

ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในส่วนนี้ ควรอ่านคู่กับงบการเงินสำหรับปี 2558/59 งบการเงินสำหรับปี 2557/58 และงบการเงิน (ปรับปรุงใหม่) สำหรับปี 2556/57 พร้อมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับงวดนั้น ๆ

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

บริษัทฯ ได้มีการจัดทำงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 โดยแสดงรายการในงบการเงินตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ลงวันที่ 28 กันยายน 2554 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2559	% ของ สินทรัพย์รวม	2558	% ของ สินทรัพย์รวม	2557 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ สินทรัพย์รวม
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,364.7	3.6%	10,111.9	15.1%	8,668.5	11.3%
เงินลงทุนชั่วคราว	4,666.2	7.2%	6,371.4	9.5%	23,496.3	30.6%
เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	284.8	0.4%	210.5	0.3%	152.7	0.2%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,111.3	1.7%	1,218.1	1.8%	1,074.4	1.4%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทานที่ถึงกำหนดรับชำระ ภายในหนึ่งปี	94.6	0.1%	92.2	0.1%	90.0	0.1%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดรับชำระ ภายในหนึ่งปี	29.6	0.0%	27.9	0.0%	26.3	0.0%
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา						
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	28.8	0.0%	20.7	0.0%	13.7	0.0%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	14.3	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ควบคุมร่วมกันที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	53.7	0.1%	3.9	0.0%	-	0.0%
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	627.1	1.0%	2,237.8	3.3%	2,549.7	3.3%
สินทรัพย์รอการโอนตามแผนฟื้นฟูกิจการ	68.3	0.1%	68.3	0.1%	68.3	0.1%
เงินลงทุนในบริษัทย่อยรอการโอนตามแผนฟื้นฟูกิจการ	224.3	0.3%	224.3	0.3%	224.3	0.3%
รายได้ค้างรับ	205.6	0.3%	577.9	0.9%	671.7	0.9%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	82.8	0.1%	70.9	0.1%	60.6	0.1%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายและภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	278.2	0.4%	36.0	0.1%	-	0.0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	151.0	0.2%	153.8	0.2%	246.5	0.3%
	10,285.3	15.8%	21,425.6	32.1%	37,343.1	48.7%
สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	0.0%	4,576.2	6.8%	-	0.0%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	10,285.3	15.8%	26,001.8	38.9%	37,343.1	48.7%

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2559	% ของ สินทรัพย์รวม	2558	% ของ สินทรัพย์รวม	2557 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ สินทรัพย์รวม
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากที่มีภาระผูกพัน	1,269.3	1.9%	1,184.5	1.8%	611.1	0.8%
เงินสดที่นำไปวางทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันใน การชำระหนี้	170.9	0.3%	170.9	0.3%	232.7	0.3%
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5,948.5	9.1%	759.1	1.1%	-	0.0%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	638.1	1.0%	114.0	0.2%	44.5	0.1%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	21,019.7	32.3%	14,011.6	21.0%	13,899.0	18.1%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	9,751.4	15.0%	9,548.4	14.3%	6,238.1	8.1%
ต้นทุนโครงการ - โฆษณา	2,297.4	3.5%	2,326.5	3.5%	2,340.0	3.1%
อะไหล่เปลี่ยนแทน	91.3	0.1%	91.5	0.1%	21.9	0.0%
ที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต	1,283.2	2.0%	264.0	0.4%	263.9	0.3%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,410.5	2.2%	1,480.0	2.2%	3,101.5	4.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,673.9	8.7%	5,510.4	8.2%	7,737.8	10.1%
สิทธิการเช่า	10.9	0.0%	11.7	0.0%	13.9	0.0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	345.5	0.5%	385.8	0.6%	65.8	0.1%
ค่าความนิยม	78.7	0.1%	78.7	0.1%	78.7	0.1%
ต้นทุนการซื้อธุรกิจที่ยังไม่ได้ปันส่วน	79.7	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
เงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์	128.8	0.2%	128.8	0.2%	55.9	0.1%
รายได้ค้างรับ	447.7	0.7%	357.3	0.5%	325.0	0.4%
สิทธิเรียกร้องในมูลหนี้จากการซื้อหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	255.5	0.4%	204.0	0.3%	204.0	0.3%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทานสุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	3,520.6	5.4%	3,615.2	5.4%	3,657.6	4.8%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	2.6	0.0%	32.2	0.0%	60.1	0.1%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	38.2	0.1%	149.0	0.2%	37.3	0.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	421.0	0.6%	384.9	0.6%	379.2	0.5%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	54,883.4	84.2%	40,808.5	61.1%	39,368.0	51.3%
รวมสินทรัพย์	65,168.7	100.0%	66,810.3	100.0%	76,711.1	100.0%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,750.0	5.8%	530.0	0.8%	-	0.0%
เจ้าหนี้ตัวแลกเงิน	2,917.3	4.5%	-	0.0%	-	0.0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,623.0	2.5%	1,778.6	2.7%	2,222.4	2.9%
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	280.6	0.4%	211.1	0.3%	151.1	0.2%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	35.7	0.1%	-	0.0%	20.0	0.0%
ส่วนของเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	610.7	0.9%	683.6	1.0%	745.3	1.0%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,095.2	1.7%	26.0	0.0%	10.0	0.0%
ส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,347.5	2.1%	1,467.7	2.2%	3,607.6	4.7%
หนี้สินรอค่าส่งอันเป็นที่สุดของศาล	-	0.0%	181.9	0.3%	181.9	0.2%
รายได้รับล่วงหน้า	133.3	0.2%	100.5	0.2%	132.1	0.2%
รายได้ค่าโดยสารรอนำส่ง	81.0	0.1%	78.1	0.1%	177.0	0.2%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	294.9	0.5%	495.2	0.7%	988.9	1.3%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	58.9	0.1%	227.4	0.3%	45.8	0.1%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	227.3	0.3%	263.9	0.4%	201.3	0.3%
	12,455.4	19.1%	6,044.0	9.0%	8,483.4	11.1%
หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็น สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	0.0%	515.8	0.8%	-	0.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	12,455.4	19.1%	6,559.8	9.8%	8,483.4	11.1%

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2559	% ของ สินทรัพย์รวม	2558	% ของ สินทรัพย์รวม	2557 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ สินทรัพย์รวม
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
รายได้รับล่วงหน้า	589.5	0.9%	621.5	0.9%	614.8	0.8%
เจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	27.0	0.0%	49.6	0.1%	49.6	0.1%
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	173.0	0.3%	1,187.1	1.8%	230.0	0.3%
หุ้นกู้ระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	1,345.1	2.0%	2,807.5	3.7%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	16.7	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	120.2	0.2%	178.4	0.3%	108.7	0.1%
สำรองรายการภายใต้วิธีส่วนได้เสียของเงินลงทุนในการร่วมค้า	529.0	0.8%	317.7	0.5%	-	0.0%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	782.4	1.2%	575.7	0.9%	557.6	0.7%
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	1,324.7	2.0%	1,244.0	1.9%	1,266.9	1.7%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,142.4	3.3%	2,616.2	3.9%	3,037.1	4.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	91.5	0.1%	102.7	0.2%	13.3	0.0%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	5,796.4	8.9%	8,238.0	12.3%	8,685.5	11.3%
รวมหนี้สิน	18,251.8	28.0%	14,797.8	22.1%	17,168.9	22.4%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 15,928,911,087 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท						
(2558: หุ้นสามัญ 15,913,136,180 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท)	63,715.6		63,652.5		63,652.5	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 11,929,349,186 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท						
(2558: หุ้นสามัญ 11,919,250,161 หุ้น 2557: 11,914,230,525 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท)	47,717.4	73.2%	47,677.0	71.4%	47,656.9	62.1%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,834.6	2.8%	1,807.6	2.7%	1,797.2	2.3%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(3,372.0)	-5%	(3,372.0)	-5.0%	(3,372.0)	-4.4%
ส่วนเกิน(ต่ำกว่า)ทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วน						
การถือหุ้นในบริษัทย่อย	(59.6)	-0.1%	1,353.2	2.0%	4,448.4	5.8%
ส่วนเกินทุนจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทย่อย	494.3	0.8%	494.3	0.7%	-	0.0%
หุ้นทุนซื้อคืน	(925.5)	-1.4%	(925.5)	-1.4%	-	0.0%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	2,163.7	3.3%	1,836.0	2.7%	2,760.3	3.6%
จัดสรรแล้ว - สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	925.5	1.4%	925.5	1.4%	-	0.0%
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(5,508.5)	-8.5%	(2,286.7)	-3.4%	818.1	1.1%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2,187.4	3.4%	2,639.4	4.0%	3,577.1	4.7%
จำนวนที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ						
สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	0.0%	579.6	0.9%	-	0.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	45,457.3	69.8%	50,728.4	75.9%	57,686.0	75.2%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1,459.6	2.2%	1,284.1	1.9%	1,856.2	2.4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	46,916.9	72.0%	52,012.5	77.9%	59,542.2	77.6%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	65,168.7	100.0%	66,810.3	100.0%	76,711.1	100.0%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2559	% ของ รายได้รวม	2558	% ของ รายได้รวม	2557 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ รายได้รวม
การดำเนินงานต่อเนื่อง						
กำไรขาดทุน:						
รายได้						
รายได้จากการให้บริการจัดหาไฟฟ้าภายใต้สัญญา สัมปทาน	-	0.0%	49.8	0.6%	866.8	3.7%
รายได้จากการบริการ	4,967.2	49.4%	5,676.5	69.9%	5,227.2	22.3%
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	297.7	3.0%	410.6	5.1%	2,057.2	8.8%
รายได้อื่น						
รายได้จากการบริหารจัดการ	3.0	0.0%	1.9	0.0%	-	0.0%
เงินปันผลรับ	280.8	2.8%	41.7	0.5%	6.0	0.0%
ดอกเบี้ยรับ	501.4	5.0%	1,054.0	13.0%	1,345.6	5.7%
กำไรจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	0.0%	53.4	0.7%	-	0.0%
กำไรจากการขายเงินลงทุน	183.4	1.8%	270.9	3.3%	2.1	0.0%
กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต	-	0.0%	-	0.0%	13,497.6	57.5%
กำไรจากการแลกหุ้น	3,458.5	34.4%	-	0.0%	-	0.0%
กำไรจากการขายสินทรัพย์	97.2	1.0%	367.6	4.5%	379.9	1.6%
โอนกลับเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	95.6	0.9%	-	0.0%	-	0.0%
อื่น ๆ	180.2	1.8%	199.7	2.5%	85.7	0.4%
รวมรายได้	10,065.0	100.0%	8,126.1	100.0%	23,468.1	100.0%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการให้บริการจัดหาไฟฟ้าภายใต้สัญญา สัมปทาน	-	0.0%	49.8	0.6%	866.8	3.7%
ต้นทุนการบริการ	2,374.5	23.6%	2,754.1	33.9%	2,558.3	10.9%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	178.2	1.8%	243.9	3.0%	1,260.4	5.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	117.3	1.2%	141.0	1.7%	318.1	1.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,410.6	14.0%	1,003.0	12.3%	964.0	4.1%
ค่าใช้จ่ายอื่น	581.9	5.8%	257.5	3.2%	135.0	0.6%
รวมค่าใช้จ่าย	4,662.5	46.3%	4,449.3	54.8%	6,102.6	26.0%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน						
ในการร่วมค้าและบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทาง						
การเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,402.5	53.7%	3,676.8	45.2%	17,365.5	74.0%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(339.6)	-3.4%	(14.5)	-0.2%	(0.8)	0.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	751.0	7.5%	866.0	10.7%	620.1	2.6%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,813.9	57.8%	4,528.3	55.7%	17,984.8	76.6%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(289.7)	-2.9%	(403.5)	-5.0%	(628.0)	-2.7%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,524.2	54.9%	4,124.8	50.8%	17,356.8	74.0%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,121.4)	-11.1%	(733.0)	-9.0%	(3,788.1)	-16.1%
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	4,402.8	43.7%	3,391.8	41.7%	13,568.7	57.8%
การดำเนินงานที่ยกเลิก						
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	3.9	0.0%	(51.6)	-0.6%	(32.2)	-0.1%
กำไรสำหรับปี	4,406.7	43.8%	3,340.2	41.1%	13,536.5	57.7%

