

การเปิดเผยข้อมูลเรื่องการลงทุนในประเทศสวีเดน

ของ

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

(ตาราง 2)

1. สารสนเทศการได้มาซึ่งสินทรัพย์และข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2554 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัทกลุ่มเป้าหมาย Domsjo Fabriker ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำด้านโรงกลั่นชีวภาพ และบริษัทที่เกี่ยวข้องทางด้านเซลลูโลส ในวงเงินไม่เกิน 1,149.50 ล้านโครนาสวีเดน (หรือประมาณ 5,633 ล้านบาท) ภายใต้เงื่อนไขในการเซ็นสัญญาการถือหุ้นระหว่างบริษัทฯ หรือนิติบุคคลเฉพาะกิจหนึ่งหรือหลายแห่ง (SPVs) และบริษัทกลุ่มเป้าหมาย Domsjo Fabriker บริษัท PT Indo Bharat Rayon (IBR) ซึ่งเป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอนรายใหญ่เช่นเดียวกับบริษัทฯ ได้ตกลงเข้าซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ทั้งทางตรงและ/หรือทางอ้อมในบริษัทกลุ่มเป้าหมาย Domsjo Fabriker เช่นกัน

สัญญาการถือหุ้นได้มีการเซ็นสัญญาที่ประเทศสวีเดนเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2554 ระหว่าง Goldcup 6538 AB ซึ่งเป็นหนึ่งในนิติบุคคลเฉพาะกิจของ SPVs และผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มเป้าหมาย ซึ่งผู้ซื้อได้เข้าซื้อบริษัทกลุ่มเป้าหมายโดยผ่าน SPVs

ถึงแม้ว่าคณะกรรมการได้อนุมัติการลงทุนทั้งหมดในวงเงินไม่เกิน 1,149.50 ล้านโครนาสวีเดนนั้น Goldcup 6538 AB ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (SPV) ยังต้องจัดหาเงินทุนจากสถาบันการเงินภายหลังที่บริษัทฯ ได้ลงทุนในสัดส่วนสูงสุดวงเงินไม่เกิน 627 ล้านโครนาสวีเดน ซึ่งได้อธิบายรายละเอียดการจัดหาเงินทุนและการลงทุนดังตารางข้างล่าง อย่างไรก็ตาม ทั้งบริษัทฯ และ IBR ต้องตกลงในการเป็นเจ้าหนี้ด้วยสิทธิในเงินกู้ยืมให้แก่สถาบันการเงินที่ให้แก่ SPV

ธุรกรรมดังกล่าวจัดเป็นรายการประเภทที่ 2 ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 31 สิงหาคม 2551 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 วันที่ 29 ตุลาคม 2547 (“ประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป”) และได้มีการแก้ไขภายหลัง ซึ่งขนาดของรายการเท่ากับ 35.55% โดยคำนวณจากเกณฑ์กำไรสุทธิ ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

ตามหลักของเหตุผลและผลประโยชน์ของรายการดังกล่าว ผลกระทบต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น และราคาที่ยุติธรรม คณะกรรมการมีความเห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นรายการที่มีเหตุผลและจะเป็นประโยชน์ทั้งต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

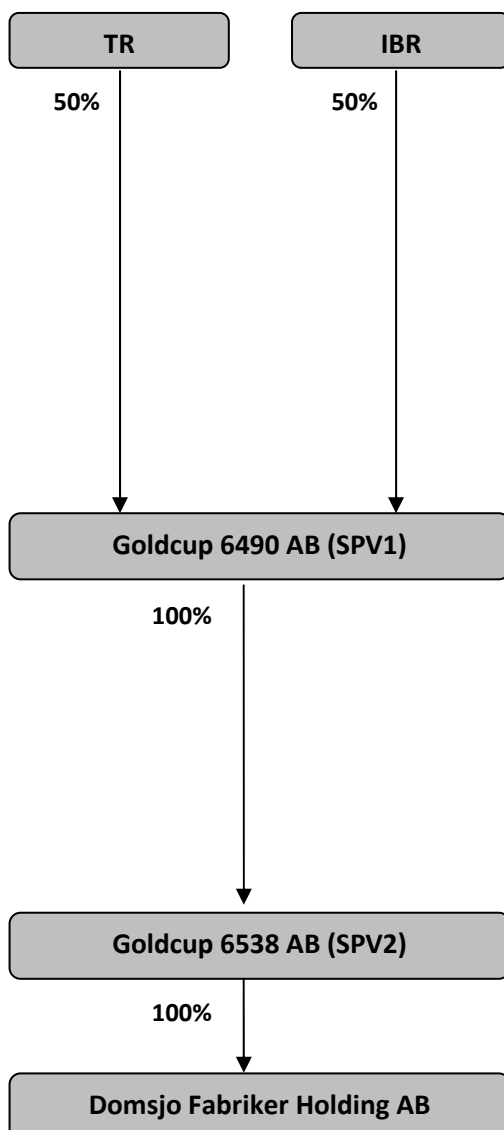
รายละเอียดของการลงทุนเป็นดังนี้

(ตารางที่ 1)

รายละเอียด	หน่วย : ล้านโครนาสวีเดน*
มูลค่ากิจการ (Enterprise value)	2,000
สำรองมูลค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนสุทธิ (Provisional net value of open assets)	127
สำรองมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (Provisional total consideration)	2,127
บวก: ส่วนเพิ่มของการวัดเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Margin for final determination of open assets)	172
รวมเงินลงทุนสูงสุดทั้งหมดโดยผู้ที่เกี่ยวข้อง (Total maximum investment by all participants)	2,299

หมายเหตุ : * อัตราแลกเปลี่ยน 1 โครนาสวีเดน = 4.90 บาท

Funding and Shareholding Details



(ตารางที่ 2)

รายละเอียดเงินทุนของ SPV 1	TR หน่วย: ล้านโครนาสวีเดน	IBR หน่วย: ล้านโครนาสวีเดน	รวมทั้งหมด หน่วย: ล้านโครนาสวีเดน
ส่วนของทุน	380 (50%)	380 (50%)	760
เงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น	190	190	380
รวมเงินทุนทั้งหมดที่จัดหาโดยผู้ถือหุ้น	570	570	1,140
ส่วนเพิ่มของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	57	57	114
จำนวนรวมไม่เกิน	627	627	1,254

(ตารางที่ 3)

รายละเอียดเงินทุนของ SPV 2	หน่วย: ล้านโครนาสวีเดน จำนวนเงินทุนที่จัดหา ณ วันที่ 18 เมษายน 2554	หน่วย: ล้านโครนาสวีเดน จำนวนเงินทุนสูงสุด
ส่วนของทุนจาก SPV 1	1,140	1,254
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	987	1,045
รวมเงินทุนทั้งหมด	2,127	2,299

มูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดดังกล่าวข้างต้นจำนวน 2,127 ล้านดอลลาร์สวีเดน อาจเพิ่มขึ้นเป็น 2,299 ล้านดอลลาร์สวีเดน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับ การวัดเงินลงทุนหมุนเวียนสุทธิซึ่งจะแล้วเสร็จภายใน 40 วันทำการที่ประเทศสวีเดน ภายใต้ตัวเลขที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว ดังนั้นมูลค่าเงินลงทุนสูงสุดทั้งหมดอาจจะเป็น 2,299 ล้านดอลลาร์สวีเดน และการเข้าถือหุ้นของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 627 ล้านดอลลาร์สวีเดน

จากข้อกำหนดของผู้ให้กู้ยืม บริษัทฯ อาจจะต้องจัดเตรียมสัญญาค้ำประกันหรือการรับประกัน (Corporate Guarantee or Standby Letter of Credit) ในวงเงินไม่เกิน 522.50 ล้านดอลลาร์สวีเดน ตามสัดส่วนการลงทุนใน SPV เพื่อค้ำประกันการกู้ยืมเงินของ SPV ตามวัตถุประสงค์ของการเข้าถือหุ้น

ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 วันที่ 29 ตุลาคม 2547 (“ประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยธุรกรรมจัดเป็นรายการประเภทที่ 2 ซึ่งบริษัทฯ มีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลรายการประเภทที่ 2 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และจัดส่งเป็นหนังสือแจ้งต่อผู้ถือหุ้นเพื่อทราบ

ดังนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเสนอสารสนเทศรายละเอียดเกี่ยวกับธุรกรรมตามที่กำหนดในประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนี้

1.1 วัน เดือน ปีที่เกิดรายการ

18 เมษายน 2554

1.2 คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ

- บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้นร้อยละ 50) และ
- PT Indo Bharat Rayon (IBR) ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า IBR โดยถือหุ้นร้อยละ 50 ทั้งทางตรงและทางอ้อมใน SPVs ที่ประเทศสวีเดน ซึ่งทั้งบริษัทฯ และ IBR จะเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ซึ่งผู้ซื้อเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มอิติตยาเบอร์ล่า

ผู้ขาย

ผู้ถือหุ้นจำนวน 6 ราย ของบริษัท Domsjo Fabriker Holding AB (ดังปรากฏในข้อ 4 – รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่และสัดส่วนการถือหุ้น)

