

HOE VIND JE DE BESTE GROEIAANDELEN?

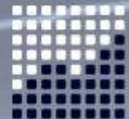
Lezing - 5 lessen uit Tesla's +2000%



Beleggers
University

Robbe Delaet

*Oprichter Beleggers University,
Beursanalist die de opkomst van
Tesla in 2019 voorspelde*





Programma - Hoe vind je de beste groeiaandelen

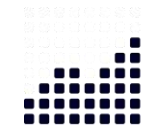
- 1. Mijn **verleden met Tesla** als analist
- 2. De **5 lessen** die we als groei-belegger kunnen trekken uit de stijging van Tesla.
- 3. **Aandelentip** met Tesla-potentieel op basis van deze 5 lessen? We onderzoeken het samen!

Vragen?

Stel ze tijdens de lezing!



Robbe Delaet

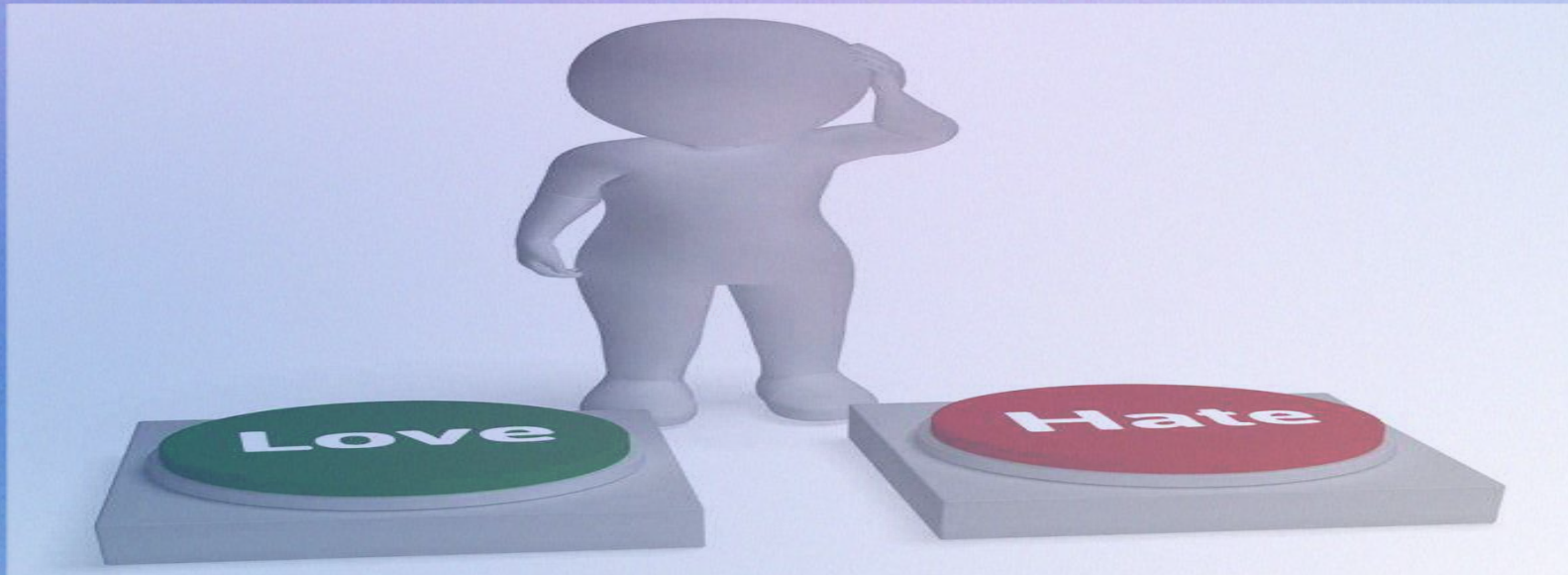


Beleggers
University

info@beleggersuniversity.com



Deel 1 - Mijn verleden met Tesla



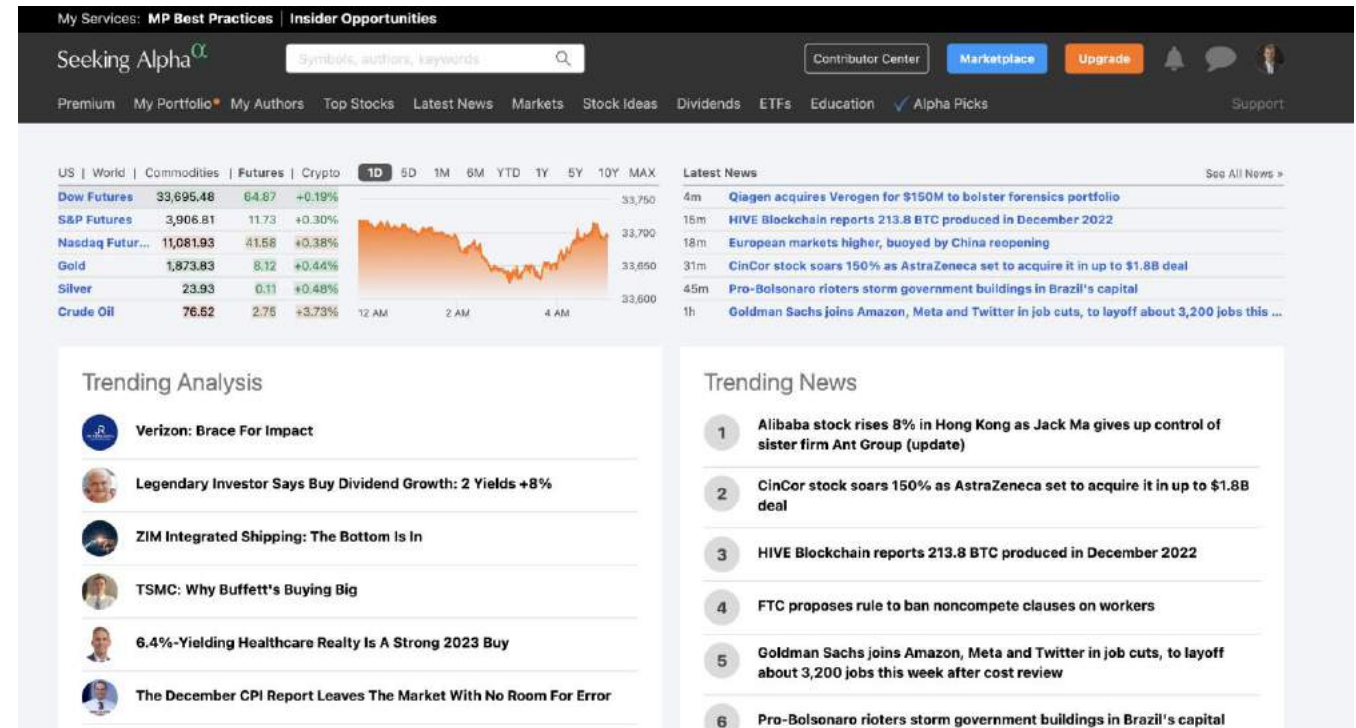
Een ver verleden...

Ik volg Tesla sinds 2014 van dichtbij op



Kopen-advies in zomer 2019

Als student finance @ Ugent beginnen schrijven voor Seeking Alpha



Kopen-advies in zomer 2019

Eerste artikel= BUY op Tesla, lonely in een rode wereld



Tesla: Structural Profitability Underway

**CPAtracker**

Comments (1.05K) | + Follow

Damn Robbe,
I've never seen someone have to defend their thesis so hard on SA

30 Aug. 2019, 6:22 PM

**Tesla Is Losing Its Biggest Asset: Its Brand**

Strong Sell WY Capital • Fri, Aug. 30, 2019 • 514 Comments

**Tesla: How Margins Could Rise Significantly**

Buy Robbe Delaet • Fri, Aug. 30, 2019 • 462 Comments

**How Tesla Model X And S Sales Numbers Were Savaged By Audi And Jaguar**

Sell Anton Wahlman • Mon, Aug. 26, 2019 • 564 Comments

**Tesla - China May Not Be Able To Shoulder The Heavy Future**

Sell Aiden Research • Sat, Aug. 24, 2019 • 702 Comments

**Tesla's Solar Struggles Continue**

Sell Bill Maurer • Fri, Aug. 23, 2019 • 402 Comments

**Tesla's Robotaxi Red Herring**

Sell Keubiko • Thu, Aug. 22, 2019 • 588 Comments



Tesla: How Margins Could Rise Significantly

TSLA • Aug. 30, 2019 • Author's Pick • 462 Comments • [Remove Author's Pick](#)

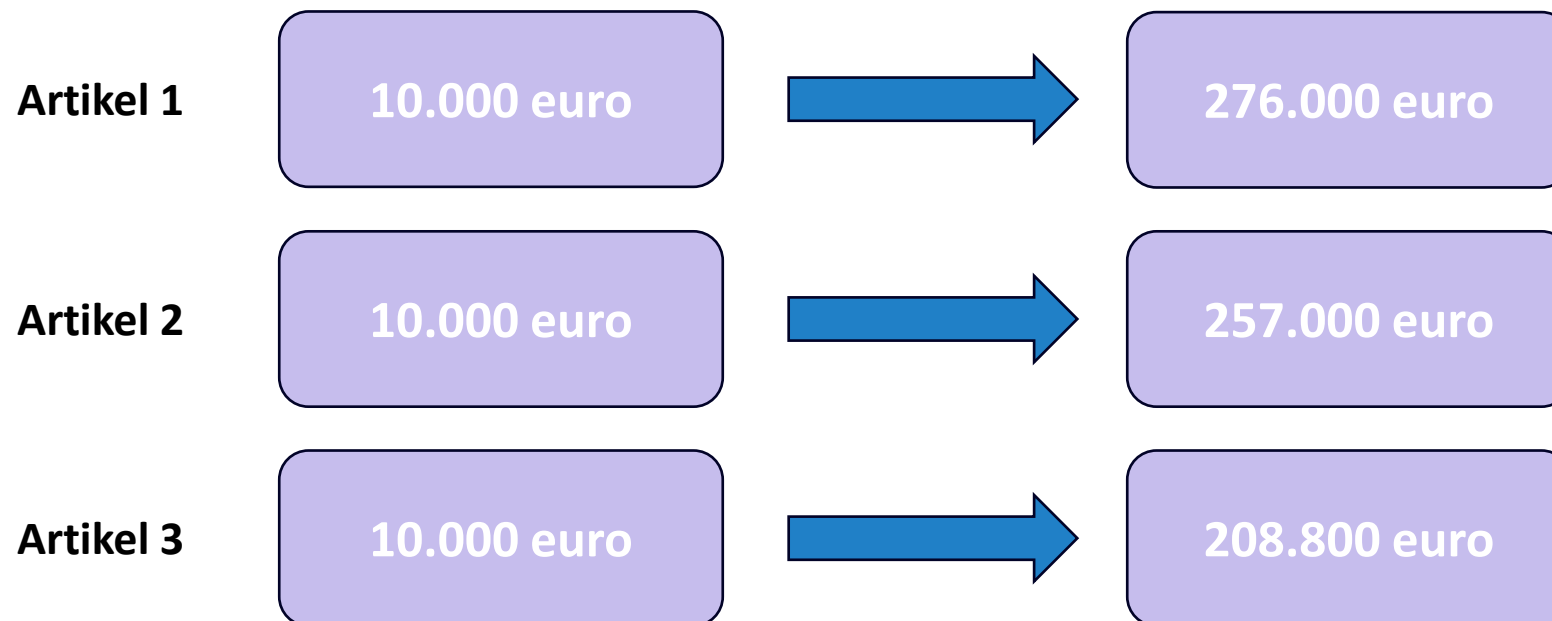


Kopen-advies in zomer 2019

Rendement is mind-boggling



Stijging van Tesla - the greatest of all time?



Liefde relatie met Tesla



Robbe Delaet

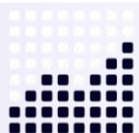
Seeking Alpha

 Financial Blogger

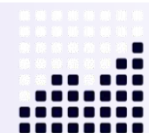


#294 out of 20,724 Financial Bloggers

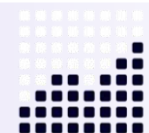
#543 out of 28,977 experts



Hoeveel heb ik verdiend aan Tesla?



Nul, nothing, zilch, nada...



Haat relatie met Tesla

Ik kocht aandelen Tesla in augustus 2019



Haat relatie met Tesla

Ik kocht aandelen Tesla in augustus 2019



Haat relatie met Tesla

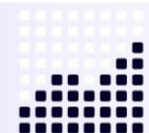
Maar wou overschakelen van broker en verkocht ze weer



Haat relatie met ~~Tesla~~



Daardoor heb ik de volledige rally gemist



Maar ook een liefde-relatie

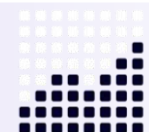
LYNX + Beleggers University



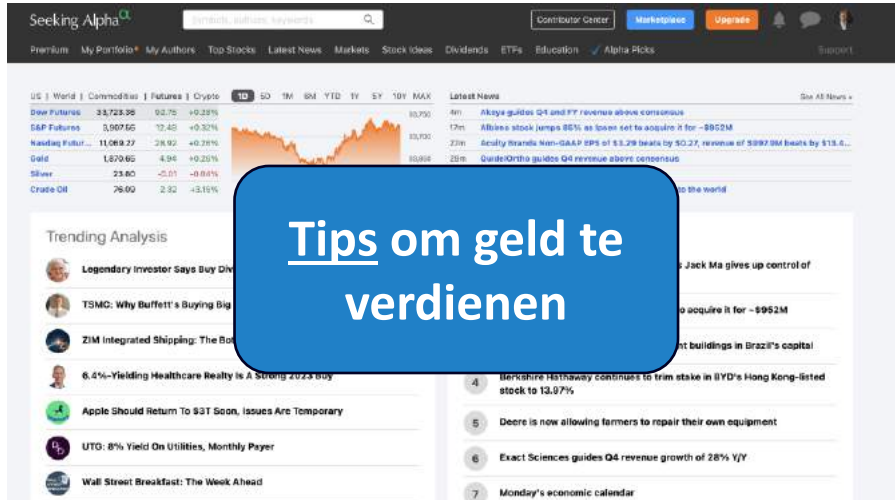
Verdien tot €100 aan transactiekosten terug!

LYNX biedt u als abonnee van Beleggers University de actie 'Open een rekening en ontvang tot € 100 transactiekosten terug'. Nieuwe klanten die via Beleggers University een rekening openen, komen in aanmerking voor deze actie.

Doorloop het online openingsproces en volg de instructies om de effectenrekening via LYNX zo snel mogelijk te openen. De vergoeding geldt over de gemaakte transactiekosten in de eerste 3 maanden na de eerste storting.



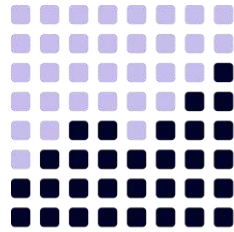
Wat heb ik tot nu gedaan?



- Beuranalist op Seeking Alpha
- 111 artikels door >1,2 miljoen beleggers gelezen
- >400 beleggers individueel begeleid



- Mede-oprichter & mentor/analist Beleggers University
- 100 beleggers opgeleid via cursussen



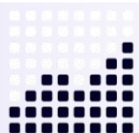
Beleggers University

■ Onze missie

De missie van Beleggers University is uw vermogen te doen groeien door kwaliteitsvolle, leuke en hapklare beleggingscursussen aan te bieden die u de nodige kennis aanleert om succesvol en vertrouwensvol zelfstandig te kunnen beleggen.