	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2559	% ของ รายได้รวม	2558	% ของ รายได้รวม	2557 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ รายได้รวม
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:						
รายการที่จะถูกบันทึกในงบกำไรขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน	(0.3)		1.5		(0.9)	
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อ						
ขาย - สุทธิจากภาษีเงินได้	(449.5)		(367.3)		(94.2)	
ส่วนแบ่งผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน						
หลักทรัพย์เพื่อขายของบริษัทรวม	10.9		-		-	
รายการที่จะถูกบันทึกในงบกำไรขาดทุนในภายหลัง -						
สุทธิจากภาษีเงินได้	(438.9)		(365.8)		(95.1)	
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	(54.5)		-		-	
ส่วนแบ่งผลกำไรจากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัยของบริษัทรวม	6.4		-		-	
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรขาดทุนใน						
ภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้	(48.1)		-		-	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	(487.0)		(365.8)		(95.1)	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	3,919.7		2,974.4		13,441.5	
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ						
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	4,137.1		2,995.6		12,630.5	
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	3.9		(51.6)		(32.9)	
	4,141.0		2,944.0		12,597.5	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย						
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	265.6		396.2		938.2	
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-		-		0.8	
	265.6		396.2		939.0	
	4,406.7		3,340.2		13,536.5	
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ						
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	3,651.9		2,631.2		12,535.5	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	3.9		(51.6)		(33.0)	
	3,655.8		2,579.6		12,502.5	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย						
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	263.9		394.8		938.1	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-		-		0.8	
	263.9		394.8		939.0	
	3,919.7		2,974.4		13,441.4	
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	0.350		0.248		1.078	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	0.350		.248		1.067	
กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานต่อเนื่อง						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	0.350		0.253		1.081	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ(บาท)	0.350		0.252		1.070	

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	5,524.2	4,124.9	17,356.7
หัก ขาดทุนก่อนภาษีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	3.9	(51.6)	(26.0)
กำไรก่อนภาษี	5,528.1	4,073.3	17,330.7
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	450.5	460.0	381.2
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	56.4	(2.2)	32.3
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	339.6	14.5	0.8
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(751.0)	(866.0)	(620.1)
รับรู้รายได้รับล่วงหน้า	(37.0)	(36.9)	(35.3)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	45.5	32.0	45.2
ขาดทุนจากประมาณการหนี้สิน	75.4	113.9	88.1
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	125.7	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน	497.2	-	-
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้	16.5	-	-
ตัดจำหน่ายส่วนเกินจากสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(16.4)	(60.9)	-
โอนกลับเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	(95.6)	-	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	9.3	17.9	135.1
กำไรจากการขายที่ดิน	-	(367.6)	-
กำไรจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	(53.4)	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	(183.4)	(270.9)	(2.1)
กำไรจากการแลกหุ้น	(3,458.5)	-	-
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่า			
เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค่า	14.3	2.4	(12.6)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายหลักทรัพย์	(69.0)	26.9	(379.9)
เงินปันผลรับ	(280.8)	(41.7)	(6.0)
รายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	9.3	14.8	17.0
ดอกเบี้ยรับ	(501.4)	(1,054.1)	(1,345.6)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	283.0	388.3	575.4
กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต	-	-	(13,497.6)
กำไรจากการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(21.2)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์			
และหนี้สินดำเนินงาน	1,932.0	2,516.0	2,685.4
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	(74.3)	(57.8)	(73.8)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	252.9	(346.8)	(26.2)
ลูกหนี้ภาษีได้สัญญาสัมปทาน	92.2	40.2	(789.3)
ลูกหนี้ภาษีได้สัญญาเช่าการเงิน	27.9	26.3	24.8
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	159.5	139.5	955.1
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	(8.2)	(7.0)	11.9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	380.2	59.5	(255.8)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(36.3)	4.4	13.5
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(198.8)	(559.7)	70.8
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	69.6	60.0	73.3
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	(18.9)	6.2	(36.7)

	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
รายได้รับล่วงหน้า	39.1	12.1	(302.3)
รายได้ค่าโดยสารรอนำส่ง	(1.9)	(8.3)	82.0
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(11.0)	(22.0)	(1.8)
ประมาณการหนี้สิน	(264.1)	(53.4)	-
ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย	-	-	(148.4)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(24.3)	93.6	(27.8)
เงินสดจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงาน	2,315.6	1,902.8	2,254.9
จ่ายดอกเบี้ย	(175.0)	(304.4)	(481.7)
จ่ายภาษีเงินได้	(1,808.3)	(1,669.0)	(697.1)
รับคืนภาษีเงินได้	-	-	57.1
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงาน	332.3	(70.6)	1,133.3
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	3,688.1	18,855.1	(22,444.6)
เงินฝากที่มีภาระผูกพันเพิ่มขึ้น	(84.8)	(546.3)	(522.5)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(6,751.2)	(1,162.7)	-
รับชำระหนี้ให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,514.8	399.7	-
ดอกเบี้ยรับ	437.9	1,226.3	1,111.4
สิทธิเรียกร้องในมูลหนี้จากการซื้อหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการลดลง (เพิ่มขึ้น)	(51.5)	-	341.1
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(26.7)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	690.2	-	-
เงินสดรับจากเงินคืนทุนของบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม	655.1	148.5	-
เงินสดรับจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	129.2	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า	(500.0)	(133.8)	(43.2)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในการร่วมค้า	38.8	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(100.0)	(696.5)	(20,838.2)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(6,014.8)	(11,301.0)	(5,988.4)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,886.9	6,189.3	-
เงินปันผลรับ	1,580.6	1,258.4	823.4
เงินสดจ่ายซื้อที่ดินและโครงการรอพัฒนาในอนาคต	(1,019.3)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(559.3)	(1,102.5)	(1,006.9)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	56.5	8.4	2.7
เงินสดจ่ายซื้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(4.3)	(541.1)	(652.7)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	31.5	1,412.3	501.6
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(50.3)	(53.6)	(6.4)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	22.1	-	-
เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์	-	(83.8)	-
เงินสดจ่ายสุทธิจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุน	-	-	(1.7)
เงินสดจ่ายซื้อสิทธิการเช่า	-	-	(4.7)
เงินสดรับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต	-	-	61,399.0
จ่ายค่าใช้จ่ายในการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต	-	-	(36.4)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุน	(3,559.7)	14,005.9	12,633.5
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	8,134.0	910.0	20,833.2
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(4,914.0)	(380.0)	(21,950.2)
เจ้าหน้าที่ตัวแลกเงินเพิ่มขึ้น	3,405.7	-	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้เจ้าหน้าที่ตัวแลกเงิน	(500.0)	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	973.7	99.0
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(26.0)	(8.0)	(2,223.0)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	13.2	-	20.0
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(13.2)	(20.0)	-

	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
เงินสดรับจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	46.5	22.0	2,237.5
เงินสดรับจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทย่อย	-	634.0	-
เงินสดจ่ายหนี้สินรอค่าส่งอันเป็นที่สุดของศาล	(181.9)	-	-
จ่ายเงินปันผล	(7,557.4)	(6,028.1)	(7,112.0)
ชำระคืนหุ้นกู้ระยะยาว	(1,468.9)	(3,611.3)	(2,081.3)
เงินสดจ่ายซื้อหุ้นทุนซื้อคืน	-	(925.5)	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(1,543.2)	(4,653.6)	(2,150.2)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	1,033.0	4,587.9
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	(173.7)	(403.4)	(768.8)
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจาก การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	-	2.8	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยในการ ออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	190.7	29.0	45.0
หนี้สินรอค่าส่งอันเป็นที่สุดของศาลเพิ่มขึ้น	-	-	101.0
เงินสดจ่ายจากการลดทุนออกจำหน่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้ เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	(248.8)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(4,588.2)	(12,425.4)	(8,610.7)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.5	1.3	(0.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(7,815.1)	1,511.2	5,155.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	10,111.9	8,668.5	3,513.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวดที่ถูกจัดประเภทเป็น สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	67.8	(67.8)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,364.6	10,111.9	8,668.5
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
รายการที่มีใช้เงินสด			
โอนอุปกรณ์เป็นอะไหล่	1.5	64.2	-
โอนอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	18.9	5.4	23.0
โอนอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.6	11.5	3.1
โอนต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	172.5	15.7
โอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	6.0	4.6	25.2
ซื้ออุปกรณ์โดยยังไม่ได้จ่ายชำระ	51.5	152.4	116.5
ขายอุปกรณ์โดยยังไม่ได้รับชำระ	54.0	-	-
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยยังไม่ได้จ่ายชำระ	2.9	2.9	0.3
ซื้อเงินลงทุนโดยยังไม่ได้จ่ายชำระ	28.5	116.6	-
ขายเงินลงทุนโดยยังไม่ได้รับชำระ	3.0	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากการแลกเปลี่ยนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	9,468.8	-	-
โอนอุปกรณ์เพื่อชำระเจ้าหนี้อื่น	31.2	-	-
โอนสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพื่อชำระเจ้าหนี้อื่น	26.6	-	-
โอนเงินลงทุนระยะยาวอื่นเป็นเงินลงทุนชั่วคราว	1,937.9	1,707.8	-
หักกลับเงินสดที่นำไปวางทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันในการชำระ หนี้กับเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	-	61.7	-
บันทึกประมาณการหนี้สินสำหรับค่าก่อสร้างอาคารจอดรถและ ทางเชื่อมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	231.0	-
โอนต้นทุนโครงการ - ระบบรถไฟฟ้าเป็นต้นทุนโครงการ - โฆษณา	-	-	2,371.4
โอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นที่ดินและโครงการรอการ พัฒนาในอนาคต	-	-	263.9
โอนสิทธิการเช่าเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	3.1
โอนอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	4.9

