

2. ปัจจัยความเสี่ยง

การบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ มีความเสี่ยงทั้งที่เกิดจากปัจจัยความเสี่ยงของอุตสาหกรรมและปัจจัยความเสี่ยงเฉพาะของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่งต่อการบริหารปัจจัยความเสี่ยงทั้งหลายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ และเพื่อให้บรรลุเป้าหมายของบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้ให้คำแนะนำแก่ฝ่ายบริหารเกี่ยวกับความเหมาะสมและประสิทธิภาพของนโยบายการบริหารความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการจัดการทางการเงิน

- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม**
บริษัทฯ ไม่มีภาระกู้ยืมเงินตราต่างประเทศ ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรือความเสี่ยงจากดอกเบี้ยการกู้ยืมเงินตราต่างประเทศ
- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงินจากเงินลงทุนระยะสั้น**
อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวนตลอดเวลาตามแนวโน้มของเศรษฐกิจโลก บริษัทฯ มีกระแสเงินสดส่วนเกินซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในรูปเงินฝากระยะสั้นและส่วนใหญ่เป็นเงินบาท เงินที่ครบกำหนดในสัญญาส่วนใหญ่อยู่ในรูปเงินฝากต่างประเทศ ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ
บริษัทฯ ได้ใช้ความพยายามอย่างมากในการคัดเลือกสถาบันการเงินที่มีความมั่นคง และมีการกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้สำหรับสถาบันการเงินแต่ละแห่ง และมีระยะเวลาการฝากเงินที่แตกต่างกัน โดยมีระยะเวลาการฝากเงินสูงสุดไม่เกิน 1 ปี
- **ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ**
บริษัทฯ ส่งออกประมาณร้อยละ 55 ของปริมาณการผลิตทั้งหมด โดยขายเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นหลัก ในขณะเดียวกัน วัตถุดิบหลักก็มีการนำเข้า โดยจ่ายเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นเดียวกัน ยอดการส่งออกและการนำเข้ามีปริมาณใกล้เคียงกัน ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงในระดับสมดุล โดยการใช้เงินรายได้จากการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์มาชำระการจ่ายค่าสินค้านำเข้า อย่างไรก็ตาม แนวโน้มราคาวัตถุดิบนำเข้าและสินค้าสำเร็จรูปที่มีการเปลี่ยนแปลง บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงต่อการขาดแคลนเงินดอลลาร์ในระยะสั้น ในกรณีที่เกิดการขาดแคลนเงินดอลลาร์ในระยะสั้นหรือระยะยาว บริษัทฯ จะปฏิบัติตามนโยบายโดยการซื้อหรือการขายเงินดอลลาร์เป็นครั้งคราว ยกเว้นการซื้อขายล่วงหน้าในส่วนของสินค้าทุนที่ต้องมีการนำเข้า

2. ความเสี่ยงจากรายได้และกำไร

- **ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ**
ราคาของวัตถุดิบหลัก 3 รายการ อันได้แก่ เยื่อกระดาษ ไซดาไฟ และกำมะถัน เป็นปัจจัยหลักในการกำหนดต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ และผลิตภัณฑ์เหล่านี้ก็มีราคาผันผวนเป็นอย่างยิ่ง ดังนั้นจึงส่งผลต่ออัตรากำไรของบริษัทฯ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ แม้ว่าต้นทุนการผลิตจะสูงขึ้น แต่การเพิ่มราคาขายเส้นใยเรยอนก็อาจทำได้ยากเนื่องจากตลาดสิ่งทอที่ซบเซารวมทั้งการแข่งขันจากบริษัทคู่แข่งและเส้นใยทดแทน (เส้นใยที่ใช้แทนกันได้) บริษัทฯ ดำเนินนโยบายการซื้อวัตถุดิบเป็นรายไตรมาส และกำหนดราคาขายผลิตภัณฑ์ในตลาดในประเทศเป็นรายไตรมาสเช่นเดียวกัน ถึงแม้ว่ายอดขาย

ผลิตภัณฑ์ส่งออกไปต่างประเทศได้ถูกกำหนดไว้เป็นรายเดือน แต่การซื้อวัตถุดิบซึ่งเกี่ยวข้องกับดัชนีการตลาดรายเดือนก็ช่วยรักษาความสัมพันธ์ทางการตลาดระหว่างต้นทุนสินค้าและรายได้ส่งออก

