

ที่ L011/2561

วันที่ 2 มีนาคม 2561

เรื่อง การได้รับแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer) (แบบ 247-4)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer) (แบบ 247-4)

บริษัท ลาгуนา รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอแจ้งให้ทราบว่า ในวันที่ 2 มีนาคม 2561 บริษัทได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer) (แบบ 247-4) จากบริษัท บันยันทรี โฮลดิ้งส์ จำกัด และบริษัท บันยันทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด (“กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.22 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท โดยแจ้งความประสงค์ที่จะเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจในหุ้นสามัญของบริษัทที่เหลืออยู่ทั้งหมดจำนวน 76,312,552 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 45.78 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายควน เซท)

ผู้อำนวยการ ฝ่ายการเงินและบริหาร

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ของ



บริษัท ลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

โดย

1. Banyan Tree Holdings Limited และ
2. บริษัท บันยันทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด
(กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ)



บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด
ที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ



บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด
ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	สาระสำคัญของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	1
ส่วนที่ 2	รายละเอียดของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	6
	1. ข้อมูลเกี่ยวกับกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ	6
	2. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ	17
	3. ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษาอื่น	17
	4. ความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อต่อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือ กรรมการของกิจการ	17
	5. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์	19
ส่วนที่ 3	รายละเอียดของกิจการ	21
	1. ข้อมูลเกี่ยวกับกิจการ	21
	2. แผนการดำเนินการภายหลังการเข้าครอบงำกิจการ	24
ส่วนที่ 4	รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	27
	1. วิธีตอบรับคำเสนอซื้อ	27
	2. วิธีการรับซื้อหลักทรัพย์	32
	3. วิธีการชำระราคา	32
	4. สิทธิของผู้ถือหลักทรัพย์ที่แสดงเจตนาขายไว้แล้ว	34
	5. วิธีการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์	34
	6. วิธีการส่งมอบหลักทรัพย์คืนกรณีที่มีการยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	36
	7. การกำหนดราคาเสนอซื้อ	37
	8. การได้หุ้นก่อนการทำคำเสนอซื้อ	37
ส่วนที่ 5	การรับรองความถูกต้อง	38

เอกสารแนบ

เอกสารแนบ A	หนังสือรับรองแหล่งเงินทุนที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์
เอกสารแนบ B	วิธีตอบรับคำเสนอซื้อและแบบฟอร์ม
เอกสารแนบ B.1	ขั้นตอนการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
เอกสารแนบ B.2	แบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
เอกสารแนบ B.3	ใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์
เอกสารแนบ B.4	หนังสือมอบอำนาจในการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์
เอกสารแนบ C	วิธียกเลิกการแสดงเจตนาขายและแบบฟอร์ม
เอกสารแนบ C.1	ขั้นตอนในการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์
เอกสารแนบ C.2	แบบคำขอยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์
เอกสารแนบ C.3	หนังสือมอบอำนาจในการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์
เอกสารแนบ D	วิธีตอบรับคำเสนอซื้อและแบบฟอร์มสำหรับ NVDR
เอกสารแนบ D.1	ขั้นตอนในการตอบรับคำเสนอซื้อสำหรับ NVDR
เอกสารแนบ D.2	แบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์สำหรับ NVDR
เอกสารแนบ D.3	ใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์สำหรับ NVDR
เอกสารแนบ D.4	หนังสือมอบอำนาจในการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์สำหรับ NVDR
เอกสารแนบ E	แบบคำขอแก้ไขข้อมูลผู้ถือหลักทรัพย์
เอกสารแนบ F	แผนที่บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
เอกสารแนบ G	บันทึกข้อตกลงในการทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ
เอกสารแนบ H	งบการเงินของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัท ลาภาน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

(ข้อเสนอซื้อและระยะเวลารับซื้อที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์นี้เป็นข้อเสนอและระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่แก้ไขเพิ่มเติมอีก
เว้นแต่เข้าเงื่อนไขที่ระบุตามข้อ 8 ของคำเสนอซื้อ)

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์บริษัท ลาภาน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้า Banyan Tree Holdings Limited และ บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด (“กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ขอเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจของบริษัท ลาภาน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “LRH”) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ส่วนที่ 1

สาระสำคัญของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

1. **วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ**

วันที่ 2 มีนาคม 2561

2. **ชื่อกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ**

2.1 Banyan Tree Holdings Limited (“BTH”) และ

2.2 บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด (“BTR & Spa”)

รวมเรียกว่า **กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ** โดย BTR & Spa ได้รับการแต่งตั้งจากกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อให้เป็นตัวแทนของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อในการรับซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจทั้งหมดของกิจการแต่เพียงผู้เดียว อ้างอิงตามบันทึกข้อตกลงในการทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ ดังปรากฏตามเอกสารแนบ G

3. **ชื่อผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ**

บริษัท ทีปรีक्षा เอเชีย พลัส จำกัด (“ทีปรีक्षा เอเชีย พลัส” หรือ “ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ”)

4. **วัตถุประสงค์ในการทำคำเสนอซื้อ**

BTH ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ (Singapore Exchange Securities Trading Limited: SGX-ST) และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ LRH โดยถือหุ้นทั้งทางตรงและถือผ่าน BTR & Spa รวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.22 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ มีความประสงค์ที่จะถือหุ้นของ LRH เพิ่มขึ้น เพื่อที่จะมีสัดส่วนผลตอบแทนจากการลงทุนจาก LRH ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยเพิ่มเติม ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทของ BTH จึงมีมติอนุมัติให้ BTH และ BTR & Spa เข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดโดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer) และไม่มีแผนที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของ LRH ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันที่สิ้นสุดทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงการดำเนินธุรกิจ การบริหาร รวมถึงคณะกรรมการของ LRH แต่อย่างใด

ทั้งนี้ BTH ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการจำนวน 74,632,342 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 44.78 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว และจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ และ BTR & Spa ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการจำนวน 15,737,807 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 9.44 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ได้เริ่มต้นความสัมพันธ์เป็นบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ในการเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการโดยสมัครใจใน ครั้งนี้ ตามวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น ดังนั้น BTH และ BTR & Spa จึงต้องเข้าร่วมทำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ใน ครั้งนี้ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 7/2552 เรื่องกำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่ เข้าข่ายลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247 ของ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อให้ BTR & Spa เป็นผู้แทนของ กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ ในการรับซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจทั้งหมดของกิจการในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ แต่เพียงผู้เดียว

5. ประเภทหลักทรัพย์และรุ่นที่เสนอซื้อ

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีหลักทรัพย์ประเภทเดียว คือ หุ้นสามัญ โดยกิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระ แล้วจำนวน 166,682,701 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดย 1 หุ้นสามัญมีสิทธิออกเสียงเท่ากับ 1 เสียง

ทั้งนี้ ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อถือครองหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 90,370,149 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 54.22 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว และจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด ของกิจการ ดังนั้น หุ้นสามัญของกิจการสำหรับการทำคำเสนอซื้อโดยสมัครใจในครั้งนี้จะคงเหลือจำนวน 76,312,552 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 45.78 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ตารางสรุปการถือหุ้นของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ	
		จำนวนหุ้นที่ออก และเรียกชำระแล้ว	สิทธิออกเสียง ทั้งหมด
กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ			
1. BTH	74,632,342	44.78	44.78
2. BTR & Spa	15,737,807	9.44	9.44
รวมกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ	90,370,149	54.22	54.22
ผู้ถือหุ้นอื่น	76,312,552	45.78	45.78
รวมหุ้นทั้งหมดของกิจการ	166,682,701	100.00	100.00

6. ราคาเสนอซื้อ

ราคาเสนอซื้อหุ้น 40.00 บาท (สี่สิบบาทถ้วน) (“**ราคาเสนอซื้อ**”) โดยที่ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อ (“**ผู้เสนอขาย**”) จะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มใน อัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ดังนั้น ราคาสุทธิที่ผู้เสนอขายจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 39.89 (สามสิบบเก้าบาท แปดสิบบเก้าสตางค์) ซึ่งราคาดังกล่าว

(✓) เป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (final offer) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขที่แจ้งตามข้อ 8)

() ไม่ใช่ราคาเสนอซื้อสุดท้าย กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อได้

ในการคำนวณจำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์ที่จะต้องชำระให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายแต่ละราย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ในฐานะ “ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์” จะนำราคาซื้อสุทธิคูณด้วยจำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอขาย แล้วนำมาดำเนินการตัดเศษให้จำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์เป็นจำนวนเงินที่มีทศนิยม 2 ตำแหน่ง โดยในกรณีที่มีทศนิยมตำแหน่งที่ 3 มีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 5 จะปัดขึ้น แต่ถ้าน้อยกว่า 5 จะปัดทิ้ง

ทั้งนี้ภายใต้บทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 ของกำไรจากการขายหลักทรัพย์สำหรับผู้เสนอขายที่เป็นนิติบุคคลต่างประเทศซึ่งไม่ได้ประกอบกิจการในประเทศไทยยกเว้นในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายสามารถแสดงตัวต่อตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ว่าผู้แสดงเจตนาเป็นนิติบุคคลต่างประเทศที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศซึ่งมีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทยและในอนุสัญญาภาษีซ้อนฉบับดังกล่าวมีการยกเว้นภาษีให้แก่กำไรจากการขายหุ้นที่เกิดขึ้นในประเทศไทย

ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายจะคิดจากผลกำไรจากการขายหุ้น (ผลต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและต้นทุนซื้อ) โดยผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวต้องแจ้งต้นทุนซื้อให้ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ตาม “ใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์” ตามเอกสารแนบ B.3 สำหรับหุ้นสามัญ และเอกสารแนบ D.3 สำหรับ NVDR ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวไม่แจ้งต้นทุนซื้อให้ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ทราบตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะทำการหักภาษี ณ ที่จ่ายโดยคำนวณภาษีจากจำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์ทั้งจำนวนที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับ

สำหรับผู้แสดงเจตนาขายที่เป็นนิติบุคคลสัญชาติไทย มีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายร้อยละ 3 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น และออกหนังสือรับรองการหักภาษี ณ ที่จ่ายให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

7. ระยะเวลารับซื้อ

ระยะเวลารับซื้อรวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ของทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 5 มีนาคม 2561 ถึงวันที่ 9 เมษายน 2561 ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็น

(✓) ระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (final period) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขที่แจ้งตามข้อ 8)

() ไม่ใช่ระยะเวลารับซื้อสุดท้าย กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขยายระยะเวลารับซื้อได้

8. เงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ

() ไม่มีเงื่อนไข

(✓) มีเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ ดังนี้

(✓) กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

(✓) กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

9. เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- 9.1 มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากได้ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าว มิได้เกิดจากการกระทำของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อหรือการกระทำที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- 9.2 กิจการกระทำการใดๆ ภายหลังจากที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อได้ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุให้มูลค่าหุ้นของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- 9.3 กิจการกระทำการใดๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.14/2554 เรื่องการกระทำหรืองดเว้นกระทำการในประกาศที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ลงวันที่ 25 กรกฎาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)

10. ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย

ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหุ้นของกิจการได้ระหว่างเวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ของทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 5 มีนาคม 2561 ถึงวันที่ 30 มีนาคม 2561 (หรือรวมเป็นระยะเวลา 20 วันทำการนับแต่วันที่เริ่มทำการรับซื้อ) โดยผู้แสดงเจตนาขายจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการยกเลิกการตอบรับคำเสนอซื้อ ตามเอกสารแนบ C.1

11. การจัดสรรการรับซื้อกรณีมีผู้แสดงเจตนาขายมากกว่าหรือน้อยกว่าจำนวนที่เสนอซื้อ (เฉพาะกรณีการเสนอหุ้นบางส่วนตามหมวด 5 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554)

ไม่บังคับใช้ในกรณีนี้ เนื่องจากกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

12. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเสนอซื้อ

หากผู้ถือหลักทรัพย์ทุกรายของกิจการที่ไม่ใช่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ แสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญที่เหลือจำนวน 76,312,552 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 45.78 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ มูลค่าการเสนอซื้อหุ้นของกิจการตามคำเสนอซื้อจะเท่ากับ 3,052,502,080 บาท โดยแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการเสนอซื้อครั้งนี้มาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน โดย BTR & Spa ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อที่จะเป็นตัวแทนของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อในการรับซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจทั้งหมดของกิจการแต่เพียงผู้เดียว อ้างอิงตามบันทึกข้อตกลงในการทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ ดังปรากฏตามเอกสารแนบ G กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนจากธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 เพื่อรับรองว่า BTR & Spa ได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจำนวน 3,700,000,000 บาท ตลอดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อเพื่อใช้สำหรับการรับซื้อหลักทรัพย์ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส ในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ ได้พิจารณาแหล่งเงินทุนของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจากหนังสือรับรองการสนับสนุนวงเงินจากธนาคาร ดังปรากฏตามเอกสารแนบ A จึงมีความเห็นว่ากลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อมีความพร้อมในการสนับสนุนเงินทุนสำหรับใช้ในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้

13. ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

ชื่อ : บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด
สถานที่ติดต่อ : เลขที่ 19 ชั้น 21 ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า อาคาร 3 (พลาซ่าอีสท์)
ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ : 0 2949 1000 ต่อ 1213 หรือ 1208
โทรสาร : 0 2949 1001
วันชำระราคา : วันที่ 11 เมษายน 2561

ส่วนที่ 2

รายละเอียดของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

1. ข้อมูลเกี่ยวกับกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

1) Banyan Tree Holdings Limited (BTH)

1.1 ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ	:	Banyan Tree Holdings Limited
เลขจดทะเบียนบริษัท	:	200003108H
ที่อยู่	:	211 Upper Bukit Timah Road, Wah-Chang House, Singapore 588182
หมายเลขโทรศัพท์	:	+65 6849 5888
หมายเลขโทรสาร	:	+65 6462 0186

1.2 ข้อมูลทางธุรกิจและข้อมูลอื่นๆ

1.2.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

BTH เป็นบริษัทจำกัดซึ่งก่อตั้งและมีภูมิลำเนาอยู่ที่สาธารณรัฐสิงคโปร์ โดยจดทะเบียนใน SGX-ST ตั้งแต่วันที่ 14 มิถุนายน 2549 BTH ดำเนินธุรกิจหลักในการบริหารและพัฒนา รีสอร์ท โรงแรม ที่พักอาศัย และสปา ระดับพรีเมียม ณ วันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2561 กลุ่ม BTH เป็นเจ้าของและบริหารโรงแรมและรีสอร์ทจำนวน 41 แห่ง สปาจำนวน 60 แห่ง ร้านค้าปลีกจำนวน 72 แห่ง และสนามกอล์ฟจำนวน 3 แห่ง ใน 25 ประเทศทั่วโลก โดยธุรกิจหลักของกลุ่มดำเนินการภายใต้เครื่องหมายการค้า ได้แก่ “บันยัน ทรี” “อังกสนา” “แคสเซีย” และ “ดาวา”

ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 BTH มีมูลค่าตลาด (Market capitalization) ประมาณ 483.7 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ หรือ 11,564 ล้านบาท (อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561, 1 ดอลลาร์สิงคโปร์ เท่ากับ 23.91 บาท)

ทั้งนี้สามารถเข้าไปดูข้อมูลเพิ่มเติมของ BTH ได้ที่ <http://investor.banyantree.com/>

1.2.2 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ BTH มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 247,972,514 ดอลลาร์สิงคโปร์ ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 841,364,980 หุ้น (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 BTH มีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 247,972,514 ดอลลาร์สิงคโปร์ แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 841,364,980 หุ้น)

1.2.3 รายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกของ BTH ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2561 เป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด*
1. HSBC (SINGAPORE) NOMS PTE LTD	325,287,982	38.66	38.67
2. DBSN SERVICES PTE LTD	205,987,243	24.48	24.49
3. CITIBANK NOMS S'PORE PTE LTD	55,766,794	6.63	6.63
4. UOB KAY HIAN PTE LTD	40,793,600	4.85	4.85
5. BNP PARIBAS NOMS S'PORE PL	37,566,000	4.46	4.47
6. ICD (HK) LIMITED	31,000,000	3.68	3.69
7. RAFFLES NOMINEES (PTE) LTD*	22,129,435	2.63	2.63
8. HO KWONCJAN	16,000,000	1.90	1.90
9. DBS NOMINEES PTE LTD	13,572,223	1.61	1.61
10. FREESIA INVESTMENTS LTD	10,000,000	1.19	1.19
รวม 10 รายแรก	758,103,277	90.10	90.13
ผู้ถือหุ้นรายย่อย	83,261,703	9.90	9.87 [^]
รวม	841,364,980	100.00	100.00

ที่มา : ข้อมูลจากรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ BTH ได้รับจาก The Central Depository (Pte) Ltd

หมายเหตุ : * ร้อยละดังกล่าวคำนวณบนหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมดจำนวน 841,156,980 หุ้นหักออกด้วยหุ้นซื้อคืนของ BTH จำนวน 208,000 หุ้น

[^] ร้อยละดังกล่าวคำนวณจากหุ้นจำนวน 83,261,703 หุ้น หักออกด้วยหุ้นซื้อคืน จำนวน 208,000 หุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญของ BTH¹ ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2561

	จำนวนหุ้นที่ถือโดยตรง	ร้อยละ ²	จำนวนหุ้นที่ถือทั้งทางตรงและทางอ้อม	ร้อยละ ²
Ho KwonPing ³	-	-	301,948,882	35.90
Claire Chiang ⁴	-	-	293,319,882	34.87
Ho KwonCjan ⁵	16,000,000	1.90	49,629,000	5.90
Bibace Investments Ltd ⁶	-	-	286,519,882	34.06
Bibace Management Company Limited (acting as trustee)	-	-	286,519,882	34.06

	จำนวนหุ้นที่ถือโดยตรง	ร้อยละ ²	จำนวนหุ้นที่ถือทั้งทางตรงและทางอ้อม	ร้อยละ ²
of The Bibace Trust) ⁷				
Bibace Management Company Limited (acting as trustee of Merit Trust) ⁷	-	-	286,519,882	34.06
Bibace Management Company Limited (acting as trustee of Ho Ren Hua Family Line Trust) ⁷	-	-	286,519,882	34.06
Bibace Management Company Limited (acting as trustee of Ho Ren Yung Family Line Trust) ⁷	-	-	286,519,882	34.06
Bibace Management Company Limited (acting as trustee of Ho Ren Chun Family Line Trust) ⁷	-	-	286,519,882	34.06
Banyan Tree Global Foundation Limited ⁸	-	-	286,519,882	34.06
Qatar Holding LLC ⁹	-	-	205,870,443	24.47
Qatar Investment Authority ¹⁰	-	-	205,870,443	24.47

¹ ข้อมูลถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจาก BTH และข้อมูลที่ BTH ได้เปิดเผยไว้

² สัดส่วนการถือหุ้นคำนวณจากหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมดจำนวน 841,156,980 หุ้น (ไม่รวมหุ้นซื้อคืน จำนวน 208,000 หุ้น)

³ Ho KwonPing เป็นผู้รับผลประโยชน์ของ The Bibace Trust โดยถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือโดย HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd และ Raffles Nominees (Pte.) Limited (ซึ่งเป็นผู้ถือหลักทรัพย์แทน Bibace Investments Ltd (“Bibace”)) เนื่องจาก The Bibace Trust มีการถือหุ้นใน Bibace นอกจากนี้ Ho KwonPing ยังถือ

เป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือโดย Recourse Investments Ltd. และ Raffles Nominees (Pte.) Limited (ซึ่งเป็นผู้ที่ถือหลักทรัพย์แทน KAP Holdings Ltd.) รวมถึงหุ้นที่ถือโดย Raffles Nominees (Pte.) Limited (ซึ่งเป็นผู้ที่ถือหลักทรัพย์แทน Li-Ho Holdings (Private) Limited)

- ⁴ Claire Chiang เป็นผู้รับผลประโยชน์ของ The Bibace Trust โดยถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือโดย HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd และ Raffles Nominees (Pte.) Limited (ซึ่งเป็นผู้ที่ถือหลักทรัพย์แทน Bibace) เนื่องจาก The Bibace Trust มีการถือหุ้นใน Bibace นอกจากนี้ Claire Chiang ยังถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือโดย Recourse Investments Ltd. และ Raffles Nominees (Pte.) Limited (ซึ่งเป็นผู้ที่ถือหลักทรัพย์แทน KAP Holdings Ltd.)
- ⁵ Ho KwonCjan ถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือโดย ICD (HK) Limited, Freesia Investments Ltd และ Raffles Nominees (Pte.) Limited (ซึ่งเป็นผู้ที่ถือหลักทรัพย์แทน Li-Ho Holdings (Private) Limited).
- ⁶ Bibace ถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหลักทรัพย์แทน คือ HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd และ Raffles Nominees (Pte.) Limited.
- ⁷ Bibace Management Company Limited (ซึ่งเป็นทรัสต์ให้แก่ The Bibace Trust) ถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือโดย Bibace เนื่องจาก The Bibace Trust มีการถือหุ้นใน Bibace นอกจากนี้ Bibace Management Company Limited (ซึ่งเป็นทรัสต์ให้แก่ the Merit Trust, the Ho Ren Hua Family Line Trust, the Ho Ren Yung Family Line Trust และ the Ho Ren Chun Family Line Trust) ถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นส่วนดังกล่าวเช่นกัน เนื่องจากเป็นผู้รับผลประโยชน์ของ The Bibace Trust ในส่วนการลงทุนดังกล่าว
- ⁸ Banyan Tree Global Foundation Limited เป็นผู้รับผลประโยชน์ของ The Bibace Trust ถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือโดย HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd และ Raffles Nominees (Pte.) Limited (ซึ่งเป็นผู้ที่ถือหลักทรัพย์แทน Bibace) เนื่องจาก The Bibace Trust มีการถือหุ้นใน Bibace
- ⁹ Qatar Holding LLC ("QH") ถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือผ่านผู้ถือหลักทรัพย์แทนอื่นๆ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก
- ¹⁰ Qatar Investment Authority ถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในหุ้นที่ถือ QH ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมด

1.2.4 รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุด

รายชื่อคณะกรรมการล่าสุดของ BTH ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 มีดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. Mr. Ho KwonPing	Executive Chairman
2. Mr. Ariel P Vera	Non-Independent & Non-Executive Director
3. Mr. Zhang Xu	Non-Independent & Non-Executive Director
4. Mr. Gaurav Bhushan	Non-Independent & Non-Executive Director
5. Mr. Chia Chee Ming Timothy	Independent Non-Executive Director
6. Ms. Ho Ai Lian (Mrs. Fang Ai Lian)	Independent Non-Executive Director
7. Mrs. Elizabeth Sam	Independent Non-Executive Director
8. Mr. Chan Heng Wing	Independent Non-Executive Director
9. Mr. Tham Kui Seng	Independent Non-Executive Director
10. Mr. Lim Tse Ghow Olivier	Independent Non-Executive Director

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ กรรมการสองท่านลงลายมือชื่อร่วมกัน หรือกรรมการ 1 ท่านลงลายมือชื่อร่วมกับ Group Managing Director โดยไม่ต้องประทับตราสำคัญของบริษัท

1.2.5 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ BTH สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 – 2560

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		
	ปี 2558*	ปี 2559*	ปี 2560**
สินทรัพย์รวม	1,592.98	1,608.22	1,679.75
หนี้สินรวม	893.52	875.38	902.21
ส่วนของผู้ถือหุ้น	699.46	732.85	777.54
ทุนจดทะเบียน	200.00	200.00	241.52
รายได้รวม	377.04	339.22	368.44
ค่าใช้จ่ายรวม	346.03	287.52	293.77
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษี	(19.47)	0.71	22.66
กำไร (ขาดทุน) หลังค่าใช้จ่ายทางภาษี	(25.96)	(6.95)	14.86
กำไร (ขาดทุน) ส่วนของบริษัท	(27.52)	(16.20)	12.93
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (เซ็นต์)	(3.62)	(2.13)	1.67
เงินปันผลต่อหุ้น (เซ็นต์)	-	-	1.00 [^]
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	72.14	74.17	71.40

ที่มา : * งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของ BTH

** งบการเงินที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของ BTH ที่ BTH ได้เผยแพร่สู่สาธารณะผ่าน SGX-ST เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561

[^] จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นตามกำหนดในวันที่ 26 เมษายน 2561

1.2.6 ภาวะผูกพันที่มีนัยสำคัญตามหมายเหตุประกอบงบการเงินปีล่าสุดจากผู้สอบบัญชี

-ไม่มี-

1.2.7 ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำความผิดทางอาญา

-ไม่มี-

1.2.8 ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุด

-ไม่มี-

2) บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด ("BTR & Spa")

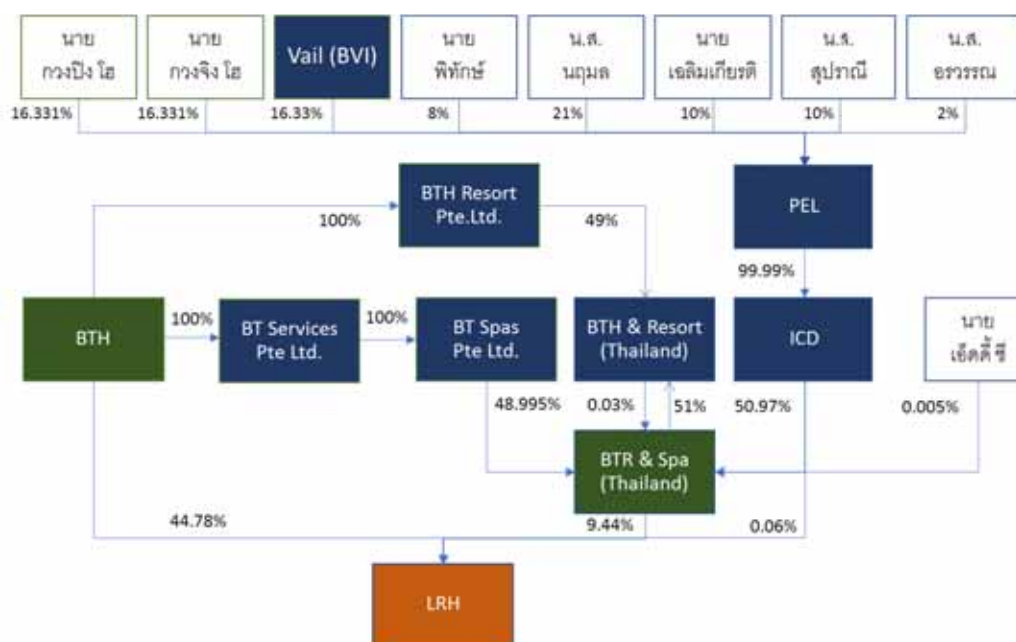
2.1 ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ	:	บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด
เลขจดทะเบียนบริษัท	:	0105539111132
ที่อยู่	:	21/100 อาคารไทยวา ทาวเวอร์ 2 ถนนสาทรใต้ ทุ่งมหาเมฆ สาทร กรุงเทพฯ
หมายเลขโทรศัพท์	:	02 677 3100
หมายเลขโทรสาร	:	02 677 3023

2.2 ข้อมูลทางธุรกิจและข้อมูลอื่นๆ

2.2.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด เป็นบริษัทจำกัดซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2539 โดยประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการสปาระดับหรูเพื่อสุขภาพ โดยมีโครงสร้างการถือหุ้นสรุปได้ดังนี้



หมายเหตุ:

1. Vail เป็นบริษัทโฮลดิ้งเพื่อการลงทุนต่างๆ ซึ่งจัดตั้งขึ้นในเครือรัฐบาฮามาส โดย Vail มีทุนจดทะเบียน 1 ดอลลาร์สหรัฐ และมีนาย Ho KwonCjan ("HKC") เป็นกรรมการเพียงผู้เดียว โดย Vail ถือเป็นบริษัทในกลุ่มของ HKC ทั้งนี้ HKC และ Vail มีอำนาจควบคุมรวมกันคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 20 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ PEL
2. BTH เป็นบริษัทที่จดทะเบียนใน SGX-ST
3. BTH และ BTR & Spa เป็นกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจของ LRH
4. สำหรับข้อมูลอื่นๆ เพิ่มเติมโปรดดูข้อ 2.2.3

2.2.2 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ BTR & Spa มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว จำนวน 20,041,000 บาท ประกอบด้วยหุ้นจำนวน 200,410 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

2.2.3 รายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ BTR & Spa ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 เป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
1. บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล คอมเมอร์เชียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“ICD”)	102,149	50.970	9.422
2. บันย่น ทรี สปา ฟีทชี ลิมิเตด *	98,191	48.995	90.571
3. บริษัท บันย่น ทรี โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท (ประเทศไทย) จำกัด (“BTH & Resort”)	60	0.030	0.006
4. นายเอ็ดดี้ ซี ฮอก ไล	10	0.005	0.001
รวม	200,410	100.000	100.000

หมายเหตุ * บันย่น ทรี สปา ฟีทชี ลิมิเตด เป็นบริษัทที่ก่อตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์และถือหุ้นโดย BTH ร้อยละ 100

ICD เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2504 โดยประกอบธุรกิจเกี่ยวกับพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนจำนวน 179,400,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 230,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 780 บาท โดยมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 เป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
1. บริษัท แพลททินัม เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“PEL”)	229,997	99.9987	99.9987
2. นาย กวงจิง โฮ	1	0.004	0.004
3. นาย กวงปิง โฮ	1	0.004	0.004
4. นายเฉลิมเกียรติ เฉลิมพรกิจ	1	0.004	0.004
รวม	230,000	100.00	100.00

PEL เป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2551 โดยประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการซื้อ ขาย รับซื้อและขายฝาก เช่า ให้เช่า ทرفฟี่ลีนเป็นประกันการชำระหนี้ ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนจำนวน 169,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นจำนวน 169,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท โดยมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 เป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
1. น.ส.นฤมล ศรีสุมะ	35,490	21.0000	21.0000
2. เวล เอ็นเตอร์ไพรส์ กรุ๊ป คอร์ป (“Vail”)	27,604	16.3337	16.3337
3. นาย กวงจิง โฮ	27,603	16.3331	16.3331

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
4. นาย กวงปิง โฮ	27,603	16.3331	16.3331
5. นาย เฉลิมเกียรติ เฉลิมพรกิจ	16,900	10.0000	10.0000
6. น.ส.สุปราณี กนกศรีขริน	16,900	10.0000	10.0000
7. นายพิทักษ์ บุญพจนสุนทร	13,520	8.0000	8.0000
8. น.ส.อรวรรณ เจริญปรัชญากุล	3,380	2.0000	2.0000
รวม	169,000	100.0000	100.0000

Vail เป็นบริษัทโฮลดิ้งเพื่อการลงทุนต่างๆ ซึ่งจัดตั้งขึ้นในเครือรัฐบาฮามาส โดย Vail มีทุนจดทะเบียน 1 ดอลลาร์สหรัฐ และมี HKC เป็นกรรมการเพียงผู้เดียว โดย Vail ถือเป็นบริษัทในกลุ่มของ HKC ทั้งนี้ HKC และ Vail มีอำนาจควบคุมรวมกันคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 20 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ PEL

นอกจากนี้ BTH & Resort (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 0.03 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BTR & Spa) เป็นบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย เมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2555 โดยประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการด้านการบริหารโรงแรม ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนจำนวน 12,100,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,420,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท โดยมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 เป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
1. BTR & Spa	1,234,196	50.9998	9.427
2. Banyan Tree Hotels & Resorts Pte. Ltd. (เดิมชื่อว่า Banyan Tree Corporate Pte. Ltd.)*	1,185,800	49.0000	90.573
3. นาย ชานคราร์ ชานคราน	2	0.0001	0.000
4. นาย เอ็ดดี้ ซี ฮอค ไล	2	0.0001	0.000
รวม	2,420,000	100.0000	100.0000

หมายเหตุ * Banyan Tree Hotels & Resorts Pte. Ltd. (เดิมชื่อว่า Banyan Tree Corporate Pte. Ltd.) เป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย BTH

2.2.4 รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุด

รายชื่อคณะกรรมการล่าสุดของ BTR & Spa ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 มีดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นาย กวงจิง โฮ	กรรมการ
2. นาย เดวิท ซีท ยิว โฮว	กรรมการ

ชื่อ	ตำแหน่ง
3. นายชานคราร์ ชานดราน	กรรมการ
4. นางสาวรณมา นุ่มนุ่น	กรรมการ
5. นายเอ็ดดี้ ซี ฮอก ไไล	กรรมการ
6. นางกิงกาญจน์ โอฟาร์กาญจน์	กรรมการ
7. นายควน เซท	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ กรรมการสองท่านลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการล่าสุดของ ICD ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 มีดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางสาว มณี ลือประเสริฐ	กรรมการ
2. นาย กวงปิง ไฮ	กรรมการ
3. นาย กวงจิง ไฮ	กรรมการ
4. นางสาวสุปราณี กนกศรีขริน	กรรมการ
5. นายเฉลิมเกียรติ เฉลิมพรกิจ	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ กรรมการสองท่านลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการล่าสุดของ PEL ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 มีดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางสาว ศิริวรรณ สกุลศิริวัฒน์	กรรมการ
2. นางสาว มณี ลือประเสริฐ	กรรมการ
3. นางสาว อารีวรรณ ศรีวิฑูพงษ์	กรรมการ
4. นาย กวงปิง ไฮ	กรรมการ
5. นาย กวงจิง ไฮ	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ กรรมการสองท่านลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการล่าสุดของ BTH & Resort ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 มีดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายเอ็ดดี้ ซี ฮอก ไไล	กรรมการ
2. นายชานคราร์ ชานดราน	กรรมการ
3. นายดามาลี คูสุมาตี	กรรมการ
4. นางสาวรณมา นุ่มนุ่น	กรรมการ
5. นางสาวอังคณา ไตศิลานนท์	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ กรรมการสองท่านลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท

2.2.5 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ BTR & Spa สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
สินทรัพย์รวม	633.98	515.23	544.9
หนี้สินรวม	751.39	775.86	812.66
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(117.41)	(260.63)	(267.76)
ทุนจดทะเบียน	20.04	20.04	20.04
รายได้รวม	173.43	164.57	181.55
ค่าใช้จ่ายรวม	197.97	211.161	205.119
ขาดทุนสุทธิ	(26.76)	(48.56)	(24.99)
ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(133.50)	(242.30)	(124.68)
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	-	-	-
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	(585.86)	(1,300.50)	(1,336.04)

ที่มา : งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของ BTR & Spa

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ ICD สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559 เป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
สินทรัพย์รวม	458.59	500.76	606.53
หนี้สินรวม	128.00	127.70	127.84
ส่วนของผู้ถือหุ้น	330.59	373.07	478.68
ทุนจดทะเบียน	179.40	179.40	179.40
รายได้รวม	22.56	20.17	27.07
ค่าใช้จ่ายรวม	4.65	3.82	3.29
กำไรสุทธิ	15.70	14.38	21.22
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	68.25	62.52	92.26
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	18.00	18.00	18.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1,437.37	1,622.03	2,081.23

ที่มา : งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของ ICD

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ PEL สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559 เป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
สินทรัพย์รวม	170.17	170.36	170.53
หนี้สินรวม	0.02	0.02	0.02
ส่วนของผู้ถือหุ้น	170.16	170.34	170.51
ทุนจดทะเบียน	169.00	169.00	169.00
รายได้รวม	4.15	4.15	4.15
ค่าใช้จ่ายรวม	0.02	0.02	0.02
กำไรสุทธิ	4.13	4.13	4.13
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	24.44	24.42	24.43
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	50.00	50.00	50.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1,006.86	1,007.92	1,008.99

ที่มา : งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของ PEL

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ BTH & Resort สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
สินทรัพย์รวม	106.03	149.98	211.72
หนี้สินรวม	30.79	59.46	91.63
ส่วนของผู้ถือหุ้น	75.24	90.52	120.09
ทุนจดทะเบียน	12.10	12.10	12.10
รายได้รวม	115.06	116.33	134.20
ค่าใช้จ่ายรวม	96.30	96.06	96.29
กำไรสุทธิ	14.80	15.89	30.19
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	6.11	6.57	12.48
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	-	-	-
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	31.09	37.40	49.62

ที่มา : งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของ BTH & Resort

2.2.6 ภาวะผูกพันที่มีนัยสำคัญตามหมายเหตุประกอบงบการเงินปีล่าสุดจากผู้สอบบัญชี

-ไม่มี-

2.2.7 ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำความผิดทางอาญา

- ไม่มี -

2.2.8 ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุด

- ไม่มี -

2. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ

ชื่อ : บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด
 ที่อยู่ : ชั้น 11 อาคารสารคดีที่ท่าเวอร 175 ถนนสาทรใต้ ทุ่งมหาเมฆ
 สาทรร กรุงเทพฯ 10120
 หมายเลขโทรศัพท์ : 0 2680 4000
 หมายเลขโทรสาร : 0 2670 9291

3. ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษากฎหมาย

ชื่อ : บริษัท เบเคอร์ แอนด์ แม็คเคินซี จำกัด
 ที่อยู่ : 990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ถนนพระราม 4 สีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500
 หมายเลขโทรศัพท์ : 0 2636 2000
 หมายเลขโทรสาร : 0 2636 2111

4. ความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ

4.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจ ที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำขึ้นก่อนการยื่นคำขอเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ไม่ว่าการทำสัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจดังกล่าว จะเป็นการทำเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ในคำเสนอซื้อหรือไม่ก็ตาม

- ไม่มี -

4.2 การถือหุ้นไม่ว่าโดยตรงหรือทางอ้อมโดยกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ (กรณีกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นบุคคล) ในกิจการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ (กรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการเป็นนิติบุคคล)

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นในกิจการจำนวน 90,370,149 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 54.22 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

4.3 การถือหุ้นไม่ว่าโดยตรงหรือทางอ้อม โดยกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ (กรณีที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคล)

4.3.1 การถือหุ้นโดยกิจการในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

4.3.2 การถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ BTH ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการและเป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ เป็นกลุ่มผู้รับผลประโยชน์ (Ultimate Economic Benefits Owner) ใน BTR & Spa ซึ่งเป็นตัวแทนของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อในการรับซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

4.3.3 การถือหุ้นโดยกรรมการของกิจการในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2561 กรรมการและผู้บริหารของกิจการถือหุ้นในกิจการทั้งทางตรงและทางอ้อม ตามรายละเอียดดังนี้

	ตำแหน่งในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ	ตำแหน่งในกิจการ	จำนวนหุ้นในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ ^{1/}	ร้อยละเมื่อเทียบกับ	
				จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ	สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ
BTH					
นาย กวงปิง โฮ	Executive Chairman	ประธานกรรมการ	301,948,882	35.89	35.90
นาย ชานคราร์ ชานดาน	Managing Director	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการ	167,700	0.02	0.02
นาย เอเรียล พี วีร่า	Non-Executive & Non-Independent Director	กรรมการ	1,120,500	0.13	0.13
นาย กวงจิง โฮ	Group Chief Designer	กรรมการ	65,629,000	7.80	7.80
นาย เอ็ดดี้ ฮอก ไค ซี	Group Managing Director	กรรมการ	356,500	0.04	0.04
นาย เรน ฮวา โฮ	-	กรรมการ	378,000	0.04	0.04
นาย สจ๊วต เวดดิง	SVP, Property Development	กรรมการ	65,400	0.01	0.01
นาย วุฒิพล สุริยาภิวัฒน์	-	กรรมการอิสระ	100,000	0.01	0.01
นาย ชิงชัย หาญเจนลักษณ์	-	กรรมการอิสระ	100,000	0.01	0.01
BTR & Spa					
นายเอ็ดดี้ ซี ฮอก ไค	กรรมการ	กรรมการ	10	0.005	0.005

หมายเหตุ : ^{1/}นับรวมการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อม บุคคลตามมาตรา 258 และญาติสนิท

4.4 ความสัมพันธ์อื่นๆ

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการมีกรรมการร่วมกันจำนวน 5 คน ได้แก่

ชื่อ	ตำแหน่งกรรมการใน		
	กิจการ	BTH	BTR & Spa
1. นาย กวงปิง โฮ	ประธานกรรมการ	ประธานกรรมการ	-
2. นาย เอเรียล พี วีร่า	กรรมการ	กรรมการ	-
3. นาย กวงจิง โฮ	กรรมการ	-	กรรมการ
4. นายเอ็ดดี้ ซี ฮอก ไล	กรรมการ	-	กรรมการ
5. นายชานคราร์ ชานดราน	กรรมการ และ กรรมการผู้จัดการ	-	กรรมการ

5 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์

5.1 หลักทรัพย์ของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

5.1.1 หุ้นสามัญ

ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบ	
		จำนวนหุ้นที่ จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมดของกิจการ	สิทธิออกเสียง ทั้งหมดของ กิจการ
I กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ	90,370,149	54.22	54.22
1) <i>Banyan Tree Holdings Limited</i>	74,632,342	44.78	44.78
2) บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด	15,737,807	9.44	9.44
II บุคคลกลุ่มเดียวกับกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ	-	-	-
III บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I, II	1,157,862	0.69	0.69
1) บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล คอมเมอร์เชียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	105,100	0.06	0.06
2) บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิม เอ็ง จำกัด*	1,052,762	0.63	0.63
IV ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้นเพิ่มขึ้น	-	-	-
รวม	91,528,011	54.91	54.91

หมายเหตุ : * บริษัทดังกล่าวถือหุ้นของกิจการ เพื่อและในนามของ Banyan Tree Hotels & Resorts Pte. Ltd. (เดิมชื่อ Banyan Tree Corporate Pte. Ltd.) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย BTH

5.1.2 หลักทรัพย์แปลงสภาพ

- ไม่มี -

5.2 แหล่งเงินทุนที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ไม่ใช่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อแสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญที่ถืออยู่ทั้งหมดของกิจการตามคำเสนอซื้อครั้งนี้จำนวน 76,312,552 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 45.78 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ได้ออกหนังสือรับรองแหล่งเงินทุน ลงวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 ใจความว่า BTR & Spa ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อที่จะเป็นตัวแทนของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อในการรับซื้อหลักทรัพย์โดยสมัครใจทั้งหมดของกิจการแต่เพียงผู้เดียว อ้างอิงตามบันทึกข้อตกลงในการทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ ดังปรากฏตามเอกสารแนบ G ได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจำนวน 3,700,000,000 บาท ตลอดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อเพื่อใช้สำหรับการรับซื้อหลักทรัพย์ในการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งเพียงพอสำหรับการชำระมูลค่าหุ้นที่เสนอซื้อทั้งหมดของกิจการ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส ในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ ได้พิจารณาแหล่งเงินทุนของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจากหนังสือยืนยันการสนับสนุนวงเงินจากธนาคารดังกล่าว ดังปรากฏตามเอกสารแนบ A จึงมีความเห็นว่ากลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อมีความพร้อมในการสนับสนุนเงินทุนสำหรับการเข้าซื้อหุ้นในครั้งนี้

5.3 แผนการขายหุ้นของกิจการ

ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อ กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่จะรับซื้อจากการทำคำเสนอซื้อให้แก่บุคคลภายนอกในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลา รับซื้อหลักทรัพย์ เว้นแต่ในกรณีที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายในภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ซึ่งกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้ออาจทำการโอน หรือขายหุ้นของกิจการภายในกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือในกรณีที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อต้องปฏิบัติเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน ในกรณีที่ผู้เสนอขายหุ้นในการทำคำเสนอซื้อจนเป็นเหตุให้กิจการมีผู้ถือหุ้นรายย่อยถือหุ้นรวมกันต่ำกว่าร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ หรือกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือกิจการมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ขณะนั้น

5.4 ข้อมูลจำเป็นอื่น

- ไม่มี -

ส่วนที่ 3

รายละเอียดของกิจการ

1. ข้อมูลเกี่ยวกับกิจการ

1.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสังเขป

บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “LRH”) ก่อตั้งในปี 2526 เริ่มธุรกิจโรงแรมจากการพัฒนาที่ดินที่เดิมเป็นที่ตั้งเหมืองดีบุกร้างที่จังหวัดภูเก็ต มาเป็นโรงแรม ลาгуน่า ภูเก็ต ในรูปแบบรีสอร์ทพักตามอากาศครบวงจร กิจการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อปี 2536 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กิจการมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 1,666,827,010 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 166,682,701 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ธุรกิจหลักของกิจการและบริษัทในกลุ่ม ประกอบด้วยธุรกิจโรงแรม ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจสำนักงานให้เช่า โดยการลงทุนที่สำคัญส่วนใหญ่จะอยู่ภายใต้การดำเนินงานและการบริหารรีสอร์ทแบบครบวงจรของลาгуน่า ภูเก็ต ซึ่งตั้งอยู่บนเกาะภูเก็ต ในประเทศไทย รวมถึงการลงทุนในโรงแรมบันยันทรี กรุงเทพ กลุ่มบริษัทของกิจการมีกิจการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการบริหารธุรกิจสนามกอล์ฟ, ธุรกิจค้าขาย, ธุรกิจให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงานและร้านค้าปลีกต่างๆ รวมถึงธุรกิจการขายสิทธิอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

1.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 – 2560

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	งบการเงินเฉพาะ	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะ	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะ	งบการเงินรวม
สินทรัพย์รวม	6,594.84	20,091.27	6,749.01	20,725.35	6,476.04	20,883.71
หนี้สินรวม	1,212.37	8,416.10	1,184.40	8,040.45	860.78	8,223.03
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,382.47	11,675.17	5,564.61	12,685.30	5,615.25	12,660.68
ทุนจดทะเบียน	2,116.75	2,116.75	2,116.75	2,116.75	2,116.75	2,116.75
ทุนชำระแล้ว	1,666.83	1,666.83	1,666.83	1,666.83	1,666.83	1,666.83
รายได้รวม	210.90	5,658.23	989.72	5,341.66	363.33	4,857.56
ค่าใช้จ่ายรวม	212.60	5,131.20	281.56	4,590.18	210.64	4,546.19
กำไรสุทธิส่วนของบริษัท	(22.27)	175.26	652.14	380.25	93.98	59.54
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.13)	1.05	3.91	2.28	0.56	0.36
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.36	0.36	0.38	0.38	0.38	0.38
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	32.29	70.04	33.38	76.10	33.69	75.96

ที่มา : งบการเงินของกิจการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ทั้งนี้ ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถดูรายละเอียดงบการเงินของกิจการเพิ่มเติมได้จาก

website ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

1.3 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการ

(1) รายชื่อผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2560 เป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ	
		จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	สิทธิออกเสียงทั้งหมด
1. กลุ่มบันยัน ทรี โฮลดิ้งส์ ลิมิเตด	91,422,911	54.85	54.85
1.1 Banyan Tree Holdings Limited	74,632,342		
1.2 บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด*	15,737,807		
1.3 บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิม เอ็ง จำกัด**	1,052,762		
2. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนต่างด้าว จำกัด โดยลงทุนในหุ้นของบมจ.ลาгуน่า รีสอร์ทแอนด์โฮเทล ***	22,487,465	13.49	13.49
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	13,661,458	8.20	8.20
4. นายสุวิทย์ เลาหะพลวัฒนา	5,183,900	3.11	3.11
5. นายวชิระ ทยานาราวร	4,250,000	2.55	2.55
6. บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)	3,480,200	2.09	2.09
7. Goldman Sachs International	2,947,800	1.77	1.77
8. บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	1,250,000	0.75	0.75
9. บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	1,103,725	0.66	0.66
10. State Street Europe Limited	1,053,202	0.63	0.63
รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	146,840,661	88.10	88.10
ผู้ถือหุ้นรายย่อย	19,842,040	11.90	11.90
รวม	166,682,701	100.00	100.00

หมายเหตุ * บริษัทซึ่ง BTH มีอำนาจควบคุม

** ถือหุ้นของกิจการ เพื่อและในนามของ Banyan Tree Hotels & Resorts Pte. Ltd. (เดิมชื่อว่า Banyan Tree Corporate Pte. Ltd.) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย BTH

*** BTH ถือหน่วยลงทุน 18,175,265 หน่วย ในบริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนต่างด้าว จำกัด

(2) โครงสร้างผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นทุกรายของกิจการยกเว้นกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างน้อยจะตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้นโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็นภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อจะเป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ	
		จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	สิทธิออกเสียงทั้งหมด
กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ			
1. Banyan Tree Holdings Limited	74,632,342	44.78	44.78

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ	
		จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	สิทธิออกเสียงทั้งหมด
2. บริษัท บ้านย่น ทรี รีเสิร์ช แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด	92,050,359	55.22	55.22
รวม	166,682,701	100.00	100.00

1.4 รายชื่อคณะกรรมการที่คาดว่าจะเป็นหลังการทำคำเสนอซื้อ

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงการดำเนินธุรกิจ นโยบายการบริหารงาน และรายชื่อคณะกรรมการของกิจการ ดังนั้น รายชื่อคณะกรรมการภายหลังการทำคำเสนอซื้อจะปรากฏดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นาย กวงปิง โฮ	ประธานกรรมการ
2. นาย ชานคราร์ ชานدران	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการ
3. นาย สุรพล สุปรัชญา	กรรมการ
4. นาย เอเรียล พี วีร่า	กรรมการ
5. นาย กวงจิง โฮ	กรรมการ
6. นาย เอ็ดดี้ ฮอก ไล ซี	กรรมการ
7. นาย เรน ฮวา โฮ	กรรมการ
8. นาย สจ๊วต เวดดิง	กรรมการ
9. นางสาว ศรีนทร อุนยโกวิท	กรรมการอิสระ
10. นาย วุฒิพล สุริยาภิวัฒน์	กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ
11. นาย ชิงชัย หาญเจนลักษณ์	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
12. นาย ธงชัย อานันโทไทย	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ

หมายเหตุ : กรรมการผู้ที่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ ได้แก่ “นาย กวงปิง โฮ นาย กวงจิง โฮ นาย สจ๊วต เวดดิง นายโฮ เรน ฮวา นาย เอ็ดดี้ ซี ฮอก ไล และ นายชานคราร์ ชานدران กรรมการสองในหกคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ”

1.5 ราคาสูงสุดและต่ำสุดของหุ้นของกิจการแต่ละไตรมาสในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ปี	ไตรมาส	ช่วงราคาสูงสุดและต่ำสุด (บาท/หุ้น)	
		ราคาสูงสุด	ราคาต่ำสุด
2558	ม.ค. – มี.ค.	32.00	28.25
	เม.ย. – มิ.ย.	30.00	27.25
	ก.ค. – ก.ย.	28.25	24.80
	ต.ค. – ธ.ค.	27.50	22.80

ปี	ไตรมาส	ช่วงราคาสูงสุดและต่ำสุด (บาท/หุ้น)	
		ราคาสูงสุด	ราคาต่ำสุด
2559	ม.ค. – มี.ค.	25.75	23.00
	เม.ย. – มิ.ย.	27.00	24.00
	ก.ค. – ก.ย.	29.00	23.90
	ต.ค. – ธ.ค.	25.00	22.00
2560	ม.ค. – มี.ค.	28.75	24.60
	เม.ย. – มิ.ย.	29.25	25.00
	ก.ค. – ก.ย.	29.00	25.00
	ต.ค. – ธ.ค.	27.50	22.90
2561	ม.ค. – 23 ก.พ.	32.50	22.50

ที่มา : SETSMART ข้อมูลถึง ณ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561

2 แผนการดำเนินการภายหลังการเข้าครอบงำกิจการ

2.1 สถานภาพของกิจการ

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ กิจการจะยังคงสภาพเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ซึ่งจะดำเนินธุรกิจเหมือนเดิมต่อไป คือ ธุรกิจโรงแรม ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจสำนักงานให้เช่า ทั้งนี้ กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนจะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันที่สิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และมีผลใช้บังคับในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนั้น

อนึ่ง ในกรณีที่ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ กิจการอาจมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ถึงร้อยละ 15 ตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาร่วมกับกิจการในการกำหนดแนวทางการแก้ไขเหตุดังกล่าวเพื่อให้มีคุณสมบัติครบตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

2.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจกิจการ ทั้งในด้านการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจหลักของกิจการ การขยายการลงทุน การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหารบุคลากร แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน รวมถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ

2.3 รายการระหว่างกัน

ในปี 2559 และปี 2560 กิจการและกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีรายการระหว่างกัน สรุปดังนี้

ลำดับ	บริษัทผู้รับ	บริษัทผู้จ่าย	รายละเอียดของรายการระหว่าง	มูลค่า (ล้านบาท)	
				ปี 2560	ปี 2559
1.	TWPL	BTR & Spa	ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตรับ	1	1
2.	BTR & Spa	BGL	เรียกเก็บเงินแทนระหว่างรีสอร์ท เป็นการรับชำระเงินแทนจากลูกค้าและนำส่งให้กับผู้ให้บริการ	12	15
3.	BTR & Spa	LBTL	เรียกเก็บเงินแทนระหว่างรีสอร์ท เป็นการรับชำระเงินแทนจากลูกค้าและนำส่งให้กับผู้ให้บริการ	45	47
4.	BTR & Spa	LVL	เรียกเก็บเงินแทนระหว่างรีสอร์ท เป็นการรับชำระเงินแทนจากลูกค้าและนำส่งให้กับผู้ให้บริการ	1	1
5.	BTR & Spa	PKRD	เรียกเก็บเงินแทนระหว่างรีสอร์ท เป็นการรับชำระเงินแทนจากลูกค้าและนำส่งให้กับผู้ให้บริการ	0	1
6.	BTR & Spa	TWPL	รับชำระเงินแทนจากลูกค้าและนำส่งให้กับผู้ให้บริการ	22	21
7.	LRH	BTR & Spa	สัญญาให้ความช่วยเหลือทางเทคนิคในการให้บริการดำเนินการเกี่ยวกับสารสนเทศ และการบริหารงานบุคคล และบริการทำความสะอาด	1	1
8.	BTG(T)	BTR & Spa	ขายสินค้า	1	1
9.	BTG(T)	BTR & Spa	เรียกเก็บคืนค่าใช้จ่าย	1	2
10.	LBTL	BTR & Spa	เรียกเก็บคืนค่าใช้จ่ายเงินเดือน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวเนื่องกับสปา ที่ลาгуน่า ภูเก็ต	6	7
11.	TWPL	BTR & Spa	เรียกเก็บคืนค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ และปันส่วนค่าใช้จ่ายของแผนกที่ใช้ร่วมกัน	5	6
12.	BTR & Spa	BTG(T)	จ่ายคืนค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ และปันส่วนค่าใช้จ่ายของแผนกที่ใช้ร่วมกัน	11	4
13.	BTR & Spa	LBTL	จ่ายคืนค่าใช้จ่ายในการขาย และการตลาดของกลุ่ม บันยันทรี ซึ่งเกี่ยวข้องโดยตรงกับการส่งเสริมการตลาดของ บันยันทรี ภูเก็ต	4	5
14.	BGL	BTR & Spa	ค่าเช่าและค่าบริการรับ	3	3
15.	LBTL	BTR & Spa	ค่าเช่าและค่าบริการรับ	14	14
16.	TWPL	BTR & Spa	ค่าเช่าและค่าบริการรับ	10	9
17.	LSC	BTR & Spa	ค่าบริการซักรีด ค่าบริการรถรับส่งพนักงาน และอื่นๆ ที่เรียกเก็บจาก บันยันทรี สปา ภูเก็ต	5	7

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)

ชื่อย่อของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

BTR & Spa	บริษัท บันยันทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด
-----------	---

TWPL	บริษัท ไทยวาฟลาซ่า จำกัด
BGL	บริษัท บางเทาแกรนด์ จำกัด
LBTL	บริษัท ลาภูน่า บันยันทรี จำกัด
LVL	บริษัท ลาภูน่า วิลเลจ จำกัด
PKRD	บริษัท ภูเก็ต รีสอร์ท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
LRH	บริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
BTG(T)	บริษัท บันยันทรี แกลเลอรี (ประเทศไทย) จำกัด
LSC	บริษัท ลาภูน่า เซอร์วิส จำกัด

ส่วนที่ 4

รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

1. วิธีตอบรับคำเสนอซื้อ

ในการตอบรับคำเสนอซื้อ ให้ผู้ถือหลักทรัพย์ซึ่งประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญหลักทรัพย์ของกิจการ จะต้องปฏิบัติตามขั้นตอน ดังต่อไปนี้

1.1. อ่าน “ขั้นตอนการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์” ตามเอกสารแนบ B.1 สำหรับหุ้นสามัญ และเอกสารแนบ D.1 สำหรับ NVDR อย่างละเอียด กรอกข้อความใน “แบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ลาгуน่า รีซอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)” ตามเอกสารแนบ B.2 สำหรับหุ้น หรือ “แบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ – NVDR หลักทรัพย์ของบริษัท ลาгуน่า รีซอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)” ตามเอกสารแนบ D.2 สำหรับ NVDR (“แบบตอบรับ”) ให้ถูกต้อง ครบถ้วน และชัดเจน พร้อมลงลายมือชื่อผู้แสดงเจตนาขาย

1.2. แนบเอกสารประกอบการเสนอขาย ดังต่อไปนี้

(1) กรณีที่เป็นใบหุ้น (“ใบหลักทรัพย์”) ให้ลงลายมือชื่อสลักหลังใบหลักทรัพย์ เพื่อโอนลอยในช่อง “ลงลายมือชื่อผู้โอน” ในด้านหลังของใบหลักทรัพย์ (ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะรับรายการเฉพาะใบหลักทรัพย์ที่มีชื่อตรงกับผู้แสดงเจตนาขายหรือผู้ถือหลักทรัพย์ที่ปรากฏชื่อบนใบหลักทรัพย์และมีเอกสารประกอบการโอนที่ถูกต้องสมบูรณ์ของผู้แสดงเจตนาขายแล้วเท่านั้น) พร้อมแนบเอกสารหลักฐานของผู้โอนตามที่ระบุในข้อ 1.2 (4) ถึง (5) ตามแต่กรณี จำนวน 2 ชุด (กรณีใช้สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนตลอดชีพ ให้แนบสำเนาทะเบียนบ้านหน้าที่แสดงที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน และหน้าที่แสดงชื่อผู้แสดงเจตนาขายมาด้วย) สำหรับใบหลักทรัพย์จะต้องยื่นแบบตอบรับตามข้อ 1.1 ล่วงหน้าอย่างน้อย 2 วันทำการก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ เนื่องจากตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะต้องนำใบหลักทรัพย์นั้น ไปตรวจสอบและฝากไว้กับบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (“ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์”) ซึ่งเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ หากใบหลักทรัพย์ได้รับการปฏิเสธการรับฝากจากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการแจ้งให้ผู้แสดงเจตนาขายมาติดต่อรับใบหลักทรัพย์นั้นคืน