13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2558/59	ปี 2557/58	ปี 2556/57
ความสามารถในการทำกำไร			
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	57.3%	55.5%	51.4%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	22.9%	22.0%	19.5%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) ^A	41.6%	39.9%	36.3%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%)	59.6%	52.0%	77.0%
อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำก่อนภาษี (%) ^B	36.2%	42.1%	36.2%
อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) ^B	33.7%	34.7%	25.4%
อัตรากำไรสุทธิ (%) ^C	41.9%	35.2%	54.4%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) ^D	6.8%	5.0%	17.6%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) ^E	9.4%	6.4%	22.7%
สภาพคล่อง			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.83x	3.96x	4.36x
ความสามารถในการชำระหนี้			
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.28x	0.22x	0.22x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.39x	0.28x	0.29x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.20x	0.09x	0.11x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	0.15x	(0.11)x	(0.03)x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	2.70x	(1.96)x	(0.65)x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ^F	8.84x	7.03x	4.94x
อัตราส่วนต่อหุ้น^G			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.3501	0.2482	1.0781
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	0.028	(0.006)	0.097
กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	(0.110)	(0.149)	(0.046)
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	9.73	8.83	8.55
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.97	4.38	5.09

หมายเหตุ :

- A ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงาน (Non-operating Items) และไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับ
- B คำนวณจากกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ
- C คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า
- D คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / สินทรัพย์รวม
- E คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- F คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน
- G คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย ณ มูลค่าที่ตราไว้ที่ 4.0 บาทต่อหุ้น

14. บทวิเคราะห์ผลประกอบการสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 และ 2558

14.1 ภาพรวมธุรกิจ

- ยอดผู้โดยสารรวม ในปี 2558/59 จำนวน 232.5 ล้านเที่ยวคน (นับเป็นสถิติรายปีสูงที่สุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ) เติบโต 6.3% จากปีก่อน และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย 27.5 บาทต่อเที่ยว เพิ่มขึ้น 2.4% จากปี 2557/58
- ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF ในปี 2558/59 เพิ่มขึ้น 17.0% จากปีก่อน เป็น 847.4 ล้านบาท
- แม้ว่าจะรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ลดลง 29.3% จากปีก่อน เป็น 2,069.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการหยุดการดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดทั้งหมด อย่างไรก็ตาม รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่น ๆ ในปี 2558/59 เติบโตจากปีก่อน 38.0% เป็น 246.1 ล้านบาท
- วิถีโอประกาศกลยุทธ์มุ่งสู่ “การสร้างเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรครอบคลุมทั่วประเทศ” ภายใน 2 ปี โดยมุ่งเน้นการทำสื่อโฆษณาใน 6 ด้านที่สำคัญ ได้แก่ ระบบขนส่งมวลชน, อาคารสำนักงาน, โฆษณากลางแจ้ง, สนามบิน, สื่อดิจิทัล รวมไปถึงกระตุ้นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายผ่านกิจกรรมทางการตลาด (Activation)
- บริษัทฯ รับรู้กำไรสุทธิ (ก่อนหักภาษีเงินได้) จำนวน 3,458.5 ล้านบาท จากการแลกหุ้นสามัญของ BTSa และกัมพูชา กับยู ซิตี้ ในไตรมาส 1 ปี 2558/59
- คอนโดมิเนียมภายใต้แบรนด์ เดอะไลน์ (ซึ่งเป็นโครงการภายใต้กรอบความร่วมมือระหว่าง บริษัทฯ และ SIRI) ทั้ง 3 โครงการ มูลค่าโครงการรวมกว่า 10.6 พันล้านบาท ได้เปิดตัวอย่างประสบความสำเร็จในปี 2558/59 และปิดการขายได้หมด 100% ใน 2 วันแรกของช่วง pre-sale
- รายได้จากธุรกิจบริการ¹ ในปี 2558/59 เพิ่มขึ้น 35.3% จากปีก่อน เป็น 741.0 ล้านบาท รายได้หลักที่เพิ่มขึ้นมาจากบีทีเอส ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการพัฒนาซอฟต์แวร์เกี่ยวกับระบบการจัดเก็บรายได้สำหรับขนส่งมวลชน รวมทั้งรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากรายได้ค่าก่อสร้าง
- Rabbit LINE Pay การรวมแพลตฟอร์มการจ่ายเงินออฟไลน์และออนไลน์เข้าด้วยกันเป็นที่แรกของไทย ซึ่งเป็นความร่วมมือของบริษัท แรบบิทเพย์ ซิสเทม จำกัด (“RabbitPay”) (บริษัทย่อย) และ Line ได้ถือกำเนิดขึ้นตั้งแต่เดือนเมษายน 2559
- กำไรสุทธิก่อนภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) มีจำนวน 2,454.4 ล้านบาท ในปี 2558/59 ลดลง 34.2% จากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของรายได้จากการบริการ การลดลงของรายได้ดอกเบี้ยรับ และการลดลงของกำไรที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่น (เช่น กำไรจากการขายเงินลงทุน) รวมถึงการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิ จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและเงินลงทุนในบริษัทร่วม
- กำไรสุทธิ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) จำนวน 4,406.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.9% จากปีก่อน รายการหลักมาจากการรับรู้กำไรสุทธิ (หลังหักภาษี) จำนวน 2,516 ล้านบาท จากการแลกหุ้นกับ ยู ซิตี้

- บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลประจำปี 2558/59 แก่ผู้ถือหุ้น² ทั้งสิ้น 8,048.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนเต็มปีอยู่ที่ประมาณ 7.75%

14.2 มาตรฐานการบัญชีและการจัดประเภทรายการใหม่

ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 กลุ่มบริษัทบีทีเอสได้ดำเนินการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (TFRIC 12 เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ) มาใช้ โดยมาตรฐานฉบับนี้ให้แนวทางการบันทึกบัญชีสำหรับผู้ประกอบการที่ได้รับสัมปทานในการรับรู้และวัดมูลค่าภาระผูกพันและสิทธิที่เกี่ยวข้องในข้อตกลงสัมปทานบริการระหว่างภาครัฐกับภาคเอกชน บีทีเอสซี (บริษัทย่อย) เป็นผู้ให้บริการจัดหารถไฟฟ้า (โครงสร้างพื้นฐาน) ในการเดินรถเพื่อให้บริการแก่สาธารณะมีการดำเนินการและบำรุงรักษาโครงสร้างพื้นฐานนี้ในช่วงเวลาตามสัญญาการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงระยะยาว โดยบีทีเอสซีได้รับค่าบริการตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยข้อตกลงดังกล่าว ถือเป็นข้อตกลงสัมปทานบริการระหว่างภาครัฐกับภาคเอกชน ฝ่ายบริหารของบีทีเอสซีจึงพิจารณาแล้วว่า สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง 30 ปี นั้น อยู่ในขอบเขตของการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวในงวดปัจจุบันและปรับย้อนหลังการเงินของงวดก่อนที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เสมือนหนึ่งว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยใช้การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการบัญชีเหล่านี้มาโดยตลอด

14.3 ผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

สภาวะเศรษฐกิจไทยโดยรวมในปี 2558 เติบโตในระดับปานกลาง ดังเห็นได้จากอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเติบโตอยู่ที่ 2.8% อย่างไรก็ดี สภาวะเศรษฐกิจในปีนี้นับว่าดีขึ้นจากปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากความไม่สงบของเหตุการณ์ทางการเมือง โดยการขยายตัวนี้ ได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายที่มากขึ้นของภาครัฐบาล แต่ยังคงถูกถ่วงด้วยมูลค่าการส่งออกที่ลดลง และการเติบโตของการบริโภคที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ท่ามกลางความท้าทายดังกล่าว ธุรกิจระบบขนส่งมวลชนยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และมีผลการดำเนินงานบรรลุเป้าหมายที่วางไว้ ในส่วนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ก็เช่นกัน บริษัทฯ และ SIRI เปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้แบรนด์ เดอะไลน์ ในปี 2558/59 ทั้งหมด 3 โครงการ ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมากและสามารถปิดการขายได้หมด 100% ภายใน 2 วันแรกของช่วง pre-sale (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน)

ในส่วนของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน รายได้ค่าโดยสารในส่วนของระบบรถไฟฟ้าสายหลักเติบโต 8.9% จากปีก่อน เป็น 6.4 พันล้านบาท ในปี 2558/59 มากกว่าเป้าหมายการเติบโตที่ตั้งไว้ 6-8% สาเหตุหลักมาจากการเติบโตตามธรรมชาติของธุรกิจ การพัฒนาสู่ความเป็นเมือง (Urbanization) การพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใหม่ๆ ในแนวเส้นทางรถไฟฟ้า รวมถึงฐานจำนวนผู้โดยสารที่ต่ำในปีก่อนโดยมีสาเหตุหลักจากความไม่สงบทางการเมือง ส่วนของอัตราค่าโดยสาร เพิ่มขึ้น 2.4% จากปีก่อน เป็น 27.5 บาทต่อเที่ยว (สูงกว่าเป้าที่กำหนดไว้ ที่ 2%) นอกจากนั้น ในปีนี้ เรายังเห็นถึงความคืบหน้าที่ดีของเส้นทางรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว นั่นคือ เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2559 รฟม. และกทม. ลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือให้กทม.เป็นผู้บริหารจัดการเดินรถส่วนต่อขยายโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวเหนือ ช่วงหมอชิต-สะพานใหม่-คูคต และสายสีเขียวใต้ แบริ่ง-สมุทรปราการ

ปี 2558/59 นับเป็นอีกปีหนึ่งที่ท้าทายสำหรับธุรกิจสื่อโฆษณา ซึ่งมีลักษณะธุรกิจที่มีความผันผวนสูงไปตามสภาพเศรษฐกิจ สภาวะอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาโดยรวมในปี 2558/59 ยังคงได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจากการจับจ่ายใช้สอยของภาคครัวเรือนที่ลดลง ส่งผลให้มูลค่าตลาดรวมลดลง 1.2% จากปีก่อน รายได้รวมจากธุรกิจสื่อ

โฆษณาของเราลดลงเช่นกัน โดยลดลง 29.3% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการหยุดการดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดทั้งหมด และสภาวะการแข่งขันในธุรกิจสื่อโฆษณาสูงขึ้นจากการมีผู้ประกอบการหลายราย อย่างไรก็ตาม เราไม่รวมผลจากการหยุดสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด รายได้รวม จากธุรกิจสื่อโฆษณา (รายได้ตามงบการเงินของวีจีโอที่ไม่รวมสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด) เพิ่มขึ้น 3.1% จากปีก่อน ในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ยังคงเติบโตอย่างมีคุณภาพและเติบโตในระยะยาวอย่างยิ่งยั้ง อันเนื่องมาจากจำนวนผู้โดยสารที่จะเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของการขยายรถไฟฟ้าปัจจุบันและในอนาคตที่เรามีโอกาสที่จะได้เข้าไปบริหารจัดการการเดินรถ เรามุ่งหวังว่าธุรกิจสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสจะเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญในธุรกิจสื่อโฆษณาของเราในระยะยาว