■ **ความเสี่ยงจากราคาขายของเส้นใยทดแทน**

เส้นใยประดิษฐ์เรยอนสามารถนำมาใช้ผสมกับเส้นใยโพลีเอสเตอร์หรือใยฝ้ายได้ และบางครั้งอาจนำมาใช้ทดแทนเส้นใยเหล่านี้ได้ ราคาเส้นใยจากฝ้ายจะขึ้นอยู่กับปริมาณผลผลิตและพื้นที่ปลูกฝ้ายเป็นหลัก เนื่องจากประเทศไทยเป็นผู้บริโภคฝ้ายรายใหญ่ ดังนั้นผลกระทบจึงมองเห็นได้อย่างชัดเจน อุตสาหกรรมเส้นใยโพลีเอสเตอร์มีปริมาณการผลิตสูงและมีน้ำมันเป็นวัตถุดิบในการผลิต ผลิตภัณฑ์ทั้งสองชนิดนี้มีราคาขึ้นลงไม่แน่นอน ทำให้ผู้ผลิตต้องใช้เส้นใยหลายชนิดรวมกันในอัตราต่างๆ กันไป ในขณะที่เส้นใยประดิษฐ์เรยอนจะมีคุณสมบัติเฉพาะตัว ดังนั้นความผันผวนของราคาเส้นใยทดแทนจึงแทบไม่มีผลต่อราคาเส้นใยประดิษฐ์เรยอน เว้นแต่จะเกิดความเปลี่ยนแปลงอย่างขนานใหญ่กับปริมาณความต้องการเท่านั้น ประเด็นนี้ถึงแม้ว่าจะเป็นความเสี่ยง แต่ในขณะเดียวกันก็เป็นการสร้างโอกาสให้กับเส้นใยประดิษฐ์เรยอนด้วยเช่นกัน

■ **ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน**

บริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท เนื่องจากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับเส้นใยประเภทอื่น และขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับลูกค้าในประเทศที่นำเส้นใยเรยอนไปผลิตเพื่อการส่งออกด้วย เนื่องจากรายได้จากการขายได้รับอิทธิพลโดยตรงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในขณะที่ต้นทุนได้รับอิทธิพลจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียงบางส่วนเท่านั้น ดังนั้นรายได้รวมและกำไรจะได้รับผลกระทบอย่างมากหากอัตราแลกเปลี่ยนแข็งค่าขึ้น ซึ่งถือเป็นปัจจัยเสี่ยงปกติของธุรกิจทั่วไป

3. **ความเสี่ยงจากการตลาด**

■ **ความเสี่ยงจากประเทศคู่ค้า**

ตุรกี ปากีสถาน บราซิล และอิหร่าน กำลังกลายเป็นประเทศผู้ค้าสิ่งทอที่สำคัญหลังจากที่ได้มีการยกเลิกระบบโควต้าของ MFA ในปี 2548 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีปริมาณการขายแก่ลูกค้าในประเทศเหล่านี้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีนโยบายที่จะส่งผลิตภัณฑ์ไปยังประเทศอื่นๆ เพื่อขยายฐานลูกค้าออกไปอีก อย่างไรก็ตาม นโยบายนี้จะก่อให้เกิดความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองและการเงินซึ่งเกิดขึ้นเป็นบางครั้งในประเทศเหล่านี้

■ **ความเสี่ยงจากลูกค้า**

บริษัทฯ มีลูกค้าหลักในประเทศ 5 ราย และหนึ่งในลูกค้าดังกล่าวเป็นบริษัทในเครือ และซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ กว่าร้อยละ 20 ด้วยวงเงินเครดิต อย่างไรก็ตามลูกค้ารายนี้มีฐานลูกค้าต่างประเทศที่กว้างขวาง ดังนั้นบริษัทฯ จึงเชื่อว่าจะไม่มีความเสี่ยงจากการให้เครดิตดังกล่าว บริษัทฯ ยังได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์บางส่วนให้กับผู้นำเข้าในประเทศสหรัฐอเมริกาและแคนาดา ผ่านบริษัทตัวแทนในสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีการคุ้มครองจากการประกันวงเงินเครดิต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เฝ้าติดตามการขายเครดิตในวงเงินที่กำหนดอย่างใกล้ชิด

■ **ความเสี่ยงจากนวัตกรรมใหม่ของผลิตภัณฑ์**

หลายปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้มุ่งเน้นไปยังตลาดบน ตลาดบนอ่อนนุ่ม และผลิตภัณฑ์สิ่งทอที่ใช้เทคโนโลยีระดับสูง ซึ่งได้เริ่มดำเนินการเดินเครื่องจักรในสายการผลิตใหม่ ทำให้บริษัทฯ สามารถทำการผลิตเส้นใย High Wet Modulus (Modal) ซึ่งเป็นเส้นใยที่ใช้สำหรับลูกค้าระดับบน โดยนำไปผสมกับใยฝ้าย เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ลักษณะพิเศษ ด้วยการเพิ่มขีดความสามารถและศักยภาพในการผลิต ทำให้บริษัทฯ สามารถรองรับความต้องการที่ซับซ้อนมากยิ่งขึ้นจากลูกค้ากลุ่มต่างๆ ได้ดียิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทฯ เน้นการทำตลาดระดับบน ก็เกิดความเสี่ยงด้านการร้องเรียนคุณภาพของ

สินค้าในระยะแรกของการพัฒนาตลาด ซึ่งถือเป็นสิ่งปกติสำหรับอุตสาหกรรมนี้ บริษัทฯ ได้เพิ่มความรู้ความเชี่ยวชาญโดยการจ้างที่ปรึกษาที่เปี่ยมประสบการณ์เพื่อช่วยเสริมสร้างศักยภาพ และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับต่ำสุด

■ **ความเสี่ยงจากการล้าสมัยของผลิตภัณฑ์**

บริษัทฯ คำนวณว่าพัฒนานวัตกรรมที่เกี่ยวข้องกับเส้นใยเซลลูโลสอย่างใกล้ชิด โดยให้ศูนย์วิจัยและพัฒนาของบริษัทในเครือในประเทศอินเดียเป็นผู้ดูแล ทั้งนี้บริษัทฯ ได้พัฒนาเส้นใย “เบอร์ลาโมดอล” เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีศักยภาพในการเติบโต บริษัทฯ คาดว่าจะไม่เกิดความเสี่ยงจากการล้าสมัยของผลิตภัณฑ์ปัจจุบันของบริษัทฯ

4. **ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ**

■ **ความเสี่ยงจากสิ่งแวดล้อม**

ในกระบวนการผลิตเส้นใยประดิษฐ์เรยอน อาจก่อให้เกิดมลภาวะทั้งทางน้ำและทางอากาศ ตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ลงทุนไปเป็นจำนวนมากเพื่อปรับปรุงระบบควบคุมสิ่งแวดล้อมและการกำจัดมลพิษ ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ผ่านมาตรฐานทั้งหมดของกระทรวงอุตสาหกรรม ของเสียทุกชนิดจากบริษัทฯ ได้ถูกคัดแยกและส่งไปกำจัดโดยตัวแทนที่ได้รับอนุญาตอย่างถูกต้อง ปริมาณของเสียที่เกิดขึ้นจริงจะได้รับการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอจากบริษัทฯ และเจ้าหน้าที่ของรัฐ การจัดการของเสียอย่างผิดวิธีจะก่อให้เกิดความเสียหายแก่สิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ถือเป็นเรื่องสำคัญที่จะต้องรักษาระดับมลพิษให้ต่ำสุดตามที่กฎหมายกำหนด ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้จัดงบประมาณเพื่อให้มีการศึกษาวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (EIA) โดยบริษัทเอกชนอิสระ และจากรายงานที่ได้รับมา บริษัทฯ ได้จัดทำมาตรการต่างๆ เพื่อปรับปรุงระบบให้มีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานการจัดการสิ่งแวดล้อมไอเอสโอ 14001 ทำให้บริษัทฯ มีระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมและขั้นตอนการดำเนินงานที่ได้มาตรฐาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยง ต่ออุบัติเหตุการรั่วไหลในระดับกลางถึงระดับสูง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้

■ **ความเสี่ยงจากการจัดเก็บและการใช้งาน**

บริษัทฯ จำหน่ายสินค้าเส้นใยประดิษฐ์เรยอน เช่น โซดาไฟ กัมมะถัน ก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ และกรดซัลฟิวริก และจัดเก็บไว้ในสถานที่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ติดตามการดำเนินงานของบริษัทฯ และมาตรการการจัดเก็บตามมาตรฐานสากลอย่างเคร่งครัด แม้ว่าจะไม่เคยมีอุบัติเหตุร้ายแรงเกิดขึ้นจากวัตถุดิบเหล่านี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญต่อความปลอดภัยอย่างต่อเนื่องเพื่อป้องกันอุบัติเหตุที่เกิดจากสารเคมีเหล่านี้

■ **ความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบ**

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายระยะยาวระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 สัญญาฉบับนี้ช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะนำมาใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ อาจยังต้องพึ่งพาการซื้อขายระยะยาวจากแหล่งอื่นเป็นครั้งคราวซึ่งคาดว่าจะไม่น่าจะมีปัญหาใดๆ ถ่านไม้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักในการผลิตเส้นใยเรยอน ปริมาณถ่านไม้ลดลงไปตามทรัพยากรไม้ที่ลดลงรวมทั้งกฎระเบียบของรัฐที่เข้มงวดมากขึ้น โรงงานผลิตก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์แห่งใหม่ในสระบุรีที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นฐานช่วยให้บริษัทฯ มีปริมาณก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ใช้ได้อย่างพอเพียง ซึ่งช่วยลดการใช้ถ่านไม้ซึ่งเป็นทรัพยากรที่มีปริมาณลดน้อยลงเรื่อยๆ

■ **ความเสี่ยงจากการทำงานในโรงงาน**

บริษัทฯ มีการติดตั้งระบบบำรุงรักษาเครื่องจักร ทั้งแบบตามอายุการใช้งาน และแบบป้องกัน เพื่อให้อุปกรณ์ทุกชิ้นในโรงงานอยู่ในสภาพใช้การได้ดีอยู่เสมอ นอกจากนี้ยังมีระบบการเปลี่ยนแปลงอุปกรณ์อย่างสม่ำเสมอตามประโยชน์การใช้งาน บริษัทฯ คำนึงถึงความปลอดภัยในการทำงานเป็นสำคัญ นอกจากการอบรมพนักงานให้คำนึงถึงความปลอดภัยอยู่

เสมอแล้ว บริษัทฯ ยังได้ลงทุนในด้านการจัดซื้ออุปกรณ์เพื่อความปลอดภัย มีการฝึกซ้อมหนีไฟ การฝึกซ้อมอพยพในกรณีที่เกิดเหตุฉุกเฉิน เป็นต้น เพื่อให้พนักงานมีความตื่นตัวด้านการรักษาความปลอดภัยสูงสุด

■ **ความเสี่ยงของโครงการ**

ความเสี่ยงของโครงการอาจเกิดขึ้นในรูปของความบกพร่องในการออกแบบทางวิศวกรรมและการก่อสร้าง การด้อยคุณภาพของผลิตภัณฑ์และฝีมือแรงงาน บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการขยายโรงงานและปรับปรุงการผลิตให้ทันสมัย บริษัทฯ จึงได้จัดให้มีกรรมธรรม์ประกันภัยการก่อสร้าง เพื่อครอบคลุมความเสี่ยงทุกประเภท (Construction All Risk: CAR) มาใช้กับโครงการก่อสร้างที่ยังอยู่ระหว่างดำเนินการ เพื่อป้องกันความเสียหายจากโครงการระหว่างก่อสร้าง

5. **ความเสี่ยงจากภายนอก**

■ **ความเสี่ยงจากภัยการเมือง**

เหตุการณ์ทางการเมือง เช่น การก่อการร้าย ได้ก่อให้เกิดความตึงเครียดไปทั่วโลก ทำให้ต้นทุนและความเสี่ยงในธุรกิจเพิ่มขึ้น และส่งผลต่อวัฏจักรของอุปสงค์และอุปทาน

■ **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบในประเทศที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุน**

บริษัทฯ ได้ลงทุนตามแผนกลยุทธ์ (ทั้งแบบขยายตัวไปข้างหน้าและข้างหลัง) โดยการเข้าไปถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศ ร่วมกับบริษัทอื่นในกลุ่มเบอร์ล่า แม้ว่าบริษัทฯ จะไม่เห็นความเสี่ยงจากการลงทุนเหล่านี้ แต่การเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบในประเทศเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของบริษัทฯ ที่ไปลงทุนได้

■ **เศรษฐกิจโลก**

วิกฤติการเงินที่ประเทศสหรัฐอเมริกาต้องเผชิญในช่วงปีที่ผ่านมาก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะเห็นได้จากราคาดัชนีที่ตกต่ำไปทั่วโลก ปัญหาสินเชื่อซึ่งรวมถึงการกู้ยืมระหว่างธนาคาร สถาบันการเงินใหญ่ๆ ในต่างประเทศต้องปิดกิจการ และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง บริษัทฯ ประสบภาวะขาดทุนในช่วงหกเดือนแรกของปี เนื่องจากผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจซึ่งทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์สิ่งทอลดลง อย่างไรก็ตามนับตั้งแต่ไตรมาสที่สามของปีได้ปรากฏสัญญาณของการฟื้นตัว คาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์สิ่งทอจะเป็นไปอย่างช้าๆ ซึ่งจะส่งผลต่อผลประโยชน์ของบริษัทฯ