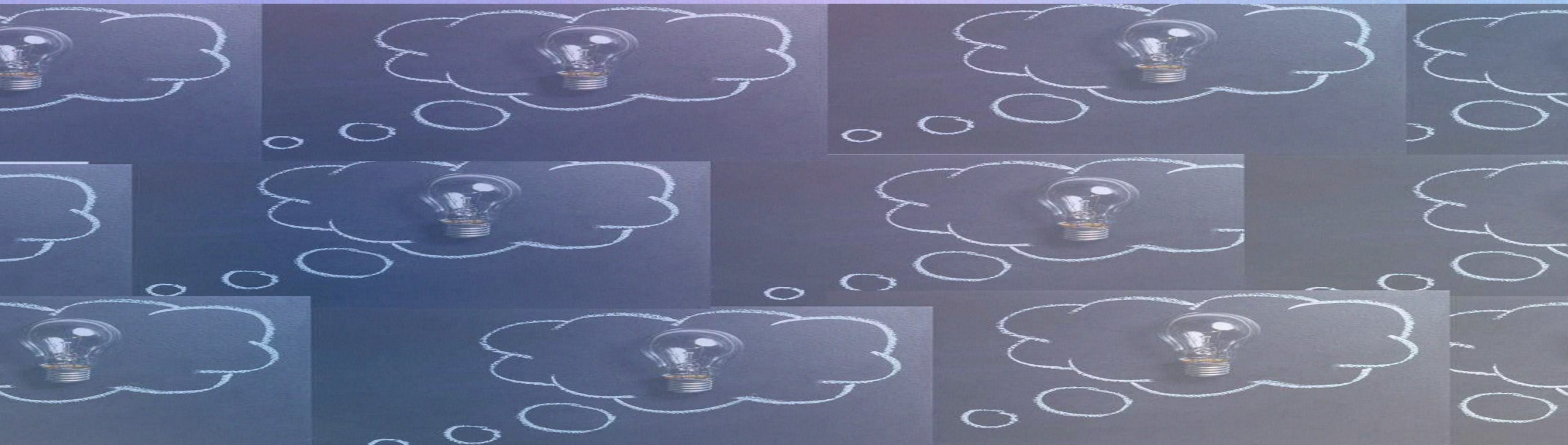
■ Onze visie

Een wereld waarin iedereen zelfstandig kan leren beleggen en verantwoordelijkheid kan nemen over zijn/haar financiële toekomst.



Deel 2 -

De vijf lessen van Tesla

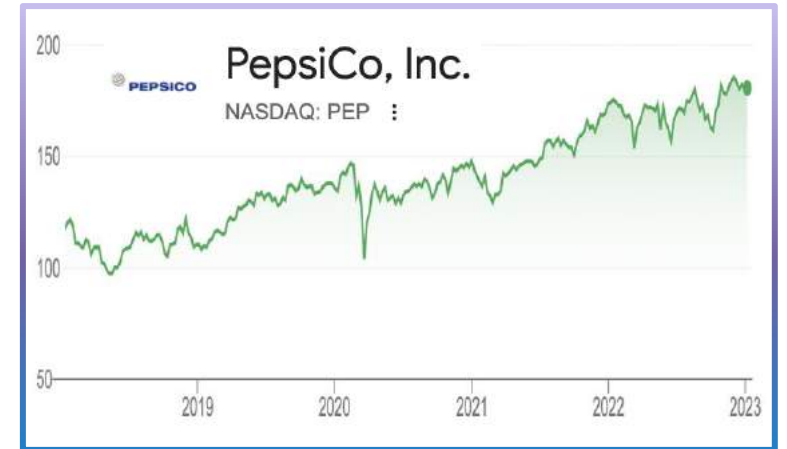


De vijf lessen van Tesla

1. Het belang van sentiment

1. Het belang van marktsentiment

Onderzoekje: welk aandeel zou je nu het liefste kopen.
Tesla of PepsiCo?



1. Het belang van marktsentiment

Voor de Tesla bears: waarom geloof je dat het aandeel nog verder kan dalen?



Waarom kan Tesla nog dalen?

1. Musk saga

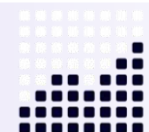
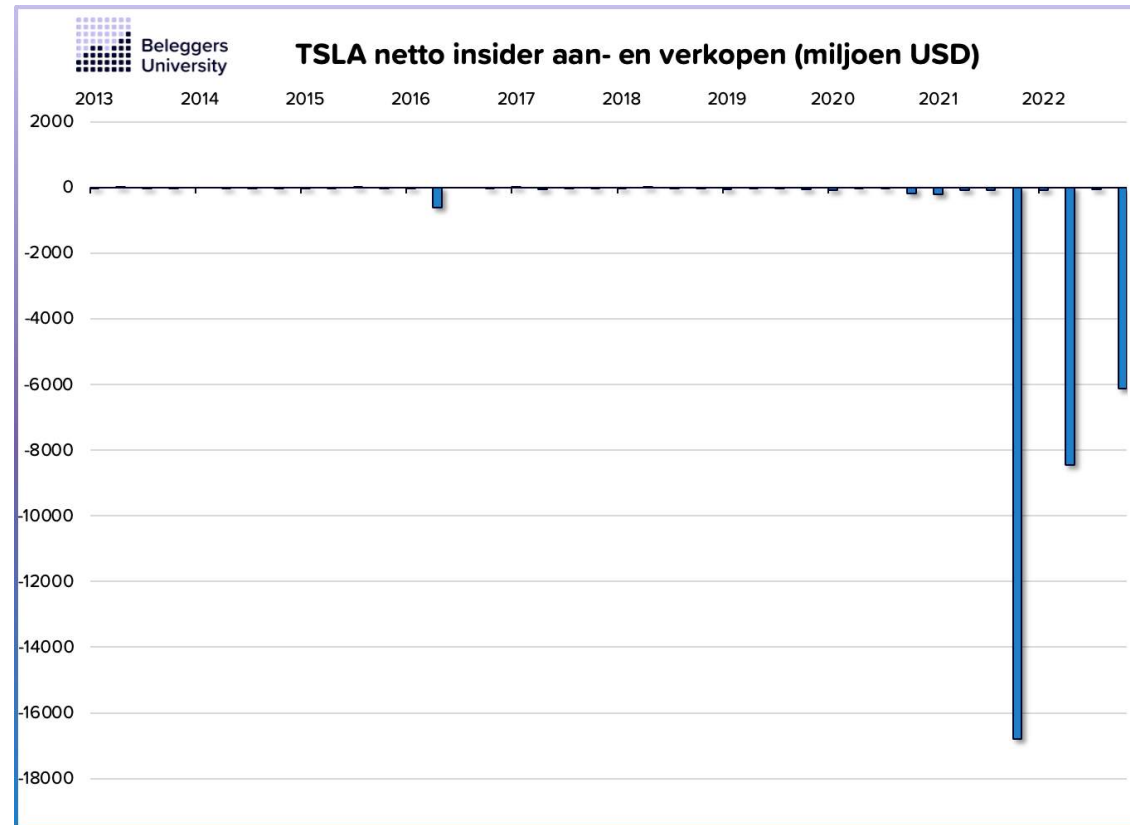
2. Waardering

3. Competitie



1. Musk saga

Waarom steeg aandeel toen Musk meeste aandelen verkocht?



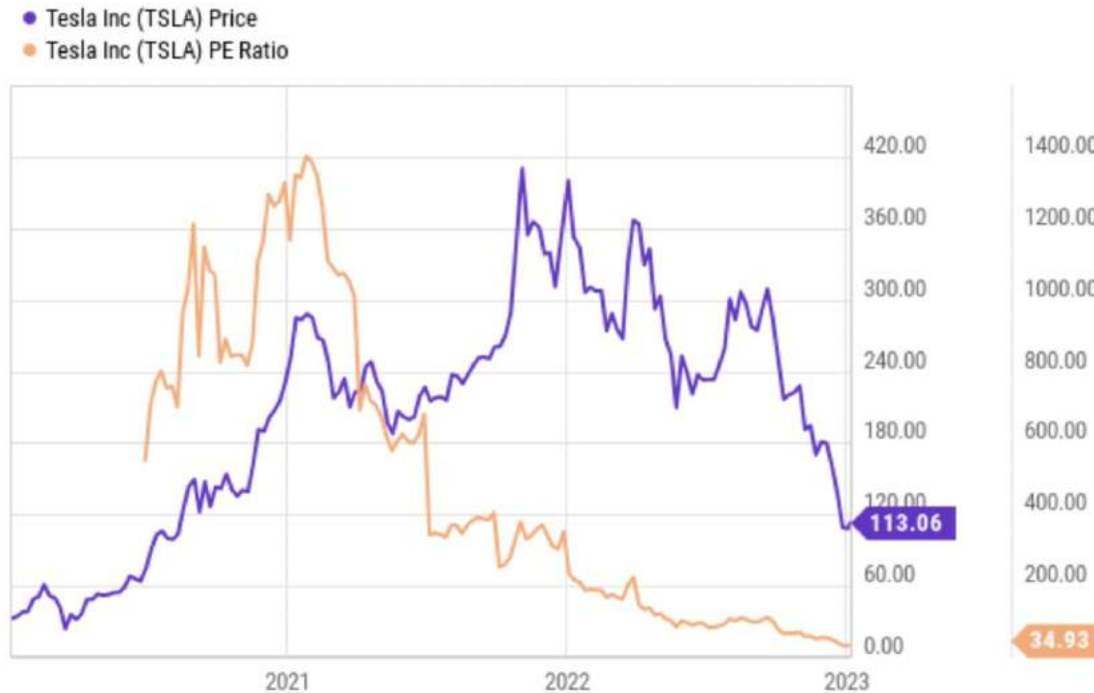
1. Musk saga

Waarom steeg aandeel toen Musk met SpaceX en Boring bezig was?



2. Waardering

Waarom steeg aandeel toen Tesla aan 600x K/W genoteerd stond?



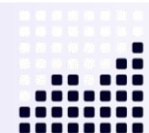
2. Waardering

Waarom steeg aandeel toen Tesla aan 600x K/W genoteerd stond?

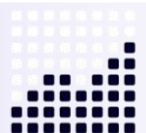


3. Competitie

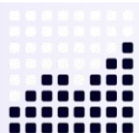
Waarom steeg aandeel desondanks groeiende competitie?



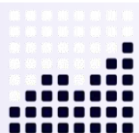
Sta hier even bij stil: alle fundamentele redenen die de media voor de recente crash aanhalen, waren ook aanwezig tijdens de sterke stijging van het aandeel.



Kunnen we deze daling écht verklaren door Musk, de waardering van Tesla en groeiende competitie? Of is er meer aan de hand?

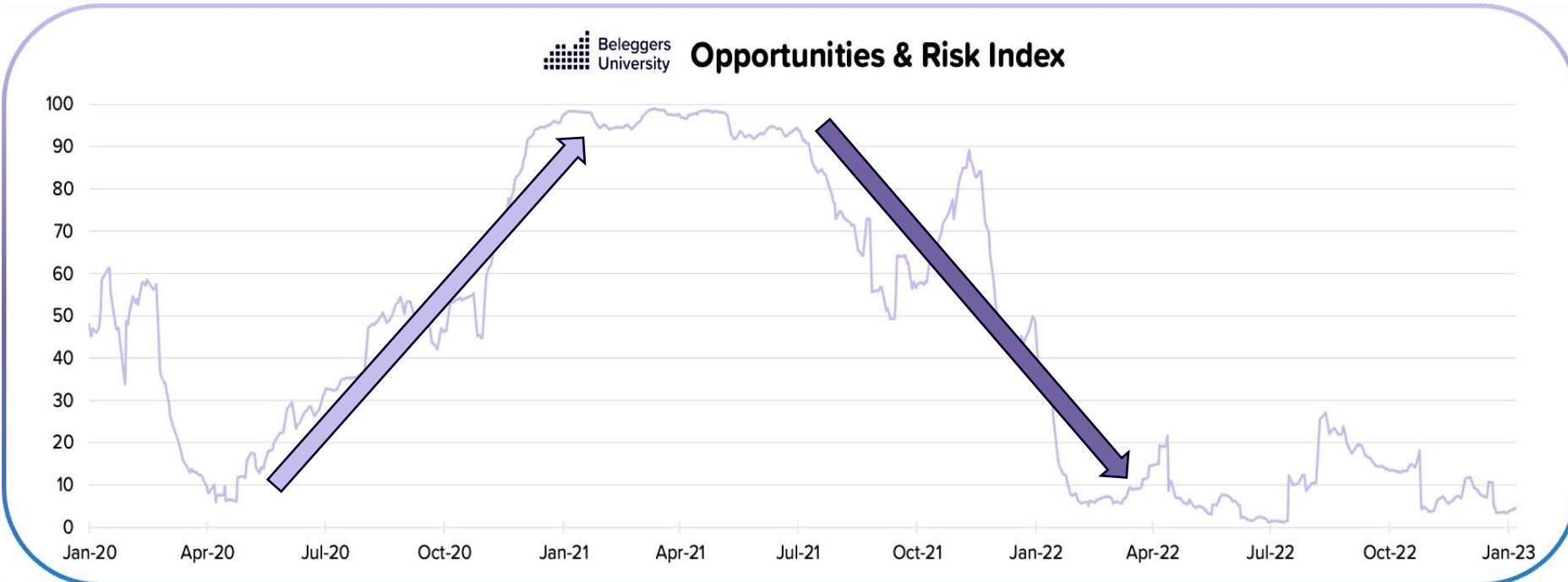


Volgens mij is er een factor die een veel grotere invloed heeft op de koers
van Tesla... SENTIMENT