ปีนี้เป็นปีของการกลับมาของ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยคอนโดมิเนียมภายใต้แบรนด์ เดอะไลน์ (ซึ่งเป็นโครงการภายใต้กรอบความร่วมมือระหว่าง บริษัทฯ และ SIRI) ทั้ง 3 โครงการ มูลค่าโครงการรวมกว่า 10.6 พันล้านบาท ได้เปิดตัวอย่างประสบความสำเร็จในปี 2558/59 และปิดการขายได้หมด 100% ภายใน 2 วันแรกของช่วง Pre-sale สะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของที่ตั้งโครงการซึ่งอยู่ในแนวรถไฟฟ้า รวมถึงการร่วมมือกันระหว่างเราและ SIRI ในส่วนของผลของการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมนั้นปรับตัวดีขึ้น โดยมีอัตราเข้าพักอยู่ที่ 84.4% สอดคล้องกับธุรกิจการท่องเที่ยวที่เติบโตอย่างมาก ดังเห็นได้จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาในประเทศไทยในปี 2558 เพิ่มขึ้น 20.5% จากปีก่อน เป็น 29.9 ล้านคน (สถิติสูงสุดใหม่)

14.5 ผลการดำเนินงานประจำปี 2558/59

กลุ่มบริษัทบีทีเอส รายงานผลประกอบการประจำปี 2558/59 โดยมีรายได้รวม จำนวน 10,065.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.9% หรือ 1,939.0 ล้านบาท จาก 8,126.0 ล้านบาทในปีก่อน ปัจจัยหลักมาจาก (1) การบันทึกกำไร (ก่อนหักภาษี) จากการแลกหุ้นกับยู ซีดี จำนวน 3,458.5 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของเงินปันผลรับจำนวน 239.1 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ถูกลดลงด้วย (3) การลดลงของรายได้จากการบริการจำนวน 709.4 ล้านบาท จากการชะลอตัวของรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจสื่อโฆษณา (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน) (4) การลดลงของรายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 552.6 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของยอดเงินลงทุนในการบริหารเงินสดของบริษัทฯ และ (5) การลดลงของกำไรจากการขายสินทรัพย์ จำนวน 270.3 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557/58 มีการรับรู้กำไรจากการขายที่ดิน 5 ไร่ที่หมอชิต ให้แก่บริษัท บีทีเอส แอสเสอรี่ โฮลดิ้ง วัน จำกัด (JVCo1) จำนวน 367.5 ล้านบาท

แม้ว่ารายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชนและรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น แต่รายได้จากการดำเนินงาน³ ในปีนี้ ปรับตัวลดลง 13.4% หรือ 954.6 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 6,147.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปรับตัวลดลงของ (1) รายได้จากธุรกิจโฆษณาที่ลดลงจากการที่วีจีโอยกเลิกธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด และ (2) รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลงจากการจำหน่ายโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ แก่ยู ซีดี ในเดือนเมษายน 2558 และจากการโอนห้องในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน) โดยรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 39.7%, 33.7%, 14.6% และ 12.1% ของรายได้รวมจากการดำเนินงาน ตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน³

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 58/59	% ของ ยอดรวม ³	ปี 57/58	% ของ ยอดรวม ³	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไร ขั้นต้น ปี 58/59 ⁶	อัตรากำไร ขั้นต้น ปี 57/58 ⁶
ระบบขนส่งมวลชน ⁴	2,440.7	39.7%	2,273.5	32.0%	7.4%	64.5%	64.1%
สื่อโฆษณา	2,069.3	33.7%	2,926.0	41.2%	(29.3)%	71.1%	59.5%
อสังหาริมทรัพย์ ⁵	896.5	14.6%	1,354.8	19.1%	(33.8)%	39.6%	43.9%
บริการ ¹	741.0	12.1%	547.8	7.7%	35.3%	16.4%	26.5%
รวม ³	6,147.5	100.0%	7,102.1	100.0%	(13.4)%	57.3%	55.5%

ค่าใช้จ่ายรวมและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558/59 จำนวน 4,662.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 213.2 ล้านบาท หรือ 4.8% จากปี 2557/58 ส่วนใหญ่มาจาก (1) การบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเป็นค่าใช้จ่ายในปี จำนวน 497.2 ล้านบาท (2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสุทธิที่เพิ่มขึ้น จำนวน 383.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2558/59 แต่การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายถูกชดเชยด้วย (3) การลดลงของต้นทุนการบริการ จำนวน 379.7 ล้านบาท จากต้นทุนของธุรกิจโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ที่ลดลง (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน) และ (4) ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง จำนวน 65.7 ล้านบาท เนื่องมาจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ 50% ของบริษัท นูโว โลว์ เอเจนซี่ จำกัด (“นูโว โลว์”) ให้กับ SIRI ในเดือนตุลาคม 2558

ต้นทุนจากการดำเนินงานรวมลดลง 17.0% จากปีก่อน เป็น 2,624.6 ล้านบาท โดยต้นทุนการดำเนินงานลดลงมากกว่าการลดลงของรายได้จากการดำเนินงานรวม ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน⁶ (Operating gross profit margin) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 57.3% จาก 55.5% ในปีก่อน จากปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัท มี Operating EBITDA⁷ ลดลง 276.2 ล้านบาท หรือ 9.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 2,560.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม Operating EBITDA⁷ margin ในปีนี้ เพิ่มขึ้นเป็น 41.6% จาก 39.9% ในปี 2557/58 จากสัดส่วนของผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนที่มีกำไรสูง รวมทั้งสัดส่วนของผลการดำเนินงานที่ลดลงของธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดที่ทำกำไรได้น้อยกว่า สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินนั้น ลดลง 28.2% หรือ 113.8 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 289.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการชำระหนี้กู้ยืมที่สี่ของบีทีเอสซี จำนวน 1,468.9 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558/59

รายได้อื่นจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ⁸ ลดลง 1,126.8 ล้านบาท หรือ 64.1% จากปีก่อน เป็น 632.0 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF) จำนวน 458.9 ล้านบาท, การลดลงของดอกเบี้ยรับที่กล่าวไปแล้วข้างต้น รวมทั้งการลดลงของกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 182.3 ล้านบาท ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง แต่กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ก่อนหักภาษี ในปีนี้ ปรับตัวลดลง 34.2% จาก 3,731.7 ล้านบาท ในปี 2557/58 เป็น 2,454.4 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของรายได้อื่นจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำและการลดลงของรายได้จากการดำเนินงาน นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 1,121.4 ล้านบาท (ปี 2557/58: 733.0 ล้านบาท) ส่วนใหญ่มาจากการบันทึกภาษีจากกำไรจากการแลกหุ้นกับยู ซี ดี

ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกกำไรสำหรับปี 2558/59 เท่ากับ 4,406.7 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 31.9% จากปี 2557/58) และกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 4,141.1 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 40.7% จากปีก่อน) อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ⁹ สำหรับปีนี้ เท่ากับ 39.4% เมื่อเทียบกับ 31.0% ในปี 2557/58 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิมาจากการบันทึกกำไรจากการแลกหุ้นกับยู ซีดี และการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงิน

หมายเหตุ :

- (1) รายได้จากรูทกิจบริการ รวมถึงรายได้จากการขายและบริการที่เกี่ยวข้องกับบีเอสเอส, รายได้จากการสะสมคะแนนของโปรแกรม Rabbit Rewards, รายได้จากบีพีเอส, รายได้ค่าก่อสร้างและค่าที่ปรึกษาจากบริษัท เอชเอชที คอนสตรัคชั่น จำกัด, และรายได้จากร้านอาหาร Chef Man
- (2) การเสนอจ่ายเงินปันผลประจำปีครั้งสุดท้ายจำนวน 0.34 บาทต่อหุ้นนั้น ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยอัตราเงินปันผลตอบแทน คำนวณจากราคาตลาดก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผล
- (3) รายได้จากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (Non-recurring Items)
- (4) รายได้จากรูทกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย
 - (ก) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF (รวมอยู่ใน 'ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม' ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)
 - (ข) รายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินรถไฟฟ้า และ BRT (รวมอยู่ใน 'รายได้จากการบริการ' ในรายการ 'รายได้จากการให้บริการเดินรถ' ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม)
- (5) รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์, ค่าเช่าและค่าบริการ ธุรกิจก่อสร้างและบริการ, และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟฟรานซิสและสปอร์ตคลับ
- (6) กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF
- (7) อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (Operating EBITDA) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมอื่นๆ (ยกเว้นจาก BTSGIF) และการร่วมค้า และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่นๆ
- (8) กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (Recurring Profit) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ, ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF บริษัทร่วมและการร่วมค้า และรวมถึงรายการที่เกิดขึ้นประจำ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่นๆ (ก่อนจัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)
- (9) อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ คำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ / รายได้รวมตามงบการเงิน + ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า + รายได้ที่ถูกนำไปคำนวณกำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก

14.6 เหตุการณ์สำคัญในปี 2558/59

- **20 เมษายน 2558:** บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัทย่อย 2 แห่งในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ (1) BTSA เจ้าของโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ และที่ดินบริเวณถนน พหลโยธิน และ (2) ก้ามกุ้ง เจ้าของที่ดินบริเวณถนนพญาไทให้แก่ยู ซีดี เพื่อแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิของยู ซีดี โดยบริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่ง ในราคา 9,404.1 ล้านบาท เพื่อแลกกับหุ้นสามัญทั้งหมด 35.64% ในยูซีดี และใบสำคัญแสดงสิทธิ
- **พฤษภาคม 2558:** วิจิไทย์หยุดการดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดทั้งหมด และวิจิไทย์ได้ลงนามในสัญญาฉบับปีทีเอสซี ในการบริหารจัดการสื่อโฆษณาและพื้นที่ร้านค้าในสถานีรถไฟฟ้า บีทีเอสส่วนต่อขยาย 7 สถานี (จากสถานีอ่อนนุช ถึงสถานีแบริ่ง และสถานีกรุงธนบุรี ถึงสถานีบางหว้า) ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2558 ถึงเดือนธันวาคม 2572

