

Ohessa Erikoissijoitusrahasto Eliten vuosikatsaus sekä yhtiölistä tärkeimmistä sijoituskohteistamme. Yhtiölistan kommenttisällöt on kaikilta osin uusia ja hyvin kuvaavat yhtiökohtaisia näkemyksiämme. Elitellä menee hyvin ja huonosti. Salkku on trimmattu ja olemme tyytyväisiä sen sisältöön. Thaimaan taloustilanne on lupaava. Salkku: Pääsijoituskohteitamme (RCL,UCOM) bisnestilanne on hyvin houkutteleva suhteessa yhtiöiden arvostuksiin. Olemme pystyneet kotiuttamaan voittoja joistain keskisuurista kohteistamme (TIPCO,IRC) ja nostamaan uusien pienien kohteiden (CVD,MSC,SVOA,PRANDA) osuuksia pikkuhiljaa ylöspäin. Thaimaan hallitus on etenemässä telealan toimilupamaksuja (UCOM,SHIN,TT&T) koskevissa uudistuksissa ja päätöksien vaikutus tulee olemaan myönteinen tai neutraali nykyiseen käytäntöön nähden. Talous: Thaimaan vienti kasvoi joulukuussa 12 %, BKT kirjaa Q4/2002 yli 5 %:n kasvun, auto- ja asuntomarkkinat jatkavat vahvoina.



Utuinen taulukko kuvaa Thaimaan uusien työpaikkojen määrää, joista tuorein lukema marraskuulta 2002, jolloin työpaikkoja tuli lisää 84 000 kpl (+ 84 % v/v). Tammi-syyskuun aikana Thaimaan työpaikat ovat lisääntyneet 909 000 kpl:lla ja niistä 408 000 teollisuuteen. Uudet työpaikat antavat myönteisen indikaation kotimaisen kysyntätilanteen säilymiselle hyvänä.

Siihen loppuivat hyvät uutiset ja nyt huonoihin. Riski dollarin yliarvostuksesta on käymässä toteen. Arvostuksen purkautumisen nopeus on yllättänyt. Kesästä 2001 lähtien terminoimme euron ja usd välistä kurssia ja menestyksellisesti torjuimme dollarin heikentymisen haitan 0,84 tasolta tasolle 0,98 syksyyn 2002 saakka (-17 %). Hankimme syksyn aikana uudeksi yhteistyöpankiksi Nordean, kun Handelsbanken ei enää tarjonnut valuuttaterminointi palvelujaan. Pankin vaihdoksen aikana pidimme termiinipositiotamme auki ja jäimme odottamaan sopivaa uutta hetkeä valuuttojen kiinnittämiseksi. Odottaessamme alkoi dollarin nopea luisu ja viimeisen kahden kuukauden aikana dollarin arvo on heikentynyt merkittävästi (- 10 %) Tämä dollarin lasku on haitannut Erikoissijoitusrahasto Eliten viime aikojen tuottokehitystä, koska samaan aikaan Thaimaan baht on vahvistunut olennaisesti hitaammin kuin euro dollariin nähden. Saatamme edelleen terminoida euro/usd kurssivälin, jos taso ja hetki on meille sopiva. On myös täysin mahdollista, että Thaimaan baht lähtee asteittain vahvistumaan euroa nopeammin, jolloin nyt kärsimämme valuuttahaitta poistuisi luonnollisesti ajan kanssa. (ennen Aasian kriisiä euro/baht 30, fundamentaalisesti perusteltu taso 35-40, nyt 46)

Rauhallisin mielin tervehtien

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja

Yhtiö Regional Container Lines		toiminta Konttiliikenne				salkkuosuus 19,2 %			
RCL	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E	
HIGH	1993	612	10404	4200	90	14.60	6.8	42	
NYT	2002	52	3328	13000	100	14	0,52	3,7	
TAVOITE	2003/4	150	9600	14000	120	18	1,25	8,3	

