



**บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)**  
**Bangkok Mass Transit System Public Company Limited**

บมจ./Registration No. 0107539000243

**การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ (Interim Management Discussion and Analysis)**

**ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ**

- รายได้จากการให้บริการเดินรถเพิ่มขึ้น 1.40% เป็น 1,211.60 ล้านบาท รายได้ค่าเดินรถตามสัญญาในส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท และสายสีลม
- รายได้จากธุรกิจโฆษณาตกลง 35.57% เป็น 1,255.76 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการลดลงของรายได้จากโมเดิร์นเทรด
- รายได้จากการให้บริการพื้นที่เพิ่มขึ้น 20.63% เป็น 270.49 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าพื้นที่บนสถานีเป็นหลัก
- รายได้จากการให้บริการอื่นลดลง 45.59% เป็น 253.01 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการลดลงของรายได้จากทางเชื่อม และรายได้อื่นๆ
- กำไรสุทธิสำหรับงวดก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย เท่ากับ 562.14 ล้านบาท ลดลง 6.98% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

**งบกำไรขาดทุน**

**รายได้รวม**

	งบการเงินรวม			
	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	(สอบทาน) 2558	(สอบทาน) 2557	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	%
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>				
รายได้จากการให้บริการเดินรถ	1,211.60	1,194.92	16.68	1.40%
รายได้ค่าโฆษณา	1,255.76	1,949.09	(693.33)	-35.57%
รายได้จากการให้บริการพื้นที่	270.49	224.24	46.25	20.63%
รายได้จากการให้บริการอื่น	253.01	465.04	(212.03)	-45.59%
<b>รวมรายได้จากการให้บริการ</b>	<b>2,990.86</b>	<b>3,833.29</b>	<b>(842.43)</b>	<b>-21.98%</b>



บีทีเอสซีและบริษัทย่อย มีรายได้ดำเนินการหลักมาจากรายได้จากการให้บริการ เท่ากับ 2,990.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.5 ของรายได้รวม ซึ่งลดลง 842.43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.9 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยเป็นการลดลงจากรายได้ค่าโฆษณาและรายได้อื่น ทั้งนี้รายได้จากการให้บริการเดินรถ และรายได้จากการให้บริการอื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.4 และ 6.6 ของรายได้รวม ตามลำดับ สำหรับรายได้ค่าโฆษณาและ รายได้จากการให้บริการพื้นที่ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรวมกัน ร้อยละ 39.6 ของรายได้รวม ลดลงจากปีก่อน 647.08 ล้านบาท

รายได้จากค่าโฆษณา เท่ากับ 1,255.76 ล้านบาท ลดลง 693.33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35.5 สาเหตุหลัก มาจากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดลดลง เนื่องจาก 2 ปัจจัยหลัก 1) สัญญาในการบริหารจัดการในห้างเอสโก โลตัสได้ทยอยสิ้นสุดลงระหว่างเดือนธันวาคม 2557 ถึง เดือนกุมภาพันธ์ 2558 และ 2) การตัดสินใจยกเลิกสัญญากับ ห้างสรรพสินค้าบีทีซี (บีทีซี) ก่อนครบกำหนด เนื่องจากพบว่าสื่อโฆษณาที่ไม่ใช่ของบริษัทย่อย เป็นจำนวนมากในพื้นที่ที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว โดยบีทีซีไม่สามารถควบคุมแก้ไขเหตุการณ์ดังกล่าวได้ตามเงื่อนไขที่ระบุใน สัญญา ส่งผลกระทบต่อการลดลงของรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ

รายได้จากการให้บริการเดินรถ เท่ากับ 1,211.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการเดินรถ (O&M) ตามสัญญาเดินรถและซ่อมบำรุงในส่วนต่อขยายของ ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร

รายได้จากการให้บริการพื้นที่ เท่ากับ 270.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.25 ล้านบาทหรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.6 เป็นผลจากรายได้ค่าเช่าพื้นที่บนสถานีบีทีเอสเพิ่มขึ้น จากอัตราค่าเช่าสัญญาในปีก่อน และปริมาณการเช่าพื้นที่ร้านค้า ขนาดเล็กเพิ่มมากขึ้น