ในกรณีใบหุ้นสูญหาย ผู้แสดงเจตนาขายจะต้องติดต่อกับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เพื่อให้ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ดำเนินการออกใบหุ้นใหม่เพื่อนำใบหุ้นที่ออกใหม่มาเสนอขายผ่านตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ แต่เนื่องจากขั้นตอนการออกใบหุ้นใหม่ต้องใช้ระยะเวลาประมาณสองสัปดาห์ ดังนั้น ผู้แสดงเจตนาขายจึงควรติดต่อศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เพื่อออกใบหุ้นใหม่ล่วงหน้าก่อนสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อประมาณสองสัปดาห์

– กรณีที่ค่านำหน้าชื่อ หรือชื่อ หรือนามสกุล ของผู้แสดงเจตนาขายบนใบหลักทรัพย์ ไม่ตรงหรือสะกดไม่ตรงกับบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือบัตรประจำตัวพนักงานรัฐวิสาหกิจ แล้วแต่กรณี ให้กรอกและแนบ “แบบคำขอแก้ไขข้อมูลผู้ถือหลักทรัพย์” ของศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ตามเอกสารแนบ E) และแนบเอกสารประกอบการแก้ไขของทางราชการ พร้อมรับรองสำเนาถูกต้อง โดยข้อมูลใหม่ต้องระบุให้ตรงกับบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือบัตรประจำตัวพนักงานรัฐวิสาหกิจ แล้วแต่กรณี

- กรณีที่เป็นผู้จัดการมรดก ต้องยื่นสำเนาคำสั่งศาลที่แต่งตั้งให้เป็นผู้จัดการมรดกที่ออกให้ไม่เกิน 1 ปี นับจนถึงวันที่ยื่นแบบตอบรับ สำเนาใบมรณบัตร สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือเอกสารหลักฐานแสดงตนของผู้จัดการมรดก และสำเนาทะเบียนบ้านของผู้จัดการมรดก ที่ลงนามรับรองสำเนาถูกต้องและสลักหลังใบหลักทรัพย์โดยผู้จัดการมรดก
- กรณีที่เป็นผู้เยาว์ ผู้ปกครอง (บิดาและมารดา) ต้องลงลายมือชื่อสลักหลังใบหลักทรัพย์ และแนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือเอกสารหลักฐานแสดงตนของผู้ปกครอง และสำเนาทะเบียนบ้านของผู้ปกครอง และผู้เยาว์ พร้อมรับรองสำเนาถูกต้อง

หมายเหตุ กรณีผู้แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์เป็นใบหลักทรัพย์ แบบตอบรับจะสมบูรณ์ เมื่อใบหลักทรัพย์ได้ผ่านการตรวจสอบและรับฝากโดยศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เป็นที่เรียบร้อยแล้วเท่านั้น หากใบหลักทรัพย์ได้รับการปฏิเสธการรับฝากจากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการแจ้งให้ผู้แสดงเจตนาขายมาติดต่อรับใบหลักทรัพย์นั้นคืน

- (2) **กรณีที่ฝากหุ้นไว้กับ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ในระบบไร้ใบหุ้น (Scripless)** ให้ติดต่อกับบริษัทหลักทรัพย์ที่ผู้แสดงเจตนาขายมีหุ้นที่จะเสนอขายฝากอยู่ พร้อมแนบเอกสารหลักฐานของผู้ตอบรับคำเสนอซื้อ ตามที่ระบุในข้อ 1.2 (3) ถึง (5) ตามแต่กรณี จำนวน 1 ชุด เพื่อแจ้งความประสงค์ในการแสดงเจตนาขาย และให้บริษัทหลักทรัพย์นั้นทำการโอนหลักทรัพย์เข้าบัญชี ดังนี้

- สำหรับผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย (Local Securities)

“บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด เพื่อการทำเทNDERออฟเฟอร์”
บัญชีเลขที่ 023-00000013-7

- สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่ใช่สัญชาติไทย (Foreign Securities)

“SCB Securities Co. Ltd. For Tender Offer”
Account No. 023-00000013-7

ผู้ถือหุ้นซึ่งประสงค์จะเสนอขายสามารถส่งแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ พร้อมเอกสารแนบได้ที่บริษัทหลักทรัพย์ที่ผู้ถือหุ้นซึ่งประสงค์จะเสนอขายมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ โดยบริษัทหลักทรัพย์นั้น จะเป็นผู้ให้บริการรวบรวมและนำส่งแบบตอบรับดังกล่าวแก่ตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์ต่อไป

- (3) **กรณี NVDR** ให้นำใบสำคัญแสดงการโอน NVDR ที่แสดงเจตนาขายที่มีอยู่กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เพื่อเข้าบัญชี “SCB Securities Co., Ltd. For Tender Offer” เลขที่บัญชี 023-00000013-7 ทั้งนี้ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ขอความร่วมมือให้ผู้แสดงเจตนาขายนำใบสำคัญแสดงการโอน NVDR ที่แสดงเจตนาขายดังกล่าว มายื่นหลักฐานการโอน NVDR พร้อมแบบตอบรับตามข้อ 1.1 ล่วงหน้าอย่างน้อย 2 วันทำการ ก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ เนื่องจากมีขั้นตอนที่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ต้องดำเนินการโอนหลักทรัพย์และ NVDR กับบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด เพื่อดำเนินการตามขั้นตอนของการตอบรับคำเสนอซื้อต่อไป

ผู้ถือหุ้นซึ่งประสงค์จะเสนอขาย NVDR สามารถส่งแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ พร้อมเอกสารแนบได้ที่บริษัทหลักทรัพย์ที่ผู้ถือหุ้นซึ่งประสงค์จะเสนอขายมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ โดยบริษัทหลักทรัพย์นั้น จะเป็นผู้ให้บริการรวบรวมและนำส่งแบบตอบรับดังกล่าวแก่ตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์ต่อไป

(4) เอกสารหลักฐานแสดงตน กรณีผู้แสดงเจตนาเสนอขายเป็น

(1) กรณีที่เป็นบุคคลธรรมดา (Individual)

- **บุคคลธรรมดาสัญชาติไทย** ให้แนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาบัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจ ที่ยังไม่หมดอายุ (กรณีเป็นสำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาบัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจ ให้แนบสำเนาทะเบียนบ้านหน้าที่แสดงที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน และหน้าที่แสดงชื่อผู้แสดงเจตนาขายมาด้วย หรือสำเนาเอกสารทางราชการอื่นที่มีเลขบัตรประจำตัวประชาชน 13 หลัก) พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง (กรณีใช้สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนตลอดชีพ ให้แนบสำเนาทะเบียนบ้านหน้าที่แสดงที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน และหน้าที่แสดงชื่อผู้แสดงเจตนาขายมาด้วย) (กรณีผู้แสดงเจตนาขายเป็นผู้เยาว์ ต้องแนบคำยินยอมของผู้ปกครอง (บิดาและมารดา) และแนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือเอกสารหลักฐานแสดงตนของผู้ปกครอง และสำเนาทะเบียนบ้านของผู้ปกครองและผู้เยาว์ พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง)
- **บุคคลธรรมดาที่ไม่ใช่สัญชาติไทย** ให้แนบสำเนาใบต่างด้าว หรือสำเนาหนังสือเดินทางที่ยังไม่หมดอายุ พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

(2) กรณีที่เป็นนิติบุคคล (Juristic Person)

- **นิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย**

- ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองบริษัทที่ออกโดยกระทรวงพาณิชย์ ฉบับที่มีข้อมูลล่าสุดและอายุไม่เกิน 1 ปี ก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ และให้แนบสำเนาใบทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม (แบบ ภ.พ.20) เว้นแต่ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายไม่ใช่ผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่มตามประมวลรัษฎากร พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) และ

- ให้แนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาบัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจของผู้มีอำนาจลงนาม (กรณีที่เป็นสำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาบัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจ ให้แนบสำเนาทะเบียนบ้านหน้าที่แสดงที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน และหน้าที่แสดงชื่อผู้แสดงเจตนาขายมาด้วย) กรณีผู้มีอำนาจลงนามเป็นชาวต่างประเทศ ให้ใช้สำเนาใบต่างด้าว หรือสำเนาหนังสือเดินทางของผู้มีอำนาจลงนาม ที่ได้ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาหนังสือรับรองข้างต้น พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

- **นิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในต่างประเทศ**

- ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนของบริษัทและหนังสือรับรองที่ออกโดยเจ้าหน้าที่ของนิติบุคคล หรือหน่วยงานของประเทศที่นิติบุคคลมีภูมิลำเนา ซึ่งรับรองถึงชื่อนิติบุคคล ชื่อผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคล ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ และอำนาจหรือเงื่อนไขในการลง

ลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคล โดยต้องมีอายุไม่เกิน 1 ปี ก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ และให้แนบสำเนาใบทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม (แบบ ภ.พ.20) เว้นแต่ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายไม่ใช่ผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่มตามประมวลรัษฎากร พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และ

- ให้แนบสำเนาใบต่างด้าว หรือสำเนาหนังสือเดินทางของผู้มีอำนาจลงนามที่ได้ลงนามรับรองสำเนาหนังสือข้างต้น พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

สำเนาเอกสารประกอบข้างต้นทั้งหมดที่ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องแล้ว ต้องได้รับการรับรองลายมือชื่อโดยเจ้าหน้าที่ Notary Public หรือหน่วยงานอื่นใดที่มีอำนาจในประเทศที่เอกสารดังกล่าวได้จัดทำหรือรับรองความถูกต้อง ทำการรับรองลายมือชื่อของผู้จัดทำหรือผู้ให้คำรับรองความถูกต้องของเอกสาร และรับรองโดยเจ้าหน้าที่ของสถานทูตไทย หรือสถานกงสุลไทยในประเทศที่เอกสารดังกล่าวได้จัดทำหรือรับรองความถูกต้องทำการรับรองลายมือชื่อ และตราประทับของเจ้าหน้าที่ Notary Public หรือหน่วยงานอื่นใดที่ได้ดำเนินการข้างต้น ซึ่งต้องมีอายุไม่เกิน 1 ปี ก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ

สำหรับนิติบุคคลที่ไม่ใช่สัญชาติไทย ที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศไทยและมีถิ่นที่อยู่ในประเทศที่ไม่มีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นที่อยู่ในประเทศที่มีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย แต่อนุสัญญาภาษีซ้อนนั้นไม่ได้มีการยกเว้นในเรื่องการหักภาษี ณ ที่จ่าย ที่จัดเก็บจากผลกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย

ผู้แสดงเจตนาขาย ต้องกรอกรายละเอียดของราคาต้นทุนของหลักทรัพย์ที่แสดงเจตนาขายใน “แบบแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ที่นำมาเสนอขาย” (“แบบแจ้งต้นทุน”) ตามเอกสารแนบ B.3 สำหรับหลักทรัพย์ หรือเอกสารแนบ D.3 สำหรับ NVDR แล้วแต่กรณี และแนบหลักทรัพย์แสดงราคาต้นทุนดังกล่าว เพื่อใช้ในการหักภาษี ณ ที่จ่าย

ทั้งนี้ หากผู้แสดงเจตนาขายไม่สามารถระบุราคาต้นทุน หรือมิได้แนบหลักฐานแสดงราคาต้นทุนมาพร้อมกับแบบแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ หรือ NVDR ที่แสดงเจตนาขาย แล้วแต่กรณี การคำนวณภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในอัตราร้อยละ 15 จะคำนวณจากราคาเสนอซื้อคูณด้วยจำนวนหลักทรัพย์ของกิจการ หรือ NVDR ที่ผู้แสดงเจตนาขายนำมาเสนอขายทั้งจำนวน

(5) กรณีผู้แสดงเจตนาขายไม่สามารถมายื่นแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ด้วยตนเอง

ให้แนบหนังสือมอบอำนาจ ตามเอกสารแนบ B.4 สำหรับหลักทรัพย์ หรือเอกสารแนบ D.4 สำหรับ NVDR พร้อมปิดอากรแสตมป์ พร้อมเอกสารหลักฐานแสดงตนของผู้มอบอำนาจและผู้รับมอบอำนาจ ตามที่ระบุในข้อ 1.2 (4) ตามแต่กรณี

กรณีที่มีการมอบอำนาจให้ Custodian มาใช้สิทธิแทนผู้แสดงเจตนาขาย จะต้องมียื่นหนังสือมอบอำนาจให้ Custodian สามารถดำเนินการแทน 1 ฉบับ โดยในเอกสารตามข้อ 1.1 และ 1.2 ข้างต้น จะลงนามโดย Custodian และจะต้องมีหนังสือของ Custodian ที่ระบุชื่อผู้มีอำนาจลงนาม พร้อมแนบหลักฐานแสดงตนตามที่ระบุไว้ในข้อ 1.2 (4) ของผู้มีอำนาจที่ได้ลงนามนั้น อีก 1 ฉบับ

(6) เอกสารอื่นใดตามแต่ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะแจ้งเพิ่มเติม

หากมีข้อสงสัยประการใดเกี่ยวกับวิธีตอบรับคำเสนอซื้อ กรุณาติดต่อ
บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
เลขที่ 19 ชั้น 21 ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า อาคาร 3 (พลาซ่าอีสท์)
ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2949-1999

1.3. การยื่นแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

(1) กรณีที่เป็นใบหลักทรัพย์

ยื่นแบบตอบรับ ตามแต่ละกรณีที่จะระบุไว้ในข้อ 1.1 ซึ่งกรอกข้อความอย่างครบถ้วน พร้อมเอกสารประกอบการเสนอขายตามที่ระบุไว้ในข้อ 1.2 ข้างต้น ในระหว่างเวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ตั้งแต่วันที่ 5 มีนาคม 2561 ถึง วันที่ 9 เมษายน 2561 ของทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ขอความร่วมมือให้ผู้แสดงเจตนาขายมายื่นแบบตอบรับตามข้อ 1.1 และเอกสารประกอบการเสนอขายตามที่ระบุไว้ในข้อ 1.2 ล่วงหน้าอย่างน้อย 2 วันทำการก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่จะมีการขยายระยะเวลารับซื้อออกไป ซึ่งกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะแจ้งให้ทราบภายหลังเนื่องจากตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ต้องนำใบหลักทรัพย์นั้น ไปตรวจสอบและฝากไว้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ซึ่งเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ หากใบหลักทรัพย์ได้รับการปฏิเสธการรับฝากจากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการแจ้งให้ผู้แสดงเจตนาขายมาติดต่อรับใบหลักทรัพย์นั้นคืน ณ สถานที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตามที่อยู่ข้างล่างนี้

ฝ่ายชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์
บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
เลขที่ 19 ชั้น 21 ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า อาคาร 3 (พลาซ่าอีสท์)
ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2949-1999

ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะเร่งดำเนินการในการนำส่งใบหลักทรัพย์ให้แก่ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เพื่อตรวจสอบ อย่างไรก็ตาม หากไม่สามารถทำการโอนสิทธิในหลักทรัพย์ได้ภายในเวลาที่จะต้องสรุปผลการรับซื้อหลักทรัพย์ โดยเป็นความผิดของผู้แสดงเจตนาขาย จะถือว่าการเสนอขายในกรณีนี้ เป็นโมฆะ

******ทั้งนี้ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะไม่รับการยื่นเอกสารทางไปรษณีย์******

(2) กรณีไร้ใบหลักทรัพย์ (Scripless)

กรณีผู้แสดงเจตนาขายมีหลักทรัพย์ฝากไว้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผู้แสดงเจตนาขายเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ไว้แล้ว ให้บริษัทหลักทรัพย์นั้นเป็นผู้ให้บริการรวบรวมและนำส่งแบบตอบรับตามข้อ 1.1 และเอกสารประกอบการเสนอขายตามที่ระบุไว้ในข้อ 1.2 มายังตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ตามที่อยู่ที่ได้ระบุไว้ในข้อ 1.3 (1) ผู้แสดงเจตนาขายสามารถส่งแบบตอบรับ และเอกสารประกอบการเสนอขายได้ที่บริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าว ภายในวันที่ที่บริษัทหลักทรัพย์แต่ละรายได้กำหนด เพื่อบริษัทหลักทรัพย์นั้นจะได้รวบรวมและนำส่งให้กับตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ให้ทันภายในระยะเวลารับซื้อ

(3) กรณี NVDR

ผู้แสดงเจตนาขายจะต้องดำเนินการตามขั้นตอนการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์สำหรับ NVDR ตามเอกสารแนบ D.1 ทั้งนี้ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ขอความร่วมมือให้ผู้แสดงเจตนาขายยื่นแบบตอบรับตามข้อ 1.1 และเอกสารประกอบการเสนอขายตามที่ระบุไว้ในข้อ 1.2 ล่วงหน้าอย่างน้อย 2 วันทำการก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลา รับซื้อ เนื่องจากมีขั้นตอนที่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ต้องดำเนินการโอนหลักทรัพย์และ NVDR กับบริษัท ไทย เอ็นวีดีอาร์ จำกัด เพื่อดำเนินการตามขั้นตอนของการตอบรับคำเสนอซื้อต่อไป

- 1.4. กรณีหลักทรัพย์ที่เสนอขายติดจำนำหรือภาระผูกพัน ผู้แสดงเจตนาขายต้องดำเนินการเพิกถอนจำนำหรือภาระผูกพัน ก่อนที่จะดำเนินการตอบรับคำเสนอซื้อ
- 1.5. กรณีผู้แสดงเจตนาขายไม่ปฏิบัติตามวิธีการตอบรับคำเสนอซื้อ หรือพบว่าเอกสารประกอบการเสนอขายไม่ครบถ้วน ผู้ทำคำเสนอซื้อขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงรายละเอียด วิธีการตอบรับคำเสนอซื้อตามที่ระบุไว้ในหนังสือฉบับนี้ ตามความเหมาะสม ในกรณีที่เกิดปัญหา อุปสรรค หรือข้อจำกัดในการดำเนินการ ทั้งนี้ เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ ผู้แสดงเจตนาขายอย่างเป็นธรรม

2. วิธีการรับซื้อหลักทรัพย์

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะรับซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ยกเว้น ในกรณีการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อตามข้อ 9 ของส่วนที่ 1

3. วิธีการชำระราคา

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะชำระราคาให้แก่ผู้แสดงเจตนาขาย และไม่ได้ยกเลิกการแสดงเจตนาขายภายในระยะเวลาที่กำหนด ในวันทำการที่ 2 นับจากวันสุดท้ายของระยะเวลา รับซื้อ (“วันชำระราคา”) ซึ่งตรงกับวันที่ 11 เมษายน 2561 หรือในกรณีที่มีการขยายระยะเวลา รับซื้อ ในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันสุดท้ายของระยะเวลา รับซื้อหลักทรัพย์ที่อาจจะขยายออกไป โดยการโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในกรณีที่เลือกการชำระราคาโดยการรับโอนเงิน หรือเช็คธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สำนักกรีชโยธิน หรือในกรณีที่มีการขยายระยะเวลา รับซื้อหลักทรัพย์ เช็คลงวันที่ วันทำการที่ 2 ถัดจากวันสุดท้ายของระยะเวลา รับซื้อหลักทรัพย์ที่อาจจะขยายออกไป ตามรายละเอียดวิธีการชำระราคา ดังนี้

3.1. รับโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะโอนเงินค่าหลักทรัพย์เข้าบัญชีออมทรัพย์หรือบัญชีกระแสรายวันของผู้แสดงเจตนาขาย ที่ที่เปิดไว้กับ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น โดยชื่อบัญชีต้องเป็นชื่อเดียวกับผู้แสดงเจตนาขายตามที่ระบุไว้ในแบบตอบรับเท่านั้น โดยผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับโอนเงินเข้าบัญชีภายในเวลา 14.00 น. ในวันชำระราคา ในกรณีที่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ไม่สามารถโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารของผู้แสดงเจตนาขายได้ ไม่ว่าจะกรณีใดๆ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ขอสงวนสิทธิ์ที่จะชำระค่าหลักทรัพย์เป็นเช็คธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สำนักกรีชโยธิน โดยตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการแจ้งไปยังผู้แสดงเจตนาขายให้มารับเช็คหรือจัดส่งเช็คทางไปรษณีย์ลงทะเบียนตามแต่กรณี ตามรายละเอียดในข้อ 3.2

ผู้แสดงเจตนาขายที่เลือกวิธีการชำระราคา โดยการรับโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) กรุณาแนบสำเนาสมุดบัญชีออมทรัพย์หน้าแรกที่ระบุชื่อบัญชีและเลขที่บัญชี หรือสำเนา Bank Statement บัญชีกระแสรายวัน อย่างไม่อย่างหนึ่ง พร้อมรับรองสำเนาถูกต้อง

3.2. รับเป็นเช็ค ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สำนักรัชโยธิน

ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะชำระค่าหลักทรัพย์เป็นเช็คธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สำนักรัชโยธิน ซีดคร่อมสั่งจ่ายผู้แสดงเจตนาขาย ซึ่งในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายอยู่ในต่างจังหวัดจะต้องใช้เวลาประมาณ 15 วัน ในการเรียกเก็บเงินตามเช็คหรือเป็นไปตามขั้นตอนของแต่ละธนาคาร โดยผู้แสดงเจตนาขายสามารถเลือกวิธีการรับเช็คได้ 2 วิธี คือ

(ก) รับเช็คด้วยตนเอง

ผู้แสดงเจตนาขายสามารถมารับเช็ค ณ สถานที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ในเวลา 10.00 น. ถึง 16.00 น. ตั้งแต่วันที่ 11 เมษายน 2561 (เฉพาะวันทำการ) หรือในกรณีที่มีการขยายระยะเวลารับซื้อ ในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ที่อาจจะขยายออกไป ตามที่อยู่ในข้อ 1.3 (1)

ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายให้บุคคลอื่นมารับเช็คแทน ให้ผู้ดำเนินการแทนนำหนังสือมอบอำนาจและหลักฐานของผู้รับมอบอำนาจตามที่ระบุในข้อ 1.2 (5) มาด้วย

ทั้งนี้ หากผู้แสดงเจตนาขายไม่มารับเช็คภายในวันที่ 2 พฤษภาคม 2561 หรือในกรณีที่มีการขยายระยะเวลารับซื้อ ภายใน 21 วันนับจากวันชำระราคา โดยหากวันที่ 21 ไม่เป็นวันทำการ ให้เป็นวันทำการถัดไป ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการส่งเช็คให้ผู้แสดงเจตนาขายทางไปรษณีย์ลงทะเบียนแบบตอบรับตามที่อยู่ที่ระบุไว้ในแบบตอบรับ ในวันทำการถัดไป

(ข) ให้จัดส่งเช็คทางไปรษณีย์ลงทะเบียน ตามที่อยู่ทีระบุไว้ในแบบตอบรับ

ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะจัดส่งเช็คให้ผู้แสดงเจตนาขายทางไปรษณีย์ลงทะเบียนแบบตอบรับในวันที่ 11 เมษายน 2561 หรือในกรณีที่มีการขยายระยะเวลารับซื้อ ในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ที่อาจจะขยายออกไป ตามที่อยู่ทีระบุไว้ในแบบตอบรับ ทั้งนี้ ผู้แสดงเจตนาขายอาจได้รับค่าหลักทรัพย์ช้ากว่าวันที่ทำการที่ 3 ถัดจากวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะจ่ายเป็นเช็คของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขา สำนักรัชโยธิน ซึ่งในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายอยู่ในต่างจังหวัด จะต้องใช้เวลาในการเรียกเก็บเงินตามเช็คตามขั้นตอนของแต่ละธนาคาร

อย่างไรก็ดี ไม่ว่าในกรณีใดๆ หากตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ได้ดำเนินการจัดส่งเช็คทางไปรษณีย์ลงทะเบียนให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายตามที่อยู่ที่ระบุไว้ในแบบตอบรับโดยถูกต้องแล้ว ให้ถือว่าผู้แสดงเจตนาขายได้รับชำระค่าหลักทรัพย์แล้วโดยชอบ และผู้แสดงเจตนาขายจะไม่มีสิทธิเรียกร้องดอกเบี้ยหรือค่าเสียหายใดๆ อีกต่อไป

หมายเหตุ กรณีผู้แสดงเจตนาขายส่งมอบเอกสารประกอบการแสดงเจตนาขายเป็นใบหลักทรัพย์ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะชำระเงินค่าหลักทรัพย์ให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายได้ต่อเมื่อใบหลักทรัพย์นั้น ได้ผ่านการตรวจสอบและรับฝากโดยศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว หากใบหลักทรัพย์นั้นได้ถูกปฏิเสธการรับฝากจากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะไม่สามารถชำระเงินค่าหลักทรัพย์ให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายได้ และจะดำเนินการแจ้งให้ผู้แสดงเจตนาขายมาติดต่อรับเอกสารทั้งหมดกลับคืนจากตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ตามที่อยู่ที่ระบุไว้ในข้อ 1.3 (1) ในวันทำการถัดจากวันที่ได้รับแจ้งจากตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ โดยให้ถือว่าการเสนอขายเป็นโมฆะ

4. สิทธิของผู้ถือหลักทรัพย์ที่แสดงเจตนาขายไปแล้ว

กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าหลักทรัพย์ให้แก่ผู้แสดงเจตนาขาย ผ่านตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตามวันชำระราคาและวิธีการชำระราคาของผู้แสดงเจตนาขายแสดงความประสงค์ไว้ตามข้อ 3 ข้างต้น

4.1 ในกรณีที่มีเหตุการณ์ที่มีการปรับราคาเสนอซื้อลดลง ตามที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขข้อ 8 ของส่วนที่ 1 กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระราคาหลักทรัพย์ในราคาที่ลดลงนั้นแก่ผู้แสดงเจตนาขายทุกราย เว้นแต่หลักทรัพย์จำนวนที่ผู้ถือหลักทรัพย์ได้แสดงเจตนาขายก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อประกาศแก้ไขข้อเสนออันเป็นเจตนาที่ไม่สามารถยกเลิกได้ กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระราคาหลักทรัพย์จำนวนดังกล่าวตามราคาเสนอซื้อเดิมก่อนการแก้ไข

4.2 ในกรณีที่มีการปรับราคาเสนอซื้อสูงขึ้น กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระราคาหลักทรัพย์ตามราคาที่สูงขึ้นนั้นแก่ผู้แสดงเจตนาขายทุกราย

5. วิธีการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์

ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ตามที่อยู่ที่ได้ระบุไว้ในข้อ 1.3 (1) ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ตั้งแต่วันที่ 5 มีนาคม 2561 ถึง วันที่ 30 มีนาคม 2561 ของทุกวันทำการ รวมทั้งสิ้น 20 วันทำการ และ/หรือรวมถึงระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ที่อาจจะขยายออกไป ทั้งนี้ ให้ผู้ที่มีความประสงค์จะยกเลิกการเสนอขายปฏิบัติ ตามวิธีการยกเลิกการแสดงเจตนาขาย ดังนี้

5.1 กรอกข้อความใน “แบบคำขอยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของบริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)” (“แบบคำขอยกเลิก”) ตามเอกสารแนบ C.2 สำหรับหุ้นสามัญให้ถูกต้อง ครบถ้วน และชัดเจน พร้อมลงลายมือชื่อผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขาย

5.2 แบบหลักฐานการรับแบบตอบรับ และหลักฐานการรับใบหลักทรัพย์ หรือใบโอนหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ หรือใบสำคัญแสดงการโอน NVDR

5.3 แบบเอกสารประกอบการยกเลิกแสดงเจตนาขาย ดังต่อไปนี้

5.3.1 กรณีที่ผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขายเป็นบุคคลธรรมดา (Individual)

บุคคลธรรมดาสัญชาติไทย ให้แนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาบัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจ ที่ยังไม่หมดอายุ (ในกรณีที่เป็นสำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาบัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจ ให้แนบสำเนาทะเบียนบ้านหน้าที่แสดงที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน และหน้าที่แสดงชื่อผู้แสดงเจตนาขายมาด้วย หรือสำเนาเอกสารทางราชการอื่นที่มีเลขบัตรประจำตัวประชาชน 13 หลัก) พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง (กรณีใช้สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนตลอดชีพ ให้แนบสำเนาทะเบียนบ้านหน้าที่แสดงที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน และหน้าที่แสดงชื่อผู้แสดงเจตนาขายมาด้วย) (กรณีผู้แสดงเจตนาขายเป็นผู้เยาว์ ต้องแนบคำยินยอมของผู้ปกครอง (บิดาและมารดา) และแนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือเอกสารหลักฐานแสดงตนของผู้ปกครอง และสำเนาทะเบียนบ้านของผู้ปกครอง และผู้เยาว์ พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง)

บุคคลธรรมดาที่ไม่ใช่สัญชาติไทย ให้แนบสำเนาใบต่างด้าว หรือสำเนาหนังสือเดินทาง ที่ยังไม่หมดอายุ พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

5.3.2 กรณีผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคล (Juristic Person)

นิติบุคคลสัญชาติไทย ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองบริษัทที่ออกโดยกระทรวงพาณิชย์ ฉบับที่มีข้อมูลล่าสุด และอายุไม่เกิน 1 ปี ก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี) และให้แนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาบัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจของผู้มีอำนาจลงนาม (กรณีที่เป็น สำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาบัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจ ให้แนบสำเนาทะเบียนบ้านหน้าที่แสดงที่อยู่ตาม ทะเบียนบ้าน และหน้าที่แสดงชื่อผู้แสดงเจตนาขายมาด้วย) กรณีผู้มีอำนาจลงนามเป็นชาวต่างประเทศ ให้ใช้ สำเนาใบต่างด้าว หรือสำเนาหนังสือเดินทางของผู้มีอำนาจลงนาม ที่ได้ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาหนังสือ รับรองข้างต้น พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

นิติบุคคลที่ไม่ใช่สัญชาติไทย

นิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย ให้แนบสำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนของบริษัทและ หนังสือรับรองที่ออกโดยเจ้าหน้าที่ของนิติบุคคล หรือหน่วยงานของประเทศที่นิติบุคคลมีภูมิลำเนา ซึ่งรับรอง ถึงชื่อนิติบุคคล ชื่อผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผู้กพันนิติบุคคล ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ และอำนาจเงื่อนไขในการลง ลายมือชื่อผู้กพันนิติบุคคล โดยต้องมีอายุไม่เกิน 1 ปี ก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ พร้อมลงลายมือชื่อ รับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้น และให้แนบสำเนาใบต่างด้าว หรือสำเนาหนังสือ เดินทางของผู้มีอำนาจลงนามที่ได้ลงนามรับรองสำเนาหนังสือข้างต้น พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

นิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในต่างประเทศ ให้แนบสำเนาเอกสารประกอบข้างต้นทั้งหมดที่ลงลายมือชื่อ รับรองสำเนาถูกต้องแล้ว ต้องได้รับการรับรองลายมือชื่อโดยเจ้าหน้าที่ Notary Public หรือหน่วยงานอื่นใดที่มี อำนาจในประเทศที่เอกสารดังกล่าวได้จัดทำหรือรับรองความถูกต้อง ทำการรับรองลายมือชื่อของผู้จัดทำหรือ ผู้ให้คำรับรองความถูกต้องของเอกสาร และรับรองโดยเจ้าหน้าที่ของสถานทูตไทย หรือสถานกงสุลไทยใน ประเทศที่เอกสารดังกล่าวได้จัดทำหรือรับรองความถูกต้องทำการรับรองลายมือชื่อ และตราประทับของ เจ้าหน้าที่ Notary Public หรือหน่วยงานอื่นใดที่ได้ดำเนินการข้างต้น ซึ่งต้องมีอายุไม่เกิน 1 ปี ก่อนวันสุดท้าย ของระยะเวลารับซื้อ

5.4 กรณีผู้แสดงเจตนาขายไม่สามารถมาได้ด้วยตนเอง

ยื่นหนังสือมอบอำนาจ ตามเอกสารแนบ C.3 พร้อมปิดอากรแสตมป์ และสำเนาเอกสารหลักฐานแสดงตนตามข้อ 5.3 ตามแต่กรณี ของผู้มอบอำนาจและของผู้รับมอบอำนาจ พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

กรณีที่มีการมอบอำนาจให้ Custodian มาใช้สิทธิแทนผู้แสดงเจตนาขาย จะต้องยื่นหนังสือมอบอำนาจให้ Custodian สามารถดำเนินการแทน 1 ฉบับ โดยในเอกสารตามข้อ 5 ข้างต้น จะลงนามโดย Custodian และจะต้องมีหนังสือของ Custodian ที่ระบุชื่อผู้มีอำนาจลงนาม พร้อมแนบหลักฐานแสดงตนตามที่ระบุไว้ในข้อ 5.3 ของผู้มีอำนาจที่ได้ลงนามนั้น อีก 1 ฉบับ

5.5 ยื่น “แบบคำขอยกเลิก” ซึ่งกรอกข้อความอย่างครบถ้วน พร้อมเอกสารประกอบการยกเลิกการเสนอขาย ตามที่ระบุ ข้างต้น ณ สถานที่ทำการของตัวแทนผู้รับซื้อหลักทรัพย์ ตามที่อยู่ที่ได้ระบุไว้ในข้อ 1.3 (1)

5.6 เมื่อตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ได้รับแบบคำขอยกเลิก และเอกสารประกอบการยกเลิกการเสนอขายตามที่ระบุข้างต้น ครบถ้วนถูกต้องเรียบร้อยแล้วภายในระยะเวลาที่กำหนด ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการ ดังนี้

- ในกรณีขอรับคืนเป็นใบหลักทรัพย์ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะนำใบหลักทรัพย์คืนให้แก่ผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขาย ในวันทำการถัดจากวันที่ผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขายหรือผู้รับมอบอำนาจมาดำเนินการยกเลิกการแสดงเจตนาขาย โดยผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขายหรือผู้รับมอบอำนาจสามารถมาติดต่อรับใบหลักทรัพย์คืนได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตามที่อยู่ที่ได้ระบุไว้ในข้อ 1.3 (1)
- ในกรณีขอรับคืนผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เพื่อนำฝากเข้าบริษัทหลักทรัพย์ที่ผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขายมีบัญชีอยู่ โดยผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขายจะต้องชำระค่าธรรมเนียมการโอนหลักทรัพย์รายการละ 50 บาท โดยตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะโอนหลักทรัพย์คืนผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เข้าบัญชีฝากหลักทรัพย์ตามที่ระบุไว้ในแบบคำขอยกเลิก ภายในวันทำการถัดจากวันที่ผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขายหรือผู้รับมอบอำนาจมาดำเนินการยกเลิกการแสดงเจตนาขาย

หมายเหตุ การรับหลักทรัพย์คืนเป็นใบหลักทรัพย์ หรือการรับหลักทรัพย์คืนผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ด้วยระบบไร้ใบหลักทรัพย์ (Scriptless) จะเป็นไปตามลักษณะของหลักทรัพย์ (ใบหลักทรัพย์ หรือ Scriptless) ที่ผู้แสดงเจตนาขายนำมาเสนอขาย ผู้ยกเลิกการแสดงเจตนาขายไม่สามารถเปลี่ยนแปลงรูปแบบการรับหลักทรัพย์คืนได้

สำหรับผู้ตอบรับคำเสนอซื้อที่ได้แสดงเจตนาขาย NVDR จะได้รับคืนหลักทรัพย์ NVDR ที่แสดงเจตนาขายไว้ ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์

6. วิธีการส่งมอบหลักทรัพย์คืนกรณีที่มีการยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ในกรณีที่มีการยกเลิกคำเสนอซื้อ ตามที่ได้ระบุไว้ในข้อ 9 ของส่วนที่ 1 กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะส่งหนังสือแจ้งการยกเลิกคำเสนอซื้อพร้อมเหตุผลไปยังผู้ถือหลักทรัพย์ของกิจการทุกรายที่มีชื่อปรากฏตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหลักทรัพย์ล่าสุด ภายในวันทำการหลังจากพ้นวันทำการสุดท้ายที่สำนักงาน ก.ล.ต. มิได้แจ้งทั้งทวงเหตุแห่งการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวต่อกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ (ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. มีอำนาจในการแจ้งทวงเหตุแห่งการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับแจ้งเหตุ) และกลุ่มคำเสนอซื้อจะแจ้งการยกเลิกคำเสนอซื้อพร้อมเหตุผลผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอีกช่องทางหนึ่ง ซึ่งผู้ถือหลักทรัพย์หรือผู้ตอบรับคำเสนอซื้อสามารถติดตามข่าวสารดังกล่าวได้ จากนั้นให้ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ดำเนินการดังนี้

6.1. กรณีที่เป็นใบหุ้น

ในกรณีที่มีการยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ระหว่างช่วง 20 วันแรกของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะคืนใบหุ้นให้แก่ผู้แสดงเจตนาขาย โดยผู้แสดงเจตนาขายสามารถมาติดต่อรับใบหุ้นคืนได้ที่สถานที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตามที่อยู่ที่ได้ระบุไว้ในข้อ 1.3 (1) ตั้งแต่วันทำการถัดจากวันที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อแจ้งการยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ในกรณีที่มีการยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์หลังช่วง 20 วันแรกของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะจัดส่งใบหุ้นคืนให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายทางไปรษณีย์ลงทะเบียน ตามชื่อ ที่อยู่ที่ระบุในแบบตอบ

รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ การส่งมอบใบหุ้นจะมีระยะเวลาไม่เกิน 45 วัน นับจากวันที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อแจ้งการยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ทั้งนี้ การขอรับคืนเป็นใบหุ้นผู้แสดงเจตนาขายต้องปฏิบัติตามขั้นตอนที่ตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์กำหนดไว้ โดยผู้แสดงเจตนาขายต้องรับภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นที่เกี่ยวกับการคืนใบหุ้นทั้งหมด

6.2. กรณีไร้ใบหุ้น (Scripless) และ NVDR

ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะดำเนินการคืนหุ้นผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เพื่อนำฝากเข้าบริษัทหลักทรัพย์ที่ ผู้แสดงเจตนาขายมีบัญชีอยู่ โดยตัวแทนผู้รับซื้อหลักทรัพย์จะโอนหุ้นคืนผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เข้าบัญชี ฝากหลักทรัพย์ตามที่อยู่แสดงเจตนาขายระบุไว้ในแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ภายในวันทำการถัดจากวันที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อแจ้งการยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

หมายเหตุ: การรับหุ้นคืนเป็นใบหุ้นหรือการรับหุ้นคืนผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ด้วยระบบ Scripless จะเป็นไปตามลักษณะของหุ้นที่นำมาเสนอขาย ผู้แสดงเจตนาขายไม่สามารถเปลี่ยนแปลงแบบการรับหุ้นคืนได้

7. การกำหนดราคาเสนอซื้อ

7.1. ที่มาของราคาเสนอซื้อ

กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อกำหนดราคาเสนอซื้อหุ้นละ 40.00 บาท โดยอ้างอิงจากราคาปิดเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกิจการย้อนหลัง 30 วัน นับจากวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 ซึ่งอยู่ที่ 28.67 บาทต่อหุ้น โดยราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้มีส่วนเพิ่มจากราคาดังกล่าวประมาณร้อยละ 39.50 ทั้งนี้ สาเหตุของการใช้ราคาหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วัน เนื่องจากสามารถสะท้อนราคาซื้อขายหุ้นของกิจการในช่วงปัจจุบัน

7.2. ราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ได้มาในระยะเวลา 90 วัน ก่อนวันยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

-ไม่มี-

8. การได้หุ้นก่อนการทำคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีการเสนอซื้อหุ้นบางส่วนตามหมวด 5 ของประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ ทจ. 12/2554)

ไม่ได้ใช้บังคับกับกรณีนี้ เนื่องจากกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

ส่วนที่ 5

การรับรองความถูกต้องของข้อมูล

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า

- (1) ข้าพเจ้ามีความตั้งใจทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จริง
- (2) ราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ เป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 แล้ว
- (3) ข้าพเจ้ามีความตั้งใจที่จะปฏิบัติตามแผนการที่ข้าพเจ้าระบุไว้ในคำเสนอซื้อ
- (4) ข้อมูลตามคำเสนอซื้อถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง



(Mr. Ho Kwon-Ping)

กรรมการ



(Mr. Eddy See Hock Lye)

กรรมการ

Banyan Tree Holdings Limited

กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ



S. Nonnong

(นางสุวรรณา นุ่มนุ่น)

กรรมการ

[Signature]

(นางกึ่งกาญจน์ โฬฬารกาญจน์)

กรรมการ

บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด

กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

การรับรองความถูกต้องของข้อมูลโดยผู้จัดทำคำเสนอซื้อ

ข้าพเจ้าในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้ปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.ว่าด้วยการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน แล้ว และขอรับรองว่าในการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว ข้าพเจ้า

- (1) ได้พิจารณาข้อมูลของ Banyan Tree Holdings Limited และบริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด ("กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ") จนเชื่อมั่นว่า ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อที่เปิดเผยในคำเสนอซื้อถูกต้องและครบถ้วน ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ รวมทั้งไม่มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง
- (2) ได้ตรวจสอบหลักฐานทางการเงินแล้วเห็นว่า กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถดำเนินการตามข้อเสนอในคำเสนอซื้อข้างต้นได้จริง
- (3) ได้สอบทานนโยบายและแผนการบริหารกิจการตามที่ปรากฏในข้อ 2 ของส่วนที่ 3 รายละเอียดของกิจการแล้ว เห็นว่า
 - (ก) กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อจะสามารถดำเนินการตามนโยบายและแผนการบริหารกิจการดังกล่าวได้
 - (ข) สมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำนโยบายและแผนการบริหารกิจการได้จัดทำขึ้นอย่างสมเหตุสมผล และ
 - (ค) มีการอธิบายผลกระทบต่อกิจการ และความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกิจการหรือผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์สินอย่างชัดเจนเพียงพอ
- (4) จากข้อมูลและหลักฐานการได้หลักทรัพย์ของกิจการที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ได้มาในระยะเวลา 90 วันก่อนวันยื่นคำเสนอซื้อ และราคาเสนอซื้อที่ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบแล้วนั้น ไม่มีข้อสงสัยว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.12/2554
- (5) ได้สอบทานความครบถ้วนถูกต้องของข้อมูลอื่น ๆ ในคำเสนอซื้อนี้ ด้วยความระมัดระวัง รอบคอบแล้ว เห็นว่าข้อมูลถูกต้อง ครบถ้วน และไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ รวมทั้งไม่มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง



(ดร. ก้องเกียรติ โอภาสวงการ)

ประธานกรรมการ

(นายเล็ก สีขรวิทยา)

กรรมการผู้อำนวยการ

บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด

ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ

เอกสารแนบ A

หนังสือรับรองแหล่งเงินทุนที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์



47590184641000

เขียนที่ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ที่ รส. 47690227907000

วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561

เรียน เลขธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เรื่อง การรับรองให้การสนับสนุนด้านการเงินในการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ตามที่ Banyan Tree Holdings Limited และ บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด (รวมเรียกว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อ") จะเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ("กิจการ") (ไม่นับรวมหุ้นส่วนที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ) โดยผู้ทำคำเสนอซื้อต้องแสดงหนังสือรับรองการสนับสนุนด้านการเงินของธนาคารแก่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อประกอบการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการนั้น

ข้าพเจ้า ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ในฐานะสถาบันการเงิน ขอรับรองต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่า ธนาคารยินดีให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (ไม่นับรวมหุ้นส่วนที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ) ภายในวงเงินไม่เกิน -3,700,000,000.00- บาท (-สามพันเจ็ดร้อยล้านบาทถ้วน-) ทั้งนี้ ภายใต้ระเบียบ และเงื่อนไขของธนาคารที่ได้ตกลงไว้กับผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยหนังสือรับรองนี้มีผลบังคับใช้นับจากวันที่ออกหนังสือฉบับนี้จนกระทั่งถึงวันชำระราคาในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

ขอแสดงความนับถือ

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)


14/9/61
(นายพิชิต เชื้อชิด)


(นางปนิดา นันทวงษ์)

ตำแหน่ง เจ้าหน้าที่อาวุโสควบคุมปฏิบัติการคำสั่งเงินเชื่อธุรกิจ

ผู้จัดการทีมควบคุมปฏิบัติการคำสั่งเงินเชื่อธุรกิจ 1

OCE91721-1
DEAL101595738
OPHO-2018-02-005121

เอกสารแนบ B

วิธีตอบรับคำเสนอซื้อและแบบฟอร์ม

- B.1 ขั้นตอนในการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
- B.2 แบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
- B.3 ไปรษณีย์ราคาต้นทุนหลักทรัพย์
- B.4 หนังสือมอบอำนาจในการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์

ขั้นตอนในการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัท ลา구나 รีเสิร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

กรณีส่งมอบใบหลักทรัพย์ (Share Certificates)

1. กรอกแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

2. ลงลายมือชื่อสลักหลังใบหลักทรัพย์เพื่อโอนลอย (ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะรับเฉพาะใบหลักทรัพย์ที่มีชื่อตรงกับผู้แสดงเจตนาขายหรือผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อบนใบหลักทรัพย์ได้ สลักหลังโอนใบหลักทรัพย์และมีเอกสารประกอบการโอนที่ถูกต้องสมบูรณ์ของผู้แสดงเจตนาขายแล้วเท่านั้น)

กรณีโอนหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (Scripless Securities)

1. กรอกแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

2. แจ้งความประสงค์กับบริษัทหลักทรัพย์ที่ท่านมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์อยู่เพื่อโอนหลักทรัพย์ที่จะขายเพื่อเข้าบัญชีดัชนี โอนเข้าบัญชี “บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด เพื่อการทำ เทนเดอร์ออฟเฟอร์” เลขที่บัญชี **023-000000013-7**

3. แนบเอกสารประกอบแล้วแต่กรณี ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้อง ดังนี้

1) บุคคลธรรมดาสัญชาติไทย

สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาทะเบียนราษฎรวิสาหกิจ (เฉพาะกรณีที่ใช้สำเนาบัตรข้าราชการ หรือสำเนาทะเบียนราษฎรวิสาหกิจ ให้แนบสำเนาทะเบียนบ้านด้วย พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง) (หากกรณีส่งมอบเป็นใบหุ้น ถ้าแนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชนตลอดชีพ ต้องแนบสำเนาทะเบียนบ้าน หน้า ที่แสดงที่อยู่ตามทะเบียนบ้าน และหน้าที่แสดงชื่อผู้เสนอขายมาด้วย พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง)

2) บุคคลธรรมดาที่ไม่ใช่สัญชาติไทย

สำเนาใบต่างด้าว หรือสำเนาหนังสือเดินทาง พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

3) นิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย

3.1 สำเนาหนังสือรับรองกระทรวงพาณิชย์ที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี ก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ พร้อมประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี)

3.2 สำเนาเอกสารตามข้อ 1) หรือ 2) (แล้วแต่กรณี) ของผู้มีอำนาจลงนามรับรองที่ได้ลงนามในเอกสารตามข้อ 3.1

3.3 สำเนาใบทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม (แบบ ภ.พ.20) เว้นแต่ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายไม่ใช่ผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม

4) นิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในต่างประเทศ

4.1 สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคล และหนังสือรับรองที่ออกโดยเจ้าหน้าที่ของนิติบุคคล หรือหน่วยงานของประเทศที่นิติบุคคลมีภูมิลำเนา ซึ่งรับรองถึงชื่อนิติบุคคล ซึ่งผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคล ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ และอำนาจหรือเงื่อนไขในการลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคล ที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี ก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจของนิติบุคคลนั้น

4.2 สำเนาเอกสารตามข้อ 1) หรือ 2) (แล้วแต่กรณี) ของผู้มีอำนาจลงนามที่ได้ลงนามรับรองในเอกสารตามข้อ 4.1

เอกสารตามข้อ 4.1 และ 4.2 ต้องได้รับการรับรองลายมือชื่อโดยเจ้าหน้าที่ Notary Public และรับรองโดยสถานกงสุลไทยที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี ก่อนวันสุดท้ายของระยะเวลา รับซื้อ

4.3 สำเนาใบทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม (แบบ ภ.พ.20) เว้นแต่ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายไม่ใช่ผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม

5) กรณีเลือกวิธีชำระราคาโดยการรับโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) กรุณาแนบสำเนาสมุดบัญชีออมทรัพย์หน้าแรกที่ระบุบัญชีและเลขที่บัญชี หรือสำเนา Bank Statement บัญชีกระแสรายวัน อย่างไม่อย่างหนึ่งพร้อมรับรองสำเนาถูกต้อง

6) กรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลต่างประเทศที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศไทยและมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศที่ไม่มือนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศที่เป็นคู่สัญญาตามอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย แต่อนุสัญญาภาษีซ้อนนั้นมิได้มีช้อยกเว้น เรื่องการหักภาษี ณ ที่จ่าย ที่จัดเก็บจากผลกำไรจากการขายหลักทรัพย์เกิดในประเทศไทย

ผู้แสดงเจตนาขายต้องกรอกรายละเอียดของราคาต้นทุนของหลักทรัพย์ที่นำมาเสนอขายในแบบแจ้งต้นทุน พร้อมแนบหลักฐานแสดงราคาต้นทุนดังกล่าว เพื่อใช้ในการหักภาษี ณ ที่จ่าย มิฉะนั้น ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะหักภาษี ณ ที่จ่าย จากจำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์ทั้งจำนวนที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับ

เอกสารเพิ่มเติมกรณีส่งมอบอำนาจให้ผู้อื่นกระทำการแทน

- หนังสือมอบอำนาจฉบับจริง (ติดอากรแสตมป์ 10 บาท หรือ 30 บาท แล้วแต่กรณี)
- สำเนาเอกสารหลักฐานแสดงตนของผู้มอบอำนาจและผู้รับมอบอำนาจ พร้อมลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

4. ยื่นเอกสารทั้งหมดที่

คุณมนต์ชัย สิทธิโชคศิริ หรือคุณศุภรติวรรณ เกิดโภค ฝ่ายชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด เลขที่ 19 ชั้น 21 ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า อาคาร 3 (พลาซ่าอีสท์) ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2949-1000 ต่อ 1213 หรือ 1208

หรือบริษัทหลักทรัพย์ที่ท่านมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์และมีหลักทรัพย์ที่จะขายฝากอยู่

เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์นั้นรวบรวมเอกสารเพื่อยื่นให้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด

แบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

เลขที่แบบตอบรับ

วันที่

เรียน ผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด "ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์"

ข้าพเจ้า (นาย, นาง, นางสาว, บริษัท) สัญชาติ ที่อยู่ปัจจุบัน (ที่ติดต่อทางไปรษณีย์ได้)

ชอย ถนน ตำบล เขต

จังหวัด รหัสไปรษณีย์ โทรศัพท์ที่ติดต่อได้ โทรสาร อาชีพ

ประเภทผู้เสนอขาย

- บุคคลธรรมดาสัญชาติไทย บัตรประจำตัวประชาชน/ บัตรข้าราชการ/ บัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจ เลขที่.....
- บุคคลธรรมดาต่างตัว ใบต่างตัว/ หนังสือเดินทาง/ เลขบัตรประจำตัว เลขที่.....
- นิติบุคคลสัญชาติไทย เลขทะเบียนบริษัท เลขที่.....
- นิติบุคคลต่างตัวที่ประกอบกิจการในประเทศไทย เลขทะเบียนบริษัท เลขที่.....
- นิติบุคคลต่างตัวที่ได้ประกอบกิจการในประเทศไทย เลขทะเบียนบริษัท เลขที่.....

ขอเสนอขาย

- หุ้นสามัญของบริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) จำนวน หุ้น (.....) ในราคาหุ้นละ 40.00 บาท (สี่สิบบาท) โดยราคาหลังหักค่าธรรมเนียมในการขายหลักทรัพย์อัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมในการขายหลักทรัพย์แล้วคิดเป็นราคาสุทธิหุ้นละ 39.89 บาท (สามสิบแปดจุดแปดเก้า) รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น..... บาท (.....)

กรณีส่งมอบเป็น <input type="checkbox"/> ใบหุ้น		<input type="checkbox"/> กรณีโอนหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์			จำนวนหลักทรัพย์
ชื่อผู้ถือหลักทรัพย์ตามทะเบียน	ใบหลักทรัพย์ เลขที่	โอนจากบริษัทสมาชิกศูนย์รับฝากหลักทรัพย์หมายเลข	เลขที่เอกสารการโอน	วันที่โอน	
การชำระเงินค่าหลักทรัพย์ :					รวม

มารับเช็คค่าหลักทรัพย์ด้วยตนเอง หรือมอบอำนาจให้บุคคลอื่นมารับแทนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ตั้งแต่วันที่ 11 เมษายน พ.ศ. 2561 ระหว่างเวลา 10.00 น. -16.30 น.

จัดส่งเช็คค่าหลักทรัพย์ทางไปรษณีย์ลงทะเบียนตอบรับตามที่อยู่ข้างต้น

โอนเงินเข้าบัญชีธนาคารไทยพาณิชย์ เลขที่บัญชี [] [] [] [] [] [] [] [] สาขา..... ประเภทบัญชี.....

(ต้องเป็นชื่อเดียวกับผู้แสดงเจตนาขาย พร้อมแนบสำเนาสมุดบัญชีออมทรัพย์หรือสำเนา Statement บัญชีกระแสรายวันดังกล่าวที่รับรองสำเนาถูกต้อง)

ข้าพเจ้าขอมอบให้บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นผู้รับมอบอำนาจของข้าพเจ้าในการขาย โอน และส่งมอบหลักทรัพย์ของข้าพเจ้าตามรายละเอียดที่กล่าวข้างล่างนี้ รวมทั้งการรับชำระราคาค่าขายหลักทรัพย์ดังกล่าว ตลอดจนดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการขายและการรับชำระราคาค่าขายแทนข้าพเจ้า ตามเงื่อนไขและข้อกำหนดที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และจะไม่ทำการเพิกถอนการเสนอขายดังกล่าวไม่ว่าด้วยประการใดๆ ก็ตาม เว้นแต่เป็นการปฏิเสธตามเงื่อนไขและข้อกำหนดที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และข้าพเจ้าตกลงที่จะปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทุกประการ พร้อมกันนี้ได้แนบเอกสารเพื่อเป็นหลักฐานประกอบการดำเนินการมาด้วย ได้แก่ ใบหลักทรัพย์ที่สลักหลังแล้ว และ/หรือ เอกสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ และ/หรือ หลักฐานการโอนหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เข้าบัญชี "บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด เพื่อการทำเทรนด์ออฟเฟอร์" เลขที่บัญชี 023-00000013-7 และเอกสารหลักฐานแสดงตนของผู้แสดงเจตนาขาย และ/หรือ สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนของบริษัท (กรณีเป็นนิติบุคคล) โดยข้าพเจ้าขอรับรองว่า ข้าพเจ้าเป็นผู้มีกรรมสิทธิ์โดยถูกต้องตามกฎหมายในหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เสนอขายนี้โดยปราศจากการจำนำหรือภาระผูกพันใดๆ ทั้งสิ้น และรับทราบแบบตอบรับคำเสนอซื้อนี้จะสมบูรณ์เมื่อบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้ทำการปิดโอนหลักทรัพย์ที่ข้าพเจ้าได้เสนอขายให้เป็นของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์เรียบร้อยแล้ว

ลงชื่อ ผู้รับมอบอำนาจ

(.....)

ลงชื่อ ผู้เสนอขาย

(.....)

หลักฐานการรับแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

วันที่

เลขที่แบบตอบรับ

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้รับแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) พร้อมกันกับ

ใบหุ้น หลักฐานการโอนหุ้นผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ จำนวนหุ้น

จาก นาย, นาง, นางสาว, บริษัท ไว้เรียบร้อยแล้ว

โดยผู้แสดงเจตนาขายแจ้งความประสงค์ขอรับเงินโดย:

มารับเช็คค่าหลักทรัพย์ด้วยตนเอง จัดส่งเช็คค่าหลักทรัพย์ทางไปรษณีย์ลงทะเบียนตอบรับ โอนเงินเข้าบัญชีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ผู้รับ

(.....)

ใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์

(เฉพาะนิติบุคคลต่างประเทศที่ได้ประกอบกิจการในประเทศไทยและมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศที่ไม่มีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศซึ่งเป็นคู่สัญญาตามอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย แต่อนุสัญญาภาษีซ้อนนั้นมิได้มีข้อยกเว้นในเรื่อง การหักภาษี ณ ที่จ่ายที่จัดเก็บจากผลกำไรจากการขายหุ้นสามัญที่เกิดในประเทศไทย)

เรียน บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์")

ข้าพเจ้า.....

สัญชาติ..... เลขประจำตัวผู้เสียภาษี (ถ้ามี)

ขอแจ้งข้อมูลราคาต้นทุนหลักทรัพย์ ของบริษัท ลาภานา รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ที่แสดงเจตนาขาย (โดยมีรายละเอียดตามหลักฐานแนบ) ดังนี้

กรณีเสนอขาย หุ้นสามัญ จำนวน หุ้น

วันที่โอน	เลขที่ใบหลักทรัพย์/เลขที่ใบโอน	ชื่อผู้ถือหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์	ต้นทุนหลักทรัพย์ละ (บาท)
รวมทั้งสิ้น				

พร้อมกันนี้ ข้าพเจ้าได้แนบ รวม ฉบับ ซึ่ง เป็นหลักฐานแสดงราคาต้นทุนของหลักทรัพย์ เพื่อใช้ในการหักภาษี ณ ที่จ่าย

ข้าพเจ้าขอรับรองว่ารายการดังกล่าวข้างต้นถูกต้องตรงตามความจริงทุกประการ

ลงชื่อ ผู้แสดงเจตนาขาย
(.....)

หากผู้แสดงเจตนาขายซึ่งเป็นนิติบุคคลต่างประเทศที่ได้ประกอบกิจการในประเทศไทยและมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศที่ไม่มีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศที่ไม่มีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศซึ่งเป็นคู่สัญญาตามอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย แต่อนุสัญญาภาษีซ้อนนั้นมิได้มีข้อยกเว้นในเรื่องการหักภาษี ณ ที่จ่ายที่จัดเก็บจากผลกำไรจากการขายหุ้นสามัญที่เกิดในประเทศไทย มิได้ระบุราคาต้นทุน หรือมิได้แนบหลักฐานแสดงราคาต้นทุนมาพร้อมกับใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะหักภาษี ณ ที่จ่ายโดยคิดคำนวณภาษีจากจำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์ทั้งจำนวนที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับ

หนังสือมอบอำนาจในการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์



อากรแสตมป์

เขียนที่
วันที่

โดยหนังสือฉบับนี้ ข้าพเจ้า.....อายุ.....ปี สัญชาติ..... ที่
อยู่ (ที่ติดต่อทางไปรษณีย์ได้).....

