

## 2. ปัจจัยความเสี่ยง

### การบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ มีภาวะความเสี่ยงหลายประการ ทั้งความเสี่ยงของอุตสาหกรรมและความเสี่ยงเฉพาะขององค์กร ทางบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กร คณะกรรมการตรวจสอบก็เป็นอีกหน่วยงานหนึ่งซึ่งคอยให้คำปรึกษาต่อฝ่ายบริหารด้านนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพของบริษัทฯ

### ปัจจัยความเสี่ยง

#### 1. ความเสี่ยงจากการบริหารจัดการทางการเงิน

- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากเงินกู้ยืม**

ในบางครั้ง บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินเป็นเงินตราต่างประเทศเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการส่งออกเป็นเงินสกุลเดียวกัน บริษัทฯ จึงไม่มีความเสี่ยงในด้านนี้

- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและเครดิตจากการลงทุนระยะสั้น**

อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวนบ้างเป็นบางครั้งตามแนวโน้มของเศรษฐกิจโลก บริษัทฯ มีกระแสเงินสดส่วนเกินซึ่งนำไปลงทุนในรูปเงินฝากระยะสั้น โดยเน้นลงทุนในรูปของสกุลเงินบาทเป็นหลัก นอกจากนี้สภาพคล่องส่วนเกินอีกจำนวนหนึ่งนำไปลงทุนในหุ้นกู้เป็นสกุลเงินต่างประเทศ เงินฝากเป็นสกุลเงินต่างประเทศ และหน่วยลงทุนสกุลเงินบาท อัตราดอกเบี้ยที่แตกต่างกันมีผลต่อรายได้จากดอกเบี้ยของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้ใช้ความพยายามอย่างมากที่จะใช้ความระมัดระวังที่สุดในการคัดเลือกสถาบันทางการเงินที่มีความมั่นคง และกำหนดขอบเขตความเสี่ยงสำหรับสถาบันการเงินแต่ละแห่งโดยมีอายุสัญญาการลงทุนที่แตกต่างกัน แต่ส่วนใหญ่แล้วจะไม่เกิน 1 ปีสำหรับการลงทุนดังกล่าว

- **ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เงินตราต่างประเทศ**

บริษัทฯ ส่งออกผลิตภัณฑ์ประมาณร้อยละ 60 ของปริมาณการผลิตเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และประมาณร้อยละ 4 เป็นเงินสกุลยูโร ในขณะที่เดียวกันมีการนำเข้าวัตถุดิบหลักซึ่งส่วนใหญ่นำเข้าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากมูลค่าการส่งออกนั้นสูงกว่าการนำเข้า บริษัทฯ จึงขายเงินตราต่างประเทศซึ่งเป็นกระแสเงินสดส่วนเกินจากการนำเข้า นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการทำสัญญาส่งออกล่วงหน้าเป็นเงินสกุลยูโรเพื่อรองรับความไม่แน่นอนของรายได้ของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามนโยบายอย่างเคร่งครัด และมีการทบทวนกระแสเงินตราต่างประเทศอยู่เป็นประจำ แนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลลบต่อรายได้จากการส่งออกของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นระยะยาวและเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายซึ่งบริษัทฯ ถือไว้เพื่อการลงทุนระยะยาว

## 2. ความเสี่ยงจากรายได้และผลกำไร

- **ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ**

ราคาของวัตถุดิบหลัก 3 ชนิดคือ เยื่อกระดาษ ไซตาไฟ และกำมะถัน เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อต้นทุนการผลิต ราคาของวัตถุดิบเหล่านี้จะแตกต่างกันตามหลักอุปสงค์อุปทาน และส่งผลต่ออัตรากำไรของบริษัทฯ การที่จะผลกระทบระดับต้นทุนทั้งหมดที่เพิ่มสูงขึ้นโดยการปรับขึ้นราคาขายเส้นใยเรยอนนั้นไม่สามารถกระทำได้อย่างต่อเนื่อง เพราะความผันผวนในตลาดอุตสาหกรรมสิ่งทอ การแข่งขันจากบริษัทคู่แข่ง รวมไปถึงเส้นใยทดแทน บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามนโยบายอย่างเคร่งครัดในการซื้อวัตถุดิบส่วนใหญ่ในทุกไตรมาส และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในตลาดภายในประเทศทุกไตรมาสให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ ยอดขายการส่งออกผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปส่วนใหญ่จะเป็นรายเดือน การจัดซื้อวัตถุดิบที่อ้างอิงราคาตลาดเป็นรายเดือนจะช่วยรักษาความสมดุลระหว่างต้นทุนการผลิตและรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

