Twitter Thread by Carlos Mata

Carlos Mata
@carlosmatag1

✍■CÓMO LEER EL 10-K✍■

Es el informe más importante y antes de invertir en cualquier empresa debemos leerlo y saber interpretarlo.

Papel, lápiz y café.

El 10-k es un informe completo que detalla las actividades de una empresa durante el año anterior.

Su propósito es brindar a los usuarios, como accionistas o potenciales inversionistas, información sobre las operaciones y desempeño financiero de la empresa.

La estructura de los informes anuales, sin duda, variará según cada empresa, pero la mayoría de los informes anuales generalmente contendrán lo siguiente:

■■Parte 1: Business and Risk Factors

■■Parte 2: Financial Data and MD&A

■■Parte 3: Executive compesation

Vamos a ver cada una de ellas (Subcategorias) y cómo se podría analizar.

1. Business
2. Risk Factors
3. Selected Financial Data
4. The Management Discussions and Analysis (MD&A)
5. Directors, executive officers and corporate governance
6. Executive Compesation

1) BUSINESS

Esta es la primera parte del reporte, y es una de la más importante.

Se habla de la actividad principal de la empresa, de cómo gana dinero, de dónde opera.

También de la visión y misión general de la empresa.

Preguntas para analizar:
- ¿Cómo gana dinero?
- ¿Qué productos ofrece?
- ¿A quién vende esos productos? ¿Retail? ¿Empresas? ¿Gobierno?
- ¿Has utilizado sus productos?
- ¿Qué es lo que mas te gusta? ¿Y menos?
- ¿Es novedoso su producto?
-¿Hay diferenciación?
- ¿ Cómo lo venden?

2) RISK FACTORS

Las empresas también están obligadas a revelar los diversos factores de riesgo sistemáticos y no sistemáticos que afectan al negocio.

La empresa revela las posibles amenazas a las que se enfrenta y la competencia a la que se enfrenta.

Table of Contents

ITEM 1A. RISK FACTORS

As previously discussed, our actual results could differ materially from our forward-looking statements. Below we discuss some of the factors that could cause these differences. These and many other factors described in this report could adversely affect our operations, performance and financial condition.

Risks Related to Our Ability to Grow Our Business

The effects of the COVID-19 pandemic have materially affected how we and our customers are operating our businesses, and the duration and extent to which this will impact our future results of operations and overall financial performance remains uncertain.

The COVID-19 pandemic and related public health measures have materially affected how we and our customers are operating our businesses, and have materially affected our operating results. Due to our subscription-based business model, the effect of the pandemic may not be fully reflected in our results of operations until future periods. If the pandemic has a substantial impact on our employees', partners' or customers' businesses and productivity, our results of operations and overall financial performance may be harmed. The global macroeconomic effects of the pandemic may persist for an indefinite period, even after the pandemic has subsided.

As a result of the pandemic, we have temporarily closed Adobe offices globally and have implemented certain travel restrictions. This global work-from-home operating environment has caused strain for, and may adversely impact the productivity of, certain employees, and these conditions may persist and harm our business, including our future operating results. Additionally, our efforts to re-open our offices safely may not be successful, could expose our employees, customers, and partners to health risks, and us to associated liability, and will involve additional financial burdens. The pandemic may have long-term effects on the nature of the office environment and remote working, and this may present operational challenges that may adversely affect our business.

We have shifted all of our in-person customer events through July 2021 to virtual-only experiences and we may deem it advisable to similarly alter, postpone or cancel entirely additional customer, employee or industry events in the future. Our virtual customer, employee and industry events may not be as successful as in-person events. Moreover, the conditions caused by the pandemic have affected the rate of IT spending and may continue to adversely affect our customers' ability or willingness to purchase our offerings. We have seen and may continue to see these conditions delay prospective customers' purchasing decisions, adversely impact our ability to provide on-site consulting services to our customers, result in extended payment terms, reduce the value or duration of their subscription contracts, or affect attrition rates, all of which could adversely affect our future sales, operating results and overall financial performance.

