

## ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### ภาพรวมการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการหนังสือพิมพ์และสิ่งพิมพ์อื่น ๆ มีผลิตภัณฑ์หลักคือ หนังสือพิมพ์รายวัน หนังสือพิมพ์ราย 3 วัน, หนังสือพิมพ์รายสัปดาห์, นิตยสาร และหนังสือเฉพาะกิจประเภทต่างๆ ดังรายการต่อไปนี้

1) หนังสือพิมพ์	
มติชนรายวัน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2521 ราคา 10 บาท	▶ เป็นหนังสือพิมพ์รายวันที่เสนอข่าวเน้นหนักทางด้านการเมือง และเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ
ข่าวสด ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2534 ราคา 10 บาท	▶ เป็นหนังสือพิมพ์รายวันที่ได้รับการยอมรับจากผู้อ่านอย่างสูง ครอบคลุมเนื้อหาสาระในการทำข่าวทั่วไป ทั้งข่าวอาชญากรรม ข่าวการเมือง ข่าวบันเทิง ข่าวกีฬาและพระเครื่อง รวมถึงบทความและบทวิเคราะห์
ประชาชาติธุรกิจ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2521 ราคา 25 บาท	▶ เป็นหนังสือพิมพ์ธุรกิจ - เศรษฐกิจ ราย 3 วัน เสนอข่าวสารข้อมูล บทความและบทวิเคราะห์ทางธุรกิจที่รวดเร็ว ทันต่อเหตุการณ์

2) นิตยสาร	
มติชนสุดสัปดาห์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2523	▶ เป็นหนังสือรายสัปดาห์แนววิจารณ์ขนาดแทบลอยด์ (ขนาด 10 1/8 นิ้ว x 13 นิ้ว) ครอบคลุมเนื้อหาและบทวิเคราะห์เจาะลึก ทันเหตุการณ์ และถูกต้องแม่นยำทั้งด้านการเมือง เศรษฐกิจ บันเทิง ราคา 40 บาท สัปดาห์ละฉบับ
ศิลปวัฒนธรรม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2523 ราคา 120 บาท	▶ นิตยสารรายเดือน วางจำหน่ายทุกต้นเดือนโดยมีเนื้อหาสาระที่มุ่งให้ความรู้ด้านศิลปะ วัฒนธรรม ประวัติศาสตร์ และโบราณคดี ที่มีในอดีต
เทคโนโลยีชาวบ้าน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2531 ราคา 40 บาท	▶ เป็นนิตยสารรายปักษ์ขนาดแทบลอยด์ วางตลาดทุกวันที 1 และ 15 ของเดือน นำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการเกษตร ปศุสัตว์ ประมง งานหัตถกรรม พืชผักสมุนไพร พร้อมทั้งนำเสนอวิธีต่างๆ
เส้นทางเศรษฐกิจ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2538 ราคา 40 บาท	▶ เป็นนิตยสารรายปักษ์ขนาดแทบลอยด์ วางตลาดทุกวันที 1 และ 15 ของเดือน มีเนื้อหาสาระที่ผู้อ่านสามารถนำไปใช้หรือประกอบเป็นอาชีพเสริมอีกอาชีพหนึ่งได้
หนังสือพ็อกเก็ตบุ๊ก	▶ ครอบคลุมทั้งด้านวรรณกรรม ธุรกิจ ศิลปวัฒนธรรม ศาสนา บุคคล การเกษตร เรื่องแปล และวิชาการ เพื่อสนองตอบความต้องการของผู้อ่านทั่วไป

บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ประกอบไปด้วยบริษัทย่อยอีก 2 บริษัท คือ บริษัท ข่าวสด จำกัด (ถือหุ้นร้อยละ 99.99) ซึ่งประกอบกิจการออกหนังสือพิมพ์รายวัน “ข่าวสด” และออกหนังสือเฉพาะกิจ และบริษัท งานดี จำกัด (ถือหุ้นร้อยละ 99.96) ซึ่งประกอบกิจการจัดจำหน่ายหนังสือในเครือของกิจการฯ และของสำนักพิมพ์อื่นๆ โดยปัจจุบัน บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) รับจ้างพิมพ์หนังสือพิมพ์ข่าวสดให้แก่บริษัท ข่าวสด จำกัด สำหรับบริษัท งานดี จำกัด นั้นเป็นผู้จัดจำหน่ายหนังสือทุกฉบับในเครือของมติชน

บริษัท ข่าวสด จำกัด เป็นบริษัทย่อย ของบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่ประกอบกิจการออกหนังสือพิมพ์รายวัน “ข่าวสด” นับเป็นหนังสือพิมพ์ที่สร้างประวัติศาสตร์ไว้ในวงการหนังสือพิมพ์ของเมืองไทย ที่ใช้ระยะเวลาดำเนินการเพียงไม่กี่ปี สามารถยึดครอง ส่วนแบ่งการตลาด มียอดจำหน่ายเป็นอันดับ 3 ของประเทศในกลุ่มหนังสือพิมพ์รายวันด้วยกัน และบริษัท ข่าวสด จำกัด ยังออกหนังสือเฉพาะกิจด้วย

บริษัท งานดี จำกัด เป็นบริษัทย่อยของ บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบกิจการจัดจำหน่ายหนังสือในเครือของบริษัทฯ และของสำนักพิมพ์อื่นๆ ให้แก่เอเยนต์ต่างๆ ทั้งในกรุงเทพมหานคร และต่างจังหวัด โดยวิธีการขนส่งทั้งทางบก และทางอากาศ บริษัทมีเอเยนต์จัดจำหน่ายหนังสือพิมพ์ในเครือทุกจังหวัดทั่วประเทศโดยการจัดจำหน่ายชนิดขายฝากแก่เอเยนต์ที่บริษัทจะตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายและรับช่วงขายต่อให้แก่ร้านค้าต่อไป

## Business Structure

### Company's Business Summary in General

Matchon Public Company Limited. published newspapers and other printings with key products of daily and semi-weekly newspaper magazines, pocket books and special publications.

<b>1) Newspapers</b>	
<b>Matchon Daily</b> Since 1978 Price Baht 10	▶ Its contents emphasis on politics issues, local & overseas economics.
<b>Khao-sod Daily</b> Since 1991 Price Baht 10	▶ Its contents relate to general issues in daily life such as criminal, politics, entertainment, sport and story of Buddha's amulets (Pra-Klueng) including analytical and in-depth news.
<b>Prachachat Business</b> Since 1978 Price Baht 25	▶ 3-Day-business newspaper.

<b>2) Magazines</b>	
<b>Matchon Weekly</b> Since 1980 Price Baht 40	▶ Criticism style weekly tabloid (size 10 1/8 x 12 inches) . Its contents emphasis on politics, economics, entertainment, society, overseas and sports.
<b>Art and Culture</b> Since 1980 Price Baht 120	▶ Monthly magazine published at the beginning of every month with the contents related to art, culture, history and archeology.
<b>Technology Chao Ban</b> Since 1988 Price Baht 40	▶ Agricultural magazine published every 1 <sup>st</sup> and 15 <sup>th</sup> of the month with the contents related to agriculture, livestock, fishery and handicraft including practical farming technology and practices.
<b>Senthang Setthi</b> Since 1995 Price Baht 40	▶ Vocational promoting magazine on sales every 1 <sup>st</sup> and 15 <sup>th</sup> of the month promoting the private enterprise, self-employment and coverage segments on new careers.
<b>Pocket Books</b>	▶ The title covers the genres of arts, business, cultures, religion, education, agriculture translation and humanity to accommodate the general readers.

**Matchon Public Company limited** has two subsidiary companies, 1) Khao-sod Co., Ltd. (99.99% owned by Matchon) who is the publisher of Khao-sod daily and several other publications and 2) Ngandee Co., Ltd. (99.96% owned by Matchon) who is in charge of the distributing services for the publications of Matchon Group.

**Khao-sod Co., Ltd.** is a subsidiary company of Matchon Public Company Limited. And the publisher of Khao-sod daily, the fastest growing newspaper in the history of Thailand's newspaper industry. Within a few years of launching, it now ranks the third nationally of the mass-market newspaper in term of circulation.

**Ngandee Co., Ltd.** is subsidiary company of Matchon Public Company Limited. And the distributor of the group's publications by cocodinating with news agents across the nation.

## สัดส่วนรายได้

รายได้จากการจำหน่ายของบริษัท

บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)

	2549		2550		2551	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,039.08	77.55	993.03	72.92	968.69	74.74
รายได้จากการรับจ้างพิมพ์	218.26	16.29	232.32	17.06	227.76	17.58
รายได้อื่น ๆ <sup>(1)</sup>	70.71	5.28	86.55	6.36	87.15	6.72
เงินปันผลจากบริษัทย่อย	-	-	50.00	3.66	12.50	0.96
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อย	11.78	0.88	-	-	-	-
รวม	1,339.83	100.00	1,361.90	100.00	1,296.10	100.00

รายได้จากการจำหน่ายของ บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	2549		2550		2551	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,582.42	94.67	1,648.37	94.34	1,528.62	93.68
รายได้อื่น ๆ <sup>(1)</sup>	89.04	5.33	98.82	5.66	103.14	6.32
รวม	1,671.46	100.00	1,747.19	100.00	1,631.76	100.00
รวมมูลค่าของรายได้ทั้งหมดที่เพิ่ม (ลด) จากปีก่อน	<b>40.12</b>	<b>2.46</b>	<b>75.73</b>	<b>4.53</b>	<b>(115.43)</b>	<b>(6.61)</b>

<sup>(1)</sup> รายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย การขายหนังสือพิมพ์ที่เหลือคืน การรับจ้างแยกสี เป็นต้น

(หน่วย : ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้ของบริษัท ข่าวสด จำกัด						
	2549	%	2550	%	2551	%
รายได้จากการขาย	388.50	96.32	517.45	97.01	377.25	95.81
รายได้อื่น ๆ	14.83	3.68	15.95	2.99	16.50	4.19
รวม	403.33	100.00	533.40	100.00	393.75	100.00

(หน่วย : ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้ของบริษัท งานดี จำกัด						
	2549	%	2550	%	2551	%
รายได้จากการขายหนังสือพิมพ์	824.88	99.46	776.88	99.64	788.55	99.40
รายได้อื่น ๆ	4.47	0.54	2.80	0.36	4.77	0.60
รวม	829.35	100.00	779.68	100.00	793.32	100.00

## Proportion Revenue

### Revenue Structure

#### Matchon Public Company Limited

	2006		2007		2008	
	Million Baht	%	Million Baht	%	Million Baht	%
Sales	1,039.08	77.55	993.03	72.92	968.69	74.74
Printing service revenue	218.26	16.29	232.32	17.06	227.76	17.58
Other revenue <sup>(1)</sup>	70.71	5.28	86.55	6.36	87.15	6.72
Dividend Receipt from Subsidiary Company	-	-	50.00	3.66	12.50	0.96
Companies	11.78	0.88	-	-	-	-
Total	1,339.83	100.00	1,361.90	100.00	1,296.10	100.00

### Revenue Structure of Matchon Public Company Limited and Subsidiary

	2006		2007		2008	
	Million Baht	%	Million Baht	%	Million Baht	%
Sales	1,582.42	94.67	1,648.37	94.34	1,528.62	93.68
Other revenue <sup>(1)</sup>	89.04	5.33	98.82	5.66	103.14	6.32
Total	1,671.46	100.00	1,747.19	100.00	1,631.76	100.00
Grand Total Add (Less)						
From the previous year	<b>40.12</b>	<b>2.46</b>	<b>75.73</b>	<b>4.53</b>	<b>(115.43)</b>	<b>(6.61)</b>

<sup>(1)</sup> Including re-cycle paper sales and pre-press processing service revenue

(Million Baht)

Revenue Structure of Khao - Sod Company Limited						
	2006	%	2007	%	2008	%
Sales	388.50	96.32	517.45	97.01	377.25	95.81
Other revenue	14.83	3.68	15.95	2.99	16.50	4.19
Total	403.33	100.00	533.40	100.00	393.75	100.00

(Million Baht)

Revenue Structure of Ngandee Company Limited						
	2006	%	2007	%	2008	%
Publication Sales	824.88	99.46	776.88	99.64	788.55	99.40
Other revenue	4.47	0.54	2.80	0.36	4.77	0.60
Total	829.35	100.00	779.68	100.00	793.32	100.00

## โครงสร้างรายได้บริษัท 3 ปีที่ผ่านมา

### โครงสร้างรายได้ของบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) จำแนกตามประเภทของสิ่งพิมพ์

(หน่วย : ล้านบาท)

สิ่งพิมพ์	2549	%	2550	%	2551	%
<b>มติชนรายวัน</b>						
รายได้จากการขาย และบริการ	532.90	39.77	534.14	39.22	507.53	39.16
<b>ประชาชาติธุรกิจ</b>						
รายได้จากการขาย และบริการ	196.70	14.68	179.07	13.15	179.33	13.84
<b>มติชนสุดสัปดาห์</b>						
รายได้จากการขาย และบริการ	134.47	10.04	139.87	10.27	133.40	10.29
<b>อื่นๆ <sup>(1)</sup></b>						
รายได้จากการขายและบริการ	393.27	29.35	372.27	27.33	376.19	29.02
รายได้อื่นๆ <sup>(2)</sup>	70.71	5.28	136.55	10.03	99.65	7.69
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อย	11.78	0.88	-	-	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,339.83</b>	<b>100.00</b>	<b>1,361.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,296.10</b>	<b>100.00</b>

(1) รวมรายได้จากการขาย นิตยสารศิลปวัฒนธรรม, เทคโนโลยีชาวบ้าน, เส้นทางเศรษฐกิจ และพ็อกเก็ตบุ๊กอื่น ๆ และรับจ้างพิมพ์

(2) รวมรายได้อื่นๆ, เงินปันผลจากบริษัทย่อย

## Revenue Structure

### Revenue Structure of Consolidated Companies during the past 3 years

(Million Baht)

Publication	2006	%	2007	%	2008	%
<b>Matchon Daily</b>						
Sales and Service	532.90	39.77	534.14	39.22	507.53	39.16
<b>Prachachat Business</b>						
Sales and Service	196.70	14.68	179.07	13.15	179.33	13.84
<b>Matchon Weekly</b>						
Sales and Service	134.47	10.04	139.87	10.27	133.40	10.29
<b>Other <sup>(1)</sup></b>						
Sales and Service	393.27	29.35	372.27	27.33	376.19	29.02
Other revenues <sup>(2)</sup>	70.71	5.28	136.55	10.03	99.65	7.69
Profit from subsidiary companies	11.78	0.88	-	-	-	-
<b>Total revenue</b>	<b>1,339.83</b>	<b>100.00</b>	<b>1,361.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,296.10</b>	<b>100.00</b>

<sup>(1)</sup> Including sales and service of technology Chao-Ban, Senthang Setthi, Art&Culture magazine and printing service

<sup>(2)</sup> Including other revenue, Dividend Receipt from Subsidiary Company

## ปัจจัยความเสี่ยง

### 1. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในอนาคตซึ่งจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีสินทรัพย์ และหนี้สิน ที่มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยดังนี้

	งบการเงินรวม จำนวนเงิน		งบการเงินเฉพาะบริษัท จำนวนเงิน		อัตราดอกเบี้ยต่อปี	
	31 ธันวาคม 2551 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2550 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2551 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2550 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2551 ร้อยละ	31 ธันวาคม 2550 ร้อยละ
เงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์	185.43	237.76	114.56	153.68	0.50-0.75	0.50-0.75
เงินฝากธนาคารประเภทกระแสรายวัน	5.72	4.71	0.45	0.63	-	-
เงินฝากธนาคารประจำประเภท 3 เดือน	85.29	33.41	62.37	11.03	1.875-3.125	2.25-3.25
เงินฝากธนาคารประจำประเภท 5 เดือน	110.00	-	90.00	-	3.50 -3.75	-
เงินฝากธนาคารประจำประเภท 6 เดือน	2.91	62.89	2.91	62.89	2.75	2.50
เงินฝากธนาคารประจำประเภท 1 ปี	21.87	21.03	11.39	11.03	2.875 - 3.50	3.25 - 4.875
ตัวแลกเงิน อายุ 1 ปี	20.00	-	20.00	-	3.80	-
เงินเบิกเกินบัญชีสถาบันการเงิน	-	-	-	-	MLR	MLR
เงินลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิ อายุ 10 ปี	2.00	2.00	-	2.00	4.00-4.75	4.00-4.75
พันธบัตรรัฐบาล อายุ 289 วัน	-	9.93	-	-	-	3.00
พันธบัตรรัฐบาล อายุ 358 วัน	29.46	-	-	-	4.05	-

### 2. ความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ถึงแม้ว่าการซื้อวัตถุดิบบางส่วนเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนอยู่บ้าง แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะพิจารณาการใช้อุปพันธ์ทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวเมื่อสถานการณ์อัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มที่ไม่มีเสถียรภาพ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 2550 บริษัทฯ มีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศซึ่งไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดังนี้

	ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา	
	2551 เหรียญ	2550 เหรียญ
สินทรัพย์ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	-	-
หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(1,485,000.00)	(1,313,941.89)
สินทรัพย์ (หนี้สิน) สุทธิที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(1,485,000.00)	(1,313,941.89)

### 3. ความเสี่ยงทางด้านให้สินเชื่อ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าอยู่บ้าง อย่างไรก็ตามในปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายในการให้สินเชื่อที่ระมัดระวังโดยมีการวิเคราะห์ฐานะการเงินของลูกค้าก่อนให้สินเชื่อรวมทั้งลูกค้าใหม่บางรายมีการจัดเก็บเงินมัดจำล่วงหน้า และลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ทำการติดต่อกันมานาน และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้า และการตั้งประมาณการ ค่าเผื่อการลดหนี้ที่เกิดจากการรับคืนสินค้า ซึ่งฝ่ายบริหารเชื่อว่าเพียงพอแล้ว

### 4. ความเสี่ยงจากวัตถุดิบ

ในปี 2551 ราคากระดาษหนังสือพิมพ์ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะในประเทศจีนและอินเดีย ราคาเยื่อกระดาษ น้ำมัน เคมีภัณฑ์ ค่าขนส่ง ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ราคากระดาษหนังสือพิมพ์ รวมทั้งกระดาษพิมพ์ประเภทอื่น ๆ พุ่งสูงขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับราคาเมื่อปี 2550 บริษัทได้ประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิดในการสั่งซื้อแต่ละไตรมาส รวมทั้ง ยังคงนโยบายการจัดซื้อในประเทศ เพื่อป้องกันการขาดแคลน การมีสินค้าในสต็อกจากปี 2550 ทำให้ต้นทุนราคากระดาษในปี 2551 ลดลงไปได้มาก

อย่างไรก็ตามภาวะเศรษฐกิจตกต่ำอย่างรุนแรงในสหรัฐอเมริกาในไตรมาส 4 จุดให้เศรษฐกิจโลกชะงัก ราคากระดาษหนังสือพิมพ์ลดต่ำลงอีกครั้ง ซึ่งจะเป็นผลดีกับต้นทุนการผลิตในปีหน้า ขณะเดียวกันบริษัทก็ได้เตรียมแผนลดการใช้กระดาษลงอย่างต่อเนื่อง จากการลดขนาดหนังสือพิมพ์มติชนรายวัน ประชาชาติธุรกิจราย 3 วัน จากขนาดกระดาษ 31 นิ้ว ลงเหลือ ขนาดกระดาษ 28 นิ้ว ทำให้ประหยัดต้นทุน ลงเกือบ 10% และในปี 2552 จะมีการปรับขนาดของหนังสือพิมพ์ข่าวสดลงเช่นกัน