1. Het belang van marktsentiment

Fear & Greed op de beurs beïnvloedt aandelen

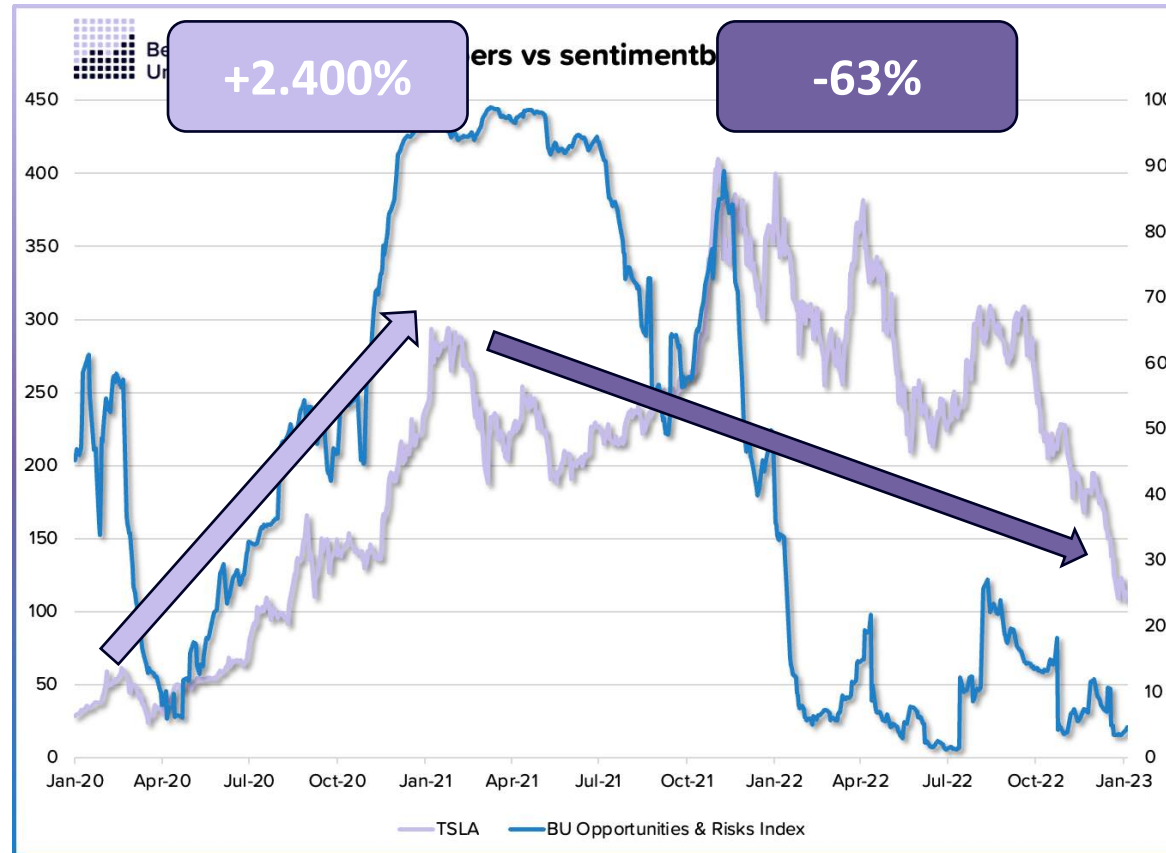


Meer greed= zoveel mogelijk winst maken met risicovollere aandelen

Meer fear= zo weinig mogelijk verlies maken met defensieve aandelen

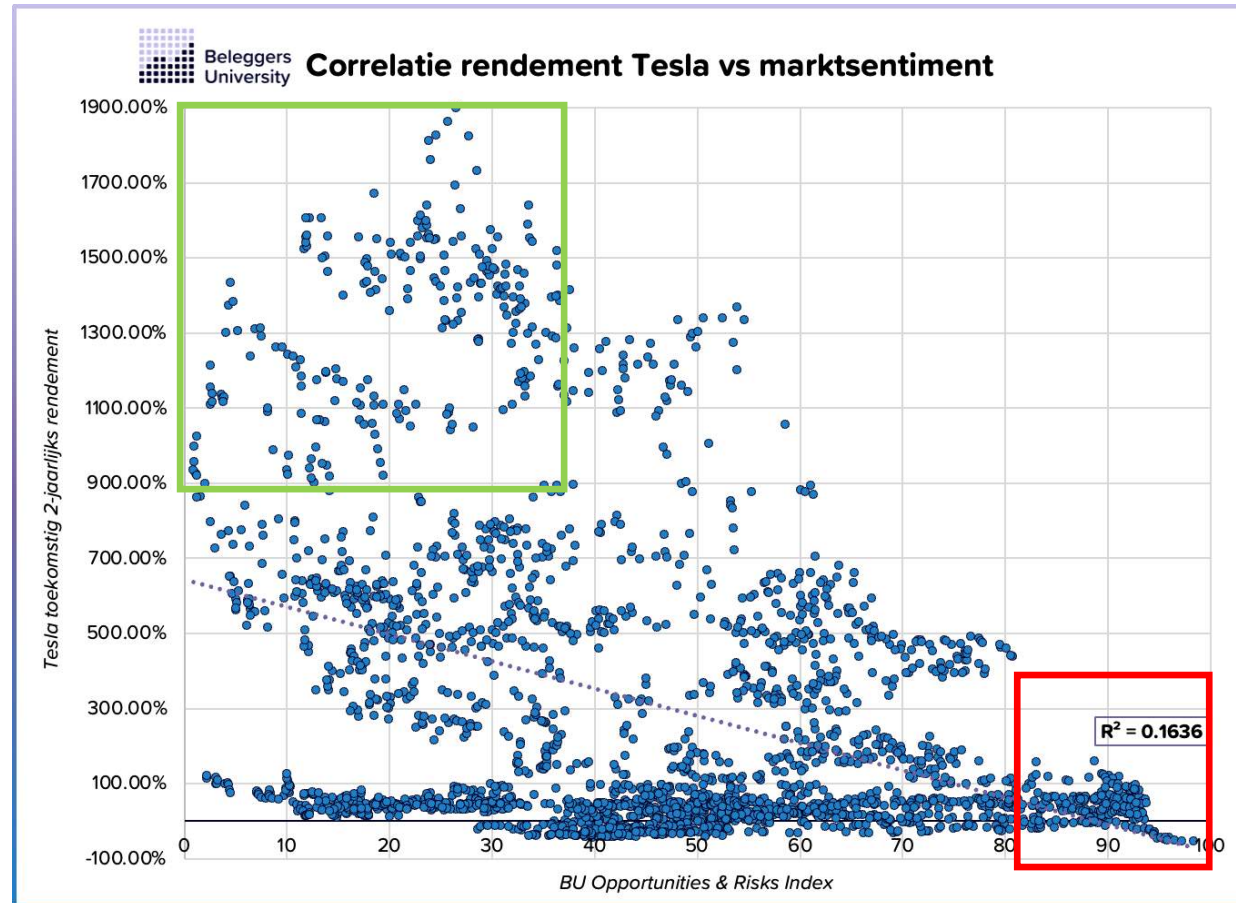
Impact sentiment op TSLA

Tesla stijgt bij greed en daalt bij fear



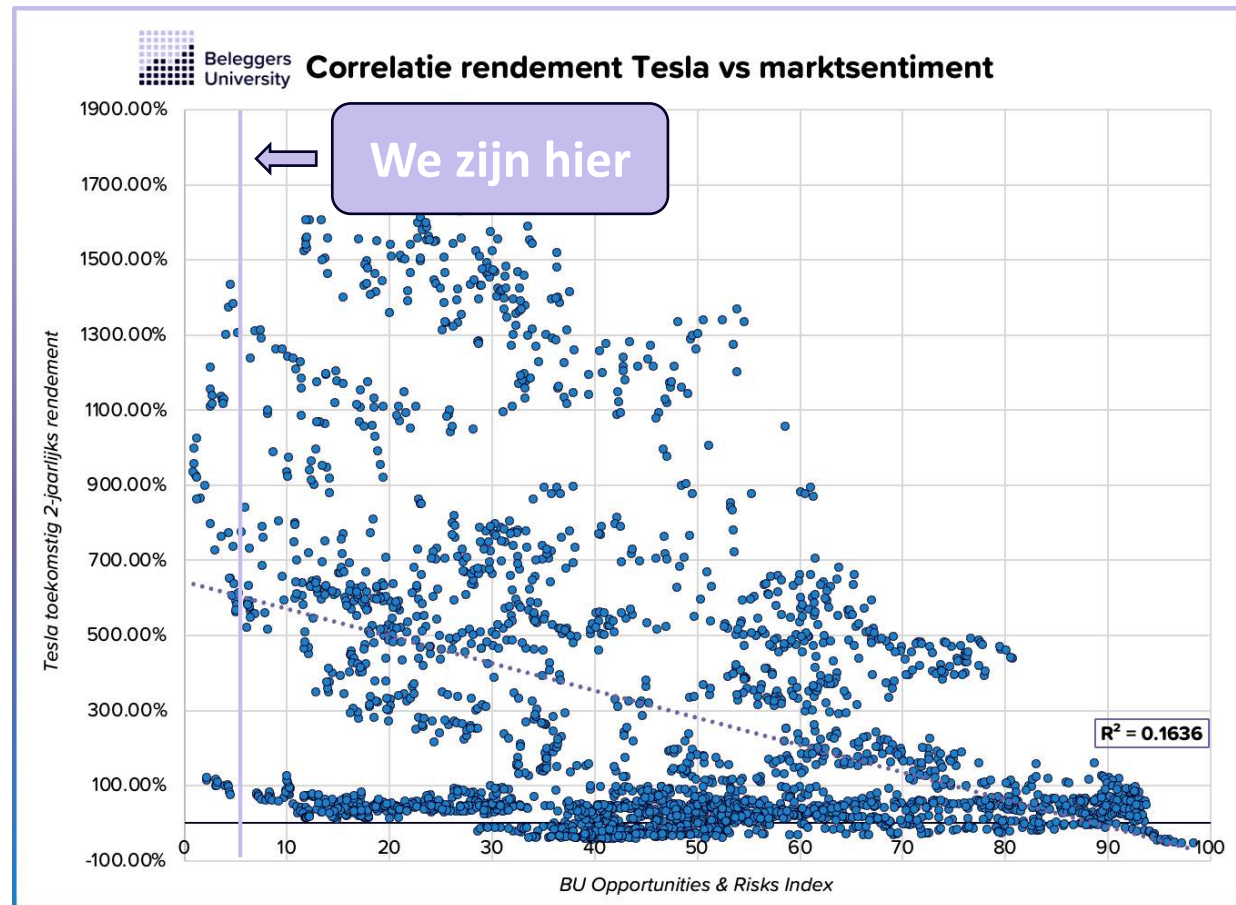
Rendement Tesla voorspellen met sentiment

16% van toekomstige rendementen voorspelt door O&R Index

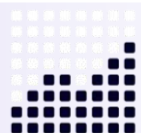


Rendement TSLA voorspellen met sentiment

16% van toekomstige rendementen voorspeld door O&R Index



Sentiment voorspelt beter dan eender welke fundamentele indicator hoe risicovolle aandelen zoals TSLA zullen presteren in de toekomst.

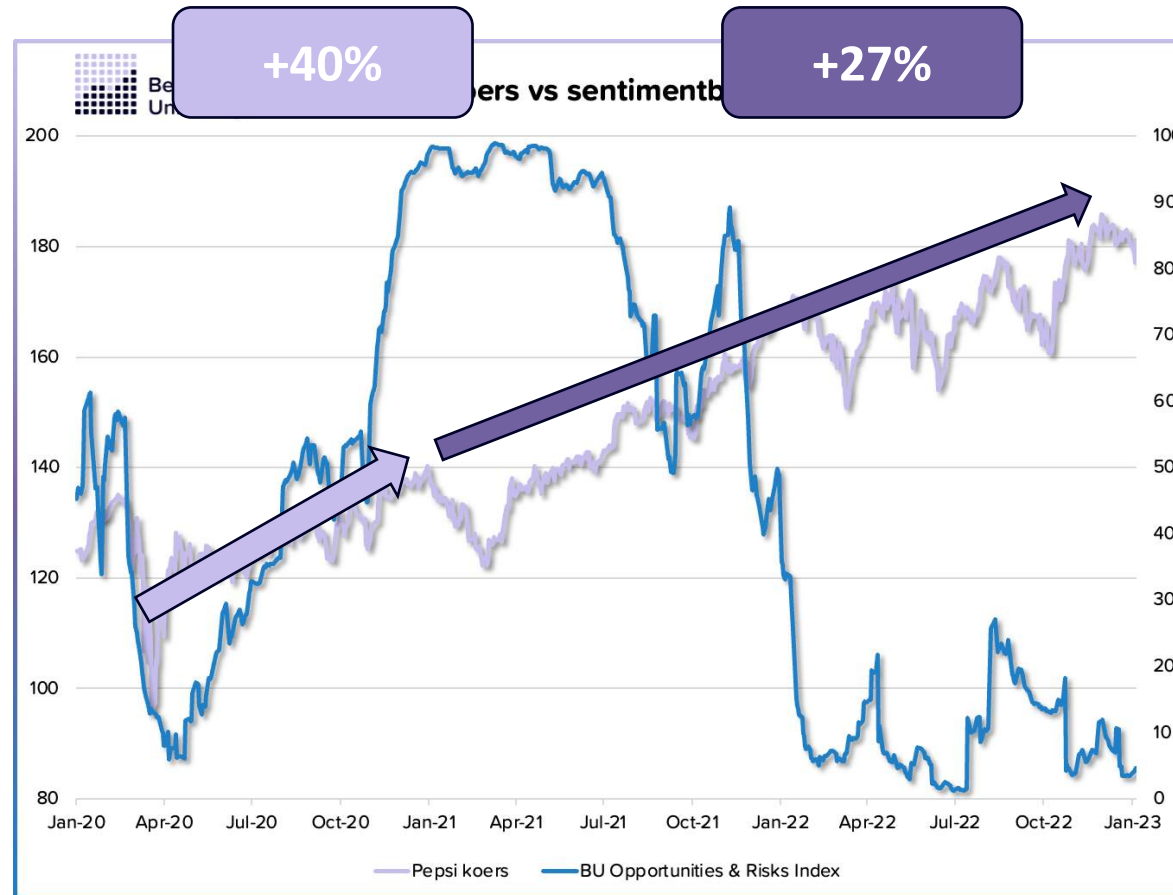


Greed= tijd om weg te lopen.
Fear= tijd om te profiteren.



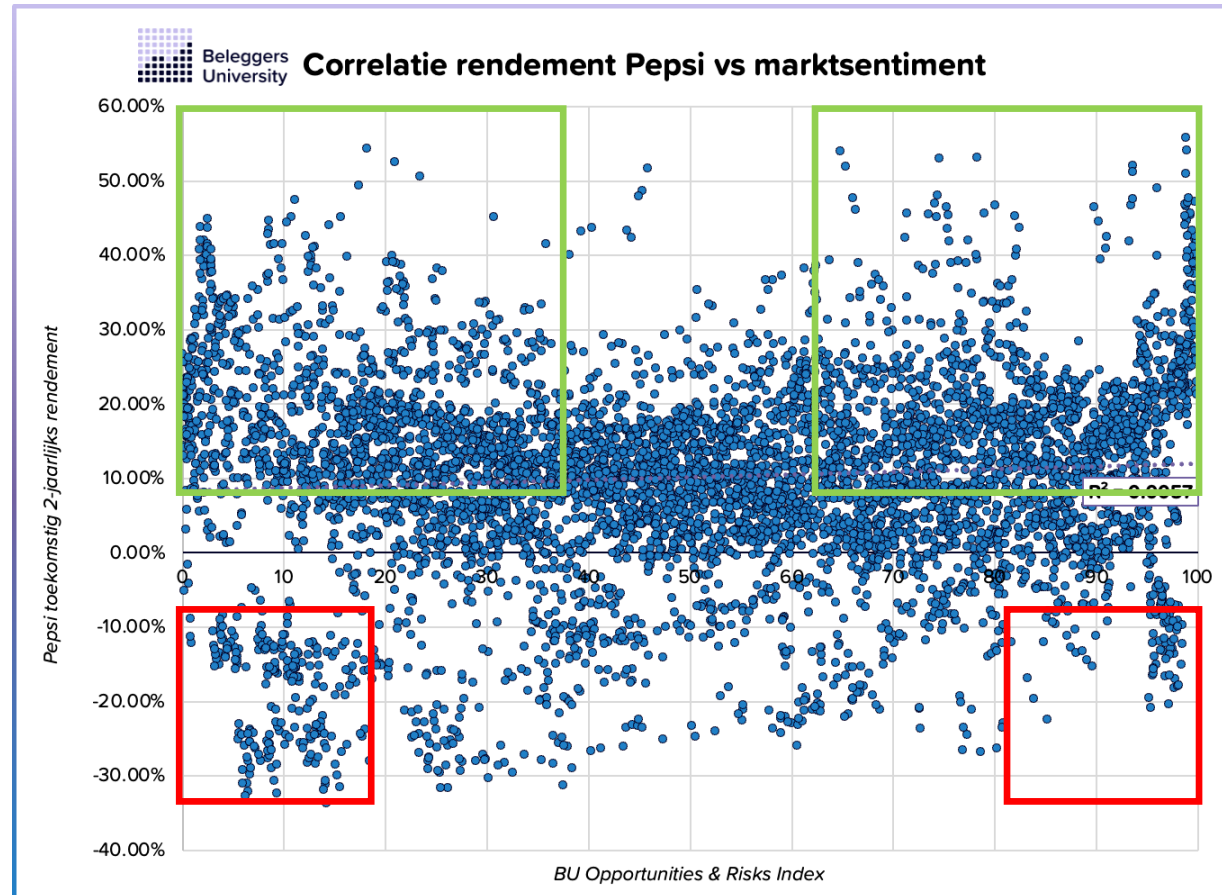
Impact sentiment op PEP

Pepsi stijgt minder bij greed en houdt stand bij fear

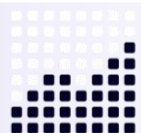


Rendement PEP voorspellen met sentiment

0,5% van toekomstige rendementen voorspelt door O&R Index



Sentiment heeft andere voorspellende waarde voor defensieve aandelen.

