

## ส่วนที่ 1

### สรุปข้อมูลสำคัญของกองทรัสต์

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

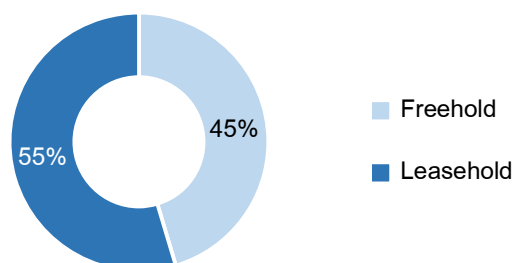
ชื่อกองทรัสต์ (ไทย)	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์
ชื่อกองทรัสต์ (อังกฤษ)	Dusit Thani Freehold and Leasehold Real Estate Investment Trust
ชื่อย่อหลักทรัพย์	DREIT
ชื่อผู้จัดการกองทรัสต์	บริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ รีท จำกัด
ชื่อทรัสต์	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
ชื่อผู้สอบบัญชี	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
วันจัดตั้งกองทรัสต์	29 พฤศจิกายน 2560

Market Cap (ล้านบาท)	3,472.12	จำนวนหน่วย (หน่วย)	711,500,000
ราคาปิด ณ วันที่ 30/12/2568 (บาท)	4.88	ทุนจดทะเบียน (บาท)	6,201,647,450.00
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) (บาท)	5,721,407,644	NAV ต่อหน่วย (บาท)	8.0413
วันที่ได้รับอนุมัติให้จัดตั้งและจัดการทรัสต์	29/11/2560	PAR ต่อหน่วย (บาท)	8.7163
อายุเฉลี่ยคงเหลือถ่วงน้ำหนัก(ปี) <sup>1,2</sup>	62	P/NAV (เท่า)	0.61

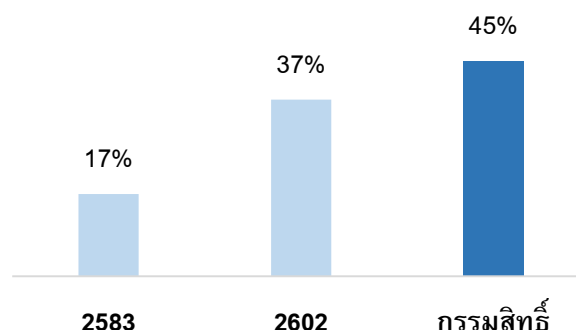
### โครงสร้างเงินทุนของกองทรัสต์

สินทรัพย์รวม	7,851.54 ล้านบาท	กำไร (ขาดทุนสะสม)	222.24 ล้านบาท
หนี้สินรวม	2,130.14 ล้านบาท	สัดส่วนการกู้ยืม	22.70%
ส่วนทุน	5,721.41 ล้านบาท	Credit Rating <sup>3</sup>	BBB- (Stable)

#### สัดส่วนการลงทุน<sup>1</sup>



#### อายุสัญญาเช่าคงเหลือเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก<sup>1</sup> (Weighted Average Lease Expiry)

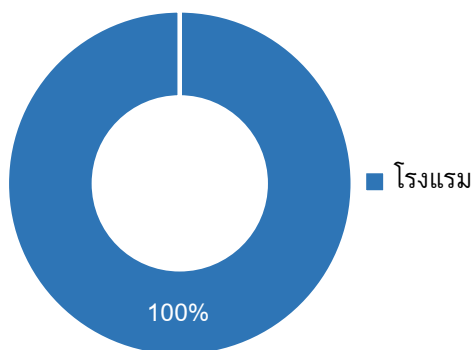


<sup>1</sup> คำนวณจากมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

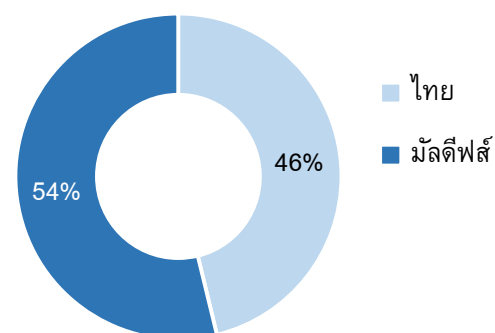
<sup>2</sup> อายุสินทรัพย์ Freehold ที่ใช้ในการถ่วงน้ำหนัก 100 ปี

<sup>3</sup> ข้อมูล Credit Rating โดย Tris Rating ณ วันที่ 27 พฤศจิกายน 2568

ประเภททรัพย์สิน



โครงสร้างรายได้ค่าเช่า<sup>/1</sup>  
(คำนวณจากค่าเช่าคงที่)



รายละเอียดการครบกำหนดชำระของเงินกู้ยืม

หน่วย : ล้านบาท

1,782.56

2568

2569

2570

2571

2572

ราคาประเมินทรัพย์สิน

ทรัพย์สินในประเทศไทย	มูลค่าประเมิน (ล้านบาท)	วันที่ประเมิน ทรัพย์สิน	ผู้ประเมิน
โรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต	3,378.60	31 มีนาคม 2568	บริษัท จี.พี.วี. โกลบอล พร็อพเพอร์ตี้ แวลูเอชัน จำกัด
โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน	1,256.60	31 มีนาคม 2568	บริษัท จี.พี.วี. โกลบอล พร็อพเพอร์ตี้ แวลูเอชัน จำกัด
ส่วนขยายโครงการโรงแรม ดุสิตธานี หัวหิน (The Stable)	34.08	9 มกราคม 2568	บริษัท กรุงเทพมหานครประเมินค่าทรัพย์สิน จำกัด
ทรัพย์สินในมาเลเซีย	มูลค่าประเมิน (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	วันที่ประเมิน ทรัพย์สิน	ผู้ประเมิน
โรงแรมดุสิตธานี มาเลเซีย	79.62	31 ธันวาคม 2568	บริษัท ไนท์แฟรงค์ (ประเทศอินเดีย) จำกัด

นักลงทุนสามารถดูรายงานประเมินล่าสุดฉบับเต็มได้ที่

[https://www.dtreit.com/Investor\\_Relations/Financial\\_Information/Appraisal\\_Report](https://www.dtreit.com/Investor_Relations/Financial_Information/Appraisal_Report)

<sup>/1</sup> ณ อัตราแลกเปลี่ยน 31.58 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

### ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2568

ลำดับที่	ผู้ถือหุ้นทรัสต์	จำนวนหน่วยทรัสต์	ร้อยละ
1	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	214,872,668	30.20
2	สำนักงานประกันสังคม	180,826,930	25.41
3	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	29,430,000	4.14
4	บริษัท กรุงเทพ-เอกซ์ ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	23,035,488	3.24
5	กองทุนเปิด ทีเอ็มบี อีสท์สปริง พร็อพเพอร์ตี้ แอนด์ อินฟราสตรัคเจอร์ อินคัม พลัส เฟลิกซ์เบิ้ล	14,932,600	2.10

Foreign Limit	49.00%
Current Foreign Holding	0.25%

### นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ผู้จัดการกองทรัสต์จะจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นทรัสต์ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วของรอบปีบัญชี โดยจะจ่ายไม่น้อยกว่าปีละ 1 ครั้ง และจะจ่ายภายใน 90 วันนับแต่วันสิ้นรอบปีบัญชีหรือรอบระยะเวลาบัญชีที่มีการจ่ายประโยชน์ตอบแทนนั้น

ปีที่จ่ายประโยชน์ตอบแทน	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	ตั้งแต่จัดตั้ง
เงินปันผล (บาทต่อหน่วย)	0.3043	0.4230	0.2044	0.3285	0.3880	0.6006	0.4025	0.4150	3.0663
เงินลดทุน (บาทต่อหน่วย)	-	0.0750	0.0794	0.0595	-	-	-	-	0.2139

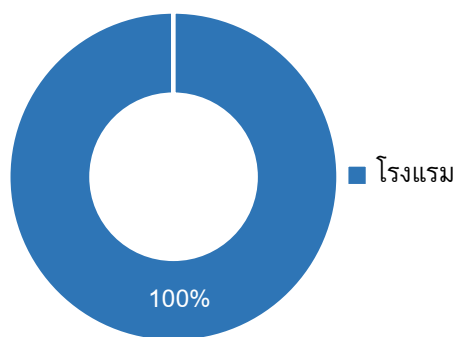
หมายเหตุ - ในปี 2569 จะกันเงินสำรองเพื่อการปรับปรุงทรัพย์สินเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 141.71 ล้านบาท และ สำรองจ่ายคืนเงินต้นของเงินกู้กับธนาคารในจำนวนไม่เกิน 20 ล้านบาท ทั้งนี้ การสำรองเงินดังกล่าวจะถูกนำไปคำนวณในกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

- ไม่ได้พิจารณาจากรอบผลการดำเนินงานตามรอบบัญชี

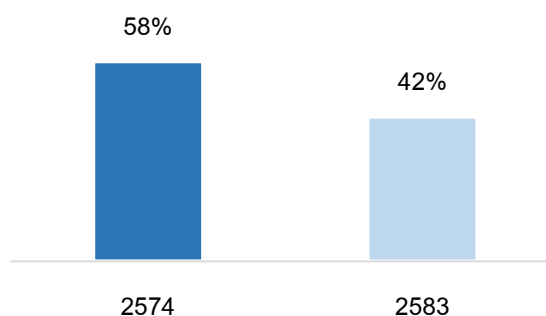
## รายละเอียดของคู่สัญญาที่ทำสัญญาเช่า

ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรกและเพิ่มเติมครั้งที่ 2	ผู้เช่าทรัพย์สิน
โครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ต โครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน และส่วนต่อขยาย	บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด
ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1	ผู้เช่าทรัพย์สิน
โครงการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์	บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด

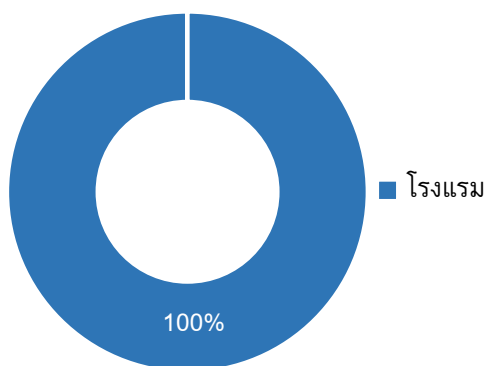
สัดส่วนผู้เช่าแยกตามธุรกิจของ  
ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรกและเพิ่มเติมครั้งที่ 2



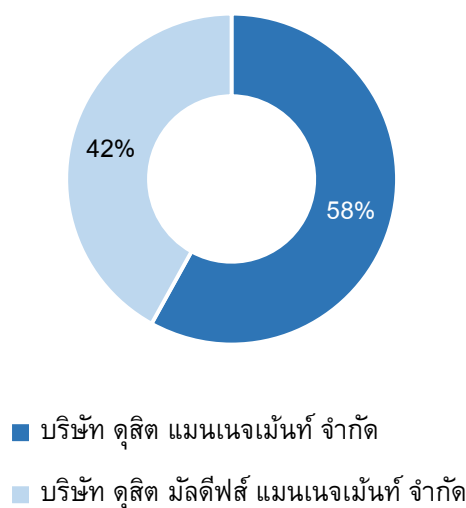
สัดส่วนของสัญญาเช่าที่จะหมดสัญญา<sup>/1</sup>  
(คำนวณจากรายได้ปีล่าสุด)



สัดส่วนผู้เช่าแยกตามธุรกิจของ  
ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1



สัดส่วนรายได้ที่ได้รับจากผู้เช่า<sup>/1</sup>  
(คำนวณจากรายได้ปีล่าสุด)



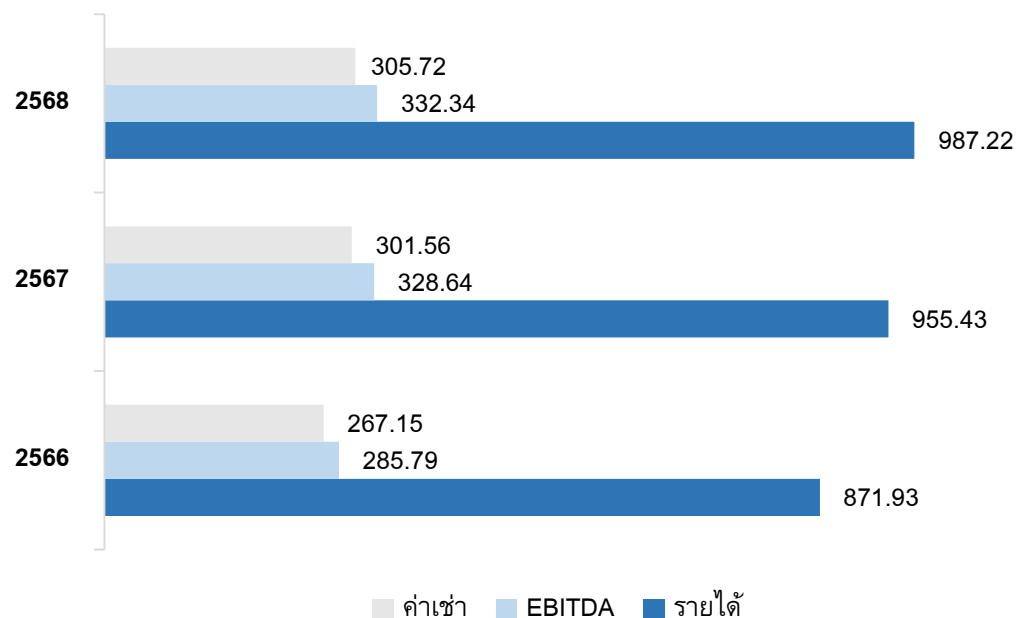
<sup>/1</sup> ณ อัตราแลกเปลี่ยน 31.58 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



## ผลการดำเนินงานของผู้เช่าเหมาและค่าเช่ารวมที่จ่ายให้แก่กองทรัสต์

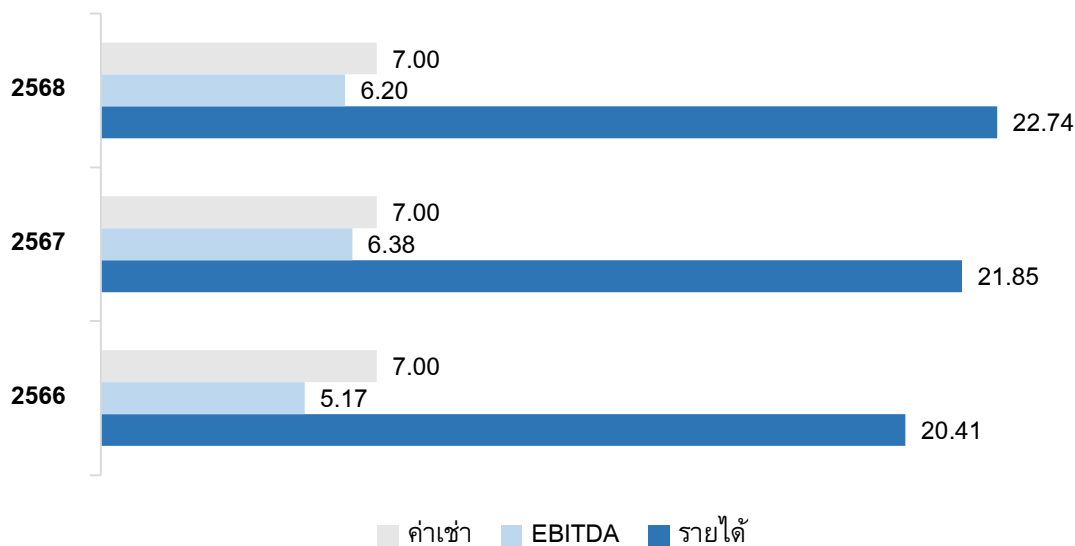
1. ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรก (โครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาภาน่า ภูเก็ต และโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน) และเพิ่มเติมครั้งที่ 2 (โครงการส่วยขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน (The Stable))

หน่วย : ล้านบาท



2. ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (โครงการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์)

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



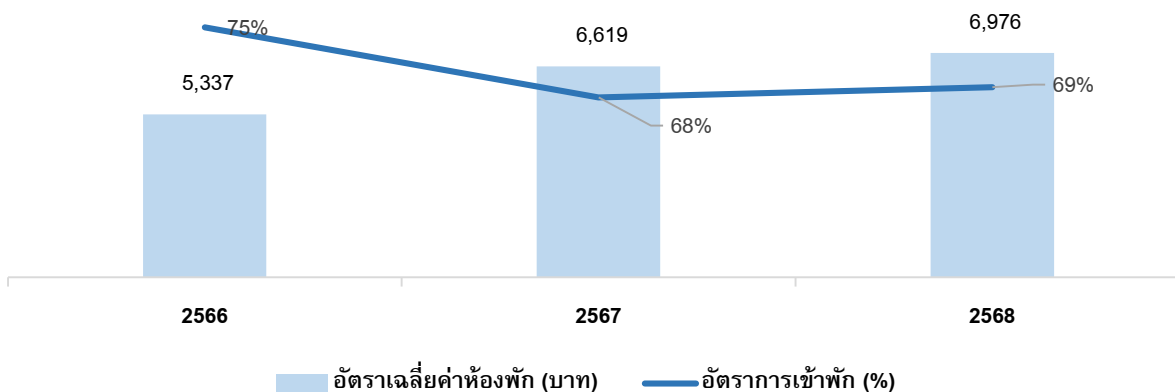
หมายเหตุ : กองทรัสต์ DREIT ได้มีการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินโครงการโรงแรม ดุสิตติฑู เชียงใหม่ในวันที่ 28 ธันวาคม 2565

: กองทรัสต์ DREIT ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ได้แก่ในส่วยขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน (The Stable) ในวันที่ 24 มิถุนายน 2565

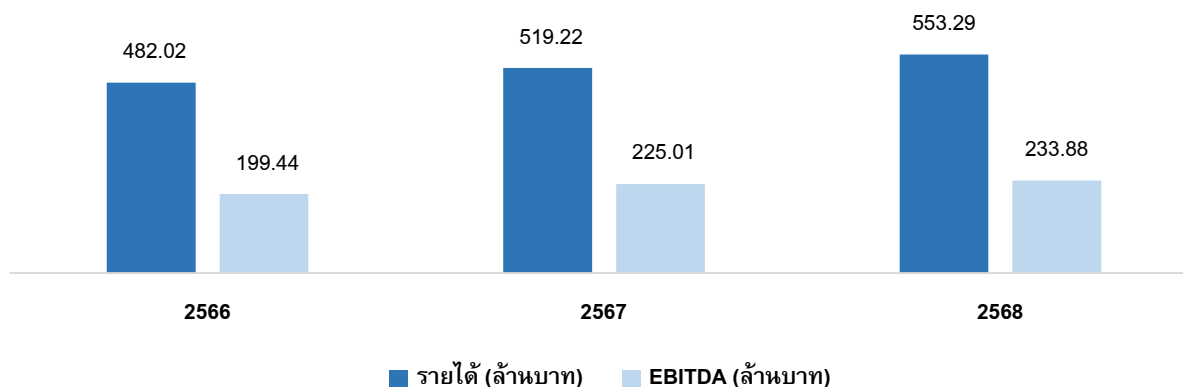
## ผลการดำเนินงานของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์

### 1. โครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต

#### อัตราการเข้าพักและอัตราค่าเข้าพัก



#### รายได้ และ EBITDA



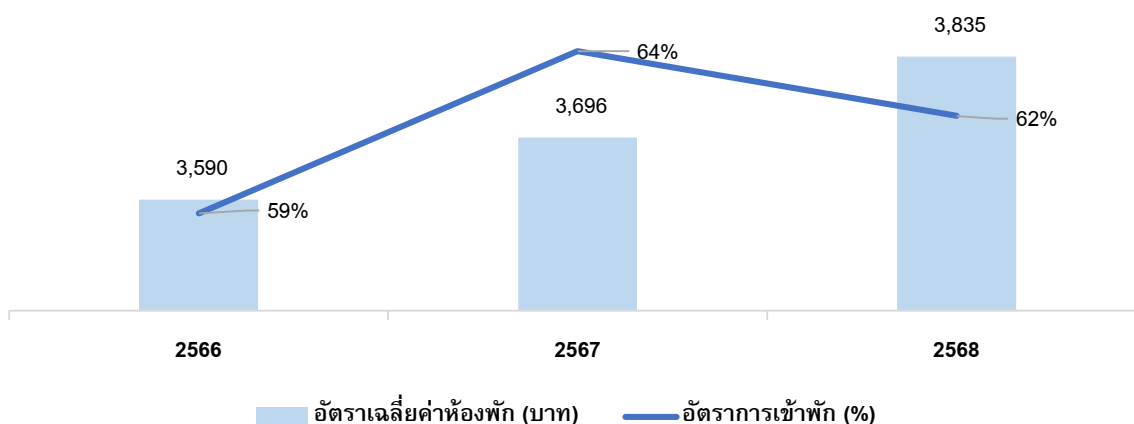
### กลุ่มลูกค้าโดยแบ่งตามสัญชาติสูงสุด 5 อันดับแรก

ลำดับ	2566		2567		2568	
	ประเทศ	สัดส่วน	ประเทศ	สัดส่วน	ประเทศ	สัดส่วน
1	รัสเซีย	41.88%	รัสเซีย	45.92%	รัสเซีย	47.73%
2	สหราชอาณาจักร	8.99%	สหราชอาณาจักร	8.85%	สหราชอาณาจักร	8.46%
3	เยอรมัน	4.31%	เยอรมัน	4.32%	เยอรมัน	5.18%
4	ไทย	3.68%	สวิสเซอร์แลนด์	3.16%	อินเดีย	4.22%
5	อินเดีย	3.61%	อินเดีย	2.80%	สหรัฐอเมริกา	2.71%

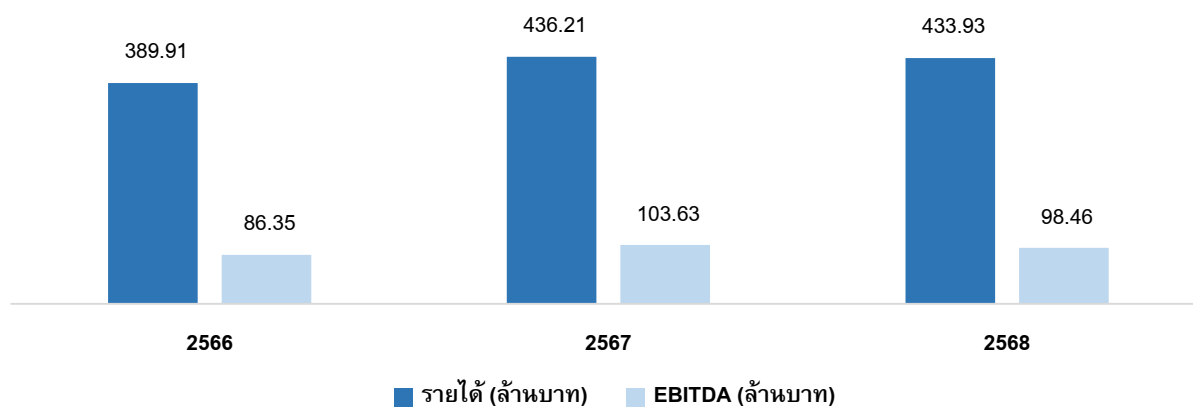
หมายเหตุ: คำนวณสัดส่วนจากรายได้ห้องพัก

## 2. โครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน และส่วนขยาย Stable

อัตราการเข้าพักและอัตราค่าเข้าพัก



รายได้ และ EBITDA



กลุ่มลูกค้าโดยแบ่งตามสัญชาติสูงสุด 5 อันดับแรก

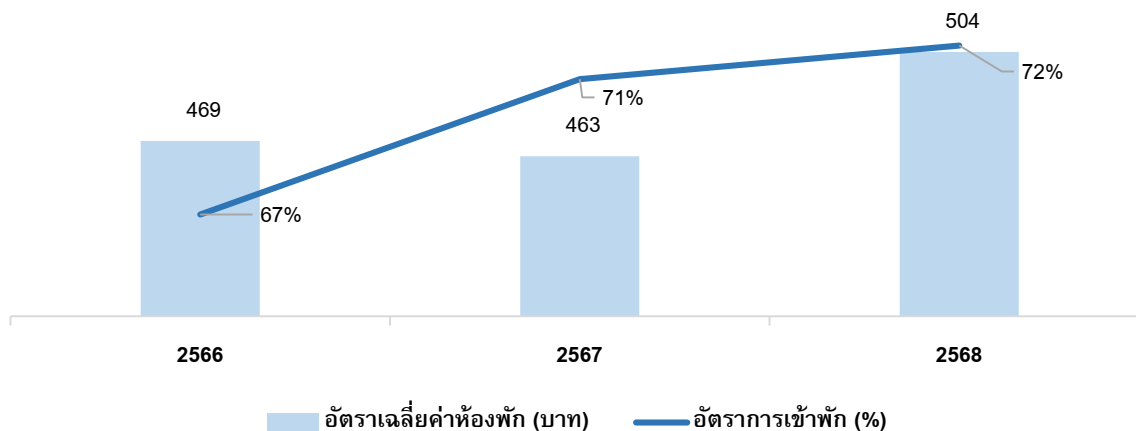
ลำดับ	2566		2567		2568	
	ประเทศ	สัดส่วน	ประเทศ	สัดส่วน	ประเทศ	สัดส่วน
1	ไทย	64.06%	ไทย	57.99%	ไทย	51.81%
2	อินเดีย	9.28%	อินเดีย	8.40%	อินเดีย	10.18%
3	เยอรมัน	5.86%	เยอรมัน	5.31%	สหราชอาณาจักร	4.56%
4	สหราชอาณาจักร	4.30%	สหราชอาณาจักร	3.90%	เยอรมัน	5.93%
5	จีน	2.96%	จีน	2.68%	โปแลนด์	1.57%

หมายเหตุ: คำนวณสัดส่วนจากรายได้ห้องพัก

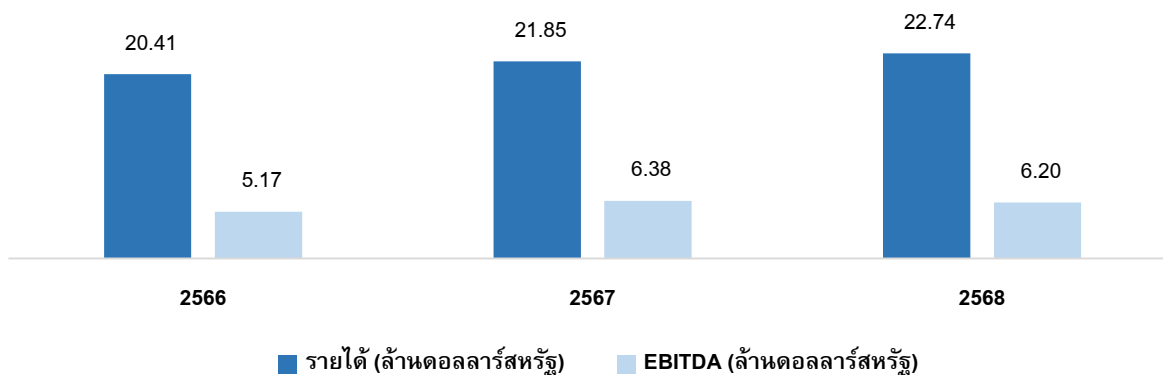
: กองทรัสต์ DREIT ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ได้แก่ในสวชขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน (The Stable) ในวันที่ 24 มิถุนายน 2565

### 3. โครงการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์

#### อัตราการเข้าพักและอัตราค่าเข้าพัก



#### รายได้ และ EBITDA



#### กลุ่มลูกค้าโดยแบ่งตามสัญชาติสูงสุด 5 อันดับแรก

ลำดับ	2566		2567		2568	
	ประเทศ	สัดส่วน	ประเทศ	สัดส่วน	ประเทศ	สัดส่วน
1	จีน	19.79%	จีน	37.24%	จีน	16.57%
2	รัสเซีย	13.69%	รัสเซีย	12.48%	รัสเซีย	14.72%
3	เกาหลีใต้	12.75%	เกาหลีใต้	6.28%	เยอรมัน	9.17%
4	สหราชอาณาจักร	6.41%	เยอรมัน	6.24%	สหราชอาณาจักร	6.77%
5	อินเดีย	5.38%	สหราชอาณาจักร	5.02%	ฝรั่งเศส	4.64%

หมายเหตุ: คำนวณสัดส่วนจากรายได้ห้องพัก

ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญของกองทรัสต์

รายการ	หน่วย	2566	2567	2568
รายได้ค่าเช่าและบริการ	พันบาท	510,641	547,911	535,353
รายได้ดอกเบี้ยและอื่น ๆ	พันบาท	3,860	8,484	8,157
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	พันบาท	465,112	507,110	491,249
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการ ดำเนินงาน	พันบาท	270,245	590,768	222,237
กำไรสุทธิต่อหน่วย (EPU)	บาท	0.3798	0.8303	0.3124
เงินจ่ายประโยชน์ตอบแทนต่อหน่วย (DPU)	บาท	0.3975	0.4200	0.3900
เงินลงทุนต่อหน่วย	บาท	-	-	-
เงินจ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์ <sup>1</sup>	บาท	0.3975	0.4200	0.3900
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ สินทรัพย์รวม	เท่า	0.23	0.22	0.23
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	พันบาท	595,284	491,326	269,593
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	พันบาท	(496,785)	(372,068)	(369,674)
กระแสเงินสดสุทธิ	พันบาท	247,473	358,693	225,474
สินทรัพย์สุทธิ	พันบาท	5,594,124	5,880,831	5,721,408
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย	บาท	7.8624	8.2654	8.0413
ราคาต่อสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย	เท่า	0.64	0.62	0.61
มูลค่าตามราคาตลาด	ล้านบาท	3,557.50	3,664.23	3,472.12
ราคาปิด ณ สิ้นปี	บาท	5.00	5.15	4.88

<sup>1</sup> พิจารณาจากช่วงเวลาการจ่ายในรอบปี หากพิจารณาจากกรอบผลการดำเนินงานในปี 2565 มีการจ่าย 0.5756 บาทต่อหน่วย โดยจำนวนเงินปันผลจ่ายที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินโครงการโรงแรม ดุสิต ดีทู เชียงใหม่ ทั้งนี้ สำหรับปี 2566 กองทรัสต์มีการจ่าย 0.3975 บาทต่อหน่วย ในขณะที่ ปี 2567 กองทรัสต์มีการจ่าย 0.4200 บาทต่อหน่วย ในปี 2568 กองทรัสต์มีการจ่าย 0.3900 บาทต่อหน่วย

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของผู้จัดการกองทรัสต์ถึงการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกองทรัสต์

รายได้รวมของกองทรัสต์ในรอบปี 2568 มีจำนวน 543.51 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.32 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากซึ่งเป็นผลมาค่าเงินบาทแข็งค่า ส่งผลให้การรับรู้รายได้ค่าเช่าคงที่ของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์สกุลเงินบาทไทยลดลง อย่างไรก็ตาม โครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาгуна ภูเก็ต และ โครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ที่ยังคงมีการรับรู้รายได้ค่าเช่าผันแปรจากผลการดำเนินงาน อย่างต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน

ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของกองทรัสต์ในรอบปี 2568 มีจำนวน 161.82 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.35 จากรอบปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม กองทรัสต์มีกำไรจากการลงทุนสุทธิ จำนวน 381.69 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.01 จากรอบปีก่อนหน้า

เมื่อรวมรายการขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนและอื่นๆ จำนวน 159.46 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน 114.50 ล้านบาทที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ส่งผลให้กองทรัสต์มีการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 222.24 ล้านบาท

ประเภทรายงานของผู้สอบบัญชีล่าสุด : ไม่มีเงื่อนไข

สรุปข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับการกู้ยืมเงิน ณ วันสิ้นรอบปีบัญชี

ผู้ให้สินเชื่อ	ธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศ
วงเงินกู้	สินเชื่อเงินกู้แบบมีกำหนดเวลาจำนวนรวมไม่เกิน 1,500 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย MLR ที่ผู้ให้กู้ประกาศใช้เป็นการทั่วไป ลบ ไม่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ต่อปี ทั้งนี้ อัตรา MLR ดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามประกาศของผู้ให้กู้ แต่จะไม่เกินอัตราดอกเบี้ยสูงสุดกรณีปกติที่ผู้ให้กู้ประกาศใช้เป็นการทั่วไป
ระยะเวลาการกู้ยืม	5 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก ณ วันที่ 23 กันยายน 2567
ยอดสินเชื่อที่เบิกใช้	1,500.00 ล้านบาท

ผู้ให้สินเชื่อ	ธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศ
วงเงินกู้	สินเชื่อเงินกู้แบบมีกำหนดเวลาจำนวนรวมไม่เกิน 289 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย MLR (เฉลี่ย) ลบ ไม่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ต่อปี ทั้งนี้ อัตรา MLR เฉลี่ยดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามประกาศของธนาคารแต่ละแห่ง
ระยะเวลาการกู้ยืม	5 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก ณ วันที่ 23 กันยายน 2567
ยอดสินเชื่อเบิกใช้	285.99 ล้านบาท

ตารางค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทรัสต์

ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บ จากกองทรัสต์	เพดานร้อยละต่อปี	จำนวนเงิน หน่วย : ล้านบาท	ร้อยละ ของมูลค่า สินทรัพย์ สุทธิ
ค่าธรรมเนียมผู้จัดการกองทรัสต์ (ค่าธรรมเนียมคงที่)	ไม่เกิน 2% ของมูลค่าทรัพย์สินรวม	14.72	0.26
ค่าธรรมเนียมผู้จัดการกองทรัสต์ (ค่าธรรมเนียมแปรผัน)	ไม่มีเรียกเก็บ	ไม่มีเรียกเก็บ	-
ค่าธรรมเนียมทราสต์	ไม่เกิน 2% ของมูลค่าทรัพย์สินรวม	9.40	0.16
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	ตามที่นายทะเบียนกำหนด	3.23	0.06
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	ตามที่จ่ายจริง	3.64	0.06
ต้นทุนทางการเงิน	ตามที่จ่ายจริง	107.00	1.87
ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน	ตามที่จ่ายจริง	ไม่มีเรียกเก็บ	-
ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์	ไม่เกิน 3% ของจำนวนเงินที่จัดจำหน่าย	ไม่มีเรียกเก็บ	-
ค่าธรรมเนียมผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์	ไม่มีเรียกเก็บ	ไม่มีเรียกเก็บ	-
ค่าใช้จ่ายในการดูแลและรักษาภาพ อสังหาริมทรัพย์	ไม่มีเรียกเก็บ	ไม่มีเรียกเก็บ	-
ค่าใช้จ่ายด้านการจัดการอสังหาริมทรัพย์	ไม่มีเรียกเก็บ	ไม่มีเรียกเก็บ	-
ค่าเบี้ยประกันภัย	ตามที่จ่ายจริง	7.25	0.13
ภาษีที่เกี่ยวข้อง	ตามที่จ่ายจริง	2.56	0.04
ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ และส่งเสริมการขาย	ตามที่จ่ายจริง	0.17	0.00
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	ตามที่จ่ายจริง	13.85	0.24
รวม		<b>161.82</b>	<b>2.83</b>

## สรุปปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ

### 1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT

- ความเสี่ยงโดยทั่วไปในการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
- ความเสี่ยงของการลงทุนของกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่กระจุกตัวเมื่อเปรียบเทียบกับกองทรัสต์และกองทุนรวมประเภทอื่น
- ความเสี่ยงจากการที่กองทรัสต์จะลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมูลค่าของสิทธิการเช่าอาจลดลงตามระยะเวลาเช่าที่เหลืออยู่ และจะมีผลให้มูลค่าหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์ลดลงตามส่วนไปด้วย
- ความเสี่ยงที่ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT อาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมโรงแรมและการท่องเที่ยวที่สูงขึ้น
- ความเสี่ยงเรื่องภัยธรรมชาติและเหตุสุดวิสัยอื่นๆ การก่อการร้าย สงคราม และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเมืองอาจมีผลกระทบในทางลบต่อรายได้ของกองทรัสต์
- ความเสี่ยงที่ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT อาจอยู่ภายใต้บังคับของหลักเกณฑ์ทางกฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม โดยการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายดังกล่าวอาจส่งผลให้กองทรัสต์ มีค่าใช้จ่ายและภาระการรับผิดชอบหลายด้าน
- ความเสี่ยงจากการฉ้อโกงที่ดินอสังหาริมทรัพย์ที่กองทรัสต์ลงทุน
- ความเสี่ยงที่มูลค่าของอสังหาริมทรัพย์ที่กองทรัสต์ลงทุนตามการประเมินมูลค่าโดยบริษัทประเมินค่าทรัพย์สินไม่ได้เป็นเครื่องแสดงมูลค่าที่แท้จริงของอสังหาริมทรัพย์ และไม่สามารถรับประกันได้ว่าราคาขายของอสังหาริมทรัพย์นั้นจะเป็นไปตามที่ประเมิน ไม่ว่าในปัจจุบันหรือในอนาคต
- ความเสี่ยงสำหรับโครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาгуна ภูเก็ต จากการไม่มีสิทธิใช้ถนนส่วนบุคคล
- ความเสี่ยงจากการถูกสั่งให้รื้อถอนอาคารสิ่งปลูกสร้าง
- ความเสี่ยงจากการที่ทรัพย์สินของกองทรัสต์ DREIT ตั้งอยู่ในต่างประเทศ
- ความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโรคติดต่ออาจมีผลกระทบในทางลบต่อรายได้ของกองทรัสต์
- ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอุปทานที่พัก และการแข่งขันทางธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้นในประเทศมัลดีฟส์

### 2. ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการดำเนินงานและโครงสร้างของกองทรัสต์

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในมาตรฐานการบัญชี หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง หรือแนวทางการปฏิบัติของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
- ความเสี่ยงด้านภาษีและค่าธรรมเนียมในอนาคต
- ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินหลักและการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์จะมีผลกระทบในทางลบต่อบัญชีกำไรขาดทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิและความสามารถในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนของกองทรัสต์



- ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระค่าเช่าของผู้เช่าหลัก และการปฏิบัติตามข้อตกลงในสัญญาเช่า และ/หรือเช่าช่วงทรัพย์สินหลัก
- ความเสี่ยงจากการไม่สามารถหาผู้เช่าหลักได้ในอนาคต
- ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเมื่อต้องมีการปรับปรุงทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ และความเพียงพอของเงินสำรองสำหรับการปรับปรุง
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกันภัย
- ความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญา
- ความเสี่ยงจากสัญญาเช่าที่ดินจากรัฐบาลสาธารณรัฐมาเลเซีย
- ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นอันเป็นผลจากการที่กองทรัสต์กู้ยืมเงิน
- ความสำเร็จของกองทรัสต์ขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้จัดการกองทรัสต์ในการบริหารจัดการกองทรัสต์ และขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้เช่าหลักและผู้บริหารโรงแรมในการจัดการและจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์
- ความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกองทรัสต์ และกลุ่มผู้ถือหุ้น
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารโรงแรม และการใช้เครื่องหมายการค้า หรือแบรนด์ของผู้บริหารโรงแรมสำหรับทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์
- ความเสี่ยงจากการที่กองทรัสต์ไม่มีอำนาจควบคุมผู้บริหารโรงแรมได้โดยตรง
- ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ซึ่งอาจจะจำกัดผลประโยชน์ที่กองทรัสต์จะได้รับจากทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวไม่สามารถคุ้มครองความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราทั้งหมด
- ความเสี่ยงเรื่องการจ่ายผลประโยชน์จากการดำเนินงานของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 แก่กองทรัสต์ ขึ้นอยู่กับรูปแบบในการส่งเงิน ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลง และอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการควบคุม การเคลื่อนย้ายเงินทุน หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการส่งเงิน และการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินในประเทศที่กองทรัสต์ลงทุน
- ความเสี่ยงจากการที่อสังหาริมทรัพย์ที่กองทรัสต์ถือครองนั้นอาจมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่าง ๆ เพิ่มขึ้น
- ความเสี่ยงจากการที่กองทรัสต์ ต้องพึ่งพาบุคลากรที่มีความชำนาญและประสบการณ์ ในการดำเนินการจัดหาประโยชน์และบริหารจัดการการใช้ประโยชน์อสังหาริมทรัพย์

- ความเสี่ยงจากการที่สัญญาจ้างบริหารโรงแรมอาจจะไม่ได้รับการต่อออกไป เมื่อครบกำหนดอายุ หรือแม้จะมีการต่อสัญญาออกไป ข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญานับที่จะต่อออกไป อาจไม่ดีและเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจเหมือนเดิม

### 3. ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์

- ความเสี่ยงโดยทั่วไปที่เกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยทรัสต์
- ความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศไทย
- ความเสี่ยงที่ราคาของหน่วยทรัสต์อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการเสนอขาย
- ความเสี่ยงที่ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์อาจเกิดรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินทางบัญชี
- ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหน่วยทรัสต์ในตลาดรอง
- ความสามารถในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนของกองทรัสต์
- ความเสี่ยงจากการใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทรัสต์ อาจไม่สอดคล้องกับราคาซื้อขายหน่วยทรัสต์ในตลาดหลักทรัพย์
- ความเสี่ยงกรณีที่มีการเลิกกองทรัสต์เงินคืนทุนจากการเลิกกองทรัสต์ อาจจะน้อยกว่าจำนวนเงินที่ผู้ถือหน่วยทรัสต์ได้ลงทุน

### ข้อมูลเบื้องต้น

ผู้จัดการกองทรัสต์	บริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ รีท จำกัด
ที่อยู่	เลขที่ 319 อาคารจัตุรัสจามจุรี ชั้น 29 ถ.พญาไท แขวง ปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์	02-200-9999 ต่อ 3680-3684
URL	<a href="https://www.dtreit.com/">https://www.dtreit.com/</a>

ทรัสต์	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	เลขที่ 1 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 32 ถ.สาทรใต้ แขวง ยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120
โทรศัพท์	02-686-6100
URL	<a href="https://www.ktam.co.th/th/Default.aspx">https://www.ktam.co.th/th/Default.aspx</a>

## ส่วนที่ 2

### การดำเนินการของกองทรัสต์

#### 1. ข้อมูลทั่วไปของกองทรัสต์

ชื่อกองทรัสต์ (ไทย)	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์
ชื่อกองทรัสต์ (ภาษาอังกฤษ)	Dusit Thani Freehold and Leasehold Real Estate Investment Trust
ชื่อย่อหลักทรัพย์	DREIT
อายุกองทรัสต์	ไม่มีกำหนดอายุ
ทุนชำระแล้ว	6,201,647,450.00 บาท
ประเภทของกองทรัสต์	ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยทรัสต์จากผู้ถือหน่วยทรัสต์
ผู้จัดการกองทรัสต์	บริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ รีท จำกัด ("ผู้จัดการกองทรัสต์")
ทรัสต์	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
ผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์	1. บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ในส่วนของทรัพย์สินที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย 2. บริษัท ดุสิต เวลต์วายด์ มัลดีส์ ในส่วนของทรัพย์สินที่ตั้งอยู่ในสาธารณรัฐมัลดีฟส์

#### 2. นโยบาย ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และการจัดหาผลประโยชน์

##### 2.1 วัตถุประสงค์และนโยบายของกองทรัสต์

###### วัตถุประสงค์ของกองทรัสต์

กองทรัสต์ก่อตั้งขึ้นตาม พ.ร.บ. ทรัสต์ฯ เพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกรรมในตลาดทุนตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด โดยมีวัตถุประสงค์ในการออกหลักทรัพย์ประเภทหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เพื่อเสนอขายต่อประชาชนตามประกาศที่ ทจ. 49/2555

กองทรัสต์ DREIT มีวัตถุประสงค์ที่จะลงทุนในทรัพย์สินหลัก โดยการซื้อ และ/หรือ เช่า และ/หรือ เช่าช่วง และ/หรือ รับโอนสิทธิการเช่า และ/หรือ สิทธิการเช่าช่วงทรัพย์สินหลัก หรือการลงทุนในทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์โดยทางอ้อม โดยจะนำทรัพย์สินหลักไปจัดหาประโยชน์ในรูปของรายได้ค่าเช่าหรือรายได้อื่นใดในทำนองเดียวกัน ตลอดจนดำเนินการปรับปรุง เปลี่ยนแปลง พัฒนาศักยภาพ และ/หรือ จำหน่ายทรัพย์สินต่าง ๆ เพื่อมุ่งก่อให้เกิดรายได้ และผลตอบแทนแก่กองทรัสต์เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยทรัสต์อย่างต่อเนื่องในระยะยาว อีกทั้งกองทรัสต์มีจุดมุ่งหมายที่จะลงทุนในทรัพย์สินอื่น และ/หรือ หลักทรัพย์อื่น และ/หรือ การหาดอกผลอื่นโดยวิธีอื่นใด ตามที่กฎหมายหลักทรัพย์ และ/หรือ กฎหมายอื่นใดที่เกี่ยวข้องกำหนด ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการเติบโตอย่างต่อเนื่องของฐานรายได้ของกองทรัสต์ นอกจากนี้ กองทรัสต์ยังได้กำหนดวัตถุประสงค์ที่สำคัญ คือ เพื่อรองรับการแปลงสภาพจากกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เป็นกองทรัสต์ โดยมีวัตถุประสงค์ในการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ ที่ออกใหม่ และเงินสด เพื่อแลกกับทรัพย์สินและภาระของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และนำหน่วยทรัสต์ที่ออกใหม่ดังกล่าวเข้า

จดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และเพื่อลงทุนในทรัพย์สินหลักในอนาคต โดยการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ที่ออกใหม่ และ/หรือ โดยการกู้ยืมเงิน รวมถึงการออกและเสนอขายตราสารที่มีความหมายหรือเนื้อหาสาระที่แท้จริงเข้าลักษณะเป็นการกู้ยืมเงิน

ทั้งนี้ การดำเนินงานของผู้จัดการกองทรัสต์จะอยู่ภายใต้การควบคุมและกำกับดูแลโดยทรัสต์ เพื่อให้การดำเนินงานของผู้จัดการกองทรัสต์เป็นไปตามข้อตกลงและเงื่อนไขแห่งสัญญาก่อตั้งทรัสต์ สัญญาแต่งตั้งผู้จัดการกองทรัสต์ และหลักเกณฑ์ที่ พ.ร.บ.ทรัสต์ฯ รวมทั้งประกาศอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ กองทรัสต์ DREIT และ/หรือ บริษัทลงทุนจะไม่ดำเนินการในลักษณะใดที่เป็นการใช้กองทรัสต์ DREIT และ/หรือ บริษัทลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่น อีกทั้ง กองทรัสต์ DREIT และ/หรือ บริษัทลงทุนจะไม่นำทรัพย์สินที่จะลงทุนเพิ่มเติมของกองทรัสต์ DREIT ออกให้เช่า และ/หรือ เช่าช่วง แล้วแต่กรณี แก่บุคคลที่มีเหตุอันควรสงสัยว่าจะนำทรัพย์สินที่จะลงทุนเพิ่มเติมนั้นไปใช้ประกอบธุรกิจที่ขัดต่อศีลธรรมหรือไม่ชอบด้วยกฎหมาย

นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์อาจพิจารณาลงทุนในทรัพย์สินอื่นนอกเหนือจากการลงทุนในทรัพย์สินหลักได้ ทั้งนี้ ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์และสัดส่วนที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือ ประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง

### นโยบายการลงทุนของกองทรัสต์

กองทรัสต์จะมุ่งเน้นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงแรม รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ที่มีความเกี่ยวข้องหรือส่งเสริมประโยชน์กับอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงแรมที่อยู่ในบริเวณเดียวกันกับโรงแรม อาทิ ห้องประชุม ห้องอาหาร ห้องจัดเลี้ยง ศูนย์ออกกำลังกาย (Fitness) สถานบริการสุขภาพ (Spa) สระว่ายน้ำ สนามเทนนิส เป็นต้น เพื่อเป็นทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ โดยการซื้อ และ/หรือ เช่า และ/หรือ เช่าช่วง และ/หรือ รับโอนสิทธิการเช่า และ/หรือ สิทธิการเช่าช่วงทรัพย์สินหลัก และโดยมุ่งเน้นการจัดหาผลประโยชน์ในรูปแบบของรายได้ค่าเช่า หรือรายได้อื่นใดในทำนองเดียวกัน ตลอดจนทำการปรับปรุง เปลี่ยนแปลง พัฒนาศักยภาพ และ/หรือ จำหน่ายทรัพย์สินต่าง ๆ เพื่อมุ่งก่อให้เกิดรายได้และผลตอบแทนแก่กองทรัสต์เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหน่วยทรัสต์อย่างต่อเนื่องในระยะยาว อีกทั้งกองทรัสต์มีจุดมุ่งหมายที่จะลงทุนในทรัพย์สินอื่น และ/หรือ หลักทรัพย์อื่น และ/หรือ การหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นใด ตามที่กฎหมายหลักทรัพย์ และ/หรือ กฎหมายอื่นใดที่เกี่ยวข้องกำหนด ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการเติบโตอย่างต่อเนื่องของฐานรายได้ของกองทรัสต์ และเป็นการกระจายความเสี่ยงผ่านการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์หลายแห่งในทำเลที่แตกต่างกัน

## 2.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในรอบปี

- กองทรัสต์ DREIT มีการจัดการประเมินมูลค่าทรัพย์สินประจำปี โดย ส่วนต่อขยายของโรงแรมดุสิตธานีหัวหิน ได้มีการ ประเมินมูลค่าทรัพย์สินในเดือน มกราคม 2568 ในขณะที่ โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน และโรงแรมดุสิตธานี ลากูนา ภูเก็ต ได้รับการประเมินในเดือน มีนาคม 2568

- โรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต มีการปิดปรับปรุงห้องพักบางส่วน จำนวน 58 ห้อง เพื่อเปลี่ยนทาสีภายในห้องพักแขกและปรับปรุงระเบียบห้องพักประเภท Club นอกจากนี้ยังมีการปรับปรุงห้องอาหารลาгуน่า คาเฟ่ และ Coffee Corner บริเวณล็อบบี้เพื่อรองรับแขกต่างชาติ ในช่วง Low Season เปลี่ยนป้ายบอกทางภายในโรงแรม ปรับปรุงทางเดินโดยรอบโรงแรม เปลี่ยนหลังคาห้องอาหาร La Trattoria ปรับปรุงห้องอาหารพนักงาน เปลี่ยนเครื่องระบายอากาศห้องอาคาร Casuarina Beach ปรับปรุงห้องอาหาร Casuarina Beach ให้เป็นที่ร้านอาหารกึ่งบาร์แนว Beach club และได้ดำเนินการปรับปรุงเสร็จสิ้นเรียบร้อยแล้ว และสามารถเปิดให้บริการในช่วงอย่างเต็มรูปแบบในช่วง ไตรมาส 4/2568
- โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ มีการทยอยปิดชั่วคราวห้องพักเพื่อปรับปรุงห้องเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน โดยแบ่งเป็น 3 เฟส ปี 2568-2569 โดยปัจจุบันการปรับปรุงห้องพักเฟสที่ 1 ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว จำนวน 23 วิลล่า พร้อมจัดหาผลประโยชน์ ในช่วงสิ้นปี 2568ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่น ขณะที่ห้องพักที่เหลือจะดำเนินการปรับปรุงให้แล้วเสร็จภายในปี 2569 นอกจากนี้ยังมีการปรับปรุง โครงสร้างคอนกรีตใต้น้ำ (เสริมคานเหล็ก และฉาบและทาสี) เปลี่ยนหลังคาจากเป็นวัสดุเทียม ปรับปรุงสนามเทนนิส ปรับปรุงสนามเพเดิล (Pedal court) ปรับปรุงเครื่องกำเนิดไฟฟ้าเพื่อประหยัดพลังงาน
- โรงแรมดุสิตธานีหัวหิน ได้มีการเปลี่ยนพื้นห้องนำห้องจัดเลี้ยงรอยัล ดุสิต ฮอลล์ เปลี่ยนพื้นห้องอาหารไทย เบญจรงค์ เปลี่ยนระบบปรับอากาศแบบ VRV ของห้อง Club Lounge เปลี่ยนเครื่องจัดการ (AHU) ของระบบปรับอากาศของส่วนสำนักงาน เปลี่ยนเครื่องสูบลมความร้อนของระบบน้ำร้อน เปลี่ยนหลังคาอาคารพาวิลเลียน และปรับปรุงระบบปรับอากาศ (AHU) ของล็อบบี้
- ในปี 2568 กองทรัสต์มีการจ่ายประโยชน์ตอบแทนจากผลการดำเนินงานเดือนกรกฎาคม-ธันวาคม 2567 และกำไรสะสม ในวันที่ 28 มีนาคม 2568 ในอัตรา 0.2150 บาท และจ่ายประโยชน์ตอบแทนจากการดำเนินงานช่วงเดือนมกราคม-มิถุนายน 2568 และกำไรสะสม โดยจ่ายในวันที่ 9 กันยายน 2568 ในอัตรา 0.2000 บาท ตามลำดับ
- นางศุภจิ สุธรรมพันธุ์ ได้ลาออกจากตำแหน่งกรรมการของบริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ รีท จำกัด (“บริษัทฯ”) ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี (“กองทรัสต์”) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 10 กันยายน 2568 เป็นต้นมา บริษัทฯจึงได้แต่งตั้ง คุณสุกิจ งามสง่าพงษ์ ดำรงตำแหน่งกรรมการแทน
- ประกาศที่เกี่ยวข้องที่ได้มีการประกาศใช้ประจำปี 2568 มีทั้งหมดจำนวน ฉบับ 1 ฉบับ
  1. สร.21/2568 (หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการให้ความเห็นชอบผู้จัดการกองทรัสต์ และมาตรฐานการปฏิบัติงาน (ฉบับที่ 8)

“ให้ผู้จัดการกองทรัสต์จัดทำงบการเงินของบริษัทให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่กำหนดตามกฎหมายว่าด้วยวิชาชีพ และส่งงบการเงินดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ภายในสี่เดือน นับตั้งแต่วันสิ้นรอบบัญชี”

## ภาพการปรับปรุงโรงแรมดุสิตธานี ลาгуна ภูเก็ต

### ห้องอาหาร Casuarina Beach เฟส 2

ก่อน



หลัง



### การปรับปรุงระเบียงห้องพักประเภท Club

ก่อน



หลัง





ทางเดินโดยรอบโรงแรม เฟส 2

ก่อน



หลัง



เปลี่ยนหลังคาห้องอาหาร La Trattoria

ก่อน



หลัง

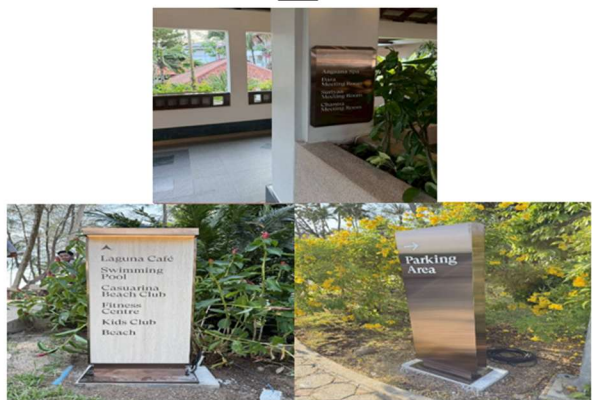


ป้ายบอกทางภายในโรงแรม

ก่อน



หลัง



ปรับปรุงห้องอาหารพนักงาน

ก่อน



หลัง



เปลี่ยนเครื่องระบายอากาศห้องอาหาร Casuarina

ก่อน



หลัง





ภาพการปรับปรุงโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน

เปลี่ยนพื้นห้องอาหารไทยเบญจรงค์

ก่อน



หลัง



เปลี่ยนพื้นห้องน้ำห้องจัดเลี้ยงรอยัล ดุสิต โฮเทล

ก่อน



หลัง



เปลี่ยนระบบปรับอากาศแบบ VRV ของห้อง Club lounge

ก่อน



หลัง



เปลี่ยนเครื่องจัดการอากาศ (AHU) ของระบบปรับอากาศของส่วนสำนักงาน

ก่อน



หลัง



เปลี่ยนเครื่องสูบลมความร้อนของระบบน้ำร้อน

ก่อน



หลัง



เปลี่ยนหลังคาของอาคารพาวเวอร์

ก่อน



หลัง



ปรับปรุงระบบปรับอากาศ (AHU) ของ Lobby

ก่อน



หลัง

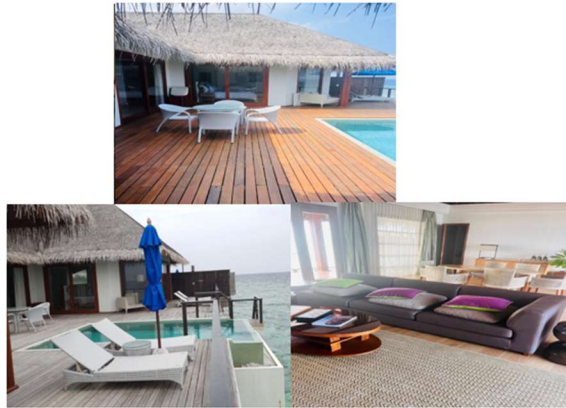




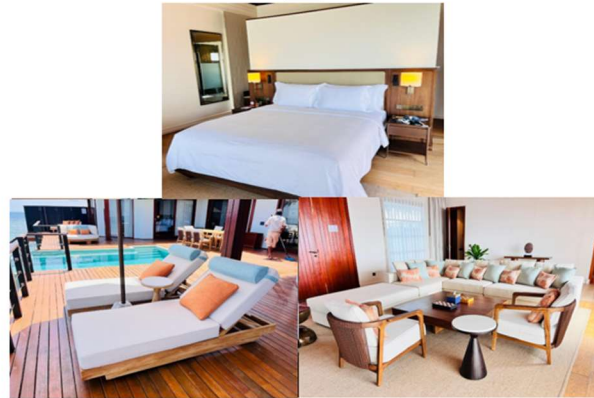
## ภาพการปรับปรุงโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์

### ปรับปรุงห้องพัก Villa Refresh

ก่อน

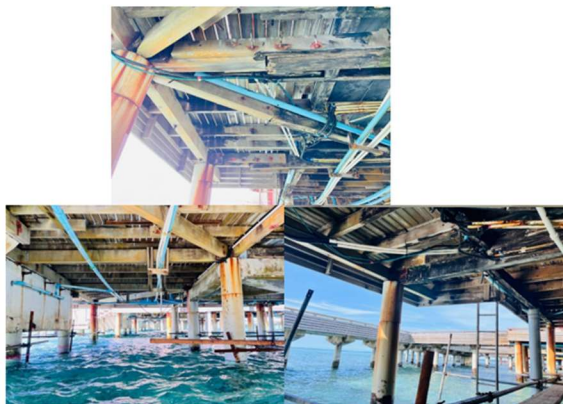


หลัง



### ปรับปรุงโครงสร้างคอนกรีตใต้น้ำ (เสริมคานเหล็ก)

ก่อน



หลัง

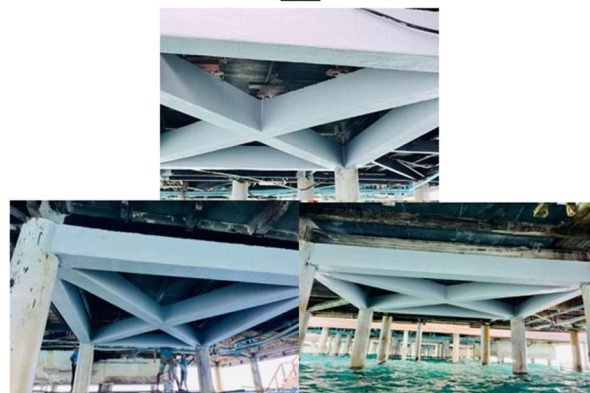


### ปรับปรุงโครงสร้างคอนกรีตใต้น้ำ (ฉาบและทาสี)

ก่อน



หลัง



เปลี่ยนหลังคาจากวัสดุเทียม

ก่อน



หลัง



ปรับปรุงสนามเทนนิส

ก่อน



หลัง

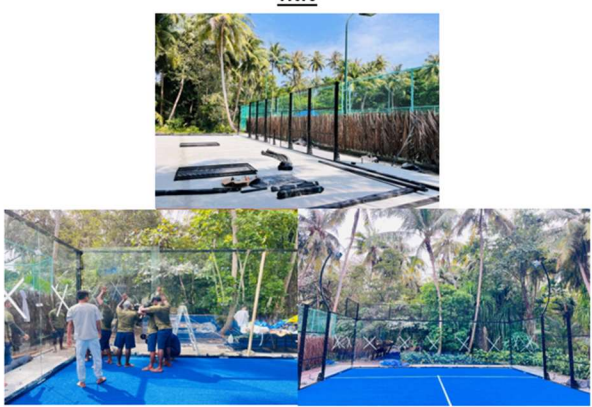


ปรับปรุงสนามเพดเดิล (Pedal court)

ก่อน



หลัง





ปรับปรุงเครื่องกำเนิดไฟฟ้าที่ 1-4

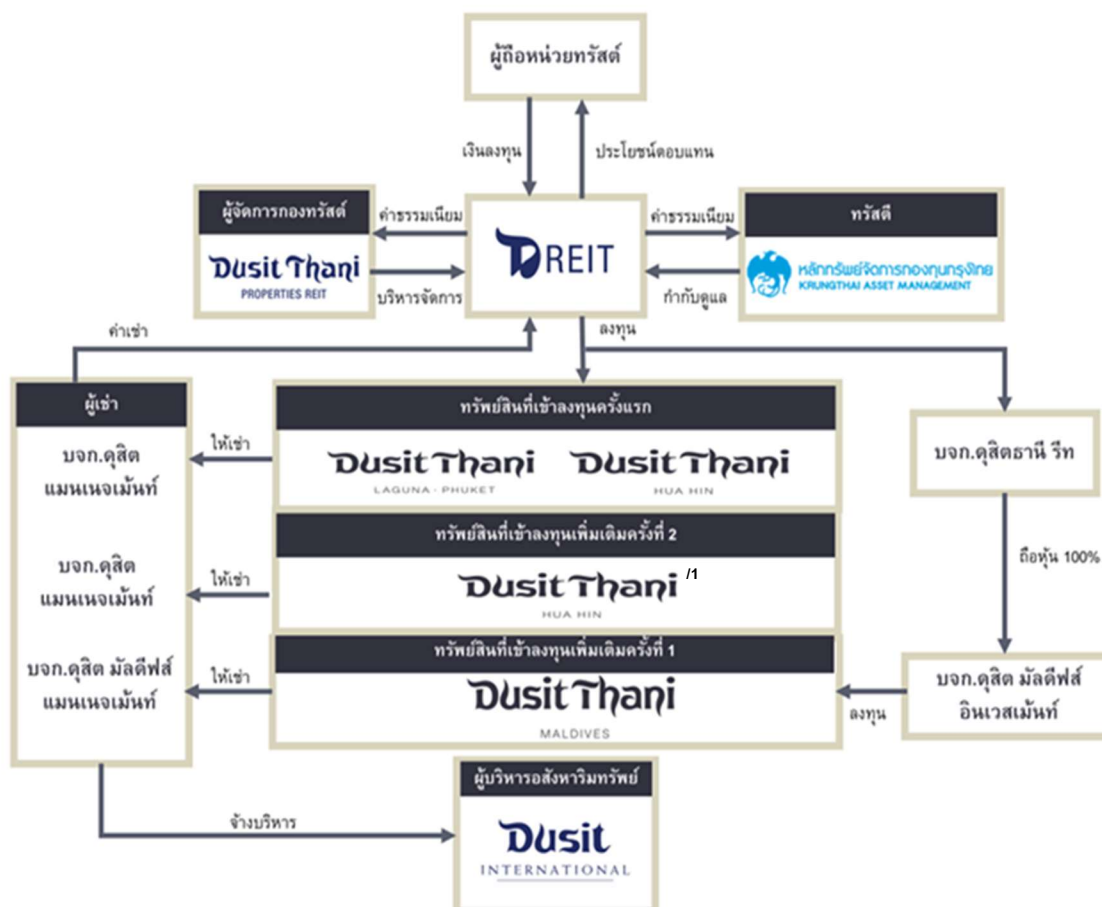
ก่อน



หลัง



## 2.3 โครงสร้างการบริหารจัดการกองทรัสต์



<sup>1/</sup> ส่วนขยายโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน (The Stable)

กองทรัสต์ DREIT มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTAM ทำหน้าที่เป็นทรัสต์ มีหน้าที่จัดการ และ/หรือ ติดตามดูแลให้ผู้จัดการกองทรัสต์ปฏิบัติตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์และสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทรัสต์โดยรวมและมีบริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ รีท จำกัด หรือ DTPR ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทรัสต์ มีหน้าที่และความรับผิดชอบในการดูแลจัดการกองทรัสต์ DREIT และควบคุมการปฏิบัติหน้าที่ของผู้เช่าทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ และดำเนินการให้เป็นไปตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์ โดยผู้จัดการกองทรัสต์มีบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) หรือ DUSIT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร้อยละ 99.99

ทั้งนี้ กองทรัสต์ได้นำกรรมสิทธิ์และสิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ออกให้เช่าหรือเช่าช่วง แก่ผู้ประกอบการกิจการโรงแรม ได้แก่ บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด สำหรับทรัพย์สินในประเทศไทย (ได้แก่ จ้าง บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้บริหารจัดการโรงแรม) และบริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด สำหรับทรัพย์สินในประเทศสาธารณรัฐมัลดีฟส์ (ได้แก่ จ้างบริษัท ดุสิต เวลด์วายด์ มัลดีฟส์ จำกัด หรือบริษัทภายใต้กลุ่มดุสิตธานี เป็นผู้บริหารจัดการโรงแรม)

โดย บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท ดุสิตธานี พร็อพเพอร์ตี้ส์ รีท จำกัด ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนทุนที่ชำระแล้วทั้งหมด และนอกจากนี้ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นหน่วยทรัสต์รายใหญ่ ซึ่งจำนวนหน่วยทรัสต์ที่ถือโดยบริษัท ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2568 คิดเป็นร้อยละ 30.20 ของจำนวนหน่วยทรัสต์ทั้งหมด

ซึ่งบทบาทต่าง ๆ ของบริษัทในกลุ่มดุสิตธานีที่มีต่อกองทรัสต์อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับกองทรัสต์ได้ทั้งในเรื่องของการกำหนดราคาซื้อขายหรือให้เช่าทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทรัสต์ได้ตระหนักความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว และได้กำหนดมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เช่น การกำหนดหลักเกณฑ์ในการเลือกทรัพย์สินเพื่อเข้าลงทุน

ทั้งนี้ การบริหารจัดการกองทรัสต์จะอยู่ภายใต้ข้อกำหนดในสัญญาก่อตั้งทรัสต์โดยมีสาระสำคัญตามเอกสารแนบ 5 สรุปสาระสำคัญของสัญญาก่อตั้งทรัสต์

## 2.4 ข้อมูลทรัพย์สิน

### 2.4.1 ประเภททรัพย์สิน

ประเภทเงินลงทุน	31 ธันวาคม 2568		31 ธันวาคม 2567	
	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	ร้อยละ ของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	ร้อยละ ของมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ
<b>เงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์</b>				
โรงแรมดุสิตธานี ลาгуна ภูเก็ต	3,430.60	59.96	3,319.79	56.45
โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน	1,311.27	22.92	1,340.09	22.79
โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์	2,815.40	49.21	2,969.88	50.50
รวมเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	<b>7,557.28</b>	<b>132.09</b>	<b>7,629.77</b>	<b>129.74</b>
<b>เงินลงทุนในหลักทรัพย์</b>				
เงินลงทุนในหน่วยลงทุน	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมเงินลงทุนในหลักทรัพย์	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมเงินลงทุน	<b>7,557.28</b>	<b>132.09</b>	<b>7,629.77</b>	<b>129.74</b>
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	<b>5,721.41</b>	<b>100.00</b>	<b>5,880.83</b>	<b>100.00</b>
มูลค่าตลาดของหน่วยทรัสต์	<b>3,472.12</b>		<b>3,664.23</b>	
มูลค่าหน่วยทรัสต์ (บาท)	<b>4.88</b>		<b>5.15</b>	



## 2.4.2 รายละเอียดทรัพย์สินหลักที่กองทรัสต์เข้าลงทุน

### ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรก

#### 1. โรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต



#### ข้อมูลทั่วไป

โรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต เป็นโรงแรมขนาดใหญ่ระดับ 5 ดาว ประเภทรีสอร์ทที่ได้รับการออกแบบที่มีลักษณะเฉพาะ มีรูปแบบการตกแต่งและการบริการซึ่งคำนึงถึงเอกลักษณ์ของความเป็นไทยในทุกๆ รายละเอียด มีพื้นที่กว้างขวาง และสะดวกสบาย มีพื้นที่ติดชายหาดบางเทาเป็นแนวยาว หนาบข้างด้วยทะเลสาบขนาดใหญ่ และห้องพักส่วนใหญ่สามารถมองเห็นทะเลได้ จึงทำให้เป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับจากนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างประเทศ

ที่ตั้งของโรงแรมนั้นนับว่าอยู่ใจกลางของลาгуน่า ภูเก็ต ซึ่งเป็นแหล่งรวมรีสอร์ทชั้นนำของเอเชียบนชายฝั่งทะเลอันดามัน มีเนื้อที่ประมาณ 33 ไร่ 2 งาน 61.4 ตารางวา โดยโครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต ประกอบด้วยห้องพัก อาคารโรงแรมสูง 3 ชั้น มีห้องพักจำนวนรวม 226 ห้อง และอาคารอื่นๆ จำนวน 15 หลัง มีห้องอาหาร รวม 5 ห้อง บาร์ ศูนย์ออกกำลังกาย (Fitness Center) สปา (Spa) สระว่ายน้ำ สนามเทนนิส ห้องจัดเลี้ยง ห้องประชุมสัมมนา บริการซักรีด ตลอดจนศูนย์บริการข้อมูลธุรกิจ อินเทอร์เน็ต 24 ชั่วโมง และร้านค้า เป็นต้น โดยอาคารโรงแรมได้สร้างเสร็จและเปิดดำเนินการเมื่อปี 2530 และมีการดูแล ซ่อมแซม และปรับปรุงอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน

รายละเอียด	โรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ต
ที่ตั้ง	เลขที่ 390 ถนนศรีสุนทร ตำบลเชิงทะเล อำเภอถลาง จังหวัดภูเก็ต
ประเภทการลงทุน	กรรมสิทธิ์
รายละเอียดโครงการ	<p>1. ที่ดินจำนวน 6 แปลง รวมเนื้อที่ประมาณ 33 ไร่ 2 งาน 61.4 ตารางวา</p> <p>2. สิ่งปลูกสร้าง และงานระบบสาธารณูปโภค พร้อมสิ่งอำนวยความสะดวก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง อาคารโรงแรมสูง 3 ชั้น พื้นที่ใช้สอยในส่วนของอาคารโรงแรมทั้งสิ้นประมาณ 16,605 ตารางเมตร มีห้องสำหรับให้เช่า 225 ห้อง และอาคารอื่นๆ จำนวน 15 หลัง ระบบสาธารณูปโภคของโรงแรม ประกอบด้วย ลิฟต์โดยสารจำนวน 2 ชุด ระบบผลิตกระแสไฟฟ้าฉุกเฉิน และระบบป้องกันอัคคีภัยและสปริงเกอร์ในอาคารพร้อมงานระบบและอุปกรณ์ต่างๆ</p> <p>3. เฟอร์นิเจอร์ ทรัพย์สินติดตั้งตรงตาม และอุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้ในการประกอบกิจการ</p>
ขนาดพื้นที่	33 ไร่ 2 งาน 61.4 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยอาคารโรงแรม	16,605 ตารางเมตร
เปิดดำเนินการ	ปี 2530
อายุอาคาร	ประมาณ 38 ปี (ปรับปรุงห้องพักครั้งแรกในปี 2561) และปรับปรุงโครงสร้างหลังคาในปี 2566
วันที่รับโอนทรัพย์สินจากกองทุนรวม DTCPF	8 ธันวาคม 2560
มูลค่าลงทุนรวม	ประมาณ 2,869 ล้านบาท
วันที่ประเมินล่าสุด	31 มีนาคม 2568
มูลค่าประเมินตามโครงสร้างกองทรัสต์ด้วยวิธีรายได้	3,378.60 ล้านบาท
ผู้ประเมิน	บริษัท จี.พี.วี. โกลบอล พร็อพเพอร์ตี้ แวลูเอชัน จำกัด



ภาพโรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต



สรุปสาระสำคัญของสัญญาเช่าโรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ต

ผู้ให้เช่า		ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ (“กองทรัสต์”)
ผู้เช่า		บริษัท ดุสิต แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ผู้เช่า”)
ทรัพย์สินที่เช่า		<p>(1) ที่ดินทั้งหมดหรือบางส่วน (แล้วแต่กรณี) ได้แก่ โฉนดที่ดินเลขที่ 5917, 5971, 42109, 11956, 45114 และ 45115 ตั้งอยู่ที่เลขที่ 390 ถนนศรีสุนทร ตำบลเชิงทะเล อำเภอถลาง จังหวัดภูเก็ต มีพื้นที่ประมาณ 33 ไร่ 2 งาน 61.4 ตารางวา</p> <p>(2) อาคาร สิ่งปลูกสร้างใด ๆ ซึ่งได้ปลูกสร้างในที่ดินที่เช่า พร้อมทั้งสาธารณูปโภค งานระบบและสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ ซึ่งเป็นส่วนควบของอาคารที่เช่า ซึ่งรวมถึง อาคารโรงแรมสูง 3 ชั้น โดยมีห้องพักทั้งสิ้นจำนวน 226 ห้อง</p> <p>(3) เฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์อำนวยความสะดวกต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องซึ่งได้ใช้ในการดำเนินการกิจการโรงแรม เช่น เตียง ตู้เสื้อผ้า ตู้เก็บของ สุขภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น</p>
ระยะเวลาการเช่า		<p>มีกำหนดระยะเวลา 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ทำสัญญา (24 ธันวาคม 2553) ทั้งนี้ เว้นแต่กองทรัสต์ DREIT ได้ใช้สิทธิต่ออายุสัญญานับต่อไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา</p> <p>โดยสิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่ากำหนดให้ใช้สิทธิได้ 6 ครั้ง คราวละ 3 ปี นับแต่สัญญานับแรก</p>
ค่าเช่า		ค่าเช่าจะเป็นอัตราและวิธีการคำนวณรวมกันของโรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ต และโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ตามที่ระบุในส่วนที่ 2.5.1 ลักษณะการจัดหาประโยชน์ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก
หน้าที่ของผู้เช่า		<p>สาระสำคัญของหน้าที่ของผู้เช่าตามสัญญาเช่า มีดังต่อไปนี้</p> <p>(1) ผู้เช่าจะใช้ทรัพย์สินที่เช่าตามวัตถุประสงค์ของการเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และจะไม่ประกอบธุรกิจที่ไม่ถูกต้องตามกฎหมายในทรัพย์สินที่เช่าดังกล่าว</p> <p>(2) ผู้เช่าจะต้องจัดให้มีผู้บริหารโรงแรมที่เช่าในระดับสากลในการประกอบธุรกิจโรงแรมภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กองทรัสต์ DREIT ยอมรับ ตลอดจนระยะเวลาการเช่าตามสัญญานับนี้และระยะเวลาการเช่าที่จะได้มีการขยายออกไป (หากมี)</p> <p>(3) ผู้เช่าจะต้องใช้ความพยายามอย่างสูงสุดในการดูแลทรัพย์สินที่เช่าให้อยู่ในสภาพที่ดี ตลอดระยะเวลาการเช่า</p> <p>(4) ผู้เช่าต้องไม่กระทำหรือยินยอมให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งกระทำการใด ๆ บนทรัพย์สินที่เช่าซึ่งเป็นการกระทำที่ผิดกฎหมาย หรือการกระทำความผิดอาช</p>



	<p>เป็นอันตรายต่อสุขภาพ หรือมีลักษณะเป็นที่น่ารังเกียจหรือก่อให้เกิดความเดือดร้อนหรือรำคาญแก่บุคคลอื่น ๆ</p> <p>(5) ผู้เช่าตกลงประกอบกิจการโรงแรมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องตามวัตถุประสงค์ของสัญญา เท่านั้น และผู้เช่าตกลงจะไม่ก่อหนี้หรือภาระผูกพันใด ๆ เว้นแต่การก่อหนี้หรือภาระผูกพันอันเกิดขึ้นเนื่องจากการประกอบธุรกิจตามปกติสำหรับโรงแรมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง</p> <p>(6) ผู้เช่าจะปฏิบัติตามข้อตกลง เงื่อนไข และข้อกำหนดของกฎหมายใด ๆ อันเป็นสาระสำคัญต่อการดำเนินการโรงแรมโดยเคร่งครัด</p> <p>(7) ผู้เช่าจะปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขอันเป็นสาระสำคัญ และดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตต่าง ๆ ที่สำคัญต่อการประกอบกิจการโรงแรมตลอดระยะเวลาตามสัญญาฉบับนี้</p> <p>(8) ผู้เช่าจะไม่ก่อให้เกิดภาระผูกพันใด ๆ เหนือทรัพย์สินที่เช่า</p>
การประกันภัย	<p>(1) ผู้เช่าตกลงจะจัดให้มีการทำประกันภัยสำหรับทรัพย์สินที่เช่าตลอดระยะเวลาเช่าในลักษณะการประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption Insurance)</p> <p>(2) ผู้เช่าตกลงจะจัดให้มีการทำประกันภัยสำหรับทรัพย์สินที่เช่าตลอดระยะเวลาเช่าในลักษณะการเอาประกันความเสี่ยงภัยบุคคลที่สาม (Public Liabilities) ภายใต้อำนาจทุนประกัน ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กองทรัสต์ DREIT ให้ความเห็นชอบ</p> <p>(3) ผู้เช่าจะเป็นผู้รับผิดชอบชำระค่าเบี้ยประกันสำหรับการประกันภัยข้างต้นทั้งหมดแต่เพียงฝ่ายเดียว</p> <p>(4) ผู้เช่าตกลงที่จะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด ในการร่วมดำเนินการใด ๆ ที่จำเป็น และเรียกร้องให้บริษัทประกันภัยจ่ายค่าสินไหมทดแทนอันพึงได้รับโดยเร็ว</p>
การโอนสิทธิ การเช่าและการ ให้เช่าช่วง	<p>(1) ผู้เช่าสามารถโอนสิทธิ และ/หรือ หน้าที่ภายใต้สัญญาฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่บุคคลอื่นใด โดยต้องได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากกองทรัสต์ DREIT เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนการโอนสิทธิดังกล่าวเท่านั้น</p> <p>(2) กองทรัสต์ DREIT ยินยอมให้ผู้เช่านำทรัพย์สินที่เช่าออกให้แก่บุคคลภายนอกเช่าช่วงพื้นที่ในทรัพย์สินที่เช่าบางส่วนตามวัตถุประสงค์ของการเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญาเช่าเท่านั้น</p> <p>(3) กองทรัสต์ DREIT สามารถโอนทั้งสิทธิและหน้าที่ทั้งหมด (ไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมด) ตามสัญญาฉบับนี้ให้แก่บุคคลใด ๆ ได้ก็ต่อเมื่อได้รับความยินยอมจากผู้เช่าเป็นลายลักษณ์อักษร</p>

เหตุผิดนัดหรือเหตุแห่งการเลิกสัญญา	<p>เหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้เช่า</p> <p>(ก) ผู้เช่าฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงซึ่งเป็นสาระสำคัญตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรือสัญญาจ้างบริหารงาน หรือผิดคำรับรองซึ่งเป็นสาระสำคัญที่ให้ไว้ในสัญญาหรือสัญญาจ้างบริหารงาน</p> <p>(ข) ผู้เช่าผิดนัดชำระหนี้เงินตามเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงิน หนี้ค้ำประกัน และ/หรือ ตราสารหนี้ และ/หรือ ตราสารทางการเงินใด ๆ หรือหนี้ใด ๆ ก็ตามซึ่งหนี้เงินที่ผิดนัดมีมูลค่ารวมกันเกินกว่า 10,000,000 บาท</p> <p>(ค) เมื่อผู้เช่าถูกฟ้องร้องดำเนินคดี หรือมีเหตุการณ์อื่นใด ที่จะก่อให้เกิดความเสียหายในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินการหรือสถานะทางการเงินของผู้เช่า หรือจะกระทบกระเทือนต่อการปฏิบัติตามสัญญาของผู้เช่าอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>(ง) เมื่อมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลง การงดเว้น หรือยกเลิกใบอนุญาต หนังสือรับรอง หนังสือยินยอม สิทธิประโยชน์ใด ๆ ที่ผู้เช่าได้รับจากหน่วยงานของรัฐ เจ้าหน้าที่ บุคคล หรือนิติบุคคลใด ๆ ซึ่งผู้เช่าจำเป็นต้องมีไว้ หรือใช้ในการประกอบธุรกิจหลักของผู้เช่า ซึ่งมีผลกระทบในทางลบ อย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินกิจการโรงแรมอุตสาหกรรม ลาภานา ภูเก็ต</p> <p>(จ) เมื่อผู้เช่าถูกดำเนินการโดยทางกฎหมาย หรือคำสั่งของรัฐ หรือเพราะกรณีอื่นใดอันมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการปฏิบัติตามสัญญาของผู้เช่าได้</p> <p>(ฉ) ในกรณีที่ผู้เช่าถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์ หรือถูกศาลสั่งให้ล้มละลาย หรืออยู่ในขั้นตอนการเลิกบริษัท การชำระบัญชี หรือมีการร้องขอให้ฟื้นฟูกิจการของผู้เช่าต่อศาลหรือหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง หรือกระบวนการอื่นใดในทำนองเดียวกัน</p> <p>(ช) ผู้เช่าเริ่มกระบวนการ หรือขั้นตอนตามกฎหมายเพื่อเลิกกิจการ หรือฟื้นฟูกิจการ หรือเพื่อแต่งตั้งเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ ผู้ทำแผน ผู้บริหารแผน ผู้ดูแลทรัพย์สิน หรือเจ้าพนักงานที่ปฏิบัติหน้าที่ในทำนองเดียวกัน</p> <p>(ซ) ในกรณีที่ผู้เช่าได้หยุดประกอบกิจการทั้งหมด หรือบางส่วนซึ่งทำให้กองทรัสต์ DREIT ไม่สามารถหาประโยชน์จากทรัพย์สินที่เช่าได้อย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>(ฌ) ในกรณีที่ประชุมของผู้เช่ามีมติให้ขายหรือโอนกิจการทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น หรือควบบริษัทกับบุคคลอื่น ซึ่งกองทรัสต์ DREIT เห็นว่ามีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการชำระค่าเช่าหรือการปฏิบัติ</p>
------------------------------------	---

	<p>ตามสัญญาฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากกองทรัสต์ DREIT</p> <p>(ญ) ในกรณีที่บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ปฏิบัติผิดเงื่อนไขหรือข้อกำหนดใด ๆ ตามที่กำหนดในสัญญาตกลงกระทำการระหว่างบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และกองทรัสต์ DREIT</p> <p>เหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายกองทรัสต์ DREIT</p> <p>ในกรณีที่กองทรัสต์ DREIT ผิดหรือไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงที่เป็นสาระสำคัญใด ๆ ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือสัญญาที่เกี่ยวข้องซึ่งกองทรัสต์ DREIT เป็นคู่สัญญา หรือผิดคำรับรองตามที่ให้ไว้ในสัญญา และกองทรัสต์ DREIT ไม่สามารถดำเนินการแก้ไข และปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาภายใน 30 (สามสิบ) วันทำการนับจากวันที่ได้รับแจ้งหรือทราบถึงเหตุแห่งการผิดสัญญานั้น หรือภายในระยะเวลาใด ๆ ที่คู่สัญญาได้ตกลงกัน เว้นแต่ในกรณีที่การไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงหรือเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาฉบับนี้เป็นผลเนื่องมาจากกรณีดังต่อไปนี้</p> <p>(ก) การที่ดุสิตธานีในฐานะคู่สัญญาของสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินและอาคารไม่ปฏิบัติตามที่กำหนดไว้ในสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินและอาคาร หรือผิดคำรับรองที่กำหนดไว้ในสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินและอาคาร</p> <p>(ข) เป็นเหตุสุดวิสัย</p>
ผลของการผิดนัดหรือผลอันเกิดจากเหตุแห่งการเลิกสัญญา	สัญญาเช่าให้สิทธิแก่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งในการบอกเลิกสัญญาเช่าช่วงเป็นลายลักษณ์อักษร และ/หรือ เรียกค่าเสียหายจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งได้ เว้นแต่เหตุการณ์ดังกล่าวเกิดจากเหตุสุดวิสัยตามนิยามที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่า
คำมั่นว่าจะเช่าทรัพย์สินที่เช่าและเงื่อนไขในการต่ออายุสัญญา	ผู้เช่าตกลงให้คำมั่นแก่ กองทรัสต์ DREIT ว่าจะเช่าทรัพย์สินที่เช่าจากกองทรัสต์ DREIT ต่อไปอีก 6 คราว คราวละ 3 ปี (ปัจจุบันคงเหลือ 1 คราว)

## 2. โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน



### ข้อมูลทั่วไป

โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน เป็นโรงแรมขนาดใหญ่ระดับ 5 ดาวประเภทรีสอร์ทที่ผสมผสานความหรูหราเข้ากับชายหาดได้อย่างกลมกลืน มีทัศนียภาพหาดทรายอันสวยงามที่ทอดยาวของอ่าวไทยซึ่งรายล้อมไปด้วยธรรมชาติอันเขียวชอุ่ม พื้นที่อันกว้างขวางของรีสอร์ทประกอบด้วยทะเลสาบอันงดงาม สระบัว สวนเขตร้อน สระว่ายน้ำที่สวยงามสองสระ ประกอบด้วย อาคารโรงแรมสูง 7 ชั้น ทั้งหมด 3 อาคาร มีห้องพัก จำนวนรวม 296 ห้อง ซึ่งได้ปรับปรุงห้องพักทุกห้องแล้วเสร็จในปี 2565 และอาคารอื่นๆ จำนวน 9 หลัง มีสิ่งอำนวยความสะดวกครบครัน อาทิ ห้องจัดเลี้ยง ห้องประชุมและสัมมนา หอประชุม สนามเทนนิส สระว่ายน้ำ ห้องกอล์ฟคลับ ศูนย์บริหารร่างกาย “Fitness Center” สปา “เทวารันย์ สปา” ร้านบุติกที่รวบรวมผลิตภัณฑ์และสินค้านานาชนิด “Dusit Shop” ร้านขายเบเกอรี่ “Dusit Gourmet” บริการรถรับส่ง (Limousine) บริการจัดทัวร์นอกสถานที่ บริการรับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริการซักอบรีด รับส่งไปรษณีย์ เป็นต้น

โดยตำแหน่งของโรงแรมอยู่ในบริเวณเขตเชื่อมต่อของอำเภอชะอำ จังหวัดเพชรบุรี และอำเภอหัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ บนเนื้อที่ประมาณ 63 ไร่ 1 งาน 60 ตารางวา ด้วยที่ตั้งที่บนตำแหน่งอันสะดวกสบายต่อการเดินทาง ปัจจุบันโรงแรมมีหอประชุมขนาดใหญ่ที่สุดในภาคใต้ตอนบน ทำให้โรงแรมเหมาะแก่การเป็นสถานที่พักทั้งสำหรับการพักผ่อน กิจกรรมจัดเลี้ยงทางสังคม รวมถึงสถานที่จัดประชุมทางธุรกิจ โดยอาคารโรงแรมได้สร้างเสร็จและเปิดดำเนินการกิจการมาตั้งแต่ปี 2533 หรือกว่า 35 ปีมาแล้ว และได้มีการดูแล ซ่อมแซมและปรับปรุงอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน



รายละเอียด		โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน
ที่ตั้ง		เลขที่ 1349 ถนนเพชรเกษม อำเภอชะอำ จังหวัดเพชรบุรี
ประเภทการลงทุน		สิทธิการเช่าประมาณ 30 ปี สิ้นสุดปี 2583 (อายุสัญญาเช่าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2568 ประมาณ 14 ปี 11 เดือน)
รายละเอียดโครงการ		<ol style="list-style-type: none"> <li>1. สิทธิการเช่าที่ดิน จำนวน 5 แปลง รวมเนื้อที่ประมาณ 63 ไร่ 1 งาน 60 ตารางวา</li> <li>2. สิทธิการเช่าสิ่งปลูกสร้าง และงานระบบสาธารณูปโภค พร้อมสิ่งอำนวยความสะดวก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงอาคารโรงแรมสูง 7 ชั้น จำนวน 1 หลัง พื้นที่ใช้สอยทั้งสิ้นประมาณ 29,601 ตารางเมตร มีห้องสำหรับให้เข้าพัก 296 ห้อง และอาคารอื่น ๆ จำนวน 9 หลัง พร้อมทั้งระบบสาธารณูปโภคของโรงแรม ประกอบด้วย ลิฟท์โดยสาร จำนวน 4 ตัว ระบบผลิตกระแสไฟฟ้าฉุกเฉิน ระบบผลิตน้ำเพื่อใช้ในกิจการของโรงแรม และระบบป้องกันอัคคีภัยและสปริงเกอร์ในอาคารพร้อมงานระบบ และอุปกรณ์ต่างๆ</li> <li>3. เฟอร์นิเจอร์ ทรัพย์สินติดตึกรังตรา และอุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้ในการประกอบกิจการ</li> </ol>
ขนาดพื้นที่		63 ไร่ 1 งาน 60 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยอาคารโรงแรม		29,601 ตารางเมตร
เปิดดำเนินการ		ปี 2533
อายุอาคาร		ประมาณ 35 ปี
วันที่รับโอนทรัพย์สินจากกองทุนรวม DTCPF		8 ธันวาคม 2560
มูลค่าลงทุนรวม		ประมาณ 891 ล้านบาท
วันที่ประเมินล่าสุด		31 มีนาคม 2568
มูลค่าประเมินตามโครงสร้างกองทรัสต์ ด้วยวิธีรายได้		1,256.60 ล้านบาท
ผู้ประเมิน		บริษัท จี.พี.วี. โกลบอล พร็อพเพอร์ตี้ แวลูเอชัน จำกัด

ภาพโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน



### สรุปสาระสำคัญของสัญญาเช่า โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน

ผู้ให้เช่าช่วง	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี (“ผู้ให้เช่า”)
ผู้ให้เช่าช่วง	บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด (“ผู้เช่า”)
ทรัพย์สินที่เช่า	<p>(1) ที่ดินทั้งหมดหรือบางส่วน (แล้วแต่กรณี) ที่เป็นที่ตั้งของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ตามโฉนดเลขที่ 6101, 6102, 24102, 24103 และ 24104 ตั้งอยู่ที่เลขที่ 1349 ถนนเพชรเกษม อำเภอชะอำ จังหวัดเพชรบุรี เนื้อที่รวมประมาณ 63 ไร่ 1 งาน 60 ตารางวา รวมถึงส่วนควบของที่ดินที่เช่า</p> <p>(2) อาคารดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. อาคารโรงแรม 7 ชั้น โดยมีห้องพักทั้งสิ้นจำนวน 296 ห้อง</li> <li>2. อาคาร The Pavillion</li> <li>3. อาคาร The Royal Dusit Hall</li> <li>4. อาคารครัวไทย</li> <li>5. อาคารครัวริมทะเล</li> <li>6. อาคาร Boat House</li> <li>7. อาคารซุ้มน้ำทรงไทย</li> <li>8. อาคารบำบัดน้ำเสีย</li> <li>9. อาคารเก็บแก๊ส</li> <li>10. อาคารห้องเครื่อง</li> <li>11. สนามเทนนิส 4 สนาม</li> <li>12. สระบัวขนาดใหญ่</li> <li>13. สระว่ายน้ำ 2 สระ</li> </ol> <p>(3) เฟอร์นิเจอร์ เครื่องมือ และอุปกรณ์อำนวยความสะดวกต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องซึ่งได้ใช้ในการดำเนินการโรงแรม เช่น เตียง ตู้เสื้อผ้า ตู้เก็บของ สุขภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น</p>
ระยะเวลาการเช่า	มีกำหนดระยะเวลา 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ทำสัญญา (24 ธันวาคม 2553) ทั้งนี้ เว้นแต่ กองทรัสต์ DREIT ได้ใช้สิทธิต่ออายุสัญญานับต่อไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา
สิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่าเมื่อสัญญาเช่าครบกำหนด	กองทรัสต์ DREIT มีสิทธิเรียกให้ผู้เช่าเช่าทรัพย์สินที่เช่าต่อไปภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา แต่ทั้งนี้จะต่อออกไปได้ไม่เกินคราวละ 3 ปี โดยสิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่ากำหนดให้ใช้สิทธิได้ 6 คราว คราวละ 3 ปี นับแต่ สัญญานับแรก
ค่าเช่า	ค่าเช่าจะเป็นอัตราและวิธีการคำนวณรวมกันของโรงแรมดุสิตธานี ลาгуна ภูเก็ต และโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ตามที่ระบุในส่วนที่ 2.5.1 ลักษณะการจัดหาประโยชน์ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก

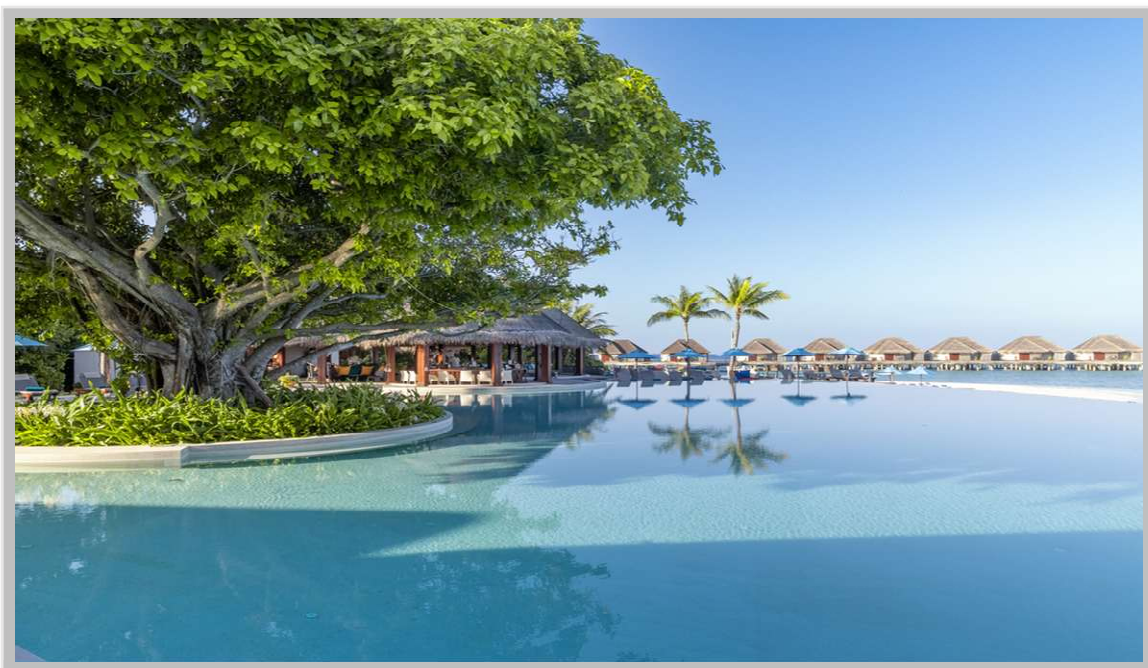


หน้าที่ของผู้เช่า	สาระสำคัญของหน้าที่ของผู้เช่าตามสัญญาเช่า มีเงื่อนไขเหมือนกับหน้าที่ของผู้เช่าตามสัญญาเช่าโรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต
การประกันภัย	การประกันภัยมีเงื่อนไขเหมือนกับประกันภัยตามสัญญาเช่าโรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต
การโอนสิทธิการเช่าและการให้เช่าช่วง	การโอนสิทธิการเช่าและการให้เช่าช่วงมีเงื่อนไขเหมือนกับโอนสิทธิการเช่าและการให้เช่าช่วงตามสัญญาเช่า โรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต
เหตุผิดนัดหรือเหตุแห่งการเลิกสัญญา	<p>(1) เหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้เช่า มีเงื่อนไขเหมือนกับเหตุผิดนัดผิดสัญญาตามสัญญาเช่าโรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต</p> <p>(2) เหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายกองทรัสต์ DREIT</p> <p>ในกรณีที่กองทรัสต์ DREIT ผ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงที่เป็นสาระสำคัญใด ๆ ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือสัญญาที่เกี่ยวข้องซึ่งกองทรัสต์ DREIT เป็นคู่สัญญา หรือผิดคำรับรองตามที่ให้ไว้ในสัญญา และกองทรัสต์ DREIT ไม่สามารถดำเนินการแก้ไข และปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาภายใน 30 วันทำการนับจากวันที่ได้รับแจ้งหรือทราบถึงเหตุแห่งการผิดสัญญานั้น หรือภายในระยะเวลาใด ๆ ที่คู่สัญญาได้ตกลงกัน เว้นแต่ในกรณีที่การไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงหรือเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาเป็นผลเนื่องมาจากกรณีดังต่อไปนี้</p> <p>(ก) การที่ DTPP ในฐานะคู่สัญญาของสัญญาเช่าที่ดินและอาคารไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร หรือผิดคำรับรองที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร</p> <p>(ข) เป็นเหตุสุดวิสัย</p>
ผลของการผิดนัดหรือผลอันเกิดจากเหตุแห่งการเลิกสัญญา	<p>1) กองทรัสต์ DREIT มีสิทธิเลิกสัญญาโดยบอกกล่าวให้แก่ผู้เช่าทราบเป็นลายลักษณ์อักษร และ/หรือ พ้องร้องให้ปฏิบัติตามสัญญา และ/หรือ เรียกค่าเสียหายจากผู้เช่าได้ และใช้สิทธิบังคับเอาค่าหลักประกันตามที่กำหนดไว้ในสัญญา หากมีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งตามที่กำหนดไว้ใน เหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้เช่าเกิดขึ้น (ซึ่งมีเงื่อนไขเหมือนกับเหตุผิดนัดผิดสัญญาตามสัญญาเช่าโรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต)</p> <p>2) ผู้เช่ามีสิทธิเลิกสัญญาเช่าฉบับนี้ โดยบอกกล่าวให้แก่กองทรัสต์ DREIT ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร และ/หรือ พ้องร้องให้ปฏิบัติตามสัญญา และ/หรือ เรียกค่าเสียหายจาก กองทรัสต์ DREIT ได้ หากมีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งตามที่กำหนดไว้ในข้อ (2) ของเหตุผิดนัดหรือเหตุแห่งการเลิกสัญญาข้างต้น</p> <p>3) ในกรณีที่กองทรัสต์ DREIT โอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้เงื่อนไขการโอนสิทธิการเช่าและการให้เช่าช่วงของสัญญาฉบับนี้ข้างต้น (ซึ่งมีเงื่อนไขเหมือนกับโอนสิทธิการเช่าและการให้เช่าช่วงตามสัญญาเช่า (โรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต) ทั้งกองทรัสต์ DREIT และผู้เช่ามีสิทธิยกเลิกสัญญาโดยการบอกกล่าวแก่คู่สัญญาอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 30 วัน และคู่สัญญาไม่สิทธิ</p>

	เรียกร้องใด ๆ ต่อคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง เว้นแต่สิทธิและหน้าที่ที่เกิดขึ้นก่อนการเลิกสัญญาดังกล่าว
คำมั่นว่าจะเช่าทรัพย์สินที่เช่าและเงื่อนไขในการต่ออายุสัญญา	ผู้เช่าตกลงให้คำมั่นแก่กองทรัสต์ DREIT ว่าจะเช่าทรัพย์สินที่เช่าจากกองทรัสต์ DREIT ต่อไปอีก 6 คราว คราวละ 3 ปี (ปัจจุบันคงเหลือ 1 คราว)

## ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1

### 1. โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์



### ข้อมูลทั่วไป

โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ เป็นโรงแรมขนาดใหญ่ระดับ 5 ดาว ตั้งอยู่บนเกาะมุดดุดูห์ (Mudhdhoo) ในหมู่เกาะบาอะทอลล์ ประเทศสาธารณรัฐมัลดีฟส์ ซึ่งเป็นเขตสงวนชีวมณฑลแห่งแรกและแห่งเดียวในโลกที่ได้รับการประกาศโดยองค์การยูเนสโก รีสอร์ท บนพื้นที่เช่าประมาณ 116 ไร่ 2 งาน 60 ตารางวา ซึ่งเป็นโรงแรมประเภทรีสอร์ท โดยมีอาคารบ้านพักตากอากาศ (Villa) ที่ได้รับการออกแบบที่มีลักษณะเฉพาะโดยผสมผสานสถาปัตยกรรมมัลดีฟส์กับการตกแต่งที่มีความเป็นไทยผนวกกับทิวทัศน์อันงดงามของมัลดีฟส์ จำนวน 95 หลัง ทั้งแบบที่มีสระว่ายน้ำส่วนตัวและแบบที่ไม่มีสระว่ายน้ำส่วนตัว รวมถึงมีสิ่งอำนวยความสะดวกและกิจกรรมต่างๆ ที่น่าสนใจ เช่น การดำน้ำดูปะการังน้ำตื้น สระว่ายน้ำขนาดใหญ่แบบไร้ขอบ สปา "เทวารันย์ สปา" ฟิตเนสเซ็นเตอร์พร้อมเทรนเนอร์ส่วนตัว ศาลาโยคะ บริการรถจักรยาน คลับสำหรับเด็กและสนามเด็กเล่นกลางแจ้งขนาดใหญ่ ห้องอาหารไทยเบญจรงค์

ห้องอาหาร Sea Grill ห้องอาหาร The Market ห้องอาหาร Sand Bar บริการทางการแพทย์ 24 ชั่วโมง  
บริการแลกเปลี่ยนเงินตรา บริการซักรีด เป็นต้น

รายละเอียด	โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์
ที่ตั้ง	ตั้งอยู่ในมหาสมุทรอินเดียบนเกาะมุดดูห์ (Mudhdhoo) ในหมู่เกาะ Baa Atoll สาธารณรัฐมัลดีฟส์
ประเภทการลงทุน	สิทธิการเช่าประมาณ 40 ปี สิ้นสุดปี 2602 (ปัจจุบันเหลืออายุสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2568 ประมาณ 33 ปี 8 เดือน)
รายละเอียดโครงการ	1. สิทธิการเช่าที่ดินบนเกาะ Mudhdhoo รวมเนื้อที่ประมาณ 116 ไร่ 2 งาน 60 ตารางวา 2. กรรมสิทธิ์ในอาคาร และสิ่งปลูกสร้าง รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง อาคารบ้านพักตากอากาศรูปแบบต่างๆ จำนวน 95 หลัง พร้อมทั้งพื้นที่ส่วนอำนวยความสะดวก ส่วนต้อนรับ ร้านอาหาร และสระว่ายน้ำ งานระบบสาธารณูปโภคต่างๆ และสิ่งติดตั้งเครื่องใช้อำนวยความสะดวกต่างๆ และส่วนควบของอาคาร 3. กรรมสิทธิ์ในเฟอร์นิเจอร์ ทรัพย์สินติดตั้งเครื่องใช้ และอุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้ในการประกอบกิจการ
ขนาดพื้นที่	116 ไร่ 2 งาน 60 ตารางวา
เปิดดำเนินการ	ปี 2555
อายุอาคาร	ประมาณ 12 ปี
วันที่กองทรัสต์เข้าลงทุน	25 กันยายน 2562
มูลค่าลงทุนรวม	76.67 ล้านบาทสหรัฐ
วันที่ประเมินล่าสุด	31 ธันวาคม 2568
มูลค่าประเมินตามโครงสร้างกองทรัสต์ด้วยวิธีรายได้	79.62 ล้านบาทสหรัฐ
ผู้ประเมิน	บริษัท ไนท์แฟรงค์ (ประเทศไทย) จำกัด



ภาพโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์



### สรุปสาระสำคัญของสัญญาเช่าช่วงที่ดินและเช่าทรัพย์สิน โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์

คู่สัญญา	บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ อินเวสเมนต์ จำกัด (“DMI” หรือ “ผู้ให้เช่า”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี (“กองทรัสต์”) ลงทุนผ่านบริษัท ดุสิตธานี รีท จำกัด ซึ่งกองทรัสต์ DREIT และบุคคลที่ DREIT แต่งตั้ง เข้าถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวไม่น้อยกว่าร้อยละ 100
	<p><b>บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด (“DMM” หรือ “ผู้เช่า”)</b></p> <p>(1) เกาะ Mudhdhoo ในหมู่เกาะ Baa Atoll ในสาธารณรัฐมัลดีฟส์ ที่เป็นที่ตั้งของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ โดยเป็นที่ดินที่ผู้ให้เช่าได้รับสิทธิการเช่าจากรัฐบาลของสาธารณรัฐมัลดีฟส์ เนื้อที่รวมประมาณ 166 ไร่ 2 งาน 60 ตารางวา รวมถึงส่วนควบของเกาะดังกล่าว ภายใต้สัญญาดังต่อไปนี้</p> <p>(1) สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าฉบับแรก สำหรับการเช่าเกาะ Mudhdhoo ใน หมู่เกาะ Baa Atoll เพื่อการพัฒนา รีสอร์ท จำนวน 200 เตียง ระหว่าง รัฐบาลของสาธารณรัฐมัลดีฟส์ โดยกระทรวงการท่องเที่ยว ศิลปะ และวัฒนธรรม กับ Coastline Hotels and Resorts Private Limited ลงวันที่ 21 มีนาคม 2554 รวมถึงที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม</p> <p>(2) สัญญาโอนสิทธิและหน้าที่การเช่า สำหรับเกาะ Mudhdhoo ในหมู่เกาะ Baa Atoll ระหว่าง Coastline Hotels and Resorts Private Limited กับ DMS Property Investment Private Limited ลงวันที่ 6 กันยายน 2554 และ</p> <p>(3) สัญญาโอนสิทธิและหน้าที่การเช่า สำหรับเกาะ Mudhdhoo ในหมู่เกาะ Baa Atoll ระหว่าง DMS Property Investment Private Limited กับ บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ อินเวสเมนต์ จำกัด ลงวันที่ 25 กันยายน 2562</p> <p>(รวมเรียกว่า “สัญญาเช่าหลัก”)</p> <p>(2) อาคารและสิ่งปลูกสร้างใดๆ ซึ่งได้ปลูกสร้างในที่ดินที่เช่าช่วง ซึ่งผู้ให้เช่ามีกรรมสิทธิ์ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงอาคารที่พักแบบวิลล่า จำนวน 95 หลัง พร้อมทั้งสาธารณูปโภค งานระบบ และสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ซึ่งเป็นส่วนควบของอาคารที่เช่า (“อาคารที่เช่า”)</p> <p>(3) เฟอร์นิเจอร์ เครื่องมือ และอุปกรณ์อำนวยความสะดวกต่างๆ และทรัพย์สินอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องซึ่งได้ใช้ในการดำเนินการโรงแรมดุสิตธานีมัลดีฟส์ เช่น เตียง ตู้เสื้อผ้า ตู้เก็บของ สุขภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น (“เฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์ที่เช่า”)</p>
ระยะเวลาการเช่า	มีกำหนดระยะเวลาการเช่า 21 ปี โดยจะเริ่มต้นในวันที่ผู้ให้เช่าแจ้งให้ผู้เช่าทราบ
	ก่อนวันครบกำหนดระยะเวลาการเช่าของสัญญาดังฉบับนี้ไม่น้อยกว่า 3 ปี ในกรณีที่ผู้ให้เช่ามีความประสงค์จะให้เช่าทรัพย์สินที่เช่าทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่บุคคลอื่นใด ผู้ให้เช่าจะดำเนินการให้ผู้เช่ามีสิทธิในการพิจารณาเพื่อขอต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่าก่อน โดยผู้ให้เช่าจะต้องแจ้งผู้เช่าเป็นลายลักษณ์อักษร (“หนังสือบอกกล่าว”)



	<p>เมื่อผู้เช่าได้รับหนังสือบอกกล่าวจากผู้ให้เช่า ผู้เช่าจะต้องแจ้งความประสงค์ในการต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่า หรือ ปฏิเสธการต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่า ให้ผู้ให้เช่าทราบเป็นลายลักษณ์อักษรภายใน 120 วัน นับจากวันที่ผู้เช่าได้รับหนังสือบอกกล่าว โดยที่</p> <p>(ก) หากผู้เช่าปฏิเสธการต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่า หรือ ไม่ได้แจ้งความประสงค์ในการต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่า ให้ผู้ให้เช่าทราบเป็นลายลักษณ์อักษรภายใน 120 วัน นับจากวันที่ผู้เช่าได้รับหนังสือบอกกล่าว ผู้ให้เช่าสามารถนำทรัพย์สินที่เช่าออกให้เช่าแก่บุคคลอื่นต่อไปได้</p> <p>(ข) หากผู้เช่าประสงค์จะต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่า ผู้เช่าจะต้องแจ้งความประสงค์ในการต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่า ให้ผู้ให้เช่าทราบเป็นลายลักษณ์อักษรภายใน 120 วัน นับจากวันที่ผู้เช่าได้รับหนังสือบอกกล่าว โดยในหนังสือแจ้งความประสงค์ดังกล่าว จะต้องระบุรายละเอียดของข้อเสนอในการต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่า รวมถึงค่าเช่า หรือค่าตอบแทนใดๆ และเงื่อนไขในการชำระค่าเช่า (“หนังสือตอบรับจากผู้เช่า”) ในการนี้ ผู้ให้เช่าจะพิจารณาข้อกำหนดและเงื่อนไขการเช่าทรัพย์สินที่เช่าที่ผู้เช่าเสนอตามที่ระบุในหนังสือตอบรับจากผู้เช่าภายในระยะเวลาที่กำหนด โดยผู้ให้เช่าสามารถพิจารณาเปรียบเทียบกับข้อกำหนดและเงื่อนไขการเช่าทรัพย์สินที่เช่าที่บุคคลอื่นเสนอให้แก่ผู้ให้เช่าในขณะนั้น ทั้งนี้ ในกรณีที่ข้อกำหนดและเงื่อนไขการเช่าทรัพย์สินที่เช่าที่ผู้เช่าเสนอไม่ได้ดีกว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขการเช่าทรัพย์สินที่เช่าที่บุคคลอื่นเสนอแก่ผู้ให้เช่าในขณะนั้น ผู้ให้เช่าไม่มีสิทธิที่จะปฏิเสธสิทธิของผู้เช่าในการขอต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่า</p> <p>คู่สัญญารับทราบและรับรู้ว่าการต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่าจะอยู่ภายใต้การอนุมัติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทรัสต์ของกองทรัสต์ และ/หรือ หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง</p>
ค่าเช่า	ค่าเช่าจะเป็นอัตราและวิธีการคำนวณตามที่ระบุไว้ใน ตามที่ระบุในส่วนที่ 2.5.3 ลักษณะการจัดหาประโยชน์ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1
หน้าที่ของผู้เช่า	<p>สาระสำคัญของหน้าที่ของผู้เช่าตามสัญญาฉบับนี้ มีดังต่อไปนี้</p> <p>(1) ผู้เช่าจะใช้ทรัพย์สินที่เช่าตามวัตถุประสงค์ของการเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และจะไม่ประกอบธุรกิจที่ไม่ถูกต้องตามกฎหมายในทรัพย์สินที่เช่าดังกล่าว</p> <p>(2) ผู้เช่าจะต้องจัดให้มีผู้บริหารโรงแรมที่เช่าในระดับสากลในการประกอบธุรกิจโรงแรมภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ผู้ให้เช่ายอมรับ ตลอดระยะเวลาการเช่าตามสัญญา และระยะเวลาการเช่าที่จะได้มีการขยายออกไป (ถ้ามี)</p> <p>(3) ผู้เช่าจะต้องไม่บอกเลิก หรือแก้ไขสัญญาจ้างบริหารงานโรงแรม และ/หรือ สัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิในเครื่องหมายทางการค้า และทรัพย์สินทางปัญญาอื่นใดที่เกี่ยวข้องสำหรับการบริหารจัดการโรงแรม (“สัญญาจ้างบริหารงาน”) ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ให้เช่า</p> <p>ผู้เช่าจะต้องแจ้งผู้ให้เช่าทันที ในกรณีที่มีเหตุการณ์ที่ทำให้หรืออาจทำให้ผู้เช่าไม่สามารถบริหารจัดการโรงแรมให้เป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาจ้าง</p>

	<p>บริหารงาน อันเป็นเหตุให้เกิดการผิดสัญญาจ้างบริหารงาน และการบอกเลิกสัญญาจ้างบริหารงาน</p> <p>(4) ในกรณีที่มีการต่ออายุการเช่าทรัพย์สินที่เช่าตามเงื่อนไขของสัญญา ผู้เช่าจะต้องจัดให้มีการอนุมัติ และ/หรือ ความยินยอม และ/หรือ การอนุญาต จากกระทรวงการท่องเที่ยว ศิลปะ และวัฒนธรรม ของสาธารณรัฐมัลดีฟส์ และ/หรือ หน่วยงานราชการอื่นใดที่เกี่ยวข้อง รวมถึงจัดให้มีการดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการของสาธารณรัฐมัลดีฟส์ เพื่อให้การเช่าทรัพย์สินที่เช่าที่ได้ต่ออายุออกไปสมบูรณ์และมีผลบังคับใช้</p> <p>(5) ตลอดระยะเวลาการเช่า ผู้เช่าตกลงดำเนินการจัดทำและจัดส่งเอกสารให้แก่ ผู้ให้เช่า ภายในเวลาที่กำหนดดังต่อไปนี้ เว้นแต่ผู้ให้เช่ากำหนดเป็นอย่างอื่น</p> <p>(ก) รายงานผลการดำเนินงาน พร้อมด้วยรายรับ และรายจ่าย (Management Account) ประจำเดือนของผู้เช่าฉบับรับรองสำเนาถูกต้องโดยกรรมการผู้มีส่วนจลงนามของผู้เช่า ภายใน 15 วันทำการนับจากวันสุดท้ายของแต่ละเดือน</p> <p>(ข) งบดุล และงบกำไรขาดทุนประจำไตรมาสของผู้เช่า ซึ่งจัดทำโดยผู้เช่า ภายใน 30 วัน นับแต่วันปิดบัญชีในแต่ละไตรมาส</p> <p>(ค) งบประมาณการดำเนินการ (Operating Budget) ภายในสิ้นเดือนแรกของรอบปีบัญชี</p> <p>(ง) งบกระแสเงินสด งบดุล และงบกำไรขาดทุนประจำปีซึ่งจะจัดทำโดยผู้เช่า ภายใน 45 วัน นับจากวันปิดบัญชีในแต่ละปี และงบการเงินประจำปีที่ได้รับการตรวจสอบรับรองความถูกต้องโดยผู้สอบบัญชีที่ผู้ให้เช่าให้ความเห็นชอบ ภายใน 60 วัน นับจากวันสิ้นงวดบัญชีในแต่ละปี</p> <p>(6) ผู้เช่าตกลงส่งงบประมาณดำเนินการ (Operating Budget) และงบประมาณค่าใช้จ่ายส่วนทุน (Capital Expenditure Budget) สำหรับปีปัจจุบันภายในสิ้นเดือนแรกของรอบปีบัญชี เพื่อให้ผู้ให้เช่าพิจารณา</p> <p>(7) ผู้เช่าจะต้องใช้ความพยายามอย่างสูงสุดในการดูแลทรัพย์สินที่เช่าให้อยู่ในสภาพที่ดี ตลอดระยะเวลาการเช่า</p> <p>(8) ผู้เช่าจะต้องไม่กระทำหรือยินยอมให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งกระทำการใดๆ บนทรัพย์สินที่เช่าซึ่งเป็นการกระทำที่ผิดกฎหมาย หรือการกระทำดังกล่าวอาจเป็นอันตรายต่อสุขภาพ หรือมีลักษณะเป็นที่น่ารังเกียจหรือก่อให้เกิดความเดือดร้อนหรือรำคาญแก่บุคคลอื่นๆ</p> <p>(9) ผู้เช่าตกลงประกอบกิจการโรงแรมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องตามวัตถุประสงค์ของสัญญา</p> <p>(10) ผู้เช่าจะปฏิบัติตามข้อตกลง เงื่อนไข และข้อกำหนดของกฎหมายใดๆ อันเป็นสาระสำคัญต่อการดำเนินการกิจการโรงแรมโดยเคร่งครัด</p> <p>(11) ผู้เช่าตกลงและรับทราบหน้าที่ทั้งหมดของผู้ให้เช่าในฐานะผู้เช่าตามสัญญาเช่าหลัก โดยผู้เช่าจะจัดให้มีการดำเนินการใดๆ ให้เป็นไปตามสัญญาเช่าหลัก ในอันที่จะไม่ทำ</p>
--	--

	<p>ให้ผู้ให้เช่าในฐานะผู้เช่าตามสัญญาเช่าหลักผิดสัญญาเช่าหลัก หรือผิดคำรับรองที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าหลัก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการจัดให้มีข้อตกลงและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการจ้างงานกับบุคลากรใดๆ ของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ ที่มีความสมเหตุสมผลและเป็นไปตามกฎหมายสาธารณรัฐมัลดีฟส์</p> <p>(12) ผู้เช่าจะดำเนินการใด ๆ เพื่อให้ได้มาซึ่งใบอนุญาตต่าง ๆ หรือเอกสารใด ๆ จากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องที่จำเป็นกับการประกอบกิจการโรงแรม และปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขอันเป็นสาระสำคัญ และดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตต่าง ๆ ที่สำคัญต่อการประกอบกิจการโรงแรมตลอดระยะเวลาตามสัญญาฉบับนี้ รวมถึงให้ความช่วยเหลือในการติดต่อ แจ้ง และขอความเห็นชอบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามสัญญา</p> <p>(13) ผู้เช่าจะไม่ก่อให้เกิดภาวะผูกพันใดๆ เหนือทรัพย์สินที่เช่า</p> <p>(14) ในกรณีที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง ไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ (เว้นแต่กรณีที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลงอันเนื่องมาจากเหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้ให้เช่า) ผู้เช่าจะดำเนินการเลิกสัญญาจ้างบุคลากรของโรงแรมที่เกี่ยวข้องทั้งหมด เว้นแต่ผู้ให้เช่าได้ให้ความยินยอมแก่ผู้เช่าเป็นลายลักษณ์อักษรให้ไม่ต้องดำเนินการดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้เช่าจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเลิกจ้างบุคลากรของโรงแรมดังกล่าว (ถ้ามี) โดยผู้เช่าตกลงจะไม่นำค่าใช้จ่ายในการเลิกจ้างบุคลากรของโรงแรมดังกล่าว มารวมคำนวณเป็นค่าเช่าตามสัญญา</p> <p>(15) ผู้เช่าจะต้องแจ้งผู้ให้เช่าทันที ในกรณีที่มีเหตุการณ์ที่ทำให้หรืออาจทำให้ผู้เช่าไม่สามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาฉบับนี้ อันเป็นเหตุให้เกิดการผิดสัญญาและการบอกเลิกสัญญาโดยจะต้องดำเนินการแก้ไขเหตุดังกล่าวโดยเร็วเพื่อให้ผู้เช่าตกเป็นผู้ผิดสัญญาตามสัญญา</p>
สภาพของทรัพย์สินที่เช่า	<p>ผู้ให้เช่าจะส่งมอบทรัพย์สินที่เช่าให้แก่ผู้เช่าในสภาพที่เป็นอยู่และภายใต้ข้อกำหนดอื่นใดของสัญญา โดยสำหรับค่าใช้จ่ายประเภทต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากทรัพย์สินที่เช่า ผู้ให้เช่าจะจัดให้มี:</p> <p>(ก) งบรายปีสำหรับค่าใช้จ่ายส่วนทุน (Capital Expenditure Budget) ซึ่งใช้ในการเปลี่ยนแปลงเพิ่มเติม รวมถึงงานปรับปรุงซ่อมแซม เพอร์นิเจอร์และอุปกรณ์ที่เช่า (รวมถึงยานพาหนะต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจโรงแรม) ในจำนวนไม่เกินร้อยละ 3 ของรายได้รวมของโรงแรมในแต่ละปี</p> <p>(ข) งบสำรองค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ในทรัพย์สินที่เช่า (Renovation) ในจำนวนไม่เกินร้อยละ 5 ของรายได้รวมของโรงแรมในแต่ละปี</p> <p>โดยหากในปีใด ๆ มีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ในทรัพย์สินที่เช่า <u>น้อยกว่า</u> งบสำรองค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ในทรัพย์สินที่เช่า (Renovation Budget) ที่ผู้ให้เช่าได้จัดให้มีในปีนั้นๆ ตามจำนวนที่กำหนดในวรรคข้างต้น (“ยอดคงเหลือ”) คู่สัญญาตกลงที่จะยกยอดคงเหลือนั้นไปรวมสะสมกับงบสำรองค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ในทรัพย์สินที่เช่า (Renovation Budget) ที่ผู้ให้เช่าได้จัดให้</p>

	<p>มีสำหรับปีต่อไป โดยให้มีการสะสมยอดคงเหลือนั้นไปได้จนกว่าจะมีการใช้ยอดคงเหลือทั้งหมด</p> <p>ทั้งนี้ ผู้เช่าสามารถพิจารณาการใช้งบสำรองค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ในทรัพย์สินที่เช่า (Renovation Budget) ได้ตามดุลพินิจของผู้เช่า โดยผู้เช่าต้องแจ้งแผนการใช้งบสำรองค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ในทรัพย์สินที่เช่า (Renovation Budget) ดังกล่าวให้กับผู้ให้เช่าทราบเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน เพื่อให้ผู้ให้เช่ามีระยะเวลาในการจัดหาแหล่งเงินทุน</p> <p>โดยหากผู้ให้เช่าไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้เป็นงบสำรองค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ในทรัพย์สินที่เช่า (Renovation Budget) ได้ตามจำนวนที่ผู้เช่าได้แจ้งให้ผู้ให้เช่าทราบตามวรรคก่อนหน้า โดยผู้ให้เช่าได้ใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการดังกล่าวแล้ว จะไม่ถือเป็นเหตุผิดนัดผิดสัญญาของผู้ให้เช่าแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม หากผู้ให้เช่าไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้สำหรับค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ในทรัพย์สินที่เช่าได้ตามจำนวนที่ผู้เช่าได้แจ้งให้ผู้ให้เช่าทราบตามวรรคก่อนหน้าติดต่อกันเป็นระยะเวลา 3 ปี โดยผู้ให้เช่าได้ใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการดังกล่าวแล้ว และผู้เช่าไม่ได้ปฏิบัติผิดข้อกำหนดใดๆ ตามสัญญา คู่สัญญาตกลงที่จะมาเจรจาร่วมกันโดยสุจริตเพื่อปรับเปลี่ยนค่าเช่าเป็นอัตราใหม่ ทั้งนี้ หากคู่สัญญาไม่สามารถเจรจาตกลงค่าเช่าอัตราใหม่ได้ให้ถือว่าสัญญานับนี้สิ้นสุดลงทันที โดยไม่ถือเป็นเหตุผิดนัดผิดสัญญาของคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง</p> <p>อนึ่ง ในการพิจารณาจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์ กองทรัสต์ตกลงจะคำนึงถึงค่าใช้จ่ายของผู้ให้เช่าตามที่ได้ระบุไว้ข้างต้นและจะใช้ความพยายามสำรองเงินไว้เป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายที่ผู้ให้เช่าจะต้องรับผิดชอบตามที่ได้ระบุไว้ในข้อนี้ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์จะดำเนินการภายใต้กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเป็นลำดับแรก</p> <p>เพื่อประโยชน์ในการตีความให้ถือว่าทรัพย์สิน รวมถึงเฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์ ที่เกิดขึ้นจากค่าใช้จ่ายตามข้อ (ก) และ (ข) ข้างต้นนั้น เป็นทรัพย์สินของผู้ให้เช่า และถือเป็นทรัพย์สินที่เช่าตามสัญญา</p>
การประกันภัย	<p>(1) ผู้เช่าตกลงจะจัดให้มีการทำประกันภัยสำหรับทรัพย์สินที่เช่าตลอดระยะเวลาเช่าในลักษณะการประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption Insurance) โดยผู้เช่ารับทราบและตกลงว่า ตลอดระยะเวลาเช่า วงเงินการประกันภัยธุรกิจหยุดชะงักจะไม่ต่ำกว่ารายได้ที่คาดว่าจะได้รับจากทรัพย์สินที่เช่า หักออกด้วยค่าใช้จ่ายผันแปร เช่น ค่าจัดซื้ออาหารและเครื่องดื่ม ค่าซักแห้ง เป็นต้น เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่าระยะเวลาที่ใช้ในการก่อสร้าง และ/หรือ ปรับปรุงซ่อมแซมทรัพย์สินที่เช่า ในกรณีที่ทรัพย์สินที่เช่าเสียหาย เพื่อให้ทรัพย์สินที่เช่าอยู่ในสภาพที่ใช้งานได้ตามปกติ และการประกันภัยดังกล่าวจะระบุให้ผู้ให้เช่าเป็นผู้เอาประกันภัยร่วม และให้ผู้เช่าเป็นผู้รับ</p>

	<p>ประโยชน์ตามกรรมธรรม์ โดยผู้เช่าตกลงว่าจะนำค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัยมาชำระค่าเช่าให้แก่ผู้ให้เช่า</p> <p>(2) ผู้เช่าตกลงจะจัดให้มีการทำประกันภัยสำหรับทรัพย์สินที่เช่าตลอดระยะเวลาการเช่าในลักษณะการเอาประกันภัยความเสี่ยงภัยบุคคลที่สาม (Public Liabilities) ภายใต้นโยบายประกันภัยที่กำหนด และเงื่อนไขที่ผู้ให้เช่าให้ความเห็นชอบ</p> <p>(3) ผู้เช่าจะเป็นผู้รับผิดชอบชำระค่าเบี้ยประกันสำหรับการประกันภัยข้างต้นทั้งหมดรวมถึงประกันภัยอื่นๆ ที่จำเป็นต่อการประกอบธุรกิจโรงแรมแต่เพียงฝ่ายเดียว เว้นแต่ค่าเบี้ยประกันและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องสำหรับการประกันภัยความเสี่ยงภัยทรัพย์สิน (All Risk Insurance) (หมายรวมถึงประกันภัยคุ้มครองยานพาหนะในการประกอบธุรกิจโรงแรม) สำหรับทรัพย์สินที่เช่า และประกันภัยความรุนแรงทางการเมือง (Political Violence Insurance) ซึ่งผู้ให้เช่าจะเป็นผู้รับผิดชอบ</p> <p>(4) ผู้เช่าตกลงที่จะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด ในการร่วมดำเนินการใดๆ ที่จำเป็น และเรียกร้องให้บริษัทประกันภัยจ่ายค่าสินไหมทดแทนอันพึงได้รับโดยเร็ว</p>
การโอนสิทธิการเช่าและการให้เช่าช่วง	<p>(1) ตลอดอายุของสัญญา ผู้เช่าสามารถโอนสิทธิ และ/หรือ หน้าที่ภายใต้สัญญาไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่บุคคลอื่นใด โดยต้องได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากผู้ให้เช่าเป็นลายลักษณ์อักษรก่อนการโอนสิทธิดังกล่าวเท่านั้น ทั้งนี้ อยู่ภายใต้การอนุมัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องของสาธารณรัฐมัลดีฟส์</p> <p>ในกรณีที่ผู้ให้เช่ายินยอมให้มีการโอนสิทธิการเช่า ผู้เช่าจะต้องดำเนินการให้ผู้รับโอนสิทธิการเช่ายินยอมเข้าผูกพันตามเงื่อนไขต่างๆ ที่กำหนดในสัญญา โดยระยะเวลาในการเช่าที่โอนไปยังผู้รับโอนสิทธิการเช่าจะต้องมีกำหนดระยะเวลาการเช่าเท่ากับระยะเวลาการเช่าของผู้เช่าที่เหลืออยู่ตามสัญญา</p> <p>(2) ผู้ให้เช่ายินยอมให้ผู้เช่านำทรัพย์สินที่เช่าออกให้แก่บุคคลภายนอกเช่าช่วงพื้นที่ในทรัพย์สินที่เช่าบางส่วนตามวัตถุประสงค์ของการเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญาเท่านั้น ทั้งนี้ อยู่ภายใต้การอนุมัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องตามสาธารณรัฐมัลดีฟส์</p>
เหตุผิดนัด	<p><u>เหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้เช่า</u></p> <p>(1) ในกรณีที่ผู้เช่า ผิดนัดหรือไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงซึ่งเป็นสาระสำคัญตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรือสัญญาจ้างบริหารงาน รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการผิดนัดไม่ชำระค่าเช่าหรือเงินใดๆ ตามที่กำหนดในสัญญา หรือผิดคำรับรองซึ่งเป็นสาระสำคัญที่ให้ไว้ในสัญญาหรือสัญญาจ้างบริหารงาน และผู้เช่าไม่สามารถดำเนินการแก้ไข และปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาภายใน 30 วันทำการนับจากวันที่ได้รับแจ้งหรือทราบถึงเหตุแห่งการผิดสัญญานั้นหรือภายในระยะเวลาใดๆ ที่คู่สัญญาได้ตกลงกัน เว้นแต่เป็นเหตุสุดวิสัย</p> <p>(2) ในกรณีที่ผู้เช่าผิดนัดชำระหนี้เงินตามเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงิน หนี้ค้ำประกัน และ/หรือ ตราสารหนี้ และ/หรือ ตราสารทางการเงินใดๆ หรือหนี้ใดๆ ก็ตามซึ่งหนี้เงินที่ผิดนัดมีมูลค่ารวมกันเกินกว่า 10,000,000 บาท และผู้เช่าไม่สามารถแก้ไขเหตุดังกล่าว</p>

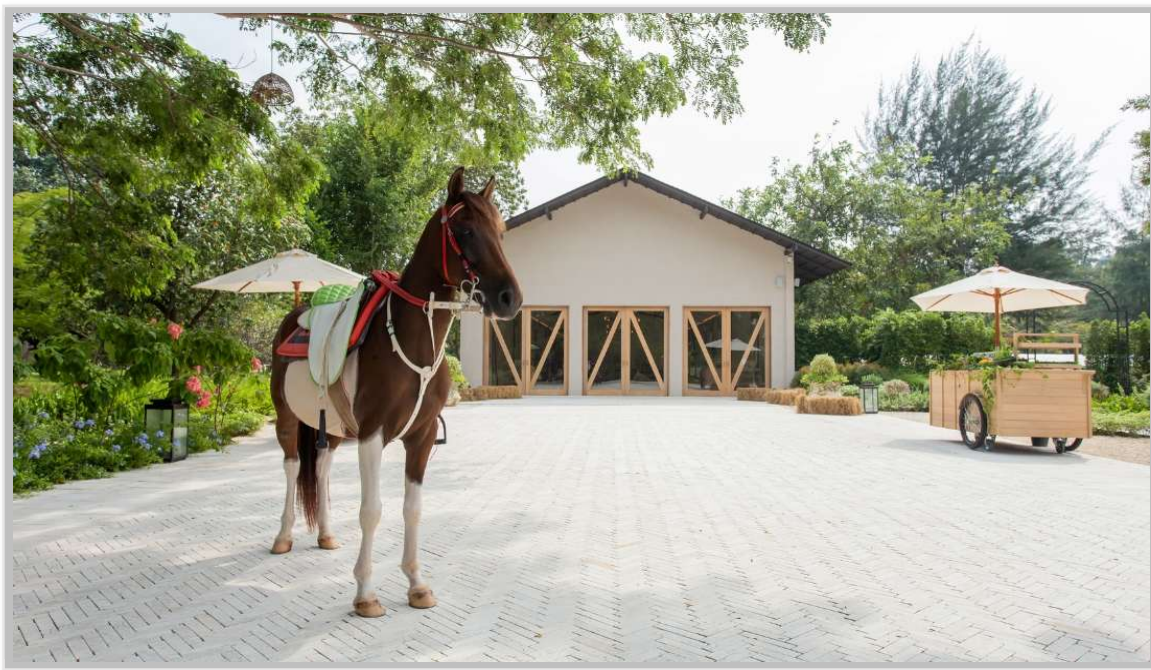


	<p>ให้เสร็จสิ้นภายใน 60 วัน นับจากวันที่ทราบหรือมีเหตุอันควรทราบถึงเหตุการณ์ดังกล่าว</p> <p>(3) เมื่อผู้เช่าถูกฟ้องร้องดำเนินคดี หรือมีเหตุการณ์อื่นใด ที่จะก่อให้เกิดความเสียหายในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินการหรือสถานะทางการเงินของผู้เช่า หรือจะกระทบกระเทือนต่อการปฏิบัติตามสัญญาของผู้เช่าอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>(4) เมื่อมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลง การงดเว้น หรือยกเลิกใบอนุญาต หนังสือรับรอง หนังสือยินยอม หรือสิทธิประโยชน์ใดๆ ที่ผู้เช่าได้รับจากหน่วยงานของสาธารณรัฐมลดีฟส์ เจ้าหน้าที่ บุคคล หรือนิติบุคคลใดๆ ซึ่งผู้เช่าจำเป็นต้องมีไว้ หรือใช้ในการประกอบธุรกิจหลักของผู้เช่า ซึ่งมีผลกระทบในทางลบ อย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินการของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์</p> <p>(5) เมื่อผู้เช่าถูกดำเนินการโดยทางกฎหมาย หรือคำสั่งของสาธารณรัฐมลดีฟส์ หรือเพราะกรณีอื่นใดอันมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการปฏิบัติตามสัญญาของผู้เช่าได้</p> <p>(6) ในกรณีที่ผู้เช่าถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์ หรือถูกศาลสั่งให้ล้มละลาย หรืออยู่ในขั้นตอนการเลิกบริษัท การชำระบัญชี หรือมีการร้องขอให้ฟื้นฟูกิจการของผู้เช่าต่อศาลหรือหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง หรือกระบวนการอื่นใดในทำนองเดียวกัน</p> <p>(7) ผู้เช่าเริ่มกระบวนการ หรือขั้นตอนตามกฎหมายเพื่อเลิกกิจการ หรือฟื้นฟูกิจการ หรือเพื่อแต่งตั้งเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ ผู้ทำแผน ผู้บริหารแผน ผู้ดูแลทรัพย์สิน หรือเจ้าพนักงานที่ปฏิบัติหน้าที่ในทำนองเดียวกัน</p> <p>(8) ในกรณีที่ผู้เช่าได้หยุดประกอบกิจการทั้งหมด หรือบางส่วนซึ่งทำให้ผู้เช่าไม่สามารถหาประโยชน์จากทรัพย์สินที่เช่าได้อย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>(9) ในกรณีที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และผู้ถือหุ้น (หากจำเป็น) ของผู้เช่ามีมติให้ขายหรือโอนกิจการทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น หรือควบบริษัทกับบุคคลอื่น ซึ่งผู้ให้เช่าเห็นว่าผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการชำระค่าเช่า หรือการปฏิบัติตามสัญญา เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ให้เช่า</p> <p><u>เหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้ให้เช่า</u></p> <p>ในกรณีที่ผู้ให้เช่าฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงที่เป็นสาระสำคัญใดๆ ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือสัญญาเช่าหลัก ซึ่งผู้ให้เช่าหรือกองทรัสต์เป็นคู่สัญญา หรือผิดคำรับรองตามที่ให้ไว้ในสัญญา หรือสัญญาเช่าหลัก และผู้ให้เช่าไม่สามารถดำเนินการแก้ไข และปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาภายใน 30 วันทำการนับจากวันที่ได้รับแจ้งหรือทราบถึงเหตุแห่งการผิดสัญญานั้น หรือภายในระยะเวลาใดๆ ที่คู่สัญญาได้ตกลงกัน เว้นแต่ในกรณีที่การไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงหรือเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาเป็นผลเนื่องมาจากการผิดนัดดังต่อไปนี้</p>
--	--

	<p>(ก) การที่รัฐบาลของสาธารณรัฐมัลดีฟส์ โดยกระทรวงการท่องเที่ยว ศิลปะ และวัฒนธรรม ในฐานะคู่สัญญาภายใต้สัญญาเช่าหลัก ไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าหลัก หรือผิดคำรับรองที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าหลัก</p> <p>(ข) เป็นเหตุสุดวิสัย</p>
การเลิกสัญญาและการเรียกค่าเสียหาย	<p>(1) ผู้ให้เช่ามีสิทธิเลิกสัญญาโดยบอกกล่าวให้แก่ผู้เช่าทราบล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรตามระยะเวลาที่กำหนด และ/หรือ พ้องร้องให้ปฏิบัติตามสัญญาฉบับนี้ และ/หรือ เรียกค่าเสียหายจากผู้เช่าได้ หากมีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งตามที่ได้กำหนดไว้ในเหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้เช่าเกิดขึ้น</p> <p>(2) ผู้เช่ามีสิทธิเลิกสัญญา โดยบอกกล่าวให้แก่ผู้ให้เช่าทราบล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรตามระยะเวลาที่กำหนด และ/หรือ พ้องร้องให้ปฏิบัติตามสัญญา และ/หรือ เรียกค่าเสียหายจากผู้ให้เช่าได้ หากมีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งตามที่ได้กำหนดไว้ในเหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้ให้เช่าเกิดขึ้น</p> <p>(3) ให้สัญญาฉบับนี้เป็นอันสิ้นสุดทันที ในกรณีดังต่อไปนี้</p> <p>(ก) เมื่อครบกำหนดระยะเวลาการเช่าทรัพย์สินที่เช่า และผู้ให้เช่ามิได้ตกลงในการต่ออายุสัญญาออกไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขเกี่ยวกับสิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่าเมื่อสัญญาเช่าครบกำหนด ที่ได้ระบุไว้ในสัญญา</p> <p>(ข) เมื่อคู่สัญญาตกลงร่วมกันโดยสมัครใจในการเลิกสัญญา</p> <p>(ค) ในกรณีที่ผู้ให้เช่าไม่มีสิทธิในการใช้ทรัพย์สินที่เช่า เนื่องจากการเลิกสัญญาเช่าหลัก</p>
ผลของการเลิกสัญญา	<p>(1) เมื่อสัญญาฉบับนี้เลิกกันไม่ว่าด้วยเหตุใดๆ ผู้เช่าจะต้องส่งมอบและยินยอมให้ผู้ให้เช่าเข้ายึดถือครอบครองทรัพย์สินที่เช่าได้ทันที</p> <p>(2) ในกรณีที่สัญญาเลิกกัน คู่สัญญาย่อมไม่สิ้นสิทธิในการเรียกค่าใช้จ่ายและค่าเสียหายใดๆ ที่ได้มีอยู่ก่อนการเลิกสัญญา ค่าใช้จ่ายและค่าเสียหายที่เกิดขึ้นอันเนื่องจากการเลิกสัญญา และ/หรือ ค่าเสียหายใดๆ ตามที่กฎหมายกำหนด</p> <p>(3) เมื่อสัญญาสิ้นสุดลงโดยไม่มีการต่ออายุสัญญา ผู้เช่าตกลงจะดำเนินการส่งมอบกระทำการ และ/หรือ ให้ความร่วมมือ รวมทั้งดำเนินการใดๆ เพื่อให้ผู้ให้เช่าหรือบุคคลที่ผู้ให้เช่ากำหนด สามารถดำเนินการจัดการโรงแรมได้อย่างต่อเนื่องตามกฎหมาย และ/หรือ ตามที่หน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกำหนด ทั้งนี้ โดยไม่เรียกร้องค่าเสียหายใดๆ จากผู้ให้เช่า และ/หรือ บุคคลที่ผู้ให้เช่ากำหนด ภายในเวลาอันสมควรหลังได้รับคำร้องขอจากผู้ให้เช่าเป็นลายลักษณ์อักษร</p>
การตีความสัญญาเช่า	<p>ในกรณีที่สัญญากับสัญญาเช่าหลักขัดหรือแย้งกัน ให้ใช้บังคับตามสัญญาเช่าหลัก โดยข้อความและข้อตกลงอื่นๆ ที่เป็นโมฆะ ไม่สมบูรณ์ หรือส่วนที่ไม่มีผลบังคับใช้ของสัญญา อันเนื่องมาจากการขัดหรือแย้งกับสัญญาเช่าหลักดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบ หรือทำให้เสื่อมเสียต่อข้อความและข้อตกลงอื่นๆ ที่ยังคงสมบูรณ์ในสัญญา</p>

## ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2

### 1. โครงการส่วนขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน



### ข้อมูลทั่วไป

เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2565 กองทรัสต์ได้มีการทำสัญญาเช่าช่วงกับผู้เช่าในโครงการส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน มีลักษณะเป็นที่ดินขนาด 1-0-5.25 ไร่ และอาคารขนาดพื้นที่ 652 ตารางเมตร และลานอเนกประสงค์ พร้อมทั้งสาธารณูปโภค งานระบบและสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ เพื่อใช้ในการจัดงานเลี้ยง กิจกรรม รวมถึงอีเวนต์ต่างๆ ซึ่งคาดว่าจะ成为ประโยชน์ต่อทรัพย์สินเดิมในโครงการโรงแรม ดุสิตธานี หัวหิน ในแง่ของการเพิ่มศักยภาพในการจัดกิจกรรมต่างๆ เพื่อดึงดูดผู้เข้าพัก เช่นการเป็นสถานที่จัดงานแต่งงาน การสร้างกิจกรรมวันหยุดสำหรับครอบครัว ฯลฯ

รายละเอียด	โครงการส่วนขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน
ที่ตั้ง	เลขที่ 1349 ถนนเพชรเกษม อำเภอชะอำ จังหวัดเพชรบุรี
ประเภทการลงทุน	สิทธิการเช่าประมาณ 18 ปี สิ้นสุดปี 2583 (อายุสัญญาเช่าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2568 ประมาณ 14 ปี 11 เดือน)
รายละเอียดโครงการ	ที่ดินขนาด 405.25 ตารางวา อาคารและสิ่งปลูกสร้างต่างๆขนาด 480 ตารางเมตร พร้อมทั้งสาธารณูปโภค งานระบบและสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ซึ่งเป็นส่วนควบของสิ่งปลูกสร้างที่ตั้งอยู่บนที่ดินที่เช่า โดยมีรายละเอียด ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>อาคารอเนกประสงค์ เพื่อใช้จัดงานเลี้ยง กิจกรรม รวมถึง อีเว้นท์ต่างๆ จำนวน 1 หลัง และลานอเนกประสงค์ เพื่อใช้จัดงานเลี้ยง กิจกรรม อีเว้นท์ต่างๆ</li> </ul>
ขนาดพื้นที่และพื้นที่ใช้สอย	405.25 ตารางวาและ 480.00 ตารางเมตร ตามลำดับ
วันเริ่มเปิดดำเนินการ	เปิดดำเนินการ 1 กันยายน พ.ศ. 2565
อายุอาคาร	4 ปี
วันที่กองทรัสต์เข้าลงทุน	24 มิถุนายน 2565
มูลค่าลงทุนรวม	ประมาณ 37 ล้านบาท
วันที่ประเมินล่าสุด	9 มกราคม 2568
มูลค่าประเมินตามโครงสร้าง กองทรัสต์ด้วยวิธีรายได้	34.08 ล้านบาท
ผู้ประเมิน	บริษัท กรุงสยามประเมินค่าทรัพย์สิน จำกัด

ภาพโครงการส่วนขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน



สรุปสาระสำคัญของสัญญาเช่าช่วง โครงการส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน

ผู้ให้เช่าช่วง	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี (“ผู้ให้เช่า”)
ผู้ให้เช่าช่วง	บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด (“ผู้เช่า”)
ทรัพย์สินที่เช่า	<p>(1) ที่ดินบางส่วนของโฉนดที่ดินเลขที่ 6102 เลขที่ดิน 4 หน้าสำรวจ 37229 ซึ่งเป็นที่ตั้งของโครงการส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานีหัวหิน ตั้งอยู่ เลขที่ 1349 ถนนเพชรเกษม อำเภอชะอำ จังหวัดเพชรบุรี เนื้อที่ประมาณ 1 ไร่ 0 งาน 5.25 ตารางวา รวมถึงส่วนควบของที่ดินดังกล่าว</p> <p>(2) อาคาร สิ่งปลูกสร้างใดๆ ซึ่งได้ปลูกสร้างในที่ดินที่เช่า พร้อมทั้งสาธารณูปโภค งานระบบและสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ซึ่งเป็นส่วนควบของอาคารที่เช่า</p> <p>(3) เฟอร์นิเจอร์ เครื่องมือ และอุปกรณ์อำนวยความสะดวกต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องซึ่งได้ใช้ในการดำเนินการในโครงการส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน</p>
ระยะเวลาการเช่า	มีกำหนดระยะเวลา 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ทำสัญญา (22 เมษายน 2565) ทั้งนี้ เว้นแต่กองทรัสต์ DREIT ได้ใช้สิทธิต่ออายุสัญญานับต่อไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา
สิทธิในการต่ออายุสัญญาเช่าเมื่อสัญญาเช่าครบกำหนด	กองทรัสต์ DREIT มีสิทธิเรียกให้ผู้เช่าเช่าทรัพย์สินที่เช่าต่อไปภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา แต่ทั้งนี้จะต่อออกไปได้ไม่เกินคราวละ 3 ปี
ค่าเช่า	ค่าเช่าจะเป็นอัตราและวิธีการคำนวณตามที่ระบุไว้ในส่วนที่ 2.5.2 ลักษณะการจัดหาประโยชน์ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2
หน้าที่ของผู้เช่า	<p>สาระสำคัญของหน้าที่ของผู้เช่าตามสัญญาเช่า มีดังต่อไปนี้</p> <p>(1) ผู้เช่าจะใช้ทรัพย์สินที่เช่าตามวัตถุประสงค์ของการเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญา และจะไม่ประกอบธุรกิจที่ไม่ถูกต้องตามกฎหมายในทรัพย์สินที่เช่าดังกล่าว</p> <p>(2) ผู้เช่าจะต้องจัดให้มีผู้บริหารโครงการส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานีหัวหิน ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กองทรัสต์ DREIT ยอมรับ ตลอดระยะเวลาการเช่าตามสัญญานับวันและระยะเวลาการเช่าที่จะได้มีการขยายออกไป (หากมี)</p> <p>(3) ผู้เช่าจะต้องใช้ความพยายามอย่างสูงสุดในการดูแลทรัพย์สินที่เช่าให้อยู่ในสภาพที่ดี ตลอดระยะเวลาการเช่า</p> <p>(4) ผู้เช่าต้องไม่กระทำหรือยินยอมให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งกระทำการใด ๆ บนทรัพย์สินที่เช่าซึ่งเป็นการกระทำที่ผิดกฎหมาย หรือการกระทำดังกล่าวอาจเป็นอันตรายต่อสุขภาพ หรือมีลักษณะเป็นที่น่ารังเกียจหรือก่อให้เกิดความเดือดร้อนหรือรำคาญแก่บุคคลอื่น ๆ</p> <p>(5) ผู้เช่าตกลงประกอบกิจการโรงแรมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องตามวัตถุประสงค์ของสัญญา เท่านั้น และผู้เช่าตกลงจะไม่ก่อหนี้หรือภาระผูกพันใด ๆ เว้นแต่การก่อ</p>



	<p>หนี้หรือภาระผูกพันอันเกิดขึ้นเนื่องจากการประกอบธุรกิจตามปกติสำหรับโรงแรมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง</p> <p>(6) ผู้เช่าจะปฏิบัติตามข้อตกลง เงื่อนไข และข้อกำหนดของกฎหมายใด ๆ อันเป็นสาระสำคัญต่อการดำเนินการโรงแรมโดยเคร่งครัด</p> <p>(7) ผู้เช่าจะปฏิบัติตามข้อตกลงและเงื่อนไขอันเป็นสาระสำคัญ และดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตต่าง ๆ ที่สำคัญต่อการประกอบกิจการโรงแรมตลอดระยะเวลาตามสัญญาฉบับนี้</p> <p>(8) ผู้เช่าจะไม่ก่อให้เกิดภาระผูกพันใด ๆ เหนือทรัพย์สินที่เช่า</p>
การประกันภัย	<p>(1) ผู้เช่าตกลงจะจัดให้มีการทำประกันภัยสำหรับทรัพย์สินที่เช่าตลอดระยะเวลาเช่าในลักษณะการประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption Insurance)</p> <p>(2) ผู้เช่าตกลงจะจัดให้มีการทำประกันภัยสำหรับทรัพย์สินที่เช่าตลอดระยะเวลาเช่าในลักษณะการเอาประกันความเสี่ยงภัยบุคคลที่สาม (Public Liabilities) ภายใต้อำนาจทุนประกัน ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กองทรัสต์ DREIT ให้ความเห็นชอบ</p> <p>(3) ผู้เช่าจะเป็นผู้รับผิดชอบชำระค่าเบี้ยประกันสำหรับการประกันภัยข้างต้นทั้งหมดแต่เพียงฝ่ายเดียว</p> <p>(4) ผู้เช่าตกลงที่จะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด ในการร่วมดำเนินการใด ๆ ที่จำเป็น และเรียกร้องให้บริษัทประกันภัยจ่ายค่าสินไหมทดแทนอันพึงได้รับโดยเร็ว</p>
การโอนสิทธิการเช่าและการให้เช่าช่วง	<p>(1) ผู้เช่าสามารถโอนสิทธิ และ/หรือ หน้าที่ภายใต้สัญญาฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่บุคคลอื่นใด โดยต้องได้รับความยินยอมล่วงหน้าจากกองทรัสต์ DREIT เป็นลายลักษณ์อักษรก่อนการโอนสิทธิดังกล่าวเท่านั้น</p> <p>(2) กองทรัสต์ DREIT ยินยอมให้ผู้เช่านำทรัพย์สินที่เช่าออกให้แก่บุคคลภายนอกเช่าช่วงพื้นที่ในทรัพย์สินที่เช่าบางส่วนตามวัตถุประสงค์ของการเช่าตามที่ระบุไว้ในสัญญาเช่าเท่านั้น</p> <p>(3) กองทรัสต์ DREIT สามารถโอนทั้งสิทธิและหน้าที่ทั้งหมด (ไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมด) ตามสัญญาฉบับนี้ให้แก่บุคคลใด ๆ ได้ก็ต่อเมื่อได้รับความยินยอมจากผู้เช่าเป็นลายลักษณ์อักษร</p>
เหตุผิดนัดหรือเหตุแห่งการเลิกสัญญา	<p>(1) เหตุผิดนัดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้เช่า</p> <p>(ก) ผู้เช่าฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงซึ่งเป็นสาระสำคัญตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือสัญญาจ้างบริหารงาน หรือผิดคำรับรองซึ่งเป็นสาระสำคัญที่ให้อำนาจในสัญญา หรือสัญญาจ้างบริหารงาน</p>

