



วันที่ 10 พฤศจิกายน 2566

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

สรุปผลการดำเนินงาน

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (สอบทานแล้ว)			
	งวด ก.ค.-ก.ย. ปี 66		งวด ก.ค.-ก.ย. ปี 65	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการขาย	515.69	100.00%	470.11	100.00%
ต้นทุนขาย	413.68	80.22%	372.96	79.33%
กำไรขั้นต้น	102.01	19.78%	97.15	20.67%
รายได้อื่น	3.44	0.67%	2.75	0.58%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	4.32	0.84%	21.15	4.50%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	109.77	21.29%	121.05	25.75%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(14.89)	(2.89%)	(16.84)	(3.58%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(44.22)	(8.57%)	(42.94)	(9.14%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	50.66	9.83%	61.27	13.03%
รายได้ทางการเงิน	0.01	0.00%	0.00	0.00%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(3.72)	(0.71%)	(4.35)	(0.93%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	46.95	9.12%	56.92	12.10%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(8.07)	(1.56%)	(13.32)	(2.83%)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	38.88	7.54%	43.60	9.27%

หมายเหตุ: รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการชดเชยการส่งออก กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ รายได้จากการขายเศษซาก กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์

ไตรมาสที่ 3/2566: บริษัท เจริญอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) มีกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ที่ 50.66 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.32 จากไตรมาสที่ 3/2565 (YoY) แต่เติบโตขึ้นร้อยละ 76.39 จากไตรมาสที่ 2/2566 (QoQ)



สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (สอบทานแล้ว)			
	งวด ม.ค.-ก.ย. ปี 66		งวด ม.ค.-ก.ย. ปี 65	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการขาย	1,357.72	100.00%	1,380.15	100.00%
ต้นทุนขาย	1,142.69	84.16%	1,106.62	80.18%
กำไรขั้นต้น	215.03	15.84%	273.53	19.82%
รายได้อื่น	5.89	0.43%	7.99	0.58%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	10.53	0.78%	42.13	3.05%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	231.45	17.05%	323.65	23.45%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(42.97)	(3.16%)	(51.54)	(3.73%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(111.58)	(8.22%)	(117.35)	(8.50%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	76.90	5.67%	154.76	11.22%
รายได้ทางการเงิน	0.37	0.03%	0.09	0.01%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(9.79)	(0.72%)	(12.15)	(0.88%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	67.48	4.98%	142.70	10.35%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(12.63)	(0.93%)	(31.76)	(2.30%)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	54.85	4.04%	110.94	8.17%

หมายเหตุ: รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการชดเชยการส่งออก กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ รายได้จากการขายเศษซาก กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2566: กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ที่ 76.90 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 50.31 จากงวดเดียวกันในปี 2565 (YoY) โดยมีเหตุปัจจัยดังต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	งวด 3 เดือน ปี 66		งวด 3 เดือน ปี 65		งวด 9 เดือน ปี 66		งวด 9 เดือน ปี 65	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการขาย								
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง								
ในประเทศ	123.80	23.65%	75.75	15.33%	294.59	21.43%	311.84	21.80%
ต่างประเทศ	344.98	65.91%	321.29	65.04%	926.92	67.44%	900.99	63.00%
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋อง								
ในประเทศ	9.69	1.85%	6.44	1.30%	23.15	1.68%	21.99	1.54%
ต่างประเทศ	34.08	6.51%	63.64	12.88%	107.62	7.83%	138.35	9.67%
3. กลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ								
ในประเทศ	0.78	0.15%	0.29	0.06%	2.06	0.15%	2.50	0.17%
ต่างประเทศ	2.36	0.45%	2.70	0.55%	3.38	0.25%	4.48	0.31%
รวมรายได้จากการขาย	515.69	98.52%	470.11	95.16%	1,357.72	98.78%	1,380.15	96.49%
รายได้อื่น	7.77	1.48%	23.90	4.84%	16.79	1.22%	50.21	3.51%
รายได้รวม	523.46	100.00%	494.01	100.00%	1,374.51	100.00%	1,430.36	100.00%



โครงสร้างรายได้จาก การขายตาม กลุ่มผลิตภัณฑ์	งวด 3 เดือน ปี 66		งวด 3 เดือน ปี 65		งวด 9 เดือน ปี 66		งวด 9 เดือน ปี 65	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
1. ผลไม้อบแห้ง	468.78	90.90%	397.04	84.46%	1,221.51	89.97%	1,212.83	87.88%
2. ปลากระป๋อง	43.77	8.49%	70.08	14.90%	130.77	9.63%	160.34	11.62%
3. ขนมเพื่อสุขภาพ	3.14	0.61%	2.99	0.64%	5.44	0.40%	6.98	0.50%
รวมรายได้จากการขาย	515.69	100.00%	470.11	100.00%	1,357.72	100.00%	1,380.15	100.00%

งวด 3 เดือน (ก.ค.-ก.ย.)	งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)
<p>(+) รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 45.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.70 มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง</p> <p>(+) รายได้ส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 90.90 มาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 71.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.07 เป็นยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการขายในประเทศถึง 48.05 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากการขายต่างประเทศ 23.69 ล้านบาท อันเนื่องมาจากในช่วงไตรมาส 2 ปี 2566 เป็นฤดูกาลซื้อขายผลไม้อบแห้ง แข่งขันด้านราคาของตลาดผลไม้อบแห้งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีคู่แข่งรายใหม่ในตลาดเพิ่มขึ้น ทำให้ลูกค้าในประเทศบางรายเลือกซื้อสินค้ากับผู้ขายรายอื่นที่มีราคาต่ำกว่าบริษัท เพื่อประหยัดต้นทุน ถึงแม้ว่าราคาสินค้าของบริษัทอาจสูงกว่าคู่แข่งบางราย แต่ด้วยคุณภาพสินค้าของบริษัทที่ยังคงตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคในไตรมาส 3 ปี 2566 ลูกค้าจึงกลับมาซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัท และยังคงซื้ออย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 63.43</p> <p>สำหรับยอดขายต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 7.37 มาจากสินค้าของกลุ่มบริษัท ที่ยังคงได้รับความเชื่อมั่นจากลูกค้าในสหรัฐอเมริกาที่มีคำสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง เนื่องจากคุณภาพและราคาของสินค้ายังคงเป็นที่ต้องการของผู้บริโภค อีกทั้งในเรื่องการจัดหาตู้คอนเทนเนอร์และค่าใช้จ่ายการส่งออกลดลง ทำให้การส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น</p> <p>(-) รายได้จากกลุ่มปลากระป๋องลดลง 26.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.54 โดยส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายต่างประเทศที่ลดลงถึง 29.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.45 เนื่องจากลูกค้าต่างประเทศจะซื้อสินค้าคราวละมากๆ โดยได้มีการสั่งซื้อ LOT ใหญ่ไปแล้วเมื่อไตร</p>	<p>(-) รายได้จากการขายลดลง 22.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.63 โดยลดลงจากกลุ่มปลากระป๋อง ซึ่งปัจจัยของการลดลงมีดังนี้</p> <p>(-) รายได้จากกลุ่มปลากระป๋องลดลง 29.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.44 โดยลดลงจากการขายต่างประเทศทั้งสิ้น 30.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.21 และตรงข้ามกับการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้น 1.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.28 จากปัจจัยเรื่องสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 ที่เริ่มคลี่คลายลงแล้วทำให้ ทำให้ความต้องการในการกักตุนสินค้าลดลงโดยในทวีปอเมริกาตกลงกว่า 29.72 ล้านบาท และยุโรปลดลงกว่า 8.17 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามจากภาวะสงครามอิสราเอลกับกลุ่มฮามาสทำให้ในช่วงไตรมาส 2 เกิดคำสั่งซื้อเป็น LOT ใหญ่เพื่อกักตุนสินค้าเพิ่มขึ้นถึง 7.30 ล้านบาท</p> <p>(+) สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้งที่เป็นรายได้หลักของบริษัท มีรายได้เพิ่มขึ้น 8.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.72 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดการส่งออก 25.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.88 มาจากสินค้าของกลุ่มบริษัท ยังคงได้รับความเชื่อมั่นจากลูกค้าในสหรัฐอเมริกาที่มีคำสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้ามยอดขายในประเทศลดลง 17.25 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 5.53 จากการแข่งขันที่สูงขึ้น และคู่แข่งรายใหม่ในตลาดเพิ่มขึ้น ทำให้ลูกค้าในประเทศที่ทำตลาดการส่งออกนั้นชะลอการสั่งซื้อสินค้าจากกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 3 ลูกค้าได้เริ่มกลับมาซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัท และยังมีคำสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น</p> <p>(-) รายได้จากกลุ่มขนมเพื่อสุขภาพลดลง 1.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.06 ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าที่กลุ่มบริษัท กำลังทำตลาดอยู่อย่างต่อเนื่อง</p>



<p>มาต 2 ที่ผ่านมา ดังนั้นในไตรมาส 3 นี้ บริษัทยังคงมีสินค้าที่ STOCK ไว้เพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าในไตรมาส 4 ปี 2566 ที่จะมีการทยอยสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง</p> <p>สำหรับยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้น 3.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.47 เกิดจากบริษัทได้มีการทำการตลาดเชิงรุกเพื่อส่งเสริมการขายในประเทศเพิ่มขึ้น</p> <p>(+) รายได้จากกลุ่มขนมเพื่อสุขภาพเพิ่มขึ้น 0.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.02 ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าที่กลุ่มบริษัทฯ กำลังทำการตลาดอย่างต่อเนื่องโดยมีการเปิดร้าน KIOSK ใน SIAM PREMIUM OUTLET และ CENTRAL VILLAGE สุวรรณภูมิ เมื่อเดือนเมษายน 2566 ที่ผ่านมา</p> <p>(-) รายได้อื่นลดลง 16.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.49 ซึ่งลดลงจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 16.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.57 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ นำนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนมาปฏิบัติอย่างเข้มงวดขึ้นเพื่อลดความผันผวนของกำไรและขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน อีกทั้งปริมาณการผลิตสินค้าโดยเฉพาะกลุ่มปลากระป๋องลดลง ส่งผลให้เกิดรายได้จากการขายเศษซากพลอยได้ลดลงในทิศทางเดียวกัน</p>	<p>(-) รายได้อื่นลดลง 33.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66.56 ซึ่งลดลงจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 31.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.01 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ นำนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนมาปฏิบัติอย่างเข้มงวดขึ้นเพื่อลดความผันผวนของกำไรและขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน อีกทั้งปริมาณการผลิตสินค้าโดยเฉพาะกลุ่มปลากระป๋องลดลง ส่งผลให้รายได้จากการขายเศษซากพลอยได้ลดลงในทิศทางเดียวกัน</p>
--	---

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

รายการ	งวด 3 เดือนปี 66		งวด 3 เดือนปี 65		งวด 9 เดือนปี 66		งวด 9 เดือนปี 65	
	ล้านบาท	สัดส่วน เทียบรายได้	ล้านบาท	สัดส่วน เทียบ รายได้	ล้านบาท	สัดส่วน เทียบ รายได้	ล้านบาท	สัดส่วน เทียบ รายได้
1. กลุ่มผลไม้อบแห้ง	373.29	79.63%	312.99	78.83%	1,023.01	83.75%	963.23	79.42%
2. กลุ่มปลากระป๋อง	36.76	83.99%	57.23	81.66%	114.25	87.37%	136.72	85.27%
3. กลุ่มขนมเพื่อสุขภาพ	3.63	115.75%	2.74	91.64%	5.43	99.90%	6.67	95.56%
รวมต้นทุนขาย	413.68	80.22%	372.96	79.33%	1,142.69	84.16%	1,106.62	80.18%
รวมกำไรขั้นต้น	102.01	19.78%	97.15	20.67%	215.03	15.84%	273.53	19.82%

ต้นทุนสินค้าขาย ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบของสินค้า ค่าแรงงานฝ่ายผลิต ค่าไฟฟ้าและเชื้อเพลิงในโรงงาน ค่าเสื่อมราคาอาคารโรงงาน เครื่องจักร และอุปกรณ์ ค่าวัสดุสิ้นเปลือง ค่าบรรจุภัณฑ์



งวด 3 เดือน (ก.ค.-ก.ย.)	งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)
<p>(+) ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 40.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.92 และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 4.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.00</p> <p>(+) กำไรขั้นต้นของกลุ่มผลไม้อบแห้งในไตรมาส 3 เพิ่มขึ้น 11.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.62 โดยส่วนใหญ่เป็นกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการทำการตลาดเพื่อหาคู่ค้ารายใหม่ และการคงคุณภาพสินค้าทำให้ลูกค้ารายเดิมสั่งซื้อต่อเนื่อง</p> <p>(-) กำไรขั้นต้นของกลุ่มปลากระป๋องลดลง 5.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.45 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อน เนื่องจากสินค้าที่ขายไปในช่วงไตรมาส 3 เป็นสินค้าของ LOT ที่ผลิตในช่วงปลายปีก่อนถึงต้นปีที่ผ่านมาซึ่งเป็นช่วงของการปรับปรุงโรงปลากระป๋องจากเงินเพิ่มทุน ทำให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตสินค้าต่อหน่วยค่อนข้างสูงในช่วงเวลาดังกล่าว แต่เมื่อการปรับปรุงโรงปลากระป๋องเสร็จสิ้น การบริหารต้นทุนจะมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าต่อหน่วยเริ่มมีแนวโน้มที่ลดลง</p>	<p>(-) ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 36.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.26 ซึ่งสวนทางกับรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงถึง 58.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.39</p> <p>(-) กำไรขั้นต้นของกลุ่มผลไม้อบแห้งสำหรับงวด 9 เดือนลดลง 51.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.47 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน สืบเนื่องมาจากราคาวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปได้มีการปรับราคาขึ้นจากปีก่อนเป็นอย่างมาก อันเนื่องมาจากการแข่งขันในตลาดวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้น และวัตถุดิบที่ออกสู่ตลาดนั้นน้อยกว่าปีก่อน เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ ยังคงสินค้าที่มีคุณภาพและเพียงพอต่อคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มบริษัทฯ จึงจัดหาวัตถุดิบจากหลากหลายแหล่ง ทั้งวัตถุดิบในประเทศ และสินค้าสำเร็จรูปทั้งในประเทศและต่างประเทศ</p> <p>(-) กำไรขั้นต้นของกลุ่มปลากระป๋องลดลง 7.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.06 สืบเนื่องจากการปรับปรุงโรงปลากระป๋องจากเงินเพิ่มทุน ทำให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตสินค้าต่อหน่วยค่อนข้างสูงในช่วงเวลาดังกล่าว แต่เมื่อการปรับปรุงโรงปลากระป๋องเสร็จสิ้น การบริหารต้นทุนจะมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าต่อหน่วยเริ่มมีแนวโน้มที่ลดลง</p>



ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 0.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.12 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน และมีสัดส่วนต่อยอดขายในอัตราร้อยละ 11.46 ซึ่งลดลงในอัตราร้อยละ 1.26 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน

สำหรับงวด 9 เดือน กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 14.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.49 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน และมีสัดส่วนต่อยอดขายในอัตราร้อยละ 11.38 ซึ่งลดลงในอัตราร้อยละ 0.85 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน

เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการส่งออกที่ปรับตัวลดลงมาจากสถานการณ์การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์สำหรับการบรรจุสินค้าส่งออกได้คลี่คลายลง อันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของโรคไวรัส COVID-19 ทั่วโลกเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดขึ้นในงวดปัจจุบันแล้ว

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิลดลง 4.72 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.54

สำหรับงวด 9 เดือนกลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิลดลง 56.09 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.04

สืบเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงตามปัจจัยที่กล่าวไปข้างต้นและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศลดลง ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และต้นทุนทางการเงินจะควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงก็ตาม