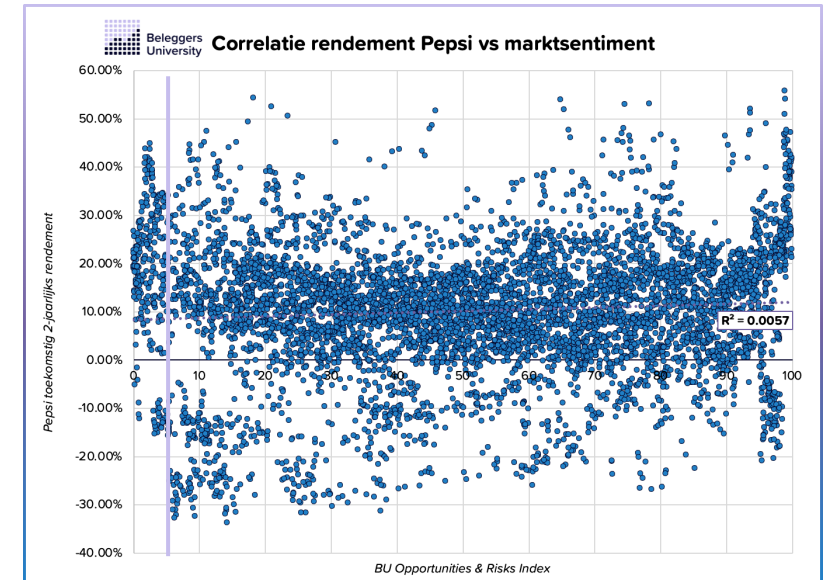
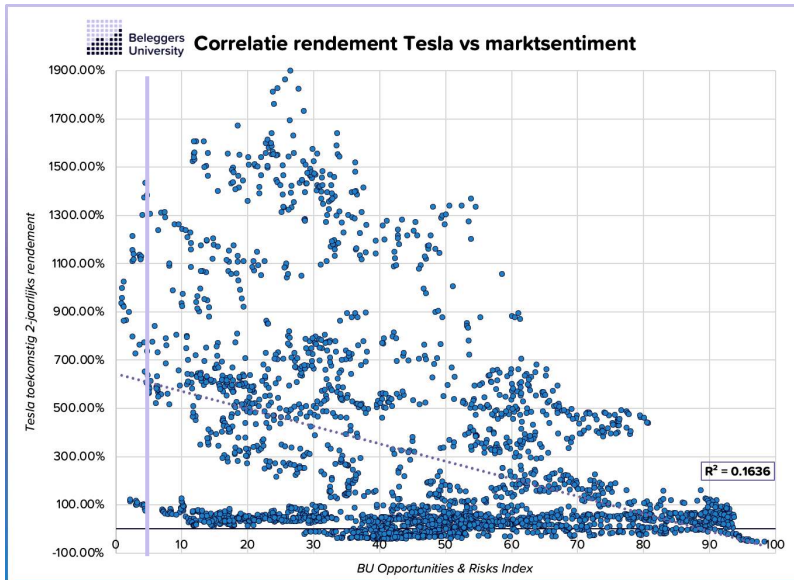


Greed= tijd om aan te kopen door gebrek aan andere kansen.
Fear= tijd om weg te lopen, andere kansen te benutten.



TSLA vs PEP vandaag

Risicovollere groeiaandelen zijn veel aantrekkelijker bij zwak sentiment



Impact sentiment is niet te onderschatten

Op extremiteiten wordt het zelfs belachelijk...



Tesla Inc

NASDAQ: TSLA :

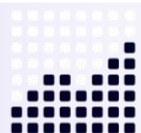
- Fwd P/E= 25,8x
- Omzetgroei (5-year CAGR)= 50,4%
- Operationele winstmarge= 16,6%
- Netto-schulden: -15,2 miljard dollar



PepsiCo, Inc.

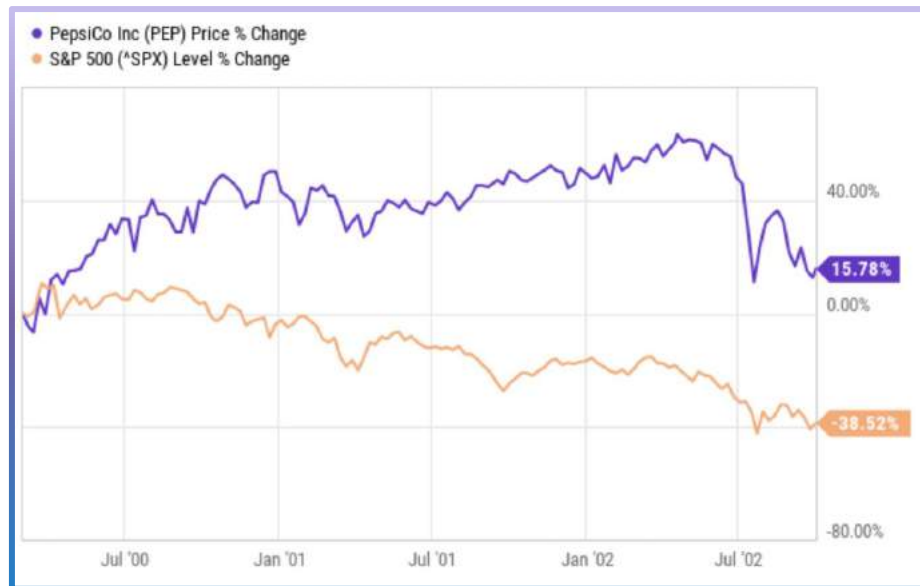
NASDAQ: PEP :

- Fwd P/E= 26,8x
- Omzetgroei (5-year CAGR)= 4,8%
- Operationele winstmarge= 15,1%
- Netto-schulden: 32,5 miljard dollar



Ook defensieve aandelen kunnen crashen

Defensief crasht bij overwaardering einde berenmarkt



Een vergelijking met Nio...

 **Tesla Is Losing Its Biggest Asset: Its Brand**
Strong Sell WY Capital • Fri, Aug. 30, 2019 • 514 Comments

 **Tesla: How Margins Could Rise Significantly**
Buy Robbe Delaet • Fri, Aug. 30, 2019 • 462 Comments

 **Tesla: China Questions Arise**
Hold Bill Maurer • Thu, Aug. 29, 2019 • 219 Comments

 **Where**
Hold M

 **Walmar**
Strong S

+710%

 **How Tesla Model X And S Sales Numbers Were Savaged By Audi And Jaguar**
Sell Anton Wahlman • Mon, Aug. 26, 2019 • 564 Comments

 **Tesla - China May Not Be Able To Shoulder The Heavy Future**
Sell Aiden Research • Sat, Aug. 24, 2019 • 702 Comments

 **Tesla's Solar Struggles Continue**
Sell Bill Maurer • Fri, Aug. 23, 2019 • 402 Comments

 **Tesla's Robotaxi Red Herring**
Sell Keubiko • Thu, Aug. 22, 2019 • 588 Comments

 **NIO Limited Competes With Tesla In Near-Term Stock Capital Gain Payoff**
Strong Buy Peter F. Way, CFA • Mon, Nov. 09, 2020 • 118 Comments

 **NIO's Record Deliveries Point To Continued Strength, But Near-Term Upside Could Be Limited**
Hold Mobility Matters Research • Wed, Nov. 04, 2020 • 155 Comments

 **NIO Priced Like Tesla In 2013**
Buy Mobility Matters Research • Mon, Oct. 05, 2020 • 109 Comments

 **BaaS Is A Big Re**
Buy Hidden Opport

 **NIO: Strong Con**
Buy Simple Investm

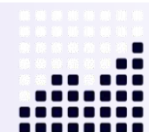
-61%

 **Buy NIO On The Correction**
Hold Healthcare on the Move • Sat, Sep. 05, 2020 • 128 Comments

 **NIO: Setting Up For Further Upside In H2 2020**
Buy AB Capital • Thu, Sep. 03, 2020 • 12 Comments

 **NIO Challenging Tesla With BaaS**
Buy Mobility Matters Research • Tue, Aug. 25, 2020 • 169 Comments

 **NIO: Revenue Could Skyrocket From Intel Robotaxis Alone**
Strong Buy Arne Verheyde • Fri, Aug. 21, 2020 • 58 Comments



De vijf lessen van Tesla

**1. Het belang van
sentiment**

**2. Goed
management**

Sentiment in de markt en rondom Tesla was zeer zwak medio-2019, waardoor een hoog rendement nadien mogelijk was.

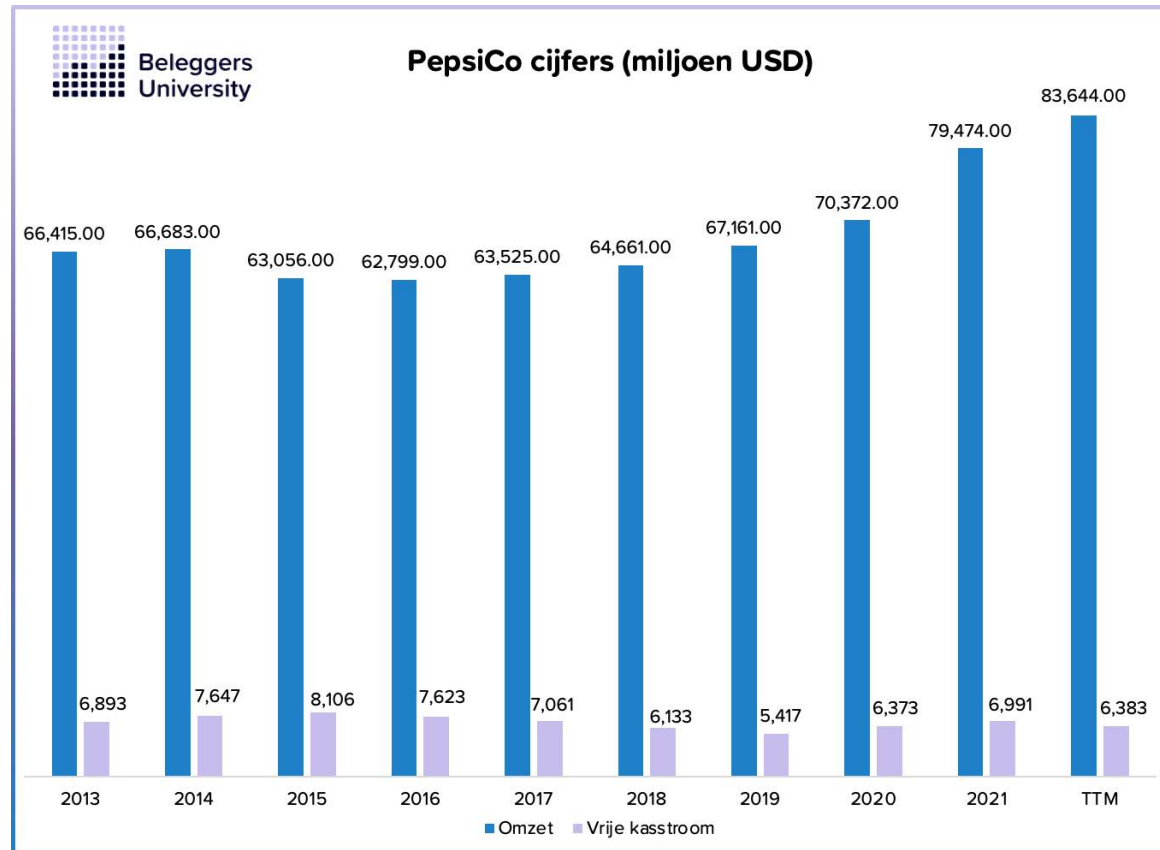
2. Goed management

Value: management niet belangrijk, kwaliteit bedrijf belangrijk



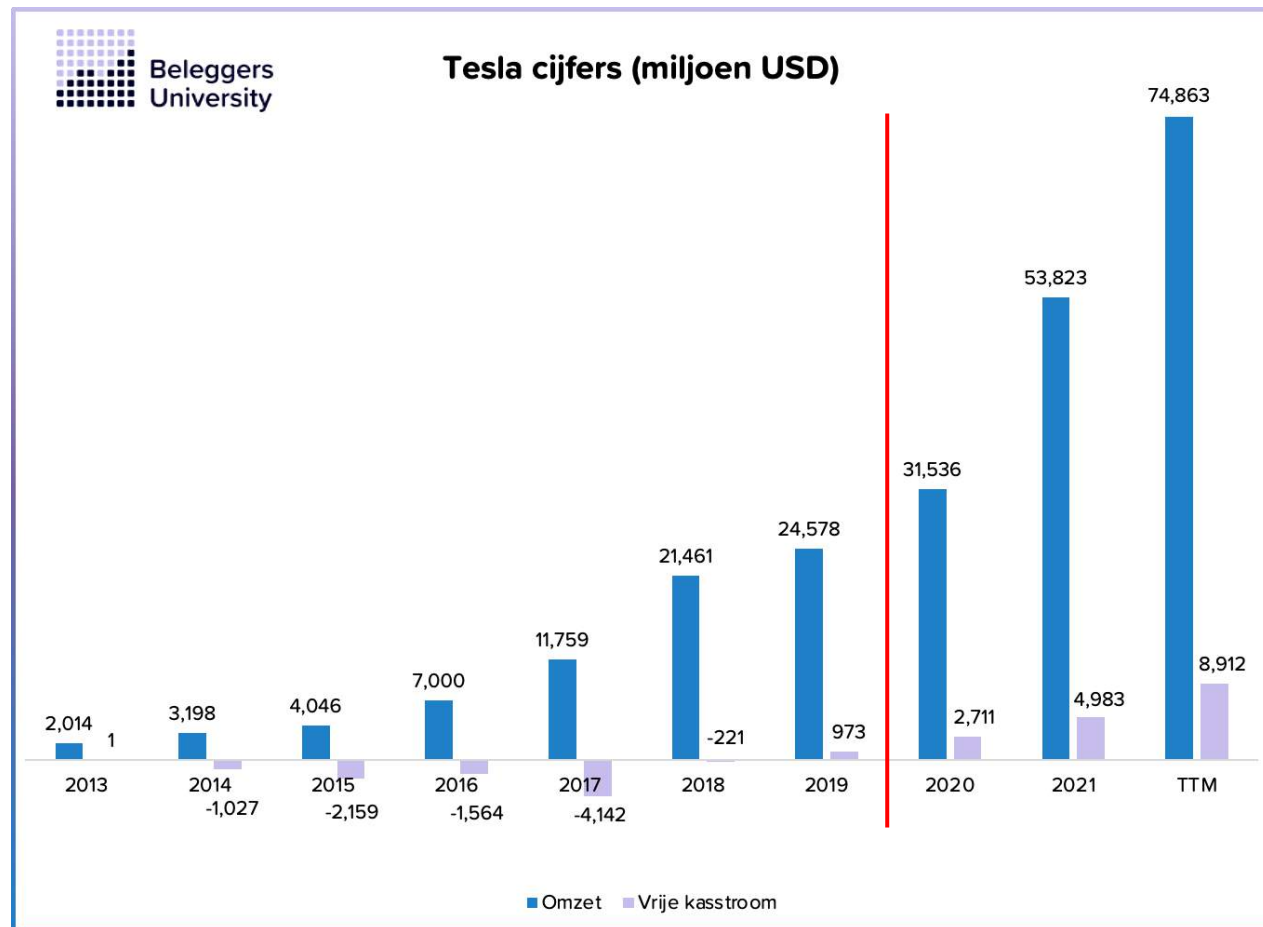
Goed management bij value-aandelen

Management moet alleen business in stand houden



Goed management bij groeiaandelen

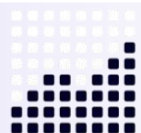
Cashflows onzeker, execution risk



Tesla: track record Musk en goede cultuur



- Succesverhaal Paypal
- Sterke omzetgroei met Tesla
- Impressionante ontwikkelingen
Tesla: FSD en Shanghai Factory



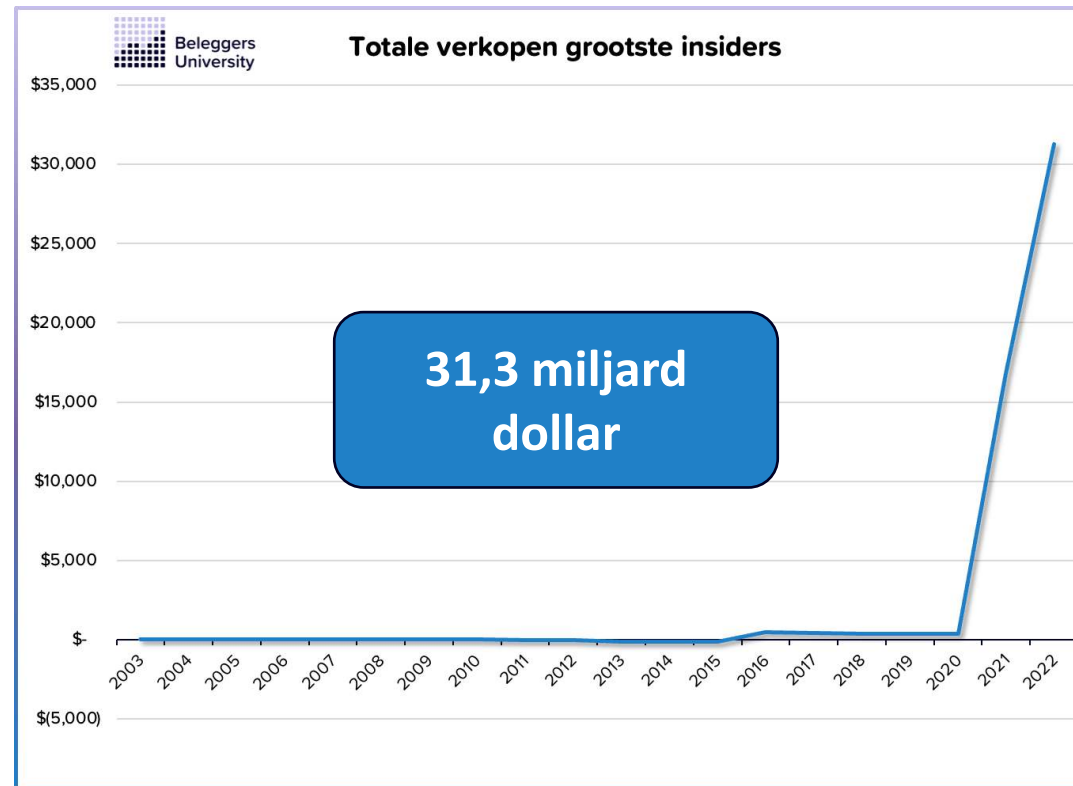
Verkoop aandelen Musk

Wil je wel aandelen kopen als de oprichter verkoopt?

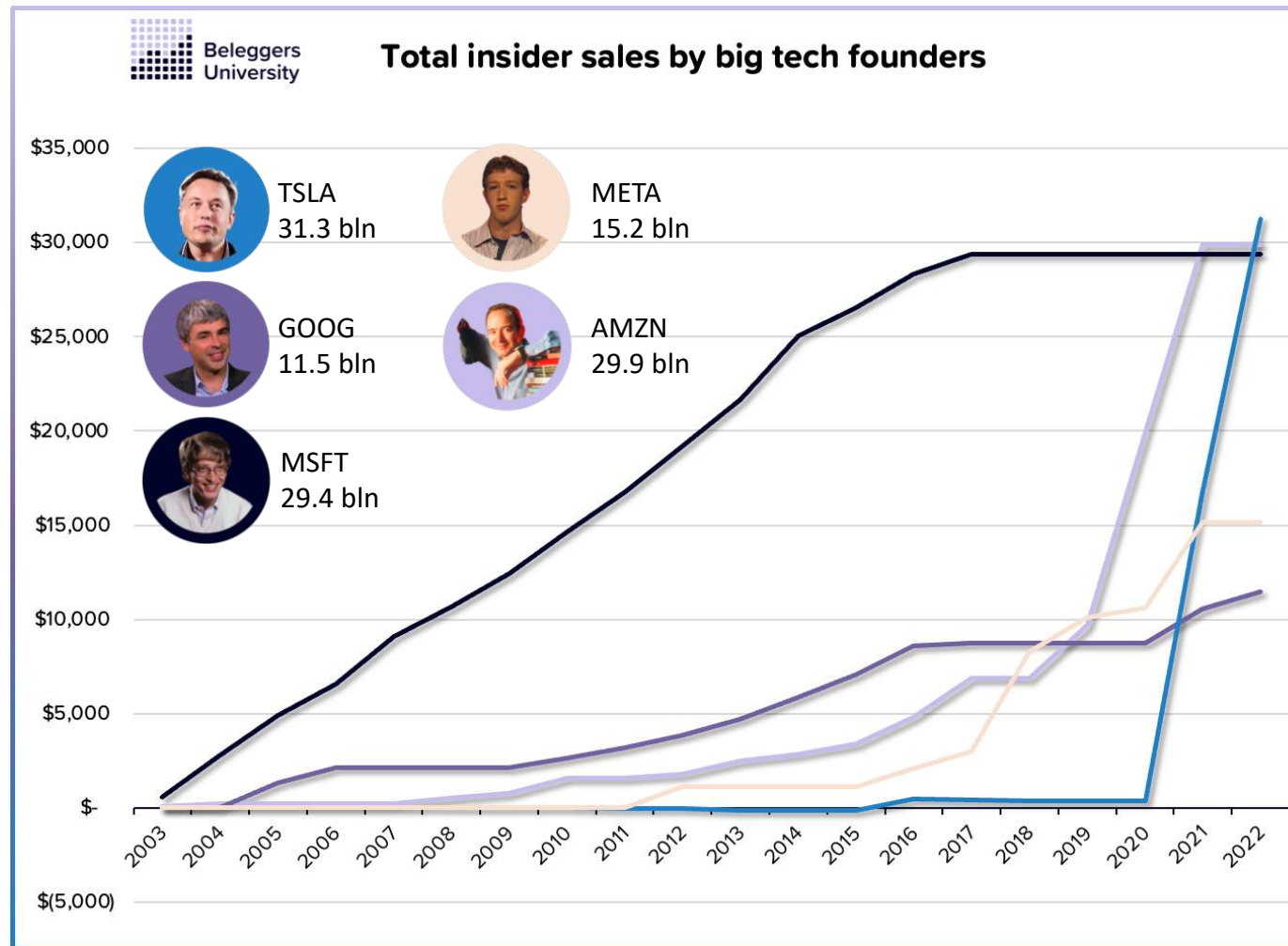


Verkoop aandelen Musk

Wil je wel aandelen kopen als de oprichter verkoopt?



Oprichters big tech verkopen aandelen



Indien je TSLA een slecht aandeel vindt door de verkopen van Musk,
hoop ik dat je geen MSFT, GOOG, META of AMZN bezit?

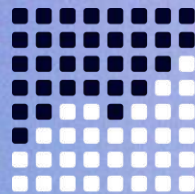


Synergieën met Twitter?

Is Twitter een dwaze aankoop of... een geniale?



Pauze – schrijf u in voor
onze nieuwsbrief



Beleggers
University

De vijf lessen van Tesla

1. Het belang van sentiment

Sentiment is de grootste drijfveer van risicovollere aandelen. Buy when others are fearful, zoals bij TSLA in 2019.

2. Goed management

Een visionair leiderschap en sterke cultuur is belangrijk voor groeiaandelen om te slagen. Musk is een genie.

3. Free cash flow op nr. 1

3. Free cash flow op nr. 1

**svenhh**01 Oct. 2019, 5:37 AM

Comments (135) | + Follow

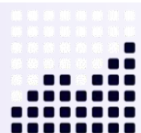
well, the numbers are one side of the coin. But what about the cash burn ? Losses ?
Reduced CAPEX ? well.....and the SolarCity-situation = class action....and Tesla gave - as I see it - big discounts and sellimng more leasing cars, right ?

 Reply  Like (3)

**Robbe Delaet**01 Oct. 2019, 6:57 AM

Marketplace Contributor Premium Comments (2.41K)

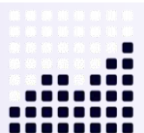
Author's Reply This article only covers demand.
Tesla didn't burn cash the last year. In fact, they had 1 bln+ in free cash flow. (no, it does not include the capital raise)



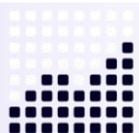
De waarde van een bedrijf is gebaseerd op basis van alle toekomstige cash flows verdisconteerd naar vandaag.



Schulden worden terugbetaald met cash flows.



Netto-winst is irrelevant voor de waarde van een bedrijf en het risico op faillissement. Cash flow is het enige dat telt.



Tesla was een diep verlieslatend bedrijf in 2019

Netto-verlies van -775 miljoen dollar, -3,7% marge

	Year Ended December 31,		
	2019	2018	2017
Revenues			
Automotive sales	\$ 19,952	\$ 17,632	\$ 8,535
Automotive leasing	869	883	1,107
Total automotive revenues	20,821	18,515	9,642
Energy generation and storage	1,531	1,555	1,116
Services and other	2,226	1,391	1,001
Total revenues	24,578	21,461	11,759
Cost of revenues			
Automotive sales	15,939	13,686	6,725
Automotive leasing	459	488	708
	(775)	(1,063)	(2,241)
Total cost of revenues	20,509	17,419	9,536
Gross profit	4,069	4,042	2,223
Operating expenses			
Research and development	1,343	1,460	1,378
Selling, general and administrative	2,646	2,835	2,477
Restructuring and other	149	135	—
Total operating expenses	4,138	4,430	3,855
Loss from operations	(69)	(388)	(1,632)
Interest income	44	24	19
Interest expense	(685)	(663)	(471)
Other income (expense), net	45	22	(125)
Loss before income taxes	(665)	(1,005)	(2,209)
Provision for income taxes	110	58	32
Net loss	(775)	(1,063)	(2,241)

Maar Tesla was cash flow positief!

1,1 miljard free cash flow, +5,2% marge

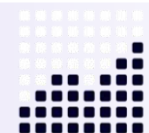
	Year Ended December 31,		
	2019	2018	2017
Cash Flows from Operating Activities			
Net loss	\$ (775)	\$ (1,063)	\$ (2,241)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by (used in) operating activities:			
Depreciation, amortization and impairment	2,154	1,901	1,636
Stock-based compensation	898	749	467
Amortization of debt discounts and issuance costs	188	159	91
Inventory and purchase commitments write-downs	193	85	132
Loss on disposals of fixed assets	146	162	106
Foreign currency transaction (gains) loss	(48)	(2)	52
Loss related to SolarCity acquisition	—	—	58
Non-cash interest and other operating activities	186	49	135
	2,405	2,098	(61)
	(1,327)	(2,101)	(3,415)
Accounts payable and accrued liabilities	682	1,723	388
Deferred revenue	801	406	469
Customer deposits	(58)	(96)	170
Resale value guarantee	(150)	(111)	209
Other long-term liabilities	109	160	81
Net cash provided by (used in) operating activities	2,405	2,098	(61)
Cash Flows from Investing Activities			
Purchases of property and equipment excluding finance leases, net of sales	(1,327)	(2,101)	(3,415)

Wat zorgde voor verschil winst en FCF?

	Year Ended December 31,		
	2019	2018	2017
Cash Flows from Operating Activities			
Net loss	\$ (775)	\$ (1,063)	\$ (2,241)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by (used in) operating activities:			
Depreciation, amortization and impairment	2,154	1,901	1,636
Stock-based compensation	898	749	467
Amortization of debt discounts and issuance costs	188	159	91

Tesla betaalde werknemers 898 miljoen USD uit in aandelen. Dit is een boekhoudkundige kost, maar geen cash uitgave.
SBC steeg hard door sterke financiële prestatie.

Moet Tesla afgekeurd worden omdat het goed presteert?
Neen? Dan moet je FCF bekijken, niet de winst.



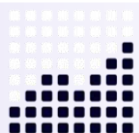
Wat zorgde voor verschil winst en FCF?

	Year Ended December 31,		
	2019	2018	2017
Cash Flows from Operating Activities			
Net loss	\$ (775)	\$ (1,063)	\$ (2,241)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by (used in) operating activities:			
Depreciation, amortization and impairment	2,154	1,901	1,636
Stock-based compensation	898	749	467
Amortization of debt discounts and issuance costs	188	159	91
Inventory and purchase commitments write-downs	193	85	132
Loss on disposals of fixed assets	146	162	106
Foreign currency transaction (gains) loss	(48)	(2)	52
Loss related to SolarCity acquisition	—	—	58
Non-cash interest and other operating activities	186	49	135
Operating cash flow related to repayment of discounted convertible notes	(188)	—	—
Changes in operating assets and liabilities, net of effect of business combinations:			
Accounts receivable	(367)	(497)	(25)
Inventory	(429)	(1,023)	(179)
Operating lease vehicles	(764)	(215)	(1,523)
Prepaid expenses and other current assets	(288)	(82)	(72)
Other non-current assets	115	(207)	(15)
Accounts payable and accrued liabilities	682	1,723	388
Deferred revenue	801	406	469

Tesla ontving 801 miljoen USD voor diensten die het nog niet had uitgevoerd. Dit had te maken met zijn Full Self Driving software inkomsten en steeg sterk op jaarbasis.