- **22 กรกฎาคม 2558:** บริษัทฯ และ SIRI ประกาศแผนความร่วมมือทางธุรกิจอย่างเป็นทางการระยะเวลา 5 ปี (2558 – 2562) โดยคาดการณ์มูลค่าโครงการรวม 100,000 ล้านบาท (จากเป้าหมายเดิมที่ 25,000 – 30,000 ล้านบาท) สำหรับโครงการคอนโดมิเนียมจำนวน 25 โครงการที่ตั้งอยู่ภายใน 500 เมตรจากสถานีรถไฟฟ้า
- **24 กรกฎาคม 2558:** ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 อนุมัติเลือกตั้งกรรมการใหม่ของบริษัทฯ เพิ่ม จำนวน 2 ท่าน ได้แก่ นายจุลจิตต์ บุญเกตุ และ ดร.การุญ จันทรางศุ ทำให้กรรมการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิม 12 ท่านเป็น 14 ท่าน
- **17 สิงหาคม 2558:** บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2557/58 ในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท หรือรวมเป็นจำนวนเงินประมาณ 3,547.6 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลประจำปี 2557/58 เป็นจำนวนเงินประมาณ 7,093.8 ล้านบาท (คิดเป็นอัตราหุ้นละ 0.60 บาท) ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 22 พฤษภาคม 2558 (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 6.38%.
- **6 ตุลาคม 2558:** บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญคิดเป็นสัดส่วน 50% ของหุ้นโวลไลน์ ให้กับ SIRI ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน หุ้นโวลไลน์ ลดลงจากเดิมในสัดส่วน 100% เป็น 50% และทำให้ หุ้นโวลไลน์ เปลี่ยนจากบริษัทย่อยเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ
- **15 ตุลาคม 2558:** บริษัท เบย์วอเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และบริษัท แกรนด์คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 50% ได้ชนะประมูลซื้อที่ดินบริเวณถนนพหลโยธิน ใกล้กับสี่แยกรัชโยธิน เนื้อที่ประมาณ 48-2-96.8 ไร่ (77,987.2 ตารางเมตร) ซึ่งอยู่ห่างจากสถานี N10 ของรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสีเขียวเหนือเพียง 200 เมตร
- **18 พฤศจิกายน 2558:** บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทั้งหมด และบริษัท โลจิสติกส์ (ไทยแลนด์) จำกัด ได้เข้าร่วมลงทุนในสัดส่วน 80% และ 20% ตามลำดับ ในบริษัทร่วมทุนใหม่ ชื่อ RabbitPay
- **27 พฤศจิกายน 2558:** บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ ได้เข้าซื้อหุ้นของกลุ่มบริษัท ซึ่งประกอบธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ประกันภัยและผลิตภัณฑ์ทางการเงินออนไลน์ (โดยซื้อหุ้น 25% ในบริษัท อาสค์ หนุมาน จำกัด ซึ่งปัจจุบัน ชื่อ บริษัท แรบบิท อินเทอร์เน็ต จำกัด, 51% ในบริษัท เอเอสเค ไดเรค กรุ๊ป จำกัด และ 51% ในบริษัท เอเอสเค โบรคเคอร์ แอสโซซิเอชั่น จำกัด) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายธุรกิจบริการของกลุ่มบริษัทให้ครอบคลุมถึงการให้บริการบนอินเทอร์เน็ต (E-Services) ตามแผนการพัฒนารัฐกิจของบริษัทฯ
- **11 มกราคม 2559:** ที่ประชุมคณะกรรมการอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวดหกเดือน (1 เมษายน 2558 – 30 กันยายน 2558) ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในจำนวนหุ้นละ 0.34 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินทั้งสิ้น 4,022.3 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 7.49% เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 8 มกราคม 2559 ที่ราคา 8.55 บาท (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)
- **มีนาคม 2559:** วิจิโอประกาศกลยุทธ์มุ่งสู่การสร้างเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรครอบคลุมทั่วประเทศภายใน 2 ปี โดยมุ่งเน้นการทำสื่อโฆษณาใน 6 ด้านที่สำคัญ ได้แก่ ระบบขนส่งมวลชน, อาคาร

สำนักงาน, โฆษณากลางแจ้ง, สนามบิน, สื่อดิจิทัล รวมไปถึงกระตุ้นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายผ่านกิจกรรมทางการตลาด (activation) จากกลยุทธ์ดังกล่าว วิถีไอประกาศที่จะซื้อหุ้นเพิ่มเติม 12.46% ใน MACO จากผู้ถือหุ้นเดิม และจะมีการเสนอซื้อหุ้นของ MACO จากผู้ถือหุ้นทั่วไปในภายหลัง ทั้งนี้ จากการเข้าไปถือหุ้นใน MACO วิถีไอจะสามารถขยายเครือข่ายโฆษณาไปสู่กลุ่มต่างจังหวัดซึ่งเป็นกลุ่มที่วิถีไอยังไม่ได้เข้าไปมากนัก

- **28 มีนาคม 2559:** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2559 มีมติแต่งตั้งนางพิจิตรา มหาพล เป็นกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบของบริษัท มีผลตั้งแต่วันที่ 28 มีนาคม 2559 นอกจากนี้ ในวันเดียวกัน รฟม. และ กทม. ลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือให้กทม.เป็นผู้บริหารจัดการเดินรถส่วนต่อขยายโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวเหนือ ช่วงหมอชิต-สะพานใหม่-คูคต และสายสีเขียวใต้ แบริ่ง-สมุทรปราการ
- **31 มีนาคม 2559:** RabbitPay และ บริษัท ไลน์ บิซ พลัส จำกัด (“ไลน์ บิซ พลัส”) ได้ประกาศความร่วมมือ ลงทุนในสัดส่วน 50:50 โดย RabbitPay ได้ลงนามสัญญาซื้อหุ้นเพิ่มทุน 50% ใน ไลน์ บิซ พลัส ทั้งนี้มีการเปลี่ยนชื่อจาก ไลน์ เพย์ (ช่องทางการชำระเงินของไลน์) เป็น แรบบิท ไลน์ เพย์ ซึ่งเป็นครั้งแรกของประเทศไทยในการรวมแพลตฟอร์มการชำระเงินแบบออฟไลน์และออนไลน์ไว้ด้วยกัน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายธุรกิจบริการในด้านอิเล็กทรอนิกส์และออนไลน์เพย์เมนต์
- **8 เมษายน 2559:** บริษัท ได้จัดตั้งบริษัท เค เอ็ม เจ 2016 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท โดยบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วน 51% และคุณจุฑามาศ สุขุมวิทยา เพื่อประกอบธุรกิจเกี่ยวกับร้านอาหารและเครื่องดื่ม โดยมีทุนเริ่มต้นจำนวน 41,000,000 บาท
- **17 พฤษภาคม 2559:** บริษัท และบีทีเอสซี ได้รับการจัดอันดับเครดิตขององค์กร ที่ระดับ “A” และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่ (Stable)” จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด และบริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด โดยทั้งสองบริษัท ประเมินว่า บริษัท และบีทีเอสซีมีรายได้ที่สม่ำเสมอ มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง และมีความสามารถในการทำกำไรในธุรกิจระบบรถไฟฟ้าและธุรกิจสื่อโฆษณา โดยการมีอันดับเครดิตขององค์กรจะช่วยให้อำนาจเข้าถึงแหล่งทุนในตลาดตราสารหนี้ได้ง่ายขึ้น
- **23 พฤษภาคม 2559:** บีทีเอสซีลงนามในการเข้าซื้อรถไฟฟ้าใหม่จำนวน 46 ขบวน (ขบวนละ 4 ตู้) จำนวนทั้งหมด 184 ตู้ จาก Consortium กลุ่มบริษัท ซีเมนส์ และ ซีอาร์อาร์ซี การเข้าซื้อรถไฟฟ้าครั้งนี้ นับเป็นการซื้อรถไฟฟ้าครั้งใหญ่ที่สุดในประเทศไทย เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารทั้งในส่วนในระบบรถไฟฟ้าสายปัจจุบันและส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้
- **27 พฤษภาคม 2559:** ที่ประชุมคณะกรรมการอนุมัติให้บริษัท จ่ายเงินปันผลประจำปี 2558/59 งวดสุดท้ายจำนวนไม่เกิน 4,025.6 ล้านบาท ในจำนวนหุ้นละ 0.34 บาท คิดเป็นเงินปันผลทั้งปีประมาณ 8,048.0 ล้านบาท โดยการเสนอจ่ายเงินปันผลครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 7.75% เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 26 พฤษภาคม 2559 ที่ราคา 9 บาท (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)

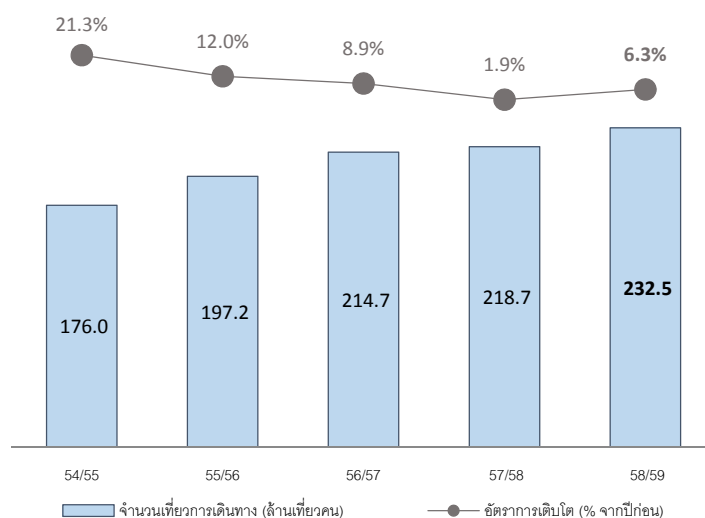
14.7 ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

14.7.1 ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

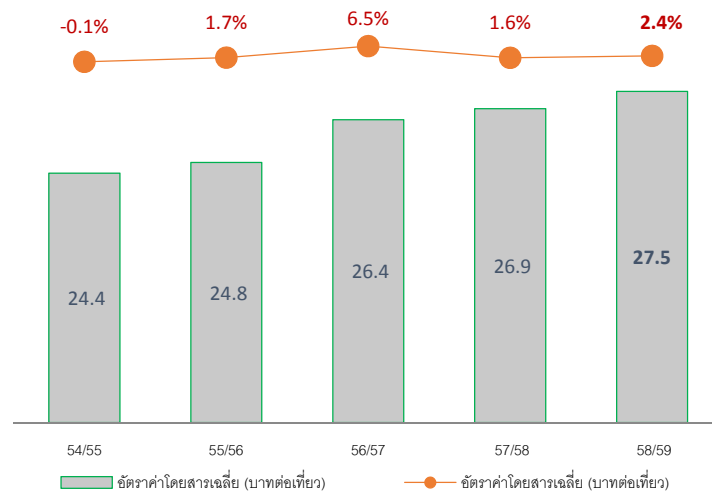
รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน⁴ ในปี 2558/59 เพิ่มขึ้น 7.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 2,440.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจาก BTSGIF และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการเดินรถ สำหรับรายได้จากการให้บริการเดินรถเพิ่มขึ้น 2.8% หรือ 44.0 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,593.3 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเดินรถสายสีเขียวตามสัญญา ในส่วนต่อขยายสายสุขุมวิทและส่วนต่อขยายสายสีลม

ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF ในปีนี้ จำนวน 847.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.0% หรือ 123.1 ล้านบาทจากปีก่อน เป็นผลจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของรถไฟฟ้าสายหลัก โดยรายได้ค่าโดยสารในส่วนของการรถไฟฟ้าสายหลักเพิ่มขึ้น 8.9% หรือ 523.1 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 6,397.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของทั้งจำนวนเที่ยวการเดินทางและการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย ในส่วนของจำนวนเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 6.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 232.5 ล้านเที่ยวคน (นับเป็นสถิติรายปีสูงที่สุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ) ส่วนใหญ่มาจากการเติบโตตามธรรมชาติของธุรกิจและรวมถึงฐานจำนวนผู้โดยสารที่ต่ำในปีก่อนจากความไม่สงบทางการเมือง ส่วนของอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย เพิ่มขึ้น 2.4% จากปีก่อน เป็น 27.5 บาทต่อเที่ยว จากการปรับโปรโมชันของบัตรโดยสารประเภทเที่ยวเดินทางรายเดือนบนรถไฟฟ้าบีทีเอสตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2558 และการยกเลิกส่วนลดในบัตรโดยสารประเภทเติมเงิน rabbit ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 โดยต้นทุนของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในปีนี้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6.1% หรือ 50.1 ล้านบาท เป็น 865.4 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาและค่าใช้จ่ายพนักงาน ทั้งนี้ ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้นน้อยกว่ารายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Operating EBITDA Margin ในปี 2558/59 ปรับตัวดีขึ้น เป็น 65.4% (ปี 2557/58 อยู่ที่ 64.8%)

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



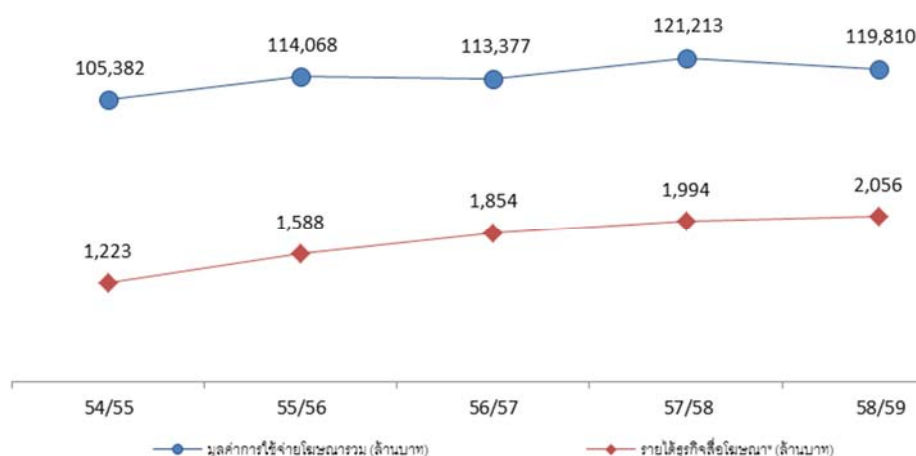
สถิติอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



14.7.2 ธุรกิจสื่อโฆษณา

ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนและการใช้จ่ายของผู้บริโภค ภายใต้สภาวะการณ์ที่ไม่เอื้ออำนวยนั้นทำให้ภาคธุรกิจสื่อโฆษณาจำเป็นต้องดัดแปลงปริมาณลง และงบประมาณสื่อโฆษณาจัดเป็นหนึ่งในค่าใช้จ่ายต้นๆ ที่ถูกตัดลงโดยผันแปรตามสภาพเศรษฐกิจที่ซบเซา ในส่วนของปีนี้มูลค่าการใช้จ่ายโฆษณาในประเทศลดลง 1.2% จากปีก่อนหน้า ท่ามกลางการแข่งขันที่เข้มข้นในอุตสาหกรรม ส่งผลให้การเติบโตของรายได้และผลกำไรอาจได้รับผลกระทบจากการตัดราคากันระหว่างคู่แข่งกัน ภายใต้ความท้าทายจากสถานการณ์ดังกล่าว วีจีโอยังคงสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้ตามงบการเงินของวีจีโอที่ไม่รวมสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มขึ้น 3.1% จากปีก่อน เป็น 2,056 ล้านบาท

มูลค่าการใช้จ่ายในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณารวม เปรียบเทียบกับรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา*



ที่มา: บริษัท เดอะนิลเสน คอมปะนี (ประเทศไทย) จำกัด

* รายได้ตามงบการเงินของวีจีโอที่ไม่รวมสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด

รายได้รวมของธุรกิจสื่อโฆษณาในปีลดลง 29.3% จากปีก่อน เป็น 2,069.3 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการยกเลิกการบริหารสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด ซึ่งสอดคล้องกับการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การลดลงของรายได้ถูกชดเชยด้วยรายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ ที่เติบโตขึ้น โดยในปีนี้รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ เพิ่มขึ้น 38.0% จากปีก่อน

รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ในปีนี้ จำนวน 1,773.7 ล้านบาท ลดลงเพียง 0.1% จากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสจะเติบโตไม่ถึงเป้าหมายที่ไว้ใจไว้ เนื่องจากภาพรวมมูลค่าการใช้จ่ายโฆษณาโดยรวมที่ลดลง แต่บริษัทฯ มั่นใจว่าสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสจะสามารถได้รับผลประโยชน์ในระยะยาวจากการขยายเครือข่ายระบบขนส่งมวลชนในอนาคต

รายได้จากสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด ลดลง 94.9% จากปีก่อน จาก 972.1 ล้านบาท เป็น 49.5 ล้านบาท จากการยกเลิกธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2558

ในส่วนของรายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ เพิ่มขึ้น 38.0% จากปีก่อนที่ 178.4 ล้านบาท เป็น 246.1 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการขยายอาคารเพิ่มขึ้น โดยมีสิทธิในการบริหารสื่อโฆษณาในอาคารจำนวนทั้งสิ้น 135 อาคาร (จากเป้าหมาย 123 อาคาร) นอกจากนี้ ในส่วนของรายได้จากสื่ออื่นๆ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเช่นกัน ปัจจัยหลักของการเพิ่มขึ้นมาจากการเป็นตัวแทนการขายสื่อโฆษณาให้กับบริษัท ไมดาส โกลบอล มีเดีย จำกัด

ส่วนของต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาลดลง 49.5% หรือ 586.8 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 598.3 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของต้นทุนในส่วนของสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดที่สิ้นสุดลงดังที่กล่าวในข้างต้น อย่างไรก็ตาม การลดลงของต้นทุนนี้ ถูกเพิ่มเติมด้วย (1) ค่าบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นของสื่อโฆษณาดิจิทัลใหม่ (Platform Truss LEDs, Platform Screen Doors และ E-Posters) (2) ต้นทุนค่าเช่าจอดิจิทัลบริเวณอนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ (3) ต้นทุนค่าสิทธิในการโฆษณาและพื้นที่ร้านค้าของสถานีใหม่ 7 สถานี และ (4) ค่าเสื่อมราคาจากสื่อโฆษณาดิจิทัลใหม่ที่ติดตั้งในเครือข่ายระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ตึกอาคารสำนักงาน ตลอดจนโครงสร้างพื้นฐานบนส่วนต่อขยายอีก 7 สถานี ทั้งนี้ จากการยกเลิกธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำ ส่งผลให้ Operating EBITDA Margin ในปีนี้ปรับตัวดีขึ้น เป็น 64.0% เมื่อเทียบกับ 52.3% ในปี 2557/58

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมใน คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำปี 2558/59 ของบีทีเอส

14.7.3 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2558 บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัทย่อย 2 แห่งในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ นั่นคือ (1) BTSA ซึ่งเป็นเจ้าของโรงแรม อีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ และที่ดินบริเวณถนนพหลโยธิน และ (2) ก้ามกุ้ง ซึ่งเป็นเจ้าของที่ดินบริเวณถนนพญาไท ให้แก่ยู ซีดี เพื่อแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิของยู ซีดี โดยมีมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในยู ซีดี จำนวน 9,468.8 ล้านบาท (แลกกับหุ้นสามัญทั้งหมด 35.64% ในยู ซีดี และใบสำคัญแสดงสิทธิ) และบริษัทฯ รับรู้กำไรสุทธิ (หลังหักภาษี) จำนวน 2,516 ล้านบาท จากการทำการรายการดังกล่าว

ในปี 2558 คอนโดมิเนียมภายใต้แบรนด์ เดอะไลน์ ซึ่งเป็นโครงการภายใต้กรอบความร่วมมือระหว่าง บริษัทฯ และ SIRI ทั้ง 3 โครงการ ได้แก่ เดอะไลน์ หอมชิด-จตุจักร, เดอะไลน์ สุขุมวิท 71 และเดอะไลน์ ราชเทวี มูลค่าโครงการ

รวมกว่า 10.6 พันล้านบาท ได้เปิดตัวอย่างประสบความสำเร็จ และสามารถปิดการขายได้หมด 100% ภายใน 2 วันแรกของช่วง Pre-sale อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และ SIRI จำนวน 271.0 ล้านบาทในปีนี โดยส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดของโครงการ เดอะ ไลน์ และจะเริ่มมีการรับรู้รายได้จากการขายเมื่อมีการโอนห้องที่จองไว้ ตามมาตรฐานการบันทึกบัญชีของไทย โดยโครงการแรกคาดว่าจะเริ่มโอนห้องได้ภายในปี 2559/60 คือโครงการเดอะไลน์ สุขุมวิท 71 และคาดว่าจะรับรู้รายได้จากการขายประมาณ 2.0 พันล้านบาท

ปี 2558/59 มีรายได้จากการดำเนินงานธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 896.5 ล้านบาท ลดลง 33.8% จาก 1,354.8 ล้านบาท ในปีก่อน เนื่องจากการลดลงของทั้งรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัยและรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์

รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย ลดลง 27.2% หรือ 113.2 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 302.4 ล้านบาท สาเหตุหลักของการลดลงเป็นผลจากการโอนห้องในโครงการ Abstracts พลลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ในส่วนของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ในปีนี้ มีจำนวน 593.6 ล้านบาท ลดลง 36.3% หรือ 338.7 ล้านบาท จากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ลดลงจากโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ ซึ่งได้จำหน่ายให้แก่ยู ซีดี ตั้งแต่วันที่ 20 เมษายน 2558 อย่างไรก็ดี การลดลงนี้ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโรงแรม ยู สาทร จำนวน 113.1 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากยู ซีดี ในปีนี้ จำนวน 144.0 ล้านบาท

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง 28.7% หรือ 218.1 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 541.5 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากในปีนี้ ต้นทุนที่เกิดจากการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พลลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ลดลง และต้นทุนเกี่ยวข้องกับโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ ลดลง จากการที่บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดใน BTSA ให้แก่ยู ซีดี ไปแล้ว สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 35.9% หรือ 205.7 ล้านบาท เป็น 367.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ และค่าใช้จ่ายโครงการคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พลลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ในส่วน Operating EBITDA Margin ปี 2558/59 อยู่ที่ 9.6% ลดลงจาก 13.4% ในปี 2557/58

14.7.4 ธุรกิจบริการ

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 193.2 ล้านบาท หรือ 35.3% จากปีก่อน เป็น 741.0 ล้านบาท มาจาก (1) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 66.5 ล้านบาทจากบีทีเอส ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการพัฒนาซอฟต์แวร์เกี่ยวกับระบบการจัดเก็บรายได้สำหรับขนส่งมวลชน, (2) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 56.0 ล้านบาท จากรายได้ค่าก่อสร้างของบริษัท เอชเอชที คอนสตรัคชั่น จำกัด, (3) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 33.9 ล้านบาทจากค่า Royalty Fee และค่าการตลาดของบัตรแรบบิท และ (4) รายได้ที่เพิ่มขึ้น จำนวน 30.5 ล้านบาท หรือ 9.8% เป็น 341.1 ล้านบาทจากร้านอาหาร Chef Man

ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 216.5 ล้านบาท หรือ 53.8% จากปีก่อน เป็น 619.4 ล้านบาท ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 29.6% จากปีก่อน เป็น 242.9 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่มาจากต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่มของร้านอาหาร Chef Man เงินเดือน

พนักงาน และค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดและค่าแคมเปญโฆษณาสำหรับ Pre-opening ของร้านอาหาร ChefMan สาขาใหม่ที่เซ็นทรัลเวิลด์ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2559

