

ปัจจัยเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยง

การบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ มีความเสี่ยงทั้งที่เกิดจากปัจจัยเสี่ยงของอุตสาหกรรม และปัจจัยเสี่ยงเฉพาะของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่งต่อการบริหารปัจจัยความเสี่ยงทั้งหลายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจและเพื่อให้บรรลุเป้าหมายของบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้ให้คำแนะนำแก่ฝ่ายบริหารเกี่ยวกับความเหมาะสมและประสิทธิผลของนโยบายการบริหารความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยง

1. ปัจจัยเสี่ยงจากการจัดการทางการเงิน

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม** : บริษัทฯ ไม่มีภาระกู้ยืมเงินตราต่างประเทศ ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่มีปัจจัยเสี่ยงจากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรือความเสี่ยงจากดอกเบี้ยการกู้ยืมเงินตราต่างประเทศ

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงินจากเงินลงทุนระยะสั้น** : อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวนในบางครั้งไปพร้อมๆ กับแนวโน้มตลาดต่างประเทศ บริษัทฯ มีเงินสดส่วนเกิน ซึ่งนำไปฝากระยะสั้นทั้งในสกุลเงินบาทและเงินต่างประเทศ โดยเฉพาะเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อรายได้ดอกเบี้ยรับ บริษัทฯ ได้ใช้ความพยายามอย่างที่สุดในการคัดเลือกสถาบันการเงินที่มีความมั่นคงและมีการกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ สำหรับสถาบันการเงินแต่ละแห่ง และมีระยะเวลาการฝากเงินที่แตกต่างกัน โดยมีระยะเวลาในการฝากเงินสูงสุดไม่เกิน 1 ปี

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ** : บริษัทฯ ส่งออกประมาณร้อยละ 50 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด ขายเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯเป็นหลัก ในขณะที่เดียวกันวัตถุดิบหลักก็มีการนำเข้าโดยง่ายเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯเช่นเดียวกัน ยอดการส่งออกและการนำเข้ามีปริมาณใกล้เคียงกัน ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในระดับสมดุล โดยการใช้จ่ายเงินรายได้จากการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์มาชำระการจ่ายค่าสินค้านำเข้า อย่างไรก็ตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบและสินค้าทุนนำเข้าที่เพิ่มสูงขึ้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงต่อการขาดแคลนเงินดอลลาร์ในระยะสั้น ในกรณีที่เกิดการขาดแคลนเงินดอลลาร์ในระยะสั้นหรือระยะยาว บริษัทฯ จะปฏิบัติตามนโยบายโดยการซื้อ หรือการขายเงินดอลลาร์ เป็นครั้งคราว ยกเว้นการซื้อขายล่วงหน้าในส่วนของสินค้าทุนที่ต้องมีการนำเข้า

2. ปัจจัยเสี่ยงจากรายได้และกำไร

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ** : ราคาของวัตถุดิบหลัก 3 รายการ อันได้แก่ เยื่อกระดาษ ไซตาไฟ และกำมะถัน คือปัจจัยที่สำคัญและส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต แต่ละรายการสินค้ามีการเปลี่ยนแปลงราคาอย่างรวดเร็ว จึงส่งผลกระทบต่อกำไรเป็นอย่างมากในทั้งสองทาง คือผลกระทบต่อทั้งด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยไม่สามารถผลักภาระหรือเพิ่มราคาขายเส้นใยเรยอนได้ เนื่องจากถูกจำกัดด้วยกลไกตลาด ตลอดจนการแข่งขันจากเส้นใยทดแทน บริษัทฯ ดำเนินนโยบายการซื้อวัตถุดิบเป็นรายไตรมาส และกำหนดราคาขายผลิตภัณฑ์เป็นรายไตรมาสเช่นเดียวกัน

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากราคาขายของเส้นใยทดแทน** :