Moet Tesla afgekeurd worden omdat het inkomsten krijgt voor zijn full self driving software?

Neen? Dan moet je FCF bekijken, niet de winst.



Wat zorgde voor verschil winst en FCF?

	Year Ended December 31,		
	2019	2018	2017
Cash Flows from Operating Activities			
Net loss	\$ (775)	\$ (1,063)	\$ (2,241)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by (used in) operating activities:			
Depreciation, amortization and impairment	2,154	1,901	1,636
Stock-based compensation	898	749	467
Amortization of debt discounts and issuance costs	188	159	91
Inventory and purchase commitments write-downs	193	85	132
Loss on disposals of fixed assets	146	162	106
Foreign currency transaction (gains) loss	(48)	(2)	52
Loss related to SolarCity acquisition	—	—	58
Non-cash interest and other operating activities	186	49	135
Operating cash flow related to repayment of discounted convertible notes	(188)	—	—
Changes in operating assets and liabilities, net of effect of business combinations:			
Accounts receivable	(367)	(497)	(25)
Inventory	(429)	(1,023)	(179)
Operating lease vehicles	(764)	(215)	(1,523)
Prepaid expenses and other current assets	(288)	(82)	(72)
Other non-current assets	115	(207)	(15)
Accounts payable and accrued liabilities	682	1,723	388
Deferred revenue	801	406	469
Customer deposits	(58)	(96)	170
Resale value guarantee	(150)	(111)	209
Other long-term liabilities	109	160	81
Net cash provided by (used in) operating activities	2,405	2,098	(61)
Cash Flows from Investing Activities			
Purchases of property and equipment excluding finance leases, net of sales	(1,327)	(2,101)	(3,415)

Tesla investeerde 827 miljoen USD minder in fabrieken dan de afschrijvingen die het deed van vroeger.

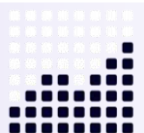
Moet Tesla afgekeurd worden omdat het efficiënter zijn fabrieken kan bouwen?

Neen? Dan moet je FCF bekijken, niet de winst.





Winsten analyseren in plaats van cash flows is hetzelfde als kijken naar je snelheidsmeter om te zien wanneer je zonder brandstof zit.



De vijf lessen van Tesla

1. Het belang van sentiment

Sentiment is de grootste drijfveer van risicovollere aandelen. Buy when others are fearful, zoals bij TSLA in 2019.

2. Goed management

Een visionair leiderschap en sterke cultuur is belangrijk voor groeiaandelen om te slagen. Musk is een genie.

3. Free cash flow op nr. 1

FCF is belangrijk voor de waardering en de overlevingskansen in te schatten, niet de winst. FCF van Tesla was goed, winst niet.

4. Koers/omzet, niet koers/winst

4. Koers/omzet, niet koers/winst

Beleggers vonden Tesla te “duur” aan K/W ratio van 600x



Tesla doet me denken aan Amazon

Beleggers vonden Amazon te “duur” aan K/W ratio van 1000x



Wat is die koers/winst juist bij TSLA?

Een winst die juist over nul begint te piepen

FINANCIAL SUMMARY (Unaudited)						
(\$ in millions, except percentages and per share data)	Q1-2020	Q2-2020	Q3-2020	Q4-2020	Q1-2021	YoY
Automotive revenues	5,132	5,179	7,611	9,314	9,002	75%
of which regulatory credits	354	428	397	401	518	46%
Automotive gross profit	1,311	1,317	2,105	2,244	2,385	82%
Automotive gross margin	25.5%	25.4%	27.7%	24.1%	26.5%	95 bp
	16	104	331	270	438	2638%
Total GAAP gross margin	20.6%	21.0%	23.5%	19.2%	21.3%	70 bp
Operating expenses	951	940	1,254	1,491	1,621	70%
Income from operations	283	327	809	575	594	110%
Operating margin	4.7%	5.4%	9.2%	5.4%	5.7%	99 bp
Net income attributable to common stockholders (GAAP)	16	104	331	270	438	2638%

$$\frac{\text{Koers}}{\text{Winst}} = \frac{(\text{aandelenkoers} * \text{aantal aandelen})}{\text{Nettowinst}} = \frac{(660 * 1133)}{721} = \cancel{1.037x} = 50x$$



Een groeiaandeel te duur noemen op basis van zijn koers/winst ratio is zoals een klein kindje onbekwaam noemen op basis van een slechte toets godsdienst.

Koers/omzet is veel correcter

Rule of thumb: betaal nooit meer dan 15x de omzet

FINANCIAL SUMMARY (Unaudited)						
(\$ in millions, except percentages and per share data)	Q1-2020	Q2-2020	Q3-2020	Q4-2020	Q1-2021	YoY
Automotive revenues	5,132	5,179	7,611	9,314	9,002	75%
of which regulatory credits	354	428	397	401	518	46%
Automotive gross profit	1,311	1,317	2,105	2,244	2,385	82%
Automotive gross margin	25.5%	25.4%	27.7%	24.1%	26.5%	95 bp
	5,132	5,179	7,611	9,314	9,002	75%
Total gross profit	1,204	1,207	2,000	2,000	2,210	75%
Total GAAP gross margin	20.6%	21.0%	23.5%	19.2%	21.3%	70 bp
Operating expenses	951	940	1,254	1,491	1,621	70%
Income from operations	283	327	809	575	594	110%
Operating margin	4.7%	5.4%	9.2%	5.4%	5.7%	99 bp
Net income attributable to common stockholders (GAAP)	16	104	331	270	438	2638%

$$\frac{\text{Koers}}{\text{Omzet}} = \frac{(\text{aandelenkoers} * \text{aantal aandelen})}{\text{Omzet}} = \frac{(660 * 1133)}{27236} = 27,4x$$



5 Must-Read Lessons From Tesla's Historical Surge

TSLA • Feb. 19, 2021 • 227 Comments • [Make Author's Pick](#)

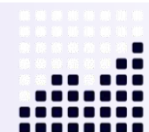
Sell

Price at publication

\$265

Change

-54.61%



Koers/omzet van Tesla was heel laag

1,4x omzet is 6,5x winst als Tesla 20% netto-winstmarge haalt



$$\frac{\text{Koers}}{\text{Winst}} = \frac{\text{Koers}}{(\text{omzet} * \text{winstmarge})} = \frac{\text{Koers}}{\text{omzet}} * \frac{1}{\text{winstmarge}} = 1,4 * \frac{1}{0.2} = 1,4 * 5 = 7x$$

De vijf lessen van Tesla

1. Het belang van sentiment

Sentiment is de grootste drijfveer van risicovollere aandelen. Buy when others are fearful, zoals bij TSLA in 2019.

2. Goed management

Een visionair leiderschap en sterke cultuur is belangrijk voor groeiaandelen om te slagen. Musk is een genie.

3. Free cash flow op nr. 1

FCF is belangrijk voor de waardering en de overlevingskansen in te schatten, niet de winst. FCF van Tesla was goed, winst niet.

4. Koers/omzet, niet koers/winst

Je moet waardering jonge groeiaandelen doen op basis van de omzet, niet de winst. 1,4x was zeer laag voor Tesla.

5. Kracht van operating leverage

5. De kracht van operating leverage



Robbe Delaet

30 Aug. 2019, 4:26 PM



Marketplace Contributor

Premium

Comments (2.41K)

Author's Reply 1. In the long term, people will laugh about these small losses. If Tesla becomes a succes story (\$500 bln company), it means nothing.



shiggins1

30 Aug. 2019, 9:00 PM

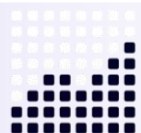


Premium

Marketplace

Comments (62) | + Follow

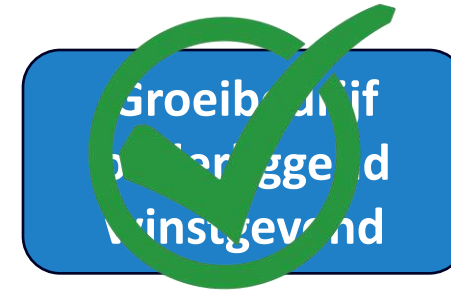
Wow just wow so 12x mkt cap of GM and F, really have to put your thinking cap on



Verliezers vs winnaars in groeiland



Elke extra euro
omzet zal voor
nog meer verlies
zorgen.



Elke extra euro
omzet zal bedrijf
meer winstgevend
maken.

Wikipedia: Operating leverage is een maatstaf dat aangeeft hoe omzetgroei zich vertaalt in groei van de operationele winst.

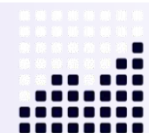
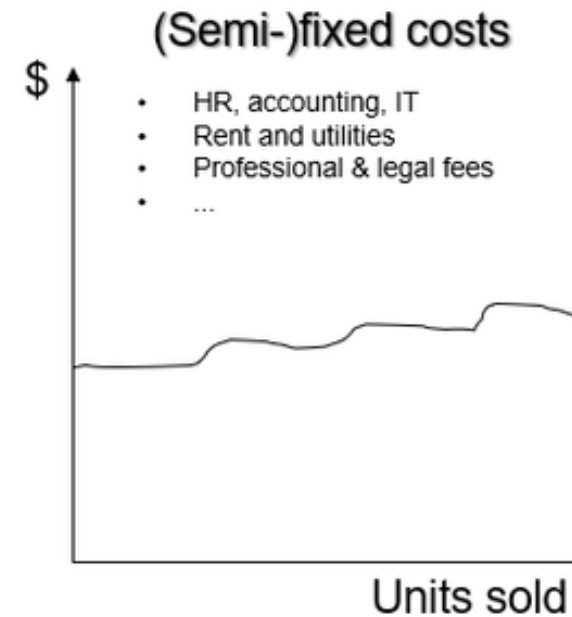


Waarom is elke groeibedrijf eerst verlieslatend?

Opstartkosten wegen door en investeringen in groei



Two types of costs

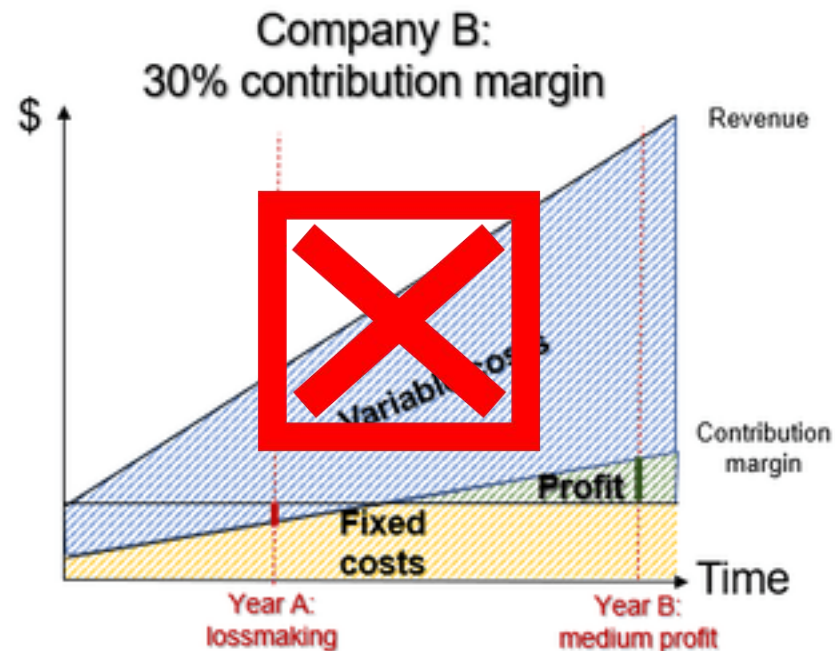
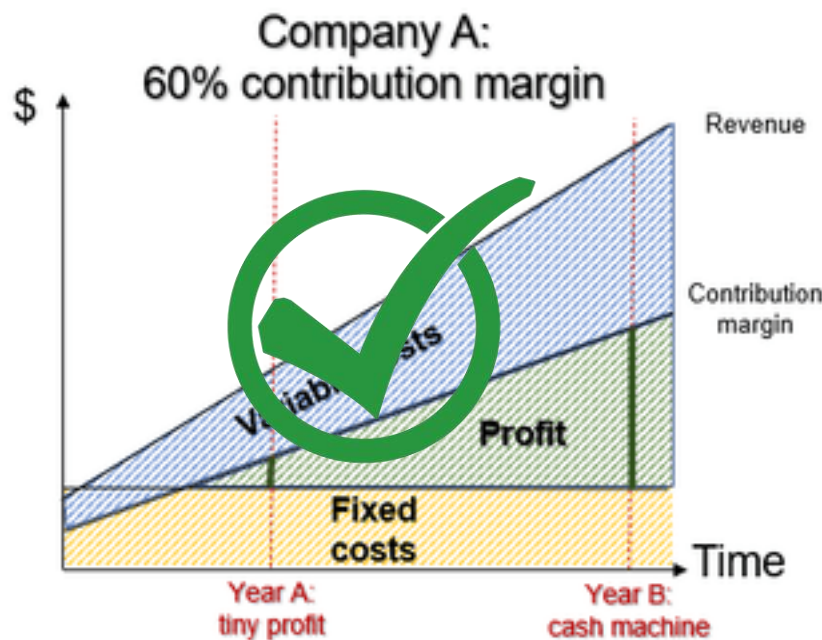


Waarom is elke groeibedrijf eerst verlieslatend?

Opstartkosten wegen door en investeringen in groei



Importance contribution margin for growth stocks

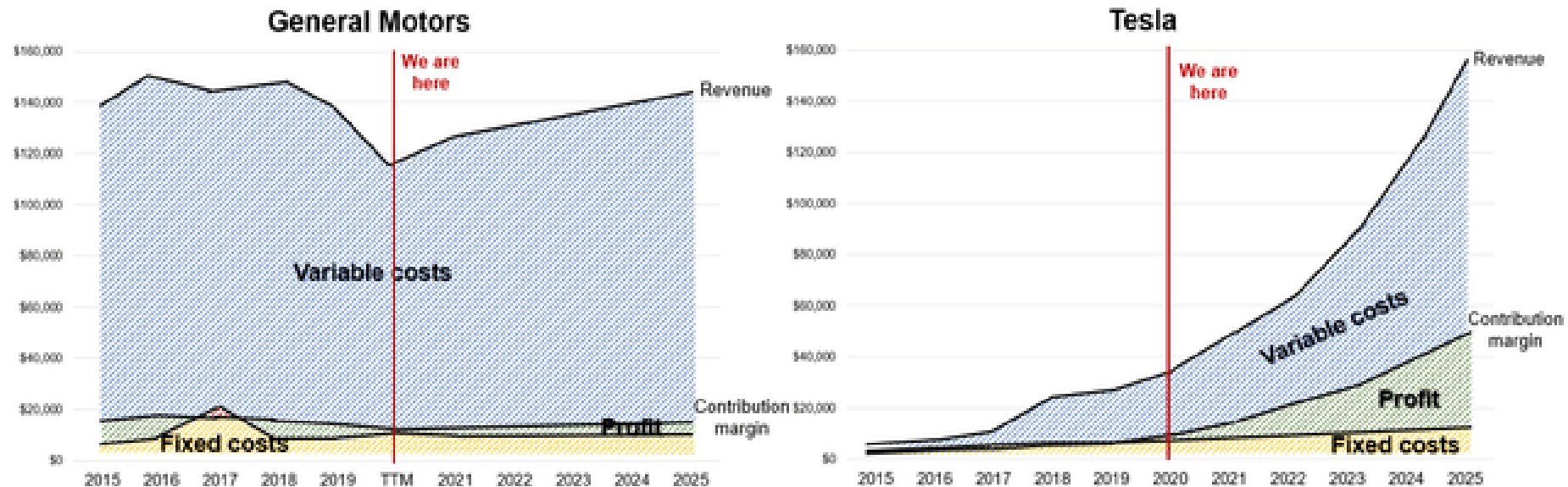


Waarom is Tesla 12x meer waard dan GM?

Tesla heeft lagere variabele kosten en kan dus winstgevender zijn



GM versus Tesla profitability



Waarom is Tesla 12x meer waard dan GM?

Verwachte netto-winstmarge Tesla 6x hoger dan GM

General Motors financials											
	2015	2016	2017	2018	2019	TTM	2021	2022	2023	2024	2025
Revenue	\$135,725	\$149,184	\$145,588	\$147,049	\$137,237	\$115,793	\$130,000	\$132,600	\$135,252	\$137,957	\$140,716
COGS	\$117,583	\$129,801	\$127,184	\$131,633	\$123,099	\$104,577	\$117,000	\$119,340	\$121,727	\$124,161	\$126,645
Marketing expense	\$4,300	\$4,600	\$4,400	\$4,000	\$3,700	\$2,000	\$3,700	\$3,700	\$3,700	\$3,700	\$3,700
Contribution margin	\$13,842	\$14,783	\$14,004	\$11,416	\$10,438	\$9,216	\$9,300	\$9,560	\$9,825	\$10,096	\$10,372
Contribution margin %	10.20%	9.91%	9.62%	7.76%	7.61%	7.96%	7.15%	7.21%	7.26%	7.32%	7.37%
Other expenses	\$4,155	\$5,356	\$17,868	\$3,402	\$3,706	\$5,829	\$5,000	\$5,000	\$5,000	\$5,000	\$5,000
Net income	\$9,687	\$9,427	-\$3,864	\$8,014	\$6,732	\$3,387	\$4,300	\$4,560	\$4,825	\$5,096	\$5,372
Net income margin %	7.14%	6.32%	-2.65%	5.45%	4.91%	2.93%	3.31%	3.44%	3.57%	3.69%	3.82%

Tesla financials											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Revenue	\$4,046	\$7,000	\$11,759	\$21,461	\$24,578	\$31,536	\$47,304	\$70,956	\$92,243	\$119,916	\$155,890
COGS	\$3,123	\$5,401	\$9,536	\$17,419	\$20,509	\$24,906	\$35,951	\$52,507	\$66,415	\$83,941	\$109,123
Marketing expense	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Contribution margin	\$924	\$1,599	\$2,223	\$4,042	\$4,069	\$6,630	\$11,353	\$18,449	\$25,828	\$35,975	\$46,767
Contribution margin %	22.83%	22.85%	18.90%	18.83%	16.56%	21.02%	24.00%	26.00%	28.00%	30.00%	30.00%
Other expenses	\$1,812	\$2,274	\$4,185	\$5,018	\$4,931	\$5,909	\$6,500	\$7,150	\$7,865	\$8,651	\$9,517
Net income	-\$889	-\$675	-\$1,962	-\$976	-\$862	\$721	\$4,853	\$11,299	\$17,963	\$27,323	\$37,251
Net income margin %	-21.96%	-9.64%	-16.69%	-4.55%	-3.51%	2.29%	10.26%	15.92%	19.47%	22.79%	23.90%

Voorspellingen kwam uit...

Nettowinst kwam 1% lager uit dan mijn voorspellingen!

2022
\$70,956
\$52,507
\$0
\$18,449
26.00%
\$7,150
\$11,299
15.92%



74,863.0

54,940.0

7,519.0

11,190.0

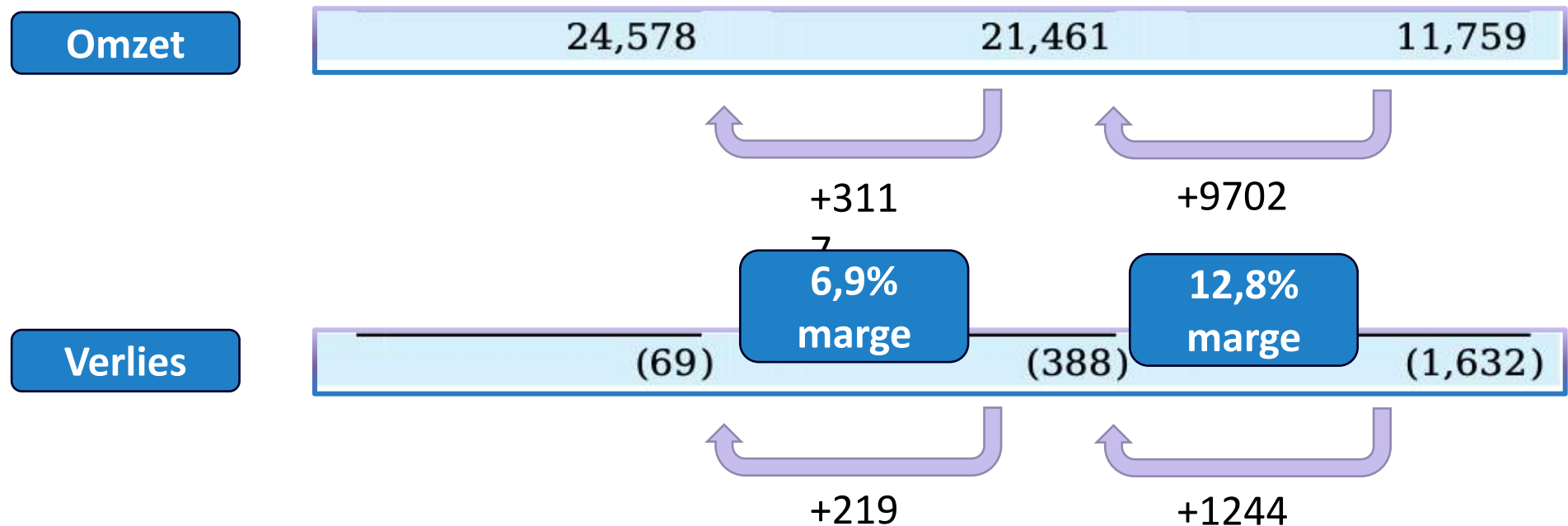
TSLA's explosie had je kunnen zien aankomen

Verlies werd fors kleiner

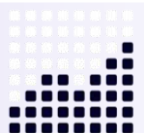
	Year Ended December 31,		
	2019	2018	2017
Revenues			
Automotive sales	\$ 19,952	\$ 17,632	\$ 8,535
Automotive leasing	869	883	1,107
Total automotive revenues	20,821	18,515	9,642
Energy generation and storage	1,531	1,555	1,116
Services and other	2,226	1,391	1,001
Total revenues	24,578	21,461	11,759
Cost of revenues			
Automotive sales	15,939	13,686	6,725
Automotive leasing	459	488	708
Total automotive cost of revenues	16,398	14,174	7,433
Energy generation and storage	1,341	1,365	874
Services and other	2,770	1,880	1,229
Total cost of revenues	20,509	17,419	9,536
Gross profit	4,069	4,042	2,223
Operating expenses			
Research and development	1,343	1,460	1,378
Selling, general and administrative	2,646	2,835	2,477
Restructuring and other	149	135	—
Total operating expenses	4,138	4,430	3,855
Loss from operations	(69)	(388)	(1,632)
Interest income	44	24	19
Interest expense	(685)	(663)	(471)
Other income (expense), net	45	22	(125)
Loss before income taxes	(665)	(1,005)	(2,209)
Provision for income taxes	110	58	32
Net loss	(775)	(1,063)	(2,241)

TSLA's explosie had je kunnen zien aankomen

Verlies werd fors kleiner



Als groeibelegger kijk je niet wat de winst/cash flow is, maar analyseer je hoe die zal evolueren.



Uiteindelijke explosie van Tesla's winst

	Year Ended December 31,		
	2021	2020	2019
Revenues			
Automotive sales	\$ 44,125	\$ 24,604	\$ 19,358
Automotive regulatory credits	1,465	1,580	594
Automotive leasing	1,642	1,052	869
Total automotive revenues	47,232	27,236	20,821
Energy generation and storage	2,789	1,994	1,531
Services and other	3,802	2,306	2,226
Total revenues	53,823	31,536	24,578
Cost of revenues			
Automotive sales	32,415	19,696	15,939
Automotive leasing	978	563	459
Total automotive cost of revenues	33,393	20,259	16,398
Energy generation and storage	2,918	1,976	1,341
Services and other	3,906	2,671	2,770
Total cost of revenues	40,217	24,906	20,509
Gross profit	13,606	6,630	4,069
Operating expenses			
Research and development	2,593	1,491	1,343
Selling, general and administrative	4,517	3,145	2,646
Restructuring and other	(27)	—	149
Total operating expenses	7,083	4,636	4,138
Income (loss) from operations	6,523	1,994	(69)

6523 mln

1994 mln

-69 mln

Switch naar winstgevendheid= kantelpunt

Apple steeg het hardste tussen 2003 en 2008



Switch naar winstgevendheid= kantelpunt

Van break-even naar cashmachine in 2003-2006

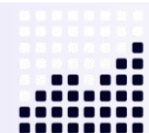
Five fiscal years ended September 30, 2006
(In millions, except share and per share amounts)

	2006	2005	2004	2003
		As Restated (1)	As Restated (1)	As Restated (2)
Net sales	\$ 19,315	\$ 13,931	\$ 8,279	\$ 6,207
Net income	\$ 1,989	\$ 1,328	\$ 266	\$ 57

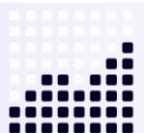
1328 mln

266 mln

57 mln



Neem geen onnodig risico met pre-omzet aandelen of onzekere groeiaandelen. Koop pas wanneer je ziet dat het bedrijf de switch naar winstgevendheid zal maken.



De vijf lessen van Tesla

1. Het belang van sentiment

Sentiment is de grootste drijfveer van risicovollere aandelen. Buy when others are fearful, zoals bij TSLA in 2019.

2. Goed management

Een visionair leiderschap en sterke cultuur is belangrijk voor groeiaandelen om te slagen. Musk is een genie.

3. Free cash flow op nr. 1

FCF is belangrijk voor de waardering en de overlevingskansen in te schatten, niet de winst. FCF van Tesla was goed, winst niet.

4. Koers/omzet, niet koers/winst

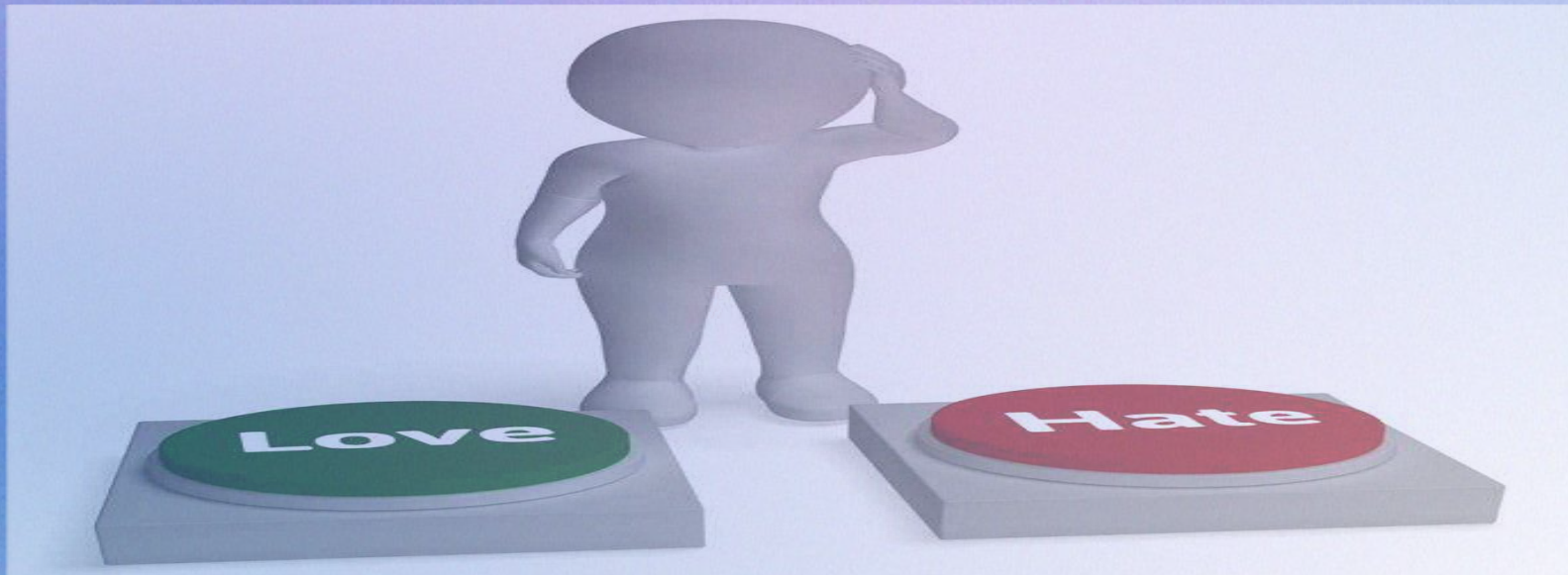
Je moet waardering jonge groeiaandelen doen op basis van de omzet, niet de winst. 1,4x was zeer laag voor Tesla.

5. Kracht van operating leverage

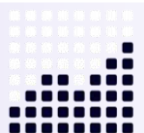
Zoek naar groeibedrijven die een hoge operating leverage hebben. Tesla was verlieslatend, maar had hoog winstpotentieel.

Deel 3 -

Aandeel met Tesla- potentieel?



Ik wil de gemiste kans van Tesla goedmaken.
En ik zou jullie hulp daarbij willen inschakelen.



Jfrog (FROG): +2000% potentieel?

Scoort dit aandeel goed op de 5 factoren?