14.8 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จำนวน 65,168.7 ล้านบาท ลดลง 2.5% หรือ 1,641.6 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 10,285.3 ล้านบาท ลดลง 60.4% หรือ 15,716.6 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 7,747.3 ล้านบาท (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วน กระแสเงินสด) (2) การลดลงของ “สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย” จำนวน 4,576.2 ล้านบาท เนื่องจากมีการตัดรายการสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายหุ้นสามัญใน BTSA และ กัมกั๋ง ให้แก่ยู ซีดี ซึ่งรายการนี้สำเร็จไปแล้วในวันที่ 20 เมษายน 2558 (3) การลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 1,705.2 ล้านบาท เนื่องจากส่วนใหญ่นำไปลงทุนในบริษัทย่อยและร่วมค้า และ (4) การลดลงของต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 1,610.7 ล้านบาท จากการจำหน่ายหุ้นของ นูโว โลว์ 50% ไปให้ SIRI เมื่อเดือนตุลาคม 2558

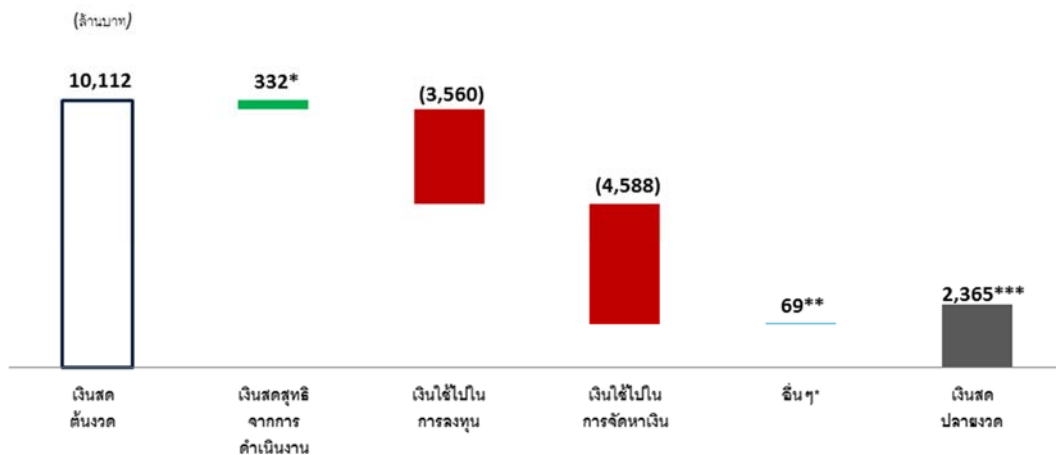
สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 54,883.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.5% หรือ 14,075.0 ล้านบาท สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้น มาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม 7,008.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในสัดส่วน 35.64% ของหุ้นยู ซีดี จำนวน 7,427.0 ล้านบาท, (2) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 5,189.4 ล้านบาท หรือ 683.6% จากปีก่อน จากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัท เบย์ เวอเตอร์ จำกัด จำนวน 3,901.3 ล้านบาท และโครงการร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ SIRI, (3) การเพิ่มขึ้นของที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต จำนวน 1,019.3 ล้านบาท และ (4) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในการร่วมค้า (เพิ่มขึ้น 524.1 ล้านบาท หรือ 459.8% จากปีก่อน) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในโครงการร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ SIRI

หนี้สินรวม จำนวน 18,251.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.3% หรือ 3,454.0 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมสุทธิจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,275.1 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ตัวแลกเงิน จำนวน 2,917.3 ล้านบาท โดยตัวแลกเงินนี้ออกมาเพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารเงินสดของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของหนี้สินบางส่วนถูกชดเชยด้วย (3) การชำระคืนหุ้นกู้ชุดที่สี่ ในเดือนสิงหาคม 2558 และ (4) การลดลงของ “หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย” จำนวน 515.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการตัดรายการหนี้สินที่ขายไปให้แก่ยู ซีดี

ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ จำนวน 46,916.9 ล้านบาท ลดลง 5,095.6 ล้านบาท หรือ 9.8% สาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 3,221.8 ล้านบาท (ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินปันผล 7.6 พันล้านบาท แต่ถูกชดเชยด้วยกำไรสุทธิประจำปี 4.1 พันล้านบาท) และ (2) การลดลงของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยจำนวน 1,412.8 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มสัดส่วนในวีจีไอจาก 69.6% เป็น 74.3% ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,929.3 ล้านหุ้น และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 9.4% เมื่อเทียบกับ 6.4% ในปี 2557/58 เนื่องจากการปรับตัวดีขึ้นของกำไรสุทธิประจำปีและการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น

กระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,364.7 ล้านบาท ลดลง 76.6% หรือ 7,747.3 ล้านบาท แม้ว่าจะมีเงินสดรับที่ลดลงจากธุรกิจสื่อโฆษณาและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ บริษัทฯ ยังคงมีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 21.7% หรือ 412.9 ล้านบาท เป็น 2,315.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 1,808.3 ล้านบาท (ปี 2557/58: 1,669.0 ล้านบาท) และจ่ายดอกเบี้ย 175.0 ล้านบาท (ปี 2557/58: 304.4 ล้านบาท) ทำให้บริษัทฯ ยังคงมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 332.3 ล้านบาท ส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 3,559.7 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะยาวสุทธิแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 5,236.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัท เบย์ เวอเตอร์ จำกัด และกิจการที่ควบคุมร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และ SIRI (2) เงินสดสุทธิจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 3,127.9 ล้านบาท (3) เงินสดจ่ายซื้อที่ดินและโครงการพัฒนาในอนาคต จำนวน 1,019.3 ล้านบาท (4) การลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 3,688.1 ล้านบาท และ (5) เงินปันผลรับ จำนวน 1,580.6 ล้านบาท ในส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 4,588.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) เงินปันผลจ่าย จำนวน 7,557.4 ล้านบาท, (2) เงินสดสุทธิจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ จำนวน 1,543.2 ล้านบาท จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติม (วีจีไอ), (3) เงินสดจ่ายชำระหนี้กู้ระยะยาวของ บีทีเอสซีซูดที่ส์ จำนวน 1,468.9 ล้านบาท, (4) เงินกู้ยืมระยะสั้นสุทธิจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 3,220.0 ล้านบาท และ (5) การเพิ่มขึ้นสุทธิของเจ้าหนี้ตัวแลกเงิน จำนวน 2,905.7 ล้านบาท



หมายเหตุ :

- * หลังหักจ่ายภาษีเงินได้ (จำนวน 1,808.3 ล้านบาท) และหลังจ่ายดอกเบี้ย (จำนวน 175.0 ล้านบาท)
- ** เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปีและปลายปี ของ BTSA, กัมกั๋ง และ นูโว ไลน์ (บันทึกแยกเป็นรายการจากการดำเนินงานที่แยก)
- *** ไม่รวมเงินลงทุนชำระหนี้ของบีทีเอสซี (BTSC Sinking Fund) และเงินลงทุนที่มีสภาพคล่อง จำนวน 14.1 พันล้านบาท

14.9 การวิเคราะห์ทางการเงิน

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 1,111.3 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 796.7 ล้านบาท และลูกหนี้อื่น 314.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและดอกเบี้ย

ค้างรับ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 106.9 ล้านบาท หรือ 8.8% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของลูกหนี้จากการให้บริการเดินรถ

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2559	2558	2559	2558
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	2,514	4,350	-	-
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	413	66	-	-
3 - 6 เดือน	-	2	-	-
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,927	4,418	-	-
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	585,370	676,442	-	-
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	159,606	212,058	-	-
3 - 6 เดือน	27,926	47,300	-	-
6 - 12 เดือน	16,139	11,299	-	-
มากกว่า 12 เดือน	63,808	26,142	-	-
รวม	852,849	973,241	-	-
เชื่อกับลงวันที่ล่วงหน้า	-	8,914	-	-
หัก: ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(59,054)	(49,759)	-	-
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	793,795	932,396	-	-
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	796,722	936,814	-	-

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ โดยลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันโดยส่วนใหญ่ (มากกว่า 85%) เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้ (การวิเคราะห์อายุหนี้แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 10 ในงบการเงินรวมสำหรับปี 2558/59 ซึ่งเป็นไปตามตารางข้างต้น) นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายทบทวนเกณฑ์ในการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญอย่างสม่ำเสมอ เพื่อประเมินความเหมาะสมของการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งปัจจุบันพบว่าเกณฑ์ที่ใช้ยังมีความเหมาะสมอยู่ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญไว้ที่ 59.1 ล้านบาท

ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 627.1 ล้านบาท ลดลง 1,610.7 ล้านบาท หรือ 72.0% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 สาเหตุหลักเนื่องจากการโอนคอนโดมิเนียมในโครงการ Abstracts พลอยอิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ให้แก่ลูกค้า และจากการจำหน่ายหุ้นของนูโว ไลน์ 50% ไปให้ SIRI เมื่อเดือน ตุลาคม

2558 ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในงบการเงินแสดงตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่ได้รับ แล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าว ประกอบด้วยที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในโครงการธานีซี

เงินลงทุนชั่วคราว และเงินลงทุนระยะยาวอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 4,666.2 ล้านบาท และ 9,751.4 ล้านบาท ตามลำดับ (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558: 6,371.4 ล้านบาท และ 9,548.4 ล้านบาท ตามลำดับ) เงินลงทุนชั่วคราวลดลง แต่เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สาเหตุหลักเนื่องจากการนำเงินสดสภาพคล่องส่วนเกินไปลงทุนระยะยาวเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งมีการนำเงินลงทุนชั่วคราวไปจ่ายชำระหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ (ประมาณ 1.5 พันล้านบาท) ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่ม (ประมาณ 1.5 พันล้านบาท) และจ่ายเงินปันผล (ประมาณ 7.6 พันล้านบาท)

เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 5,948.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,189.4 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เนื่องจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัท เบย์ วอเตอร์ จำกัด จำนวน 3,901.3 ล้านบาท และโครงการร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ SIRI

เงินลงทุนในการร่วมค้า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 638.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 524.1 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของบริษัทที่ควบคุมร่วมกันกับ SIRI

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 21,019.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,008.0 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งมีจำนวน 14,011.6 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนใน ยู ซีดี ในระหว่างปี โดยมีราคาตามบัญชีของเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 7,427.0 ล้านบาท และการลดลงในเงินลงทุนใน BTSGIF เป็นจำนวน 524.2 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผลและลดมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุน

ที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 1,283.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,019.3 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งมีจำนวน 264.0 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อที่ดินที่บางพลีเพิ่มเติมเพื่อลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมียอดหนี้คงเหลือจำนวน 9,283.0 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558: 4,555.9 ล้านบาท) ยอดหนี้คงเหลือดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (3,750.0 ล้านบาท), เจ้าหนี้ตัวแลกเงิน (2,917.3 ล้านบาท) และหุ้นกู้ซึ่งออกโดยบีทีเอสซี (จำนวนเงินคงเหลือ 1,347.5 ล้านบาท)