รายได้จากการให้บริการอื่น เท่ากับ 253.01 ล้านบาท ลดลง 212.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 45.6 เป็นผล ส่วนใหญ่จากการลดลงของรายได้ที่เกี่ยวข้องการให้บริการรถไฟฟ้าเพื่อทดสอบระบบส่วนต่อขยาย และการให้บริการที่ จอดรถ

นอกจากรายได้จากการดำเนินงานข้างต้น บีทีเอสซี และบริษัทย่อยมีรายได้ ดอกเบี้ยรับ เท่ากับ 435.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.3 ของรายได้รวม ลดลง 372.50 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46.1 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบีทีเอสซีมีเงินลงทุนลดลง จากการขายคืนหุ้นกู้ชุดที่สี่ของบีทีเอสซี (จำนวน 1,468.90 ล้านบาท) ในเดือน สิงหาคม 2558 และการจ่ายปันผลจำนวน 1,285.37 ล้านบาท ประกอบกับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับลดลง ตามอัตรา ดอกเบี้ยของตลาดเงิน นอกจากนี้ยังมีเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย 135.11 ล้านบาท รายได้พิเศษจากการจำหน่ายเงิน ลงทุนของบริษัทเป็นจำนวน 153.89 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์โฆษณาที่ติดตั้งอยู่ในโมเดิร์นเทรด จำนวน 74.84 ล้านบาท และ รายได้อื่นๆ 66.71 ล้านบาท



### ค่าใช้จ่าย

ในไตรมาสที่สามของปี 2558/2559 บีทีเอสซีและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายรวม 1,754.84 ล้านบาท ลดลง 535.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดการลดลงของค่าใช้จ่ายดังต่อไปนี้

	งบการเงินรวม			
	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	(สอบทาน) 2558	(สอบทาน) 2557	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนการให้บริการจัดหาพลังงานไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทาน	-	49.79	(49.79)	-100.00%
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร	1,659.56	2,170.02	(510.46)	-23.52%
โอนกลับประมาณการค่าเสียหายเบื้องต้นที่เกิดจากการยกเลิกสัญญา	(94.38)	-	(94.38)	-100.00%
ขาดทุนจากประมาณการส่วนต่างของรายได้ที่ต่ำกว่าค่าตอบแทนขั้นต่ำ	134.88	-	134.88	100.00%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	54.79	70.82	(16.03)	-22.63%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,754.85</b>	<b>2,290.63</b>	<b>(535.78)</b>	<b>-23.39%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	225.94	345.94	(120.00)	-34.69%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	357.50	458.18	(100.68)	-21.97%
<b>รวม</b>	<b>2,338.29</b>	<b>3,094.72</b>	<b>(756.43)</b>	<b>-24.44%</b>

บีทีเอสซีและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการให้บริการและบริหาร เท่ากับ 1,659.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.0 ของรายได้รวม ลดลง 510.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.5 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของการโฆษณาในธุรกิจโมเดิร์นเทรดลดลงไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการยกเลิกสัญญากับห้างสรรพสินค้าเทสโก้ โลตัส และบิ๊กซี





นอกจากนี้บีทีเอสซีและบริษัทย่อยได้บันทึกสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงาน และสินทรัพย์อื่นที่เกี่ยวข้องกับสัญญาดังกล่าว ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 102 ล้านบาท ในงบการเงินรวม และบันทึกประมาณการค่าเสียหายที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากการยกเลิกสัญญาดังกล่าวในเบื้องต้นจำนวน 113 ล้านบาท ในงบการเงินรวม สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดไตรมาสสามของปีบัญชี 2558/2559 บริษัทย่อยได้ทบทวนประมาณการค่าเสียหายนี้ใหม่เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายบางรายการเกิดขึ้นจริงต่ำกว่ามูลค่าที่ประมาณไว้จึงได้ปรับลดยอดประมาณการดังกล่าวลงจำนวน 94.38 ล้านบาท และได้ทบทวนประมาณการส่วนต่างของรายได้ที่ต่ำกว่าค่าตอบแทนขั้นต่ำเป็นจำนวน 134.9 ล้านบาท

บีทีเอสซีและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน จำนวน 225.94 ล้านบาท ลดลง 120.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 34.7 จากปีก่อน สาเหตุจากการลดลงของดอกเบี้ยหุ้นกู้ เนื่องจากหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซีได้ครบกำหนดชำระคืนเงินต้น