เส้นใยเรยอนสามารถนำมาใช้ผสมกับเส้นใยโพลีเอสเตอร์หรือใยฝ้ายได้ ราคาของใยฝ้ายได้รับอิทธิพลจากปริมาณที่ได้จากการเพาะปลูก และเนื่องจากประเทศไทยบริโภคฝ้ายเป็นหลัก จึงเห็นผลกระทบต่อขีดเจเนมมากขึ้น เส้นใยโพลีเอสเตอร์สามารถทำการผลิตได้ในปริมาณมหาศาลและใช้น้ำมันเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต ผลิตภัณฑ์เส้นใยทั้งสองประเภทที่กล่าวข้างต้นมีการผันผวนทางด้านราคาที่สูงมากจะทำให้ผู้ผลิตซึ่งเป็นโรงงานปั่นด้ายอาจเปลี่ยนแปลงปริมาณการใช้เส้นใยแต่ละชนิดในอัตราส่วนที่แตกต่างกัน แม้ว่าเส้นใยประดิษฐ์เรยอนจะมีคุณสมบัติเฉพาะตัว แต่ความผันผวนของราคาเส้นใยทดแทนอื่นยังคงสามารถส่งผลกระทบต่อราคาและความต้องการเส้นใยประดิษฐ์เรยอน ความผันผวนของราคาเส้นใยทดแทนอาจส่งผลกระทบต่อราคาของเส้นใยประดิษฐ์เรยอน หรืออาจส่งผลกระทบต่อรูปแบบความต้องการของตลาด ประเด็นนี้ถึงแม้ว่าจะเป็นความเสี่ยง แต่ในขณะเดียวกันก็เป็นการสร้างโอกาสให้กับเส้นใยประดิษฐ์เรยอนด้วยเช่นกัน

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน** : บริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์มากขึ้นเมื่อเงินบาทอ่อนค่าลง เนื่องจากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับเส้นใยประเภทอื่นและขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับลูกค้าที่นำเส้นใยเรยอนไปผลิตเพื่อการส่งออกด้วย เนื่องจากรายได้จากการขายได้รับอิทธิพลโดยตรงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในขณะที่ต้นทุนได้รับอิทธิพลจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียงบางส่วนเท่านั้น

Risk Factors and Risk Management

Risk Management

The Company carries number of risks, both industrial and corporate-specific risks. The Company pays utmost attention to various risk factors associated with its business operations and to achieve its corporate goals. An audit committee also provides advice to the management regarding appropriateness and sufficiency of the Company's risk management policy.

Risk Factors

1. Risks relating to Financial

Management:

→ Interest Rate and Foreign Exchange Risk on Loans :

The Company does not have loan obligations in foreign currencies and therefore, is not exposed to either exchange rate risk or interest rate risk on foreign loans.

→ **Interest Rate and Credit Risk on Short-term Investments :** Interest rate fluctuates from time to time with international trends. The Company has surplus cash position, which are placed on short term deposits both in Thai Baht and foreign currency, particularly in US Dollars. The rate variations impact the interest income earned by the Company. The Company makes every effort to exercise significant prudence in selecting healthy financial institutions and fixing up credit exposure limit for each institution at varying maturity tenors but not over one year for such investments.

→ **Exchange Rate Risk on Forex flows :** The Company exports about 50% of its production volume in mainly US dollar currency. At the same time, the key raw materials are also imported, mainly in US Dollar currency. The volume of exports and imports roughly balanced and therefore, the Company uses natural hedge by utilizing exports dollar revenue to pay out for imports. However, with increasing price trend of imported raw materials and capital goods, the Company does have net short dollar exposure. In the event of net short or long dollar exposure, the Company normally follows the policy of regular buying or selling of dollar on spot except taking forward cover for meeting the requirement for capital goods imports.

2. Risks relating to Revenues and

Profits:

→ **Risk of fluctuation in Raw Material Prices :** The prices of the three raw materials, pulp, caustic soda and sulphur, are key drivers of production costs, and each of these products exhibits very volatile swings in their prices, thereby influencing the profitability significantly - both ways. The ability to pass on the full impact of the increased cost through higher selling prices of rayon fibre is limited by the textile market conditions and competition from substitute fibres. The Company follows a consistent policy of buying the raw material on a quarterly basis, and as far as possible, selling the finished product on quarterly basis.

→ **Risk from selling prices of Substitute fibres :** The viscose fibre is substantially used as blend with polyester or cotton fibre. The price of cotton fibre is greatly influenced by the bumper crop or crop failure and particularly, Thailand being a primarily cotton consuming country; its impact is more visible. Polyester fibre industry is characterized by massive glut in production capacity and also having oil based raw material. Both these products exhibit wild swings in their prices, which influence the spinners to play with the blending ratios of various fibres. While viscose fibre has an identity of its own, the fluctuations in price of substitute fibres do have the potential to exert significant pressure on its price, if not significant shifts in its demand pattern. This carries risks as well as provides opportunities.

→ **Risk from Exchange Rate :** The Company always benefits from a weaker Thai Baht exchange rate due to higher volume of exports. This increases the competitiveness of its fibre as also the competitiveness of its customers who process fibre for export purposes. Since the sales revenues are directly influenced by exchange rate, while the costs are only partly influenced by exchange rate, the total revenues and profits are affected adversely in a stronger exchange rate situation. This is a normal business risk.

ดังนั้นรายได้รวมและกำไรจะได้รับผลกระทบอย่างมากหากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่าขึ้น ซึ่งถือเป็นปัจจัยเสี่ยงปกติของธุรกิจทั่วไป

3. ปัจจัยเสี่ยงจากการตลาด

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากประเทศคู่ค้า** : ธุรกิจ ปากีสถาน บราซิล และอิหร่าน กำลังกลายเป็นประเทศผู้ค้าสิ่งทอที่สำคัญ หลังจากที่ได้มีการยกเลิกระบบโควตาของ MFA ในปี 2548 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีปริมาณการขายแก่ลูกค้าในประเทศเหล่านี้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีนโยบายที่จะส่งผลิตภัณฑ์ไปยังประเทศอื่นๆ เพื่อขยายฐานลูกค้าออกไปอีก อย่างไรก็ตาม นโยบายนี้จะก่อให้เกิดความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองและการเงินที่เกิดขึ้นเป็นบางครั้งในประเทศเหล่านี้

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากลูกค้า** : บริษัทฯ มีลูกค้าหลักในประเทศ 5 ราย และหนึ่งในลูกค้าดังกล่าวเป็นบริษัทในเครือ และซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ กว่าร้อยละ 20 ด้วยวงเงินเครดิต อย่างไรก็ตามลูกค้ารายนี้มีฐานลูกค้าต่างประเทศที่กว้างขวาง ดังนั้น บริษัทฯ จึงเชื่อว่าจะไม่มีความเสี่ยงจากการให้เครดิตดังกล่าว บริษัทฯ ยังได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์บางส่วนให้กับผู้นำเข้าในประเทศสหรัฐอเมริกาและแคนาดา ผ่านบริษัทตัวแทนในสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีการคุ้มครองจากการประกันภัยวงเงินเครดิต ความเสี่ยงดังกล่าวต่อลูกค้าแต่ละรายจะไม่เกิน 150,000 ดอลลาร์สหรัฐ และบริษัทฯ ได้เฝ้าติดตามการขายเครดิตในวงเงินที่กำหนดอย่างใกล้ชิด

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากนวัตกรรมใหม่ของผลิตภัณฑ์** : หลายปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้มุ่งเน้นไปยังตลาดบน ตลาดนอนนูนและผลิตภัณฑ์สิ่งทอที่ใช้

เทคโนโลยีระดับสูง เมื่อเริ่มดำเนินการเดินเครื่องจักรสายการผลิตที่ 4 ในเดือนเมษายน 2550 ทำให้บริษัทฯ สามารถผลิตเส้นใย High Wet Modulus (Modal) ซึ่งเป็นเส้นใยที่ใช้สำหรับลูกค้าระดับบน โดยนำไปผสมกับใยฝ้าย เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ถักทอพิเศษ ด้วยการเพิ่มขีดความสามารถและศักยภาพในการผลิตทำให้บริษัทฯ สามารถรองรับความต้องการที่ซับซ้อนมากยิ่งขึ้นจากลูกค้ากลุ่มต่างๆ ได้ดียิ่งขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อบริษัทฯ เน้นการทำตลาดระดับบน ก็จะทำให้เกิดความเสี่ยงด้านการร้องเรียนคุณภาพของสินค้าในระยะแรกของการพัฒนาตลาด ซึ่งถือเป็นสิ่งปกติสำหรับอุตสาหกรรมนี้ บริษัทฯ ได้เพิ่มความรู้ ความเชี่ยวชาญโดยการจ้างที่ปรึกษาที่เชี่ยวชาญเพื่อช่วยเสริมสร้างศักยภาพ และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับต่ำสุด

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากการเสื่อมความนิยมในผลิตภัณฑ์** : บริษัทฯ ค้นคว้าพัฒนานวัตกรรมที่เกี่ยวกับเส้นใยเซลลูโลสอย่างใกล้ชิด โดยให้ศูนย์วิจัยและพัฒนาของบริษัทฯ ในเครือ ในประเทศอินเดียเป็นผู้ดูแล นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังกำหนดให้ Birla Modal เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีศักยภาพในการเติบโต โดยสายการผลิตที่ 4 ของบริษัทฯ สามารถผลิตได้เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ คาดว่าไม่น่าจะมีปัจจัยเสี่ยงจากการเสื่อมความนิยมในผลิตภัณฑ์ที่มีจำหน่ายอยู่ในปัจจุบัน

4. ปัจจัยเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากสิ่งแวดล้อม** : ในกระบวนการผลิตเส้นใยประดิษฐ์ เรยอนอาจก่อให้เกิดมลภาวะทั้งทางน้ำและทางอากาศ ตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้ลงทุนอย่างต่อเนื่องไปเป็นจำนวนมาก เพื่อ

ปรับปรุงระบบควบคุมสิ่งแวดล้อมและกำจัดมลพิษ ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ผ่านมาตรฐานทั้งหมดของกระทรวงอุตสาหกรรม ของเสียทุกชนิดจากบริษัทฯ ได้ถูกคัดแยกและส่งไปกำจัดโดยตัวแทนที่ได้รับอนุญาตอย่างถูกต้อง ปริมาณของเสียที่เกิดขึ้นจริงจะได้รับการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอจากบริษัทฯ และเจ้าหน้าที่ของรัฐบาลจัดการของเสียอย่างผิดวิธีจะก่อให้เกิดความเสียหายแก่สิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ถือเป็นความสำคัญสูงสุดที่จะต้องรักษาระดับมลพิษให้ต่ำสุดตามที่กฎหมายกำหนด ในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้จัดงบประมาณเพื่อให้มีการศึกษาวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (EIA) โดยบริษัทเอกชนอิสระและจากรายงานที่ได้รับมา บริษัทฯ ได้จัดทำมาตรการต่างๆ เพื่อปรับปรุงระบบอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานการจัดการสิ่งแวดล้อมไอเอสโอ 14000 ทำให้บริษัทฯ มีระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม และขั้นตอนการดำเนินงานที่ได้มาตรฐาน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงต่ออุบัติเหตุการรั่วไหล ในระดับกลางถึงระดับสูง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้

→ **ปัจจัยเสี่ยงจากการจัดเก็บและการใช้งาน** : บริษัทฯ จ้างผู้รับเหมาขนส่งสารเคมีอันตราย เช่น โซดาไฟ กัมมะถัน คาร์บอนไดออกไซด์ และกรดซัลฟูริก และจัดเก็บไว้ในสถานที่ของ บริษัทฯ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ติดตามการดำเนินงานของบริษัทขนส่ง และมาตรการการจัดเก็บตามมาตรฐานสากลอย่างเคร่งครัด แม้ว่าจะไม่เคยมีอุบัติเหตุร้ายแรงเกิดขึ้นจากวัตถุเหล่านี้ บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากการเกิดอุบัติเหตุหรือการใช้งานผิดประเภทอยู่

3. Risks relating to Marketing :

→ Risk of Country Exposure :

Turkey, Pakistan, Brazil, and Iran have emerged as strong contenders in textile trade after the abolition of MFA quotas in 2005. Accordingly the Company has increased its sales to customers in these countries. The Company has a policy to promote its product to new countries to enlarge its customer base. However, this exposes to the political, and financial risks faced by some countries from time to time.

→ Risk of Customer Exposure :

The Company has 5 main local customers. One of the customers is a related company and buys more than 20% of the Company's production on credit terms. However this customer has wide international clientele base and therefore, the Company does not foresee any major credit risk. The Company sales to some export buyers in USA and Canada, on credit through a trading company in USA, which covers their exposure under credit insurance policy. Such exposure to one customer is not over US\$ 150,000. The Company keeps a constant watch for such credit sales.

→ Risk of New Applications :

Over the years, the Company has increased its focus on the premium and growing segment of non-woven and other high-end knitting textile segment. With commissioning of its 4th line in April 2007, the Company has further acquired the capability to produce High Wet Modulus Fiber (Modal) used for high-end cotton-blended specialty woven applications. Through sustained up-gradation of its

expertise and capability, the Company is capable of handling the demanding requirements of various segments. However, as it addresses the higher end of specialty products, there is an exposure to quality related claims, in the initial period of market development, which is quite normal in business. The Company has obtained expertise by hiring experienced consultants in building up necessary capabilities to minimize this risk.

→ Risk of Product Obsolescence :

The Company keeps a track of new product development in the cellulose family through the R&D center of the Group in India. The Company has already identified "Birla Modal" as product growth segment and is in process to perfect this product on its new production line no.4. The Company does not foresee any product obsolescence risk for its current product range.

4. Risks from Operations :

→ Risk related to Environment :

During the process of manufacturing of viscose rayon staple fibre, various liquid and air pollutants are generated. The Company has made substantial investments over the years and is further investing to strengthen its environment and pollution control system. It presently meets all the standards prescribed by the Ministry of Industry. All the solid wastes of the Company are properly segregated and sent for disposal to duly licensed agencies. The actual levels are regularly monitored by the Company and government agencies. Any situation of improper treatment

carries environment risks. The Company assigns highest priority to remain well within the maximum allowable limits. Last year, the Company, at its own, carried out Environment Impact Assessment (EIA) study from an outside consultant and based on the consultant's report, the required actions are being attended to strengthen the system. The Company has also obtained ISO 14000 accreditation to have a proper documented environment management system and practices. Despite the above, the Company perceives the risk of any accidental disturbance to environment to be medium to high.



→ ปัจจัยเสี่ยงจากการขาดแคลน

วัตถุดิบ : ถ่านไม้เป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CS₂) ซึ่งเป็นหนึ่งในวัตถุดิบหลักในการผลิตเส้นใยเรยอน ขณะที่ปริมาณถ่านไม้มีแนวโน้มที่ไม่แน่นอน เนื่องจากปริมาณป่าไม้ที่ลดลง รวมทั้งมาตรการของรัฐที่เข้มงวดขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนถ่านไม้ บริษัทฯ จึงดำเนินการก่อสร้างโรงงานผลิต CS₂ ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติในจังหวัดสระบุรี ด้วยเงินลงทุน 656 ล้านบาท เพื่อเป็นหลักประกันความสม่ำเสมอของการจัดหา CS₂ ทำให้บริษัทฯ สามารถลดปริมาณการใช้ถ่านไม้ในการผลิต และเป็นการช่วยรักษาสิ่งแวดล้อมในทางอ้อมไปในขณะเดียวกัน

→ ปัจจัยเสี่ยงจากการทำงานใน

โรงงาน : บริษัทฯ มีการติดตั้งระบบบำรุงรักษาเครื่องจักรทั้งแบบตามอายุการใช้งานและแบบป้องกัน (TPM, Six Sigma) เพื่อให้อุปกรณ์ทุกชิ้นในโรงงานอยู่ในสภาพใช้การได้ดีอยู่เสมอ นอกจากนี้ยังมีระบบการเปลี่ยนแปลงอุปกรณ์อย่างสม่ำเสมอ ตามอายุการใช้งาน บริษัทฯ ดำเนินถึงความปลอดภัยในการทำงานเป็นสำคัญ นอกจากการอบรมพนักงานให้คำนึงถึงความปลอดภัยอยู่เสมอแล้ว บริษัทฯ ยังได้ลงทุนในด้านการจัดซื้ออุปกรณ์เพื่อความปลอดภัย มีการฝึกซ้อมหนีไฟ การฝึกซ้อมอพยพในกรณีที่เกิดเหตุฉุกเฉิน เป็นต้น เพื่อให้พนักงานมีความตื่นตัวด้านการรักษาความปลอดภัยสูงสุด

→ **ความเสี่ยงของโครงการ :** บริษัทฯ กำลังดำเนินโครงการขยายกำลังการผลิต การก่อสร้างและการติดตั้งเครื่องจักรในสายการผลิตที่ 5 ในพื้นที่บริเวณโรงงานที่จังหวัดอ่างทอง และ

โรงงานผลิตก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์แห่งใหม่ที่จังหวัดสระบุรี โครงการเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการผลิตปัจจุบัน ตลอดจนความก้าวหน้าของโครงการเอง ความเสี่ยงของโครงการอาจเกิดจากข้อผิดพลาดในการออกแบบงานด้านวิศวกรรมและงานโยธา วัสดุ และแรงงานคุณภาพต่ำ ความล่าช้าในการนำเอาอุปกรณ์เครื่องจักร ความเสี่ยงทางการตลาดและการขนส่ง เป็นต้น ความเสี่ยงเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อเพียงแต่สำหรับกิจการในปัจจุบันเท่านั้น แต่ความล่าช้าของโครงการยังอาจส่งผลให้งบประมาณบานปลาย ความล่าช้า แก่ลูกค้าและผู้ลงทุน เพื่อเป็นการจำกัดความเสี่ยงจากงานก่อสร้าง บริษัทฯ จึงได้จัดให้มีกรรมกรรมประกันภัยการก่อสร้างครอบคลุมความเสี่ยงทุกประเภท (Construction All Risk Insurance Policy - CAR) สำหรับทั้งสองโครงการ

5. ปัจจัยเสี่ยงจากภายนอก

→ ปัจจัยเสี่ยงจากภัยการเมือง :

เหตุการณ์ทางการเมือง เช่น การก่อการร้ายได้ก่อให้เกิดความตึงเครียดไปทั่วโลก ทำให้ต้นทุนและความเสี่ยงในธุรกิจเพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบต่อวัฏจักรของอุปสงค์และอุปทาน

→ ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบในประเทศที่บริษัทฯ

เข้าไปลงทุน : บริษัทฯ ได้ลงทุนตามแผนกลยุทธ์ (ทั้งแบบขยายตัวไปข้างหน้าและข้างหลัง) โดยการเข้าไปถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศร่วมกับบริษัทอื่นในกลุ่มเบอร์ล่า แม้ว่าบริษัทจะไม่เห็นความเสี่ยงจากการลงทุนเหล่านี้ แต่การเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบในประเทศเหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อ