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 0.15 เท่าและ 2.70 เท่า ตามลำดับ (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558: ศูนย์) เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการลงทุนเพิ่มในการร่วมค้าและมีเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังมีสภาพคล่องส่วนเกินในเงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาวอยู่เป็นจำนวนเงินประมาณ 14.1 พันล้านบาท และเงินทุนชำระหนี้ของบีทีเอสซี (BTSC sinking fund) จำนวนเงินประมาณ 1.4 พันล้านบาท (หมายเหตุ: หนี้สินสุทธิต่อทุนโดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด)

สภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว เป็นจำนวนเงินรวม 7,030.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งเท่ากับ 16,483.3 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการนำเงินสดสภาพคล่องส่วนเกินไปลงทุนระยะยาวเพิ่มมากขึ้น การจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ การซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่ม และการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 0.83 เท่า ลดลงจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งเท่ากับ 3.54 เท่า (ซึ่งคำนวณโดยไม่รวมสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย และหนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย) เนื่องจากเหตุผลเดียวกัน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทยังมีเงินลงทุนที่มีสภาพคล่อง ซึ่งถูกจัดประเภทเป็นเงินลงทุนระยะยาวตามมาตรฐานการบัญชีอีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 10.8 พันล้านบาท

รายจ่ายฝ่ายทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 มีจำนวน 1,633.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็น (1) ซื้อที่ดินที่บางพลีเพิ่มเติม 1,012.3 ล้านบาท (2) อุปกรณ์สื่อโฆษณา 157.8 ล้านบาท (3) การก่อสร้างและปรับปรุงโครงการในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 275.8 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงสนามกอล์ฟและสปอร์ตคลับ โครงการธานีดี และ (4) รายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับธุรกิจบริการ 156.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในธุรกิจภัตตาคารและธุรกิจร้านอาหาร โดยรายจ่ายฝ่ายทุนดังกล่าวนี้ จ่ายโดยใช้กระแสเงินสดภายในของกลุ่มบริษัท

ความสามารถในการทำกำไร

บริษัทฯ บันทึกกำไรสำหรับปี 2558/59 เท่ากับ 4,406.7 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 31.9% จากปี 2557/58) และกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท เท่ากับ 4,141.1 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 40.7% จากปีก่อน) ทำให้อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท สำหรับปีนี้ เท่ากับ 39.4% เมื่อเทียบกับ 31.0% ในปี 2557/58 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิต่อมาจากการบันทึกกำไรจากการแลกหุ้นกับยู ซิตี้ และการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงิน ในส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 9.4% เมื่อเทียบกับ 6.4% ในปี 2557/58 เนื่องจากการปรับตัวดีขึ้นของกำไรสุทธิประจำปีและการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นตามที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 55 ในงบการเงินรวม สำหรับปี 2558/59

14.10 มุมมองผู้บริหาร

สำหรับ **ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน** กลุ่มบริษัทตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตของจำนวนเที่ยวการเดินทาง สำหรับปี 2559/60 ที่ 4-6% จากทั้งการเติบโตตามธรรมชาติและการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ใหม่ๆ ตลอดแนวเส้นทางรถไฟฟ้า นอกจากนี้ เรายังตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตของค่าโดยสารเฉลี่ย ที่ 1% จากผลเต็มปีของการปรับโปรโมชั่นต่างๆ ของบัตรโดยสาร และยังคงคาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้จากการให้บริการเดินรถ ที่ 3-4% จากปีก่อน

สำหรับการเติบโตในระยะยาวของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน เรามีความยินดีที่จะแจ้งให้ทราบถึงความคืบหน้าของโครงการส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว นั่นคือเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2559 รฟม. ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) ในการโอนส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวใต้ (แบริ่งถึงสมุทรปราการ ระยะทาง 12.8 กิโลเมตร) และสีเขียวเหนือ (หมอชิต-สะพานใหม่-คูคต ระยะทาง 18.4 กิโลเมตร) ให้กับกทม. เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบาย “หนึ่งหน่วยงานกำกับดูแล หนึ่งผู้บริหารเดินรถ” ของรัฐบาล บริษัทฯ มีความมั่นใจที่จะได้รับมอบสัญญาบริหารและเดินรถไฟฟ้าสายสี

เขี้ยวส่วนต่อขยายเหนือและใต้ ระยะทางทั้งสิ้น 31.4 กิโลเมตรในปี 2559 ซึ่งสถานีแรกของรถไฟฟ้าสายใต้คาดว่าจะเปิดให้บริการได้ภายในเดือนมีนาคม 2560 หลังจากนั้น เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2559 บีทีเอสซีได้ลงนามจัดซื้อรถไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 46 ขบวน ขบวนละ 4 ตู้ (ทั้งหมด 184 ตู้) จากผู้จำหน่าย 2 ราย ได้แก่ Consortium กลุ่มบริษัท ซีเมนส์ และซีอาร์อาร์ซี ซึ่งช่วยเพิ่มศักยภาพในการบริการเดินรถเพื่อรองรับจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนรถไฟฟ้าสายหลักและส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวดังที่กล่าวข้างต้น

นอกจากนี้ รัฐบาลยืนยันถึงความมุ่งมั่นที่จะขยายเครือข่ายระบบขนส่งมวลชนทางรางของกรุงเทพฯ เห็นได้ชัดว่าในช่วงปีนี้รัฐบาลได้เร่งรัดกระบวนการในการอนุมัติสัมปทานภายใต้ความร่วมมือระหว่างภาครัฐบาลและภาคเอกชน ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (แครายถึงมีนบุรี ระยะทาง 36.0 กิโลเมตร 30 สถานี) และรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ลาดพร้าวถึงสำโรง ระยะทาง 30.4 กิโลเมตร 23 สถานี) ซึ่งเป็นสองโครงการระยะแรกภายใต้รูปแบบการลงทุนแบบใหม่ เราคาดว่าจะมีการลงนามในสัญญาสำหรับสายแรกภายในปี 2560 นอกจากนี้ รัฐบาลยังอนุมัติโครงการรถไฟฟ้าสายหลักและสายรองที่กำกับดูแลโดยกทม. ไม่ว่าจะเป็นรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวอ่อน (บางหว้าถึงบรมราชชนนี ระยะทางประมาณ 7.0 กิโลเมตร 6 สถานี) ที่คาดว่าจะเปิดให้บริการได้ในปี 2562 สำหรับรถไฟฟ้าสายสีเทาเฟส 1 (วัชรพลถึงทองหล่อ ระยะทาง 16.3 กิโลเมตร 15 สถานี) คาดว่าจะมีการเปิดประมูลภายในปี 2560 และจะเปิดให้บริการได้ภายในปี 2562 และในส่วนระบบรถไฟฟ้ารางคู่ขนาดเบา (LRT) (บางนาถึงสนามบินสุวรรณภูมิ ระยะทาง 18.3 กิโลเมตร 14 สถานี) คาดว่าจะมีการประมูลเส้นทางนี้ภายในปี 2560 และคาดว่าจะสามารถพร้อมเปิดให้บริการได้ภายในปี 2562

กลุ่มบริษัทฯ คาดการณ์ว่ารายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ในปี 2559/60 จะปรับตัวสูงขึ้น 50% จากการควบรวมกิจการกับ MACO โดยคาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสที่ 6% จากการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้พื้นที่สื่อโฆษณา ทั้งจากรถไฟฟ้าสายหลัก 23 สถานีและส่วนต่อขยาย 7 สถานี สำหรับธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน บริษัทฯ คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งโดยสามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้น 25% จากปีก่อน สาเหตุหลักจากการขยายเครือข่ายอาคารสำนักงาน นอกจากนี้ วีจีไอได้ประกาศความตั้งใจเพื่อมุ่งสู่การสร้างเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรครอบคลุมทั่วประเทศ (Nationwide Integrated Media Platform) “NIMP” ภายใน 2 ปีข้างหน้า โดยมุ่งเน้นการทำสื่อโฆษณาใน 6 ด้านที่สำคัญ ได้แก่ ระบบขนส่งมวลชน, อาคารสำนักงาน, โฆษณากลางแจ้ง, สนามบิน, สื่อดิจิทัล รวมไปถึงกระตุ้นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายฝ่ายกิจกรรมทางการตลาด (activation) โปรตฟีลการรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการสร้างเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรครอบคลุมทั่วประเทศ (NIMP) ในรายงานประจำปี 2558/59 ของวีจีไอ ส่วนที่ 2.4

สำหรับธุรกิจสังหาริมทรัพย์ ในปี 2559/60 บริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้รายได้จากธุรกิจสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ จำนวน 620 ล้านบาท จากกลุ่มธุรกิจโรงแรมและโครงการสนามกอล์ฟฟรนาซิดีและสปอร์ตคลับ นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้รายได้ประมาณ 60 ล้านบาทจากธุรกิจสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย จากการรับรู้รายได้จากการขายบ้านจัดสรรโครงการธานีดี นอกจากนี้ สำหรับการร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ SIRI คาดว่าในปี 2559 จะเปิดตัวคอนโดมิเนียมอีก 6 โครงการ มูลค่าโครงการรวมประมาณ 23,000 ล้านบาท โดยบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการเดอะ ไลน์ สุขุมวิท 71 เป็นโครงการแรก ซึ่งจะเริ่มทยอยโอนได้ในปีตั้งแต่ปี 2559/60 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะยังคงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการร่วมทุนดังกล่าวประมาณ 100 ล้านบาท ในปี 2559/60 เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่จะมีการโอนห้องในปี 2561 เป็นต้นไป ดังนั้น เราจึงคาดว่าจะมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าได้ตั้งแต่ปี 2561/62 เป็นต้นไป

ธุรกิจบริการ บริษัทฯ คาดว่าจะมีจำนวนบัตรแรบบิทเพิ่มขึ้นเป็น 6.5 ล้านใบ ในปี 2559/60 และมีจำนวนสมาชิกแครอท รีวอร์ตัส 3 ล้านราย และบริษัทฯ ยังคาดว่าจะมีจำนวนจุดให้บริการที่ร้านค้าปลีกเพิ่มขึ้นจาก 1,200 เป็น 2,000 จุด และจำนวนเครื่องอ่านบัตรเพิ่มขึ้นจาก 3,000 เป็น 4,500 เครื่อง นอกจากนี้ เราเปิดตัว Rabbit LINE Pay (การร่วมทุนระหว่าง RabbitPay (บริษัทย่อย) และไลน์ (LINE)) ซึ่งเป็นการเกิดขึ้นครั้งแรกในประเทศไทยของการรวมแพลตฟอร์มการชำระเงินแบบออฟไลน์และออนไลน์ไว้ด้วยกัน การรวมตัวกันนี้ไม่เพียงแต่เป็นการเพิ่มรายได้ค่าบริการเท่านั้น แต่ยังเป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลผู้ใช้และวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภค ซึ่งนับเป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ ในการเพิ่มศักยภาพของธุรกิจสื่อโฆษณา ด้วยการกำหนดกลุ่มเป้าหมายที่ชัดเจนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นับตั้งแต่ปี 2559/60 เป็นต้นไป นโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะกลับไปเป็นอัตรา “ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ” ซึ่งสอดคล้องกับเป็นช่วงลงทุนของบริษัทฯ และคาดการณ์ว่าจำนวนเงินปันผลจ่ายของบริษัทฯ จะลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงตั้งใจที่จะจ่ายเงินปันผลในระดับที่ใกล้เคียงกับบริษัทใน SET50