	(ข)	ผู้เช่าผิดนัดชำระหนี้เงินตามเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงิน หนี้ค้ำประกัน และ/หรือ ตราสารหนี้ และ/หรือ ตราสารทางการเงินใด ๆ หรือหนี้ใด ๆ ก็ตามซึ่งหนี้เงินที่ผิดนัดมีมูลค่ารวมกันเกินกว่า 10,000,000 บาท
	(ค)	เมื่อผู้เช่าถูกฟ้องร้องดำเนินคดี หรือมีเหตุการณ์อื่นใด ที่จะก่อให้เกิดความเสียหายในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินการหรือสถานะทางการเงินของผู้เช่า หรือจะกระทบกระเทือนต่อการปฏิบัติตามสัญญาของผู้เช่าอย่างมีนัยสำคัญ
	(ง)	เมื่อมีการแก้ไขเปลี่ยนแปลง การดเว้น หรือยกเลิกใบอนุญาต หนังสือรับรอง หนังสือยินยอม สิทธิประโยชน์ใด ๆ ที่ผู้เช่าได้รับจากหน่วยงานของรัฐ เจ้าหน้าที่ บุคคล หรือนิติบุคคลใด ๆ ซึ่งผู้เช่าจำเป็นต้องมีไว้ หรือใช้ในการประกอบธุรกิจหลักของผู้เช่า ซึ่งมีผลกระทบในทางลบ อย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินกิจการโครงการส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน
	(จ)	เมื่อผู้เช่าถูกดำเนินการโดยทางกฎหมาย หรือคำสั่งของรัฐ หรือเพราะกรณีอื่นใดอันมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถในการปฏิบัติตามสัญญาของผู้เช่าได้
	(ฉ)	ในกรณีที่ผู้เช่าถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์ หรือถูกศาลสั่งให้ล้มละลาย หรืออยู่ในขั้นตอนการเลิกบริษัท การชำระบัญชี หรือมีการร้องขอให้ฟื้นฟูกิจการของผู้เช่าต่อศาลหรือหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง หรือกระบวนการอื่นใดในทำนองเดียวกัน
	(ช)	ผู้เช่าเริ่มกระบวนการ หรือขั้นตอนตามกฎหมายเพื่อเลิกกิจการ หรือฟื้นฟูกิจการ หรือเพื่อแต่งตั้งเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ ผู้ทำแผน ผู้บริหารแผน ผู้ดูแลทรัพย์สิน หรือเจ้าพนักงานที่ปฏิบัติหน้าที่ในทำนองเดียวกัน
	(ซ)	ในกรณีที่ผู้เช่าได้หยุดประกอบกิจการทั้งหมด หรือบางส่วนซึ่งทำให้กองทรัสต์ DREIT ไม่สามารถหาประโยชน์จากทรัพย์สินที่เช่าได้อย่างมีนัยสำคัญ
	(ฌ)	ในกรณีที่ประชุมของผู้เช่ามีมติให้ขายหรือโอนกิจการทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น หรือควบบริษัทกับบุคคลอื่น ซึ่งกองทรัสต์ DREIT เห็นว่ามีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการชำระค่าเช่าหรือการปฏิบัติตามสัญญาฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากกองทรัสต์ DREIT
	(ญ)	ในกรณีที่บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ปฏิบัติผิดเงื่อนไขหรือข้อกำหนดใด ๆ ตามที่กำหนดในสัญญาตกลงกระทำการระหว่างบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และกองทรัสต์ DREIT

	<p>(2) เหตุผิติดผิดสัญญาโดยฝ่ายกองทรัสต์ DREIT</p> <p>ในกรณีที่กองทรัสต์ DREIT ผ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงที่เป็นสาระสำคัญใด ๆ ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือสัญญาที่เกี่ยวข้องซึ่งกองทรัสต์ DREIT เป็นคู่สัญญาหรือผิดคำรับรองตามที่ให้ไว้ในสัญญา และกองทรัสต์ DREIT ไม่สามารถดำเนินการแก้ไข และปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาภายใน 30 (สามสิบ) วันทำการนับจากวันที่ได้รับแจ้งหรือทราบถึงเหตุแห่งการผิดสัญญานั้น หรือภายในระยะเวลาใดๆ ที่คู่สัญญาได้ตกลงกัน เว้นแต่ในกรณีที่การไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงหรือเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญานั้นเป็นผลเนื่องมาจากการผิดดังต่อไปนี้</p> <p>(ก) การที่ DTPP ในฐานะคู่สัญญาของสัญญาเช่าอสังหาริมทรัพย์และสัญญาเช่าอสังหาริมทรัพย์ไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ สัญญาเช่าอสังหาริมทรัพย์ หรือผิดคำรับรองที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าอสังหาริมทรัพย์ และ/หรือ สัญญาเช่าอสังหาริมทรัพย์</p> <p>(ข) เป็นเหตุสุดวิสัย</p>
ผลของการผิดนัดหรือผลอันเกิดจากเหตุแห่งการเลิกสัญญา	<p>1) กองทรัสต์ DREIT มีสิทธิเลิกสัญญาโดยบอกกล่าวให้แก่ผู้เช่าทราบเป็นลายลักษณ์อักษร และ/หรือ พ้องร้องให้ปฏิบัติตามสัญญา และ/หรือ เรียกค่าเสียหายจากผู้เช่าได้ หากมีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งตามที่ได้กำหนดไว้ใน เหตุผิติดผิดสัญญาโดยฝ่ายผู้เช่าเกิดขึ้น</p> <p>2) ผู้เช่ามีสิทธิเลิกสัญญาเช่าฉบับนี้ โดยบอกกล่าวให้แก่กองทรัสต์ DREIT ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร และ/หรือ พ้องร้องให้ปฏิบัติตามสัญญา และ/หรือ เรียกค่าเสียหายจาก กองทรัสต์ DREIT ได้ หากมีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อ (2) ของเหตุผิติดผิดหรือเหตุแห่งการเลิกสัญญาข้างต้น</p> <p>3) ในกรณีที่กองทรัสต์ DREIT โอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้เงื่อนไขการโอนสิทธิการเช่าและการให้เช่าช่วงของสัญญาฉบับนี้ ทั้งกองทรัสต์ DREIT และผู้เช่ามีสิทธิยกเลิกสัญญาโดยการบอกกล่าวแก่คู่สัญญาอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 30 วัน และคู่สัญญาไม่สิทธิเรียกร้องใด ๆ ต่อคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง เว้นแต่สิทธิและหน้าที่ที่เกิดขึ้นก่อนการเลิกสัญญาดังกล่าว</p>
คำมั่นว่าจะเช่าทรัพย์สินที่เช่าและเงื่อนไขในการต่ออายุสัญญา	<p>ผู้เช่าตกลงให้คำมั่นแก่กองทรัสต์ DREIT ที่จะเช่าทรัพย์สินที่เช่าจากกองทรัสต์ DREIT ต่อไปอีก 6 คราว คราวละ 3 ปี และอีก 1 คราว จนถึงวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2583 (ปัจจุบัน เหลือ 5 คราว และอีก 1 คราว จนถึงวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2583)</p>

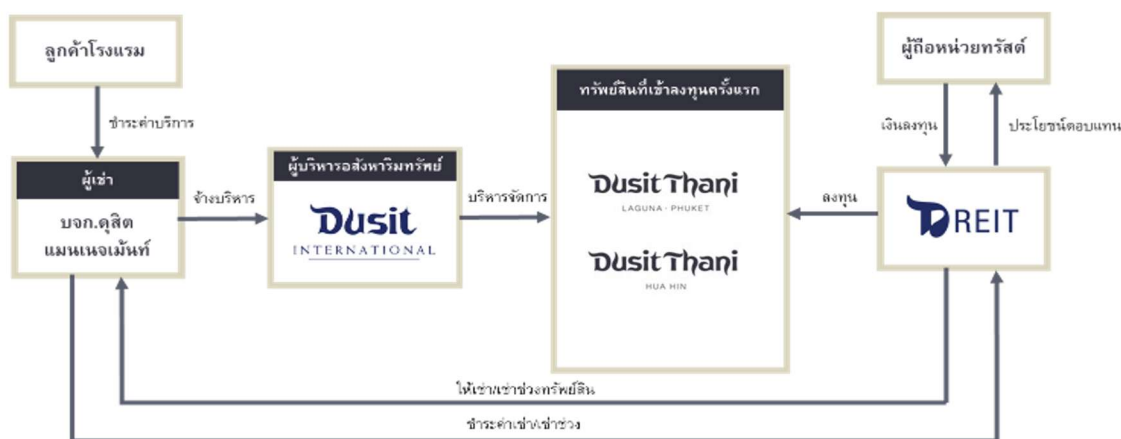
## 2.5 การจัดหาประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์

### 2.5.1 ลักษณะการจัดหาประโยชน์ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก

กองทรัสต์ DREIT ได้นำทรัพย์สินทั้งหมดที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรกหลังการจำหน่ายไปซึ่งโครงการโรงแรม ดุสิต ดิทู เชียงใหม่ ซึ่งได้แก่ โครงการโรงแรม ดุสิตธานี ลากูน่า ภูเก็ต และ โครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ออกให้เช่าหรือให้เช่าช่วง (แล้วแต่กรณี) แก่ผู้ประกอบการโรงแรม ได้แก่ บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด (DMCO) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DUSIT) เพื่อนำไปจัดหาประโยชน์และชำระค่าเช่าให้แก่กองทรัสต์ DREIT โดย DMCO ได้ว่าจ้าง DUSIT ให้เป็นผู้บริหารโรงแรมสำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรกดังกล่าว

#### แผนภาพแสดงโครงสร้างการลงทุนและการจัดหาผลประโยชน์

จากทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568



ในการนำทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรกออกให้เช่าหรือให้เช่าช่วงแก่ DMCO กองทรัสต์ DREIT ได้รับโอนสิทธิและหน้าที่ตามสัญญาเช่า/เช่าช่วงจากกองทุนรวม DTCPF โดยในปี 2568 กองทรัสต์ได้มีการต่อสัญญาเช่ากับผู้เช่าช่วง DMCO ในเดือนกันยายน 2568 ทั้งนี้กองทรัสต์ DREIT สามารถใช้สิทธิให้ DMCO ต่ออายุสัญญาได้อีก 1 คราว คราวละ 3 ปี (สิ้นสุดปี 2574) โดยข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ จะเหมือนกับสัญญาเช่า/เช่าช่วงเดิมที่ DMCO เคยทำไว้กับกองทุนรวม DTCPF ทุกประการ ยกเว้นข้อตกลงเกี่ยวกับค่าเช่า ซึ่งจะมีลักษณะดังนี้

## 1. ค่าเช่ารวม

ค่าเช่ารวม เท่ากับ ค่าเช่าคงที่สุดท้าย บวกด้วย ค่าเช่าแปรผัน ซึ่งจะเท่ากับ EBITDA หักด้วย ส่วนแบ่งของผู้เช่า<sup>(i)</sup> หรือ บวกด้วย ส่วนชดเชยจากผู้เช่า<sup>(ii)</sup>

โดยที่ EBITDA หมายถึง กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชีของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก ตามสูตรการคำนวณที่อยู่ในข้อ 5. ทำดังนี้

(i) หมายถึง กรณีที่ EBITDA มากกว่าหรือเท่ากับ ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

(ii) หมายถึง กรณีที่ EBITDA น้อยกว่า ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

## 2. ค่าเช่าคงที่รายปี

ค่าเช่าคงที่รายปี หมายถึง ค่าเช่าคงที่เริ่มต้นในแต่ละปี หรือ ค่าเช่าคงที่สุดท้ายในแต่ละปี (แล้วแต่กรณี) โดยที่ กองทรัสต์ได้มีการปรับค่าเช่าคงที่เริ่มต้นโดยการยกเลิกสัญญาเช่าทรัพย์สินโครงการโรงแรมดุสิต ดีทู เชียงใหม่ เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2565 หรือวันที่ได้ตกลงกระทำการในสัญญาจะซื้อจะขายโครงการดุสิต ดีทู เชียงใหม่ ทำให้ค่าเช่าคงที่ลดลงตามสัดส่วนของมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่เข้ากระทำการวันแรก โดยที่

### 2.1 ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

(ก) กรณีที่เป็นปีที่ต่อสัญญาเช่า

จะเท่ากับ 186.34 ล้านบาทต่อปี หรือ 2 ใน 3 ของค่าเฉลี่ยของค่าเช่ารวมย้อนหลัง 3 ปีก่อนหน้า แล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่า

(ข) กรณีในระหว่าง 3 ปี ที่ไม่ใช่เป็นปีที่ต่อสัญญา

จะเท่ากับ 186.34 ล้านบาทต่อปี หรือค่าเช่าคงที่สุดท้ายสำหรับปีที่ผ่านมา แล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่า

2.2 ค่าเช่าคงที่สุดท้าย เท่ากับ ค่าเช่าคงที่เริ่มต้นหรืออัตราส่วน 2 ใน 3 ของค่าเช่ารวมในปีนั้นแล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่ากัน

โดยไม่่ว่ากรณีใดๆ ค่าเช่าคงที่รายปีจะไม่ต่ำกว่า 186.34 ล้านบาทต่อปี โดยผู้เช่า/ เช่าช่วงตกลงจะจ่ายค่าเช่ารายเดือนตามสัดส่วนของค่าเช่าคงที่เริ่มต้นแต่ละปีให้กับกองทรัสต์ DREIT ดังนี้



เดือน	สัดส่วนของค่าเช่าคงที่เริ่มต้นแต่ละปี (ร้อยละ)
มกราคม	12.50
กุมภาพันธ์	12.50
มีนาคม	10.00
เมษายน	10.00
พฤษภาคม	5.00
มิถุนายน	5.00
กรกฎาคม	5.00
สิงหาคม	5.00
กันยายน	5.00
ตุลาคม	7.50
พฤศจิกายน	10.00
ธันวาคม	12.50

ทั้งนี้ ในรอบปีใด ๆ หากค่าเช่าคงที่เริ่มต้นทั้งหมดที่บริษัท ดุสิต แอแนจเม้นท์ จำกัด ชำระให้แก่กองทรัสต์ น้อยกว่าค่าเช่าคงที่สุดท้ายตามผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณตามสูตรคำนวณในข้างต้น โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ดุสิต แอแนจเม้นท์ จำกัด ที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินประจำปี que ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. บริษัท ดุสิต แอแนจเม้นท์ จำกัด ตกลงที่จะชำระค่าเช่าคงที่สุดท้ายส่วนที่ขาดให้แก่กองทรัสต์ ภายในงวดถัดไปหลังจากการคำนวณค่าเช่าดังกล่าวได้

### 3. ค่าเช่าแปรผัน

ค่าเช่าแปรผัน เท่ากับ EBITDA หักด้วย ค่าเช่าคงที่สุดท้าย หักด้วย ส่วนแบ่งของผู้เช่า<sup>(i)</sup> หรือ บวกด้วย ส่วนลดเช่าจากผู้เช่า<sup>(ii)</sup> ซึ่งจะมีการคำนวณในไตรมาสที่หรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)

โดยที่ EBITDA หมายถึง กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุน ตามสูตรการคำนวณที่อยู่ในข้อ (5) ทำนองนี้

- (i) หมายถึง กรณีที่ EBITDA มากกว่าหรือเท่ากับ ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น
- (ii) หมายถึง กรณีที่ EBITDA น้อยกว่า ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

ทั้งนี้ ในรอบไตรมาสใด ๆ หากค่าเช่าแปรผันที่บริษัท ดุสิต แอแนจเม้นท์ จำกัด ชำระให้แก่กองทรัสต์ แตกต่างจากค่าเช่าแปรผันตามผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณตามสูตรคำนวณในข้างต้น โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ดุสิต แอแนจเม้นท์ จำกัด ที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินประจำปี que ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. บริษัท ดุสิต แอแนจเม้นท์

จำกัด ตกลงที่จะชำระค่าเช่าแปรผันส่วนที่ขาดให้แก่กองทรัสต์ หรือ กองทรัสต์ตกลงหักกลับค่าเช่าแปรผันส่วนที่เกิน กับค่าเช่าที่กองทรัสต์ มีสิทธิได้รับ ภายในงวดถัดไปหลังจากการคำนวณค่าเช่าดังกล่าวได้

#### 4. ส่วนแบ่งของผู้เช่า หรือ ส่วนชดเชยจากผู้เช่า

4.1 ส่วนแบ่งของผู้เช่า ให้หมายถึงเฉพาะในกรณีที่ EBITDA มากกว่าค่าเช่าคงที่เริ่มต้น โดยที่ส่วนแบ่งของผู้เช่าในไตรมาสหนึ่งหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี) เท่ากับจำนวนที่ต่ำกว่าระหว่าง

EBITDA – ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น หรือ

$(EBITDA - 186,340,000) \times (1 - \text{ก})$

ก = ในอัตราร้อยละ 85 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และในอัตราร้อยละ 80 หรือตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 เป็นต้นไป

4.2 ส่วนชดเชยจากผู้เช่า ให้หมายถึงเฉพาะในกรณีที่ EBITDA น้อยกว่าค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

โดยที่ส่วนชดเชยจากผู้เช่า = ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น – EBITDA

โดย ณ สิ้นปี ค่าเช่าคงที่เริ่มต้นจะเท่ากับค่าเช่าคงที่สุดท้าย

ทั้งนี้ ในการคำนวณ ส่วนแบ่งของผู้เช่า หรือ ส่วนชดเชยจากผู้เช่า รายไตรมาส จะคำนวณโดยใช้ ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น หรือ จำนวนเงิน 186,340,000 บาท ตามอัตราส่วนของผลรวมของ “สัดส่วนของค่าเช่าคงที่เริ่มต้นแต่ละปี” ตามที่ระบุในตารางข้อ (2) ข้างต้น

#### 5. กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุน (EBITDA)

กำไรจากการดำเนินงาน ก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ ลงทุน(EBITDA)	<p>EBITDA = (ข – ค – ง – จ)</p> <p>ข = รายได้รวมจากการประกอบกิจการโรงแรม (รายได้ค่าห้องพัก รายได้ค่าอาหารและเครื่องดื่ม และรายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ) ในไตรมาสหนึ่งหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)</p> <p>ค = ต้นทุนรวมจากการประกอบกิจการโรงแรม (ต้นทุนค่าห้องพัก ต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่ม และต้นทุนจากการดำเนินงานอื่น ๆ) ในไตรมาสหนึ่งหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)</p> <p>ง = ค่าใช้จ่ายรวมในการขายและบริหารจากการประกอบกิจการโรงแรม ในไตรมาสหนึ่งหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)</p> <p>จ = ค่าใช้จ่ายรวมการดำเนินงานอื่นจากการประกอบกิจการโรงแรม (ภาษีโรงเรือน ค่าธรรมเนียมการบริหารโรงแรม ค่าธรรมเนียมประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption Insurance) และ ค่าธรรมเนียมประกันภัยเพื่อประโยชน์บุคคลภายนอก (Public</p>
---	--

Liabilities Insurance) เป็นต้น) ในไตรมาสนั้นหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)

## 2.5.2 ลักษณะการจัดหาประโยชน์ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2

เนื่องจากโครงการส่วนขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน (Stable) ซึ่งเป็นทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 โดยเข้ากระทำการในปี 2565 เป็นส่วนขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ซึ่งเป็นทรัพย์สินที่ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก กองทรัสต์จึงได้มีการได้มีการปล่อยเช่าทรัพย์สินดังกล่าวให้แก่ผู้เช่าหลักรายเดียวกันกับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนในครั้งแรก โดยในปี 2568 กองทรัสต์ได้มีการต่อสัญญาเช่ากับผู้เช่าช่วง DMCO ในเดือนกรกฎาคม 2568 ทั้งนี้กองทรัสต์ DREIT สามารถใช้สิทธิให้ DMCO ต่ออายุสัญญาได้อีก 2 ครั้ง และอีก 1 ครั้ง จนถึงวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2583 โดยกองทรัสต์มีการจัดการรายได้ตามรายละเอียด ดังนี้

### แผนภาพแสดงโครงสร้างการลงทุนและการจัดหาผลประโยชน์

จากทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568



<sup>1/</sup> ส่วนขยายโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน (The Stable)

## 1. ค่าเช่ารวม

ค่าเช่ารวม เท่ากับ ค่าเช่าคงที่สุดท้าย บวกด้วย ค่าเช่าแปรผัน ซึ่งจะเท่ากับ EBITDA หักด้วย ส่วนแบ่งของผู้เช่า<sup>(i)</sup> หรือ บวกด้วย ส่วนลดเช่าจากผู้เช่า<sup>(ii)</sup>

โดยที่ EBITDA หมายถึง กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชีของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ตามสูตรการคำนวณที่อยู่ในข้อ 2.2

(i) หมายถึง กรณีที่ EBITDA มากกว่าหรือเท่ากับ ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

(ii) หมายถึง กรณีที่ EBITDA น้อยกว่า ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

## 2. ค่าเช่าคงที่รายปี

ค่าเช่าคงที่รายปี หมายถึง ค่าเช่าคงที่เริ่มต้นในแต่ละปี หรือ ค่าเช่าคงที่สุดท้ายในแต่ละปี (แล้วแต่กรณี) โดยที่

### 2.1 ค่าเช่าคงที่รายปี (Fixed Rent)

ผู้เช่าตกลงจะชำระค่าเช่าคงที่ในอัตรา 3,400,000 บาทต่อปี ซึ่งเป็นค่าเช่าที่ดินและอาคารรวม 3,077,000 บาทต่อปี และเป็นค่าเช่าเฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์ที่เช่ารวม 323,000 บาทต่อปี โดยค่าเช่าทรัพย์สินที่คงที่รายปี แบ่งเป็นรายเดือน ดังนี้

เดือน	สัดส่วนของค่าเช่าคงที่
มกราคม	ประมาณ 425,000 บาท
กุมภาพันธ์	ประมาณ 425,000 บาท
มีนาคม	ประมาณ 340,000 บาท
เมษายน	ประมาณ 340,000 บาท
พฤษภาคม	ประมาณ 170,000 บาท
มิถุนายน	ประมาณ 170,000 บาท
กรกฎาคม	ประมาณ 170,000 บาท
สิงหาคม	ประมาณ 170,000 บาท
กันยายน	ประมาณ 170,000 บาท
ตุลาคม	ประมาณ 255,000 บาท
พฤศจิกายน	ประมาณ 340,000 บาท
ธันวาคม	ประมาณ 425,000 บาท

## 2.2 ค่าเช่าแปรผัน (Variable Rent)

ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญา ผู้เช่าตกลงที่จะชำระค่าเช่าแปรผันเป็นรายไตรมาส (โดยค่าเช่าแปรผันจะมีสัดส่วนของค่าเช่าที่ดินและอาคารที่เช่า และค่าเช่าเฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์ที่เช่า เช่นเดียวกับที่ได้ระบุไว้สำหรับค่าเช่าคงที่รายปี) โดยคำนวณได้ดังนี้ค่าเช่าแปรผัน

$$= [ก \times (ข - ค - ง - จ - ฉ)]$$

โดยที่

- ก = อัตราร้อยละของค่าเช่าแปรผันในอัตราร้อยละ 49 ตลอดระยะเวลาการเช่าทรัพย์สินที่เช่า
- ข = รายได้รวมจากการประกอบกิจการของทรัพย์สินที่เช่าในไตรมาส (รายได้ค่าอาหารและเครื่องดื่ม และรายได้จากการดำเนินการอื่นๆ)
- ค = ต้นทุนรวมจากการประกอบกิจการของทรัพย์สินที่เช่าในไตรมาส (ต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่ม และต้นทุนจากการดำเนินงานอื่น)
- ง = ค่าใช้จ่ายรวมในการขายและบริหารจากการประกอบกิจการของทรัพย์สินที่เช่าในไตรมาสนั้น
- จ = ค่าใช้จ่ายรวมการดำเนินงานอื่นจากการประกอบกิจการของทรัพย์สินที่เช่าในไตรมาสนั้น (ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างค่าธรรมเนียมการบริหารกิจการ ค่าธรรมเนียมประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption) และค่าธรรมเนียมประกันภัยเพื่อประโยชน์บุคคลภายนอก (Public Liabilities Insurance) เป็นต้น)
- ฉ = ผลรวมของค่าเช่าคงที่รายปี แบ่งชำระเป็นรายเดือนสำหรับไตรมาส หรือสำหรับปีนั้น (แล้วแต่กรณี) ตามที่กำหนดไว้ในข้อ 1 (ค่าเช่าคงที่รายปี (Fixed Rent))

ทั้งนี้ในรอบไตรมาสใดๆ หากผลรวมค่าเช่าแปรผันทั้งหมดที่ผู้เช่าได้ชำระให้แก่กองทรัสต์มีจำนวนมากกว่าค่าเช่าแปรผันซึ่งผู้เช่าควรชำระตามผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณตามสูตรคำนวณในข้อ 2 แบบรายไตรมาสกองทรัสต์ตกลงจะนำเงินส่วนต่างดังกล่าวไปหักกลบกันกับค่าเช่าที่กองทรัสต์มีสิทธิได้รับจากผู้เช่าทันที

ทั้งนี้สำหรับการคิดค่าเช่าในปี 2565 และ 2583 ซึ่งเป็นปีที่เริ่มและสิ้นสุดสัญญาเช่า กองทรัสต์ DREIT จะจัดเก็บค่าเช่าจากผู้เช่าหลักตามเงื่อนไขและรายละเอียดดังต่อไปนี้

### ค่าเช่าตั้งแต่วันเริ่มต้นระยะเวลาเช่าจนถึงสิ้นปี 2565

ในส่วน of ค่าเช่าคงที่ในปี 2565 ผู้เช่าตกลงที่จะชำระค่าเช่าคงที่ให้แก่กองทรัสต์โดยคำนวณเป็นสัดส่วนตามจำนวนวันจากอัตราค่าเช่าคงที่รายเดือน ณ เดือนที่สัญญาฉบับนี้มีผลบังคับใช้ หักด้วยจำนวนวันของเดือน



นั้น ๆ คุณด้วยจำนวนวันนับตั้งแต่วันที่สัญญาฉบับนี้มีผลบังคับใช้จนถึงวันที่สิ้นเดือนของเดือนที่ทำสัญญา โดยค่าเช่าคงที่หลังจากเดือนที่สัญญาฉบับนี้มีผลบังคับใช้ ผู้เช่าจะชำระค่าเช่าคงที่ให้แก่กองทรัสต์ตามข้อ 2.1

ในส่วนค่าเช่าแปรผันนั้น ให้คำนวณตามสัดส่วนระยะเวลาการเช่าจริง ตั้งแต่วันที่สัญญาฉบับนี้มีผลบังคับใช้จนถึงวันที่สิ้นไตรมาส โดยวิธีการที่กำหนดในข้อ 2.2 ตามอัตราร้อยละของค่าเช่าแปรผัน

#### ค่าเช่าในปี 2583

ในส่วนค่าเช่าคงที่สำหรับเดือนธันวาคม 2583 ผู้เช่าตกลงที่จะชำระค่าเช่าคงที่ให้แก่กองทรัสต์โดยการคำนวณเป็นสัดส่วนตามจำนวนวัน จากอัตราค่าเช่าคงที่ในเดือนธันวาคม จำนวน 425,000 บาท หารด้วย 31 วัน คุณด้วยจำนวนวันนับจากที่ 1 ธันวาคม ถึงวันที่ 23 ธันวาคม 2583 โดยค่าเช่าคงที่ในเดือนมกราคม ถึง เดือนพฤศจิกายน ผู้เช่าจะชำระค่าเช่าคงที่ให้แก่กองทรัสต์ตามข้อ 2.1

ในส่วนค่าเช่าแปรผันนั้น ให้คำนวณตามสัดส่วนระยะเวลาการเช่าจริง ตั้งแต่วันที่เริ่มต้นของแต่ละไตรมาส จนถึงวันที่สิ้นไตรมาส และในไตรมาสสุดท้ายคำนวณจากวันที่ 1 ตุลาคม ถึงวันที่ 23 ธันวาคม 2583 โดยวิธีการที่กำหนดในข้อ 2.2 ตามอัตราร้อยละของค่าเช่าแปรผัน

#### รายละเอียดผู้เช่าทรัพย์สิน

ชื่อผู้เช่า	บริษัท ดุสิต แพนเนจเม้นท์ จำกัด
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	15 ธันวาคม 2553
สถานที่ตั้ง	เลขที่ 319 อาคารจัตุรัสจามจุรี ชั้น 29 ถนนพญาไท แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
คณะกรรมการบริษัท	1. นางสินี เขียวประสิทธิ์* 2. นางสาวพัฒนพร เขียวประสิทธิ์* 3. นางธิดิยา ชูโต เขียวสุข* 4. นางสาวประทุม ตันติประเสริฐสุข 5. นายมนตรี สมานวงศ์สถิตย์
ผลการดำเนินงานที่ผ่านมามีผลล่าสุดของผู้เช่า	ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 ของผู้เช่าเป็นดังนี้ รายได้: 1,087,588,690 บาท รายจ่าย: 1,092,557,202 บาท ขาดทุนสุทธิ: 4,968,512 บาท

\*ลาออกจากการเป็นกรรมการมีผลในวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2569

### คุณสมบัติและประสบการณ์ผู้เช่า

บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด เป็นผู้เช่า/เช่าช่วงทรัพย์สินของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุษิตธานี โดยบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด ร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ทั้งนี้ การที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้เช่า/เช่าช่วงทรัพย์สินคือ กลุ่มดุสิตธานี จะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินการของโรงแรมที่อยู่ภายใต้กองทรัสต์ เนื่องจากทั้งบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด มีความเชี่ยวชาญในทรัพย์สินดังกล่าวเป็นอย่างดี โดย บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด และผู้จัดการกองทรัสต์สามารถทำงานร่วมกันในการกำหนดแผนการดำเนินงานที่จำเป็นเพื่อให้การดำเนินธุรกิจของโรงแรมที่อยู่ภายใต้กองทรัสต์ ให้ประสบความสำเร็จอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

### ผลกระทบของการเปลี่ยนตัวผู้เช่า เมื่อเกิดเหตุการณ์ที่อาจทำให้กองทรัสต์ต้องเปลี่ยนตัวผู้เช่า / เช่าช่วง

กรณีที่ผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงทรัพย์สินที่กองทรัสต์ไม่ต่ออายุสัญญา หรือมีการบอกเลิกสัญญาเช่า/เช่าช่วงก่อนครบกำหนดสัญญา กองทรัสต์อาจต้องใช้เวลาในการหาบุคคลอื่น เพื่อเข้ามาเป็นผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงทรัพย์สินดังกล่าวแทนผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงเดิม ซึ่งบุคคลดังกล่าว อาจไม่มีความสามารถหรือคุณสมบัติไม่เทียบเท่ากับผู้เช่ารายเดิม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของกองทรัสต์ รวมถึงความสามารถในการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยทรัสต์

อย่างไรก็ดี เพื่อลดความเสี่ยงในกรณีนี้ ภายใต้สัญญาเช่า/เช่าช่วง กองทรัสต์ได้กำหนดระยะเวลาการเช่า/เช่าช่วง 3 ปี โดยเมื่อหมดอายุสัญญาเช่า/เช่าช่วงฉบับแรก สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก คู่สัญญาแต่ละฝ่ายมีสิทธิในการต่ออายุสัญญาออกไปอีก 1 คราว คราวละ 3 ปี ในขณะที่ ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 คู่สัญญาแต่ละฝ่ายมีสิทธิในการต่ออายุสัญญาออกไปอีก 5 คราว คราวละ 3 ปี และอีก 1 คราว จนถึงวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2583 อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด ไม่ได้เช่า/เช่าช่วงทรัพย์สินภายใต้กองทรัสต์อีกต่อไป ผู้จัดการกองทรัสต์มีกระบวนการในการพิจารณาคัดเลือกผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงทรัพย์สินรายใหม่ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของกองทรัสต์ และผู้ถือหุ้นหน่วยทรัสต์เป็นสำคัญ

### ความสัมพันธ์เชิงการถือหุ้นหรือความเกี่ยวข้องทางธุรกิจกับผู้จัดการกองทรัสต์

บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้เช่า/เช่าช่วง และผู้จัดการกองทรัสต์มีความสัมพันธ์กันจากการที่ ทั้ง 2 บริษัท มีผู้ถือหุ้นใหญ่ ได้แก่ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหุ้นจำนวนประมาณร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดของทั้ง 2 บริษัท ดังนั้น บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด และผู้จัดการกองทรัสต์ จึงมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกัน

## การกำหนดราคาเช่าและเงื่อนไขเกี่ยวกับการเช่า

กองทรัสต์จะได้รับค่าเช่าจากการให้เช่า/เช่าช่วงทรัพย์สินที่ลงทุนครั้งแรกและลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ในรูปแบบของค่าเช่าคงที่และค่าเช่าผันแปร โดยโครงสร้างค่าเช่าจะสอดคล้องกับลักษณะของการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินที่กำหนดว่า ค่าเช่าส่วนที่อ้างอิงกับผลประกอบการของผู้เช่า (ค่าเช่าแปรผัน) จะไม่เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนเงินค่าเช่าที่กำหนดไว้แน่นอนล่วงหน้า (ค่าเช่าคงที่) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 49/2555 เรื่องการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และประกาศอื่นใดที่เกี่ยวข้องและที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม

## ความเห็นของผู้จัดการกองทรัสต์เกี่ยวกับความสามารถของผู้เช่าในการปฏิบัติตามสัญญาเช่า

ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรกและเพิ่มเติมครั้งที่ 2 เป็นทรัพย์สินที่มีศักยภาพ สามารถจัดหารายได้เพียงพอที่จะชำระค่าเช่าจ่าย ส่งผลให้ผู้เช่าทรัพย์สินได้รับส่วนแบ่งผู้เช่า โดยผลการดำเนินงานที่สำคัญเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรกและเพิ่มเติมครั้งที่ 2 มีรายละเอียดดังนี้

### ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรก

ปี	2566	2567	2568
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อม (EBITDA) ของทรัพย์สินที่ กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก	282.16 ล้านบาท	324.85 ล้านบาท	329.87 ล้านบาท
ค่าเช่าจ่ายทรัพย์สิน	(262.99) ล้านบาท	(297.14) ล้านบาท	(301.16) ล้านบาท
ส่วนแบ่งผู้เช่าทรัพย์สิน	19.17 ล้านบาท	27.71 ล้านบาท	28.71 ล้านบาท

### ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2

ปี	2566	2567	2568
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อม (EBITDA) ของทรัพย์สินที่ กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2	3.63 ล้านบาท	3.80 ล้านบาท	2.47 ล้านบาท
ค่าเช่าจ่ายทรัพย์สิน	(4.16) ล้านบาท	(4.36) ล้านบาท	(4.56) ล้านบาท

ตลอดช่วงผลการดำเนินงานที่แสดงตามตารางข้างต้น ผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรกได้รับส่วนแบ่งผู้เช่าทรัพย์สินมาโดยตลอด อย่างไรก็ตามในช่วงระหว่างปี 2560 – 2561 โรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต ซึ่งเป็นทรัพย์สินที่มี EBITDA มากที่สุดเมื่อเทียบกับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก (EBITDA ในปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก) มีการปรับปรุงโรงแรม (Major Renovation) เพื่อเพิ่มศักยภาพในการทำกำไรและความสามารถในการแข่งขัน ทั้งนี้ ในปี 2560 โรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต มีการปิดปรับปรุงห้องพักจำนวน 136 ห้อง หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ

60 ของจำนวนห้องพักทั้งหมด รวมถึงมีการปรับปรุงพื้นที่ส่วนกลาง เช่น ร้านอาหารจำนวน 2 ห้อง สระว่ายน้ำ และ ลีบบัว ส่งผลให้ในปี 2560 ผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก ไม่สามารถจัดหา ประโยชน์จากโรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ต ได้เต็มศักยภาพ ขณะที่ในปี 2562 มีการปรับปรุงโรงแรมดุสิตธานี หัว หินในส่วนหนึ่งของห้องพัก จำนวน 200 ห้อง เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน ทำให้ไม่สามารถจัดหาประโยชน์ได้อย่าง เต็มที่ นอกจากนี้ ภายหลังจากที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ทั่วทุกมุมโลก ทำให้ในปี 2563-2564 ภาคอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวและรายได้ลดลง ใน กลางปี 2565 สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 คลี่คลายมาขึ้นจากการยกเลิกมาตรการโควิดต่างๆ ภายในประเทศและระหว่างประเทศ รวมถึงการปรับปรุงเพิ่มเติมเฟส 3 สำหรับโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ได้ ดำเนินการเสร็จในช่วงไตรมาสที่ 2/2565 จึงส่งผลให้ผลประโยชน์การมีพัฒนาการขึ้นตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ผู้เช่า/ผู้ เช่าช่วงทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรกยังคงไม่ได้รับส่วนแบ่งค่าเช่า สาเหตุมาจากสถานการณ์การ แพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ที่ยังคงมีมาตรการอย่างเคร่งครัดในช่วงต้นปี 2565 และนักท่องเที่ยวชาวจีนยังไม่ กลับมา นอกจากนี้กองทรัสต์ได้เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ในโครงการส่วนขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน (The Stable) เพื่อใช้ในการจัดกิจกรรมต่างๆ เช่น งานเลี้ยงสังสรรค์ งานมงคลสมรส และกิจกรรมทางสังคมอื่นๆ ซึ่ง คาดว่าจะเป็นส่งเสริมโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ในแง่ของการดึงดูดนักท่องเที่ยวได้มากขึ้น โดยผู้เช่าตกลงที่จะ รับประกันรายได้ขั้นต่ำที่กองทรัสต์จะได้รับจากการดำเนินงานในช่วงที่ทรัพย์สินดังกล่าวอาจจะยังไม่เป็นที่รู้จักใน กลุ่มลูกค้าเป้าหมายเท่าที่ควร ในขณะที่ปี 2566 และ 2567 ผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุน ครั้งแรกได้รับส่วนแบ่งผู้เช่าทรัพย์สิน จำนวน 19.17 ล้านบาท และ 27.71 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีปัจจัยมาจาก สถานการณ์การระบาดของโรคโควิด-19 ที่คลี่คลายลง รวมถึงมาตรการฟรีวีซ่าที่ช่วยเพิ่มจำนวนนักท่องเที่ยว ต่างชาติเดินทางเข้ามายังในประเทศไทยมากขึ้น ในปี 2568 ผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุน ครั้งแรกยังคงได้รับส่วนแบ่งผู้เช่าทรัพย์สินเป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน จำนวน 28.71 ล้านบาท

นอกจากนี้ ผู้เช่า/เช่าช่วงในทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรกและเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ได้มีข้อตกลง กับกองทรัสต์ DREIT ที่ระบุไว้ในสัญญาเช่า/เช่าช่วงทรัพย์สิน และ DUSIT ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของ DMCO ได้ จัดทำสัญญาตกลงกระทำการกับกองทรัสต์ DREIT ดังนี้

1. DMCO ตกลงจะไม่ก่อหนี้หรือภาระผูกพันใดๆ เว้นแต่การก่อหนี้หรือภาระผูกพันอันเกิดขึ้น เนื่องจากการ ประกอบธุรกิจโรงแรมตามปกติ
2. ตลอดระยะเวลาที่ DMCO เป็นผู้เช่าหรือผู้เช่าช่วงโครงการโรงแรม DUSIT ตกลงจะดำรงสัดส่วนการถือหุ้น ใน DMCO ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ DMCO ด้วยการถือหุ้นโดยตนเองหรือด้วยบริษัท ย่อยของ DUSIT

3. ตลอดระยะเวลาที่สัญญาเช่าทรัพย์สินระหว่างกองทรัสต์ DREIT กับ DMCO มีผลบังคับให้ DUSIT ตกลงจะให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ DMCO ไม่ว่าด้วยวิธีใดก็ตาม เพื่อให้ DMCO สามารถดำเนินการภายใต้โครงการโรงแรมได้ตามวัตถุประสงค์และมีประโยชน์สูงสุดตามที่ DMCO ได้มีข้อตกลงไว้กับกองทรัสต์ DREIT

ภายใต้ข้อบังคับของสัญญาเช่า/เช่าช่วงและข้อตกลงกระทำการข้างต้น DMCO จะได้รับความสนับสนุนจาก DUSIT ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีประสบการณ์ในการบริหารและจัดการโรงแรมซึ่งเป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับในระดับนานาชาติมากกว่า 70 ปี

#### รายละเอียดของผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์

ชื่อผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	30 มิถุนายน 2536 (แปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด)
ลักษณะการดำเนินธุรกิจ	ประกอบกิจการโรงแรม การรับจ้างบริหารโรงแรม และการให้สิทธิในการดำเนินการภายใต้เครื่องหมายการค้าดุสิตธานี ธุรกิจการศึกษาและธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
ความเกี่ยวข้องทางธุรกิจกับผู้จัดการกองทรัสต์	ผู้ถือหุ้นใหญ่
ค่าตอบแทนที่ได้รับจากการบริหารอสังหาริมทรัพย์	ค่ารับจ้างบริหารโรงแรม (Management fee) ค่าใช้จ่ายทำการตลาด (Marketing fee) ค่าแรงจูงใจ (Incentive fee) ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตการใช้แบรนด์ (License Fee)

#### ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจระหว่างกองทรัสต์และผู้บริหารจัดการโรงแรม

แม้ว่าบริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด ได้กำหนดบทบาทและขอบเขตการปฏิบัติหน้าที่ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ อย่างระมัดระวัง แต่ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกองทรัสต์ กับ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ก็ยังอาจเกิดขึ้นได้ เนื่องจากบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่มยังคงทำหน้าที่ในการบริหารจัดการอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงแรมแห่งอื่นๆ ในหลายๆ พื้นที่

อย่างไรก็ตาม โอกาสที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์นั้นมีไม่มากนัก เนื่องจาก โรงแรมของกลุ่มดุสิตธานี ที่ไม่ได้เป็นของกองทรัสต์นั้น ไม่ได้อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกับโรงแรมที่กองทรัสต์เข้าลงทุน อีกทั้งแต่ละโรงแรมมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายแตกต่างกันไป ตามลักษณะการให้บริการ ทำเลที่ตั้ง สถาปัตยกรรมและการตกแต่ง ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจเข้าพักของลูกค้า ซึ่งย่อมเลือกเข้าพักในโรงแรมที่ตรงกับความต้องการของตนเองเป็นหลัก

นอกจากนี้การว่าจ้าง บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ให้บริหารโรงแรม ยังมีโครงสร้างสัญญาที่สร้างแรงจูงใจในการสร้างผลกำไรในระดับที่ดีให้แก่กองทรัสต์อย่างต่อเนื่อง โดยกำหนดให้มีค่าธรรมเนียมบริหารเพื่อสร้าง



แรงจูงใจในการเพิ่มกำไรจากการดำเนินงาน (Gross Operating Profit) ทั้งนี้เพื่อเพิ่มค่าธรรมเนียมบริหารที่จะได้รับ อันจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าวได้

อีกทั้ง ข้อตกลงกระทำต่าง ๆ โดยภาพรวมแล้วเป็นเงื่อนไขเพื่อให้กองทรัสต์สามารถจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินที่ลงทุนครั้งแรกและเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ได้อย่างดี และไม่ให้ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) แข่งขันกับโรงแรมภายใต้กองทรัสต์ และเพื่อเปิดโอกาสให้กองทรัสต์สามารถขยายการลงทุนในอนาคตได้

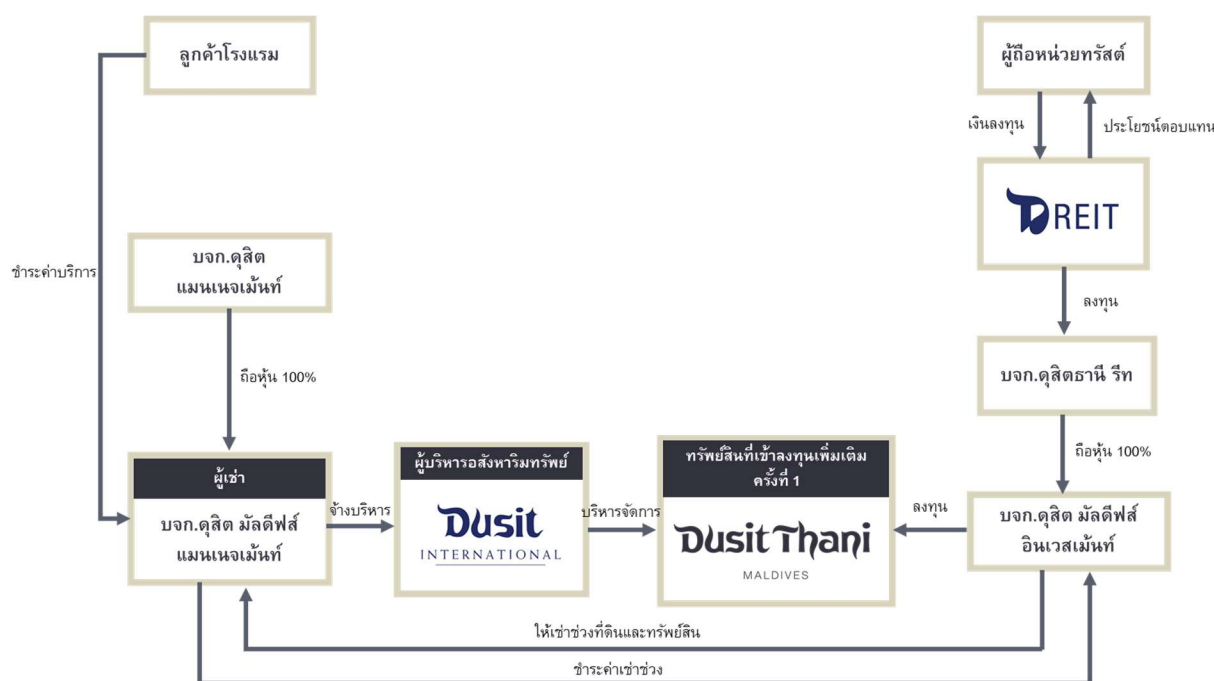
#### สรุปการจัดหาประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์ของกองทรัสต์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

รายละเอียดการจัดหา ประโยชน์ จากทรัพย์สินหลัก	ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก และส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน
ทรัพย์สิน	1. โรงแรมดุสิตธานี ลาгуна ภูเก็ต (ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรก) 2. โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน (ทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรก) 3. ส่วนขยายโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน Stable (ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2)
ผู้เช่าหลัก	บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด
สัดส่วนการเข้าพื้นที่	ร้อยละ 100
ระยะเวลาการเช่า	สำหรับสัญญาเช่าของทรัพย์สินที่ทรัสต์ลงทุนครั้งแรกมีการต่ออายุสัญญาครั้งล่าสุดในเดือน กันยายน 2568 โดยมีระยะเวลาในการเช่าตามอายุสัญญา 3 ปี และกองทรัสต์สามารถเรียกร้องให้ผู้เช่าต่ออายุสัญญาได้อีก 1 คราว คราวละ 3 ปี (สิ้นสุดปี 2574) ในขณะที่สัญญาเช่าของทรัพย์สินส่วนขยายจะมีการต่อสัญญาเช่าพร้อมกับสัญญาเช่าของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนครั้งแรก
ค่าเช่าคงที่	สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรกสามารถเก็บค่าเช่าคงที่ได้ไม่ต่ำกว่า 186.34 ล้านบาทต่อปี ในขณะที่ทรัพย์สินที่ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 กองทรัสต์จะได้รับค่าเช่าคงที่ 3.4 ล้านบาทต่อปี
ค่าเช่าแปรผัน	สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนครั้งแรก <ul style="list-style-type: none"> <li>- ร้อยละ 85 ของ EBITDA ส่วนที่เกินของค่าเช่าคงที่เริ่มต้น สำหรับปี 2560 - 2565 และ ร้อยละ 80 ของ EBITDA ส่วนที่เกินของค่าเช่าคงที่เริ่มต้น สำหรับปี 2566 เป็นต้นไป</li> </ul> สำหรับทรัพย์สินโครงการส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน <ul style="list-style-type: none"> <li>- ร้อยละ 49 ของ EBITDA ส่วนที่เกินของค่าเช่าคงที่เริ่มต้น</li> </ul>
ผู้บริหารโรงแรม	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
สัญญาบริหารโรงแรม	15 ปี ต่ออายุสัญญาได้อีก 5 ปี (สิ้นสุดปี 2573)

### 2.5.3 ลักษณะการจัดหาผลประโยชน์ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งเพิ่มเติมครั้งที่ 1

ปัจจุบัน กองทรัสต์ DREIT จัดให้ บริษัท ดุสิตธานี มัลดีฟส์ อินเวสเมนต์ จำกัด หรือ DMI ในฐานะบริษัท ย่อยที่กองทรัสต์ลงทุน นำทรัพย์สินทั้งหมดที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ออกให้เช่า หรือให้เช่าช่วง (แล้วแต่กรณี) แก่ผู้ประกอบการกิจการโรงแรม ซึ่งได้แก่ บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด หรือ DMM ซึ่งเป็น บริษัทย่อยของ DMCO เพื่อนำไปจัดหาประโยชน์และชำระค่าเช่าให้แก่ DMI โดย DMM ได้ว่าจ้างบริษัทในกลุ่มดุสิต ธานี ซึ่ง DUSIT ถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวทางตรง และ/หรือทางอ้อมรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นที่ จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ให้เป็นผู้บริหารโรงแรม

แผนภาพแสดงโครงสร้างการลงทุนและการจัดหาผลประโยชน์  
จากทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1



ทั้งนี้ DMI นำทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ออกให้เช่าช่วงและเช่าแก่ DMM โดยมีระยะเวลาของสัญญาเช่าประมาณ 21 ปี โดยรายละเอียดของค่าเช่ามีลักษณะดังนี้

#### 1. ค่าเช่ารวม

ค่าเช่ารวม เท่ากับ ค่าเช่าคงที่สุดท้าย บวกด้วย ค่าเช่าแปรผัน ซึ่งจะเท่ากับ EBITDA หักด้วย ส่วนแบ่งของผู้เช่า<sup>(i)</sup> หรือ บวกด้วย ส่วนชดเชยจากผู้เช่า<sup>(ii)</sup>

โดยที่ EBITDA หมายถึง กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชีของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ตามสูตรการคำนวณที่อยู่ในข้อ 5. ทำดังนี้

(i) หมายถึง กรณีที่ EBITDA มากกว่าหรือเท่ากับ ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

(ii) หมายถึง กรณีที่ EBITDA น้อยกว่า ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

## 2. ค่าเช่าคงที่รายปี

ค่าเช่าคงที่รายปี หมายถึง ค่าเช่าคงที่เริ่มต้นในแต่ละปี หรือ ค่าเช่าคงที่สุดท้ายในแต่ละปี (แล้วแต่กรณี)

โดยที่

### 2.1 ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

(ก) กรณีปี 2563 หรือปีที่ครบกำหนดทุก ๆ 3 ปี นับจากปี 2563

จะเท่ากับ 7,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือ 2 ใน 3 ของค่าเฉลี่ยของค่าเช่ารวมย้อนหลัง 3 ปีก่อนหน้า แล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่า

(ข) กรณีปีอื่นๆ ที่ไม่ใช่ปีตามข้อ (ก) ข้างต้น

จะเท่ากับ 7,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือค่าเช่าคงที่สุดท้ายสำหรับปีที่ผ่านมา แล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่า

2.2 ค่าเช่าคงที่สุดท้าย เท่ากับ ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น หรืออัตราส่วน 2 ใน 3 ของค่าเช่ารวมในปีนั้นแล้วแต่จำนวนใดจะมากกว่ากัน

ผู้เช่า/เช่าช่วงตกลงจะจ่ายค่าเช่ารายเดือนตามสัดส่วนของค่าเช่าคงที่เริ่มต้นแต่ละปีให้กับ DMI ดังนี้

เดือน	สัดส่วนของค่าเช่าคงที่เริ่มต้นแต่ละปี (ร้อยละ)
มกราคม	10.50
กุมภาพันธ์	14.00
มีนาคม	13.50
เมษายน	10.50
พฤษภาคม	7.00
มิถุนายน	4.00
กรกฎาคม	4.00
สิงหาคม	8.00
กันยายน	9.00
ตุลาคม	6.50

พฤศจิกายน	7.00
ธันวาคม	6.00

ทั้งนี้ ในรอบปีใด ๆ หากค่าเช่าคงที่เริ่มต้นทั้งหมดที่ DMM ชำระให้แก่ DMI น้อยกว่าค่าเช่าคงที่สุดท้ายตามผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณตามสูตรคำนวณในข้างต้น โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของ DMM ที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินประจำปี que ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ DMM ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่มีชื่อเสียงในระดับสากล โดยที่ DMM ตกลงที่จะชำระค่าเช่าคงที่สุดท้ายส่วนที่ขาดให้แก่ DMI ภายในงวดถัดไป หลังจากการคำนวณค่าเช่าดังกล่าวได้

### 3. ค่าเช่าแปรผัน

ค่าเช่าแปรผัน เท่ากับ EBITDA หักด้วย ค่าเช่าคงที่สุดท้าย หักด้วย ส่วนแบ่งของผู้เช่า<sup>(i)</sup> หรือ บวกด้วย ส่วนขาดจากผู้เช่า<sup>(ii)</sup> ซึ่งจะมีการคำนวณในไตรมาสหนึ่งหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)

โดยที่ EBITDA หมายถึง กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชีของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1

(i) หมายถึง กรณีที่ EBITDA มากกว่าหรือเท่ากับ ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

(ii) หมายถึง กรณีที่ EBITDA น้อยกว่า ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

การคำนวณค่าเช่าแปรผันในแต่ละไตรมาส จะคำนวณโดยใช้ยอดสะสมของ EBITDA ตั้งแต่ต้นปี และยอดค่าเช่าคงที่ขั้นต่ำสะสมตั้งแต่ต้นปีเป็นฐานในการคำนวณ

ทั้งนี้ ในรอบเดือนใด ๆ หากค่าเช่าแปรผันที่ผู้เช่าชำระให้แก่ผู้ให้เช่าแตกต่างจากค่าเช่าแปรผันตามผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณตามสูตรคำนวณในข้างต้น โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของผู้เช่าที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินหรือ งบการเงินประจำปี que ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้เช่า ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่มีชื่อเสียงในระดับสากล ผู้เช่าตกลงที่จะชำระค่าเช่าแปรผันส่วนที่ขาดให้แก่ผู้ให้เช่า หรือ ผู้ให้เช่าตกลงหักกลับค่าเช่าแปรผันส่วนที่เกินกับค่าเช่าที่ผู้ให้เช่ามีสิทธิได้รับ ภายในเดือนถัดไป หลังจากการคำนวณค่าเช่าดังกล่าวได้

โดยในรอบไตรมาสบัญชีใด ๆ หากผลรวมค่าเช่าแปรผันทั้งหมดที่ผู้เช่าได้ชำระให้แก่ผู้ให้เช่ามีจำนวนมากกว่าค่าเช่าแปรผันซึ่งผู้ให้เช่าควรจะได้รับเมื่อคำนวณตามสูตรคำนวณข้างต้น โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของผู้เช่าที่ปรากฏในงบการเงินประจำไตรมาสที่จัดทำโดยผู้เช่า และ/หรือ งบการเงินประจำไตรมาสที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีของผู้เช่า และ/หรือ งบการเงินประจำปี que ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของผู้เช่า (แล้วแต่กรณี) ผู้ให้เช่าตกลงชำระคืนเงินส่วนต่างดังกล่าวให้ผู้เช่าภายใน 60 นับจากวันสิ้นไตรมาส

#### 4. ส่วนแบ่งของผู้เช่า หรือ ส่วนชดเชยจากผู้เช่า

##### 4.1 ส่วนแบ่งของผู้เช่า ให้หมายถึงเฉพาะในกรณีที่ EBITDA มากกว่าค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

โดยที่ส่วนแบ่งของผู้เช่าในไตรมาสหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี) เท่ากับจำนวนที่ต่ำกว่าระหว่าง

EBITDA – ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น หรือ

$(EBITDA - 7,000,000 \text{ ดอลลาร์สหรัฐ}) \times (1 - n)$

$n =$  ในอัตราร้อยละ 90

##### 4.2 ส่วนชดเชยจากผู้เช่า ให้หมายถึงเฉพาะในกรณีที่ EBITDA น้อยกว่าค่าเช่าคงที่เริ่มต้น

โดยที่ส่วนชดเชยจากผู้เช่า = ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น – EBITDA

โดย ณ สิ้นปี ค่าเช่าคงที่เริ่มต้นจะเท่ากับค่าเช่าคงที่สุดท้าย

ทั้งนี้ ในการคำนวณ ส่วนแบ่งของผู้เช่า หรือ ส่วนชดเชยจากผู้เช่า รายไตรมาส จะคำนวณโดยใช้ ค่าเช่าคงที่เริ่มต้น หรือ จำนวนเงิน 7,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ คูณด้วยอัตราส่วนของผลรวมของ “สัดส่วนของค่าเช่าคงที่เริ่มต้นแต่ละปี” ของไตรมาส

#### 5. กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี ของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (EBITDA)

กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชีของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (EBITDA)	<p><math>EBITDA = (ก - ข - ค - ง)</math></p> <p>ก = รายได้รวมจากการประกอบกิจการโรงแรม (รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง รายได้ค่าห้องพัก รายได้ค่าอาหารและเครื่องดื่ม และรายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ) ในไตรมาสหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)</p> <p>ข = ต้นทุนรวมจากการประกอบกิจการโรงแรม (รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ต้นทุนค่าห้องพัก ต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่ม และต้นทุนจากการดำเนินงานอื่นๆ) ในไตรมาสหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)</p> <p>ค = ค่าใช้จ่ายรวมในการขายและบริหารจากการประกอบกิจการโรงแรมในไตรมาสหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)</p> <p>ง = ค่าใช้จ่ายรวมการดำเนินงานอื่นจากการประกอบกิจการโรงแรม (รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ภาษีโรงเรือน ค่าธรรมเนียมการบริหารโรงแรม ค่าธรรมเนียมประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption Insurance) และค่าธรรมเนียมประกันภัยเพื่อประโยชน์บุคคลภายนอก (Public Liabilities Insurance) เป็นต้น) ในไตรมาสหรือในปีนั้น (แล้วแต่กรณี)</p>
---	---

หมายเหตุ: กรณีปีของสัญญาที่มีระยะเวลาการเช่าไม่เต็มเดือน หรือไม่เต็มปีปฏิทิน (แล้วแต่กรณี) ให้คู่สัญญาคำนวณค่าเช่าตามข้างต้นเป็นรายวันโดยอนุโลม



### รายละเอียดผู้เช่า

ชื่อผู้เช่า	บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	31 กรกฎาคม 2562
คณะกรรมการบริษัท	1.นายมนตรี สมานวงศ์สถิตย์ 2.โมฮัมเหม็ด ซาดี อัลวา 3.ปราตีก กุมาร
ผลการดำเนินงานที่ผ่านมามีมูลค่าของผู้เช่า	ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2568 ของผู้เช่าเป็นดังนี้ รายได้: 22,735,021 ดอลลาร์สหรัฐ รายจ่าย: 25,323,622 ดอลลาร์สหรัฐ ขาดทุนสุทธิ: 2,583,873 ดอลลาร์สหรัฐ

### คุณสมบัติ และประสบการณ์ของผู้เช่าหลัก

DMM เป็นบริษัทย่อยของ DMCO ซึ่งปัจจุบัน DMCO เป็นผู้เช่า/เช่าช่วงทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรกและเพิ่มเติมครั้งที่ 2 ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย โดย DUSIT ถือหุ้นใน DMCO ร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยก่อนที่กองทรัสต์ DREIT จะเข้าลงทุนในโครงการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ ทาง DUSIT ได้เคยเข้าลงทุนในโครงการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ ผ่าน DMS ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ดังนั้น DMM จึงมีความคุ้นเคยกับทรัพย์สินโรงแรมดังกล่าวเป็นอย่างดี

**ผลกระทบของการเปลี่ยนตัวผู้เช่าหลัก เมื่อเกิดเหตุการณ์ที่อาจทำให้กองทรัสต์ DREIT ต้องเปลี่ยนตัวผู้เช่าหลัก**

กรณีที่ผู้เช่าหลักไม่ต่ออายุสัญญา หรือมีการบอกเลิกสัญญาเช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ผ่าน DMI ในฐานะบริษัทลงทุน (“สัญญาเช่าช่วง”) ก่อนครบกำหนดระยะเวลาตามสัญญาผู้จัดการกองทรัสต์ จะมีกระบวนการในการพิจารณาคัดเลือกผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินรายใหม่ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของกองทรัสต์ DREIT และผู้ถือหุ้นรายสำคัญ อย่างไรก็ตาม กองทรัสต์ DREIT อาจต้องใช้เวลาในการหาบุคคลอื่น เพื่อเข้ามาเป็นผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ดังกล่าวแทนผู้เช่าช่วงและเช่าเดิม ซึ่งบุคคลดังกล่าวอาจไม่มีคุณสมบัติหรือความสามารถเหมือนกับผู้เช่าช่วงและเช่ารายเดิม รวมทั้งค่าเช่าที่ DMI ได้รับจากผู้เช่าช่วงและเช่ารายใหม่อาจไม่เทียบเท่ากับผู้เช่าช่วงและเช่ารายเดิม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของกองทรัสต์ DREIT และความสามารถในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นรายสำคัญ

สำหรับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนตัวผู้เช่าหลักในกรณีที่ผู้เช่าหลักไม่ต่ออายุสัญญาเช่าช่วงนั้น เนื่องจากสัญญาเช่าช่วงซึ่ง DMI ในฐานะบริษัทลงทุนของกองทรัสต์ DREIT ได้เข้าทำกับ DMM ผู้เช่าหลัก จะเป็นสัญญาเช่า

ระยะยาวมีกำหนดระยะเวลาการเช่าประมาณ 21 ปี ดังนั้น ความเสี่ยงดังกล่าวจะยังไม่เกิดขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทรัสต์จะดำเนินการให้ DMI หรือกับผู้เช่าช่วงและเช่ารายเดิม และ/หรือ สรรหาผู้เช่าช่วงและเช่ารายใหม่ล่วงหน้าก่อนระยะเวลาเช่าสิ้นสุด เพื่อลดความเสี่ยงจากการไม่มีผู้เช่าช่วงและเช่าในกรณีที่ผู้เช่าช่วงและเช่าเดิมไม่ต่ออายุสัญญา

นอกจากนั้น สัญญาเช่าช่วงดังกล่าวมีข้อกำหนดว่าก่อนสิ้นสุดสัญญาไม่น้อยกว่า 3 ปี ในกรณีที่ผู้ให้เช่ามีความประสงค์จะให้เช่าช่วงและให้เช่าทรัพย์สินทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่บุคคลอื่นใด ผู้ให้เช่าจะดำเนินการให้ผู้เช่ามีสิทธิในการพิจารณาเพื่อขอต่ออายุการเช่าก่อน โดยผู้ให้เช่าจะต้องแจ้งให้ผู้ให้เช่าทราบว่าจะต่อสัญญาหรือไม่ หากผู้เช่าปฏิเสธการต่ออายุการเช่าหรือไม่แจ้งต่อสัญญาภายในระยะเวลา 120 วัน ผู้ให้เช่าสามารถนำทรัพย์สินที่เช่าออกให้เช่าช่วงและให้เช่าแก่บุคคลอื่นต่อไปได้ ซึ่งคาดว่าจะระยะเวลาดังกล่าวจะเพียงพอสำหรับให้ผู้จัดการกองทรัสต์ดำเนินการให้ DMI สรรหาผู้เช่าช่วงและเช่ารายใหม่ทดแทนในกรณีที่ผู้เช่าช่วงและเช่ารายเดิมไม่ต่ออายุสัญญา

#### มาตรการดำเนินการหากผู้เช่าช่วงและเช่ารายปัจจุบันไม่ปฏิบัติตามสัญญาเช่าช่วง

หาก DMM ไม่ปฏิบัติตามสัญญาเช่าช่วง DMI จะแจ้งให้ DMM ปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาโดยจะกำหนดระยะเวลาในการแก้ไขเหตุผิดสัญญาตามสมควร อย่างไรก็ตามหาก DMM ไม่ปฏิบัติให้ถูกต้องตามสัญญาภายในระยะเวลาดังกล่าว DMI สามารถใช้สิทธิเลิกสัญญาเช่าช่วงหรือเรียกค่าเสียหายจาก DMM ได้ เว้นแต่เหตุการณ์ดังกล่าวเกิดจากเหตุสุดวิสัยตามนิยามที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าช่วง

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ DMM ผิดนัดการชำระค่าเช่า ผู้จัดการกองทรัสต์จะพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการให้ DMI เจรจาทกลงกับ DMM เพื่อช่วยหาวิธีให้ DMM ชำระค่าเช่าตามที่ตกลงกันในสัญญาโดยเร็วที่สุด และลดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยทรัสต์

#### ความสัมพันธ์เชิงการถือหุ้นหรือความเกี่ยวข้องทางธุรกิจกับผู้จัดการกองทรัสต์

DMM เป็นบริษัทย่อยของ DMCO และเป็นผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 มีความสัมพันธ์กับผู้จัดการกองทรัสต์ โดยที่ DMCO มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ DUSIT ซึ่งถือหุ้นจำนวนประมาณร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ DMCO และผู้จัดการกองทรัสต์มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ DUSIT ซึ่งถือหุ้นจำนวนประมาณร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของผู้จัดการกองทรัสต์ ดังนั้น DMCO และผู้จัดการกองทรัสต์จึงมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกัน

## การกำหนดราคาเช่าและเงื่อนไขเกี่ยวกับการเช่า

ค่าเช่าที่ DMI ในฐานะบริษัทลงทุนของกองทรัสต์ จะได้รับจากการให้เช่าช่วงและให้เช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 อยู่ในรูปแบบของค่าเช่าคงที่และค่าเช่าแปรผัน ทั้งนี้ การกำหนดค่าเช่าและเงื่อนไขเกี่ยวกับการเช่าเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าปกติ (Arm's Length Transaction) โดยมีโครงสร้างค่าเช่าที่จะสอดคล้องกับลักษณะของการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินของกองทรัสต์ที่กำหนดว่า ค่าเช่าส่วนที่อ้างอิงกับผลประกอบการของผู้เช่าช่วง (ค่าเช่าแปรผัน) จะไม่เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนเงินค่าเช่าที่กำหนดไว้แน่นอนล่วงหน้า (ค่าเช่าคงที่)

## ความเห็นของผู้จัดการกองทรัสต์เกี่ยวกับความสามารถของผู้เช่าหลักในการปฏิบัติตามสัญญาเช่าช่วง

ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 เป็นทรัพย์สินที่มีศักยภาพ สามารถจัดการรายได้เพียงพอที่จะชำระค่าเช่าจ่าย โดยผลการดำเนินงานที่สำคัญเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 มีรายละเอียดดังนี้

ปี	2566	2567	2568
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อม ที่ปรับปรุงด้วยภาระค่าเช่าที่ดิน (Adjusted EBITDA)	5.17 ล้านดอลลาร์	6.38 ล้านดอลลาร์	6.20 ล้านดอลลาร์
ค่าเช่าคงที่จ่ายทรัพย์สินที่กำหนดตาม สัญญาเช่า	7.00 ล้านดอลลาร์	7.00 ล้านดอลลาร์	7.00 ล้านดอลลาร์

ตลอดช่วงผลการดำเนินงานที่แสดงตามตารางข้างต้น ผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 มีผลการดำเนินงานที่มีศักยภาพในการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินที่สูงกว่าอัตราค่าเช่าคงที่มาโดยตลอด เว้นแต่ปี 2563 ที่มีการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ภาครัฐได้มีคำสั่งปิดรับนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ ทำให้อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ปี 2565-2566 มีปัจจัยหลักจาก อุปทานของโรงแรมที่เปิดดำเนินการใหม่ในประเทศมัลดีฟส์มีมากขึ้นอย่างชัดเจน จึงทำให้ธุรกิจโรงแรมในประเทศมัลดีฟส์เผชิญการแข่งขันด้านตลาดมากขึ้น รวมถึงต้นทุนพลังงานและค่าครองชีพยังปรับตัวสูงขึ้น จึงทำให้นักท่องเที่ยวมีทางเลือกในการท่องเที่ยวมากขึ้นจากการเปิดประเทศในหลายๆประเทศ ในขณะที่ผลการดำเนินงานปี 2567 ผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยมาจากการบริหารรายได้และต้นทุนห้องพักได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราการแข่งขันด้านการตลาด

ยังคงสูง โดยทางโรงแรมมีแผนปรับปรุงโรงแรมเป็นระยะเพื่อภาพลักษณ์ที่ทันสมัยและงานระบบที่ปลอดภัยแก่ผู้เข้าพัก โดยเริ่มปรับปรุงในเฟสแรกในกลางปีที่ผ่านมาโดยการเปลี่ยนเฟอร์นิเจอร์ลอยตัวในห้องพัก อาคารที่พักอาศัยของพนักงาน โครงสร้างฐานรากของอาคารใต้น้ำทะเล วัสดุผนังหลังคาของวิลล่า และสิ่งอำนวยความสะดวกอื่น ๆ

ในขณะที่ปี ผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 มีรายได้และอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ยังคงไม่ได้สามารถรับรู้ค่าเช่าผันแปรได้ ส่วนหนึ่งยังคงมาจากการแข่งขันทางการตลาดยังคงสูง จึงส่งผลให้มีผลการดำเนินงานที่น้อยลงกว่าปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ทางผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 มีการทยอยปิดห้องพักเพื่อปรับปรุงห้องเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน โดยแบ่งเป็น 3 เฟส ปี 2568 – 2569 โดยปัจจุบันการปรับปรุงห้องพักเฟสที่ 1 ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว จำนวน 23 วิลล่า พร้อมจัดหาผลประโยชน์ ในช่วง High Season ปี 2568 และคาดว่าห้องพักที่เหลือจะแล้วเสร็จในกลางปี 2569 นอกจากนี้ยังมีการปรับปรุง โครงสร้างคอนกรีตใต้น้ำ (เสริมคานเหล็ก และ ฉาบและทาสี) เปลี่ยนหลังคาจากวัสดุเทียม ปรับปรุงสนามเทนนิส ปรับปรุงสนามเพเดิล (Pedal court) ปรับปรุงเครื่องกำเนิดไฟฟ้า เพื่อเพิ่มศักยภาพในการจัดหาผลประโยชน์ของผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 รวมถึงโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ เป็นรีสอร์ทที่รายล้อมไปด้วยความงามตามธรรมชาติของ เกาะมุดดูห์ (Mudhdhoo) ซึ่งเป็นสถานที่แห่งเดียวในมัลดีฟส์ที่ได้รับการยอมรับว่าเป็นเขตสงวนชีวมณฑลของยูเนสโก จึงคาดว่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 จะยังคงสามารถรับมือกับการแข่งขันที่สูงได้อย่างต่อเนื่องรวมถึงสามารถกลับมาสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า อัตราค่าเช่าคงที่ได้ในอนาคต หลังปรับปรุงห้องพักเสร็จสิ้น

นอกจากนี้ ผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 นั้นเป็นบริษัทในเครือของ DUSIT และได้รับความสนับสนุนจาก DUSIT ผ่านการเข้าทำสัญญาตกลงกระทำการระหว่าง DUSIT กับกองทรัสต์ DREIT ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. ตลอดระยะเวลาที่ DMCO และ/หรือ บริษัทย่อยของ DMCO เป็นผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงโครงการโรงแรม DUSIT จะดำเนินการให้ DMCO ตกลงจะไม่ก่อหนี้ และ/หรือ ภาระผูกพันใดๆ เว้นแต่เป็นการก่อหนี้เพื่อประกอบธุรกิจโครงการโรงแรม
2. ตลอดระยะเวลาที่ DMCO และ/หรือ บริษัทย่อยของ DMCO เป็นผู้เช่าหรือผู้เช่าช่วงโครงการโรงแรม DUSIT ตกลงจะดำรงสัดส่วนการถือหุ้นใน DMCO ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ DMCO ด้วยการถือหุ้นโดยตนเองหรือด้วยบริษัทย่อยของ DUSIT และจะดำเนินการให้ DMCO ดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยของ DMCO ให้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทย่อยดังกล่าว
3. ตลอดระยะเวลาที่ DMCO และ/หรือ บริษัทย่อยของ DMCO เป็นผู้เช่า/ผู้เช่าช่วงภายใต้สัญญาเช่า/เช่าช่วงทรัพย์สินในโครงการโรงแรม DUSIT ตกลงจะให้การสนับสนุนทางการเงิน รวมถึงวงเงินสำรองเพื่อรองรับค่าใช้จ่ายที่

เกิดขึ้นในกรณีที่ DMCO และ/หรือ บริษัทย่อยของ DMCO ขาดสภาพคล่องทางการเงินหรือมีเงินไม่เพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในการดำเนินกิจการโครงการโรงแรม เพื่อให้ DMCO และ/หรือ บริษัทย่อยของ DMCO สามารถดำเนินกิจการโครงการโรงแรมได้ตามวัตถุประสงค์และมีประโยชน์สูงสุดตามที่ DMCO และ/หรือ บริษัทย่อยของ DMCO ได้มีข้อตกลงไว้กับกองทรัสต์ DREIT

ภายใต้ข้อตกลงกระทำการข้างต้นผู้เช่าช่วง/เช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 จะได้รับความสนับสนุนจาก DUSIT ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีประสบการณ์ในการบริหารและจัดการโรงแรมซึ่งเป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับในระดับนานาชาติมากกว่า 70 ปี

#### รายละเอียดของผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์

ชื่อผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์	บริษัท ดุสิต เวลต์วายด์ มัลดีฟส์ จำกัด
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	15 กันยายน 2562
ลักษณะการดำเนินธุรกิจ	รับบริหารโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์
ความเกี่ยวข้องทางธุรกิจกับผู้จัดการกองทรัสต์	เป็นบริษัทในกลุ่มดุสิตธานี โดยที่ DUSIT ถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวทางตรง และ/หรือทางอ้อมรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ซึ่ง DUSIT เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้จัดการกองทรัสต์ โดยถือหุ้นในผู้จัดการกองทรัสต์ ร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด
ค่าตอบแทนที่ได้รับจากการบริหารอสังหาริมทรัพย์	ค่ารับจ้างบริหารโรงแรม (Management fee) ค่าใช้จ่ายทำการตลาด (Marketing fee) ค่าแรงจูงใจ (Incentive fee) ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตการใช้แบรนด์ (License fee)

#### ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจระหว่างกองทรัสต์และผู้บริหารจัดการโรงแรม

แม้ว่า DMM ได้กำหนดบทบาทและขอบเขตการปฏิบัติหน้าที่ของบริษัทในกลุ่มดุสิตธานี ในฐานะผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์อย่างระมัดระวัง ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกองทรัสต์ DREIT กับ บริษัทในกลุ่มดุสิตธานี ก็ยังอาจเกิดขึ้นได้ เนื่องจาก DUSIT และบริษัทในกลุ่มยังคงทำหน้าที่ในการบริหารจัดการอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงแรมแห่งอื่นๆ ในหลายๆ พื้นที่ที่ DUSIT เป็นเจ้าของ และ/หรือ มีอำนาจควบคุม นอกเหนือจากการบริหารทรัพย์สินในกองทรัสต์ DREIT

อย่างไรก็ตาม โอกาสที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์นั้นไม่มากนัก เนื่องจากโรงแรมของกลุ่มดุสิตธานี ที่ไม่ได้เป็นทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT นั้น ไม่ได้อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกับโรงแรมที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมในครั้งที่ 1 อีกทั้งแต่ละโรงแรมมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายแตกต่างกันไป ตามลักษณะการให้บริการ



ทำเลที่ตั้ง สถาปัตยกรรมและการตกแต่ง ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจเข้าพักของลูกค้า ซึ่งย่อมเลือกเข้าพักในโรงแรมที่ตรงกับความต้องการของตนเองเป็นหลัก

นอกจากนี้ DMM จะทำการว่าจ้างบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่ง DUSIT ถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวทางตรง และ/หรือทางอ้อมรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ให้เป็นผู้บริหารโรงแรม โดยมีโครงสร้างสัญญาที่จะสร้างแรงจูงใจให้แก่บริษัทดังกล่าวในการสร้างผลกำไรในระดับที่ดีให้แก่กองทรัสต์ DREIT อย่างต่อเนื่อง โดยกำหนดให้มีค่าธรรมเนียมบริหารเพื่อสร้างแรงจูงใจในการเพิ่มกำไรจากการดำเนินงาน (Gross Operating Profit) อันจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าวได้ เนื่องจากจะช่วยสร้างแรงจูงใจในการบริหารจัดการโรงแรม เพื่อเพิ่มรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ โดยมีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มค่าธรรมเนียมบริหารที่จะได้รับจาก DMM

อีกทั้ง กองทรัสต์ DREIT ได้มีการจัดทำข้อตกลงกระทำการกับ DUSIT เพื่อไม่ให้ขัดกับการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 เช่น ตลอดระยะเวลาที่ดิวตี้ แมนเนจเม้นท์ และ/หรือ บริษัทย่อยของดิวตี้ แมนเนจเม้นท์เป็นผู้เช่าช่วงและเช่าโครงการโรงแรมอุตสาหกรรม มัลดีฟส์ นับแต่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนในโครงการโรงแรมอุตสาหกรรม มัลดีฟส์ DUSIT และบุคคลใดๆ ที่ DUSIT มีอำนาจควบคุมไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมจะไม่ประกอบธุรกิจโรงแรม (ไม่ว่าโดยการถือกรรมสิทธิ์หรือสิทธิครอบครอง และ/หรือโดยการรับจ้างบริหารกิจการโรงแรม) ที่ตั้งอยู่ในรัศมี 10 กิโลเมตร นับจากที่ตั้งของโครงการโรงแรมอุตสาหกรรม มัลดีฟส์ ในลักษณะเป็นการแข่งขันโดยตรงกับกิจการโครงการโรงแรมอุตสาหกรรม มัลดีฟส์ อันมีชื่อของยี่ห้อ (Brand) ที่ใช้กับกิจการโรงแรมนั้นๆ ที่เหมือนกับโครงการโรงแรมอุตสาหกรรม มัลดีฟส์ (Exclusivity Area)

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการป้องกันไม่ให้ DUSIT แข่งขันกับโรงแรมภายใต้กองทรัสต์ DREIT และเพื่อเปิดโอกาสให้กองทรัสต์ DREIT สามารถขยายการลงทุนในอนาคตได้ ภายในระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนในโครงการโรงแรมอุตสาหกรรม มัลดีฟส์ ในกรณีที่ DUSIT ประสงค์ที่จะนำโรงแรมหรือรีสอร์ทของ DUSIT หรือบริษัทในเครือซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทยออกขายหรือให้เช่าแก่กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์รายอื่นใด DUSIT ตกลงให้สิทธิกองทรัสต์ DREIT ที่จะลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวก่อนกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์รายอื่น (Right of First Refusal) โดย DUSIT ต้องบอกกล่าวให้กองทรัสต์ DREIT ทราบถึงข้อเสนอ และกองทรัสต์ DREIT ต้องแจ้งความประสงค์หรือปฏิเสธภายใน 120 วัน โดยในกรณีที่กองทรัสต์ DREIT ปฏิเสธการลงทุนหรือไม่ได้แจ้งความประสงค์ในการลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวภายในระยะเวลาที่กำหนดไม่ว่าด้วยเหตุใด DUSIT สามารถจะนำทรัพย์สินนั้นๆ ไปจำหน่าย จ่าย โอน หรือให้เช่าแก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์รายอื่นต่อไปได้ แต่ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เสนอให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์รายอื่นจะต้องเป็นข้อเสนอที่มีสาระสำคัญไม่แตกต่างหรือดีกว่าข้อเสนอที่ DUSIT เสนอให้แก่กองทรัสต์ หากกองทรัสต์ DREIT ได้บอกกล่าว

แสดงความประสงค์ในการลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวแล้ว คู่สัญญาจะร่วมมือกันในการดำเนินการเพื่อให้ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ ผู้ถือหุ้นทรัสต์ และ/หรือ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องต่อไป

### สรุปการจัดหาประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์ของกองทรัสต์

รายละเอียดการจัดหาประโยชน์ จากทรัพย์สินหลัก	ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1
ทรัพย์สิน	โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์
ผู้เช่าหลัก	บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด
สัดส่วนการเช่าพื้นที่	ร้อยละ 100
ระยะเวลาการเช่า	ประมาณ 21 ปี (สิ้นสุดปี 2583)
ค่าเช่าคงที่	ไม่ต่ำกว่า 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
ค่าเช่าแปรผัน	ร้อยละ 90 ของ EBITDA ส่วนที่เกินของค่าเช่าคงที่เริ่มต้น ตลอดอายุสัญญาเช่า
ผู้บริหารโรงแรม	บริษัท ดุสิต เวลต์วายด์ มัลดีฟส์ จำกัด
สัญญาบริหารโรงแรม	ประมาณ 21 ปี นับแต่วันที่ 25 กันยายน 2562

## 2.6 การกู้ยืมเงิน

### 2.6.1 วิธีการกู้ยืมเงิน

กองทรัสต์สามารถกู้ยืมเงินหรือก่อภาระผูกพันใดๆ แก่ทรัพย์สินของกองทรัสต์ได้ โดยวิธีใดวิธีหนึ่งหรือหลายวิธีร่วมกันในขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งหมายความรวมถึง การออกตราสารหรือการเข้าทำสัญญาไม่ว่าในรูปแบบใดที่มีความหมายหรือเนื้อหาสาระที่แท้จริงเข้าลักษณะเป็นการกู้ยืมเงิน ดังนี้

- (1) การกู้ยืมเงิน ขอสินเชื่อ เบิกเงินเกินบัญชีจากนิติบุคคล หรือสถาบันการเงิน ทั้งในประเทศ และ/หรือต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงบริษัทประกันภัยซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายเกี่ยวข้องกับประกันภัย และกองทรัสต์อาจพิจารณาให้หลักประกันในการชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวด้วย นอกจากนี้ กองทรัสต์อาจทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน (Derivative Product) เพื่อป้องกันความเสี่ยงของกองทรัสต์จากอัตราแลกเปลี่ยนและ/หรืออัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมเงินไม่ว่าทั้งจำนวนหรือบางส่วน เช่น สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยน (Cross Currency Swap) หรือสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Swap) เป็นต้น หรือ
- (2) การออกตราสาร การออกตราสารหนี้ ไม่ว่าระยะสั้นและระยะยาว เพื่อจำหน่ายให้แก่ผู้ลงทุนทั้งประเภทบุคคลและสถาบันตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง และกองทรัสต์อาจพิจารณาให้หลักประกันที่เกี่ยวข้องกับการออกตราสารดังกล่าวด้วย

ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์จะพิจารณาถึงความจำเป็นและความเหมาะสมในการกู้ยืมเงิน เปลี่ยนแปลง หรือก่อภาระผูกพันเหนือทรัพย์สินของกองทรัสต์ เพื่อประโยชน์ของกองทรัสต์และผู้ถือหน่วยทรัสต์ โดยให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และวิธีการในการกู้ยืมเงินหรือก่อภาระผูกพันตามที่กำหนดไว้ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ฉบับนี้ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยไม่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหน่วยทรัสต์เท่าที่ไม่ขัดกับกฎหมายและสัญญาก่อตั้งทรัสต์ฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่กองทรัสต์นำทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ไปเป็นหลักประกันการชำระเงินกู้ยืม ซึ่งรวมถึงการเพิ่มวงเงินหลักประกันให้แก่ผู้ให้กู้รายเดิมจากหลักประกันที่มีอยู่แล้ว ผู้จัดการกองทรัสต์จะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ทรัสต์จะเป็นผู้ลงนามผูกพันกองทรัสต์ในการเข้าทำสัญญาเพื่อกู้ยืมเงิน เปลี่ยนแปลง หรือก่อภาระผูกพันเหนือทรัพย์สินของกองทรัสต์ หรืออาจมอบอำนาจให้ผู้จัดการกองทรัสต์ลงนามผูกพันกองทรัสต์ตามสัญญาดังกล่าวแทนได้ ทั้งนี้ ในกรณีที่ทรัสต์มีความประสงค์จะแก้ไขข้อกำหนดสิทธิและเงื่อนไขใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมเงิน เปลี่ยนแปลง หรือก่อภาระผูกพันเหนือทรัพย์สินของกองทรัสต์ดังกล่าว ทรัสต์จะกระทำได้เมื่อได้ตกลงร่วมกันกับผู้จัดการกองทรัสต์ก่อน และในกรณีที่สัญญาไม่สามารถหาข้อยุติร่วมกันได้ คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายขอสงวนสิทธิ์ที่จะจัดประชุมผู้ถือหน่วยทรัสต์เพื่อหาข้อยุติ โดยให้ผู้จัดการกองทรัสต์ดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหน่วยทรัสต์ตามวิธีการขอมติและการประชุมผู้ถือหน่วยทรัสต์ที่ระบุไว้ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์

### สรุปสาระสำคัญของสัญญากู้ยืมเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กองทรัสต์มียอดสินเชื่อคงค้างกับธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศ โดยข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญเป็นดังนี้

ผู้กู้	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอุตสาหกรรม
ผู้ให้สินเชื่อ	ธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศ
วงเงินกู้	สินเชื่อเงินกู้แบบมีกำหนดเวลาจำนวนรวมไม่เกิน 1,500.00 ล้านบาท
วัตถุประสงค์การกู้ยืม	เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมตามสัญญากู้ยืมเงินเดิม
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย MLR ที่ผู้ให้กู้ประกาศใช้เป็นการทั่วไป ลบ ไม่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ต่อปี ทั้งนี้ อัตรา MLR ดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามประกาศของผู้ให้กู้ แต่จะไม่เกินอัตราดอกเบี้ยสูงสุดกรณีปกติที่ผู้ให้กู้ประกาศใช้เป็นการทั่วไป
ระยะเวลาการกู้ยืม	5 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก เมื่อ ณ วันที่ 23 กันยายน 2567
การชำระเงินต้น	ชำระครั้งเดียวในวันครบกำหนด 5 ปี จากวันเบิกเงินกู้
หลักประกัน	การจำนองทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนปัจจุบันในโครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาгуนา ภูเก็ต และสิทธิที่เกี่ยวข้องกับการรับค่าเช่าตามสัญญาเช่าจัดหาผลประโยชน์ของโครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาгуนา ภูเก็ต และสัญญาเช่าจัดหาผลประโยชน์ โครงการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ และหลักประกันอื่น ๆ ที่

	เกี่ยวข้อง รวมทั้งหลักประกันการกู้ยืมอื่น ๆ ตามที่ผู้กู้ และผู้ให้อาจตกลงร่วมกันกำหนดเพิ่มเติม
--	--

ผู้กู้	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอุตสาหกรรม
ผู้ให้สินเชื่อ	ธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศ
วงเงินกู้	สินเชื่อเงินกู้แบบมีกำหนดเวลาจำนวนรวมไม่เกิน 289.00 ล้านบาท
วัตถุประสงค์การกู้ยืม	เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้เดิม
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย MLR (เฉลี่ย) ลบ ไม่เกินกว่าร้อยละ 3.00 ต่อปี ทั้งนี้ อัตรา MLR เฉลี่ยดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามประกาศของธนาคารแต่ละแห่ง
ระยะเวลาการกู้ยืม	5 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก เมื่อ ณ วันที่ 23 กันยายน 2567
การชำระคืนเงินต้น	ปีที่ 5 นับจากวันเบิกเงินกู้ครั้งแรก ผ่อนชำระเป็นราย 3 เดือน งวดละร้อยละ 3 ของจำนวนเงินกู้ที่เบิกใช้ และในงวดสุดท้ายของปีที่ 5 นับจากวันเบิกกู้ครั้งแรก ชำระคืนเงินต้นและหนี้อื่นๆที่ค้างชำระจนครบจำนวน
หลักประกัน	การจดทะเบียนสิทธิการเช่าตามสัญญาเช่าลงทุน โครงการโรงแรมอุตสาหกรรม หั้วหิน เป็นหลักประกันทางธุรกิจภายใต้พระราชบัญญัติหลักประกันทางธุรกิจ และหลักประกันอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งหลักประกันการกู้ยืมอื่น ๆ ตามที่ผู้กู้ และผู้ให้อาจตกลงร่วมกันกำหนดเพิ่มเติม

### ประโยชน์ของการกู้ยืมเงิน

ผู้จัดการกองทรัสต์เห็นว่าการกู้ยืมเงินเพื่อใช้สำหรับการชำระหนี้เงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้เดิม จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นทรัสต์ โดยจะช่วยให้กองทรัสต์มีโครงสร้างการบริหารเงินที่เหมาะสม นอกจากนี้การให้หลักประกันที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมเงิน จะเป็นไปอย่างสมเหตุสมผลและเป็นเงื่อนไขทางการค้าตามปกติ (Arm's Length Basis) อย่างไรก็ดี การกู้ยืมเงินดังกล่าวจะทำให้กองทรัสต์มีภาระดอกเบี้ยและเงินต้นที่ต้องชำระซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของกองทรัสต์

### 2.6.2 สถานะของการกู้ยืมเงินรอบปีบัญชี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

จำนวนเงินกู้	1,782,557,005
มูลค่าทรัพย์สินรวม	7,851,544,028
อัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อมูลค่าทรัพย์สินรวม	ร้อยละ 22.70

### 2.6.3 การสำรองเงินต้นและดอกเบี้ยเพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมของกองทรัสต์

DREIT มีภาระผูกพันต้องชำระคืนเงินตามสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศซึ่งเป็นการชำระคืนเงินต้นครั้งเดียวเมื่อครบกำหนดชำระ ผู้จัดการกองทรัสต์จึงได้กำหนดนโยบายกันสำรองเงินเพื่อชำระหนี้ตามภาระผูกพันจากการกู้ยืม โดยในปี 2569 ผู้จัดการกองทรัสต์จะกันเงินสำรองเพื่อการชำระหนี้ตามสัญญากู้ยืมเงิน ไม่เกิน 20 ล้านบาท ทั้งนี้ การสำรองเงินเพื่อชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยจะถูกนำไปคำนวณกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วตามเกณฑ์หรือประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่กำหนด ก่อนดำเนินการจ่ายประโยชน์ตอบแทน

### 2.6.4 การให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทที่กองทรัสต์เข้าลงทุน

ในการเข้าลงทุนในทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนทางอ้อมใน DMI (โดยกองทรัสต์ DREIT ถือหุ้นใน DMI ผ่านบริษัทไทยที่กองทรัสต์ DREIT และบุคคลที่กองทรัสต์ DREIT แต่งตั้ง เข้าถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวไม่น้อยกว่าร้อยละ 100) โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และมีสิทธิออกเสียงร้อยละ 100 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ DMI และผ่านการให้เงินกู้ยืมผู้ถือหุ้นแก่ DMI โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อบริหารโครงสร้างต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายของ DMI ให้มีประสิทธิภาพ

สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญากู้ยืมเงินระหว่างกองทรัสต์ DREIT และ DMI

ผู้กู้	บริษัท ดุสิต มัลติเพล็กซ์ อินเวสเมนต์ จำกัด (“DMI”)
ผู้ให้สินเชื่อ	กองทรัสต์ DREIT
วงเงินกู้	ไม่เกิน 2,385,600,000 บาท ทั้งนี้กองทรัสต์ DREIT ให้วงเงินกู้ยืมเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยคิดจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ทำสัญญาเงินกู้ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คงเหลือ 1,427,416,000 <sup>1</sup> บาท)
วัตถุประสงค์การกู้ยืม	เพื่อลงทุนในทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และ/หรือ ปรับปรุงหรือซ่อมแซมทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และ/หรือ ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการบริหารและการดำเนินของ DMI
อัตราดอกเบี้ย	ไม่เกิน ร้อยละ 6.0 ต่อปี
ระยะเวลาการกู้ยืม	5 ปี
การชำระคืนเงินต้น	ครั้งเดียวเมื่อครบกำหนดชำระ หรือ เมื่อทวงถาม
การชำระดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยรายเดือน
เงื่อนไขพิเศษ	ผู้กู้ต้องดำเนินการให้ผู้ถือหุ้นของผู้กู้ ดำรงสัดส่วนการให้เงินกู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้น

<sup>1</sup> ณ อัตราแลกเปลี่ยน 31.58 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



### 3. ภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยว

#### 3.1 ภาพรวมสถานการณ์ท่องเที่ยวในประเทศไทย

สำหรับปี 2568 ภาพรวมอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศไทยมีทิศทางชะลอตัวลง โดยมีสาเหตุจากปัจจัยแวดล้อมหลายประการ อาทิ ประเด็นด้านความปลอดภัย ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศ และการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวจากประเทศใกล้เคียงที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งล้วนส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการเดินทาง และส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียและชาวจีน ซึ่งเป็นนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2 อันดับแรกรวมถึงชาติอื่นๆ เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยปรับตัวลดลง

ในปี 2568 การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ได้ดำเนินการจัดทำแคมเปญและมาตรการต่าง ๆ เพื่อส่งเสริมและกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการเปิดตัวแคมเปญ “Amazing Thailand Grand Tourism and Sports Year 2025” ภายใต้แนวคิด 5 Grand ได้แก่ Grand Festivity, Grand Moment, Grand Privilege, Grand Invitation และ Grand Celebration ควบคู่กับการนำเสนอแนวคิด “5 Must Do in Thailand” ซึ่งประกอบด้วย Must Taste, Must Try, Must Buy, Must See และ Must Seek เพื่อประชาสัมพันธ์และยกระดับประสบการณ์การท่องเที่ยวของประเทศไทยให้มีความหลากหลายและน่าสนใจยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ ททท. ยังได้ออกมาตรการและนโยบายต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นการเดินทางท่องเที่ยวภายในประเทศ อาทิ การส่งเสริมการท่องเที่ยวเมืองรอง และ โครงการเที่ยวไทยคนละครึ่ง ซึ่งภาครัฐให้การสนับสนุนค่าใช้จ่ายด้านที่พักและอาหารในสัดส่วน ร้อยละ 50 เพื่อช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายและกระจายรายได้สู่ภาคการท่องเที่ยวในประเทศ

อีกทั้ง ยังมีมาตรการด้านภาษี “เที่ยวดี มีคืน 2568” ซึ่งมีส่วนช่วยสนับสนุนการท่องเที่ยวในช่วงปลายปี โดยเปิดให้ใช้สิทธิในช่วงระหว่างวันที่ 29 ตุลาคม – 15 ธันวาคม 2568 ทั้งนี้ ผู้มีเงินได้บุคคลธรรมดาสามารถนำค่าใช้จ่ายจาก ค่าที่พักและค่าอาหารจากร้านค้าที่จดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) มาหักลดหย่อนภาษีได้ตามเงื่อนไขที่กำหนด โดย ลดหย่อนได้สูงสุด 30,000 บาท สำหรับการท่องเที่ยวในเมืองรอง และ สูงสุด 20,000 บาท สำหรับการท่องเที่ยวในเมืองหลัก

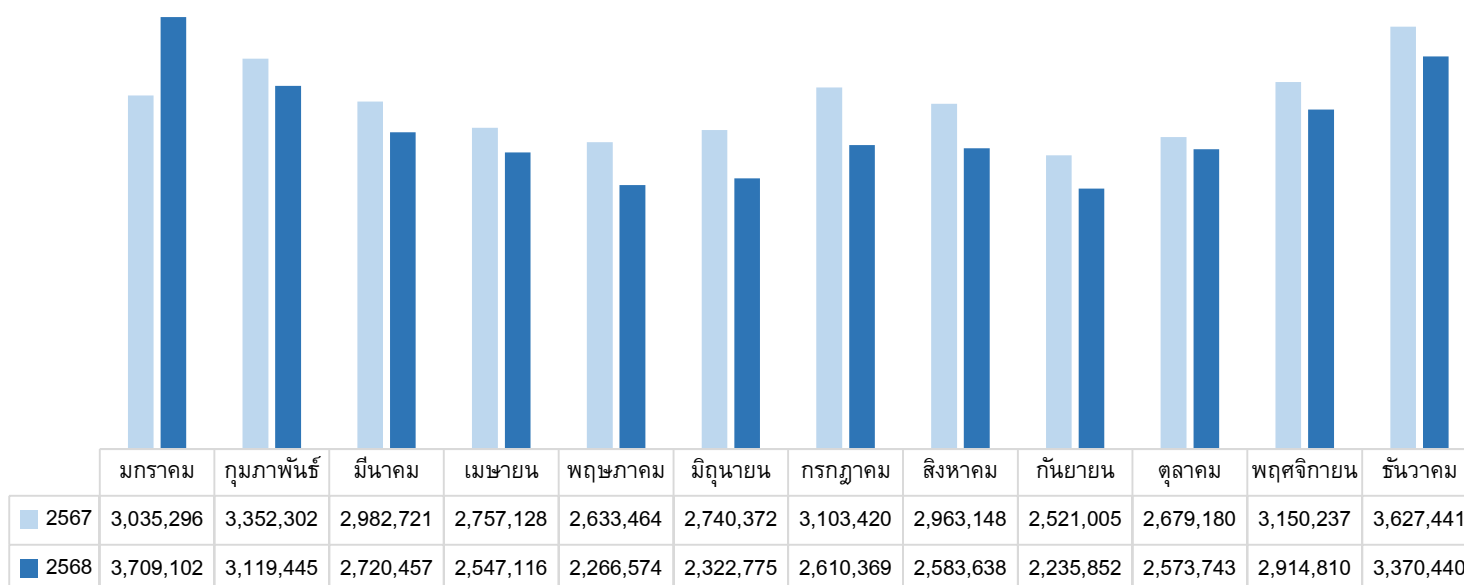
โดยในปี 2568 มีนักท่องเที่ยวทั้งหมดจำนวน 357.11 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จำนวน 3.55 ล้านคน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.00 ประกอบด้วยผู้เยี่ยมชมคนไทย จำนวน 278.77 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันจากปีก่อนหน้าจำนวน 8.39 ล้านคน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.10 และผู้เยี่ยมชมชาวต่างชาติ จำนวน 78.34 ล้านคน ลดลงจากช่วงเวลาของปีก่อนจำนวน 4.84 ล้านคน หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 5.81 ส่งผลให้รายได้จากภาคการท่องเที่ยวทั้งหมด 2.86 ล้านล้านบาท เป็นการลดลงร้อยละ 2.18 โดยเป็นรายได้มาจากผู้เยี่ยมชมคนไทย จำนวน 1.17 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.18 ในขณะที่รายได้จากผู้เยี่ยมชมต่างชาติมีจำนวน 1.69 ล้านล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีที่แล้วร้อยละ 6.15

จากข้อมูลกระทรวงการท่องเที่ยวและการกีฬา ในปี 2568 มีนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยจำนวน 32.97 ล้านคน มีจำนวนลดลง 2.57 ล้านคน หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 7.23 โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยมากที่สุด 3 อันดับแรกคือ มาเลเซีย จำนวน 4.52 ล้านคน

ลดลงจากปี 2567 จำนวน 0.43 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 13.71 ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย อันดับสองได้แก่ ประเทศจีน จำนวน 4.47 ล้านคน ลดลงจากปี 2567 จำนวน 2.26 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 13.57 ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย โดยอันดับต่อมาได้แก่ ประเทศอินเดีย จำนวน 2.49 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 0.36 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 7.54 ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย

SCB EIC คาดว่าในปี 2569 นักท่องเที่ยวต่างชาติเที่ยวไทยคาดว่าจะมีจำนวน 34.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.43% จากปี 2568 โดยมีปัจจัยหลักมาจาก มาตรการการภาครัฐที่เน้นเจาะตลาดนักท่องเที่ยวกลุ่มใหม่ๆ ที่มีศักยภาพ อาทิ เช่น อินเดีย, ยุโรป, ตะวันออกกลาง รวมพยายามฟื้นฟูความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีน อย่างไรก็ตาม สถานการณ์การท่องเที่ยวยังมีความท้าทายจาก Tourism war การแข่งขันดึงดูดนักท่องเที่ยวที่เข้มข้นขึ้น เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวทำให้คนระมัดระวังการใช้จ่าย และความจำเป็นในการสร้างจุดดึงดูดใหม่ๆ ให้กับสถานที่ท่องเที่ยว

จำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศ (คน)



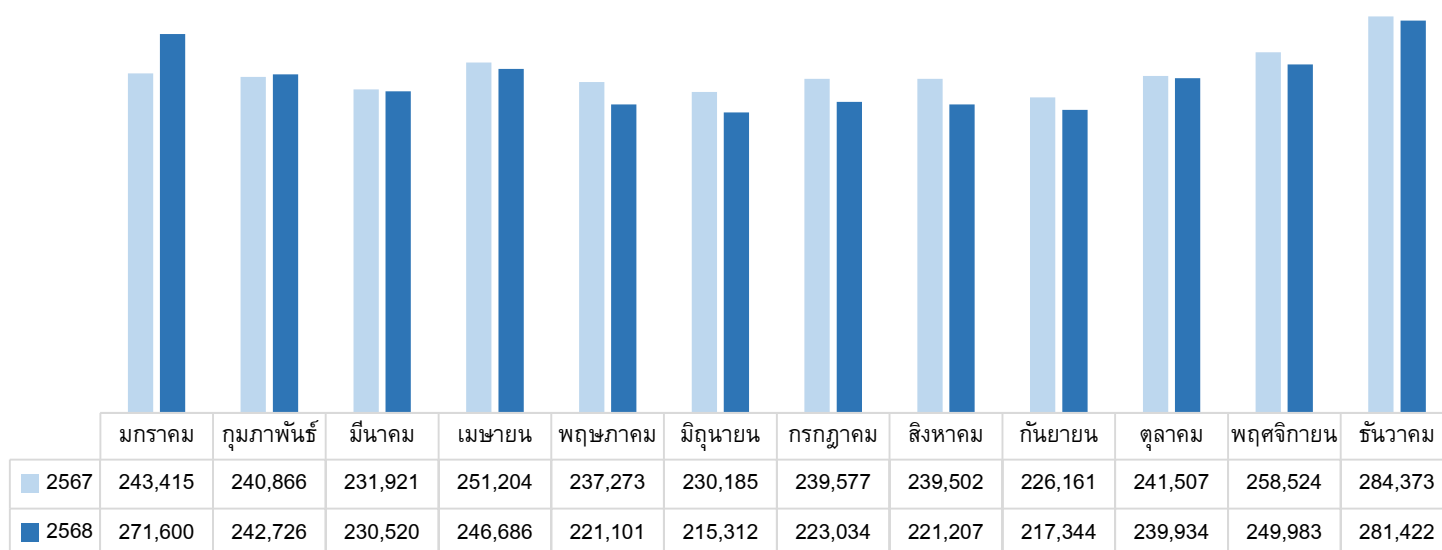
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

กลุ่มนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยโดยแบ่งตามสัญชาติสูงสุด 5 อันดับแรก

ลำดับ	2567			2568		
	ประเทศ	จำนวน (คน)	สัดส่วน	ประเทศ	จำนวน (คน)	สัดส่วน
1	จีน	6,733,162	18.94%	มาเลเซีย	4,520,856	13.71%
2	มาเลเซีย	4,952,078	13.93%	จีน	4,473,992	13.57%
3	อินเดีย	2,129,149	5.99%	อินเดีย	2,487,319	7.54%
4	เกาหลีใต้	1,868,945	5.26%	เกาหลีใต้	1,555,227	4.72%
5	รัสเซีย	1,745,327	4.91%	ญี่ปุ่น	1,091,227	3.31%

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

รายได้จากนักท่องเที่ยวทั้งหมด (ล้านบาท)



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

### 3.1.1 สถานการณ์ท่องเที่ยวในจังหวัดภูเก็ต

จังหวัดภูเก็ตยังคงเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางด้านการท่องเที่ยวที่สำคัญของประเทศไทยและได้รับความนิยมจากนักท่องเที่ยวทั่วโลกอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2568 ภาพรวมการท่องเที่ยวของจังหวัดมีระดับใกล้เคียงกับปีก่อนทั้งในด้านจำนวนนักท่องเที่ยวและรายได้จากการท่องเที่ยว ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของจังหวัด โดยเฉพาะกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง อีกทั้งยังมีความหลากหลายของสัญชาตินักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นจากผลของมาตรการยกเว้นการตรวจลงตรา ซึ่งช่วยสนับสนุนการเดินทางเข้าประเทศของนักท่องเที่ยวจากหลายประเทศได้อย่างมีนัยสำคัญ

แม้จะผ่านช่วงการฟื้นตัวมาแล้ว จังหวัดภูเก็ตยังคงมีปัจจัยสนับสนุนที่เอื้อต่อการขยายตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในปี 2569 อย่างมีนัยสำคัญ โดยมีความเป็นไปได้สูงที่ระดับนักท่องเที่ยวจะกลับมาเกินกว่าช่วงก่อนเกิดสถานการณ์โควิด-19 ในปี 2562 ได้ภายในระยะเวลาไม่นาน ขณะเดียวกัน พื้นที่ภูเก็ตมีความหลากหลายในวัฒนธรรมทำให้นักท่องเที่ยวมีทางเลือกในการท่องเที่ยว ซึ่งทำให้มีโอกาสในการขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ได้ตลอดทั้งปี ไม่จำกัดเฉพาะช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวหลัก อันเนื่องมาจากจุดแข็งของพื้นที่ ไม่ว่าจะเป็นเสน่ห์ของวัฒนธรรมท้องถิ่นและเทศกาลประจำปี ความโดดเด่นของทรัพยากรธรรมชาติและชายฝั่งทะเล รวมถึงชื่อเสียงด้านร้านอาหารและคาเฟ่ที่ได้รับความนิยมจากนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างประเทศ

จากข้อมูลสถิติด้านการท่องเที่ยวของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา แสดงให้เห็นว่าในปี 2568 จังหวัดภูเก็ตมีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนทั้งสิ้น 14.12 ล้านคน ลดลง 0.39 ล้านคน หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 2.68 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในจำนวนผู้เยี่ยมเยือนนั้น เป็นผู้เยี่ยมเยือนคนไทยจำนวน 3.65 ล้านคน เพิ่มขึ้น 0.21 ล้านคน หรือคิดเป็นการเพิ่มร้อยละ 6.01 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติจำนวน 10.47 ล้านคน ลดลง 0.60 ล้านคน หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 5.38 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเมื่อเทียบกับปี 2562 (ก่อนช่วงระยะเวลาการระบาดของโรคโควิด-19) จังหวัดภูเก็ตมีความใกล้เคียงกับจำนวนผู้เยี่ยมเยือนปี 2568 โดยในปี 2562 จังหวัดภูเก็ตมีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยและผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติอยู่ที่ 3.98 และ 10.60 ล้านคน ตามลำดับ

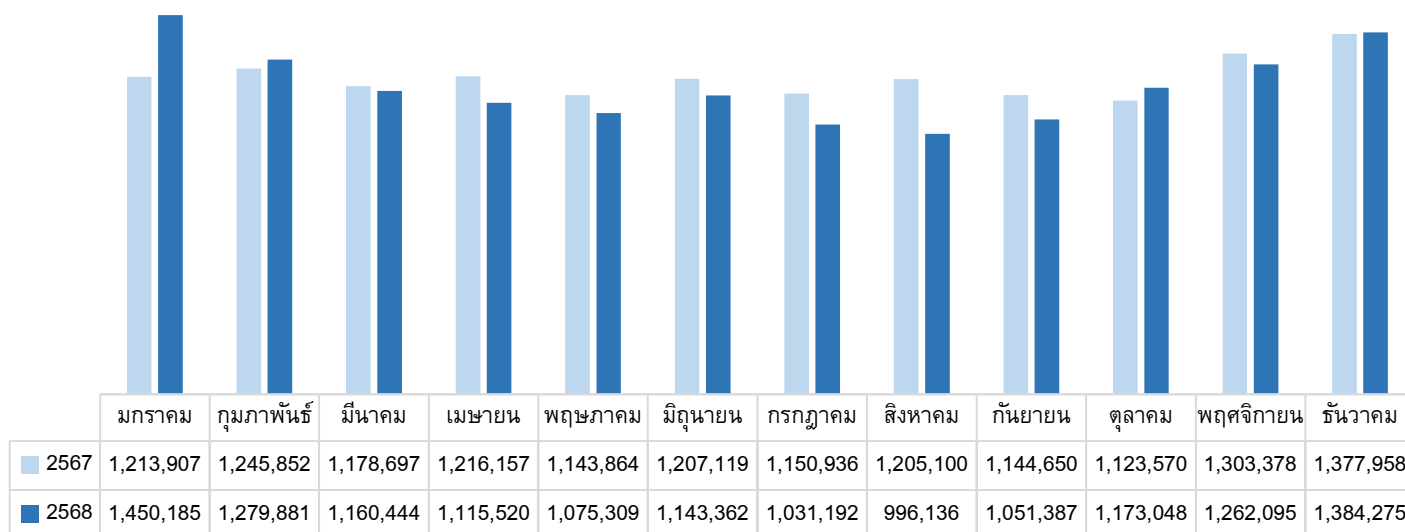
ในส่วนของรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนนั้น จังหวัดภูเก็ตมีรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนทั้งสิ้น 545,868 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.49 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนนั้น เป็นรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนคนไทยจำนวน 41,742 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.05 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติจำนวน 504,126 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.40 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเมื่อเทียบกับปี 2562 (ก่อนช่วงระยะเวลาการระบาดของโรคโควิด-19) จังหวัดภูเก็ตมีรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนในปี 2568 มากกว่า โดยในปี 2562 จังหวัดภูเก็ตมีรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยและผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติอยู่ที่ 49,726 และ 393,165 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2568 จังหวัดภูเก็ตมีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 77.23 ปรับลดลงร้อยละ 1.39 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตราการเข้าพักที่สูงกว่าปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 75.25 ในขณะที่อุปทานในจังหวัดภูเก็ต มีจำนวนที่พักและห้องพักจำนวน 1,324 แห่ง และ 83,205 ห้อง ตามลำดับ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 0.46 และ 1.04 ตามลำดับ ซึ่งโรงแรม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.40 ของจำนวนที่พัก และร้อยละ 53.48 ของจำนวนห้องพักในจังหวัดภูเก็ต

โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของจำนวนห้องพักแบบจำกัด สะท้อนการพัฒนาที่เกิดขึ้นที่เต็มศักยภาพของพื้นที่ อันทำให้พื้นที่ที่เหมาะสมต่อการพัฒนาโครงการโรงแรมมีจำกัดและหาพื้นที่ที่เหมาะสมเพื่อพัฒนาไม่ได้แล้วในบางพื้นที่ อย่างไรก็ตาม ด้วยศักยภาพที่สูงของพื้นที่ที่เกิดขึ้นและความต้องการลงทุนโครงการโรงแรมในพื้นที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง ทำให้ราคาที่ดินที่มีศักยภาพปรับตัวสูงขึ้นเป็นลำดับ อันทำให้ต้นทุนการพัฒนาโครงการรวมปรับตัวสูงขึ้นในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้เพื่อให้การลงทุนตามสถานะที่ดินทุนโครงการรวมที่ปรับตัวสูงขึ้นจึงทำให้โครงการใหม่มีการปรับตัวและแสดงศักยภาพของโครงการเพื่อเพิ่มค่าเช่าและการจัดหาผลประโยชน์ในคู่มากับการลงทุน

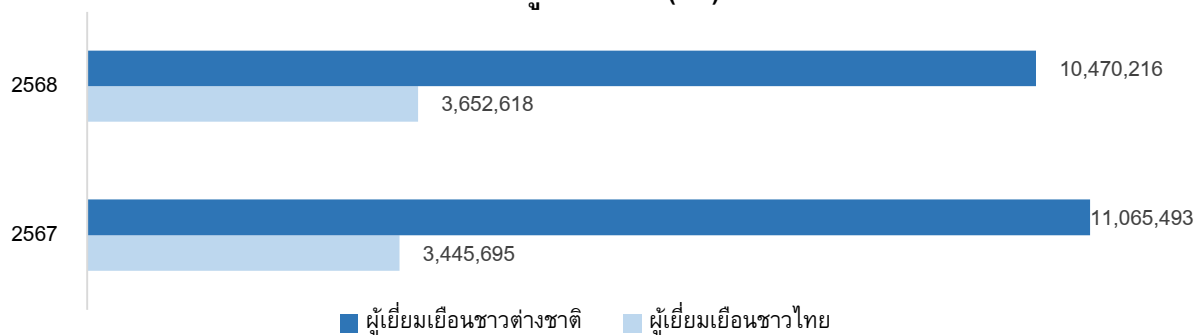


จำนวนผู้เยี่ยมชมเยือน (คน)



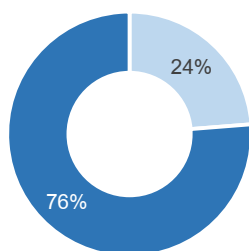
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

สัดส่วนผู้เยี่ยมชมเยือน (คน)



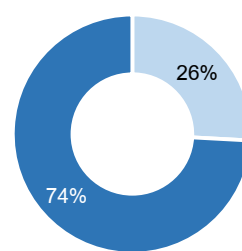
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

2567



ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวไทย ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวต่างชาติ

2568



ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวไทย ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวต่างชาติ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

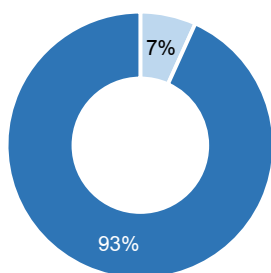
สัดส่วนผู้เยี่ยมชมเยือน (ล้านบาท)



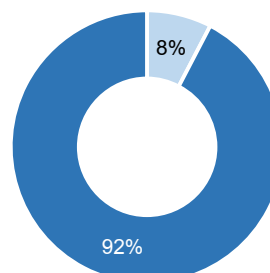
■ ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวต่างชาติ ■ ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวไทย

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

2567



2568



■ ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวไทย ■ ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวต่างชาติ

■ ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวไทย ■ ผู้เยี่ยมชมเยือนชาวต่างชาติ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

สถานที่พักแรมในจังหวัดภูเก็ตปี 2566-2568

จังหวัดภูเก็ต	2566		2567		2568	
	ที่พัก	ห้องพัก	ที่พัก	ห้องพัก	ที่พัก	ห้องพัก
โรงแรม	646	43,578	648	43,638	654	44,496
รีสอร์ท	349	31,098	351	31,188	351	31,188
เกสต์เฮาส์	125	2,573	125	2,573	125	2,573
บังกะโล	35	713	35	713	35	713
เซอร์วิสอพาร์ทเมนท์	16	517	16	517	16	517
อพาร์ทเมนท์	84	2,192	84	2,192	84	2,192
โฮมสเตย์	5	68	5	68	5	68
อื่นๆ	54	1,458	54	1,458	54	1,458
รวม	1,314	82,197	1,318	82,347	1,324	83,205

ที่มา: ศูนย์วิจัยตลาดการท่องเที่ยว การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย

### 3.1.2 สถานการณ์ท่องเที่ยวในจังหวัดประจวบคีรีขันธ์ (หัวหิน)

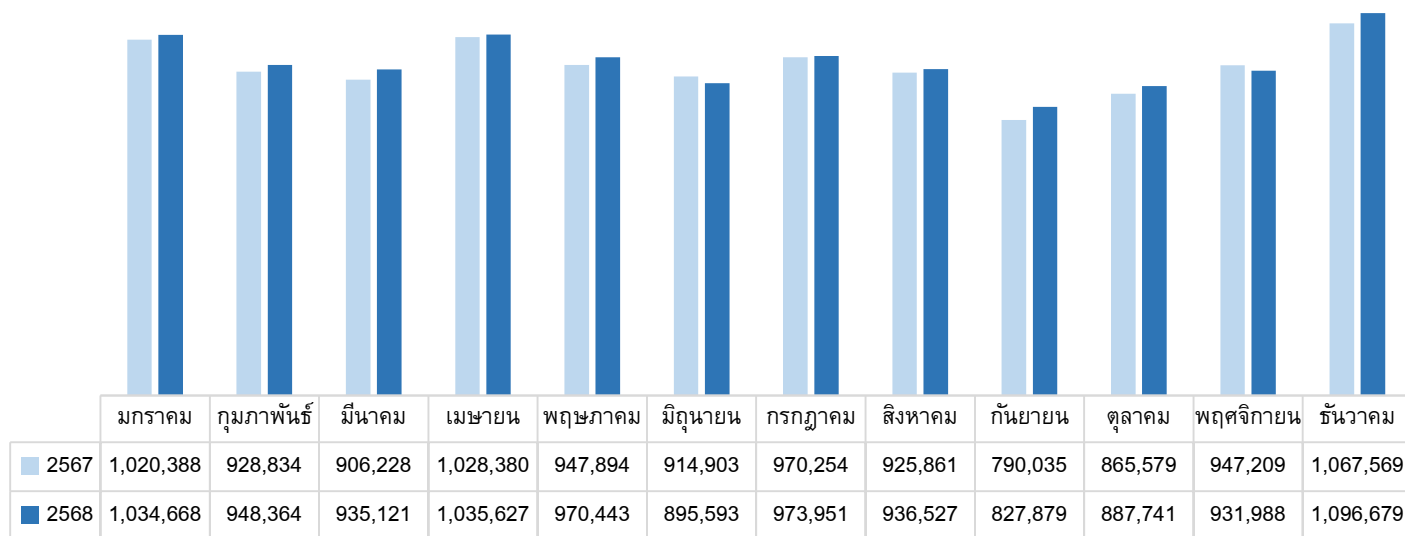
ในปี 2568 ภาพรวมการท่องเที่ยวของจังหวัดประจวบคีรีขันธ์มีการปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า โดยจังหวัดยังคงได้รับความนิยมในฐานะจุดหมายปลายทางของนักท่องเที่ยวชาวไทย โดยเฉพาะในช่วงวันหยุดยาวและวันหยุดสุดสัปดาห์ ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวชาวไทยยังคงเป็นกลุ่ม ขณะที่นักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวนมากขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 โดยการเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนส่วนหนึ่งจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศของภาครัฐ เช่น โครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง และโครงการเที่ยวดี มีคืน ปี 2568 สำหรับแนวโน้มในปี 2569 คาดว่าอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในจังหวัดประจวบคีรีขันธ์จะยังคงมีทิศทางการเติบโต อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อของนักท่องเที่ยวชาวไทยยังคงเป็นข้อจำกัดจากภาวะค่าครองชีพและระดับหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกัน ประเด็นด้านความปลอดภัยและความสะดวกในการเดินทางบนเส้นทางถนนพระราม 2 ซึ่งเป็นเส้นทางหลักสู่พื้นที่ท่องเที่ยวภาคใต้ อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการเดินทางของนักท่องเที่ยวบางส่วน

จากข้อมูลสถิติด้านการท่องเที่ยวของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา แสดงให้เห็นว่าในปี 2568 จังหวัดประจวบคีรีขันธ์มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนทั้งสิ้น 11.47 ล้านคน เพิ่มขึ้น 0.16 ล้านคน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.43 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในจำนวนผู้เยี่ยมเยือนนั้น เป็นผู้เยี่ยมเยือนคนไทยจำนวน 10.71 ล้านคน เพิ่มขึ้น 0.16 ล้านคน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.48 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติจำนวน 0.76 ล้านคน เพิ่มขึ้น 0.01 ล้านคน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.73 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเมื่อเทียบกับปี 2562 (ก่อนช่วงเวลาการระบาดของโรคโควิด-19) จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ยังคงมีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนปี 2568 มากกว่า โดยในปี 2562 จังหวัดประจวบคีรีขันธ์มีจำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยและผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติอยู่ที่ 6.02 และ 1.24 ล้านคน ตามลำดับ

ในส่วนของรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนนั้น จังหวัดประจวบคีรีขันธ์มีรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนทั้งสิ้น 53,359 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.21 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนนั้น เป็นรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนคนไทยจำนวน 45,023 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.53 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติจำนวน 8,336 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.54 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเมื่อเทียบกับปี 2562 (ก่อนช่วงเวลาการระบาดของโรคโควิด-19) จังหวัดประจวบคีรีขันธ์มีรายได้รวมจากผู้เยี่ยมเยือนในปี 2568 ที่มากกว่า โดยในปี 2562 จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ มีรายได้จากผู้เยี่ยมเยือนชาวไทยอยู่ที่ 28,602 และผู้เยี่ยมเยือนชาวต่างชาติอยู่ที่ 13,791 ล้านบาท

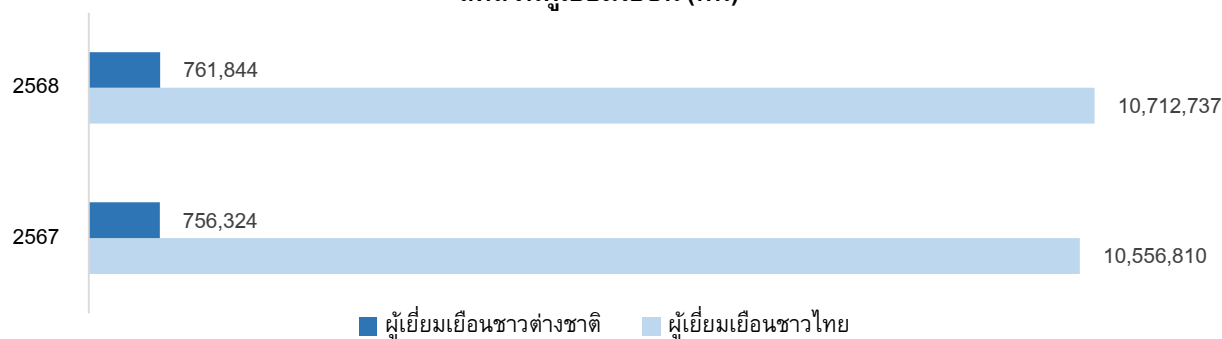
ในปี 2568 จังหวัดประจวบคีรีขันธ์มีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 77.27 ปรับตัวขึ้นร้อยละ 1.27 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตราการเข้าพักที่สูงกว่าปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 64.35 ในขณะที่อุปทานในจังหวัดประจวบคีรีขันธ์ มีจำนวนที่พักและห้องพักรวม 567 แห่ง และ 18,039 ห้อง ตามลำดับ ซึ่งโรงแรม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.98 ของจำนวนที่พัก และร้อยละ 60.50 ของจำนวนห้องพักในจังหวัดประจวบคีรีขันธ์

จำนวนผู้เยี่ยมชม (คน)



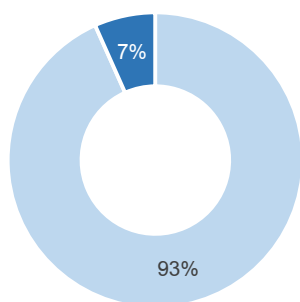
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

สัดส่วนผู้เยี่ยมชม (คน)

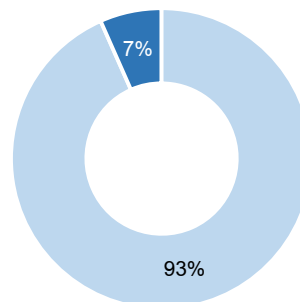


ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

2567



2568



ผู้เยี่ยมชมชาวไทย ผู้เยี่ยมชมชาวต่างชาติ ผู้เยี่ยมชมชาวไทย ผู้เยี่ยมชมชาวต่างชาติ

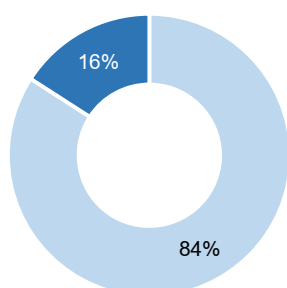
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

### สัดส่วนผู้เยี่ยมชม (ล้านบาท)

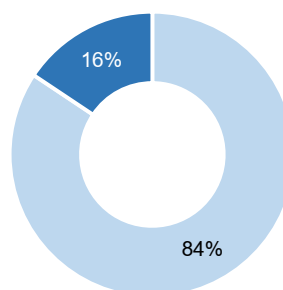


ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

2567



2568



ผู้เยี่ยมชมชาวไทย ผู้เยี่ยมชมชาวต่างชาติ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (ประเทศไทย)

### สถานที่พักแรมในจังหวัดประจวบคีรีขันธ์ ปี 2566-2568

จังหวัดประจวบคีรีขันธ์	2566		2567		2568	
	ที่พัก	ห้องพัก	ที่พัก	ห้องพัก	ที่พัก	ห้องพัก
โรงแรม	204	10,914	204	10,914	204	10,914
รีสอร์ท	195	4,661	195	4,661	195	4,661
เกสต์เฮาส์	85	985	85	985	85	985
บังกะโล	55	807	55	807	55	807
เซอร์วิสอพาร์ทเมนต์	3	110	3	110	3	110
อพาร์ทเมนต์	5	234	5	234	5	234
โฮมสเตย์	3	12	3	12	3	12
อื่นๆ	15	281	15	281	15	281
รวม	567	18,039	567	18,039	567	18,039

ที่มา: ศูนย์วิจัยตลาดการท่องเที่ยว การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย



### 3.1.2 ภาพรวมสถานการณ์ท่องเที่ยวในสาธารณรัฐมัลดีฟส์

สถานการณ์การท่องเที่ยวในสาธารณรัฐมัลดีฟส์ ปี 2568 มีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาในประเทศจำนวน 2.25 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 9.76 ยังคงเป็นจำนวนที่สูงกว่า ก่อนช่วงเวลาการระบาดของโรคโควิด-19 ที่มีนักท่องเที่ยวจำนวน 1.70 ล้านคน เป็นผลมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนกับรัสเซียที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการเปิดอาคารผู้โดยสารใหม่ ณ สนามบินนานาชาติเวลลันนา ซึ่งเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับผู้โดยสารเป็น 7 ล้านคนต่อปี เป็นปัจจัยสนับสนุน รวมถึงการเปิดเส้นทางบินตรงใหม่จากตลาดนักท่องเที่ยวรายได้สูง เช่น ออสเตรเลีย (เมลเบิร์น) ซึ่งมีกำหนดเปิดให้บริการในเดือนพฤษภาคม 2569 อย่างไรก็ตาม สภาพการแข่งขันภายในตลาดการท่องเที่ยวของสาธารณรัฐมัลดีฟส์ยังคงอยู่ในระดับสูง จากอุปทานห้องพักที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้ประกอบการแต่ละรายต้องแข่งขันกันมากขึ้นเพื่อรักษาฐานลูกค้าและแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาด กอปรกับจำนวนอุปทานที่พักที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยแนวโน้มในปี 2569 คาดการณ์ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีน และ กลุ่มนักท่องเที่ยวชาวยุโรปจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

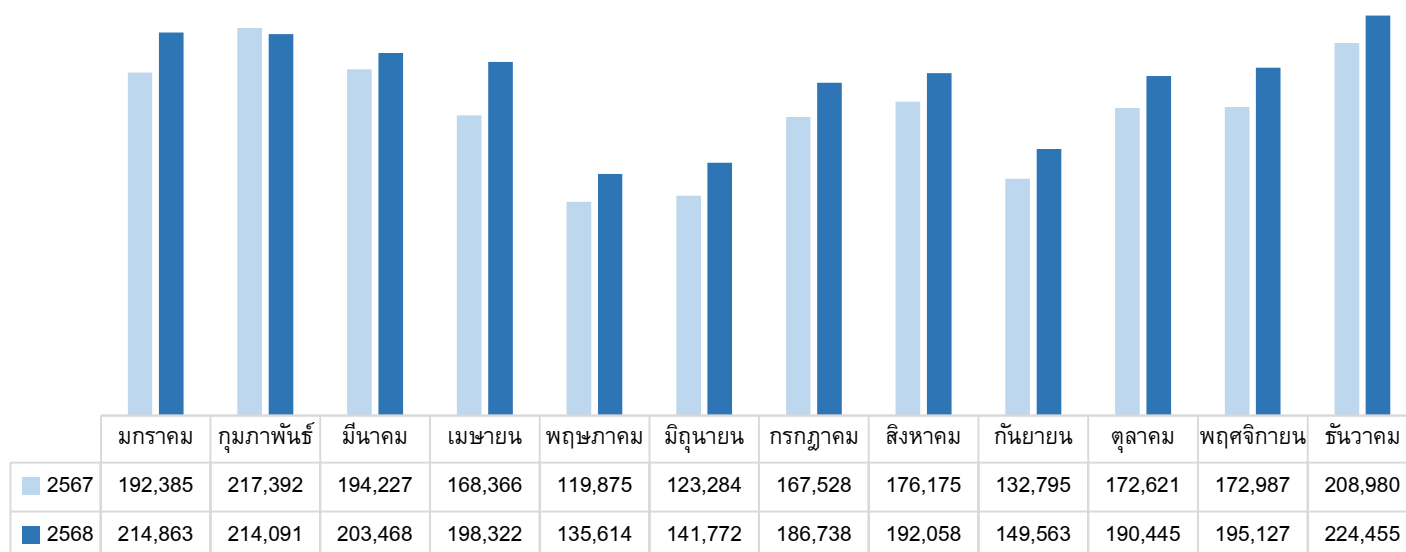
โดยนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาในสาธารณรัฐมัลดีฟส์ ส่วนใหญ่ยังคงเป็นนักท่องเที่ยวชาวยุโรป คิดเป็นจำนวน 1.33 ล้านคน หรือสัดส่วนร้อยละ 59.30 ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.40 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นจำนวนที่ยังคงสูงกว่าปี 2562 (ก่อนช่วงเวลาการระบาดของโรคโควิด-19) ที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวชาวยุโรป 0.83 ล้านคน หรือสัดส่วนร้อยละ 49.00 ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด ในขณะที่นักท่องเที่ยวจากทวีปเอเชียและแปซิฟิกเดินทางท่องเที่ยวมาเป็นลำดับที่ 2 คิดเป็นจำนวน 0.71 ล้านคน หรือสัดส่วนร้อยละ 31.40 ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.10 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นจำนวนที่ใกล้เคียงปี 2562 (ก่อนช่วงเวลาการระบาดของโรคโควิด-19) ที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวจากทวีปเอเชียและแปซิฟิก 0.71 ล้านคน หรือสัดส่วนร้อยละ 41.40 ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด ในส่วนนักท่องเที่ยวจากทวีปอเมริกานั้นมีจำนวน 0.10 ล้านคน หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.7 ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด ลดลงร้อยละ 2.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวมีจำนวนที่เพิ่มขึ้นกว่าปี 2562 (ก่อนช่วงเวลาการระบาดของโรคโควิด-19) ที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวจากทวีปอเมริกา 0.08 ล้านคน หรือสัดส่วนร้อยละ 5.00 ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด

ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวที่แบ่งตามเชื้อชาตินั้นส่วนมากมาจาก จีน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.60 รองลงมาได้แก่ รัสเซีย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.40 และ สหราชอาณาจักร ด้วยสัดส่วนร้อยละ 9.00 ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด

ในปี 2568 ที่พักในสาธารณรัฐมัลดีฟส์ประเภทรีสอร์ท มีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 68.3 ปรับตัวลงร้อยละ 3.80 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยยังคงมีอัตราการเข้าพักที่ต่ำกว่าปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 74.10 ในขณะที่สถานที่พักแรมในมัลดีฟส์ประเภทรีสอร์ทที่เปิดดำเนินการมีจำนวน 178 แห่ง เพิ่มขึ้น 5 แห่งจากปีก่อนหน้า โดยมีจำนวนห้องพักพักประเภทรีสอร์ทที่เปิดให้บริการจำนวน 44,697 ห้อง ซึ่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 4.58

จากสภาพตลาดโรงแรมของประเทศที่มีการขยายตัวทั้งจำนวนนักท่องเที่ยว จำนวนห้องพัก และ ทิศทางการเพิ่มขึ้นของค่าห้องพัก สะท้อนโอกาสการเพิ่มศักยภาพในการจัดหาผลประโยชน์ อย่างไรก็ตามด้วยพฤติกรรมนักท่องเที่ยวที่แตกต่างไป ทำให้ทิศทางการบริหารโรงแรม การปรับปรุงโรงแรมต้องทำอย่างระมัดระวังมากขึ้นเพื่อเป็นการรักษาระดับความสามารถในการแข่งขันในการจัดหาผลประโยชน์และการแข่งขันในธุรกิจได้ในระยะยาว

จำนวนผู้เยี่ยมชมเยือน (คน)



ที่มา: Ministry of Tourism, Republic of Maldives

กลุ่มนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาในสาธารณรัฐมัลดีฟส์โดยแบ่งตามสัญชาติสูงสุด 5 อันดับแรก

ลำดับ	2567			2568		
	ประเทศ	จำนวน (คน)	สัดส่วน	ประเทศ	จำนวน (คน)	สัดส่วน
1	จีน	263,340	12.90%	จีน	321,110	14.60%
2	รัสเซีย	225,204	11.00%	รัสเซีย	278,761	12.40%
3	สหราชอาณาจักร	181,644	8.9%	สหราชอาณาจักร	202,172	9.00%
4	เยอรมัน	157,246	7.7%	เยอรมัน	167,822	7.5%
5	อิตาลี	145,672	7.1%	อิตาลี	153,414	6.8%

ที่มา: Ministry of Tourism, Republic of Maldives

## 4. ปัจจัยความเสี่ยง

### 4.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT

#### 4.1.1 ความเสี่ยงโดยทั่วไปในการลงทุนอสังหาริมทรัพย์

การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์มีความเสี่ยงหลายด้าน เช่น (1) การเปลี่ยนแปลงในทางลบด้านการเมืองและภาวะเศรษฐกิจ เช่น ภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั้งในประเทศและต่างประเทศ และความต้องการในการบริโภคโดยรวมลดลง (2) สภาวะด้านลบของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศที่ทรัพย์สินหลักตั้งอยู่ (3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (4) การเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินหรือนโยบายทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ในประเทศและต่างประเทศ (5) การเพิ่มค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ (6) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายหรือกฎระเบียบทางด้านสิ่งแวดล้อม กฎหมายผังเมือง และกฎระเบียบอื่น ๆ ของรัฐ ตลอดจนนโยบายทางการคลัง (7) การเรียกร้องความรับผิดชอบด้านสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ (8) การเปลี่ยนแปลงของค่าเช่าคงที่และค่าเช่าแปรผันที่จะได้รับจากอสังหาริมทรัพย์ที่ลงทุน (9) การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันและเชื้อเพลิงอื่น ๆ (10) การเปลี่ยนแปลงความนิยมในประเภทของอสังหาริมทรัพย์และสถานที่ตั้ง ซึ่งนำไปสู่การมีจำนวนห้องพักรวมเกินความต้องการ หรืออาจทำให้ความต้องการของนักท่องเที่ยวในกลุ่มตลาดเป้าหมายใด ๆ ลดลงสำหรับห้องพักรวมประเภทหรืออสังหาริมทรัพย์ที่ลงทุน (11) ความสามารถของผู้บริหารโรงแรม หรือ ผู้เช่าหลัก ที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจและชื่อเสียงของโรงแรม (12) ความสามารถในการต่ออายุสัญญาเช่า (13) ความสามารถในการเก็บค่าเช่าจากผู้เช่าหลักภายในระยะเวลาที่กำหนด (14) ความไม่พอเพียงของความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยที่มี หรือค่าเบี้ยประกันภัยที่เพิ่มสูงขึ้น (15) การที่ผู้เช่าหลักไม่สามารถให้บริการหรือจัดหาบริการเกี่ยวกับการบำรุงรักษาและการให้บริการอื่น ๆ ได้อย่างพอเพียง (16) ความชำรุดบกพร่องของอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งต้องได้รับการแก้ไข หรือซ่อมแซม ตลอดจนการบำรุงรักษาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งก่อให้เกิดรายจ่ายลงทุนที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้า (17) การขาดสภาพคล่องในการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (18) การพึ่งพิงกระแสเงินสดในการบำรุงรักษาและปรับปรุงอสังหาริมทรัพย์ที่มีอยู่ (19) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน รวมถึงภาษีอากรที่เกี่ยวข้อง (20) ส่วนได้เสียหรือภาระผูกพันต่างๆ ซึ่งไม่สามารถพบได้หรือไม่เปิดเผยจากการตรวจสอบที่ดิน ณ สำนักงานที่ดินที่เกี่ยวข้องในขณะที่ทำการตรวจสอบ และ (21) เหตุสุดวิสัย ความเสียหายที่ไม่สามารถเอาประกันภัยได้ และปัจจัยอื่นๆ ปัจจัยหลายอย่างตามที่กล่าวข้างต้นอาจเป็นสาเหตุของความผันผวนของอัตราค่าเช่าห้องพัก อัตราการเข้าพักและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านภาษีที่เกี่ยวข้องในการจ่ายผลประโยชน์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของอสังหาริมทรัพย์และรายได้ค่าเช่าคงที่ และ/หรือ ค่าเช่าแปรผันที่จะได้รับจากอสังหาริมทรัพย์

การประเมินค่าทรัพย์สินหลักประจำปีจะสะท้อนปัจจัยต่าง ๆ ดังกล่าว และส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินหลักเพิ่มสูงขึ้นหรือลดต่ำลงได้ อย่างไรก็ตาม มูลค่าเงินลงทุนของทรัพย์สินหลักอาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หากเกิดวิกฤตในทาง

ลอย่างฉับพลันต่อราคาอสังหาริมทรัพย์หรือต่อเศรษฐกิจในประเทศทรัพย์สินหลักตั้งอยู่ในปัจจุบันหรือทรัพย์สินที่จะมีในอนาคต

#### 4.1.2 ความเสี่ยงของการลงทุนของกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่กระจุกตัวเมื่อเปรียบเทียบกับกองทรัสต์และกองทุนรวมประเภทอื่น

การที่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์จะต้องลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าหน่วยทรัสต์ที่ขออนุญาตเสนอขายรวมทั้งจำนวนเงินกู้ยืม (ถ้ามี) ทำให้การลงทุนกระจุกตัวอยู่ในอสังหาริมทรัพย์ ในขณะที่กองทรัสต์ และ/หรือ กองทุนรวมประเภทอื่นอาจมีนโยบายการกระจายการลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่าง ๆ หรือกระจายการลงทุนในทรัพย์สินหลาย ๆ ประเภท ดังนั้น หากเกิดภาวะที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ไม่ดีหรือถดถอย เช่น จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาท่องเที่ยวในสาธารณรัฐมัลดีฟส์ลดลง เกิดโรคระบาด เป็นต้น อาจทำให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกองทรัสต์มากกว่ากองทุนรวมประเภทอื่นที่มีการกระจายการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภทมากกว่า

อย่างไรก็ตาม ทรัสต์ที่กองทรัสต์ได้เข้าลงทุนครั้งแรกและเพิ่มเติมครั้งที่ 2 เป็นทรัสต์ประเภทโรงแรมที่อยู่ในทำเลที่ตั้งหลายแห่งในประเทศไทย ได้แก่ จังหวัดภูเก็ต จังหวัดเพชรบุรี และทรัสต์ที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 เป็นทรัสต์ประเภทโรงแรมที่ตั้งอยู่ในประเทศสาธารณรัฐมัลดีฟส์ ดังนั้น การลงทุนของกองทรัสต์ DREIT จึงมีการกระจายความเสี่ยงการลงทุนในระดับหนึ่ง

#### 4.1.3 ความเสี่ยงจากการที่กองทรัสต์จะลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมูลค่าของสิทธิการเช่าอาจลดลงตามระยะเวลาเช่าที่เหลืออยู่ และจะมีผลให้มูลค่าหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์ลดลงตามส่วนไปด้วย

กองทรัสต์มีการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ โครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน และโครงการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ ซึ่งมูลค่าของสิทธิการเช่าอาจลดลงตามระยะเวลาเช่าที่เหลืออยู่ และมีมูลค่าคงเหลือเท่ากับศูนย์ ณ วันครบกำหนดระยะเวลาเช่า อันเนื่องมาจากการประเมินค่าของทรัพย์สินดังกล่าว หรือเนื่องจากสาเหตุอื่นใดที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของกองทรัสต์ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสิทธิการเช่าดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทรัสต์ มูลค่าหน่วยทรัสต์ และ/หรือ การจ่ายประโยชน์ตอบแทนของกองทรัสต์ในท้ายที่สุด

#### 4.1.4 ความเสี่ยงที่ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT อาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมโรงแรมและการท่องเที่ยวที่สูงขึ้น

การแข่งขันภายในอุตสาหกรรมโรงแรมและการท่องเที่ยว อาทิ การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกอบการในตลาดอุปทานของห้องพักที่มีมากขึ้นทั้งในทำเลเดียวกัน และ/หรือ ในแหล่งท่องเที่ยวอื่นๆ ซึ่งอาจเป็นทางเลือกทดแทนการเข้าพักในทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT ซึ่งอาจทำให้เกิดการแข่งขันมากขึ้น ทั้งในด้านราคาและคุณภาพการให้บริการ รูปแบบ และสิ่งอำนวยความสะดวกต่าง ๆ รวมทั้งกำลังซื้อ การใช้จ่ายเฉลี่ยสำหรับการเข้าพัก และ

ความผันผวนของจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มเป้าหมาย ซึ่งจะมีผลต่อรายได้และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของผู้เช่าหลักอันจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระค่าเช่า ทั้งส่วนที่เป็นค่าเช่าคงที่ และ/หรือ ค่าเช่าแปรผัน ของผู้เช่าหลักอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากคู่แข่งมีการพัฒนาปรับปรุงตกแต่งโรงแรมของตน รวมทั้งคุณภาพในการให้บริการ ให้มีขีดความสามารถที่เหนือกว่าและสามารถดึงดูดผู้เข้าพักได้มากกว่า ซึ่งมีผลต่อศักยภาพในการดึงดูดผู้เข้าพักของโรงแรม

อย่างไรก็ตาม ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT เป็นทรัพย์สินที่มีศักยภาพ ตั้งอยู่ในทำเลที่ดีซึ่งเป็นจุดหมายปลายทางที่ได้รับความนิยมจากนักท่องเที่ยว (Tourist Destination) มีการออกแบบห้องพักที่สวยงาม และมีสิ่งอำนวยความสะดวกพื้นฐานที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ทุกประเภท อีกทั้ง กลุ่มดุษิตธานี ซึ่งเป็นผู้บริหารโรงแรม มีชื่อเสียงและได้รับการยอมรับในด้านการบริหารจัดการโรงแรมมาอย่างยาวนาน จึงคาดว่าจะสามารถดึงดูดนักท่องเที่ยวได้อย่างต่อเนื่อง

#### 4.1.5 ความเสี่ยงเรื่องภัยธรรมชาติและเหตุสุดวิสัยอื่น ๆ การก่อการร้าย สงคราม และความไม่แน่นอนทางการเมืองอาจมีผลกระทบในทางลบต่อรายได้ของกองทรัสต์

ความเสี่ยงหลายประการ เช่น ภัยธรรมชาติหรือเหตุสุดวิสัยอื่น ๆ การเกิดสงคราม การก่อการร้าย ความไม่สงบทางการเมือง การประท้วง และความไม่แน่นอนทางการเมืองอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นจริง หรือที่มีการอ้างว่าจะเกิดขึ้นในบริเวณที่ตั้งของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT หรือบริเวณอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มลูกค้าหลักของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT เหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งหรือหลายเหตุการณ์เหล่านี้ อาจส่งผลให้การอุปโภคบริโภค การท่องเที่ยว ความต้องการเข้าพักหรือใช้บริการในทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT ลดลง ซึ่งจะมีผลต่อรายได้ของผู้เช่าหลัก และเหตุการณ์ดังกล่าวอาจเป็นเหตุให้ทรัพย์สินหลักได้รับความเสียหาย ซึ่งอาจไม่ได้รับความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัย

อย่างไรก็ตาม ทรัพย์สินหลักที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนนั้นมีการกระจายความเสี่ยงในหลายมิติ ไม่ว่าจะเป็น ทำเลที่ตั้งของทรัพย์สินหลัก รายได้รับจากลูกค้าที่เดินทางมาเข้าพักตามฤดูกาล รวมถึงมีความหลากหลายของกลุ่มลูกค้าผู้ใช้บริการในโครงการต่าง ๆ ทำให้ผลกระทบจากเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง หรือหลายเหตุการณ์ที่ได้กล่าวถึงข้างต้นอยู่ในวงจำกัด

ทั้งนี้ สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ตามสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมและแทนที่สัญญาเช่าฉบับแรก สำหรับการเช่าเกาะ Mudhdhoo ในหมู่เกาะ Baa Atoll เพื่อการพัฒนา รีสอร์ท จำนวน 200 เตียง ระหว่าง รัฐบาลสาธารณรัฐมัลดีฟส์ โดยกระทรวงการท่องเที่ยว ศิลปะ และวัฒนธรรม (“รัฐบาลฯ”) กับ Coastline Hotels and Resorts Private Limited ลงวันที่ 21 มีนาคม 2554 รวมถึงที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม (ซึ่งต่อมา Coastline Hotels and Resorts Private Limited โอนสิทธิการเช่าตามสัญญาดังกล่าวให้แก่ DMS) (“สัญญาเช่าหลัก”) ในกรณีที่ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ได้รับความเสียหายทั้งหมดหรือบางส่วนจากสงคราม



สงครามกลางเมือง ความวุ่นวาย หรือ พายุ น้ำท่วม อุบัติเหตุที่ไม่อาจห้ามได้ หรือ สิ่งอื่นใดที่ไม่อาจต้านทานได้ หรือ กรณีที่เหนือความควบคุมของผู้เช่า DMI ในฐานะผู้เช่า อาจมีหน้าที่ที่จะต้องชำระค่าเช่าตามที่ระบุในสัญญาเช่าหลัก ให้แก่รัฐบาลต่อไป เนื่องจากตามข้อกำหนดของสัญญาเช่าหลักดังกล่าวได้กำหนดไว้ว่า ผู้เช่ายังไม่หลุดพ้นจากหน้าที่ที่จะต้องชำระค่าเช่าตามที่ระบุในสัญญาเช่าหลัก กล่าวคือ ค่าเช่าจำนวน 1,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อปี อย่างไรก็ตาม รัฐบาลฯ อาจขยายวันครบกำหนดชำระค่าเช่าได้ และในกรณีที่ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ได้รับความเสียหายทั้งหมดจากกรณีดังกล่าวข้างต้น ระยะเวลาตามสัญญาเช่าหลักจะถือว่าระงับเป็นการชั่วคราว

#### 4.1.6 ความเสี่ยงที่ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT อาจอยู่ภายใต้บังคับของหลักเกณฑ์ทางกฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม โดยการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายดังกล่าวอาจส่งผลให้กองทรัสต์ มีค่าใช้จ่ายและภาระความรับผิดชอบหลายด้าน

ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT อาจอยู่ภายใต้บังคับของหลักเกณฑ์ทางกฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม เช่น กฎหมายด้านสุขอนามัย กฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมมลภาวะทางอากาศ มลภาวะทางน้ำ การทิ้งของเสีย การควบคุมมลภาวะทางเสียง ซึ่งภายใต้กฎหมายเหล่านี้ เจ้าของอสังหาริมทรัพย์หรือผู้ที่ควบคุมการดำเนินการและการใช้ประโยชน์อสังหาริมทรัพย์อาจมีความรับผิดชอบ และอาจรวมถึงโทษปรับหรือโทษจำคุก หากฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว นอกจากนี้ กองทรัสต์ อาจต้องมีการค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายดังกล่าวเหล่านี้ หากมีการปนเปื้อนหรือเกิดมลภาวะต่าง ๆ หรือหากไม่สามารถแก้ไขมลภาวะต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น อาจส่งผลให้กองทรัสต์มีความรับผิดชอบ หรืออาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญในการนำทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ออกให้เช่า และ/หรือ เช่าช่วง (แล้วแต่กรณี) และให้ใช้พื้นที่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกองทรัสต์

นอกจากนี้ อสังหาริมทรัพย์ที่เป็นไปตามข้อกำหนดทางกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องด้านสิ่งแวดล้อม ในช่วงเวลาหนึ่ง อาจไม่สอดคล้องหรือเป็นไปตามข้อกำหนดทางกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องด้านสิ่งแวดล้อม ในอีกช่วงเวลาหนึ่ง หากข้อกำหนดทางกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องด้านสิ่งแวดล้อมเหล่านั้นมีการแก้ไขเพิ่มเติม ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงในกรณีที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมข้อกำหนดทางกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องด้านสิ่งแวดล้อม การดำเนินการเพื่อให้อสังหาริมทรัพย์เป็นไปตามหรือสอดคล้องกับข้อกำหนดทางกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องด้านสิ่งแวดล้อมตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม อาจเพิ่มภาระด้านค่าใช้จ่ายและส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ ได้

อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทรัสต์จะจัดให้ผู้เช่าหลักมีการดำเนินการมาตรการป้องกันผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ เช่น ระบบจัดการน้ำทิ้ง ระบบกำจัดกากและของเสีย เป็นต้น ตลอดจนมีการติดตามและตรวจสอบการดำเนินงานของทรัพย์สินหลัก ให้เป็นไปตามกฎหมายหรือหลักเกณฑ์เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง

#### 4.1.7 ความเสี่ยงจากกรณีการถูกเวนคืนทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT

ผู้จัดการกองทรัสต์ไม่สามารถประเมินถึงโอกาสในการถูกเวนคืนได้ เนื่องจากการเวนคืนที่ดินเป็นนโยบายและความจำเป็นในการใช้พื้นที่ของรัฐบาล การถูกเวนคืนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกองทรัสต์

ทั้งนี้ กองทรัสต์อาจได้รับเงินชดเชยจากรัฐบาล หรือหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง ตามวิธีการที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ดี เงินชดเชยที่ได้รับอาจไม่เท่ากับจำนวนเงินที่กองทรัสต์ได้ชำระไปเพื่อซื้อทรัพย์สินซึ่งอาจส่งผลให้ผลตอบแทนที่ผู้ถือหน่วยทรัสต์จะได้รับจากการลงทุนไม่เป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้ทั้งในส่วนของบริษัทมหาชนตอบแทนและการลงทุน

สำหรับการลงทุนของกองทรัสต์ DREIT ที่เข้าลงทุนครั้งแรก มีการเข้าลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ในโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ซึ่งในสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร (โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน) ระหว่างกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี กับบริษัท ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2553 (ซึ่งต่อมากองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานีได้มีการโอนสิทธิและหน้าที่ตามสัญญาดังกล่าวให้แก่กองทรัสต์ DREIT ลงวันที่ 22 พฤศจิกายน 2560) กำหนดว่าหากทรัพย์สินโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหินโดนเวนคืนทั้งหมด หรือบางส่วน หรือกองทรัสต์เห็นว่าไม่อาจใช้ประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจต่อไปได้นั้น จะถือให้สัญญาเช่าเป็นอันยุติและยกเลิกต่อกันโดยทันทีในวันที่ทรัพย์สินที่เช่าถูกเวนคืน โดยผู้ให้เช่าต้องชำระคืนค่าเช่าล่วงหน้าคงเหลือตามสัดส่วนของระยะเวลาการเช่าที่เหลืออยู่ อย่างไรก็ดี หากทรัพย์สินที่เช่าถูกเวนคืนบางส่วน และกองทรัสต์ยังเห็นว่าทรัพย์สินดังกล่าวยังสามารถใช้ประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจได้ ให้ถือว่าสัญญาเช่ามีผลบังคับใช้ต่อไป โดยผู้ให้เช่าตกลงจะเป็นผู้ดำเนินการจัดให้มีการซ่อมแซมภายใต้แบบแปลน แผนงาน และงบประมาณที่คู่สัญญาจะได้ตกลงร่วมกัน และจะทำการซ่อมแซมให้แล้วเสร็จภายในหนึ่งปีนับแต่เกิดความเสียหายดังกล่าว โดยใช้เงินที่ได้รับมาจากการเวนคืนทรัพย์สินดังกล่าวในการซ่อมแซม และในกรณีที่เงินที่ได้รับมาจากการเวนคืนไม่เพียงพอสำหรับการซ่อมแซม ผู้ให้เช่าตกลงจะรับผิดชอบสำหรับจำนวนเงินที่ยังขาดอยู่ อนึ่ง ก่อนดำเนินการยกเลิกสัญญาหรือการยังคงให้สัญญาที่มีผลต่อเนื่องดังกล่าวข้างต้นนั้น กองทรัสต์ DREIT สงวนสิทธิที่จะเสนอการดำเนินดังกล่าวเพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหน่วยทรัสต์พิจารณาอนุมัติก่อนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาเช่า

อย่างไรก็ดี สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในปัจจุบัน ภายใต้กฎหมายของสาธารณรัฐมัลดีฟส์ ไม่ปรากฏว่ามีข้อกำหนดใดๆ ที่ให้อำนาจแก่รัฐบาลในการเวนคืนที่ดินไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

**4.1.8 ความเสี่ยงที่มูลค่าของอสังหาริมทรัพย์ที่กองทรัสต์ลงทุนตามการประเมินมูลค่าโดยบริษัทประเมินค่าทรัพย์สินไม่ได้เป็นเครื่องแสดงมูลค่าที่แท้จริงของอสังหาริมทรัพย์ และไม่สามารถรับประกันได้ว่าราคาขายของอสังหาริมทรัพย์นั้นจะเป็นไปตามที่ประเมิน ไม่ว่าในปัจจุบันหรือในอนาคต**

โดยทั่วไป การประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์จะพิจารณาจากปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงปัจจัยบางประการที่เป็นนามธรรมที่เกี่ยวกับทรัพย์สินนั้น เช่น สถานะทางการตลาด ความแข็งแกร่งทางการเงิน ความสามารถในการแข่งขัน และสภาพของทรัพย์สิน ซึ่งอาจมีเหตุการณ์ที่ทำให้ปัจจัยดังกล่าวเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต เนื่องจากเหตุการณ์บางเหตุการณ์หรือเหตุการณ์ทั้งหมดที่เป็นข้อสมมติฐานอาจไม่เกิดขึ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หรืออาจเกิดเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ ดังนั้น ผู้จัดการกองทรัสต์จึงไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อสมมติฐานที่วางไว้จะเกิดขึ้นตามที่คาดการณ์ ดังนั้น ราคาที่กองทรัสต์จะขายทรัพย์สินหลักที่ลงทุนในอนาคต จึงอาจต่ำกว่ามูลค่าประเมินที่จัดทำโดยบริษัทประเมินค่าทรัพย์สินหรือต่ำกว่าราคาที่กองทรัสต์ได้เข้าลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าวซึ่งจะทำให้กองทรัสต์มีผลขาดทุนจากการเข้าลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

**4.1.9 ความเสี่ยงสำหรับโครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ต จากการไม่มีสิทธิใช้ถนนส่วนบุคคล**

เนื่องจากถนนที่ใช้เป็นเส้นทางหลักมุ่งสู่โครงการลาภานา ภูเก็ต ซึ่งมีโรงแรมและรีสอร์ทหลายแห่งตั้งอยู่ อันรวมถึงโรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ตโดยมีระยะทางประมาณ 1.25 กิโลเมตร มีถนนส่วนบุคคลตั้งอยู่ตรงกลางระหว่างทางสาธารณะประโยชน์เป็นระยะทางประมาณ 300 เมตร แม้ว่าจากข้อเท็จจริงจะมีประชาชนทั่วไปร่วมใช้ประโยชน์ ในถนนส่วนบุคคลดังกล่าวอย่างต่อเนื่องและเปิดเผยมาเป็นระยะเวลามากกว่า 20 ปี ก็ตาม แต่ไม่มีเอกสารหลักฐานทางราชการใด ๆ ที่ระบุว่าถนนดังกล่าวเป็นถนนสาธารณะประโยชน์ ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงที่เจ้าของที่ดินในบริเวณดังกล่าวจะปิดกั้นการใช้ประโยชน์ในส่วนถนนส่วนบุคคลดังกล่าวได้ กองทรัสต์ DREIT จึงมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถใช้เส้นทางดังกล่าวเป็นทางหลักเข้าสู่โครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ต

อย่างไรก็ดี ผู้จัดการกองทรัสต์เห็นว่าหากมีประชาชนทั่วไปร่วมใช้ประโยชน์ในถนนส่วนบุคคลดังกล่าวอย่างต่อเนื่องและเปิดเผย การที่เจ้าของที่ดินจะปิดกั้นการใช้ประโยชน์ในส่วนถนนส่วนบุคคลดังกล่าวอาจกระทำได้ยากหรือใช้ระยะเวลาอย่างมาก เนื่องจากจะกระทบสิทธิของบุคคลอื่นเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ โครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ต ยังมีทางเข้าออกอื่นอีกหนึ่งเส้นทาง ซึ่งเป็นถนนสาธารณะประโยชน์ขนาดกว้าง 4 – 5 เมตร และสามารถใช้เป็นทางเข้าออกสู่โครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาภานา ภูเก็ต ได้เช่นกัน แต่มีขนาดเล็กกว่าจึงอาจไม่ได้รับความสะดวกเท่ากับการใช้ทางเข้าออกปัจจุบันซึ่งต้องผ่านถนนส่วนบุคคลดังกล่าว

**4.1.10 ความเสี่ยงจากการถูกสั่งให้รื้อถอนอาคารสิ่งปลูกสร้าง**

เนื่องจากสิ่งปลูกสร้างบางส่วนโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ได้แก่ อาคารครัวไทย (บางส่วน) วงเวียนน้ำพุ (บางส่วน) และทางเดินนอกอาคาร อาจตั้งอยู่บริเวณห้วยบางเรื่อหักซึ่งเป็นลำรางสาธารณะ อย่างไรก็ตามสภาพปัจจุบันไม่มีลักษณะทางกายภาพของลำรางสาธารณะ หากสิ่งปลูกสร้างทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญของ

โครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ถูกหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องสั่งให้รื้อถอน ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง ซึ่งอาจทำให้เจ้าของอาคารสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวจะต้องทำการรื้อถอน ปรับปรุง เปลี่ยนแปลง สิ่งปลูกสร้างดังกล่าว อันอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ DREIT จากการมีค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนอาคารดังกล่าวและความสามารถในการสร้างรายได้จากโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ที่อาจลดลง

อย่างไรก็ตาม สิ่งปลูกสร้างดังกล่าวไม่ใช่ทรัพย์สินส่วนที่สำคัญของโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน สำหรับการจัดหาประโยชน์ของกองทรัสต์ DREIT อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด อีกทั้งเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการที่บางส่วนของสิ่งก่อสร้างดังกล่าวข้างต้นอาจตั้งอยู่บนสาธารณูปโภค กองทรัสต์ DREIT จึงได้จัดให้มีมาตรการเยียวยาไว้แล้ว โดยได้กำหนดเงื่อนไขในสัญญาเช่าที่ดินและอาคารของโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ที่ระบุให้เจ้าของอสังหาริมทรัพย์จะต้องจัดหาทรัพย์สินใหม่ เพื่อให้กองทรัสต์ DREIT ลงทุนแทนที่ทรัพย์สินเดิมที่ถูกรื้อถอนดังกล่าวโดยเร็วด้วยค่าใช้จ่ายของเจ้าของอสังหาริมทรัพย์เอง แต่หากไม่สามารถจัดหาทรัพย์สินใหม่ได้ เจ้าของอสังหาริมทรัพย์ตกลงที่จะคืนค่าเช่าตามสัดส่วนระยะเวลาการเช่าที่คงเหลือและค่าขาดประโยชน์ตามรายละเอียดที่กำหนดในสัญญาเช่าที่ดินและอาคารดังกล่าว ทั้งนี้ การรื้อถอน แก้ไข ดัดแปลงทรัพย์สินดังกล่าว เจ้าของอสังหาริมทรัพย์จะเป็นผู้ดำเนินการด้วยค่าใช้จ่ายของตนเอง

อนึ่ง ผู้จัดการกองทรัสต์ และทรัสต์ได้พิจารณาแล้วเห็นว่าสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวไม่ใช่ทรัพย์สินส่วนที่สำคัญของกองทรัสต์ DREIT ซึ่งจะใช้สำหรับการจัดหาประโยชน์ อีกทั้ง ไม่ใช่ส่วนที่สร้างรายได้ให้แก่กองทรัสต์ DREIT อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

#### 4.1.11 ความเสี่ยงจากการที่ทรัพย์สินของกองทรัสต์ DREIT ตั้งอยู่ในต่างประเทศ

เนื่องจากโครงการโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ ตั้งอยู่ในประเทศสาธารณรัฐมัลดีฟส์ การลงทุนในทรัพย์สินที่ตั้งอยู่ต่างประเทศนั้น จะทำให้กองทรัสต์มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ซึ่งประกอบด้วย (1) การบริหารจัดการที่เกี่ยวกับการเงินระหว่างประเทศของกองทรัสต์ และ (2) ความเสี่ยงที่เป็นประเด็นทางกฎหมายเฉพาะของสาธารณรัฐมัลดีฟส์

ทั้งนี้ เนื่องจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทลงทุนจะเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้กองทรัสต์มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา นอกจากนี้ การจ่ายผลประโยชน์จากผลการดำเนินงานของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 แก่กองทรัสต์ ขึ้นอยู่กับรูปแบบในการส่งเงิน ซึ่งรูปแบบในการส่งเงินแต่ละวิธีมีผลประโยชน์ ภาษี และค่าธรรมเนียมที่แตกต่างกัน นอกจากนี้ กองทรัสต์ยังต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการควบคุมการเคลื่อนย้ายเงินทุน หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการส่งเงิน และการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินในสาธารณรัฐมัลดีฟส์ เป็นผลให้กองทรัสต์มีความเสี่ยงในการบริหารจัดการที่เกี่ยวกับการเงินระหว่างประเทศของกองทรัสต์

ในส่วนของความเสี่ยงที่เป็นประเด็นทางกฎหมายเฉพาะของสาธารณรัฐมัลดีฟส์นั้น เนื่องจากระบบกฎหมายของสาธารณรัฐมัลดีฟส์ใช้กฎหมายอิสลามเป็นพื้นฐานผสมกับระบบกฎหมายคอมมอนลอว์ของอังกฤษ ซึ่งแตกต่างจากระบบกฎหมายของประเทศไทยซึ่งเป็นระบบกฎหมายซีวิล ลอว์ โดย ระบบกฎหมาย คอมมอน ลอว์ มีที่มาจากจารีตประเพณี โดยคำพิพากษาของศาลก็ถือว่าเป็นที่มาของกฎหมาย เพราะคำพิพากษาของศาลที่ตัดสินคดีต่าง ๆ ถือเป็นบรรทัดฐานที่ศาลต้องยึดถือเมื่อมีกรณีอย่างเดียวกันเกิดขึ้น ในขณะที่ระบบกฎหมายที่ใช้บังคับใช้อยู่ใน

ประเทศไทย (ระบบกฎหมาย ซีวิล ลอว์) จะถือเอากฎหมายที่บัญญัติเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นหลัก และแนวคำพิพากษาของศาลเป็นเพียงแนวทางในการตีความกฎหมาย มิได้ถือเป็นกฎหมายโดยตรง ทั้งนี้ การจำแนกประเภทของกฎหมาย ไปจนถึงการพิจารณาคดีความ ของทั้งสองระบบจึงมีความแตกต่างกันอยู่มาก ซึ่งอาจก่อให้เกิดภาระหน้าที่เพิ่มเติมแก่บริษัทลงทุน และ/หรือ กองทรัสต์

## 4.2 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการดำเนินงานและโครงสร้างของกองทรัสต์

### 4.2.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในมาตรฐานการบัญชี หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง หรือแนวทางการปฏิบัติของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

กองทรัสต์อาจได้รับผลกระทบจากการมีผลบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ หรือการปรับปรุงกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับ หรือมาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยและสาธารณรัฐมัลดีฟส์ อาจมีการเปลี่ยนแปลง เช่นเดียวกับมาตรฐานการบัญชีที่ได้รับการปรับปรุงเพิ่มเติมให้ตรงกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standards - IFRS) ทำให้งบการเงินของกองทรัสต์อาจได้รับผลกระทบจากการบังคับใช้มาตรฐานการบัญชีที่ได้มีการแก้ไขปรับปรุง โดยเงื่อนไขและเวลาในการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีจะขึ้นอยู่กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกำหนด ดังนั้น ผู้ก่อตั้งทรัสต์จึงไม่อาจรับประกันได้ว่าการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้จะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการจัดทำงบการเงินของกองทรัสต์ หรือต่อผลการดำเนินงานและมาตรฐานการเงินของกองทรัสต์ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวยังอาจมีผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของกองทรัสต์ในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์ นอกจากนี้ ยังไม่อาจรับประกันได้ว่าการเปลี่ยนแปลงกฎข้อบังคับใด ๆ จะไม่มีผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของผู้จัดการกองทรัสต์ในการดำเนินการตามกลยุทธ์การลงทุนของกองทรัสต์ หรือต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินของกองทรัสต์

### 4.2.2 ความเสี่ยงด้านภาษีและค่าธรรมเนียมในอนาคต

ในการขายอสังหาริมทรัพย์ หรือโอนสิทธิการเช่าในอสังหาริมทรัพย์ หรือขายหุ้นที่กองทรัสต์ DREIT หรือบริษัทไทยที่จัดตั้งขึ้นใหม่ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของกองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุน และการดำเนินงานเพื่อจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินในอนาคตนั้น อาจมีภาระภาษีและค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้น ซึ่งกองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทย่อยของกองทรัสต์ DREIT อาจต้องรับภาระทั้งหมดหรือบางส่วน และอัตราค่าธรรมเนียมและอัตราภาษีที่กองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทย่อยของกองทรัสต์ DREIT จะต้องชำระดังกล่าว อาจแตกต่างจากอัตราที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

นอกจากนี้ ในอนาคต ภาระภาษีของกองทรัสต์ และ/หรือ ภาระภาษีของผู้ถือหน่วยทรัสต์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน และ/หรือ การซื้อขายหน่วยทรัสต์ และ/หรือ การดำเนินงานเพื่อจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินของกองทรัสต์ และการได้รับประโยชน์ตอบแทนจากกองทรัสต์ อาจเปลี่ยนแปลงไปจากที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน หากมีการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและระเบียบด้านภาษีอากรหรือด้านอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ ได้รับผลกระทบจากภาระภาษี และ/หรือ เบี้ยปรับเงินเพิ่มที่อาจจะเกิดขึ้น

#### 4.2.3 ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินหลักและการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์จะมีผลกระทบในทางลบต่อบัญชีกำไรขาดทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิและความสามารถในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนของกองทรัสต์

ในกรณีที่มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินและการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ลดลง อันเนื่องมาจากการขาดทุนจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินและการลงทุนในปีนั้น และมีผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิลดลง รวมทั้ง การที่กองทรัสต์อาจมีสภาพคล่องส่วนเกินอันเกิดจากการขาดทุนจากราคาประเมินมูลค่ายุติธรรม กรณีดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนของกองทรัสต์ อย่างไรก็ตาม กองทรัสต์อาจดำเนินการลดทุนจดทะเบียนและคืนสภาพคล่องส่วนเกินดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นทรัสต์ เพื่อให้สามารถจ่ายประโยชน์ตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นทรัสต์ได้

#### 4.2.4 ความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระค่าเช่าของผู้เช่าหลัก และการปฏิบัติตามข้อตกลงในสัญญาเช่าและ/หรือ เช่าช่วงทรัพย์สินหลัก

กองทรัสต์จะได้รับค่าเช่าจากทรัพย์สินที่กองทรัสต์ เข้าลงทุนครั้งแรกและเพิ่มเติมครั้งที่ 2 และทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 จากผู้เช่าหลัก ซึ่งได้แก่ DMCO และ DMM ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจาก DMM เป็นบริษัทย่อยของ DMCO จึงอาจกล่าวได้ว่า กองทรัสต์จะได้รับค่าเช่าหลักจาก DMCO เพียงรายเดียว ดังนั้น ฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระค่าเช่าของ DMCO อาจส่งผลกระทบต่อรายได้หลักของกองทรัสต์ได้

อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทรัสต์จะติดตามและตรวจสอบฐานะทางการเงินของผู้เช่าหลักอย่างสม่ำเสมอ หากพบว่าอาจมีความเสี่ยง ผู้จัดการกองทรัสต์จะหารือกับผู้เช่าหลักเพื่อหาแนวทางแก้ไข หรือหากจำเป็นอาจเตรียมการหาผู้เช่าหลักรายใหม่ไว้ล่วงหน้า

นอกจากนี้ กองทรัสต์ยังอาจมีความเสี่ยงจากการที่ผู้เช่าหลักอาจไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงในสัญญาเช่า และ/หรือ เช่าช่วงทรัพย์สินหลัก ซึ่งเป็นเงื่อนไขให้กองทรัสต์สามารถยกเลิกสัญญาดังกล่าวได้ และกองทรัสต์มีสิทธิได้รับการชดเชยโดยการฟ้องร้องให้ผู้เช่าหลักปฏิบัติตามสัญญา และ/หรือ เรียกค่าเสียหายจากผู้เช่าหลักได้ เว้นแต่เหตุการณ์ดังกล่าวเกิดจากเหตุสุดวิสัยซึ่งระบุไว้ในสัญญา

#### 4.2.5 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถหาผู้เช่าหลักได้ในอนาคต

หากไม่มีการการต่ออายุสัญญาเช่า และ/หรือ สัญญาเช่าช่วงทรัพย์สินหลักเมื่อครบกำหนดอายุสัญญาแล้ว หรือ ไม่สามารถจัดหาผู้เช่า และ/หรือ ผู้เช่าช่วงรายใหม่ หรือมีการยกเลิกสัญญาเช่า และ/หรือ เช่าช่วงทรัพย์สินหลักก่อนครบกำหนดอายุสัญญา กองทรัสต์อาจมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถหาผู้เช่า และ/หรือ ผู้เช่าช่วงรายใหม่ที่ตกลงเงื่อนไขการเช่าที่ดีเทียบเคียงกับสัญญาเช่า และ/หรือ สัญญาเช่าช่วงทรัพย์สินหลักในปัจจุบันได้ อันทำให้กองทรัสต์จะได้รับรายได้ค่าเช่า หรือ ค่าเช่าช่วงจากผู้เช่า และ/หรือ ผู้เช่าช่วงรายใหม่ลดลง ดังนั้น ผู้ถือหุ้นทรัสต์จึงอาจ



ได้รับผลกระทบ เนื่องจากผลตอบแทนที่ผู้ถือหน่วยทรัสต์ได้รับอาจน้อยลง และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้กับผู้ถือหน่วยทรัสต์ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม หากมีการยกเลิกสัญญาก่อนครบกำหนดอายุสัญญา โดยเกิดจากความผิดของผู้เช่า และ/หรือ ผู้เช่าช่วงทรัพย์สิน กองทรัสต์มีสิทธิได้รับการชดเชยโดยการฟ้องร้องให้ผู้เช่า และ/หรือ ผู้เช่าช่วงปฏิบัติตามสัญญา และ/หรือ เรียกค่าเสียหายจากผู้เช่า และ/หรือ ผู้เช่าช่วงได้ เว้นแต่กรณีดังกล่าว เกิดจากเหตุสุดวิสัย ซึ่งระบุไว้ในสัญญาเช่า และ/หรือ สัญญาเช่าช่วงทรัพย์สินหลัก

ทั้งนี้ เนื่องจากทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์เป็นทรัพย์สินที่ได้รับการดูแลและปรับปรุงให้อยู่ในสภาพที่ดี และมีลูกค้าเข้ามาใช้บริการอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับสถานที่ตั้งนั้นตั้งอยู่ในบริเวณที่มีความสามารถในการดึงดูดผู้มาใช้บริการ อีกทั้งมีผู้บริหารโรงแรมที่มีความเชี่ยวชาญในการประกอบธุรกิจโรงแรมดำเนินการบริหารจัดการโรงแรมอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งเป็นผู้บริหารโรงแรมที่มีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดีในบริเวณนั้น ด้วยเหตุดังกล่าว จึงมีความเป็นไปได้ว่ากองทรัสต์จะสามารถหาผู้เช่าหลักรายใหม่เพื่อมาเช่าทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ได้โดยไม่ยาก

นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์จะจัดให้มีการเจรจากับผู้เช่า และ/หรือ ผู้เช่าช่วงรายเดิมล่วงหน้าก่อนที่สัญญาเช่า และ/หรือ สัญญาเช่าช่วงเดิมจะสิ้นสุดลง ทั้งนี้เพื่อให้กองทรัสต์มีระยะเวลาในการจัดหาผู้เช่า และ/หรือ ผู้เช่าช่วงรายใหม่ ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบดังกล่าวได้

#### 4.2.6 ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเมื่อต้องมีการปรับปรุงทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ และความเพียงพอของเงินสำรองสำหรับการปรับปรุง

ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์จะต้องได้รับการซ่อมแซม และปรับปรุงให้อยู่ในสภาพพร้อมใช้งาน มีความทันสมัย เพื่อสร้างความพึงพอใจและดึงดูดให้ลูกค้าเข้ามาใช้บริการอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ โดยปกติการปรับปรุง หรือ การซ่อมแซมบำรุงรักษาประจำปี จะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อการดำเนินงานของทรัพย์สินหลักมากนัก ยกเว้นในกรณีที่เป็นการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ เช่น การปรับปรุงเพื่อเปลี่ยนแปลงสภาพลักษณะภายนอกและภายใน อสังหาริมทรัพย์ หรือการเปลี่ยนแปลงงานระบบที่สำคัญ ได้แก่ ระบบไฟฟ้า ระบบประปา เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ และความเสี่ยงจากการบำรุงรักษาหรือซ่อมแซมที่ไม่อาจคาดการณ์ได้มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเมื่อทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์มีระยะเวลาดำเนินการเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ นอกจากนี้ ทรัพย์สินอาจจะต้องได้รับการปรับปรุง หรือการซ่อมแซมบำรุงรักษานอกเหนือจากตามแผนที่วางไว้ โดยเฉพาะในกรณีที่มีปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นเนื่องจากการบังคับใช้ของกฎเกณฑ์หรือกฎหมายใหม่ ซึ่งทำให้ต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้ อนึ่ง การดำเนินธุรกิจของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์อาจได้รับผลกระทบจากการซ่อมแซมบำรุงรักษา และยังสามารถส่งผลกระทบกับผลการดำเนินงานของผู้เช่าหลัก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายค่าเช่าได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่า และ/หรือ สัญญาเช่าช่วงทรัพย์สินหลัก หรืออาจทำให้กองทรัสต์ไม่ได้รับรายได้ค่าเช่าอย่างเต็มที่สำหรับพื้นที่ที่อยู่ระหว่างการซ่อมบำรุงรักษา

ทั้งนี้ สัญญาเช่า และ/หรือ สัญญาเช่าช่วงทรัพย์สินหลัก มีข้อกำหนดให้กองทรัสต์ และบริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินจัดสรรเงินสำรอง สำหรับค่าใช้จ่ายส่วนทุน (Capital Expenditure Budget) ซึ่งใช้ในการเปลี่ยนแปลง

เพิ่มเติม รวมถึงงานปรับปรุงซ่อมแซมเฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์ที่เช่า (รวมถึงยานพาหนะต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ การประกอบธุรกิจโรงแรม) รวมถึงกันงบสำรองไว้เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมใหญ่ในทรัพย์สินที่เช่า (Renovation Budget) อย่างไรก็ตาม เงินสำรองดังกล่าวอาจจะไม่เพียงพอต่อการซ่อมแซม บำรุงรักษา หรือการต่อเติมของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ในอนาคตเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ในกรณีที่เงินสำรองไม่เพียงพอ กองทรัสต์จะต้องพิจารณาแหล่งเงินทุนอื่น ๆ เพื่อใช้ในการปรับปรุงและต่อเติมของทรัพย์สินหลักของ กองทรัสต์เพื่อลดผลกระทบต่อนโยบายตอบแทนที่จะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นทรัสต์

การดำเนินการปรับปรุงและซ่อมแซมจะเป็นไปตามระยะเวลาที่ผู้บริหารโรงแรมของกองทรัสต์ DREIT และ/ หรือผู้เช่าหลักเห็นสมควร และได้รับความเห็นชอบจากผู้จัดการกองทรัสต์ และ/ หรือ ทรัสต์ ซึ่งโดยปกติ การ ดำเนินงานของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT จะต้องไม่หยุดชะงักในระหว่างการซ่อมแซมบำรุงรักษา นอกจากนี้ การปรับปรุงอสังหาริมทรัพย์จะดำเนินงานเฉพาะส่วนพื้นที่ที่ต้องการปรับปรุง โดยพื้นที่ส่วนอื่น ยังคงเปิด ให้ดำเนินการปกติ เว้นแต่หากจำเป็นที่จะต้องซ่อมแซมหรือปรับปรุงใหญ่ ซึ่งหากเปิดดำเนินการแล้วลูกค้าที่เข้าพัก อาจไม่ได้รับความสะดวก และอาจทำให้มีการร้องเรียนหรือไม่คุ้มค่าทางเศรษฐกิจในการเปิดให้บริการ ณ ขณะนั้น ผู้ เช่าหลักหรือผู้บริหารโรงแรมอาจพิจารณาที่จะหยุดการให้บริการชั่วคราวเพื่อทำการปรับปรุงครั้งใหญ่

#### 4.2.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกันภัย

สำหรับทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์นั้น กองทรัสต์ และ/ หรือ บริษัทลงทุนจะจัดให้มีการประกันอัคคีภัยและ วินาศภัยต่าง ๆ โดยมีวงเงินประกันไม่ต่ำกว่าต้นทุนทดแทนไม่รวมฐานราก (Replacement Cost) และการประกันภัย การก่อการร้าย (Political Violence Insurance) ที่จำเป็นและสมควร เพื่อคุ้มครองความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นแก่ ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ โดยกรมธรรม์ดังกล่าวจะกำหนดให้กองทรัสต์ และ/ หรือ บริษัทลงทุน (แล้วแต่กรณี) เป็นผู้รับผลประโยชน์

นอกจากนี้ ในส่วนการนำทรัพย์สินหรือสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ของกองทรัสต์ออกให้เช่านั้น ผู้เช่าหลักจะ ดำเนินการจัดให้มีการทำประกันภัยความรับผิดต่อบุคคลภายนอก (Public Liabilities Insurance) เพื่อคุ้มครองความ บาดเจ็บทางร่างกายหรือชีวิต และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อทรัพย์สินของบุคคลภายนอก ซึ่งมีสาเหตุจากความ ประมาทเลินเล่อหรือความบกพร่องของทรัพย์สินที่เช่าซึ่งกฎหมายได้กำหนดให้ต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายภายใต้ วงเงินประกัน ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กองทรัสต์ให้ความเห็นชอบ และประกันภัยความเสี่ยงภัยทรัพย์สินของผู้เช่า หลักเองโดยตรง รวมถึงผู้เช่าหลักจะจัดให้มีการทำประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption Insurance) เพื่อคุ้มครองความเสียหายเนื่องจากความเสียหายที่เกิดกับทรัพย์สินที่เช่า โดยมีวงเงินประกันไม่ต่ำกว่ารายได้ที่คาด ว่าจะได้รับจากทรัพย์สินที่เช่าหักออกด้วยค่าใช้จ่ายผันแปร เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่าระยะเวลาที่ใช้ในการก่อสร้าง และ/ หรือ ปรับปรุงซ่อมแซมทรัพย์สินที่เช่า ระหว่างที่ธุรกิจหยุดชะงัก ตามที่กองทรัสต์คาดว่าจะกองทรัสต์ และ/ หรือ บริษัทลงทุนจะได้รับในช่วงระยะเวลาที่คาดว่าจะใช้ในการก่อสร้างหรือซ่อมแซมทรัพย์สินให้คืนสู่สภาพเดิม

แม้ว่ากองทรัสต์ DREIT และ/ หรือ บริษัทลงทุน จะจัดให้มีการจัดทำประกันภัยอย่างเพียงพอและเหมาะสม ตามข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้องแล้วก็ตาม แต่อัตราเงินชดเชยในกรณีที่ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์เกิด

ความเสียหายอาจไม่คุ้มกับประโยชน์ทางเศรษฐกิจที่กองทรัสต์สูญเสียจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น ความสูญเสียจากการก่อการร้าย วินาศกรรม และการจลาจล เป็นต้น หรือระยะเวลาการเอาประกันภัยในกรมธรรม์ประกันภัยธุรกิจหยุดชะงักที่ผู้เช่าหลักจะเข้าทำอาจไม่ครอบคลุมเวลาที่แท้จริงที่กองทรัสต์ไม่สามารถใช้ประโยชน์ในทรัพย์สินหลักได้ หรือกองทรัสต์อาจไม่สามารถใช้สิทธิเรียกร้องตามที่ระบุในกรมธรรม์ประกันภัยที่เกี่ยวข้องไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนได้ หรืออาจเกิดความล่าช้าในการชดเชยความเสียหายตามกรมธรรม์ดังกล่าวได้โดยที่ไม่ใช่ความผิดของกองทรัสต์ ดังนั้น กองทรัสต์อาจมีความเสี่ยงจากการสูญเสียทางการเงิน เมื่อเกิดเหตุร้ายแรงที่กองทรัสต์อาจไม่ได้รับการชดเชยอย่างเพียงพอ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ

#### 4.2.8 ความเสี่ยงจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญา

ในการลงทุนและบริหารอสังหาริมทรัพย์ของกองทรัสต์นั้น กองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทลงทุน จะรับโอนสิทธิการเช่า และ/หรือ เข้าทำสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและการบริหารของกองทรัสต์ เพื่อประโยชน์ในการจัดหาผลประโยชน์ของกองทรัสต์ และผูกพันให้คู่สัญญาปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญา

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้จะมีข้อกำหนดในสัญญา คู่สัญญาอาจปฏิบัติผิดสัญญาหรือเกิดเหตุการณ์ใด ๆ อันเป็นเหตุแห่งการเลิกหรือผิดสัญญาได้ ในกรณีเช่นนี้ แม้กองทรัสต์จะมีสิทธิที่จะบอกเลิกสัญญา เรียกค่าเสียหาย รวมตลอดจนเรียกค่าขาดประโยชน์ และ/หรือ ค่าเช่าที่ชำระไปแล้วก็ตาม (แล้วแต่กรณี) แต่เหตุการณ์ที่คู่สัญญาผิดสัญญาดังกล่าว ทำให้กองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทลงทุน อาจไม่ได้รับผลประโยชน์หรือบังคับการให้เป็นไปตามสัญญาตามที่กำหนดไว้ดังกล่าวได้ เช่น ไม่สามารถบังคับให้เป็นไปตามสิทธิของกองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทลงทุน ตามข้อกำหนด หรือ คู่สัญญาไม่ชำระค่าเสียหายตามที่กองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทลงทุน เรียกร้อง ดังนั้น กองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทลงทุน จึงอาจต้องนำเรื่องดังกล่าวเข้าสู่กระบวนการยุติธรรมโดยการฟ้องร้องต่อศาล ซึ่งการดำเนินการดังกล่าว กองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทลงทุน ไม่สามารถคาดการณ์ได้ถึงระยะเวลาในการดำเนินการ และจำนวนเงินที่กองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทลงทุน จะได้รับชดเชย เยียวยา ต่อความเสียหายต่าง ๆ นอกจากนี้ ผลแห่งคดีขึ้นอยู่กับคำพิพากษาของศาล และถึงแม้ศาลจะมีคำพิพากษาให้กองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทลงทุน ชนะคดี กองทรัสต์ อาจประสบความยุ่งยากในการบังคับให้เป็นไปตามคำพิพากษาของศาล ผู้ถือหุ้นทรัสต์จึงมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับผลตอบแทนตามจำนวนหรือภายในระยะเวลาที่คาดการณ์ไว้

#### 4.2.9 ความเสี่ยงจากสัญญาเช่าที่ดินจากรัฐบาลสาธารณรัฐมัลดีฟส์

##### (1) ความเสี่ยงจากการผิดสัญญาเช่าหลัก

เนื่องจากการลงทุนของกองทรัสต์จะเป็นการลงทุนทางอ้อมในสิทธิการเช่าที่ดินระยะยาวจากรัฐบาลฯ ตามสัญญาเช่าหลัก และบริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินจะนำอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าวออกให้เช่าช่วงแก่ผู้เช่าหลักเพื่อการจัดหาผลประโยชน์ แม้ว่าการเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนดังกล่าวจะเป็นไปอย่างถูกต้องโดยได้รับความยินยอมและการอนุญาตจากรัฐบาลฯ ก็ตาม แต่กองทรัสต์มีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินซึ่งได้แก่ DMI ปฏิบัติผิดข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาเช่าหลักทำให้สัญญาเช่าหลักระหว่างบริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สิน และรัฐบาลฯ สิ้นสุดลง เช่น บริษัทผู้ให้เช่าช่วงไม่ชำระค่าเช่าที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าหลักเมื่อถึง

กำหนดชำระ บริษัทผู้ให้เช่าช่วงไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงกระทำต่าง ๆ เป็นต้นว่า กระทำการดัดแปลงต่อเติมโดยไม่ได้รับความยินยอมจากรัฐบาลฯ หรือ บริษัทผู้ให้เช่าช่วงตกอยู่ในสถานะล้มละลาย หรืออยู่ในขั้นตอนการเลิกบริษัท เป็นต้น ทั้งนี้ รัฐบาลฯ จะต้องมีการบอกกล่าวการเลิกสัญญาโดยระบุสาเหตุของการเลิกสัญญาดังกล่าว ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อบริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สิน ทำให้บริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินไม่มีสิทธิในการนำที่ดินที่เช่าออกให้เช่าช่วงอันมีผลให้บริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินสูญเสียรายได้ค่าเช่าช่วงจากการนำที่ดินดังกล่าวออกให้เช่าช่วงแก่ผู้เช่าหลัก และจะมีผลกระทบต่อรายได้ของกองทรัสต์อีกด้วย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อไปยังอัตราการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์ เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้น กองทรัสต์จึงจัดให้มีการดำเนินการเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยผู้จัดการกองทรัสต์จะจัดให้มีมาตรการในการควบคุมและกำกับดูแลบริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินให้ปฏิบัติตามสัญญาเช่าหลักอย่างเคร่งครัด

## (2) ความเสี่ยงที่รัฐบาลฯ สามารถบอกเลิกสัญญาเช่าหลักก่อนครบกำหนดระยะเวลาการเช่า

สัญญาเช่าหลักดังกล่าวข้างต้นมีการกำหนดเงื่อนไขหรือสาเหตุที่จะทำให้รัฐบาลฯ ในฐานะผู้ให้เช่า มีสิทธิบอกเลิกสัญญากับ DMI ในฐานะผู้เช่าก่อนครบกำหนดระยะเวลาการเช่าได้ กล่าวคือ ในกรณีที่ DMI ผิดสัญญา เช่น ไม่ชำระค่าเช่าที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่าหลัก ไม่ปฏิบัติตามข้อสัญญาในแผนการพัฒนา (Development Concept) รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment) และแผนงานสำหรับการพัฒนาโครงการโรงแรม (Work Plan) และภาพวาดอย่างละเอียดสำหรับการพัฒนาโครงการโรงแรม (Detailed Drawings) ไม่ปฏิบัติตามคำบอกกล่าวที่กำหนดในข้อสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการผิดสัญญาที่ไม่มีลักษณะที่เกี่ยวข้องกับการเงิน เป็นต้น หรือ กรณีที่ DMI ตกอยู่ในสถานะล้มละลาย หรืออยู่ในขั้นตอนการเลิกบริษัท ไม่ว่าโดยสมัครใจหรือโดยการบังคับอันเป็นกรณีนอกเหนือจากที่เกิดขึ้นโดยการควมรวมกิจการ หรือจัดโครงสร้าง อย่างไรก็ดี ผู้จัดการกองทรัสต์ ได้ยึดหลักความระมัดระวังในการบริหารจัดการและความคุ้มครองบริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สิน เพื่อมิให้เกิดการปฏิบัติผิดสัญญาดังกล่าวข้างต้น

นอกจากนี้ สัญญาเช่าหลักยังมีข้อกำหนดที่ให้สิทธิรัฐบาลฯ ในการบอกเลิกสัญญาเช่าหลักดังกล่าวหรือขอคืนพื้นที่ให้เช่าได้ ในกรณีที่ที่ดินอันเป็นที่ตั้งของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และกิจการโครงการโรงแรมอุตสาหกรรม มัลดีฟส์ เป็นที่จำเป็นสำหรับ กรณีดังต่อไปนี้ (1) การป้องกันของสาธารณรัฐมัลดีฟส์ หรือ (2) เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะโดยรัฐบาลฯ มีสิทธิที่จะเลิกสัญญาเช่าหลักและเข้าครอบครองที่ดินอันเป็นที่ตั้งของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และกิจการโครงการโรงแรมอุตสาหกรรม มัลดีฟส์ ดังนั้น DMI จึงยังมีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นเนื่องจากสัญญาเช่าหลักถูกยกเลิกก่อนครบกำหนดระยะเวลาการเช่า ซึ่งจะส่งผลให้สัญญาเช่าช่วงที่ดิน และเช่าทรัพย์สิน ที่ DMI เข้าทำกับผู้เช่าหลักสิ้นสุดลงด้วย นอกจากนี้ DMI ไม่สามารถที่จะใช้ และ/หรือ ได้รับประโยชน์ที่ดินอันเป็นที่ตั้งของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ตามสัญญาเช่าหลักที่ DMI เข้าทำกับรัฐบาลฯ ได้ อันจะส่งผลกระทบต่ออัตราจ่ายประโยชน์และรายได้ของกองทรัสต์ในที่สุด อย่างไรก็ดี ในกรณีที่มีการเลิกสัญญาเช่าหลักโดยเหตุการณ์ดังกล่าวข้างต้น สัญญาเช่าหลักกำหนดให้ DMI มีสิทธิที่จะได้รับชำระค่าชดเชยจากรัฐบาลฯ อย่างเป็นธรรม

#### 4.2.10 ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นอันเป็นผลจากการที่กองทรัสต์กู้ยืมเงิน

ในกรณีที่กองทรัสต์ได้ดำเนินการให้มีการกู้ยืมเงินตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ กองทรัสต์อาจมีความเสี่ยงเกิดขึ้นจากการกู้ยืมเงินดังกล่าวได้ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงานของกองทรัสต์ ทำให้กองทรัสต์มีสภาพคล่องไม่เพียงพอ รวมถึงกองทรัสต์อาจมีความเสี่ยงที่จะมีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหน่วยทรัสต์ นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ให้มีการชำระเงินงวดสุดท้ายเป็นจำนวนที่สูง กองทรัสต์อาจจะต้องหาเงินกู้ใหม่เพื่อชำระเงินงวดสุดท้ายดังกล่าว ดังนั้น กองทรัสต์อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถหาเงินกู้ใหม่ได้ ทั้งนี้ กองทรัสต์จะใช้ความพยายามในการดำเนินการใด ๆ เพื่อบริหารความเสี่ยงดังกล่าว เช่น การป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย หรือ การขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินการใด ๆ ดังกล่าว กองทรัสต์จะดำเนินการโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยทรัสต์เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์ต้องบริหารจัดการกองทรัสต์โดยคำนึงถึงความเสี่ยงดังกล่าวโดยจะมีมาตรการในการติดตามผลการดำเนินงานของกองทรัสต์และปัจจัยภายนอกต่าง ๆ รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์อาจพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว เช่น การทำธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยหรือการดำเนินการใด ๆ กับเจ้าหนี้ เช่น การขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้ หรือการผ่อนผันเงื่อนไขที่เป็นอุปสรรคต่อการบริหารจัดการกองทรัสต์เป็นต้น โดยผู้จัดการกองทรัสต์จะดำเนินการดังกล่าวโดยคำนึงถึงกฎหมายที่เกี่ยวข้องและประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยทรัสต์เป็นสำคัญ

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากที่ได้ชำระเงินต้นแล้ว ผู้จัดการกองทรัสต์จะพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่น ซึ่งอาจรวมถึงการเสนอขายหน่วยลงทุนเพิ่มเติม การออกหุ้นกู้ หรือการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ และ/หรือ สถาบันการเงิน และ/หรือ บริษัทประกันชีวิต และ/หรือ บริษัทประกันวินาศภัย และ/หรือ นิติบุคคลประเภทอื่นซึ่งได้รับอนุญาตในการให้เงินกู้ยืมแก่กองทรัสต์ได้ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์จะจัดหาแหล่งเงินทุนที่ดีที่สุดสำหรับผู้ถือหน่วยลงทุนและกองทรัสต์ โดยจะคำนึงถึงหลักประกันและความสามารถในการคืนเงินต้นของกองทรัสต์ประกอบการพิจารณา

อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทรัสต์มีความเห็นว่าความเสี่ยงที่กองทรัสต์จะไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ย และ/หรือคืนเงินต้นได้นั้นมีน้อย เนื่องจากอัตราส่วนหนี้ต่อทุนของกองทรัสต์จะยังอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวมของกองทรัสต์ยังเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดประกอบกับทรัพย์สินหลักที่กองทรัสต์เข้าลงทุน เป็นทรัพย์สินที่มีศักยภาพและสามารถจัดหารายได้ให้กับกองทรัสต์ได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการกองทรัสต์ได้ทำประมาณการผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ภายใต้สมมติฐานที่เกี่ยวข้อง เห็นว่ากองทรัสต์มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้

#### 4.2.11 ความสำเร็จของกองทรัสต์ขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้จัดการกองทรัสต์ในการบริหารจัดการกองทรัสต์ และขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้เช่าหลักและผู้บริหารโรงแรมในการจัดการและจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์

ผู้จัดการกองทรัสต์จะทำหน้าที่กำหนดนโยบายและกลยุทธ์ในการบริหารจัดการกองทรัสต์ กำหนดโครงสร้างแหล่งเงินทุน บริหารจัดการกระแสเงินสดของกองทรัสต์ และจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ โดยจะนำทรัพย์สินหลักดังกล่าวออกให้ เช่า และ/หรือ เช่าช่วง แก่ผู้เช่าหลัก ทั้งนี้ ผู้เช่าหลักไม่ได้เป็นผู้บริหารโรงแรมโดยตรง แต่ได้เข้าทำสัญญาการบริหารโรงแรมกับผู้บริหารโรงแรม ซึ่งกำหนดให้ผู้บริหารโรงแรมรับผิดชอบในการดำเนินงานต่างๆ ที่เกี่ยวกับการบริหารทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ภายใต้การกำกับดูแลของผู้เช่าหลัก รวมถึงความรับผิดชอบในการให้บริการแก่ลูกค้า การรับจองห้องพัก การบริหารจัดการ การทำการตลาด การบำรุงรักษา และการรักษาความมั่นคงและความปลอดภัยของอาคาร

อนึ่ง หากผู้จัดการกองทรัสต์ไม่สามารถดำเนินงานตามกลยุทธ์ให้ประสบความสำเร็จ หรือผู้เช่าหลัก หรือผู้บริหารโรงแรม ไม่อาจจัดการทรัพย์สินหลักได้อย่างเหมาะสม อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ และ/หรือ รายได้จากค่าเช่าที่กองทรัสต์จะได้รับ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ทางการเงิน และความสามารถในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยของกองทรัสต์ ตลอดจนการชำระคืนหนี้ที่กำหนดชำระ

อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทรัสต์จะเป็นผู้กำหนดนโยบายและกลยุทธ์ในการบริหารจัดการกองทรัสต์ และในการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ให้เป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ และเนื่องจากผู้เช่าหลักจะแต่งตั้งให้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์เป็นผู้บริหารจัดการทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ โดย DUSIT เป็นผู้ประกอบการที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการบริหารงานโรงแรมมายาวนาน และยังมีทีมงานด้านต่างๆ ที่มีประสบการณ์และมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งมีความคุ้นเคยกับทรัพย์สินดังกล่าว เป็นอย่างดี ดังนั้น การที่จะมีการบริหารโรงแรมที่ไม่มีประสิทธิภาพจึงเป็นไปได้ยากและเป็นความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ

#### 4.2.12 ความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกองทรัสต์ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

แม้ว่าผู้จัดการกองทรัสต์จะได้กำหนดบทบาทและขอบเขตการปฏิบัติหน้าที่ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ในฐานะผู้บริหารโรงแรมอย่างระมัดระวัง ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกองทรัสต์และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ยังอาจเกิดขึ้นได้จากการที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ประกอบธุรกิจโรงแรมในหลายพื้นที่ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ในขณะเดียวกัน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังมีส่วนในการบริหารจัดการทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ซึ่งอาจทำให้ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์มีผลการดำเนินงานไม่ดีเท่าโรงแรมอื่นที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ บริหาร และ/หรือ เป็นเจ้าของโดยตรง เช่น อัตราการเข้าพัก ลดลง หรือค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนลดลง ไม่สามารถขึ้นอัตราค่าห้องพักได้ หรือรายได้จากส่วนงานอื่น ๆ ในโรงแรมลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกองทรัสต์

อย่างไรก็ตาม โอกาสที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์นั้นไม่มากนัก เนื่องจาก โรงแรมของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่กองทรัสต์ไม่ได้ลงทุน รวมถึงโรงแรมอื่น ๆ ที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์เป็นผู้บริหารนั้น ไม่ได้อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกับ



ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ยกเว้นโครงการวิลล่าของกลุ่มลา구나ที่กลุ่มดุสิตธานีเป็นผู้บริหารโรงแรมและตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต อย่างไรก็ตาม โรงแรมดังกล่าวมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายแตกต่างกันตามลักษณะการให้บริการ ทำเลที่ตั้ง สถาปัตยกรรมและการตกแต่ง รวมถึงการกำหนดราคาห้องพัก ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจเข้าพักของลูกค้า ซึ่งย่อมเลือกเข้าพักในโรงแรมที่ตรงกับความต้องการของตนเองเป็นหลัก

ทั้งนี้ ผู้เช่าหลักได้ว่าจ้างกลุ่มดุสิตธานีเป็นผู้บริหารโรงแรม โดยมีโครงสร้างสัญญาที่จะสร้างแรงจูงใจให้แก่ผู้บริหารโรงแรมในการสร้างรายได้และผลกำไรในระดับที่ดีให้แก่กองทรัสต์อย่างต่อเนื่อง เช่น กำหนดให้มีค่าธรรมเนียมที่อ้างอิงจากผลการดำเนินงานของโรงแรมเพื่อสร้างแรงจูงใจในการบริหาร อันจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าวได้

นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์ได้กำหนดหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลการบริหารทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ DREIT ของกลุ่มดุสิตธานีในฐานะผู้บริหารโรงแรม เพื่อป้องกันปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกองทรัสต์ โดยมีการกำหนดให้ตลอดระยะเวลา 15 ปี นับแต่กองทรัสต์ลงทุนในทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก หรือตลอดระยะเวลาที่ DMCO และ/หรือ บริษัทย่อยของ DMCO เป็นผู้เช่าช่วงและเช่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 นับแต่กองทรัสต์ลงทุนในทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 DUSIT และบุคคลใดๆ ที่ DUSIT มีอำนาจควบคุมไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมจะไม่ประกอบธุรกิจโรงแรมที่ตั้งอยู่ในรัศมี 10 กิโลเมตรนับจากที่ตั้งของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนครั้งแรก หรือทรัพย์สินที่กองทรัสต์ DREIT เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (แล้วแต่กรณี) ในลักษณะเป็นการแข่งขันโดยตรงกับทรัพย์สินหลักอันมีชื่อของยี่ห้อ (Brand) ที่ใช้กับกิจการโรงแรมนั้นๆ ที่เหมือนกับทรัพย์สินหลัก เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากกองทรัสต์

#### 4.2.13 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารโรงแรม และการใช้เครื่องหมายการค้า หรือแบรนด์ของผู้บริหารโรงแรมสำหรับทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์

ผู้บริหารโรงแรมเป็นผู้บริหารทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ภายใต้สัญญาบริหารโรงแรมระหว่างผู้เช่าหลักและผู้บริหารโรงแรม ซึ่งผู้บริหารโรงแรมหรือบุคคลที่สามจะให้สิทธิแก่ผู้เช่าหลักในการใช้เครื่องหมายการค้าหรือเครื่องหมายบริการของผู้บริหารโรงแรมเพื่อหรืออันเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินงานของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ในกรณีที่สัญญาระหว่างผู้เช่าหลักและผู้บริหารโรงแรม หรือบุคคลที่สามที่ให้สิทธิดังกล่าว ได้สิ้นสุดลง โดยไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม การใช้เครื่องหมายการค้า เครื่องหมายบริการที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์จะสิ้นสุดลง เครื่องหมายหรือวัตถุใดๆ ที่มีเครื่องหมาย หรือเครื่องหมายที่แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ กับผู้บริหารโรงแรม หรือบุคคลที่สามนั้น จะต้องถูกถอดออกไปจากโรงแรม และผู้บริหารโรงแรมหรือบุคคลที่สามนั้นจะไม่ให้บริการอีกต่อไป นอกจากนี้ เมื่อสัญญาบริหารโรงแรมระหว่างผู้เช่าหลักและผู้บริหารโรงแรมสิ้นสุดลง อาจทำให้สูญเสียช่องทางจำหน่ายห้องพัก และการเข้าถึงระบบการจองส่วนกลางได้ รวมไปถึงการสูญเสียฐานลูกค้าประจำของผู้บริหารโรงแรมและสมาชิกด้วย

นอกจากนี้ หากเกิดความเสื่อมเสียต่อชื่อหรือแบรนด์ของผู้บริหารโรงแรม หรือแบรนด์ของเครือเดียวกัน อาจส่งผลต่อชื่อเสียงของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ และความสามารถในการดึงดูดลูกค้าให้เข้ามาพัก ซึ่งอาจเกิดผลกระทบในทางลบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน ทั้งในปัจจุบันและในอนาคตของกองทรัสต์

อย่างไรก็ดี ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ตั้งอยู่ในทำเลที่ตั้งที่ดี และได้รับการปรับปรุงและดูแลรักษาให้อยู่ในสภาพดีอย่างสม่ำเสมอ ดังนั้น หากสัญญาบริหารโรงแรมระหว่างผู้เช่าหลักและผู้บริหารโรงแรมปัจจุบันสิ้นสุดลงไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม ผู้บริหารโรงแรมรายใหม่ก็จะสามารถบริหารทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ ผู้บริหารโรงแรม เป็นผู้บริหารโรงแรมที่มีการประกอบธุรกิจภายใต้แบรนด์ของตนมาเป็นระยะเวลานาน ในตลาดของการบริหารจัดการโรงแรม อีกทั้งผู้บริหารโรงแรมมีมาตรฐานการบริการ หรือ Brand Standards ที่เป็นสากลและเป็นที่ยอมรับในแวดวงธุรกิจโรงแรมและสามารถสร้างเสริมและดำรงชื่อเสียงของแบรนด์ของตนได้อย่างสม่ำเสมอซึ่งเป็นที่รู้จักทั่วโลก ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผู้บริหารโรงแรมเหล่านี้มีความสามารถและมาตรการในการดูแลชื่อเสียงและมาตรฐานของแบรนด์ของตนได้เป็นอย่างดี ดังนั้น ความเสี่ยงที่จะเกิดความเสื่อมเสียต่อแบรนด์ของผู้บริหารโรงแรมจึงเป็นไปได้น้อย

#### 4.2.14 ความเสี่ยงจากการที่กองทรัสต์ไม่มีอำนาจควบคุมผู้บริหารโรงแรมได้โดยตรง

เนื่องจากค่าเช่าส่วนแปรผันของกองทรัสต์ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของโรงแรมที่กองทรัสต์เข้าลงทุน โดยกองทรัสต์ และ/หรือ บริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินเข้าทำสัญญาเช่ากับผู้เช่าหลักซึ่งมีอำนาจเต็มในการบริหารทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ซึ่งผู้เช่าหลักจะเข้าทำสัญญาบริหารโรงแรมกับผู้บริหารโรงแรม โดยที่กองทรัสต์ไม่ได้เป็นคู่สัญญาโดยตรงกับผู้บริหารโรงแรมเหล่านี้ ดังนั้น จึงอาจไม่สามารถรับรองได้ว่าทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์จะยังคงดำเนินการ บริหาร และได้รับการบำรุงรักษา ตามที่คาดไว้ต่อไปในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ได้

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารโรงแรมของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ ซึ่งได้รับการว่าจ้างจากผู้เช่าหลักถือได้ว่าเป็นผู้บริหารโรงแรมที่มีความเชี่ยวชาญ มีชื่อเสียง และมีประสบการณ์ในการบริหารโรงแรมเป็นอย่างดี นอกจากนี้ ผู้บริหารโรงแรมยังมีหน้าที่ในการปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดตามสัญญาบริหารจัดการโรงแรม (Hotel Management Agreement) โดยผู้จัดการกองทรัสต์จะดำเนินการควบคุมและตรวจสอบการดำเนินงานของผู้บริหารโรงแรมผ่านผู้เช่าหลัก ต่อไป

#### 4.2.15 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ซึ่งอาจจะจำกัดผลประโยชน์ที่กองทรัสต์จะได้รับจากทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวไม่สามารถคุ้มครองความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราทั้งหมด

การลงทุนของกองทรัสต์ประกอบด้วยการลงทุนทางอ้อมในต่างประเทศ ซึ่งรายได้และรายจ่ายของบริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินจะเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทำให้กองทรัสต์ต้องรับความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

โดยรายได้ที่เกิดจากทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในสาธารณรัฐมัลดีฟส์จะอยู่ในรูปของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยผู้เช่าหลักจะชำระเงินให้กับบริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินและบริษัทผู้ให้เช่าช่วงทรัพย์สินจะจ่ายผลประโยชน์ในรูปของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐให้กับกองทรัสต์ DREIT ผู้จัดการกองทรัสต์จะพิจารณาดำเนินการให้กองทรัสต์เข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง หรือเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสำหรับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐและเงินบาท โดยผู้จัดการกองทรัสต์จะพิจารณาถึงความเหมาะสมของกลไกและเครื่องมือในการลดความเสี่ยง รวมถึงพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ประกอบ เช่น กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อัตราดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ เป็นต้น นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์จะติดตามอัตราแลกเปลี่ยน (Swap Point Rate) เพื่อพิจารณาความเหมาะสมในการเข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง

อย่างไรก็ดี กองทรัสต์อาจจะไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงได้เสมอไป และการป้องกันความเสี่ยงอาจไม่ให้ผลตอบแทนตามที่คาดหวังต่อผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ หรือต่อสถานภาพทางการเงินของกองทรัสต์ นอกจากนี้ ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงใดที่จะป้องกันกองทรัสต์ จากความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทั้งหมดได้ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบในทางลบต่อมูลค่าทรัพย์สินของกองทรัสต์ได้ อนึ่ง การทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงอาจไม่สามารถคุ้มครองกองทรัสต์จากความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ทั้งหมด หรืออาจส่งผลกระทบในทางลบต่อกองทรัสต์เนื่องจากสาเหตุดังต่อไปนี้

- (1) ธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงที่มีอยู่อาจไม่สอดคล้องโดยตรงกับความเสี่ยงที่ต้องการได้รับความคุ้มครอง
- (2) ระยะเวลา หรือจำนวนเงินที่ตั้งไว้สำหรับการป้องกันความเสี่ยงอาจไม่สัมพันธ์กับระยะเวลาของความต้องการใช้ที่เกี่ยวข้อง
- (3) คู่สัญญาภายใต้ธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงอาจไม่ปฏิบัติตามสัญญาในหน้าที่ที่ต้องชำระ
- (4) ความน่าเชื่อถือของคู่สัญญาที่ค้างชำระเงินตามธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงอาจถูกลดระดับลงจนถึงระดับที่ทำให้กองทรัสต์ไม่สามารถขายใช้หรือโอนสิทธิในฝั่งของตนในธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงนี้ได้
- (5) มูลค่าของตราสารอนุพันธ์สำหรับการป้องกันความเสี่ยงอาจถูกปรับปรุงในอนาคตเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานทางบัญชีในการสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรม

การปรับลดลงของมูลค่าของตราสารป้องกันความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญ อันเกิดจากการลดมูลค่าเพื่อให้เท่ากับมูลค่ายุติธรรม จะส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทรัสต์ลดลงได้ และการทำธุรกรรมป้องกัน

ความเสี่ยงโดยทั่วไปจะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ ซึ่งอาจจะส่งผลให้ผลตอบแทนโดยรวมลดลง โดยค่าใช้จ่ายเหล่านี้อาจจะเพิ่มขึ้นเมื่อระยะเวลาของการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงเพิ่มขึ้น หรือในช่วงเวลาที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวขึ้นและมีความผันผวน ซึ่งค่าใช้จ่ายเหล่านี้อาจจะจำกัดจำนวนผลตอบแทนที่จะสามารถจ่ายให้กับผู้ถือหน่วยทรัสต์ได้ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์จะพิจารณาประโยชน์การเข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงประกอบกับค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรม

**4.2.16 ความเสี่ยงเรื่องการจ่ายผลประโยชน์จากการดำเนินงานของทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 แก่กองทรัสต์ ขึ้นอยู่กับรูปแบบในการส่งเงิน ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลง และอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการควบคุม การเคลื่อนย้ายเงินทุน หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการส่งเงิน และการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินในประเทศที่กองทรัสต์ลงทุน**

การลงทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินของกองทรัสต์ ประกอบด้วยการลงทุนทางอ้อมในทรัพย์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ผ่านการซื้อหุ้น ในบริษัทลงทุนรวมถึงการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทลงทุน ดังนั้นการที่บริษัทลงทุนตั้งอยู่ในต่างประเทศ จึงมีรูปแบบในการส่งเงินระหว่างบริษัท ดังนี้ (1) การชำระเงินต้นของเงินกู้ยืมผู้ถือหุ้น (2) การชำระดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมผู้ถือหุ้น (3) ค่าธรรมเนียมการบริหารและค่าบริการ และ (4) เงินปันผล ซึ่งรูปแบบในการส่งเงินแต่ละวิธีมีผลประโยชน์ ภาษี และค่าธรรมเนียมที่แตกต่างกัน นอกจากนี้ การลงทุนจึงต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการควบคุมการเคลื่อนย้ายเงินทุน กฎเกณฑ์เกี่ยวกับการส่งเงิน และการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินในสาธารณรัฐมัลดีฟส์ ซึ่งทำให้กองทรัสต์อาจจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการส่งเงินแก่กองทรัสต์

**4.2.17 ความเสี่ยงจากการที่อสังหาริมทรัพย์ที่กองทรัสต์ถือครองนั้นอาจมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่าง ๆ เพิ่มขึ้น**

ความสามารถของกองทรัสต์ในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์อาจได้รับผลกระทบทางลบหากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่าง ๆ เพิ่มขึ้น โดยรายได้ไม่เพิ่มขึ้นตามหรือเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่า อันจะกระทบกับรายได้ค่าเช่ารวมที่กองทรัสต์ จะได้รับ ตามโครงสร้างรายได้ค่าเช่าที่กำหนดในสัญญาเช่า

ปัจจัยที่อาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มสูงขึ้นได้แก่

- (1) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา
- (2) การเพิ่มขึ้นของภาษีที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งค่าธรรมเนียมอื่น ๆ ตามกฎหมายของสาธารณรัฐมัลดีฟส์
- (3) การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย กฎระเบียบ ข้อบังคับ รวมทั้งนโยบายของรัฐบาลสาธารณรัฐมัลดีฟส์ซึ่งจะเพิ่มค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ ข้อบังคับ และนโยบายที่เปลี่ยนแปลงนั้น
- (4) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค

- (5) การเพิ่มขึ้นของค่าบริการสำหรับผู้รับจ้างช่วง (ถ้ามี)
- (6) การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ
- (7) การเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัย
- (8) ความเสียหายหรือความชำรุดบกพร่องของอสังหาริมทรัพย์ซึ่งต้องมีการแก้ไข โดยต้องใช้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการในส่วนนี้ไม่สามารถคาดหมายได้
- (9) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์และการจัดหาประโยชน์ของกองทรัสต์

#### 4.2.18 ความเสี่ยงจากการที่กองทรัสต์ ต้องพึ่งพามูลค่าการที่มีความชำนาญและประสบการณ์ในการดำเนินการจัดหาประโยชน์และบริหารจัดการการใช้ประโยชน์อสังหาริมทรัพย์

กลุ่มอุตสาหกรรม ในฐานะผู้บริหารโรงแรม ซึ่งจะทำหน้าที่ในการบริหารจัดการโรงแรม เป็นส่วนสำคัญในการดำเนินการจัดหาประโยชน์และบริหารจัดการการใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์ การสูญเสียบุคลากรดังกล่าวไปจะเป็นการสูญเสียผู้มีประสบการณ์ ความรู้ สายสัมพันธ์ทางธุรกิจและความชำนาญในการบริหารจัดการโรงแรม ในกรณีที่ DUSIT สูญเสียบุคลากรดังกล่าวไป และไม่สามารถจ้าง จ้าง และพัฒนาบุคลากรใหม่ที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ ความสามารถ ตลอดจนคุณสมบัติที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาประโยชน์และบริหารจัดการมาทดแทน อาจทำให้กองทรัสต์ มีความสามารถในการทำกำไรลดลงซึ่งจะมีผลกระทบต่อความสามารถของกองทรัสต์ ในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นทรัสต์

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในประเด็นนี้สามารถบริหารจัดการได้ เนื่องจาก DUSIT มีนโยบายและมาตรการในการบริหารทรัพยากรมนุษย์ เช่น การกำหนดเงินเดือนและสวัสดิการที่เหมาะสม การฝึกอบรมและพัฒนาบุคลากร เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของพนักงาน และการจัดกิจกรรมเพื่อสานความสัมพันธ์ระหว่าง DUSIT กับพนักงาน เป็นต้น เพื่อให้มีบุคลากรจำนวนเพียงพอ มีขีดความสามารถเหมาะสมกับงานที่รับผิดชอบและมีความสุขในการทำงานพร้อมที่จะทุ่มเทและสร้างสรรค์ผลงานที่ได้อย่างสม่ำเสมอ

#### 4.2.19 ความเสี่ยงจากการที่สัญญาจ้างบริหารโรงแรมอาจจะไม่ได้รับการต่อออกไป เมื่อครบกำหนดอายุ หรือแม้จะมีการต่อสัญญาออกไป ข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาฉบับที่จะต่อออกไป อาจไม่ดีและเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจเหมือนเดิม

ผลการดำเนินงานของโรงแรมอาจได้รับผลกระทบหากสัญญาจ้างบริหารโรงแรมที่จะจัดทำระหว่างผู้เช่าหลักและผู้บริหารโรงแรมปัจจุบันไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาออกไป เมื่อครบกำหนด หรือมีการยกเลิกสัญญาก่อนครบกำหนด ทำให้ผู้เช่าหลักต้องสรรหาและแต่งตั้งผู้บริหารโรงแรมรายใหม่มาแทน ทำให้ขาดความต่อเนื่องในการบริหารจัดการโรงแรม และถึงแม้สัญญาจ้างบริหารโรงแรมระหว่างผู้เช่าหลักและผู้บริหารโรงแรมปัจจุบันจะมีการต่อออกไป ก็ยังมีความเสี่ยงว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาฉบับที่จะต่อออกไปจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของ

ทรัสต์สินเทียบเท่ากับข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาฉบับเดิมหรือไม่ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะเป็นปัจจัยส่วนหนึ่งที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนของกองทรัสต์

อย่างไรก็ดี เนื่องจากระยะเวลาตามสัญญาจ้างบริหารโรงแรมของทรัสต์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนครั้งแรก คงเหลืออีกอยู่ประมาณ 6 ปี (สิ้นสุดปี 2574) และสัญญาจ้างบริหารโรงแรมสำหรับทรัสต์สินที่กองทรัสต์เข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 คงเหลือระยะเวลาประมาณ 16 ปี และหากผู้เช่าหลักสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในการจ่ายค่าเช่าแก่กองทรัสต์ ที่ระบุในสัญญาเช่าช่วงที่ดิน และเช่าทรัสต์สิน รวมถึงสัญญาจ้างบริหารโรงแรมได้อย่างต่อเนื่องจนครบอายุสัญญาจ้างบริหารโรงแรม ผู้จัดการกองทรัสต์คาดว่าจะมีความเป็นไปได้ว่าการต่อสัญญาจ้างบริหารโรงแรมเมื่อครบกำหนดอายุสัญญาและระยะเวลาสัญญาที่ต่อออกไป จะสามารถดำเนินการได้อย่างราบรื่น ภายใต้เงื่อนไขและข้อกำหนดที่เป็นประโยชน์ต่อคู่สัญญาทุกฝ่าย ทั้งนี้ ในกรณีที่สัญญาจ้างบริหารโรงแรมไม่ได้รับการต่อออกไป หรือถูกยกเลิกก่อนครบกำหนด ผู้เช่าหลักมีหน้าที่สรรหาและคัดเลือกผู้บริหารโรงแรมรายใหม่ที่มีความเหมาะสม มาทดแทนผู้บริหารโรงแรมรายเดิมเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามสัญญาเช่าได้อย่างต่อเนื่องความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์

#### 4.2.20 ความเสี่ยงที่ ผู้จัดการกองทรัสต์ (DTPR) เป็นผู้จัดการกองทรัสต์มากกว่าหนึ่งกอง

ปัจจุบัน ผู้จัดการกองทรัสต์ได้มีการบริหารจัดการกองทรัสต์อื่น จำนวน 2 กอง ได้แก่ กองทรัสต์ DREIT และ DREITBB ทั้งนี้ ในการปฏิบัติหน้าที่ของผู้จัดการกองทรัสต์ตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์และสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ผู้จัดการกองทรัสต์มีหน้าที่ใช้ความระมัดระวังตามสมควรในการดำเนินการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยกำหนดให้มีการดำเนินการดังต่อไปนี้

1. ผู้จัดการกองทรัสต์ต้องไม่มีผลประโยชน์อื่นที่อาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของกองทรัสต์ และหากมีกรณีที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต้องสามารถแสดงได้ว่ามีมาตรการหรือกลไกที่สามารถรองรับให้การจัดการกองทรัสต์ดำเนินไปในลักษณะที่เป็นธรรม ไม่เป็นการเอาเปรียบกองทรัสต์และเป็นไปตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวที่กำหนดในประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง
2. ในกรณีที่ผู้จัดการกองทรัสต์มีการจัดการกองทรัสต์อื่นอยู่ด้วย ทรัสต์สินหลักของกองทรัสต์ที่ขออนุญาตเสนอขายหน่วยทรัสต์ ต้องไม่เป็นประเภทเดียวกับทรัสต์สินหลักของกองทรัสต์อื่นนั้น เว้นแต่ผู้จัดการกองทรัสต์จะแสดงได้ว่ามีมาตรการหรือกลไกในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เหมาะสมและเพียงพอ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศที่ ทจ. 49/2555
3. บทบาทของฝ่ายกำกับ ตรวจสอบ บริหาร และจัดการความเสี่ยง  
ฝ่ายกำกับ ตรวจสอบ บริหาร และจัดการความเสี่ยง มีบทบาทหน้าที่ที่สำคัญในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการบริหารกองทรัสต์สองกองทรัสต์ที่มีการลงทุนในทรัสต์สินหลักประเภทเดียวกัน ดังนี้
  - 3.1 การให้ความรู้ คำแนะนำ และคำปรึกษาแก่ฝ่ายงานต่าง ๆ เกี่ยวกับการปฏิบัติงานที่สอดคล้องกับคู่มือระบบการทำงาน และระบบควบคุมภายในของบริษัท ซึ่งรวมถึงมาตรการหรือกลไกในการ



ป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เพื่อให้ฝ่ายงานต่าง ๆ เข้าใจและสามารถปฏิบัติงานให้เป็นไปตามที่กำหนด

3.2 การตรวจสอบ กำกับดูแล ติดตาม และจัดทำรายงานผลการตรวจสอบการปฏิบัติงานของแต่ละฝ่ายงาน เพื่อให้การปฏิบัติงานของบุคลากรและฝ่ายงานเป็นไปตามคู่มือระบบการทำงาน และระบบควบคุมภายในของบริษัท ซึ่งรวมถึงมาตรการหรือกลไกในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์

3.3 การควบคุมดูแล รวมทั้งติดตาม ตรวจสอบ และรายงานผลการบริหารจัดการความเสี่ยงเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการบริหารกองทรัสต์สองกองทรัสต์ที่มีการลงทุนในทรัพย์สินหลักประเภทเดียวกัน ตามมาตรการป้องกันความเสี่ยงของบริษัท

3.4 แนวทางการป้องกันการล่วงรู้และการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายใน

บริษัทฯ จัดให้มีการแบ่งแยกหน่วยงานของบริษัทฯ เป็นสัดส่วนชัดเจน โดยกำหนดแนวทางการป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลภายใน และการป้องกันการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายใน ดังนี้

3.4.1 ผู้จัดการกองทรัสต์โดยฝ่ายกำกับ ตรวจสอบ บริหาร และจัดการความเสี่ยง จะดำเนินการตรวจสอบว่าแต่ละฝ่ายงานมีการจัดทำบัญชี คุมเอกสาร และจัดเก็บเอกสารที่เกี่ยวข้องกับฝ่ายงานของตนอย่างน้อยปีละ 1 (หนึ่ง) ครั้ง โดยต้องมีการจัดทำบัญชีและจัดเก็บเอกสารอย่างน้อยในเรื่องดังนี้

- 1) การจัดตั้งกองทรัสต์ หรือการเสนอขายหน่วยทรัสต์ที่ออกใหม่
- 2) การจ่ายประโยชน์ตอบแทนแก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์
- 3) การเพิ่มทุนของกองทรัสต์ (ถ้ามี)
- 4) การลดทุนของกองทรัสต์ (ถ้ามี)
- 5) การดำเนินการใด ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อกองทรัสต์อย่างมีนัยสำคัญ เช่น ข้อพิพาท หรือข้อร้องเรียนจากผู้ถือหน่วยทรัสต์หรือบุคคลภายนอก

3.4.2 จัดให้มีระบบ Chinese Wall เพื่อป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลภายใน ได้แก่

- 1) กำหนดบุคคลที่มีส่วนร่วมในการพิจารณาและรับทราบข้อมูลภายใน (Access Person) ได้แก่
  - 1.1 บุคคลที่มีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาหรือตัดสินใจลงทุน และ/หรือวิเคราะห์ และ/หรือ เสนอแนะเกี่ยวกับการซื้อขายทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์
  - 1.2 บุคคลที่ได้รับอนุญาตให้เข้าถึงข้อมูลภายในที่ไม่ได้เปิดเผยเป็นการทั่วไป เช่น ข้อมูลทางการเงิน การดำเนินงานของกองทรัสต์ ข้อร้องเรียนหรือข้อพิพาท เป็นต้น

ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์โดยฝ่ายกำกับ ตรวจสอบ บริหาร และจัดการความเสี่ยง จะดำเนินการปรับปรุงรายชื่อบุคคลที่สามารถเข้าถึงข้อมูลภายใน (Access Person) ให้เป็นปัจจุบันทุกครั้งที่มีการโยกย้ายหรือเปลี่ยนแปลงตำแหน่งหน้าที่งาน

- 2) บุคคลที่สามารถเข้าถึงข้อมูลภายใน (Access Person) อาจเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือพนักงานที่ได้รับมอบหมาย โดยผู้จัดการกองทรัสต์โดยฝ่ายกำกับ ตรวจสอบ บริหาร และจัดการความเสี่ยง จะกำหนดให้บุคคลดังกล่าวต้องปฏิบัติตามระเบียบ กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของบริษัท โดยเคร่งครัด และอนุญาตให้เข้าถึงได้เฉพาะข้อมูล ที่จำเป็นต้องใช้ปฏิบัติงาน โดยไม่มีลักษณะงานหรือตำแหน่งงานที่ก่อให้เกิดความ ขัดแย้งทางผลประโยชน์

2.1 บริษัท จะจัดให้บุคคลที่สามารถเข้าถึงข้อมูลภายใน (Access Person) มี รหัสผ่านในการเข้าถึงข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ และสถานที่จัดเก็บข้อมูลที่อยู่ใน รูปของเอกสารในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติงานของตนแยกต่างหากจาก กัน

2.2 บริษัท จะจัดให้มีระบบป้องกันมิให้บุคคลที่ไม่ใช่กลุ่มบุคคลที่สามารถเข้าถึง ข้อมูลภายใน (Access Person) เข้าถึงข้อมูลภายในของกองทรัสต์ที่จัดเก็บ ในระบบคอมพิวเตอร์ และบริษัท จะควบคุมมิให้มีการรั่วไหลของข้อมูล สำหรับข้อมูลที่อยู่ในรูปของเอกสาร

ทั้งนี้ สำหรับการบริหารจัดการกองทรัสต์มากกว่าหนึ่งกองทรัสต์ ผู้จัดการกองทรัสต์จะจัดให้มี มาตรการจำกัดการเข้าถึงข้อมูลเฉพาะฝ่ายงานและหน่วยงานย่อยที่ดูแลกองทรัสต์แต่ละกองทรัสต์ (Access Control & Chinese Wall) เพื่อให้การทำงานมีกลไกที่สมดุลระหว่างหน่วยงาน ซึ่งจะช่วย ให้การบริหารกองทรัสต์บรรลุตามวัตถุประสงค์ที่วางไว้ และป้องกันการเกิดการนำข้อมูลของ กองทรัสต์หนึ่งไปใช้ประโยชน์อย่างไม่เหมาะสมกับอีกกองทรัสต์หนึ่งจากการปฏิบัติหน้าที่ผู้จัดการ กองทรัสต์ ทั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าผู้ถือหน่วยทรัสต์จะได้รับการปฏิบัติที่เป็นธรรมและเหมาะสม

#### 4. ประเด็นเกี่ยวกับการแข่งขันทางธุรกิจ

เนื่องด้วยลักษณะการลงทุนและการจัดหาผลประโยชน์ ความเสี่ยง และลักษณะผลตอบแทนจากการลงทุน ของนักลงทุนของกองทรัสต์ DREIT และกองทรัสต์ DREITBB มีความแตกต่างกัน บริษัทจึงเห็นว่าโอกาสที่ จะเกิดการแข่งขันทางธุรกิจหรือความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการบริหารจัดการกองทรัสต์ทั้งสอง กองทรัสต์โดยผู้จัดการกองทรัสต์มีค่อนข้างน้อย ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์จะเฝ้าระวังมิให้มีการดำเนินการ ใด ๆ อันก่อให้เกิดการแข่งขันธุรกิจระหว่างกองทรัสต์ที่บริษัทเป็นผู้จัดการกองทรัสต์

#### 5. การแบ่งแยกหน้าที่ของบุคลากรภายในบริษัทสำหรับการบริหารจัดการกองทรัสต์แต่ละกองทรัสต์

ในการบริหารจัดการทรัพย์สินหลักของแต่ละกองทรัสต์ บริษัท จะมอบหมายให้บุคลากรที่มีคุณสมบัติที่ เหมาะสมทำหน้าที่ในเรื่องนั้น ๆ โดยบริษัท จะไม่มอบหมายให้บุคลากรคนเดียวกันจัดการในเรื่อง เดียวกันสำหรับทุกกองทรัสต์

6. การเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอต่อผู้ถือหน่วยทรัสต์หรือผู้ลงทุน  
บริษัทฯ โดยฝ่ายพัฒนาธุรกิจและนักลงทุนสัมพันธ์ ร่วมกับฝ่ายงานที่เกี่ยวข้อง จะจัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอให้ผู้ถือหน่วยทรัสต์ของแต่ละกองทรัสต์หรือผู้ลงทุนทราบอย่างเป็นธรรม โดยเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือช่องทางอื่นใดที่ผู้ถือหน่วยทรัสต์สามารถเข้าถึงข้อมูลการจะเข้าทำธุรกรรม เช่น เว็บไซต์ของกองทรัสต์หรือผู้จัดการกองทรัสต์ หนังสือชี้ชวน แบบแสดงรายการข้อมูล หนังสือเชิญประชุมเพื่อขออนุมัติทำรายการต่าง ๆ รายงานประจำปีของกองทรัสต์ และมีระยะเวลาในการเปิดเผยที่สมเหตุสมผล ตามกฎเกณฑ์ประกาศที่เกี่ยวข้อง
7. ตัวอย่างแนวทางการบริหารจัดการอื่น ๆ ในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการที่ผู้จัดการกองทรัสต์บริหารจัดการกองทรัสต์มากกว่า 1 กองทรัสต์
  - 7.1 บริษัทจะจัดให้มีหน่วยงานย่อยในฝ่ายพัฒนาธุรกิจและนักลงทุนสัมพันธ์ เพื่อแบ่งหน้าที่ เป้าหมาย และกลยุทธ์ในการบริหารทรัพย์สิน เพื่อให้สอดคล้องกับกองทรัสต์นั้น ๆ ที่มีวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงตามรายละเอียดการเสนอขายและให้สอดคล้องกับประเภทของนักลงทุนในกองทรัสต์ที่ลงทุนในกองทรัสต์นั้น ๆ โดยมีความเป็นอิสระในการทำงาน โดยหากมีทรัพย์สินที่มีศักยภาพ หน่วยงานย่อยจะทำการวิเคราะห์อย่างเป็นอิสระบนเงื่อนไขของกองทรัสต์ที่รับผิดชอบ พร้อมนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทพิจารณาในลำดับต่อไป ทั้งนี้ การพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทมิใช่เป็นการพิจารณาขั้นสุดท้าย หากแต่เป็นจุดเริ่มต้นในการเจรจาเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินเป้าหมาย ซึ่งการพิจารณาและตกลงการซื้อขายขึ้นกับผู้ขายทรัพย์สินเป้าหมายเป็นสำคัญ
  - 7.2 ผู้จัดการกองทรัสต์มีหน้าที่จัดให้มีโครงสร้างเงินทุนและเงินกู้จากสถาบันการเงิน (ถ้ามี) ให้สอดคล้องกับการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในแต่ละกองทรัสต์ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของกองทรัสต์แต่ละกองเป็นสำคัญ เพื่อให้การบริหารกองทรัสต์เป็นไปตามแผนงาน เป้าหมาย และผลตอบแทนที่กำหนดไว้ในแต่ละโครงการ
  - 7.3 ฝ่ายพัฒนาธุรกิจและนักลงทุนสัมพันธ์ และฝ่ายบริหารทรัพย์สินและสนับสนุนการปฏิบัติการ จะร่วมจัดทำงบประมาณประจำปีก่อนปีงบประมาณถัดไปกับผู้เช่าทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์เพื่อกำหนดกลยุทธ์ แนวทางการบริหารและทิศทางการจัดการทรัพย์สินในสอดคล้องกับสภาพตลาดของทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์นั้น ๆ โดยภายหลังจากที่จัดทำงบประมาณประจำปีแล้วเสร็จและได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทและทรัสต์ ฝ่ายบริหารทรัพย์สินและสนับสนุนการปฏิบัติการ จะทำหน้าที่ในการติดตามและจัดให้ผู้เช่าทรัพย์สินหลักขออนุมัติตามระบบการพิจารณาในกรณีที่มีรายจ่ายนอกงบประมาณดังกล่าว ขณะที่ฝ่ายพัฒนาธุรกิจและนักลงทุนสัมพันธ์ และฝ่ายบริหารทรัพย์สินและสนับสนุนการปฏิบัติการ ยังคงติดตามและปรับปรุงงบประมาณประจำปีให้เหมาะสมกับสภาพตลาดระหว่างปี โดยมีฝ่ายกำกับ ตรวจสอบ บริหารและจัดการความเสี่ยง เป็นผู้ดูแลและตรวจสอบความถูกต้องและตรวจสอบเอกสารประกอบการใช้งบประมาณเพื่อให้มั่นใจว่างบประมาณได้ใช้ไปตามแนวทางที่ได้รับอนุมัติ
  - 7.4 ในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนของแต่ละกองทรัสต์ภายใต้การบริหารจัดการของผู้จัดการกองทรัสต์ ผู้จัดการกองทรัสต์จะจัดให้มีการประกาศและจ่ายประโยชน์ตอบแทนในวันและเวลาเดียวกัน และ

สอดคล้องกับนโยบายการจ่ายประโยชน์ตอบแทน เพื่อจัดการความขัดแย้งในการบริหารจัดการการจ่ายประโยชน์ตอบแทนในแต่ละกองทรัสต์

- 7.5 ในกรณีที่กองทรัสต์ไม่สามารถบริหารจัดการทรัพย์สินได้โดยตรง เช่น โรงแรมหรือโรงพยาบาล ผู้จัดการกองทรัสต์จะกำหนดให้ผู้เช่าทรัพย์สินหรือผู้บริหารทรัพย์สิน (ถ้ามี) กำหนดโครงสร้างการบริหารจัดการ อันได้แก่ ฝ่ายจัดซื้อ ฝ่ายการขาย ฝ่ายบำรุงอสังหาริมทรัพย์ อย่างมีมาตรฐาน และมีการจัดการอย่างอิสระเพื่อประสิทธิภาพในการบริหารจัดการได้อย่างเหมาะสม

### 4.3 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์

#### 4.3.1 ความเสี่ยงโดยทั่วไปที่เกี่ยวกับการลงทุนในหน่วยทรัสต์

ภาวะทางเศรษฐกิจและธุรกิจโดยทั่วไป ทั้งในระดับประเทศและระดับโลก ซึ่งรวมถึง อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ราคาเครื่องอุปโภคและบริโภค ราคาอสังหาริมทรัพย์ และนโยบายทางการเงินและการคลังของรัฐบาล ธนาคารแห่งประเทศไทย และหน่วยงานราชการอื่น ซึ่งมีอิทธิพลต่อผลการดำเนินงานสถานะทางการเงิน และการลงทุนของกองทรัสต์ และภาวะตกต่ำทางเศรษฐกิจโดยทั่วไปตลอดจนการลดลงของความต้องการของผู้บริโภคอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ ราคาซื้อขายหน่วยทรัสต์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งอาจมีราคาสูงหรือต่ำกว่าราคาที่ได้เสนอขาย

นอกจากนี้ ราคาของหน่วยทรัสต์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกหลายประการซึ่งเป็นปัจจัยที่กองทรัสต์ ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิ ความเคลื่อนไหวหรือความเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นในต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงิน นโยบายหรือมาตรการทั้งทางตรงหรือทางอ้อมที่มีผลต่อนำเข้าหรือส่งออก สภาวะของธุรกิจท่องเที่ยว เงินตราต่างประเทศ สภาวะทางเศรษฐกิจของประเทศและระหว่างประเทศ ปัจจัยความเสี่ยงในการดำเนินงานและทางธุรกิจโดยทั่วไป ความผันผวนของตลาดเครื่องอุปโภคและบริโภค ระเบียบข้อบังคับ ภาษีอากร และนโยบายอื่นใดของรัฐบาล เป็นต้น ซึ่งไม่มีหลักประกันได้ว่าความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายนอกดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาของหน่วยทรัสต์ ผลตอบแทนจากการลงทุน และการบริหารจัดการโครงการของกองทรัสต์ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทรัสต์จะติดตามภาวะและปัจจัยภายนอกต่าง ๆ อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สามารถบริหารจัดการกองทรัสต์ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

#### 4.3.2 ความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศไทย

แม้ว่าในปัจจุบันสภาวะทางการเมืองเริ่มเข้าสู่สถานการณ์ที่ดีขึ้น แต่หากมีเหตุการณ์ความไม่สงบหรือความขัดแย้งทางการเมืองเกิดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย รวมถึงตลาดหุ้นในประเทศไทย อีกทั้ง อาจจะทำให้เกิดผลกระทบรุนแรงต่อสถานะทางการเงินของกองทรัสต์ ทั้งนี้ จึงไม่สามารถรับรองได้ว่าสภาวะทางการเมืองของประเทศไทยในปัจจุบัน หรือในอนาคต หรือการเปลี่ยนแปลงของนโยบายทางการเมืองของรัฐบาล จะไม่มีผลกระทบร้ายแรงต่อการดำเนินงานกิจการ สภาวะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเติบโตของกองทรัสต์

#### 4.3.3 ความเสี่ยงที่ราคาของหน่วยทรัสต์อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังการเสนอขาย

ภายหลังจากการจดทะเบียนหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์ในตลาดหลักทรัพย์ ไม่มีหลักประกันว่าสถานะการซื้อขายหน่วยทรัสต์ในตลาดหลักทรัพย์จะมีเสถียรภาพ ราคาตลาดของหน่วยทรัสต์อาจมีการลดลงภายหลังการจดทะเบียนหน่วยทรัสต์ในตลาดหลักทรัพย์ และอาจไม่สอดคล้องกับมูลค่าหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์ ซึ่งราคาซื้อขายของหน่วยทรัสต์นั้นขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิเช่น ผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ ความผันผวนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อขายของหน่วยทรัสต์ ฯลฯ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจไม่สามารถที่จะขายหน่วยทรัสต์ได้ในราคาที่เสนอขายหน่วยทรัสต์ หรือในราคาตามมูลค่าหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์

#### 4.3.4 ความเสี่ยงที่ทรัพย์สินหลักของกองทรัสต์อาจเกิดรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินทางบัญชี

เนื่องจากมาตรฐานทางบัญชี กำหนดให้มีการทบทวนมูลค่าทรัพย์สินหลัก โดยอ้างอิงจากราคาประเมินของผู้ประเมินอิสระ ซึ่งหากราคาประเมินต่ำจากมูลค่าทางบัญชีอาจเกิดรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินทางบัญชีส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย (NAV) ลดลง ทั้งนี้ การขาดทุนดังกล่าว เป็นการขาดทุนที่เปิดเผยตามมาตรฐานทางบัญชี โดยกองทรัสต์จะบันทึกรายการดังกล่าวเป็นรายการขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน ซึ่งมิได้มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดของกองทรัสต์ และได้มีผลกระทบต่อการจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์แต่อย่างใด ทั้งนี้ในกรณีดังกล่าว กองทรัสต์อาจจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์บางส่วนเป็นประโยชน์ตอบแทน และบางส่วนเป็นเงินคืนทุนอันเกิดจากสภาพคล่องส่วนเกินจากมูลค่าทรัพย์สินที่ลดลงดังกล่าว โดยพิจารณาตามความเหมาะสมเพื่อประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์

#### 4.3.5 ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหน่วยทรัสต์ในตลาดรอง

เนื่องจากกองทรัสต์เป็นกองทรัสต์ประเภทที่ไม่รับไถ่ถอนหน่วยทรัสต์ ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สภาพคล่องในการซื้อขายหน่วยทรัสต์จะอยู่บนพื้นฐานของปริมาณความต้องการของผู้ซื้อ-ผู้ขาย (bid-offer) ซึ่งปริมาณความต้องการของผู้ซื้อ-ผู้ขาย (bid-offer) ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการที่กองทรัสต์ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ปริมาณความต้องการของตลาด ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่หน่วยทรัสต์นี้จะขาดสภาพคล่องในการซื้อขายในตลาดรอง ซึ่งอาจส่งผลให้นักลงทุนไม่สามารถซื้อหรือขายหน่วยทรัสต์ได้ในราคาที่ต้องการ

#### 4.3.6 ความสามารถในการจ่ายประโยชน์ตอบแทนของกองทรัสต์

การจ่ายประโยชน์ตอบแทนของกองทรัสต์จะถูกพิจารณาจากผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ ได้แก่ สภาพทางเศรษฐกิจในประเทศและต่างประเทศ ความสามารถของผู้บริหารโรงแรม ต้นทุนในการบริหารอสังหาริมทรัพย์ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ การแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สิน ภัยธรรมชาติ สภาพทางการเมือง

ปัจจัยดังกล่าวอาจลงผลกระทบต่อสถานะทางการเงิน สภาพคล่อง และรายได้ของกองทรัสต์ ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่นักลงทุนจะไม่ได้รับประโยชน์ตอบแทนตามที่ได้ประมาณการเอาไว้ในปีที่เกิดเหตุการณ์ หรือกองทรัสต์จะไม่สามารถที่จะรักษาระดับการจ่ายประโยชน์ตอบแทนหรือเพิ่มการจ่ายประโยชน์ตอบแทนได้ในปีต่อ ๆ ไป นอกจากนี้

อัตราผลตอบแทนที่กองทรัสต์จ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยทรัสต์อาจอยู่ในรูปแบบการลดทุนจากการรับรู้ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized Loss) จากการด้อยค่าของราคาประเมินของทรัพย์สินหลักที่จัดทำโดยผู้ประเมินอิสระ

#### 4.3.7 ความเสี่ยงจากการใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทรัสต์ อาจไม่สอดคล้องกับราคาซื้อขายหน่วยทรัสต์ในตลาดหลักทรัพย์

การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทรัสต์ที่ผู้จัดการกองทรัสต์ ประกาศ เป็นการคำนวณโดยใช้รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินหรือรายงานการสอบทานการประเมินค่าครั้งสุดท้ายล่าสุดเป็นฐานในการกำหนดมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมูลค่าดังกล่าวอาจไม่ใช่มูลค่าที่จะซื้อขายได้จริงในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากราคาที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จะขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ด้วย เช่น อุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์ การไหลเข้าออกของเงินลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ

ทั้งนี้ ข้อมูลที่ผู้จัดการกองทรัสต์ได้เปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูลของกองทรัสต์ฉบับนี้ ผู้จัดการกองทรัสต์ได้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และดูแลการใช้ถ้อยคำให้กระชับรัดกุมและไม่ทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด รวมถึงไม่มีเหตุผลที่ทำให้คิดได้ว่ามีข้อมูลที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนที่ยังมิได้เปิดเผย

#### 4.3.8 ความเสี่ยงกรณีที่มีการเลิกกองทรัสต์เงินคืนทุนจากการเลิกกองทรัสต์ อาจจะน้อยกว่าจำนวนเงินที่ผู้ถือหน่วยทรัสต์ได้ลงทุน

ในกรณีที่มีการเลิกกองทรัสต์ ผู้จัดการกองทรัสต์ไม่สามารถรับประกันได้ว่าผู้ถือหน่วยทรัสต์จะได้รับเงินลงทุนของตนคืนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสาเหตุ วิธีการเลิกกองทรัสต์ หลักเกณฑ์การจำหน่ายทรัพย์สินของกองทรัสต์ และระยะเวลาคงเหลือของสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์

### 5. ข้อพิพาทและข้อจำกัดในการใช้ประโยชน์อสังหาริมทรัพย์

#### 5.1 โครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต

กองทรัสต์ DREIT ได้ดำเนินการจดทะเบียนการจำนองบนที่ดินบางส่วนของโฉนดเลขที่ 5917, 11956, 5971, 45114 และ 42109 ให้แก่ บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) และบริษัท ภูเก็ต รีสอร์ท ดีเวล ลอปเม้นต์ จำกัด เพื่อใช้เป็นทางเดิน ทางรถ เพื่อเป็นทางเข้าออกและการผังระบบสาธารณูปโภคใต้พื้นดิน ผู้จัดการกองทรัสต์และทรัสต์ของกองทรัสต์ DREIT ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า การที่อสังหาริมทรัพย์ภายใต้โครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต ตกอยู่ภายใต้ทรัพย์สินข้างต้น ไม่มีผลกระทบต่อการจัดหาประโยชน์ของกองทรัสต์ DREIT จากอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

นอกจากนี้ อสังหาริมทรัพย์ของโครงการโรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต ได้จัดจ้างนองเป็นประกันการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ซึ่งเป็นไปเพื่อประโยชน์ทางการเงินของกองทรัสต์



## 5.2 โครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน

สิ่งปลูกสร้างบางส่วนโครงการโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน ซึ่งได้แก่ อาคารครัวไทย (บางส่วน) วงเวียนน้ำพุ (บางส่วน) และทางเดินนอกอาคาร ตั้งอยู่ใกล้เคียงห้วยบางเรือหักซึ่งเป็นลำรางสาธารณะ ซึ่งสภาพปัจจุบันไม่มีลักษณะทางกายภาพของลำรางสาธารณะ จึงไม่สามารถยืนยันได้ว่าสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวตั้งอยู่บนลำรางสาธารณะหรือไม่ อย่างไรก็ดี ผู้จัดการกองทรัสต์ DREIT และทรัสต์ของกองทรัสต์ DREIT ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า สิ่งปลูกสร้างดังกล่าวไม่ใช่ทรัพย์สินที่สำคัญของกองทรัสต์ DREIT ซึ่งจะใช้สำหรับการจัดหาประโยชน์ อีกทั้ง ไม่ใช่ส่วนที่สร้างรายได้ให้แก่กองทรัสต์ DREIT อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด นอกจากนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการที่บางส่วนของสิ่งก่อสร้างดังกล่าวข้างต้นอาจตั้งอยู่บนลำรางสาธารณะ กองทรัสต์ DREIT จึงได้จัดให้มีมาตรการเยียวยา โดยในสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร (โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน) ได้ระบุไว้ว่า หากทรัพย์สินที่เช่าถูกสั่งให้รื้อถอน แก้ไข ดัดแปลง โดยคำสั่งของหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานส่วนท้องถิ่นใดๆ ที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญทำให้ไม่อาจใช้ทรัพย์สินที่เช่าเพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจต่อไปได้ DTPP ในฐานะผู้ให้เช่า จะเป็นผู้รับผิดชอบในการรื้อถอน แก้ไข หรือดัดแปลงทรัพย์สินที่เช่าดังกล่าวด้วยค่าใช้จ่ายของ DTPP นอกจากนี้ DTPP มีหน้าที่จัดหาทรัพย์สินใหม่มาทดแทนทรัพย์สินที่เช่า เพื่อให้กองทรัสต์ DREIT สามารถใช้ทรัพย์สินที่เช่าเพื่อดำเนินกิจการต่อไปได้โดยเร็ว

## 6. ข้อมูลสำคัญอื่น

### 6.1 ข้อมูลพื้นที่ให้ค้ำประกันแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์

เพื่อให้เป็นไปตามคำมั่นที่ระบุไว้ในสัญญาตกลงกระทำการระหว่างกองทรัสต์ DREIT และ กลุ่มดุสิตธานี ขอสรุปสาระสำคัญหลักดังนี้

1. สำหรับทรัพย์สินที่ลงทุนครั้งแรกในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้แก่กองทุนในช่วง 4 ปีแรกนับจากวันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ตกลงรับประกันการชำระค่าเช่ารายปี ซึ่งบริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัดจะต้องชำระให้แก่กองทุนรวมตามข้อกำหนดที่ได้รับไว้ในสัญญาเช่าและ/หรือ สัญญาเช่าช่วง โดยในทุกสิ้นปีบัญชีใด ๆ หากผลรวมค่าเช่าคงที่ในแต่ละเดือนและค่าเช่าผันแปรที่ได้รับในแต่ละไตรมาส ตามที่ บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัดได้ชำระไว้ในรอบปีบัญชีนั้น ๆ น้อยกว่ามูลค่าค่าเช่ารับประกัน บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ตกลงที่จะรับผิดชอบส่วนต่างที่บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด ไม่สามารถชำระได้ให้แก่กองทุนรวมภายในเวลาที่กำหนด ทั้งนี้บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ได้ปฏิบัติตามที่ระบุในสัญญาตกลงกระทำการ
2. สำหรับทรัพย์สินที่ลงทุนครั้งที่ 2 ในกองทรัสต์ DREIT ในส่วนของโครงการส่วนขยาย โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ตกลงรับประกันรายได้ขั้นต่ำที่กองทรัสต์จะได้รับจากการดำเนินงานของโครงการส่วนขยายของโรงแรมดุสิตธานี หัวหิน โดยดุสิตธานีจะดำเนินการชำระส่วนต่างระหว่างค่าเช่าช่วงที่กองทรัสต์ได้รับจริงตามสัญญาเช่าช่วงทรัพย์สินในแต่ละปีกับรายได้ขั้นต่ำที่กำหนด

3. ตลอดเวลา 15 ปี นับตั้งแต่กองทุนรวมลงทุนในโครงการโรงแรม บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบุคคลใด ๆ ที่ดุสิตธานีมีอำนาจควบคุมไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมจะไม่ประกอบธุรกิจโรงแรม ไม่ว่าโดยการถือครองกรรมสิทธิ์หรือสิทธิครอบครอง และ/หรือรับจ้างบริหารกิจการโรงแรมที่ตั้งอยู่ในรัศมี 10 กิโลเมตรนับจากที่ตั้งของโรงแรม ในลักษณะอันเป็นการแข่งขันโดยตรงกับกิจการโรงแรมอันมีชื่อของยี่ห้อ (Brand) ที่ใช้กับกิจการโรงแรมนั้น ๆ ที่เหมือนกับโครงการโรงแรม เว้นแต่จะได้รับความยินยอมจากกองทรัสต์
4. การให้การสนับสนุนทางการเงิน บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ตกลงให้เงินกู้ยืมแก่บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด (สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนครั้งแรก และ ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2) และ บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด (สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1) ให้ดำเนินธุรกิจโรงแรมได้ตามวัตถุประสงค์และมีประโยชน์สูงสุดตามที่ได้ตกลงไว้กับกองทรัสต์

## 6.2 การปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อผูกพันในปีที่ผ่านมา

สำหรับการรับประกันค่าเช่าในทรัพย์สินที่ลงทุนครั้งแรกในกองทุนรวม บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ได้ชำระค่าเช่าครบถ้วนตามที่ระบุในสัญญาเช่าทรัพย์สินหลัก และ ในส่วนของการรับประกันรายได้ ตลอดช่วง 4 ปีแรกที่ลงทุนในกองทุนรวม

ภายหลังจากที่กองทุนรวม โอนสิทธิและหน้าที่การปฏิบัติหน้าที่ของผู้เช่ามายังกองทรัสต์ ในปี 2560 บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ยังคงปฏิบัติหน้าที่และให้ความช่วยเหลือใด ๆ อย่างเต็มที่ แก่ บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด (สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนครั้งแรก และ ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2) และ บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด (สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1) เพื่อให้ผู้เช่าสามารถดำเนินธุรกิจโรงแรมได้ตามวัตถุประสงค์ที่ไว้ให้กับกองทรัสต์และผู้ถือหุ้น

สำหรับการลงทุนในอนาคตของดุสิตธานี ตามที่ระบุในสัญญาตกลงกระทำการ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ยังคงปฏิบัติตามที่ได้ให้คำมั่นอย่างเคร่งครัด หากมีโครงการในอนาคตใดที่กลุ่มดุสิตธานีต้องการศึกษาหรือลงทุนเพิ่มเติม โดยอยู่ในพื้นที่เดียวกับโครงการโรงแรมที่กองทรัสต์ลงทุน จะแจ้งรายละเอียดให้กองทรัสต์เป็นลายลักษณ์อักษรเพื่อพิจารณาและตรวจสอบ

ตลอดช่วง 3 ปีที่ประสบวิกฤติโควิด-19 ภาครัฐและธุรกิจโรงแรมได้รับผลกระทบอย่างหนัก โรงแรมรับภาระต้นทุนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน รวมถึงค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก กลุ่มดุสิตธานีได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ทั้ง บริษัท ดุสิต แมนเนจเม้นท์ จำกัด (สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนครั้งแรก และ ทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2) และ บริษัท ดุสิต มัลดีฟส์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด (สำหรับทรัพย์สินที่กองทรัสต์ลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1) เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานภายในโรงแรมและชำระค่าเช่าตามภาระหน้าที่

ที่ได้ระบุในสัญญาตกลงกระทำการอย่างเคร่งครัด โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและคำมั่นที่ให้ไว้แก่นักลงทุนเป็นที่ตั้ง