

VIJF JAAR KERNCIJFERS TESLA

ISIN: US88160R1014

Einde boekjaar december	2019	2020	2021*	2022*	2023*
omzet (\$ mrd)	24,6	31,5	51,0	71,2	89,5
ebitda (\$ mrd)	2,8	4,9	10,6	15,7	20,7
ebitda-marge	11,4%	15,5%	20,8%	22,0%	23,1%
nettowinst (\$ mrd)	-0,6	0,8	6,2	9,0	12,3
nettowinst-marge	-2,6%	2,5%	12,1%	12,6%	13,7%
Vrije kasstroom (FCF, \$ mrd)	1,1	2,8	3,2	6,0	8,5
FCF-marge	4,4%	8,8%	6,3%	8,4%	9,5%
winst per aandeel	\$ -0,98	\$ 2,24	\$ 5,77	\$ 8,00	\$ 10,64
dividend per aandeel	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
ROE	neg	4,8%	20,0%	21,0%	22,0%

Ebitda = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, **FCF** = Free Cash Flow, **ROE** = Return on Equity, Rendement op Eigen Vermogen, * = taxatie. **Peildatum:** 27 oktober 2021. **Bron:** Bloomberg.

Aandeelhouders, waaronder broer Elon die 20 procent van de aandelen bezit, gingen echter niet met het advies mee en benoemden Kimbal toch. Verschillende andere voorstellen van aandeelhouders haalden het evenmin, waaronder plannen om werknemers meer inspraak te geven en discriminatie tegen te gaan. Kort voor de vergadering werd Tesla door een federale jury in San Francisco gesommeerd 136,9 miljoen dollar te betalen aan een zwarte ex-werknemer die het slachtoffer was van racistische intimidatie en een vijandige werkomgeving in de Tesla-fabriek in Fremont.

Collega's van het slachtoffer verspreidden hakenkruizen en racistische tekeningen en het lukte het management niet voldoende om dit tegen te gaan, oordeelde de rechter. Saillant detail: werknemers van Tesla zijn eigenlijk uit hoofde van een verplichte arbitrageovereenkomst gedwongen dit soort conflicten intern op te lossen, maar dit slachtoffer had die overeenkomst niet getekend. De activistische aandeelhouder Nia Impact Capital heeft het bestuur van Tesla gevraagd om de effecten van die verplichte arbitrageovereenkomsten te bestuderen, uit bezorgdheid dat het intimidatie en andere problemen op de werkvloer mogelijk maakt.

Naast de organisatorische rompslomp wordt het steeds duidelijker dat Tesla's concurrenten sterker worden. Elon Musk erkende dat ook in zijn speech, waarin hij zei dat alle autofabrikanten elektrische auto's zullen gaan maken en uiteindelijk ook allemaal zelfrijdende auto's. Hij is niet bang voor de concurrenten omdat hij verwacht dat Tesla beter zal zijn in het productieproces en over betere software kan beschikken. Hij is zelfs bereid Tesla's technologie in licentie te gaan geven aan concurrenten.

Tesla meldde begin oktober zeer sterke verkoopcijfers in China, waar de beurskoers een vreugdesprong van maakte. Er werden in september 56.000 auto's afgeleverd vanuit de fabriek in Sjanghai, 12.000 meer dan in augustus. Het leeuwen-

nië, onder meer toen hij de coronaregels overtrad door een fabriek in gebruik te nemen voordat daar toestemming voor was. In Texas zal hij zijn handen wat meer vrij hebben.

Er zijn nog meer voordelen: de salarissen liggen in Texas op een lager niveau, en het personeel kan er aanzienlijk goedkoper wonen: vergelijkbare huizen in Californië zijn soms zes keer zo duur als die in Texas.

Het was bepaald geen saaie jaarvergadering: adviesbureau ISS had aandeelhouders aangeraden om tegen de benoeming van Elons broer Kimbal Musk te stemmen, die werd voorgedragen voor herbenoeming in de raad van bestuur. ISS was het oneens met de manier waarop zijn riante vergoeding was vastgesteld.

**HET
AANDEEL
TESLA LIJKT
NIET TE
STUITEN**

GROTE VERSCHILLEN IN WAARDERING

	Koers	Beurswaarde	aantal verkochte auto's 2020	Ondernemingswaarde/omzet	Ondernemingswaarde/ebitda	K/W '21*	dividendrendement*
Ford	\$ 16,00	\$ 62,9 mrd	4,2 mln	0,5	6,5	10,2	0,5%
General Motors	\$ 55,00	\$ 80,0 mrd	3,4 mln	0,7	6,3	8,8	0,2%
Tesla	\$ 1050,00	\$ 1055 mrd	0,5 mln	20,6	99,1	182,0	0,0%

K/W = koers-winstverhouding, * = taxatie. **Peildatum:** 27 oktober 2021. **Bronnen:** Bloomberg, jaarverslagen.