บริษัทเป้าหมาย

Domsjo Fabriker AB ประเทศสวีเดน

ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

ไม่มี

1.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการและขนาดของรายการ

ประเภทรายการ

บริษัทฯ จะลงทุนเป็นเงินจำนวนไม่เกิน 627 ล้านบาท (หรือประมาณ 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 3,072 ล้านบาท) เพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นหรือประโยชน์ในสัดส่วนร้อยละ 50 ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อมในบริษัทเป้าหมาย โดยเป็นการลงทุนในหุ้น และ/หรือ หนี้ค้ำยสิทธิ์ โดยผ่าน SPVs ที่ประเทศสวีเดน นอกจากนี้บริษัทฯ แล้ว IBR จะเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ในบริษัทเป้าหมายโดยผ่าน SPVs เช่นกัน

IBR เป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอนรายใหญ่เช่นเดียวกับบริษัทฯ และมีความสนใจในการเข้าพัฒนาเพื่อรองรับแหล่งวัตถุดิบเยื่อกระดาษละลายน้ำได้ในระยะยาว โดยการเข้าถือหุ้นในสัดส่วนที่เท่ากันในการเข้าถือหุ้น บริษัทฯ และ IBR จะร่วมกันรับผิดชอบในความเสี่ยงและผลตอบแทนทั้งหมดจากการลงทุนในครั้งนี้ตามสัดส่วนของการลงทุนโดยผ่าน SPVs ซึ่งถือเป็นผลประโยชน์ในระยะยาวของบริษัทฯ

ซึ่งคาดว่า Goldcup 6490 AB (SPV 1) อาจจะมีการออกหุ้นทุนเพิ่มเติมสำหรับการปรับโครงสร้างทางการเงินเพื่อลดภาระเงินกู้/หนี้สินสุทธิ บริษัทฯ อาจตัดสินใจไม่เพิ่มทุนในครั้งนี้เพื่อปิดความเสี่ยงในส่วนลงทุน การเพิ่มหุ้นทุนในครั้งนี้อาจมีการเข้าซื้อโดยผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ ซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ น้อยกว่าร้อยละ 10 หรือเป็นนักลงทุนรายอื่น

ดังนั้นรายการดังกล่าวจะทำให้การถือหุ้นร้อยละ 50 ของบริษัทฯ ใน SPV 1 ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ IBR จะได้รับการชำระคืนเงินกู้ที่ให้แก่ SPV 1 ในวงเงินไม่เกิน 190 ล้านดอลลาร์สวีเดน ทั้งในส่วนของบริษัทฯ และ IBR นอกจากนี้การลดสัดส่วนการถือหุ้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ และรายการดังกล่าวนี้คาดว่าจะมีผลประโยชน์ในภายหน้า การชำระคืนเงินต้นโดย SPV 1 ให้แก่บริษัทฯ จะทำให้ลดความเสี่ยงทั้งในเรื่องภาระดอกเบี้ยและผลประโยชน์ตามสัดส่วนการถือหุ้นระหว่างผู้ถือหุ้นทั้งหมด

จากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวข้างต้น สัดส่วนการถือหุ้นในหุ้นของบริษัทฯ และ IBR อาจลดลงเป็นร้อยละ 33.33 โดยจำนวนเงินทุนทั้งหมดจากผู้ถือหุ้น (ดังตารางที่ 2) อาจเป็นในรูปของหุ้นทุนเท่านั้น ซึ่งคาดว่าผู้ถือหุ้นรายใหม่อาจเป็นส่วนหนึ่งของการจำหน่ายเยื่อกระดาษจากบริษัทเป้าหมายด้วยเช่นกัน

บริษัทฯ จะเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และนักลงทุนต่อไปเกี่ยวกับความคืบหน้าของการลงทุนในครั้งนี้

ขนาดของรายการ

ธุรกรรมดังกล่าวจัดเป็นรายการประเภทที่ 2 ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งมีมูลค่ารายการมากกว่าร้อยละ 15 แต่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 โดยคำนวณจากเกณฑ์กำไรสุทธิ ซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ได้ค่าสูงสุด เมื่อเปรียบเทียบการมูลค่าการซื้อจำนวน 627 ล้านดอลลาร์ สวีเดน (หรือประมาณ 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 3,072 ล้านบาท) ที่อัตราแลกเปลี่ยน 4.90 บาท ต่อ 1 โครนาสวีเดน

- การคำนวณขนาดของรายการในแต่ละวิธี ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

รายละเอียด	บริษัทเป้าหมาย	บริษัทเป้าหมาย	บริษัทฯ
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว	ยังมิได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว
	หน่วย : ล้านดอลลาร์สวีเดน	เทียบเท่า หน่วย : ล้านบาท	หน่วย : ล้านบาท
สินทรัพย์รวม	1,264	5,557	20,340
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	8
หนี้สินรวม	552	2,427	1,612
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	712	3,130	18,720
กำไรสุทธิ	433	1,904	2,678

หมายเหตุ: - อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2553 = 4.3961 บาท ต่อ 1 โครนาสวีเดน

- สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 50

- เกณฑ์สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ = $\frac{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทเป้าหมาย} \times \text{สัดส่วนการถือหุ้นของการได้มา}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท}}$

= $\frac{3,130 \times 50\%}{18,720}$

= 8.36%
- เกณฑ์กำไรสุทธิ = $\frac{\text{กำไรสุทธิของบริษัทเป้าหมาย} \times \text{สัดส่วนการถือหุ้นของการได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัท}}$

= $\frac{1,904 \times 50\%}{2,678}$

= 35.55%
- เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน = $\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท}}$

มูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด 627 ล้านดอลลาร์สวีเดน

= $\frac{3,072 \times 100}{18,720}$

= 16.41%
- เกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าซื้อ = $\frac{\text{มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทออกให้}}{\text{มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทได้ออกจำหน่ายแล้ว}}$

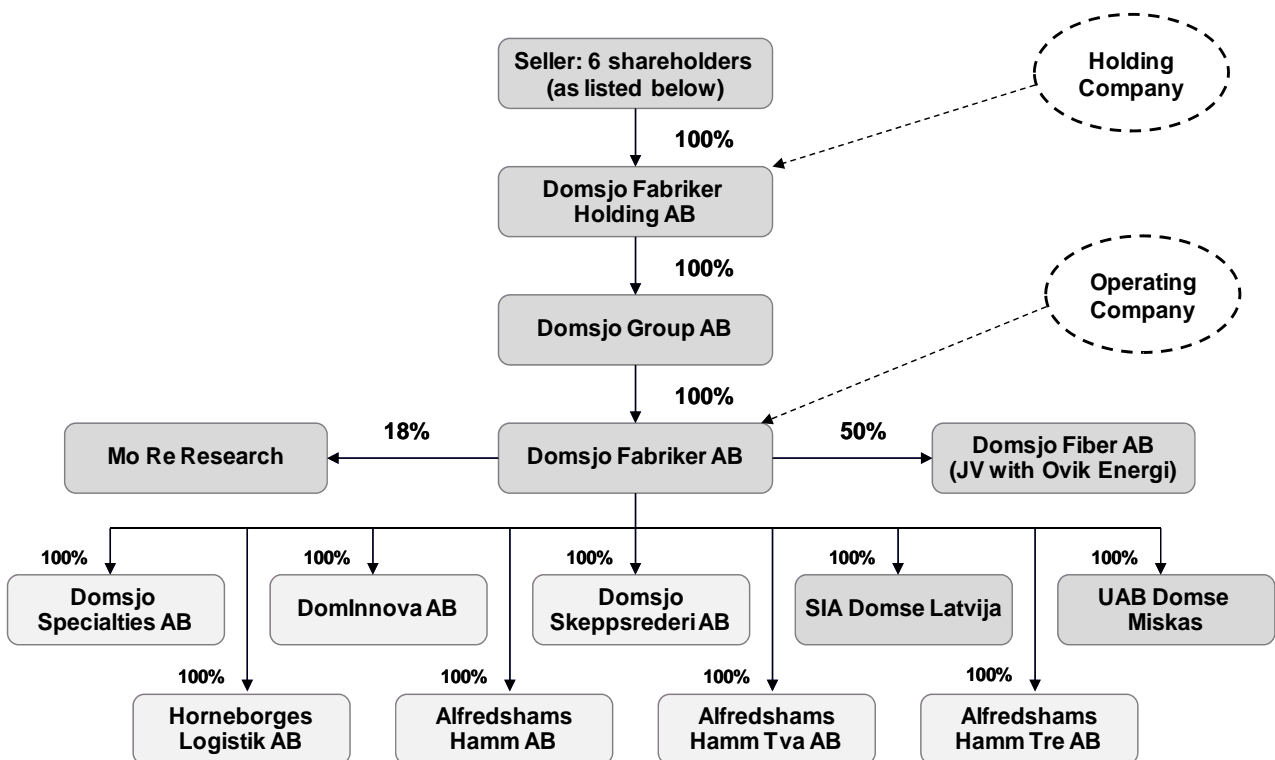
= ไม่มี

จากการคำนวณดังกล่าวข้างต้น เกณฑ์ที่ให้ค่าสูงสุดคือ เกณฑ์กำไรสุทธิ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับ 35.55%

1.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะซื้อ

- ชื่อบริษัทเจ้าของ Domsjo Fabriker Holding AB ประเทศสวีเดน (บริษัทกลุ่มเป้าหมาย)
- ชื่อบริษัทที่ดำเนินการ Domsjo Fabriker AB ประเทศสวีเดน (บริษัทเป้าหมาย)
- ประเภทธุรกิจของบริษัทเป้าหมาย ผลิตเยื่อกระดาษละลายน้ำได้ ด้วยกำลังการผลิตทั้งหมด 210,000 ตันต่อปี และผลิตภัณฑ์ Ethanol ด้วยกำลังการผลิต 10,000 ตันต่อปี และ Lignosulphonate ด้วยกำลังการผลิต 81,000 ตันต่อปี
- สถานที่ตั้ง S-891 86 Ornskoldsvik, 550 km. North of Stockholm, Sweden
- สัดส่วนการถือหุ้นก่อนได้มา ไม่มี
- สัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการได้มา ร้อยละ 50
- โครงสร้างกลุ่มของบริษัทเป้าหมาย

Current Group Structure



Remark: The subsidiaries of Target Company are mostly dormant and do not have significant network and operations. The subsidiaries of Target Company do not own any assets to operate the pulp plant.

Dormant These companies are dormant companies.

- รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่และสัดส่วนการถือหุ้น (ณ วันที่ 18 เมษายน 2554)

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 6 ราย ของ Domsjo Fabriker Holding AB

1. Bioraffinvest AB 29%
Reg. No. 556724-3463, c/o City Ekonomitjänst, Grev Turegatan 60, SE-114 38 Stockholm, Sweden
2. Girindus Investments AB 25%
Reg. No. 556807-5294, c/o Valbay International S.A. Filial Sverige, P.O. Box 3326, SE-103 66 Stockholm, Sweden
3. Pul Paper Machinery Dick Carrick AB 15%
Reg. No. 556239-8155, Österlånggatan 18, SE-111 31 Stockholm, Sweden
4. Peter Ekman Kapitalförvaltning AB 15%
Reg No 556661-5901, c/o Ekman, Olof Wijksgatan 2 B, SE-412 55 Göteborg, Sweden
5. Johanneshöjden Kapitalförvaltning AB 15%
Reg. No. 556654-8029, c/o von Schreeb, Johannesgatan 22, SE-111 38 Stockholm, Sweden
6. Mr. Tore Erkén 1%
360731-8973, Södra Aspgatan 1, SE-892 51 Domsjö, Sweden

- คณะกรรมการและรายชื่อผู้บริหารหลัก (ณ วันที่ 18 เมษายน 2554)

รายชื่อคณะกรรมการของ Domsjo Fabriker Holding AB

1. Mr. Malcolm Norlin ประธานกรรมการ
2. Mr. Henrik Berggren กรรมการ
3. Mr. Peter Ekman กรรมการ
4. Mr. Dick Carrick กรรมการ
5. Mr. Hans von Schreeb กรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการของ Domsjo Fabriker AB

1. Mr. Malcolm Norlin ประธานกรรมการ
2. Mr. Henrik Berggren กรรมการ
3. Mr. Peter Ekman กรรมการ
4. Mr. Dick Carrick กรรมการ
5. Mr. Hans von Schreeb กรรมการ
6. Mr. Ola Hildingsson กรรมการ & CEO
7. Mr. Goran Malm กรรมการ
8. Ms. Margareta Adlercreutz กรรมการ
9. Ms. Eva Farnstrand กรรมการ

รายชื่อผู้บริหารหลักของ Domsjo Fabriker AB

1. Mr. Ola Hildingsson CEO
2. Mr. Peter Blomqvist Vice President, Manager – Business Unit
3. Mr. Bjorn Edstrom Manager, Engineering Unit
4. Ms. Carola Hagglund Manager, Finance Department
5. Ms. Christin Norberg Manager, Production Unit
6. Mr. Billy Nordin Manager, HR Department

- รายงานทางการเงินของบริษัทเป้าหมายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : ล้านโครนาสวีเดน	ตรวจสอบแล้ว 2551	ตรวจสอบแล้ว 2552	ตรวจสอบแล้ว 2553
สินทรัพย์รวม	953	870	1,264
หนี้สินรวม	547	514	552
ส่วนของผู้ถือหุ้น	406	356	712
รายได้จากการขาย	1,529	1,517	2,309
รายได้รวม	1,764	1,673	2,386
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,835	1,715	1,869
กำไรสุทธิ	(4)	(49)	433

1.5. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งหมดในการเข้าซื้อหุ้นไม่เกินจำนวน 2,299 ล้านโครนาสวีเดน โดยแบ่งเป็นเงินทุนของแต่ละฝ่ายได้ดังนี้

- เงินทุนจากบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกิน 627 ล้านโครนาสวีเดน โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50
- เงินทุนจาก IBR ในวงเงินไม่เกิน 627 ล้านโครนาสวีเดน โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50
- เงินทุนจาก SPV2 ในรูปของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในวงเงินไม่เกิน 1,045 ล้านโครนาสวีเดน
- รวมเงินทุนทั้งหมดไม่เกิน 2,299 ล้านโครนาสวีเดน

ระยะเวลาการชำระเงิน

การจ่ายเงินค่าหุ้นส่วนใหญ่ให้แก่ผู้ขาย คาดว่าจะมีการดำเนินการชำระเงินครั้งเดียว (one lump sum) ตามส่วนได้เสียในบริษัทเป้าหมาย ในวันหรือภายหลังจากที่ได้มีการเซ็นสัญญาการโอนหุ้น

1.6. มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีการได้มา

มูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทเป้าหมาย ในนามของ Domsjo Fabriker AB ในวงเงินไม่เกิน 2,299 ล้านโครนาสวีเดน โดยบริษัทฯ จะลงทุนในจำนวนเงินไม่เกิน 627 ล้านโครนาสวีเดน โดยการเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมในบริษัทเป้าหมาย โดยลงทุนในประโยชน์ในหุ้นทุน และ/หรือ หนี้ด้อยสิทธิ ใน SPV1 ในประเทศสวีเดน

1.7. เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

เป็นการกำหนดมูลค่าโดยการเจรจาระหว่างบริษัทฯ และผู้ขาย

1.8. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทฯ

1. มีแหล่งวัตถุดิบหลักที่มีคุณภาพสูงในระยะยาว
2. ไม่ต้องเริ่มกิจการใหม่ โดยมีความพร้อมในการใช้เอกรถด้ายได้ทันที
3. เพิ่มมูลค่าเพิ่มทางธุรกิจในด้านการค้าการผลิตเอกรถด้ายที่มีอยู่ ในด้านความเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ความรอบรู้ และการวิจัยและการพัฒนา
4. ผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบของเงินปันผล

1.9 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์

แหล่งเงินทุนจะมาจากเงินทุนของบริษัทฯและ/หรือจากการกู้ยืมเงินโดยบริษัทฯในจำนวนเงินไม่เกิน 627 ล้านบาทวีเดน

1.10 แผนการใช้เงินที่ได้จากการขาย

ไม่มี

1.11 ประเภทและรายละเอียดของหลักทรัพย์ที่มีการออก

ไม่มี

1.12 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ไม่มี

1.13 การเข้าทำรายการโดยมีบุคคลที่เกี่ยวข้อง ของบริษัทฯ ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

ไม่มี

1.14 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัท ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2554 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้บริษัทฯ ดำเนินการลงทุนดังกล่าวเพื่อผลประโยชน์ของบริษัทฯ และในราคาที่ยุติธรรม ทั้งนี้โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขในการเซ็นสัญญาการโอนหุ้น

1.15 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของกรรมการบริษัทตามข้อ 1.14

ไม่มี

2. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีต่อสารสนเทศ

คณะกรรมการของบริษัทฯได้พิจารณาข้อมูลในสารสนเทศฉบับนี้ด้วยความระมัดระวังดีแล้ว และขอรับรองว่าข้อมูลดังกล่าวมีความครบถ้วนสมบูรณ์ไม่ทำให้เกิดความเข้าใจผิดในประการใดๆ ตามความสามารถรับรู้ที่ดีที่สุดและข้อมูลที่มี

3. ความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระ

บริษัทฯ ไม่มีความเห็นใดๆ ของผู้เชี่ยวชาญอิสระ

4. ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทฯ

4.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอน (VSF) ปัจจุบันบริษัทฯ มีกำลังการผลิตเส้นใยประดิษฐ์เรยอน 151,000 ตันต่อปี หรือคิดเป็น 17 เท่าของกำลังการผลิตในปีแรก และมีผลิตภัณฑ์พลอยได้เป็นเกลือโซเดียมซัลเฟต 126,000 ตันต่อปี ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ภายใต้ตราสินค้า 'Birla Cellulose' ประกอบด้วยเส้นใยเรยอนมากมายหลายชนิดซึ่งมีคุณสมบัติต่างๆ เช่น สัมผัสนุ่มสบาย ดูดซับความชื้นสูง ย่อยสลายได้เองตามธรรมชาติ และมีรูปแบบที่ทันสมัย เส้นใยเหล่านี้สามารถนำไปแปรรูปเป็น

ผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น เครื่องนุ่งห่ม ของแต่งบ้าน เครื่องประดับ ไหมพรม ผ้าสำหรับเช็ดทำความสะอาด ของใช้ส่วนบุคคล และของใช้ในโรงพยาบาล

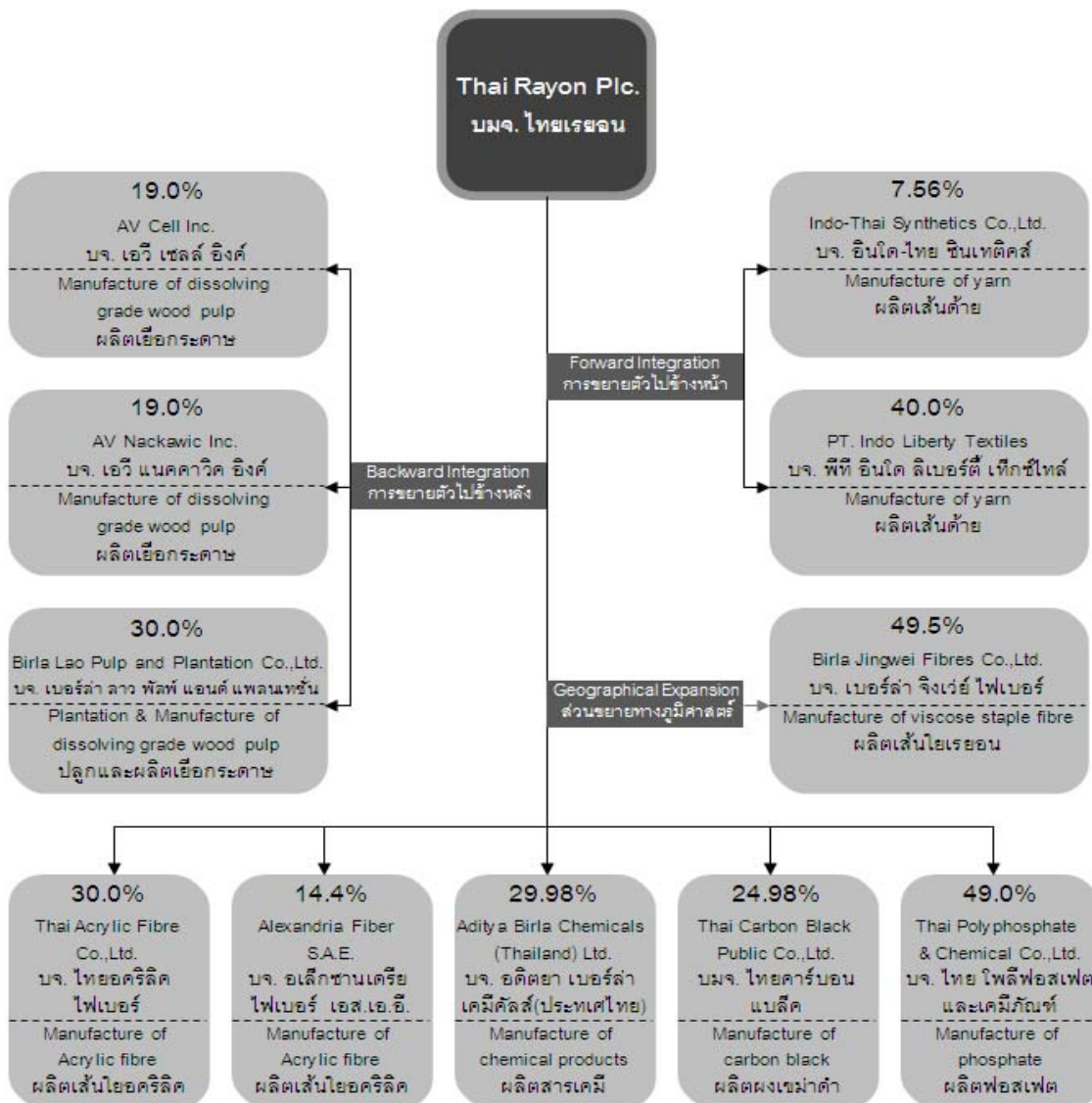
บริษัทฯ ได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์เส้นใยพิเศษแบบใหม่ “เบอร์ล่าโมดาล” ซึ่งเป็นที่ยอมรับอย่างดีสำหรับผลิตภัณฑ์เครื่องแต่งกายตามแฟชั่น

บริษัทฯ ยังได้ผลิตเกลือโซเดียมซัลเฟต เป็นผลผลิตพลอยได้ ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในอุตสาหกรรมผงซักฟอก ผลิตเยื่อกระดาษ ผลิตกระดาษ ผลิตเครื่องหนัง และอุตสาหกรรมสิ่งทอ

ผลิตภัณฑ์เส้นใยเรยอนของบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 50 ส่งออกโดยตรงไปยัง 25 ประเทศทั่วโลก ซึ่งสามารถผ่านเกณฑ์มาตรฐานด้านคุณภาพที่เข้มงวดของลูกค้าในประเทศตุรกี จีน เกาหลีใต้ เอเชียใต้ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ยุโรป อเมริกาเหนือ และละตินอเมริกา

บริษัทฯ ตอบสนองต่อความต้องการทั้งในอุตสาหกรรมสิ่งทอและอุตสาหกรรมที่ไม่ใช่สิ่งทอ โดยทำการผลิตเส้นใยเรยอนที่มีความหลากหลายตั้งแต่ 0.9 ถึง 5.5 Denier เส้นใยที่มีความยาวตั้งแต่ 32 ม.ม. ถึง 120 ม.ม. ระดับความแวววาวของการพอกย้อม และกึ่งที่บ

4.2 โครงสร้างการลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง



4.3 สรุปข้อมูลทางการเงิน

4.3.1 สรุปข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในรอบ 3 ปีที่ผ่านมา สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน และสำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			สำหรับระยะเวลา 3 เดือนสิ้นสุด
	2551	2552	2553	31 ธันวาคม 2553
ฐานะทางการเงิน				
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,283	3,271	6,096	6,914
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	12,481	12,731	13,258	13,426
สินทรัพย์รวม	15,764	16,001	19,354	20,340
หนี้สินหมุนเวียน	761	550	1,171	1,497
หนี้สินไม่หมุนเวียน	126	130	113	115
หนี้สินรวม	887	680	1,284	1,612
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,877	15,321	18,070	18,728
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	202	202	202	202
ผลการดำเนินงาน				
รายได้จากการขาย	8,873	6,214	10,328	2,841
รายได้รวม	9,064	6,315	10,540	2,896
ต้นทุนขาย	6,965	5,427	7,608	2,251
กำไรสุทธิ	2,233	463	3,041	644
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	11.08	2.29	15.09	3.20
กระแสเงินสด				
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,274	1,265	2,202	982
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	2,672	310	751	69
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	316	258	49	5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	443	1,140	2,640	3,558

4.3.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ก) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551

1. งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551

ในปี 2552 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเป็นจำนวน 463 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 2,233 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ลดลงร้อยละ 79 หรือคิดเป็นจำนวน 1,771 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อกรเปลี่ยนแปลง คือ

- 1) รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 30 หรือคิดเป็นจำนวน 2,659 ล้านบาท โดยลดลงจากปริมาณขายร้อยละ 11 และราคาขายที่ปรับลดลงร้อยละ 22
- 2) เงินชดเชยการส่งออกลดลงร้อยละ 37 หรือคิดเป็นจำนวน 35 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายส่งออกลดลงร้อยละ 19 และมูลค่าการขายที่ลดลงร้อยละ 23
- 3) ดอกเบี้ยรับลดลงร้อยละ 71 หรือคิดเป็นจำนวน 57 ล้านบาท เนื่องมาจากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยและจำนวนเงินฝากที่ลดลงจากกำไรที่ลดลง
- 4) เงินปันผลรับลดลง 2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 เนื่องจากรายได้เงินปันผลรับจากเงินลงทุนลดลง

- 5) รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 65 หรือคิดเป็นจำนวน 4 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5 ล้านบาท ในระหว่างปี ซึ่งบันทึกรวมอยู่ในรายได้อื่นๆ
- 6) บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงร้อยละ 131 หรือคิดเป็นจำนวน 21 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องมาจากการแกว่งตัวของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- 7) ต้นทุนขายลดลงร้อยละ 22 หรือคิดเป็นจำนวน 1,539 ล้านบาท เนื่องมาจากปริมาณขายที่ลดลงร้อยละ 11 และการปรับตัวลดลงของต้นทุนวัตถุดิบของเยื่อกระดาษ ร้อยละ 24 อย่างไรก็ตามต้นทุนค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 147 (ต้นทุนต่อตันของเส้นใย) เนื่องมาจากการดำเนินงานเต็มกำลังของสายการผลิตที่ 5 และ 6 และการลดลงของการใช้กำลังการผลิต
- 8) ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงร้อยละ 54 หรือคิดเป็นจำนวน 180 ล้านบาท โดยลดลงจากปริมาณการขายและต้นทุนค่าขนส่ง เนื่องมาจากราคาน้ำมันและค่าระวางเรือลดลง
- 9) ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 หรือคิดเป็นจำนวน 8 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นตำแหน่งและการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปีของผู้บริหาร
- 10) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลงร้อยละ 106 หรือคิดเป็นจำนวน 1,073 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากกำไรของบริษัทร่วมลดลง โดยปัจจัยหลักเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา
- 11) ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงร้อยละ 68 หรือคิดเป็นจำนวน 3 ล้านบาท ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากการกักเงินระยะสั้นที่ลดลง
- 12) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงร้อยละ 86 หรือคิดเป็นจำนวน 305 ล้านบาท เนื่องมาจากกำไรที่ปรับตัวลดลงและเงินได้ที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากเป็นรายได้จากธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับปี 2552 เท่ากับ 2.29 บาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีผลกำไรต่อหุ้นในอัตราหุ้นละ 11.08 บาท

2. งบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 เปรียบเทียบกับงบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญดังนี้

- 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นร้อยละ 157 หรือคิดเป็นจำนวน 697 ล้านบาท เนื่องมาจากการจัดกลุ่มของเงินลงทุนชั่วคราวภายใต้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีระยะเวลาในการครบกำหนดที่สั้นลง
- 2) เงินลงทุนชั่วคราวลดลงร้อยละ 100 หรือคิดเป็นจำนวน 310 ล้านบาท เนื่องมาจากการจัดกลุ่มของเงินลงทุนชั่วคราวภายใต้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีระยะเวลาในการครบกำหนดที่สั้นลง
- 3) ลูกหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 หรือคิดเป็นจำนวน 96 ล้านบาท และลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 หรือคิดเป็นจำนวน 74 ล้านบาท เนื่องมาจากการขายที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสสุดท้าย
- 4) สินค้าคงเหลือลดลงร้อยละ 34 หรือคิดเป็นจำนวน 470 ล้านบาท โดยปรับตัวลดลงจากปริมาณวัตถุดิบและราคาต้นทุนวัตถุดิบ
- 5) ภาษีซื้อหรือเรียกคืนลดลงร้อยละ 82 หรือคิดเป็นจำนวน 76 ล้านบาท เนื่องมาจากการลดลงของการขายส่งออก การลดลงจากการซื้อสินค้า และการรับเงินที่ค้างอยู่คืน
- 6) ดอกเบี้ยค้างรับลดลงร้อยละ 85 หรือคิดเป็นจำนวน 6 ล้านบาท เนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลงและการลดลงของเงินฝาก
- 7) เงินปันผลค้างรับลดลงร้อยละ 100 หรือคิดเป็นจำนวน 9 ล้านบาท เนื่องมาจากเงินปันผลที่ได้รับในระหว่างปี

- 8) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ ลดลงร้อยละ 24 หรือคิดเป็นจำนวน 5 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการลดลงของสิทธิประโยชน์ด้านภาษีอากรสำหรับงวดสิ้นปีบัญชี
- 9) เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 36 หรือคิดเป็นจำนวน 403 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 270 ล้านบาท และการลงทุนเพิ่มในบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 142 ล้านบาท
- 10) เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันลดลงร้อยละ 40 หรือคิดเป็นจำนวน 172 ล้านบาท โดยลดลงจากสินค้าคงเหลือและราคาต้นทุนวัตถุดิบ และเจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นร้อยละ 92 หรือคิดเป็นจำนวน 57 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากค่าวัตถุดิบค้างจ่ายในงวดสิ้นปี
- 11) ภาษีเงินได้บุคคลค้างจ่ายลดลงร้อยละ 100 หรือคิดเป็นจำนวน 64 ล้านบาท เนื่องจากผลกำไรที่ลดลงและเป็นกำไรที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากเป็นรายได้จากธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน
- 12) หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ลดลงร้อยละ 68 หรือคิดเป็นจำนวน 32 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระยอดหนี้ค้างเหลือในงวดสิ้นปี
- 13) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 หรือคิดเป็นจำนวน 5 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝาก
- 14) ผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง-ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 79 หรือคิดเป็นจำนวน 270 ล้านบาท เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน ณ วันสิ้นงวดบัญชี

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 จำนวน 15,321 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 หรือคิดเป็นจำนวน 445 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสำหรับปี 2552

ข) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และ 2552

1. งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และ 2552

ในปี 2553 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเป็นจำนวน 3,041 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 463 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้นร้อยละ 557 หรือคิดเป็นจำนวน 2,579 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลง คือ

- 1) รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 66 หรือคิดเป็นจำนวน 4,113 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปริมาณขายร้อยละ 39 และราคาขายที่ปรับสูงขึ้นร้อยละ 20
- 2) ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 53 หรือคิดเป็นจำนวน 12 ล้านบาท เนื่องมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและจำนวนเงินฝากที่เพิ่มขึ้นจากกำไรที่ปรับตัวสูงขึ้น
- 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นร้อยละ 1702 หรือคิดเป็นจำนวน 86 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากการทำสัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเพื่อครอบคลุมรายรับจากการส่งออก
- 4) เงินปันผลรับเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71 เนื่องจากเป็นรายได้เงินปันผลรับที่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุน
- 5) รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 208 หรือคิดเป็นจำนวน 11 ล้านบาท เนื่องจากการขายเงินลงทุน
- 6) ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 หรือคิดเป็นจำนวน 2,182 ล้านบาท เนื่องมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 39 และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- 7) ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 117 หรือคิดเป็นจำนวน 182 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายส่งออกร้อยละ 61 และอัตราค่าระวางเรือที่ปรับสูงขึ้น

- 8) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นร้อยละ 1764 หรือคิดเป็นจำนวน 986 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากกำไรของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น โดยปัจจัยหลักเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น
- 9) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 541 หรือคิดเป็นจำนวน 274 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไร และกำไรที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นผลมาจากรายได้จากธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนที่ได้หมดอายุลงในระหว่างปี

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับปี 2553 เท่ากับ 15.09 บาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีผลกำไรต่อหุ้นในอัตราหุ้นละ 2.29 บาท

2. งบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 เปรียบเทียบกับงบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน 2552

มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญดังนี้

- 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นร้อยละ 132 หรือคิดเป็นจำนวน 1,500 ล้านบาท เนื่องมาจากกำไรที่เพิ่มสูงขึ้น
- 2) เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 หรือคิดเป็นจำนวน 380 ล้านบาท เนื่องมาจากการแยกจัดกลุ่มของเงินลงทุนชั่วคราวที่มีระยะเวลาในการครบกำหนดมากกว่า 3 เดือนขึ้นไป
- 3) ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงร้อยละ 55 หรือคิดเป็นจำนวน 5 ล้านบาท เป็นผลมาจากจำนวนรายรับที่รับตรงตามเวลา
- 4) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 91 หรือคิดเป็นจำนวน 816 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานและต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น
- 5) ภาษีซื้อรอเรียกคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 321 หรือคิดเป็นจำนวน 55 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากผลการดำเนินงานและการขายส่งออกที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น
- 6) เงินชดเชยการส่งออกค้างรับลดลงร้อยละ 44 หรือคิดเป็นจำนวน 17 ล้านบาท เนื่องจากอัตราเงินชดเชยการส่งออกที่ปรับลดลงตั้งแต่เดือนเมษายน 2553
- 7) ดอกเบี้ยค้างรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 382 หรือคิดเป็นจำนวน 4 ล้านบาท เนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นและการลงทุนในเงินทุนส่วนเกินที่เพิ่มขึ้น
- 8) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 501 หรือคิดเป็นจำนวน 80 ล้านบาท เนื่องมาจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ
- 9) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิลดลงร้อยละ 30 หรือคิดเป็นจำนวน 4 ล้านบาท เนื่องมาจากการตัดจำหน่ายอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เหลือ
- 10) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 4475 หรือคิดเป็นจำนวน 267 ล้านบาท เนื่องมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นชั่วคราวเพื่อใช้ในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน
- 11) เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นร้อยละ 116 หรือคิดเป็นจำนวน 137 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและราคาของวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น
- 12) เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 หรือคิดเป็นจำนวน 0.13 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากยอดคงเหลือในงบดุล ณ วันสิ้นงวดบัญชี
- 13) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 หรือคิดเป็นจำนวน 156 ล้านบาท เนื่องจากผลกำไรที่ปรับตัวสูงขึ้น และกำไรที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นผลมาจากรายได้จากธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนที่ได้หมดอายุลง

- 14) ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 หรือคิดเป็นจำนวน 82 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่นๆ ของบริษัทร่วม ณ วันสิ้นงวดบัญชี
- 15) กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 หรือคิดเป็นจำนวน 2,840 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นในระหว่างปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2553 จำนวน 18,070 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 หรือคิดเป็นจำนวน 2,749 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสำหรับปี 2553

ค) สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

1. งบกำไรขาดทุน สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสนี้จำนวน 644 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 1,007 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน หรือลดลงร้อยละ 36 หรือคิดเป็นจำนวน 363 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญดังต่อไปนี้

- 1) รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 436 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจากปริมาณขายร้อยละ 15 และราคาขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เป็นผลจากความต้องการเส้นใยเรยอนปรับตัวดีขึ้น
- 2) ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นจำนวน 11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 164 สาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้นและเงินทุนส่วนเกินที่เพิ่มขึ้นจากกำไรที่เพิ่มขึ้น
- 3) เงินชดเชยการส่งออกลดลง 25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 95 เนื่องจากอัตราเงินชดเชยการส่งออกลดลงจากร้อยละ 1.88 เป็นร้อยละ 0.07
- 4) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 159 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากกำไรจากการทำสัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า เนื่องมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ
- 5) เงินปันผลรับลดลงจำนวน 0.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากไม่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวด
- 6) รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 0.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54 เป็นผลมาจากกำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร
- 7) ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจำนวน 674 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายร้อยละ 15 และต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เนื่องมาจากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 40
- 8) ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายและต้นทุนการขนส่ง เป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นและค่าระวางสินค้าที่เพิ่มขึ้น
- 9) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลงจำนวน 79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากผลประกอบการของบริษัทร่วมที่ไม่ค่อยดี
- 10) ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 0.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 643 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากการกู้ยืมเงินในระยะสั้นเพิ่มขึ้น
- 11) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจำนวน 27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรที่ต้องเสียภาษี ในส่วนของกำไรจากธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนได้หมดอายุลง

