

## ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### ภาพรวมการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

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

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

<b>2) นิตยสาร</b>	
<b>มติชนสุดสัปดาห์</b> ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2523 ราคา 40 บาท	▶ เป็นหนังสือรายสัปดาห์แนววิจารณ์ขนาดแทบลอยด์ (ขนาด 10 1/8 นิ้ว x 13 นิ้ว) วางจำหน่ายทุกวันศุกร์ ครอบคลุมเนื้อหาและบทวิเคราะห์เจาะลึก ทันเหตุการณ์ และถูกต้องแม่นยำทั้งด้านการเมือง เศรษฐกิจ บันเทิง สังคม ต่างประเทศ และกีฬา
<b>ศิลปวัฒนธรรม</b> ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2523 ราคา 120 บาท	▶ นิตยสารรายเดือน วางจำหน่ายทุกต้นเดือนโดยมีเนื้อหาสาระที่มุ่งให้ความรู้ด้านศิลปะ วัฒนธรรม ประวัติศาสตร์ และโบราณคดี ที่มีในอดีต
<b>เทคโนโลยีชาวบ้าน</b> ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2531 ราคา 40 บาท	▶ เป็นนิตยสารรายปักษ์ขนาดแทบลอยด์ วางตลาดทุกวันที 1 และ 15 ของเดือน นำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการเกษตร ปศุสัตว์ ประมง งานหัตถกรรมพืชผักสมุนไพร พร้อมทั้งนำเสนอวิธีต่างๆ
<b>เส้นทางเศรษฐกิจ</b> ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2538 ราคา 40 บาท	▶ เป็นนิตยสารรายปักษ์ขนาดแทบลอยด์ วางตลาดทุกวันที 1 และ 15 ของเดือน มีเนื้อหาสาระที่ผู้อ่านสามารถนำไปใช้หรือประกอบเป็นอาชีพเสริมอีกอาชีพหนึ่งได้
<b>หนังสือพ็อกเก็ตบุ๊ก</b>	▶ 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) ซึ่งประกอบกิจการจัดทำนิตยสารในเครือของกิจการฯ และของสำนักพิมพ์อื่น ๆ โดยปัจจุบัน บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) รับจ้างพิมพ์หนังสือพิมพ์ข่าวสดให้แก่บริษัท ข่าวสด จำกัด สำหรับบริษัท งานดี จำกัด นั้นเป็นผู้จัดทำหนังสือทุกฉบับในเครือของมติชน

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) ซึ่งประกอบกิจการจัดทำนิตยสารในเครือของบริษัทฯ และของสำนักพิมพ์อื่น ๆ ให้แก่เอเยนต์ต่างๆ ทั้งในกรุงเทพมหานคร และต่างจังหวัด โดยวิธีการขนส่งทั้งทางบก และทางอากาศ บริษัทมี เอเยนต์จัดทำนิตยสารในเครือทุกจังหวัดทั่วประเทศ โดยการจำหน่ายชนิดขายฝากแก่เอเยนต์ที่บริษัทจะตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายและรับช่วงขายต่อให้แก่ร้านค้าต่อไป

## 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 publishes every Wednesday and Saturday.

<b>2) Magazines</b>	
<b>Matchon Weekly</b> Since 1980 Price Baht 40	▶ Criticism style weekly tabloid (size 10 1/8 x 12 inches) on sales every Friday. 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 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 corodinating with news agents across the nation.

## สัดส่วนรายได้

รายได้จากการจำหน่ายของบริษัท

บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)

	2550		2551		2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	993.03	72.92	984.49	75.96	853.64	70.05
รายได้จากการรับจ้างพิมพ์	232.32	17.06	227.76	17.57	210.52	17.28
รายได้จากการบริการจัดงาน	-	-	-	-	100.62	8.26
เงินปันผลจากบริษัทย่อย	50.00	3.67	12.50	0.96	4.50	0.37
รายได้อื่นๆ	86.55	6.35	71.35	5.51	49.26	4.04
รวม	1,361.90	100.00	1,296.10	100.00	1,218.54	100.00

