

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในส่วนนี้ ควรอ่านคู่กับงบการเงินสำหรับปี 2560/61 งบการเงินสำหรับปี 2559/60 และงบการเงินสำหรับปี 2558/59 พร้อมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับงวดนั้น ๆ

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

บริษัทฯ ได้มีการจัดทำงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 โดยแสดงรายการในงบการเงินตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ลงวันที่ 11 ตุลาคม 2559 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

##### งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2561	% ของ สินทรัพย์รวม	2560	% ของ สินทรัพย์รวม	2559 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ สินทรัพย์รวม
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,457.7	8.9%	15,094.5	16.1%	2,362.2	3.6%
เงินลงทุนชั่วคราว	5,671.6	5.3%	6,238.8	6.7%	4,667.3	7.2%
เงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์	2,224.5	2.1%	123.6	0.1%	-	0.0%
เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	442.5	0.4%	375.2	0.4%	284.8	0.4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,824.7	1.7%	2,128.0	2.3%	1,085.5	1.7%
ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระภายใต้สัญญาเกี่ยวกับหน่วยงานของรัฐ	99.7	0.1%	97.1	0.1%	94.6	0.1%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	-	0.0%	29.6	0.0%
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	-	0.0%	-	0.0%	32.7	0.1%
รายได้ค้างรับ	395.8	0.4%	375.4	0.4%	205.2	0.3%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0%	-	0.0%	14.3	0.0%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	14.7	0.0%	91.4	0.1%	53.7	0.1%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่สหกรณ์ออมทรัพย์ที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	12.0	0.0%	12.0	0.0%
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	646.0	0.6%	663.8	0.7%	508.5	0.8%
สินทรัพย์รอการโอนตามแผนฟื้นฟูกิจการ	-	0.0%	-	0.0%	68.3	0.1%
เงินลงทุนในบริษัทย่อยรอการโอนตามแผนฟื้นฟูกิจการ	-	0.0%	-	0.0%	224.3	0.3%
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	10.1	0.0%	26.8	0.0%	28.9	0.0%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	164.9	0.2%	156.7	0.2%	82.8	0.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	358.4	0.3%	338.7	0.4%	157.7	0.2%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>21,310.6</b>	<b>20.1%</b>	<b>25,722.0</b>	<b>27.5%</b>	<b>9,912.4</b>	<b>15.2%</b>

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2561	% ของ สินทรัพย์รวม	2560	% ของ สินทรัพย์รวม	2559 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ สินทรัพย์รวม
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากที่มีภาระผูกพัน	18.4	0.0%	130.6	0.1%	1,270.6	1.9%
เงินสดที่นำไปวางทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันในการชำระหนี้	50.6	0.0%	50.6	0.1%	170.9	0.3%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	9,550.3	9.0%	9,225.5	9.9%	5,948.5	9.1%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่สหกรณ์ออมทรัพย์ – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	71.0	0.1%	59.0	0.1%	-	0.0%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	976.4	0.9%	2,398.3	2.6%	638.1	1.0%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	23,030.6	21.7%	20,006.8	21.4%	21,019.7	32.2%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	15,948.4	15.0%	13,520.9	14.4%	9,751.4	14.9%
ต้นทุนโครงการ - โฆษณา	2,138.7	2.0%	2,262.2	2.4%	2,297.4	3.5%
งานระหว่างก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้า	290.4	0.3%	-	0.0%	-	0.0%
อะไหล่เปลี่ยนแทน	149.7	0.1%	89.8	0.1%	91.3	0.1%
ที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต	134.4	0.1%	1,067.1	1.1%	2,078.4	3.2%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	681.0	0.6%	799.9	0.9%	733.9	1.1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,136.1	4.8%	6,314.6	6.7%	5,673.9	8.7%
สิทธิการเช่า	5.5	0.0%	10.1	0.0%	10.9	0.0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	629.3	0.6%	707.5	0.8%	358.3	0.5%
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาและเพื่อซื้อสินทรัพย์	10,705.5	10.1%	3,086.9	3.3%	128.8	0.2%
รายได้ค้างรับ	862.0	0.8%	506.1	0.5%	447.7	0.7%
สิทธิเรียกร้องในมูลหนี้จากการซื้อหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	-	0.0%	255.5	0.3%	255.5	0.4%
ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระภายใต้สัญญากับหน่วยงานของรัฐ	7,640.9	7.2%	4,207.7	4.5%	3,520.6	5.4%
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	-	0.0%	2.6	0.0%
ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ และรายได้ค้างรับภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ	3,728.0	3.5%	759.4	0.8%	-	0.0%
ค่าความนิยม	1,486.8	1.4%	1,486.8	1.6%	236.3	0.4%
ประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ	281.6	0.3%	-	0.0%	-	0.0%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	910.9	0.9%	505.8	0.5%	317.9	0.5%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	70.2	0.1%	292.6	0.3%	278.2	0.4%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	40.2	0.0%	50.2	0.1%	38.2	0.1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	210.0	0.2%	115.0	0.1%	77.9	0.1%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>84,746.9</b>	<b>79.9%</b>	<b>67,908.9</b>	<b>72.5%</b>	<b>55,347.0</b>	<b>84.8%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>106,057.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>93,630.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>65,259.4</b>	<b>100.0%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,230.0	1.2%	778.0	0.8%	3,750.0	5.7%
เจ้าหนี้ตัวแลกเงิน	15,432.1	14.6%	13,374.3	14.3%	2,917.3	4.5%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4,489.6	4.2%	2,599.9	2.8%	1,622.7	2.5%
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	430.2	0.4%	374.9	0.4%	280.7	0.4%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.5	0.0%	3.5	0.0%	35.9	0.1%
ส่วนของเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	73.9	0.1%	610.7	0.9%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	44.0	0.0%	245.9	0.3%	1,095.2	1.7%
ส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	-	0.0%	1,347.5	2.1%
รายได้รับล่วงหน้า	164.9	0.2%	108.3	0.1%	133.3	0.2%
รายได้ค่าโดยสารรอขนส่ง	77.8	0.1%	76.9	0.1%	81.0	0.1%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	412.2	0.4%	327.8	0.4%	294.9	0.5%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	73.3	0.1%	83.9	0.1%	59.0	0.1%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	565.6	0.5%	568.6	0.6%	331.4	0.5%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>22,923.2</b>	<b>21.6%</b>	<b>18,615.9</b>	<b>19.9%</b>	<b>12,559.6</b>	<b>19.2%</b>

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2561	% ของ สินทรัพย์รวม	2560	% ของ สินทรัพย์รวม	2559 (ปรับปรุงใหม่)	% ของ สินทรัพย์รวม
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
รายได้รับล่วงหน้า	511.2	0.5%	565.7	0.6%	589.5	0.9%
เจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.4	0.0%	1.4	0.0%	27.0	0.0%
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,489.0	1.4%	1,933.0	2.1%	173.0	0.3%
หุ้นกู้ระยะยาว	28,973.8	27.3%	21,978.4	23.5%	-	0.0%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	175.9	0.2%	141.2	0.2%	136.8	0.2%
สำรองรายการภายใต้วิธีส่วนได้เสียของเงินลงทุนในการร่วมค้า	374.4	0.4%	646.7	0.7%	455.5	0.7%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1,046.9	1.0%	860.9	0.9%	782.4	1.2%
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	1,408.4	1.3%	1,334.1	1.4%	1,324.7	2.0%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,251.8	2.1%	2,239.5	2.4%	2,218.5	3.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	546.4	0.5%	132.1	0.1%	91.5	0.1%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>36,779.2</b>	<b>34.7%</b>	<b>29,833.0</b>	<b>31.9%</b>	<b>5,798.9</b>	<b>8.9%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>59,702.4</b>	<b>56.3%</b>	<b>48,448.9</b>	<b>51.7%</b>	<b>18,358.5</b>	<b>28.1%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 16,513,814,257 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท						
(2560และ2559:หุ้นสามัญ 15,928,911,087 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท)	66,055.3		63,715.6		63,715.6	
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 11,940,368,954 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท						
(2560: หุ้นสามัญ 11,934,954,312 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท)						
(2559: หุ้นสามัญ 11,929,349,186 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 4 บาท)	47,761.5	45.0%	47,739.8	51.0%	47,717.4	73.1%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,873.0	1.8%	1,853.7	2.0%	1,834.6	2.8%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(3,372.0)	(3.2%)	(3,372.0)	(3.6%)	(3,372.0)	(5.2%)
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(1,633.7)	(1.5%)	430.8	0.5%	(59.6)	(0.1%)
ส่วนเกินทุนจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทย่อย	494.3	0.5%	494.3	0.5%	494.3	0.8%
หุ้นทุนซื้อคืน	(925.5)	(0.9%)	(925.5)	(1.0%)	(925.5)	(1.4%)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	2,623.0	2.5%	2,384.9	2.5%	2,163.7	3.3%
จัดสรรแล้ว - สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	925.5	0.9%	925.5	1.0%	925.5	1.4%
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(9,416.4)	(8.9%)	(9,495.2)	(10.1%)	(5,515.7)	(8.5%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2,275.6	2.1%	2,110.7	2.3%	2,187.4	3.4%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>40,605.3</b>	<b>38.3%</b>	<b>42,147.0</b>	<b>45.0%</b>	<b>45,450.1</b>	<b>69.6%</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	5,749.8	5.4%	3,035.0	3.2%	1,450.8	2.2%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>46,355.1</b>	<b>43.7%</b>	<b>45,182.0</b>	<b>48.3%</b>	<b>46,900.9</b>	<b>71.9%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>106,057.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>93,630.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>65,259.4</b>	<b>100.0%</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2561	% ของรายได้ รวม	2560	% ของรายได้ รวม	2559 (ปรับปรุงใหม่)	% ของรายได้ รวม
<b>การดำเนินงานต่อเนื่อง</b>						
<b>กำไรขาดทุน:</b>						
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการบริการ	6,119.1	36.0%	5,027.3	57.0%	4,959.8	49.3%
รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหาไฟฟ้า	6,028.1	35.5%	1,748.3	19.8%	94.4	0.9%
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	23.5	0.1%	33.2	0.4%	297.7	3.0%
รายได้อื่น	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
เงินปันผลรับ	145.8	0.9%	271.3	3.1%	280.8	2.8%
ดอกเบี้ยรับ	1,434.4	8.4%	761.2	8.6%	501.4	5.0%
กำไรจากการขายและปรับมูลค่าสุทธิของเงินลงทุน	667.9	3.9%	357.2	4.1%	169.1	1.7%
กำไรจากการแลกหุ้น	-	0.0%	-	0.0%	3,458.5	34.3%
กำไรจากการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทย่อย	1,880.0	11.1%	-	0.0%	-	0.0%
กำไรจากการขายและเปลี่ยนแปลงสถานะเงินลงทุน	251.1	1.5%	207.4	2.4%	-	0.0%
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในการร่วมค้า	63.5	0.4%	-	0.0%	-	0.0%
กำไรจากการชำระเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	-	0.0%	149.4	1.7%	95.5	0.9%
อื่น ๆ	373.3	2.2%	260.0	2.9%	211.7	2.1%
<b>รวมรายได้</b>	<b>16,986.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,815.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,068.9</b>	<b>100.0%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนบริการ	2,646.0	15.6%	2,255.4	25.6%	2,191.2	21.8%
ต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหาไฟฟ้า	5,420.7	31.9%	1,538.8	17.5%	100.5	1.0%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	17.8	0.1%	23.5	0.3%	178.2	1.8%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	447.9	2.6%	316.2	3.6%	173.7	1.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,833.3	10.8%	1,500.8	17.0%	1,453.2	14.4%
ค่าใช้จ่ายอื่น	246.8	1.5%	50.5	0.6%	581.9	5.8%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>10,612.5</b>	<b>62.5%</b>	<b>5,685.2</b>	<b>64.5%</b>	<b>4,678.7</b>	<b>46.5%</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม</b>						
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>6,374.2</b>	<b>37.5%</b>	<b>3,130.1</b>	<b>35.5%</b>	<b>5,390.2</b>	<b>53.5%</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(281.7)	(1.7%)	(147.4)	(1.7%)	(339.6)	(3.4%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	461.4	2.7%	779.7	8.8%	751.0	7.5%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>6,553.9</b>	<b>38.6%</b>	<b>3,762.4</b>	<b>42.7%</b>	<b>5,801.6</b>	<b>57.6%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,236.0)	(7.3%)	(643.6)	(7.3%)	(289.7)	(2.9%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>5,317.9</b>	<b>31.3%</b>	<b>3,118.8</b>	<b>35.4%</b>	<b>5,511.9</b>	<b>54.7%</b>
ภาษีเงินได้	(776.0)	(4.6%)	(646.4)	(7.3%)	(1,121.1)	(11.1%)
<b>กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>4,541.9</b>	<b>26.7%</b>	<b>2,472.4</b>	<b>28.0%</b>	<b>4,390.8</b>	<b>43.6%</b>
<b>การดำเนินงานที่ยกเลิก</b>						
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	247.9	1.5%	(236.7)	(2.7%)	-	0.0%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>4,789.8</b>	<b>28.2%</b>	<b>2,235.7</b>	<b>15.6%</b>	<b>4,390.8</b>	<b>43.6%</b>