Our operations have also begun to be negatively affected by a range of external factors related to the pandemic that are not within our control. Authorities throughout the world have implemented measures to contain or mitigate the spread of the virus, including physical distancing, travel bans and restrictions, closure of non-essential businesses, quarantines, work-from-home directives and shelter-in-place orders. These measures have caused, and are continuing to cause, business slowdowns or shutdowns in affected areas, both regionally and worldwide, which have impacted our business and results of operations, and may also delay the provisioning of our offerings.

The extent of the impact from the pandemic depends on future developments that cannot be accurately predicted at this time, such as the duration and spread of the pandemic, the extent and effectiveness of containment actions and the impact of

Además, la empresa ofrece una visión general del negocio y de las nuevas adquisiciones que ha realizado.

Preguntas para analizar:

-¿Tienen riesgos de regulación?¿Cuales?
-¿Cómo pueden afectarle los riesgos de regulación?
- ¿Tienen riesgo geopoliticio?

- ¿Existe algún riesgo de tipo de cambio si vendo internacional?
- ¿Tienen las mismas ventajas competitivas fuera de país?
- ¿Le afecta el covid?

3) FINANCIAL DATA

Esta sección incluye los estados financieros de la empresa auditada y su rendimiento en comparación con el trimestre anterior o el mismo trimestre del año pasado

La sección también consta de las notas a pie de página que respaldan las tres cuentas principales

Table of Contents

ITEM 6. SELECTED FINANCIAL DATA

The following selected consolidated financial data is derived from our Consolidated Financial Statements. As our historical operating results are not necessarily indicative of future operating results, this data should be read in conjunction with the Consolidated Financial Statements and notes thereto, and with Item 7, Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations.

On November 30, 2019, the beginning of our fiscal year 2020, we adopted the Financial Accounting Standards Board's ("FASB") Accounting Standards Update ("ASU") No. 2016-02, Leases (Topic 842), using the alternative modified retrospective transition method provided in ASU 2018-11, Leases (Topic 842): Targeted Improvements. Similarly, on December 1, 2018, the beginning of our fiscal year 2019, we adopted the FASB's ASU No. 2014-09, Revenue from Contracts with Customers (Topic 606), using the modified retrospective method of transition. Financial information prior to the respective periods of adoption has not been restated and continues to be reported under the accounting standards in effect for those periods.

(in millions, except per share amounts and employee data)	Fiscal Years				
	2020	2019	2018	2017	2016[2]
Operations:					
Revenue	$ 12,868	$ 11,171	$ 9,030	$ 7,302	$ 5,854
Gross profit	$ 11,146	$ 9,498	$ 7,835	$ 6,291	$ 5,035
Income before income taxes	$ 4,176	$ 3,205	$ 2,794	$ 2,138	$ 1,435
Net income	$ 5,260	$ 2,951	$ 2,591	$ 1,694	$ 1,169
Net income per share:					
Basic	$ 10.94	$ 6.07	$ 5.28	$ 3.43	$ 2.35
Diluted	$ 10.83	$ 6.00	$ 5.20	$ 3.38	$ 2.32
Shares used to compute basic net income per share	481	486	491	494	498
Shares used to compute diluted net income per share	485	492	498	501	504
Financial position:					
Cash, cash equivalents and short-term investments	$ 5,992	$ 4,177	$ 3,229	$ 5,820	$ 4,761
Working capital[1]	$ 2,634	$ (1,696)	$ 556	$ 3,720	$ 3,028
Total assets	$ 24,284	$ 20,762	$ 18,769	$ 14,536	$ 12,697
Debt, current	$ —	$ 3,149	$ —	$ —	$ —
Debt, non-current	$ 4,117	$ 989	$ 4,125	$ 1,881	$ 1,892
Stockholders' equity	$ 13,264	$ 10,530	$ 9,362	$ 8,460	$ 7,425
Additional data:					
Worldwide employees	22,516	22,634	21,357	17,973	15,706

Se divide en 3 partes bien diferenciadas:
a)Balance Sheet
b)Income Statement
c)Cash Flow

a) Balance Sheet

El balance muestra los activos totales de la empresa y cómo se financian estos activos, ya sea a través de la deuda o del capital.
El balance se basa en la ecuación fundamental
Activo = Pasivo + Patrimonio neto

Ver foto■

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

(In millions, except par value)