รายได้จากการจำหน่ายของ บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	2550		2551		2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,648.37	94.34	1,528.62	93.68	1,406.07	88.22
รายได้จากการบริการจัดงาน	-	-	-	-	131.02	8.22
รายได้อื่นๆ <sup>(1)</sup>	98.82	5.66	103.14	6.32	56.66	3.56
รวม	1,747.19	100.00	1,631.76	100.00	1,593.75	100.00
รวมมูลค่าของรายได้ทั้งหมด ที่เพิ่ม (ลด) จากปีก่อน	<b>75.73</b>	<b>4.53</b>	<b>(115.43)</b>	<b>(6.61)</b>	<b>(38.01)</b>	<b>(2.33)</b>

<sup>(1)</sup> รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย การขายหนังสือพิมพ์ที่เหลือคืน การรับจ้างแยกสี เป็นต้น

(หน่วย : ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้ของบริษัท ข่าวสด จำกัด						
	2550	%	2551	%	2552	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	517.45	97.01	377.25	95.81	344.91	89.21
รายได้จากการบริการจัดงาน	-	-	-	-	30.40	7.86
รายได้อื่นๆ	15.95	2.99	16.50	4.19	11.31	2.93
รวม	533.40	100.00	393.75	100.00	386.62	100.00

(หน่วย : ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้ของบริษัท งานดี จำกัด						
	2550	%	2551	%	2552	%
รายได้จากการขายหนังสือพิมพ์ และพ็อกเก็ตบุ๊ก	776.88	99.64	788.55	99.40	715.62	99.97
รายได้อื่นๆ	2.80	0.36	4.77	0.60	0.21	0.03
รวม	779.68	100.00	793.32	100.00	715.83	100.00

## Proportion Revenue

### Revenue Structure

#### Matchon Public Company Limited

	2007		2008		2009	
	Million Baht	%	Million Baht	%	Million Baht	%
Sales and Services	993.03	72.92	984.49	75.96	853.64	70.05
Printing service revenue	232.32	17.06	227.76	17.57	210.52	17.28
Income from Exhibition Arrangement	-	-	-	-	100.62	8.26
Dividend Receipt from subsidiary Company	50.00	3.67	12.50	0.96	4.50	0.37
Other revenue <sup>(1)</sup>	86.55	6.35	71.35	5.51	49.26	4.04
<b>Total</b>	<b>1,361.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,296.10</b>	<b>100.00</b>	<b>1,218.54</b>	<b>100.00</b>

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

	2007		2008		2009	
	Million Baht	%	Million Baht	%	Million Baht	%
Sales and Services	1,648.37	94.34	1,528.62	93.68	1,406.07	88.22
Income from Exhibition Arrangement	-	-	-	-	131.02	8.22
Other revenue <sup>(1)</sup>	98.82	5.66	103.14	6.32	56.66	3.56
<b>Total</b>	<b>1,747.19</b>	<b>100.00</b>	<b>1,631.76</b>	<b>100.00</b>	<b>1,593.75</b>	<b>100.00</b>
Grand Total Add (Less)						
From the previous year	<b>75.73</b>	<b>4.53</b>	<b>(115.43)</b>	<b>(6.61)</b>	<b>(38.01)</b>	<b>(2.33)</b>

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

(Million Baht)

#### Revenue Structure of Khao - Sod Company Limited

	2007	%	2008	%	2009	%
Sales and Services	517.45	97.01	377.25	95.81	344.91	89.21
Income from Exhibition Arrangement	-	-	-	-	30.40	7.86
Other revenue	15.95	2.99	16.50	4.19	11.31	2.93
<b>Total</b>	<b>533.40</b>	<b>100.00</b>	<b>393.75</b>	<b>100.00</b>	<b>386.62</b>	<b>100.00</b>

(Million Baht)

#### Revenue Structure of Ngandee Company Limited

	2007	%	2008	%	2009	%
Publication Sales newspaper and pocket book	776.88	99.64	788.55	99.40	715.62	99.97
Other revenue	2.80	0.36	4.77	0.60	0.21	0.03
<b>Total</b>	<b>779.68</b>	<b>100.00</b>	<b>793.32</b>	<b>100.00</b>	<b>715.83</b>	<b>100.00</b>