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม					
	2561	% ของรายได้ รวม	2560	% ของรายได้ รวม	2559 (ปรับปรุงใหม่)	% ของรายได้ รวม
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	120.7		0.1		(0.3)	
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศของ บริษัทรวม	54.7		(89.1)		-	
ผลกระทบจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด - สุทธิจากภาษีเงินได้	(303.0)		(171.6)		-	
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย - สุทธิจากภาษีเงินได้	271.3		227.0		(449.5)	
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายของบริษัทรวม	(89.2)		(45.8)		10.9	
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้	54.5		(79.4)		(438.9)	
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรขาดทุนในภายหลัง						
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิจากภาษีเงินได้	19.6		-		-	
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(62.0)		-		-	
- สุทธิจากภาษีเงินได้	(2.2)		-		-	
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยของบริษัทรวม	(44.6)		-		-	
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้	9.9		(79.4)		(438.9)	
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>4,799.7</b>		<b>2,156.3</b>		<b>3,951.9</b>	
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ						
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	4,160.7		2,228.4		4,133.9	
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	255.0		(224.9)		-	
	4,415.7		2,003.5		4,133.9	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย						
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	381.2		244.0		256.9	
ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(7.1)		(11.8)		-	
	374.1		232.2		256.9	
	4,789.8		2,235.7		4,390.8	
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ						
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	4,284.2		2,154.4		3,725.1	
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	255.0		(224.9)		-	
	4,539.2		1,929.5		3,725.1	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย						
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	267.6		238.6		226.8	
ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(7.1)		(11.8)		-	
	260.5		226.8		226.8	
	4,799.7		2,156.3		3,951.9	
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.3728		0.1692		0.3494	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.3728		0.1692		0.3492	
กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานต่อเนื่อง						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.3513		0.1882		0.3494	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.3513		0.1882		0.3492	

## งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2561	2560	2559 (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	5,317.9	3,118.8	5,511.9
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	258.5	(225.5)	-
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>5,576.4</b>	<b>2,893.3</b>	<b>5,511.9</b>
<b>รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	758.4	577.4	452.5
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	428.4	21.0	(5.1)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	27.6	400.2	339.6
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(473.1)	(787.4)	(751.0)
รับรู้รายได้รับล่วงหน้า	(36.9)	(36.9)	(37.0)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	73.7	51.2	45.5
ขาดทุนจากประมาณการหนี้สิน	51.0	40.2	75.4
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	497.2
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้	-	-	16.5
ตัดจำหน่ายส่วนเกินจากสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	(0.4)	(16.4)
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2.6)	(18.0)	9.3
กำไรจากการขายและปรับมูลค่าสุทธิของเงินลงทุน	(667.9)	(395.6)	(183.4)
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค่า	-	-	14.3
กำไรจากการแลกหุ้น	-	-	(3,458.5)
กำไรจากการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทย่อย	(1,880.0)	-	-
กำไรจากการขายและเปลี่ยนสถานะเงินลงทุน	(251.1)	(207.4)	-
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในการร่วมค้า	(63.4)	-	-
กำไรจากการชำระเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	-	(149.4)	(95.6)
รายได้จากการลงทุนในกิจการในต่างประเทศ	(96.7)	(85.6)	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	160.0	7.9	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายสินทรัพย์	(0.8)	3.4	(69.0)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	23.7	-	-
กำไรจากการโอนสิทธิในการซื้อที่ดิน	-	(5.9)	-
เงินปันผลรับ	(145.8)	(271.3)	(280.8)
รายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	9.2	10.7	9.3
ดอกเบี้ยรับ	(1,436.1)	(763.8)	(501.4)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,287.0	642.0	283.0
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>3,341.0</b>	<b>1,925.6</b>	<b>1,856.3</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	(67.3)	(90.4)	(74.3)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	317.9	(435.7)	273.2
ลูกหนี้ภายใต้สัญญากับหน่วยงานของรัฐ	(3,183.3)	(631.7)	92.2
ลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	28.0
ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและรายได้ค้างรับภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ	(2,849.0)	(712.1)	-
งานระหว่างก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้า	(290.4)	-	-
รายได้ค้างรับ	(260.0)	(123.1)	-
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	-	-	(32.7)
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	17.8	(178.6)	159.5
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	(7,335.9)	(3,005.3)	(8.2)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(202.3)	(153.4)	371.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(229.8)	(261.0)	(21.9)

	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2561	2560	2559 (ปรับปรุงใหม่)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,743.2	221.0	(184.3)
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	55.4	94.3	69.6
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	58.3	4.6	(18.9)
รายได้รับล่วงหน้า	39.0	(27.4)	39.1
รายได้ค่าโดยสารรอขนส่ง	(11.0)	30.8	(1.9)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(23.9)	(34.7)	(11.0)
ประมาณการหนี้สิน	(80.9)	(69.1)	(264.1)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	363.2	75.7	(24.0)
<b>เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(8,598.0)</b>	<b>(3,370.5)</b>	<b>2,248.3</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(832.2)	(91.3)	(175.0)
รับดอกเบี้ย	125.1	127.6	-
จ่ายภาษีเงินได้	(877.4)	(747.5)	(1,808.3)
รับคืนภาษีเงินได้	253.9	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(9,928.6)</b>	<b>(4,081.7)</b>	<b>265.0</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากที่มีภาวะผูกพันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(0.6)	1,153.7	(81.8)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	(4.2)
รับชำระหนี้ให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	14.3	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(2,534.5)	(9,018.4)	(6,751.2)
รับชำระหนี้ให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,797.9	5,873.8	1,514.8
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่สหกรณ์เพิ่มขึ้น	-	(59.0)	-
ดอกเบี้ยรับ	1,272.3	518.1	437.9
เงินปันผลรับ	1,836.5	1,727.1	1,580.6
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(56,976.0)	(53,365.3)	(22,356.5)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาวอื่น	55,733.7	48,310.9	26,108.2
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์	(1,887.2)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์	156.9	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(314.8)	(466.3)	-
เงินสดของบริษัทย่อยที่ทำการโอนกิจการทั้งหมด	(401.1)	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	296.0	627.5	690.2
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า	(369.6)	(1,214.2)	(500.0)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(3,223.4)	(492.4)	(100.0)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	38.7
เงินสดรับจากเงินคืนทุนของบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม	-	123.5	655.1
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	(6,014.8)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	2,886.9
เงินสดรับจากการลงทุนในกิจการต่างประเทศ	92.4	98.0	-
สิทธิเรียกร้องในมูลหนี้จากการซื้อหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการเพิ่มขึ้น	-	-	(51.5)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์	(310.9)	(34.7)	-
เงินสดรับจากการโอนสิทธิในการซื้อที่ดิน	-	89.7	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดินและโครงการพัฒนาในอนาคต	(3.0)	(493.2)	(1,019.3)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1,077.6)	(904.3)	(559.9)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	15.0	5.3	56.5
เงินสดจ่ายซื้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(20.7)	-	(4.3)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	13.0	31.5
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(82.5)	(46.2)	(50.3)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	22.1
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(7,539.1)</b>	<b>(3,471.3)</b>

