

## ภาพรวมธุรกิจ

### ภาพรวมทางการเงิน

- รายได้จากการดำเนินงานรวม ประจำปี 55/56 มีจำนวน 10,375.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโต 34.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน
- Operating EBITDA<sup>1</sup> สำหรับปี 55/56 สูงขึ้น 27.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 5,273.0 ล้านบาท
- เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 101.5% จากปีก่อน เป็น 6.04 พันล้านบาท
- รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน สำหรับปี 55/56 เพิ่มขึ้น 19.5% จากปีก่อน เป็น 6,015.5 ล้านบาท
- จำนวนผู้โดยสารรวม สำหรับปี 55/56 เพิ่มขึ้น 12.0% จากปีก่อน เป็น 197.2 ล้านเที่ยวคน (สถิติสูงสุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ) อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1.7% จากปีที่ผ่านมา เป็น 24.8 บาทต่อเที่ยว
- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ประจำปี 55/56 เพิ่มขึ้น 42.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 2,794.7 ล้านบาท (รายได้สูงสุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ)
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ สำหรับปี 55/56 เท่ากับ 2,488.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.2% เมื่อเทียบกับปี 54/55
- จ่ายเงินปันผลประจำปี 55/56 แก่ผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 4,359.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนอยู่ที่ประมาณ 4.65%<sup>6</sup>

**หมายเหตุ:** ณ วันที่ 17 เมษายน 2556 บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (บีทีเอสซี) ได้ขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตที่จะเกิดขึ้นจากการเดินรถไฟฟ้าสายหลักในช่วงระยะเวลาที่เหลืออีก 17 ปี ที่บริษัทได้รับสัมปทานจากกรุงเทพมหานครให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTS GIF) อย่างไรก็ตาม การทำธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้นภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 56/57 ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย เรื่อง 'สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยกเลิก' (IFRS5) บังคับให้บริษัทฯ แสดงสินทรัพย์หนี้สิน และกำไรจากสินทรัพย์ดังกล่าวแยกต่างหากในงบการเงิน ดังนั้น ในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 'ต้นทุนโครงการรถไฟฟ้า' ได้ถูกจัดหมวดหมู่ใหม่ โดยถูกบันทึกภายใต้ชื่อบัญชี 'สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย' และ 'รายได้ค่าโดยสารจากระบบรถไฟฟ้าสายหลักหลังหักต้นทุนและค่าใช้จ่าย' จะถูกบันทึกด้วยยอดสุทธิในบัญชี 'กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก' ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 27 และข้อ 49 ในงบการเงิน อย่างไรก็ตาม เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ในเชิงเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของไตรมาสก่อนๆ ในเอกสารฉบับนี้ รายได้สุทธิจากระบบรถไฟฟ้าสายหลักจะถูกรวมอยู่ในรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

### ผลการดำเนินงานประจำปี 55/56

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") และบริษัทย่อย (รวมเรียก "กลุ่มบริษัท บีทีเอส") รายงานผลประกอบการประจำปี 55/56 ด้วยรายได้รวมจำนวน 6,713.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.5% หรือ 1,758.5 ล้านบาท จาก 4,955.0 ล้านบาท ในปี 54/55 เป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น รวมถึงมีการรับรู้รายได้ที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำจากการจำหน่ายเงินลงทุนของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลักของธุรกิจสังหาริมทรัพย์ (ที่ดินที่กรุงเทพฯ และภูเก็ต) ในส่วนของรายได้จากการดำเนินงานรวม เพิ่มขึ้น 34.4% จากปีก่อน เป็น 10,375.5 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจสังหาริมทรัพย์ (โปรดดูรายละเอียดในผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงาน) ทั้งนี้รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 58.0%, 26.9%, 14.7% และ 0.4% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน <sup>4</sup> (ล้านบาท)	ปี 55/56	% ของยอดรวม <sup>4</sup>	ปี 54/55	% ของยอดรวม <sup>4</sup>	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไรขั้นต้น ปี 55/56 <sup>5</sup>	อัตรากำไรขั้นต้น ปี 54/55 <sup>5</sup>
ระบบขนส่งมวลชน <sup>2</sup>	6,015.5	58.0%	5,031.9	65.2%	19.5%	48.2%	45.7%
สื่อโฆษณา	2,794.7	26.9%	1,958.8	25.4%	42.7%	59.1%	59.0%
อสังหาริมทรัพย์ <sup>3</sup>	1,522.7	14.7%	728.3	9.4%	109.1%	36.8%	26.6%
บริการ	42.6	0.4%	0.7	0.0%	N/A	N/A	N/A
<b>รวม<sup>4</sup></b>	<b>10,375.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,719.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>34.4%</b>	<b>48.8%</b>	<b>47.2%</b>