## โครงสร้างรายได้บริษัท 3 ปีที่ผ่านมา

### โครงสร้างรายได้ของบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) จำแนกตามประเภทของสิ่งพิมพ์

(หน่วย : ล้านบาท)

สิ่งพิมพ์	2550	%	2551	%	2552	%
<b>มติชนรายวัน</b>						
รายได้จากการขาย และบริการ	534.14	39.22	507.53	39.16	439.29	36.05
<b>ประชาชาติธุรกิจ</b>						
รายได้จากการขาย และบริการ	179.07	13.15	179.33	13.84	141.93	11.65
<b>มติชนสุดสัปดาห์</b>						
รายได้จากการขาย และบริการ	139.87	10.27	133.40	10.29	113.42	9.31
<b>อื่นๆ <sup>(1)</sup></b>						
รายได้จากการขายและบริการ	372.27	27.33	391.99	30.24	369.52	30.32
รายได้อื่นๆ <sup>(2)</sup>	136.55	10.03	83.85	6.47	53.76	4.41
รายได้จากการบริการจัดงาน	-	-	-	-	100.62	8.26
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,361.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,296.10</b>	<b>100.00</b>	<b>1,218.54</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	2007	%	2008	%	2009	%
<b>Matchon Daily</b>						
Sales and Service	534.14	39.22	507.53	39.16	439.29	36.05
<b>Prachachat Business</b>						
Sales and Service	179.07	13.15	179.33	13.84	141.93	11.65
<b>Matchon Weekly</b>						
Sales and Service	139.87	10.27	133.40	10.29	113.42	9.31
<b>Other <sup>(1)</sup></b>						
Sales and Service	372.27	27.33	391.99	30.24	369.52	30.32
Other revenues <sup>(2)</sup>	136.55	10.03	83.85	6.47	53.76	4.41
Income from Exhibition Arrangement	-	-	-	-	100.62	8.26
<b>Total revenue</b>	<b>1,361.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,296.10</b>	<b>100.00</b>	<b>1,218.54</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 2552 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2551 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2552 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2551 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2552 ร้อยละ	31 ธันวาคม 2551 ร้อยละ
เงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์	257.68	185.43	207.34	114.56	0.50-0.75	0.50-0.75
เงินฝากธนาคารประเภทกระแสรายวัน	6.06	5.72	1.02	0.45	-	-
เงินฝากธนาคารประจำประเภท 3 เดือน	103.87	85.29	60.40	62.37	0.50-0.75	1.875-3.125
เงินฝากธนาคารประจำประเภท 5 เดือน	-	110.00	-	90.00	-	3.50-3.75
เงินฝากธนาคารประจำประเภท 6 เดือน	3.95	3.87	3.95	3.87	0.75	2.75
เงินฝากธนาคารประจำประเภท 7 เดือน	114.60	-	94.60	-	0.75-1.50	-
เงินฝากธนาคารประจำประเภท 1 ปี	14.03	24.90	3.25	14.42	0.75-3.50	2.875-3.50
ตัวแลกเปลี่ยน อายุ 6 เดือน	40.00	-	-	-	1.25	-
ตัวแลกเปลี่ยน อายุ 1 ปี	40.00	20.00	20.00	20.00	1.20-1.40	3.80
เงินเบิกเกินบัญชีสถาบันการเงิน	-	-	-	-	MLR	MLR
เงินลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิ อายุ 10 ปี	2.00	2.00	-	-	4.00-4.75	4.00-4.75
พันธบัตรรัฐบาล อายุ 358 วัน	-	29.46	-	-	-	4.05

### 2. ความเสี่ยงทางด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ถึงแม้ว่าการซื้อวัตถุดิบบางส่วนเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนอยู่บ้างแต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะพิจารณาการซื้ออนุพันธ์ทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว เมื่อสถานการณ์อัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มที่ไม่มีเสถียรภาพ