	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2561	2560	2559 (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	13,575.0	10,301.7	8,134.0
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(13,123.0)	(12,973.7)	(4,914.0)
เจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น	67,401.2	41,553.3	3,405.7
เงินสดจ่ายชำระเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยน	(65,645.0)	(31,280.0)	(500.0)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	2,000.0	-
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(645.9)	(1,399.9)	(26.0)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	3.5	14.2
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(35.9)	(36.5)
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(7.2)	-	-
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ	(74.2)	-	-
หุ้นกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น	7,000.0	22,000.0	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	(9.1)	(23.2)	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการกู้เงิน	(276.8)	-	-
ชำระคืนหุ้นกู้ระยะยาว	-	(1,348.5)	(1,468.9)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(6,397.5)	(368.2)	(1,543.2)
เงินสดจ่ายชำระเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน	(314.5)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	2,638.0	1,649.8	-
จ่ายเงินปันผล	(4,014.3)	(5,951.4)	(7,557.4)
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(272.5)	(276.0)	(173.7)
เงินสดรับจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	189.1	28.1	46.5
เงินสดจ่ายหนี้สินรอค่าส่งอันเป็นที่สุดของศาล	-	-	(181.9)
เงินสดจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจากการลดทุนชำระแล้ว	(15.5)	-	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยในการออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	4,290.0	480.2	190.7
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	(27.8)	-	-
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>4,270.0</b>	<b>24,359.8</b>	<b>(4,610.5)</b>
ผลต่างจากการแปลงค่าการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.5)	0.1	0.1
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(5,661.3)</b>	<b>12,739.1</b>	<b>(7,816.7)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	24.7	(6.9)	(1.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	15,094.5	2,362.2	10,111.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปีที่ถูกจัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	67.8
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>9,457.9</b>	<b>15,094.4</b>	<b>2,361.8</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
รายการที่มีใช้เงินสด			
โอนอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	18.9
โอนต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เป็นที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต	-	-	118.6
โอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	6.0
โอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต	-	-	676.6
โอนสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นอุปกรณ์	28.9	-	-
โอนเงินมัดจำและสิทธิเรียกร้องในมูลหนี้จากการซื้อหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	300.5	-	-
ซื้ออุปกรณ์โดยยังไม่ได้จ่ายชำระ	22.9	64.2	51.5
ขายอาคารและอุปกรณ์โดยยังไม่ได้รับชำระ	234.1	-	54.0
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยยังไม่ได้จ่ายชำระ	-	-	2.9
ซื้อเงินลงทุนโดยยังไม่ได้จ่ายชำระ	369.0	422.1	28.5
ขายเงินลงทุนโดยยังไม่ได้รับชำระ	48.2	201.4	1.2
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากการแลกเปลี่ยนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	9,468.8
โอนอุปกรณ์เพื่อชำระเจ้าหนี้อื่น	-	-	31.2
โอนสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพื่อชำระเจ้าหนี้อื่น	-	-	26.6



	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2561	2560	2559 (ปรับปรุงใหม่)
โอนเงินลงทุนระยะยาวอื่นเป็นเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	1,937.9
โอนภาระหนี้สินภายใต้สัญญาเงินให้กู้ยืมของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเป็นส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเมื่อมีการให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทย่อย	29.2	61.7	-
โอนเงินให้กู้ยืมระยะยาวโดยยังไม่ได้รับชำระ	80.5	-	-
ใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญโดยยังไม่ได้รับชำระ	65.3	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทย่อย	2,172.0	-	-
โอนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับให้แก่บริษัทย่อยเป็นเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับให้แก่บริษัทร่วม	10,074.4	-	-

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2560/61*	ปี 2559/60	ปี 2558/59
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	41.0%	51.9%	60.4%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) <sup>A</sup>	29.0%	34.0%	42.9%
อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) <sup>B</sup>	23.4%	25.0%	36.2%
อัตรากำไรสุทธิ (%) <sup>C</sup>	24.6%	20.1%	39.4%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) <sup>D</sup>	4.8%	2.8%	6.7%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) <sup>E</sup>	10.5%	4.9%	8.9%
<b>สภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.93x	1.38x	0.81x
<b>ความสามารถในการชำระหนี้</b>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.02x	0.85x	0.20x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (adjusted) <sup>F</sup> ต่อทุน	0.37x	0.13x	(0.13)x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (adjusted) <sup>F</sup> ต่อกำไรจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นเป็นประจำ	3.02x	1.72x	(1.93)x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>G</sup>	3.31x	4.55x	9.30x
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น<sup>H</sup></b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.37	0.17	0.35
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.91	3.82	3.96

หมายเหตุ :

\* รวมผลการดำเนินงานจากการดำเนินงานที่ยกเลิก

A ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงาน (non-operating items) และไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับ

B คำนวณจากกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำก่อนหักภาษี / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ

C คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (หลังหักส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย และรายได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก

D คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

E คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย

F คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนที่มีสภาพคล่อง

G คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

H คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย ณ มูลค่าที่ตราไว้ ที่ 4.0 บาท ต่อหุ้น

## 14. บทวิเคราะห์ผลประกอบการสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2560

### 14.1 ภาพรวมธุรกิจ

- รายได้จากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น 63.9% จากปีก่อน เป็น 14,102 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนและธุรกิจสื่อโฆษณา
- รายได้รวมจากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน จำนวน 9,112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 115.1% หรือ 4,875 ล้านบาท จากปีก่อน
- รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็น 6,028 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 244.8% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการติดตั้งงานระบบและจัดหารถไฟฟ้าในโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ
- รายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง (ไม่รวมดอกเบี้ยรับจากงานจัดหารถไฟฟ้าและงานระบบ) เพิ่มขึ้น 12.3% จากปีก่อน เป็น 1,865 ล้านบาท มาจากการเพิ่มขึ้นตามสัญญาของรายได้ค่าเดินรถโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวปัจจุบันและจากสถานีสำโรง (E15) ซึ่งเป็นสถานีแรกในโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้
- ยอดผู้โดยสารรวมในส่วนของการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักในปี 2560/61 จำนวน 241.2 ล้านคน เพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อน และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย เพิ่มขึ้น 1.4% จากปีก่อน เป็น 28.3 บาทต่อเที่ยว
- รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาในปี 2560/61 จำนวน 3,902 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.7% หรือ 893 ล้านบาท จากปีก่อน เป็นผลจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านเป็นหลัก
- การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ผ่านการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ของยูนิคอร์น ไปยัง ยู ซิตี้ ทำให้บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการทำธุรกรรม จำนวน 1,880 ล้านบาท
- กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (Operating EBITDA) สำหรับปี 2560/61 จำนวน 4,089 ล้านบาท เติบโตขึ้น 39.6% หรือ 1,161 ล้านบาท จากปีก่อน
- กำไรสุทธิหลังหักภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) จำนวน 2,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,098 ล้านบาท หรือ 77.5% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น มีรายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น แม้การเติบโตบางส่วนจะลดลงจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นก็ตาม
- กำไรสุทธิ (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) จำนวน 4,416 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,412 ล้านบาท หรือ 120.4% จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำและกำไรพิเศษจากการปรับโครงสร้างในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
- บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลประจำปี 2560/61 แก่ผู้ถือหุ้น<sup>1</sup>ทั้งสิ้น 4,876 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนประจำปี อยู่ที่ประมาณ 3.95%

## 14.2 ผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

รายงานอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ปี 2560 เติบโตอยู่ที่ 3.9% (เทียบกับ 3.2% ในปีก่อน) โดยการขยายตัวมาจากปัจจัยเชิงบวกหลายประการ อาทิ การฟื้นตัวของภาคการส่งออก ภาคการท่องเที่ยว อัตราดอกเบี้ยโดยรวม และความมั่นคงและเสถียรภาพทางการเมือง

ในส่วนของบริษัทระบบขนส่งมวลชน รายได้ค่าโดยสารในส่วนของการรถไฟฟ้าสายหลักที่เติบโต 2.8% จากปีก่อน เป็น 6.8 พันล้านบาทในปี 2560/61 แม้จะน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ก็ตาม (เป้าหมายการเติบโตที่ 4-6%) การเติบโตส่วนใหญ่ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสาร (เพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อนเป็น 241.2 ล้านเที่ยวคน) และการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย (เพิ่มขึ้น 1.4% จากปีก่อนเป็น 28.3 บาทต่อเที่ยว) อย่างไรก็ตาม การเติบโตของรายได้ค่าโดยสารน้อยกว่าเป้าหมายที่คาดการณ์ไว้ จากผลกระทบบางประการ อาทิ ผลกระทบจากการขึ้นค่าโดยสารทั้งในส่วนของการรถไฟฟ้าสายหลักและส่วนต่อขยาย การประกาศวันหยุดเพิ่มเติมรวมไปถึงการจัดกิจกรรมรื่นเริงและกิจกรรมบันเทิงตามสถานที่ต่าง ๆ ในช่วงพระราชพิธีถวายพระเพลิงพระบรมศพ พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช

ในปี 2560/61 นับเป็นอีกปีที่เราได้เห็นพัฒนาการที่โดดเด่นสำหรับธุรกิจสื่อโฆษณา โดยวีจีไอสามารถสร้างรายได้สูงที่สุดนับตั้งแต่เริ่มดำเนินกิจการ โดยมีรายได้รวมจำนวน 3,902 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.7% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการรวมงบการเงินเต็มปีของ MACO และการปรับกลยุทธ์ใหม่สู่การเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณาแบบครบวงจรที่สามารถเชื่อมต่อการให้บริการรูปแบบออฟไลน์และออนไลน์ (O2O Solutions) เข้าไว้ด้วยกัน อนึ่ง การเติบโตยังคงต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ สาเหตุหลักมาจากการงดฉายโฆษณาบนสื่อดิจิทัลเป็นเวลา 1 เดือน และจากการจัดกิจกรรมรื่นเริงและกิจกรรมบันเทิงตามสถานที่ต่าง ๆ ในช่วงพระราชพิธีดังกล่าวไว้ข้างต้น อย่างไรก็ตาม จากการวางรากฐานสู่การเป็นผู้นำธุรกิจผ่าน O2O Solutions เราคาดหวังว่าธุรกิจสื่อโฆษณาจะสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่องในอนาคตจากปัจจัยสนับสนุนต่าง ๆ รวมถึงการขยายตัวของโครงข่ายระบบขนส่งมวลชน และการเติบโตของการให้บริการสื่อรูปแบบ O2O Solutions ของวีจีไอ

## 14.3 ผลการดำเนินงานประจำปี 2560/61

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2560/61*	ปี 2559/60*	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	14,102	8,606	63.9%
รายได้อื่นที่เกิดขึ้นเป็นประจำ	1,580	602	162.4%
รายได้รวมจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ	<b>15,683</b>	<b>9,209</b>	70.3%
ต้นทุนการดำเนินงาน	8,325	4,143	100.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากการดำเนินงาน	2,446	2,113	15.8%
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี	<b>4,089</b>	<b>2,928</b>	39.6%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,236	644	92.0%
กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ - ก่อนภาษี	<b>3,676</b>	<b>2,307</b>	59.3%
อื่นๆ	1,900	586	224.2%

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2560/61*	ปี 2559/60*	% YoY
กำไรก่อนภาษี	5,576	2,893	92.7%
ภาษีเงินได้	787	658	19.6%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	374	232	61.2%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	2,515	1,417	77.5%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	4,416	2,003	120.4%

\* รวมผลการดำเนินงานจากการดำเนินงานที่ยกเลิก

กลุ่มบริษัทบีทีเอส รายงานผลประกอบการประจำปี 2560/61 โดยมีรายได้รวมจากการดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 16,987 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 92.7% หรือ 8,171 ล้านบาท จาก 8,815 ล้านบาท ในปี 2559/60 ปัจจัยหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้า จำนวน 4,280 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากงานติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและการจัดหารถไฟฟ้า สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ (2) การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการโอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์นให้แก่ ยู ซีดี จำนวน 1,880 ล้านบาท จากการปรับโครงสร้างในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (3) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการบริการ จำนวน 1,092 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชนและธุรกิจสื่อโฆษณา (4) การเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 673 ล้านบาท เป็นผลมาจาก (ก) เงินสดที่เพิ่มขึ้นระหว่างงวด ส่วนใหญ่มาจากการออกหุ้นกู้ของบีทีเอสซี เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 (ข) ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ค) การรับรู้ดอกเบี้ยภายใต้ข้อตกลงสัมปทานบริการและดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถสำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ และ (5) การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายและปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน จำนวน 311 ล้านบาท

ต้นทุนรวมและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อเนื่องสำหรับปี 2560/61 จำนวน 10,612 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,927 ล้านบาท หรือ 86.7% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้า จำนวน 3,882 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนในการติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและจัดหารถไฟฟ้าสำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร จำนวน 464 ล้านบาท และ (3) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการ จำนวน 391 ล้านบาท

สำหรับส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม (รวมส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF) จำนวน 180 ล้านบาท เทียบกับ 632 ล้านบาทในปี 2559/60 โดยการลดลงมาจากส่วนแบ่งขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจาก ยู ซีดี นอกจากนี้ จากการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ของยูนิคอร์นไปยัง ยู ซีดี ทำให้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่โดยการบันทึก "กำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้า BTS-SIRI JVs ภายใต้กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี" ที่เคยบันทึกอยู่ภายใต้การดำเนินงานต่อเนื่องไปอยู่ภายใต้การดำเนินงานที่ยกเลิก ดังนั้น การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BTS-SIRI JVs จำนวน 254 ล้านบาท (และส่วนแบ่งขาดทุน 253 ล้านบาท ในปีก่อน) ถูกบันทึกอยู่ภายใต้การดำเนินงานที่ยกเลิก รายละเอียดเพิ่มเติมสามารถดูได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม 16.2, 17.2 และ 52

ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 1,236 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 592 ล้านบาท หรือคิดเป็น 92.0% จากปีก่อน เป็นผลมาจากดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ระยะยาวและตั๋วแลกเงิน อย่างไรก็ตาม กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำหลังหักภาษีในปีนี้ เพิ่มขึ้น 1,098 ล้านบาท หรือ 77.5% จากปีก่อน เป็น 2,515 ล้านบาท และบริษัท บันทึกกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 4,416 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 120.4% จากปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของทั้งสองหน่วยธุรกิจที่กล่าวไว้ข้างต้น การเพิ่มขึ้นของรายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้จากการลงทุน การเพิ่มขึ้น

ของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายทางการเงินจะสูงขึ้นก็ตาม ในส่วนของอัตราค่าโรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ สำหรับปี 2560/61 อยู่ที่ 24.6% (เทียบกับ 20.1% ในปี 2559/60)

### รายได้จากการดำเนินงานและกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน – แยกตามหน่วยธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

รายได้จากการดำเนินงาน <sup>2</sup>	ปี 2560/61	% ของ ยอดรวม <sup>2</sup>	ปี 2559/60	% ของ ยอดรวม <sup>2</sup>	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไรขั้นต้น <sup>7</sup> (%) ปี 2560/61	อัตรากำไรขั้นต้น <sup>7</sup> (%) ปี 2559/60
ระบบขนส่งมวลชน <sup>3</sup>	9,112	64.6%	4,237	49.2%	115.1%	31.1%	49.7%
สื่อโฆษณา <sup>4</sup>	3,902	27.7%	3,010	35.0%	29.7%	68.4%	65.3%
อสังหาริมทรัพย์ <sup>5</sup>	639	4.5%	617	7.2%	3.6%	35.3%	37.7%
บริการ <sup>6</sup>	449	3.2%	743	8.6%	(39.6)%	10.2%	21.4%
รวม <sup>2</sup>	14,102	100.0%	8,606	100.0%	63.9%	41.0%	51.9%

รายได้จากการดำเนินงาน<sup>2</sup> ในปี 2560/61 จำนวน 14,102 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.9% หรือ 5,496 ล้านบาท จากปีก่อน โดยรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 64.6%, 27.7%, 4.5% และ 3.2% ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยเพิ่มขึ้น 115.1%, 29.7% และ 3.6% จากปีก่อน ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการรับรู้รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้า สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านจากการรวมงบการเงินเต็มปีของ MACO การ synergy จากการให้บริการรูปแบบ O2O Solutions และการปรับเพิ่มราคาสื่อโฆษณา แม้ว่ารายได้จากธุรกิจบริการ จะลดลง 39.6% หรือ 294 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 449 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากผลกระทบเต็มปีจากการดัดแปลงงบการเงินของบริษัทย่อยของ Chef Man ออกจากงบการเงินรวม

ต้นทุนจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 100.9% จากปีก่อน เป็น 8,325 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้ต้นทุนในการติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและจัดหารถไฟฟ้าสำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ และเนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมากกว่าต้นทุนจากการดำเนินงาน ทำให้กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน (operating gross profit<sup>7</sup>) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29.4% จากปีก่อน เป็น 5,778 ล้านบาท และกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (operating EBITDA<sup>8</sup>) เติบโต 1,161 ล้านบาท หรือ 39.6% จากปีก่อน เป็น 4,089 ล้านบาท แต่เนื่องจากรายได้ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนที่รวมการให้บริการติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและจัดหาไฟฟ้ามีกำไรน้อยกว่า จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานลดลงเป็น 41.0% จาก 51.9% ในปีก่อน และ operating EBITDA margin ในปี 2560/61 ลดลงเป็น 29.0% เทียบกับ 34.0% ในปีก่อนหน้า

หมายเหตุ :

- (1) การเสนอจ่ายเงินปันผลประจำปีครั้งสุดท้ายจำนวน 0.185 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายอีกจำนวนไม่เกิน 2,922.1 ล้านบาทนั้น คำนวณจากกรณีที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 และใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-WB และใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-WC ที่ใช้สิทธิได้เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล จำนวน 15,790.0 ล้านหุ้น ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

- (2) รายได้จากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจขนส่งมวลชน เงินปันผลรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)
- (3) รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย:
  - (ก) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF (รวมอยู่ใน 'ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม' ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)
  - (ข) รายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินรถไฟฟ้า และ BRT (รวมอยู่ใน 'รายได้จากการบริการ' ในรายการ 'รายได้จากการให้บริการเดินรถ') และดอกเบี้ยรับภายใต้ข้อตกลงสัมปทานและดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ
  - (ค) รายได้ค่าบริการจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้า
- (4) รายได้รวมจากธุรกิจสื่อโฆษณาจากรายได้สื่อโฆษณาของกลุ่มวีจีโอและ Rabbit Group (จัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจบริการด้านดิจิทัล) โดย Rabbit Group รวมรายได้จาก BSS และ BSSH และบริษัทย่อย ยกเว้นรายได้จาก 2 บริษัท นั่นคือ รายได้จากบริษัท บางกอก เพย์เมนต์ โซลูชันส์ จำกัด (BPS) ซึ่งเคยอยู่ใต้ BSSH และบริษัท แรบบิท รีวอร์ดส์ จำกัด (RR)
- (5) รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์ รายได้จากโรงแรม ค่าเช่าและค่าบริการ และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟฟรอนต์ดีและสปอร์ตคลับ
- (6) รายได้จากธุรกิจบริการ หมายถึง รายได้จากการสะสมคะแนนของโปรแกรม Rabbit Rewards, รายได้จาก BPS, รายได้ค่าก่อสร้างและค่าที่ปรึกษาจาก HHT Construction, รายได้จากร้านอาหาร Chef Man (ถึงวันที่ 3 สิงหาคม 2560)
- (7) กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ
- (8) จากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (operating EBITDA) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจขนส่งมวลชน เงินปันผลรับ ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมอื่น ๆ (ยกเว้นจาก BTSGIF) และการร่วมค้า และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่น ๆ

#### 14.4 เหตุการณ์สำคัญในปี 2560/61

##### บีทีเอสจี

25 กรกฎาคม 2560: ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของบริษัทฯ มีมติอนุมัติแผนการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวนไม่เกิน 2,384 ล้านบาท (หรือเท่ากับประมาณ 5% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ) หรือคิดเป็นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 596 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

