



# รายงานความคืบหน้าในการติดตาม การชำระคืนหนี้หุ้นกู้ บมจ.การบินไทย

ฉบับที่ 7

วันที่ 31 มีนาคม 2564

สืบเนื่องจาก ประกาศรายงานความคืบหน้าของ บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ในกรณีติดตามการชำระคืนหนี้หุ้นกู้ บมจ.การบินไทย (ฉบับที่ 6) โดยบมจ.การบินไทย ได้จัดทำแผนพัฒนาภารกิจการต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ เมื่อวันที่ 2 มีนาคมที่ผ่านมาทัน

โดยสาระสำคัญตามแผนพัฒนาภารกิจการ บมจ.การบินไทยจะมีการพัฒนาภารกิจการและปรับรูปแบบการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างองค์กร และหน่วยธุรกิจ เพื่อให้ปรับเปลี่ยนความคล่องตัวและลดดันทุนที่ไม่จำเป็น ได้แก่

- การปรับปรุงเครือข่ายเส้นทางบินและปรับผังบิน เพื่อลดดันทุนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องรวมทั้งปรับเปลี่ยนการบริหารเส้นทางบินเพื่อรักษาระดับความสามารถในการแข่งขัน รวมทั้งมีแผนการปรับปรุงลัญญาเช่า เช่าเชื่อมบินภายใต้การออกใบอนุญาตใหม่เพื่อลดดันทุนในการถือครองเครื่องบิน
- การปรับเปลี่ยนโครงสร้างในหน่วยธุรกิจที่มีความสามารถในการทำกำไร เพิ่มความคล่องตัวในการบริหาร
- การปรับปรุงช่องทางขาย นำเทคโนโลยีมาช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูล ปรับกลยุทธ์และการให้บริการ ตลอดจนเพิ่มศักยภาพการหารายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบิน เช่น ธุรกิจครัวการบินและบริการจัดทำอาหาร (Catering) ธุรกิจขนส่ง และ ธุรกิจซ่อมบำรุง เป็นต้น
- การปรับปรุงโครงสร้างองค์กร การปรับลดดันทุนด้านบุคลากร โดยลดความซ้ำซ้อนของโครงสร้างองค์กรให้มีความกระชับมากขึ้นและคาดว่าจะมีการปรับลดจำนวนพนักงานลดลงเหลือ 14,000 – 15,000 คน จากเดิมปัจจุบันที่ 29,000 คน ซึ่งน่าจะทำให้ดันทุนบุคลากรลดลงกว่า ร้อยละ 50

ส่วนของแผนการปรับโครงสร้างหนี้หุ้นกู้ บมจ.การบินไทยจะขยายระยะเวลาการชำระหนี้ออกไป ซึ่งหนี้จะประกอบด้วยหนี้เงินต้นคงค้าง และหนี้ดอกเบี้ยคงค้าง โดยมีแผนการชำระหนี้ ดังนี้

- ส่วนเงินต้นคงค้าง : จะได้รับชำระคืน ร้อยละ 100 โดยขยายระยะเวลาการชำระออกไป 6 ปีจาก ปีที่ครบกำหนดได้ถอนของหุ้นกู้เดิมๆ
- ดอกเบี้ยใหม่ : ร้อยละ 1.5 ต่อปี โดยจะเริ่มคำนวณนับแต่วันถัดจากวันที่ศาลมีคำสั่งเป็นชอบด้วยแผน โดยเริ่มชำระใน ปี พ.ศ.2567 และจะชำระเป็นรายเดือน
- ดอกเบี้ยใหม่ที่จะเกิดขึ้นก่อนปี พ.ศ. 2567 (ดอกเบี้ยของปีที่ 1-3) : จะถูกตั้งพกไว้ และจะได้รับการชำระ ณ วันครบกำหนดได้ถอนที่ได้รับการขยายระยะเวลาได้ถอนตามแผนพัฒนา
- ส่วนของดอกเบี้ยคงค้างบนหุ้นกู้เดิม : จะถูกลดหนี้ทั้งจำนวน

ทั้งนี้เจ้าหนี้หุ้นกู้สามารถ เลือกแปลงหนี้เป็นทุน ที่ราคา 3.8624 บาทต่อหุ้น (ราคาพาร์ : 10 บาทต่อหุ้น) โดยสามารถเลือกแปลงหนี้เป็นทุนได้ในสัดส่วนร้อยละ 10 หรือ 20 หรือ 30 หรือ 40 หรือ 50 ของภาระหนี้คงค้าง

การแปลงหนี้เป็นทุนจะดำเนินการเมื่อแผนการขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนใหม่ และหรือ ผู้ถือหุ้นเดิม และหรือบุคคลใด เป็นจำนวน 25,000 ล้านบาท ครบถ้วน

ทั้งนี้ภายใต้แผนพื้นฐาน ได้มีการจัดแบ่งเจ้าหนี้ทั้งหมดออกเป็น 36 กลุ่ม โดยกองทุนรวมภายใต้การบริหารของบริษัท จัดการจัดอยู่ในเจ้าหนี้กลุ่มที่ 18 ถึง กลุ่มที่ 24 รายละเอียด ดังนี้