### 3. ความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าอยู่บ้าง อย่างไรก็ตามในปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีนโยบายในการให้สินเชื่อที่ระมัดระวัง โดยมีการวิเคราะห์ฐานะการเงินของลูกค้านำก่อนให้สินเชื่อ รวมทั้งลูกค้านำบางรายมีการจัดเก็บเงินมัดจำล่วงหน้าและลูกค้านำส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ทำการติดต่อกันมานาน และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าตามหมายเหตุ 9 และการตั้งประมาณการค่าเผื่อการลดหนี้ที่เกิดจากการรับคืนสินค้าตามหมายเหตุ 9 ซึ่งฝ่ายบริหารเชื่อว่าเพียงพอแล้ว

### 4. ความผันผวนของราคากระดาษหนังสือพิมพ์

ในต้นปี 2552 ราคากระดาษหนังสือพิมพ์ยังพุ่งสูงถึงกว่า 800 เหรียญสหรัฐต่อตัน แต่เมื่อผลกระทบจากเศรษฐกิจตกต่ำในสหรัฐ ทำให้ราคากระดาษทั่วโลกลดต่ำกว่า 500 เหรียญ เป็นผลดีต่อกิจการหนังสือพิมพ์ แต่สำหรับโรงงานกระดาษต้องพบกับวิกฤตการณ์ จนหลายโรงงานต้องหยุดกิจการ ขายกิจการ เปลี่ยนไปผลิตกระดาษชนิดอื่นๆ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาขาดแคลนในอนาคต

บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ยังคงใช้นโยบายป้องกันความเสี่ยง บัญหาราคาวัตถุดิบสำคัญ คือ กระดาษ อย่างระมัดระวัง โดยการสั่งซื้อจากในประเทศและต่างประเทศ ในสัดส่วนใกล้เคียงกัน กำหนดปริมาณสต็อกในคลังกระดาษอย่างเหมาะสมกับราคาและสถานการณ์ มีการตรวจสอบคุณภาพของกระดาษทุกล็อตอย่างละเอียด เพื่อป้องกันการสูญเสีย อีกทั้งการลดขนาดของกระดาษที่ช่วยให้อัตราต้นทุนการผลิตได้ถึง 10%

## 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, 2009 %	December 31, 2008 %
	December 31, 2009 Million Baht	December 31, 2008 Million Baht	December 31, 2009 Million Baht	December 31, 2008 Million Baht		
Saving Deposit Accounts	257.68	185.43	207.34	114.56	0.50-0.75	0.50-0.75
Current Deposit Accounts	6.06	5.72	1.02	0.45	-	-
Fix Deposit Accounts for 3 months period	103.87	85.29	60.40	62.37	0.50-0.75	1.875-3.125
Fix Deposit Accounts for 5 months period	-	110.00	-	90.00	-	3.50-3.75
Fix Deposit Accounts for 6 months period	3.95	3.87	3.95	3.87	0.75	2.75
Fix Deposit Accounts for 7 months period	114.60	-	94.60	-	0.75-1.50	-
Fix Deposit Accounts for 1 year period	14.03	24.90	3.25	14.42	0.75-3.50	2.875-3.50
Bill of Exchange for 6 months	40.00	-	-	-	1.25	-
Bill of Exchange for 1 year	40.00	20.00	20.00	20.00	1.20-1.40	3.80
Financial Institute Overdrafts	-	-	-	-	MLR	MLR
Investment in subordinated debentures 10 year	2.00	2.00	-	-	4.00-4.75	4.00-4.75
Government Bonds for 358 days	-	29.46	-	-	-	4.05

### 2. Risk from Exchange Rates

It 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.

### 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 (Note 9) and estimated the allowance for returned goods (Note 9).

### 4. Raw Material Risk

In early 2009, price of newsprint was rapidly increased to US\$ 800 per ton and gradually decreasing to US\$ 500 due to the economic downturn originated from the United State. This caused immediate effect toward many newsprint factories to be closed down and changed their production to other type of papers.

The Company has been closely assessing the situation in each quarter and strategically formulate purchasing to maintain sufficient quantity of qualitative newsprint in the store. We saved cost of the paper in 2009 cautiously by purchasing from both domestic and foreign markets at appropriate price. To down size the pages of all newspapers can also save production cost at 10%