1. Het belang van sentiment

2. Goed management

3. Free cash flow op nr. 1

4. EV/sales, niet koers/winst

5. Kracht van operating leverage

JFROG AT A GLANCE



>6,650+

Customers as of FY21



85%

Fortune 100



1,100+

Employees



\$40Bn+

TAM



\$263MM

3Q'22 LTM Revenue



39%

3Q'22 LTM YoY
Revenue Growth



\$27MM

3Q'22 LTM Free Cash
Flow



130%

3Q'22 LTM Net Dollar
Retention Rate



The
Liquid
Software
Company



JFROG'S MISSION IS
TO CREATE A WORLD OF SOFTWARE DELIVERED
WITHOUT FRICTION FROM DEVELOPER TO DEVICE

WE CALL THIS
LIQUID SOFTWARE

EVERY APPLICATION CAN BE DELIVERED

CONSISTENT BEST PRACTICES
on-site, in the cloud & at the Edge

DEVELOPMENT

- ✓ Code Test CI/CD
- ✓ Security Monitoring
- ✓ Distribution
- ✓ Collaboration
- ✓ Technologies
- ✓ Packages
- ✓ Legal Framework

JFrog
DevOps
Platform

OPS & ENVIRONMENTS

On-prem,
Hybrid &
"Any Cloud"

IoT Edge & IoT devices

Google Cloud Platform

Microsoft Azure

Alibaba Cloud

aws

MULTIPLE PERSONAS



DEVELOPERS

CIO

CISO

C-LEVEL

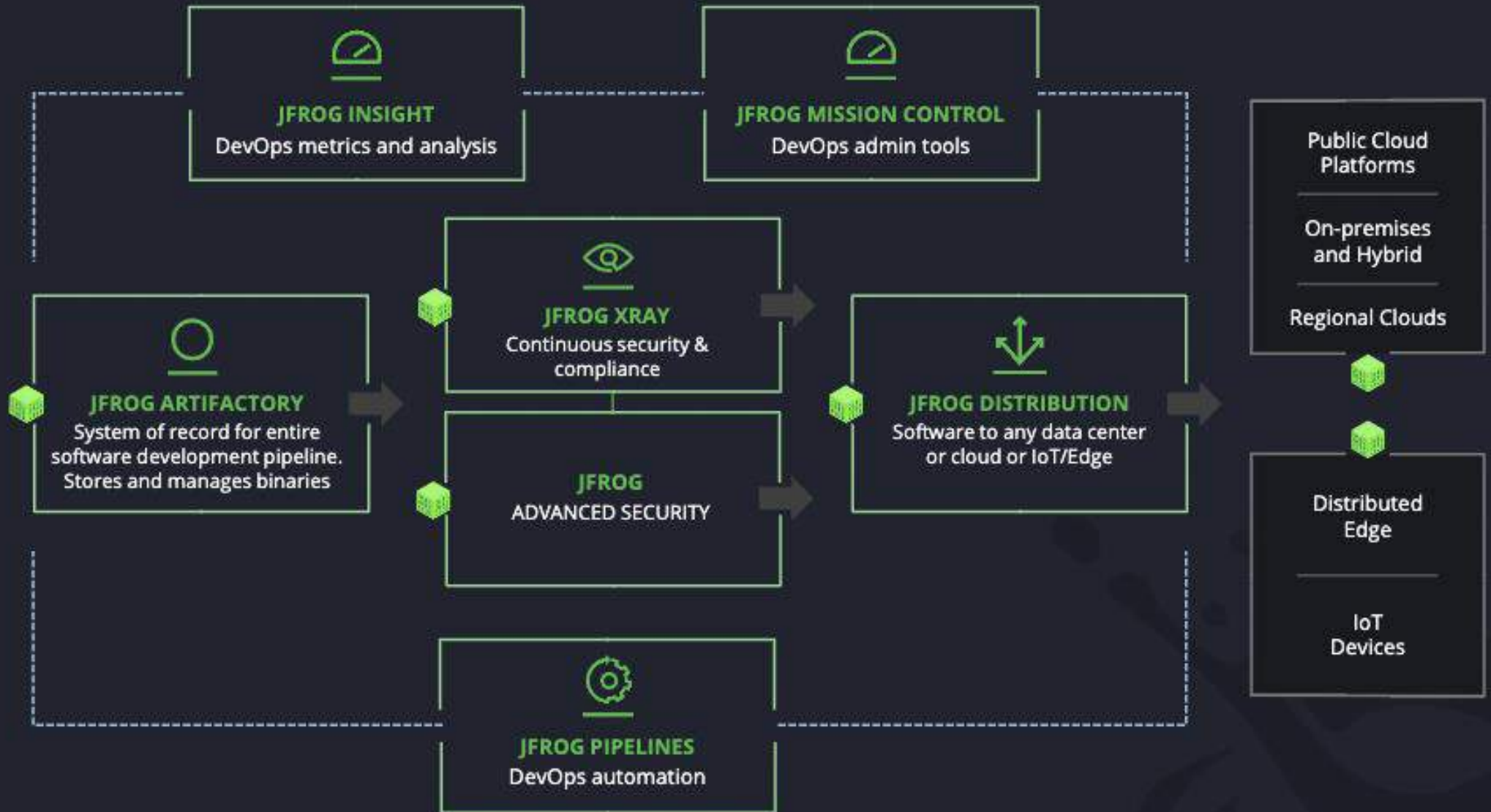


The
Liquid
Software
Company

JFROG DEVOPS PLATFORM

MANAGES BINARIES FROM CREATION TO DISTRIBUTION

The Beginning
of Application
Development



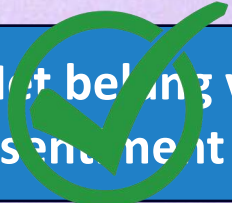
The
Liquid
Software
Company

1. Belang van sentiment

De O&R Index was 4,9 vorige week



De vijf lessen van Tesla - JFROG



1. Het belang van sentiment

2. Goed management

De BU Opportunities & Risks Index staat op 4,9x = extreme fear.

2. Goed management

Jfrog wordt geleid door de 2 co-founders

SHLOMI BEN HAIM Co-Founder And CEO

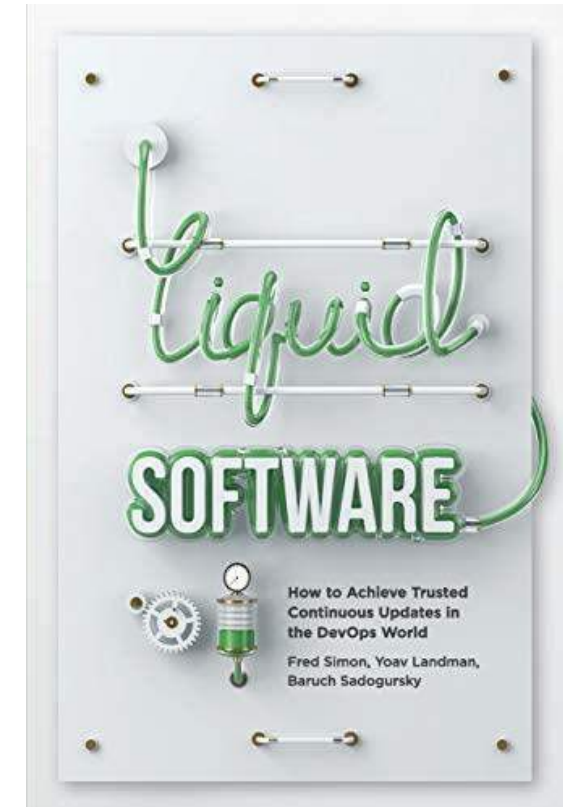


Mr. Ben Haim is one of our co-founders and has served as a member of our board of directors and as our Chief Executive Officer since April 2008 and as Chairman of our board of directors since January 2020. From October 2000 to June 2009, he was with AlphaCSP Ltd. ("AlphaCSP"), a company implementing software applications that was acquired by Malam Group, most recently as Chief Executive Officer from June 2006 to June 2009 and as an executive director from October 2000 to June 2006. Prior to joining AlphaCSP, Mr. Ben Haim served in the Israeli Air Force from October 1988 to October 2000 where he led several military units and reached the rank of Major. Mr. Ben Haim holds a B.A. in Business Administration and Management from Ben-Gurion University of the Negev, Israel and an M.Sc. from Clark University.

YOAV LANDMAN Co-Founder And CTO



Mr. Landman is one of our co-founders and has served as a member of our board of directors and as our Chief Technology Officer since April 2008. From January 2002 to December 2008, he was with AlphaCSP, where he served as a Senior Consultant and as a member of management. Mr. Landman is also the creator of JFrog Artifactory. Mr. Landman holds a Masters of Computing from The Royal Melbourne Institute of Technology, Australia and an LL.B. from the University of Haifa, Israel.



2. Goed management

Jfrog krijgt een 4,1 rating op Glassdoor

4.1 ★★★★★



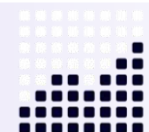
Recommend
to a Friend



Approve
of CEO



Shlomi
Ben-Haim
163 Ratings



De vijf lessen van Tesla - JFROG

1. Het belang van sentiment

Sentiment is de grootste drijfveer van risicovollere aandelen. Buy when others are fearful, zoals bij TSLA in 2019.

2. Goed management

Jfrog wordt geleid door 2 co-founder visionairs en heeft een zeer sterke cultuur.

3. Free cash flow op nr. 1

3. Free cash flow op nr. 1

Jfrog is verlieslatend, maar cash flow positief

	Nine Months Ended September 30,	
	2022	2021
Revenue:		
Subscription—self-managed and SaaS	\$ 190,498	\$ 135,898
License—self-managed	12,996	11,549
Total subscription revenue	203,494	147,447
Cost of revenue:		
Subscription—self-managed and SaaS	44,345	28,379
License—self-managed	660	580
Total cost of revenue—subscription	45,005	28,959
Gross profit	158,489	118,488
Operating expenses:		
Research and development	87,744	53,666
Sales and marketing	94,323	66,112
General and administrative	41,410	44,469
Total operating expenses	223,477	164,247
Operating loss	(64,988)	(45,759)

	Nine Months Ended September 30,	
	2022	2021
Cash flows from operating activities:		
Net loss	\$ (67,029)	\$ (41,508)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by operating activities:		
Depreciation and amortization	10,789	5,140
Share-based compensation expense	48,368	42,711
Non-cash operating lease expense	5,449	4,298
Net amortization of premium or discount on investments	3,014	4,482
Loss on foreign exchange	1,937	—
Changes in operating assets and liabilities, net of business combinations:		
Accounts receivable	1,215	(6,172)
Prepaid expenses and other assets	5,105	(18,684)
Deferred contract acquisition costs	(5,470)	(3,845)
Accounts payable	2,128	(679)
Accrued expenses and other liabilities	3,189	5,663
Operating lease liabilities	(7,212)	(3,935)
Deferred revenue	12,628	22,770
Net cash provided by operating activities	14,111	10,241
Cash flows from investing activities:		
Purchases of short-term investments	(305,715)	(170,674)
Maturities and sales of short-term investments	273,775	281,973
Purchases of property and equipment	(3,437)	(3,190)

De vijf lessen van Tesla - JFROG

1. Het belang van sentiment

Sentiment is de grootste drijfveer van risicovollere aandelen. Buy when others are fearful, zoals bij TSLA in 2019.

2. Goed management

Een visionair leiderschap en sterke cultuur is belangrijk voor groeiaandelen om te slagen. Musk is een genie.

3. Free cash flow op nr. 1

Jfrog heeft een positieve free cash flow van +10,7 miljoen USD voor de laatste 9 maanden.

5. Kracht van operating leverage

5. Belang van operating leverage

Operationele marge zal stijgen van +2% naar +23%

LONG-TERM NON-GAAP TARGET MODEL

% of Revenue	FY'20	FY'21	Long-Term Target Model
Gross Margin	82%	84%	80%
Research & Development	24%	29%	21%
Sales & Marketing	36%	38%	27%
General & Administrative	14%	16%	9%
Operating Margin	9%	2%	23%
Free Cash Flow Margin ⁽¹⁾	17%	11%	30%

De vijf lessen van Tesla - JFROG

1. Het belang van sentiment

Sentiment is de grootste drijfveer van risicovollere aandelen. Buy when others are fearful, zoals bij TSLA in 2019.

2. Goed management

Een visionair leiderschap en sterke cultuur is belangrijk voor groeiaandelen om te slagen. Musk is een genie.

3. Free cash flow op nr. 1

FCF is belangrijk voor de waardering en de overlevingskansen in te schatten, niet de winst. FCF van Tesla was goed, winst niet.

4. Koers/omzet, niet koers/winst

5. Kracht van operating leverage

Jfrog verwacht op termijn +23% operat. winstmarges te behalen.

4. Koers/omzet, niet koers/winst

Heeft Jfrog een aantrekkelijke waardering?



Market cap=
2,19 miljard USD

Nettokaspositie=
411 miljoen USD

Koers/omzet=
8,33x

EV/omzet=
6,76x

$$\frac{\text{Koers}}{\text{Winst}} = \frac{\text{Koers}}{(\text{omzet} * \text{winstmarge})} = \frac{\text{Koers}}{\text{omzet}} * \frac{1}{\text{winstmarge}} = 6,8 * \frac{1}{0.23} = 29,6x$$

De vijf lessen van Tesla - JFROG

1. Het belang van sentiment

Sentiment is de grootste drijfveer van risicovollere aandelen. Buy when others are fearful, zoals bij TSLA in 2019.

2. Goed management

Een visionair leiderschap en sterke cultuur is belangrijk voor groeiaandelen om te slagen. Musk is een genie.

3. Free cash flow op nr. 1

FCF is belangrijk voor de waardering en de overlevingskansen in te schatten, niet de winst. FCF van Tesla was goed, winst niet.

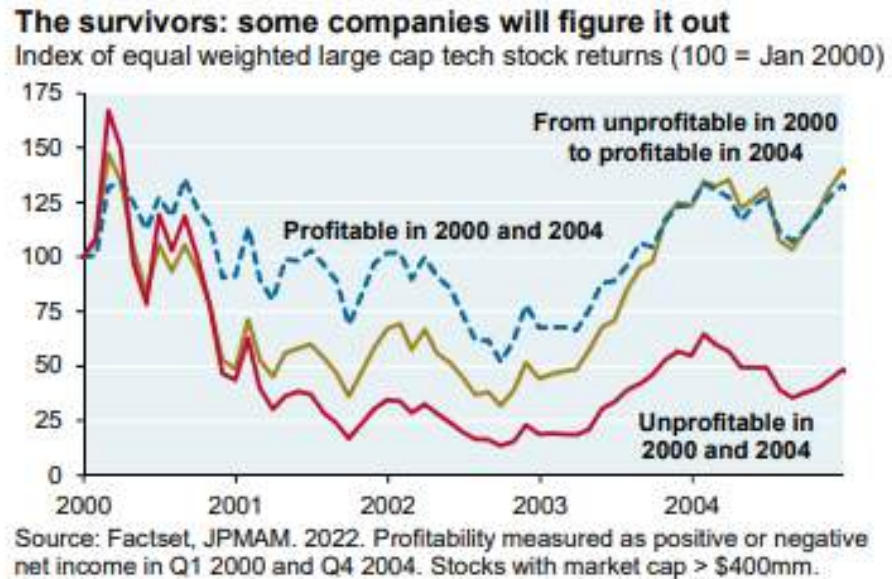
4. Koers/omzet, niet koers/winst

Jfrog staat gewaardeerd aan 6,8x EV/sales of 29,6x de aangepaste koers/winst, wat niet duur is.

5. Kracht van operating leverage

Zoek naar groeibedrijven die een hoge operating leverage hebben. Tesla was verlieslatend, maar had hoog winstpotentieel.

Afsluiter: grafiek en quote





Bedankt!



Robbe Delaet