<sup>1</sup> กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี ไม่รวมรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

<sup>2</sup> ในเอกสารฉบับนี้ รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วยรายได้ค่าโดยสารและรายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินรถไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รายได้ค่าโดยสารสุทธิจากระบบรถไฟฟ้าสายหลัก ถูกบันทึกใน 'กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก' เพื่อให้สอดคล้องกับ TFRS5 (รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 27 และข้อ 49 ในงบการเงินรวม)

<sup>3</sup> รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์, ค่าเช่าและค่าบริการ ธุรกิจก่อสร้างและบริการ, และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟฟรอนทิสต์และสปอร์ตคลับ หมายเหตุ: ธุรกิจโครงการสนามกอล์ฟฟรอนทิสต์และสปอร์ตคลับ ได้ถูกย้ายจากหน่วยธุรกิจบริการ มาอยู่ที่หน่วยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในไตรมาส 4 ปี 54/55

<sup>4</sup> ยอดรวมรายได้จากการดำเนินงาน สำหรับปี 55/56 และ ปี 54/55 ไม่รวมรายได้อื่น ๆ จากเงินปันผลรับ, ดอกเบี้ยรับ, รายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าต้นทุนงานฐานกรอออนไลน์, รายได้ค่าชดเชยตามคำสั่งศาล, กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย, กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และอื่น ๆ

<sup>5</sup> อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย

<sup>6</sup> การเสนอจ่ายปันผลประจำปีครั้งสุดท้ายนั้น ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยอัตราเงินปันผลตอบแทนคิดจากราคาตลาดก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติจ่ายเงินปันผล

แม้ว่าในปีนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น 51.3% จากปีก่อน เป็น 4,188.0 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสอดคล้องไปกับการเติบโตของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถแสดงศักยภาพในการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานขั้นต้น (Operating gross margin) สูงขึ้นเป็น 48.8% จาก 47.2% ในปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการบริหารงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ เพิ่มขึ้น 45.7% หรือเพิ่มขึ้น 398.9 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,271.1 ล้านบาท (มาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นใน 3 ธุรกิจดังกล่าว) Operating EBITDA ของบริษัทฯ ยังคงเพิ่มขึ้น 27.3% จากปีก่อน เป็น 5,273.0 ล้านบาท

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 12.9% หรือ 184.1 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,247.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจาก i) ภาระหนี้ที่ลดลงจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญอย่างต่อเนื่อง, ii) การชำระคืนหุ้นกู้ระยะยาวชุดที่ 1 ที่ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2555 ของบริษัทบีทีเอสซีจำนวน 2,500.0 ล้านบาท เมื่อเดือนสิงหาคม 2555 และ iii) การชำระหนี้อื่นๆ สำหรับภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัท บีทีเอส เพิ่มขึ้น 154.4% เป็น 439.2 ล้านบาท จากกำไรที่มากขึ้น และภาษีเงินได้ที่สูงขึ้นของบีทีเอสซี อันเนื่องมาจากผลขาดทุนสะสมที่หมดอายุในเดือนธันวาคม 2555 จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานกำไรสุทธิ สำหรับปี 55/56 เท่ากับ 2,736.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.4% จากปีก่อน และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 2,488.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.2% จากปีก่อน