26 ธันวาคม 2560: บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิของบริษัทฯ มูลค่ารวม 7,000 ล้านบาท (อันดับความน่าเชื่อถือ A/Stable โดยบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด) ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ ซึ่งจะครบกำหนดในปี 2563, 2565, 2570 และ 2572 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3.17% เพื่อใช้ชำระคืนหนี้เดิม และ/หรือเพื่อใช้ในการลงทุนและ/หรือเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ

8 มกราคม 2561: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากผลการดำเนินงานงวดหกเดือน (เมษายน 2560 – กันยายน 2560) และจากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 0.165 บาท หรือคิดเป็นเงินทั้งสิ้น 1,954 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 4.0% เมื่อเทียบกับราคาหุ้นที่ 8.25 บาท ณ วันที่ 5 มกราคม 2561 (1 วัน ก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)

16 มีนาคม 2561: บริษัทฯ ได้ดำเนินการ (1) โอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์นซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่ ยู ซิตี้ และ (2) ได้รับจัดสรรหุ้นบริมสิทธิเพิ่มทุนของยู ซิตี้ จำนวน 100,000 ล้านหุ้น ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 0.031 บาท รวมถึงได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของยู ซิตี้ รุ่นที่ 4 (U-W4) โดยไม่คิดค่าตอบแทน จำนวน 50,000 ล้านหน่วย ผ่านการเสนอขายหุ้นบริมสิทธิเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นในยู ซิตี้ ทั้งนี้ จาก



ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์น ทำให้บริษัทฯ ได้รับชำระหนี้คืน จำนวน 5,050 ล้านบาท และได้รับชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นบริษัทร่วม จำนวน 63,882,352,942 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 0.034 บาท พร้อมกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของยู ซิตี้ รุ่นที่ 3 (U-W3) จำนวน 31,941,176,471 หน่วย โดยไม่คิดค่าตอบแทน หลังจากการเลิกกิจการของยูนิคอร์น ยู ซิตี้จะจ่ายเงินหนี้ที่ยังเหลืออยู่กับบริษัทฯ อีกจำนวน 5,024 ล้านบาท ภายใน 3 ปี โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ ถือหุ้นในยู ซิตี้ทั้งหมด 364,540,308,154 หุ้น แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 200,657,955,212 หุ้น และหุ้นบริษัทร่วม จำนวน 163,882,352,942 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนทั้งสิ้น 38.97% ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของยู ซิตี้

4 เมษายน 2561: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติการลดทุนชำระแล้วของบริษัทฯ โดยการตัดหุ้นซื้อคืนตามโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน จำนวน 95,839,900 หุ้น ทั้งนี้ หลังจากการจดทะเบียนลดทุนชำระแล้ว บริษัทฯ จะมีหุ้นสามัญจดทะเบียน จำนวน 16,417,974,357 หุ้น ในจำนวนนี้ มีหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วจำนวน 11,844,529,054 หุ้น

28 พฤษภาคม 2561: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้บริษัทฯ (1) จ่ายเงินปันผลประจำปี 2560/61 วงสุดท้าย จำนวนไม่เกิน 2,922.1 ล้านบาท ในจำนวนหุ้นละ 0.185 บาท คิดเป็นเงินปันผลทั้งปีประมาณ 4,876.1 ล้านบาท โดยการเสนอจ่ายเงินปันผลครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปีคิดเป็น 3.95% เมื่อเทียบกับราคาหุ้นที่ราคา 9.50 บาท ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2561 (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล) และ (2) ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W4 จำนวนไม่เกิน 1,755 ล้านหน่วย ในอัตราจัดสรรที่ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 9 หุ้นสามัญเดิม ที่ราคาการใช้สิทธิที่ 10.50 บาท ต่อหุ้น (หมายเหตุ: การเสนอจ่ายเงินปันผลประจำปีครั้งสุดท้ายจำนวน 0.185 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายอีกจำนวนไม่เกิน 2,922.1 ล้านบาทและการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W4 จำนวนไม่เกิน 1,755 ล้านหน่วยนั้น คำนวณจากกรณีที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 และใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-WB และใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-WC ที่ใช้สิทธิได้เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล จำนวน 15,790.0 ล้านหุ้น ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น)

#### ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

16 มิถุนายน 2560: บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด และบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (โดยเป็นการร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ, STEC และ RATCH มีสัดส่วนการร่วมทุน 75%, 15% และ 10% ตามลำดับ) ได้เข้าลงนามในสัญญาร่วมลงทุนกับการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (แคราย-มีนบุรี: 34.5 กิโลเมตร, 30 สถานี) และสายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง: 30.4 กิโลเมตร, 23 สถานี) ระยะทางทั้งสิ้น 64.9 กิโลเมตร

1 ตุลาคม 2560: ปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารบัตรโดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอส ได้แก่ บัตรโดยสารเที่ยวเดียว (Single Journey Ticket – SJT) บัตรแบบเที่ยวรายเดือน และบัตรแบบพิเศษสำหรับผู้สูงอายุ โดยอัตราค่าโดยสารใหม่นี้ มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560 เป็นต้นไป

10 ตุลาคม 2560: บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด และบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด ลงนามในสัญญาเงินกู้ ในรูปแบบการปล่อยกู้ร่วม (Syndicate Loan) กับธนาคารกรุงเทพ ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงไทย วงเงินรวมมูลค่า 63,400 ล้านบาท เพื่อเป็นการสนับสนุนด้านการเงินสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสี

ชมพู่ และสายสีเหลือง โดยสัญญาเงินกู้ดังกล่าว มีระยะเวลาสัญญา 17 ปี 3 เดือน ครอบคลุม 15 งวด เริ่มนับตั้งแต่วันที่แรกของการเปิดให้บริการ

### ธุรกิจสื่อโฆษณา

30 มิถุนายน 2560: MACO ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของวีจีไอ ได้เข้าซื้อหุ้น 70% ของบริษัท โคแมส จำกัด ผ่านบริษัท อายออน แอดส์ จำกัด โดยบริษัท โคแมส จำกัด เป็นผู้ประกอบกิจการป้ายโฆษณากลางแจ้งที่มีประสบการณ์ยาวนานกว่า 19 ปี โดยติดตั้งป้ายโฆษณาในทำเลใจกลางย่านธุรกิจสำคัญทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด ปัจจุบัน มีเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบป้ายโฆษณาภาพนิ่งขนาดใหญ่จำนวน 113 ป้าย และป้ายดิจิทัล LED จำนวน 7 ป้าย กระจายอยู่ใน 23 จังหวัดทั่วประเทศ

26 มกราคม 2561: VGI Global Media (Malaysia) Sdn Bhd (VGM) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของวีจีไอ ได้ขยายธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านในประเทศมาเลเซียด้วยการเข้าซื้อหุ้น 25% ของ Puncak Berlian Sdn Bhd (PBSB) โดย PBSB เป็นผู้ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านที่หลากหลายรวมถึงสื่อโฆษณาในสนามบิน ระบบขนส่งมวลชน โรงภาพยนตร์ และป้ายโฆษณากลางแจ้งบนทางด่วน

5 มีนาคม 2561: บริษัท แรบบิท-ไลน์ เพย์ จำกัด ผู้ประกอบธุรกิจให้บริการและชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้ชื่อ "Rabbit Line Pay" ซึ่งเดิมเป็นบริษัทร่วมทุนในสัดส่วน 50%:50% ระหว่าง (1) บริษัท แรบบิทเพย์ ซิสเทม จำกัด (บริษัทย่อยของวีจีไอ) กับ (2) บริษัท ไลน์ คอมพานี (ประเทศไทย) จำกัด ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญให้กับ บริษัท แอดวานซ์ เอ็มเพย์ จำกัด (mPay) (บริษัทย่อยของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)) ซึ่งเป็นผู้นำระบบสื่อสารในประเทศไทย การออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวส่งผลให้ผู้ร่วมทุนทั้ง 3 รายถือหุ้นใน บริษัท แรบบิท-ไลน์ เพย์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 33.3% เท่ากัน โดยการทำธุรกิจร่วมกันในครั้งนี้จะช่วยขยายฐานลูกค้าและกระตุ้นการใช้งาน Rabbit Line Pay ในประเทศไทยได้ดียิ่งขึ้น

20 มีนาคม 2561: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วีจีไอ มีมติอนุมัติให้บริษัท กรีนแอต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MACO เข้าซื้อหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ของบริษัท มัลติไซน์ จำกัด จำนวน 42,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วน 30% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด การทำธุรกรรมนี้ ทำให้บริษัท กรีนแอต จำกัด ถือหุ้นบริษัท มัลติไซน์ จำกัด เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 70% เป็น 100% โดยบริษัท มัลติไซน์ จำกัด เป็นเจ้าของเครือข่ายป้ายโฆษณาจำนวนกว่า 862 ป้ายทั่วประเทศ

2 เมษายน 2561: VGM ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ Meru Utama Sdn Bhd ในสัดส่วน 25% โดย Meru Utama Sdn Bhd เป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณาในท่าอากาศยานนานาชาติกัวลาลัมเปอร์และสนามบินสำหรับสายการบินราคาประหยัดของประเทศมาเลเซีย

23 เมษายน 2561: วีจีไอ ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงเบื้องต้น (Term Sheet) ในการเข้าลงทุนในบริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด ในสัดส่วน 23% กับบริษัท เคแอลเอ็น โลจิสติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด, Gather Excellence Limited และบริษัท สยาม เจ้าพระยา เอ็กซ์เพรส จำกัด (ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมที่ถือหุ้นรวมกันในสัดส่วน 100%) ทั้งนี้ บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจโลจิสติกส์ครบวงจร ปัจจุบันมีการขนส่งสินค้าและพัสดุกว่า 600,000 ชิ้นต่อวัน



## ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

3 พฤษภาคม 2560: ยู ซิตี้ ลงนามในสัญญาเช่าซื้ออาคารสำนักงานให้เช่าเลขที่ 6-14 ถนน Underwood กรุงเทพมหานคร ประเทศไทย มูลค่าการลงทุนประมาณ 7.3 ล้านบาท หรือประมาณ 328.6 ล้านบาท โดยธุรกรรมดังกล่าวได้แล้วเสร็จในเดือนมิถุนายน 2560 การลงทุนในครั้งนี้ เป็นการขยายพอร์ตอสังหาริมทรัพย์ที่จะก่อให้เกิดรายได้ประจำในต่างประเทศ หลังจากที่ได้เช่าซื้ออาคารสำนักงานให้เช่า 33 Gracechurch ในเดือนกันยายน 2559

29 มิถุนายน 2560: ยู ซิตี้ ทำพิธีลงเสาเข็มมงคลฤกษ์ โครงการพัฒนา คอนโดมิเนียม ซึ่งเป็นอาคารชุดแบบผสมผสาน (Mixed-use building) บนเนื้อที่ 120,000 ตารางเมตร ประกอบไปด้วยพื้นที่ค้าปลีก พื้นที่ให้เช่าสำนักงาน โรงแรม 4 ดาว และที่พักอาศัยระดับพรีเมียม อาคารดังกล่าวตั้งอยู่บนจุดตัดของเส้นทางระบบขนส่งมวลชนคือระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส วิทยา และระบบรถไฟฟ้าแอร์พอร์ตลิงก์ คาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการได้ในปี 2564

16 มีนาคม 2561: ยู ซิตี้ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์น และเพิ่มทุนจดทะเบียนผ่านการออกและเสนอขายหุ้นบุริมสิทธิเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จากการทำธุรกรรมดังกล่าวทำให้ ยู ซิตี้ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นประมาณ 11,867 ล้านบาท และอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จะถูกตัดออกจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และถูกโอนไปยัง ยู ซิตี้ โดยบริษัทฯ จะรับรู้รายได้จาก ยู ซิตี้ ในรูปแบบของ Equity Income ทั้งนี้ ยู ซิตี้ จะเป็นผู้พัฒนาและลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว

## 14.5 ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

### 14.5.1 ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

รายได้รวมจากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ในปี 2560/61 จำนวน 9,112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 115.1% จากปีก่อน หรือ 4,875 ล้านบาท ปัจจัยหลักของการเติบโตมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของรายได้และดอกเบี้ยรับจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และสายสีเขียวเหนือ (2) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง และ (3) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนจาก BTS-GIF

นอกจากนี้ ในปี 2560/61 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ตามสัดส่วนของงานที่แล้วเสร็จจำนวน 5.8 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้นจากจำนวน 1.4 พันล้านบาท ในปีก่อน)

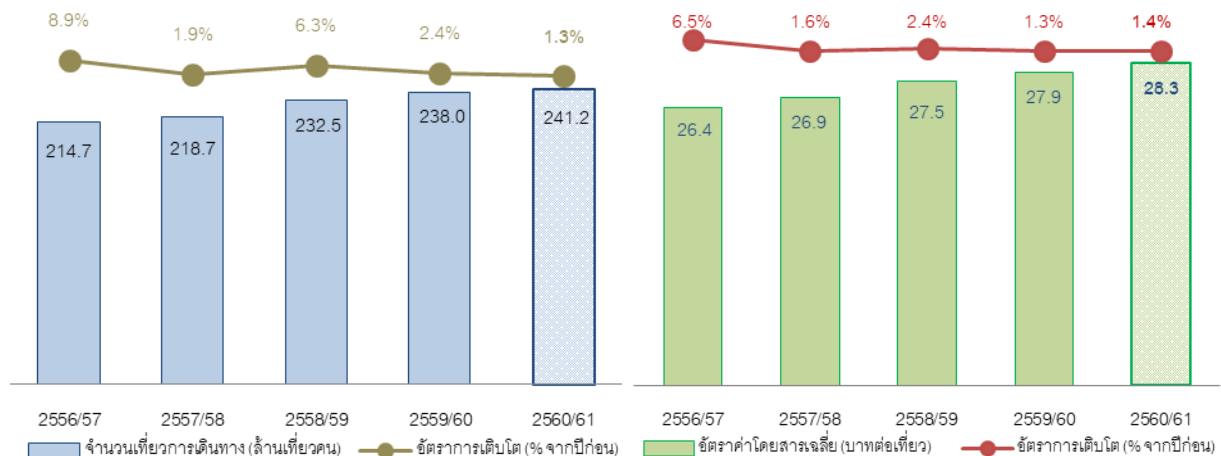
สำหรับรายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง (ไม่รวมดอกเบี้ยรับภายใต้ข้อตกลงสัมปทานบริการและภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ) เพิ่มขึ้น 12.3% หรือ 204 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,865 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นตามสัญญาของค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุงส่วนต่อขยายสายสีเขียวในปัจจุบัน (สายสุขุมวิทและสายสีลม) และจากการบริการเดินรถและซ่อมบำรุงสถานีรถไฟฟ้า ซึ่งได้เปิดให้บริการตั้งแต่เดือน เมษายน 2560 โดยสถานีดังกล่าว เป็นสถานีแรกของโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้ ดอกเบี้ยรับภายใต้ข้อตกลงสัมปทานบริการและภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 169.6% หรือ 316 ล้านบาท เป็น 503 ล้านบาท จากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าดังที่กล่าวข้างต้น

ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนใน BTSGIF ในปี 2560/61 เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท หรือ 0.4% จากปีก่อน เป็น 949 ล้านบาท จากผลประกอบการที่ดีขึ้นของรถไฟฟ้าสายหลัก โดยรายได้ค่าโดยสารในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสายหลักเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเติบโต 2.8% จากปีก่อน เป็น 6,821 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวการเดินทาง (เพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อน เป็น 241.2 ล้านเที่ยวคน) และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น (1.4% จากปีก่อน เป็น 28.3 บาทต่อเที่ยว)

ต้นทุนของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในปีนี้ เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 4,143 ล้านบาท เป็น 6,274 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการบันทึกต้นทุนในการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ ทั้งนี้ จากการรับรู้ผลการดำเนินงานจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหาขบวนรถไฟฟ้าขบวนใหม่ที่มีอัตราค่าใ้รน้อยกว่า เมื่อเทียบกับหน่วยธุรกิจอื่นในธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ส่งผลให้ operating EBITDA margin ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในปีนี้ ปรับตัวลดลงเป็น 31.5% จาก 50.4% ในปีก่อน อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลของการรับรู้รายได้และต้นทุนจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่ operating EBITDA margin ในปีนี้ ปรับตัวเป็น 67.1%

รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำปี ไตรมาส 4 และประจำปี 2560/61 ของ BTSGIF: <http://btsgif.listedcompany.com/misc/MDNA/20180528-btsgif-mdna-fy2018-th.pdf>

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางและอัตราค่าโดยสารในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



#### 14.5.2 ธุรกิจสื่อโฆษณา

รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 29.7% หรือ 893 ล้านบาท จาก 3,010 ล้านบาท ในปีก่อน เป็น 3,902 ล้านบาท

ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน (ประกอบด้วยสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณากลางแจ้ง สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่น ๆ) โดยรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านคิดเป็นสัดส่วน 91% ของรายได้รวมของสื่อโฆษณา หรือ 3,559 ล้านบาท โดยในปีนี้รายได้จากหน่วยธุรกิจนี้เพิ่มขึ้น 34.8% จากปีก่อน มีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการขึ้นราคาขายสื่อโฆษณา การ synergy จากธุรกิจบริการด้านดิจิทัล การให้บริการสื่อดิจิทัลบิลบอร์ดของกลุ่มสื่อกลางแจ้ง รวมถึงการควมรวบงบการเงินเต็มปีของ MACO

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล มีรายได้ 343 ล้านบาท คิดเป็น 9% ของรายได้รวมของสื่อโฆษณา ลดลง 7.0% หรือ 26 ล้านบาท จากปีก่อน และเนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมทางการตลาดและการส่งเสริมการขายของแอปพลิเคชัน เพย์ ที่เพิ่มขึ้นในปี นี้ เราจึงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากแอปพลิเคชัน เพย์ จำนวน 122 ล้านบาท เทียบกับ 41 ล้านบาทในปี 2559/60

สำหรับต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 18.3% จาก 1,043 ล้านบาท ในปีก่อน เป็น 1,234 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจ การรับรู้ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการควมรวบงบการเงินแบบเต็มปีของ MACO แม้ว่าต้นทุนการให้บริการจะเพิ่มขึ้นจากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น วิธีไอยังคงทำรายได้เพิ่มขึ้นและสามารถคุมต้นทุนอื่นๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะต้นทุนของธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้ง ส่งผลให้ operating EBITDA margin ในปีนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 50.6% จาก 46.7% ในปีก่อน

รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 4 และประจำปี 2560/61 ของวีจีไอ: <http://vgi.listedcompany.com/misc/MDNA/20180517-vgi-mdna-fy20172018-th.pdf>

#### 14.5.3 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2561 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้โอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์น ซึ่งเดิมเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่ ยู ซิตี้ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว หลังจากการทำธุรกรรมเสร็จสิ้น อสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ อาทิ โรงแรม 3 แห่ง ได้แก่ ยู สาทร ยู เชียงใหม่ และยู อินจันท์ ภาณุวนบุรี อาคารสำนักงานทีเอสที ที่ดิน และหุ้น 50% จากโครงการร่วมทุนกับแสนสิริ ถูกโอนไปยัง ยู ซิตี้ นอกจากนี้ อสังหาริมทรัพย์ดังกล่าวทั้งหมดจะถูกตัดออกจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 16 มีนาคม 2561 และเปลี่ยนเป็นการรับรู้รายได้ในรูปแบบของ Equity Method จาก ยู ซิตี้ แทน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังรับรู้กำไรจากการทำธุรกรรม จำนวน 1,880 ล้านบาท และได้รับเงินสดสุทธิประมาณ 1,950 ล้านบาท

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปีนี้ จำนวน 639 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6% จาก 617 ล้านบาท ในปีก่อน ในขณะที่ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 7.5% หรือ 29 ล้านบาท เป็น 413 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกันกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปีที่เพิ่มขึ้น 6.7% หรือ 22 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 344 ล้านบาท

ในส่วนของการขายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ เพิ่มขึ้น 5.4% จากปีก่อน หรือ 32 ล้านบาท เป็น 616 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทหรู อย่างไรก็ดี ในปีนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก ยู ซิตี้ (บริษัทร่วมของบริษัทฯ) เพิ่มขึ้นเป็น 505 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุน 179 ล้านบาท ในปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าจากการประเมินมูลค่าใหม่ของโรงแรมอวานี ขอนแก่น แอนด์ คอนเวนชัน เซ็นเตอร์ จำนวน 778 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำจากการเข้าซื้อเวียดนาม เฮาส์

รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย จำนวน 24 ล้านบาท ในปี 2560/61 ลดลง 10 ล้านบาท จากปีก่อน จากการขายบ้านในโครงการธานีใต้ลดลง และในปีนี้ ก่อนการโอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์น ให้แก่ ยู ซิตี้ มีการโอนห้องในโครงการ เดอะ ไลน์ จตุจักร – หมอชิต จำนวน 704 ห้อง หรือคิดเป็น 84% ของจำนวนห้องทั้งหมด โดยโครงการดังกล่าวเป็นโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้โครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ (BTS-SIRI JVs) มีห้องทั้งหมด 841 ห้อง มูลค่าโครงการรวมประมาณ 5.8 พันล้านบาท ทั้งนี้ ตั้งแต่เริ่มโอนจนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2561 มีการโอนห้องไปแล้ว 88% ของทั้งหมด และในปีนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTS-SIRI JVs จำนวน 254 ล้านบาท (เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิ จำนวน 253 ล้านบาทในปีก่อน) ส่วนใหญ่มาจากการบันทึกกำไรจากการโอนห้องคอนโดมิเนียมโครงการเดอะ ไลน์ จตุจักร – หมอชิต ข้างต้น อย่างไรก็ดี ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTS-SIRI JVs ถูกบันทึกอยู่ภายใต้ผลการดำเนินงานที่ยกเลิก ซึ่งเป็นผลมาจากการโอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์น ให้กับ ยู ซิตี้

#### 14.5.4 ธุรกิจบริการ

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริการลดลง 294 ล้านบาท หรือ 39.6% จากปีก่อน เป็น 449 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการดัดแปลงการเงินของบริษัทย่อยของ Chef Man ออกจากงบการเงินรวม ทั้งนี้ จากการปรับโครงสร้างกลุ่ม Chef Man ทำให้ไม่มีการรวมงบการเงินของบริษัทย่อย 5 บริษัท ของ Chef Man ได้แก่ บริษัท แมน คิทเชน จำกัด, บริษัท ไพรมารี คิทเชน จำกัด, บริษัท เค เอ็ม เจ 2016 จำกัด, บริษัท ลิตเติ้ล คอร์นเนอร์ จำกัด และบริษัท แมน ฟู้ด โปรดักส์ จำกัด ในงบการเงินรวมอีกต่อไป และบริษัทฯ เปลี่ยนเป็นการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าแทน

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจบริการ ลดลง 31.1% จากปีก่อน หรือ 181 ล้านบาท เป็น 403 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 162 ล้านบาท ลดลง 149 ล้านบาท หรือ 47.8% จากปีก่อน ซึ่งการลดลงของต้นทุนในปีนี้เป็นสัดส่วนคล้อยกับการลดลงของรายได้ที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

#### 14.6 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 106,058 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,427 ล้านบาท หรือ 13.3% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เป็นผลมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาและเพื่อซื้อสินทรัพย์ จำนวน 7,619 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับงานโยธาและการจัดหาระบบรถไฟฟ้าและเครื่องกลและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง จำนวน 7,876 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระภายใต้สัญญาเกี่ยวกับหน่วยงานของรัฐ จำนวน 3,433 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ (3) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ และรายได้ค้างรับภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบ จำนวน 2,969 ล้านบาท (4) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 3,024 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการปรับโครงสร้างในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นใน ยู ซิตี้ เพิ่มขึ้นจาก 35.64% เป็น 38.97% (5) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 2,427

ล้านบาท และ (6) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์ จำนวน 2,101 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกชดเชยด้วย (7) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 5,637 ล้านบาท (สำหรับรายการเคลื่อนไหวของเงินสด สามารถดูได้ในหัวข้อ *งบกระแสเงินสด*) และ (8) การลดลงของเงินลงทุนในการร่วมค้า และที่ดินอาคารและอุปกรณ์ จำนวน 1,422 และ 1,179 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่มาจากการตัดโครงการ BTS-SIRI JVs และสินทรัพย์ส่วนใหญ่ออกจากงบการเงินจากการปรับโครงสร้างในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 59,702 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.2% หรือ 11,254 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ส่วนใหญ่มาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของหนี้ระยะยาว จากการเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่ของบริษัท มูลค่า 7,000 ล้านบาท ในเดือน ธันวาคม 2560 ที่ผ่านมา (2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ตัวแลกเงิน จำนวน 2,058 ล้านบาท และ (3) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 1,890 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 1,173 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 2.6% จากปีก่อน เป็น 46,355 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย จำนวน 2,715 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) การออกหุ้นสามัญของบริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด และ บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (ซึ่งจัดตั้งขึ้นสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง) จำนวน 2.25 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 25% ให้แก่ STEC และ RATCH โดย 2 บริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และ (2) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ วีจีไอ จำนวน 705 ล้านบาท เป็นผลจากการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของวีจีไอเพื่อเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัดตามแบบมอบอำนาจทั่วไปในเดือนธันวาคม 2560 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นบางส่วนได้ถูกลดทอนด้วยการลดลงของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น จำนวน 2,065 ล้านบาท จากการซื้อหุ้นวีจีไอ และ MACO เพิ่มเติม ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,940.4 ล้านหุ้น และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560/61 อยู่ที่ 10.5% เทียบกับ 4.9% ในปี 2559/60

#### 14.7 กระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 9,458 ล้านบาท ลดลง 37.3% หรือ 5,637 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 8,598 ล้านบาท (เทียบกับเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3,371 ล้านบาท ในปีก่อน) รายการหลักมาจากการบันทึกกำไรก่อนภาษี จำนวน 5,576 ล้านบาทหักลบด้วย (1) รายการที่ไม่ใช่เงินสดปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี ให้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จำนวน 2,235 ล้านบาท และ (2) การเปลี่ยนแปลงสุทธิของเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 11,939 ล้านบาท (ซึ่งรวมถึงเงินลงทุนในการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่และติดตั้งระบบรถไฟฟ้าและเครื่องกล สำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ จำนวน 6 พันล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและงานจัดหาขบวนรถไฟฟ้าสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง จำนวน 8.2 พันล้านบาท) หลังจากที่ดินบริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้สุทธิ จำนวน 624 ล้านบาท (747 ล้านบาท ในปี 2559/60) และจ่ายดอกเบี้ยสุทธิ จำนวน 707 ล้านบาท (เทียบกับดอกเบี้ยรับสุทธิในปี 2559/60 จำนวน 36 ล้านบาท) ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 9,929 ล้านบาท

ส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 1 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (1) เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 3,223 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน ยู ซิตี้ (2) เงินสดจ่ายสุทธิซื้อเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์ จำนวน 1,730 ล้านบาท (3) เงินสดจ่ายสุทธิซื้อเงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 1,242 ล้านบาท (4) เงินสดจ่ายสุทธิซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 1,063 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดขึ้น

ในธุรกิจสื่อโฆษณาและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (5) เงินสดรับสุทธิจากการรับชำระเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 5,263 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรับชำระหนี้ของยูนิคอร์น จาก ยู ซีดี ตามธุรกรรมออนไลน์กิจการทั้งหมด (6) เงินปันผลรับ จำนวน 1,836 ล้านบาท และ (7) ดอกเบี้ยรับ จำนวน 1,272 ล้านบาท

ส่วนของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 4,270 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้ระยะยาวที่เสนอขายในเดือนธันวาคม ปี 2560 จำนวน 7,000 ล้านบาท (2) เงินสดรับจากผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย จาก (ก) การออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย (บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด และบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด) จำนวน 2,250 ล้านบาท และ (ข) การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัดตามแบบมอปปออำนาจทั่วไปของวิจิไอ ในเดือนธันวาคม 2560 จำนวน 2,040 ล้านบาท (3) เงินสดรับสุทธิจากตัวแลกเงิน จำนวน 1,756 ล้านบาท (4) เงินปันผลจ่าย จำนวน 4,014 ล้านบาท (5) เงินสดจ่ายสุทธิสำหรับการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 4,074 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการซื้อหุ้นวิจิไอและ MACO เพิ่มเติม

หมายเหตุ :

\* หลังการจ่ายภาษีเงินได้สุทธิ จำนวน 624 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิ จำนวน 707 ล้านบาท เงินลงทุนในการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่และติดตั้งระบบรถไฟฟ้าและเครื่องกล สำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้และเหนือ จำนวน 6 พันล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและงานจัดหาขบวนรถไฟฟ้าสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง จำนวน 8.2 พันล้านบาท

\*\* ไม่รวมเงินลงทุนที่มีสภาพคล่อง จำนวน 20.6 พันล้านบาท

## 14.8 การวิเคราะห์ทางการเงิน

### ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีจำนวน 1,824.7 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 1,053.0 ล้านบาท และลูกหนี้อื่น 771.7 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 303.3 ล้านบาท หรือ 14.3% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของลูกหนี้จากการให้บริการเดินรถจากการได้รับชำระเงิน

	(หน่วย: พันบาท)			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2561	2560	2561	2560
<b>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	63,411	2,092	-	-
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	32,146	1,959	-	-
3 - 6 เดือน	2,995	12,104	-	-
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	98,552	16,155	-	-
<b>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</b>				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	779,325	733,692	-	-
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	161,640	569,030	-	-
3 - 6 เดือน	15,914	199,862	-	-
6 - 12 เดือน	1,579	2,152	-	-
มากกว่า 12 เดือน	60,987	68,061	-	-
รวม	1,019,445	1,572,797	-	-
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(65,441)	(64,051)	-	-
สุทธิ	954,004	1,508,746	-	-
เชื่อก่อนนำฝาก	454	712	-	-
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	954,458	1,509,458	-	-
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	1,053,010	1,525,613	-	-
<b>ลูกหนี้อื่น</b>				
ดอกเบี้ยค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	68,157	115,150	70,820	156,149
ดอกเบี้ยค้างรับ	87,077	105,247	5,534	2,969
เงินปันผลค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	28,813	32,335	-	706,172
เงินปันผลค้างรับ	2,716	5,207	2,625	5,206
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	275,822	9,774	255,717	26,588
ลูกหนี้อื่น	260,978	133,306	95,437	58,383
ลูกหนี้จากการขายเงินลงทุน	48,164	201,406	35,316	201,406
รวมลูกหนี้อื่น	771,727	602,425	465,449	1,156,873
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	1,824,737	2,128,038	465,449	1,156,873

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ โดยลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันโดยส่วนใหญ่ (มากกว่า 80%) เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้ (การวิเคราะห์อายุหนี้แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 11 ในงบการเงินรวมสำหรับปี 2560/61 ซึ่งเป็นไปตามตารางข้างต้น) นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายทบทวนเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอย่างสม่ำเสมอ เพื่อประเมินความเหมาะสมของการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งปัจจุบันพบว่าเกณฑ์ที่ใช้ยังมีความเหมาะสมอยู่ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ที่ 65.4 ล้านบาท



เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาและเพื่อซื้อสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีจำนวน 10,705.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,618.5 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 สาเหตุหลักจากเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับงานโยธาและการจัดหาระบบรถไฟฟ้าและเครื่องกล และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองจำนวน 7,876.4 ล้านบาท

เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีจำนวน 9,565.0 ล้านบาท แบ่งเป็นส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 14.7 ล้านบาท และส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี 9,550.3 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 248.1 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัท เบย์ วอเตอร์ จำกัด

เงินลงทุนในการร่วมค้า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีจำนวน 976.4 ล้านบาท ลดลง 1,421.9 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของบริษัทที่ควบคุมร่วมกันกับ SIRI จากการปรับโครงสร้างในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยโอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์น ให้แก่ ยู ซิตี้

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีจำนวน 23,030.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,023.7 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ซึ่งมีจำนวน 20,006.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการปรับโครงสร้างในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นในยู ซิตี้เพิ่มขึ้นจาก 35.64% เป็น 38.97%

#### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 กลุ่มบริษัทมียอดหนี้คงเหลือจำนวน 47,168.9 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560: 38,309.6 ล้านบาท) ยอดหนี้คงเหลือดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ซึ่งออกโดยบีทีเอสซี (จำนวนเงินคงเหลือ 21,982.5 ล้านบาท) หุ้นกู้ซึ่งออกโดยบริษัท (6,991.3 ล้านบาท) เจ้าหนี้ตัวแลกเงิน (15,432.1 ล้านบาท) เงินกู้ยืมระยะยาว (1,533.0 ล้านบาท) และเงินกู้ยืมระยะสั้น (1,230.0 ล้านบาท)

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (adjusted) ต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (adjusted) ต่อกำไรจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เท่ากับ 0.37 เท่าและ 3.02 เท่า ตามลำดับ (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 : 0.13 เท่า และ 1.72 เท่า ตามลำดับ) เนื่องจากบริษัทมีการออกหุ้นกู้ระยะยาว หลักๆ เพื่อลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง

สำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน บีทีเอสซีและบริษัทฯ มีข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับการออกหุ้นกู้ (จำนวนเงิน 22,000 ล้านบาท และ 7,000 ล้านบาท ตามลำดับ) (ข้อกำหนดสิทธิฯ) กล่าวคือ บีทีเอสซีและบริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to Equity Ratio) ในอัตราไม่เกิน 2.5 เท่า โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บีทีเอสซีและบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวได้ตามข้อกำหนด

สภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์ เป็นจำนวนเงินรวม 17,353.8 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ซึ่งเท่ากับ 21,456.9 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการลงทุนในการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่และติดตั้งระบบรถไฟฟ้าและเครื่องกล สำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียว อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เท่ากับ 0.93 เท่า ลดลงจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ซึ่งเท่ากับ 1.38 เท่า เนื่องจากเหตุผลเดียวกัน



รายจ่ายฝ่ายทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 มีจำนวน 1,494.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็น (1) อุปกรณ์สื่อโฆษณาและบริการด้านดิจิทัล 549.0 ล้านบาท (2) การก่อสร้างและปรับปรุงโครงการในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 467.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงสนามกอล์ฟ, สपोर्टคลับ และโรงแรมในโครงการนาซีตี้ และ (3) รายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับธุรกิจบริการ 41.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในธุรกิจร้านอาหารและแรบบิท รีเวอร์ไซด์ โดยรายจ่ายฝ่ายทุนดังกล่าวนี้ ส่วนใหญ่จ่ายโดยใช้กระแสเงินสดภายในของกลุ่มบริษัท

### ความสามารถในการทำกำไร

บริษัทฯ บันทึกกำไรสำหรับปี 2560/61 เท่ากับ 4,789.8 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 114.2% จากปี 2559/60) และกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 4,415.7 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 120.4% จากปีก่อน) ทำให้อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ สำหรับปีนี้ เท่ากับ 24.6% เมื่อเทียบกับ 20.1% ในปี 2559/60 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิตามมาจากการที่ในปีนี้มีกำไรรับรู้กำไรจากการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทย่อยจำนวน 1,880.0 ล้านบาท ในส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 10.5% เมื่อเทียบกับ 4.9% ในปี 2559/60 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิประจำปีดังกล่าวไปแล้ว

### ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นตามที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 59 ในงบการเงินรวม สำหรับปี 2560/61

## 14.9 มุมมองผู้บริหาร

ในส่วนของบริษัทระบบขนส่งมวลชน บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้จากหลายส่วน อาทิ (1) คาดการณ์การรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง จำนวน 20-25 พันล้านบาท (2) คาดการณ์รายได้จากงานจัดหาขบวนรถไฟฟ้าสำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียว และรายได้จากการให้บริการติดตั้งงานระบบสำหรับส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้ (เบรจ - สมุทรปราการ) และส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ (หมอชิต - คูคต) จำนวน 7-9 พันล้านบาท (3) คาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับจากงานจัดหาขบวนรถไฟฟ้าและงานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ประมาณ 600-700 ล้านบาท (4) คาดการณ์การเติบโตของจำนวนผู้โดยสารสายหลัก ที่ 4-5% และตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าโดยสารที่ 1.5-2% ปัจจัยหลักมาจากการเปิดให้บริการเต็มรูปแบบของส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้ ระยะทาง 12.6 กิโลเมตร ที่จะเปิดให้บริการในเดือนธันวาคม 2561 และ (5) คาดการณ์รายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง เติบโต 30% จากปีก่อน เป็นผลมาจากการเปิดให้บริการเต็มรูปแบบของส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้ดังกล่าวมาแล้วข้างต้น

นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะมีรถไฟฟ้าที่จะเปิดประมูลในปี 2561/62 อาทิ รถไฟฟ้าขนาดเบา หรือ LRT ระยะทาง 18.3 กิโลเมตร รถไฟฟ้าสายสีส้ม ระยะทาง 39.6 กิโลเมตร รวมไปถึงโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง ระยะทาง 220 กิโลเมตร ทั้งนี้ ด้วยประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ รวมไปถึงความพร้อมในทุกด้านทั้งเงินทุน พันธมิตรและเทคโนโลยี บริษัทฯ จึงมีความพร้อมอย่างเต็มที่ในการเข้าร่วมประมูลโครงการรถไฟฟ้าตามแผนของรัฐบาลทุกโครงการ

ในส่วนของบริษัทสื่อโฆษณา วิจิไอยังคงได้รับประโยชน์จากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมที่ฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงการ synergy กับ Rabbit Group เพื่อเชื่อมต่อการให้บริการสื่อโฆษณาในรูปแบบออฟไลน์และออนไลน์ (O2O Solutions) ได้อย่างครบวงจรมากยิ่งขึ้น ปัจจัยดังกล่าวจะเป็นปัจจัยหนุนในการปรับขึ้นราคาและการเพิ่มกำลังการผลิต

สื่อโฆษณาได้มากยิ่งขึ้น โดยวิธีใดคาดว่าจะรายได้รวมของธุรกิจสื่อโฆษณา จะเพิ่มขึ้นเป็น 4.4-4.6 พันล้านบาท ในขณะที่อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และอัตรากำไรสุทธิ คาดว่าจะอยู่ในช่วง 40-45% และ 20-25% ตามลำดับ

สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์น ทำให้ทรัพย์สินส่วนใหญ่ภายใต้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ ถูกโอนให้แก่ ยู ซิตี้ ทำให้นับจากนี้ไปบริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานจากสินทรัพย์ดังกล่าวในรูปแบบของ Equity Income จากยู ซิตี้แทน ทั้งนี้ ยู ซิตี้คาดว่าจะ ในปี 2561 จะมีรายได้ประมาณ 6-6.7 พันล้านบาท และมีอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ไม่ต่ำกว่า 25%

ภายใต้เงื่อนไขการทำธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์น ให้แก่ ยู ซิตี้ บริษัทฯ ตกลงจะไม่ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ยกเว้น การซื้อหรือขายที่ดินหรือการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ตราบเท่าที่การดำเนินการดังกล่าวมิใช่เพื่อการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ และเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และ ยู ซิตี้ บริษัทฯ ตกลงที่จะให้สิทธิในการซื้อหรือเช่าที่ดินและ/หรือสิ่งปลูกสร้างที่ใช้ในการประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ ก่อนบุคคลภายนอก (Right of First Refusal: ROFR) รวมทั้งให้สิทธิในการซื้อหรือเช่าที่ดินและ/หรือสิ่งปลูกสร้างที่ใช้ในการประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในลักษณะ Call Option แก่ ยู ซิตี้ จากการทำธุรกรรมดังกล่าว ยู ซิตี้ จะเป็นผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ภายใต้สัญญาจ้างบริหารทรัพย์สิน และเป็นตัวแทนขายอสังหาริมทรัพย์ภายใต้สัญญาแต่งตั้งตัวแทนขายอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว รายละเอียดเพิ่มเติมดูได้ใน รายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมดของยูนิคอร์นแก่ ยู ซิตี้ <http://bts.listedcompany.com/newsroom/061225600728210310T.pdf>