

Einen **Gewinnsprung von einer niedrigen Basis** aus erwartet das Management von Era Carbon Offsets binnen zwei Jahren

ISIN	Kurs in Euro	Börsenwert in Mio. Euro	Kurs-Buchwert-Verhältnis	Kurs-Umsatz-Verhältnis	Kurs-Gewinn-Verhältnis 2009	2010
CA26883Q1090	0,48	15,0	-	7,2	36,9	7,4

### Hohe Erwartungen

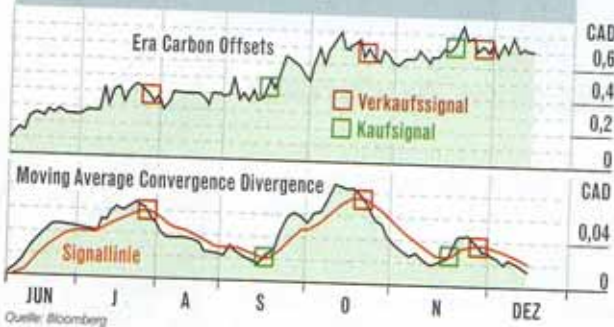
Nach und nach generiert Era immer mehr Abnahmeverträge für seine CO<sub>2</sub>-Zertifikate, die in den kommenden Jahren zu deutlichen Umsatzsteigerungen führen sollten. Auch der erwartete Zuwachs des Gewinns verläuft sehr dynamisch.



Quellen: ERA, eigene Berechnungen

### MACD als guter Kurs-Indikator

Erst seit rund einem halben Jahr bietet der Era-Aktienkurs auf Grund steigender Umsätze eine ausgeprägte Kurve. Wer seitdem den Kauf- und Verkaufssignalen des MACD-Indikators folgte, erreichte eine Rendite von 62 Prozent. Das letzte Verkaufssignal ist noch gültig.



Quelle: Bloomberg

### Dividenden-Diskont-Modell – drei Szenarien

Selbst bei einem geringen langfristigen Gewinnwachstum von einem Prozent wäre die Era-Aktie derzeit unterbewertet. Da ein Wachstum von fünf Prozent durchaus erreichbar scheint, liegt der faire Wert bei mehr als dem Doppelten des aktuellen.

Ausführliche Erläuterungen siehe FOCUS-MONEY 18/2007

	1	2	3
Abzinsungsfaktor in %:	10,0	10,0	10,0
Wachstumsjahre:	10	10	10
Wachstum pro Jahr in %:	1,0	5,0	10,0
fairer Wert in Euro:	0,73	1,11	1,75
Potenzial in Prozent:	52,1	131,2	264,6

### FAZIT: Spekulation für Wagemutige

Era Carbon Offsets bietet als junges Unternehmen zwar eine sehr spekulative Aktie. Die Gewinnchancen sind auf Grund des wachsenden CO<sub>2</sub>-Zertifikatemarkts jedoch gegeben.



Rettendes Pflänzchen: Bäume speichern langfristig Kohlendioxid (CO<sub>2</sub>)

## Kohle mit Kohlendioxid

Mit dem Umweltgipfel in Kopenhagen kam die Klimaproblematik auch wieder stark in die Schlagzeilen. Ein Unternehmen, das seinen Beitrag zur Reduktion des Treibhausgas CO<sub>2</sub> bereits leistet, ist Era Carbon Offsets. Die Kanadier mit Sitz in Vancouver produzieren CO<sub>2</sub>-Reduktionzertifikate, die andere Konzerne zum Ausgleich ihres Kohlendioxid-Ausstoßes hernehmen können. Zu den Kunden von Era gehören bereits Shell Canada, das „Rolling Stone“-Magazin, Air Canada und die Südhessische Energie (HEAG).

Der deutsche Energieversorger HEAG kaufte sich zudem an Era einen 30-prozentigen Anteil. Die Hessen dürften den kanadischen Konzern genau durchleuchtet haben, bevor sie gut 5,5 Millionen kanadische Dollar (gut 3,5 Millionen Euro) investierten. Bei der Betrachtung des operativen Geschäfts von Era dürfte sich die Beteiligung langfristig tatsächlich lohnen.

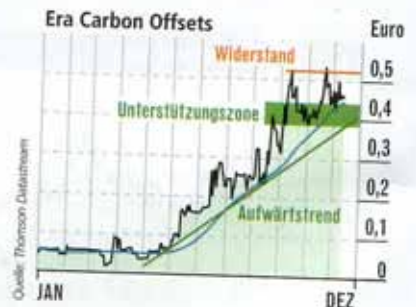
Era gehört zu den Pionieren bei CO<sub>2</sub>-Ausgleichsprogrammen in der Forstwirtschaft. Dazu pflanzen die Kanadier Bäume, in der Regel robuste, langlebige Fichtenarten, in der kanadischen Provinz British Columbia. Mit zunehmender Nachfrage nach CO<sub>2</sub>-Zertifikaten plant Era

weitere Projekte in Afrika und Nordamerika. Die Reduktionsvolumen werden offiziell zertifiziert und können so an Konzerne verkauft werden, die sie zum Ausgleich ihres CO<sub>2</sub>-Ausstoßes benötigen.

In den nächsten Jahren dürften der Markt und der Preis für Ausgleichszertifikate stark zunehmen, auch wenn es derzeit noch ein freiwilliger Handel ist. Dies lässt Raum für positive Überraschungen bei den Umsatz- und Gewinnzuschätzungen. JH

### Aufwärtstrend in Takt

Gefangen zwischen einer Unterstützungszone und dem Widerstand bei 53 Cent, zeigt sich der Era-Kurs. Einem Ausbruch dürfte eine dynamische Bewegung folgen. Stopp: 0,38 Euro.



Quelle: Thomson Datastream