



## Sichere 250 Prozent Gewinn? Bains Mer Monaco (WKN 852 401; Berlin/Paris)

**E**ine Kurschance von 250 Prozent bei einem Risiko von rund 10-15 Prozent - das ist der Stoff aus dem Börsianer-Träume gestrickt sind. Bieten tut dieses derzeit am Aktienmarkt wohl einmalige Chance-Risiko-Verhältnis die Bains Mer Monaco (BMS), „die Seebad-Gesellschaft und der Ausländerklub des Fürstentums Monaco AG“.

Lesen Sie, warum die Wahrscheinlichkeit, dass die Aktie innerhalb der nächsten ein bis zwei Jahre von derzeit 265 Euro bis auf mindestens 930 Euro steigen wird, sehr hoch ist und wie Sie ihren Kauf richtig timen.

Die BMS hält seit 1863 bis mindestens 2027 das alleinige Recht im Fürstentum Monaco Kasinos zu betreiben. Derzeit gehören der AG fünf Kasinos, vier Luxushotels, 19 Restaurants, ein Golfclub sowie zahlreiche weitere exklusive Clubs, die der BMS einen rasant steigenden Cash-Flow (2003: 5,6 Millionen Euro) beschert.

Kein Wunder dass der US-Casino-Milliardär Steve Wynn mehr als ein Auge auf das Juwel



geworfen hat. Hartnäckig halten sich am Markt Spekulationen, dass Wynn einen Einstieg auf europäischem Boden vorbereitet. Auf Grund restriktiver Gesetzesvorschriften in nahezu allen in Frage kommenden Ländern käme aber außer Frankreich nur Monaco für ein solches Projekt in Frage. Beim Fürstentum genügte alleine die Zustimmung der Grimaldi-Familie, die mit knapp 70 Prozent der Anteile klarer Mehrheitsaktionär

### Der 10-Punkte-Trend-Strategie-Check:

Kriterium	Kommentar	Erfüllt
Aktie notiert auf Allzeithoch	Ja, neues Hoch im April	ja
steigendens Handelsvolumen	Seit Anfang 2004 immer wieder Tage mit deutlich erhöhtem Handelsvolumen	ja
Kursverdoppelung in 12 Monaten	Nein, nur +87 Prozent vom Tief zum Hoch	nein
Stetiger Anstieg	Relativ konstanter Anstieg seit 2004	ja
KUV < 1	Liegt für 2005 bei 0,99	ja
Steigender Umsatz und Ergebnis	Konstante Steigerungen; Squeeze-Out könnte stille Reserven aufdecken	ja
Gute Zukunftsperspektiven	Ja, Unternehmen ist strategisch exzellent positioniert	ja
KGV unter 40; PEG Ratio < 1	KGV 04 bei 23. PEG Ratio aber bei rund 2	nein
Geringe Verschuldung	Ja, enorme stille Reserven überwiegen Verbindlichkeiten um ein Vielfaches	ja
Positive News (binnen 2 Tg.)	Nein.	nein
<b>Fazit</b>	<b>7 von 10 Kriterien sind erfüllt: Aktie ist ein Kauf!</b>	



## TREND-AKTIE DER WOCHE

ist. Außerdem könnten in Monaco durch die bereits vorhandenen Etablissements von Wynn gewünschte Synergieeffekte erzielt werden. Der Mangel an Bauland dagegen könnte durch ein spektakuläres Projekt, der Errichtung einer künstlichen „schwimmenden Stadt“ in der Bucht von Monaco behoben werden. Ein ähnliches Projekt hat Wynn bereits in China verwirklicht. Zur Lösung eines weiteren Problems ist jedoch eine Umstrukturierung vonnöten: eine Beteiligung des US-Kasino-Moguls an der BMS in ihrer jetzigen Form würde bedeuten, dass auch Teile des enormen Immobilienbesitzes, also „ein großes Stück der Nation“, in den Besitz von Wynn übergehen, was natürlich nicht im Interesse des Fürstentums liegt. Die eleganteste Lösung wäre eine Ausgliederung. Dafür müsste jedoch ein sogenanntes Going-Private durchgeführt werden, das die Einstellung der Börsennotierung der Papiere zur Folge hätte. Die Minderheitsaktionäre würden im Rahmen eines Squeeze-Outs abgefunden. Bei der Berechnung des Preises je Aktie muss dann aber der aktuelle Marktwert sämtlicher Assets zugrundegelegt werden. Und hier wird es interessant: die zahlreichen Immobilien bergen immense stille Reserven, stehen sie doch noch mit dem Wertansatz aus dem Jahre 1963 in den Büchern. Der Preis für Immobilien in

Monaco stieg seither aber um rund 3.500 Prozent. In einer sehr ernst zu nehmenden Studie berechnen die Analysten von Share-Infos den Wert der AG je Aktie auf 930 Euro, was mithin einem Kurspotenzial von derzeit 250 Prozent entspricht.

**Fazit:** Die Aktie bildet derzeit die bullische Chartformation „Cup-with-a-handle“ aus. Sobald der Ausbruch über das All-Zeit-Hoch bei 283 Euro gelingt, dürfte die erste Stufe der Kursexplosion zünden. „Sicherheitshalber“ bauen wir bereits jetzt eine kleine Position auf.

### Kennzahlen:

WKN	Branche	Kurs	Marktkapitalisierung
852 401	Casinos	265,00 Euro	318 Mio. Euro
EPS 03	EPS 04e	EPS 05e	KGV 04e
7,43 Euro	11,63 Euro	-	22,8
Umsatz 03	Umsatz 04	Umsatz 05e	KUV 04e
298,6 Mio.	320 Mio. E	-	0,99
US-Kürzel	Internetadresse	Risikoeinschätzung	
-	<a href="http://www.sbm.mc">http://www.sbm.mc</a>	gering	
Stopp	Kaufbedingung	Kurschance	
238 Euro	Limit 265 Euro	250 %	

### ALLZEITCHART

Seit 2004 ungewöhnlich steiler Anstieg, explosive Cup-with-Handle-Formation.