- กองทุนเปิด ยูโอบี อินคัม เดลี่ (UOBID) , กองทุนเปิด ยูไนเต็ด เดลี่ ลิกวิดิตี้ พันด์ (UDAILY) , กองทุนเปิด ยูไนเต็ด อินคัม เดลี่ อัลตร้า พลัส พันด์ (UIDPLUS) , กองทุนเปิด ไทย มิกซ์ 15/85 บันพล (MIX-D1585) , กองทุนเปิด ยูไนเต็ด พันด์ ลิงค์ คอมเพล็กซ์ รีเทิร์น ห้ามขายผู้ลังทุนรายย่อย (UFLINK) , กองทุนเปิด สมาร์ท แอล เพื่อการเลี้ยงชีพ (SVRMF) , กองทุนเปิด พันธบัตร เพื่อการเลี้ยงชีพ (GBRMF) และ กองทุนเปิด ยูโอบี สมาร์ท แอล เพื่อการเลี้ยงชีพ (UOBSVRMF) จัดอยู่ในเจ้าหนี้กลุ่มที่ 18
- กองทุนเปิด ไทย බาลานเชฟันด์ (TBF) จัดอยู่ในเจ้าหนี้กลุ่มที่ 19
- กองทุนเปิด ไทย ตราสารหนี้ (TFIF) และกองทุนเปิด ไทย ตราสารหนี้ สำหรับ กองทุนสารองเลี้ยงชีพ (TFIF-PVD) จัดอยู่ในเจ้าหนี้กลุ่มที่ 18,19,20 และ 21

#### ความเห็นของผู้จัดการกองทุน

แผนพื้นฐานที่ทาง บมจ.การบินไทย เสนอฉบับนี้ ไม่มีการลดหนี้ในส่วนของเงินต้น จึงทำให้กองทุนในฐานะเจ้าหนี้หุ้นกู้จะได้รับเงินต้นและดอกเบี้ยร้อยละ 1.5 ต่อปี หากแผนพื้นฐานประับความสำเร็จ สัดส่วนการรับชำระหนี้ภายใต้แผนพื้นฐานจะสูงกว่ากรณีล้มละลายมาก (ตามตารางในด้านล่างแสดงระยะเวลาและสัดส่วนการชำระหนี้แบ่งตามเจ้าหนี้หุ้นกู้ในกลุ่มต่างๆ)

| เจ้าหนี้กลุ่มที่ | ครุกำหนด<br>ชำระปี | ยอดหนี้<br>ชำระปี | กำหนดชำระหนี้ในอีก<br>(ปี) | สัดส่วนการชำระหนี้ |              |
|------------------|--------------------|-------------------|----------------------------|--------------------|--------------|
|                  |                    |                   |                            | ล้มละลาย           | กรณีพื้นฐาน* |
| 18               | 2563               | 2569              | 6                          | 12.90%             | 79.60%       |
| 19               | 2564               | 2570              | 7                          | 12.90%             | 76.50%       |
| 20               | 2565               | 2571              | 8                          | 12.90%             | 74.00%       |
| 21               | 2566               | 2572              | 9                          | 12.90%             | 71.60%       |
| 22               | 2567               | 2573              | 10                         | 12.90%             | 68.70%       |
| 23               | 2568               | 2574              | 11                         | 12.90%             | 66.90%       |
| 24               | 2569               | 2575              | 12                         | 12.90%             | 64.30%       |
| <b>เฉลี่ย</b>    |                    |                   |                            | 12.90%             | 71.70%       |

แหล่งข้อมูล : จากเอกสารแนบ 2 ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทนกรณีพื้นฐานและล้มละลาย ในแผนพื้นฐานกิจการของ บมจ.การบินไทย

ผู้จัดการกองทุนมองว่า เจ้าหนี้กลุ่มที่ 18-21 (ขยายระยะเวลาชำระหนี้ไปในอีก 6 - 9 ปี) ไม่ควรเลือกแปลงหนี้เป็นทุน เนื่องจาก หากแปลงหนี้เป็นทุน คาดว่าหุ้นการบินไทยจะสามารถซื้อขายได้ จะใช้เวลาไม่ต่ำกว่า 5 ปี (มีส่วนของทุนเป็นบวก)

อย่างไรก็ตามการที่ต้องระดมทุน 50,000 ล้านบาท (25,000 ล้านบาท จากทุนและ 25,000 ล้านบาท จากหนี้) จะเป็นเงื่อนไขที่ มีความยากลำบากในระดับหนึ่ง ขึ้นอยู่กับความร่วมมือ ระหว่าง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เจ้าหนี้สถาบันการเงิน และกลุ่มเจ้าหนี้รายใหญ่ ทั้งนี้การไม่มีการลดหนี้ (Hair Cut) อาจไม่เจุงใจให้มีผู้ร่วมทุนรายใหม่ เนื่องจาก มูลค่าที่จะเข้าร่วมทุนอาจไม่น่าสนใจ และอาจส่งผลให้ต้องมีการปรับแผน หากไม่สามารถดำเนินการตามแผนได้

ทั้งนี้คาดว่า แผนพื้นฐานจะได้รับความเห็นชอบจากศาลล้มละลายกลาง ในเดือน มิถุนายน 2564 และจะเริ่มดำเนินการตามแผนฯได้ ประมาณเดือน กรกฎาคม 2564 หากแผนฯได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมเจ้าหนี้ในวันที่ 12 พฤษภาคม 2564 นี้ โดยหากมีความคืบหน้าใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการต่างๆ ของคดีดังกล่าว บริษัทจัดการจะแจ้งให้ทราบในระยะต่อไป