ผลประกอบการของบริษัทที่ไปลงทุนได้

→ **เศรษฐกิจโลก :** หลังการเปิดการค้าเสรีขององค์การการค้าโลก ธุรกิจสิ่งทอ คือ หนึ่งในผู้ได้รับผลกระทบเป็นอย่างมากจากการแข่งขันที่รุนแรงจากประเทศจีน อินเดีย อินโดนีเซีย และปากีสถาน ราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นถือเป็นความท้าทายด้านการควบคุมต้นทุนการผลิต ซึ่งรวมไปถึงวัตถุดิบของบริษัทฯ เช่นกัน อย่างไรก็ตามคุณภาพของสินค้า ความภักดีต่อตราสินค้า และฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง จะเป็นปัจจัยเกื้อหนุนบริษัทฯ ให้ดำเนินธุรกิจต่อไปได้เป็นอย่างดี แม้ในภาวะที่เศรษฐกิจชะลอตัว



→ **Risk from Storage and Handling :**

The Company and contractors transport hazardous chemicals like Caustic Soda, Sulphur, Carbon Disulphide and Sulphuric Acid are stored at the Company's premises. The Company follows required standards for their transportation or storage. Though there has never been any serious accident relating to these products, the Company perceives the risk of accidental or miss-operation.

→ **Risk from Raw Material Availability :**

Charcoal is the key raw material in the manufacture of Carbon Disulphide (CS₂), a key ingredient in the manufacture of VRSF. Availability of Charcoal is dwindling with declining wood resources as well tighter Governmental regulations. To mitigate its short supply, the Company is setting up a Natural gas based CS₂ production facility at Saraburi with an investment of Baht 656 Million to ensure steady supply of CS₂, which will enable the Company to reduce the use of charcoal, thereby helping indirectly to the environment control system.

→ **Risk from Manufacturing Operations :**

The Company has an exhaustive preventive and predictive maintenance system (TPM, Six Sigma) to ensure good health of all its manufacturing equipments. It also has a regulated system of equipment after designated life. The Company is highly committed to safety. Besides a very high level of safety consciousness amongst all employees and rigorous training and investment in all the necessary safety equipment,

the Company conducts mock drills, emergency plan simulation etc. to ensure highest standard of alertness.

→ **Project Risks :** The Company is in expansion phase to construct and install production line no.5 at its existing location in Angthong province and CS₂ manufacturing facility at new location in Saraburi province. These projects have a considerable impact on existing production facilities as well to the project itself. Project risks may arise in the form of faulty civil and engineering design, poor quality of material and workmanship, delay in arrival of imported equipment and market and logistics risks etc. Such project risks may have a severe impact not only on existing operations but delay in project implementation which may result into cost overrun, delay in meeting the delivery schedules to customers and investors. To mitigate the materials loss from construction, the Company has taken Construction All Risk Insurance policy (CAR) for both the projects.

5. External Risks :

→ **Geo-political Risk :** The geo political events like terrorism cast their repercussions worldwide, increasing costs and risks of business and impacting supply and demand cycles.

→ **Risk from Regulatory changes in countries where the Company has investments :** The Company has made strategic investments (backward and forward integration) by subscribing in equity capital of companies registered in other

Under post WTO scenario, the textile industry in particular has been facing a fierce competition from China, India, Indonesia and Pakistan.

countries, along with other group companies. While the Company does envisage the general business risks to such investments, a regulatory change in those countries may have some impact on their financial performance.

→ **Global Economy :** Under post WTO scenario, the textile industry in particular has been facing a fierce competition from China, India, Indonesia and Pakistan. Higher oil price also poses challenge to control the production costs including that of our raw materials. However, the Company's strong product quality /brand and financial position should continue to help during the period of economic recession.