KOMMENTIT: Rcl kirjaa pienen volyyminousun vuodelta 2002. Rcl on panostanut lisää kapasiteettia yhteyksiin Kiinan, Vietnamin ja Intian satamiin ja näiden reittien volyymit ovat kasvaneet mukavasti. RCL operoi tällä hetkellä 33 aluksen voimin syöttöliikennettä Kaakkois-Aasian alueella. Malesian uusi satama on sekoittanut jonkin verran logistisia kuvioita, kun kaikilla valtameriyhtiöillä on perinteisesti ollut syöttöliikenteen linkkikohta Singaporessa. Satamien kilpailu on toisaalta alentanut mm Singaporen sataman kustannuksia laivayhtiöille, mistä Rcl:kin saa kustannussäästöjä. Lokakuun alusta lähtien alueen laivayhtiöt ovat lisänneet tariffeihin veroluonteisen öljymaksun, jolla vältetään väliaikainen öljyn hinnannousun haitta. Tämä erä ei näy Rcl:n liikevaihdossa, vaan se on todellinen läpilaskutuserä (bunker charge) korvaamaan tilapäisiä hinnannousuja. Odotuksiemme mukaisesti Singaporen dollari on pikkuhiljaa lähtenyt vahvistumaan ja Rcl kirjaa laskennallisia valuuttavoittoja vuodelta 2002 n 650 mill bahtia. Kiinteistöstä tehdään 200 mill bahtin alaskirjaus. **Yhtiö tekee hyvän operatiivisen tuloksen** vaikeissa olosuhteissa ja virallinen tulos tulee olemaan sitäkin suurempi satunnaiserien nettovaikutuksesta. Vuodelta 2003 voidaan odottaa myönteistä tuloskehitystä, rahtitariffit ovat nousussa ja myös positiiviset valuuttakirjaukset jatkunevat. Rcl maksoi syksyllä 2 bahtin osavuosiingon ja keväällä maksettaneen 2-4 bahtia lisää. Koko vuoden **osinkotuotto** saattaa kohota jopa yli **10 % efektiivisen tuoton** jo vuodelta 2002. Odotamme tilikaudelta 2003 isompaa osinkoa. Osake on ollut lievässä nousussa, mutta on edelleen täysin väärin hinnoiteltu.

Kielteistä: Singaporen dollarin arvonvaihteluiden satunnainen ajoittuminen.

Yhtiö Ucom		toiminta Telekommunikaatio				salkkuosuus 16,8 %			
UCOM	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E	
HIGH	1995	374	87501	13689	38,5	9,1	9,71	41,1	
NYT	2002	11,8	5133	17000	18	3,6	0,66	3,3	
TAVOITE	2003/4	60	26100	20000	24	5	2,50	12,0	

KOMMENTIT: Ucomin osake on laskenut odotuksiemme vastaisesti, vaikka yhtiön kehitys on lähes vastannut odotuksiamme. Ucomin tärkein bisnes on sen 42 % omistus mobiilioperaattori Dtacissa. Dtacin vuosi on kulunut ristiriitaisessa tilanteessa. Thaimaan mobiilimarkkina on kasvanut rajusti, käyttäjämäärät ovat lisääntyneet yli 50 % viime vuoden aikana. **Thaimaan** molempien merkittävien **operaattorien** (1: AIS, 2: Dtac) **bisnekset ovat kannattavia**, mutta vuoden 2002 aikana viriteltiin mopoja vähän liikaakin ja hintasota yltyi huippuunsa kesällä 2002. Syksyllä operaattorit alkoivat kiinteyttämään hintatarjouksiaan ja siten on saatu asiakaskohtaiset kannattavuusluvut jälleen nousuun. Ennustamme Dtacin kannattavuudeltaan heikon Q3 jälkeen selvää **myönteistä kannattavuuskehitystä Q4:ltä**. Mobiilikasvu jatkunee vuoden 2003 aikana, mutta ei yhtä rajuna kuin 2002. Odotamme operattorien kannattavuuden parantuvan edelleen. Dtacin listaus Bangkokin pörssiin (nyt vain Singaporessa) on ollut jälleen otsikoissa. Listauksen toteutus olisi myönteinen asia, koska Dtacin likviditeetti saattaisi parantua ja näemme ylipäättään Bangkokin pörssin näkyvät valoisampina kuin Singaporen. Ucomin omat suorat bisnesalueet ovat kehittyneet melko odotetusti vuoden 2002 aikana: laajakaisista palvelut yrityksille, turnkey projektit ja kännyköiden kaupinta. Viime aikoina on saatu viitteitä, että thaimaan hallitus on etenemässä toimilupamaksukäytäntöjen muuttamisessa. Kaikissa vaihtoehtoiset ratkaisut olisivat myönteisiä muutoksia telesektorille. **Kielteistä** Ucom palanee osingonmaksajaksi vasta 2005.