สำหรับราคากระดาษพิมพ์อื่น ๆ ซึ่งส่วนใหญ่จัดซื้อจากผู้ผลิตในประเทศ บริษัทได้มีการทำสัญญาระยะยาวเพื่อป้องกันการผันผวนของราคา

## Risk Management

### 1. Interest Rate Risk

The company constitutes assets and liabilities which hold risk from interest rates, and it may affect upon the result of operation and statement of cashflow from the change of interest rates in the future as follows:

	CONSOLIDATED		The Company Only		Interest Rate per annum	
	As of		As of			
	December 31, 2008 Million Baht	December 31, 2007 Million Baht	December 31, 2008 Million Baht	December 31, 2007 Million Baht	December 31, 2008 %	December 31, 2007 %
Saving Deposit Accounts	185.43	237.76	114.56	153.68	0.50-0.75	0.50-0.75
Current Deposit Accounts	5.72	4.71	0.45	0.63	-	-
Fix Deposit Accounts for 3 months period	85.29	33.41	62.37	11.03	1.875-3.125	2.25-3.25
Fix Deposit Accounts for 5 months period	110.00	-	90.00	-	3.50 -3.75	-
Fix Deposit Accounts for 6 months period	2.91	62.89	2.91	62.89	2.75	2.50
Fix Deposit Accounts for 1 year period	21.87	21.03	11.39	11.03	2.875 - 3.50	3.25 - 4.875
Bill of Exchange for 1 year	20.00	-	20.00	-	3.80	-
Financial Institute Overdrafts	-	-	-	-	MLR	MLR
Investment in subordinated debentures	2.00	2.00	-	2.00	4.00-4.75	4.00-4.75
Government Bonds for 289 days	-	9.93	-	-	-	3.00
Government Bonds for 358 days	29.46	-	-	-	4.05	-

### 2. Risk from Exchange Rates

If incurred from raw material purchase which is imported from abroad, the Company and its subsidiary companies applicably exposes to risk in connection to change of exchange rates. Nevertheless, the Company and its subsidiary companies considers an appropriately financial derivatives to hedge against such risk when the exchange rates trend is no longer stable.

As of December 31, 2008 and 2007, the company's net foreign currency assets and liabilities that were not hedged by derivative financial instruments were as follows.

	US Dollars	
	2008 Dollars	2007 Dollars
Foreign Currency Assets	-	-
Foreign Currency Liabilities	(1,485,000.00)	(1,313,941.89)
Net Foreign Currency Assets (Liabilities)	(1,485,000.00)	(1,313,941.89)

### 3. Risk from Credit Provision

The Company and its subsidiary companies slightly exposes to risk from credit provision in relation to trade debtors. However, presently, the Company and its subsidiary companies constitutes conservative policy of credit provision by prior analysis of clients financial status. Moreover in some case of new clients, deposit in advance is demanded. Clients are mainly long term contact; and make a sufficient provision for doubtful debts in accordance with accounting policy and estimated the allowance for returned goods.

### 4. Raw Material Risk

In 2008, the price of newsprint dramatically increased, mainly due to the economic boom in China and India, which saw the price of paper doubling in price, compared to 2007. To cut costs, the company had been closely following and assessing the situation, and strategically purchasing paper in each quarter, as well as placing purchasing orders in the domestic market. This helped save on paper costs and more importantly, ensured enough paper in stock to secure printing throughout the whole of last year.

However, in the last quarter of 2008, there was an economic down-turn originating from the US financial crisis. The price of news print though increased and as a result the company decided to down-size the pages from 31 inches to 28 inches. This saved 10% on the total cost of printing.

With all this uncertainty in prices, we have made an effort to save and secure our paper demand by signing long term agreements with our suppliers. Strong planning has ensured that the company remains in good hands.