



มุ่งสู่ความเป็นเลิศในอุตสาหกรรม
การเกษตรที่ให้ความหวานและ
พลังงาน รวมทั้งธุรกิจต่อเนื่องที่มี
การพัฒนาอย่างยั่งยืน



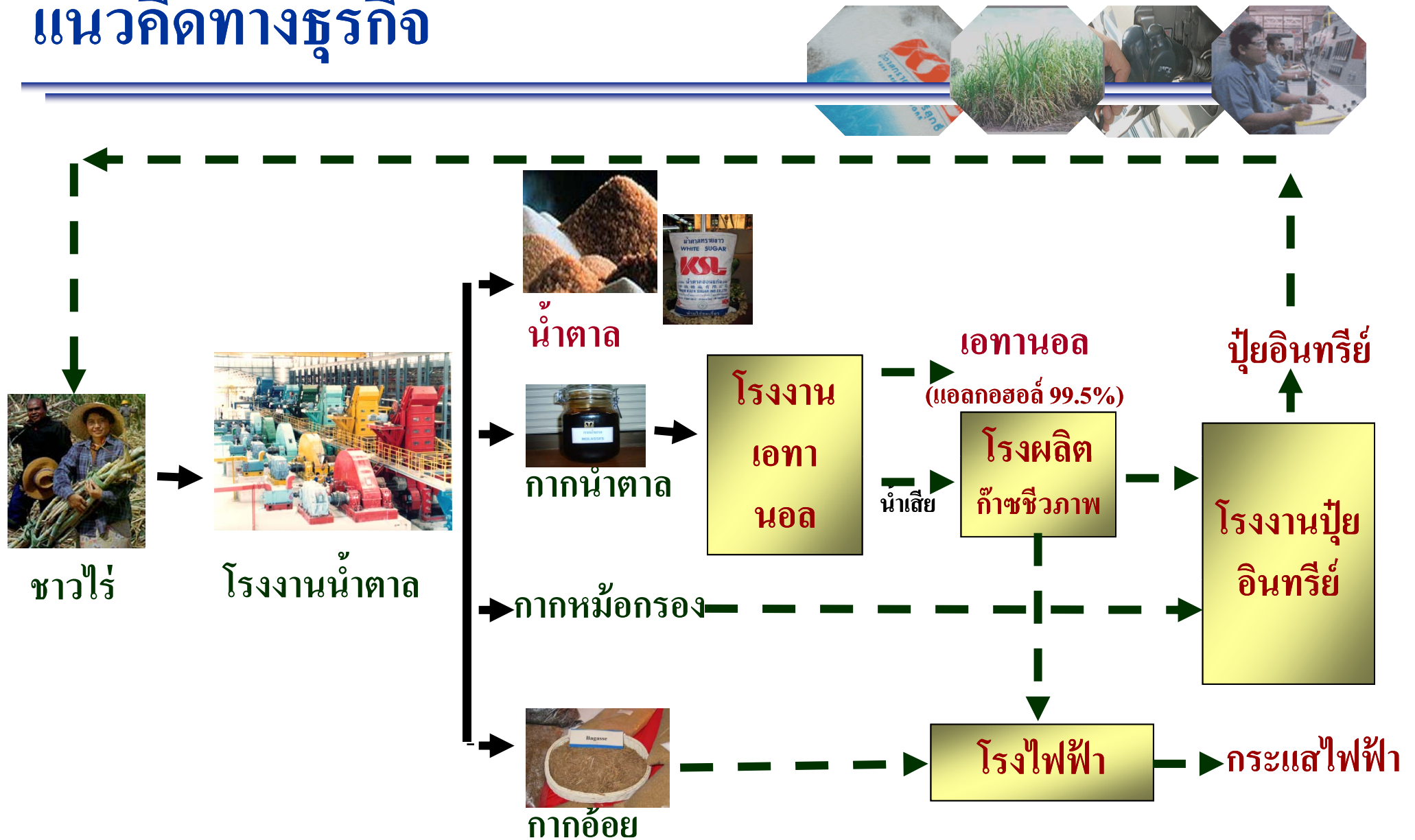
Sugar → Human

Ethanol → Car

Fertilizer → Plant

Electricity → Machine

แนวคิดทางธุรกิจ

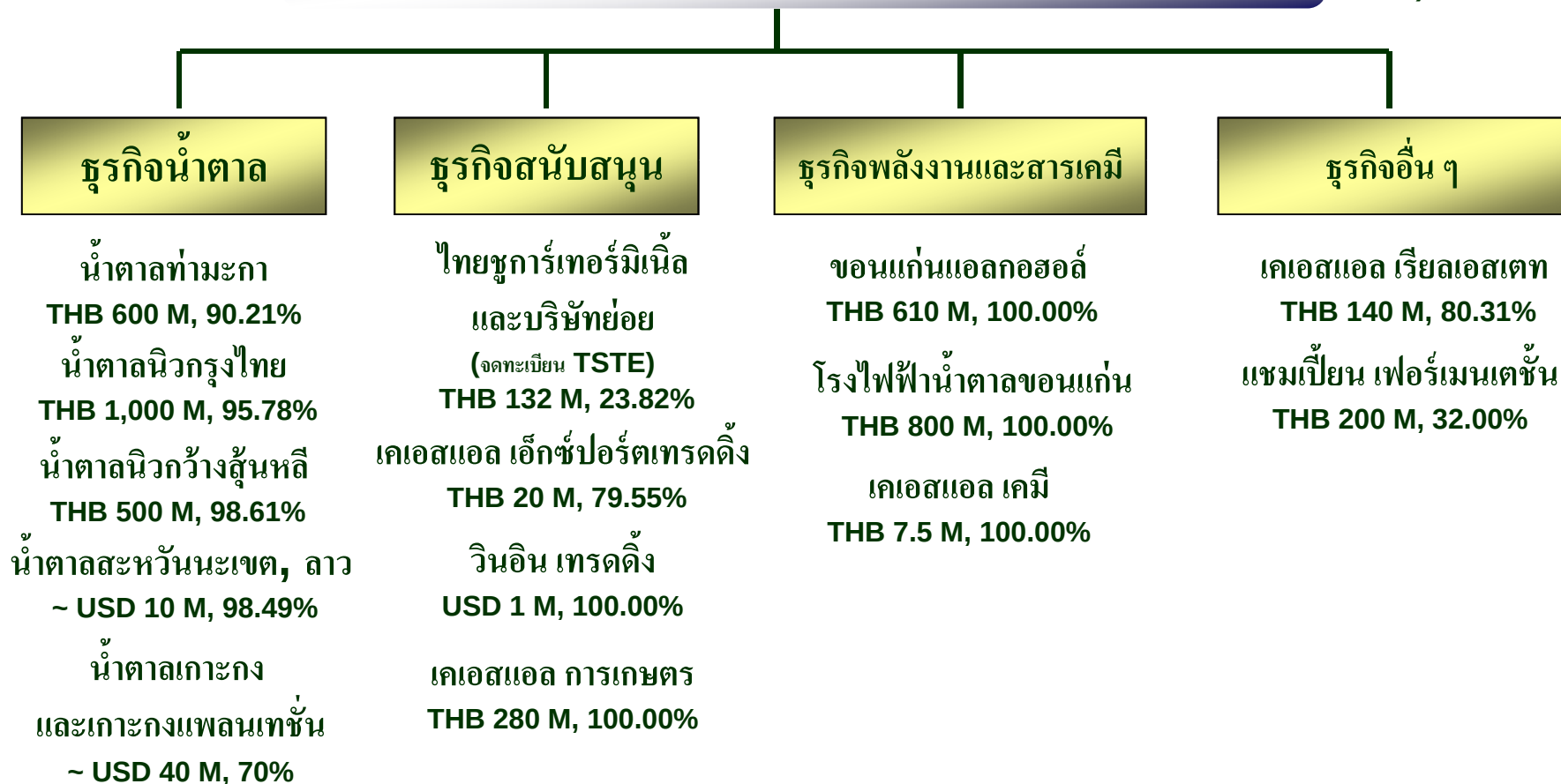


โครงสร้างบริษัทและบริษัทย่อย



บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

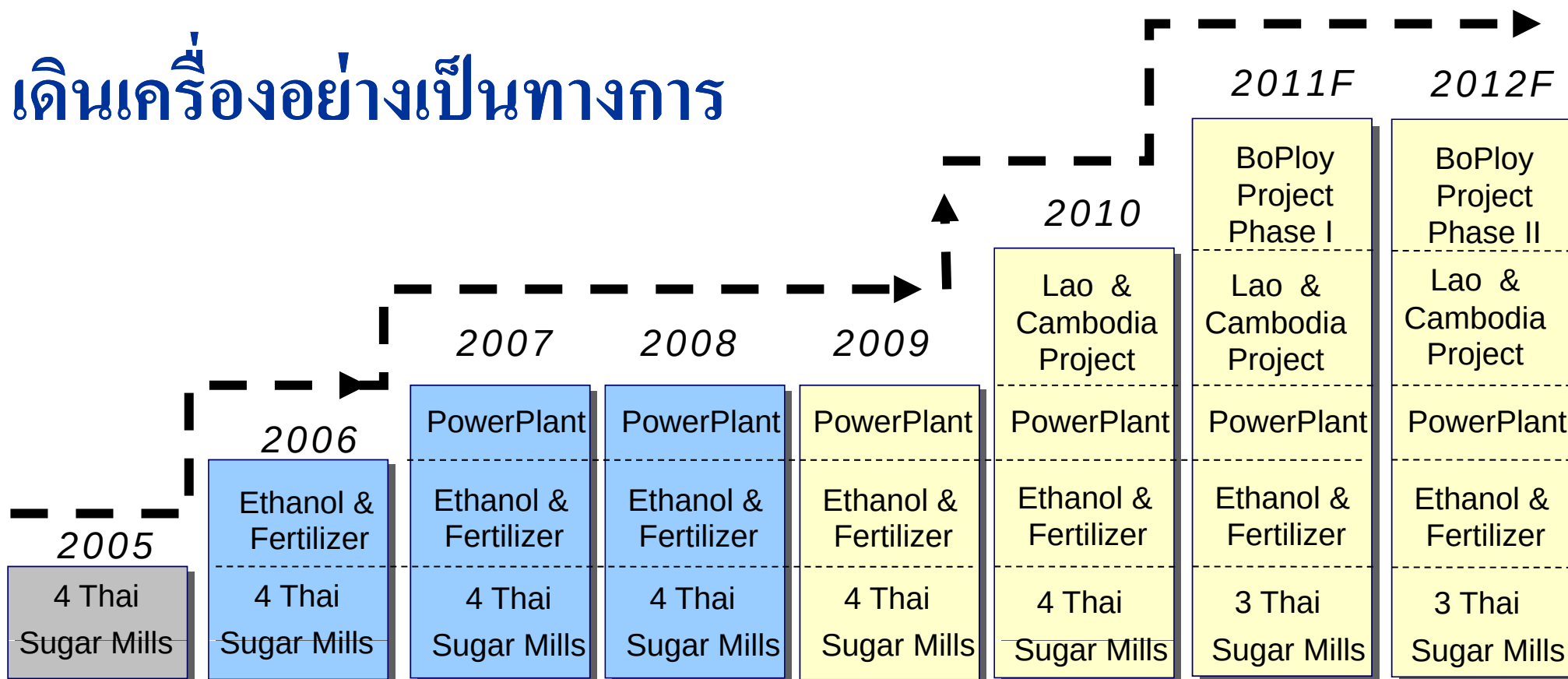
ทุนจดทะเบียน
1,550 ล้านบาท



แผนงานการลงทุน



เดินเครื่องอย่างเป็นทางการ



Note: * year 2009, Lao & Cambodia Project – Test Run

* year 2010, BoPloy Project Phase I – Test Run and year 2011, Bo Ploy Project Phase II – Test Run

โครงการพลังงานทดแทนบ่อพลอย



Sugar Factory 27,000 TCD
Ethanol Factory 150,000 LPD
Power Plant to GRID 20 MW
Fertilizer Plant

เงินลงทุนทั้งสิ้น
7,250 M THB

Sugar Factory 20,000 TCD
Sugar Factory 32,000 TCD
Ethanol Factory 200,000 LPD
Power Plant to GRID 20 MW
Bio Gas Plant
Fertilizer Plant

Sugar Factory 3,000 TCD

Crushing Capacity:
62,000 → 82,000 TCD
Ethanol Capacity:
150,000 → 350,000 LPD
Power Plant:
20 MW → 40 MW



Power Plant Investment, under the assumption
that the project will get registered from UN
as a CDM Project

โครงการพลังงานทดแทนบ่อพลอย



โครงการพลังงานทดแทนบ่อพลอย



โครงการพลังงานทดแทนบ่อพลอย



โครงการลงทุนต่างประเทศ



โครงการเพาะปลูกอ้อยและโรงงานน้ำตาลที่ ประเทศลาว

โครงการเพาะปลูกอ้อยในพื้นที่สัมปทาน :

พื้นที่ 62,500 ไร่ ระยะเวลา 40 ปี

โครงการโรงงานน้ำตาล:

กำลังการผลิต 3,000 ตันอ้อย/วัน

งบลงทุนรวม (ได้รับยกเว้นภาษี)

30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถือหุ้นโดย KSL ~ 70%

สิทธิประโยชน์จากการลงทุนใน 2 ประเทศดังกล่าว:

ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้

สิทธิส่งออกน้ำตาลขายที่สหภาพยุโรป ที่ราคารับประกัน โควตา **EBA**



โครงการลงทุนที่ประเทศลาว



โครงการลงทุนที่ประเทศลาว



โครงการลงทุนที่ประเทศลาว



โครงการลงทุนต่างประเทศ



โครงการเพาะปลูกอ้อยและโรงงานน้ำตาลที่ ประเทศกัมพูชา

โครงการเพาะปลูกอ้อยในพื้นที่สัมปทาน :

พื้นที่ 125,000 ไร่ ระยะเวลา 90 ปี

โครงการโรงงานน้ำตาล:

กำลังการผลิต 6,000 ตันอ้อย/วัน

งบลงทุนรวม (ได้รับยกเว้นภาษี)

100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถือหุ้นโดย KSL ~ 97%



สิทธิประโยชน์จากการลงทุนใน 2 ประเทศดังกล่าว:

ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้

สิทธิส่งออกน้ำตาลขายที่สหภาพยุโรป ที่ราคารับประกัน โควตา **EBA**

โครงการลงทุนที่ประเทศกัมพูชา



โครงการลงทุนที่ประเทศกัมพูชา



โครงการลงทุนที่ประเทศกัมพูชา



โครงการลงทุนที่ประเทศกัมพูชา



โอกาสธุรกิจในอนาคต



โครงการย้าย และขยายกำลังการผลิตโรงงานนิวกวังชั้นหลี่ ไปยัง จ.สระแก้ว

บริษัทได้รับใบอนุญาตในการย้าย และขยายกำลังการผลิตแล้วเรียบร้อย โดย

- เป็นการย้ายเครื่องจักรเก่าจากโรงงานนิวกวังไทยเดิม ไปยัง จ.สระแก้ว
- ขนาดใบอนุญาต กำลังการผลิต 20,400 ตันอ้อย/วัน (สูงสุด 28,000 ตันอ้อย/วัน)

โครงการแบ่งกำลังการผลิตจากโรงงานน้ำตาลขอนแก่น เพื่อขยายกำลังการผลิตไปยัง จ.เลย

บริษัทได้รับใบอนุญาตในการย้าย และขยายกำลังการผลิตแล้วเรียบร้อย โดย

- เป็นการย้ายกำลังการผลิตจากโรงงานน้ำตาลขอนแก่น ไปยัง จ.เลย เพื่อสร้างเป็นโรงงานใหม่
- ขนาดใบอนุญาต กำลังการผลิต 24,000 ตันอ้อย/วัน

นอกจากนี้ บริษัทยังมีใบอนุญาตสำหรับการสร้างโรงงานผลิต เอทานอล อีก 1 ใบ พร้อมสิทธิประโยชน์จาก BOI



งบทางการเงินโดยสรุป ปี 2553

งบกำไรขาดทุนโดยสรุป



งบกำไรขาดทุนโดยสรุป ล้านบาท	2553	2552 ปรับปรุง	% เปลี่ยนแปลง	2551 ปรับปรุง
รายได้จากการดำเนินงาน	12,071.32	11,670.98	3.4%	11,056.00
ต้นทุนจากการดำเนินงาน	(9,190.66)	(8,783.33)	4.6%	(8,385.08)
กำไรขั้นต้น	2,880.65	2,887.65	-0.2%	2,670.92
รายได้อื่น ๆ	309.14	348.95	-11.4%	260.43
กำไรก่อนหักค่าใช้จ่าย	3,189.79	3,236.60	-1.4%	2,931.35
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(268.98)	(312.67)	-14.0%	(439.05)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(489.59)	(481.94)	1.6%	(436.94)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(124.75)	(113.64)	9.8%	(103.58)
ค่าธรรมเนียมกองทุน	(781.85)	(745.66)	4.9%	(446.36)
ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(993.92)	(6.21)	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(2,659.10)	(1,660.12)	60.2%	(1,425.93)
กำไรก่อนหัก	530.70	1,576.48	-66.3%	1,505.42
ต้นทุนทางการเงิน	(342.53)	(245.74)	39.4%	(217.53)
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	6.35	1.36	-	(2.24)
ภาษีเงินได้	(117.70)	(357.49)	-67.1%	(312.98)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและอื่น ๆ	81.89	(55.00)	-	(117.03)
กำไรสุทธิ	158.70	919.62	-82.7%	855.63
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.10	0.59	-82.7%	0.55
อัตรากำไรขั้นต้น	23.86%	24.74%	-	24.16%
อัตรากำไรสุทธิ	1.31%	7.88%	-	7.74%

กำไรรายธุรกิจ



กำไรรายธุรกิจที่ส่งผลต้องงบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	2553	2552*	% เปลี่ยนแปลง	2551*
		ปรับปรุง		ปรับปรุง
ธุรกิจน้ำตาลภายในประเทศ	160.6 101%	720.17 78%	-78%	617.25 72%
ธุรกิจเอทานอลและปืย	78.5 49%	139.59 15%	-44%	97.63 11%
ธุรกิจโรงไฟฟ้า	192.2 121%	191.11 21%	1%	173 20%
ธุรกิจสนับสนุน	18.5 12%	20.51 2%	-10%	32.84 4%
ธุรกิจอื่น ๆ	(3.3) -2%	(1.44) 0%		(2.18) 0%
โครงการปลูกอ้อยและโรงงานน้ำตาลต่างประเทศ	(284.9) -180%	(212.71) -23%	-34%	(34.59) -4%
โครงการลงทุนอื่น ๆ	(3.0) -2%	(12.86) -1%		(28.48) -3%
รายการพิเศษ		75.26		
กำไรรวม	158.7 100%	919.62 100%	-83%	855.63 100%

ธุรกิจน้ำตาลภายในประเทศ



กำไรรายธุรกิจที่ส่งผลต่อบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	2553	2552*	% เปลี่ยนแปลง	2551*
		ปรับปรุง		ปรับปรุง
ธุรกิจน้ำตาลภายในประเทศ	160.6 101%	720.17 78%	-78%	617.25 72%

1. ขาดทุนจากการทำสัญญาเกิน 292 ล้านบาท
2. ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น สภาวะการแข่งขันแย่งซื้ออ้อย

ธุรกิจน้ำตาลภายในประเทศ



ความเข้าใจเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์

ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ :	993,923,973	บาท
---------------------------	-------------	-----

(1) ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง (ธุรกิจปกติ) :	701,917,973	บาท
--	-------------	-----

(2) ขาดทุนจากการทำสัญญาเกิน (Oversold position):	292,006,000	บาท
--	-------------	-----

ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง (ธุรกิจปกติ) :



ตัวอย่าง : ทำการประกันราคาขายไว้ที่ 20 เซ็นต์ต่อปอนด์

1. การบันทึกบัญชี

กรณีราคาตลาดไม่เปลี่ยนแปลง @ 20 เซ็นต์

รายได้

รายได้จากการขายน้ำตาล 20 เซ็นต์

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ขาดทุนจากอนุพันธ์ 0 เซ็นต์

กรณีราคาตลาดเพิ่มขึ้น @ 30 เซ็นต์

รายได้

รายได้จากการขายน้ำตาล 30 เซ็นต์

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ขาดทุนจากอนุพันธ์ -10 เซ็นต์

กรณีราคาตลาดลดลง @ 10 เซ็นต์

รายได้

รายได้จากการขายน้ำตาล 10 เซ็นต์

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

กำไรจากอนุพันธ์ +10 เซ็นต์

2. ระยะเวลาในการบันทึกบัญชี

- รายได้จากการขายน้ำตาล บันทึกเมื่อส่งมอบ
- กำไร (ขาดทุน)จากอนุพันธ์ บันทึกเมื่อปิดสัญญา หรือสัญญาครบกำหนดอายุ

ขาดทุนจากการทำสัญญาขายเกิน :



ปริมาณอ้อยเข้าหีบของ KSL ต่ำกว่าประมาณการ

- ประมาณการอ้อยทั่วประเทศ 75 ล้านตันอ้อย แต่หีบได้จริง 69 ล้านตันอ้อย (ลดลง ~ 10 %)
- ผลผลิตน้ำตาลต่ออ้อย 1 ตันลดลงจากปีก่อนหน้าที่ 107 กก.น้ำตาล/ 1 ตันอ้อย เหลือเพียง 98-99 107 กก.น้ำตาล/ 1 ตันอ้อย (ลดลง ~ 10 %)
- การจัดสรรน้ำตาลขายในประเทศเพิ่มขึ้นระหว่างปี ส่งผลให้ยอดน้ำตาลส่งออก ~ 7,000-8,000 ตันลดลง
- การก่อสร้างล่าช้าของโครงการพลังงานทดแทนบ่อพลอย

ปริมาณขายน้ำตาลจริง ซึ่งทำสัญญาแล้ว
+
ปริมาณขายน้ำตาลล่วงหน้า ตามสัญญาอนุพันธ์

รวมแล้วมีปริมาณน้ำตาลที่ทำสัญญาทั้งหมด มากกว่า
น้ำตาลที่สามารถส่งมอบได้จริง

สถานการณ์ของอุตสาหกรรมน้ำตาลในปี 2553 !

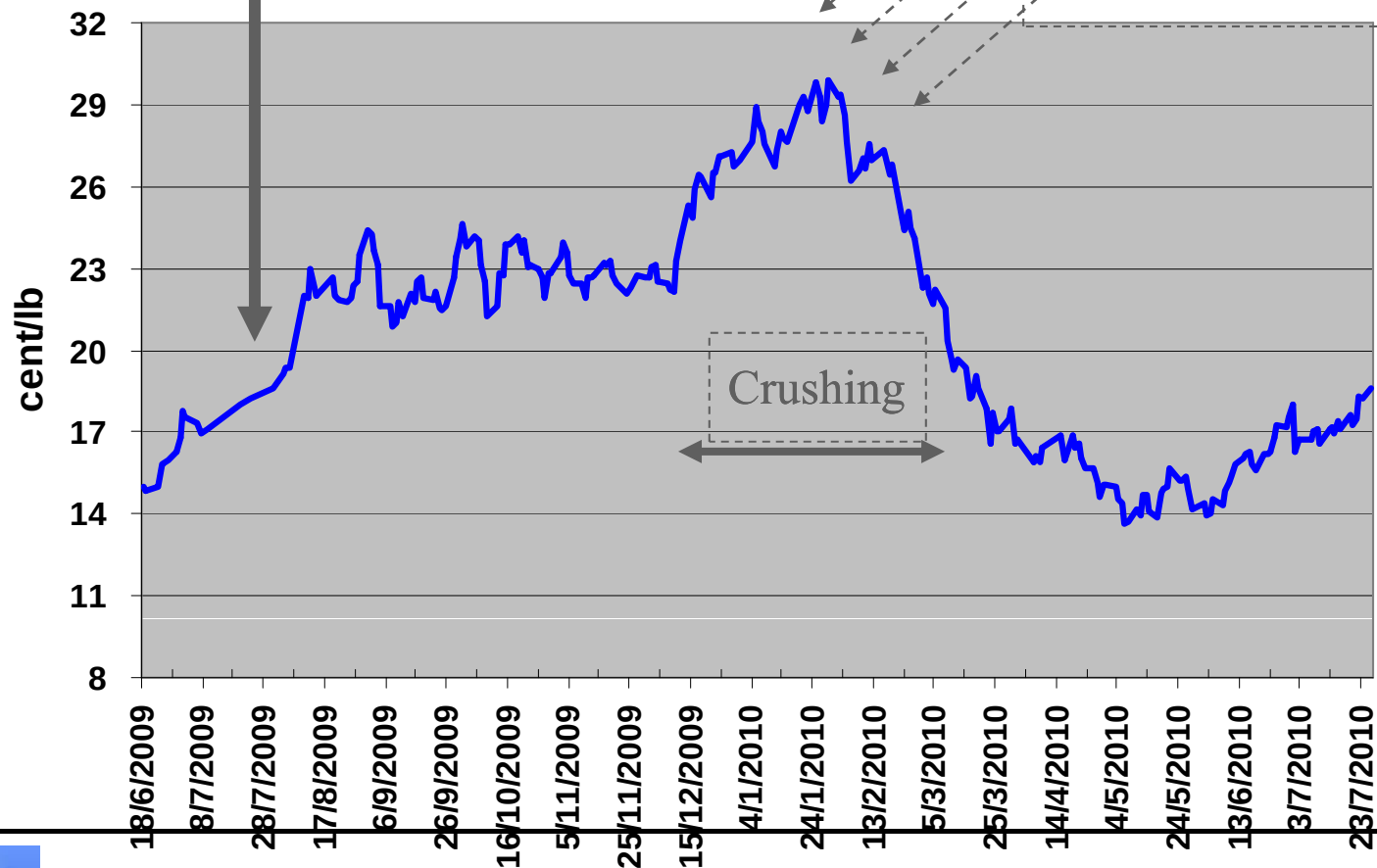
ภาวะการแย่งอ้อยก่อนเข้ารุนแรง



โรงงานน้ำตาล

- (1) แรงกดดันจากการทำสัญญาเกิน
- (2) เก็งกำไรจากส่วนต่างค่าอ้อย

อนท. (ชาวไร่) เริ่มขายล่วงหน้า



กำไรรายธุรกิจ



กำไรรายธุรกิจที่ส่งผลต่องบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	2553	2552*	% เปลี่ยนแปลง	2551*
		ปรับปรุง		ปรับปรุง
ธุรกิจน้ำตาลภายในประเทศ	160.6 101%	720.17 78%	-78%	617.25 72%
ธุรกิจเอทานอลและปืย	78.5 49%	139.59 15%	-44%	97.63 11%
ธุรกิจโรงไฟฟ้า	192.2 121%	191.11 21%	1%	173 20%
ธุรกิจสนับสนุน	18.5 12%	20.51 2%	-10%	32.84 4%
ธุรกิจอื่น ๆ	(3.3) -2%	(1.44) 0%		(2.18) 0%
โครงการปลูกอ้อยและโรงงานน้ำตาลต่างประเทศ	(284.9) -180%	(212.71) -23%	-34%	(34.59) -4%
โครงการลงทุนอื่น ๆ	(3.0) -2%	(12.86) -1%		(28.48) -3%
รายการพิเศษ		75.26		
กำไรรวม	158.7 100%	919.62 100%	-83%	855.63 100%

ธุรกิจน้ำตาล : การขายเกิน และ ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ธุรกิจเอทานอล : ยอดขายลดลง 42 ล้านเหลือ 28 ล้าน

ธุรกิจต่างประเทศ : ขาดทุนเพิ่มขึ้น ปริมาณอ้อยยังไม่มากพอต่อจุดคุ้มทุน

งบดุลโดยสรุป



งบดุลโดยสรุป ล้านบาท	2553	2552 ปรับปรุง	% เปลี่ยนแปลง	2551 ปรับปรุง
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	211.38	435.24	-51%	508.71
ลูกหนี้การค้า	548.77	599.76	-9%	702.04
ลูกหนี้ข้าวไร่	253.87	105.15	141%	138.14
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ชาวไร่	612.19	337.02	82%	318.83
ลูกหนี้ค่าอ้อยและค่าตอบแทนการผลิต	139.10	195.00	-29%	244.95
สินค้าคงเหลือ	1,595.76	1,679.27	-5%	1,776.53
ต้นทุนการเพาะปลูกอ้อยรอดตัดบัญชี	831.65	689.76	21%	402.25
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	18,009.79	15,108.88	19%	11,291.21
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	361.92	328.51	10%	305.50
รวมสินทรัพย์	23,152.73	20,417.56	13%	16,872.42
หนี้สินหมุนเวียน	5,087.98	3,720.83	37%	3,976.91
หนี้สินไม่หมุนเวียน	8,130.63	5,897.19	38%	2,550.79
รวมหนี้สิน	13,218.61	9,618.01	37%	6,527.70
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,934.12	10,799.54	-8%	10,344.72
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	5.30	5.61		5.40
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	1.33	0.89		0.63

งบกระแสเงินสดโดยสรุป



งบกระแสเงินสดโดยสรุป (ล้านบาท)	2553	2552* ปรับปรุง	% เปลี่ยนแปลง	2551* ปรับปรุง
กำไร + ค่าเสื่อม + รายการ Non Cash	919	2,014	-54%	1,846
เปลี่ยนแปลงใน Working Capital	(671)	(320)		(896)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	248	1,695	-85%	950
ลงทุนในที่ดิน อาคาร เครื่องจักร (สุทธิ)	(3,334)	(3,821)	-13%	(2,390)
กระแสเงินสดจากการลงทุน	(3,293)	(3,996)	-18%	(2,280)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	2,952	1,988	48%	1,554
เงินสดเปลี่ยนแปลง	(64)	(240)		217
เงินสดปลายงวด	203	267		507
EBIT	537	1,578	-66%	1,506
Depreciation	393	391	0%	339
EBITDA	930	1,969	-53%	1,845
Total Debt / EBITDA	14.22	6.71		3.54



แนวโน้มของธุรกิจ ปี 2554

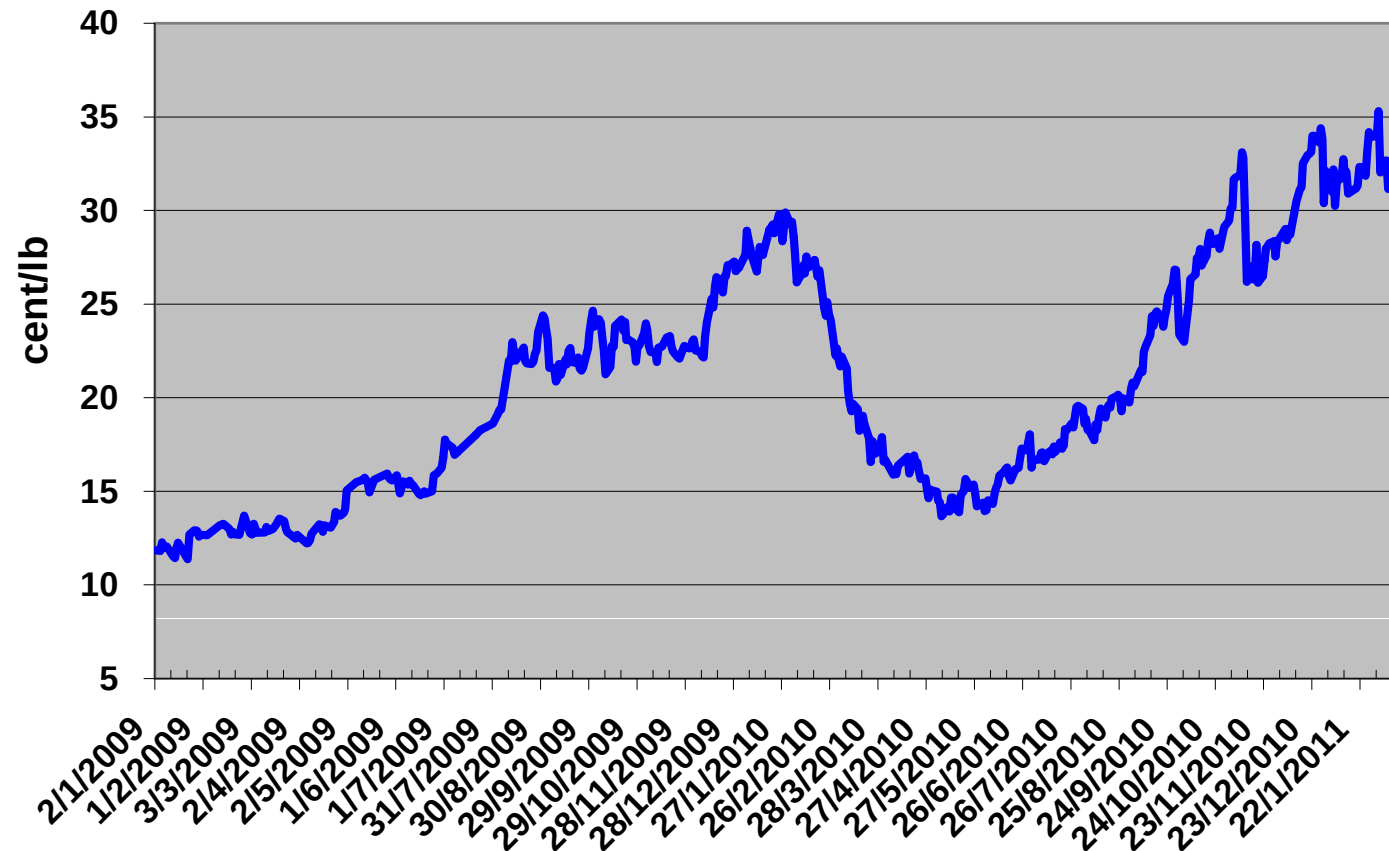
*รายละเอียดของงบการเงินตามหนังสือ รายงานประจำปี 2553

กำไรรายธุรกิจ



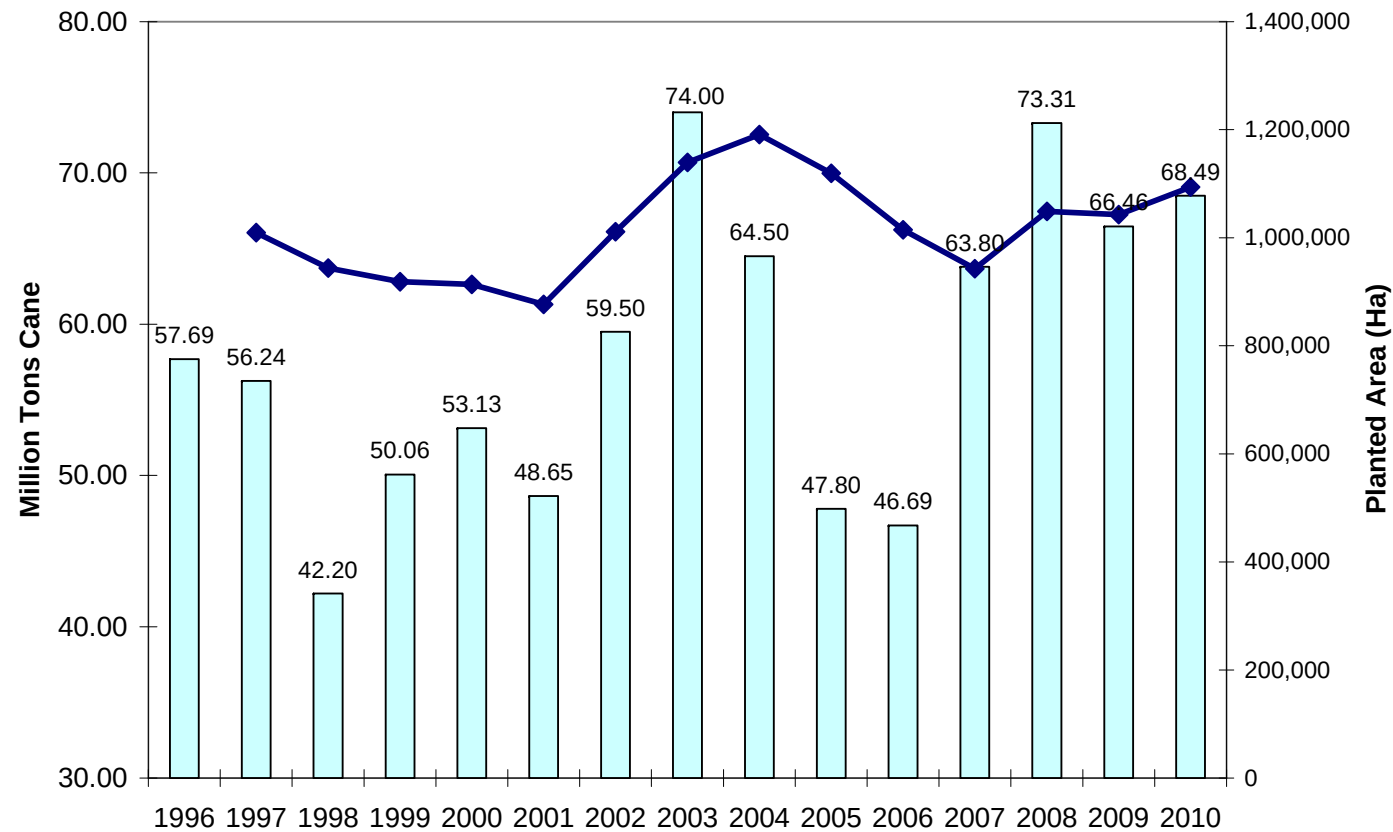
กำไรรายธุรกิจที่ส่งผลต้องงบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	2553	2552*	% เปลี่ยนแปลง	2551*
		ปรับปรุง		ปรับปรุง
ธุรกิจน้ำตาลภายในประเทศ	160.6 101%	720.17 78%	-78%	617.25 72%
ธุรกิจเอทานอลและปืย	78.5 49%	139.59 15%	-44%	97.63 11%
ธุรกิจโรงไฟฟ้า	192.2 121%	191.11 21%	1%	173 20%
ธุรกิจสนับสนุน	18.5 12%	20.51 2%	-10%	32.84 4%
ธุรกิจอื่น ๆ	(3.3) -2%	(1.44) 0%		(2.18) 0%
โครงการปลูกอ้อยและโรงงานน้ำตาลต่างประเทศ	(284.9) -180%	(212.71) -23%	-34%	(34.59) -4%
โครงการลงทุนอื่น ๆ	(3.0) -2%	(12.86) -1%		(28.48) -3%
รายการพิเศษ		75.26		
กำไรรวม	158.7 100%	919.62 100%	-83%	855.63 100%

ราคาตลาดน้ำตาลโลก



As of Feb 16, 2011

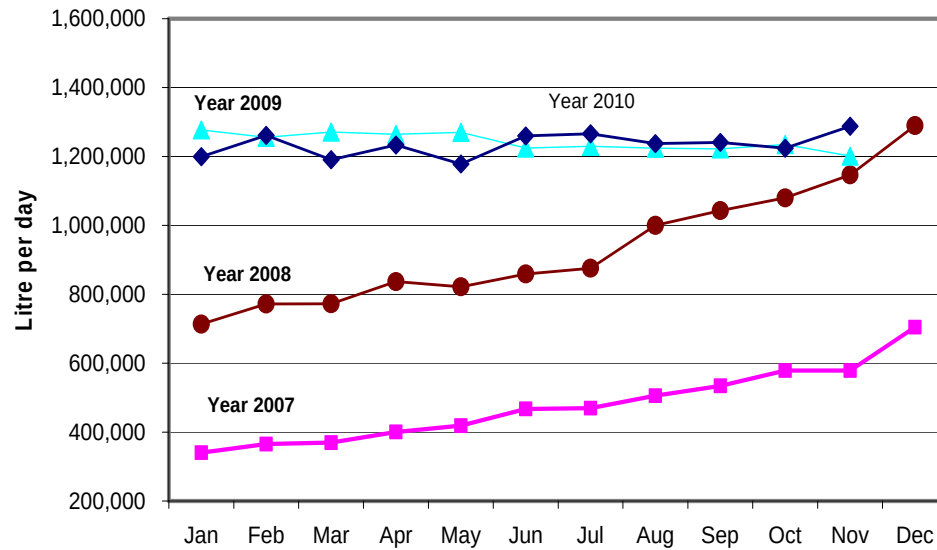
ปริมาณอ้อย



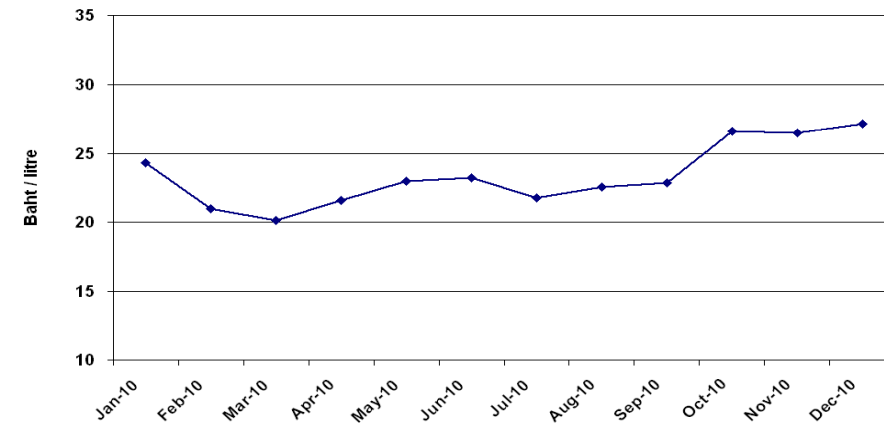
ธุรกิจเอทานอล



Ethanol Thailand Domestic Consumption per day



Ethanol Ref Price



กำไรรายธุรกิจ



กำไรรายธุรกิจที่ส่งผลต่องบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	2553	2552*	% เปลี่ยนแปลง	2551*
		ปรับปรุง		ปรับปรุง
ธุรกิจน้ำตาลภายในประเทศ	160.6 101%	720.17 78%	-78%	617.25 72%
ธุรกิจเอทานอลและปืย	78.5 49%	139.59 15%	-44%	97.63 11%
ธุรกิจโรงไฟฟ้า	192.2 121%	191.11 21%	1%	173 20%
ธุรกิจสนับสนุน	18.5 12%	20.51 2%	-10%	32.84 4%
ธุรกิจอื่น ๆ	(3.3) -2%	(1.44) 0%		(2.18) 0%
โครงการปลูกอ้อยและโรงงานน้ำตาลต่างประเทศ	(284.9) -180%	(212.71) -23%	-34%	(34.59) -4%
โครงการลงทุนอื่น ๆ	(3.0) -2%	(12.86) -1%		(28.48) -3%
รายการพิเศษ		75.26		
กำไรรวม	158.7 100%	919.62 100%	-83%	855.63 100%

ธุรกิจโรงไฟฟ้า → โครงการลงทุนบ่อพลอย และ Carbon Credit

ธุรกิจต่างประเทศ → ปริมาณหีบอ้อยเพิ่มขึ้นจาก 100,000 ตันอ้อย -> 300,000 ตันอ้อย และราคาขายสูงขึ้น