

WAT IS EEN SPAC?

Een Special Purpose Acquisition Vehicle (SPAC) is een vennootschap zonder operationele werkzaamheden, die via een Initial Public Offering (IPO) naar de beurs gaat. Het bij beleggers opgehaalde geld wordt gebruikt om op een later moment een belang te verwerven in een andere onderneming. Als zich een geschikte 'prooi' aandient,

wordt deze via een zogenoemde juridische fusie in de SPAC geschoven. Welke onderneming dat wordt, is op het moment van de beursgang dus nog niet bekend, maar de SPAC geeft doorgaans wel een – zij het nogal vrijblijvende – indicatie van de kenmerken waaraan de 'doelvennootschap' moet voldoen. De transactie moet binnen een bepaalde termijn doorgang vinden, anders wordt de SPAC geliquideerd en krijgen aandeelhouders het restant van hun inleg terug. De SPAC komt tot het moment van de beursgang aan haar geld door de inleg van de oprichters

en managers, de zogenoemde 'sponsors'. Deze personen financieren de oprichtingskosten van de vennootschap en de beursgang, en fungeren doorgaans ook als management van de SPAC. In ruil hiervoor ontvangen zij oprichtersaandelen. Bij de IPO ontvangt de SPAC vervolgens haar echte oorlogskas door de beleggers die de aandelen in de SPAC aanschaffen. Als compensatie voor het 'blind instappen' ontvangen beleggers vaak fracties van warrants bij elk gekocht aandeel. Een warrant is een optierecht op door de vennootschap uit te

geven aandelen tegen betaling van een uitoefenprijs die boven de IPO-koers ligt. De warrants zijn vanaf een vooraf bepaald tijdstip na de acquisitie van de doelvennootschap uit te oefenen, en leveren bij een hogere beurskoers doorgaans meer aandelen op. De speciale aandelen die de oprichters verkrijgen, worden na deze acquisitie omgezet in normale aandelen, die een bepaalde periode aangehouden moeten worden. Ook de oprichters verkrijgen doorgaans *warrants*, en het is niet uitzonderlijk dat meerdere klassen van warrants worden uitgegeven.

1 NIKOLA

Nikola Corporation uit Phoenix (Arizona) is net als Tesla vernoemd naar Nikola Tesla, de uitvinder van de wisselstroomgenerator. Het bedrijf werd in 2015 opgericht en ontwikkelt voertuigen die op waterstof rijden.

Nikola had het in 2018 aan de stok met het Tesla van Elon Musk, dat volgens Nikola inbreuk maakte op haar patenten. Nikola kondigde in maart 2020 aan via VectoIQ Acquisition naar de beurs te gaan, waarop de koers van die SPAC langzaam in beweging begon te komen. Het duurde een paar weken voordat beleggers echt los gingen, maar drie maanden

NIKOLA IS NIET VEEL MEER DAN EEN START-UP

later is de koers van het aandeel verachtvoudigd.

Verschillende schandalen en teleurstellende ontwikkelingen zorgden er echter voor dat de koers net zo hard weer ineen zeege. Topman Trevor Milton trad terug na beschuldigingen van fraude, een voorgenomen samenwerking met General Motors werd in december afgeblazen. GM en Nikola zouden een pick-up truck ontwikkelen en GM zou een aandelenbelang van 2 miljard dollar nemen in Nikola.

Nikola is niet veel meer dan een start-up, pas dit jaar zal het bedrijf naar verwachting van analisten enige noemenswaardige

omzet boeken. Winstgevendheid is nog ver weg. De beurswaarde lijkt daarom aan de hoge kant.

Het bedrijf kwam op 25 februari met de jaarcijfers, na het perse gaan van deze *Effect*. Daar is hoogstwaarschijnlijk een verlies gemeld. Afgaande op de gemiddelde verwachtingen van analisten wordt Nikola pas in 2025 winstgevend.

NIKOLA

Tickersymbool	NKLA
Koers	\$ 23,00
SPAC	VectoIQ Acq.
IPO prijs SPAC	\$ 10,00
Datum IPO SPAC	11-06-2018
Aankondiging fusie	03-03-2020
Beurswaarde	\$ 8,8 miljard
Aantal analisten	8
kopen	3
houden	5
verkopen	0
Omzet 2020*	\$ 0,1 mln
Netto resultaat 2020*	\$ -278,8 mln
wpa 2020*	\$ -0,69
wpa 2021*	\$ -0,93
wpa 2022*	\$ -0,80
wpa 2023*	\$ -0,79

* = taxatie. Bron: Bloomberg

NIKOLA SCHOOT UIT DE STARTBLOKKEN, MAAR VIEL HELEMAAL TERUG

