



**ภาพรวมธุรกิจ**

**ภาพรวมทางการเงิน**

- แนวโน้มการเติบโตของผู้โดยสารยังคงแข็งแกร่ง จำนวนผู้โดยสาร รวมไตรมาส 1 ปี 54/55 อยู่ที่ 39.4 ล้านคน แม้ว่าจะ เป็นไตรมาสที่ปกติแล้วจำนวนผู้โดยสารจะไม่สูงมากนัก
- จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยในวันธรรมดาสำหรับไตรมาส 1 ปี 54/55 สร้างสถิติสูงสุดใหม่ที่ 504,263 เที่ยวคน โดยจำนวนผู้โดยสารในเดือนมิถุนายน 2554 เติบโต 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ธุรกิจสื่อโฆษณาสร้างสถิติรายได้สูงสุดใหม่ที่ 467.0 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 54/55 เติบโต 31.7% จากไตรมาสก่อนหน้า
- การรับรู้รายได้ครั้งแรกจากโครงการคอนโดมิเนียม Abstracts ซึ่งมียอดโอนในไตรมาส 1 ปี 54/55 ทั้งหมด 18 ห้อง
- รายได้จากการดำเนินงานรวมในไตรมาส 1 ปี 54/55 เท่ากับ 1,692.7 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราการเติบโตที่ 41.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 54/55 อยู่ที่ 30.2% เทียบกับ 26.2% ในไตรมาส 1 ปี 53/54 และ 29.2% ในไตรมาส 4 ปี 53/54
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เท่ากับ 136.3 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 54/55 เทียบกับขาดทุนสุทธิ 265.5 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 53/54

**ผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ปี 54/55**

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย (รวมเรียก “กลุ่มบริษัท บีทีเอส”) รายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 1 ปี 54/55 ด้วยรายได้รวมเท่ากับ 1,766.8 ล้านบาท เติบโต 44.7% (หรือ 545.9 ล้านบาท) จาก 1,220.9 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 53/54 โดยรายได้จากการดำเนินงาน รวมเติบโต 41.9% เป็น 1,692.7 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ ในทุกส่วนธุรกิจรวมถึง จากฐานผลการดำเนินงานที่ต่ำในไตรมาส 1 ปี 53/54 เนื่องจากผลกระทบจากปัจจัยทางการเมือง ทั้งนี้รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 61.3% 27.6% 9.1% และ 2.0% ของรายได้จากการดำเนินงานรวมตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน <sup>2</sup> (ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 54/55	% ของยอด รวม <sup>2</sup>	ไตรมาส 1 ปี 53/54	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไร ขั้นต้น <sup>3</sup> ไตรมาส 1 ปี 54/55	อัตรากำไร ขั้นต้น <sup>3</sup> ไตรมาส 1 ปี 53/54
ระบบขนส่งมวลชน <sup>1</sup>	1,037.9	61.3%	794.0	30.7%	46.0%	42.1%
สื่อโฆษณา	467.0	27.6%	299.7	55.8%	62.8 %	64.5%
อสังหาริมทรัพย์ <sup>1</sup>	154.5	9.1%	89.7	72.2%	19.1%	19.7%
บริการ <sup>1</sup>	33.3	2.0%	9.0	270.0%	53.6%	50.0%
<b>รวม<sup>2</sup></b>	<b>1,692.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,192.5</b>	<b>41.9%</b>	<b>48.3%</b>	<b>46.1%</b>

<sup>1</sup> รายได้จากระบบขนส่งมวลชนประกอบด้วยรายได้ค่าโดยสารและรายได้ค่าบริการจากการบริหารรถไฟฟ้า รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์, ค่าเช่าและค่าบริการ ธุรกิจก่อสร้างและ บริการ แต่ไม่รวมรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟฟอนาซีสี่ ซึ่งจัดอยู่ในธุรกิจบริการ

<sup>2</sup> ยอดรวมไม่คำนึงถึงรายได้อื่นมูลค่า 74.1 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 54/55 และ 28.5 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 53/54 จากรายได้จากการบริหารจัดการ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่น

<sup>3</sup> อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย

ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น 20.2% เป็น 1,211.1 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้จากการดำเนินงานส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท บีทีเอส นั้นปรับตัวดีขึ้นจาก 46.1% ในไตรมาส 1 ปี 53/54 เป็น 48.3% ในไตรมาส 1 ปี 54/55 ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 36.3% หรือเพิ่มขึ้น 78.3 ล้านบาทเป็น 294.1 ล้านบาทจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานและการเพิ่มขึ้นของค่าวิชาชีพที่ปรึกษา (professional fee)

การปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานในอัตราที่สูงกว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน<sup>4</sup>เติบโต 64.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (และ 6.4% จากไตรมาสก่อน) เป็น 524.1 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 97.0 ล้านบาทหรือ 21.5% เป็น 353.5 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 53/54 บริษัทฯ รับรู้การระดมทุนและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ในการซื้อกิจการบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ (จำกัด) มหาชน (บีทีเอสซี) นอกจากรายการที่เป็นในส่วนของกิจการดำเนินงานแล้ว กลุ่มบริษัท บีทีเอส ยังมีรายได้ที่ไม่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องอีก 74.1 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 54/55 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (28.9 ล้านบาท) ทางบัญชีจากเงินจ่ายล่วงหน้าในการจัดหาตู้โดยสารเพิ่มเติมจำนวน 35 ตู้ ในส่วนที่เป็นเงินสกุลยูโร และรายได้อื่น เช่น รายได้ค่าเช่าต่อสถานี (7.2 ล้านบาท) และรายได้สัญญาเช่าช่วง (7.6 ล้านบาท) จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้นกลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 54/55 เท่ากับ 157.0 ล้านบาท (เทียบกับขาดทุนสุทธิ 255.7 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 53/54) และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เท่ากับ 136.3 ล้านบาท (เทียบกับขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เท่ากับ 265.5 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน)

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เท่ากับ 64,664.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.3% จากวันที่ 31 มีนาคม 2554 ในเดือนมิถุนายน 2554 บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 1,299.0 ล้านหุ้น (จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่กลุ่มบุคคลเฉพาะเจาะจงของบีทีเอสซี) ทำให้ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 36,600.5 ล้านบาท และส่วนเกินทุนเพิ่มขึ้นเป็น 350.7 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตาม มาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ โดยเฉพาะ มาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 (TAS 19) เรื่องผลประโยชน์พนักงานและมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (TAS 40) เรื่องอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยรายละเอียดผลสะสมจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีทั้งสองสามารถดูได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินหัวข้อที่ 2

<sup>4</sup> กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีจากการดำเนินงาน ไม่รวมรายได้อื่นมูลค่า 74.1 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 54/55 และ 28.5 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 53/54 จากรายได้จากการบริหารจัดการดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่น



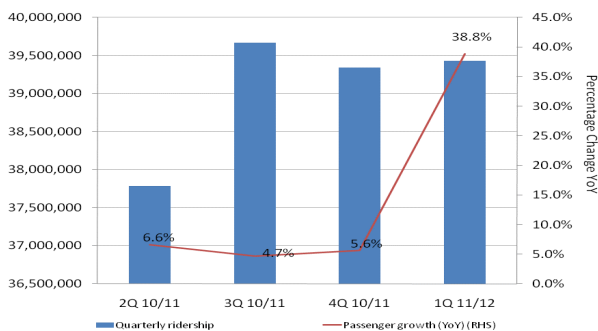
## พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาสที่ 1 ปี 54/55

### ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

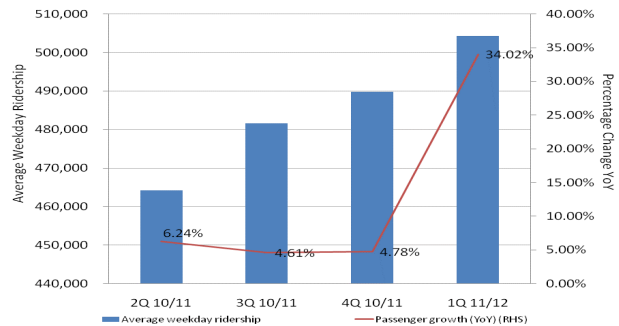
#### จำนวนผู้โดยสาร

แนวโน้มการเติบโตของผู้โดยสารยังคงแข็งแกร่งด้วยยอดผู้โดยสารทั้งหมด 39.4 ล้านเที่ยวคนในไตรมาส 1 ปี 54/55 เติบโต 0.2% จากไตรมาส 4 ปี 53/54 และเติบโต 38.8% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 53/54 โดยการเติบโตอันโดดเด่นของยอดผู้โดยสารเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนนั้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากฐานผู้โดยสารที่ต่ำในไตรมาส 1 ปี 53/54 ซึ่งเป็นผลกระทบจากปัจจัยทางการเมืองในเดือนเมษายนและพฤษภาคม 2553 ทั้งนี้ปกติแล้วไตรมาส 1 จะเป็นช่วงที่จำนวนผู้โดยสารอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากมีวันหยุดมาก ทำให้จำนวนผู้โดยสารในไตรมาส 1 จะต่ำกว่าจำนวนผู้โดยสารในไตรมาส 4 ดังนั้นการเติบโตของผู้โดยสารที่ 0.2% จากไตรมาสก่อนหน้านั้นสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดี นอกจากนี้อัตราการเติบโตของผู้โดยสารเดือนมิถุนายนที่ 16.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนชี้ให้เห็นถึงความต้องการเดินทางด้วยรถไฟฟ้าบีทีเอสที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และอัตราการเติบโตยังสอดคล้องกับเป้าผู้โดยสารรวมทั้งปีที่กลุ่มบริษัท บีทีเอส คาดว่าจะเติบโต 15% ทั้งนี้ยอดผู้โดยสารเฉลี่ยในวันธรรมดาในไตรมาส 1 ปี 54/55 ที่ 504,263 เที่ยวคนนั้นยังทำสถิติสูงสุดใหม่เมื่อเทียบกับสถิติเดิมที่ 489,762 เที่ยวคนต่อวันธรรมดาในไตรมาส 4 ปี 53/54

จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



จำนวนผู้โดยสารวันธรรมดา



รายได้ในส่วนของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในไตรมาส 1 ปี 54/55 เท่ากับ 1,037.9 ล้านบาท เติบโต 30.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า โดยอัตราการเติบโตของรายได้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเติบโตของผู้โดยสาร แม้ว่าอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยจะลดลง 0.7% เป็น 24.3 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง ต้นทุนของรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชนเพิ่มขึ้น 22.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และลดลง 3.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เป็น 560.6 ล้านบาท ต้นทุนที่ต่ำลงในไตรมาส 1 ปี 54/55 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเป็นผลมาจากการไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานดังเช่นไตรมาส 4 ปี 53/54 โดยส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นเป็น 46.0% รายได้จากค่าบริการเดินรถเพิ่มขึ้น 6.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 3.2% จากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นในส่วนการให้บริการเดินรถลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการเตรียมการสำหรับการให้บริการส่วนต่อขยายอ่อนนุช - แบริ่ง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1 ปี 54/55 เพิ่มขึ้น 16.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 142.1 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่รักษาระบบอาณัติสัญญาณใหม่และส่วนต่อขยายอ่อนนุช - แบริ่ง อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 13.7% ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ไตรมาสก่อน อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน เพิ่มขึ้นเป็น 32.3% จาก 31.3% ในไตรมาส 4 ปี 53/54 และ 26.7% ในไตรมาส 1 ปี 53/54

### ธุรกิจสื่อโฆษณา

ผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อโฆษณาของกลุ่มบริษัท บีทีเอส ในไตรมาสนี้ ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้ว โดยเพิ่มขึ้น 55.8% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 53/54 และเพิ่มขึ้น 31.7% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 53/54 เป็น 467.0 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากทั้งสื่อโฆษณาบน ระบบรถไฟฟ้า (เพิ่มขึ้น 66.8 ล้านบาท หรือ 30.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน) และสื่อโฆษณาในร้านค้า (เพิ่มขึ้น 45.6 ล้านบาท หรือ 34.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน) โดยสื่อ

โฆษณาบนระบบรถไฟฟ้ามอเตอร์เวย์ที่โฆษณาของสื่อโฆษณาภาพนิ่งบนสถานีเพิ่มขึ้น และยังมีการเพิ่มราคาของสื่อโฆษณาแอลซีดีบนรถไฟฟ้าวิ่งด้วย นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของรายได้จากสื่อโฆษณาในร้านค้า เนื่องจากสัญญาใหม่กับเทสโก้ โลตัส

กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีของธุรกิจสื่อโฆษณามีการเติบโตที่ใกล้เคียงกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเพิ่มขึ้น 58.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว หรือเพิ่มขึ้น 65.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เป็น 238.8 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นเป็น 51.1% เมื่อเทียบกับ 50.2% ในไตรมาส 1 ปี 53/54 และ 40.6% ในไตรมาสที่ 4 ปี 53/54 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้ามีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้และลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เนื่องจากไม่มีค่าวิจัยตลาดสำหรับสินค้าใหม่

### ธุรกิจสังหาริมทรัพย์

รายได้จากธุรกิจสังหาริมทรัพย์ของกลุ่มบริษัท บีทีเอส เพิ่มขึ้น 72.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 0.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 154.5 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นในรายได้ของธุรกิจสังหาริมทรัพย์นี้มีผลสืบเนื่องมาจากรายได้ที่รับรู้จากการโอนคอนโดมิเนียม Abstracts สุขุมวิท 66/1 อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้ของโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่มีมาแต่เดิม เช่น รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างของการเคหะแห่งชาติ (บ้านเอื้ออาทร) และรายได้จากการขายโครงการธานีติลดจากไตรมาสก่อนหน้า

กำไรขั้นต้นของธุรกิจสังหาริมทรัพย์ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเป็น 29.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 17.7 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 53/54 และกำไรขั้นต้นเป็นลบ 8.4 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 53/54 โดยในไตรมาสนี้ได้มีการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts สุขุมวิท 66/1 จำนวน 18 ห้อง (รับรู้รายได้ทั้งหมด 61.3 ล้านบาทและอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 28.7%) ซึ่งเป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเป็น 19.1% จากอัตรากำไรขั้นต้นเป็นลบ 5.5% ในไตรมาสที่ 4 ปี 53/54 ถึงแม้ว่าการขาดทุนในไตรมาสนี้จะดีขึ้นกว่าการขาดทุนในไตรมาสที่ 4 ปี 53/54 ซึ่งมีผลขาดทุน 81.9 ล้านบาท ผลการดำเนินงานไตรมาสปัจจุบันยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่ดินและค่าใช้จ่ายในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (โครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค โครงการ Abstracts สุขุมวิท 66/1 และโรงแรมที่สถานีรถไฟฟ้าวัดสุทัศน์)

### ธุรกิจบริการ

ในไตรมาสนี้ ธุรกิจบริการมีรายได้เพิ่มขึ้น 270.0% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 53/54 หรือลดลง 5.6% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 53/54 เป็น 33.3 ล้านบาท โดยรายได้หลักในธุรกิจบริการคือรายได้จากสนามกอล์ฟฟรอนาซีซึ่งมีรายได้ลดลง เนื่องจากได้ผ่านช่วง Peak season ในไตรมาสถัด 3 และ 4 มาแล้ว ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 53.6% และมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีที่ 2.5%

**บริษัท แอ็บโซลูท โฮเต็ล เซอร์วิส จำกัด** มีการทำสัญญาบริหารโรงแรมในภูมิภาคนี้เพิ่มอีก 7 สัญญาภายใต้แบรนด์ อีสติน อีซี และยู โฮเต็ล แอนด์ รีสอร์ท ในไตรมาสที่ผ่านมา

### สัญญาใหม่ในไตรมาสนี้

ยู โฮเต็ล แอนด์ รีสอร์ท	อีสติน โฮเต็ล/เรสซิเดนซ์ และ อีสติน อีซี
เวียดนาม: U Nha Trang (120 ห้อง เปิดในปี 2555)	เวียดนาม: Eastin Easy GTC Hanoi (70 ห้อง เปิดในปี 2554)
เวียดนาม: U Vung Tau (150 ห้อง เปิดในปี 2555)	เวียดนาม: Eastin Easy Tao (80 ห้อง เปิดในปี 2555)
เวียดนาม: U Sapa (56 ห้อง เปิดในปี 2556)	
เวียดนาม: U Dalat (126 ห้อง เปิดในปี 2556)	
อินเดีย: Lonavala (86 ห้อง เปิดในปี 2556)	

## อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 1 ปี 54/55	ไตรมาส 1 ปี 53/54	ไตรมาส 4 ปี 53/54
<i>ความสามารถในการทำกำไร</i>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	48.3%	46.1%	43.4%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน (%) <sup>5</sup>	19.3%	20.9%	17.9%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (%) <sup>6</sup>	30.2%	26.2%	29.2%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี และค่าเสื่อม (%) <sup>7</sup>	49.4%	36.8%	45.7%
อัตรากำไรก่อนหักภาษี <sup>7</sup>	11.3%	-19.5%	-1.1%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.7%	-21.7%	-3.8%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	0.21%	-0.43%	-0.10%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	0.36%	-0.74%	-0.17%
<i>ความสามารถในการชำระหนี้</i>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.42x	0.41x	0.41x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.72x	0.70x	0.69x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	0.56x	0.55x	0.55x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>8</sup>	1.56x	0.47x	0.96x
<i>อัตราส่วนต่อหุ้น</i>			
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.002	-0.005	-0.001
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	0.008	0.003	0.010
กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	-0.002	-0.016	-0.005
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท) <sup>9</sup>	0.93	1.12	0.97
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.66	0.66	0.68

<sup>5</sup> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมค่าตอบแทนผู้บริหาร<sup>6</sup> ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน<sup>7</sup> รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน<sup>8</sup> กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีหารด้วยค่าใช้จ่ายทางการเงิน<sup>9</sup> ใช้ราคาหุ้นเมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2554 ในการคำนวณ

## มุมมองผู้บริหาร

ในช่วงนี้กลุ่มธุรกิจต่างๆให้ความสนใจประเด็นการจัดตั้งรัฐบาลใหม่อย่างมากและพยายามทำความเข้าใจถึงผลกระทบของนโยบายรัฐบาลผสมซึ่งนำโดยพรรคเพื่อไทยต่อสถานะเศรษฐกิจของประเทศ โดยนายกรัฐมนตรีหญิง คนแรกของประเทศไทยและคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ได้รับการแต่งตั้งแล้วในเดือนสิงหาคม 2554 และพรรคเพื่อไทยยังคงยืนยันถึงความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาโครงการระบบการคมนาคม

ในส่วนของนโยบายที่รัฐบาลได้นำเสนอและคาดว่าจะมีผลกระทบกับกลุ่มบริษัท บีทีเอส คือ ก) นโยบายค่าโดยสาร 20 บาทตลอดสายในการคมนาคมทางราง และ ข) การเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ ทางกลุ่มบริษัท บีทีเอส จะติดตามดูพัฒนาการต่างๆอย่างใกล้ชิดและพร้อมที่จะให้ความร่วมมือกับรัฐบาลตามนโยบายทางสังคม แต่อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัท บีทีเอส คาดว่าการดำเนินการในข้อตกลงใดๆก็ตามนั้นจะไม่กระทบกับสิทธิตามสัญญาสัมปทานของกลุ่มบริษัท บีทีเอส นอกจากนี้กลุ่มบริษัท บีทีเอส ได้มีการจ้างงานในอัตราที่สูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำ ดังนั้นนโยบายการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีสาระสำคัญกับกลุ่มบริษัท บีทีเอส แต่อย่างไรก็ตามอาจจะมีผลกระทบทางอ้อมเพียงเล็กน้อยในส่วนของต้นทุนเนื่องจากการว่าจ้างบริษัทภายนอกเช่น สัญญาว่าจ้างพนักงานทำความสะอาด และ พนักงานรักษาความปลอดภัย

กลุ่มบริษัท บีทีเอส คาดว่าแนวโน้ม การเติบโตของผู้โดยสารจะยังคงเติบโตต่อเนื่องในไตรมาสถัดไป โดยมีสาเหตุหลัก มาจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่อขยายอ่อนนุช – แบริ่ง ซึ่งจะเปิดให้บริการในวันที่ 12 สิงหาคมนี้เนื่องในโอกาสวันเฉลิมพระชนมพรรษาของสมเด็จพระนางเจ้าสิริกิติ์ พระบรมราชินีนาถ และจำนวนผู้โดยสารที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นนี้จะส่งผลต่อการเติบโตของผู้โดยสารในระบบรถไฟฟ้าสายหลัก นอกจากนี้กลุ่มบริษัท บีทีเอส จะรับรู้รายได้การให้บริการเดินรถเพิ่มขึ้น และคาดว่าจะรายได้ในส่วนของการได้ธุรกิจสื่อโฆษณาจะสามารถเติบโตได้ตามประมาณการปี 2554/55 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการโอนห้องของคอนโดมิเนียม Abstracts สุขุมวิท 66/1

.....  
นายรังสิน กฤตลักษณ์

(กรรมการบริหาร)