Yhtiö Thai Storage Battery		toiminta Akkutehdas				salkkuosuus 9,0 %			
BAT-3K	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E	
HIGH	1996	84	1680	1113	36	6	2,3	14	
NYT	2002	38	760	1700	54	7	0,70	5,4	
TAVOITE	2003/4	80	1600	2000	64	9	1,25	8,9	

KOMMENTIT: Autojen akkutehdas. Suurin osa myynnistä omalla tuotemerkillä BAT-3k ja viennin osuus myynnistä yli 50 %. Vientiä lähinnä Aasiaan ja lähi-itään. BAT-3K:n vuosi on sujunut yllätyksettömästi, tulos tulee olemaan parempi kuin vuonna 2001, mutta lähinnä johtuen siitä että vuoden 2001 tulosta rasittivat Kampotsan akkutehtaan alaskirjaukset. Vuoden **2002 nettotulos asettunee 110-130 milj** bahtin tienoille. BAT-3K:n markkina-alueista johtuen uskomme sen vientimyynnin sujuvan myös jatkossa hyvin. Thaimaan kiotimarkkinoilla on aika-ajoin ollut hintapaineita kilpailun myötä. Erästä kotimaista kilpailijaa on tarjottu BAT-3K:n ostettavaksi, mutta johtuen sen heikosta kannattavuudesta yrityskaupasta on pitäydytty. BAT-3K:n tase on kehittynyt suotuisasti ja **BAT-3K:llä olisi varaa korottaa osingonmaksua**. Vuodelta 2001 osinko oli melko alhainen 1,50 bahtia ja olisi toivottavaa että se nousisi 2-4 bahtin luokkaan lähiaikoina.

Kielteistä: Osake noustuaan 20-30 tasolta 40 tasolla on menettänyt suhteellista atraktiivisuuttaan.

IRC	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1994	240	2400	1600	18	8,5	13,3	28
NYT	2002	55	1100	2400	35	6,5	1,57	8,5
TAVOITE	2003/4	80	1600	3500	50	10	1,60	8,0

KOMMENTIT: Moottoripyörien renkaat ja autojen kumiset pienosat. Thaimaan **Rayongin alueen autojen kokoonpanoteollisuus** on **vahvassa kasvussa** ja autojen tuotantovolyymit kasvavat lähivuodet jo päätettyjen/aloitettujen investointien ansiosta. Irc hyöttyy tuosta volyymikasvusta ja toimittaa teollisuudelle pienosia, joita tulee kymmeniittäin eri puolille autoa, rakenteiden väleihin etc.

Irc:llä on tehokas, kilpailukykyinen tuotanto ja hyvä ymmärrys asiakkaiden tarpeista. Irc on jo useamman vuoden ajan toiminut kannattavasti ja myynti ollut jatkuvassa nousussa. Parhailaan on kuitenkin **käynnissä nopeamman kasvun vaihe** ja liikevaihto saattaa hyvinkin kasvaa yli 20 % v/v lähivuosien ajan. Irc:n investoinnit tuotantokapasiteetin lisäykseen ovat käynnissä, mutta niitä tehdään asteittain ja ne pystytään hoitamaan täysin tulorahoituksella. **Nopeutunut liikevaihdon kasvu on tuomassa hyvin myös Irc:n tulosta ylöspäin**, mikä näkyi jo osittain vuoden 2002 aikana, mutta tullee näkyviin vielä selvemmin lähimmän vuoden aikana. Yhtiön tilikausi päättyi syyskuussa ja Irc maksoi 2 bahtin osingon siltä tilikaudelta. Eliten osakeostokset tasoilla 15-34 bahtia. Olemme jonkin verran myyneet pois nykyisillä hintatasoilla ja siirtäneet varoja muihin kohteisiin. Kielteistä: Raaka-aineiden hinnat vaihdelleet ja niiden vaihteluiden ajoittuminen.

Yhtiö **PATKOL**toiminta **Konepaja**salkkuosuus **7,1 %**

PATKOL	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1993	135	1431	665	35	7	3,9	19
NYT	2002	39	413	1800	36	10	1,08	3,9
TAVOITE	2003/4	80	848	2000	50	12	1,60	6,7

KOMMENTIT: Kylmälaitteisiin erikoistunut konepaja. Tuotteita mm jääkoneet, supermarkettien kylmäaltaat ja meijerien säilytystankit. Patkol tekee myös turnkey projekteja mm Tonnikalan tuotantolaitos, meijeri etc. Yksi viime vuoden projekteista oli Heinekenin panimon tankit Bangkokin lähistölle. Suosittelemme lämpimästi thaimaaseen matkajille juomaksi Heinekenin olutta, niin saadaan paineita Heinekenin lisäkapasiteetin rakentamiselle. Patkolin toimitusjohtaja on yhtiön omistavan perheen jäsen, Khun Piya. Hän palasi perheen pyynnöstä Aasian kriisin jälkeen yhtiön ruoriin ja on saanut Patkolin liikevaihdon ja kannattavuuden kasvuun. Viime vuoden aikana Patkolin **velkasaneerausohjelma saatiin päätettyä ennenaikaisesti** ja yhtiö uudelleenrahoituksen yhteydessä pääsi kirjaamaan osan jo kirjatuista korkokuluista takaisin, noin 20 mill bahtia. Tehdyille rahoitusratkaisulle oli vaihtoehtona myös osakeanti. Olemme tyytyväisiä, että ulkoinen rahoitusratkaisu toteutui ja osakuudet jäivät laimentumatta. Yhtiö **palanee keväällä osingonmaksajaksi** tilikaudelta 2002, mutta osinko jää vielä pienehköksi 1-2 bahtia. **Kielteistä** Markettien kylmäalastuotannossa on ollut kannattavuusongelmia v 2002 ja EPS olisi reippaasti yli 10 bahtia ilman näitä ongelmia.

Yhtiö **PRANDA JEWELRY**toiminta **Koruteollisuus**salkkuosuus **6,0 %**

PRANDA	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1990	476	6473	1155	111	19	4,3	25
NYT	2002	5,3	1060	2400	7	1,25	0,76	4,2
TAVOITE	2003/4	12	2400	2700	8	1,3	1,50	9,2

KOMMENTIT: Jalometallikorujen tuotanto. Vientiin lähes koko tuotanto. Valuuttakurssien heilahteluista huolimatta yhtiö kyennyt pitämään vuosittain noin **40 % käyttökatetason**. Tase ryvettyi Aasian kriisissä ja saneeraus tehty. Vuodesta 2002 lähtien Pranda on pystynyt keskittymään uuden liiketoiminnan kehittämiseen. Avaamassa mm **uutta bisnestä Kiinan markkinoille**. Kirjaa hyvän operatiivisen tuloksen lisäksi vuodelta 2002 rahoituksen uudelleenjärjestelyistä johtuen korkokuluja takaisinpäin. **Osinko-odotus 0,50** bahtia **Kielteistä:** Warrantit tulevat aikanaan laimentamaan omistusta reippaasti

Yhtiö **Thai Pineapple**toiminta **Hedelmätuotteet**salkkuosuus **5,8 %**

TIPCO	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1990	284	4260	1045	18,2	5,9	15,6	48
NYT	2002	25	875	2400	16	8	1,56	3,1
TAVOITE	2003/4	50	1750	2600	20	8	2,50	6,3

KOMMENTIT: Ananaksia maailmalle ja hedelmämehujen tuotantoa. Tipco lanseerannut jatkuvasti uusia tuotteita, viimeisin lanseeraus "Green tea". Yhtiö tekee hyvän tuloksen vuodelta 2002, mutta kolmas kvarttaali oli reippaasti odotuksiemme alle. Osake on kuitenkin noussut kivasti ja olemme kotiuttaneet voittoja siitä. Tipco **omistaa asfalttifirma Tascosta 25 %** ja tuon omistuksen markkina-arvo nyt n 750 mill baht. Tascon osake lähivuosina pikemmin nousussa kuin laskussa ja Tipcon omistuserä antaa hyvän puskurin Tipcon arvostukselle. Hyvä toimitusjohtaja, jolla jalat maassa, mutta silti selkeät kasvutavoitteet. Yhtiön johdolle tehtiin osakeoptio-ohjelma vuonna 2002. Osingonmaksua vuodelta 2002 vaikea arvioida, eikä myöskään yhtiön johto ole antanut siitä indikaatioita.

Kielteistä: Ananas hedelmän alhainen markkina-hinta

Yhtiö **Shinawatra Commun** toiminta **Teleala** salkkuosuus **5,7 %**

SHIN	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1994	776	107553	7800	39	11,5	20	67
NYT	2002	11	32340	14000	8,5	1,6	1,29	6,9
TAVOITE	2003/4	22	64680	16000	12	2	1,83	11,0

KOMMENTIT: Mobiilioperaattori AISin ja Satelliityhtiö Sattelin holdingyhtiö. Kommunikaatio-osakkeiden markkina-arvot alhaalla. Nykyisten alhaisten markkina-arvojen perusteella Shinin osakekohtainen tasearvo olisi noin 17 bahtia. Hyvää vipua ylöspäin. Siisti tase ja erinomaisesti hoidettu yhtiö.

Kielteistä: Rajallinen nousupotentiaali ja yhteys telealan yleiseen arvostukseen.

Yhtiö **SVOA** toiminta **IT/PC kauppa** salkkuosuus **5,4 %**

SVOA	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1996	41	1309	3000	45	4,5	0,9	9
NYT	2002	9,2	460	5000	14	1,8	0,66	5,1
TAVOITE	2003/4	22	1100	6000	16	2,5	1,38	8,8

KOMMENTIT: Svoalla valtionhallinnon tietoliikenne projekteja sekä pankkien datahallinnassa hyviä ylläpitosopimuksia. **Yhtiön liikevaihto ja tulos paranemassa vauhdilla.** Svoa on aikeissa kevään 2003 aikana listauttaa konserniyhtiönsä IT-Cityn, mikä on IT/PC-alan vähittäiskauppaketju. IT-Citylle haetaan nopeampaan kasvuun listautumisen myötä. Svoa osakeannin yhteydessä rahastaa hieman omaa omistustaan IT-Cityssä, vaikkakin pääsy listaukseen on hankkia markkinoilta uutta rahaa IT-Cityn liiketoiminnan laajennuksiin. Svoalta odotamme hyvää **0,70 bahtin osinkoa** vuodelta 2002.

Kielteistä: Diilailussa valtionhallinnon kanssa omat rasitteensa.

Liikevaihto = x 1.000.000 bahtia

BVS = Osakekohtainen tasearvo

EPS = Osakekohtainen tulos

P/BV = Osakekohtaisen kirja-arvon kerroin

P/E = Osakkeen hinta suhteessa tulokseen

1 Baht = n. 0,14 fim (noin 0,023 euroa)

Yhtiö **Banpu**

toiminta **Energiayhtiö**

salkkuosuus **9,1 %**

BANPU	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1996	720	36634	5077	120	16	6	44
NYT	2002	34,5	7245	13000	41	6	0,84	5,8
TAVOITE	2003/4	80	16800	14000	50	8	1,60	10,0

KOMMENTIT: Banpulla on kasvava hiilibisnes sekä mielenkiintoisia omistuksia mm energia- yhtiöissä Racthaburi, Lanna ja Tri Energy, joista tasaista tulovirtaa Banpuun sekä upsaidia taseeseen. Omien hiilibisnesten ohella Banpu onnistui saamaan haltuun vuonna 2001 Indonesian Indonesian Indo-Coalin, joka on virallisesti konsolidoitu Banpuun maaliskuussa 2002. Indo-coalin vaikutuksesta Banpun liikevaihto lähes tuplaantuu. Odotustemme mukaisesti Indo-Coalin konsolidointi on innostanut paikallisia analyytikoita upgreidaamaan näkemyksiään Banpusta ja osake on noussut sen myötä. Pieniä satunnaisia myyntivoittoja on tiedossa vuonna 2002, kun Banpu luopuu muutamista pienemmistä liiketoimista mm kemikaalit etc. Osinkoja ja vahvaa kasvua edessäpäin, maksoi H1:ltä osinkoa juuri 1,50 bahtia. Banpu nostettiin vuoden 2001 aikana uudestaan lähes 10 % painoon Eliten salkussa ja sen jälkeen jonkin verran treidattu osuutta ylös ja alaspäin. Kielteistä: Indonesiaan liittyvät poliittiset riskit, Thaimaan hallituksen päätökset lykätä uusien hiilivoimaloiden investointilupia.

Yhtiö Thai Telephone	toiminta Telekommunikaatio							salkkuosuus 8,9 %
TT&T	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1995	167	55711	4199	19	2,3	8,7	73
NYT	2002	2,56	5120	9200	6	0,1	0,43	25,6
TAVOITE	2003/4	7	24500	12000	8	0,8	0,88	8,8

KOMMENTIT: Vuoteen 2006 mennessä Thaimaan on määrä liberalisoida telemarkkina. On todennäköistä, että vuosien 2002 ja 2003 aikana puretaan nykyiset lisenssimaksujärjestelmät. TT&T maksaa telehallintokeskukselle eniten näitä lisenssimaksuja 43 % kaikista tuloistaan. TT&T teki vuonna 2001 velkajärjestelyn ja samassa yhteydessä korotti osakepääomaansa sekä varasi tietyn määrän osakkeita tulevia lisenssimaksujärjestelyjen purkuja varten. Todennäköisin vaihtoehto on että Valtio luopuu lisenssimaksuista ja saa vastineeksi osakkuuden TT&T:stä. Tilanne on spekulatiivinen, mutta olemme kokeneet nykyisen hintatason mielekkääksi ottaa omistusta ja jäädä odottamaan ratkaisuja, joiden käsittely saattaa jo omalta osaltaan nostaa koko telesektoria Thaimaan pörssissä vuoden 2002 aikana. Kielteistä: Raskas velkataakka ja heikko kannattavuus. Järjestelyistä aiheutuva osakeomistuksen laimentuminen

Yhtiö Serm Suk	toiminta Virvoitusjuomat							salkkuosuus 9,3 %
SSC	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1996	600	15600	13200	128	28	4,7	21
NYT	2001	155	4030	16000	175	30	0,89	5,2

TAVOITE	2003	300	7800	15000	200	26	1,50	11,5
---------	------	-----	------	-------	-----	----	------	------

KOMMENTIT: Varma tuloksenparantaja. Osake luisui vuosina 1996-2000 600 bahtista 75 bahtiin. Noina vuosina tulos heikentyi vain jonkin verran, mutta osake laski hurjasti johtuen yleisestä markkina-tilanteesta Thaimaan osakemarkkinoilla ja osakkeen heikosta likviditeetistä. Keväällä 2001 ostimme 80-90 tasoilla ja asetimme pitkän tähtäyksen tavoitteeksi 300 bahtia. Osake on yllättänyt nousullaan nopeasti päälle 150 bahtin, mutta emme ole kotiuttamassa voittoja, koska yhtiö myös yllättänyt tuloksillaan ja uskomme jatkoa seuraavan. Serm Suk on virvoitusjuomien pullottaja ja jakelija. Suurin tuote Pepsi-Cola. Yhtiöllä vankka tase ja hyvät perinteet. Osinkoja ja tasaista kasvua. kotimarkkinayritys. Erinomainen tase ja tasainen osinkovirta.

Yhtiö Unique Gas		toiminta Nestekaasu				salkkuosuus 4,8 %		
UGP	vuosi	hinta	m-arvo	liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	1994	338	2366	2050	55	14,7	6,2	23
NYT	2001	83,5	919	4850	85	16	0,98	5,2
TAVOITE	2003	200	2200	5500	100	15	2,00	13,3

SYYYT SIJOITUKSELLE: Yhtiöllä hyvä asema nestekaasun jakelussa, minkä hallitseminen olennaista pullojen kierrätyksen takia. Yhtiö on täysin velaton ja PE-luku 6 erittäin vaatimaton, kun Unigue on laajentunut yritysostoin. Hankki mm omistukseensa Esson koko Thaimaan nestekaasutoiminnot viime vuonna. Kaasunkulutus myös ylipäättään taas kasvussa. Täysin kotimarkkinayritys, jonka myynti pysyy yllä, kunhan thaimaalaiset vain jatkavat hyvien ruokien valmistusta. Osinko yllätti myönteisesti ja oli vuodelta 2000 11 bahtia, eli yield 13 %. KIELTEISTÄ: Arvostusero huippuun pieni, arvonnousupotentiaali rajallinen.