	November 27, 2020	November 29, 2019
ASSETS		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	$ 4,478	$ 2,650
Short-term investments	1,514	1,527
Trade receivables, net of allowances for doubtful accounts of $21 and of $10, respectively	1,398	1,535
Prepaid expenses and other current assets	756	783
Total current assets	8,146	6,495
Property and equipment, net	1,517	1,293
Operating lease right-of-use assets, net	487	—
Goodwill	10,742	10,691
Other intangibles, net	1,359	1,721
Deferred income taxes	1,370	—
Other assets	663	562
Total assets	$ 24,284	$ 20,762
LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities:		
Trade payables	$ 306	$ 209
Accrued expenses	1,422	1,399
Debt	—	3,149
Deferred revenue	3,629	3,378
Income taxes payable	63	56
Operating lease liabilities	92	—
Total current liabilities	5,512	8,191
Long-term liabilities:		
Debt	4,117	989
Deferred revenue	130	123
Income taxes payable	529	616
Deferred income taxes	10	140
Operating lease liabilities	499	—
Other liabilities	223	173
Total liabilities	11,020	10,232
Commitments and contingencies		
Stockholders' equity:		
Preferred stock, $0.0001 par value; 2 shares authorized; none issued	—	—
Common stock, $0.0001 par value; 900 shares authorized; 601 shares issued; 479 and 483 shares outstanding, respectively	—	—
Additional paid-in-capital	7,357	6,504
Retained earnings	19,611	14,829
Accumulated other comprehensive income (loss)	(158)	(188)
Treasury stock, at cost (122 and 118 shares, respectively)	(13,546)	(10,615)
Total stockholders' equity	13,264	10,530
Total liabilities and stockholders' equity	$ 24,284	$ 20,762

Ha aumentado su cash.
¿Por qué? ¿Beneficios?
¿Nuevas adquisiciones?
Eliminación deuda a corto plazo
Aumento de deuda a largo. ¿Adquisiciones? ¿Dividendos? ¿No es rentable?
¿Cuánto beneficio retienen para la empresa?
¿Emiten nuevas acciones?

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

Preguntas para analizar:

- ¿Han aumentado sus activos? ¿Y su cash es mayor o menor?
- Nivel de liquidez. ¿Current Ratio? ¿Acid Ratio?
- ¿Aumenta su nivel de Liquidez?o disminuye?
- Tiene Working Capital positivo?
- ¿Ha disminuido sus pasivos corrientes?

- ¿Cuánto tiempo tarda en pagarle los proveedores?
- ¿Y los clientes?

b) Income Statement

Muestra sus ganancias y pérdidas durante un período de tiempo.
La ganancia o pérdida se determina tomando todos los ingresos y restando todos los gastos de las actividades operativas y no operativas

Ver foto■

		Years Ended		
		November 27, 2020	November 29, 2019	November 30, 2018
Revenue:				
Subscription		$ 11,626	$ 9,634	$ 7,604
Product		507	648	622
Services and other		735	889	804
Total revenue	Ver su crecimiento	12,868	11,171	9,030
			15,10%	23,71%
Cost of revenue:				
Subscription	Gross Profit % Muy alto meno servicies 90,47%	1,108	926	574
Product	92,89%	36	40	46
Services and other	21, 36	578	707	575
Total cost of revenue		1,722	1,673	1,195
Gross profit	Margen Gross Profit % se mantiene	11,146	9,498	7,835
		86,62%	85,02%	86,77%
Operating expenses:				
Research and development	17%	2,188	1,930	1,538
Sales and marketing	¿Qué porcentaje de las ventas representa? 27,91%	3,591	3,244	2,621
General and administrative	7.52%	968	881	745
Amortization of intangibles		162	175	91
Total operating expenses		6,909	6,230	4,995
Operating income		4,237	3,268	2,840
Non-operating income (expense):				
Interest expense		(116)	(157)	(89)
Investment gains (losses), net		13	52	3
Other income (expense), net	¿Emite nuevas acciones?	42	42	40
Total non-operating income (expense), net		(61)	(63)	(46)
Income before income taxes		4,176	3,205	2,794
Provision for (benefit from) income taxes	¿Su beneficio neto aumenta?	(1,084)	254	203
Net income		$ 5,260	$ 2,951	$ 2,591
Basic net income per share	¿Net income Margin %?	$ 10.94	$ 6.07	$ 5.28
Shares used to compute basic net income per share		481	486	491
Diluted net income per share		$ 10.83	$ 6.00	$ 5.20
Shares used to compute diluted net income per share		485	492	498

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

Preguntas para analizar:

-¿CAGR en ventas?
- ¿Cuánto crecen sus ventas?
- ¿El COGS es alto?
- Márgenes: Gross profit, Net income %, Marketing
- ¿EBITDA positivo o negativo? ¿Net income?
-¿ Paga muchos intereses?

- ¿Tiene economía de escala?
- ¿Aumenta su EPS?
-¿ CAPEX aumenta?

c) Cash Flow
Es el aumento o disminución de la cantidad de dinero que tiene una empresa, institución o individuo.

Se utiliza para describir la cantidad de efectivo (cash) que se genera o se consume en un período de tiempo determinado

Tres tipos de Cash Flow:

- Operating Activities
- Investing Activities
- Financing Activities

c.1) Operating Activities

Es la cantidad de efectivo generado por las actividades operativas regulares de una empresa dentro de un período de tiempo específico.
El CFO comienza con los ingresos netos (en la parte inferior del Income Statement)

	Years Ended		
	November 27, 2020	November 29, 2019	November 30, 2018
Cash flows from operating activities:			
Net income	$ 5,260	$ 2,951	$ 2,591
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:			
Depreciation, amortization and accretion	757	757	346
Stock-based compensation	909	788	610
Reduction of operating lease right-of-use assets	87	—	—
Deferred income taxes	(1,501)	3	(469)
Unrealized losses (gains) on investments, net	(11)	(48)	1
Other non-cash items	40	14	7
Changes in operating assets and liabilities, net of acquired assets and assumed liabilities:			
Trade receivables, net	106	(188)	(2)
Prepaid expenses and other assets	(288)	(551)	(77)
Trade payables	96	23	55
Accrued expenses and other liabilities	86	172	44
Income taxes payable	(72)	4	479
Deferred revenue	258	497	444
Net cash provided by operating activities	5,727	4,422	4,029

Agrega los elementos que no son salidas de dinero y se ajusta a los cambios en el capital de trabajo neto, para llegar al efectivo total generado o consumido en el período.

Preguntas para analizar:

- ¿Es positivo o negativo?
- ¿Cuál es su Working capital? ¿Es positivo o negativo?
- ¿Hay mayor depreciación?
-El “stock compesation” se paga con efectivo o con la emisión de nuevas acciones?
-¿Aumenta el CFO? ¿O disminuye?

c.2) Investing Activities

Muestra cuánto dinero se ha utilizado en la realización de inversiones durante un periodo de tiempo específico.
Las actividades de inversión incluyen la compra de activos a largo plazo (como propiedades, plantas y equipos)...

Cash flows from investing activities:			
Purchases of short-term investments	(1,071)	(700)	(566)
Maturities of short-term investments	915	700	766
Proceeds from sales of short-term investments	167	86	1,709
Acquisitions, net of cash acquired	—	(101)	(6,314)
Purchases of property and equipment	(419)	(395)	(267)
Purchases of long-term investments, intangibles and other assets	(15)	(49)	(18)
Proceeds from sales of long-term investments and other assets	9	3	5
Net cash used for investing activities	(414)	(456)	(4,685)

...la adquisición de otros negocios y las inversiones en valores negociables (acciones y bonos).

Preguntas para Analizar:
- Aumenta el CAPEX?
- Se adquiere otras empresas?
- Marketable securities aumenta? (stocks, bonds..)

c.3) Financing Activities

Es la cantidad neta de financiación que genera una empresa en un periodo de tiempo determinado.
Incluye la emisión y el reembolso de capital, el pago de dividendos, la emisión y el reembolso de deuda y las obligaciones de arrendamiento financiero.

Cash flows from financing activities:			
Purchases of treasury stock	(3,050)	(2,750)	(2,050)
Proceeds from re-issuance of treasury stock	270	233	191
Taxes paid related to net share settlement of equity awards	(681)	(440)	(393)
Proceeds from issuance of debt	3,144	—	2,248
Repayment of debt	(3,150)	—	—
Other financing activities, net	(21)	11	(1)
Net cash used for financing activities	(3,488)	(2,946)	(5)

Las empresas que necesitan capital obtendrán dinero mediante la emisión de deuda o de capital, y esto se reflejará en el estado de flujo de caja

Preguntas para analizar:

-¿Se emiten acciones?
-¿Se paga dividendos?
-¿Se emite deuda?
-¿Se paga deuda?

4) MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS OF FINANCIAL CONDITION AND RESULTS

Proporciona la información de los resultados financieros actuales de la empresa, sus planes futuros y su visión.
Además, ofrece una comparación de sus resultados con respecto al último trimestre

ITEM 7. MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS OF FINANCIAL CONDITION AND RESULTS OF OPERATIONS

The following discussion should be read in conjunction with our Consolidated Financial Statements and Notes thereto. Discussion regarding our financial condition and results of operations for fiscal 2019 as compared to fiscal 2018 is included in Item 7 of our Annual Report on Form 10-K for the fiscal year ended November 29, 2019, filed with the SEC on January 21, 2020.

ACQUISITIONS

Subsequent to November 27, 2020, we completed our acquisition of Workfront, a privately held company that provides a work management platform for marketers, for approximately $1.5 billion in cash consideration. Workfront will be integrated into our Digital Experience reportable segment for financial reporting purposes in the first quarter of fiscal 2021.

During fiscal 2019, we acquired the remaining interest in Allegorithmic SAS ("Allegorithmic"), a privately held 3D editing and authoring software company for gaming and entertainment, for approximately $106 million in cash consideration, and integrated it into our Digital Media reportable segment.

During fiscal 2018, we completed our acquisitions of Marketo, a privately held marketing cloud platform company, for approximately $4.73 billion and Magento, a privately held commerce platform company, for approximately $1.64 billion, and integrated them into our Digital Experience reportable segment.

We also completed other immaterial business acquisitions during the fiscal years presented.

See Note 3 of our Notes to Consolidated Financial Statements for further information regarding these acquisitions, including pro forma financial information related to the Marketo acquisition. Pro forma information has not been presented for our other acquisitions during the fiscal years presented as the impact to our Consolidated Financial Statements was not material.

CRITICAL ACCOUNTING POLICIES AND ESTIMATES

In preparing our Consolidated Financial Statements in accordance with GAAP and pursuant to the rules and regulations

La sección también contiene palabras del consejo de administración de la empresa y su visión de cómo va a actuar la empresa en el futuro.
Se divide en 3:
4.1 Liquidity and Capital Resources
4.2 Results of Operations
4.3 Critical Accounting Estimates

4.1 Liquidity and Capital Resources

El equipo directivo debe identificar cualquier tendencia, evento, compromiso, demanda o incertidumbre conocidos que puedan resultar cambios materiales en la liquidez o los recursos de capital.

4.2 Results of Operations

La administración debe enfocarse en eventos o transacciones inusuales y cualquier cambio económico significativo que haya afectado los ingresos de las operaciones continuas

4.3 Critical Accounting Estimates

La SEC anima a las empresas a dar una explicación completa de sus políticas contables en el MD&A.

Esto ayuda a los inversores a comprender los efectos de las políticas contables y los juicios realizados al aplicar las políticas.

5. DIRECTORS, EXECUTIVE OFFICERS AND CORPORATE GOVERNANCE

En esta sección muestra los directivos, ejecutivos y equipo directivo de la empresa.
Las acciones que tiene sobre la compañía, si venden, si aumentan..

También se puede ver si tiene opciones sobre la compañía.

Preguntas para analizar:
-¿Tienen sueldo altos?
- ¿Qué porcentaje del sueldo corresponde a las ventas de ese año?
-¿Cuántos % de insiders presenta la empresa?
-¿Cuánto tiempo lleva el equipo directivo en la empresa?
¿Están los fundadores en la empresa dentro?

-¿Están vendiendo los insiders?¿Están comprando?

6.EXECUTIVE COMPENSATION

Es importante saber cómo se le paga al CEO. Por estas razon:
-Si el CEO, no tiene sueldo (como el caso de Spoitfy) y solo tiene acciones de la compañía , está totalmente alineado con los accionistas de la empresa.