- **ความเสี่ยงจากราคาขายของเส้นใยทดแทน**

เส้นใยเรยอนได้ถูกนำมาใช้ในการผลิตเส้นใยทั้งหมดและใช้ผสมกับเส้นใยโพลีเอสเตอร์ ในบางครั้งนำไปผสมกับเส้นใยฝ้ายได้ เส้นใยเหล่านี้ถูกนำไปใช้ทดแทนทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาและความพึงพอใจของผู้บริโภค ราคาเส้นใยฝ้ายได้รับผลกระทบเป็นอย่างมากจากปริมาณผลผลิตและพื้นที่เพาะปลูก ประเทศไทยในฐานะประเทศผู้บริโภคเส้นใยฝ้ายเป็นอันดับต้นๆ จึงได้รับผลกระทบนี้ชัดเจนกว่า โพลีเอสเตอร์เป็นเส้นใยทดแทนอีกชนิดหนึ่งซึ่งสามารถจำหน่ายหรือนำไปผสมกับเส้นใยเรยอน ความสัมพันธ์ด้านราคาระหว่างเส้นใยทั้งสามชนิดส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของโรงทอในการเลือกสัดส่วนการผสมระหว่างเส้นใยต่างๆ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงความต้องการจากเส้นใยชนิดหนึ่งไปเป็นชนิดอื่น ในขณะที่เส้นใยเรยอนนั้นมีเอกลักษณ์เฉพาะตัว ความผันผวนด้านราคาของเส้นใยทดแทนยังคงมีความเป็นไปได้ที่จะส่งผลกระทบต่อราคาเส้นใยเรยอน สถานการณ์เช่นนี้ถือได้ว่าเป็นความเสี่ยงแต่ในขณะเดียวกันก็ถือเป็นโอกาสด้วย

- **ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน**

บริษัทฯ ได้รับประโยชน์เป็นอย่างมากจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่าลง เนื่องจากมีปริมาณการส่งออกที่สูงขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์เส้นใย รวมไปถึงลูกค้าของบริษัทฯ ที่นำเส้นใยไปเข้ากระบวนการผลิตเพื่อการส่งออก เนื่องจากรายได้จากการขายได้รับผลกระทบโดยตรงจากอัตราแลกเปลี่ยน ในขณะที่ต้นทุนนั้นได้รับผลกระทบเพียงบางส่วนจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้รวมและผลกำไรจึงได้รับผลกระทบอย่างมากจากอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงทั่วไปของการดำเนินธุรกิจ

## 3. ความเสี่ยงจากการตลาด

- **ความเสี่ยงจากประเทศคู่ค้า**

ประเทศตุรกี เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเอเชียใต้ คือตลาดส่งออกหลักสำหรับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ทางบริษัทฯ มีนโยบายในการส่งเสริมผลิตภัณฑ์ไปยังประเทศใหม่ๆ เพื่อเพิ่มฐานลูกค้า อย่างไรก็ตามสถานการณ์นี้จะทำให้บริษัทฯ เกิดความเสี่ยงต่อสถานะทางการเงินและความเสี่ยงทางการเงินที่เกิดขึ้นในต่างประเทศเป็นครั้งคราว

- **ความเสี่ยงจากลูกค้า**

บริษัทฯ ได้ให้เครดิตสูงสุดหนึ่งสัปดาห์สำหรับลูกค้าภายในประเทศส่วนใหญ่ ลูกค้ารายหนึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และมียอดสั่งซื้อมากกว่าร้อยละ 15 ของกำลังการผลิตของบริษัทฯ โดยมีการให้เครดิตระยะยาว อย่างไรก็ตาม ลูกค้ารายนี้มีฐานลูกค้าระหว่างประเทศที่กว้างขวาง ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่เห็นว่าเป็นความเสี่ยงทางเครดิต บริษัทฯ ได้ส่งออกไปยังหลาย

ประเทศโดยใช้ส่วนใหญ่ตราสารเครดิต หรือการชำระเงินบางส่วนหรือเต็มจำนวนล่วงหน้า ขึ้นอยู่กับธุรกิจของลูกค้าและปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ติดตามอย่างใกล้ชิดจากการขายเป็นเครดิตเหล่านั้น

- **ความเสี่ยงจากนวัตกรรมใหม่ของผลิตภัณฑ์**

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้เพิ่มความสนใจไปที่ผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียม และการปั่นเส้นด้ายด้วยเครื่องจักร airjet vortex ที่กำลังมีการเติบโต รวมไปถึงผลิตภัณฑ์สิ่งทอที่ใช้เทคโนโลยีระดับสูง จากการทดสอบเดินเครื่องสายการผลิตใหม่ บริษัทฯ จึงได้เพิ่มศักยภาพการผลิตเส้นใย High Wet Modulus (Modal) ซึ่งเป็นเส้นใยที่ใช้สำหรับลูกค้าระดับบน จากการพัฒนาความรู้ความชำนาญและศักยภาพอย่างไม่หยุดยั้ง บริษัทฯ จึงสามารถรองรับความต้องการของลูกค้าได้หลากหลายกลุ่ม บริษัทฯ ได้เร่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่มีคุณภาพคงที่ ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงที่เกิดจากการร้องเรียนของลูกค้า บริษัทฯ ได้เพิ่มขีดความรู้ความชำนาญ โดยการว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีประสบการณ์ในการเพิ่มศักยภาพที่จำเป็นเพื่อลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับต่ำสุด

- **ความเสี่ยงจากการเสื่อมความนิยมในผลิตภัณฑ์**

บริษัทฯ ได้ติดตามการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ในกลุ่มเซลล์ลูโลสผ่านหน่วยงานวิจัยและพัฒนาในประเทศอินเดีย บริษัทฯ มีความก้าวหน้าเป็นอย่างมากในการรักษาคุณภาพให้คงที่ บริษัทฯ ไม่เห็นความเสี่ยงจากการเสื่อมความนิยมในกลุ่มผลิตภัณฑ์ในปัจจุบัน

#### 4. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ

- **ความเสี่ยงจากสิ่งแวดล้อม**

ในกระบวนการผลิตเส้นใยเรยอน จะก่อให้เกิดมลพิษทั้งในรูปแบบของเหลวและการปนเปื้อนในอากาศ บริษัทฯ ได้ลงทุนเป็นจำนวนมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เพื่อเสริมสร้างระบบควบคุมมลภาวะและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่องปัจจุบันนี้ บริษัทฯ ได้ผ่านมาตรฐานต่างๆ ตามที่กระทรวงอุตสาหกรรมได้ประกาศใช้ ขยะมูลฝอยทั้งหมดของบริษัทฯ ได้ผ่านการคัดแยกอย่างเหมาะสม และส่งไปกำจัดโดยหน่วยงานที่ได้รับอนุญาตตามกฎหมาย ปริมาณขยะที่เกิดขึ้นจริงได้รับการตรวจสอบโดยบริษัทฯ และหน่วยงานราชการอยู่เป็นประจำ การจัดการขยะที่ไม่เหมาะสมจะก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ จึงได้ใช้ความเข้มงวดในการควบคุมมลพิษไม่ให้เกิดขอบเขตที่กฎหมายกำหนดไว้ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 14001 สำหรับการปฏิบัติงาน และระบบบริหารงานเอกสารด้านสิ่งแวดล้อมได้อย่างเหมาะสม จากที่กล่าวมาทั้งหมดข้างต้น บริษัทฯ จึงได้ประเมินความเสี่ยงที่จะเกิดการปนเปื้อนสิ่งแวดล้อมเนื่องมาจากอุบัติเหตุอยู่ในระดับปานกลางถึงระดับสูง

- **ความเสี่ยงจากการจัดเก็บและการใช้งาน**

บริษัทฯ และผู้รับเหมาได้ทำการขนส่งสารเคมีอันตราย เช่น โซดาไฟ กัมมะถัน คาร์บอนไดซัลไฟด์ และกรดซัลฟิวริก ซึ่งได้จัดเก็บไว้ในสถานที่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานต่างๆ ที่ควบคุมการขนส่งและการจัดเก็บสารเคมีอันตราย แม้ว่าจะไม่เคยมีอุบัติเหตุร้ายแรงเกี่ยวกับการขนส่งและการจัดเก็บสารเคมีเหล่านี้ บริษัทฯ ยังตระหนักถึงความเสี่ยงที่จะเกิดอุบัติเหตุจากความผิดพลาดในการปฏิบัติงาน

- **ความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบ**

บริษัทฯ มีสัญญาระยะยาวสำหรับการจัดซื้อเยื่อกระดาษละลายน้ำกับผู้ค้าหลายราย จึงเป็นการลดความเสี่ยงด้านความขาดแคลนของวัตถุดิบสำหรับการดำเนินกิจการของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจมีการจัดซื้อเยื่อกระดาษเป็นครั้ง

คราวไปตามที่เห็นว่าเหมาะสม สาธารณูปโภคเพื่อการผลิตคาร์บอนไดออกไซด์จากก๊าซธรรมชาติแห่งใหม่ของบริษัทฯ ในจังหวัดสระบุรี จะเป็นหลักประกันปริมาณคาร์บอนไดออกไซด์เพื่อการใช้งานอย่างต่อเนื่อง และยังส่งผลต่อการลดปริมาณการใช้น้ำมัน ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่มีปริมาณไม่คงที่

#### ● ความเสี่ยงจากกระบวนการผลิต

บริษัทฯ ได้จัดให้มีระบบการบำรุงรักษาเพื่อป้องกันและตามกำหนดเวลาอย่างละเอียดถี่ถ้วน เพื่อให้แน่ใจว่าอุปกรณ์การผลิตทั้งหมดสามารถใช้งานได้ตลอดอายุการใช้งาน นอกจากนี้ยังกำหนดให้มีระบบการจัดการอุปกรณ์ที่ทดแทนกันได้สำหรับอุปกรณ์ทั้งหมดอายุการใช้งาน บริษัทฯ ได้เล็งเห็นความสำคัญของความปลอดภัยอย่างยิ่งตลอดทั้งปี บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการสร้างพฤติกรรมเพื่อความปลอดภัย โดยได้รับการดูแลโดยเจ้าหน้าที่มืออาชีพ นอกเหนือไปจากจิตสำนึกด้านความปลอดภัยในระดับสูงของพนักงาน การฝึกอบรมอย่างเข้มข้น และการลงทุนในอุปกรณ์เพื่อความปลอดภัยทุกชนิดแล้ว บริษัทฯ ยังได้จัดให้มีการซ้อมรับมือเหตุการณ์ฉุกเฉิน เพื่อสร้างมาตรฐานความตื่นตัวให้อยู่ในระดับสูงสุด

### 5. ความเสี่ยงจากภายนอก

#### ● ความเสี่ยงทางการเมือง

เหตุการณ์จากความขัดแย้งทางการเมือง เช่น การก่อการร้ายได้ส่งผลกระทบไปทั่วโลก ทำให้ต้นทุนและความเสี่ยงของธุรกิจเพิ่มขึ้น รวมไปถึงส่งผลกระทบต่อวัฏจักรอุปสงค์และอุปทาน

#### ● ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงระเบียบกฎหมายในประเทศที่บริษัทฯ เข้าไปมีการลงทุน

บริษัทฯ ได้วางแผนการลงทุนทั้งแบบขยายตัวไปข้างหน้าและข้างหลัง โดยการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในต่างประเทศร่วมกับบริษัทอื่นในกลุ่มเบอร์ล่า แม้ว่าบริษัทฯ จะเล็งเห็นความเสี่ยงทั่วไปของธุรกิจในการลงทุนดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงระเบียบกฎหมายในประเทศเหล่านั้นอาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ทางการเงินได้

#### ● ความเสี่ยงจากตลาดการเงินโลก

การเงินและตลาดสินค้าทั่วโลกเกิดความผันผวนเป็นอย่างมากในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรปยังคงกังวลต่อวิกฤติทางการเงินที่มีมากเกินไปกว่าปี 2551 ซึ่งมีผลกระทบเชิงลบต่อความสมดุลของเศรษฐกิจทั่วโลก มีการนำเครื่องมือที่ช่วยการบรรเทาปริมาณและนโยบายดอกเบี้ยต่ำของประเทศสหรัฐอเมริกามาใช้เพื่อจัดการกับปัญหาความยากลำบากทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ทำให้สภาพคล่องส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือนที่ผ่านมา แม้จะมีการปรับปรุงโอกาสทางการเจริญเติบโต เศรษฐกิจโลกก็ยังคงเปราะบางด้วยความเสี่ยงที่มีผลเสียมากขึ้น เนื่องจากโครงสร้างและความไม่สมดุลในระดับภูมิภาคและความผันผวนของราคาสินค้าและอัตราแลกเปลี่ยน ปัจจัยทั้งหมดเหล่านี้เกิดขึ้นอย่างไม่แน่นอนและไม่สามารถคาดการณ์ได้สำหรับธุรกิจซึ่งจะมีผลเชิงลบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์สิ่งทอและในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกัน