

Приложение. Финансовая модель деятельности и расчет справедливой стоимости компании Tesla, Inc.

Приложение 1.1

Отчет о прибылях и убытках Tesla, Inc.

	Отчет о прибылях и убытках Tesla, Inc. (тыс. \$)					
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт
(тыс. \$)						
Выручка от продажи электромобилей	3 007 012	3 740 973	6 350 766	9 641 300	18 514 983	20 821 000
Выручка от производства и хранения энергии	4 208	14 477	181 394	1 116 266	1 555 244	1 531 000
Выручка от услуг и прочая выручка	187 136	290 575	467 972	1 001 185	1 391 041	2 226 000
Итого выручка	3 198 356	4 046 025	7 000 132	11 758 751	21 461 268	24 578 000
Себестоимость проданных электромобилей	(2 145 749)	(2 823 302)	(4 750 081)	(7 432 704)	(14 173 997)	(16 398 000)
Себестоимость производства и хранения энергии	(4 005)	(12 287)	(178 332)	(874 538)	(1 364 896)	(1 341 000)
Себестоимость услуг и прочего	(166 931)	(286 933)	(472 462)	(1 229 022)	(1 880 354)	(2 770 000)
Выловая прибыль	881 671	923 503	1 599 257	2 222 487	4 042 021	4 069 000
Затраты на исследования и разработки	(464 700)	(717 900)	(834 408)	(1 378 073)	(1 460 370)	(1 343 000)
Затраты на продажу, общехозяйственные и административные расходы	(603 660)	(922 232)	(1 432 189)	(2 476 500)	(2 834 491)	(2 646 000)
Реструктуризация и прочее	-	-	-	-	(135 233)	(149 000)
EBIT	(186 689)	(716 629)	(667 340)	(1 632 086)	(388 073)	(69 000)
Процентные доходы	1 126	1 508	8 530	19 686	24 533	44 000
Процентные расходы	(100 886)	(118 851)	(198 810)	(471 259)	(663 071)	(685 000)
Прочие доходы (расходы)	1 813	(41 652)	111 272	(125 373)	21 866	45 000
EVT	(284 636)	(875 624)	(746 348)	(2 209 032)	(1 004 745)	(665 000)
Резерв по налогу на прибыль	(9 404)	(13 039)	(26 698)	(31 546)	(57 837)	(110 000)
Чистый убыток, включая долю миноритарных акционеров	(294 040)	(888 663)	(773 046)	(2 240 578)	(1 062 582)	(775 000)
Доля миноритарных акционеров	-	-	98 132	279 178	86 491	(87 000)
Чистый убыток	(294 040)	(888 663)	(674 914)	(1 961 400)	(976 091)	(862 000)
KPI						
Выручка от продажи электромобилей год к году, %		24%	70%	52%	92%	12%
Выручка от производства и хранения энергии год к году, %		244%	1153%	515%	39%	-2%
Выручка от услуг и прочая выручка год к году, %		55%	61%	114%	39%	60%
Валовая прибыль от продажи электромобилей, %	29%	25%	25%	23%	23%	21%
Валовая прибыль от производства и хранения энергии, %	5%	15%	2%	22%	12%	12%
Валовая прибыль от услуг и прочего, %	11%	1%	-1%	-23%	-35%	-24%
Валовая прибыль итого, %	28%	23%	23%	19%	19%	17%
EBIT, %	-6%	-18%	-10%	-14%	-2%	0%
Чистый убыток, %	-9%	-22%	-10%	-17%	-5%	-4%
ROA	-5%	-11%	-3%	-7%	-3%	-3%
ROE	-32%	-82%	-14%	-46%	-20%	-13%

Бухгалтерский баланс Tesla, Inc.

(тыс. \$)	Бухгалтерский баланс Tesla, Inc. (тыс. \$)					
	31 дек 2014	31 Дек 2015	31 Дек 2016	31 Дек 2017	31 Дек 2018	31 Дек 2019
Денежные средства и их эквиваленты	1 905 713	1 196 908	3 393 216	3 367 914	3 685 618	6 268 000
Замороженные денежные средства и ценные бумаги	17 947	22 628	105 519	155 323	192 551	246 000
Дебиторская задолженность	226 604	168 965	499 142	515 381	949 022	1 324 000
Запасы	953 675	1 277 838	2 067 454	2 263 537	3 113 446	3 552 000
Расходы будущих периодов и прочие оборотные активы	76 134	115 667	194 465	268 365	365 671	713 000
Итого оборотные активы	3 180 073	2 782 006	6 259 796	6 570 520	8 306 308	12 103 000
Автомобили в операционной аренде	766 744	1 791 403	3 134 080	4 116 604	2 089 758	2 447 000
Операционная аренда систем солнечной энергии	-	-	5 919 880	6 347 490	6 271 396	6 138 000
Основные средства	1 829 267	3 403 334	5 982 957	10 027 522	11 330 077	11 614 000
Нематериальные активы	-	12 816	376 145	361 502	282 492	339 000
Гудвил и векселя клиентов MyPower к получению	-	-	506 302	516 889	489 707	591 000
Денежные средства, ограниченные в использовании	11 374	31 522	268 165	441 722	398 219	269 000
Прочие активы	43 209	46 858	216 751	273 123	571 657	808 000
Итого активы	5 830 667	8 067 939	22 664 076	28 655 372	29 739 614	34 309 000
Кредиторская задолженность	777 946	916 148	1 860 341	2 390 250	3 404 451	3 771 000
Срочные обязательства	268 883	422 798	1 210 028	1 731 366	2 094 253	2 905 000
Доходы будущих периодов	191 651	423 961	763 126	1 015 253	630 292	1 163 000
Гарантии цены перепродажи	-	136 831	179 504	787 333	502 840	317 000
Клиентские счета	257 587	283 370	663 859	853 919	792 601	726 000
Текущие обязательства и арендованное имущество	611 099	627 927	984 211	796 549	2 567 699	1 785 000
Облигации связанных сторон солнечной энергетики	-	-	165 936	100 000	-	-
Итого текущие обязательства	2 107 166	2 811 035	5 827 005	7 674 670	9 992 136	10 667 000
Долгосрочные обязательства и арендованное имущество	1 818 785	2 021 093	5 860 049	9 415 700	9 403 672	11 634 000
Прочие обязательства	993 006	2 152 107	5 438 936	6 330 414	4 586 166	4 541 000
Итого обязательства	4 918 957	6 984 235	17 125 990	23 420 784	23 981 974	26 842 000
Акционерный капитал	911 710	1 083 704	4 752 911	4 237 242	4 923 243	6 618 000
Неконтролирующие доли участия	-	-	785 175	997 346	834 397	849 000
Итого собственный капитал и обязательства	5 830 667	8 067 939	22 664 076	28 655 372	29 739 614	34 309 000

KPI**Коэффициенты ликвидности**

Коэффициент краткосрочной ликвидности	0,91	0,43	0,60	0,46	0,39	0,61
Коэффициент текущей ликвидности	1,51	0,99	1,07	0,86	0,83	1,13
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	25,51	15,03	25,67	15,78	15,92	19,39
Оборачиваемость запасов, дней	148,20	147,32	137,81	85,45	64,34	62,35
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	120,89	105,62	124,00	90,23	70,36	66,19
Финансовый цикл, дней	52,81	56,73	39,47	11,00	9,91	15,55

Коэффициенты платежеспособности

Коэффициент суммарных обязательств к суммарным активам	1,19	1,16	1,32	1,22	1,24	1,28
--	------	------	------	------	------	------

Продажи Model Y Tesla, Inc.

Модель	Продажи электромобилей Tesla, Inc., шт.				
	2017 3кв Факт	2017 4кв Факт	2018 1кв Факт	2018 2кв Факт	1-й год Факт
Tesla Model 3	220	1 550	8 180	10 930	20 880
Модель	2020 1кв Прогноз	2020 2кв Прогноз	2020 3кв Прогноз	2020 4кв Прогноз	1-й год Прогноз
Tesla Model Y	220	6 200	32 720	43 720	82 860

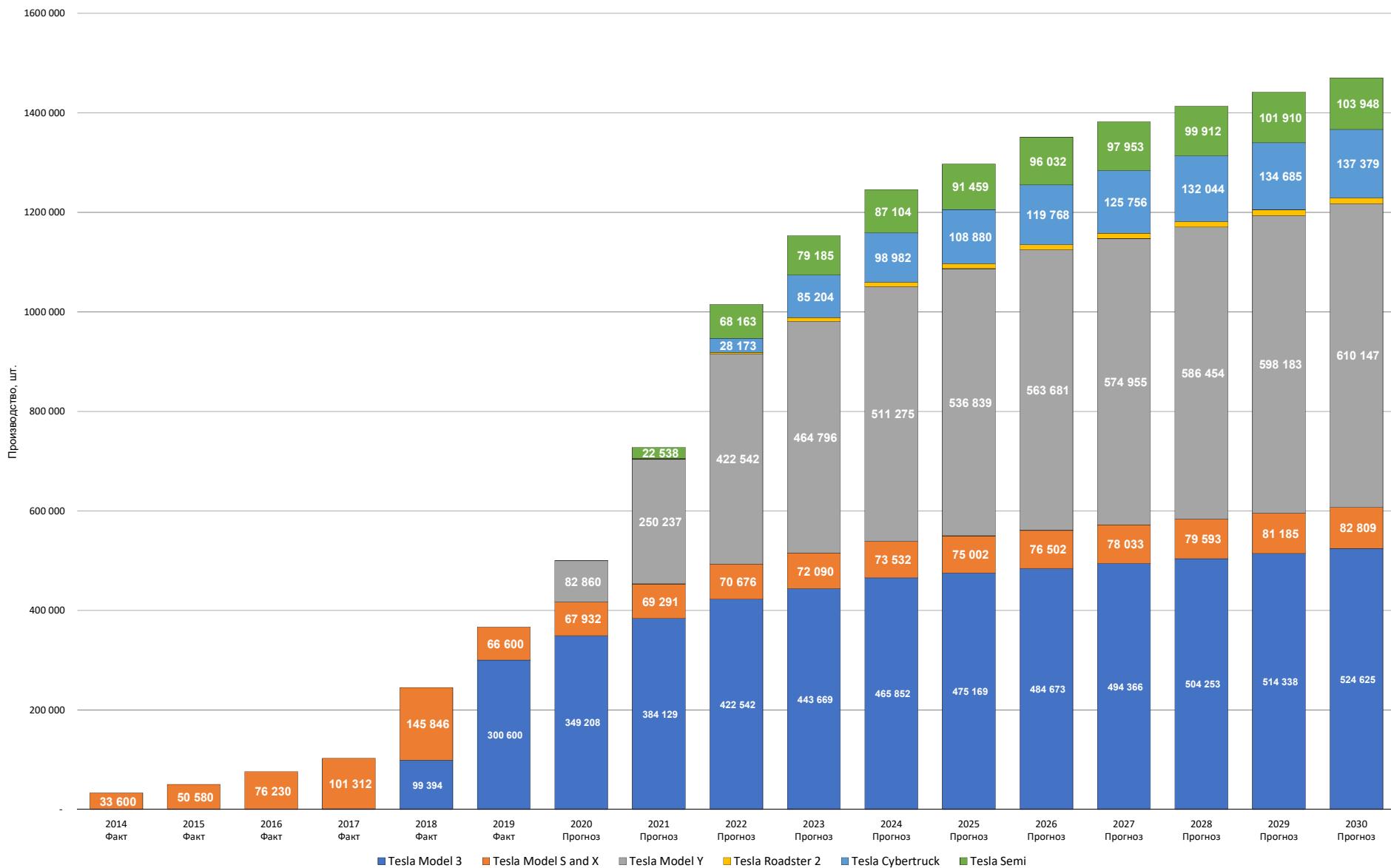
<i>Прирост год к году, %</i>					
Tesla Model 3	н.п.	705%	528%	134%	н.п.
Tesla Model Y	н.п.	2818%	528%	134%	н.п.

Продажи электромобилей Tesla, Inc.

Модель	Продажи электромобилей Tesla, Inc., шт.																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Tesla Model 3	-	-	-	1 764	99 394	300 600	349 208	384 129	422 542	443 669	465 852	475 169	484 673	494 366	504 253	514 338	524 625
Tesla Model S and X	33 600	50 580	76 230	101 312	145 846	66 600	67 932	69 291	70 676	72 090	73 532	75 002	76 502	78 033	79 593	81 185	82 809
Tesla Model Y	-	-	-	-	-	-	82 860	250 237	422 542	464 796	511 275	536 839	563 681	574 955	586 454	598 183	610 147
Tesla Roadster 2	-	-	-	-	-	-	-	1 000	3 020	8 119	8 931	9 825	10 316	10 832	11 048	11 269	11 495
Tesla Cybertruck	-	-	-	-	-	-	-	500	28 173	85 204	98 982	108 880	119 768	125 756	132 044	134 685	137 379
Tesla Semi	-	-	-	-	-	-	400	22 538	68 163	79 185	87 104	91 459	96 032	97 953	99 912	101 910	103 948
Итого	33 600	50 580	76 230	103 076	245 240	367 200	500 400	727 695	1 015 116	1 153 064	1 245 677	1 297 175	1 350 972	1 381 894	1 413 305	1 441 571	1 470 402
<i>Прирост год к году, %</i>																	
Tesla Model 3	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	5535%	202%	16%	10%	10%	5%	5%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Tesla Model S and X	н.п.	51%	51%	33%	44%	-54%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Tesla Model Y	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	202%	169%	10%	10%	5%	5%	2%	2%	2%	2%	2%
Tesla Roadster 2	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	202%	169%	10%	10%	5%	5%	2%	2%	2%	2%
Tesla Cybertruck	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	5535%	202%	16%	10%	10%	5%	5%	2%	2%	2%
Tesla Semi	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	5535%	202%	16%	10%	5%	5%	2%	2%	2%	2%

Приложение 2.3

Продажи электромобилей Tesla, Inc., шт.



Средняя цена Model S/X и Model 3 Tesla, Inc.

Модель	Продажи электромобилей Tesla, Inc., шт.												
	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Tesla Model 3	-	300 600	349 208	384 129	422 542	443 669	465 852	475 169	484 673	494 366	504 253	514 338	524 625
Tesla Model S and X	76 230	66 600	67 932	69 291	70 676	72 090	73 532	75 002	76 502	78 033	79 593	81 185	82 809
Tesla Model Y	-	-	82 860	250 237	422 542	464 796	511 275	536 839	563 681	574 955	586 454	598 183	610 147
Tesla Roadster 2	-	-	-	1 000	3 020	8 119	8 931	9 825	10 316	10 832	11 048	11 269	11 495
Tesla Cybertruck	-	-	-	500	28 173	85 204	98 982	108 880	119 768	125 756	132 044	134 685	137 379
Tesla Semi	-	-	-	400	22 538	68 163	79 185	87 104	91 459	96 032	97 953	99 912	101 910
Итого	76 230	367 200	500 400	727 695	1 015 116	1 153 064	1 245 677	1 297 175	1 350 972	1 381 894	1 413 305	1 441 571	1 470 402
<i>Выручка от продаж электромобилей, тыс. \$</i>	5 589 007	19 952 000											
Средняя цена Tesla Model S/X, долл.	73 300	73 300											
Средняя цена Tesla Model 3, долл.	н.п.	50 100											

Выручка от продажи электромобилей Tesla, Inc.

Модель	Выручка от продажи электромобилей Tesla, Inc. (млн \$)																Средняя цена (\$)	
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз	
Tesla Model 3	-	-	-	9 642	18 515	20 821	17 495	19 245	21 169	22 228	23 339	23 806	24 282	24 768	25 263	25 768	26 284	50 100
Tesla Model Y	-	-	-	-	-	-	4 557	13 763	23 240	25 564	28 120	29 526	31 002	31 623	32 255	32 900	33 558	55 000
Tesla Roadster 2	-	-	-	-	-	-	-	200	604	1 624	1 786	1 965	2 063	2 166	2 210	2 254	2 299	200 000
Tesla Cybertruck	-	-	-	-	-	-	-	30	1 690	5 112	5 939	6 533	7 186	7 545	7 923	8 081	8 243	60 000
Tesla Semi	-	-	-	-	-	-	-	68	3 832	11 588	13 462	14 808	15 548	16 325	16 652	16 985	17 325	170 000
Итого	-	0	0	9 642	18 515	20 821	27 100	42 148	63 472	73 273	79 382	82 876	86 467	88 474	90 470	92 279	94 125	

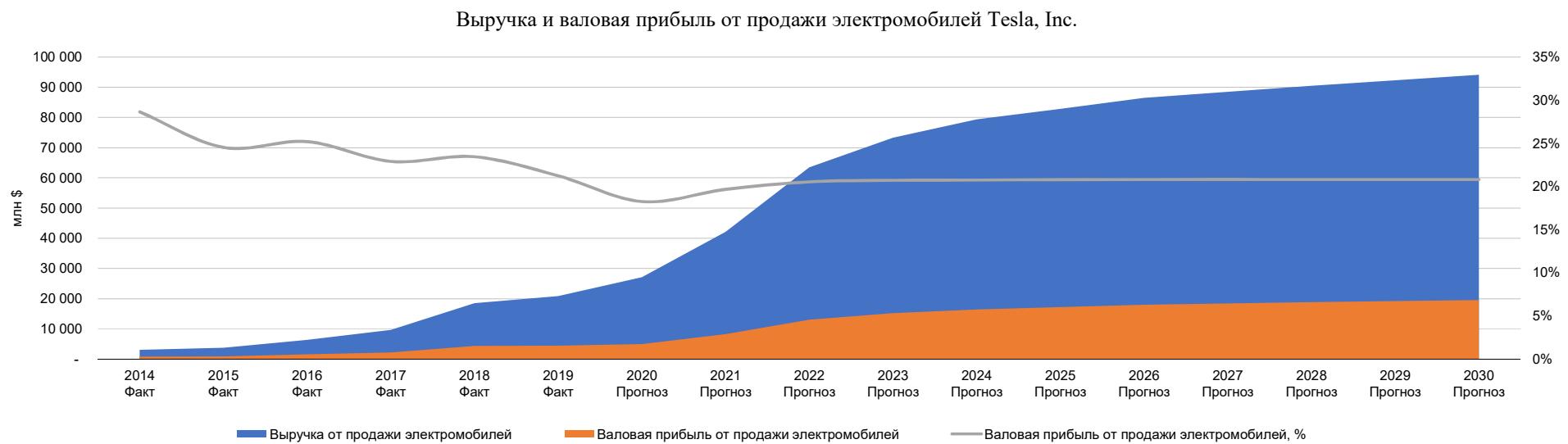
Валовая прибыль, %

Сопоставимые автопроизводители - 2019

Модель	Сопоставимые	Валовая прибыль, %	Валовая прибыль, %	Валовая прибыль, %	Среднее значение
Tesla Model 3	GM, Ford, Fiat Chrysler	9,8%	9,8%	13,9%	11,2%
Tesla Model S and X	BMW, Daimler, Volkswagen	14,9%	16,8%	19,4%	17,0%
Tesla Model Y	BMW, Daimler, Volkswagen	14,9%	16,8%	19,4%	17,0%
Tesla Roadster 2	Jaguar, Porsche, Ferrari	35,2%	25,5%	52,0%	37,6%
Tesla Cybertruck	GM, Ford, Fiat Chrysler	9,8%	9,8%	13,9%	11,2%
Tesla Semi	Scania, MAN, Paccar	25,4%	18,0%	14,8%	19,4%

Валовая прибыль от продажи электромобилей Tesla, Inc.

Модель	Валовая прибыль от продажи электромобилей Tesla, Inc. (млн \$)																	
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз	
Tesla Model 3	-	-	-	2 209	4 341	4 423	2 828	3 111	3 422	3 593	3 773	3 849	3 926	4 004	4 084	4 166	4 249	
Tesla Model S and X	861	918	1 601				1 097	1 119	1 141	1 164	1 188	1 211	1 236	1 260	1 285	1 311	1 337	
Tesla Model Y	-	-	-	-	-	-	1 004	3 032	5 121	5 633	6 196	6 506	6 831	6 967	7 107	7 249	7 394	
Tesla Roadster 2	-	-	-	-	-	-	-	83	251	675	742	817	858	900	918	937	956	
Tesla Cybertruck	-	-	-	-	-	-	-	5	273	826	960	1 056	1 162	1 220	1 281	1 306	1 333	
Tesla Semi	-	-	-	-	-	-	-	17	935	2 827	3 285	3 613	3 794	3 983	4 063	4 144	4 227	4 312
Итого	861	918	1 601	2 209	4 341	4 423	4 946	8 286	13 036	15 176	16 472	17 232	17 995	18 415	18 820	19 197	19 580	
Валовая прибыль модели, %																		
Tesla Model 3							16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	
Tesla Model S and X							22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	
Tesla Model Y							22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	
Tesla Roadster 2							41,6%	41,6%	41,6%	41,6%	41,6%	41,6%	41,6%	41,6%	41,6%	41,6%	41,6%	
Tesla Pickup							16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	16,2%	
Tesla Semi							24,4%	24,4%	24,4%	24,4%	24,4%	24,4%	24,4%	24,4%	24,4%	24,4%	24,4%	



Себестоимость проданных электромобилей Tesla, Inc.

Модель	Себестоимость проданных электромобилей Tesla, Inc. (млн \$)																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Tesla Model 3	-	-	-	(7 433)	(14 174)	(16 398)	(14 667)	(16 134)	(17 747)	(18 634)	(19 566)	(19 957)	(20 356)	(20 764)	(21 179)	(21 602)	(22 035)
Tesla Model S and X	(2 146)	(2 823)	(4 750)				(3 882)	(3 960)	(4 039)	(4 120)	(4 202)	(4 286)	(4 372)	(4 460)	(4 549)	(4 640)	(4 732)
Tesla Model Y	-	-	-	-	-	-	(3 553)	(10 731)	(18 119)	(19 931)	(21 924)	(23 021)	(24 172)	(24 655)	(25 148)	(25 651)	(26 164)
Tesla Roadster 2	-	-	-	-	-	-	-	(117)	(353)	(949)	(1 044)	(1 148)	(1 206)	(1 266)	(1 291)	(1 317)	(1 343)
Tesla Cybertruck	-	-	-	-	-	-	-	(25)	(1 417)	(4 286)	(4 979)	(5 477)	(6 024)	(6 326)	(6 642)	(6 775)	(6 910)
Tesla Semi	-	-	-	-	-	-	(51)	(2 897)	(8 760)	(10 177)	(11 195)	(11 754)	(12 342)	(12 589)	(12 841)	(13 097)	(13 359)
Итого	(2 146)	(2 823)	(4 750)	(7 433)	(14 174)	(16 398)	(22 154)	(33 863)	(50 436)	(58 097)	(62 910)	(65 643)	(68 472)	(70 058)	(71 649)	(73 082)	(74 544)

Выручка от производства, хранения энергии и прочего Tesla, Inc.

(млн \$)	Выручка от производства, хранения энергии и прочего Tesla, Inc. (млн \$)																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Производство и хранение энергии	4	14	181	1 116	1 555	1 531	н.п.										
Услуги и прочее	187	291	468	1 001	1 391	2 226	н.п.										
Итого производство и хранение энергии, услуги и прочее	191	305	649	2 117	2 946	3 757	4 433	5 054	5 559	6 004	6 484	7 003	7 563	8 168	8 822	9 528	10 290
SolarCity	255	400	730	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого	446	705	1 380	2 117	2 946	3 757	4 433	5 054	5 559	6 004	6 484	7 003	7 563	8 168	8 822	9 528	10 290
<i>Прирост год к году, %</i>																	
Итого производство и хранение энергии, услуги и прочее							18%	14%	10%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%

Валовая прибыль от производства, хранения энергии и прочего Tesla, Inc.

(млн \$)	Валовая прибыль от производства, хранения энергии и прочего Tesla, Inc. (млн \$)																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Производство и хранение энергии	0	2	3	242	190	190	н.п.										
Услуги и прочее	20	4	(4)	(228)	(489)	(544)	н.п.										
Итого производство и хранение энергии, услуги и прочее	20	6	(1)	14	(299)	(354)	(389)	(428)	(471)	(518)	(570)	(627)	(690)	(759)	(835)	(918)	(1 010)
SolarCity	79	119	251	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Итого	99	125	250	14	(299)	(354)	(389)	(428)	(471)	(518)	(570)	(627)	(690)	(759)	(835)	(918)	(1 010)
<i>Прирост год к году, %</i>																	
Итого производство и хранение энергии, услуги и прочее	22%	18%	18%	1%	-10%	-9%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%	

Себестоимость производства, хранения энергии и прочего Tesla, Inc.

(млн \$)	Себестоимость производства, хранения энергии и прочего Tesla, Inc. (млн \$)																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Производство и хранение энергии	(4)	(12)	(178)	(875)	(1 365)	(1 341)	н.п.										
Услуги и прочее	(167)	(287)	(472)	(1 229)	(1 880)	(2 770)	н.п.										
Итого производство и хранение энергии, услуги и прочее	(171)	(299)	(651)	(2 104)	(3 245)	(4 111)	(4 823)	(5 482)	(6 030)	(6 522)	(7 054)	(7 630)	(8 253)	(8 927)	(9 657)	(10 446)	(11 300)
SolarCity	(176)	(281)	(479)	-	-	-	н.п.										
Итого	(347)	(580)	(1 130)	(2 104)	(3 245)	(4 111)	(4 823)	(5 482)	(6 030)	(6 522)	(7 054)	(7 630)	(8 253)	(8 927)	(9 657)	(10 446)	(11 300)

Операционные расходы Tesla, Inc.

	Операционные расходы Tesla, Inc. (млн \$)																	
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз	
(млн \$)																		
Итого выручка	3 453	4 446	7 730	###	21 461	24 578	31 533	47 202	69 031	79 277	85 866	89 879	94 030	96 642	99 291	101 807	104 414	
Операционные расходы (% от выручки)	-30,9%	-36,9%	-29,3%	####	-20,6%	-16,8%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	
Операционные расходы	(1 068)	(1 640)	(2 267)	###	(4 430)	(4 138)	(4 123)	(6 172)	(9 026)	(10 365)	(11 227)	(11 752)	(12 294)	(12 636)	(12 982)	(13 311)	(13 652)	
<i>% от выручки</i>																		
Операционные расходы							13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	

Операционные расходы

Сопоставимые автопроизводители - 2019

Автопроизводитель	Среднее значение	Скорректированное среднее значение
GM	15%	15%
Ford	13%	13%
Fiat Chrysler	9%	9%
BMW	12%	12%
Daimler	15%	15%
Volkswagen	13%	13%
Jaguar	34%	
Porsche	12%	12%
Ferrari	28%	
Scania	14%	14%
MAN	15%	15%
Paccar	4%	
Среднее значение	15%	13%

Капитальные затраты, % от основных средств

Сопоставимые автопроизводители - 2019

Автопроизводитель	Среднее значение	Скорректированное среднее значение
GM	0,0%	
Ford	0,8%	
Fiat Chrysler	8,0%	8,0%
BMW	4,7%	
Daimler	16,7%	16,7%
Volkswagen	12,9%	12,9%
Jaguar	-14,2%	
Porsche	27,0%	
Ferrari	20,5%	
Scania	18,2%	18,2%
MAN	17,8%	17,8%
Paccar	14,0%	14,0%
Среднее значение	11%	15%

Амортизация, % от основных средств

Сопоставимые автопроизводители - 2019

Автопроизводитель	Среднее значение	Скорректированное среднее значение
GM	-18%	-18%
Ford	-23%	-23%
Fiat Chrysler	-19%	-19%
BMW	-25%	-25%
Daimler	-21%	-21%
Volkswagen	-18%	-18%
Jaguar	-33%	-33%
Porsche	-35%	-35%
Ferrari	-33%	-33%
Scania	-24%	-24%
MAN	-21%	-21%
Paccar	-11%	
Среднее значение	-23%	-25%

Основные средства Tesla, Inc.

	Основные средства Tesla, Inc. (млн \$)																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
(млн \$)																	
Основные средства на начало периода	738	1 829	3 403	5 983	10 028	11 330	11 614	13 588	16 970	20 263	20 351	20 147	19 610	18 699	17 370	15 582	13 292
Капитальные затраты	1 323	1 997	3 527	5 681	3 204	2 438	3 484	5 435	5 940	3 039	3 053	3 022	2 942	2 805	2 606	2 337	1 994
Амортизация	(232)	(423)	(947)	(1 636)	(1 901)	(2 154)	(1 510)	(2 053)	(2 647)	(2 951)	(3 257)	(3 559)	(3 853)	(4 133)	(4 394)	(4 628)	(4 827)
Основные средства на конец периода	1 829	3 403	5 983	10 028	11 330	11 614	13 588	16 970	20 263	20 351	20 147	19 610	18 699	17 370	15 582	13 292	10 458
Амортизация Tesla, Inc. (млн \$)																	
(млн \$)	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
2020 Прогноз							(1 510)	(1 510)	(1 510)	(1 510)	(1 510)	(1 510)	(1 510)	(1 510)	(1 510)	(1 510)	
2021 Прогноз								(544)	(544)	(544)	(544)	(544)	(544)	(544)	(544)	(544)	
2022 Прогноз									(594)	(594)	(594)	(594)	(594)	(594)	(594)	(594)	
2023 Прогноз										(304)	(304)	(304)	(304)	(304)	(304)	(304)	
2024 Прогноз											(305)	(305)	(305)	(305)	(305)	(305)	
2025 Прогноз												(302)	(302)	(302)	(302)	(302)	
2026 Прогноз													(294)	(294)	(294)	(294)	
2027 Прогноз														(280)	(280)	(280)	
2028 Прогноз															(261)	(261)	
2029 Прогноз																(234)	(234)
2030 Прогноз																	(199)
Итого амортизация	(232)	(423)	(947)	(1 636)	(1 901)	(2 154)	(1 510)	(2 053)	(2 647)	(2 951)	(3 257)	(3 559)	(3 853)	(4 133)	(4 394)	(4 628)	(4 827)
<i>% от основных средств</i>																	
Амортизация	31,4%	23,1%	27,8%	27,3%	19,0%	19,0%	13,0%	15,1%	15,6%	14,6%	16,0%	17,7%	19,6%	22,1%	25,3%	29,7%	36,3%
Капитальные затраты	179,1%	109,2%	103,6%	94,9%	31,9%	21,5%	30,0%	40,0%	35,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%

Срок полезного пользования приобретенных ОС, 10
 Срок полезного пользования приобретаемых ОС 10

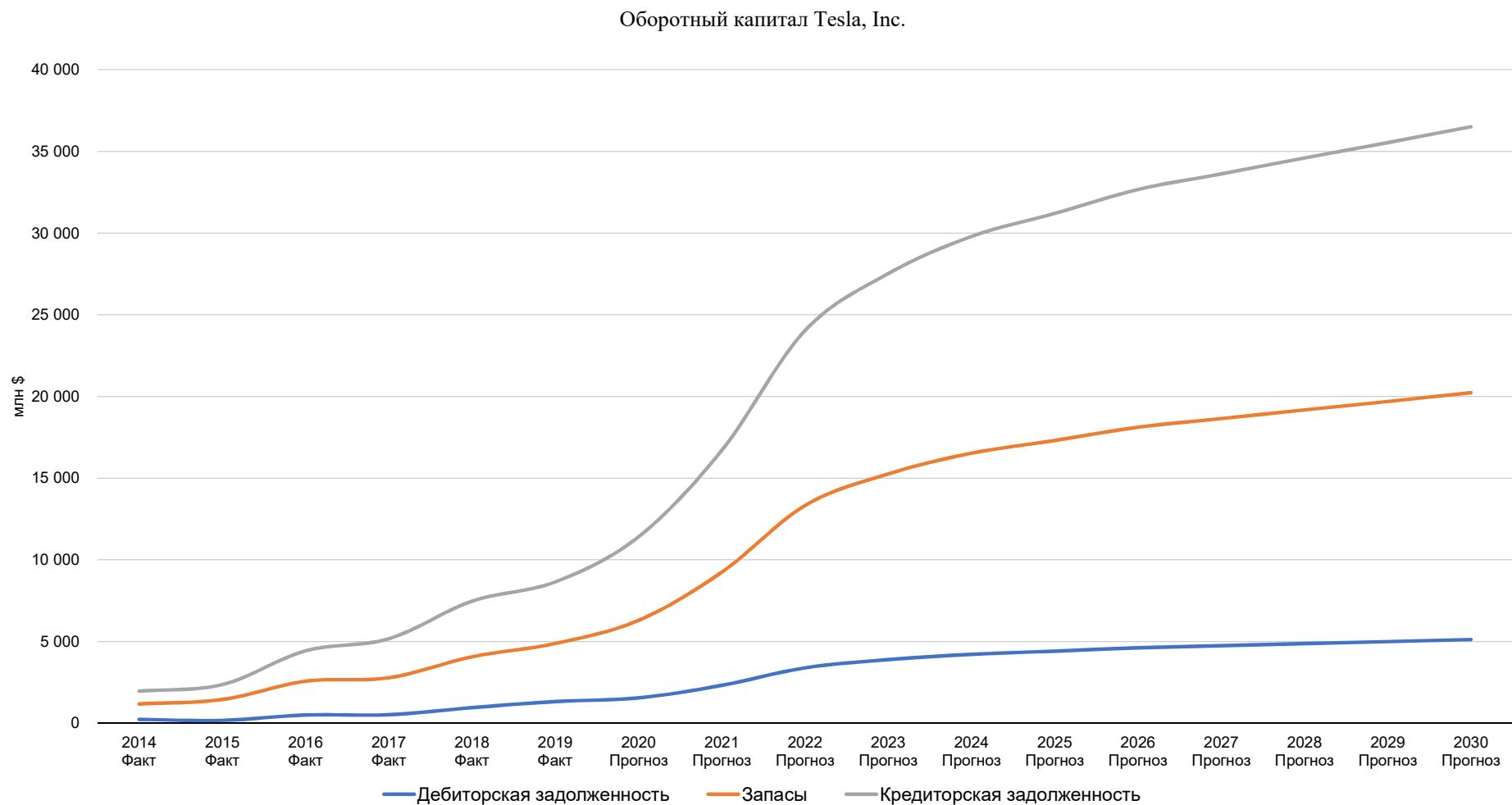
Оборотный капитал

Сопоставимые автопроизводители - 2019

Автопроизводитель	Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней		Оборачиваемость запасов, дней		Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней		Финансовый цикл, дней	
	Среднее значение	Скорректированное среднее значение	Среднее значение	Скорректированное среднее значение	Среднее значение	Скорректированное среднее значение	Среднее значение	Скорректированное среднее значение
GM	17,8	17,8	28,4	28,4	57,4	57,4	(11,19)	(11,19)
Ford	21,3	21,3	25,0	25,0	47,9	47,9	(1,59)	(1,59)
Fiat Chrysler	22,1	22,1	37,6	37,6	83,5	83,5	(23,91)	(23,91)
BMW	8,7	8,7	66,4	66,4	47,0	47,0	28,17	28,17
Daimler	25,7	25,7	74,6	74,6	31,9	31,9	68,45	68,45
Volkswagen	25,6	25,6	82,7	82,7	40,2	40,2	68,02	68,02
Jaguar	20,2		82,9		162,7		(59,58)	
Porsche	10,6	10,6	68,0	68,0	43,7	43,7	34,87	34,87
Ferrari	22,1		83,8		141,9		(36,00)	
Scania	19,8	19,8	82,5	82,5	40,3	40,3	61,97	61,97
MAN	38,6	38,6	84,8	84,8	44,2	44,2	79,14	79,14
Paccar	19,5	19,5	20,2	20,2	55,9	55,9	(16,25)	(16,25)
Среднее значение	21,0	21,0	61,4	57,0	66,4	49,2	16,01	28,77

Оборотный капитал Tesla, Inc.

(млн \$)	Оборотный капитал Tesla, Inc. (млн \$)																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Дебиторская задолженность	227	169	499	515	949	1 324	1 547	2 315	3 386	3 888	4 211	4 408	4 612	4 740	4 870	4 993	5 121
Запасы	954	1 278	2 067	2 264	3 113	3 552	4 747	6 923	9 936	11 371	12 311	12 894	13 501	13 899	14 307	14 698	15 105
Кредиторская задолженность	778	916	1 860	2 390	3 404	3 771	5 116	7 462	10 709	12 255	13 269	13 897	14 551	14 980	15 420	15 842	16 281
Финансовый цикл	402	531	706	389	658	1 105	1 177	1 776	2 612	3 003	3 253	3 405	3 561	3 658	3 756	3 849	3 946
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	25,5	15,0	25,7	15,8	15,9	19,4	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7
Оборачиваемость запасов, дней	148,2	147,3	137,8	85,4	64,3	62,3	63,3	63,3	63,3	63,3	63,3	63,3	63,3	63,3	63,3	63,3	63,3
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	120,9	105,6	124,0	90,2	70,4	66,2	68,3	68,3	68,3	68,3	68,3	68,3	68,3	68,3	68,3	68,3	68,3
Финансовый цикл, дней	52,8	56,7	39,5	11,0	9,9	15,5	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7



Приложение 7.1

Бухгалтерский баланс Tesla, Inc.

(млн \$)	Бухгалтерский баланс Tesla, Inc. (млн \$)																			Примечания
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз			
Денежные средства и их эквиваленты	1 906	1 197	3 393	3 368	3 686	6 268	7 206	8 861	13 866	18 991	23 494	27 817	32 641	37 371	42 520	48 060	54 089		См. отчет о движении денежных средств	
Замороженные денежные средства и ценные бумаги	18	23	106	155	193	246	285	331	384	445	517	574	637	707	784	871	966	+116% ежегодно до 2024 г., затем +111% ежегодно		
Дебиторская задолженность	227	169	499	515	949	1 324	1 547	2 315	3 386	3 888	4 211	4 408	4 612	4 740	4 870	4 993	5 121	См. оборотный капитал		
Запасы	954	1 278	2 067	2 264	3 113	3 552	4 747	6 923	9 936	11 371	12 311	12 894	13 501	13 899	14 307	14 698	15 105	См. оборотный капитал		
Расходы будущих периодов и прочие оборотные активы	76	116	194	268	366	713	783	1 173	1 715	1 969	2 133	2 233	2 336	2 401	2 466	2 529	2 594	Рост пропорционально росту выручки		
% от выручки	2,4%	2,9%	2,8%	2,3%	1,7%	2,9%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	+10% ежегодно до 2024 г., затем +5% ежегодно	
Автомобили в операционной аренде	767	1 791	3 134	4 117	2 090	2 447	2 692	2 961	3 257	3 583	3 941	4 138	4 345	4 562	4 790	5 030	5 281			
Операционная аренда систем солнечной энергии	-	-	5 920	6 347	6 271	6 138	6 445	6 767	7 106	7 461	7 834	8 226	8 637	9 069	9 522	9 998	10 498	См. оборотный капитал		
Основные средства	1 829	3 403	5 983	10 028	11 330	11 614	13 588	16 970	20 263	20 351	20 147	19 610	18 699	17 370	15 582	13 292	10 458	См. основные средства		
Нематериальные активы	-	13	376	362	282	339	356	374	392	392	392	392	392	392	392	392	392	+5% ежегодно до 2022 г., затем +0% ежегодно		
Прочие активы	55	78	991	1 232	1 460	1 668	2 529	3 786	5 537	6 359	6 887	7 209	7 542	7 751	7 964	8 166	8 375	Рост пропорционально росту выручки		
% от выручки	1,7%	1,9%	14,2%	10,5%	6,8%	6,8%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	+116% ежегодно до 2024 г., затем +111% ежегодно	
Итого активы	5 831	8 068	22 664	28 655	29 740	34 309	40 179	50 461	65 840	74 809	81 867	87 500	93 340	98 261	103 198	108 028	112 881			
Кредиторская задолженность	778	916	1 860	2 390	3 404	3 771	5 116	7 462	10 709	12 255	13 269	13 897	14 551	14 980	15 420	15 842	16 281	См. оборотный капитал		
Срочные обязательства	269	423	1 210	1 731	2 094	2 905	3 816	5 712	8 353	9 595	10 390	10 876	11 378	11 694	12 015	12 319	12 634	Рост пропорционально росту выручки		
% от выручки	8,4%	10,4%	17,3%	14,7%	9,8%	11,8%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	См. оборотный капитал	
Доходы будущих периодов	192	424	763	1 015	630	1 163	1 714	2 565	3 751	4 308	4 666	4 884	5 110	5 252	5 396	5 532	5 674	5 816	Рост пропорционально росту выручки	
% от выручки	6,0%	10,5%	10,9%	8,6%	2,9%	4,7%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	Рост пропорционально росту выручки	
Гарантии цены перепродажи	-	137	180	787	503	317	1 086	1 625	2 377	2 729	2 956	3 094	3 237	3 327	3 418	3 505	3 595	3 685	Рост пропорционально росту выручки	
% от выручки	0,0%	3,4%	2,6%	6,7%	2,3%	1,3%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	Рост пропорционально росту выручки	
Клиентские счета	258	283	664	854	793	726	1 462	2 188	3 200	3 675	3 981	4 167	4 359	4 481	4 603	4 720	4 841	4 961	Рост пропорционально росту выручки	
% от выручки	8,1%	7,0%	9,5%	7,3%	3,7%	3,0%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	См. финансирование	
Текущие и долгосрочные обязательства, арендованное имущество	2 430	2 649	6 844	10 212	11 971	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	См. финансирование	
Прочие обязательства	993	2 152	5 605	6 430	4 586	4 541	6 282	9 404	13 753	15 794	17 107	17 906	18 733	19 254	19 782	20 283	20 802	21 321	Рост пропорционально росту выручки	
% от выручки	31,0%	53,2%	80,1%	54,7%	21,4%	18,5%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	См. финансирование
Итого обязательства	4 919	6 984	17 126	23 421	23 982	26 842	32 894	42 375	55 562	61 774	65 788	68 243	70 788	72 406	74 053	75 619	77 246			
Акционерный капитал и неконтролирующие доли участия	912	1 084	5 538	5 235	5 758	7 467	7 284	8 086	10 278	13 035	16 079	19 257	22 552	25 855	29 145	32 408	35 635			
Итого собственный капитал и обязательства	5 831	8 068	22 664	28 655	29 740	34 309	40 179	50 461	65 840	74 809	81 867	87 500	93 340	98 261	103 198	108 028	112 881			

Отчет о движении денежных средств Tesla, Inc.

(млн \$)	Отчет о движении денежных средств Tesla, Inc. (млн \$)																	
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз	
EBIT	(717)	(667)	(1 631)	(388)	(69)	434	1 686	3 539	4 293	4 675	4 854	5 011	5 021	5 003	4 967	4 918		
Операционный налог (25%)	(13)	(27)	(32)	(58)	(110)	(108)	(421)	(885)	(1 073)	(1 169)	(1 213)	(1 253)	(1 255)	(1 251)	(1 242)	(1 230)		
NOPAT	(730)	(694)	(1 663)	(446)	(179)	325	1 264	2 654	3 220	3 506	3 640	3 758	3 765	3 752	3 725	3 689		
Амортизация	423	947	1 636	1 901	2 154	1 510	2 053	2 647	2 951	3 257	3 559	3 853	4 133	4 394	4 628	4 827		
Баловой денежный поток	(307)	253	(27)	1 455	1 975	1 835	3 318	5 302	6 171	6 763	7 199	7 611	7 899	8 146	8 353	8 516		
Дебиторская задолженность	58	(330)	(16)	(434)	(375)	(223)	(768)	(1 071)	(503)	(323)	(197)	(204)	(128)	(130)	(123)	(128)		
Запасы	(324)	(790)	(196)	(850)	(439)	(1 195)	(2 176)	(3 013)	(1 435)	(941)	(582)	(607)	(398)	(408)	(391)	(407)		
Кредиторская задолженность	138	944	530	1 014	367	1 345	2 346	3 247	1 546	1 014	628	655	429	440	421	439		
Инвестиции в оборотный капитал	(128)	(176)	318	(269)	(447)	(72)	(599)	(836)	(391)	(250)	(151)	(156)	(97)	(98)	(93)	(96)		
Капитальные затраты	(1 997)	(3 527)	(5 681)	(3 204)	(2 438)	(3 484)	(5 435)	(5 940)	(3 039)	(3 053)	(3 022)	(2 942)	(2 805)	(2 606)	(2 337)	(1 994)		
Прочие активы	(1 105)	(8 700)	(1 760)	1 820	(890)	(1 539)	(2 301)	(2 999)	(1 819)	(1 495)	(1 067)	(1 117)	(993)	(1 038)	(1 066)	(1 121)		
Прочие обязательства	1 708	5 002	2 397	(2 212)	1 046	4 707	7 135	9 940	4 666	3 000	1 827	1 890	1 189	1 206	1 145	1 187		
Свободный денежный поток без рычага	(1 830)	(7 147)	(4 753)	(2 410)	(754)	1 447	2 117	5 467	5 588	4 966	4 785	5 286	5 193	5 611	6 002	6 492		
Процентные расходы	(159)	(79)	(577)	(617)	(596)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)		
Прирост объема обязательств	219	4 195	3 368	1 759	1 448	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Прирост собственного капитала	1 061	5 129	1 657	1 499	2 571	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0		
Разница между операционным и фактическим налогом	-	-	-	-	-	108	154	154	154	154	154	154	154	154	154	154		
Доля миноритарных акционеров	-	98	279	86	(87)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Фактический денежный поток	(709)	2 196	(25)	318	2 582	938	1 655	5 004	5 125	4 504	4 323	4 824	4 730	5 149	5 540	6 030		

Отчет о прибылях и убытках Tesla, Inc.

(млн \$)	Отчет о прибылях и убытках Tesla, Inc. (млн \$)																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Выручка	3 198	4 046	7 000	11 759	21 461	24 578	31 533	47 202	69 031	79 277	85 866	89 879	94 030	96 642	99 291	101 807	104 414
Себестоимость проданной продукции	(2 317)	(3 123)	(5 401)	(9 536)	(17 419)	(20 509)	(26 976)	(39 345)	(56 466)	(64 619)	(69 964)	(73 274)	(76 725)	(78 986)	(81 306)	(83 528)	(85 844)
Валовая прибыль	882	924	1 599	2 223	4 042	4 069	4 557	7 857	12 565	14 658	15 902	16 605	17 305	17 656	17 985	18 278	18 570
Операционные расходы	(1 068)	(1 640)	(2 267)	(3 855)	(4 430)	(4 138)	(4 123)	(6 172)	(9 026)	(10 365)	(11 227)	(11 752)	(12 294)	(12 636)	(12 982)	(13 311)	(13 652)
EBIT	(187)	(717)	(667)	(1 631)	(388)	(69)	434	1 686	3 539	4 293	4 675	4 854	5 011	5 021	5 003	4 967	4 918
Процентные расходы/доходы	(98)	(159)	(79)	(577)	(617)	(596)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)	(617)
EBT	(285)	(876)	(746)	(2 208)	(1 004)	(665)	(183)	1 069	2 923	3 676	4 059	4 237	4 394	4 404	4 387	4 351	4 302
Налоги	(9)	(13)	(27)	(32)	(58)	(110)	-	(267)	(731)	(919)	(1 015)	(1 059)	(1 099)	(1 101)	(1 097)	(1 088)	(1 075)
Доля миноритарных акционеров	-	-	98	279	86	(87)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Чистый доход	(294)	(889)	(675)	(1 961)	(976)	(862)	(183)	802	2 192	2 757	3 044	3 178	3 296	3 303	3 290	3 263	3 226

Долг/собственный капитал

Сопоставимые автопроизводители - 2019

Автопроизводитель	Долг, % пассивов		Собственный капитал, % пассивов	
	Среднее значение	Скорректированное среднее значение	Среднее значение	Скорректированное среднее значение
GM	80%	80%	20%	20%
Ford	87%	87%	13%	13%
Fiat Chrysler	74%	74%	26%	26%
BMW	71%	71%	29%	29%
Daimler	79%	79%	21%	21%
Volkswagen	75%	75%	25%	25%
Jaguar	74%	74%	26%	26%
Porsche	59%	59%	41%	41%
Ferrari	73%	73%	27%	27%
Scania	74%	74%	26%	26%
MAN	68%	68%	32%	32%
Paccar	66%	66%	34%	34%
Среднее значение	73%	73%	27%	27%

Финансирование Tesla, Inc.

Покрытие отрицательного денежного потока:

Долг	73%	Ставка купона облигаций Tesla, Inc.	5,3%
Собственный капитал	27%	(15 авг 2025)	

(млн \$)	Финансирование Tesla, Inc. (млн \$)																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Долгосрочные обязательства и арендованное имущество	1 818,8	2 021,1	5 860,0	9 415,7	9 403,7	11 634,0	11 634,0	11 634,0	11 634,0	11 634,0	11 634,0	11 634,0	11 634,0	11 634,0	11 634,0	11 634,0	
Процентные расходы	(100,9)	(118,9)	(198,8)	(471,3)	(663,1)	(685,0)	(616,6)	(616,6)	(616,6)	(616,6)	(616,6)	(616,6)	(616,6)	(616,6)	(616,6)	(616,6)	
Процентная ставка	-5,5%	-5,9%	-3,4%	-5,0%	-7,1%	-5,9%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	
Денежный поток Tesla, Inc. (млн \$)																	
(млн \$)	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Свободный денежный поток без рычага							1 446,5	2 117,3	5 466,7	5 587,5	4 966,0	4 785,3	5 286,0	5 192,7	5 611,4	6 002,1	6 492,3
Долг							-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Собственный капитал							-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

WACC Tesla, Inc.

	Стоимость привлечения собственного капитала Ставка купона облигаций Tesla, Inc. (15 авг 2025)	5,00% 5,30%	Безрисковая ставка Премия за акционерный риск	0,60% 6,01%	Корпоративная ставка налога Бета Tesa, Inc. (1 мая 2020)	25% 0,73											
(млн \$)	WACC Tesla, Inc. (млн \$)																
	2014 Факт	2015 Факт	2016 Факт	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 Прогноз	2021 Прогноз	2022 Прогноз	2023 Прогноз	2024 Прогноз	2025 Прогноз	2026 Прогноз	2027 Прогноз	2028 Прогноз	2029 Прогноз	2030 Прогноз
Долг	2430	2649	6844	10212	11971	13419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	13 419	
Собственный капитал	912	1084	5538	5235	5758	7467	7 284	8 086	10 278	13 035	16 079	19 257	22 552	25 855	29 145	32 408	35 635
Долг, % пассивов	73%	71%	55%	66%	68%	64%	65%	62%	57%	51%	45%	41%	37%	34%	32%	29%	27%
Собственный капитал, % пассивов	27%	29%	45%	34%	32%	36%	35%	38%	43%	49%	55%	59%	63%	66%	68%	71%	73%
Стоимость привлечения собственного капитала	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Стоимость привлечения заемного капитала	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
WACC	4,26%	4,28%	4,45%	4,33%	4,32%	4,35%	4,35%	4,37%	4,43%	4,49%	4,55%	4,60%	4,63%	4,67%	4,70%	4,72%	4,74%

Оценка Tesla, Inc. методом DCF

g (постоянный темп прироста)	2,1%																	
Прогнозный год (млн \$)	н.п. 2014 Факт	н.п. 2015 Факт	н.п. 2016 Факт	н.п. 2017 Факт	н.п. 2018 Факт	н.п. 2019 Факт	1 2020 Прогноз	2 2021 Прогноз	3 2022 Прогноз	4 2023 Прогноз	5 2024 Прогноз	6 2025 Прогноз	7 2026 Прогноз	8 2027 Прогноз	9 2028 Прогноз	10 2029 Прогноз	11 2030 Прогноз	
Свободный денежный поток без рычага							1 447	2 117	5 467	5 588	4 966	4 785	5 286	5 193	5 611	6 002	6 492	
Терминальная стоимость																	251 139	
Ставка дисконтирования (WACC)							4,35%	4,37%	4,43%	4,49%	4,55%	4,60%	4,63%	4,67%	4,70%	4,72%	4,74%	
Текущая стоимость свободного денежного потока без рычага							1 386	1 944	4 800	4 687	3 976	3 655	3 849	3 605	3 713	3 785	3 901	
Текущая терминальная стоимость																	150 904	
Оценка на основе постоянного темпа прироста																		
(млн \$)																		
Совокупная текущая стоимость денежных потоков							39 300											
Текущая терминальная стоимость							150 904											
Рыночная стоимость совокупного капитала							190 204											
Денежные средства и их эквиваленты							6 268											
Финансовые обязательства							(13 419)											
Рыночная стоимость акционерного капитала							183 053											
Количество акций в обращении (1 мая 2020)							184,39											
Справедливая стоимость акции, долл. США							992,8											

Таблицы чувствительности Tesla, Inc.

Рыночная стоимость совокупного капитала (млн. долл. США)

	WACC			
	4,44%	4,74%	5,04%	
g	1,8%	194 666	174 405	157 947
	2,1%	215 085	190 204	170 452
	2,4%	241 510	210 056	185 799

Рыночная стоимость акционерного капитала (млн. долл. США)

	WACC			
	4,44%	4,74%	5,04%	
g	1,8%	187 515	167 254	150 796
	2,1%	207 934	183 053	163 301
	2,4%	234 359	202 905	178 648

Справедливая стоимость акции (долл. США)

	WACC			
	4,44%	4,74%	5,04%	
g	1,8%	1 016,9	907,1	817,8
	2,1%	1 127,7	992,8	885,6
	2,4%	1 271,0	1 100,4	968,9

Потенциальная динамика цены акции (от текущей цены)

	WACC			
	4,44%	4,74%	5,04%	
g	1,8%	41,6%	25,9%	13,2%
	2,1%	57,4%	38,2%	22,9%
	2,4%	77,8%	53,5%	34,8%