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับไตรมาสนี้เป็น 3.20 บาทต่อหุ้น เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน 5.00 บาทต่อหุ้น

2. งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เปรียบเทียบกับงบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน 2553

มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 918 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35 เนื่องมาจากเงินทุนส่วนเกินที่สูงขึ้น
- 2) ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 52 เนื่องมาจากการยอดคงค้างของรายรับที่ตรงตามกำหนด
- 3) ภาษีซื้อรอเรียกคืนลดลง 36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50 เนื่องมาจากรายการรับของภาษีซื้อตรงตามกำหนด
- 4) เงินชดเชยการส่งออกค้างรับลดลง 18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86 เนื่องจากอัตราเงินชดเชยการส่งออกปรับลดลง
- 5) ดอกเบี้ยค้างรับเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55 เนื่องมาจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น
- 6) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 53 โดยลดลงจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า
- 7) เจ้าหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 411 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 142 โดยเพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งวัตถุดิบและราคาที่สูงขึ้น เจ้าหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจำนวน 133 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 52 โดยลดลงจากจำนวนยอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดบัญชี
- 8) เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 0.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 392 เนื่องมาจากการยอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดบัญชี
- 9) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 109 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 70 เนื่องจากกำไรที่ต้องเสียภาษีเพิ่มขึ้นในส่วนของกำไรจากธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนหมดอายุลง
- 10) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลงจำนวน 64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายหนี้สินที่ลดลง

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรสุทธิในไตรมาสนี้ ส่งผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 657 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

4.3.3 ปัจจัยความเสี่ยง

การบริหารจัดการ - ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เงินตราต่างประเทศ

ทางการเงิน บริษัทฯ ส่งออกผลิตภัณฑ์ประมาณร้อยละ 60 ของปริมาณการผลิตเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และประมาณร้อยละ 4 เป็นเงินสกุลยูโร ในขณะที่เดียวกันมีการนำเข้าวัตถุดิบหลักซึ่งส่วนใหญ่นำเข้าเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากมูลค่าการส่งออกนั้นสูงกว่าการนำเข้า บริษัทฯ จึงขายเงินตราต่างประเทศซึ่งเป็นกระแสเงินสดส่วนเกินจากการนำเข้า นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการทำสัญญาส่งออกล่วงหน้าเป็นเงินสกุลยูโรเพื่อรองรับความไม่แน่นอนของรายได้ของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามนโยบายอย่างเคร่งครัดและมีการทบทวนกระแสเงินตราต่างประเทศอยู่เป็นประจำ แนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อรายได้จากการส่งออกของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นระยะยาวและเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายซึ่งบริษัทฯ ถือไว้เพื่อการลงทุนระยะยาว

- ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและเครดิตจากการลงทุนระยะสั้น

อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวนบ้างเป็นบางครั้งตามแนวโน้มของเศรษฐกิจโลก บริษัทฯ มีกระแสเงินสดส่วนเกินซึ่งนำไปลงทุนในรูปเงินฝากระยะสั้น โดยเน้นลงทุนในรูปของสกุลเงินบาทเป็นหลัก นอกจากนี้สภาพคล่องส่วนเกินอีกจำนวนหนึ่งนำไปลงทุนในหุ้นกู้เป็นสกุลเงินต่างประเทศ เงินฝากเป็นสกุลเงิน

ต่างประเทศ และหน่วยลงทุนสกุลเงินบาท อัตราดอกเบี้ยที่แตกต่างกันมีผลต่อรายได้จากดอกเบี้ยของบริษัท

บริษัท ได้ใช้ความพยายามอย่างมากที่จะใช้ความระมัดระวังที่สุดในการคัดเลือกสถาบันทางการเงินที่มีความมั่นคง และกำหนดขอบเขตความเสี่ยงสำหรับสถาบันการเงินแต่ละแห่งโดยมีอายุสัญญาการลงทุนที่แตกต่างกัน แต่ส่วนใหญ่แล้วจะไม่เกิน 1 ปีสำหรับการลงทุนดังกล่าว

- ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากเงินกู้ยืม

ในบางครั้ง บริษัท มีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินเป็นเงินตราต่างประเทศเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน แต่เนื่องจากบริษัท มีรายได้จากการส่งออกเป็นเงินสกุลเดียวกัน บริษัท จึงไม่มีความเสี่ยงในด้านนี้

รายได้และ ผลกำไร

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

ราคาของวัตถุดิบหลัก 3 ชนิดคือ เยื่อกระดาษ ไซตาไฟ และกำมะถัน เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อต้นทุนการผลิต ราคาของวัตถุดิบเหล่านี้จะแตกต่างกันตามหลักอุปสงค์อุปทาน และส่งผลต่ออัตรากำไรของบริษัท การที่จะผลักดันต้นทุนทั้งหมดที่เพิ่มสูงขึ้นโดยการปรับขึ้นราคาขายเส้นใยเรยอนนั้นไม่สามารถกระทำได้อย่างต่อเนื่อง เพราะความผันผวนในตลาดอุตสาหกรรมสิ่งทอ การแข่งขันจากบริษัทคู่แข่ง รวมไปถึงเส้นใยทดแทน บริษัท ได้ดำเนินการตามนโยบายอย่างเคร่งครัดในการซื้อวัตถุดิบส่วนใหญ่ในทุกไตรมาส และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปในตลาดภายในประเทศทุกไตรมาสให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ ยอดขายการส่งออกผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปส่วนใหญ่จะทำเป็นรายเดือน การจัดซื้อวัตถุดิบที่อ้างอิงราคาตลาดเป็นรายเดือนจะช่วยรักษาความสัมพันธ์ระหว่างต้นทุนการผลิตและรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

- ความเสี่ยงจากราคาขายของเส้นใยทดแทน

เส้นใยเรยอนได้ถูกนำมาใช้ในการผลิตเส้นใยทั้งหมดและใช้ผสมกับเส้นใยโพลีเอสเตอร์ ในบางครั้งนำไปผสมกับเส้นใยฝ้ายได้ เส้นใยเหล่านี้ถูกนำไปใช้ทดแทนทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาและความพึงพอใจของผู้บริโภค ราคาเส้นใยฝ้ายได้รับผลกระทบเป็นอย่างมากจากปริมาณผลผลิตและพื้นที่เพาะปลูก โพลีเอสเตอร์เป็นเส้นใยทดแทนอีกชนิดหนึ่งซึ่งสามารถจำหน่ายหรือนำไปผสมกับเส้นใยเรยอน ความสัมพันธ์ด้านราคา ระหว่างเส้นใยทั้งสามชนิดส่งผลกระทบต่อการจัดสินค้าของโรงทอในการเลือกสัดส่วนการผสมระหว่างเส้นใยต่างๆ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงความต้องการจากเส้นใยชนิดหนึ่งไปเป็นชนิดอื่น ในขณะที่เส้นใยเรยอนนั้นมีเอกลักษณ์เฉพาะตัว ความผันผวนด้านราคาของเส้นใยทดแทนยังคงมีความเป็นไปได้ที่จะส่งผลกระทบต่อราคาเส้นใยเรยอน สถานการณ์เช่นนี้ถือได้ว่าเป็นความเสี่ยงแต่ในขณะเดียวกันก็ถือเป็นโอกาสด้วย

- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัท ได้รับประโยชน์เป็นอย่างมากจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่าลง เนื่องจากมีปริมาณการส่งออกที่สูงขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์เส้นใยรวมไปถึงลูกค้าของบริษัท ที่นำเส้นใยไปเข้ากระบวนการผลิตเพื่อการส่งออก เนื่องจากรายได้จากการขายได้รับผลกระทบโดยตรงจากอัตราการแลกเปลี่ยน ในขณะที่ต้นทุนนั้นได้รับผลกระทบเพียงบางส่วนจากอัตราการแลกเปลี่ยน รายได้รวมและผลกำไรจึงได้รับผลกระทบอย่างมากจากอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงทั่วไปของการดำเนินธุรกิจ

การตลาด

- ความเสี่ยงจากประเทศคู่ค้า

ประเทศตุรกี เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเอเชียใต้ คือตลาดส่งออกหลักสำหรับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ทางบริษัทฯ มีนโยบายในการส่งเสริมผลิตภัณฑ์ไปยังประเทศใหม่ๆ เพื่อเพิ่มฐานลูกค้า อย่างไรก็ตาม สถานการณ์นี้จะทำให้บริษัทฯ เกิดความเสี่ยงต่อสภาวะทางการเมืองและความเสี่ยงทางการเงินที่เกิดขึ้นในต่างประเทศเป็นครั้งคราว

- ความเสี่ยงจากลูกค้า

บริษัทฯ ได้ให้เครดิตสูงสุดหนึ่งสัปดาห์สำหรับลูกค้าภายในประเทศส่วนใหญ่ ลูกค้ารายหนึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และมียอดสั่งซื้อมากกว่าร้อยละ 15 ของกำลังการผลิตของบริษัทฯ โดยมีการให้เครดิตระยะยาว อย่างไรก็ตาม ลูกค้ารายนี้มีฐานลูกค้าระหว่างประเทศที่กว้างขวาง ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่เห็นว่าเป็นความเสี่ยงทางเครดิต บริษัทฯ ได้ส่งออกไปยังหลายประเทศโดยใช้ส่วนใหญ่อตราสารเครดิต หรือการชำระเงินบางส่วนหรือเต็มจำนวนล่วงหน้า ขึ้นอยู่กับธุรกิจของลูกค้าและปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ติดตามอย่างใกล้ชิดจากการขายเป็นเครดิตเหล่านั้น

- ความเสี่ยงจากนวัตกรรมใหม่ของผลิตภัณฑ์

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

- ความเสี่ยงจากการเสื่อมความนิยมในผลิตภัณฑ์

บริษัทฯ ได้ติดตามการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ในกลุ่มเซตลูโลสผ่านหน่วยงานวิจัยและพัฒนาในประเทศอินเดีย บริษัทฯ มีความก้าวหน้าเป็นอย่างมากในการรักษาคุณภาพให้คงที่ บริษัทฯ ไม่เห็นความเสี่ยงจากการเสื่อมความนิยมในกลุ่มผลิตภัณฑ์ในปัจจุบัน

การประกอบ

ธุรกิจ

- ความเสี่ยงจากสิ่งแวดล้อม

ในกระบวนการผลิตเส้นใยเรยอน จะก่อให้เกิดมลพิษทั้งในรูปแบบของเหลวและการปนเปื้อนในอากาศ บริษัทฯ ได้ลงทุนเป็นจำนวนมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เพื่อเสริมสร้างระบบควบคุมมลภาวะและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่องปัจจุบันนี้บริษัทฯ ได้ผ่านมาตรฐานต่างๆ ตามที่กระทรวงอุตสาหกรรมได้ประกาศใช้ ขยะมูลฝอยทั้งหมดของบริษัทฯ ได้ผ่านการคัดแยกอย่างเหมาะสม และส่งไปกำจัดโดยหน่วยงานที่ได้รับอนุญาตตามกฎหมาย ปริมาณขยะที่เกิดขึ้นจริงได้รับการตรวจสอบโดยบริษัทฯ และหน่วยงานราชการอยู่เป็นประจำ การจัดการขยะที่ไม่เหมาะสมจะก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ จึงได้ใช้ความเข้มงวดในการควบคุมมลพิษไม่ให้เกินขอบเขตที่กฎหมายกำหนดไว้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO14001 สำหรับการปฏิบัติงาน และระบบบริหารงานเอกสารด้านสิ่งแวดล้อมได้อย่างเหมาะสม จากที่กล่าวมาทั้งหมดข้างต้น บริษัทฯ จึงได้ประเมินความเสี่ยงที่จะเกิดการปนเปื้อนสิ่งแวดล้อมเนื่องมาจากอุบัติเหตุอยู่ในระดับปานกลางถึงระดับสูง

- ความเสี่ยงจากการจัดเก็บและการใช้งาน

บริษัท และผู้รับเหมาได้ทำการขนส่งสารเคมีอันตราย เช่น โซดาไฟ ก๊าซพิษ CS₂ และกรดซัลฟูริก ซึ่งได้จัดเก็บไว้ในสถานที่ของบริษัท ทั้งนี้ บริษัท ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานต่างๆ ที่ควบคุมการขนส่งและการจัดเก็บสารเคมีอันตราย แม้ว่าจะไม่เคยมีอุบัติเหตุร้ายแรงเกี่ยวกับการขนส่งและการจัดเก็บสารเคมีเหล่านี้ บริษัท ยังตระหนักถึงความเสี่ยงที่จะเกิดอุบัติเหตุจากความผิดพลาดในการปฏิบัติงาน

- ความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบ

บริษัท มีสัญญาระยะยาวสำหรับการจัดซื้อเยื่อกระดาษละลายน้ำกับผู้ค้าหลายราย จึงเป็นการลดความเสี่ยงด้านความขาดแคลนของวัตถุดิบสำหรับการดำเนินกิจการของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัท อาจมีการจัดซื้อเยื่อกระดาษเป็นครั้งคราวไปตามที่เห็นว่าเหมาะสม สาธารณูปโภคเพื่อการผลิต CS₂ จากก๊าซธรรมชาติแห่งใหม่ของบริษัท ในจังหวัดสระบุรี จะเป็นหลักประกันปริมาณ CS₂ เพื่อการใช้งานอย่างต่อเนื่อง และยังส่งผลต่อการลดปริมาณการใช้ถ่าน ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่มีปริมาณไม่คงที่

- ความเสี่ยงจากกระบวนการผลิต

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

ภายนอก

- ความเสี่ยงทางการเมือง

เหตุการณ์จากความขัดแย้งทางการเมือง เช่น การก่อการร้ายได้ส่งผลกระทบต่อทั่วโลก ทำให้ต้นทุนและความเสี่ยงของธุรกิจเพิ่มขึ้น รวมไปถึงส่งผลกระทบต่อวัฏจักรอุปสงค์และอุปทาน

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงระเบียบกฎหมายในประเทศที่บริษัท เข้าไปมีการลงทุน

บริษัท ได้วางแผนการลงทุนทั้งแบบขยายตัวไปข้างหน้าและข้างหลัง โดยการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในต่างประเทศ ร่วมกับบริษัทอื่นในกลุ่มเบอร์ล่า แม้ว่าบริษัท จะเล็งเห็นความเสี่ยงทั่วไปของธุรกิจในการลงทุนดังกล่าว การเปลี่ยนแปลงระเบียบกฎหมายในประเทศเหล่านั้นอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการทางการเงินได้

- ความเสี่ยงจากตลาดการเงินโลก

การเงินและตลาดสินค้าทั่วโลกเกิดความผันผวนเป็นอย่างมากในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรปยังคงกังวลต่อวิกฤติทางการเงินที่มีมากเกินไปก่อนปี 2551 ซึ่งมีผลกระทบต่อความสมดุลของเศรษฐกิจทั่วโลก มีการนำเครื่องมือที่ช่วยการบรรเทาปริมาณและนโยบายดอกเบี้ยต่ำของประเทศสหรัฐอเมริกามาใช้เพื่อจัดการกับปัญหาความยากลำบากทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ทำให้สภาพคล่องส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือนที่ผ่านมา แม้จะมีการปรับปรุงโอกาสทางการเจริญเติบโต เศรษฐกิจโลกก็ยังคงเปราะบางด้วยความเสี่ยงที่มีผลเสียมากขึ้น เนื่องจากโครงสร้างและความไม่สมดุลในระดับภูมิภาคและความผันผวนของราคาสินค้าและอัตราแลกเปลี่ยน ปัจจัยทั้งหมดเหล่านี้เกิดขึ้นอย่างไม่แน่นอนและไม่สามารถคาดการณ์ได้สำหรับธุรกิจซึ่งจะมีผลเชิงลบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์สิ่งทอและในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง

4.4 รายชื่อกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

4.4.1 รายชื่อกรรมการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ตำแหน่ง
1	นาย कुमार มังกาลัม เบอรัลล่า	ประธานกรรมการ
2	นางราชาสรี เบอรัลล่า	กรรมการ
3	นายไชยัม ซุนเดอ์ มาฮันซาเรีย	กรรมการอิสระ
4	นายวินัย สัจเดว	กรรมการอิสระ
5	นายรามาคานท์ ราทิ	กรรมการอิสระ
6	นางรัชนี คาจิจิ	กรรมการ
7	นายอโมลัด ทักกราล	กรรมการ
8	นายคริสนา คิสซอร์ มาเฮชวารี	กรรมการ
9	นายแฮร์ กฤษณะ อาการ์วาล	กรรมการ

4.4.2 รายชื่อผู้บริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ตำแหน่ง
1	นายแฮร์ กฤษณะ อาการ์วาล	ประธานบริษัท
2	นายวิเจส กาปูร์	ประธานร่วม
3	นายประสาน कुमार สีปานี	ประธานร่วม (ฝ่ายการเงินและพาณิชย์)
4	นายนาเรนดรา कुमार เจน	รองประธานอาวุโส (ฝ่ายการผลิต)
5	นายราม โกपाल อากาวาล	รองประธาน (ฝ่ายผลิตและพัฒนา)
6	นายชานจีฟ कुमार คอลล์	รองประธาน (ฝ่ายวิศวกรรม)

4.4.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท อาเชยู จำกัด	33,582,850	16.66
2	บริษัท โวลต์ตัน คอมปานี จำกัด	22,165,700	10.99
3	บริษัท ฮาร์ท โกลบอล จำกัด *	21,600,000	10.71
4	บริษัท กราซิม อินดัสตรีเอส จำกัด	13,988,570	6.94
5	บริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทคดิง จำกัด	9,738,500	4.83
6	บริษัท รามา เทคดิง จำกัด	6,645,580	3.29
7	นายกมล พิชิตสิงห์	5,000,000	2.48
8	นางรัชนี คาจิจิ	4,858,770	2.41
9	นางสาววนิดา ทักกราล	4,558,706	2.26
10	นายอมร พาณิชย์ไกว์โกศล	3,640,740	1.81

หมายเหตุ * เมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2554 บริษัท ฮาร์ท โกลบอล จำกัด ได้ขายหุ้นจำนวน 21,600,000 หุ้น ให้แก่ Oneida Services Limited ซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทย

5. **ความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน**

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าแหล่งที่มาของเงินทุนในการลงทุนในครั้งนี้ที่ได้เปิดเผยไว้ในหัวข้อ 1.9 ในสารสนเทศนี้เพียงพอต่อการลงทุนและไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและการดำเนินงานของบริษัทฯ

6. **คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ**

บริษัทฯ ไม่มีคดีความใดๆ ที่มีผลกระทบต่อสินทรัพย์ของบริษัทฯ

7. **ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน**

ในระหว่างปี 2553 บริษัทฯ มีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องเหล่านั้น ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ชื่อบริษัท / ประเภทธุรกิจ	ลักษณะความสัมพันธ์	รายได้	ค่าใช้จ่าย
บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน) (TCB) - ผลิตผงเขม่าดำ	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 24.98 - มีกรรมกรร่วมกัน	- ค่าเช่าบ้านพักรับรอง 3,240,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - บริษัทฯ ให้เช่าบ้านส่วนหนึ่ง บ้านพักรับรอง และสาธารณูปโภคอื่นๆ แก่ TCB เพื่อใช้เป็นบ้านพักพนักงานและแขกของ TCB	- ค่าจัดซื้อไอน้ำและพลังงาน 580,909,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - ส่วนหนึ่งในกระบวนการผลิตผงเขม่าดำของ TCB คือการผลิตไอน้ำและพลังงาน บริษัทฯ ซื้อสาธารณูปโภคที่สำคัญนี้จาก TCB ตามราคาตลาด
บริษัท ไทย อคริลิกไฟเบอร์ จำกัด (TAF) - ผลิตเส้นใยอคริลิก	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 30 - มีกรรมกรร่วมกัน	- ขายเกลือโซเดียมซัลเฟต 486,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - บริษัทฯ จำหน่ายโซเดียมซัลเฟตตามราคาตลาด	-ไม่มี- <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> -ไม่มี-
บริษัท อินโด-ไทยซินเทติกส์ จำกัด (ITS) - ผลิตเส้นด้าย	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 7.56 - มีกรรมกรร่วมกัน	- จำหน่ายเส้นใยเรยอน 1,550,804,000 บาท - เรียกเก็บค่าใช้จ่ายระหว่างกันคืนได้ 19,000 บาท - ดอกเบี้ยรับจากการให้กู้ยืม 68,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - ITS เป็นลูกค้าในประเทศรายใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ ราคาเส้นใยเรยอนที่จำหน่ายให้กับ ITS เป็นราคาที่อิงกับราคาตลาดโลก โดยมีส่วนลดพิเศษเนื่องจากสั่งซื้อปริมาณมาก และเป็นลูกค้าที่ต้องพึ่งพิงต่อกัน - การเรียกเก็บค่าใช้จ่ายระหว่างกันจัดเก็บในราคาทุน - อัตราดอกเบี้ยจากการให้กู้ยืมเงินเป็นราคาที่เทียบกับราคาตลาด	-ไม่มี- <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> -ไม่มี-

ชื่อบริษัท / ประเภทธุรกิจ	ลักษณะความสัมพันธ์	รายได้	ค่าใช้จ่าย
บริษัท เอวี เซลล์ อิงค์ (AVC) จดทะเบียนในประเทศไทย - ผลิตเยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำได้	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 19 - มีกรรมกรรร่วมกัน	- ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมจากผู้ถือหุ้น 8,348,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - บริษัทฯ ให้ AVC กู้ยืมเงินระยะยาวจากผู้ถือหุ้น และได้รับดอกเบี้ยในอัตราคงที่เมื่อเทียบกับอัตราในตลาด	- ค่าจัดซื้อเยื่อกระดาษ 1,560,477,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> บริษัทฯ มีสัญญาการรับซื้อเยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำระยะยาวกับ AVC ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญ ในอัตราที่กำหนดไว้ในสัญญาและเป็นราคาที่เทียบเคียงกับราคาของผู้จำหน่ายทั่วไป
บริษัท เอวี แนคคา วิค อิงค์ (AVN) จดทะเบียนในประเทศไทย - ผลิตเยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำได้	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 19 - มีกรรมกรรร่วมกัน	- ไม่มี- <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - ไม่มี-	- ค่าจัดซื้อเยื่อกระดาษ 325,081,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> บริษัทฯ ได้ซื้อเยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำ ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญ ในอัตราที่กำหนดไว้ในสัญญาและเป็นราคาที่เทียบเคียงกับราคาของผู้จำหน่ายทั่วไป
บริษัท อติตยา เบอรัลล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด (ABCT) - ผลิตเคมีภัณฑ์	- บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญร้อยละ 29.98 - มีกรรมกรรร่วมกัน	- ขายโซเดียมซัลเฟต 180,000 บาท - ขายซัลเฟอร์ 10,020,000 บาท - ขายโซดาไฟ 21,394,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์พลอยได้เกลือโซเดียมซัลเฟตในราคาตลาด - การจำหน่ายซัลเฟอร์และโซดาไฟในราคาทุน	- ค่าจัดซื้อโซดาไฟ และวัสดุแผนกอีกซิลาลี่ 43,120,000 บาท - ซื้อซัลเฟอร์ 1,325,000 บาท - ค่าธรรมเนียมการใช้ไฟฟ้าสำหรับแท่งโซดาไฟ 45,000 บาท - ค่าใช้จ่ายอื่น 62,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - ABCT เป็นผู้ผลิตโซดาไฟรายใหญ่ในประเทศไทย และเป็นหนึ่งในสองผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์นี้ในประเทศไทย สำหรับวัตถุดิบหลักที่บริษัทฯ ได้จัดซื้อจาก ABCT ในราคาที่เทียบเท่ากับราคาตลาด ส่วนการจัดซื้อโซเดียมไฮโปคลอไรด์ คลอรีน และอีพ็อกซีเรซิน มีจำนวนเพียงเล็กน้อย เป็นไปตามราคาตลาด - การซื้อซัลเฟอร์เป็นไปตามราคาทุน - การจ่ายค่าธรรมเนียมการใช้ไฟฟ้าและการเรียกเก็บค่าใช้จ่ายระหว่างกันเป็นไปตามราคาทุน
บริษัท อินโดฟิล เท็กซ์ไทล์ จำกัด - ผลิตเส้นด้าย	- มีกรรมกรรร่วมกัน	- จำหน่ายเส้นใย 286,615,000 บาท <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - บริษัทฯ จำหน่ายเส้นใยเรยอนตามราคาตลาด	- ไม่มี- <u>เหตุผลของการทำรายการ</u> - ไม่มี-

ชื่อบริษัท / ประเภทธุรกิจ	ลักษณะความสัมพันธ์	รายได้	ค่าใช้จ่าย
บริษัท พีที เอลลิแกนท์เท็กซ์ไทล์ อินดัสตรี - ผลิตเส้นด้าย	- มีกรรมกรร่วมกัน	- จำหน่ายเส้นใย 268,490,000 บาท เหตุผลของการทำรายการ - บริษัทฯ จำหน่ายเส้นใยเรยอนตามราคาตลาด	-ไม่มี- เหตุผลของการทำรายการ -ไม่มี-
บริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด - ผลิตเส้นใยและซีเมนต์	- มีกรรมกรร่วมกัน	-ไม่มี- เหตุผลของการทำรายการ -ไม่มี-	- ค่าบริการทางเทคนิค 1,146,000 บาท - ค่าใช้จ่ายเดินทาง 419,000 บาท - ค่าซื้อวัสดุแผนกอ็อกซิลาตี 46,000 บาท เหตุผลของการทำรายการ - ให้บริการและคำแนะนำในส่วนของการก่อตั้ง การบำรุงรักษา และการพัฒนาโรงงานผลิตเส้นใยประดิษฐ์ และการใช้ประโยชน์จากเคมีภัณฑ์ - การซื้อวัสดุแผนกอ็อกซิลาตีเป็นไปตามราคาทุน
บริษัท ไทยเปอร์ อ็อกไซด์ จำกัด - ผลิตไฮโดรเจนเปอร์อ็อกไซด์	- บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 0.0233 (หุ้นสามัญ) - บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 14.70 (หุ้นบุริมสิทธิ) - มีกรรมกรร่วมกัน	-ไม่มี- เหตุผลของการทำรายการ -ไม่มี-	- ค่าซื้อวัสดุแผนกอ็อกซิลาตี 6,000 บาท เหตุผลของการทำรายการ - การซื้อวัสดุแผนกอ็อกซิลาตีเป็นไปตามราคาทุน
บริษัท พีที ซันไรซ์ บิวไม เท็กซ์ไทล์ - ผลิตเส้นด้าย	- มีกรรมกรร่วมกัน	- จำหน่ายเส้นใย 16,743,000 บาท เหตุผลของการทำรายการ - บริษัทฯ จำหน่ายเส้นใยเรยอนตามราคาตลาด	- ค่าซื้อเส้นด้ายโมดอล 27,000 บาท เหตุผลของการทำรายการ - เป็นการทดสอบตัวอย่างของเส้นด้ายโมดอลเพื่อใช้ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์เส้นใยโมดอล
บริษัท พีที อินโด บาร์ต เรยอน - ผลิตเส้นใยเรยอน	- มีกรรมกรร่วมกัน	-ไม่มี- เหตุผลของการทำรายการ -ไม่มี-	- ค่าซื้อวัสดุแผนกอ็อกซิลาตี 3,392,000 บาท เหตุผลของการทำรายการ - การซื้อวัสดุแผนกอ็อกซิลาตีเป็นไปตามราคาทุน

แฮร์รี่ กฤษณะ อาการ์वाल

ประธานบริษัทและกรรมการ