รหัสไปรษณีย์

เป็นผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ประเภท

หุ้นสามัญ จำนวน หุ้น

ขอมอบอำนาจให้ อายุ ปี สัญชาติ

ที่อยู่ (ที่ติดต่อทางไปรษณีย์ได้)

รหัสไปรษณีย์

เป็นผู้รับมอบอำนาจของข้าพเจ้ามีอำนาจในการ

ขาย โอน และส่งมอบหลักทรัพย์บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

รับเช็คชำระราคาขายหลักทรัพย์ (ในกรณี que เลือกรับชำระราคาขายหลักทรัพย์เป็นเช็ค) ดังกล่าว

โดยดำเนินการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์”) ตลอดจนให้มีอำนาจกระทำการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ
การนี้แทนข้าพเจ้าจนเสร็จสิ้น

กิจการใดที่ผู้รับมอบอำนาจได้กระทำการภายในขอบเขตอำนาจดังกล่าว ให้ถือเสมือนหนึ่งว่า ข้าพเจ้าผู้มอบอำนาจได้กระทำด้วยตนเองทุกประการ

ลงชื่อผู้มอบอำนาจ
(.....)

ลงชื่อผู้รับมอบอำนาจ
(.....)

ลงชื่อพยาน
(.....)

ลงชื่อพยาน
(.....)

หมายเหตุ โปรดแนบเอกสารดังต่อไปนี้ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องมาพร้อมหนังสือมอบอำนาจนี้

- 1) สำเนาเอกสารหลักฐานแสดงตน หรือหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้มอบอำนาจ และสำเนาเอกสารหลักฐานแสดงตนของผู้มีอำนาจลงนามของ
นิติบุคคลที่ได้ลงนามในเอกสาร
- 2) สำเนาเอกสารหลักฐานแสดงตน ของผู้รับมอบอำนาจ
- 3) ปิดอากรแสตมป์ 10 บาท ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายมอบอำนาจให้บุคคลอื่นขาย โอน และส่งมอบหลักทรัพย์ และปิดอากรแสตมป์ 10 บาท ในกรณีที่ผู้แสดง
เจตนาขายขอให้บุคคลอื่นรับเช็คแทน ทั้งนี้ หากเป็นการมอบอำนาจทั้ง 2 กรณี ให้ปิดอากรแสตมป์ 30 บาท

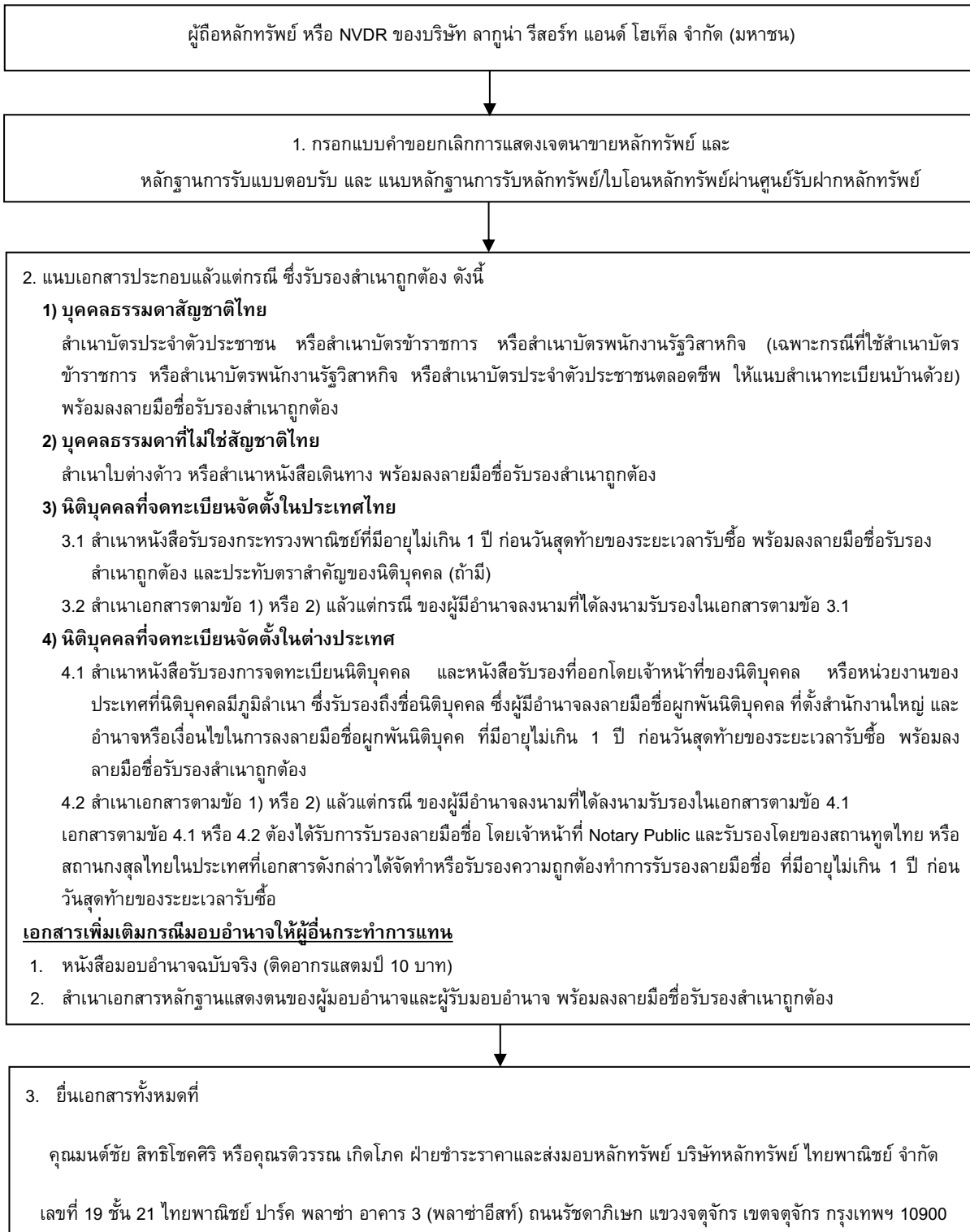


เอกสารแนบ C

วิธียกเลิกการแสดงเจตนาขายและแบบฟอร์ม

- C.1 ขั้นตอนในการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์
- C.2 แบบคำขอยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์
- C.3 หนังสือมอบอำนาจในการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์

**ขั้นตอนในการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์
ของ บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)**



หนังสือมอบอำนาจในการยกเลิกการจดทะเบียนขายหลักทรัพย์

อากรแสตมป์

10 บาท

เขียนที่

วันที่

โดยหนังสือฉบับนี้ ข้าพเจ้า.....อายุ.....ปี สัญชาติ..... ที่
อยู่ (ที่ติดต่อทางไปรษณีย์ได้).....

รหัสไปรษณีย์

เป็นผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)ประเภท

หุ้นสามัญ / NVDR จำนวน หุ้น/หน่วย

ขอมอบอำนาจให้ อายุ ปี สัญชาติ

ที่อยู่ (ที่ติดต่อทางไปรษณีย์ได้)

รหัสไปรษณีย์

เป็นผู้รับมอบอำนาจของข้าพเจ้าในการขอยกเลิกการจดทะเบียนขายหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้

หุ้นสามัญ หรือ NVDR ของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) จำนวน หุ้น/หน่วย

ที่ได้จดทะเบียนขายให้แก่ Banyan Tree Holdings Limited และ บริษัท บันยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด ("กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ") ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์") ตลอดจนให้มีอำนาจการกระทำใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการนี้แทนข้าพเจ้าจนเสร็จสิ้น กิจการใดที่ผู้รับมอบอำนาจได้กระทำการภายในขอบเขตอำนาจดังกล่าว ให้ถือเสมือนหนึ่งว่า ข้าพเจ้าผู้มอบอำนาจได้กระทำด้วยตนเองทุกประการ

ลงชื่อผู้มอบอำนาจ
(.....)

ลงชื่อผู้รับมอบอำนาจ
(.....)

ลงชื่อพยาน
(.....)

ลงชื่อพยาน
(.....)

หมายเหตุ โปรดแนบเอกสารดังต่อไปนี้ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องมาพร้อมกับหนังสือมอบอำนาจนี้

- 1) สำเนาเอกสารหลักฐานแสดงตน หรือหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้มอบอำนาจ และสำเนาเอกสารหลักฐานแสดงตนของผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลที่ได้ลงนามในเอกสาร
- 2) สำเนาเอกสารหลักฐานแสดงตน ของผู้รับมอบอำนาจ

เอกสารแนบ D

วิธีตอบรับคำเสนอซื้อและแบบฟอร์มสำหรับ NVDR

- D.1 ขั้นตอนในการตอบรับคำเสนอซื้อสำหรับ NVDR
- D.2 แบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
- D.3 ใบยืนยันราคาต้นทุนหลักทรัพย์
- D.4 หนังสือมอบอำนาจในการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์

Tender Offer Acceptance Procedure for NVDR

NVDR Holder of LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED

1. Complete the Tender Offer Acceptance Form for NVDR

2. Advise broker to transfer the Scripless NVDR Shares to the following account
"SCB Securities Co., Ltd. For Tender Offer" Account No. 023-00000013-7

3. Enclose the evidence of transferring NVDR as specified in Appendix D.2 and D.3 (if any)

4. Enclose the following documents with an endorsement of certified true copy according to your case:

(1) Thai Individual

A copy of ID, or a copy of Civil Servant ID Card, or a copy of State Enterprise Employee Card, or a copy of house registration (only in case of using Civil Servant ID card or State Enterprise ID Card) with an endorsement of certified true copy

(2) Foreign Individual

A copy of passport or a copy of alien certificate with an endorsement of certified true copy

(3) Thai Juristic Person

3.1 A certified copy of the Affidavit issued by the MOC not more than 1 year prior to the last date of the tender offer period with the company seal (if any)

3.2 A certified copy of the documents specified in (1) or (2) (as the case may be), of the director who is duly authorized by the company to certify true copy of documents specified in 3.1

(4) Foreign Juristic Person

4.1 A certified copy of the certificate of incorporation and the Affidavit issued by an authorized officer of the juristic person or regulatory body of the country where the juristic person is domiciled, which certifies the name of the juristic person, the person authorized to bind the juristic person, head office location, and any condition to the power of such authorization to bind the juristic person that is not more than 1 year prior to the last day of the tender offer period along with the endorsement of certified true copy by the authorized officer of the juristic person

4.2 A copy of documents specified in (1) or (2) (as the case may be) of the director who is duly authorized by the company to certify true copy of document in 4.1 above

(5) A certified true copy of a bank book/ a bank statement, showing account details for the Siam Commercial Bank (SCB) only

(6) Foreign juristic person not carrying on business in Thailand and residing in a country that has no double tax treaty with Thailand; or residing in a country that is the party to a double tax treaty with Thailand, but such double tax treaty does not exempt the foreign juristic person from withholding tax on the capital gains realized from the sale of securities in Thailand

The Offeree has to declare the detailed cost basis of the offered securities by submitting Confirmation of Securities Cost Form together with the evidence that demonstrates such cost for the purpose of collecting applicable withholding tax. Otherwise, the tender offer agent will collect the withholding tax based on the entire proceeds to be received by the Offeree from the sale of the securities.

Additional documents in case securities holder issues a power of attorney to a representative

1) Power of Attorney affixed with a Baht 30 or Baht 10 stamp duty, as the case may be

2) A copy of ID Card or house registration of the securities holder and the representative as specified above with an endorsement of certified true copy

5. Submit the Tender Offer Acceptance Form for NVDR including document according to 3 and 4 to

Khun Monchai Sittichoksiri or Khun Ratiwan Kirdpoke

Settlements Department

SCB Securities Company Limited

Tender Offer Acceptance Form for NVDR of LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED

Date _____

Acceptance Form No. _____

To : The Offeror and SCB Securities Co., Ltd. ("Tender Offer Agent")

I/We (Mr./Mrs./Miss/Company) _____

Address _____

Telephone No. _____ Facsimile No. _____ Occupation _____

TYPE OF SELLER

<input type="checkbox"/> Thai Individual	ID card / Civil Servant ID / State Enterprise Employee card No. _____
<input type="checkbox"/> Foreign Individual	Foreign Identity / Passport No. _____
<input type="checkbox"/> Thai Juristic Person	Company Registration No. _____
<input type="checkbox"/> Foreign Juristic Person	Company Registration No. _____

I/We hereby accept the Tender Offer to sell _____ (_____) NVDRs of LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED at the offer price of Baht 40.00 (Forty Baht) per share, subject to the brokerage fee of 0.25 percent of the Offer Price and the value added tax of 7 percent of the brokerage fee, bringing the net offer price to be Baht 38.89 (Thirty Eight Baht Eighty Nine Satang) per share, or total amount of Baht _____ subject to all terms and conditions stated in the Tender Offer document.

I/We acknowledge that the acceptance of the Tender Offer and the sale hereunder is irrevocable, and I/We hereby agree to comply with all terms and conditions set forth in the Tender Offer document.

I/We hereby appoint SCB Securities Co., Ltd. as my/our proxy to sell, transfer, deliver and arrange the payment procedure and process any other necessary deeds relevant to the terms and conditions stated in the Tender Offer document.

<input type="checkbox"/> Transfer of Scripless NVDR (ordinary shares)			
Transfer Date	Transfer Slip No.	TSD Participant No.	No. of NVDRs (units)
Total NVDRs			

Payment Conditions:

- I/We will collect the payment cheque in person at SCB Securities Co., Ltd. From April 11, 2018 during 10:00 a.m. to 4:30 p.m.
- Please deliver the payment cheque to the address shown above via registered mail
- Transfer payment to my saving or current account at the Siam Commercial Bank Plc., Branch _____ Type of Account _____ Account No. [] [] [] [] [] [] [] [] [] [] (the account name has to be the same as the offerree name and attach certified true copy of a saving passbook or current account statement with this form)

I/We hereby attach the following documents for selling transaction including the evidence of NVDRs transfer to account "SCB Securities Co., Ltd. For Tender Offer" Account No. 023-000000013-7, together with a certified true copy of the identification card and/or a certified true copy of proof of registered company (in the case of a Juristic Person) as per details indicated in the Tender Offer document.

I/We certify, represent and warrant that I am/we are the legal and beneficial owner(s) of all such sold NVDRs of LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED free from any mortgage or encumbrance of whatever nature, or third party rights ("**Encumbrance**"); and I/we sell such sold NVDRs as beneficial owner(s) thereof free from any and all Encumbrances. I/We hereby acknowledge that this form will be completed when TSD completes the transfer of such sold NVDRs to the Tender Offer Agent..

Signed _____ Proxy
(_____)Signed _____ Offeree
(_____)

Transfer of Scripless NVDR and Tender Offer Acceptance Form Receipt

Acceptance Form No. _____

Date _____

SCB Securities Co., Ltd. ("Tender Offer Agent") has received the Tender Offer Acceptance Form for NVDRs of LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED and the Transfer of Scripless NVDRs with the document to transfer _____ NVDRs from (Mr./Mrs./Miss/Company) _____

The Offeree will receive the money by:

- Collect the payment cheque in person at SCB Securities Co., Ltd. during 10:00 a.m. to 4:30 p.m.
- Have the cheque sent to the specified address via registered mail
- Transfer payment to my saving or current account at The Siam Commercial Bank Plc.

Signed _____ Recipient
(_____)

For more information please contact Khun Monchai Sittichoksiri or Khun Ratiwan Kirdpoke Tel. 0-2949-1000 ext. 1213 or 1208

Confirmation of Securities Cost Form for NVDR

(Only for Foreign Juristic Person not carrying on business in Thailand and residing in a country that has no double tax treaty with Thailand; or residing in a country that is the party to a double tax treaty with Thailand, but such double tax treaty does not exempt the foreign juristic person from withholding tax on the capital gains realized from the sale of securities in Thailand)

Date

To SCB Securities Co., Ltd. ("The Tender Offer Agent")

I/We Nationality
 Tax Identification No. (if any) would like to declare the securities cost of LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED which are NVDRs being tendered and offered for sale hereunder as follows:

Transfer of Scripless NVDR (ordinary shares) units

Transfer Date	NVDR certificate no./Transfer slip no.	No. of NVDRs	Cost per unit (Baht)
Total			

I/We hereby, attached
 totally, as evidence(s) of cost of the securities tendered for the purpose of withholding tax calculation.

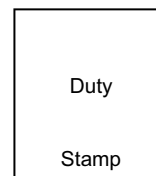
I/We hereby certify that the above statements are true and correct in all respects.

Signed Offeree
 (.....)

Foreign juristic person, who does not carry on business in Thailand and residing in a country that has no double tax treaty with Thailand, or who resides in a country that is the party to a double tax treaty with Thailand, but such double tax treaty does not exempt the foreign juristic person from withholding tax on the capital gains realized from the sale of securities in Thailand, has to declare securities cost by submitting the Confirmation of Securities Cost Form attached with the evidence of such cost. If this form is submitted with proper evidence of the cost basis, only the Offeree's gain on the sale (if any) will be subject to withholding tax. If the form is not submitted or proper evidence of the cost basis is not enclosed with the form, the withholding tax will be imposed on the entire proceeds to be received by the Offeree from the sale of securities.



POWER OF ATTORNEY



Written at
Date

By this Power of Attorney, I/we Age years
Nationality Resides at (address that can be reached by mail)

hold(s) NVDR (ordinary shares) units of LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY
LIMITED hereby appoint(s) Mr./Miss/Mrs
Age years Nationality Resides at (address that can be reached by mail)

to act as my/our Proxy
 to sell, transfer and deliver NVDRs of LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED
 to provide assistance in the cheque collection process, and to be authorized to do and execute any and all such other acts in
connection with the aforementioned matters on my/our behalf until its completion.

All acts taken by my/our Proxy under this Power of Attorney shall be deemed done by myself/ourselves in all respects.
IN WITNESS WHEREOF, this Power of Attorney has been duly executed in the presence of the witnesses on the date herein above
written.

Signed.....Grantor
(.....)

Signed.....Proxy
(.....)

Signed.....Witness
(.....)

Signed.....Witness
(.....)

- Remarks (please attach the following documents):**
- Copies of identification documents of the grantor and of the authorized representative as specified in subsection (1) – (4) of section 4, in Appendix D.1, where applicable.
 - Affix a 10 Baht stamp duty in case of authorizing the Proxy to sell, transfer and deliver NVDRs of LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED and affix a 10 Baht stamp duty in case of authorizing the Proxy to assist in the cheque collection process, and affix a 30 Baht stamp duty in case of authorizing the Proxy to provide both assistances.



เอกสารแนบ E

แบบคำขอแก้ไขข้อมูลผู้ถือหลักทรัพย์



แบบคำขอแก้ไขข้อมูลผู้ถือหลักทรัพย์

เอกสารแนบมี
10 บท
(กรณีสอบอำนาจ)

วันที่.....

ข้าพเจ้า.....

บัตรประจำตัวประชาชนหนังสือเดินทางทะเบียนนิติบุคคล เลขที่..... มีความประสงค์ขอให้
บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัท ศูนย์รับฝากฯ") ในฐานะนายทะเบียนหลักทรัพย์ แก้ไขข้อมูลผู้ถือหลักทรัพย์ ดังนี้

ประเภทข้อมูล	ระบุข้อมูลเดิม (ก่อนแก้ไข)	ระบุข้อมูลใหม่ที่ต้องการแก้ไข
<input type="checkbox"/> คำนำหน้าชื่อ		
<input type="checkbox"/> ชื่อ - นามสกุล		
<input type="checkbox"/> ที่อยู่ สำหรับการส่งเอกสาร		
<input type="checkbox"/> รหัสไปรษณีย์		
<input type="checkbox"/> โทรศัพท์บ้าน		
<input type="checkbox"/> โทรศัพท์ที่ทำงาน		
<input type="checkbox"/> โทรศัพท์เคลื่อนที่		
<input type="checkbox"/> โทรสาร		
<input type="checkbox"/> อีเมลล์ (e-mail)		
<input type="checkbox"/> อื่นๆ		

- ◆ การแก้ไขข้อมูลจะมีผล เมื่อบริษัท ศูนย์รับฝากฯ ได้รับหนังสือไม่น้อยกว่า 5 วันทำการก่อนวันเปิดสมุดทะเบียน ในกรณีที่ท่านฝากหลักทรัพย์ไว้กับบริษัทสมาชิกผู้ฝากหลักทรัพย์ (โบรกเกอร์/คัสโตเดียน) การแจ้งขอแก้ไขข้อมูลต่างๆ โปรดติดต่อกับบริษัทสมาชิกผู้ฝากของท่านโดยตรง
- ◆ ที่อยู่สำหรับการส่งเอกสารควรเป็นที่อยู่ที่จะสะดวกต่อการรับเอกสารโดยวิธีไปรษณีย์ลงทะเบียน แต่มิให้ระบุที่อยู่เป็นตู้ไปรษณีย์ตามที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ กำหนดไว้

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าข้อความตามที่ระบุไว้ข้างต้นเป็นความจริง หากจะเพิกหรือก่อให้เกิดความเสียหายใดขึ้นแก่บริษัท ศูนย์รับฝากฯ อันเนื่องมาจากการดำเนินการตามรายการที่ระบุไว้ข้างต้น ข้าพเจ้าตกลงยินยอมรับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดขึ้นและขอใช้ให้แก่บริษัท ศูนย์รับฝากฯ จนครบถ้วน

เอกสารประกอบ โปรดดูรายละเอียดด้านหลังแบบคำขอ

ลงชื่อ..... ผู้ถือหลักทรัพย์

(.....) โทรศัพท์.....

กรณีผู้ถือหลักทรัพย์มอบอำนาจให้บุคคลอื่นดำเนินการแทน ต้องลงลายมือชื่อในช่องลงชื่อผู้ถือหลักทรัพย์และผู้มอบอำนาจ

ข้าพเจ้า รอมอบอำนาจให้..... บัตรประจำตัวประชาชนหนังสือเดินทาง เลขที่..... ดำเนินการยื่นแบบคำขอฯ แทนข้าพเจ้า
ลงชื่อ..... ผู้มอบอำนาจ ลงชื่อ..... ผู้รับมอบอำนาจ (.....) (.....) โทรศัพท์.....

สำหรับเจ้าหน้าที่ วันที่..... เลขที่รายการ..... ผู้ตรวจรับ.....	ได้ตรวจสอบหลักฐานแสดงตนฉบับจริงของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ลงชื่อ..... เจ้าหน้าที่
--	---

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
THAILAND SECURITIES DEPOSITORY CO., LTD



เอกสารประกอบการแก้ไขข้อมูลผู้ถือหลักหลักทรัพย์

1. แบบคำขอแก้ไขข้อมูลผู้ถือหลักหลักทรัพย์ ที่กรอกรายละเอียด พร้อมลงลายมือชื่อผู้ถือหลักหลักทรัพย์อย่างถูกต้องครบถ้วน
2. เอกสารประกอบการแก้ไข กรณีเปลี่ยนแปลง คำนำหน้าชื่อ-สกุล ไม่ครบแบบ
 - ◆ เอกสารการเปลี่ยน คำนำหน้า, ชื่อตัว, ชื่อสกุล, ใบสำคัญการสมรส, ใบสำคัญการหย่า แล้วแต่กรณี
 - ◆ ใบหลักทรัพย์ฉบับเดิม (ชื่อสกุลเดิมก่อนแก้ไข) เพื่อขอให้นายทะเบียนออกใบหลักทรัพย์ฉบับใหม่ (ชื่อสกุลใหม่ตามที่ขอแก้ไข)
3. เอกสารแสดงคน ตามประเภทของบุคคล (บุคคลประเภทอื่น ๆ สามารถดูรายละเอียดได้จาก www.tsd.co.th หรือสอบถามศูนย์บริการข้อมูล 0-2229-2888)

ประเภทบุคคล	เอกสารประกอบ เฉพาะการแก้ไข ชื่อ-สกุล	เอกสารประกอบการแก้ไขอื่น ๆ
บุคคลธรรมดา -สัญชาติไทย	<p>- บัตรประจำตัวประชาชน ฉบับจริงและสำเนา ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยเจ้าของบัตร (บัตรไม่หมดอายุ)</p> <p>หมายเหตุ 1. กรณีไม่สามารถแสดงบัตรประจำตัวประชาชนฉบับจริงได้ 2. กรณีส่งเอกสารมาทางไปรษณีย์ลงทะเบียน</p> <p>ไปรษณียบัตรเอกสารเพิ่มเติม - หนังสือรับรองสำเนารายการเกี่ยวกับบัตรประจำตัวประชาชน ที่ออกโดยสำนักงานเขตอำเภอ ฉบับจริง (อายุไม่เกิน 90 วัน นับจากวันออกเอกสาร)</p>	- สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง โดยเจ้าของบัตร (บัตรไม่หมดอายุ)
บุคคลธรรมดา -สัญชาติอื่น	<p>- ใบต่างด้าวหนังสือเดินทาง ฉบับจริงและสำเนา ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง โดยเจ้าของเอกสาร (เอกสารไม่หมดอายุ)</p> <p>หมายเหตุ 1. กรณีไม่สามารถแสดงหนังสือเดินทางฉบับจริงได้ 2. กรณีส่งเอกสารมาทางไปรษณีย์ลงทะเบียน</p> <p>สำเนาหนังสือเดินทาง ต้องให้เจ้าหน้าที่ Notary Public รับรองความถูกต้องของสำเนา หนังสือเดินทาง และให้สถานทูตไทยหรือกงสุลไทยรับรองลายมือชื่อและประทับตรา เจ้าหน้าที่ Notary Public ด้วย</p> <p>◆ การรับรองเอกสารต้องไม่เกิน 1 ปี จนถึงวันที่ยื่นแบบคำขอต่อนายทะเบียน</p>	- สำเนาใบต่างด้าวสำเนาหนังสือ เดินทางลงลายมือชื่อรับรองสำเนา ถูกต้องโดยเจ้าของ (เอกสารไม่หมดอายุ)
นิติบุคคล -สัญชาติไทย	<p>1. สำเนาหนังสือรับรองของกระทรวงพาณิชย์ (ซึ่งออกไม่เกิน 1 ปี) ลงลายมือชื่อรับรองโดย กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคลนั้น</p> <p>2. บัตรประจำตัวประชาชน ฉบับจริงและสำเนา ของกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติ บุคคลลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยเจ้าของบัตร (บัตรไม่หมดอายุ)</p> <p>หมายเหตุ 1. กรณีกรรมการฯ ไม่สามารถแสดงบัตรประจำตัวประชาชนฉบับจริงได้ 2. กรณีส่งเอกสารมาทางไปรษณีย์ลงทะเบียน</p> <p>ไปรษณียบัตรเอกสารเพิ่มเติม : หนังสือรับรองสำเนารายการเกี่ยวกับบัตรประจำตัวประชาชน ที่ออกโดยสำนักงานเขตอำเภอ ฉบับจริง (อายุไม่เกิน 90 วัน นับจากวันออกเอกสาร)</p>	<p>1. สำเนาหนังสือรับรองของกระทรวง พาณิชย์ (ซึ่งออกไม่เกิน 1 ปี) ลงลายมือชื่อรับรองโดยกรรมการ ผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคลนั้น</p> <p>2. สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน ของกรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทน นิติบุคคล ลงลายมือชื่อรับรองสำเนา ถูกต้องโดยเจ้าของบัตร (บัตรไม่หมดอายุ)</p>
นิติบุคคล -สัญชาติอื่น	<p>1. สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนบริษัท ซึ่งออกโดยหน่วยงานราชการที่มีอำนาจของประเทศซึ่งนิติบุคคลนั้นมีภูมิลำเนา</p> <p>2. สำเนาหนังสือรับรองรายชื่อกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลพร้อมด้วยเงื่อนไขหรืออำนาจในการลงนามผูกพัน และที่ตั้งสำนักงานใหญ่ ซึ่งออกโดยเจ้าหน้าที่ของนิติบุคคลนั้น หรือหน่วยงานราชการที่มีอำนาจของประเทศที่นิติบุคคลนั้นมีภูมิลำเนา</p> <p>3. สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือหนังสือเดินทางของกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลนั้นซึ่งรับรองความถูกต้องโดยเจ้าของ เอกสาร</p> <p>กรณีเอกสารได้จัดทำขึ้นหรือรับรองความถูกต้องในต่างประเทศต้องดำเนินการ ดังนี้</p> <p>1. ให้เจ้าหน้าที่ Notary Public หรือหน่วยงานราชการที่มีอำนาจในประเทศที่ได้จัดทำเอกสารหรือรับรองความถูกต้อง ทำการรับรองลายมือชื่อ ผู้จัดทำหรือผู้ให้คำรับรองความถูกต้องของเอกสารนั้น และประทับตราเจ้าหน้าที่ Notary Public หรือหน่วยงานราชการนั้นด้วย</p> <p>2. ให้สถานทูตไทยหรือสถานกงสุลไทยในประเทศที่ได้จัดทำเอกสาร หรือรับรองความถูกต้องรับรองลายมือชื่อและตราประทับของเจ้าหน้าที่ Notary Public หรือหน่วยงานราชการที่มี อำนาจตามข้อ 1. ด้วย</p> <p>◆ การรับรองเอกสารต้องไม่เกิน 1 ปี จนถึงวันที่ยื่นแบบคำขอต่อนายทะเบียน</p>	

เอกสารแนบ F

แผนที่บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด



ชื่อ: บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
 ที่อยู่: เลขที่ 19 ชั้น 21 ไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า อาคาร 3 (พลาซ่าอีสท์) ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
 โทรศัพท์: 0-2949-1000 ต่อ 1213 หรือ 1208

เอกสารแนบ G

บันทึกข้อตกลงในการทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

**THE MEMORANDUM OF UNDERSTANDING REGARDING THE TENDER OFFER OF ALL
REMAINING SHARES IN LRH AMONG THE GROUP OF OFFERORS**

This Memorandum of Understanding regarding the Tender Offer of All Remaining Shares in LRH Among the Group of Offerors ("MOU") is made on 23 February 2018.

BETWEEN

- A. **BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED**, a limited liability company incorporated and existing under the laws of Singapore, with registration number 200003108H, whose registered office is located at 211 Upper Bukit Timah Road, Wah-Chang House, Singapore (hereinafter referred to as the "BTH");

AND

- B. **BANYAN TREE RESORTS & SPAS (THAILAND) COMPANY LIMITED**, a private limited liability company incorporated and existing under the laws of Thailand with registration number 0105539111132 whose registered office is located at 21/100 Thai Wah Tower 2, South Sathorn Road, Tungmahamek, Bangkok, Thailand (hereinafter referred to as the "BTR & Spa").

BTH and BTR & Spa shall be collectively referred to as the "Parties" or the "Group of Offerors" and either BTH or BTR & Spa shall be referred to as the "Party".

WHEREAS:

- (1) **LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED ("LRH")** is a public limited company, having its shares listed on the Stock Exchange of Thailand (the "SET") and as at the date of this MOU has a paid up capital of Baht 1,666,827,010 divided into 166,682,701 ordinary shares with the par value of Baht 10 per share;
- (2) BTH currently holds 74,632,342 shares in LRH equaling 44.78 percent of LRH' s total paid-up shares and voting rights while BTR & Spa currently holds 15,737,807 shares in LRH equaling 9.44 percent of the LRH' s total paid up shares and voting rights. BTR & Spa is a related person under Section 258 of the Securities and Exchange Act of 1992, as amended of BTH;
- (3) BTH and BTR & Spa wishes to increase its economic interest in LRH and are desirous to launch a tender offer to purchase all equity related securities of LRH ("**Tender Offer**" or "**Transaction**"); and
- (4) The Parties have reached their mutual understanding with each other concerning the Transaction. Accordingly, the Parties wish to establish and record such mutual understanding in this MOU.

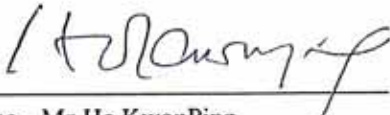
IT IS AGREED as follows:


1. The Parties agree to jointly launch a voluntary tender offer for, except the shares held by the Group of Offerors, all remaining shares in LRH, pursuant to the Notification of Capital Market Supervisory Board TorJor. 12/2554 Re: Rules, Conditions and Procedures for the Acquisition of Securities for Business Takeovers, dated 13 May 2011; and
2. The Parties hereby agree that BTR & Spa, on behalf of the Group of Offerors shall be the sole purchaser of all remaining shares in LRH tendered in this Tender Offer by the Group of Offerors.

[Signature Page to follow]

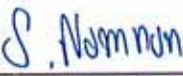
IN WITNESS WHEREOF, the Parties have caused this MOU to be executed by their duly authorized representatives on the date first above written.

For and on behalf of
BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

By: 
Name: Mr. Ho KwonPing
Title: Executive Chairman

By: 
Name: Mr. Eddy See Hock Lye
Title: Group Managing Director

For and on behalf of
BANYAN TREE RESORTS & SPAS (THAILAND) COMPANY LIMITED

By: 
Name: Mrs. Suwanna Numnun
Title: Director

By: 
Name: Mrs. Kingkarn Olarnjanin
Title: Director



เอกสารแนบ H

งบการเงินของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัท บ้านยัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด
รายงาน และ งบการเงิน
31 ธันวาคม 2559

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท บันชน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด

ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท บันชน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด (“บริษัทฯ”) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลง ส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท บันชน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในส่วนของ ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจาก บริษัทฯตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรม ราชูปถัมภ์ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณ อื่นๆตามที่ระบุในข้อกำหนดนั้นด้วย ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสม เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินเหล่านี้ โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็น สาระสำคัญ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง การเปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่องในกรณีที่มีเรื่องดังกล่าว และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกบริษัทหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องอีกต่อไปได้

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงิน โดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์อย่างสมเหตุสมผลได้ว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยของผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามดังต่อไปนี้ด้วย

- ระบุและประเมินความเสี่ยงที่อาจมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจเกี่ยวกับระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบให้เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของบริษัทฯ
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่ผู้บริหารจัดทำ

- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหาร และสรุปจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินงาน ต่อเนื่องหรือไม่ หากข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าจะต้องให้ข้อสังเกตไว้ใน รายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องในงบการเงิน หรือหากเห็นว่าการเปิดเผย ดังกล่าวไม่เพียงพอ ข้าพเจ้าจะแสดงความคิดเห็นที่เปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐาน การสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือ สถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ ต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่องได้
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงิน โดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนประเมินว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น โดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้บริหารเกี่ยวกับขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มี นัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในซึ่งข้าพเจ้าได้พบ ในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ผู้สอบบัญชีที่รับผิดชอบงานสอบบัญชีและการนำเสนอรายงานฉบับนี้คือ นางสาวสรพร เดชอาคม



รสรพร เดชอาคม

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5659

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

กรุงเทพฯ: 26 เมษายน 2560

บริษัท บ้านัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย: บาท)

	หมายเหตุ	2559	2558
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด		42,631,534	17,875,039
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	5	74,878,415	68,329,009
สินค้าคงเหลือ	6	11,411,486	15,401,654
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		8,352,256	7,335,274
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		137,273,691	108,940,976
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	7	116,425	115,110
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	8	6,170,980	6,170,980
เงินลงทุนระยะยาว	9	385,576,271	366,690,903
อาคารและอุปกรณ์	10	5,473,650	12,951,567
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11	806,521	294,442
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		9,487,254	20,064,684
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		407,631,101	406,287,686
รวมสินทรัพย์		544,904,792	515,228,662

5

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท บันยันทรี รีเสิร์ช แอนด์ สเปา (ไทยแลนด์) จำกัด

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย: บาท)

	หมายเหตุ	2559	2558
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	12	554,571,461	548,863,341
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	13	189,717,364	160,641,498
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14	21,601,500	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น			
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		12,164,088	7,464,299
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย		11,007,729	10,980,563
อื่น ๆ		11,284,552	13,461,971
รวมหนี้สินหมุนเวียน		800,346,694	741,411,672
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14	-	21,693,943
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	15	12,314,571	12,756,242
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		12,314,571	34,450,185
รวมหนี้สิน		812,661,265	775,861,857

๕

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท บ้านัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด
 งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)
 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย: บาท)

	หมายเหตุ	2559	2558
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน ทุนที่ออกและชำระแล้ว			
หุ้นบริมสิทธิ 102,219 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	17	10,221,900	10,221,900
หุ้นสามัญ 98,191 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท		9,819,100	9,819,100
ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลง			
มูลค่าเงินลงทุน	9	(218,004,024)	(236,889,392)
กำไร (ขาดทุน) สะสม			
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	16	2,004,100	2,004,100
ยังไม่ได้จัดสรร		(71,797,549)	(45,788,903)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ขาดทุนเกินทุน)		(267,756,473)	(260,633,195)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		544,904,792	515,228,662
			5

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



กรรมการ



งบการเงินนี้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
 ครั้งที่ 2560 เมื่อวันที่ 29/12/2560

บริษัท บันยันทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด
งบกำไรขาดทุน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

	(หน่วย: บาท)	
	<u>2559</u>	<u>2558</u>
รายได้		
รายได้จากการให้บริการ	144,643,434	135,792,904
รายได้จากการขาย	18,834,994	20,150,148
รายได้อื่น	18,072,060	8,626,236
รวมรายได้	<u>181,550,488</u>	<u>164,569,288</u>
ค่าใช้จ่าย		
ต้นทุนขายและบริการ	128,347,268	121,120,632
ค่าใช้จ่ายในการขาย	880,461	608,581
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	75,892,056	89,433,206
รวมค่าใช้จ่าย	<u>205,119,785</u>	<u>211,162,419</u>
ขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(23,569,297)	(46,593,131)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,417,159)	(1,965,285)
ขาดทุนสุทธิสำหรับปี	<u>(24,986,456)</u>	<u>(48,558,416)</u>

5

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท บันฉัน ทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด
 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น
 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย: บาท)

หมายเหตุ	หุ้นเรือนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว		ผลกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	กำไร (ขาดทุน) สะสม		รวม (ขาดทุนเกินทุน)
	หุ้นบุริมสิทธิ	หุ้นสามัญ	มูลค่าเงินลงทุน จากการเปลี่ยนแปลง	กำไร (ขาดทุน) สะสม		
				จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2558	10,221,900	9,819,100	(143,249,441)	2,004,100	3,791,703	(117,412,638)
มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์						
เมื่อขาดลดลง	-	-	(93,639,951)	-	-	(93,639,951)
เงินปันผลจ่าย	17	-	-	-	(1,022,190)	(1,022,190)
ขาดทุนสุทธิสำหรับปี	-	-	-	-	(48,558,416)	(48,558,416)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	10,221,900	9,819,100	(236,889,392)	2,004,100	(45,788,903)	(260,633,195)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2559	10,221,900	9,819,100	(236,889,392)	2,004,100	(45,788,903)	(260,633,195)
มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์						
เมื่อขาดเพิ่มขึ้น	9	-	18,885,368	-	-	18,885,368
เงินปันผลจ่าย	17	-	-	-	(1,022,190)	(1,022,190)
ขาดทุนสุทธิสำหรับปี	-	-	-	-	(24,986,456)	(24,986,456)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	10,221,900	9,819,100	(218,004,024)	2,004,100	(71,797,549)	(267,756,473)

5

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท บันยันทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

1. ข้อมูลทั่วไป

1.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

บริษัท บันยันทรี รีสอร์ท แอนด์ สปา (ไทยแลนด์) จำกัด (“บริษัทฯ”) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัดตามกฎหมายไทยและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย บริษัทฯมีบริษัท บันยันทรี สปา ฟิฟตี้ ลิมิเต็ด ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสิงคโปร์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทฯดำเนินธุรกิจหลักในการให้บริการเกี่ยวกับสปาแก่ลูกค้าของโรงแรม 7 แห่งและ 1 สาขาดังนี้

1. โรงแรมบันยันทรี กรุงเทพ
2. โรงแรมบันยันทรี ภูเก็ต
3. โรงแรมอังสนา ลากูน่า ภูเก็ต
4. โรงแรมดุสิต ลากูน่า ภูเก็ต
5. โรงแรมเอทริกเกอร์ ลากูน่า ภูเก็ต บีช รีสอร์ท ภูเก็ต
6. โรงแรมอลามันดา ภูเก็ต
7. โรงแรมแคสเซีย ภูเก็ต
8. สาขาชีว ชิว สาทร

ที่อยู่ตามที่จดทะเบียนของบริษัทฯอยู่ที่เลขที่ 21/100 อาคารไทยวา 2 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร

ในระหว่างปี 2559 และในเดือนมีนาคม 2560 บริษัทฯหยุดดำเนินงานธุรกิจสปาที่ตั้งอยู่ที่โรงแรมอลามันดา ภูเก็ต และโรงแรมเอทริกเกอร์ ลากูน่า ภูเก็ต บีช รีสอร์ท ภูเก็ต ตามลำดับ

2. เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน

งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี โดยแสดงรายการในงบการเงินตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้าลงวันที่ 28 กันยายน 2554 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

งบการเงินฉบับภาษาไทยเป็นงบการเงินฉบับที่บริษัทฯใช้เป็นทางการตามกฎหมาย งบการเงินฉบับภาษาอังกฤษแปลมาจากงบการเงินฉบับภาษาไทยนี้

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิมเว้นแต่จะได้เปิดเผยเป็นอย่างอื่นในนโยบายการบัญชี

3. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

3.1 การรับรู้รายได้

ขายสินค้า

รายได้จากการขายสินค้ารับรู้เมื่อบริษัทฯ ได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นนัยสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้กับผู้ซื้อแล้ว รายได้จากการขายแสดงมูลค่าตามราคาในใบกำกับสินค้า โดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับสินค้าที่ได้ส่งมอบหลังจากหักส่วนลดแล้ว

รายได้ค่าบริการ

รายได้จากการให้บริการรับรู้เมื่อได้ให้บริการแล้ว โดยพิจารณาถึงขั้นความสำเร็จของงาน

รายได้จากการบริหารจัดการรับรู้เป็นรายได้ตามอัตราค่าบริการต่อเดือนเมื่อได้ให้บริการแล้วเสร็จและออกใบแจ้งหนี้แล้ว ซึ่งแสดงไว้โดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง โดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

เงินปันผลรับ

เงินปันผลรับถือเป็นรายได้เมื่อบริษัทฯ มีสิทธิในการรับเงินปันผล

3.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินสดและเงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งถึงกำหนดจ่ายคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับจากวันที่ได้มาและไม่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้

3.3 ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทฯ บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุน โดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้

3.4 สินค้าคงเหลือ

สินค้าสำเร็จรูปแสดงมูลค่าตามราคาทุน (วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า

3.5 เงินลงทุน

เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายแสดงตามมูลค่ายุติธรรม การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ดังกล่าวบันทึกเป็นรายการแยกต่างหากในส่วนของผู้ถือหุ้น

เงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาดและเงินลงทุนในบริษัทย่อยแสดงมูลค่าตามราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการลดลงของมูลค่า (ถ้ามี)

มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดคำนวณจากราคาเสนอซื้อที่ต่ำที่สุด ณ วันที่ทำการสุดท้ายของปี

บริษัทฯ ใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในการคำนวณต้นทุนของเงินลงทุน

3.6 อาคารและอุปกรณ์ และค่าเสื่อมราคา

อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี) ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณดังนี้

อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	10 ปี
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง อุปกรณ์สำนักงานและยานพาหนะ	3 - 5 ปี

ค่าเสื่อมราคารวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

3.7 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนแสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผื่อการลดลงของมูลค่า (ถ้ามี)

บริษัทฯ ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุการให้ประโยชน์ ดังนี้

อายุการให้ประโยชน์

คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	3 ปี
----------------------	------

3.8 เงินตราต่างประเทศ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินซึ่งอยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนรวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

3.9 ประมาณการหนี้สิน

บริษัทจะบันทึกประมาณการหนี้สินไว้ในบัญชีเมื่อภาระผูกพันซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตได้เกิดขึ้นแล้ว และมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทจะเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจไปเพื่อปลดปล่อยภาระผูกพันนั้น และบริษัทสามารถประมาณมูลค่าภาระผูกพันนั้นได้อย่างน่าเชื่อถือ

สำหรับโครงการผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน บริษัทบันทึกผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานตามหลักเกณฑ์การประมาณการหนี้สินด้วยจำนวนประมาณการที่ดีที่สุดของรายจ่ายที่ต้องนำไปจ่ายชำระภาระผูกพัน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

3.10 ภาษีเงินได้

บริษัทบันทึกภาษีเงินได้ตามจำนวนที่คาดว่าจะจ่ายให้กับหน่วยงานจัดเก็บภาษีของรัฐ โดยคำนวณจากกำไรทางภาษีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎหมายภาษีอากร

4. การใช้ประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ในบางสถานการณ์ฝ่ายบริหารอาจต้องใช้การประมาณและการตั้งสมมติฐาน ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ด้วยเหตุนี้ผลที่เกิดขึ้นจริงจึงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

5. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

	(หน่วย: พันบาท)	
	2559	2558
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	61,320	61,157
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	18,234	19,006
ลูกหนี้กรมสรรพากร	6,353	-
ลูกหนี้อื่น	1,423	1,391
เงินทดรองจ่าย	1,267	643
รวม	88,597	82,197
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(13,719)	(13,868)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	74,878	68,329

6. **สินค้าคงเหลือ**

	(หน่วย: พันบาท)	
	2559	2558
วัตถุดิบเพื่อใช้ในศูนย์บริการสปา	3,612	4,364
สินค้าสำเร็จรูป	7,799	11,038
รวม	11,411	15,402

7. **เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน**

ยอดคงเหลือนี้ คือ เงินฝากออมทรัพย์ซึ่งบริษัทฯ ได้นำไปค้ำประกันกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

8. **เงินลงทุนในบริษัทย่อย**

บริษัท	(หน่วย: พันบาท)							
	สัดส่วนเงินลงทุน		ราคาทุน		ค่าเพื่อการลดลง ของมูลค่าเงินลงทุน		มูลค่า ตามบัญชี - สุทธิ	
	2559 (ร้อยละ)	2558 (ร้อยละ)	2559	2558	2559	2558	2559	2558
บริษัท บันตัน ทรี โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท (ประเทศไทย) จำกัด	51	51	6,171	6,171	-	-	6,171	6,171
			6,171	6,171	-	-	6,171	6,171

9. **เงินลงทุนระยะยาว**

	(หน่วย: พันบาท)	
	2559	2558
บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	603,580	603,580
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	(218,004)	(236,889)
รวมเงินลงทุนระยะยาว	385,576	366,691

10. อาคารและอุปกรณ์

(หน่วย: พันบาท)

	อาคารและ ส่วนปรับปรุง อาคาร	เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง อุปกรณ์สำนักงาน และยานพาหนะ	รวม
ราคาทุน			
1 มกราคม 2558	76,577	33,114	109,691
ซื้อเพิ่ม	499	1,434	1,933
จำหน่าย	-	(76)	(76)
ตัดจำหน่าย	(897)	(493)	(1,390)
31 ธันวาคม 2558	76,179	33,979	110,158
ซื้อเพิ่ม	488	1,130	1,618
จำหน่าย	-	(137)	(137)
ตัดจำหน่าย	(16,096)	(2,459)	(18,555)
31 ธันวาคม 2559	60,571	32,513	93,084
ค่าเสื่อมราคาสะสม			
1 มกราคม 2558	64,956	27,522	92,478
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	2,632	2,531	5,163
ค่าเสื่อมราคาสะสมสำหรับส่วนที่จำหน่าย	-	(75)	(75)
ค่าเสื่อมราคาสะสมสำหรับส่วนที่ตัดจำหน่าย	(173)	(187)	(360)
31 ธันวาคม 2558	67,415	29,791	97,206
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	2,793	2,026	4,819
ค่าเสื่อมราคาสะสมสำหรับส่วนที่จำหน่าย	-	(99)	(99)
ค่าเสื่อมราคาสะสมสำหรับส่วนที่ตัดจำหน่าย	(14,218)	(2,316)	(16,534)
31 ธันวาคม 2559	55,990	29,402	85,392
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่า			
1 มกราคม 2558	-	-	-
เพิ่มขึ้นระหว่างปี	-	-	-
31 ธันวาคม 2558	-	-	-
เพิ่มขึ้นระหว่างปี	2,218	-	2,218
31 ธันวาคม 2559	2,218	-	2,218
มูลค่าสุทธิตามบัญชี			
31 ธันวาคม 2558	8,877	4,075	12,952
31 ธันวาคม 2559	2,363	3,111	5,474

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯบันทึกค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าจำนวน 2.2 ล้านบาท (2558: ไม่มี) สำหรับส่วนปรับปรุงอาคารของสปาที่ตั้งอยู่ที่โรงแรมเอาทริกเกอร์ ลา구나 ภูเก็ต บีช รีสอร์ท ซึ่งหยุดดำเนินงานในเดือนมีนาคม 2560

11. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เป็นคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

ราคาทุน

1 มกราคม 2558	2,656
ตัดจำหน่าย	312
31 ธันวาคม 2558	2,968
ซื้อเพิ่ม	690
31 ธันวาคม 2559	3,658

ค่าตัดจำหน่ายสะสม

1 มกราคม 2558	2,591
ค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี	83
31 ธันวาคม 2558	2,674
ค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี	177
31 ธันวาคม 2559	2,851

มูลค่าสุทธิตามบัญชี

31 ธันวาคม 2558	294
31 ธันวาคม 2559	807

12. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

(หน่วย: พันบาท)

	2559	2558
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	59,168	61,999
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	3,265	2,165
เจ้าหนี้อื่น	3,494	481
เจ้าหนี้ค่าหุ้น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	488,644	484,218
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	554,571	548,863

13. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

	(หน่วย: พันบาท)	
	2559	2558
(1) เงินกู้ยืมจำนวน 0.6 ล้านเหรียญสิงคโปร์ มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถามและไม่มีดอกเบี้ย	13,896	14,293
(2) เงินกู้ยืมจำนวน 0.9 ล้านเหรียญสหรัฐฯ มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถามและไม่มีดอกเบี้ย	31,397	31,616
(3) เงินกู้ยืมจำนวน 1.2 ล้านเหรียญสหรัฐฯ มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถามและไม่มีดอกเบี้ย	44,224	44,532
(4) เงินกู้ยืมจำนวน 70 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.5 ต่อปี	70,000	70,000
(5) เงินกู้ยืมจำนวน 0.2 ล้านบาท มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถามและไม่มีดอกเบี้ย	200	200
(6) เงินกู้ยืมวงเงินจำนวน 40 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.5 ต่อปี	30,000	-
รวมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	<u>189,717</u>	<u>160,641</u>

14. เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

	(หน่วย: พันบาท)	
	2559	2558
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันวงเงินจำนวน 1.5 ล้านเหรียญสหรัฐฯ มีกำหนดชำระคืนภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และไม่มีดอกเบี้ย	21,602	21,694
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	21,602	21,694
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(21,602)	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	<u>-</u>	<u>21,694</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ เบิกเงินกู้ยืมดังกล่าวแล้วเป็นจำนวน 0.6 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

15. ประมาณการหนี้สิน - สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

	(หน่วย: พันบาท)	
	2559	2558
ยอดคงเหลือต้นปี	12,756	11,325
เพิ่มขึ้นในระหว่างปี	813	2,228
ลดลงจากรายจ่ายที่เกิดขึ้นจริง	(1,254)	(797)
ยอดคงเหลือปลายปี	<u>12,315</u>	<u>12,756</u>

ประมาณการหนี้สินนี้เป็นภาระผูกพันของบริษัทฯที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อเกษียณอายุ ซึ่งคำนวณขึ้นโดยพิจารณาจากอายุของพนักงาน อายุงาน อัตราการขึ้นเงินเดือนและข้อมูลอื่น ๆ

16. สำรองตามกฎหมาย

ตามบทบัญญัติแห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ บริษัทฯต้องจัดสรรทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนผลกำไรซึ่งบริษัทฯทำมาหาได้ทุกคราวที่จ่ายเงินปันผลจนกว่าทุนสำรองนั้นจะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนของบริษัทฯ สำรองตามกฎหมายดังกล่าวไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้ ในปัจจุบัน บริษัทฯได้จัดสรรสำรองตามกฎหมายไว้ครบถ้วนแล้ว

17. หุ้นบุริมสิทธิ

ภายใต้ข้อบังคับของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิมีสิทธิออกเสียงเท่ากับ 10 หุ้นต่อ 1 เสียงและมีสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลชนิดสะสมในอัตราร้อยละ 10 ของมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้นบุริมสิทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯมียอดเงินปันผลคงค้างของหุ้นบุริมสิทธิเป็นจำนวนเงินรวม 4.1 ล้านบาท (2558: 3.1 ล้านบาท)

18. สินทรัพย์/หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯมีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนดังนี้

สกุลเงิน	จำนวนเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม		อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2559 (หน่วย: ล้านบาท)	2558 (หน่วย: ล้านบาท)	2559 (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	2558
สินทรัพย์				
เหรียญสหรัฐอเมริกา	1.3	1.0	35.6588	35.9233
เหรียญสิงคโปร์	-	1.1	24.5265	25.2484
หนี้สิน				
เหรียญสหรัฐอเมริกา	4.1	4.3	36.0025	36.2538
เหรียญสิงคโปร์	0.6	0.7	25.0755	25.7905
รูเปียนอินเดีย	-	568.0	-	0.0028
หยวนจีน	0.1	-	5.0831	-

19. หนังสือค้ำประกันธนาคาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯมีหนังสือค้ำประกันซึ่งออกโดยธนาคารในนามบริษัทฯเหลืออยู่เป็นจำนวน 0.1 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับภาระผูกพันทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ

20. ภาระผูกพัน

20.1 สัญญาเช่าและบริการเพื่อดำเนินธุรกิจสปา

บริษัทฯได้ทำสัญญาเช่าสถานที่กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันหลายแห่งซึ่งเป็นเจ้าของโรงแรมที่บริษัทฯเปิดดำเนินธุรกิจสปา อายุของสัญญามีระยะเวลาตั้งแต่ 1 ถึง 17 ปี ภายใต้สัญญาดังกล่าวบริษัทฯมีภาระผูกพันต้องจ่ายค่าบริการและค่าสิทธิตามอัตราที่ตกลงกันในสัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าและบริการดังกล่าวดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	<u>2559</u>	<u>2558</u>
จ่ายชำระ		
ภายใน 1 ปี	4	17
มากกว่า 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี	5	6
มากกว่า 5 ปี	14	16

20.2 สัญญาเช่าและบริการอื่น ๆ

บริษัทฯได้ทำสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่พักอาศัย รถยนต์และอุปกรณ์ และสัญญาบริการ อายุของสัญญามีระยะเวลาตั้งแต่ 1 ถึง 5 ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าและบริการดังกล่าวดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	<u>2559</u>	<u>2558</u>
จ่ายชำระ		
ภายใน 1 ปี	1	2

นอกจากนี้ บริษัทฯยังมีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการดูแลรักษาระบบคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์เป็นจำนวน 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี (2558: 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี)

21. การจัดประเภทรายการในงบการเงิน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดประเภทรายการบัญชีดังต่อไปนี้

	(หน่วย: พันบาท)	
	<u>ตามที่จัดประเภทใหม่</u>	<u>ตามที่เคยรายงานไว้</u>
เจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่น	548,863	625,071
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	160,641	84,433

การจัดประเภทรายการบัญชีดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไว้

22. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้ออกโดยกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัทฯเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560

Company Registration No. 200003108H

**Banyan Tree Holdings Limited
and its subsidiaries**

**Annual Financial Statements
31 December 2016**

Banyan Tree Holdings Limited and its subsidiaries

General information

Directors

Ho KwonPing (Executive Chairman)
Ariel P Vera
Chia Chee Ming Timothy
Fang Ai Lian
Elizabeth Sam
Chan Heng Wing
Tham Kui Seng
Lim Tse Ghow Olivier

Company Secretary

Jane Teah Seow Lian

Registered Office

211 Upper Bukit Timah Road
Singapore 588182

Solicitors

WongPartnership LLP

Bankers

Hong Kong & Shanghai Banking Corporation Ltd
Malayan Banking Berhad
Qatar National Bank SAQ
Bank of East Asia Ltd
Bank of China Ltd
The Siam Commercial Bank Public Company Limited

Share Registrar

Boardroom Corporate & Advisory Services Pte. Ltd.
50 Raffles Place
#32-01 Singapore Land Tower
Singapore 048623

Auditor

Ernst & Young LLP
Partner in charge: Simon Yeo (Date of appointment: since financial year ended
31 December 2016)

Index

	Pages
Directors' statement	1
Independent auditor's report	6
Consolidated income statement	12
Consolidated statement of comprehensive income	13
Balance sheets	14
Statements of changes in equity	16
Consolidated cash flow statement	21
Notes to the financial statements	23

Banyan Tree Holdings Limited and its subsidiaries

Directors' statement

The Directors are pleased to present their statement to the members together with the audited consolidated financial statements of Banyan Tree Holdings Limited ("the Company") and its subsidiaries (collectively, "the Group") and the balance sheet and statement of changes in equity of the Company for the financial year ended 31 December 2016.

Opinion of the directors

In the opinion of the directors,

- (a) the consolidated financial statements of the Group and the balance sheet and statement of changes in equity of the Company are drawn up so as to give a true and fair view of the financial position of the Group and of the Company as at 31 December 2016 and the financial performance, changes in equity and cash flows of the Group and changes in equity of the Company for the year ended on that date; and
- (b) at the date of this statement there are reasonable grounds to believe that the Company will be able to pay its debts as and when they fall due.

Directors

The Directors of the Company in office at the date of this statement are:

Ho KwonPing
Ariel P Vera
Chia Chee Ming Timothy
Fang Ai Lian
Elizabeth Sam
Chan Heng Wing
Tham Kui Seng
Lim Tse Ghow Olivier

Arrangements to enable Directors to acquire shares and debentures

Except as disclosed in this statement, neither at the end of nor at any time during the financial year was the Company a party to any arrangement whose object is to enable the Directors of the Company to acquire benefits by means of the acquisition of shares or debentures of the Company or any other body corporate, other than pursuant to the Banyan Tree Share Option Scheme, the Banyan Tree Performance Share Plan, Banyan Tree Share Award Scheme 2016 and the Founder's Grant.

Banyan Tree Share Option Scheme, Banyan Tree Performance Share Plan and Banyan Tree Share Award Scheme 2016

There are three share-based incentive schemes for its Directors and employees, the Banyan Tree Share Option Scheme (the "Share Option Scheme") and a performance share plan known as the Banyan Tree Performance Share Plan (the "Plan") (collectively, the "Schemes") and the Banyan Tree Share Award Scheme 2016 (the "Share Award Scheme"). The Schemes have expired on 27 April 2016 and the Company adopted the Share Award Scheme on 28 April 2016 to replace the plan. Ho KwonPing, the Executive Chairman and controlling shareholder*, was/is not entitled to participate in the Schemes and Share Award Scheme.

At the date of this statement, the Share Award Scheme is the only share incentive scheme of the Company in force and administered by the Nominating and Remuneration Committee ("NRC") which comprises Chia Chee Ming Timothy, Elizabeth Sam and Chan Heng Wing, all of whom are Independent Directors of the Company.

Under the Share Option Scheme (prior to expiry), eligible participants may be granted options to acquire shares in the Company whereas under the Plan (prior to expiry), the Company's shares may be issued to eligible participants. The Schemes and Share Award Scheme enable eligible participants to participate in the equity of the Company with the aim of motivating them towards better performance.

More information about the Schemes and the Share Award Scheme and details of performance shares and awards granted to a Non-Executive Director and eligible participants during the financial year under the Plan, can be found in Note 42 to the financial statements.

Founder's Grant

Ho KwonPing is entitled to, for each financial year for a period of ten years beginning from the financial year ended 31 December 2010, an amount equivalent to 5% of the profit before tax of the Group, such amount to be payable in cash or in shares at the sole discretion of the Company (the "Founder's Grant"). Ho KwonPing shall be paid a total amount of S\$37,372 in cash pursuant to the Founder's Grant in respect of financial year ended 31 December 2016. Details of the Founder's Grant can be found in Note 42 to the financial statements.

* The term "controlling shareholder" shall have the meaning ascribed to it in the SGX-ST Listing Manual.

Banyan Tree Holdings Limited and its subsidiaries

Directors' statement

Directors' interests in shares and debentures

The following Directors, who held office at the end of the financial year had, according to the register of Directors' shareholdings required to be kept under Section 164 of the Companies Act, Chapter 50 of Singapore ("Companies Act"), an interest in shares and debentures of the Company and related corporations (other than wholly-owned subsidiaries), as stated below:

Name of directors and companies in which interests are held	Holdings registered in the name of director or nominee			Holdings in which a director is deemed to have an interest		
	At the beginning of financial year	At the end of financial year	As at 21 January 2017	At the beginning of financial year	At the end of financial year	As at 21 January 2017
Banyan Tree Holdings Limited (Incorporated in Singapore)						
Ordinary shares						
Ho KwonPing	–	–	–	287,032,582	293,319,882	293,319,882
Ariel P Vera	1,098,000	1,120,500	1,120,500	172,500 ¹	–	–
Chia Chee Ming Timothy	257,000	257,000	257,000	–	–	–
Elizabeth Sam	156,000	156,000	156,000	–	–	–
Debentures						
Chan Heng Wing ²	\$250,000	\$250,000	\$250,000	–	–	–
Fang Ai Lian ³	\$500,000	\$500,000	\$500,000	–	–	–
Bangtao Development Limited (Incorporated in Thailand)						
Ordinary shares						
Ho KwonPing	1	1	1	–	–	–
Phuket Resort Development Limited (Incorporated in Thailand)						
Ordinary shares						
Ho KwonPing	1	1	1	–	–	–
Twin Waters Development Company Limited (Incorporated in Thailand)						
Ordinary shares						
Ho KwonPing	2	2	2	–	–	–

¹ The number of shares comprised in awards granted by the Company under the Banyan Tree Performance Share Plan, subject to performance conditions being met.

² Series 09 Notes issued by BTH under its S\$700 million Multicurrency Debt Issuance Programme.

³ Series 10 Notes issued by BTH under its S\$700 million Multicurrency Debt Issuance Programme.

Banyan Tree Holdings Limited and its subsidiaries

Directors' statement

Directors' interests in shares and debentures (cont'd)

By virtue of Section 7 of the Companies Act, Ho KwonPing is deemed to have interests in shares of the subsidiaries held by the Company.

Except as disclosed in the financial statements, no Director who held office at the end of the financial year had interest in shares, share options, warrants or debentures of the Company, or of related corporations, either at the beginning of the financial year, or date of appointment if later, or at the end of the financial year.

Audit and Risk Committee ("ARC")

As at the date of this statement, the members of the ARC are as follows:

Fang Ai Lian (Chairman)
Tham Kui Seng
Lim Tse Ghow Olivier

All ARC members are Non-Executive Independent Directors.

The ARC has adopted a Charter that is approved by the Board of Directors ("the Board") and which clearly set out its responsibilities as follows:

1. assist the Board in the discharge of its statutory responsibilities on financial and accounting matters;
2. review of the audit plans, scope of work and results of the audits compiled by the internal and external auditors;
3. review of the co-operation given by the Company's officers to the external auditors;
4. nomination of the external auditors for re-appointment;
5. review of the integrity of any financial information presented to the Company's shareholders;
6. review of interested person transactions;
7. review and evaluation of the Company's administrative, operating and internal accounting controls and procedures;
8. review of the risk management structure and oversight of the risk management processes and activities to mitigate and manage risk at levels that are determined to be acceptable to the Board; and
9. where necessary, commission and review of the findings of internal investigations into matters where there is any suspected fraud or irregularity, or failure of internal controls or infringement of any law, rule or regulation which has or is likely to have a material impact on the Group's operating results and/or financial position.

The ARC performed the functions specified in the Companies Act. The functions performed are detailed in the Corporate Governance Report.

Banyan Tree Holdings Limited and its subsidiaries

Directors' statement

Auditor

Ernst & Young LLP have expressed their willingness to accept re-appointment as auditor.

On behalf of the Board of Directors,



Ho KwonPing
Director



Fang Ai Lian
Director

Singapore
16 March 2017

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Independent auditor's report For the financial year ended 31 December 2016

Independent auditor's report to the members of Banyan Tree Holdings Limited

Report on the Audit of the Financial Statements

We have audited the financial statements of Banyan Tree Holdings Limited ("the Company") and its subsidiaries (collectively, "the Group") , which comprise the balance sheets of the Group and the Company as at 31 December 2016, the statements of changes in equity of the Group and Company and the consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income and consolidated cash flow statement of the Group for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements of the Group, the balance sheet and the statement of changes in equity of the Company are properly drawn up in accordance with the provisions of the Companies Act, Chapter 50 (the Act) and Financial Reporting Standards in Singapore (FRSs) so as to give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group and the financial position of the Company as at 31 December 2016 and of the consolidated financial performance, consolidated changes in equity and consolidated cash flows of the Group and changes in equity of the Company for the year ended on that date.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Singapore Standards on Auditing (SSAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Group in accordance with the Accounting and Corporate Regulatory Authority (ACRA) Code of Professional Conduct and Ethics for Public Accountants and Accounting Entities (ACRA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Singapore, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the ACRA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter below, our description of how our audit addressed the matter, including any commentary on the findings or outcome of our procedures, is provided in that context.

We have fulfilled our responsibilities described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report, including in relation to these matters. Accordingly, our audit included the performance of procedures designed to respond to our assessment of the risks of material misstatement of the financial statements. The results of our audit procedures, including the procedures performed to address the matters below, provide the basis for our audit opinion on the accompanying financial statements.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Independent auditor's report
For the financial year ended 31 December 2016**

Independent auditor's report to the members of Banyan Tree Holdings Limited

Key Audit Matters (cont'd)

1. *Adequacy of allowance for trade receivables*

Trade receivables balances include long-term trade receivables of approximately \$29.1 million and current trade receivables of approximately \$43.2 million which represent approximately 4.5% of total assets of the Group. Management needs to estimate the amount of allowance for doubtful trade receivables, where the trade receivables are assessed to be impaired, and this requires significant management judgment. As such, we determined that this is a key audit matter. The collectability of trade receivables is a key element of the Group's working capital management, which is managed on an ongoing basis by the Group's management.

We assessed the Group's processes and controls for monitoring and identifying trade receivables with collection risks. We performed audit procedures, amongst others, obtaining trade receivable confirmations, assessing the facts and circumstances surrounding the outstanding amount presented by management, and reviewed for evidence of collection by way of subsequent receipts from debtors after the year end.

We assessed management's justification of the adequacy of the amount of allowance made and assumptions used to calculate the trade receivables impairment amount, notably through detailed analyses of their aging trends, specific risks and inquiry of management if there is any dispute by debtors.

The subsidiaries' auditors were involved in the audit of trade receivables of the subsidiaries. The subsidiaries' auditors evaluated the adequacy of the impairments recognised, taking into account the facts and circumstances specific to the outstanding amounts due to the subsidiaries.

The results of our evaluation shows that management's assessment on the Group's allowance for trade receivables is reasonable.

We also assessed the adequacy of the Group's disclosures on the trade receivables in Note 20 and Note 26, respectively and the related risks such as credit risk and liquidity risk in Notes 45(a) and 45(b) to the financial statements.

2. *Fair value measurement of freehold land and buildings and investment properties*

As at 31 December 2016, the value of property, plant and equipment and investment properties amounted to approximately \$657.7 million and \$70.6 million, respectively. The valuations of the freehold land and buildings and investment properties are complex and dependent on a range of estimates (amongst others, discount rate, yield adjustments, occupancy rates and growth rates) made by management. As such, we determined that this is a key audit matter.

The management uses professional independent appraisal companies and accredited independent property valuers to support its determination of the fair value of freehold land and buildings and investment properties. In accordance with the Group's policy, valuations for freehold land and buildings are performed once in three years while valuations for investment properties are performed annually.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Independent auditor's report
For the financial year ended 31 December 2016

Independent auditor's report to the members of Banyan Tree Holdings Limited

Key Audit Matters (cont'd)

2. *Fair value measurement of freehold land and buildings and investment properties (cont'd)*

Our audit work in assessing the reasonableness of management's judgements and estimations of these fair values considered, among others, the objectivity, independence and competence of the external appraisers. We held discussions with management and external appraisers to understand and assess the appropriateness of the valuation models, data and assumptions on discount rate, yield adjustments, occupancy rates and growth rates used. We involved our valuation specialists to assist us in assessing the appropriateness of the data and assumptions used.

Based on the work performed, we considered the methodology and assumptions used by management to be appropriate.

We also assessed the adequacy of the disclosures related to freehold land and buildings and investment properties in Note 12, 13 and 47, respectively to the financial statements.

3. *Measurement of unquoted long-term investments*

The Group's unquoted long-term investments whose fair value can be reliably measured are measured at fair value whilst investments in equity instruments whose fair value cannot be reliably measured are measured at cost less impairment loss.

The measurement for these long-term investments is a subjective area, and the valuation techniques involve various assumptions. As such, we determined that this is a key audit matter. There are mainly two types of valuations techniques used by management to value unquoted long-term investments:

Value-in-use method

As at 31 December 2016, the Group recorded an impairment loss of \$1.3 million for one of the unquoted long-term investments carried at cost less impairment. The value-in-use method uses a discounted cash flow model requiring significant judgement and estimation.

Our audit procedures included the assessment of the Group's methodology and calculation of the long-term investment's value-in-use. We evaluated the reasonableness of cash flow projections against the most recent financial performance and considered the appropriateness of key inputs such as long-term growth rate, the discount rate and compared these to available industry, economic and financial data.

Adjusted net assets method

During the year, the Group reclassified the unquoted long-term investment in Banyan Tree Indochina Hospitality Fund, L.P. to investment in associate when it established significant influence. The fair value of this long-term investment was determined using the adjusted net assets method as of the date the Group gained significant influence and the fair value is deemed to be the cost for the initial application of equity accounting.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Independent auditor's report
For the financial year ended 31 December 2016**

Independent auditor's report to the members of Banyan Tree Holdings Limited

Key Audit Matters (cont'd)

3. *Measurement of unquoted long-term investments (cont'd)*

The fair value is determined based on the valuation of the underlying property assets. The valuation of the assets are complex and dependent on a range of estimates (amongst others, discount rate, occupancy rates and growth rates) made by management. Management used an accredited independent property valuer to support its determination of the fair value of these assets.

Our audit work in assessing the reasonableness of management's judgements and estimations of the fair value was similar to those procedures that were applied in assessing the fair value of freehold land and building and investment properties as described in matter 2 above.

Based on the work performed, we considered the methodology and assumptions used by management to be appropriate.

We also assessed whether the Group's disclosures in relation to the long-term investment are compliant with the relevant accounting requirements in Note 18 and 47(b), respectively to the financial statements.

Other Information

Management is responsible for other information. The other information comprises the information included in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above when it becomes available and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

When we read the annual report, if we conclude that there is a material misstatement therein, we are required to communicate the matter to those charged with governance and take appropriate actions in accordance with SSAs.

Responsibilities of Management and Directors for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the provisions of the Act and FRSs, and for devising and maintaining a system of internal accounting controls sufficient to provide a reasonable assurance that assets are safeguarded against loss from unauthorised use or disposition; and transactions are properly authorised and that they are recorded as necessary to permit the preparation of true and fair financial statements and to maintain accountability of assets.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Independent auditor's report
For the financial year ended 31 December 2016**

Independent auditor's report to the members of Banyan Tree Holdings Limited

Responsibilities of Management and Directors for the Financial Statements (cont'd)

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The directors' responsibilities include overseeing the Group's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with SSAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with SSAs, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Independent auditor's report
For the financial year ended 31 December 2016

Independent auditor's report to the members of Banyan Tree Holdings Limited

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements (cont'd)

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

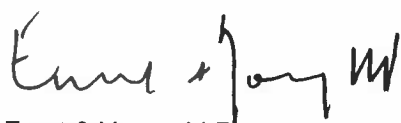
We also provide the directors with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

In our opinion, the accounting and other records required by the Act to be kept by the Company and by those subsidiary corporations incorporated in Singapore of which we are the auditors have been properly kept in accordance with the provisions of the Act.

The engagement partner on the audit resulting in this independent auditor's report is Simon Yeo.



Ernst & Young LLP

Public Accountants and
Chartered Accountants
Singapore

16 March 2017

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Consolidated income statement
For the financial year ended 31 December 2016**

	Note	Group 2016 \$'000	2015 \$'000
Revenue	3	309,565	370,688
Other income	4	29,652	6,350
		339,217	377,038
Costs and expenses			
Cost of operating supplies		(25,663)	(26,254)
Cost of properties sold		(27,765)	(58,506)
Salaries and related expenses	5	(99,929)	(105,915)
Administrative expenses		(53,115)	(68,195)
Sales and marketing expenses		(19,453)	(21,362)
Other operating expenses	6	(61,596)	(65,796)
		(287,521)	(346,028)
Profit before interests, taxes, depreciation and amortisation		51,696	31,010
Depreciation of property, plant and equipment	12	(22,341)	(21,826)
Amortisation expense		(2,722)	(2,882)
Profit from operations and other gains	7	26,633	6,302
Finance income	8	3,674	2,351
Finance costs	9	(29,630)	(28,083)
Share of results of associates		33	(35)
Profit/(Loss) before taxation		710	(19,465)
Income tax expense	10	(7,660)	(6,495)
Loss after taxation		(6,950)	(25,960)
Attributable to:			
Owners of the Company		(16,196)	(27,519)
Non-controlling interests		9,246	1,559
		(6,950)	(25,960)
Earnings per share attributable to owners of the Company (in cents):			
Basic	11	(2.13)	(3.62)
Diluted	11	(2.13)	(3.62)

The accompanying accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Consolidated statement of comprehensive income
For the financial year ended 31 December 2016**

	Note	Group 2016 \$'000	2015 \$'000
Loss after taxation		(6,950)	(25,960)
Other comprehensive income:			
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss			
Exchange differences arising from consolidation of foreign operations and net investment in foreign operations		16,006	734
Net change in fair value adjustment reserve, net of deferred tax		9,540	(2,231)
Net fair value change on available-for-sale financial assets reclassified to profit or loss	4	(22,763)	-
		2,783	(1,497)
Items that will not be reclassified to profit or loss			
Adjustment on property revaluation reserve, net of deferred tax		38,736	4,290
Actuarial gain/(loss) arising from defined benefit plan, net of deferred tax		9	(447)
		38,745	3,843
Other comprehensive income for the year, net of tax		41,528	2,346
Total comprehensive income/(expense) for the year		34,578	(23,614)
Total comprehensive income/(expense) attributable to:			
Owners of the Company		15,726	(22,687)
Non-controlling interests		18,852	(927)
		34,578	(23,614)

The accompanying accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Balance sheets
As at 31 December 2016

	Note	Group		Company	
		2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Non-current assets					
Property, plant and equipment	12	657,746	657,348	1	6
Investment properties	13	70,596	67,612	—	—
Intangible assets	14	33,202	34,965	2,471	2,524
Land use rights	15	2,982	11,411	—	—
Subsidiaries	16	—	—	513,554	501,395
Associates	17	93,884	160	869	869
Long-term investments	18	14,887	106,750	—	—
Deferred tax assets	38	16,072	18,276	—	—
Prepaid island rental	19	22,839	22,995	—	—
Prepayments		3,555	3,447	—	—
Long-term trade receivables	20	29,093	31,117	—	—
Other receivables	21	11,168	4,722	—	—
		956,024	958,803	516,895	504,794
Current assets					
Property development costs	23	251,795	335,823	—	—
Inventories	24	9,398	10,573	—	—
Prepayments and other non-financial assets	25	18,683	20,809	134	160
Trade receivables	26	43,155	66,226	—	—
Other receivables	27	8,931	13,889	70	147
Amounts due from subsidiaries	28	—	—	207,538	198,317
Amounts due from associates	29	203	38	—	—
Amounts due from related parties	30	21,999	18,642	1	—
Investment securities	22	—	2,512	—	—
Cash and short-term deposits	31	108,767	165,663	28,052	69,121
		462,931	634,175	235,795	267,745
Assets of disposal group classified as held for sale	32	189,267	—	—	—
		652,198	634,175	235,795	267,745
Total assets		1,608,222	1,592,978	752,690	772,539

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Balance sheets
As at 31 December 2016 (cont'd)

	Note	Group		Company	
		2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Current liabilities					
Tax payable		7,039	8,683	–	–
Unearned income		10,589	8,747	–	–
Other non-financial liabilities	33	32,801	41,385	514	462
Interest-bearing loans and borrowings	34	97,981	89,750	41,608	32,608
Notes payable	35	49,031	–	49,031	–
Trade payables		19,368	24,186	–	–
Other payables	36	37,958	41,069	5,199	5,170
Amounts due to subsidiaries	28	–	–	46,699	50,812
Amounts due to associates	29	5	32	–	–
Amounts due to related parties	30	864	1,102	–	–
		255,636	214,954	143,051	89,052
Liabilities of disposal group classified as held for sale	32	25,557	–	–	–
		281,193	214,954	143,051	89,052
Net current assets					
		371,005	419,221	92,744	178,693
Non-current liabilities					
Deferred income	37	8,041	8,654	–	–
Deferred tax liabilities	38	107,116	97,823	–	–
Defined and other long-term employee benefits	39	2,927	3,055	–	–
Deposits received		1,814	1,699	–	–
Other non-financial liabilities		4,100	3,844	–	–
Interest-bearing loans and borrowings	34	125,687	171,144	7,572	30,179
Notes payable	35	343,886	391,772	343,886	391,772
Other payables		612	572	–	–
		594,183	678,563	351,458	421,951
Total liabilities					
		875,376	893,517	494,509	511,003
Net assets					
		732,846	699,461	258,181	261,536
Equity attributable to owners of the Company					
Share capital	40	199,995	199,995	199,995	199,995
Treasury shares	41	(235)	(463)	(235)	(463)
Reserves	41	364,724	349,260	58,421	62,004
		564,484	548,792	258,181	261,536
Non-controlling interests		168,362	150,669	–	–
Total equity					
		732,846	699,461	258,181	261,536

The accompanying accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Statements of changes in equity
For the financial year ended 31 December 2016

2016 Group	Share capital \$'000	Treasury shares \$'000	Share-based payment reserve \$'000	Legal reserve \$'000	Property revaluation reserve \$'000	Currency translation reserve \$'000	Other reserves \$'000 Note 41(f)	Accumulated profits \$'000	Equity attributable to owners of the Company \$'000	Non-controlling interests \$'000	Total equity \$'000
At 1 January 2016	199,995	(463)	8,316	9,898	155,462	(31,862)	(9,716)	217,162	548,792	150,669	699,461
Loss after taxation	-	-	-	-	-	-	-	(16,196)	(16,196)	9,246	(6,950)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	26,553	12,028	(6,668)	9	31,922	9,606	41,528
Total comprehensive income for the year	-	-	-	-	26,553	12,028	(6,668)	(16,187)	15,726	18,852	34,578
Contributions by and distributions to owners	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	-	228	(197)	-	-	-	(31)	-	-	-	-
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	6	-	-	-	-	-	6	-	6
Expiry of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	(85)	-	-	-	-	85	-	-	-
Total transactions with owners in their capacity as owners	-	228	(276)	-	-	-	(31)	85	6	-	6

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Statements of changes in equity
For the financial year ended 31 December 2016 (cont'd)

2016 Group	Share capital \$'000	Treasury shares \$'000	Share- based payment reserve \$'000	Legal reserve \$'000	Property revalua- tion reserve \$'000	Currency translation reserve \$'000	Other reserves \$'000 Note 41(f)	Accumu- lated profits \$'000	Equity attribu- table to owners of the Company \$'000	Non- controlling interests \$'000	Total equity \$'000
<u>Other changes in equity</u>											
Dividends paid to loan stockholders of a subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	(40)	(40)	-	(40)
Dividends paid to non-controlling shareholders of a subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,159)	(1,159)
Transfer to accumulated profits upon disposal of asset	-	-	-	-	(242)	-	-	242	-	-	-
Transfer to legal reserve	-	-	-	1	-	-	-	(1)	-	-	-
Total other changes in equity	-	-	-	1	(242)	-	-	201	(40)	(1,159)	(1,199)
At 31 December 2016	199,995	(235)	8,040	9,899	181,773	(19,834)	(16,415)	201,261	564,484	168,362	732,846

The accompanying accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Statements of changes in equity
For the financial year ended 31 December 2016 (cont'd)

2015 Group	Share capital \$'000	Treasury shares \$'000	Share-based payment reserve \$'000	Legal reserve \$'000	Property revaluation reserve \$'000	Currency translation reserve \$'000	Other reserves \$'000 Note 41(f)	Accumulated profits \$'000	Equity attributable to owners of the Company \$'000	Non-controlling interests \$'000	Total equity \$'000
At 1 January 2015	199,995	(947)	8,628	9,825	151,528	(36,327)	(5,757)	245,657	572,602	151,702	724,304
Loss after taxation	-	-	-	-	-	-	-	(27,519)	(27,519)	1,559	(25,960)
Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	4,290	4,465	(3,586)	(337)	4,832	(2,486)	2,346
Total comprehensive income for the year	-	-	-	-	4,290	4,465	(3,586)	(27,856)	(22,687)	(927)	(23,614)
Contributions by and distributions to owners	-	-	-	-	-	-	-	(989)	(989)	-	(989)
Dividends paid on ordinary shares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	-	484	(365)	-	-	-	(119)	-	-	-	-
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	161	-	-	-	-	-	161	-	161
Expiry of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	(108)	-	-	-	-	108	-	-	-
Total contributions by and distributions to owners	-	484	(312)	-	-	-	(119)	(881)	(828)	-	(828)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Statements of changes in equity
For the financial year ended 31 December 2016 (cont'd)

2015 Group	Share capital \$'000	Treasury shares \$'000	Share-based payment reserve \$'000	Legal reserve \$'000	Property revaluation reserve \$'000	Currency translation reserve \$'000	Other reserves \$'000	Accumulated profits \$'000	Equity attributable to owners of the Company \$'000	Non-controlling interests \$'000	Total equity \$'000
<u>Changes in ownership interests in subsidiary</u>											
Acquisition of non-controlling interests without a change in control	-	-	-	-	-	-	(254)	-	(254)	188	(66)
Total changes in ownership interests in subsidiary	-	-	-	-	-	-	(254)	-	(254)	188	(66)
Total transactions with owners in their capacity as owners	-	484	(312)	-	-	-	(373)	(881)	(1,082)	188	(894)
<u>Other changes in equity</u>											
Dividends paid to loan stockholders of a subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)	-	(41)
Dividends paid to non-controlling shareholders of a subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(294)	(294)
Transfer to accumulated profits upon disposal of asset	-	-	-	-	(356)	-	-	356	-	-	-
Transfer to legal reserve	-	-	-	73	-	-	-	(73)	-	-	-
Total other changes in equity	-	-	-	73	(356)	-	-	242	(41)	(294)	(335)
At 31 December 2015	199,995	(463)	8,316	9,898	155,462	(31,862)	(9,716)	217,162	548,792	150,669	699,461

The accompanying accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Statements of changes in equity
For the financial year ended 31 December 2016 (cont'd)

Company	Share capital \$'000	Treasury shares \$'000	Share-based payment reserve \$'000	Other reserves \$'000 Note 41(f)	Accumulated profits \$'000	Total equity \$'000
At 1 January 2016	199,995	(463)	8,316	4,741	48,947	261,536
Loss after taxation	—	—	—	—	(3,361)	(3,361)
Total comprehensive income for the year	—	—	—	—	(3,361)	(3,361)
Contributions by and distributions to owners						
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	—	228	(197)	(31)	—	—
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	—	—	6	—	—	6
Expiry of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	—	—	(85)	—	85	—
Total transactions with owners in their capacity as owners	—	228	(276)	(31)	85	6
At 31 December 2016	199,995	(235)	8,040	4,710	45,671	258,181
At 1 January 2015	199,995	(947)	8,628	4,860	14,468	227,004
Profit after taxation	—	—	—	—	35,360	35,360
Total comprehensive income for the year	—	—	—	—	35,360	35,360
Contributions by and distributions to owners						
Dividends paid on ordinary shares	—	—	—	—	(989)	(989)
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	—	484	(365)	(119)	—	—
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	—	—	161	—	—	161
Expiry of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	—	—	(108)	—	108	—
Total transactions with owners in their capacity as owners	—	484	(312)	(119)	(881)	(828)
At 31 December 2015	199,995	(463)	8,316	4,741	48,947	261,536

The accompanying accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Consolidated cash flow statement
For the financial year ended 31 December 2016**

	Note	2016 \$'000	2015 \$'000
Cash flows from operating activities			
Profit/(Loss) before taxation		710	(19,465)
Adjustments for:			
Share of results of associates		(33)	35
Depreciation of property, plant and equipment	12	22,341	21,826
Loss on disposal of property, plant and equipment, net	7	170	1,234
Impairment loss on investment in associates	7	–	93
Finance income	8	(3,674)	(2,351)
Finance costs	9	29,630	28,083
Amortisation expense		2,722	2,882
Allowance for doubtful debts	7	2,368	16,294
Allowance for inventory obsolescence	7	62	105
Defined and other long-term employee benefits expense	39	290	425
Share-based payment expenses	5	68	234
Net fair value (gain)/loss on investment properties	13	(741)	181
Net change in the value of available-for-sale financial assets	4	(22,366)	–
Currency realignment		5,510	439
		36,347	69,480
Operating profit before working capital changes		37,057	50,015
Decrease in inventories		1,218	1,062
Increase in property development costs		(22,462)	(92,395)
Decrease/(increase) in trade and other receivables		23,880	(15,090)
Increase in amounts due from related parties		(3,345)	(3,903)
Decrease in trade and other payables		(5,374)	(15,342)
		(6,083)	(125,668)
Cash flows generated from/(used in) operating activities		30,974	(75,653)
Interest received		3,751	2,415
Interest paid		(29,738)	(27,581)
Tax paid		(9,284)	(7,991)
Payment of employee benefits	39	(482)	(419)
Payment of cash settled share grants		(78)	(155)
Payment of lease rental	19	(1,382)	(1,342)
Net cash flows used in operating activities		(6,239)	(110,726)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Consolidated cash flow statement
For the financial year ended 31 December 2016 (cont'd)**

	Note	2016 \$'000	2015 \$'000
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment	12	(15,888)	(23,469)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment		33	51
Increase in long-term investments		(3,814)	—
Acquisition of non-controlling interest	16	—	(66)
Deferred cash settlement on acquisition of subsidiaries		—	(6,500)
Subsequent expenditure on investment properties	13	(387)	(462)
Additions to intangible assets		—	(208)
Net cash flows used in investing activities		(20,056)	(30,654)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from bank loans		82,018	100,924
Repayment of bank loans		(106,259)	(62,032)
Proceeds from issuance of notes payable		—	100,000
Payment of dividends			
- by subsidiaries to non-controlling interests		(1,159)	(294)
- by subsidiaries to loan stockholders		(40)	(41)
- by Company to shareholders		—	(989)
Net cash flows (used in)/generated from financing activities		(25,440)	137,568
Net decrease in cash and cash equivalents		(51,735)	(3,812)
Net foreign exchange difference		86	1,088
Cash and cash equivalents at beginning of year		165,476	168,200
Cash and cash equivalents at end of year	31	113,827	165,476

The accompanying accounting policies and explanatory notes form an integral part of the financial statements.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

1. Corporate information

Banyan Tree Holdings Limited ("the Company") is a limited liability company, which is incorporated and domiciled in the Republic of Singapore and is listed on the Singapore Exchange Securities Trading Limited (SGX-ST).

The registered office of the Company is located at 211 Upper Bukit Timah Road, Singapore 588182.

The principal activities of the Company are those of investment holding and the provision of project design and management services. The principal activities of the subsidiaries are set out in Note 16 to the financial statements. There have been no significant changes in the nature of these activities during the year.

2. Summary of significant accounting policies

2.1 *Basis of preparation*

The consolidated financial statements of the Group and the balance sheet and statement of changes in equity of the Company have been prepared in accordance with Singapore Financial Reporting Standards ("FRS").

The financial statements have been prepared on a historical cost basis except as disclosed in the accounting policies below.

The financial statements are presented in Singapore Dollars (SGD or \$) and all values in the tables are rounded to the nearest thousand (\$'000), except when otherwise indicated.

The Accounting Standards Council announced on 29 May 2014 that Singapore incorporated companies listed on the Singapore Exchange will apply a new financial reporting framework identical to the International Financial Reporting Standards. The Group will adopt the new financial reporting framework on 1 January 2018.

2.2 *Changes in accounting policies*

The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year except in the current financial year, the Group has adopted all the new and revised standards which are effective for the annual financial periods beginning on or after 1 January 2016. The adoption of these standards did not have any effect on the financial performance or position of the Group and the Company.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.3 *Standards issued but not yet effective*

The Group has not adopted the following standards that have been issued but not yet effective:

Description	Effective for annual periods beginning on or after
Amendments to FRS 7: <i>Disclosure Initiative</i>	1 January 2017
FRS 109 <i>Financial Instruments</i>	1 January 2018
FRS 115 <i>Revenue from Contracts with Customers</i>	1 January 2018
FRS 116 <i>Leases</i>	1 January 2019

Except for FRS 109, FRS 115 and FRS 116, the Directors expect that the adoption of the other standards above will have no material impact to the financial statements in the period of initial application. The nature of the impending changes in accounting policy on adoption of FRS 109, FRS 115 and FRS 116 are described below.

FRS 115 *Revenue from Contracts with Customers*

FRS 115 establishes a five-stop model to account for revenue arising from contracts with customers. Under FRS 115, revenue is recognised at an amount that reflects the consideration under which an entity expects to be entitled in exchange for transferring goods or services to a customer.

The new revenue standard will supersede all current revenue recognition requirements under FRS. Either a full retrospective application or a modified retrospective application is required for annual periods beginning on or after 1 January 2018. Early adoption is permitted.

During 2015, the Group performed a preliminary assessment of FRS 115 which is subject to changes arising from a more detailed ongoing analysis. The Group is engaged in development of residential properties and has assessed that for its significant residential developments, performance obligations for the sale of pre-completion units will be satisfied at a point in time rather than over time. The findings from the preliminary assessment is summarised below.

Australia

The recognition of revenue over time may not be appropriate for property developers in Australia because generally for the residential sales in Australia, control is considered to pass on completion and final settlement.

China

The recognition of revenue over time may not be appropriate for property developers in China as it is commonly believed that the condition regarding "an entity has an enforceable right to payment for performance completed to date" is difficult to be met practically in China under the current circumstances.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.3 Standards issued but not yet effective (cont'd)

FRS 115 Revenue from Contracts with Customers (cont'd)

Thailand

Based on the Group internal legal opinion, the recognition of revenue over time may not be appropriate for property developers in Thailand. Even though it may be possible to enforce payments for the work that had been performed to date via legal recourse, it will be difficult to enforce the court verdict on these buyers. This is also further complicated by the fact that the court verdict issued by the Thailand court may not be enforceable in other legal jurisdictions.

Based on the above preliminary assessment, the Group do not expect that the adoption of FRS 115 will have a material impact to the Group operations in these jurisdictions in 2018 (i.e. construction contracts will continue to be recognised under completion method).

FRS 109 Financial Instruments

FRS 109 introduces new requirements for classification and measurement of financial assets, impairment of financial assets and hedge accounting. Financial assets are classified according to their contractual cash flow characteristics and the business model under which they are held. The impairment requirements in FRS 109 are based on an expected credit loss model and replace the FRS 39 incurred loss model. The Group is currently assessing the impact of FRS 109.

FRS 116 Leases

FRS 116 requires lessees to recognise most leases on balance sheets to reflect the rights to use the leased assets and the associated obligations for lease payments as well as the corresponding interest expense and depreciation charges. The standard includes two recognition exemption for lessees – leases of 'low value' assets and short-term leases. The new standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019. The Group is currently assessing the impact of FRS 116.

2. **Summary of significant accounting policies (cont'd)**

2.4 ***Significant accounting estimates and judgments***

Estimates, assumptions concerning the future and judgments are made in the preparation of the financial statements. They affect the application of the Group's accounting policies, reported amounts of assets, liabilities, income and expenses, and disclosures made. They are assessed on an on-going basis and are based on experience and relevant factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

(a) ***Key sources of estimation uncertainty***

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the end of the reporting period are discussed below. The Group based its assumptions and estimates on parameters available when the financial statements were prepared. Existing circumstances and assumptions about future developments, however, may change due to market changes or circumstances arising beyond the control of the Group. Such changes are reflected in the assumptions when they occur.

(i) ***Impairment of intangible assets***

The Group assesses whether there are any indicators of impairment for all non-financial assets at each reporting date. Goodwill and other indefinite life intangibles are tested for impairment annually and at other times when such indicators exist. Other non-financial assets are tested for impairment when there are indicators that the carrying amounts may not be recoverable.

When value in use calculations are undertaken, management must estimate the expected future cash flows from the asset or cash-generating unit and choose a suitable discount rate in order to calculate the present value of those cash flows. The recoverable amount is most sensitive to the discount rate used for the discounted cash flow model as well as the expected future cash inflows and the growth rate used for extrapolation purposes. Further details of the key assumptions applied in the impairment assessment of goodwill and trademarks including a sensitivity analysis, are given in Note 14 to the financial statements.

(ii) ***Depreciation of property, plant and equipment***

The cost of property, plant and equipment is depreciated on a straight-line basis over their useful lives. Management estimates the useful lives of these property, plant and equipment to be within 3 and 50 years. The carrying amounts of the Group's property, plant and equipment at 31 December 2016 are \$657,746,000 (2015: \$657,348,000). Changes in the expected level of usage and technological developments could impact the economic useful lives of these assets, therefore future depreciation charges could be revised.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.4 Significant accounting estimates and judgments (cont'd)

(a) Key sources of estimation uncertainty (cont'd)

(iii) *Impairment of loans and receivables*

The Group assesses at the end of each reporting period whether there is any objective evidence that a financial asset is impaired. Factors such as the probability of insolvency or significant financial difficulties of the debtor and default or significant delay in payments are objective evidence of impairment. In determining whether there is objective evidence of impairment, the Group considers whether there is observable data indicating that there has been significant changes in the debtor's payment ability or whether there have been significant changes with adverse effect in the technological, market, economic or legal environment in which the debtor operates in.

Where there is objective evidence of impairment, the amount and timing of future cash flows are estimated based on historical loss experience for assets with similar credit risk characteristics. The carrying amounts of the Group's loans and receivables at the end of each reporting period are disclosed in Note 47 (h) to the financial statements.

(iv) *Deferred tax assets*

Deferred tax assets are recognised for all unused tax losses to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the losses can be utilised. Significant management judgment is required to determine the amount of deferred tax assets that can be recognised, based on the likely timing and level of future taxable profits together with future tax planning strategies.

Where taxable profits are expected in the foreseeable future, deferred tax assets are recognised on the unused tax losses. The carrying values of recognised tax losses and unrecognised tax losses at 31 December 2016 are \$48,177,000 (2015: \$58,021,000) and \$33,955,000 (2015: \$22,056,000) respectively.

(v) *Revaluation of freehold and investment properties*

The Group carries its freehold and investment properties at fair value, with changes in fair values being recognised in other comprehensive income and profit or loss respectively.

The Group engaged accredited independent property valuers to determine the fair values for its freehold properties and investment properties in Singapore, Thailand, Seychelles, Sri Lanka and Morocco on a regular basis. The fair value is determined using recognised valuation techniques which require the use of estimates such as future cash flows and discount rates applicable to these assets. These estimates are based on local market conditions existing at each valuation date.

The carrying amount, key assumptions and valuation techniques used to determine the fair value of the freehold and investment properties of the Group are stated in Note 12, Note 13 and Note 47 respectively.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.4 Significant accounting estimates and judgments (cont'd)

(a) Key sources of estimation uncertainty (cont'd)

(vi) Impairment of unquoted available-for-sale financial assets

The impairment assessment of unquoted available-for-sale financial assets are determined using the discounted cash flow model. The inputs to this model are derived from observable market data where possible, but where this is not feasible, a degree of judgement is required in establishing fair values. The assumptions applied in determination of the recoverable cost of these unquoted available-for-sale financial assets are described in Note 18.

(b) Judgments made in applying accounting policies

In the process of applying the Group's accounting policies, management has made the following judgments which have the most significant effect on the amounts recognised in the consolidated financial statements:

(i) Investment in associates

Management has assessed and is of the view that the Group exercises significant influence over certain associates, as disclosed in Note 17, notwithstanding that the Group holds less than 20% voting power in these companies. The Group is deemed to exercise significant influence by virtue of its representation on the board/governing committees of these entities.

(ii) Income taxes

The Group has exposure to income taxes in numerous jurisdictions. Significant judgment is involved in determining the group-wide provision for income taxes. There are certain transactions and computations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Group recognises liabilities for expected tax issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recognised, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made. The carrying amounts of the Group's income tax payables and net deferred tax liabilities at 31 December 2016 are \$7,039,000 (2015: \$8,683,000) and \$91,044,000 (2015: \$79,547,000) respectively.

(iii) Determination of functional currency

The Group measures foreign currency transactions in the respective functional currencies of the Company and its subsidiaries. In determining the functional currencies of the entities in the Group, judgment is required to determine the currency that mainly influences sales prices for goods and services and of the country whose competitive forces and regulations mainly determines the sales prices of its goods and services. The functional currencies of the entities in the Group are determined based on management's assessment of the economic environment in which the entities operate and the entities' process of determining sales prices.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.5 Foreign currency

The financial statements are presented in Singapore Dollars, which is also the Company's functional currency. Each entity in the Group determines its own functional currency and items included in the financial statements of each entity are measured using that functional currency.

(a) Transactions and balances

Transactions in foreign currencies are measured in the respective functional currencies of the Company and its subsidiaries and are recorded on initial recognition in the functional currencies at exchange rates approximating those ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the rate of exchange ruling at the end of the reporting period. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was measured.

Exchange differences arising on the settlement of monetary items or on translating monetary items at the end of the reporting period are recognised in profit or loss except for exchange differences arising on monetary items that form part of the Group's net investment in foreign operations, which are recognised initially in other comprehensive income and accumulated under foreign currency translation reserve in equity. The foreign currency translation reserve is reclassified from equity to profit or loss of the Group on disposal of the foreign operation.

(b) Consolidated financial statements

For consolidation purpose, the assets and liabilities of foreign operations are translated into SGD at the rate of exchange ruling at the end of the reporting period and their profit or loss are translated at the exchange rates prevailing at the date of the transactions. The exchange differences arising on the translation are recognised in other comprehensive income. On disposal of a foreign operation, the component of other comprehensive income relating to that particular foreign operation is recognised in profit or loss.

In the case of a partial disposal without loss of control of a subsidiary that includes a foreign operation, the proportionate share of the cumulative amount of the exchange differences are re-attributed to non-controlling interest and are not recognised in profit or loss. For partial disposals of associates or jointly controlled entities that are foreign operations, the proportionate share of the accumulated exchange differences is reclassified to profit or loss.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.6 *Subsidiaries*

A subsidiary is an investee that is controlled by the Group. The Group controls an investee when it is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee.

In the Company's separate financial statements, investments in subsidiaries are accounted for at cost less any impairment losses.

2.7 *Basis of consolidation and business combinations*

(a) *Basis of consolidation*

The consolidated financial statements comprise the financial statements of the Company and its subsidiaries as at the end of the reporting period. The financial statements of the subsidiaries used in the preparation of the consolidated financial statements are prepared for the same reporting date as the Company. Consistent accounting policies are applied to like transactions and events in similar circumstances.

All intra-group balances, income and expenses and unrealised gains and losses resulting from intra-group transactions and dividends are eliminated in full.

Subsidiaries are consolidated from the date of acquisition, being the date on which the Group obtains control, and continue to be consolidated until the date that such control ceases.

Losses within a subsidiary are attributed to the non-controlling interest even if that results in a deficit balance.

A change in the ownership interest of a subsidiary, without a loss of control, is accounted for as an equity transaction. If the Group loses control over a subsidiary, it:

- de-recognises the assets (including goodwill) and liabilities for the subsidiary at their carrying amounts at the date when control is lost;
- de-recognises the carrying amount of any non-controlling interest;
- de-recognises the cumulative translation differences recorded in equity;
- recognises the fair value of the consideration received;
- recognises the fair value of any investment retained;
- recognises any surplus or deficit in profit or loss;
- re-classifies the Group's share of components previously recognised in other comprehensive income to profit or loss or retained earnings, as appropriate.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.7 *Basis of consolidation and business combinations (cont'd)*

(b) *Business combinations and goodwill*

Business combinations are accounted for by applying the acquisition method. Identifiable assets acquired and liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date. Acquisition-related costs are recognised as expenses in the periods in which the costs are incurred and the services are received.

When the Group acquires a business, it assesses the financial assets and liabilities assumed for appropriate classification and designation in accordance with the contractual terms, economic circumstances and pertinent conditions as at the acquisition date. This includes the separation of embedded derivatives in host contracts by the acquiree.

Any contingent consideration to be transferred by the acquirer will be recognised at fair value at the acquisition date. Subsequent changes to the fair value of the contingent consideration which is deemed to be an asset or liability, will be recognised in profit or loss.

The Group elects for each individual business combination, whether non-controlling interest in the acquiree (if any), that are present ownership interests and entitle their holders to a proportionate share of net assets in the event of liquidation, is recognised on the acquisition date at fair value, or at the non-controlling interest's proportionate share of the acquiree's identifiable net assets. Other components of non-controlling interests are measured at their acquisition date fair value, unless another measurement basis is required by another FRS.

Any excess of the sum of the fair value of the consideration transferred in the business combination, the amount of non-controlling interest in the acquiree (if any), and the fair value of the Group's previously held equity interest in the acquiree (if any), over the net fair value of the acquiree's identifiable assets and liabilities is recorded as goodwill. In instances where the latter amount exceeds the former, the excess is recognised as gain on bargain purchase in profit or loss on the acquisition date.

Goodwill is initially measured at cost. Following initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment losses.

For the purpose of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is, from the acquisition date, allocated to the Group's cash-generating units that are expected to benefit from the synergies of the combination, irrespective of whether other assets or liabilities of the acquiree are assigned to those units.

The cash-generating units to which goodwill have been allocated is tested for impairment annually and whenever there is an indication that the cash-generating unit may be impaired. Impairment is determined for goodwill by assessing the recoverable amount of each cash-generating unit (or group of cash-generating units) to which the goodwill relates.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.8 *Transactions with non-controlling interests*

Non-controlling interest represents the equity in subsidiaries not attributable, directly or indirectly, to owners of the Company.

Changes in the Company's ownership interest in a subsidiary that do not result in a loss of control are accounted for as equity transactions. In such circumstances, the carrying amounts of the controlling and non-controlling interests are adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiary. Any difference between the amount by which the non-controlling interest is adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognised directly in equity and attributed to owners of the Company.

2.9 *Associates*

An associate is an entity over which the Group has the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but does not have control or joint control of those policies.

The Group accounts for its investments in associates using the equity method from the date on which it becomes an associate.

On acquisition of the investment, any excess of the cost of the investment over the Group's share of the net fair value of the investee's identifiable assets and liabilities is accounted as goodwill and is included in the carrying amount of the investment. Any excess of the Group's share of the net fair value of the investee's identifiable assets and liabilities over the cost of the investment is included as income in the determination of the entity's share of the associate's profit or loss in the period in which the investment is acquired.

Under the equity method, the investments in associates are carried in the balance sheet at cost plus post-acquisition changes in the Group's share of net assets of the associates. The profit or loss reflects the share of results of the operations of the associates. Distributions received from associates reduce the carrying amount of the investment. Where there has been a change recognised in other comprehensive income by the associates, the Group recognises its share of such changes in other comprehensive income. Unrealised gains or losses resulting from transactions between the Group and associates are eliminated to the extent of the interest in the associates.

Where the Group's share of losses in an associate equals or exceeds its interest in the associate, the Group does not recognise further losses, unless it has incurred obligations or made payments on behalf of the associate.

After application of the equity method, the Group determines whether it is necessary to recognise an additional impairment loss on the Group's investment in associates. The Group determines at the end of each reporting period whether there is any objective evidence that the investment in the associate is impaired. If this is the case, the Group calculates the amount of impairment as the difference between the recoverable amount of the associate and its carrying value and recognises the amount in profit or loss.

The financial statements of the associates are prepared as the same reporting date as the Company. Where necessary, adjustments are made to bring the accounting policies in line with those of the Group.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.10 Property, plant and equipment

All items of property, plant and equipment are initially recorded at cost. Such cost includes the cost of replacing part of the property, plant and equipment and borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying property, plant and equipment. The accounting policy for borrowing costs is set out in Note 2.21. The cost of an item of property, plant and equipment is recognised as an asset if, and only if, it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably.

Subsequent to recognition, property, plant and equipment other than freehold land and buildings are measured at cost or valuation less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. The Group segregates land and buildings into two classes: leasehold and freehold. For leasehold land and buildings, the Group adopts the cost model and no revaluation will be carried out on these classes of assets. For freehold land and buildings, the Group adopts the revaluation model. Fair value is determined based on appraisal undertaken by accredited independent property valuers, using market-based evidence.

Valuations are performed with sufficient regularity to ensure that their carrying amounts do not differ materially from their fair values at the end of the reporting period.

When an asset is revalued, any increase in the carrying amount is credited to other comprehensive income and accumulated in equity under the property revaluation reserve. However, the increase is recognised in profit or loss to the extent that it reverses a revaluation decrease of the same asset previously recognised in profit or loss. A revaluation deficit is recognised in profit or loss, except to the extent that it offsets an existing surplus on the same asset carried in the property revaluation reserve.

Any accumulated depreciation as at the revaluation date is eliminated against the gross carrying amount of the asset and the net amount is restated to the revalued amount of the asset. The revaluation surplus included in the property revaluation reserve in respect of an asset is transferred directly to accumulated profits on retirement or disposal of the asset.

Freehold land has an unlimited useful life and therefore is not depreciated. Construction-in-progress included in property, plant and equipment are not depreciated as these assets are not available for use. Depreciation of an asset begins when it is available for use and is computed on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets as follows:

Freehold buildings	—	40 to 50 years
Leasehold buildings	—	10 to 50 years
Furniture, fittings and equipment	—	3 to 20 years
Computers	—	3 years
Motor vehicles	—	5 to 10 years

The carrying values of property, plant and equipment are reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.11 *Investment properties*

Investment properties are properties that are either owned by the Group or leased under a finance lease that are held to earn rentals or for capital appreciation, or both, rather than for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes, or in the ordinary course of business. Investment properties comprise completed investment properties and properties that are being constructed or developed for future use as investment properties. Properties held under operating leases are classified as investment properties when the definition of an investment property is met.

Investment properties are initially measured at cost, including transaction costs.

Subsequent to initial recognition, investment properties are measured at fair value. Gains or losses arising from changes in the fair values of investment properties are included in profit or loss in the year in which they arise.

Investment properties are derecognised when either they have been disposed of or when the investment property is permanently withdrawn from use and no future economic benefit is expected from its disposal. Any gain or loss on the retirement or disposal of an investment property is recognised in profit or loss in the year of retirement or disposal.

Transfers are made to or from investment property only when there is a change in use. For a transfer from investment property to owner-occupied property, the deemed cost for subsequent accounting is the fair value at the date of change in use. For a transfer from owner-occupied property to investment property, the property is accounted for in accordance with the accounting policy for property, plant and equipment set out in Note 2.10 up to the date of change in use.

2.12 *Intangible assets*

Intangible assets acquired separately are measured initially at cost. Following initial acquisition, intangible assets are carried at cost less any accumulated amortisation and any accumulated impairment losses.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.

Intangible assets with finite useful lives except those classified as other intangible assets are amortised over the estimated useful lives and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortisation period and the amortisation method are reviewed at least at each financial year-end. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of future economic benefits embodied in the asset is accounted for by changing the amortisation period or method, as appropriate, and are treated as changes in accounting estimates.

Intangible assets with indefinite useful lives or not yet available for use are tested for impairment annually, or more frequently if the events and circumstances indicate that the carrying value may be impaired either individually or at the cash-generating unit level. Such intangible assets are not amortised. The useful life of an intangible asset with an indefinite useful life is reviewed annually to determine whether the useful life assessment continues to be supportable. If not, the change in useful life from indefinite to finite is made on a prospective basis.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.12 Intangible assets (cont'd)

Gains or losses arising from de-recognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognised in profit or loss when the asset is derecognised.

(a) Trademarks

The trademarks acquired are measured on initial recognition at cost. Following initial recognition, the trademarks are carried at cost less any accumulated impairment loss. The useful life of trademarks is estimated to be indefinite as management believes that there is no foreseeable limit to the period over which the trademarks are expected to generate net cash flows for the Group.

(b) Other intangible assets

Sales commission costs arising from property sales are recognised as an intangible asset when the Group can demonstrate that these are incremental costs directly attributable to securing a property sales contract and are recoverable in the gross margin of the contract. Incremental cost is one that would not have been incurred if the Group had not secured the property sales contract.

Following initial recognition of the sales commission costs as an intangible asset, it is carried at cost and expensed off to profit or loss upon the recognition of revenue from property sales.

(c) Club membership

Club membership was acquired separately and is amortised on a straight line basis over its finite useful life of 50 years.

2.13 Impairment of non-financial assets

The Group assesses at each reporting date whether there is an indication that an asset may be impaired. If any such indication exists, or when an annual impairment testing for an asset is required, the Group makes an estimate of the asset's recoverable amount.

An asset's recoverable amount is the higher of an asset's or cash-generating unit's fair value less costs of disposal and its value in use and is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets or groups of assets. Where the carrying amount of an asset or cash-generating unit exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount.

Impairment losses are recognised in profit or loss, except for assets that are previously revalued where the revaluation was taken to other comprehensive income. In this case, the impairment is also recognised in other comprehensive income up to the amount of any previous revaluation.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.13 *Impairment of non-financial assets (cont'd)*

A previously recognised impairment loss is reversed only if there has been a change in the estimates used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognised. If that is the case, the carrying amount of the asset is increased to its recoverable amount. That increased amount cannot exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, had no impairment loss been recognised previously. Reversal of an impairment loss is recognised in profit or loss unless the asset is carried at revalued amount, in which case the reversal in excess of impairment loss previously recognised through profit or loss is treated as a revaluation increase recognised in other comprehensive income. After such a reversal, the depreciation charge is adjusted in future periods to allocate the asset's revised carrying amount, less any residual value, on a systematic basis over its remaining useful life.

2.14 *Financial instruments*

(a) *Financial assets*

Initial recognition and measurement

Financial assets are recognised when, and only when, the Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument. The Group determines the classification of its financial assets at initial recognition.

When financial assets are recognised initially, they are measured at fair value, plus, in the case of financial assets not at fair value through profit or loss, directly attributable transaction costs.

Subsequent measurement

The subsequent measurement of financial assets depend on their classification as follows:

(i) *Loans and receivables*

Non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as loans and receivables. Subsequent to initial recognition, such assets are carried at amortised cost using the effective interest method, less impairment. Gains and losses are recognised in profit or loss when the loans and receivables are derecognised or impaired, and through the amortisation process.

(ii) *Held-to-maturity investments*

Non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity are classified as held-to-maturity when the Group has the positive intention and ability to hold the investment to maturity. Subsequent to initial recognition, held-to-maturity investments are measured at amortised cost using the effective interest method, less impairment. Gains and losses are recognised in profit or loss when the held-to-maturity investments are derecognised or impaired, and through the amortisation process.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.14 *Financial instruments (cont'd)*

(a) *Financial assets (cont'd)*

(iii) *Available-for-sale financial assets*

Available-for-sale financial assets include equity and debt securities. Equity investments classified as available-for-sale are those which are neither classified as held for trading nor designated at fair value through profit or loss. Debt securities in this category are those which are intended to be held for an indefinite period of time and which may be sold in response to needs for liquidity or in response to changes in the market conditions.

After initial recognition, available-for-sale financial assets are subsequently measured at fair value. Any gains or losses from changes in fair value of the financial asset are recognised in other comprehensive income and accumulated under fair value adjustment reserve in equity, except that impairment losses, foreign exchange gains and losses on monetary instruments and interest calculated using the effective interest method are recognised in profit or loss. The cumulative gain or loss previously recognised in other comprehensive income is reclassified from equity to profit or loss as a reclassification adjustment when the financial asset is derecognised.

The fair value of investments that are actively traded in organised financial markets is determined by reference to the relevant Exchange's quoted market bid prices at the close of business on the reporting date.

Investments in equity instruments whose fair value cannot be reliably measured are measured at cost less impairment loss.

Please see Note 2.22 (a) for policy on de-recognition of financial assets.

(b) *Financial liabilities*

Initial recognition and measurement

Financial liabilities are recognised when, and only when, the Group becomes a party to the contractual provisions of the financial instrument. The Group determines the classification of its financial liabilities at initial recognition. Financial liabilities include trade payables, which are normally settled on 30 to 90 days' terms, other payables, amounts due to subsidiaries, associates and related parties, interest-bearing loans and borrowings, and notes payable.

All financial liabilities are recognised initially at fair value plus in the case of financial liabilities not at fair value through profit or loss, directly attributable transaction costs.

Subsequent measurement

Subsequent to initial recognition, all financial liabilities that are not carried at fair value through profit or loss are measured at amortised cost using the effective interest method. Gains and losses are recognised in profit or loss when the liabilities are derecognised, and through the amortisation process.

Please see Note 2.22 (b) for policy on de-recognition of financial liabilities.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.15 Long-term investments

Investment securities under long-term investments are classified as available-for-sale financial assets.

2.16 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand, demand deposits, and short-term, highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value. These also include bank overdrafts that form an integral part of the Group's cash management.

2.17 Property development costs

Development properties are properties acquired or being constructed for sale in the ordinary course of business, rather than to be held for the Group's own use, rental or capital appreciation. Development properties are held as inventories and are measured at the lower of cost and net realisable value. Costs comprise cost of land, design fee, infrastructure and construction and related interest and are assigned by using specific identification. Included in the property development costs are completed properties which are held for sale in the ordinary course of business.

Non-refundable commissions paid to sales or marketing agents on the sale are capitalised and amortised to profit or loss when the Group recognises the related revenue.

Net realisable value of the development properties is the estimated selling price in the ordinary course of the business, based on market prices at the reporting date and discounted for the time value of money if material, less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

The costs of development properties recognised in profit or loss on disposal are determined with reference to the specific costs incurred on the property sold and an allocation of any non-specific costs based on the relative size of the property sold.

2.18 Impairment of financial assets

The Group assesses at each reporting date whether there is any objective evidence that a financial asset is impaired.

(a) Financial assets carried at amortised cost

For financial assets carried at amortised cost, the Group first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, or collectively for financial assets that are not individually significant. If the Group determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, it includes the asset in a group of financial assets with similar credit risk characteristics and collectively assesses them for impairment. Assets that are individually assessed for impairment and for which an impairment loss is, or continues to be recognised are not included in a collective assessment of impairment.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.18 Impairment of financial assets (cont'd)

(a) Financial assets carried at amortised cost (cont'd)

If there is objective evidence that an impairment loss on financial assets carried at amortised cost has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the financial asset's original effective interest rate. If a loan has a variable interest rate, the discount rate for measuring any impairment loss is the current effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account. The impairment loss is recognised in profit or loss.

When the asset becomes uncollectible, the carrying amount of impaired financial asset is reduced directly or if an amount was charged to the allowance account, the amounts charged to the allowance account are written off against the carrying value of the financial asset.

To determine whether there is objective evidence that an impairment loss on financial assets has been incurred, the Group considers factors such as the probability of insolvency or significant financial difficulties of the debtor and default or significant delay in payments.

If in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised, the previously recognised impairment loss is reversed to the extent that the carrying value of the asset does not exceed its amortised cost at the reversal date. The amount of reversal is recognised in profit or loss.

(b) Financial assets carried at cost

If there is objective evidence (such as significant adverse changes in the business environment where the issuer operates, probability of insolvency or significant financial difficulties of the issuer) that an impairment loss on financial assets carried at cost had been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset. Such impairment losses are not reversed in subsequent periods.

(c) Available-for-sale financial assets

In the case of equity investments classified as available-for-sale, objective evidence of impairment include (i) significant financial difficulty of the issuer or obligor, (ii) information about significant changes with an adverse effect that have taken place in the technological, market, economic or legal environment in which the issuer operates, and indicates that the cost of the investment in equity instrument may not be recovered; and (iii) a significant or prolonged decline in the fair value of the investment below its costs.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.18 Impairment of financial assets (cont'd)

(c) Available-for-sale financial assets (cont'd)

If an available-for-sale financial asset is impaired, an amount comprising the difference between its acquisition cost (net of any principal payment and amortisation) and its current fair value, less any impairment loss previously recognised in profit or loss, is transferred from other comprehensive income and recognised in profit or loss. Reversals of impairment losses in respect of equity instruments are not recognised in profit or loss; increase in their fair value after impairment are recognised directly in other comprehensive income.

In the case of debt instruments classified as available-for-sale, impairment is assessed based on the same criteria as financial assets carried at amortised cost. However, the amount recorded for impairment is the cumulative loss measured as the difference between the amortised cost and the current fair value, less any impairment loss on that investment previously recognised in profit or loss. Future interest income continues to be accrued based on the reduced carrying amount of the asset, using the rate of interest used to discount the future cash flows for the purpose of measuring the impairment loss. The interest income is recorded as part of finance income. If, in a subsequent year, the fair value of a debt instrument increases and the increases can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognised in profit or loss, the impairment loss is reversed in profit or loss.