## งบแสดงฐานะการเงินและงบกระแสเงินสด

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มีมูลค่า 67,031.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.2% จากวันที่ 31 มีนาคม 2555 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนทั้งหมด ลดลง 74.9% เป็น 14,800.8 ล้านบาท เป็นผลมาจาก i) ต้นทุนโครงการรถไฟฟ้า ถูกจัดหมวดหมู่ใหม่ให้สอดคล้องกับ TFRS5 (ดูหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 27 ในงบการเงิน) และ ii) ที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต ลดลง 100.0% หรือ 2,676.3 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการขายที่ดินที่เกิดขึ้น และการโอนย้ายที่ดินจำนวน 1,440.4 ล้านบาท ไปบันทึกอยู่ในบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน หนี้สินรวมลดลง 45.2% หรือ 13,528.3 ล้านบาท จากวันที่ 31 มีนาคม 2555 มาเป็น 16,428.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก i) การใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพทั้งหมดเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 8,648.3 ล้านบาท, ii) การชำระคืนหุ้นกู้ระยะยาวชุดที่ 1 ของบริษัทบีทีเอสซี จำนวน 2,500.0 ล้านบาทเมื่อเดือนสิงหาคม 2555 และ iii) การชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน จำนวน 1,977.9 ล้านบาท ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 50,602.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,670.5 ล้านบาท หรือ 37.0% สาเหตุหลักมาจาก i) บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 44,426.5 ล้านบาท สืบเนื่องมาจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพทั้งหมดเป็นหุ้นสามัญและการใช้สิทธิครั้งที่ 1 ในการซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W2 ซึ่งทำให้มีหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 1,956.5 ล้านหุ้น (รวมหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด 11,106.6 ล้านหุ้น) และ ii) ส่วนเกิน



ทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท วีจีไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) สำหรับกำไรสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท วีจีไอ โกลบอล มีเดีย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ถูกบันทึกอยู่ในงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัทฯ ภายใต้สัดส่วนของผู้ถือหุ้น ในชื่อบัญชี 'ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย' แต่ไม่ถูกบันทึกอยู่ในงบกำไรขาดทุน เพราะการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย ไม่ได้ทำให้บริษัทฯ สูญเสียอำนาจในการควบคุมบริษัทย่อยดังกล่าว

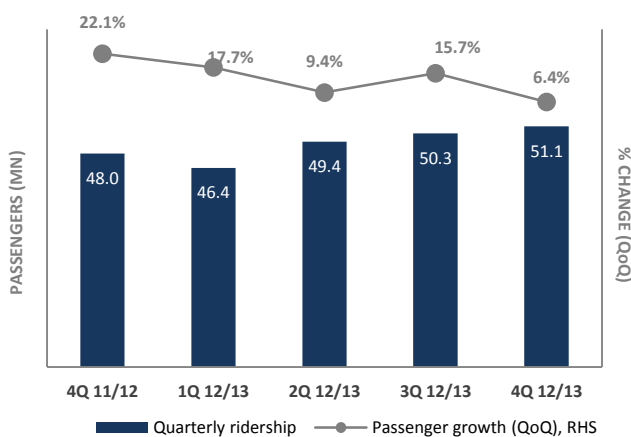
งบกระแสเงินสดสำหรับงวดปีบัญชี 55/56 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากการกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 4,683.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 1,755.8 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง รวมถึงรายได้ค่ารับที่ลดลงจากเงินรับค่าชดเชยตามคำสั่งศาล เงินสดสุทธิจากการกิจกรรมลงทุน จำนวน 4,979.8 ล้านบาท รายการหลักมาจากการเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย (กมลลา, นานา และวีจีไอ) และเงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทย่อย (การเสนอขายหุ้นวีจีไอในตลาดหลักทรัพย์ฯเป็นครั้งแรก) และเงินสดสุทธิที่ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 7,494.7 ล้านบาท จากการชำระคืนหนี้และการจ่ายเงินปันผล จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในงบกระแสเงินสด เพิ่มขึ้น 2,180.0 ล้านบาท เป็น 3,513.3 ล้านบาท เทียบกับ 1,333.2 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา

## ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

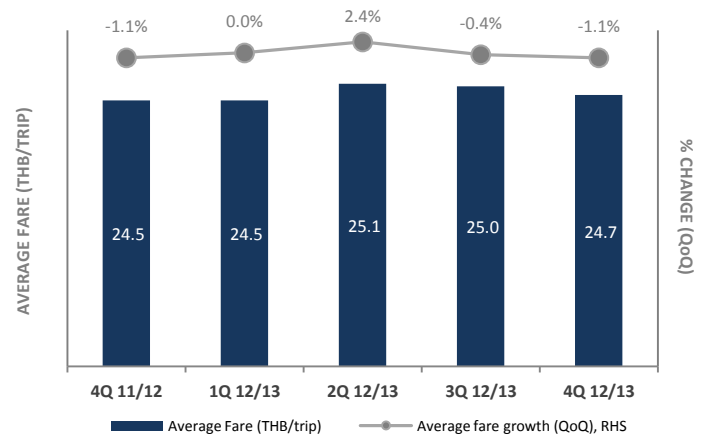
### ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

รายได้ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนประจำปี 55/56 เพิ่มขึ้น 19.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 6,015.5 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ค่าโดยสารและการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินทาง รายได้ค่าโดยสารสำหรับปี 55/56 เพิ่มขึ้น 13.9% หรือ 598.7 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า เป็น 4,895.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารและอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.7% จากปีก่อนหน้า เป็น 24.8 บาทต่อเที่ยว ในส่วนของจำนวนผู้โดยสารรวม เพิ่มขึ้น 12.0% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 197.2 ล้านเที่ยวคน ซึ่งเป็นสถิติจำนวนผู้โดยสารสูงสุดตั้งแต่ปีทีเอสซีดำเนินงานมา และเป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ ที่ 12% - 15% ปัจจัยหลักที่ทำให้จำนวนผู้โดยสารรวมเติบโตขึ้นมาจาก i) การเติบโตตามธรรมชาติอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ, ii) ความนิยมในการเดินทางโดยระบบรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการพัฒนาสิ่งอำนวยความสะดวกตามแนวรถไฟฟ้า, iii) การเปิดให้บริการเต็มปีในส่วนต่อขยายอ่อนนุช - แบริ่ง เมื่อเดือนสิงหาคม 2554 และ iv) จำนวนรถไฟฟ้าที่ให้บริการเพิ่มขึ้น (รถไฟฟ้าที่ให้บริการในสายสุขุมวิทปรับเปลี่ยนเป็นรถไฟฟ้าแบบ 4 ตู้ต่อขบวนทั้งหมด) นอกจากนี้ จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยในวันธรรมดาในปี 55/56 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 603,534 เที่ยวคน ยังทำสถิติสูงสุดใหม่และเพิ่มขึ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับจำนวนผู้โดยสารรวม นั่นคือเพิ่มขึ้น 11.4% เมื่อเทียบกับปี 54/55 ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินทางยังแสดงให้เห็นถึงการเติบโตอันแข็งแกร่ง โดยมีอัตรากำไรเติบโต 52.4% หรือ 384.9 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เป็น 1,120.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้ผลเต็มปีของส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท (อ่อนนุช - แบริ่ง) และผลจากการปรับแก้สัญญาการให้บริการเดินทางและซ่อมบำรุงของส่วนต่อขยายสายสีลม

จำนวนผู้โดยสารรวมรายไตรมาส (เที่ยวคน)



ค่าโดยสารเฉลี่ยรายไตรมาส (บาท / เที่ยวการเดินทาง)



ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนเพิ่มขึ้น 14.8% หรือ 463.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลมาจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ของธุรกิจ เนื่องจาก Economies of scale หรือการลดลงของต้นทุนเฉลี่ยจากการเพิ่มขึ้นของผู้โดยสาร โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการหลัก ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาจากผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น, ระบบอาณัติสัญญาณใหม่ และจำนวนรถที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นที่ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มพนักงานสำหรับส่วนต่อขยาย อ่อนนุช - บางซื่อ รวมไปถึงนโยบายการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการได้ถูกชดเชยด้วยประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้ Operating EBITDA margin รักษาระดับอยู่ที่ 65.9% เมื่อเทียบกับ 66.6% ในปี 54/55

### ธุรกิจสื่อโฆษณา

ธุรกิจสื่อโฆษณามีผลการดำเนินงานเติบโตอย่างโดดเด่นอีกปีหนึ่ง โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 835.8 ล้านบาท จากปีก่อน มาเป็น 2,794.7 ล้านบาท หรือคิดเป็น 42.7% โดยมากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 40% ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของทุกธุรกิจ

รายได้จากสื่อโฆษณาในปีที่เอส เพิ่มขึ้น 22.6% หรือ 254.7 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,379.4 ล้านบาท ปัจจัยหลักเป็นผลจาก i) รายได้จากสื่อโฆษณาในขบวนรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทั้งจากสื่อโฆษณาภาพนิ่งและสื่อดิจิทัลบนรถไฟฟ้าขบวนเดิมและขบวนรถไฟฟ้า 12 ขบวนที่เพิ่มขึ้นใหม่ในช่วงปี 2554 โดยปี 55/56 เป็นปีแรกที่บริษัทรับรู้รายได้เต็มปี, ii) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากสื่อโฆษณานบนสถานีรถไฟฟ้าจากการใช้พื้นที่โฆษณาเพิ่มขึ้น และ iii) การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้าบนสถานีรถไฟฟ้า จากการเพิ่มอัตราค่าเช่าสัญญาระยะยาวในปีก่อนที่มีผลในปี 55/56 เมื่อสัญญาเดิมหมดอายุลง อีกทั้งปริมาณการใช้พื้นที่ร้านค้าบนสถานีเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของสถานีที่มีผู้โดยสารใช้บริการหนาแน่นและจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสที่เพิ่มขึ้น (ในปี 55/56 จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากปีก่อน)

รายได้จากสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด เพิ่มขึ้น 65.7% หรือ 495.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 1,249.6 ล้านบาท สืบเนื่องจาก i) ปี 55/56 บริษัทมีรายได้จากสื่อโฆษณาภาพนิ่ง การรับจ้างผลิตสื่อโฆษณา และจากรายได้จากสื่อวิทยุ ณ จุดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากสัญญาให้สิทธิโฆษณาเพิ่มเติมบนพื้นที่ Sales Floor ของ Big C และ Tesco Lotus ที่ได้รับสิทธิเพิ่มเติมตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 54/55 และ ii) ผลประกอบการในปี 54/55 ที่ต่ำกว่าปกติจากสถานการณ์น้ำท่วม

รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ ในปี 55/56 เพิ่มขึ้น 107.0% หรือ 85.7 ล้านบาท จากปีที่ผ่านมา เป็น 165.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก i) การได้รับสิทธิโฆษณาในอาคารสำนักงานเพิ่มเติม 4 อาคาร, ii) การปรับกลยุทธ์การขายสื่อโฆษณาโดยขายร่วมกับสื่อโฆษณาจอตีจอตอลในปีที่เอส, iii) การขยายธุรกิจไปในด้านการเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณาจอ LED ขนาดใหญ่บริเวณแยกประตูน้ำ พระราม 9 พระราม 4 และอนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ และ iv) การได้รับสิทธิโฆษณาในระบบรถโดยสารภายในจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 42.1% หรือ 338.2 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,141.7 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ เพิ่มขึ้น 42.4% หรือ 109.2 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 366.9 ล้านบาท สืบเนื่องมาจาก i) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของรายได้ และ ii) การเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานเพื่อตอบสนองการเพิ่มขึ้นของสัญญาให้สิทธิโฆษณาเพิ่มเติมบนพื้นที่ Sales Floor ของ Big C และ Tesco Lotus และเนื่องจากในปี 55/56 สัดส่วนรายได้จากสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด (ที่มี margin ต่ำกว่า) มากกว่าสัดส่วนรายได้จากสื่อโฆษณาในปีที่เอส ส่งผลให้ operating EBITDA margin ลดลงเป็น 50.8% เมื่อเทียบกับ 52.3% ในปี 54/55

### ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้น 588.6% มาอยู่ที่ 5,014.9 ล้านบาท สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นสืบเนื่องมาจาก i) การจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทกมล ปิชา ริสอร์ท แอนด์ โฮเต็ล แมนเนจเม้นท์ จำกัด โดยบริษัทฯ ได้รับค่าตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งสิ้น 1,643.0 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 55/56, ii) การจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทกัมพู พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (ที่ดินบริเวณสถานีรถไฟฟ้าชานา) ซึ่งได้รับค่าตอบแทนทั้งสิ้น 1,849.2 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ปี 55/56 และ iii) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจกรรมดำเนินงาน

รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 794.4 ล้านบาท เป็น 1,522.7 ล้านบาท เป็นผลมาจาก i) รายได้จากการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค จำนวน 198 ห้อง (เริ่มโอนครั้งแรกในเดือนธันวาคม 2555) และ ii) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโรงแรม อีสติน แกรนด์ สาทร ซึ่งมีการเปิดตัวอย่างเป็นทางการ นับตั้งแต่เดือนตุลาคมที่ผ่านมา ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มียอดขายในส่วนโครงการของ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค และโครงการ Abstracts สุขุมวิท 66/1 อยู่ที่ 84% และ 86% ตามลำดับ

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจสังหาริมทรัพย์ เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน โดยเพิ่มขึ้น 428.2 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 962.6 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากต้นทุนของการโอนคอนโดมิเนียม โครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค และต้นทุนของโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 66.9% หรือ 229.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 573.8 ล้านบาท สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค ไม่ว่าจะเป็น ค่าธรรมเนียมในการโอน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าคอมมิชชั่นของพนักงานขาย รวมถึงค่าเสื่อมราคาของโรงแรม อีสติน แกรนด์ สาทร จากผลการดำเนินงานตามปกติที่แข็งแกร่งขึ้น ประกอบกับการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ถือครองที่ดินที่ภูเก็ตและที่ดินบริเวณนานาที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของธุรกิจสังหาริมทรัพย์ปรับตัวเป็นบวกในปี 55/56 คิดเป็นจำนวน 890.9 ล้านบาท

### ธุรกิจบริการ

ในส่วนของธุรกิจบริการ บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 41.8 ล้านบาท เป็น 42.6 ล้านบาท รายได้ดังกล่าว มาจากการรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องของแรบบิท การ์ดที่ใช้เป็นตัวร่วมสำหรับระบบขนส่งมวลชน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มียอดผู้ใช้แรบบิทการ์ดมากกว่า 1 ล้านใบ นอกจากนี้ยังมีรายได้จากค่าธรรมเนียมชำระค่าสินค้าและบริการที่ร้านค้า และการรับรู้รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างของบริษัทเอชเอสที ในส่วนของต้นทุนของธุรกิจบริการ มีจำนวน 98.1 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของการติดตั้งระบบตัวร่วมแรบบิทการ์ดสำหรับระบบขนส่งมวลชนและเพื่อใช้ชำระค่าสินค้าและบริการที่ร้านค้า และการติดตั้งระบบ Carrot Rewards จำนวน 101.0 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงิน

ความสามารถในการทำกำไร*	ปี 55/56	ปี 54/55	ปี 53/54
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	48.8%	47.2%	43.0%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	16.6%	15.8%	21.7%
อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี และค่าเสื่อม (%)	63.9%	74.4%	47.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) <sup>A</sup>	50.8%	53.6%	43.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) <sup>B</sup>	40.8%	45.1%	4.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) <sup>C</sup>	17.4%	13.2%	-5.5%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) <sup>D</sup>	4.1%	3.3%	0.5%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) <sup>D</sup>	5.4%	6.1%	0.8%
ความสามารถในการชำระหนี้			
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.25x	0.45x	0.41x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.32x	0.81x	0.70x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	0.17x	0.67x	0.56x
*อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	1.60x	5.97x	8.19x
*ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>E</sup>	4.23x	2.89x	1.59x
อัตราส่วนต่อหุ้น			
*กำไรต่อหุ้น (บาท) <sup>F</sup>	0.2490	0.2311	0.0302
*กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท) <sup>F</sup>	0.469	0.193	0.166
*กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท) <sup>F</sup>	0.279	-0.090	-0.365
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	10.18	1.21	1.12
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) <sup>F</sup>	5.06	4.05	4.48

หมายเหตุ:

\* รวมกำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก

<sup>A</sup> ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)<sup>B</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี<sup>C</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ<sup>D</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)<sup>E</sup> คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน<sup>F</sup> คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย ณ มูลค่าที่ตราไว้ ที่ 4.0 บาท ต่อหุ้น

## มุมมองผู้บริหาร

ในปีที่ผ่านมา บริษัทระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (บีทีเอสซี) บรรลุเป้าหมายสำหรับแผนการดำเนินงานเพื่อเพิ่มความสามารถในการรองรับผู้โดยสาร โดยเปลี่ยนรถไฟไฟฟ้าที่ให้บริการปกติในสายสุขุมวิทเป็นรถไฟไฟฟ้าแบบ 4 ตู้ต่อขบวนทั้งหมดในเดือนพฤษภาคม 2556 นอกจากนี้ ยังมีรถที่สั่งซื้อเพิ่มตามแผนการขยายการรองรับผู้โดยสาร อีก 5 ขบวน ความยาวขบวนละ 4 ตู้ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะมาถึงประเทศไทยได้ในปี 2556 จากการเพิ่มคุณภาพในการบริการโดยการเพิ่มรถไฟไฟฟ้าในครั้งนี้ ประกอบกับต้นทุนการบริหารที่เพิ่มขึ้น ทำให้บีทีเอสซีประกาศปรับอัตราค่าโดยสารอีกครั้ง ซึ่งจะมีผลอย่างเป็นทางการในวันที่ 1 มิถุนายน 2556 นับจากครั้งแรกที่มีการปรับไปในเดือนมีนาคม ปี 2550 โดยบริษัทฯ คาดว่าการปรับอัตราค่าโดยสารในครั้งนี้ จะทำให้ค่าโดยสารเฉลี่ยในปี 56/57 เพิ่มขึ้นประมาณ 6.5% สำหรับความคืบหน้าจากการร่วมมือกับกรุงเทพมหานคร ในการขยายเครือข่ายระบบขนส่งทางรางส่วนต่อขยายสายสีลม (วงเวียนใหญ่ – บางหว้า) นั้น บริษัทฯ มีกำหนดการที่จะเปิดให้ประชาชนใช้บริการรถไฟบีทีเอสส่วนต่อขยายสายสีลมทั้งหมดได้ภายในสิ้นปี 2556 ทั้งนี้ได้เริ่มเปิดให้ประชาชนทดลองใช้บริการรถไฟบีทีเอสแล้ว 2 สถานี โดยบริษัทฯ คาดว่าจะมีอัตราการเดินทางเติบโตของผู้โดยสาร 7% – 10% ในปี 56/57 จากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสีลม และคาดการณ์ว่าจะมีรายได้จากการบริการให้การเดินรถ เพิ่มขึ้น 25% ในปี 56/57

ในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณาในปี 56/57 จะยังรักษาอัตราการเติบโตของรายได้ได้อย่างต่อเนื่องในระดับ 30% ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตหลักมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้จากสื่อโฆษณาบนระบบรถไฟฟ้า จาก i) พื้นที่โฆษณาที่เพิ่มขึ้นบนรถไฟฟ้ายาวใหม่, ii) การเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้พื้นที่สื่อโฆษณาบนสถานีรถไฟบีทีเอสที่มีผู้โดยสารน้อย (Non-prime station) และ iii) การปรับเพิ่มขึ้นของราคาค่าโฆษณา; และจากสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดและในอาคารสำนักงาน จาก i) อัตราการใช้พื้นที่โฆษณาในโมเดิร์นเทรดที่เพิ่มขึ้น, ii) ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้น และ iii) จำนวนอาคารสำนักงานที่เพิ่มขึ้นอีก 10 อาคารตามสัญญา

สำหรับธุรกิจสิ่งพิมพ์ในส่วนของคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถขายและโอนยูนิตทั้งหมดได้ภายในสิ้นปีบัญชี 56/57 และบริษัทฯ คาดว่าจะรับรู้รายได้จากคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts ในปี 56/57 ทั้งสิ้นประมาณ 2.4 พันล้านบาท ในส่วนของธุรกิจบริการ บริษัทฯ คาดว่าจะมีจำนวนผู้ใช้บัตรแรบบิทเพิ่มขึ้นเป็น 2.0 ล้านคน ในปี 56/57

ในเดือนเมษายน 2556 บีทีเอสซีได้ขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตที่จะเกิดขึ้นจากการเดินรถไฟฟ้ายาวหลักในช่วงระยะเวลาที่เหลืออีก 17 ปี ที่บริษัทฯ ได้รับสัมปทานจากกรุงเทพมหานครให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF) ซึ่งรายการดังกล่าว จะถูกบันทึกในงบการเงินในไตรมาส 1 ปี 56/57 สำหรับรายละเอียดอื่นๆ โปรดติดตามจากคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานฉบับถัดไป

.....

นายรังสิน กฤตลักษณ์

(กรรมการบริหารและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการ)