายได้จากสื่อโฆษณาและพื้นที่ร้านค้าบนบีทีเอสที่ขยายตัวได้ถึง 20.3% เทียบกับปี 2555/56 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าสภาวะการใช้จ่ายที่ลดลงของภาคครัวเรือนเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้นเท่านั้น

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤติการณ์ทางการเมืองและจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยการชะลอการใช้จ่ายของประชาชน ส่งผลกระทบต่อยอดขายและยอดโอนคอนโดมิเนียม โครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ว่าจะขายและโอนยูนิตทั้งหมดได้ ภายในปี 2556/57 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้รายได้จากอสังหาริมทรัพย์ซึ่งที่อยู่อาศัยสำหรับปี 2556/57 คิดเป็น 70.3% ของรายได้รวมจากอสังหาริมทรัพย์ โดยรายได้ส่วนใหญ่นำมาจากการโอนยูนิตโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) นอกจากนี้ ในส่วนของอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ กลุ่มธุรกิจโรงแรมยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยบริษัทฯ รับรู้รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์จำนวน 861.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโต 33.6% จากปีก่อน

ธุรกิจบริการ ในปี 2556/57 บีเอสเอสมีการออกบัตรแรบบิทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมาก ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2557 มีบัตรแรบบิทในระบบกว่า 2.5 ล้านใบ สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 2.0 ล้านใบ แม้จะเปิดดำเนินการมาเพียง 2 ปี นอกจากนี้ ในส่วนภาครัฐ มีการผลักดันให้เกิดโครงการระบบตั๋วร่วม (National Common Ticketing System) ที่จะใช้ได้กับระบบขนส่งสาธารณะต่าง ๆ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะมีการประกาศผลการคัดเลือกผู้วางระบบและการจัดทำระบบจัดเก็บรายได้กลางภายในกลางปี 2557

### ผลการดำเนินงานประจำปี 2556/57

บริษัทฯ และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทบีทีเอส” หรือ “กลุ่มบริษัท”) รายงานผลประกอบการประจำปี 2556/57 ด้วยรายได้รวม จำนวน 23,300.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 247.3% หรือ 16,591.6 ล้านบาท จาก 6,708.9 ล้านบาท ในปี 2555/56 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานและกำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF จำนวน 13,497.6 ล้านบาท (สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม ดูในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 52 ในงบการเงินรวม สำหรับปี 2556/57) แม้ว่า (1) รายได้จากการเดินรถ (O&M) จากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสีลมจะเพิ่มขึ้น (2) ผลการดำเนินงานของส่วนงานอสังหาริมทรัพย์ สื่อโฆษณา และบริการแข็งแกร่งขึ้น และ (3) การรับรู้ดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้น 1,154.2 ล้านบาท เป็น 1,213.2 ล้านบาท (ส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยรับจากการนำเงินสตรับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF ไปลงทุน) แต่รายได้จากการดำเนินงานรวม<sup>4</sup> (ซึ่งจำนวนนี้รวมการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF จำนวน 612.5 ล้านบาท) ลดลง 15.5% จากปีก่อน เป็น 8,766.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF โดยรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 26.4%, 35.6%, 33.5% และ 4.6% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน <sup>4</sup> (ล้านบาท)	ปี 2556/57	% ของยอดรวม <sup>4</sup>	ปี 2555/56	% ของยอดรวม <sup>4</sup>	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไร ขั้นต้น ปี 2556/57 <sup>7</sup>	อัตรากำไร ขั้นต้น ปี 2555/56 <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 2555/56 ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์และต้นทุนการบริการ ในส่วนของต้นทุนจากการดำเนินงานลดลง 22.7% จากปีก่อน เป็น 4,109.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในระบบ

รถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักที่บีทีเอสขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF แต่ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจบริการ (ดูรายละเอียดในคำอธิบายแยกตามส่วนงาน) อัตรากำไรจากการดำเนินงานขั้นต้น<sup>7</sup> (Operating gross profit margin) ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 53.1% จาก 48.8% ในปีก่อน อันเป็นผลมาจากการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพและการลงทุนหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTSGIF

อย่างไรก็ดี ถึงแม้การดำเนินงานในธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ จะแข็งแกร่งขึ้น Operating EBITDA<sup>8</sup> margin ของบริษัทฯ ลดลงจาก 49.0% จากปี 2555/56 เป็น 39.0% ในปีนี้ เนื่องจากรายได้จากธุรกิจการให้บริการเดินรถและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรน้อยมีส่วนสูงขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 49.5% หรือ 617.1 ล้านบาท เป็น 630.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการชำระหนี้สถาบันการเงิน และจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพทั้งหมด

จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ และการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงินที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ<sup>9</sup> ก่อนหักภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 36.4% จาก 21.6% จากปีก่อน อย่างไรก็ตาม แม้ในปีนี้ บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นเป็น 3,806.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจาก (1) ภาษีจากกำไรจากการขายรายได้สุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF จำนวน 2,700.0 ล้านบาท และ (2) ภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลดทุนของบีทีเอสซี จำนวน 406.7 ล้านบาท กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ<sup>9</sup> หลังหักภาษี สำหรับปีนี้ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น 153.5% จากปีก่อน เป็น 2,611.6 ล้านบาท จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น รวมถึงรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำซึ่งส่วนใหญ่มาจากการรับรู้กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF กลุ่มบริษัทบีทีเอสรายงานกำไรสุทธิสำหรับปี 2556/57 เท่ากับ 13,585.0 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 604.9% จากปีก่อน) และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 12,644.9 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 635.8% จากปีก่อน)

หมายเหตุ:

<sup>1</sup> รายได้จากธุรกิจบริการ รวมถึงรายได้จากการขายและบริการที่เกี่ยวข้องกับบีทีเอสเอส, รายได้จากการสะสมคะแนนของโปรแกรม Carrot Rewards, รายได้ค่าก่อสร้างและค่าที่ปรึกษาจากบริษัท เอชเอสที คอนสตรัคชั่น จำกัด, และรายได้จากร้านอาหาร ChefMan (รายการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับร้านอาหาร ChefMan ถูกย้ายจากหน่วยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ มาอยู่ที่หน่วยธุรกิจบริการ ในไตรมาส 4 ปี 2556/57)

<sup>2</sup> การเสนอจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายจำนวน 0.21 บาทต่อหุ้นนั้น ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยอัตราเงินปันผลตอบแทนคำนวณจากราคาตลาดก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผล

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

<sup>4</sup> รายได้จากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวมดอกเบี้ยรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

<sup>5</sup> รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย

- i) รายได้ค่าโดยสาร 16 วัน
- ii) ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF (รวมอยู่ใน 'ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า' ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)
- iii) รายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินรถไฟฟ้า และ BRT (รวมอยู่ใน 'รายได้จากการบริการ' ในรายการ 'รายได้จากการให้บริการเดินรถ' ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม)

<sup>6</sup> รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์, ค่าเช่าและค่าบริการ, ธุรกิจก่อสร้างและบริการ, และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟฟันทันและสปอร์ตคลับ

<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 แต่ไม่รวมดอกเบี้ยรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) จากเงินปันผลรับ, กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่น ๆ

<sup>9</sup> กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (Recurring profit) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ, ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF และจากบริษัท แอ็บโซลูท โฮเต็ล เซอร์วิส จำกัด (AHS) และรวมถึงรายการที่เกิดขึ้นประจำ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่น ๆ (ก่อนจัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)

## เหตุการณ์สำคัญในปี 2556/57

**17 เมษายน 2556:** บีทีเอสซีขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักให้กับ BTSGIF โดยบีทีเอสซียังคงเป็นผู้รับสัมปทานและเป็นผู้ให้บริการเดินรถไฟฟ้าบีทีเอสแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้บริษัทฯ ลงทุนในหน่วยลงทุน BTSGIF เป็นจำนวน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด

**1 มิถุนายน 2556:** บีทีเอสซีปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารอย่างเป็นทางการสำหรับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร

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

**1 พฤศจิกายน 2556:** บริษัทฯ ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 จำนวน 3.94 พันล้านหน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ โดยไม่คิดมูลค่า ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในอัตราการจัดสรรที่ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 3 หุ้นสามัญเดิม วัตถุประสงค์หลักในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 เพื่อเป็นช่องทางหนึ่งในการระดมทุนเพื่อเตรียมความพร้อมในการลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายใหม่ ๆ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 มีอายุ 5 ปี นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (1 พฤศจิกายน 2556) ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิได้ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2559 โดยวันกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายตรงกับวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561 ซึ่งอัตราการใช้สิทธิคือ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาการใช้สิทธิที่ 12 บาทต่อหุ้น

**5 ธันวาคม 2556:** บีทีเอสซีเริ่มเปิดให้บริการส่วนต่อขยายเส้นสีเขียวสายสีลมระยะทาง 5.3 กิโลเมตร จากสถานี วงเวียนใหญ่ (S8) ถึงสถานีบางหว้า (S12) อย่างเป็นทางการ

**1 มกราคม 2557:** รายได้ ค่าใช้จ่ายและรายการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับร้านอาหาร ChefMan ถูกย้ายจากหน่วยธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ มาอยู่ที่หน่วยธุรกิจบริการ

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

**25 กุมภาพันธ์ 2557:** บริษัทฯ จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ ชื่อบริษัท มรรคส์ จำกัด เพื่อพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ซึ่งรวมถึงโครงการอาคารชุด ณ อำเภอปากช่อง จังหวัดนครราชสีมา โดยบริษัทฯ ถือหุ้นโดยตรงในบริษัท มรรคส์ จำกัด จำนวน 87.5%



**18 มีนาคม 2557:** บริษัทฯ และบริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) เข้าร่วมลงทุนในสัดส่วน 50%:50% ในบริษัทร่วมทุนชื่อ บริษัท เบย์วอเตอร์ จำกัด โดยมีความตั้งใจที่จะใช้บริษัทร่วมทุนนี้ในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์เฉพาะโครงการร่วมกันในอนาคต

## ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

### ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน<sup>5</sup> ในปี 2556/57 ลดลง 61.6% เป็น 2,312.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF โดยทำให้บริษัทฯ มีรายได้ค่าโดยสารลดลงจาก 4,895.5 ล้านบาท ในปีก่อน เป็น 207.7 ล้านบาท และต้นทุนค่าโดยสารและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกี่ยวกับระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลักลดลงจาก 2,939.7 ล้านบาท ในปีก่อน เป็น 134.7 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าโดยสารเพียง 16 วัน ก่อนขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF ในวันที่ 17 เมษายน 2556 ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินรถ (O&M) เพิ่มขึ้น 372.3 ล้านบาท หรือ 33.2% จากปี 2555/56 เป็น 1,492.3 ล้านบาท และบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการลงทุนในหน่วยลงทุน BTSGIF จำนวน 612.5 ล้านบาท สำหรับปี 2556/57

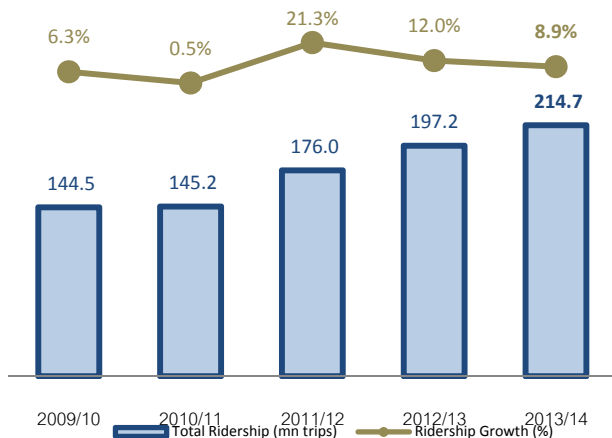
เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ในเชิงเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของปีก่อน ในส่วนที่จะอธิบายต่อไปนี้ จะเป็นการวิเคราะห์รายได้ค่าโดยสาร รายได้จากการเดินรถ และต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจระบบขนส่งมวลชน สำหรับปี 2556/57 และปี 2555/56 โดยไม่คำนึงถึงผู้มีสิทธิในรายได้ดังกล่าวไม่ว่าจะเป็นบริษัทฯ หรือ BTSGIF

รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนปี 2556/57 เท่ากับ 7,169.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.2% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโดยสารและรายได้จากการให้บริการเดินรถ โดยรายได้ค่าโดยสารเพิ่มขึ้น 16.0% หรือเพิ่มขึ้น 781.6 ล้านบาท จากปีก่อน 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 ซึ่งช่วยส่งผลให้มีจำนวนผู้โดยสารเข้ามาใช้บริการในส่วนของระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลักมากขึ้น ประกอบกับจำนวนรถไฟฟ้าที่มากขึ้นเพื่อรองรับจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น (รถไฟฟ้าที่ให้บริการในสายสุขุมวิทเพิ่มจาก 3 ตู้ต่อขบวน เป็น 4 ตู้ต่อขบวน ทั้งหมดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2556 และในส่วนของรถไฟฟ้าขบวนใหม่ 5 ขบวน ขบวนละ 4 ตู้ บีทีเอสซีได้นำขึ้นให้บริการครบแล้วตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2557) ส่วนรายได้จากการให้บริการเดินรถเพิ่มขึ้น 372.3 ล้านบาท หรือ 33.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เป็น 1,492.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้รายได้จากการเดินรถในส่วนต่อขยายสายสีลมที่เริ่มเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการ ตั้งแต่วันที่ 5 ธันวาคม 2556

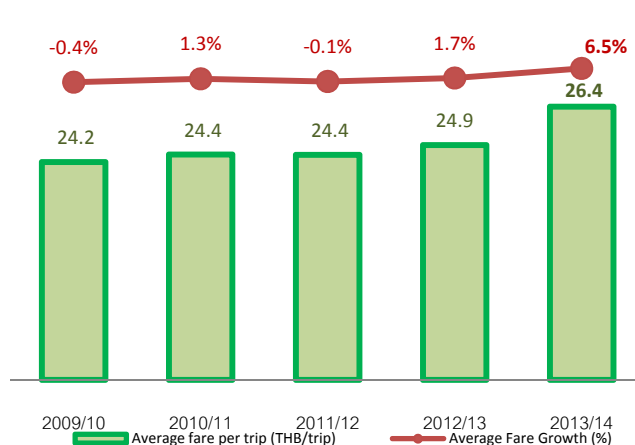
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในปีนี้อยู่ที่ 4,213.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.9% หรือ 639.6 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ ต้นทุนหลักได้แก่ ต้นทุนค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนเที่ยวการเดินทางที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนในการให้บริการเดินรถที่เพิ่มขึ้น จากรายได้ค่าบริหารการเดินรถที่มากขึ้น อีกทั้งค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนเที่ยวการเดินทางและจำนวนรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนและค่าใช้จ่ายใน

การขายและบริการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ส่งผลให้ Operating EBITDA margin ในปีนี้เท่ากับ 65.9% สูงขึ้นจาก 64.8% ในปีก่อน

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางใน 5 ปีที่ผ่านมา (ล้านเที่ยวคน)



สถิติค่าโดยสารเฉลี่ยใน 5 ปีที่ผ่านมา (บาท / เที่ยว)



## ธุรกิจสื่อโฆษณา

แม้ว่าธุรกิจสื่อโฆษณาไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ประมาณการไว้ที่ 30% เนื่องจากการใช้จ่ายที่ลดลงของภาคครัวเรือนและปัจจัยความไม่สงบทางการเมือง แต่ธุรกิจสื่อโฆษณายังมีอัตราการเติบโตถึง 11.7% หรือ 326.5 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 3,121.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจสื่อโฆษณาในบีทีเอส

รายได้จากสื่อโฆษณาในบีทีเอสเพิ่มขึ้น 280.6 ล้านบาท หรือ 20.3% จากปีก่อน เป็น 1,659.9 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลัก ดังนี้ (1) รายได้สื่อโฆษณานบนขบวนรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากจำนวนตู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น (2) การขยายพื้นที่สื่อโฆษณานบนสถานีรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสื่อใหม่ใน Platform Truss LEDs, Platform Screen Doors และ Platform Truss Static และ (3) รายได้ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้าบนสถานีบีทีเอสเพิ่มขึ้นจากการทยอยปรับอัตราค่าเช่า และมีอัตราการใช้พื้นที่ว่างปรับเปลี่ยนเป็นร้านค้าบนสถานีมากขึ้น เพื่อรองรับจำนวนผู้โดยสารบนรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

รายได้จากสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มขึ้น 45.6 ล้านบาท หรือ 3.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 1,295.2 ล้านบาท จากอัตราการใช้พื้นที่ Sales floor ที่เพิ่มขึ้น และจากการพัฒนาสื่อวิทยุโดยใช้เทคโนโลยี Radio Streaming ผ่านเครือข่ายอินเทอร์เน็ตในบิกซีทั่วประเทศ

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

ส่วนของต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 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 จากผลประกอบการรวมที่ปรับตัวดีขึ้นในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณาในบีทีเอส ซึ่งเป็นส่วนงานที่ทำรายได้ให้ธุรกิจสื่อโฆษณามากที่สุด ส่งผลให้ Operating EBITDA margin ในปีนี้ยังคงเติบโตเป็น 50.6% เมื่อเทียบกับ 49.6% ในปี 2555/56



## ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 1,489.4 ล้านบาท หรือ 103.1% จากปีก่อน เป็น 2,934.1 ล้านบาท เป็นผลมากรายได้ที่เพิ่มขึ้นทั้งจากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัยและอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัยเติบโต 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 ปัจจัยหลักมาจากรายได้ของโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ ที่เพิ่มขึ้นเป็น 483.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโต 60.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการขายที่ดินที่บางปะกงและบางนา กม. 18 ทั้งสิ้น 379.3 ล้านบาท ในปีนี้ (ในปี 2555/56 บริษัทฯ และบริษัทย่อยรับรู้กำไรจำนวน 999.7 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ถือครองที่ดินที่ภูเก็ตและที่ดินบริเวณนา) )

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน โดยเพิ่มขึ้น 835.4 ล้านบาท หรือ 90.8% จากปีก่อน เป็น 1,755.8 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนของการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) และต้นทุนของโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 154.7 ล้านบาท หรือ 28.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 698.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ไม่ว่าจะเป็นค่าธรรมเนียมในการโอน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าคอมมิชชั่นของพนักงานขาย จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปีนี้ปรับตัวดีขึ้น โดยมี Operating EBITDA เท่ากับ 631.6 ล้านบาท เทียบกับ 116.7 ล้านบาท ในปีก่อน และ Operating EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้นเป็น 21.5% เทียบกับ 8.1% ในปี 2555/56

## ธุรกิจบริการ

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 278.5 ล้านบาท เป็น 399.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก (1) รายได้จากร้านอาหาร ChefMan ที่เพิ่มขึ้นเป็น 219.7 ล้านบาท และ (2) รายได้ค่าสิทธิ (royalty fee) ที่เพิ่มขึ้นจากการที่บีเอสเอสได้ร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจในการออกบัตรแบบบิทร่วม (co-branded card) ซึ่งบัตรดังกล่าวยังคงสามารถใช้งานเป็นตัวร่วมสำหรับระบบขนส่งมวลชน และสามารถใช้จ่ายชำระค่าสินค้าและบริการที่ร้านค้าที่ร่วมให้บริการโดยบัตรแบบบิทร่วม (co-branded card) นี้ เปิดตัวอย่างเป็นทางการตั้งแต่เดือนมีนาคม 2556 ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2557 บีเอสเอสมีการออกบัตรแบบบิทร่วมแล้วกว่า 2.5 ล้านใบ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 2.0 ล้านใบ อย่างไรก็ดี ต้นทุนของธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 47.8% หรือ 67.1 ล้านบาท เป็น 207.3 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 72.2% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 225.9 ล้านบาท โดยรายการส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายของพนักงาน ต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่มของร้านอาหาร ChefMan รวมถึงค่าเสื่อมราคาของฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ต่าง ๆ

## 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 (TFRS5) และ (2) ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง 27.4% หรือ 960.5 ล้านบาท มาอยู่ที่ 2,549.8 ล้านบาท จากการโอนคอนโดมิเนียมแก่ผู้ซื้อ ทั้งนี้ การลดลงของสองรายการดังกล่าว ได้ถูกชดเชยด้วย (3) เงินสดที่เพิ่มขึ้นจำนวน 4,349.5 ล้านบาท (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อกระแสเงินสด) และ (4) เงินลงทุนระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 23,308.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF

ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 162.3% เป็น 39,530.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) เงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 13,888.9 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTSGIF) และ (2) เงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 5,870.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินฝากประจำที่มีอายุคงเหลือเกินกว่า 1 ปี จำนวน 1,082.3 ล้านบาท และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ (โดยเงินลงทุนที่มีภาระผูกพันระยะยาวจำนวน 2,999.3 ล้านบาท ถูกนำไปฝากที่สถาบันการเงินเพื่อเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินต้น รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซี)

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 16,994.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.2% หรือ 205.5 ล้านบาท จากวันที่ 31 มีนาคม 2556 โดยการเปลี่ยนแปลงมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่เป็นภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 2,731.3 ล้านบาท จากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปี 2556/57 (2) การตั้งประมาณการหนี้สินในอนาคต ซึ่งมาจากภาษีธุรกิจเฉพาะของ BTSGIF (ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบ) จำนวน 1,083.5 ล้านบาท (3) ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 840.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของบีทีเอสซี สุทธิกับหนี้สินที่ลดลงจาก (1) การชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 3,241.0 ล้านบาท และ (2) การจ่ายคืนหุ้นกู้ชุดที่สองของบีทีเอสซีจำนวน 2,081.3 ล้านบาท ในเดือนสิงหาคม 2556

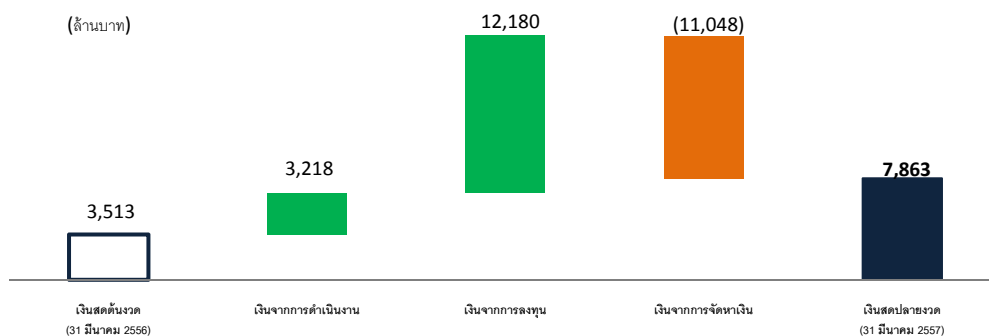
ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ของบริษัทฯ เท่ากับ 59,762.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,260.6 ล้านบาท หรือ 18.3% สาเหตุหลักมาจาก (1) กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น 5,508.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF สุทธิกับการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 7,112.0 ล้านบาท (2) ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจำนวน 1,637.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในวีจีไอ<sup>10</sup> และ (3) ทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 3,230.4 ล้านบาท เป็น 47,656.9 ล้านบาท จากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W2 และ BTS-WA ซึ่งทำให้มีหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวน 807.6 ล้านหุ้น โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,914.2 ล้านหุ้น

หมายเหตุ:

<sup>10</sup> กำไรสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในวีจีไอซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ถูกบันทึกอยู่ในงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัทฯ ภายใต้ส่วนของผู้ถือหุ้น ในข้อบัญญัติ 'ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย' แต่ไม่ถูกบันทึกอยู่ในงบกำไรขาดทุน เพราะการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย ไม่ได้ทำให้บริษัทฯ สูญเสียอำนาจในการควบคุมบริษัทย่อยดังกล่าว

## 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 โดยรายการหลักมาจากเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต การลงทุนหนึ่งในสามของหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTSGIF และการบริหารเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตหลังจากลงทุนใน BTSGIF เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 11,048.4 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 6,588.8 ล้านบาท ในปีก่อน จากการชำระคืนหนี้สถาบันการเงินจำนวน 5,322.3 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 7,112.0 ล้านบาท สุทธิกับเงินรับในการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 2,237.5 ล้านบาท จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น กลุ่มบริษัทบีทีเอสมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในงบกระแสเงินสดจำนวน 7,862.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,349.5 ล้านบาท จาก 3,513.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555/56 (วันที่ 31 มีนาคม 2556)



## การวิเคราะห์ทางการเงิน

### ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 1,074.5 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 735.2 ล้านบาท และลูกหนี้อื่น 339.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยค้างรับ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 128.8 ล้านบาท หรือ 13.6% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 สาเหตุหลักเนื่องจากดอกเบี้ยค้างรับจากเงินลงทุนในเงินฝากประจำและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิจากการบริหารจัดการเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกค่าเผื่อนี้ลงจะสูญเสียสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้ (การวิเคราะห์อายุหนี้แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 11 ในงบการเงินรวมสำหรับปี 2556/57) นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายทบทวนเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อนี้ลงจะสูญเสียอย่างสม่ำเสมอเพื่อประเมินความเหมาะสมของการตั้งค่าเผื่อนี้ลงจะสูญเสีย ซึ่งปัจจุบันพบว่าเกณฑ์ที่ใช้ยังมีความเหมาะสมอยู่

ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 2,549.8 ล้านบาท ลดลง 960.5 ล้านบาท หรือ 27.4% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 สาเหตุหลักเนื่องจากการโอนคอนโดมิเนียมในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในงบการเงินแสดงตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ แล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าว ประกอบด้วย ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค และโครงการธานีดี

เงินลงทุนชั่วคราว และเงินลงทุนระยะยาวอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 24,302.1 ล้านบาท และ 6,238.2 ล้านบาท ตามลำดับ (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556: 993.8 ล้านบาท และ 367.5 ล้านบาท ตามลำดับ) เงินลงทุนชั่วคราว และเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากการนำเงินบางส่วนที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต แก่ BTSGIF ไปลงทุนเพื่อการบริหารเงินสภาพคล่องส่วนเกิน

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 13,899.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,889.0 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งมีจำนวน 10.0 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นมากจากการลงทุนหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTSGIF จำนวนเงิน 20,833 ล้านบาท หักด้วยกำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิให้แก่ BTSGIF ตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ เป็นจำนวน 6,748.8 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 11,554.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,963.2 ล้านบาท หรือ 20.5% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 การเพิ่มขึ้นในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ส่วนใหญ่เนื่องจากการจ่ายค่ารถไฟ การลงทุนในอุปกรณ์สื่อโฆษณา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในจอ LED บนชานชาลาสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (Platform Truss LED) และรั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณชานชาลาบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (Platform Screen Door) และการก่อสร้างและปรับปรุงโครงการในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

#### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัทมียอดหนี้คงเหลือจำนวน 6,655.1 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556: 11,960.6 ล้านบาท) ยอดหนี้คงเหลือดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ซึ่งออกโดยบีทีเอสซี (จำนวนเงินคงเหลือ 6,415.1 ล้านบาท) ซึ่งได้รับการค้ำประกันเต็มจำนวนโดยหนังสือค้ำประกันจากสถาบันการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับศูนย์ (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556: 0.17 เท่า) และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับศูนย์ (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556: 1.66 เท่า) เนื่องจากรูกระกรรมการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตให้ BTSGIF ซึ่งกลุ่มบริษัทได้รับเงินจำนวน 61,399 ล้านบาท และใช้ในการ (1) ลงทุนหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของ BTSGIF จำนวนเงิน 20,833 ล้านบาท (2) ลงทุนในเงินฝากประจำและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิซึ่งถูกนำไปฝากที่สถาบันการเงินเพื่อเป็นหลักประกันค้ำประกันเงินต้นรวมถึงดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซีจำนวนเงิน 9,422 ล้านบาท และ (3) ส่วนที่เหลือนำไปลงทุนในเงินฝากและเงินลงทุนอื่น เพื่อการบริหารเงินสภาพคล่องส่วนเกิน

สำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน บีทีเอสซีมีข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับการออกหุ้นกู้ ("ข้อกำหนดสิทธิฯ") กล่าวคือ บีทีเอสซีต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้สินและดอกเบี้ย (Debt Service Coverage Ratio) ไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บีทีเอสซีสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวได้ตามข้อกำหนด ทั้งนี้ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2555 มีมติอนุมัติให้แก่บีทีเอสซีเพิ่มเติมข้อกำหนดสิทธิฯ โดยยกเลิกการดำรงอัตราส่วน

ความสามารถในการชำระหนี้สินและดอกเบี้ยดังกล่าว เมื่อบีทีเอสซีได้จัดให้มีหนังสือค้ำประกันของธนาคารไว้แล้ว เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2556 บีทีเอสซีได้วางหนังสือค้ำประกันของธนาคารเพื่อเป็นหลักประกันหุ้นกู้เป็นจำนวนเงิน 9,422 ล้านบาท (ซึ่งครอบคลุมยอดหนี้คงเหลือและดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายทั้งหมดจนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้) ทำให้ บีทีเอสซีไม่จำเป็นต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวอีกต่อไป

**สภาพคล่อง** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว เป็นจำนวนเงินรวม 32,164.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 4,507.1 ล้านบาท อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 4.31 เท่า (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556: 1.12 เท่า ซึ่งคำนวณโดยไม่รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย) โดยสภาพคล่องที่แข็งแกร่งดังกล่าวเป็นผลมาจากการกรรมการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตให้แก่ BTSGIF

**รายการจ่ายฝ่ายทุน** สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวน 2,644.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็น (1) การจ่ายค่ารถไฟ (รถไฟตุ๊กกลาง 35 ตู้ และรถไฟ 5 ขบวน ๆ ละ 4 ตู้) ระบบอาณัติสัญญาณและอื่น ๆ สำหรับธุรกิจระบบขนส่งมวลชนเป็นจำนวนเงินรวม 874.8 ล้านบาท (2) อุปกรณ์สื่อโฆษณา 560.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในจอ LED บนยานพาหนะสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (Platform Truss LED) และรั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณชานชาลาบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (Platform Screen Door) (3) การก่อสร้างและปรับปรุงโครงการในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 334.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าก่อสร้างโครงการยู สาทร์ และการปรับปรุงสปอร์ตคลับ โครงการธานีดี (4) การจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์) 652.7 ล้านบาท และ (5) รายการจ่ายฝ่ายทุนสำหรับธุรกิจบริการ 193.8 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในธุรกิจร้านอาหารสำหรับการขยายสาขาใหม่ โดยรายการจ่ายฝ่ายทุนดังกล่าวนี้ จ่ายโดยใช้กระแสเงินสดภายในของกลุ่มบริษัท

### ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

**ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นตามที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 48 ในงบการเงินรวม สำหรับปี 2556/57

### มุมมองผู้บริหาร

สำหรับธุรกิจระบบขนส่งมวลชน บีทีเอสซีร่วมกับกรุงเทพมหานครเริ่มเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสีเขียวสายสีลม ระยะทาง 5.3 กิโลเมตรจากสถานีวงเวียนใหญ่ (S8) ถึงสถานีบางหว้า (S12) อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 5 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายว่าจำนวนผู้โดยสารในปี 2557/58 จะเติบโต 5 – 8% จากปีก่อน โดยปัจจัยหลักของการเติบโตมาจากการเติบโตตามธรรมชาติของธุรกิจ และจากพื้นที่ให้บริการที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดส่วนต่อขยายสายสีลมแบบเต็มปีทีกล่ามาแล้วข้างต้น สำหรับอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย บริษัทฯ คาดว่าจะมีการเติบโตของค่าโดยสารเฉลี่ยประมาณ 1% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารแบบเต็มปีเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2556 ที่ผ่านมา ประกอบกับการปรับส่วนลดของบัตรแรบบิท ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 เป็นต้นมา นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่าในปี 2557/58 จะรับรู้รายได้จากการให้บริการเดินรถเพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน จากการเปิดให้บริการเต็มปีในส่วนต่อขยายสายสีลมจากวงเวียนใหญ่ถึงบางหว้า

สำหรับการลงทุนในส่วนของเส้นทางรถไฟฟ้าในอนาคต บริษัทฯ คาดว่าการเปิดประมูลโครงการส่วนต่อขยายหลาย ๆ เส้นทางอาจจะประสบปัญหาความล่าช้าอันเนื่องมาจากการประกาศยุบสภา อย่างไรก็ตาม งานก่อสร้างรางสำหรับรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวฝั่งใต้ (แบริ่ง – สมุทรปราการ) จำนวน 9 สถานี ระยะทาง 12.8 กิโลเมตร ไม่ได้ถูก

กระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว โดย ณ ปัจจุบันงาน ก่อสร้างแล้วเสร็จกว่า 28.3% (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2557) และคาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการเดินรถได้ภายในปี 2558 สำหรับงานก่อสร้างรางสำหรับ ส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวฝั่งเหนือ (หมอชิต-สะพานใหม่-คูคต) จำนวน 16 สถานี ระยะทาง 18.4 กิโลเมตร เมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2556 ที่ผ่านมา คณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติงานก่อสร้างส่วนดังกล่าวแล้ว อย่างไรก็ตาม การเปิด ประมูลราคาในส่วนของการก่อสร้างมีการเลื่อนออกไปจากกำหนดการเดิมในวันที่ 11 เมษายน 2557 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าการเปิดประมูลราคาในส่วนของผู้ให้บริการเดินรถน่าจะเกิดขึ้นภายในปี 2558 อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะมี เหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองเกิดขึ้น แต่เราเชื่อว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะคลี่คลายและกลับเข้าสู่ภาวะปกติในไม่ช้า นี้ และเรายังมีความพร้อมที่จะทำงานร่วมกับภาครัฐสำหรับโครงการรถไฟฟ้าซึ่งนับเป็นโครงการหนึ่งที่ภาครัฐเร่งรัดให้ เกิดขึ้น นอกจากนี้ ข้อมูลจากสำนักการจราจรและขนส่ง (สจส.) กรุงเทพมหานคร ระบุว่าขณะนี้ทางกรุงเทพมหานคร กำลังศึกษาความเป็นไปได้และประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม (EIA) ของโครงการรถไฟฟ้าสายสีเทา (วัชรพล- สะพานพระราม 9) ระยะทาง 26 กิโลเมตร และสายสีเขียว (บางหว้า – ดลิ่งชัน) ระยะทาง 7 กิโลเมตร โดยสำนักงาน นโยบายและแผนการขนส่งและจราจร (สนข.) คาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการเส้นทางสายสีเทาเฟสแรกได้ภายใน ปี 2561 และเปิดให้บริการสายสีเขียว (บางหว้า – ดลิ่งชัน) ได้ภายในปี 2562 ตามลำดับ จากเส้นทางรถไฟฟ้าต่าง ๆ ที่ กล่าวมาข้างต้น นับเป็นโอกาสอันดีของบริษัทฯ สำหรับการขยายธุรกิจระบบขนส่งมวลชนทางรางทั้งในประเทศและ ระดับภูมิภาคในอนาคต

ในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณา บริษัทฯ คาดว่ารายได้จากการดำเนินงานในปี 2557/58 จะเติบโต 13 - 17% โดยการเติบโต หลักจะมาจากรายได้จากสื่อโฆษณาบนบีทีเอส โดยบริษัทฯ คาดว่ารายได้จากสื่อโฆษณาบนบีทีเอสจะเติบโต 22 - 24% สืบเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้พื้นที่ ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะมาจาก การรับรู้รายได้จากจำนวนรถไฟฟ้าที่ เพิ่มขึ้นในปี 2556/57 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน และรายได้จากการใช้พื้นที่สื่อโฆษณาใหม่ ๆ อาทิเช่น Platform Screen Doors, Platform Truss LEDs และ E-Posters สำหรับสื่อโฆษณาโมเดิร์นเทรด บริษัทฯ คาดว่า รายได้จะเติบโต 5 - 9% จากปีก่อน จากจำนวนสาขาของห้างโมเดิร์นเทรดที่เพิ่มขึ้น จากการใช้พื้นที่ที่เพิ่มขึ้น และจากการ ปรับราคาแพคเกจการขาย ส่วนรายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่น ๆ คาดว่าจะเติบโต 7 - 10% จากการรับรู้ รายได้เต็มปีของอัตราค่าโฆษณาใหม่ที่ปรับตามจำนวนอาคารในแพคเกจการขายใหม่ และมีอาคารใหม่จำนวน 24 อาคาร ในปี 2556/57 และยังมีเป้าหมายที่จะเพิ่มจำนวนอาคารภายใต้การบริหารจัดการอีกในปี 2557/58

สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในปี 57/58 บริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้รายได้จำนวน 800 ล้านบาท จากอสังหาริมทรัพย์เชิง ที่อยู่อาศัย รายได้หลักในส่วนนี้จะมาจากการขายและโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาว เวอร์ A) ที่เหลือทั้งหมด รวมทั้งการรับรู้รายได้จากการขายบ้านจัดสรรโครงการนาซิดี้ นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะ รับรู้รายได้จำนวน 1,000 ล้านบาท จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ โดยรายได้หลักจะมาจากรายได้ของกลุ่มโรงแรม ของบริษัทฯ

ธุรกิจบริการ บริษัทฯ คาดว่าจะมีจำนวนบัตรแรบบิทเพิ่มขึ้นเป็น 3.5 ล้านใบ ในปี 2557/58 โดยบีเอสเอสตั้งใจที่จะ เพิ่มจำนวนเครื่องอ่านบัตรแรบบิทในกลุ่มร้านค้าที่ร่วมให้บริการ รวมทั้งเพิ่มโปรโมชั่นจากการใช้บัตรแรบบิทร่วมกับ กลุ่มร้านค้าพันธมิตรเพื่อเพิ่มสิทธิประโยชน์พิเศษแก่ผู้ใช้บัตรมากขึ้น นอกจากนี้ บีทีเอสซีได้ส่งเอกสารแสดงความ สนใจ (EOI) สำหรับการประกวดราคาจัดตั้งระบบจัดเก็บรายได้กลาง (Central Clearing House: CCH) ซึ่งเป็นระบบ การเก็บเงินสำหรับระบบตั๋วร่วม (National Common Ticketing System) ที่จะใช้ได้กับระบบขนส่งสาธารณะต่าง ๆ ใน อนาคต ทั้งนี้ คาดว่าจะมีการประกาศผลการคัดเลือกผู้วางระบบและการจัดทำระบบจัดเก็บรายได้ภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2557