2.19 Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value.

Costs incurred in bringing the inventories to their present location and condition are accounted for as follows:

- Food and beverage – cost of purchase on a first-in, first-out basis;
- Trading goods and supplies – cost of purchase on a weighted average basis; and
- Materials and others – cost of purchase on a weighted average basis.

Where necessary, allowance is provided for damaged, obsolete and slow moving items to adjust the carrying value of inventories to the lower of cost and net realisable value.

Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

2.20 Segment reporting

For management reporting purposes, the Group is organised into operating segments based on their products and services which are independently managed by the respective segment managers responsible for the performance of the respective segments under their charge. The segment managers report directly to the management of the Company who regularly review the segment results in order to allocate resources to the segments and to assess the segment performance. Additional disclosures on each of these segments are shown in Note 48, including the factors used to identify the reportable segments and the measurement basis of segment information.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.21 *Borrowing costs*

Borrowing costs are capitalised as part of the cost of a qualifying asset if they are directly attributable to the acquisition, construction or production of that asset. Capitalisation of borrowing costs commences when the activities to prepare the asset for its intended use or sale are in progress and the expenditures and borrowing costs are incurred. Borrowing costs are capitalised until the assets are substantially completed for their intended use or sale. All other borrowing costs are expensed in the period they occur. Borrowing costs consist of interest and other costs that an entity incurs in connection with the borrowing of funds.

2.22 *De-recognition of financial assets and liabilities*

(a) *Financial assets*

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is de-recognised where:

- The contractual rights to receive cash flows from the asset has expired;
- The Group retains the contractual rights to receive cash flows from the asset, but has assumed an obligation to pay them in full without material delay to a third party under a 'past-through' arrangement; or
- The Group has transferred its rights to receive cash flows from the asset and either has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

Where the Group has transferred its rights to receive cash flows from an asset and has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset nor transferred control of the asset, the asset is recognised to the extent of the Group's continuing involvement in the asset. Continuing involvement that takes the form of a guarantee over the transferred asset, is measured at the lower of the original carrying amount of the asset and the maximum amount of consideration that the Group could be required to repay.

On derecognition of a financial asset in its entirety, the difference between the carrying amount and the sum of the consideration received (including any new asset obtained less any new liability assumed) and any cumulative gain or loss that has been recognised directly in other comprehensive income is recognised in profit or loss.

(b) *Financial liabilities*

A financial liability is de-recognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires. When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a de-recognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognised in the profit or loss.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.23 Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the obligation can be estimated reliably.

Provisions are reviewed at the end of each reporting period and adjusted to reflect the current best estimate. If it is no longer probable that an outflow of economic resources will be required to settle the obligation, the provision is reversed. If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate that reflects where appropriate, the risks specific to the liability. When discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognised as a finance cost.

2.24 Financial guarantee

A financial guarantee contract is a contract that requires the issuer to make specified payments to reimburse the holder for a loss it incurs because a specified debtor fails to make payment when due in accordance with the terms of a debt instrument.

Financial guarantees are recognised initially at fair value, adjusted for transaction costs that are directly attributable to the issuance of the guarantee. Subsequent to initial recognition, financial guarantees are recognised as income in profit or loss over the period of the guarantee. If it is probable that the liability will be higher than the amount initially recognised less amortisation, the liability is recorded at the higher amount with the difference charged to profit or loss.

2.25 Employee benefits

(a) Defined contribution plans

The Group participates in the national pension schemes as defined by the laws of the countries in which it has operations. In particular, the Singapore companies in the Group make contributions to the Central Provident Fund ("CPF") scheme in Singapore, a defined contribution pension scheme. Contributions to national pension schemes and defined contribution plans are recognised as an expense in the period in which the related service is performed.

(b) Employee leave entitlement

Employee entitlements to annual leave are recognised as a liability when they accrue to the employees. The estimated liability for leave is recognised for services rendered by employees up to the end of the reporting period.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.25 Employee benefits (cont'd)

(c) Share-based payment

Performance share plan and restricted share plan

The Group's Performance Share Plan ("PSP") and Restricted Share Plan ("RSP") are both equity-settled and cash-settled share-based payment transactions.

The cost of these equity-settled share-based payment transactions is measured by reference to the fair value at the date of grant. This cost is recognised in profit or loss, with a corresponding increase in the share-based payment reserve, over the vesting period. The cumulative expense recognised at each reporting date until the vesting date reflects the extent to which the vesting period has expired and the Group's best estimate of the number of shares that will ultimately vest. At the end of each reporting period, the Group revises its estimates of the number of PSP and RSP shares that are expected to vest on vesting date. Any revision of this estimate is included in profit or loss and a corresponding adjustment to equity over the remaining vesting period. The charge or credit to profit or loss for a period represents the movement in cumulative expense recognised as at the beginning and end of that period and is recognised in employee benefits expense.

The cost of cash-settled share-based payment transactions is measured initially at fair value at the grant date. This fair value is recognised in profit or loss over the vesting period with recognition of a corresponding liability. At the end of each reporting period, the Group revises its estimates of the number of PSP and RSP shares that are expected to vest on vesting date. Any revision of this estimate is included in profit or loss and a corresponding adjustment to liability over the remaining vesting period. Until the liability is settled, it is re-measured at each reporting date with changes in fair value recognised in profit or loss and a corresponding adjustment to liability for the period.

The share-based payment reserve is transferred to accumulated profits reserve upon expiry of the plan. Where shares are issued under the PSP or RSP, the share-based payment reserve is transferred to share capital if new shares are issued, or to treasury shares if the plan is satisfied by the reissuance of treasury shares.

No expense is recognised for shares under both PSP and RSP that do not ultimately vest, except where vesting is conditional upon a market or non-vesting condition, which are treated as vested irrespective of whether or not the market condition or non-vesting condition is satisfied, provided that all other performance and/or service conditions are satisfied. In the case where the option does not vest as the result of a failure to meet a non-vesting condition that is within the control of the Group or the employee, it is accounted for as a cancellation. In such case, the amount of the compensation cost that otherwise would be recognised over the remainder of the vesting period is recognised immediately in profit or loss upon cancellation.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.25 Employee benefits (cont'd)

(d) *Post employment benefits and other long term employment benefits plans*

The subsidiaries in Thailand operate two unfunded benefit schemes, Legal Severance Pay ("LSP") and Long Service Award ("LSA") for qualifying employees.

The LSP scheme is a defined benefit plan which pays employees a lump sum benefit computed based on their number of years of service and their basic salary upon retirement or early termination of their employment contracts.

The LSA scheme is a long-term employee benefit which rewards employees in cash and/or in gold. To be entitled to the award, employees will have to complete certain number of years of service with the Group.

The benefit schemes are assessed using the projected unit credit actuarial valuation method. The cost of providing for the employee benefits are charged to profit or loss so as to spread the service cost over the service lives of employees in accordance with the actuarial valuation carried out during the year. The provision for the employee benefits is measured as the present value of the estimated future cash outflows by reference to the interest rates of government bonds in Thailand that have terms to maturity approximating the terms of the related liabilities. Actuarial gains and losses arising from LSP are recognised in other comprehensive income and for those arising from LSA to be recognised in profit or loss in the year these gains and losses arise.

The unvested past service costs are recognised as an expense on a straight-line basis over the average period until the benefits become vested. If the benefits are already vested, immediately following the introduction of, or changes to, a scheme, past service costs are recognised immediately.

(e) *Defined benefits plans*

The subsidiaries in Indonesia are required to provide a minimum pension benefit ("MPB") under the Indonesian Labour Law, which represents an underlying defined benefit obligation. The defined benefit obligation is calculated annually by an independent actuary using the projected unit credit method. The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future cash outflows using the interest rates of high-quality long-term bonds that are denominated in Indonesian rupiah in which the benefits will be paid and that have terms of maturity similar to the related pension liability.

Remeasurements, comprising of actuarial gains and losses, are recognised immediately in the statement of financial position with a corresponding debit or credit to other comprehensive income in the period in which they occur. Remeasurements are not reclassified to profit or loss in subsequent periods.

Past service costs are recognised in profit or loss at the earlier between:

- (i) the date of the plan amendment or curtailment, and
- (ii) the date the related restructuring costs and termination benefits are recognised.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.25 Employee benefits (cont'd)

(e) Defined benefits plans (cont'd)

Net interest is calculated by applying the discount rate to the net defined benefit liability. The following changes in the net defined benefit obligation are recognised in the profit or loss:

- (i) Service costs comprising current service costs, past service costs, gains and losses on curtailments and non-routine settlements, and
- (ii) Net interest expense or income.

2.26 Leases

(a) As lessee

Finance leases which transfer to the Group substantially all the risks and rewards incidental to ownership of the leased item, are capitalised at the inception of the lease at the fair value of the leased asset or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. Any initial direct costs are also added to the amount capitalised. Lease payments are apportioned between the finance charges and reduction of the lease liability so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are charged to profit or loss. Contingent rents, if any, are charged as expenses in the periods in which they are incurred.

Capitalised leased assets are depreciated over the shorter of the estimated useful life of the asset and the lease term, if there is no reasonable certainty that the Group will obtain ownership by the end of the lease term.

Operating lease payments are recognised as an expense in profit or loss on a straight-line basis over the lease term. The aggregate benefit of incentives provided by the lessor is recognised as a reduction of rental expense over the lease term on a straight-line basis.

(b) As lessor

Leases in which the Group does not transfer substantially all the risks and rewards of ownership of the asset are classified as operating leases. Initial direct costs incurred in negotiating an operating lease are added to the carrying amount of the leased asset and recognised over the lease term on the same bases as rental income. The accounting policy for rental income is set out in Note 2.30 (i).

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.27 Prepaid island rental and land use rights

Prepaid island rental and land use rights are initially measured at cost. Following initial recognition, prepaid island rental and land use rights are measured at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses. The prepaid island rental and land use rights are amortised over the lease term as stipulated in the respective island rental and land use rights agreements.

2.28 Deferred income

Deferred income relates to the government grants that are recognised at their fair value when there is reasonable assurance that the grant will be received and all attaching conditions will be complied with. Where the grant relates to an asset, the fair value is recognised as deferred income on the balance sheet and is amortised to profit or loss over the expected useful life of the relevant asset by equal annual instalments.

2.29 Assets of disposal group classified as held for sale

Assets of disposal group classified as held for sale are measured at the lower of their carrying amount and fair value less costs to sell. Assets of disposal group are classified as held for sale if their carrying amounts will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the sale is highly probable and the assets of disposal group is available for immediate sale in its present condition. Management must be committed to the sale, which should be expected to qualify for recognition as a completed sale within one year from the date of classification.

2.30 Revenue

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the revenue can be reliably measured, regardless of when the payment is made. Revenue is measured at the fair value of consideration received or receivable, taking into account contractually defined terms of payment and excluding taxes or duty. The Group assesses its revenue arrangements to determine if it is acting as principal or agent. The Group has concluded that it is acting as a principal in all of its revenue arrangements. The following specific recognition criteria must also be met before revenue is recognised:

(a) Hotel investments

Revenue from hotel investments mainly comprises room rental, food and beverage sales and auxiliary activities, and represents the invoiced value of services rendered after deducting discounts. Revenue is recognised when the services are rendered.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.30 Revenue (cont'd)

(b) Property sales

– Sale of completed development property

A development property is regarded as sold when the significant risks and returns have been transferred to the buyer, which is normally on unconditional exchange of contracts. For conditional exchanges, sales are recognised only when all the significant conditions are satisfied.

– Sale of development property under construction

Where development property is under construction and agreement has been reached to sell such property when construction is complete, the management considers when the contract comprises:

- A contract to construct a property; or
- A contract for the sale of completed property

(i) Where a contract is regarded to be for the construction of a property, revenue is recognised using the percentage of completion method as construction progresses.

(ii) Where the contract is regarded to be for the sale of a completed property, revenue is recognised when the significant risks and rewards of ownership of the property have been transferred to the buyer (i.e. revenue is recognised using the completed contract method).

(c) Management services

Management services comprises the management of hotels and resorts, the management of an asset-backed club, the management of private-equity funds and the management of golf courses.

Revenue from management services is recognised as and when the relevant services are rendered.

(d) Spa operation

Revenue from operating spas is recognised as and when the relevant services are rendered.

(e) Merchandise sales

Revenue is recognised upon the transfer of significant risks and rewards of ownership of the goods to the customer, and generally coincides with delivery and acceptance of goods. Revenue is not recognised to the extent where there are significant uncertainties regarding recovery of the consideration due, associated costs or possible return of goods.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.30 Revenue (cont'd)

(f) *Project and design services*

Revenue from the provision of project design and design services is recognised using the percentage of completion method. Under the percentage of completion method, contract revenue and expenses are recognised according to the stage of completion as certified by qualified professionals.

(g) *Dividend income*

Dividend income is recognised in profit or loss when the Group's right to receive payment is established.

(h) *Interest income*

Interest income is recognised using the effective interest method.

(i) *Rental income*

Rental income arising from operating leases on investment properties is accounted for on a straight-line basis over the lease terms.

2.31 Taxes

(a) *Current income tax*

Current income tax assets and liabilities for the current and prior periods are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute the amount are those that are enacted or substantively enacted at the end of the reporting period, in the countries where the Group operates and generates taxable income.

Current income taxes are recognised in profit or loss except to the extent that the tax relates to items recognised outside profit or loss, either in other comprehensive income or directly in equity. Management periodically evaluates positions taken in the tax returns with respect to situations in which applicable tax regulations are subject to interpretation and establishes provisions where appropriate.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.31 Taxes (cont'd)

(b) *Deferred tax*

Deferred tax is provided using the liability method on temporary differences at the end of the reporting period between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes.

Deferred tax assets and liabilities are recognised for all temporary differences, except:

- Where the deferred tax arises from the initial recognition of goodwill or of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting profit nor taxable profit or loss; and
- In respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, where the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled by the Group and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future; and
- In respect of deductible temporary differences and carry-forward of unused tax credits and unused tax losses, if it is not probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary differences, and carry-forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilised.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be utilised. Unrecognised deferred tax assets are reassessed at the end of each reporting period and are recognised to the extent that it has become probable that future taxable profit will allow the deferred tax asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the year when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted at the end of each reporting period.

Deferred tax relating to items recognised outside profit or loss is recognised outside profit or loss. Deferred tax items are recognised in correlation to the underlying transaction either in other comprehensive income or directly in equity and deferred tax arising from a business combination is adjusted against goodwill on acquisition.

Deferred tax assets and deferred tax liabilities are offset, if a legally enforceable right exists to set off current tax assets against current tax liabilities and the deferred taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

Tax benefits acquired as part of a business combination, but not satisfying the criteria for separate recognition at that date, would be recognised subsequently if new information about facts and circumstances changed. The adjustment would either be treated as a reduction of goodwill (as long as it does not exceed goodwill) if it is incurred during the measurement period or in profit or loss.

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.31 Taxes (cont'd)

(c) Sales tax

Revenue, expenses and assets are recognised net of the amount of sales tax except:

- Where the sales tax incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case the sales tax is recognised as part of the cost of acquisition of the asset or as part of the expense item as applicable; and
- Receivables and payables that are stated with the amount of sales tax included.

The net amount of sales tax recoverable from, or payable to, the taxation authority is included as part of receivables or payables in the balance sheet.

2.32 Share capital and share issuance expenses

Proceeds from issuance of ordinary shares are recognised as share capital in equity. Incremental costs directly attributable to the issuance of ordinary shares are deducted against share capital.

2.33 Treasury shares

When shares recognised as equity are reacquired, the amount of consideration paid is recognised directly in equity. Reacquired shares are classified as treasury shares and presented as a deduction from total equity. When treasury shares are subsequently sold or reissued pursuant to equity compensation plans, the cost of treasury shares is reversed from treasury shares account and the realised gain or loss on sale or reissue, net of any directly attributable incremental transaction costs, is recognised in equity. Voting rights related to treasury shares are nullified for the Group and no dividends are allocated to them respectively.

2.34 Contingencies

A contingent liability is:

- (a) a possible obligation that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the Group; or
- (b) a present obligation that arises from past events but is not recognised because:
 - (i) It is not probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation; or
 - (ii) The amount of the obligation cannot be measured with sufficient reliability.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

2. Summary of significant accounting policies (cont'd)

2.34 *Contingencies (cont'd)*

A contingent asset is a possible asset that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the Group.

Contingent liabilities and assets are not recognised on the balance sheet of the Group, except for contingent liabilities assumed in a business combination that are present obligations and which the fair values can be reliably determined.

2.35 *Related parties*

A related party is defined as follows:

- (a) A person or a close member of that person's family is related to the Group and the Company if that person:
 - (i) has control or joint control over the Company;
 - (ii) has significant influence over the Company; or
 - (iii) is a member of the key management personnel of the Group or Company or of a parent of the Company.
- (b) An entity is related to the Group and the Company if any of the following conditions applies:
 - (i) the entity and the Company are members of the same group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others).
 - (ii) one entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member).
 - (iii) both entities are joint ventures of the same third party.
 - (iv) one entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity.
 - (v) the entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the Company or an entity related to the Company. If the Company is itself such a plan, the sponsoring employers are also related to the Company.
 - (vi) the entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a).
 - (vii) a person identified in (a) (i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity).

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

3. Revenue

Revenue of the Group represents revenue from operation and management of hotels, property sales and fee-based segment after eliminating intercompany transactions. The amount of each significant category of revenue recognised during the year is as follows:

	Group	
	2016 \$'000	2015 \$'000
Hotel investments	197,411	196,689
Property sales	51,305	94,210
Management services	31,309	36,860
Spa operation	17,555	20,448
Project and design services	1,473	11,374
Merchandise sales	6,868	7,575
Rental income	3,644	3,532
	<u>309,565</u>	<u>370,688</u>

4. Other income

	Group	
	2016 \$'000	2015 \$'000
Management and service fees	139	124
Course and academy fees	–	7
Insurance claims	–	1,895
Net fair value gain/(loss) on investment properties (Note 13)	741	(181)
Net change in the value of available-for-sale financial assets		
- Net fair value gain *	23,716	–
- Impairment loss (Note 18)	(1,350)	–
Amortisation of deferred income (Note 37)	253	266
Dividend income	1,093	1,024
Compensation from early termination of Hotel Management Agreement	2,143	–
Others	2,917	3,215
	<u>29,652</u>	<u>6,350</u>

* Included in the Net change in the value of available-for-sale financial assets is the net fair value gain of \$22,763,000 transferred from equity upon the reclassification of certain available-for-sale financial assets to investment in associates.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

5. Salaries and related expenses

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Salaries, wages and other related costs	95,298	100,606
Defined and other long-term employee benefits expense (Note 39)	290	425
Share-based payment expenses	68	234
Contributions to defined contribution plans	4,273	4,650
The above amounts include salaries and related expenses of key management personnel	99,929	105,915

6. Other operating expenses

The following items have been included in arriving at other operating expenses:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Utilities and communication	15,937	17,537
Repair and maintenance	11,854	13,832
Printing and stationery	1,819	2,086
Travelling and transportation	2,233	2,804
Commission expenses	8,206	7,036
Laundry and valet	1,909	1,731
Guest expendable supplies	5,314	5,167

7. Profit from operations and other gains

Profit from operations is stated after charging/(crediting):

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Audit fees:		
- Auditor of the Company	372	421
- Other auditors	816	898
Non-audit fees:		
- Auditor of the Company	53	55
- Other auditors	145	83
Allowance for doubtful debts – trade, net	2,223	11,393
Allowance for doubtful debts – non-trade	–	4,880
Allowance for doubtful debts – associates	–	21
Allowance for doubtful debts – related parties	145	–
Allowance for inventory obsolescence (Note 24)	62	105
Exchange loss/(gain)	797	(2,900)
Loss on disposal of property, plant and equipment, net	170	1,234
Impairment loss on investment in associates	–	93

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

8. Finance income

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Interest received and receivable from:		
- Banks	1,084	1,258
- Related parties	127	-
- Others	2,463	1,093
	<u>3,674</u>	<u>2,351</u>

The finance income of the Group is derived from loans and receivables.

9. Finance costs

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Interest expense on:		
- Bank loans and bank overdraft	13,673	11,768
- Holders of notes payable	21,970	19,823
- Others	25	1,025
	<u>35,668</u>	<u>32,616</u>
Less: interest expense capitalised in:		
- Property development costs (Note 23)	(6,038)	(4,533)
	<u>29,630</u>	<u>28,083</u>

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

10. Income tax expense

Major components of income tax expense

Major components of income taxes for the years ended 31 December 2016 and 2015 are:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Consolidated income statement:		
<i>Current income tax</i>		
Current income taxation	4,899	5,949
Over provision in respect of prior years	(45)	(353)
	<hr/> 4,854	<hr/> 5,596
<i>Deferred income tax</i>		
Origination and reversal in temporary differences	(1,552)	(2,753)
Reversal of deferred tax assets due to the expiry of tax losses	1,626	927
	<hr/> 74	<hr/> (1,826)
<i>Withholding tax expense</i>		
Current year provision	2,732	2,794
Over provision in respect of prior years	–	(69)
	<hr/> 2,732	<hr/> 2,725
Income tax expense recognised in profit or loss	<hr/> 7,660	<hr/> 6,495
Statement of comprehensive income:		
Deferred tax expense/(credit) related to other comprehensive income:		
- Adjustment on property revaluation reserve	8,802	757
- Actuarial loss on LSP	–	(80)
- Actuarial gain on MPB	3	–
- Net change in fair value adjustment reserve	(1,518)	989
	<hr/> (1,518)	<hr/> 989

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

10. Income tax expense (cont'd)

Relationship between tax expense and accounting profit/(loss)

A reconciliation between tax expense and the product of accounting profit/(loss) multiplied by the applicable corporate tax rate for the years ended 31 December 2016 and 2015 respectively are as follows:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Accounting profit/(loss) before taxation	710	(19,465)
Income tax using Singapore tax rate of 17% (2015: 17%)	121	(3,309)
Effect of different tax rates in other countries	175	107
Expenses not deductible for tax purposes	4,165	7,151
Tax exempt income	(4,223)	(2,479)
Over provision in respect of prior years	(45)	(353)
Deferred tax assets not recognised	3,109	1,726
Withholding tax	2,732	2,725
Expiry or write-off of previously recognised deferred tax assets	1,626	927
Income tax expense recognised in profit or loss	7,660	6,495

Group royalty fees income derived from Indonesia, Thailand and Maldives is subject to withholding tax at 15%, 15% and 10% respectively (2015: 15%, 15% and 10%). The Group also incurred withholding tax on rental income and dividend income received from Indonesia and Thailand at 20% and 10% respectively (2015: 20% and 10%).

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

11. Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing profit after taxation for the year that is attributable to owners of the Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the financial year.

Diluted earnings per share are calculated by dividing profit after taxation for the year that is attributable to owners of the Company by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the financial year plus the weighted average number of ordinary shares that would be issued on the conversion of all the dilutive potential ordinary shares into ordinary shares.

The following table reflects the loss after taxation and share data used in the computation of basic and diluted earnings per share for the years ended 31 December:

	Group	
	2016 \$'000	2015 \$'000
Loss after taxation attributable to owners of the Company used in computation of basic and diluted earnings per share	(16,196)	(27,519)
	No. of shares	No. of shares
Weighted average number of ordinary shares for basic earnings per share computation	760,973,488	760,546,120
Effect of dilution:		
- Contingently issuable shares under Banyan Tree Performance Share Plan	-	-
Weighted average number of ordinary shares for diluted earnings per share computation	760,973,488	760,546,120

Earnings per share computation

For the financial year ended 31 December 2016, 1,185,840 (2015: 2,012,202) contingently issuable shares under the Banyan Tree Performance Share Plan had been excluded from the calculation of diluted earnings per share as their effects would be anti-dilutive (i.e. loss per share would have been reduced in the event that dilutive potential shares issued are converted into ordinary shares). Thus, the dilutive earnings per share was the same as the basic earnings per share.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

12. Property, plant and equipment

Group	Freehold land \$'000	Freehold buildings \$'000	Leasehold buildings \$'000	Furniture, fittings and equipment \$'000	Computers \$'000	Motor vehicles \$'000	Construction-in-progress \$'000	Total \$'000
Cost or valuation:								
At 1 January 2015	309,088	256,226	99,487	154,415	15,287	12,065	14,751	861,319
Additions	—	232	861	6,163	2,560	367	13,286	23,469
Disposals	(7)	(401)	(1,189)	(1,761)	(770)	(228)	(655)	(5,011)
Transfer to other receivables	—	—	(4,884)	(1,680)	—	(44)	—	(6,608)
Revaluation surplus	55	4,992	—	—	—	—	—	5,047
Transfer from property development costs	1,986	9,697	1,949	478	—	—	—	14,110
Transfer in/(out)	—	1,703	2,886	6,401	27	53	(11,070)	—
Net exchange differences	(5,436)	(2,757)	3,162	(2,898)	(83)	(2)	(156)	(8,170)
At 31 December 2015 and 1 January 2016	305,686	269,692	102,272	161,118	17,021	12,211	16,156	884,156
Additions	—	659	405	5,336	1,255	464	7,769	15,888
Disposals	—	(148)	(632)	(1,228)	(551)	(390)	(3)	(2,952)
Transfer to assets of disposal group classified as held for sale (Note 32)	—	—	(62,993)	(8,611)	(2,133)	(1,332)	(528)	(75,597)
Revaluation surplus	40,885	6,750	—	—	—	—	—	47,635
Elimination of accumulated depreciation on revaluation	—	(750)	—	—	—	—	—	(750)
Transfer to property development costs	(215)	(1,051)	—	(531)	—	—	—	(1,797)
Transfer in/(out)	—	11,903	188	7,632	460	21	(20,204)	—
Net exchange differences	7,230	6,878	(2,070)	4,786	64	227	319	17,434
At 31 December 2016	353,586	293,933	37,170	168,502	16,116	11,201	3,509	884,017

Transfer to other receivables in 2015 related to assets constructed on an island where the lease was terminated prematurely by the lessor. The assets will be compensated by the lessor.

Transfer from/(to) property development costs relates to freehold buildings and other related assets that the Group will be using for its hospitality business.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

12. Property, plant and equipment (cont'd)

Group (cont'd)	Freehold land \$'000	Freehold buildings \$'000	Leasehold buildings \$'000	Furniture, fittings and equipment \$'000	Computers \$'000	Motor vehicles \$'000	Construction-in-progress \$'000	Total \$'000
Accumulated depreciation and impairment losses:								
At 1 January 2015	-	52,243	32,369	108,622	12,241	9,528	390	215,393
Depreciation charge for the year	-	6,587	2,896	9,754	1,767	822	-	21,826
Disposals	-	(111)	(949)	(1,689)	(753)	(224)	-	(3,726)
Transfer to other receivables	-	-	(2,682)	(1,534)	-	(41)	-	(4,257)
Transfer to property development costs	-	(10)	-	-	-	-	-	(10)
Net exchange differences	-	(1,326)	1,195	(2,191)	(54)	(48)	6	(2,418)
At 31 December 2015 and 1 January 2016	-	57,383	32,829	112,962	13,201	10,037	396	226,808
Depreciation charge for the year	-	6,864	2,606	10,068	1,989	814	-	22,341
Disposals	-	(142)	(558)	(1,165)	(510)	(374)	-	(2,749)
Transfer to assets of disposal group classified as held for sale (Note 32)	-	-	(14,182)	(7,364)	(1,622)	(995)	-	(24,163)
Elimination of accumulated depreciation on revaluation	-	(750)	-	-	-	-	-	(750)
Transfer to property development costs	-	(276)	-	(296)	-	-	-	(572)
Transfer in/(out)	-	184	-	(6)	6	-	(184)	-
Net exchange differences	-	1,868	(325)	3,572	25	202	14	5,356
At 31 December 2016	-	65,131	20,370	117,771	13,089	9,684	226	226,271
Net carrying amount:								
At 31 December 2016	353,586	228,802	16,800	50,731	3,027	1,517	3,283	657,746
At 31 December 2015	305,686	212,309	69,443	48,156	3,820	2,174	15,760	657,348

12. Property, plant and equipment (cont'd)

The freehold land, freehold buildings and certain furniture, fittings and equipment of the Group are carried at valuation. The remaining items of property, plant and equipment are carried at cost.

Revaluation of freehold land and buildings

Freehold land and buildings in Singapore were revalued on 31 August 2016 and 4 November 2014 by an accredited independent property valuer, at open market value.

Freehold land and buildings in Thailand were revalued by a professional independent appraisal company on 14 October 2016. The basis of the revaluation was as follows:

- Land was revalued using the market value approach; and
- Hotel buildings and other buildings were revalued using a fair value approach.

The hotel properties in Morocco, which comprise of freehold land and buildings, were appraised by an accredited independent property valuer on 1 December 2016 using the market value approach.

The hotel properties in Seychelles, which comprise of freehold land and buildings, were appraised by an accredited independent property valuer on 30 September 2015 using the discounted cash flow approach.

The hotel properties in Sri Lanka, which comprise of freehold land and buildings, were appraised by an accredited independent property valuer on 12 September 2016 using the replacement cost approach.

Details of valuation techniques and inputs used are disclosed in Note 47.

If the freehold land, freehold buildings and furniture, fittings and equipment in the freehold properties were measured using the cost model, the carrying amounts would be as follows:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Freehold land at 31 December		
- Cost and net carrying amount	91,994	90,305
Freehold buildings at 31 December		
- Cost	282,687	264,646
- Accumulated depreciation	(74,878)	(67,196)
- Net carrying amount	207,809	197,450
Furniture, fittings and equipment at 31 December		
- Cost	152,980	140,115
- Accumulated depreciation	(113,010)	(104,171)
- Net carrying amount	39,970	35,944

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016****12. Property, plant and equipment (cont'd)**

As at 31 December 2016, certain properties with net carrying amount amounting to \$402,304,000 (2015: \$310,347,000) were mortgaged to banks to secure credit facilities for the Group (Note 34).

	Furniture, fittings and equipment \$'000	Computers \$'000	Total \$'000
Company			
Cost:			
At 1 January 2015, 31 December 2015, 1 January 2016 and 31 December 2016	17	197	214
Accumulated depreciation:			
At 1 January 2015	15	184	199
Depreciation charge for the year	–	9	9
At 31 December 2015 and 1 January 2016	15	193	208
Depreciation charge for the year	1	4	5
At 31 December 2016	16	197	213
Net carrying amount:			
At 31 December 2016	1	–	1
At 31 December 2015	2	4	6

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

13. Investment properties

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Balance sheet:		
At 1 January	67,612	67,039
Additions (subsequent expenditure)	387	462
Net gain/(loss) from fair value adjustments recognised in profit or loss (Note 4)	741	(181)
Net exchange differences	1,856	292
At 31 December	70,596	67,612
Income statement:		
Rental income from investment properties		
- Minimum lease payments	3,094	3,098
Direct operating expense (including repairs and maintenance) arising from:		
- Rental generating properties	2,059	1,894
- Non-rental generating properties	38	75

The Group has no restrictions on the realisability of its investment properties except for investment properties in Seychelles amounting to \$24,616,000 (2015: \$23,902,000) which are subject to the Immovable Property (Transfer Restriction) Act. This Act prohibits the sale or transfer of immovable property to any non-Seychellois citizen or company having any non-Seychellois citizen as its shareholder without the prior approval of the Seychelles Government.

The office tower in Thailand is not subject to contractual obligations to any external party for repairs, maintenance and enhancements in 2016.

Valuation of investment properties

Investment properties in Thailand are stated at fair value, which has been determined based on valuation report dated 14 October 2016. The revaluations were performed by an independent valuer with a recognised and relevant professional qualification and with recent experience in the location and category of the properties being valued.

The basis of valuation was as follows:

- Land was revalued using the market value approach; and
- Shop rental building and office rental units were revalued using the income approach.

Land in Seychelles are stated at fair value, which has been determined based on valuation report dated 30 September 2016 using the residual approach. The revaluations were performed by an independent property valuer with a recognised and relevant professional qualification and with recent experience in the location and category of the properties being valued.

Details of valuation techniques and inputs used are disclosed in Note 47.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

13. Investment properties (cont'd)

Properties pledged as security

Certain investment properties amounting to \$24,835,000 (2015: \$24,225,000) are mortgaged to secure bank loans (Note 34).

The investment properties held by the Group as at 31 December 2016 are as follows:

Description and Location	Existing Use	Tenure
Shopping centre with more than 50 leased outlets, Phuket, Thailand	Shops	Freehold
53 office units in a 24-storey office tower, Bangkok, Thailand	Offices	Freehold
Land located at the shopping centre, Phuket, Thailand	Land for shopping centre	Freehold
Land located in northern Thailand	Land awaiting development	Freehold
Land located in the eastern side of Hill View Resorts, Seychelles	Land awaiting development	Freehold
Land located in Takamaka Valley, Quatre Borne Hillside, Seychelles	Land awaiting development	Freehold
Land located in South Intendance Hillside, Seychelles	Senior Housing	Freehold

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

14. Intangible assets

Group

	Goodwill \$'000	Trademarks \$'000	Club membership \$'000	Other intangible assets \$'000	Total \$'000
Cost:					
At 1 January 2015	2,603	24,300	2,412	4,336	33,651
Additions	–	–	209	3,600	3,809
Net exchange differences	–	–	–	(55)	(55)
At 31 December 2015 and 1 January 2016	2,603	24,300	2,621	7,881	37,405
Additions	–	–	–	391	391
Net exchange differences	–	–	–	224	224
At 31 December 2016	2,603	24,300	2,621	8,496	38,020
Accumulated amortisation and impairment losses:					
At 1 January 2015	–	–	48	481	529
Amortisation	–	–	49	1,913	1,962
Net exchange differences	–	–	–	(51)	(51)
At 31 December 2015 and 1 January 2016	–	–	97	2,343	2,440
Amortisation	–	–	53	2,226	2,279
Net exchange differences	–	–	–	99	99
At 31 December 2016	–	–	150	4,668	4,818
Net carrying amount:					
At 31 December 2016	2,603	24,300	2,471	3,828	33,202
At 31 December 2015	2,603	24,300	2,524	5,538	34,965

Other intangible assets

Other intangible assets include sales commission incurred that are directly attributable to securing property sales contracts. The sales commission will be amortised as the Group recognises the related revenue.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

14. Intangible assets (cont'd)

Company

	Club membership \$'000
Cost:	
At 1 January 2015	2,412
Additions	209
	<hr/>
At 31 December 2015, 1 January 2016 and 31 December 2016	<u>2,621</u>
Accumulated amortisation and impairment losses:	
At 1 January 2015	48
Amortisation	49
	<hr/>
At 31 December 2015 and 1 January 2016	97
Amortisation	53
	<hr/>
At 31 December 2016	<u>150</u>
Net carrying amount:	
At 31 December 2016	<u>2,471</u>
At 31 December 2015	<u>2,524</u>

14. Intangible assets (cont'd)

Impairment testing of goodwill

Goodwill acquired through business combination was related to Thai Wah Plaza Limited, which has been identified as the single cash-generating unit ("CGU") for impairment testing.

The recoverable amount of the CGU is determined based on value in use calculations. These calculations use cash flow projections based on financial budgets approved by management covering a five-year period. Cash flows beyond the five-year period are extrapolated using the estimated rates stated below.

Key assumptions used for value in use calculations:

	Thai Wah Plaza Limited	
	2016	2015
Growth rate	3.6%	3.0%
Discount rate	7.1%	8.9%

The above assumptions have been used for analysis of the CGU. Management determined the budgeted growth rate based on past performance and its expectation for market development. The discount rate represents the current market assessment of the risks specific to the CGU, regarding the time value of money and individual risks of the underlying assets which have not been incorporated in the cash flow estimates. The discount rate calculation is derived from its weighted average cost of capital ("WACC") which takes into account both debt and equity. The cost of equity is derived from the expected return on investment and the cost of debt is based on servicing obligations over the interest-bearing borrowings. Segment-specific risk is incorporated by applying individual beta factors. The beta factors are derived annually based on publicly available market data.

Sensitivity to changes in assumptions

With regards to the assessment of value in use, management believes that no reasonably possible changes in any of the above key assumptions would cause the carrying value of the unit to materially exceed its recoverable amount.

14. Intangible assets (cont'd)

Impairment testing of trademarks

The trademarks comprise of "Banyan Tree" and "Angsana" brands. Trademarks have been allocated to individual CGUs, which are the Group's reportable operating segments, for impairment testing as follows:

- Property Sales Segment;
- Fee-based Segment

Carrying amounts of trademarks are allocated to each of the Group's CGUs based on a valuation performed by a professional and independent valuer at acquisition date, using the projected discounted cashflows on future royalties from each of the reportable operating segments. The allocated amounts to each CGU are as follows:

	Property Sales Segment		Fee-based Segment		Total	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Carrying amount of trademarks	630	630	23,670	23,670	24,300	24,300

The recoverable amount for all the individual reportable operating segment were determined using valuation report dated 1 November 2016, which was performed by a professional and independent valuer, based on income approach using cash flow projections based on financial budgets approved by management covering a five-year period.

The discount rate applied to the cash flow projections of each reportable operating segment range from 12.2% to 26.7% (2015: 9.8%). The growth rate used to extrapolate the cash flows of each business segment beyond the five-year period is 1.7% (2015: 2.0%). The budgeted growth rate was determined based on past performance and expectation for market development. The discount rate, which reflects the WACC rate used, is consistent with forecasts used in industry reports. The discount rate reflects specific risks relating to the relevant companies.

The following describes each key assumption on which management has based its cash flow projections to undertake impairment testing of trademarks:

- Budgeted hotel occupancy rates – the basis used to determine the budgeted hotel occupancy rates is the average hotel occupancy rates achieved in the previous years, adjusted for the forecast growth rate.
- Budgeted hotel room rates – the basis used to determine the budgeted hotel room rates is the average room rates achieved in the previous years, adjusted for the forecast growth rate.

Sensitivity to changes in assumptions

With regards to the assessment of value in use, management believes that no reasonably possible changes in any of the above key assumptions would cause the carrying value of the unit to materially exceed its recoverable amount.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

15. Land use rights

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Cost:		
At 1 January	14,419	15,175
Transfer to assets of disposal group classified as held for sale (Note 32)	(10,181)	–
Transfer to property development costs	–	(1,048)
Net exchange differences	(599)	292
At 31 December	<u>3,639</u>	<u>14,419</u>
Accumulated amortisation:		
At 1 January	3,008	2,622
Amortisation for the year	344	339
Transfer to assets of disposal group classified as held for sale (Note 32)	(2,569)	–
Net exchange differences	(126)	47
At 31 December	<u>657</u>	<u>3,008</u>
Net carrying amount	<u>2,982</u>	<u>11,411</u>
Amount to be amortised:		
- Within 1 year	96	383
- Between 2 to 5 years	385	1,533
- After 5 years	2,501	9,495

The Group has land use rights over the following plots of land:

Location	Tenure	
	2016	2015
<i>People's Republic of China</i>		
Banyan Tree Lijiang *	28 years	29 years
Banyan Tree Ringha *	27 years	28 years
Zhongdian Jiantang Hotel	32 years	33 years
Tibet Lhasa Banyan Tree Resorts	31 years	32 years

* The land use rights have been transferred to assets of disposal group classified as held for sale.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries

	Company	
	2016 \$'000	2015 \$'000
Unquoted shares, at cost	113,643	113,643
Quoted shares, at cost	71,619	71,619
Impairment losses	(7,356)	(7,356)
	<hr/>	<hr/>
	177,906	177,906
Capital contribution through issue of ordinary shares to employees of subsidiaries at no consideration under FRS 102 Share-based Payment	5,863	5,863
	<hr/>	<hr/>
	183,769	183,769
<i>Loans and receivables</i>		
Loans to subsidiaries	329,785	317,626
	<hr/>	<hr/>
	513,554	501,395
	<hr/>	<hr/>
Market value of quoted shares	91,323	85,058
	<hr/>	<hr/>

In appointing the auditing firms for the Company and subsidiaries, the Group have complied with Listing Rules 712, 715 and 716.

Impairment testing of investment in subsidiaries

During the financial year, management performed an impairment test for the investment in subsidiaries. There is no impairment loss recognised for the year ended 31 December 2016. An impairment loss of \$216,000 was recognised for the year ended 31 December 2015 to write down the subsidiary to its recoverable amount of \$Nil.

Included in the loans made to subsidiaries is an unsecured loan of \$139,382,000 (2015: \$128,413,000) bearing interest at a rate of 3.1% to 7% (2015: 1.6% to 7%) with no fixed terms of repayment. Except for this loan, loans to subsidiaries are unsecured, interest-free and repayable on demand.

At the end of the reporting period, the Company has provided an allowance of \$8,261,000 (2015: \$8,261,000) for impairment on the loans due from its subsidiaries with a nominal amount of \$34,021,000 (2015: \$32,830,000). These subsidiaries have been suffering significant financial losses.

During the financial year ended 31 December 2016, the Company has provided an allowance of \$Nil (2015: \$30,000).

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

Acquisition of ownership interest in subsidiary, without loss of control in 2015

On 6 February 2015, the Group acquired the remaining 6.30% equity interest in Beruwela Walk Inn Limited ("BWIL"), formerly known as Beruwela Walk Inn PLC, from its non-controlling interests for a cash consideration of \$66,000. As a result of this acquisition, BWIL became a wholly-owned subsidiary of the Group. The carrying value of the net liabilities of BWIL at 6 February 2015 was \$3,048,000 and the carrying value of the additional interest acquired was net liabilities of \$188,000. The difference of \$254,000 has been recognised as "Premium paid on acquisition of non-controlling interests" within the statement of changes in equity.

The following summarises the effect of the change in the Group's ownership interest in BWIL on the equity attributable to owners of the Company:

	\$'000
Consideration paid for acquisition of non-controlling interests	66
Changes in equity attributable to non-controlling interests	188
	<hr/>
Decrease in equity attributable to owners of the Company	254
	<hr/> <hr/>

Details of the subsidiaries at the end of the financial year are as follows:

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Cost of investment		Effective equity held by the Group	
				2016 \$'000	2015 \$'000	2016 %	2015 %
(i)	Held by the Company						
(1)	Banyan Tree Corporate Pte. Ltd.	Provision of resort, spa, project and golf management services	Singapore	5,466	5,466	100	100
(1)	Banyan Tree Investments Pte. Ltd.	Property holding	Singapore	10,673	10,673	100	100
(8)	Banyan Tree China Holdings Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	**	**	100	100
(8)	Banyan Tree Capital Pte. Ltd.	Business management and consultancy services	Singapore	500	500	100	100
(8)	Prestige Global Services Pte. Ltd.	Own and manage intellectual property for and on behalf of Banyan Tree Group	Singapore	**	**	100	100
(1)	Banyan Tree Indochina Holdings Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	**	**	100	100

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

Details of the subsidiaries at the end of the financial year are as follows:

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Cost of investment		Effective equity held by the Group	
				2016 \$'000	2015 \$'000	2016 %	2015 %
(i) Held by the Company (cont'd)							
(8)	Banyan Tree Indochina Management (Singapore) Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	**	**	100	100
(1)	Banyan Tree Services Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	**	**	100	100
(8)	Brand Management Pte. Ltd.	Provision of consultancy services	Singapore	**	**	100	100
(2) ***	Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited	Hotel and property development business	Thailand	71,619	71,619	65.75	65.75
(12)	Tibet Lhasa Banyan Tree Resorts Limited	Construction and management of hotels and spas	China	5,097	5,097	100	100
(2)	Banyan Tree Properties (HK) Limited	Investment holding	Hong Kong	**	**	100	100
(2)	Vabbinvest Maldives Pvt Ltd	Operation of holiday resorts	Maldives	4,163	4,163	100	100
(2)	Maldives Bay Pvt Ltd	Development and management of resorts, hotels and spas	Maldives	49,934	49,934	100	100
(2)	Maldives Cape Pvt Ltd	Development and management of resorts, hotels and spas	Maldives	**	**	100	100
(11)	Hill View Resorts Holdings Limited	Investment holding	British Virgin Islands	25,751	25,751	100	100
(2)	Banyan Tree Resorts & Spas (Morocco) S.A.	Provision of management, operation services and ancillary services related to the hospitality industry	Morocco	9,883	9,883	100	100

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Cost of investment		Effective equity held by the Group	
				2016 \$'000	2015 \$'000	2016 %	2015 %
(i)	<i>Held by the Company (cont'd)</i>						
(3)	Beruwela Walk Inn Limited	Operation of hotel resorts	Sri Lanka	856	856	100	100
(2)	PT. Heritage Resorts & Spas	Tourism management consultancy services	Indonesia	1,319	1,319	100	100
				<u>185,261</u>	<u>185,261</u>		

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Effective equity held by the Group	
				2016 %	2015 %
(ii) Held through subsidiaries					
(1)	Hotelspa Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	100	100
(1)	Banyan Tree Gallery (Singapore) Pte Ltd	Sale of merchandise	Singapore	82.53	82.53
(8)	Banyan Tree Dunhuang (S) Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	100	100
(8)	Sanctuary Chengdu Development Company No. 3 (S) Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	100	100
(8)	Sanctuary Chengdu Development Company No. 1 (S) Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	100	100
(8)	Sanctuary Lijiang (S) Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	100	100
(8)	Sanctuary Jiwa Renga (S) Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	100	100
(8)	Global Investments Pte. Ltd. (formerly known as Banyan Tree Anhui (S) Pte. Ltd.)	Investment holding	Singapore	100	100
(8)	Banyan Tree Indochina Pte. Ltd.	Business management and consultancy services	Singapore	100	100
(1)	Architrave Design & Planning Services Pte. Ltd.	Provision of design, planning and consultancy services for hotels, resorts and spas	Singapore	100	100
(1)	GPS Development Services Pte. Ltd.	Provision of purchasing and project services for hotels, resorts and spas	Singapore	100	100
(1)	Banyan Tree Marketing Group Pte. Ltd.	Provision of marketing services	Singapore	100	100
(1)	Banyan Tree Hotels & Resorts Pte. Ltd.	Hotel management consultancy services	Singapore	100	100
(8)	Sanctuary Chengdu Development Company No. 4 (S) Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	100	100

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Effective equity held by the Group	
				2016 %	2015 %
(ii) Held through subsidiaries (cont'd)					
(1)	BT Development Singapore Pte. Ltd.	Investment holding	Singapore	100	100
(8)	Banyan Tree Management (S) Pte. Ltd.	Hotel management	Singapore	100	100
(1)	Banyan Tree Spas Pte. Ltd.	Operation of spas	Singapore	100	100
(2)	Banyan Tree Mkg (HK) Limited	Provision of marketing services	Hong Kong	100	100
(2)	Banyan Tree Resorts & Spas (Thailand) Company Limited	Provision of spa services	Thailand	100	100
(2)	Banyan Tree Hotels & Resorts (Thailand) Limited	Provision of hotel management services	Thailand	100	100
(2)	TWR – Holdings Limited	Investment holding and property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Laguna Holiday Club Limited	Holiday club membership and property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Laguna (3) Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Banyan Tree Gallery (Thailand) Limited	Sale of merchandise	Thailand	82.53	82.53
(2)	Pai Samart Development Company Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Mae Chan Property Company Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Phuket Resort Development Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Laguna Grande Limited	Operation of golf club and property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Laguna Banyan Tree Limited	Hotel operations and property development	Thailand	65.75	65.75
(2)(10)	Talang Development Company Limited	Property development	Thailand	32.88	32.88
(2)	Twin Waters Development Company Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Effective equity held by the Group	
				2016 %	2015 %
(ii) Held through subsidiaries (cont'd)					
(2)	Bangtao (1) Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Bangtao (2) Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Bangtao (3) Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Bangtao (4) Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Bangtao Development Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Bangtao Grande Limited	Hotel operations	Thailand	65.75	65.75
(2)	Laguna Central Limited	Dormant	Thailand	55.89	55.89
(2)(10)	Laguna Service Company Limited	Provision of utilities and other services to hotels owned by the subsidiaries	Thailand	47.93	47.93
(2)	Thai Wah Plaza Limited	Hotel operations, lease of office building space and property development	Thailand	65.75	65.75
(2)	Thai Wah Tower Company Limited	Lease of office building space	Thailand	65.75	65.75
(2)	Thai Wah Tower (2) Company Limited	Property development	Thailand	65.75	65.75
(2)(10)	Laguna Excursions Limited	Travel operations	Thailand	32.22	32.22
(2)	Laguna Lakes Limited	Property development	Thailand	62.46	62.46
(2)	Laguna Village Limited	Hotel operations	Thailand	65.75	65.75
(17)	LVCL (Thailand) Co., Ltd	Provision of project development services	Thailand	–	100
(2)	Wanyue Leisure Health (Shanghai) Co., Ltd	Operation of spas	China	100	100
(2)	Zhongdian Jiantang Hotel Limited	Hotel services	China	80	80
(2)	Jiwa Renga Resorts Limited	Hotel construction and operation	China	96	96
(2)	Banyan Tree Hotels Management (Beijing) Co., Ltd	Provision of operation and management services for property, spas and food and beverage, and consulting services for hotel design and tourism information	China	100	100

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Effective equity held by the Group	
				2016 %	2015 %
(ii) Held through subsidiaries (cont'd)					
(2)	Lijiang Banyan Tree Property Service Company Limited	Hotel management	China	87.04	87.04
(2)	Lijiang Banyan Tree Hotel Co., Ltd	Hotel operations and property development	China	83.20	83.20
(14)	Dunhuang Banyan Tree Hotel Company Limited	Develop, own and operate hotels and resorts in China	China	100	100
(2)	Banyan Tree Lijiang International Travel Service Co., Ltd	Provision of travel agency services	China	83.20	83.20
(2)	Lijiang Banyan Tree Gallery Trading Company Limited	Trading and retailing of consumer goods in resorts	China	82.53	82.53
(9)	Tianjin Banyan Tree Capital Investment Management Co., Ltd.	Investment management and related consulting services	China	100	100
(2)	Banyan Tree Hotels Management (Tianjin) Co., Ltd.	Consultant and operator of hotels/resorts, residences, spas, food and beverage including ancillary services related to the hospitality industry	China	100	100
(16)	Yueliang Architectural Design Consulting (Shanghai), Co. Ltd	Provision of spas architect & design services	China	100	100
(16)	Xiangrong Business Consulting (Shanghai) Co., Ltd	Provision of project management and materials procurement services	China	100	100
(2)	Chengdu Banyan Tree No. 1 Property Co., Ltd	Residential property development	China	100	100
(2)	Chengdu Banyan Tree No. 3 Property Co., Ltd	Commercial property development	China	100	100
(2)	Chengdu Banyan Tree No. 4 Property Co., Ltd	Residential property development	China	100	100
(2)	Chengdu Laguna Property Service Co., Ltd.	Property management	China	100	100
(2)	Banyan Tree Marketing (Shanghai) Co., Ltd	Provision of marketing services	China	100	100
(5)	BT Development No. 1 Pty Ltd	Development of residential property	Australia	100	100

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Effective equity held by the Group	
				2016 %	2015 %
(ii) Held through subsidiaries (cont'd)					
(2)	Banyan Tree Resorts Limited	Provision of resort management services	Hong Kong	100	100
(2)	Banyan Tree Spa (HK) Limited	Provision of spa management services	Hong Kong	100	100
(4)	Cheer Golden Limited	Investment holding	Hong Kong	65.75	65.75
(2)	Triumph International Holdings Limited	Investment holding	Hong Kong	80	80
(2)	Northpoint Investments Limited	Investment holding	Hong Kong	100	100
(2)	Banyan Tree Investment Holdings (HK) Limited	Investment holding	Hong Kong	100	100
(11)	Banyan Tree Hotels & Resorts Korea Limited	Provision of hotel management services	Korea	100	100
(8)	Banyan Tree Indochina (GP) Company Limited	Manage and operate the Banyan Tree Indochina Hospitality Fund, L.P.	Cayman Islands	100	100
(11)	Jayanne International Limited	Investment holding	British Virgin Islands	100	100
(11)	Club Management Limited	Provision of resort and hotel management and operation services and ancillary services related to the hospitality industry	British Virgin Islands	100	100
(11)	Lindere Villas Limited	Investment holding	British Virgin Islands	100	100
(11)(18)	Resort Holdings Limited	Investment holding	British Virgin Islands	100	100
(15)	PT. AVC Indonesia	Holiday club membership	Indonesia	65.75	65.75
(2)	PT. Management Banyan Tree Resorts & Spas	Provision of consultation and management services of the international hotels marketing	Indonesia	100	100

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Effective equity held by the Group	
				2016 %	2015 %
(ii) Held through subsidiaries (cont'd)					
(2)	PT. Banyan Tree Management	Provision of hotel management services	Indonesia	100	100
(2)	PT Cassia Resorts Investments	Hotel operations and property development	Indonesia	100	100
(5)	PT Leisure Development Bintan	Hotel operations and property development	Indonesia	100	100
(2)	Banyan Tree MX S.A. De C.V.	Provision of business management services, resort and hotel management, operation services and ancillary services related to the hospitality industry	Mexico	100	100
(5)	Banyan Tree Servicios S.A. De C.V.	Provision of business management services, resort and hotel management, operation services and ancillary services related to the hospitality industry	Mexico	100	100
(11)	Banyan Tree Guam Limited	Business office operation service and operation of spa facilities	Guam	100	100
(2)	Banyan Tree Spas Sdn. Bhd.	Operation of spas	Malaysia	100	100
(11)	Banyan Tree Japan Yugen Kaisha	Operation of spas	Japan	100	100
(2)	Heritage Spas Egypt LLC	Operation and investment in resorts, spas and retail outlets	Egypt	100	100
(2)	Banyan Tree (Private) Limited	Operation of spas	Sri Lanka	100	100
(6)	Heritage Spas South Africa (Pty) Ltd	Operation and investment in resorts, spas and retail outlets	South Africa	100	100
(2)	Heritage Spas Dubai LLC	Operation of spas	Dubai	100	100
(2)	Maldives Angsana Pvt Ltd	Operation of holiday resorts	Maldives	100	100
(5)	Keelbay Pty Ltd	Development of residential property	Australia	100	100

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

	Name of subsidiary	Principal activities	Place of incorporation	Effective equity held by the Group	
				2016 %	2015 %
(ii) Held through subsidiaries (cont'd)					
(7)	Jayanne (Seychelles) Limited	Own, buy, sell, take on lease, develop or otherwise deal in immovable property	Seychelles	100	100
(7)	Hill View Resorts (Seychelles) Limited	Hotel operations	Seychelles	100	100
(7)	Lindere Villas (Seychelles) Limited	Investment holding	Seychelles	100	100
(2)	Banyan Tree Mkg (UK) Ltd	Provision of marketing services	United Kingdom	100	100
(11)(19)	Banyan Tree Mkg (USA), Inc	Provision of marketing services	United States of America	—	100
(2)	BT Investments Holdings Phils. Inc.	Investment holding	Philippines	97.85	97.85
(2)	Banyan Tree Hotels (Cyprus) Ltd	Provision of management consultancy and hotel design services	Cyprus	100	100
(13)	Green Transportation SARL AU	Provision of tourist transportation activities	Morocco	100	100
(2)	Banyan Tree Indochina Co., Ltd.	Provision of project supervision and management service	Vietnam	100	100

(1) Audited by Ernst & Young LLP, Singapore.

(2) Audited by member firms of Ernst & Young Global in the respective countries.

(3) Audited by Tudor V.P. & Co.

(4) Audited by RSM Nelson Wheeler.

(5) Not required to be audited as the company is exempted from audit.

(6) Audited by Mazars.

(7) Audited by BDO Seychelles.

(8) Audited by A Garanzia LLP.

(9) Audited by RSM China CPAs.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

16. Subsidiaries (cont'd)

- (10) These companies are subsidiaries of LRH which in turn are subsidiaries of the Group. Management of the Group is of the view that these companies should be consolidated as subsidiaries in the consolidated financial statements as the Group has control over them through LRH.
- (11) Not required to be audited under the laws of country of incorporation.
- (12) Audited by Tibet Zhongrong Certified Public Accountant.
- (13) Not required to be audited as the company has not commenced operation as at 31 December 2016.
- (14) Audited by Dunhuang Fang Zheng Certified Public Accountant.
- (15) Audited by RSM AAJ Associates.
- (16) Audited by Shanghai Zhong Qin Wan Xin Certified Public Accountant.
- (17) Voluntary liquidation completed on 10 August 2016.
- (18) In the process of voluntary liquidation.
- (19) Dissolved with effect from 1 July 2016.
- * Investment transferred from being held through a subsidiary to be held by the holding company during the year.
- ** Cost of investment is less than \$1,000.
- *** As at 31 December 2016, 24.40% (2015: 25.55%) of the issued and paid up capital of Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited ("LRH") is held by Thai Trust Fund Management Company Limited ("TTFMC") and Thai NVDR Company Limited (a subsidiary wholly-owned by the Stock Exchange of Thailand issuing "Non-Voting Depository Receipt") ("TNVDR"). Pursuant to the provisions of their prospectus, TTFMC and TNVDR will not attend nor vote in any shareholders' meeting of LRH other than delisting.

Of the effective equity held by the Group of 65.75% in LRH, 10.90% (2015: 10.90%) is held in trust by TTFMC. Taking into account of the issued and paid up capital of LRH held by TTFMC and TNVDR, the voting rights held by the Group in the subsidiary amount to 72.55% (2015: 73.67%) and the voting rights held by the non-controlling interest in the subsidiary amount to 27.45% (2015: 26.33%).

Of the effective equity held by the non-controlling interest of 34.25% in LRH, 3.18% (2015: 3.18%) and 10.32% (2015: 11.47%) is held by TTFMC and TNVDR respectively. Taking into account of the issued and paid up capital of LRH held by TTFMC and TNVDR, the voting rights held by the non-controlling interest in the subsidiary amount to 27.45% (2015: 26.33%).

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

16. Subsidiaries (cont'd)

Interest in subsidiary with material non-controlling interest (NCI)

The Group has the following subsidiaries that have NCI that are material to the Group.

Name of subsidiary	Principal place of business	Proportion of ownership interest held by non-controlling interest	Profit allocated to NCI during the reporting period \$'000	Accumulated NCI at the end of reporting period \$'000	Dividends paid to NCI \$'000
31 December 2016: Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited	Thailand	34.25%	9,975	169,608	1,159
31 December 2015: Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited	Thailand	34.25%	2,722	150,971	294

Summarised financial information about subsidiary with material NCI

Summarised financial information including goodwill on acquisition and consolidation adjustments but before intercompany eliminations of subsidiary with material non-controlling interests are as follows:

Summarised balance sheet

	Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited	
	As at 31 December 2016 \$'000	As at 31 December 2015 \$'000
Current		
Assets	207,212	222,950
Liabilities	(100,990)	(106,602)
Net current assets	106,222	116,348
Non-current		
Assets	634,681	574,986
Liabilities	(229,987)	(230,969)
Net non-current assets	404,694	344,017
Net assets	510,916	460,365

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

16. Subsidiaries (cont'd)

Summarised financial information about subsidiary with material NCI (cont'd)

Summarised statement of comprehensive income

	Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Revenue	221,184	225,953
Profit before taxation	31,177	11,513
Income tax expense	(4,842)	(5,359)
Profit after taxation	26,335	6,154
Other comprehensive income	14,826	4,807
Total comprehensive income	41,161	10,961

Other summarised information

	Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Net cash flows (used in)/generated from operations	(10,357)	19,693
Acquisition of significant property, plant and equipment	(12,966)	(18,601)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

17. Associates

	Group		Company	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Quoted and unquoted equity shares, at cost	94,657	942	869	869
Share of post-acquisition reserves	83	49	–	–
Impairment loss	(679)	(679)	–	–
Net exchange differences	(177)	(152)	–	–
	<u>93,884</u>	<u>160</u>	<u>869</u>	<u>869</u>
Fair value of investment in an associate for which there is a published price quotation	33,042	–	–	–

The details of the material associates at the end of the financial year are as follows:

	Name of associate	Principal activities	Place of incorporation	Effective equity held by the Group	
				2016 %	2015 %
<i>Held through subsidiaries</i>					
(2)(3)	Thai Wah Public Company Limited	Manufacture and distribution of vermicelli, tapioca starch and other food products	Thailand	6.59	–
(1)(3)	Banyan Tree Indochina Hospitality Fund, L.P.	Business of a real estate development fund, focused on the hospitality sector in Vietnam	Cayman Islands	15.84	–

(1) Audited by Ernst & Young LLP, Singapore.

(2) Audited by member firms of Ernst & Young Global in the respective countries.

(3) The results of these associates were equity accounted for in the consolidated financial statements notwithstanding that the Group holds less than 20% of the voting power in these companies. The Group is deemed to exercise significant influence by virtue of its representation on the board/governing committees of these entities.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

17. Associates (cont'd)

During the financial year, the Group has assessed that there was a gain in significant influence over Thai Wah Public Company Limited ("TWPC") and Banyan Tree Indochina Hospitality Fund L.P. ("Indochina fund"). Accordingly, the Group has accounted for TWPC and Indochina fund, previously accounted for as available-for-sale investments, as investments in associates from the date when significant influence was gained. The reclassification of TWPC and Indochina fund to investments in associates took place close to 31 December 2016 and management has assessed the Group's share of results relating to these investments to be immaterial.

The summarised financial information in respect of TWPC and Indochina fund and a reconciliation with the carrying amount of the investment in the consolidated financial statements are as follows:

	Thai Wah Public Company Limited		Banyan Tree Indochina Hospitality Fund, L.P.	
	2016	2015	2016	2015
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
Assets and liabilities:				
Current assets	111,882	–	233	–
Non-current assets	144,239	–	311,046	–
Current liabilities	(30,007)	–	(1,605)	–
Non-current liabilities	(12,323)	–	–	–
Non-controlling interests	(9,800)	–	–	–
Net assets	203,991	–	309,674	–
Proportion of the Group's ownership	6.59%	–	15.84%	–
Group's share of net assets	13,443	–	49,052	–
Excess of investment cost over net asset value	17,655	–	6,029	–
Carrying amount of the investment	31,098	–	55,081	–

As at 31 December 2016, the Group is in the process of assessing the fair value of identifiable assets acquired and liabilities assumed at the acquisition date. The assessment process is ongoing and mainly relates to the identification and valuation of intangible assets and certain tangible assets. The assessment shall be completed within measurement period of twelve months from the acquisition date pursuant to the period allowed by FRS 103.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

17. Associates (cont'd)

The Group has not recognised its share of losses and deficit in the currency translation reserve relating to one of its associates, Tropical Resorts Limited where its share of deficit in equity has exceeded the Group's interest in this associate. At the end of the reporting period, the Group's cumulative share of unrecognised losses and currency translation deficit were \$7,312,000 (2015: \$6,052,000) and \$598,000 (2015: \$313,000) respectively. The Group's share of the current year's unrecognised losses was \$1,080,000 (2015: \$1,282,000).

The Group has no obligation in respect of these losses.

Aggregate information about the Group's investments in associates that are not individually material, not adjusted for the proportion of ownership interests held by the Group, are as follows:

	2016 \$'000	2015 \$'000
Assets and liabilities *:		
Current assets	19,403	17,294
Non-current assets	92,043	49,538
Total assets	111,446	66,832
Current liabilities	(89,430)	(46,607)
Non-current liabilities	(73,780)	(63,536)
Total liabilities	(163,210)	(110,143)
Results:		
Revenue	27,156	28,379
Loss for the year	(11,363)	(12,296)
Other comprehensive (expense)/income	(275)	169
Total comprehensive income	(11,638)	(12,127)

* Included in assets and liabilities and total comprehensive income of associates is Tropical Resorts Limited's net liabilities position of \$58,225,000 (2015: \$45,130,000) and total comprehensive loss of \$11,129,000 (2015: \$10,650,000).

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

18. Long-term investments

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Quoted investments		
Equity shares, at fair value	2	20,509
Unquoted investments		
Equity shares, at fair value	–	50,290
Equity shares, at cost	17,796	37,514
Less: Impairment in value of unquoted investments	(2,911)	(1,563)
Total unquoted investments	14,885	86,241
Total available-for-sale financial assets	14,887	106,750

Unquoted equity shares stated at cost have no market prices and the fair value cannot be reliably measured using valuation techniques. The unquoted equity shares represent ordinary shares in companies that are not quoted on any markets and do not have comparable industry peers that are listed.

As at 31 December 2016, the Group has carried out an assessment of the recoverable amount of its long-term investments. An impairment loss of \$1,350,000 (2015: Nil), representing the write-down to the recoverable amount was recognised in profit or loss for the financial year ended 31 December 2016. The recoverable amount of the long-term investment is assessed using the value in use method with the discount rate and growth rate used was 10.8% and 5% respectively.

19. Prepaid island rental

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
At 1 January	24,981	25,047
Net exchange differences	712	1,535
Payment of island rental during the year	1,382	1,342
	27,075	27,924
Less: Amount charged to expenses during the year	(2,167)	(2,116)
Less: Reclassification to other receivables	–	(827)
At 31 December	24,908	24,981
Amount chargeable within 1 year (Note 25)	2,069	1,986
Amount chargeable after 1 year	22,839	22,995
	24,908	24,981

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

19. Prepaid island rental (cont'd)

The above amounts were paid to the owners of the Vabbinfaru Island and Ihuru Island as operating lease rentals.

At the end of the reporting period, the lease periods are as follows:

Island	Lease period 2016	Lease period 2015
<i>Maldives</i>		
Vabbinfaru Island	1 May 1993 – 9 Apr 2045	1 May 1993 – 9 Apr 2045
Ihuru Island	16 Oct 2000 – 15 Oct 2044	16 Oct 2000 – 15 Oct 2044

20. Long-term trade receivables

	Group	
	2016 \$'000	2015 \$'000
<i>Loans and receivables</i>		
Long-term trade receivables are repayable as follows:		
Within 12 months (Note 26)	9,726	8,042
Between 2 to 5 years	23,874	24,438
After 5 years	5,219	6,679
	29,093	31,117

Long-term trade receivables consist of:

- (i) Receivables from property sales bear interest at rates ranging from 3% to 12%, Minimum Lending Rate (MLR) plus 0.5% per annum (2015: 5% to 12%, MLR plus 0.5% and the Group's cost of funds plus 0.5% per annum) and are repayable over an instalment period of 2 to 10 years (2015: 3 to 10 years).
- (ii) The Group has purchased certain properties on behalf of a third party who is in the business of selling club memberships. A subsidiary of the Group acts as the manager of these properties on behalf of the third party. As at 31 December 2016, the amounts due from the third party are \$14,034,000 (2015: \$13,897,000), out of which an amount of \$11,527,000 (2015: \$12,417,000) bears an interest rate of 6% per annum (2015: 6%), is unsecured and repayable over 13.5 to 15 years, commencing from 2008. The remaining amount due from the third party is interest-free, unsecured and repayable between 2 to 5 years.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

20. Long-term trade receivables (cont'd)

Significant foreign currency denominated balances

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
US Dollars	10,304	11,121

At the end of the reporting period, the Group has provided for an allowance of \$Nil (2015: \$Nil) for impairment of the long-term trade receivables with a nominal amount of \$2,507,000 (2015: \$1,480,000). The allowance account for the financial year ended 31 December 2016 in relation to the long-term trade receivables is \$579,000 (2015: \$562,000).

Receivables subject to offsetting arrangements

The Group provides club management services to Private Collection Limited. The Group is regularly charged by Private Collection Limited for rental, utilities and other miscellaneous payments incurred on behalf of the Group. Both parties have an agreement to settle the net amount due to or from each other.

The Group's trade receivables and trade payables that are off-set are as follows:

Description	Gross carrying amounts	2016	Net amounts in the balance sheet
		\$'000	
		Gross amounts offset in the balance sheet	
Trade receivables	5,141	(2,634)	2,507
Trade payables	2,634	(2,634)	-

Description	Gross carrying amounts	2015	Net amounts in the balance sheet
		\$'000	
		Gross amounts offset in the balance sheet	
Trade receivables	4,034	(2,554)	1,480
Trade payables	2,554	(2,554)	-

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

21. Other receivables – non current

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
<i>Loans and receivables</i>		
Deposits	3,504	3,137
Loans to third parties	7,664	1,585
	11,168	4,722
	11,168	4,722

Included in the loans made to third parties is an unsecured loan of \$832,000 (2015: \$Nil) bearing interest at a rate of 3.8% (2015: Nil%) with fixed terms of repayment, and an unsecured loan of \$5,200,000 (2015: \$Nil) bearing interest at a rate of 6.2% (2015: Nil%) with fixed terms of repayment. Except for these loans, loans to third parties are unsecured, interest-free, with no fixed terms of repayment, and the Group will not demand repayment within the next twelve months.

22. Investment securities

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
<i>Current</i>		
<i>Held-to-maturity investment</i>		
SGD corporate bonds with interest rate ranging from Nil% (2015: 4.64% to 5.80%) and due date ranging from Nil (2015: 22 February 2016 to 21 June 2016)	–	2,512
	–	2,512
	–	2,512

23. Property development costs

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Properties under development		
Cost incurred to date	220,377	282,091
Less: Allowance for foreseeable losses	(3,801)	(3,706)
	216,576	278,385
Properties held for sale	35,219	57,438
	251,795	335,823
	251,795	335,823

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

23. Property development costs (cont'd)

	Group	
	2016 \$'000	2015 \$'000
Amounts expected to be recovered:		
No more than 12 months	43,564	28,113
More than 12 months	208,231	307,710
	251,795	335,823

During the financial year, borrowing costs of \$6,038,000 (2015: \$4,533,000) arising from borrowings obtained specifically for the development property were capitalised under properties under development.

Details of the properties as at 31 December 2016 are as follows:

Description	Location of property	Estimated completion %	Existing use of property	Gross floor area (Sq meter)	Estimated completion date	Effective equity held by the Group %
Banyan Tree Bangkok Apartments	Bangkok, Thailand	100	Held for sale	1,271	Completed	65.75
Banyan Tree Phuket Double Pool Villas	Phuket, Thailand	100	Held for sale	1,804	Completed	65.75
Laguna Village Lofts	Phuket, Thailand	100	Held for sale	2,448	Completed	65.75
Cassia Phuket Phase 1	Phuket, Thailand	100	Held for sale	2,450	Completed	65.75
Cassia Phuket Phase 2	Phuket, Thailand	—	Under construction	5,064	May 2018	65.75
Laguna Park Phuket Townhome and Villas	Phuket, Thailand	80	Under construction	26,551	December 2018	65.75
Laguna Village Residences	Phuket, Thailand	53	Under construction	4,697	December 2018	65.75
Banyan Tree Grand Residence Phase 1	Phuket, Thailand	24	Under construction	15,485	December 2025	65.75
Banyan Tree Residences, Brisbane	Brisbane, Australia	—	Under construction	15,058	April 2019	100
Northpoint, Australia	Northpoint, Australia	—	Under construction	4,424	—	100
Banyan Tree Lijiang Phase 1 extension *	Lijiang, China	100	Held for sale	523	Completed	83.20
Cassia Lijiang *	Lijiang, China	8	Under construction	12,660	—	83.20

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

23. Property development costs (cont'd)

Description	Location of property	Estimated completion %	Existing use of property	Gross floor area (Sq meter)	Estimated completion date	Effective equity held by the Group %
Laguna Chengdu *	Wenjiang, China	29	Under construction	104,040	June 2021	100
Banyan Tree Bintan	Bintan, Indonesia	100	Held for sale	6,080	Completed	100
Cassia Bintan Phase 1	Bintan, Indonesia	50	Under construction	7,706	May 2017	100
Cassia Bintan Phase 2	Bintan, Indonesia	24	Under construction	6,497	August 2017	100

* The properties have been transferred to assets of disposal group classified as held for sale.

Details of the properties as at 31 December 2015 are as follows:

Description	Location of property	Estimated completion %	Existing use of property	Gross floor area (Sq meter)	Estimated completion date	Effective equity held by the Group %
Banyan Tree Bangkok Apartments	Bangkok, Thailand	100	Held for sale	1,152	Completed	65.75
Banyan Tree Phuket Double Pool Villas	Phuket, Thailand	100	Held for sale	1,804	Completed	65.75
Laguna Village Lofts	Phuket, Thailand	100	Held for sale	2,585	Completed	65.75
Cassia Phuket Phase 1	Phuket, Thailand	100	Held for sale	3,779	Completed	65.75
Laguna Park Phuket Townhome and Villas	Phuket, Thailand	74	Under construction	43,010	December 2016	65.75
Laguna Village Residences	Phuket, Thailand	47	Under construction	4,697	December 2018	65.75
Banyan Tree Lijiang Phase 1 extension	Lijiang, China	100	Held for sale	523	Completed	83.20
Laguna Chengdu	Wenjiang, China	23	Under construction	104,040	June 2019	100
Banyan Tree Bintan	Bintan, Indonesia	100	Held for sale	6,080	Completed	100
Cassia Bintan Phase 1	Bintan, Indonesia	19	Under construction	7,706	December 2016	100

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

24. Inventories

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Balance sheet:		
Food and beverage, at cost	2,036	2,001
Trading goods and supplies, at cost	5,295	6,222
Materials, at cost	2,067	2,350
	9,398	10,573
Income statement inclusive of the following charge:		
- Inventories recognised as an expense in cost of sales	25,663	26,254
- Inventories written down (Note 7)	62	105
	25,725	26,359

25. Prepayments and other non-financial assets - current

	Group		Company	
	2016	2015	2016	2015
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
Prepayments	7,434	7,376	128	146
Prepaid island rental – current portion (Note 19)	2,069	1,986	–	–
Advances to suppliers	2,559	4,427	–	–
Goods and services tax/ value-added tax receivable	3,408	3,666	–	–
Others	3,213	3,354	6	14
	18,683	20,809	134	160

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016****26. Trade receivables**

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
<i>Loans and receivables</i>		
Trade receivables	52,956	80,062
Current portion of long-term trade receivables (Note 20)	9,726	8,042
	<hr/>	<hr/>
	62,682	88,104
Less: Allowance for doubtful debts	(19,527)	(21,878)
	<hr/>	<hr/>
	43,155	66,226
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Trade receivables are non-interest bearing and are generally on 30 to 90 days' terms. They are recognised at their original invoice amounts which represent their fair values on initial recognition.

Significant foreign currency denominated balances

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
US Dollars	6,467	16,661
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Receivables that are past due but not impaired

The Group has trade receivables amounting to \$21,045,000 (2015: \$37,781,000) that are past due at the end of the reporting period but not impaired. These receivables are unsecured and the analysis of their ageing at the end of the reporting period is as follows:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
<i>Trade receivables past due but not impaired:</i>		
Less than 30 days	9,331	10,529
30 to 60 days	2,645	3,987
61 to 90 days	2,048	2,431
More than 90 days	7,021	20,834
	<hr/>	<hr/>
	21,045	37,781
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

26. Trade receivables (cont'd)

Receivables that are impaired

The Group's trade receivables that are impaired at the end of the reporting period and the movement of the allowance accounts used to record the impairment are as follows:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Trade receivables – nominal amounts	19,527	21,878
Less: Allowance for doubtful debts	(19,527)	(21,878)
	-	-
Movement in allowance accounts:		
At 1 January	21,878	10,391
Charge for the year	2,223	11,393
Utilisation	(4,383)	(280)
Exchange differences	(191)	374
At 31 December	19,527	21,878

It is the Group's policy not to provide for general allowance in respect of doubtful debts and allowance is only made for debts that have been determined as uncollectible in accordance to Note 2.18 (a).

Trade receivables that are individually determined to be impaired at the end of the reporting period relate to debtors that are in significant financial difficulties and have defaulted on payments. These receivables are not secured by any collateral or credit enhancements.

Receivables subject to offsetting arrangements

The Group regularly provides spa treatment services to in-house guests of Vineyard Hotel & Spa. The Group will be regularly charged by Vineyard Hotel & Spa for rental, utilities and other miscellaneous expenses incurred on behalf of the Group. Both parties have an arrangement to settle the net amount due to or from each other on a 30 days' term basis.

The Group's trade receivables and trade payables that are off-set are as follows:

	2016		
	\$'000		
Description	Gross carrying amounts	Gross amounts offset in the balance sheet	Net amounts in the balance sheet
Trade receivables	139	(109)	30
Trade payables	109	(109)	-
	2015		
	\$'000		
Description	Gross carrying amounts	Gross amounts offset in the balance sheet	Net amounts in the balance sheet
Trade receivables	130	(124)	6
Trade payables	124	(124)	-

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

27. Other receivables - current

	Group		Company	
	2016	2015	2016	2015
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
<i>Loans and receivables</i>				
Deposits	1,563	1,484	38	4
Interest receivable	12	77	9	56
Staff advances	389	377	—	—
Insurance recoverable	105	815	—	—
Other recoverable expenses	3,280	1,886	—	—
Other receivables	3,582	9,250	23	87
	8,931	13,889	70	147

28. Amounts due from/(to) subsidiaries

	Company	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
<i>Loans and receivables</i>		
Amounts due from subsidiaries - non-trade	207,538	198,317
<i>Financial liabilities at amortised cost</i>		
Amounts due to subsidiaries - non-trade	(46,699)	(50,812)

The amounts due from/(to) subsidiaries are unsecured, interest-free and repayable on demand.

At the end of the reporting period, the Company has provided for an allowance of \$300,000 (2015: \$Nil) for impairment of the amounts due from its subsidiaries with a nominal amount of \$9,734,000 (2015: \$5,107,000). The allowance account for the financial year ended 31 December 2016 in relation to the amounts due from the subsidiaries is \$3,836,000 (2015: \$3,536,000).

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

29. Amounts due from/(to) associates

	Group		Company	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Loans and receivables				
Amounts due from associates				
- trade	224	59	-	-
Less: Allowance for doubtful debts	(21)	(21)	-	-
	203	38	-	-
Financial liabilities at amortised cost				
Amounts due to associates				
- trade	(5)	(32)	-	-

30. Amounts due from/(to) related parties

	Group		Company	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Loans and receivables				
Amounts due from related parties				
- trade	21,994	18,599	-	-
- non-trade	5	43	1	-
	21,999	18,642	1	-
Financial liabilities at amortised cost				
Amounts due to related parties				
- trade	(521)	(168)	-	-
- non-trade	(343)	(934)	-	-
	(864)	(1,102)	-	-

The amounts due from/(to) related parties are unsecured, non-interest bearing and repayable on demand.

Significant foreign currency denominated balances

	Group		Company	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
US Dollars	11,053	15,933	-	-

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

31. Cash and short-term deposits

	Group		Company	
	2016	2015	2016	2015
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
<i>Loans and receivables</i>				
Cash on hand and at bank	82,654	98,044	5,986	9,674
Short-term deposits, unsecured	26,113	67,619	22,066	59,447
	108,767	165,663	28,052	69,121

Significant foreign currency denominated balances

US Dollars	21,575	19,393	2,983	4,681
------------	--------	--------	-------	-------

Cash at bank earns interest at floating rates based on daily bank deposit rates.

Short-term deposits are made for varying periods depending on the immediate cash requirements of the Group and the Company, and earn interests at the respective short-term deposit rates. The range of interest rates as at 31 December 2016 for the Group and the Company were 0.13% to 2.00% (2015: 0.13% to 2.50%) and 0.40% to 1.59% (2015: 0.25% to 1.59%) respectively.

For the purpose of the consolidated cash flow statement, cash and cash equivalents comprise the following at the end of the reporting period:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Cash and short-term deposits	108,767	165,663
Cash and short-term deposits under assets of disposal group classified as held for sale (Note 32)	5,060	-
	113,827	165,663
Bank overdrafts (Note 34)	-	(187)
Cash and cash equivalents	113,827	165,476

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

32. Disposal group classified as held for sale

On 23 January 2017, the Company entered into binding term sheets with China Vanke Co., Ltd (Vanke) to create a joint venture entity, Banyan Tree China (BTC). The purpose is to consolidate the Group's assets in China as well as to co-develop brands owned by the Group in China. As at 31 December 2016, the Group's assets and liabilities to be transferred to BTC have been presented in the balance sheet as "Assets of disposal group classified as held for sale" and "Liabilities of disposal group classified as held for sale". The disposal is expected to be completed in year 2017.

The major classes of assets and liabilities classified as held for sale as at 31 December 2016 are as follows:

	Group 2016
	\$'000
Property, plant and equipment (Note 12)	51,434
Land use rights (Note 15)	7,612
Long-term investments	11,856
Prepayments	338
Deferred tax assets	1,900
Prepayments and other non-financial assets	627
Other receivables	83
Property development costs	110,357
Cash and cash equivalents (Note 31)	5,060
Assets of disposal group classified as held for sale	<u>189,267</u>
Other non-financial liabilities	5,402
Other payables	4,020
Interest-bearing loans and borrowings - Current liabilities	5,275
Interest-bearing loans and borrowings - Non-current liabilities	10,860
Liabilities of disposal group classified as held for sale	<u>25,557</u>
Net assets of disposal group classified as held for sale	<u>163,710</u>

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

33. Other non-financial liabilities - current

	Group		Company	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Advances received from customers	19,183	29,061	–	–
Deferred membership fee	837	710	–	–
Goods and services tax/value-added tax payable	7,059	6,928	403	336
Others	5,722	4,686	111	126
	<u>32,801</u>	<u>41,385</u>	<u>514</u>	<u>462</u>

34. Interest-bearing loans and borrowings

	Maturity	Group		Company	
		2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Financial liabilities at amortised cost					
Current liabilities					
Secured bank loans	2017	54,981	54,313	6,608	2,608
Unsecured bank loans	2017	43,000	35,250	35,000	30,000
Bank overdrafts	–	–	187	–	–
		<u>97,981</u>	<u>89,750</u>	<u>41,608</u>	<u>32,608</u>
Non-current liabilities					
Secured bank loans	2018-2023	125,687	148,144	7,572	10,179
Unsecured bank loans	–	–	23,000	–	20,000
		<u>125,687</u>	<u>171,144</u>	<u>7,572</u>	<u>30,179</u>
Total		<u>223,668</u>	<u>260,894</u>	<u>49,180</u>	<u>62,787</u>

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

34. Interest-bearing loans and borrowings (cont'd)

The secured bank loans of the Group are secured by assets with the following net book values:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Freehold land and buildings (Note 12)	363,666	265,552
Investment properties (Note 13)	24,835	24,225
Leasehold buildings (Note 12)	38,638	44,795
Property development costs	53,585	63,654
Other assets	1,065	1,227
	481,789	399,453

The secured bank loans of the Company are secured by freehold land and buildings of its subsidiaries, amounting to \$50,719,000 (2015: \$50,170,000).

35. Notes payable

Notes payable are unsecured, interest bearing and payable semi-annually.

	Interest rate	Maturity	Group and Company	
			2016	2015
			\$'000	\$'000
Fixed rate notes:				
- \$50 million	6.250%	30 May 2017	49,875	49,574
- \$70 million	5.750%	31 July 2018	69,650	69,430
- \$50 million	5.350%	26 November 2018	49,764	49,635
- \$125 million	4.875%	3 June 2019	124,236	123,920
- \$100 million	4.850%	5 June 2020	99,392	99,213
			392,917	391,772

Notes payable are repayable as follows:

	Group and Company	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Within 12 months	49,031	–
Between 2 to 5 years	343,886	391,772
	392,917	391,772

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

36. Other payables - current

	Group		Company	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Financial liabilities at amortised cost				
Accrued operating expenses	34,626	36,995	5,073	4,918
Accrued service charges	1,952	1,680	–	–
Deposits	8	402	–	–
Sundry creditors	1,372	1,992	126	252
	<u>37,958</u>	<u>41,069</u>	<u>5,199</u>	<u>5,170</u>

37. Deferred income

	Government grants \$'000	Others \$'000	Total \$'000
Cost			
At 1 January 2015	10,318	712	11,030
Write off for the year	–	(743)	(743)
Net exchange differences	194	31	225
At 31 December 2015 and 1 January 2016	<u>10,512</u>	<u>–</u>	<u>10,512</u>
Net exchange differences	(436)	–	(436)
At 31 December 2016	<u>10,076</u>	<u>–</u>	<u>10,076</u>
Accumulated amortisation			
At 1 January 2015	1,565	241	1,806
Amortisation for the year (Note 4)	266	–	266
Write off for the year	–	(247)	(247)
Net exchange differences	27	6	33
At 31 December 2015 and 1 January 2016	<u>1,858</u>	<u>–</u>	<u>1,858</u>
Amortisation for the year (Note 4)	253	–	253
Net exchange differences	(76)	–	(76)
At 31 December 2016	<u>2,035</u>	<u>–</u>	<u>2,035</u>
Net carrying amount:			
At 31 December 2016	<u>8,041</u>	<u>–</u>	<u>8,041</u>
At 31 December 2015	<u>8,654</u>	<u>–</u>	<u>8,654</u>

Included in deferred income is an amount of \$8,041,000 (2015: \$8,654,000) relating to government grants received for the acquisition of land use rights for tourism-related development activities undertaken by the Group's subsidiaries in People's Republic of China ("PRC") to promote the tourism industry. There are no unfulfilled conditions or contingencies attached to these grants.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

38. Deferred tax

	Group				Company	
	Consolidated balance sheet		Consolidated income statement		Balance sheet	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Deferred tax liabilities:						
Differences in depreciation for tax purposes	(2,625)	(2,653)	(100)	102	-	-
Revaluation to fair value:						
- Freehold land and buildings	(64,404)	(54,004)	44	5,082	-	-
- Investment properties	(6,480)	(6,126)	194	22	-	-
- Available-for-sale financial assets	-	(1,484)	-	-	-	-
Temporary differences arising from revenue recognition	(33,603)	(33,088)	146	7,329	-	-
Provisions	(55)	(54)	1	(55)	-	-
Other items	51	(414)	(411)	(1,555)	-	-
	<u>(107,116)</u>	<u>(97,823)</u>			<u>-</u>	<u>-</u>
Deferred tax assets:						
Differences in depreciation for tax purposes	675	541	(115)	104	-	-
Temporary differences arising from revenue recognition	168	237	63	35	-	-
Provisions	1,393	1,135	(217)	(328)	-	-
Unutilised tax losses	9,724	12,426	534	(8,896)	-	-
Other items	4,112	3,937	(65)	(3,666)	-	-
	<u>16,072</u>	<u>18,276</u>			<u>-</u>	<u>-</u>
Deferred tax expense			<u>74</u>	<u>(1,826)</u>		

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

38. Deferred tax (cont'd)

Unrecognised tax losses

The Group has tax losses of \$33,955,000 as at 31 December 2016 (2015: \$22,056,000) that are available for offset against future taxable profits of the companies in which the losses arose, for which no deferred tax asset is recognised due to uncertainty of its recoverability. These tax losses are subject to the agreement of the taxation authorities and compliance with certain provisions of the tax legislation of the respective countries in which the companies operate.

	Group	
	2016 \$'000	2015 \$'000
Year of expiry:		
Within 1 year	907	1,084
Between 2 to 5 years	27,345	18,361
No expiry	5,703	2,611
	<u>33,955</u>	<u>22,056</u>

Unrecognised temporary differences relating to investments in subsidiaries

At the end of the reporting period, no deferred tax liability (2015: \$Nil) has been recognised for taxes that would be payable on the undistributed earnings of the Group's subsidiaries as:

- The Group has determined that the majority of the undistributed earnings of its subsidiaries will not be distributed in the foreseeable future. The tax impact arising from any potential distribution will not be significant to the Group.

Such temporary differences for which no deferred tax liability has been recognised aggregate to \$143,953,000 (2015: \$121,167,000). The unrecognised deferred tax liability is estimated to be \$14,869,000 (2015: \$12,506,000).

Tax consequences of proposed dividends

There are no income tax consequences (2015: \$Nil) attached to the dividends to the shareholders proposed by the Company but not recognised as a liability in the financial statements.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

39. Defined and other long-term employee benefits

The subsidiaries in Thailand operate two unfunded benefit schemes, Legal Severance Pay ("LSP") and Long Service Award ("LSA") for qualifying employees.

The subsidiaries in Indonesia are required to provide a minimum pension benefit ("MPB") under the Indonesian Labour Law, which represents an underlying defined benefit obligation.

The following tables summarise the components of net benefit expense recognised in profit or loss and amounts recognised in the balance sheets for the plans.

Group	LSP		LSA		MPB		Total	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Net benefit expense								
Current service cost	91	145	103	147	46	–	240	292
Interest cost on benefit obligation	22	55	28	46	–	–	50	101
Net actuarial loss recognised in the year	–	–	–	32	–	–	–	32
Net benefit expense	113	200	131	225	46	–	290	425
Net actuarial loss/(gain) recognised in other comprehensive income	–	527	–	–	(12)	–	(12)	527

Changes in present value of the LSP, LSA and MPB obligations are as follows:

	LSP		LSA		MPB		Total	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
At 1 January	1,740	1,269	1,315	1,332	–	–	3,055	2,601
Interest cost	22	55	28	46	–	–	50	101
Current service cost	91	145	103	147	46	–	240	292
Benefits paid	(211)	(211)	(271)	(208)	–	–	(482)	(419)
Actuarial loss/(gain) on obligation	–	527	–	32	(12)	–	(12)	559
Exchange differences	42	(45)	31	(34)	3	–	76	(79)
At 31 December	1,684	1,740	1,206	1,315	37	–	2,927	3,055

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

39. Defined and other long-term employee benefits (cont'd)

The principal assumptions used in determining the Group's employee benefits are as follows:

	2016	2015
Discount rates	2.75%	2.75%
Future salary increases	3.00%	3.00%
Gold price (per Baht weight of gold)	BHT 19,000	BHT 19,000
Gold inflation	3.00%	3.00%
Attrition rate	Based on LRH Group's withdrawal experiences in prior years	

Amounts for the LSP and LSA obligations for the current and previous two periods are as follows:

	2016 \$'000	2015 \$'000	2014 \$'000
Group			
LSP and LSA obligation	2,890	3,055	2,601
Experience adjustments on the plan liabilities	–	1,781	–

40. Share capital

	Group and Company			
	2016	2015		
	No. of shares	\$'000	No. of shares	\$'000
Issued and fully paid up				
At 1 January and 31 December	761,402,280	199,995	761,402,280	199,995

The holders of ordinary shares (except for treasury shares) are entitled to receive dividends as and when declared by the Company. All ordinary shares (except for treasury shares) carry one vote per share without restrictions. The ordinary shares of the Company have no par value.

41. Treasury shares and reserves

(a) *Treasury shares*

	Group and Company			
	2016		2015	
	No. of shares	\$'000	No. of shares	\$'000
At 1 January	(680,500)	(463)	(1,392,900)	(947)
Reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	335,000	228	712,400	484
At 31 December	(345,500)	(235)	(680,500)	(463)

Treasury shares relate to ordinary shares of the Company that is held by the Company. In 2007, the Company acquired 3,000,000 shares in the Company through purchases on the Singapore Exchange. The total amount paid to acquire the shares was \$5,191,475 and this was presented as a component within shareholders' equity.

As of 31 December 2016, there are 345,500 (2015: 680,500) treasury shares held by the Company.

The Company reissued 335,000 (2015: 712,400) treasury shares pursuant to Share-based Incentive Plan at a weighted average exercise price of \$0.587 (2015: \$0.513) per share.

(b) *Share-based payment reserve*

The share-based payment reserve represents the equity-settled share grants granted to employees (Note 42). The reserve is made up of (i) the issue of free shares to employees in 2006 and (ii) the cumulative value of services received from employees recorded over the vesting period commencing from the grant date of equity-settled share grants, less value of share grants issued to employees and value of share grants that are expired.

(c) *Legal reserve*

The legal reserve is set up in accordance with the Public Limited Companies Act B.E. 2535 under Section 116 in Thailand and the Foreign Enterprise Law applicable to subsidiaries in the PRC.

The Group is required to set aside a statutory reserve of at least 5% of its net profit until the reserve reaches 10% of its registered share capital for its listed subsidiary in Thailand.

At least 10% of the statutory after tax profits as determined in accordance with the applicable PRC accounting standards and regulations must be allocated to the Statutory Reserve Fund ("SRF") until the cumulative total of the SRF reaches 50% of the subsidiary's registered capital. Subject to approval from the relevant PRC authorities, the SRF may be used to offset any accumulated losses or increase the registered capital of the subsidiary. The SRF is not available for dividend distribution to shareholders.

41. Treasury shares and reserves (cont'd)

(d) *Property revaluation reserve*

The property revaluation reserve is used to record increases in the fair value of revalued properties, net of deferred tax, and decreases to the extent that such decrease relates to an increase on the same asset previously recognised in other comprehensive income.

(e) *Currency translation reserve*

The currency translation reserve is used to record exchange differences arising from the translation of the financial statements of foreign operations whose functional currencies are different from that of the Group's presentation currency and exchange differences arising on monetary items that form part of the Group's net investment in foreign subsidiaries.

(f) *Other reserves*

Other reserves include the following:

(i) *Merger deficit*

The merger deficit comprises the difference between the consideration paid, in the form of the acquiring Company's shares and nominal value of the issued share capital of subsidiaries acquired.

(ii) *Capital reserve*

The capital reserve comprises a waiver of debt by the joint venture on amounts due by the Company and accounting of assets in subsidiaries at their fair values as at the acquisition date and cannot be used for dividend payments.

(iii) *Fair value adjustment reserve*

The fair value adjustment reserve records the cumulative fair value changes, net of tax, of available-for-sale financial assets until they are derecognised or impaired.

(iv) *Gain/(loss) on reissuance of treasury shares*

This represents the gain or loss arising from the purchase, sale, issue or cancellation of treasury shares. No dividend may be paid, and no other distribution (whether in cash or otherwise) of the Company's assets (including any distribution of assets to members on a winding up) may be made in respect of this reserve.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

41. Treasury shares and reserves (cont'd)

(f) *Other reserves (cont'd)*

A breakdown of the Group's and Company's other reserves is as follows:

Group	Merger deficit \$'000	Capital reserve \$'000	Fair value adjustment reserve \$'000	Premium paid on acquisition of non- controlling interests \$'000	Loss on reissuance of treasury shares \$'000	Total other reserves \$'000
At 1 January 2016	(18,038)	7,852	6,910	(3,329)	(3,111)	(9,716)
Other comprehensive income for the year	–	–	(6,668)	–	–	(6,668)
Total comprehensive income for the year	–	–	(6,668)	–	–	(6,668)
<u>Contributions by and distributions to owners</u>						
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	–	–	–	–	(31)	(31)
Total transactions with owners in their capacity as owners	–	–	–	–	(31)	(31)
At 31 December 2016	(18,038)	7,852	242	(3,329)	(3,142)	(16,415)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

41. Treasury shares and reserves (cont'd)

(f) Other reserves (cont'd)

Group	Merger deficit \$'000	Capital reserve \$'000	Fair value adjustment reserve \$'000	Premium paid on acquisition of non-controlling interests \$'000	Loss on reissuance of treasury shares \$'000	Total other reserves \$'000
At 1 January 2015	(18,038)	7,852	10,496	(3,075)	(2,992)	(5,757)
Other comprehensive income for the year	-	-	(3,586)	-	-	(3,586)
Total comprehensive income for the year	-	-	(3,586)	-	-	(3,586)
<u>Contributions by and distributions to owners</u>						
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	-	-	(119)	(119)
Total contributions by and distributions to owners	-	-	-	-	(119)	(119)
<u>Changes in ownership interests in subsidiary</u>						
Acquisition of non- controlling interests without a change in control	-	-	-	(254)	-	(254)
Total changes in ownership interests in subsidiary	-	-	-	(254)	-	(254)
Total transactions with owners in their capacity as owners	-	-	-	(254)	(119)	(373)
At 31 December 2015	(18,038)	7,852	6,910	(3,329)	(3,111)	(9,716)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

41. Treasury shares and reserves (cont'd)

(f) *Other reserves (cont'd)*

Company	Capital reserve \$'000	Loss on reissuance of treasury shares \$'000	Total Other reserves \$'000
At 1 January 2016	7,852	(3,111)	4,741
<u>Contributions by and distributions to owners</u>			
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	–	(31)	(31)
Total transactions with owners in their capacity as owners	–	(31)	(31)
At 31 December 2016	7,852	(3,142)	4,710
At 1 January 2015	7,852	(2,992)	4,860
<u>Contributions by and distributions to owners</u>			
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	–	(119)	(119)
Total transactions with owners in their capacity as owners	–	(119)	(119)
At 31 December 2015	7,852	(3,111)	4,741

42. Equity compensation benefits

Banyan Tree Share Option Scheme, Banyan Tree Performance Share Plan and Banyan Tree Share Award Scheme 2016

On 28 April 2006, the shareholders of the Company approved the adoption of two share-based incentive schemes for its Directors and employees, the Banyan Tree Share Option Scheme (the "Share Option Scheme") and a performance share plan known as the Banyan Tree Performance Share Plan (the "Plan") (collectively the "Schemes"). The Schemes have expired on 27 April 2016 and the Company adopted the Banyan Tree Share Award Scheme 2016 (the "Share Award Scheme") at the annual general meeting of the Company on 28 April 2016 to replace the Plan. Under the Share Option Scheme (prior to expiry), eligible participants may be granted options to acquire shares in the Company whereas under the Plan (prior to expiry) and the Share Award Scheme, the Company's shares may be issued to eligible participants. The Schemes and the Share Award Scheme provide eligible participants with an opportunity to participate in the equity of the Company and motivate them towards better performance. The Schemes and the Share Award Scheme form an integral and important component of the compensation plan. Ho KwonPing, the Executive Chairman and controlling shareholder*, was/is not entitled to participate in the Schemes and the Share Award Scheme.

At the date of this report, the Share Award Scheme is the only share incentive scheme of the Company in force and administered by the Nominating and Remuneration Committee ("NRC") which comprises three Independent Directors with Chia Chee Ming Timothy, as the Chairman and Elizabeth Sam and Chan Heng Wing as members.

The total number of shares which may be issued and/or transferred pursuant to awards granted under the Share Award Scheme, when added to the total number of shares issued and issuable and/or existing shares transferred and transferable in respect of all awards granted under the Share Award Scheme and all shares, options or awards granted under any share scheme of the Company then in force, shall not exceed 5% of the total number of issued shares (excluding treasury shares) on the day preceding the relevant date of the award.

The Company has not issued any option to any eligible participant pursuant to the Share Option Scheme (expired).

The Plan comprises the Performance Share Plan ("PSP") and the Restricted Share Plan ("RSP"). Plan participants who have attained the grade of level 5 and above are eligible to participate in the Plan. PSP is targeted at a Plan participant who is a key member of Senior Management with the ability to drive the growth of the Company through innovation, creativity and superior performance whereas RSP is intended to enhance the Group's overall compensation packages and strengthen the Group's ability to attract and retain high performing talent. The selection of a Plan participant and the number of shares which are subject of each award to be granted to a Plan participant in accordance with the Plan shall be determined at the absolute discretion of the NRC, which shall take into account criteria such as rank, job performance, level of responsibility and potential for future development and his contribution to the success and development of the Group. A Plan participant may be granted an award under the PSP and RSP although differing performance targets are likely to be set for each award.

42. Equity compensation benefits (cont'd)

Banyan Tree Share Option Scheme, Banyan Tree Performance Share Plan and Banyan Tree Share Award Scheme 2016 (cont'd)

Awards represent the right of a Plan participant to receive fully paid shares, their equivalent cash value or combinations thereof free of charge, upon the participant achieving prescribed performance target(s) and/or time-based service conditions. Awards are released once the NRC is satisfied that the prescribed performance target(s) and/or time-based service conditions have been achieved.

The Company has not issued any award under the Plan to any of its controlling shareholders. Since the commencement of the Plan, no participant has been awarded 5% or more of the total shares available under the Plan.

* The term "controlling shareholder" shall have the meaning ascribed to it in the SGX-ST Listing Manual.

The details of the Plan existed as at 31 December 2016 are set out as follows:

	PSP	RSP
Plan Description	Award of fully-paid ordinary shares of the Company or their cash equivalent, conditional on performance targets set at the start of a three-year performance period.	Award of fully-paid ordinary shares of the Company or their cash equivalent, conditional on the Group's performance over a one-year performance period.
Date of Grant:		
FY 2016 Grant	1 April 2016	1 April 2016
FY 2015 Grant	1 April 2015	1 April 2015
FY 2014 Grant	1 April 2014	1 April 2014
FY 2013 Grant	1 April 2013	1 April 2013
Performance Period:		
FY 2016 Grant	1 January 2016 to 31 December 2018	1 January 2016 to 31 December 2016
FY 2015 Grant	1 January 2015 to 31 December 2017	1 January 2015 to 31 December 2015
FY 2014 Grant	1 January 2014 to 31 December 2016	1 January 2014 to 31 December 2014
FY 2013 Grant	1 January 2013 to 31 December 2015	1 January 2013 to 31 December 2013

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

42. Equity compensation benefits (cont'd)

Banyan Tree Share Option Scheme, Banyan Tree Performance Share Plan and Banyan Tree Share Award Scheme 2016 (cont'd)

The details of the Plan existed as at 31 December 2016 are set out as follows: (cont'd)

	PSP	RSP
Plan Description	Award of fully-paid ordinary shares of the Company or their cash equivalent, conditional on performance targets set at the start of a three-year performance period.	Award of fully-paid ordinary shares of the Company or their cash equivalent, conditional on the Group's performance over a one-year performance period.
Performance Conditions: FY 2016 Grant, FY 2015 Grant, FY 2014 Grant and FY 2013 Grant	<ul style="list-style-type: none">• Absolute Total Shareholder Return ("TSR") outperform Cost of Equity ("COE")• Relative TSR against FTSE ST Mid Cap Index• Relative TSR against selected hospitality listed peers	<ul style="list-style-type: none">• Return on Invested Capital ("ROIC")• EBITDA#
Vesting Period: FY 2016 Grant, FY 2015 Grant, FY 2014 Grant and FY 2013 Grant	Vesting based on achieving stated performance conditions over a three-year performance period.	Based on achieving stated performance conditions over a one-year performance period, 33 1/3% of award will vest. Balance will vest over the subsequent two years with fulfilment of service requirements.
Payout:	0% to 200% depending on the achievement of pre-set performance targets over the performance period.	0% to 150% depending on the achievement of pre-set performance targets over the performance period.

EBITDA denotes Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation

42. **Equity compensation benefits (cont'd)**

Banyan Tree Share Option Scheme, Banyan Tree Performance Share Plan and Banyan Tree Share Award Scheme 2016 (cont'd)

A prospective Monte Carlo simulation model involving projection of future outcomes using statistical distributions of random variables including share price and volatility of returns was used to value the conditional share awards. The simulation model was based on the following key assumptions for FY 2016 Grant:

	PSP	RSP
Historical Volatility		
Banyan Tree Holdings Limited ("BTH")	32.553%	32.553%
FTSE Mid Cap Index	12.169%	Not applicable
Risk-free interest rates		
Singapore Sovereign	1.665%	1.393% - 1.665%
Term	36 months	12 to 36 months
BTH expected dividend yield	0%	0%
Share price at grant date	\$0.530	\$0.530

For non-market conditions, achievement factors have been estimated based on feedback from the NRC for the purpose of accrual for the RSP until the achievement of the targets can be reasonably ascertained.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

42. Equity compensation benefits (cont'd)

The details of shares awarded, cancelled and released during the financial year pursuant to the Plan are as follows:

PSP

Grant date	Balance as at 1 January 2016¹	Shares granted during financial year¹	Shares cancelled during financial year²	Shares released during financial year	Balance as at 31 December 2016¹	Estimated fair value at grant date
1 April 2013						
Non-Executive Director (Ariel P Vera ³)	75,000	–	(75,000)	–	–	\$0.470
Other Participants	150,000	–	(150,000)	–	–	\$0.470
1 April 2014						
Other Participants	180,000	–	–	–	180,000	\$0.533
1 April 2015						
Other Participants	180,000	–	–	–	180,000	\$0.390
1 April 2016						
Other Participants	–	225,000	–	–	225,000	\$0.463
Total	585,000	225,000	(225,000)	–	585,000	

¹ The number of shares comprised in awards granted by the Company under the Banyan Tree Performance Share Plan, subject to performance conditions being met. It also represents the number of shares required if participants are to be awarded at 100% of the grant, however, the shares to be awarded at the vesting date may range from 0% to 200% depending on the level of achievement of pre-set performance conditions over the performance period.

² The number of shares cancelled due to forfeiture arising from not achieving the pre-set performance conditions or resignation during the performance period.

³ Share grants awarded during his employment as Group Managing Director of the Company. He retired on 31 December 2013.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

42. Equity compensation benefits (cont'd)

RSP

Grant date	Balance as at 1 January 2016 ¹	Shares granted during financial year ¹	Shares cancelled during financial year ²	Shares released during financial year	Balance as at 31 December 2016 ¹	Estimated fair value at grant date
1 April 2013						
Non-Executive Director (Ariel P Vera ³)	22,500	—	—	(22,500)	—	\$0.601 - \$0.613
Other Participants	262,900	—	(10,500)	(252,400)	—	\$0.601 - \$0.613
1 April 2014						
Other Participants	431,900	—	(56,300)	(203,000)	172,600	\$0.620 - \$0.640
1 April 2015						
Other Participants	1,163,550	—	(1,163,550)	—	—	\$0.488 - \$0.506
1 April 2016						
Other Participants	—	472,500	(37,500)	—	435,000	\$0.530
Total	1,880,850	472,500	(1,267,850)	(477,900)	607,600	

¹ The number of shares comprised in awards granted by the Company under the Banyan Tree Performance Share Plan, subject to performance conditions being met. It also represents the number of shares required if participants are to be awarded at 100% of the grant, however, the shares to be awarded at the vesting date may range from 0% to 150% depending on the level of achievement of pre-set performance conditions over the performance period.

² The number of shares cancelled due to forfeiture arising from not achieving the pre-set performance conditions or resignation during the performance period.

³ Vesting of shares pursuant to share grants awarded during his employment as Group Managing Director of the Company. He retired on 31 December 2013.

The number of contingent shares granted but not released as at 31 December 2016 were 585,000 and 607,600 (2015: 585,000 and 1,880,850) for PSP and RSP respectively. Based on the multiplying factor, the actual release of the awards could range from zero to a maximum of 1,170,000 and 825,100 (2015: 1,170,000 and 2,462,625) for PSP and RSP respectively.

42. Equity compensation benefits (cont'd)

Founder's Grant

On 2 May 2006, the independent shareholders of the Company approved the incentive for the Executive Chairman, Ho KwonPing, which has been included in his employment agreement. Pursuant to the incentive, Mr Ho shall be entitled to, for each financial year for a period of ten years beginning from the financial year ended 31 December 2010, an amount equivalent to 5% of the profit before tax of the Group, such amount to be payable in cash or in shares at the sole discretion of the Company (the "Founder's Grant"). The Founder's Grant aims to secure the continuing commitment of Mr Ho to the Group and to reward him for founding, leading and building up the Group. The Group reported a profit before tax and before provision of the expense for Founder's Grant of \$747,442 (2015 loss before tax and before provision of the expense for Founder's Grant: \$19,464,731) for the financial year ended 31 December 2016. Accordingly, the amount payable pursuant to the Founder's Grant is \$37,372 (2015 Founder's Grant paid: \$Nil).

43. Commitments and contingencies

(a) **Capital commitments**

Capital expenditure contracted for as at the end of the reporting period but not recognised in the financial statements are as follows:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Capital commitments in respect of property, plant and equipment	18,612	11,174

(b) **Operating lease commitments**

Future minimum lease payments payable under non-cancellable operating leases as at the end of the reporting period are as follows:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Payable:		
Within 1 year	14,241	14,469
Between 2 to 5 years	47,588	50,241
After 5 years	64,843	73,543
	112,431	123,784
	126,672	138,253

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

43. Commitments and contingencies (cont'd)

(b) *Operating lease commitments (cont'd)*

Minimum lease payments recognised as an expense in profit or loss for the financial year ended 31 December 2016 amounted to \$16,419,000 (2015: \$23,468,000).

Certain subsidiaries entered into agreements with villa owners whereby these villa owners will lease the villas back to the subsidiaries' hotels for operation. In consideration for such arrangement, the subsidiaries are committed to pay fees contingent upon revenue earned in accordance with the terms specified in the agreements.

Minimum contingent rent expenses recognised as an expense in profit or loss for the financial year ended 31 December 2016 amounted to \$6,254,000 (2015: \$3,731,000).

(c) *Contingent liabilities*

Guarantees

As at the end of the reporting period, the Company had issued the following outstanding guarantees:

	Company	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Guarantees issued on banking facilities of subsidiaries	28,295	29,024

At the end of the reporting period, the Company has provided financial support amounting to \$94,044,000 (2015: \$215,598,000) to its subsidiaries in net current liabilities or net liabilities position to enable these companies to continue their operations and meet their liabilities as and when they fall due.

Litigation

A case was brought to the Phuket Provincial Court on 8 October 2009, in which four affiliated companies of Laguna Resorts and Hotels Public Company Limited (LRH) and ten directors are the defendants. The plaintiffs referred in the plaint that they purchased units in Allamanda 1 Condominium during 1991-1995. The plaintiffs alleged that the Sale and Purchase Agreement ("Agreement") called for a common area of approximately 20 Rais, but the Allamanda 1 Condominium was registered with only 9 Rais 2 Ngans 9 Square Wahs. The plaintiffs alleged that therefore the defendants have breached the Sale and Purchase Agreement.

As a result, the plaintiffs request that the defendants completely deliver the common area as specified by the Agreement by transfer of the land totaling 10 Rais 3 Ngans 97.1 Square Wahs to Allamanda (1) Juristic Person, as the tenth plaintiff, or to be jointly liable for the compensation of Baht 132 million in case the transfer of land cannot be made. The plaintiffs also request for additional compensation in the amount of Baht 56 million for unlawful use of the land which is supposed to be common property of Allamanda 1 Condominium.

43. Commitments and contingencies (cont'd)

(c) Contingent liabilities (cont'd)

Litigation (cont'd)

The total amount of the claim is approximately \$7.5 million (Baht 188 million) with interest at the rate of 7.5% per annum from the date the claim was lodged until the defendants have made full payment. The plaintiffs also claimed that the former and current directors of those LRH's subsidiaries as the fifth to fourteenth defendants, were the representatives of those LRH's subsidiaries being the first to fourth defendants, and therefore must also be jointly liable with those LRH's subsidiaries.

The defendants have lodged its statement of defense and believe that the plaintiffs' claims are invalid and therefore no provision has been made in the financial statements.

The plaintiffs filed a petition with the Court seeking the Court's interim injunction of which the defendants shall not dispose or amend the status of the nine plots of land in dispute with the land registry office during the trial. On 20 January 2012, the Court granted the interim injunction.

The Court of First Instance on 27 June 2014 ordered the defendants to transfer 10 Rai 3 Ngan 97.1 Square Wah, compensate Baht 5.9 million including 7.5% interest per annum from the date the claim was lodged until payment has been made in full, Baht 16,000 per day from the date the claim was lodged until the transfer of aforementioned land has been completed, and a further Baht 0.5 million for legal fees to the plaintiffs. On 23 January 2015, the defendants lodged an appeal on the judgment at the Court of First Instance and the Court ordered the acceptance of the appeal application of the defendants.

On 26 June 2015, the plaintiffs have submitted the answer statement to the Company's appeal and the petition for objection of stay of execution upon the judgment. On 15 October 2015, the Phuket Provincial Court read out the order of Appeal Court in relation to the objection. Appeal Court ordered the Company to place deposit for money damages that Court of First Instance has awarded the plaintiffs. Amount of deposit is Baht 36 million approximately. The Court set the next hearing on 18 December 2015 to consider details of the deposit such as value and location. On 18 December 2015, the Defendant offered 19 plots of land in Chiang Rai as deposit and the Court has accepted it.

On April 19, 2016, the Appeal Court issued its judgment ordering the defendants to transfer eight plots of land out of nine plots of land as awarded by the Phuket Provincial Court totaling 4 Rai 1 Ngan 90.9 Square Wah to be common property of Allamanda 1 Condominium. The Appeal Court also ruled that the defendants did not unlawfully use the land, so the defendants do not have to compensate the plaintiffs. Moreover, the Appeal Court dismissed the plaint against the fifth to fourteenth defendants as directors.

On 16 September 2016, the plaintiffs submitted the request of submitting the appeal to the Supreme Court and the appeal statement. On 4 October 2016, the defendants submitted the request of submitting the appeal to the Supreme Court and the appeal statement. On 25 October 2016, the defendants submitted the counter-statement to object to the plaintiff's request of submitting the appeal.

The subsidiaries of LRH have set aside provision of \$1.6 million (Baht 39 million) for liabilities arising as a result of this case.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

44. Related party transactions

Other than that disclosed in the financial statements, the Group had the following significant related party transactions on terms agreed during the financial year:

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
(a) Related parties:		
- Management and service fee income	923	1,067
- Rental income	2,283	2,327
- Reservation fee income	178	177
- Spa gallery income	75	81
- Royalty income	526	538
- Interest income	127	-
- Others	35	-
	<hr/>	<hr/>
(b) Compensation of key management personnel:		
- Salaries and employee benefits	4,376	4,306
- Central Provident Fund contributions	124	130
- Share-based payment expenses	64	113
- Other short-term benefits ¹	754	1,787
	<hr/>	<hr/>
Total compensation paid to key management personnel	5,318	6,336
	<hr/>	<hr/>
<i>Comprise amounts paid to:</i>		
• Directors of the Company	1,954	1,926
• Other key management personnel	3,364	4,410
	<hr/>	<hr/>
	5,318	6,336
	<hr/>	<hr/>

¹ Other short-term benefits include amount payable to Ho KwonPing under the Founder's Grant of \$37,372 (2015: \$Nil).

45. Financial risk management objectives and policies

The Group and the Company is exposed to financial risks arising from its operations and the use of financial instruments. The key financial risks include credit risk, liquidity risk, interest rate risk and foreign currency risk. The Board of Directors reviews and agrees policies and procedures for the management of these risks, which are executed by the Chief Financial Officer. The Audit and Risk Committee provides independent oversight to the effectiveness of the risk management process. It is, and has been throughout the current and previous financial year, the Group's policy that no derivatives shall be undertaken except for the use as hedging instruments where appropriate and cost-efficient.

The following sections provide details regarding the Group's and Company's exposure to the above-mentioned financial risks and the objectives, policies and processes for the management of these risks.

(a) Credit risk

Credit risk is the risk of loss that may arise on outstanding financial instruments should a counterparty default on its obligations. The Group's and the Company's exposure to credit risk arises primarily from trade and other receivables. For other financial assets (including long-term investments, cash and short-term deposits and investment securities), the Group and the Company minimise credit risk by dealing with high credit rating counterparties.

The Group's objective is to seek continual revenue growth while minimising losses incurred due to increased credit risk exposure. The Group trades only with recognised and creditworthy third parties. It is the Group's policy that all customers who wish to trade on credit terms are subject to credit verification procedures. In addition, receivable balances are monitored on an ongoing basis with the result that the Group's exposure to bad debts is not significant.

Exposure to credit risk

At the end of the reporting period, the Group's and the Company's maximum exposure to credit risk is represented by:

- the carrying amount of each class of financial assets recognised in the balance sheets; and
- a nominal amount of \$28,295,000 (2015: \$29,024,000) relating to corporate guarantees provided by the Company for the bank loans taken by its subsidiaries.

Excessive risk concentration

Concentrations arise when a number of counterparties are engaged in similar business activities, or activities in the same geographical region, or have economic features that would cause their ability to meet contractual obligations to be similarly affected by changes in economic, political or other conditions. Concentrations indicate the relative sensitivity of the Group's performance to developments affecting a particular industry.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

45. Financial risk management objectives and policies (cont'd)

(a) Credit risk (cont'd)

Excessive risk concentration (cont'd)

In order to avoid excessive concentrations of risk, the Group's policies and procedures include specific guidelines to focus on maintaining a diversified portfolio. Identified concentrations of credit risks are controlled and managed accordingly. The Group does not apply hedge accounting.

Credit risk concentration profile

The Group determines concentrations of credit risk by monitoring the business segment and geographical profile of its trade receivables on an ongoing basis. The credit risk concentration profile of the Group's trade receivables at the end of the reporting period is as follows:

	Note	2016		2015	
		\$'000	% of total	\$'000	% of total
Group					
By geographical regions:					
South East Asia		23,495	33	26,421	27
Indian Oceania		334	–	1,338	1
Middle East		1,412	2	2,487	3
North East Asia		24,079	33	34,840	36
Rest of the world		22,928	32	32,257	33
		72,248	100	97,343	100
By industry sectors:					
Hotel Investments		14,485	20	13,279	14
Property Sales		38,475	53	38,071	39
Fee-based Segment		19,288	27	45,993	47
		72,248	100	97,343	100
Trade receivables					
Non-current	20	29,093		31,117	
Current	26	43,155		66,226	
		72,248		97,343	

45. Financial risk management objectives and policies (cont'd)

(a) Credit risk (cont'd)

Credit risk concentration profile (cont'd)

Included in trade receivables are amounts due from a third party of \$14,034,000 (2015: \$13,897,000). The third party is in the business of selling club memberships. A subsidiary of the Group provides management services to manage the club operation on behalf of the third party.

The receivables from this third party of \$11,527,000 (2015: \$12,417,000) bears an interest rate of 6% per annum (2015: 6%), is unsecured and repayable in equal instalments over 13.5 to 15 years, commencing from 2008. The remaining amount due from the third party is interest-free, unsecured and repayable between 2 to 5 years.

Financial assets that are neither past due nor impaired

Trade and other receivables that are neither past due nor impaired are creditworthy debtors with good payment record with the Group. Cash and short-term deposits, long-term investments and investment securities that are neither past due nor impaired are placed with or entered into with reputable financial institutions or companies with high credit ratings and no history of default.

Financial assets that are either past due or impaired

Information regarding financial assets that are either past due or impaired is disclosed in Note 26.

(b) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group or the Company will encounter difficulty in meeting financial obligations due to shortage of funds. The Group's and the Company's exposure to liquidity risk arises primarily from mismatches of the maturities of financial assets and liabilities. The Group's and the Company's objective is to maintain a balance between continuity of funding and flexibility through the use of stand-by credit facilities.

The Group maintains sufficient cash and short-term deposits, and internally generated cash flows to finance their activities. Management finances the Group's liquidity through internally generated cash flows and minimises liquidity risk by keeping committed stand-by credit facilities available.

At the end of the reporting period, approximately 23.8% (2015: 13.8%) of the Group's notes payable, interest-bearing loans and borrowings will mature in less than one year based on the carrying amount reflected in the financial statements. 20.5% (2015: 7.2%) of the Company's notes payable, interest-bearing loans and borrowings will mature in less than one year at the end of the reporting period.

The following table summarises the maturity profiles of the Group's and the Company's financial assets and liabilities at the end of the reporting period based on contractual undiscounted payments except for financial liabilities where the timing of repayment cannot be reliably estimated as disclosed in the respective notes above.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

45. Financial risk management objectives and policies (cont'd)

(b) Liquidity risk (cont'd)

	Note	2016 Effective rate %	1 year \$'000	2 to 5 years \$'000	After 5 years \$'000	Total \$'000
Group						
2016						
Financial assets						
Trade receivables	20/26	–	41,815	17,640	1,266	60,721
Trade receivables	20/26	6.00	2,002	8,007	4,290	14,299
Other receivables	21/27	–	8,931	–	–	8,931
Other receivables	21	3.80 – 6.18	–	6,548	5,136	11,684
Amounts due from associates	29	–	203	–	–	203
Amounts due from related parties	30	–	21,999	–	–	21,999
Cash and short-term deposits	31	–	108,767	–	–	108,767
Total undiscounted financial assets			183,717	32,195	10,692	226,604
Financial liabilities						
Trade payables		–	(19,368)	–	–	(19,368)
Other payables	36	–	(37,958)	–	–	(37,958)
Other payables		–	–	–	(612)	(612)
Amounts due to associates	29	–	(5)	–	–	(5)
Amounts due to related parties	30	–	(864)	–	–	(864)
Loans and borrowings						
- S\$ floating rate loan	34	COF + 1.75	(12,020)	–	–	(12,020)
- S\$ floating rate loan	34	COF + 2.00	(6,923)	(7,196)	(1,160)	(15,279)
		6 mths SIBOR +				
- S\$ floating rate loan	34	3.25	(20,855)	–	–	(20,855)
- S\$ floating rate loan	34	SIBOR + 2.00	(5,024)	–	–	(5,024)
- S\$ floating rate loan	34	SIBOR + 3.25	(3,077)	–	–	(3,077)
- S\$ floating rate loan	34	3.96	(3,001)	–	–	(3,001)
		MLR – 1.00 to				
- BHT floating rate loan	34	MLR – 1.50	(29,658)	(104,794)	(14,164)	(148,616)
- BHT floating rate loan	34	3.63	(19,068)	–	–	(19,068)
- BHT floating rate loan	34	3.65	(2,073)	–	–	(2,073)
- BHT floating rate loan	34	5.00	(210)	–	–	(210)
- RMB floating rate loan	34	4.90	(4,308)	–	–	(4,308)
Fixed rate debentures	34	5.15	(1,012)	(20,848)	–	(21,860)
Notes payable	35	4.85 – 6.25	(68,946)	(370,154)	–	(439,100)
Total undiscounted financial liabilities			(234,370)	(502,992)	(15,936)	(753,298)
Total net undiscounted financial liabilities			(50,653)	(470,797)	(5,244)	(526,694)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

45. Financial risk management objectives and policies (cont'd)

(b) *Liquidity risk (cont'd)*

Group	Note	2015 Effective rate %	1 year \$'000	2 to 5 years \$'000	After 5 years \$'000	Total \$'000
2015						
Financial assets						
Trade receivables	20/26	–	65,002	18,734	1,190	84,926
Trade receivables	20/26	6.00	1,944	7,775	6,110	15,829
Other receivables	21/27	–	13,889	–	4,722	18,611
Amounts due from associates	29	–	38	–	–	38
Amounts due from related parties	30	–	18,642	–	–	18,642
Cash and short-term deposits	31	–	165,663	–	–	165,663
Total undiscounted financial assets			265,178	26,509	12,022	303,709
Financial liabilities						
Trade payables		–	(24,186)	–	–	(24,186)
Other payables	36	–	(41,069)	–	–	(41,069)
Other payables		–	–	–	(572)	(572)
Amounts due to associates	29	–	(32)	–	–	(32)
Amounts due to related parties	30	–	(1,102)	–	–	(1,102)
Loans and borrowings						
- Bank overdraft	34	8.37	(203)	–	–	(203)
- S\$ floating rate loan	34	3 mths SIBOR + 3.50	(31,200)	–	–	(31,200)
- S\$ floating rate loan	34	6 mths SIBOR + 3.25	(876)	(20,876)	–	(21,752)
- S\$ floating rate loan	34	COF + 2.00	(2,800)	(8,999)	(2,235)	(14,034)
- S\$ floating rate loan	34	SIBOR + 3.25	(5,454)	(3,010)	–	(8,464)
- BHT floating rate loan	34	MLR – 1.00 to MLR – 1.50	(25,073)	(99,324)	(37,169)	(161,566)
- BHT floating rate loan	34	4.70	(817)	–	–	(817)
- BHT floating rate loan	34	3.65	(20,616)	–	–	(20,616)
- BHT floating rate loan	34	6.62	(832)	–	–	(832)
- RMB floating rate loan	34	5.70	(3,622)	(4,573)	–	(8,195)
- RMB floating rate loan	34	5.40	(8,987)	(4,369)	–	(13,356)
Fixed rate debentures	34	5.15	(992)	(21,244)	–	(22,236)
Notes payable	35	4.85 – 6.25	(20,769)	(439,099)	–	(459,868)
Total undiscounted financial liabilities			(188,630)	(601,494)	(39,976)	(830,100)
Total net undiscounted financial assets/(liabilities)			76,548	(574,985)	(27,954)	(526,391)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

45. Financial risk management objectives and policies (cont'd)

(b) *Liquidity risk (cont'd)*

	Note	2016 Effective rate %	1 year \$'000	2 to 5 years \$'000	After 5 years \$'000	Total \$'000
Company 2016						
Financial assets						
Other receivables	27	—	70	—	—	70
Amounts due from subsidiaries	28	—	207,538	—	—	207,538
Cash and short-term deposits	31	—	28,052	—	—	28,052
Total undiscounted financial assets			235,660	—	—	235,660
Financial liabilities						
Other payables	36	—	(5,199)	—	—	(5,199)
Amounts due to subsidiaries	28	—	(46,699)	—	—	(46,699)
Loans and borrowings						
- S\$ floating rate loan	34	COF + 1.75	(12,020)	—	—	(12,020)
- S\$ floating rate loan	34	COF + 2.00	(6,923)	(7,196)	(1,160)	(15,279)
		6 mths SIBOR +				
- S\$ floating rate loan	34	3.25	(20,855)	—	—	(20,855)
- S\$ floating rate loan	34	3.96	(3,001)	—	—	(3,001)
Notes payable	35	4.85 – 6.25	(68,946)	(370,154)	—	(439,100)
Total undiscounted financial liabilities			(163,643)	(377,350)	(1,160)	(542,153)
Total net undiscounted financial assets/(liabilities)			72,017	(377,350)	(1,160)	(306,493)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

45. Financial risk management objectives and policies (cont'd)

(b) *Liquidity risk (cont'd)*

	Note	2015 Effective rate %	1 year \$'000	2 to 5 years \$'000	After 5 years \$'000	Total \$'000
Company						
2015						
Financial assets						
Other receivables	27	—	147	—	—	147
Amounts due from subsidiaries	28	—	198,317	—	—	198,317
Cash and short-term deposits	31	—	69,121	—	—	69,121
Total undiscounted financial assets			267,585	—	—	267,585
Financial liabilities						
Other payables	36	—	(5,170)	—	—	(5,170)
Amounts due to subsidiaries	28	—	(50,812)	—	—	(50,812)
Loans and borrowings						
- S\$ floating rate loan	34	3 mths SIBOR + 3.50	(31,200)	—	—	(31,200)
- S\$ floating rate loan	34	6 mths SIBOR + 3.25	(876)	(20,876)	—	(21,752)
- S\$ floating rate loan	34	COF + 2.00	(2,800)	(8,999)	(2,235)	(14,034)
Notes payable	35	4.85 – 6.25	(20,769)	(439,099)	—	(459,868)
Total undiscounted financial liabilities			(111,627)	(468,974)	(2,235)	(582,836)
Total net undiscounted financial assets/(liabilities)			155,958	(468,974)	(2,235)	(315,251)

BHT: Thai Baht
RMB: Chinese Renminbi
SIBOR: Singapore inter-bank offered rate
MLR: Minimum lending rate
COF: Cost of fund of lending bank

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

45. Financial risk management objectives and policies (cont'd)

(b) *Liquidity risk (cont'd)*

The table below shows the maximum amount of financial guarantee contracts, allocated to the earliest period in which the guarantee could be called.

	1 year \$'000	2 to 5 years \$'000	After 5 years \$'000	Total \$'000
Company				
2016				
Financial guarantees	28,295	–	–	28,295
2015				
Financial guarantees	29,024	–	–	29,024

(c) *Interest rate risk*

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of the Group's and the Company's financial instruments will fluctuate because of changes in market interest rates. The Group's and the Company's exposure to interest rate risk arises primarily from their interest-bearing financial liabilities.

The Group's policy is to manage interest cost using a mix of fixed and floating rate debts. At the end of the reporting period, approximately 67% (2015: 63%) of the Group's interest-bearing financial liabilities are at fixed rates of interest. The table in Note 45 (b) summarises the interest-bearing financial liabilities of the Group and the Company.

Sensitivity analysis for interest rate risk

At the end of the reporting period, if interest rates had been 75 (2015: 75) basis points lower/higher with all other variables held constant, the Group's profit before taxation would have been \$1,529,000 (2015: \$1,813,000) higher/lower, arising mainly as a result of lower/higher interest expense on floating rate interest-bearing financial liabilities.

45. Financial risk management objectives and policies (cont'd)

(d) *Foreign currency risk*

The Group has transactional currency exposures arising from sales that are denominated in a currency other than the respective functional currencies of Group entities, primarily SGD, United States Dollars (USD), Thai Baht (Baht) and Chinese Renminbi (RMB). The foreign currencies in which these transactions are denominated are mainly USD. As at 31 December 2016, approximately 20% (2015: 40%) of the Group's trade receivables are denominated in foreign currencies.

In addition, the Group has a Currency Management Plan which aims to mitigate impact on the Group's revenue from unfavourable exchange rates movements. The plan requires all operating entities in the Group to list its major wholesalers and their respective currencies. All contracts should endeavour to be in the currency of the market source. Market source refers to the country of origin or domicile of the business. The contracts are then reviewed and managed on a quarterly basis to mitigate the exposure of the Group's operations to foreign currency fluctuation.

The Group is also exposed to currency translation risk arising from its net investments in foreign operations, including Thailand, PRC and Maldives. The Group's net investments in Thailand, PRC and Maldives are not hedged as currency positions in Thai Baht, Chinese Renminbi and United States Dollar are considered to be long-term in nature.

Sensitivity analysis for foreign currency risk

The following table demonstrates the sensitivity of the Group's profit before taxation to a reasonably possible change in the USD and RMB exchange rates against the respective functional currencies of the Group entities, with all other variables held constant.

		Group	
		Profit before taxation	
		2016	2015
		\$'000	\$'000
USD/Baht	- strengthened 5% (2015: 5%)	63	150
	- weakened 5% (2015: 5%)	(63)	(150)
USD/SGD	- strengthened 5% (2015: 5%)	1,871	2,326
	- weakened 5% (2015: 5%)	(1,871)	(2,326)
RMB/SGD	- strengthened 5% (2015: 5%)	10	1
	- weakened 5% (2015: 5%)	(10)	(1)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

46. Capital management

Capital includes debt and equity items as disclosed in the table below.

The primary objective of the Group's capital management is to ensure that it maintains a strong credit rating and healthy capital ratios in order to support its business and maximise shareholder value.

The Group manages its capital structure and makes adjustments to it, in light of changes in economic conditions. To maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the dividend payment to shareholders, return capital to shareholders or issue new shares. No changes were made in the objectives, policies or processes during the years ended 31 December 2016 and 2015.

As disclosed in Note 41(c), subsidiaries of the Group are required to set aside Legal Reserves in accordance to the Public Limited Companies Act B.E. 2535 under Section 116 in Thailand and the Foreign Enterprise Law applicable to the subsidiaries in the People's Republic of China (PRC). The imposed capital requirement has been complied with by the subsidiaries for the financial years ended 31 December 2016 and 2015.

The Group monitors capital using a gearing ratio, which is net debt divided by total capital. The Group's policy is to keep the gearing ratio below 100%. The Group includes within net debt, interest-bearing loans and borrowings, notes payable less cash and short-term deposits. Total capital refers to the total equity of the Group.

	Group	
	2016	2015
	\$'000	\$'000
Interest-bearing loans and borrowings (Note 34)	223,668	260,894
Notes payable (Note 35)	392,917	391,772
Less: Cash and short-term deposits (Note 31)	(108,767)	(165,663)
Net debt	507,818	487,003
Total capital	732,846	699,461
Gearing ratio	69%	70%

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

47. Fair value of assets and liabilities

(a) Fair value hierarchy

The Group categorises fair value measurements using a fair value hierarchy that is dependent on the valuation inputs used as follows:

Level 1 – Quoted prices (unadjusted) in active market for identical assets or liabilities that the Group can access at the measurement date,

Level 2 – Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly, and

Level 3 – Unobservable inputs for the asset or liability.

Fair value measurements that use inputs of different hierarchy levels are categorised in its entirety in the same level of the fair value hierarchy as the lowest level input that is significant to the entire measurement.

(b) Assets and liabilities measured at fair value

The following table shows an analysis of each class of assets and liabilities measured at fair value at the end of the reporting period:

		Group 2016			
		Fair value measurements at the end of the reporting period using			
Note	Quoted prices in active markets for identical instruments (Level 1) \$'000	Significant observable inputs other than quoted prices (Level 2) \$'000	Significant unobser- vable inputs (Level 3) \$'000	Total \$'000	
Assets measured at fair value					
Financial assets:					
Available-for-sale financial assets - Equity shares (quoted)	18	2	-	-	2
Total available-for-sale financial assets		2	-	-	2
Financial assets as at 31 December 2016		2	-	-	2

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(b) *Assets and liabilities measured at fair value (cont'd)*

		Group 2016			
		Fair value measurements at the end of the reporting period using			
Note	Quoted prices in active markets for identical instruments (Level 1) \$'000	Significant observable inputs other than quoted prices (Level 2) \$'000	Significant unobservable inputs (Level 3) \$'000	Total \$'000	
Assets measured at fair value					
Non-financial assets:					
<u>Investment properties</u>					
Freehold land					
	-	-	9,771	9,771	
	-	-	7,620	7,620	
	-	-	24,616	24,616	
Freehold buildings					
	-	-	1,066	1,066	
	-	-	27,523	27,523	
Total investment properties	13	-	70,596	70,596	
<u>Property, plant and equipment</u>					
Freehold land					
	-	-	44,843	44,843	
	-	-	241,578	241,578	
	-	-	39,338	39,338	
	-	-	6,806	6,806	
	-	-	6,874	6,874	
	-	-	14,147	14,147	
Freehold buildings					
	-	-	5,402	5,402	
	-	-	107,348	107,348	
	-	-	48,720	48,720	
	-	-	13,144	13,144	
	-	-	441	441	
	-	-	53,747	53,747	
Total property, plant and equipment		-	582,388	582,388	
Non-financial assets as at 31 December 2016		-	652,984	652,984	

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(b) *Assets and liabilities measured at fair value (cont'd)*

		Group 2015			
		Fair value measurements at the end of the reporting period using			
	Note	Quoted prices in active markets for identical instruments (Level 1) \$'000	Significant observable inputs other than quoted prices (Level 2) \$'000	Significant unobser- vable inputs (Level 3) \$'000	Total \$'000
<i>Assets measured at fair value</i>					
Financial assets:					
Available-for-sale financial assets					
- Equity shares (quoted)	18	20,509	–	–	20,509
- Equity shares (unquoted)	18	–	–	50,290	50,290
Total available-for-sale financial assets		20,509	–	50,290	70,799
Financial assets as at 31 December 2015		20,509	–	50,290	70,799

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(b) *Assets and liabilities measured at fair value (cont'd)*

		Group 2015			
		Fair value measurements at the end of the reporting period using			
Note	Quoted prices in active markets for identical instruments (Level 1) \$'000	Significant observable inputs other than quoted prices (Level 2) \$'000	Significant unobservable inputs (Level 3) \$'000	Total \$'000	
Assets measured at fair value					
Non-financial assets:					
<u>Investment properties</u>					
Freehold land					
	-	-	8,513	8,513	
	-	-	6,186	6,186	
	-	-	23,902	23,902	
Freehold buildings					
	-	-	2,202	2,202	
	-	-	26,809	26,809	
Total investment properties	13	-	67,612	67,612	
<u>Property, plant and equipment</u>					
Freehold land					
	-	-	44,454	44,454	
	-	-	202,383	202,383	
	-	-	29,016	29,016	
	-	-	12,961	12,961	
	-	3,136	-	3,136	
	-	-	13,737	13,737	
Freehold buildings					
	-	-	5,243	5,243	
	-	-	99,326	99,326	
	-	-	46,794	46,794	
	-	-	7,559	7,559	
	-	-	53,386	53,386	
Total property, plant and equipment		3,136	514,859	517,995	
Non-financial assets as at 31 December 2015					
		3,136	582,471	585,607	

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(c) **Level 2 fair value measurements**

The following is a description of the valuation techniques and inputs used in the fair value measurement for assets and liabilities that are categorised within Level 2 of the fair value hierarchy:

Property, plant and equipment

The valuation of property, plant and equipment are based on comparable market transactions that consider sales of similar properties that have been transacted in the open market.

(d) **Level 3 fair value measurements**

(i) *Information about significant unobservable inputs used in Level 3 fair value measurements*

The following table shows the information about fair value measurements using significant unobservable inputs (Level 3):

Description	Fair value at 31 December 2016 \$'000	Valuation techniques	Unobservable inputs	Range (weighted average)
Recurring fair value measurements				
Investment properties:				
<u>Freehold land</u>				
Thailand, Phuket	9,771	Market value approach	Yield adjustments*	21.4%
Northern Thailand	7,620	Market value approach	Yield adjustments*	30.9% to 50.2%
Seychelles	24,616	Residual approach	Yield adjustments* 10 years operating cash flow Discount rate Inflation	10.1% to 14.7% -USD1.7 million to USD48.8 million (USD43.5 million) 10.8% 3.0%

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(i) Information about significant unobservable inputs used in Level 3 fair value measurements (cont'd)

Description	Fair value at 31 December 2016 \$'000	Valuation techniques	Unobservable inputs	Range (weighted average)
Recurring fair value measurements				
Investment properties (cont'd):				
<u>Freehold buildings</u>				
Thailand, Phuket	1,066	Discounted cash flow	Growth rate Discount rate 10 years net cash flow	3.0% 13.0% Baht 18.9 million to Baht 37.2 million (Baht 29.8 million)
Thailand, Bangkok	27,523	Discounted cash flow	Growth rate Discount rate 10 years operating cash flow	3.0% to 10.0% 11.0% Baht 21.2 million to Baht 49.9 million (Baht 36.5 million)
Property, plant and equipment:				
<u>Freehold land</u>				
Singapore	44,843	Market value approach	Yield adjustments*	15.0% to 24.0%
Thailand, Phuket	241,578	Market value approach	Yield adjustments*	2.8% to 87.1% (32.4%)
Thailand, Bangkok	39,338	Market value approach	Yield adjustments*	23.1%
Morocco	6,806	Market value approach	Yield adjustments*	11.0% to 12.0%

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(i) Information about significant unobservable inputs used in Level 3 fair value measurements (cont'd)

Description	Fair value at 31 December 2016 \$'000	Valuation techniques	Unobservable inputs	Range (weighted average)
Recurring fair value measurements				
Property, plant and equipment (cont'd):				
<u>Freehold land (cont'd)</u>				
Seychelles	13,466	Discounted cash flow	10 years operating cash flow	USD1.6 million to USD5.1 million (USD4.0 million)
			Discount rate	8.8% to 11.8% (10.3%)
			Terminal yield	6.8% to 9.3% (7.8%)
Seychelles	681	Market value approach	Yield adjustments*	10.9% to 13.6%
Sri Lanka	6,874	Market value approach	Yield adjustments*	Rs 550,000 perch to Rs 1,250,000 perch (Rs 908,000 perch)
<u>Freehold buildings</u>				
Singapore	5,402	Market value approach	Yield adjustments*	15.0% to 24.0%
Thailand, Phuket	107,348	Fair value approach	Standard construction cost per Sq meter	Baht 600 to Baht 75,000 per Sq meter (Baht 11,448)
Thailand, Bangkok	48,720	Fair value approach	Standard construction cost per Sq meter	Baht 1,000 to Baht 47,000 per Sq meter (Baht 23,346)
Morocco	13,144	Market value approach	Yield adjustments*	11.0% to 12.0%

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(i) Information about significant unobservable inputs used in Level 3 fair value measurements (cont'd)

Description	Fair value at 31 December 2016 \$'000	Valuation techniques	Unobservable inputs	Range (weighted average)
Property, plant and equipment (cont'd):				
<u>Freehold buildings (cont'd)</u>				
Seychelles	51,618	Discounted cash flow	10 years operating cash flow	USD1.6 million to USD5.1 million (USD4.0 million)
			Discount rate	8.8% to 11.8% (10.3%)
			Terminal yield	6.8% to 9.3% (7.8%)
Seychelles	2,129	Market value approach	Yield adjustments*	10.9% to 13.6%
Sri Lanka	441	Replacement cost approach	Standard construction cost per Sq feet	Rs 2,000 psf to Rs 6,000 psf (Rs 5,076 psf)

* The yield adjustments are made for any difference in the nature, location or condition of the specific property.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(i) Information about significant unobservable inputs used in Level 3 fair value measurements (cont'd)

Description	Fair value at 31 December 2015 \$'000	Valuation techniques	Unobservable inputs	Range (weighted average)
Recurring fair value measurements				
Available-for-sale financial assets:				
Equity shares (unquoted)	50,290	Adjusted net asset	<u>Hotels</u> 16 years operating cash flow Room growth projection Discount rate	USD1.8 million to USD12.0 million (USD6.9 million) 3.3% to 3.5% 10.0% to 13.0%
Investment properties:				
<u>Freehold land</u>				
Thailand, Phuket	8,513	Market value approach	Yield adjustments*	21.4%
Northern Thailand	6,186	Market value approach	Yield adjustments*	34.0% to 71.8%
Seychelles	23,902	Residual approach	Yield adjustments* 10 years operating cash flow Discount rate Inflation	10.2% to 14.6% -USD1.5 million to USD57.2 million (USD44.5 million) 10.0% 3.0%

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(i) Information about significant unobservable inputs used in Level 3 fair value measurements (cont'd)

Description	Fair value at 31 December 2015 \$'000	Valuation techniques	Unobservable inputs	Range (weighted average)
Recurring fair value measurements				
Investment properties (cont'd):				
<u>Freehold buildings</u>				
Thailand, Phuket	2,202	Discounted cash flow	Growth rate Discount rate 10 years net cash flow	3.0% 13.0% Baht 22.5 million to Baht 35.3 million (Baht 30.2 million)
Thailand, Bangkok	26,809	Discounted cash flow	Growth rate Discount rate 10 years operating cash flow	3.0% to 10.0% 11.0% Baht 20.5 million to Baht 45.9 million (Baht 35.1 million)
Property, plant and equipment:				
<u>Freehold land</u>				
Singapore	44,454	Market value approach	Yield adjustments*	15.0% to 20.0%
Thailand, Phuket	202,383	Market value approach	Yield adjustments*	29.6% to 75.1% (59.0%)
Thailand, Bangkok	29,016	Market value approach	Yield adjustments*	9.0%
Morocco	12,961	Market value approach	Yield adjustments*	11.0% to 12.0%

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(i) Information about significant unobservable inputs used in Level 3 fair value measurements (cont'd)

Description	Fair value at 31 December 2015 \$'000	Valuation techniques	Unobservable inputs	Range (weighted average)
Recurring fair value measurements				
Property, plant and equipment (cont'd):				
<u>Freehold land (cont'd)</u>				
Seychelles	13,076	Discounted cash flow	10 years operating cash flow	USD1.6 million to USD5.1 million (USD4.0 million)
			Discount rate	8.8% to 11.8% (10.3%)
			Terminal yield	6.8% to 9.3% (7.8%)
Seychelles	661	Market value approach	Yield adjustments*	10.9% to 13.6%
<u>Freehold buildings</u>				
Singapore	5,243	Market value approach	Yield adjustments*	15.0% to 20.0%
Thailand, Phuket	99,326	Fair value approach	Standard construction cost per Sq meter	Baht 468 to Baht 35,000 per Sq meter (Baht 11,258)
Thailand, Bangkok	46,794	Fair value approach	Standard construction cost per Sq meter	Baht 1,000 to Baht 45,000 per Sq meter (Baht 21,560)
Morocco	7,559	Market value approach	Yield adjustments*	11.0% to 12.0%
Seychelles	51,256	Discounted cash flow	10 years operating cash flow	USD1.6 million to USD5.1 million (USD4.0 million)
			Discount rate	8.8% to 11.8% (10.3%)
			Terminal yield	6.8% to 9.3% (7.8%)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

- (i) *Information about significant unobservable inputs used in Level 3 fair value measurements (cont'd)*

Description	Fair value at 31 December 2015 \$'000	Valuation techniques	Unobservable inputs	Range (weighted average)
Property, plant and equipment (cont'd):				
<u>Freehold buildings (cont'd)</u>				
Seychelles	2,130	Market value approach	Yield adjustments*	10.9% to 13.6%

- * The yield adjustments are made for any difference in the nature, location or condition of the specific property.

Significant increases/(decreases) in net cash flow and standard construction cost in isolation would result in a significantly higher/(lower) fair value measurement.

Significant increases/(decreases) in discount rate and yield adjustment in isolation would result in a significantly lower/(higher) fair value measurement.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(ii) Movements in Level 3 assets and liabilities measured at fair value

The following table presents the reconciliation for all assets and liabilities measured at fair value based on significant unobservable inputs (Level 3):

Group 2016	Fair value measurements using significant unobservable inputs (Level 3)														Available-for-sale		
	Property, plant and equipment														Equity shares (unquoted)		
	Freehold land				Freehold buildings				Freehold land				Investment properties		Vietnam		
	Singapore \$'000	Morocco \$'000	Seychelles \$'000	Thailand, Phuket \$'000	Thailand, Bangkok \$'000	Sri Lanka \$'000	Singapore \$'000	Morocco \$'000	Seychelles \$'000	Thailand, Phuket \$'000	Thailand, Bangkok \$'000	Sri Lanka \$'000	Seychelles \$'000	Freehold land Thailand, Phuket \$'000	Freehold buildings Thailand, Bangkok \$'000	Vietnam \$'000	Total \$'000
Opening balance	44,454	12,961	13,737	202,383	29,016	-	5,243	7,559	53,386	99,326	46,794	-	23,902	8,513	26,809	50,290	632,761
Transferred in from Level 2	-	-	-	-	-	3,135	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,135
Total gains or losses for the period	-	-	-	-	-	-	-	(193)	-	223	-	-	-	1,020	(360)	(2,985)	(2,214)
- Included in profit or loss	-	-	-	-	-	-	-	(193)	-	223	-	-	-	1,020	(360)	(2,985)	(2,214)
- Included in other comprehensive income	389	(6,185)	-	33,584	9,398	3,699	338	5,920	-	(373)	1,399	(534)	-	-	-	6,188	53,823
Purchases, issues, sales and settlements	-	-	-	-	-	-	-	23	21	322	293	-	-	-	387	-	1,046
- Purchases	-	-	-	-	-	-	-	23	21	322	293	-	-	-	387	-	1,046
- Sales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36)	-	-	-	-	-	-	(36)
- Transferred to property development costs	-	-	-	(215)	-	-	-	-	-	(775)	-	-	-	-	-	-	(990)
- Transferred from construction-in-progress	-	-	-	-	-	-	-	-	351	9,326	1,073	969	-	-	-	-	11,719
- Transferred to investment in associates	-	-	-	-	-	-	(179)	(180)	(1,559)	(2,890)	(2,053)	(3)	-	-	-	(55,080)	(55,080)
Depreciation	-	-	-	-	-	-	-	15	1,548	2,225	1,214	9	714	238	34	-	(6,864)
Exchange differences	-	30	410	5,826	924	40	-	-	15	2,225	1,214	9	714	34	687	1,587	15,684
Closing balance	44,843	6,806	14,147	241,578	39,338	6,874	5,402	13,144	53,747	107,348	48,720	441	24,616	9,771	27,523	1,066	652,984

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements

For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

- (ii) *Movements in Level 3 assets and liabilities measured at fair value (cont'd)*

Transfers between fair value hierarchy

Transfers into Level 3

During the financial year ended 31 December 2016, the Group transferred property, plant and equipment in Sri Lanka from Level 2 to Level 3 of the fair value hierarchy. The carrying amount of the assets transferred was \$3,135,000.

The reason for the transfer from Level 2 to Level 3 is that significant inputs to the valuation models for the property ceased to be observable. Prior to the transfer, the fair value of the property, plant and equipment was determined using observable market transactions for the same or similar properties. Since the transfer, the property has been valued using valuation models incorporating significant non market-observable inputs.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements

For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(ii) Movements in Level 3 assets and liabilities measured at fair value (cont'd)

The following table presents the reconciliation for all assets and liabilities measured at fair value based on significant unobservable inputs (Level 3):

	Fair value measurements using significant unobservable inputs (Level 3)														Available-for-sale			
	Property, plant and equipment				Investment properties				Equity shares (unquoted)						Total			
	Freehold land		Freehold buildings		Freehold land		Freehold buildings		Freehold buildings		Freehold buildings		Freehold buildings		Vietnam		\$'000	
Group 2015	Singapore \$'000	Morocco \$'000	Seychelles \$'000	Thailand, Phuket \$'000	Thailand, Bangkok \$'000	Singapore \$'000	Morocco \$'000	Seychelles \$'000	Thailand, Phuket \$'000	Thailand, Bangkok \$'000	Seychelles \$'000	Freehold land, Thailand, Phuket \$'000	Northern Thailand \$'000	Freehold buildings, Thailand, Bangkok \$'000	Vietnam \$'000	\$'000	\$'000	\$'000
Opening balance	44,454	13,167	12,873	205,598	29,760	5,419	7,833	47,082	93,745	49,483	22,548	8,731	6,345	1,579	27,836	54,655	631,108	
Total gains or losses for the period	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Included in profit or loss	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(59)	-	-	303	(425)	-	-	(181)
- Included in other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	4,992	-	-	-	-	-	-	-	(6,188)	-	(1,141)
Purchases, issues, sales and settlements	-	-	-	-	-	-	36	-	-	-	-	-	-	377	84	-	-	693
- Purchases	-	-	-	-	-	-	-	-	196	-	-	-	-	-	-	-	-	(297)
- Sales	-	-	-	(7)	-	-	-	(252)	(38)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Transferred from property development costs	-	-	-	1,986	-	-	-	-	10,120	-	-	-	-	-	-	-	-	12,106
- Transferred from construction-in-progress	-	-	-	-	-	-	-	-	1,255	449	-	-	-	-	-	-	-	1,704
Depreciation	-	-	-	-	-	(176)	(179)	(1,429)	(2,854)	(1,942)	-	-	-	-	-	-	-	(6,580)
Exchange differences	-	(206)	809	(5,194)	(744)	-	(131)	2,993	(3,098)	(1,196)	1,413	(218)	(159)	(57)	(686)	1,823	-	(4,651)
Closing balance	44,454	12,961	13,737	202,383	29,016	5,243	7,559	53,386	99,326	46,794	23,902	8,513	6,186	2,202	26,809	50,290	632,761	

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements

For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(ii) Movements in Level 3 assets and liabilities measured at fair value (cont'd)

The following table presents the reconciliation for all assets and liabilities measured at fair value based on significant unobservable inputs (Level 3):

		Fair value measurements using significant unobservable inputs (Level 3)										Available-for-sale			
		Property, plant and equipment					Investment properties					Equity shares (unquoted)			
		Freehold land		Freehold buildings			Freehold land		Freehold buildings			Vietnam			
		Singapore	Morocco	Thailand, Bangkok	Sri Lanka	Singapore	Morocco	Thailand, Bangkok	Sri Lanka	Thailand, Bangkok	Phuket	Northern Thailand	Thailand, Bangkok	Thailand, Bangkok	Total
		\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
Group															
2016															
	Total gains or losses for the period included in profit or loss:														
	- Other income														
	Net gain/(loss) from fair value adjustment of investment properties														741
	Net loss on fair value adjustment of available-for-sale financial assets														(2,985)
															(2,244)
	Other comprehensive income:														
	- Net surplus on revaluation of land and buildings	389	(6,185)	33,584	9,398	3,699	338	5,920	(373)	1,399	(534)				47,635
	- Net change in fair value adjustment reserve of available-for-sale financial assets														6,188
		389	(6,185)	33,584	9,398	3,699	338	5,920	(373)	1,399	(534)				53,823

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) Level 3 fair value measurements (cont'd)

(ii) Movements in Level 3 assets and liabilities measured at fair value (cont'd)

The following table presents the reconciliation for all assets and liabilities measured at fair value based on significant unobservable inputs (Level 3):

Group 2015	Fair value measurements using significant unobservable inputs (Level 3)							
	Property, plant and equipment		Investment properties			Available-for-sale		
	Freehold land	Freehold buildings	Freehold land Thailand, Phuket	Freehold buildings Thailand, Phuket	Freehold buildings Thailand, Bangkok	Equity shares (unquoted)		
	Seychelles \$'000	Seychelles \$'000	Seychelles \$'000	Northern Thailand \$'000	Thailand, Phuket \$'000	Thailand, Bangkok \$'000	Vietnam \$'000	Total \$'000
	-	-	(59)	-	303	(425)	-	(181)
	55	4,992	-	-	-	-	-	5,047
	-	-	-	-	-	-	(6,188)	(6,188)
	55	4,992	-	-	-	-	(6,188)	(1,141)

Total gains or losses for the period included
in profit or loss:
- Other income
Net (loss)/gain from fair value adjustment of
investment properties

Other comprehensive income:
- Net surplus on revaluation of land and
buildings
- Net loss on fair value adjustment of
available-for-sale financial assets

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(d) *Level 3 fair value measurements (cont'd)*

(iii) *Valuation policies and procedures*

The Group Chief Financial Officer ("CFO"), who is assisted by Vice President, Corporate Finance (collectively referred to as the "CFO office") oversees the Group's financial reporting valuation process and is responsible for setting and documenting the Group's valuation policies and procedures. In this regard, the CFO office reports to the Group's Audit and Risk Committee.

For all significant financial reporting valuations using valuation models and significant unobservable inputs, it is the Group's policy to engage external valuation experts who possess the relevant credentials and knowledge on the subject of valuation, valuation methodologies and FRS 113 fair value measurement guidance to perform the valuation.

For valuations performed by external valuation experts, the appropriateness of the valuation methodologies and assumptions adopted are reviewed along with the appropriateness and reliability of the inputs (including those developed internally by the Group) used in the valuations.

In selecting the appropriate valuation models and inputs to be adopted for each valuation that uses significant non-observable inputs, external valuation experts are requested to calibrate the valuation models and inputs to actual market transactions (which may include transactions entered into by the Group with third parties as appropriate) that are relevant to the valuation if such information are reasonably available. For valuations that are sensitive to the unobservable inputs used, external valuation experts are required, to the extent practicable to use a minimum of two valuation approaches to allow for cross-checks.

Significant changes in fair value measurements from period to period are evaluated for reasonableness. Key drivers of the changes are identified and assessed for reasonableness against relevant information from independent sources, or internal sources if necessary and appropriate.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(e) *Assets and liabilities not carried at fair value but for which fair value is disclosed*

	Note	Fair value measurements at the end of the reporting period using			
		Group		Company	
		Quoted prices in active markets for identical assets (Level 1) \$'000	Carrying amount \$'000	Quoted prices in active markets for identical assets (Level 1) \$'000	Carrying amount \$'000
2016					
Assets					
Subsidiaries	16	–	–	91,323	71,619
Associates	17	33,042	31,098	–	–
2015					
Assets					
Subsidiaries	16	–	–	85,058	71,619

(f) *Assets and liabilities not carried at fair value and whose carrying amounts are reasonable approximation of fair values*

Management has determined that the carrying amounts of cash and short-term deposits, current trade and other receivables, current amounts due to and from subsidiaries, associates and related parties, and current trade and other payables, based on their notional amounts, reasonably approximate their fair values because these are short-term in nature or are repriced frequently.

Long-term trade receivables, investment securities, notes payable, interest-bearing loans and borrowings and deferred cash settlement classified within other payables carry interest which approximates market interest rate. Accordingly, their notional amounts approximate their fair values.

(g) *Financial instruments that are not carried at fair value and whose carrying amounts are not reasonable approximation of fair values*

Fair value information has not been disclosed for the Group's financial instruments not carried at fair value and whose carrying amounts are not reasonable approximation of fair values, because the fair values cannot be measured reliably.

The loans due from subsidiaries and third parties (classified within non-current assets) have no repayment terms and are repayable only when the cash flows of the borrowers permit. The non-current deposits classified within non-current assets have no terms of maturity. Accordingly, management is of the view that the fair values of these loans and deposits cannot be determined reliably as the timing of the future cash flows arising from the loans and deposits cannot be estimated reliably.

Fair value information has not been disclosed for the Group's investment in unquoted equity shares that are carried at cost because fair value cannot be measured reliably. These unquoted equity shares represent ordinary shares in companies that are not quoted on any markets and do not have comparable industry peers that are listed. In addition, the variability in the range of reasonable fair value estimates derived from valuation techniques is significant.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(h) *Classification of financial instruments*

Set out below is a comparison by category of carrying amounts of all the Group's and Company's financial instruments that are carried in the financial statements:

Group	Note	Loans and receivables \$'000	Available- for-sale \$'000	Non- financial assets \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2016					
Non-current assets					
Property, plant and equipment	12	—	—	657,746	657,746
Investment properties	13	—	—	70,596	70,596
Intangible assets	14	—	—	33,202	33,202
Land use rights	15	—	—	2,982	2,982
Associates	17	—	—	93,884	93,884
Long-term investments	18	—	14,887	—	14,887
Deferred tax assets	38	—	—	16,072	16,072
Prepaid island rental	19	—	—	22,839	22,839
Prepayments		—	—	3,555	3,555
Long-term trade receivables	20	29,093	—	—	29,093
Other receivables	21	11,168	—	—	11,168
		40,261	14,887	900,876	956,024
Current assets					
Property development costs	23	—	—	251,795	251,795
Inventories	24	—	—	9,398	9,398
Prepayments and other non- financial assets	25	—	—	18,683	18,683
Trade receivables	26	43,155	—	—	43,155
Other receivables	27	8,931	—	—	8,931
Amounts due from associates	29	203	—	—	203
Amounts due from related parties	30	21,999	—	—	21,999
Cash and short-term deposits	31	108,767	—	—	108,767
		183,055	—	279,876	462,931
Assets of disposal group classified as held for sale	32	5,143	11,856	172,268	189,267
		188,198	11,856	452,144	652,198
Total assets		228,459	26,743	1,353,020	1,608,222

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(h) *Classification of financial instruments (cont'd)*

Group	Note	Liabilities at amortised cost \$'000	Non- financial liabilities \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2016				
Current liabilities				
Tax payable		–	7,039	7,039
Unearned income		–	10,589	10,589
Other non-financial liabilities	33	–	32,801	32,801
Interest-bearing loans and borrowings	34	97,981	–	97,981
Notes payable		49,031	–	49,031
Trade payables		19,368	–	19,368
Other payables	36	37,958	–	37,958
Amounts due to associates	29	5	–	5
Amounts due to related parties	30	864	–	864
		205,207	50,429	255,636
Liabilities of disposal group classified as held for sale	32	20,155	5,402	25,557
		225,362	55,831	281,193
Non-current liabilities				
Deferred income	37	–	8,041	8,041
Deferred tax liabilities	38	–	107,116	107,116
Defined and other long-term employee benefits	39	–	2,927	2,927
Deposits received		–	1,814	1,814
Other non-financial liabilities		–	4,100	4,100
Interest-bearing loans and borrowings	34	125,687	–	125,687
Notes payable	35	343,886	–	343,886
Other payables		612	–	612
		470,185	123,998	594,183
Total liabilities		695,547	179,829	875,376

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(h) *Classification of financial instruments (cont'd)*

Group	Note	Loans and receivables \$'000	Available- for-sale \$'000	Held-to- maturity \$'000	Non- financial assets \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2015						
Non-current assets						
Property, plant and equipment	12	—	—	—	657,348	657,348
Investment properties	13	—	—	—	67,612	67,612
Intangible assets	14	—	—	—	34,965	34,965
Land use rights	15	—	—	—	11,411	11,411
Associates	17	—	—	—	160	160
Long-term investments	18	—	106,750	—	—	106,750
Deferred tax assets	38	—	—	—	18,276	18,276
Prepaid island rental	19	—	—	—	22,995	22,995
Prepayments		—	—	—	3,447	3,447
Long-term trade receivables	20	31,117	—	—	—	31,117
Other receivables	21	4,722	—	—	—	4,722
		35,839	106,750	—	816,214	958,803
Current assets						
Property development costs	23	—	—	—	335,823	335,823
Inventories	24	—	—	—	10,573	10,573
Prepayments and other non-financial assets	25	—	—	—	20,809	20,809
Trade receivables	26	66,226	—	—	—	66,226
Other receivables	27	13,889	—	—	—	13,889
Amounts due from associates	29	38	—	—	—	38
Amounts due from related parties	30	18,642	—	—	—	18,642
Investment securities	22	—	—	2,512	—	2,512
Cash and short-term deposits	31	165,663	—	—	—	165,663
		264,458	—	2,512	367,205	634,175
Total assets		300,297	106,750	2,512	1,183,419	1,592,978

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(h) *Classification of financial instruments (cont'd)*

Group	Note	Liabilities at amortised cost \$'000	Non- financial liabilities \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2015				
Current liabilities				
Tax payable		—	8,683	8,683
Unearned income		—	8,747	8,747
Other non-financial liabilities	33	—	41,385	41,385
Interest-bearing loans and borrowings	34	89,750	—	89,750
Trade payables		24,186	—	24,186
Other payables	36	41,069	—	41,069
Amounts due to associates	29	32	—	32
Amounts due to related parties	30	1,102	—	1,102
		156,139	58,815	214,954
Non-current liabilities				
Deferred income	37	—	8,654	8,654
Deferred tax liabilities	38	—	97,823	97,823
Defined and other long-term employee benefits	39	—	3,055	3,055
Deposits received		—	1,699	1,699
Other non-financial liabilities		—	3,844	3,844
Interest-bearing loans and borrowings	34	171,144	—	171,144
Notes payable	35	391,772	—	391,772
Other payables		572	—	572
		563,488	115,075	678,563
Total liabilities		719,627	173,890	893,517

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(h) Classification of financial instruments (cont'd)

Company	Note	Loans and receivables \$'000	Non- financial assets \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2016				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	12	–	1	1
Intangible assets	14	–	2,471	2,471
Subsidiaries	16	329,785	183,769	513,554
Associates	17	–	869	869
		329,785	187,110	516,895
Current assets				
Prepayments and other non-financial assets	25	–	134	134
Other receivables	27	70	–	70
Amounts due from subsidiaries	28	207,538	–	207,538
Amounts due from related parties		1	–	1
Cash and short-term deposits	31	28,052	–	28,052
		235,661	134	235,795
Total assets		565,446	187,244	752,690
Company	Note	Liabilities at amortised cost \$'000	Non- financial liabilities \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2016				
Current liabilities				
Other non-financial liabilities	33	–	514	514
Interest-bearing loans and borrowings	34	41,608	–	41,608
Notes payable	35	49,031	–	49,031
Other payables	36	5,199	–	5,199
Amounts due to subsidiaries	28	46,699	–	46,699
		142,537	514	143,051
Non-current liabilities				
Interest-bearing loans and borrowings	34	7,572	–	7,572
Notes payable	35	343,886	–	343,886
		351,458	–	351,458
Total liabilities		493,995	514	494,509

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016

47. Fair value of assets and liabilities (cont'd)

(h) Classification of financial instruments (cont'd)

Company	Note	Loans and receivables \$'000	Non-financial assets \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2015				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	12	—	6	6
Intangible assets	14	—	2,524	2,524
Subsidiaries	16	317,626	183,769	501,395
Associates	17	—	869	869
		317,626	187,168	504,794
Current assets				
Prepayments and other non-financial assets	25	—	160	160
Other receivables	27	147	—	147
Amounts due from subsidiaries	28	198,317	—	198,317
Cash and short-term deposits	31	69,121	—	69,121
		267,585	160	267,745
Total assets		585,211	187,328	772,539
Company	Note	Liabilities at amortised cost \$'000	Non-financial liabilities \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2015				
Current liabilities				
Other non-financial liabilities	33	—	462	462
Interest-bearing loans and borrowings	34	32,608	—	32,608
Other payables	36	5,170	—	5,170
Amounts due to subsidiaries	28	50,812	—	50,812
		88,590	462	89,052
Non-current liabilities				
Interest-bearing loans and borrowings	34	30,179	—	30,179
Notes payable	35	391,772	—	391,772
		421,951	—	421,951
Total liabilities		510,541	462	511,003

48. Segment information

For management purposes, the Group is organised into business units based on the nature of products and services provided, with each reportable operating segment representing strategic business units that offers different products and serves different markets. The reportable operating segments are as follows:

The Hotel Investments Segment relates to hotel and restaurant operations.

The Property Sales Segment comprises hotel residences, Laguna property sales and development project/site sales. Hotel residences business relates mainly to the sale of hotel villas or suites which are part of hotel operations, to investors under a compulsory leaseback scheme. Laguna property sales business relates to the development and sale of properties which are standalone vacation homes in Laguna Phuket. Development project/site sales relates to pure development land sales or development land sales which are fully or partially developed with infrastructure.

The Fee-based Segment comprises the management of hotels and resorts, the management of an asset-backed destination club, the management of private-equity funds, the management and operation of spas, the sales of merchandise, the provision of architectural and design services, the management and ownership of golf courses, and rental of retail outlets and offices.

The Head Office Segment relates to expenses incurred by corporate office.

Management monitors the operating results of its business units separately for the purpose of making decisions about resource allocation and performance assessment. Segment performance is evaluated based on operating profit or loss which in certain respects, as explained below, is measured differently from operating profit or loss in the consolidated financial statements.

Geographical information

Revenue derived from management of hotels and resorts, and provision of architectural and design services are reported based on the geographical location of the Group's customers while all other revenue streams are based on the geographical location of the Group's assets. Non-current assets are based on the geographical location of the Group's assets.

The South East Asia segment comprises countries such as Thailand, Indonesia, Malaysia and Vietnam.

The Indian Oceania segment comprises countries such as Seychelles, Maldives, Sri Lanka and India.

The Middle East segment comprises countries such as Dubai and Egypt.

The North East Asia segment comprises countries such as China, Japan, Hong Kong and Macau.

The rest of the world segment comprises countries such as Australia, Guam, Morocco, West Indies, Americas and Europe.

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

48. Segment information (cont'd)

Allocation basis and transfer pricing

Segments' results, assets and liabilities include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Income taxes are managed on a group basis and are not allocated to operating segments. Unallocated income comprises of other sources of income which are not directly attributable to the identified operating segments.

Transfer prices between business segments are set on an arm's length basis in a manner similar to transactions with third parties. Segment revenue, expenses and results include transfers between business segments. These transfers are eliminated on consolidation.

Segment accounting policies are the same as the policies of the Group as described in Note 2. The Group generally accounts for inter-segment sales and transfers as if the sales or transfers were to third parties at current market prices.

Information about major customers

There is no concentration of revenue derived from any one single customer for both years ended 31 December 2016 and 2015.

(a) *Operating segments*

The following tables present revenue and results information regarding the Group's reportable operating segments for the years ended 31 December 2016 and 2015:

	Hotel Invest- ments \$'000	Property Sales \$'000	Fee- based Segment \$'000	Head Office \$'000	Total \$'000
<i>Year ended 31 December 2016</i>					
<i>Revenue:</i>					
Segment revenue					
Sales	197,783	51,305	93,832	–	342,920
Inter-segment sales	(372)	–	(32,983)	–	(33,355)
Sales to external customers	197,411	51,305	60,849	–	309,565
<i>Results:</i>					
Segment results	7,503	3,144	(2,687)	(10,979)	(3,019)
Unallocated income					29,652
Profit from operations and other gains					26,633
Finance income	141	1,562	905	1,066	3,674
Finance costs	(5,305)	(3,633)	(300)	(20,392)	(29,630)
Share of results of associates	–	–	33	–	33
Profit before taxation					710
Income tax expense					(7,660)
Loss for the year					(6,950)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

48. Segment information (cont'd)

(a) Operating segments (cont'd)

	Hotel Invest- ments \$'000	Property Sales \$'000	Fee- based Segment \$'000	Head Office \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2015					
Revenue:					
Segment revenue					
Sales	197,063	94,210	123,893	–	415,166
Inter-segment sales	(374)	–	(44,104)	–	(44,478)
Sales to external customers	196,689	94,210	79,789	–	370,688
Results:					
Segment results	(432)	14,691	(2,106)	(12,201)	(48)
Unallocated income					6,350
Profit from operations and other gains					6,302
Finance income	231	831	134	1,155	2,351
Finance costs	(5,485)	(2,166)	(658)	(19,774)	(28,083)
Share of results of associates	–	–	41	(76)	(35)
Loss before taxation					(19,465)
Income tax expense					(6,495)
Loss for the year					(25,960)

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

48. Segment information (cont'd)

(a) Operating segments (cont'd)

The following tables present certain assets, liabilities and other information regarding the Group's reportable operating segments for the years ended 31 December 2016 and 2015:

	Hotel Invest- ments \$'000	Property Sales \$'000	Fee- based Segment \$'000	Head Office \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2016					
Assets and liabilities:					
Segment assets	676,310	456,131	260,972	104,853	1,498,266
Associates	56,308	–	168	37,408	93,884
Deferred tax assets	6,600	6,769	2,315	388	16,072
Total assets					<u>1,608,222</u>
Segment liabilities	55,775	55,464	26,446	6,951	144,636
Interest-bearing loans and borrowings	110,815	59,674	4,000	49,179	223,668
Notes payable	–	–	–	392,917	392,917
Current and deferred tax liabilities	72,105	38,251	3,367	432	114,155
Total liabilities					<u>875,376</u>
Other segment information:					
Capital expenditure	15,065	187	550	86	15,888
Depreciation of property, plant and equipment	18,812	511	2,718	300	22,341
Amortisation expense	2,511	–	–	211	2,722
Other non-cash items	293	–	(1,141)	3,216	2,368

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

**Notes to the financial statements
For the financial year ended 31 December 2016**

48. Segment information (cont'd)

(a) Operating segments (cont'd)

	Hotel Invest- ments \$'000	Property Sales \$'000	Fee- based Segment \$'000	Head Office \$'000	Total \$'000
Year ended 31 December 2015					
Assets and liabilities:					
Segment assets	700,119	435,569	236,640	202,214	1,574,542
Associates	1	–	159	–	160
Deferred tax assets	8,505	7,480	2,199	92	18,276
Total assets					<u>1,592,978</u>
Segment liabilities	50,584	41,479	35,259	7,023	134,345
Interest-bearing loans and borrowings	123,095	68,675	6,337	62,787	260,894
Notes payable	–	–	–	391,772	391,772
Current and deferred tax liabilities	63,730	34,173	8,027	576	106,506
Total liabilities					<u>893,517</u>
Other segment information:					
Capital expenditure	21,871	12	1,130	456	23,469
Depreciation of property, plant and equipment	18,286	420	2,724	396	21,826
Amortisation expense	2,455	–	–	427	2,882
Other non-cash items	288	(61)	10,843	343	11,413

Banyan Tree Holdings Limited and its Subsidiaries

Notes to the financial statements For the financial year ended 31 December 2016

48. Segment information (cont'd)

(b) *Geographical information*

The following tables present revenue information based on the geographical location of customers or resorts and non-current assets information based on the geographical location of assets:

	Revenue		Non-current assets	
	2016 \$'000	2015 \$'000	2016 \$'000	2015 \$'000
Singapore	760	307	77,405	78,416
South East Asia	210,194	247,127	632,867	484,156
Indian Oceania	64,548	74,930	141,023	137,173
Middle East	899	2,322	–	–
North East Asia	26,125	38,938	10,756	75,240
Rest of the world	7,039	7,064	22,753	22,953
	<u>309,565</u>	<u>370,688</u>	<u>884,804</u>	<u>797,938</u>

Non-current assets information presented above consist of property, plant and equipment, investment properties, intangible assets, land use rights, associates, prepaid island rental and prepayments as presented in the consolidated balance sheet.

49. Dividends

Company	
2016 \$'000	2015 \$'000

Declared and paid during the financial year:

Dividends on ordinary shares:

- Final exempt (one-tier) dividend for 2015: Nil cent
(2014: 0.13 cent) per share

–	989
---	-----

50. Authorisation of financial statements

The financial statements for the year ended 31 December 2016 were authorised for issue in accordance with a resolution of the Directors on 16 March 2017.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

PART I – INFORMATION REQUIRED FOR ANNOUNCEMENTS OF QUARTERLY (Q1, Q2 & Q3), HALF-YEAR AND FULL YEAR RESULTS

1(a)(i) An income statement and statement of comprehensive income, or a statement of comprehensive income, for the group, together with a comparative statement for the corresponding period of the immediately preceding financial year.

	Notes	Group 3 months ended 31 Dec			Group Year ended 31 Dec		
		2017	2016	Incr/ (Decr) %	2017	2016	Incr/ (Decr) %
		(S\$'000)	(S\$'000)	(Decr) %	(S\$'000)	(S\$'000)	(Decr) %
Revenue	1	88,947	81,291	9%	317,511	309,565	3%
Other income	2	8,990	26,741	-66%	50,928	29,652	72%
Costs and expenses							
Cost of operating supplies		(6,917)	(7,288)	-5%	(25,338)	(25,663)	-1%
Cost of properties sold		(10,355)	(7,210)	44%	(28,888)	(27,765)	4%
Salaries and related expenses		(20,255)	(23,508)	-14%	(101,387)	(99,929)	1%
Administrative expenses		(18,826)	(11,595)	62%	(61,472)	(53,115)	16%
Sales and marketing expenses		(6,408)	(5,224)	23%	(16,208)	(19,453)	-17%
Other operating expenses		(14,190)	(16,433)	-14%	(60,477)	(61,596)	-2%
Total costs and expenses	3	(76,951)	(71,258)	8%	(293,770)	(287,521)	2%
Profit before interests, taxes, depreciation and amortisation ("Operating Profit")	4	20,986	36,774	-43%	74,669	51,696	44%
Depreciation of property, plant and equipment		(5,624)	(5,898)	-5%	(22,515)	(22,341)	1%
Amortisation expense		(607)	(704)	-14%	(2,599)	(2,722)	-5%
Profit from operations and other gains		14,755	30,172	-51%	49,555	26,633	86%
Finance income		778	738	5%	2,571	3,674	-30%
Finance costs	5	(6,918)	(7,883)	-12%	(28,181)	(29,630)	-5%
Share of results of associates	6	863	21	nm	346	33	nm
Share of results of joint ventures	6	(1,256)	-	100%	(1,632)	-	100%
Profit before taxation		8,222	23,048	-64%	22,659	710	nm
Income tax expense	7	(2,860)	(5,829)	-51%	(7,802)	(7,660)	2%
Profit/(Loss) after taxation	8	5,362	17,219	-69%	14,857	(6,950)	nm
Attributable to:							
Owners of the Company	10	3,916	8,446	-54%	12,929	(16,196)	nm
Non-controlling interests	9	1,446	8,773	-84%	1,928	9,246	-79%
Profit/(Loss) for the Period/Year		5,362	17,219	-69%	14,857	(6,950)	nm



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(a)(ii) Statement of Comprehensive Income

Notes	Group 3 months ended 31 Dec			Group Year ended 31 Dec		
	2017 (S\$'000)	2016 (S\$'000)	Incr/ (Decr) %	2017 (S\$'000)	2016 (S\$'000)	Incr/ (Decr) %
Profit/(Loss) for the Period/Year	5,362	17,219	-69%	14,857	(6,950)	nm
Other comprehensive income:						
<u>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:</u>						
Realisation of currency translation reserves	-	-	-	1,970	-	100%
Exchange differences arising from consolidation of foreign operations and net investment in foreign operations	11 (5,183)	30,912	nm	(11,752)	16,006	nm
Net change in fair value adjustment reserve, net of deferred tax	-	7,006	-100%	-	9,540	-100%
Net change in fair value adjustment reserve reclassified to profit or loss	-	(22,763)	-100%	-	(22,763)	-100%
<u>Items that will not be reclassified to profit or loss:</u>						
Adjustment on property revaluation reserve, net of deferred tax	379	38,736	-99%	379	38,736	-99%
Actuarial (loss)/gain arising from defined benefit plan, net of deferred tax	(1)	9	nm	(1)	9	nm
Total comprehensive income for the Period/Year	557	71,119	-99%	5,453	34,578	-84%
Attributable to:						
Owners of the Company	(979)	53,299	nm	(724)	15,726	nm
Non-controlling interests	1,536	17,820	-91%	6,177	18,852	-67%
	557	71,119	-99%	5,453	34,578	-84%

1(a)(iii) Additional Disclosures

Adjustments for under or over provision of tax in respect of prior years

Included in the tax expense was adjustments for overprovision of tax relating to prior years of S\$683,000 (4Q16: overprovision of S\$128,000) and overprovision of S\$257,000 for FY17 relating to prior years (FY16: overprovision of S\$45,000).

	Group 3 months ended 31 Dec			Group Year ended 31 Dec		
	2017 (S\$'000)	2016 (S\$'000)	Incr/ (Decr) %	2017 (S\$'000)	2016 (S\$'000)	Incr/ (Decr) %
Profit from operations and other gains is stated after charging/(crediting):						
Allowance for doubtful debts	3,020	1,663	82%	1,375	2,368	-42%
Allowance for inventory obsolescence	2	8	-75%	59	62	-5%
Exchange (gain)/loss	(704)	(3,216)	-78%	3,628	797	355%
Gain on disposal of investment in subsidiaries	-	-	-	(40,413)	-	100%
Loss on disposal of property, plant and equipment	2,844	106	nm	3,061	170	nm
Gain on disposal of land use rights	(205)	-	100%	(205)	-	100%
Impairment on intangible assets	2,162	-	100%	2,162	-	100%
Fair value gain on derivatives	(7,483)	-	100%	(6,411)	-	100%



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(a)(iv) Explanatory notes on performance for 4Q17

A. Vanke transaction

As announced on 10 August 2017, the Group had executed and completed the definitive agreement with China Vanke Co., Ltd (“Vanke”) to create Banyan Tree Assets (China) Holdings Pte. Ltd. (“BTAC”), a 50:50 joint venture incorporated in Singapore between the Group and Vanke, to consolidate the ownership of its Banyan Tree-branded hotels and assets in China. BTAC had in turn invested in and holds 40% stake in each of Banyan Tree’s operating companies incorporated in Singapore, Banyan Tree Services (China) Pte. Ltd. (“BTSC”) and Banyan Tree Hotel Management (China) Pte. Ltd. (“BTMC”).

The Group had since deconsolidated certain entities and recognised the gain on the interest divested. In addition, the Group’s retained interest in these entities had been reclassified to investment in Joint ventures/Associates.

The results of the Joint ventures/Associates were equity accounted by the Group from August 2017. Please refer to the Group’s SGX-Net announcement dated 10 August 2017 for more details on the execution and completion of the definitive agreements with Vanke.

1. Revenue

Revenue increased by S\$7.6 million from S\$81.3 million in 4Q16 to S\$88.9 million in 4Q17 mainly due to higher revenue from Property Sales and Hotel Investments segments.

For the Property Sales segment, higher revenue was mainly due to higher recognition of Laguna Park townhomes/villas and completion of Cassia Phuket (Phase 2) condominiums in 4Q17 and sold units were progressively handed over to the buyers. In 4Q17, we recognised 31 units as compared to 18 units in the same period last year.

For the Hotel Investments segment, higher revenue in 4Q17 was mainly contributed by hotels in Thailand and Seychelles. In addition, Cassia Bintan was opened to paying guests in September 2017. This was partially offset by lower revenue from hotels in Maldives and China. Following the execution of the Vanke transaction as explained in note A above, the results of the entities divested were equity accounted for by the Group from August 2017, which resulted in the decrease in revenue in China.

2. Other income

Other income decreased by S\$17.7 million from S\$26.7 million in 4Q16 to S\$9.0 million in 4Q17, mainly due to reclassification of net fair value gains from “Fair value adjustment reserve” in equity to Other income after Thai Wah Public Company Limited became the Group’s Associate in December 2016. This was partially cushioned by fair value gain on debentures issued to Accor S.A. upon conversion into ordinary shares of the Company and gain on disposal of land use rights in 4Q17.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(a)(iv) Explanatory notes on performance for 4Q17 (Cont'd)

3. Total costs and expenses

Total costs and expenses increased by S\$5.7 million from S\$71.3 million in 4Q16 to S\$77.0 million in 4Q17. This was largely attributable to increase in administrative expenses, cost of properties sold and sales and marketing expenses, which was partially cushioned by decrease in salaries and related expenses, other operating expenses and cost of operating supplies.

Administrative expenses increased by S\$7.2 million mainly due to lower foreign exchange gain, loss on disposal of property, plant and equipment, impairment of intangible assets, higher provision for doubtful debts and higher legal and professional fees. It was partially cushioned by reversal of fair value loss on convertible debentures previously provided in 3Q17.

Cost of properties sold increased by S\$3.2 million, which was in line with higher property sales revenue recognised during the period.

Sales and marketing expenses increased by S\$1.2 million mainly due to higher commission for property sales.

Salaries and related expenses decreased by S\$3.3 million mainly due to lower headcounts after the Vanke transaction as explained in note A.

Other operating expenses decreased by S\$2.2 million mainly due to lower repair and maintenances and lower travelling expenses.

Cost of operating supplies decreased by S\$0.4 million which was in line with lower revenue from Spa/Gallery operations.

4. Profit before interests, taxes, depreciation and amortisation ("Operating Profit")

Operating Profit decreased by S\$15.8 million from S\$36.8 million in 4Q16 to S\$21.0 million in 4Q17. This was largely due to lower other income but partially cushioned by higher Operating Profit from Hotel Investments and Property Sales segments due to higher revenue.

5. Finance costs

Finance cost decreased by S\$1.0 million from S\$7.9 million in 4Q16 to S\$6.9 million in 4Q17, which was mainly due to repayment of S\$50 million medium term notes upon maturity in May 2017 and lower bank commitment fees during the period.

6. Share of results of associates/joint ventures

As disclosed in note A above, the Group had started to equity account for the Group's share of results of the entities since August 2017.

7. Income tax expense

Income tax expense decreased by S\$3.0 million mainly due to lower withholding tax, higher reversal of overprovision of income tax expense. In addition, in 4Q16, there was write off of deferred tax assets arising from expiry of recognised tax losses.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(a)(iv) Explanatory notes on performance for 4Q17 (Cont'd)

8. Profit after taxation

Profit after taxation decreased by S\$11.8 million from S\$17.2 million in 4Q16 to S\$5.4 million in 4Q17. This was mainly due to lower Operating Profit and share of losses of joint ventures, but partially cushioned by lower depreciation of property, plant and equipment, lower finance costs, share of profits of associates and lower income tax expense as mentioned earlier.

9. Non-controlling interests

Non-controlling interests' share of profit decreased by S\$7.4 million from S\$8.8 million in 4Q16 to S\$1.4 million in 4Q17 mainly due to lower profits in Laguna Resorts & Hotels Public Company Limited ("LRH") during the period.

10. Profit attributable to owners of the Company

As a result of the foregoing, profit attributable to owners of the Company decreased by S\$4.5 million from S\$8.4 million in 4Q16 to S\$3.9 million in 4Q17.

11. Exchange differences arising from consolidation of foreign operations and net investment in foreign operations

In 4Q17, the exchange loss on translation of foreign operations' net assets of S\$5.2 million was mainly due to the depreciation of U.S. dollar and Australian dollar against Singapore dollar.

In 4Q16, the exchange gain on translation of foreign operations' net assets of S\$30.9 million was mainly due to the appreciation of Thai baht, U.S. dollar and Chinese renminbi against Singapore dollar.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(b)(i) A statement of financial position (for the issuer and group), together with a comparative statement as at the end of the immediately preceding financial year.

	Notes	Group As at			Company As at		
		31-Dec-17 (S\$'000)	31-Dec-16 (S\$'000)	Incr/ (Decr) %	31-Dec-17 (S\$'000)	31-Dec-16 (S\$'000)	Incr/ (Decr) %
Non-current assets							
Property, plant and equipment	1	642,013	657,746	-2%	-	1	-100%
Investment properties		70,644	70,596	0%	-	-	-
Intangible assets		33,208	33,202	0%	2,890	2,471	17%
Land use rights		2,445	2,982	-18%	-	-	-
Subsidiaries		-	-	-	539,118	513,554	5%
Associates	2	107,249	93,884	14%	869	869	0%
Joint ventures	2	132,250	-	100%	12,110	-	100%
Long-term investments		14,862	14,887	0%	-	-	-
Deferred tax assets		16,378	16,072	2%	-	-	-
Prepaid island rental		20,432	22,839	-11%	-	-	-
Prepayments		2,723	3,555	-23%	-	-	-
Long-term trade receivables	3	24,058	29,093	-17%	-	-	-
Other receivables	4	3,489	11,168	-69%	-	-	-
		1,069,751	956,024	12%	554,987	516,895	7%
Current assets							
Property development costs	5	283,342	251,795	13%	-	-	-
Inventories		7,634	9,398	-19%	-	-	-
Prepayments and other non-financial assets		13,919	18,683	-25%	120	134	-10%
Trade receivables	6	37,122	43,155	-14%	-	-	-
Other receivables		7,646	8,931	-14%	593	70	nm
Amounts due from subsidiaries		-	-	-	213,206	207,538	3%
Amounts due from associates	7	64,963	203	nm	1,393	-	100%
Amounts due from joint ventures	7	6,291	-	100%	3,156	-	100%
Amounts due from related parties		23,155	21,999	5%	3	1	200%
Cash and short-term deposits		158,988	108,767	46%	72,869	28,052	160%
		603,060	462,931	30%	291,340	235,795	24%
Assets of disposal group classified as held for sale	8	6,936	189,267	-96%	-	-	-
		609,996	652,198	-6%	291,340	235,795	24%
Total assets		1,679,747	1,608,222	4%	846,327	752,690	12%
Current liabilities							
Tax payable		7,106	7,039	1%	-	-	-
Unearned income		5,784	10,589	-45%	-	-	-
Other non-financial liabilities	9	50,727	32,801	55%	534	514	4%
Interest-bearing loans and borrowings		71,371	97,981	-27%	2,600	41,608	-94%
Notes payable	10	119,270	49,031	143%	119,270	49,031	143%
Trade payables	11	25,311	19,368	31%	-	-	-
Other payables	12	43,172	37,958	14%	9,049	5,199	74%
Amounts due to subsidiaries		-	-	-	57,317	46,699	23%
Amounts due to associates	7	22,489	5	nm	18,009	-	100%
Amounts due to joint ventures	7	61,094	-	100%	60,298	-	100%
Amounts due to related parties		1,261	864	46%	-	-	-
		407,585	255,636	59%	267,077	143,051	87%
Liabilities of disposal group classified as held for sale	8	-	25,557	-100%	-	-	-
		407,585	281,193	45%	267,077	143,051	87%
Net current assets		202,411	371,005	-45%	24,263	92,744	-74%



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(b)(i) A statement of financial position (for the issuer and group), together with a comparative statement as at the end of the immediately preceding financial year. (Cont'd)

	Group As at			Company As at		
	31-Dec-17 (S\$'000)	31-Dec-16 (S\$'000)	Incr/ (Decr) %	31-Dec-17 (S\$'000)	31-Dec-16 (S\$'000)	Incr/ (Decr) %
Non-current liabilities						
Deferred income	-	8,041	-100%	-	-	-
Deferred tax liabilities	109,989	107,116	3%	-	-	-
Defined and other long-term employee benefits	2,820	2,927	-4%	-	-	-
Deposits received	1,976	1,814	9%	-	-	-
Other non-financial liabilities	3,882	4,100	-5%	-	-	-
Interest-bearing loans and borrowings	150,689	125,687	20%	21,233	7,572	180%
Notes payable	224,616	343,886	-35%	224,616	343,886	-35%
Other payables	654	612	7%	-	-	-
	494,626	594,183	-17%	245,849	351,458	-30%
Total liabilities	902,211	875,376	3%	512,926	494,509	4%
Net assets	777,536	732,846	6%	333,401	258,181	29%
Equity attributable to owners of the Company						
Share capital	241,520	199,995	21%	241,520	199,995	21%
Treasury shares	(142)	(235)	-40%	(142)	(235)	-40%
Reserves	359,248	364,724	-2%	92,023	58,421	58%
	600,626	564,484	6%	333,401	258,181	29%
Non-controlling interests	176,910	168,362	5%	-	-	-
Total equity	777,536	732,846	6%	333,401	258,181	29%



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

Explanatory notes on Balance Sheet

1. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment decreased by S\$15.7 million to S\$642.0 million as at 31 December 2017. The decrease was mainly due to depreciation charge during the period, reclassification of land to Property development costs for Angsana Beachfront Residences project and disposal of property, plant and equipment. This was partially cushioned by on-going purchases of furniture, fittings and equipment and upward foreign exchange adjustments on opening balances due to appreciation of Thai baht.

2. Associates and Joint ventures

Associates and Joint ventures increased by S\$13.4 million and S\$132.3 million respectively as a result of capitalisation of investments, amounts due from and retained interest in Associates and Joint ventures following the transaction with Vanke as mentioned in note A.

3. Long-term trade receivables

Long-term trade receivables decreased by S\$5.0 million to S\$24.1 million mainly due to reclassification to short-term trade receivables for receivables under instalment payment plans.

4. Other receivables

Other receivables decreased by S\$7.7 million to S\$3.5 million mainly due to divestment of its interest in entities as mentioned in note A and provision for doubtful debts.

5. Property development costs

Property development costs increased by S\$31.5 million to S\$283.3 million as at 31 December 2017. This was mainly due to progressive development costs incurred on projects in Thailand, Australia and Bintan, and upward foreign exchange adjustments on opening balances due to appreciation of Thai baht against Singapore dollar.

6. Trade receivables

Trade receivables decreased by S\$6.0 million to S\$37.1 million as at 31 December 2017. This was mainly due to divestment of its interest in entities as mentioned in note A and higher collections from customers during the period.

7. Amount due from/(to) associates/joint ventures

As mentioned in note A, BTAC, BTSC and BTMC became the Group's associates/joint ventures in August 2017 and amount due from/(to) subsidiaries which were previously eliminated are now accounted for as amount due from/(to) associates/joint ventures. As a result, net amount due from associates increased by S\$42.3 million and net amount due to joint ventures increased by S\$54.8 million as at 31 December 2017. Included in amount due to associates/joint ventures were unsecured and interest free loans of S\$78.0 million.

8. Assets/Liabilities of disposal group classified as held for sale

Net assets of disposal group classified as held for sale decreased by S\$156.8 million to S\$6.9 million as at 31 December 2017. This was mainly due to reclassification to "Associates and Joint ventures" as mentioned in note A.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

Explanatory notes on Balance Sheet (Cont'd)

9. Other non-financial liabilities

Other non-financial liabilities increased by S\$17.9 million to S\$50.7 million as at 31 December 2017 mainly due to advances from customers for property sales in Thailand.

10. Current and non-current notes payable

Current and non-current notes payable decreased by S\$49.0 million to S\$343.9 million mainly due to repayment of S\$50 million medium term notes upon maturity in May 2017.

11. Trade payables

Trade payables increased by S\$5.9 million to S\$25.3 million mainly due to construction cost payables incurred for Cassia Bintan project during the period.

12. Other payables

Other payables increased by S\$5.2 million to S\$43.2 million mainly due to higher provision for bonus and incentives, and payables during the period.

13. Deferred income

Deferred income decreased by S\$8.0 million to nil as at 31 December 2017 mainly due to divestment of its interest in entities as mentioned in note A.

14. Share Capital

Share capital increased by S\$41.5 million due to issuance of 40 million ordinary shares to Vanke under a share placement exercise and issuance of 40 million ordinary shares to Accor S.A. on 19 December 2017 following the conversion of debenture.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(b)(ii) Aggregate amount of the group's borrowings and debts securities

	Group As at	
	31-Dec-17 (S\$'000)	31-Dec-16 (S\$'000)
Amount repayable in one year or less, or on demand:-		
Secured	66,871	54,981
Unsecured	123,770	92,031
Sub-Total 1	190,641	147,012
Amount repayable after one year:-		
Secured	142,439	125,687
Unsecured	232,866	343,886
Sub-Total 2	375,305	469,573
Total Debt	565,946	616,585

Details of any collateral

The secured bank loans are secured by assets with the following net book values:

	Group As at	
	31-Dec-17 (S\$'000)	31-Dec-16 (S\$'000)
Freehold land and buildings	353,455	363,666
Investment properties	25,973	24,835
Property development costs	40,096	41,168
Leasehold land and buildings	14,844	38,638
Prepaid island rental	19,727	-
Other assets	6,102	13,482
	460,197	481,789



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(c) A statement of cash flows (for the group), together with a comparative statement for the corresponding period of the immediately preceding financial year

	Group 3 months ended 31 Dec		Group Year ended 31 Dec	
	2017 (S\$'000)	2016 (S\$'000)	2017 (S\$'000)	2016 (S\$'000)
<i>Cash flows from operating activities</i>				
Profit before taxation	8,222	23,048	22,659	710
Adjustments for:				
Share of results of associates	(863)	(21)	(346)	(33)
Share of results of joint ventures	1,256	-	1,632	-
Depreciation of property, plant and equipment	5,624	5,898	22,515	22,341
Loss on disposal of property, plant and equipment	2,844	106	3,061	170
Gain on disposal of land use rights	(205)	-	(205)	-
Impairment on intangible assets	2,162	-	2,162	-
Finance income	(778)	(738)	(2,571)	(3,674)
Finance costs	6,918	7,883	28,181	29,630
Amortisation expense	607	704	2,599	2,722
Allowance for doubtful debts	3,020	1,663	1,375	2,368
Allowance for inventory obsolescence	2	8	59	62
Provision for employee benefits	64	63	260	290
Provision for Share-based payment expenses	(1)	97	9	68
Gain on disposal of subsidiaries	-	-	(40,413)	-
Fair value gain on derivatives	(7,483)	-	(6,411)	-
Net fair value gain on investment properties	(212)	(741)	(212)	(741)
Net change in the value of available-for-sale financial assets	-	(22,366)	-	(22,366)
Currency realignment	(1,234)	7,388	(7,352)	5,510
Operating Profit before working capital changes	19,943	22,992	27,002	37,057
(Increase)/Decrease in inventories	(623)	246	608	1,218
Increase in property development costs	(4,382)	(11,857)	(32,164)	(22,462)
(Increase)/Decrease in trade and other receivables	(9,659)	(6,957)	29,011	23,880
Decrease/(Increase) in amounts due from related parties	5,503	(1,627)	(19,248)	(3,345)
Increase/(Decrease) in trade and other payables	13,538	8,850	30,803	(5,374)
	4,377	(11,345)	9,010	(6,083)
Cash flows generated from operating activities	24,320	11,647	36,012	30,974
Interest received	780	739	2,562	3,751
Interest paid	(9,219)	(11,278)	(28,202)	(29,738)
Tax paid	245	(730)	(8,672)	(9,284)
Payment of employee benefits	(106)	(171)	(435)	(482)
Payment of cash settled share grants	-	-	(33)	(78)
Payment of lease rental/extension of lease	-	(1,382)	(1,517)	(1,382)
Net cash flows generated from/(used in) operating activities	16,020	(1,175)	(285)	(6,239)
<i>Cash flows from investing activities</i>				
Purchase of property, plant and equipment	(3,980)	(6,105)	(12,609)	(15,888)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	498	6	561	33
Proceeds from disposal of land use rights	3,013	-	3,013	-
Increase in long-term investments	-	(3,814)	-	(3,814)
Dividend income from associate	-	-	745	-
Subsequent expenditure on investment properties	(431)	(387)	(431)	(387)
Proceeds from disposal of subsidiaries, net of cash disposed	-	-	65,769	-
Additions to intangible assets	(474)	-	(474)	-
Net cash flows (used in)/generated from investing activities	(1,374)	(10,300)	56,574	(20,056)
<i>Cash flows from financing activities</i>				
Proceeds from bank loans	-	41,155	96,098	82,018
Repayment of bank loans	(27,717)	(45,448)	(103,656)	(106,259)
Repayment of notes payable	-	-	(50,000)	-
Payment of dividends	-	-	-	-
- by subsidiary to non-controlling interests	-	-	(596)	(1,159)
- by subsidiaries to loan stockholders	(41)	(40)	(41)	(40)
Proceeds from issue of new shares	-	-	23,978	-
Proceeds from issue of convertible debenture	-	-	24,000	-
Net cash flows used in financing activities	(27,758)	(4,333)	(10,217)	(25,440)
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents	(13,112)	(15,808)	46,072	(51,735)
Net foreign exchange difference	117	2,318	(911)	86
Cash and cash equivalents at beginning of Period/Year	171,983	127,317	113,827	165,476
Cash and cash equivalents * at end of the Period/Year	158,988	113,827	158,988	113,827

* made up of cash and short-term deposits, cash of disposal group held for sale less bank overdrafts.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

Explanatory notes on Consolidated Cash Flow

The Group's cash and cash equivalents increased by S\$45.2 million or 39.7% from S\$113.8 million as at 31 December 2016 to S\$159.0 million as at 31 December 2017.

4Q17

For the three months ended 31 December 2017, net cash flows generated from operating activities was S\$16.0 million. This was mainly due to adjustments for non-cash items of S\$11.7 million, profit before taxation of S\$8.2 million and net increase in cash generated from working capital of S\$4.4 million. It was partially offset by net interest paid of S\$8.4 million. Non-cash items related mainly to depreciation and amortisation expenses of S\$6.2 million, net finance costs of S\$6.1 million, allowance for doubtful debts of S\$3.0 million, impairment on intangible assets of S\$2.2 million and loss on disposal of plant and equipment of S\$2.8 million net of fair value gain on derivatives of S\$7.5 million.

Net cash flows used in investing activities was S\$1.4 million, mainly due to on-going purchases of furniture, fittings and equipment of S\$4.0 million by our resorts for their operations and subsequent expenditure on investment properties of S\$0.4 million, but partially cushioned by proceeds from disposal of land use rights and property, plant and equipment of S\$3.5 million.

Net cash flows used in financing activities amounted to S\$27.8 million mainly due to scheduled repayments of bank borrowings.

FY17

For the full year ended 31 December 2017, net cash flows used in operating activities was S\$0.3 million. This was mainly due to net interest paid of S\$25.6 million, income tax payments of S\$8.7 million and lease rental payments of S\$1.5 million. It was partially cushioned by profit before taxation of S\$22.7 million, net increase in cash generated from working capital of S\$9.0 million and adjustments for non-cash items of S\$4.3 million. Non-cash items related mainly to net finance costs of S\$25.6 million, depreciation and amortisation expenses of S\$25.1 million, loss on disposal of plant and equipment of S\$3.1 million, impairment on intangible assets of S\$2.2 million and allowance for doubtful debts of S\$1.4 million, net of gain on disposal of subsidiaries of S\$40.4 million, currency realignment of S\$7.4 million and fair value gain on derivatives of S\$6.4 million.

Net cash flows generated from investing activities was S\$56.6 million mainly due to proceeds received from Vanke, net of cash disposed, in relation to the divestment of its interest in entities as explained in note A and proceeds from disposal of land use rights and property, plant and equipment of S\$3.6 million. It was partially offset by on-going purchases of furniture, fittings and equipment of S\$12.6 million by the resorts for their operations.

Net cash flows used in financing activities amounted to S\$10.2 million. This was mainly due to scheduled repayments of bank borrowings of S\$103.7 million and repayment of S\$50.0 million medium term notes upon maturity in May 2017. It was partially cushioned by additional bank borrowings of S\$96.1 million, proceeds from issuance of new shares of S\$24.0 million and irredeemable convertible debenture of S\$24.0 million. The debenture was converted to new shares in December 2017.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(d)(i) A statement (for the issuer and the group) showing either (i) all changes in equity or (ii) changes in equity other than those arising from capitalisation issues and distributions to shareholders, together with a comparative statement for the corresponding period of the immediately preceding financial year.

GROUP	Share capital (S\$'000)	Treasury shares (S\$'000)	Share-based payment reserve (S\$'000)	Legal reserve (S\$'000)	Property revaluation reserve (S\$'000)	Currency translation reserve (S\$'000)	Other reserves* (S\$'000)	Accumulated profits (S\$'000)	Equity attributable to owners of the Company (S\$'000)	Non-controlling interests (S\$'000)	Total equity (S\$'000)
Balance as at 1 January 2017	199,995	(235)	8,040	9,899	181,773	(19,834)	(16,415)	201,261	564,484	168,362	732,846
Profit after taxation	-	-	-	-	-	-	-	9,013	9,013	482	9,495
Other comprehensive income for the Period	-	-	-	-	-	(8,758)	-	-	(8,758)	4,159	(4,599)
Total comprehensive income for the Period	-	-	-	-	-	(8,758)	-	9,013	255	4,641	4,896
Contributions by and distributions to owners											
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	-	93	(66)	-	-	-	(27)	-	-	-	-
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Issue of new shares	23,978	-	-	-	-	-	-	-	23,978	-	23,978
Total transactions with owners in their capacity as owners	23,978	93	(64)	-	-	-	(27)	-	23,980	-	23,980
Other changes in equity											
Disposal of subsidiary	-	-	-	(1,653)	-	-	-	-	(1,653)	-	(1,653)
Transfer to accumulated profits upon disposal of asset	-	-	-	-	(3)	-	-	3	-	-	-
Dividends paid to non-controlling shareholders of a subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(596)	(596)
Transfer to legal reserve	-	-	-	34	-	-	-	(34)	-	-	-
Total other changes in equity	-	-	-	(1,619)	(3)	-	-	(31)	(1,653)	(596)	(2,249)
Balance as at 30 September 2017	223,973	(142)	7,976	8,280	181,770	(28,592)	(16,442)	210,243	587,066	172,407	759,473

* Other reserves are made up of merger deficit, capital reserve, fair value adjustment reserve, premium paid on acquisition of non-controlling interests and gain or loss on reissuance of treasury shares.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

GROUP	Share capital (S\$'000)	Treasury shares (S\$'000)	Share-based payment reserve (S\$'000)	Legal reserve (S\$'000)	Property revaluation reserve (S\$'000)	Currency translation reserve (S\$'000)	Other reserves* (S\$'000)	Accumulated profits (S\$'000)	Equity attributable to owners of the Company (S\$'000)	Non-controlling interests (S\$'000)	Total equity (S\$'000)
Balance as at 1 October 2017	223,973	(142)	7,976	8,280	181,770	(28,592)	(16,442)	210,243	587,066	172,407	759,473
Profit after taxation	-	-	-	-	-	-	-	3,916	3,916	1,446	5,362
Other comprehensive income for the Period	-	-	-	-	379	(5,273)	-	(1)	(4,895)	90	(4,805)
Total comprehensive income for the Period	-	-	-	-	379	(5,273)	-	3,915	(979)	1,536	557
<u>Contributions by and distributions to owners</u>											
Issue of new shares	17,547	-	-	-	-	-	-	-	17,547	-	17,547
Total contributions by and distributions to owners	17,547	-	-	-	-	-	-	-	17,547	-	17,547
<u>Changes in ownership interests in subsidiary</u>											
Disposal of non-controlling interests without a change in control	-	-	-	-	-	-	(2,967)	-	(2,967)	2,967	-
Total changes in ownership interests in subsidiary	-	-	-	-	-	-	(2,967)	-	(2,967)	2,967	-
Total transactions with owners in their capacity as owners	17,547	-	-	-	-	-	(2,967)	-	14,580	2,967	17,547
<u>Other changes in equity</u>											
Dividends paid to loan stockholders of a subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)	-	(41)
Transfer to accumulated profits upon disposal of asset	-	-	-	-	(42)	-	-	42	-	-	-
Total other changes in equity	-	-	-	-	(42)	-	-	1	(41)	-	(41)
Balance as at 31 December 2017	241,520	(142)	7,976	8,280	182,107	(33,865)	(19,409)	214,159	600,626	176,910	777,536

* Other reserves are made up of merger deficit, capital reserve, fair value adjustment reserve, premium paid on acquisition of non-controlling interests and gain or loss on reissuance of treasury shares.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

GROUP	Share capital (S\$'000)	Treasury shares (S\$'000)	Share-based payment reserve (S\$'000)	Legal reserve (S\$'000)	Property revaluation reserve (S\$'000)	Currency translation reserve (S\$'000)	Other reserves* (S\$'000)	Accumulated profits (S\$'000)	Equity attributable to owners of the Company (S\$'000)	Non-controlling interests (S\$'000)	Total equity (S\$'000)
Balance as at 1 January 2016	199,995	(463)	8,316	9,898	155,462	(31,862)	(9,716)	217,162	548,792	150,669	699,461
Loss after taxation	-	-	-	-	-	-	-	(24,642)	(24,642)	473	(24,169)
Other comprehensive income for the Period	-	-	-	-	-	(14,597)	1,666	-	(12,931)	559	(12,372)
Total comprehensive income for the Period	-	-	-	-	-	(14,597)	1,666	(24,642)	(37,573)	1,032	(36,541)
<u>Contributions by and distributions to owners</u>											
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	-	228	(197)	-	-	-	(31)	-	-	-	-
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	(48)	-	-	-	-	-	(48)	-	(48)
Expiry of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	(85)	-	-	-	-	85	-	-	-
Total transactions with owners in their capacity as owners	-	228	(330)	-	-	-	(31)	85	(48)	-	(48)
<u>Other changes in equity</u>											
Dividends paid to non-controlling shareholders of a subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,159)	(1,159)
Transfer to accumulated profits upon disposal of asset	-	-	-	-	(114)	-	-	114	-	-	-
Transfer to legal reserve	-	-	-	1	-	-	-	(1)	-	-	-
Total other changes in equity	-	-	-	1	(114)	-	-	113	-	(1,159)	(1,159)
Balance as at 30 September 2016	199,995	(235)	7,986	9,899	155,348	(46,459)	(8,081)	192,718	511,171	150,542	661,713

* Other reserves are made up of merger deficit, capital reserve, fair value adjustment reserve, premium paid on acquisition of non-controlling interests and gain or loss on reissuance of treasury shares.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

GROUP	Share capital (S\$'000)	Treasury shares (S\$'000)	Share-based payment reserve (S\$'000)	Legal reserve (S\$'000)	Property revaluation reserve (S\$'000)	Currency translation reserve (S\$'000)	Other reserves* (S\$'000)	Accumulated profits (S\$'000)	Equity attributable to owners of the Company (S\$'000)	Non-controlling interests (S\$'000)	Total equity (S\$'000)
Balance as at 1 October 2016	199,995	(235)	7,986	9,899	155,348	(46,459)	(8,081)	192,718	511,171	150,542	661,713
Profit after taxation	-	-	-	-	-	-	-	8,446	8,446	8,773	17,219
Other comprehensive income for the Period	-	-	-	-	26,553	26,625	(8,334)	9	44,853	9,047	53,900
Total comprehensive income for the Period	-	-	-	-	26,553	26,625	(8,334)	8,455	53,299	17,820	71,119
Contributions by and distributions to owners											
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	54	-	-	-	-	-	54	-	54
Total transactions with owners in their capacity as owners	-	-	54	-	-	-	-	-	54	-	54
Other changes in equity											
Dividends paid to loan stockholders of a subsidiary	-	-	-	-	-	-	-	(40)	(40)	-	(40)
Transfer to accumulated profits upon disposal of asset	-	-	-	-	(128)	-	-	128	-	-	-
Total other changes in equity	-	-	-	-	(128)	-	-	88	(40)	-	(40)
Balance as at 31 December 2016	199,995	(235)	8,040	9,899	181,773	(19,834)	(16,415)	201,261	564,484	168,362	732,846

* Other reserves are made up of merger deficit, capital reserve, fair value adjustment reserve, premium paid on acquisition of non-controlling interests and gain or loss on reissuance of treasury shares.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(d)(i) A statement (for the issuer and the group) showing either (i) all changes in equity or (ii) changes in equity other than those arising from capitalisation issues and distributions to shareholders, together with a comparative statement for the corresponding period of the immediately preceding financial year.

COMPANY	Share capital (S\$'000)	Treasury shares (S\$'000)	Share-based payment reserve (S\$'000)	Other reserves* (S\$'000)	Accumulated profits (S\$'000)	Total equity (S\$'000)
Balance as at 1 January 2017	199,995	(235)	8,040	4,710	45,671	258,181
Total comprehensive income for the Period	-	-	-	-	69,939	69,939
<u>Contributions by and distributions to owners</u>						
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	-	93	(66)	(27)	-	-
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	2	-	-	2
Issue of new shares	23,978	-	-	-	-	23,978
Total transactions with owners in their capacity as owners	23,978	93	(64)	(27)	-	23,980
Balance as at 30 September 2017	223,973	(142)	7,976	4,683	115,610	352,100
Balance as at 1 October 2017	223,973	(142)	7,976	4,683	115,610	352,100
Total comprehensive income for the Period	-	-	-	-	(36,246)	(36,246)
<u>Contributions by and distributions to owners</u>						
Issue of new shares	17,547	-	-	-	-	17,547
Total transactions with owners in their capacity as owners	17,547	-	-	-	-	17,547
Balance as at 31 December 2017	241,520	(142)	7,976	4,683	79,364	333,401

* Other reserves are made up of capital reserve and gain or loss on reissuance of treasury shares.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

COMPANY	Share capital (S\$'000)	Treasury shares (S\$'000)	Share-based payment reserve (S\$'000)	Other reserves* (S\$'000)	Accumulated profits (S\$'000)	Total equity (S\$'000)
Balance as at 1 January 2016	199,995	(463)	8,316	4,741	48,947	261,536
Total comprehensive income for the Period	-	-	-	-	(19,066)	(19,066)
<u>Contributions by and distributions to owners</u>						
Treasury shares reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	-	228	(197)	(31)	-	-
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	(48)	-	-	(48)
Expiry of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	(85)	-	85	-
Total transactions with owners in their capacity as owners	-	228	(330)	(31)	85	(48)
Balance as at 30 September 2016	199,995	(235)	7,986	4,710	29,966	242,422
Balance as at 1 October 2016	199,995	(235)	7,986	4,710	29,966	242,422
Total comprehensive income for the Period	-	-	-	-	15,705	15,705
<u>Contributions by and distributions to owners</u>						
Issuance of share grants pursuant to Share-based Incentive Plan	-	-	54	-	-	54
Total transactions with owners in their capacity as owners	-	-	54	-	-	54
Balance as at 31 December 2016	199,995	(235)	8,040	4,710	45,671	258,181

* Other reserves are made up of capital reserve and gain or loss on reissuance of treasury shares.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(d)(ii) Details of any changes in the company's share capital arising from rights issue, bonus issue, share buy-backs, exercise of share options or warrants, conversion of other issues of equity securities, issue of shares for cash or as consideration for acquisition or for any other purpose since the end of the previous period reported on. State also the number of shares that may be issued on conversion of all the outstanding convertibles as at the end of the current financial period reported on and as at the end of the corresponding period of the immediately preceding financial year.

During the quarter, there were 40,000,000 new shares being issued (4Q16: Nil), resulting in an increase in the number of issued shares excluding treasury shares from 801,156,980 since the end of the previous reporting period, i.e. as at 30 September 2017, to 841,156,980 shares as at 31 December 2017.

As at 31 December 2017, there are 208,000 (4Q16: 345,500) shares held as treasury shares against the total number of issued shares excluding treasury shares of 841,156,980 (4Q16: 761,056,780).

As of 31 December 2017, 55,470,807 (4Q16: Nil) new shares of the Company may be issued upon the exercise of the initial option, additional issuance and additional option held by China Vanke Co., Ltd as described in the Company's announcements dated 15 and 27 September 2017.

As of 31 December 2017, up to 55,433,507 (4Q16: Nil) new shares of the Company may be issued upon the exercise of the option held by Accor S.A. as described in the Company's announcements dated 27 July 2017 and 2 August 2017.

Issuance of shares from vesting of share awards

During the quarter, there was no issuance of shares arising from the vesting of share awards under the Performance Share Plan (4Q16: Nil) and under Restricted Share Plan (4Q16: Nil).

Grant and cancellation of share awards

Performance Share Plan

During the quarter, no share awards were granted (4Q16: Nil) nor cancelled (4Q16: Nil) under the Banyan Tree Performance Share Plan. As at 31 December 2017, initial awards for 465,000 shares (As at 31 December 2016: 405,000) have been granted under the plan which will vest upon meeting specified performance conditions.

Restricted Share Plan

During the quarter, no share awards were granted (4Q16: Nil) nor cancelled (4Q16: 23,950) under the Banyan Tree Restricted Share Plan. As at 31 December 2017, initial awards for 456,900 shares (As at 31 December 2016: 478,850) have been granted under the plan which will vest upon meeting specified performance conditions.

1(d)(iii) To show the total number of issued shares excluding treasury shares as at the end of the current financial period and as at the end of the immediately preceding year.

	31-Dec-17 No. of shares	31-Dec-16 No. of shares
Number of issued shares excluding Treasury shares	841,156,980	761,056,780



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

1(d)(iv) A statement showing all sales, transfers, disposal, cancellation and/or use of treasury shares as at the end of the current financial period reported on.

	31-Dec-17	31-Dec-16
	No. of shares	No. of shares
At 1 January	345,500	680,500
Reissued pursuant to Share-based Incentive Plan	(137,500)	(335,000)
	208,000	345,500

2 Whether the figures have been audited or reviewed, and in accordance with which auditing standard or practice.

The figures have not been audited or reviewed by the group auditors.

3 Where the figures have been audited or reviewed, the auditors' report (including any qualifications or emphasis of a matter)

Not applicable.

4 Whether the same accounting policies and methods of computation as in the issuer's most recently audited annual financial statements have been applied.

Except as disclosed in Note 5 below, the Group has applied the same accounting policies and method of computation in the financial statements for the current financial period compared with those of the audited financial statements as at 31 December 2016.

5 If there are any changes in the accounting policies and methods of computation, including any required by an accounting standard, what has changed, as well as the reasons for, the effect of, the change.

The Group has applied the same accounting policies and methods of computation in the financial statements for the current reporting period compared with those of the audited financial statements for the year ended 31 December 2016, except for the adoption of accounting standards (including its consequential amendments) and interpretations applicable for the financial period beginning 1 January 2017. The adoption of the standards and interpretations does not have material impact to the financial statements in the period of initial application.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

6 Earnings per ordinary share of the group for the current financial period reported and the corresponding period of the immediately preceding financial year, after deducting any provision for preference dividends: -

(a) Based on the weighted average number of ordinary shares on issue; and

(b) On a fully diluted basis (detailing any adjustments made to the earnings).

	3 months ended 31 Dec		Year ended 31 Dec	
	2017	2016	2017	2016
a) Based on the weighted average number of ordinary shares on issue (cents)	0.49	1.11	1.67	(2.13)
b) On fully diluted basis (cents)	0.41	1.11	1.56	(2.13)

(i) The basic earnings per ordinary share for the 3 months period and the same period last year have been calculated based on the weighted average number of 806,809,154 and 761,056,780 ordinary shares respectively.

The basic earnings per ordinary share for the 12 months period and the same period last year have been calculated based on the weighted average number of 773,095,771 and 760,973,488 ordinary shares respectively.

(ii) The diluted earnings per ordinary share for the 3 months period and the same period last year have been calculated based on the weighted average number of 952,994,494 and 762,011,930 ordinary shares respectively.

The diluted earnings per ordinary share for the 12 months period has been calculated based on the weighted average number of 826,691,426 ordinary shares.

For the 12 months period ended 31 December 2016, contingently issuable shares under the Banyan Tree Performance Share Plan had been excluded from the calculation of diluted earnings per share as their effects would be anti-dilutive (i.e. loss per share would have been reduced in the event that dilutive potential shares issued are converted into ordinary shares). Thus, the dilutive earnings per share was the same as the basic earnings per share for the 12 months period ended 31 December 2016.

7 Net asset value (for the issuer and group) per ordinary share based on issued share capital of the issuer at the end of the:-

(a) current financial period reported on; and

(b) immediately preceding financial year.

	Group As at		Company As at	
	31-Dec-17	31-Dec-16	31-Dec-17	31-Dec-16
Net asset value per ordinary share based on issued share capital* at the end of the Period (S\$)	0.71	0.74	0.40	0.34

* Ordinary shares in issue as at 31 December 2017 and 31 December 2016 are 841,156,980 and 761,056,780 shares respectively.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

8 A review of the performance of the group, to the extent necessary for a reasonable understanding of the group's business. It must include a discussion of the following:-

- (a) any significant factors that affected the turnover, costs, and earnings of the group for the current financial period reported on, including (where applicable) seasonal or cyclical factors; and
- (b) any material factors that affected the cash flow, working capital, assets or liabilities of the group during the current financial period reported on.

A) REVENUE

	Group			
	3 months ended 31 Dec		2017 vs 2016	
	2017 (S\$'000)	2016 (S\$'000)	Incr/(Decr) (S\$'000)	%
Hotel Investments	54,413	51,752	2,661	5%
Property Sales	18,585	13,434	5,151	38%
- Hotel Residences	4,097	6,111	(2,014)	-33%
- Laguna Property Sales	14,488	7,323	7,165	98%
Fee-based Segment	15,949	16,105	(156)	-1%
- Hotel/Fund/Club Management	5,337	6,529	(1,192)	-18%
- Spa/Gallery Operations	5,433	6,600	(1,167)	-18%
- Design and Others	5,179	2,976	2,203	74%
Revenue	88,947	81,291	7,656	9%

	Group			
	Year ended 31 Dec		2017 vs 2016	
	2017 (S\$'000)	2016 (S\$'000)	Incr/(Decr) (S\$'000)	%
Hotel Investments	201,500	197,411	4,089	2%
Property Sales	51,395	51,305	90	0%
- Hotel Residences	14,043	19,347	(5,304)	-27%
- Laguna Property Sales	37,352	31,958	5,394	17%
Fee-based Segment	64,616	60,849	3,767	6%
- Hotel/Fund/Club Management	21,056	22,974	(1,918)	-8%
- Spa/Gallery Operations	22,987	24,423	(1,436)	-6%
- Design and Others	20,573	13,452	7,121	53%
Revenue	317,511	309,565	7,946	3%



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

B) PROFITABILITY

	Group			
	3 months ended 31 Dec		2017 vs 2016	
	2017	2016	Incr/(Decr)	
	(S\$'000)	(S\$'000)	(S\$'000)	%
Hotel Investments	8,343	7,431	912	12%
Property Sales	4,229	1,887	2,342	124%
- Hotel Residences	653	1,333	(680)	-51%
- Laguna Property Sales	3,576	554	3,022	nm
Fee-based Segment	4,451	3,653	798	22%
- Hotel/Fund/Club Management	2,251	2,965	(714)	-24%
- Spa/Gallery Operations	388	2,302	(1,914)	-83%
- Design and Others	1,812	(1,614)	3,426	nm
Head Office Expenses	(5,027)	(2,938)	2,089	71%
Other Income (net)	8,990	26,741	(17,751)	-66%
Operating Profit (EBITDA)	20,986	36,774	(15,788)	-43%
Profit attributable to owners of the Company (PATMI)	3,916	8,446	(4,530)	-54%

	Group			
	Year ended 31 Dec		2017 vs 2016	
	2017	2016	Incr/(Decr)	
	(S\$'000)	(S\$'000)	(S\$'000)	%
Hotel Investments	30,949	28,876	2,073	7%
Property Sales	2,850	3,655	(805)	-22%
- Hotel Residences	(1,730)	1,778	(3,508)	nm
- Laguna Property Sales	4,580	1,877	2,703	144%
Fee-based Segment	7,535	(19)	7,554	nm
- Hotel/Fund/Club Management	4,778	3,867	911	24%
- Spa/Gallery Operations	1,337	4,131	(2,794)	-68%
- Design and Others	1,420	(8,017)	9,437	nm
Head Office Expenses	(17,593)	(10,468)	7,125	68%
Other Income (net)	50,928	29,652	21,276	72%
Operating Profit (EBITDA)	74,669	51,696	22,973	44%
Profit/(Loss) attributable to owners of the Company (PATMI)	12,929	(16,196)	29,125	nm



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

C) BUSINESS SEGMENTS REVIEW

i) Hotel Investments segment

Hotel Investments segment achieved revenue of S\$54.4 million in 4Q17, an increase of 5% or S\$2.6 million compared to S\$51.8 million in 4Q16. The increase in revenue was mainly from Thailand (S\$4.8 million), Seychelles (S\$0.9 million), Indonesia (S\$0.3 million) and Morocco (S\$0.2 million), but partially offset by lower revenue from China (S\$2.9 million) and Maldives (S\$0.7 million).

For Thailand, the increase in revenue was mainly contributed by the continuing strong performance of Banyan Tree Phuket, Banyan Tree Bangkok and Angsana Laguna Phuket. On a same store basis, Revenue per Available Room ("RevPAR") for Thailand resorts increased by 19% from S\$197 in 4Q16 to S\$234 in 4Q17. For Seychelles, RevPAR increased by 13% from S\$610 in 4Q16 to S\$689 in 4Q17. For Indonesia, the increase in revenue was mainly due to Cassia Bintan opened to paying guests in September 2017. For Maldives, hotel performance was below the same period last year with RevPAR decreased by 5% from S\$378 in 4Q16 to S\$359 in 4Q17 mainly due to over supply of rooms which resulted in intense competition. For China, the Group had stopped recognising revenues for our China hotels (S\$2.9 million) following our joint venture with Vanke in August 2017.

For FY17, Hotel Investments segment achieved revenue of S\$201.5 million which was an increase of S\$4.1 million compared to S\$197.4 million in FY16. The increase in revenue was mainly from Thailand (S\$11.9 million), Seychelles (S\$3.1 million), Indonesia (S\$0.5 million) and Morocco (S\$0.3 million). It was partially offset by lower revenue from China (S\$6.1 million) and Maldives (S\$5.6 million) with similar reasons as explained above.

Operating Profit increased by S\$0.9 million in 4Q17 and increased by S\$2.1 million in FY17. This was largely due to higher revenue in 4Q17 and FY17 as mentioned earlier.

ii) Property Sales segment

Revenue from the Property Sales segment increased by S\$5.2 million or 38% to S\$18.6 million in 4Q17. For FY17, revenue was in line with last year.

In 4Q17, a total of 31 units of Cassia Phuket (Phase 2), Laguna Park townhomes/villas and Laguna Village residences were recognised. In comparison, a total of 18 units of Laguna Park townhomes/villas, Cassia Phuket (Phase 1), Banyan Tree Grand Residences and Laguna Village townhomes were recognised in 4Q16. Cassia Phuket (Phase 2) was completed in December 2017 and the Group commenced recognition in 4Q17 when sold units were progressively handed over to the buyers.

In FY17, a total of 139 units Cassia Bintan (Phase 1), Cassia Phuket, Laguna Park townhomes/villas, Laguna Village residences and Laguna Chengdu (Phase 1) were recognised. In comparison, a total of 82 units of Laguna Park townhomes/villas, Cassia Phuket, Dusit villas, Banyan Tree Grand Residences, Laguna Village townhomes/condominiums and Banyan Tree Phuket villas were recognised in FY16. Despite higher quantity recognised in FY17, the lower value of units recognised in FY17 resulted in revenue similar to FY16.

Deposits for 101 new units sold with total sales value of S\$63.6 million was received in 4Q17 compared to deposits for 28 units in 4Q16 of S\$17.9 million, 3.6 fold increase in units and value terms. For FY17, deposits for 195 new units of total sales value of S\$137.8 million was received. This was more than doubled 93 units of S\$95.8 million in FY16.

Overall unrecognised revenue as at 31 December 2017 was S\$166.2 million as compared to S\$86.8 million as at 31 December 2016, of which about 30% will be progressively recognised in 2018.

Operating Profit increased by S\$2.3 million in 4Q17 mainly due to higher revenue recognised in 4Q17 as mentioned earlier. For FY17, Operating Profit decreased by S\$0.8 million mainly due to lower profit margin for the units recognised in FY17 as compared to FY16.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

iii) Fee-based segment

Revenue from the Fee-based segment of S\$15.9 million in 4Q17 was in line with 4Q16. This was mainly due to lower hotel management fees and lower revenue from Spa/Gallery operations as the Group no longer consolidate China operations revenue but receive license fees following the execution of the Vanke transaction as explained in note A. This was partially cushioned by higher architectural and design fees earned from projects in Thailand based on project milestones.

For FY17, revenue increased by S\$3.8 million or 6% to S\$64.6 million. This was mainly due to higher architectural and design fees earned from projects in Thailand, China, Dubai and Japan based on project milestones, but partially offset by lower hotel management fees from UAE and lower revenue from Spa/Gallery operations in China and Maldives.

Operating Profit increased by S\$0.8 million in 4Q17 mainly due to higher profit from architectural and design fees but partially offset by lower profit due to lower hotel management fees and lower revenue from Spa/Gallery Operations as mentioned above. For FY17, Operating Profit increased to S\$7.5 million from breakeven in FY16. This was mainly due to higher revenue as mentioned earlier, lower provision for doubtful debts, but partially offset by higher foreign exchange loss during the period.

If management fees of those resorts which the Group has a majority interest were not eliminated on consolidation, Operating Profit would have been S\$8.7 million in 4Q17 as compared to S\$7.5 million in 4Q16, and S\$23.2 million in FY17 as compared to S\$15.6 million in FY16.

iv) Head Office

Head office expenses increased by S\$2.1 million or 71% to S\$5.0 million in 4Q17 mainly due to impairment of intangible assets, higher provision for doubtful debts and higher legal and professional fees, but partially cushioned by reversal of fair value loss on convertible debentures and call options provided in last quarter, lower staff costs and exchange gain in 4Q17 as compared to exchange losses in 4Q16.

Head office expenses increased by S\$7.1 million or 68% to S\$17.6 million in FY17 mainly due to impairment of intangible assets, higher provision for doubtful debts, higher provision for bonus and incentives and higher legal and professional fees, but partially cushioned by exchange gain in FY17 as compared to exchange losses in FY16.

v) Other income

Other income decreased by S\$17.7 million from S\$26.7 million in 4Q16 to S\$9.0 million in 4Q17, mainly due to reclassification of net fair value gains from "Fair value adjustment reserve" in equity to Other income and compensation due to early termination of hotel management agreement in 4Q16. This was partially cushioned by gain on disposal of land use rights and fair value gain on debentures upon conversion into ordinary shares of the Company in 4Q17.

Other income increased by S\$21.2 million from S\$29.7 million in FY16 to S\$50.9 million in FY17. This was mainly due to gains arising from the Group's divestment of its interest in the entities as mentioned in note A, but partially offset by lower Other income recorded in 4Q17 as explained above.

vi) Profit attributable to owners of the Company

Profit decreased by S\$4.5 million from S\$8.4 million in 4Q16 to S\$3.9 million in 4Q17 mainly attributable to lower other income, higher head office expenses and share of losses of joint ventures. This was partially cushioned by higher Operating Profit from Property Sales and Hotel Investments segments as a result of higher revenue, lower finance costs, share of profits of associates, lower income tax expenses and lower non-controlling interests' share of profits.

For FY17, profit increased by S\$29.1 million from a loss of S\$16.2 million in FY16 to a profit of S\$12.9 million. This was mainly attributable to higher other income, higher Operating Profit from Fee-based and Hotel Investments segments as a result of higher revenue and lower non-controlling interests' share of profits. This was partially offset by higher head office expenses, share of losses of joint ventures and lower Operating Profit from Property Sales segment.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

9 Where a forecast, or prospect statement, has been previously disclosed to shareholders, any variance between it and the actual results

There were no forecast made in 3Q17's results commentary.

10 A commentary at the date of announcement of the significant trends and competitive conditions of the industry in which the group operates and any known factors or events that may affect the group in the next reporting period and the next 12 months.

Based on International Monetary Fund latest report¹, global economic activity continues to firm up. The pickup in growth has been broad based, with notable upward revision to projected growth for our key markets in Europe and China.

On Hotel Investments segment, based on hotel forward bookings for owned hotels for 1Q18, overall forward bookings is 15% above the same period last year (hotels in Thailand is 20% above and hotels outside of Thailand is 5% above).

On Property Sales segment, we launched Cassia Phuket (Phase 3) in 4Q17 and received deposits for close to 50% of the available units for sale as at year end. In total, deposits for 101 units with total sales value of S\$63.6 million was received in 4Q17 compared to 28 units of S\$17.9 million in 4Q16. As at 31 December 2017, the Group have unrecognised revenue of S\$166.2 million, compared to S\$86.8 million as at 31 December 2016, of which about 30% will be progressively recognised in 2018.

On 26 February 2018 before the market opens, the Group announces its intention to acquire all the remaining ordinary shares (i.e. an aggregate of 57,084,525 shares) in its subsidiary, LRH which the Group does not already own. Details can be found in the announcement.

New Openings

The Group expect to open the following 7 new resorts in the next 12 months:

- i. Angsana Zhuhai Phoenix Bay, Guangdong, China
- ii. Angsana Cayo Santa Maria, San Agustin, Cayo Las Brujas, Cuba
- iii. Dhawa Jinshaling, Hebei, China
- iv. Banyan Tree Anji, Zhejiang, China
- v. Banyan Tree Kuala Lumpur, Malaysia
- vi. Royale Pavilion by Banyan Tree, Kuala Lumpur, Malaysia
- vii. Angsana Corfu, Greece

Also in the next 12 months, the Group expect to launch 8 spas under management.

¹ Source: IMF, World Economic Outlook Update (January 2018)



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

11 If a decision regarding dividend has been made:-

(a) Current financial period reported on. State the amount per share.

Any dividend declared for the current financial period reported on?

The directors are pleased to recommend a first and final one-tier tax exempt cash dividend of 1.0 cent per ordinary share to be paid in respect of the financial year ended 31 December 2017.

Payment of the said dividend is subject to approval of shareholders at the forthcoming Annual General Meeting.

(b) Corresponding period of the immediately preceding financial year. State the amount per share.

Any dividend declared for the corresponding period of the immediately preceding financial year? No.

(c) Whether the dividend is before tax, net of tax, or tax exempt. If before tax or net of tax, state the tax rate and the country where the dividend is derived. (If the dividend is not taxable in the hands of shareholders, this must be stated).

The dividend is tax exempted and is not taxable in the hands of shareholders.

(d) Date payable

To be advised at a later date.

(e) Books disclosure date

To be advised at a later date.

12 If no dividend has been declared (recommended), a statement to that effect.

Not applicable.



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

13 Interested Persons Transactions for the 3 months ended 31 December 2017

	Interested Person Transactions	Aggregate value of all interested person transactions for Q4 (excluding transactions less than S\$100,000 and transactions conducted under Shareholders' Mandate) in S\$'000	Aggregate value of all interested person transactions conducted under Shareholders' Mandate for Q4 (excluding transactions less than S\$100,000) in S\$'000	Aggregate value of all interested person transactions during the financial year (excluding transactions less than S\$100,000 and transactions conducted under Shareholders' Mandate) in S\$'000	Aggregate value of all interested person transactions conducted under Shareholders' Mandate during the financial year (excluding transactions less than S\$100,000) in S\$'000
[A]	Transactions with the Tropical Resorts Limited Group ("TRG")				
a	Provision of Resort Management and Related Services to TRG	-	731	-	2,613
b	Provision of Spa Management and Other Related Services to TRG	-	137	-	575
c	Rental Income from TRG in respect of units in Banyan Tree Bintan and Angsana Bintan	-	592	-	2,254
d (i)	Reimbursement of Expenses – to TRG	-	103	-	232
d (ii)	Reimbursement of Expenses – from TRG	-	567	-	768
	Total	-	2,130	-	6,642



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

PART II – ADDITIONAL INFORMATION REQUIRED FOR FULL YEAR ANNOUNCEMENT

- 14 **Segmented revenue and results for business or geographical segments (of the group) in the form presented in the issuer's most recently audited financial statements, with comparative information for the immediately preceding financial year.**

Business Segments

	Hotel Investments (S\$'000)	Property Sales (S\$'000)	Fee-based Segment (S\$'000)	Head office expenses (S\$'000)	Total (S\$'000)
<i>Year ended 31 December 2017</i>					
<i>Revenue</i>					
<u>Segment revenue</u>					
Sales	201,927	51,395	99,812	-	353,134
Intersegment sales	(427)	-	(35,196)	-	(35,623)
	201,500	51,395	64,616	-	317,511
Unallocated income					50,928
Total revenue					368,439
<i>Results</i>					
Segment results	9,423	2,332	4,965	(18,093)	(1,373)
Unallocated income					50,928
Profit from operations					49,555
Finance income					2,571
Finance costs					(28,181)
Share of results of associates					346
Share of results of joint ventures					(1,632)
Profit before taxation					22,659
Income tax expense					(7,802)
Profit after taxation for the year					14,857



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

14 Business Segments (Cont'd)

	Hotel Investments (S\$'000)	Property Sales (S\$'000)	Fee-based Segment (S\$'000)	Head office expenses (S\$'000)	Total (S\$'000)
Year ended 31 December 2016					
Revenue					
<u>Segment revenue</u>					
Sales	197,783	51,305	93,832	-	342,920
Intersegment sales	(372)	-	(32,983)	-	(33,355)
	197,411	51,305	60,849	-	309,565
Unallocated income					29,652
Total revenue					<u>339,217</u>
Results					
Segment results	7,503	3,144	(2,687)	(10,979)	(3,019)
Unallocated income					29,652
Profit from operations					26,633
Finance income					3,674
Finance costs					(29,630)
Share of results of associates					33
Profit before taxation					710
Income tax expense					(7,660)
Loss after taxation for the year					<u>(6,950)</u>

15 In the review of performance, the factors leading to any material changes in the contributions to turnover and earnings by the business or geographical segments.

Please refer to section 8.

16 A breakdown of sales as follows:-

	YTD 31-Dec-17 (S\$'000)	YTD 31-Dec-16 (S\$'000)	Incr/(Decr) %
a) Sales reported for first half year	160,279	165,673	-3%
b) Operating loss after tax before deducting non-controlling interests reported for first half year	(11,099)	(12,183)	-9%
c) Sales reported for second half year	157,232	143,892	9%
d) Operating profit after tax before deducting non-controlling interests reported for second half year	25,956	5,233	396%



BANYAN TREE HOLDINGS LIMITED

Unaudited results for the Fourth Quarter and Full Year ended 31 December 2017

17 A breakdown of the total annual dividend (in dollar value) for the issuer's latest full year and its previous full year as follows:

No dividend has been declared in respect of the current financial period.

18 Disclosure of person occupying a managerial position in the issuer or any of its principal subsidiaries who is a relative of a director or chief executive officer or substantial shareholder of the issuer pursuant to Rule 704 (13).

	Age	Family relationship with any director, and/or substantial shareholder	Current position and duties, and the year the position was held	Details of changes in duties and position held, if any, during the year
Ho KwonCjan	62	Brother of Ho KwonPing (Executive Chairman & Substantial Shareholder)	Senior Vice President and Group Chief Designer - Senior designer, involved in overseeing design and project teams in the architectural subsidiary of Banyan Tree Holdings Limited since 2013	NIL
Chiang See Ngoh Claire	67	Spouse of Ho KwonPing	Senior Vice President, Chairperson, China Business Development, Managing Director, Retail Operations and Chairperson, Banyan Tree Global Foundation - Oversees the Group's retail business since 2005 - Directs and guides the Group's corporate social responsibility efforts in its mission to "Embrace the Environment, Empower the People" since 2009 - Focuses on acquisition of new management contracts in China and Advisor to the Group on Human Capital Development since 2010	NIL
Ho Ren Yung	33	Daughter of Ho KwonPing and Chiang See Ngoh Claire	Assistant Vice President/ Director, Banyan Tree Spa and Gallery - Responsible for the overall financial and operational performance of Spa and Gallery since 2017 - Align Spa and Gallery as core value drivers for BTHR's positive financial growth through restructuring and cross functional projects - Development of new operating concepts and products in growth segments of the wellness, hospitality and spa industry	NIL

19 Confirmation that the issuer has procured undertakings from all its directors and executive officers

The Company confirms that it has procured undertakings from all its directors and executive officers in the format set out in Appendix 7.7 under Rule 720(1) of the Listing Manual.

BY ORDER OF THE BOARD

Jane Teah
Company Secretary
26 February 2018