Equipo Directivo

Daniel Ek, el fundador de Spotify, **no tiene salario** y **posee el 18% de la compañía.**
En 2018 compró Warrants **por valor de 1600000 y en 2019 compro 80000** mil más para 2024.
Los fundadores **están totalmente alineado con el accionista**.
Lo único que le interesa a **largo plazo es que suba Spotify en bolsa**, ya que no cobran sueldo.

Hace **dos años estuvo comprando** más acciones...

Daniel Ek y Martin Lorentzon

Name of Beneficial Owner	Number of Shares Owned	Approximate Percentage of Outstanding Ordinary Shares	Number of Shares Underlying Options	Option Exercise Price ($)	Option Expiration Date	Restricted Stock Units	Warrants	Subscription Price ($)
Daniel Ek[1]	32,079,648	17.4%	65,480	$ 42.18	3/31/2021	—	1,600,000	89.73
	—	—	—	—	—	—	800,000	190.09
Martin Lorentzon[2]	22,375,278	12.1%	18,602	$ 219.33	6/28/2024	3,617	—	—
Barry McCarthy[3]	168,069	*	530,600	$ 43.73	3/31/2020	—	—	—
	—	—	200,960	$ 41.20	3/31/2021	—	—	—
	—	—	90,080	$ 50.70	3/31/2022	—	—	—
	—	—	145,360	$ 123.13	3/31/2023	—	—	—
	—	—	171,014	$ 138.00	3/1/2024	—	—	—

Resumen Empresa · Análisis Cualitativo · Finanzas · Valoración · Equipo Directivo · Análisis Técnico

www.carlosmatag.com

Es el primer interesado en que a la compañía a le vaya bien a largo plazo.

Listo!
Es fundamental leerlo, y analizarlo para tener una imagen clara de la empresa.

Tener esa convicción necesaria para cuando la cotización caiga..

En mi Twitter hablo de :

-Finanzas
-Inversiones
- Análisis de Empresas

Y nada más.

Si te interesa, follow me @carlosmatag1 ■

Prometo trabajo.

Resumen de las preguntas para analizar:

1. Business
- ¿Cómo gana dinero?
- ¿Qué productos ofrece?
- ¿A quién vende esos productos? ¿Retail? ¿Empresas? ¿Gobierno?
- ¿Has utilizado sus productos?
- ¿Qué es lo que mas te gusta? ¿Y menos?
- ¿Es novedoso su producto?

-¿Hay diferenciación?
- ¿ Cómo lo venden?

2. RISK FACTORS

-¿Tienen riesgos de regulación?¿Cuales?
-¿Cómo pueden afectarle los riesgos de regulación?
- ¿Tienen riesgo geopoliticio?
- ¿Existe algún riesgo de tipo de cambio si vendo internacional?

- ¿Tienen las mismas ventajas competitivas fuera de país?
- ¿Le afecta el covid?

3. FINANCIAL DATA

3.1 Balance Sheet

- ¿Han aumentado sus activos? ¿Y su cash es mayor o menor?
- Nivel de liquidez. ¿Current Ratio? ¿Acid Ratio?
- ¿Aumenta su nivel de Liquidez?o disminuye?

- Tiene Working Capital positivo?
- ¿Ha disminuido sus pasivos corrientes?
- ¿Cuánto tiempo tarda en pagarle los proveedores?
- ¿Y los clientes?

3.2 Income Statement

-¿CAGR en ventas?
- ¿Cuánto crecen sus ventas?
- ¿El COGS es alto?
- Márgenes: Gross profit, Net income %, Marketing
- ¿EBITDA positivo o negativo? ¿Net income?
-¿ Paga muchos intereses?
- ¿Tiene economía de escala?
- ¿Aumenta su EPS?
-¿ CAPEX aumenta?

3.3 Cash Flow

3.3.1 Operating Activities

- ¿Es positivo o negativo?
- ¿Cuál es su Working capital? ¿Es positivo o negativo?
- ¿Hay mayor depreciación?
-El “stock compesation” se paga con efectivo o con la emisión de nuevas acciones?
-¿Aumenta el CFO? ¿O disminuye?

3.3.2 Investing Activities

- Aumenta el CAPEX?
- Se adquiere otras empresas?
- Marketable securities aumenta? (stocks, bonds..)

3.3.3 Financing Activities

-¿Se emiten acciones?
-¿Se paga dividendos?
-¿Se emite deuda?
-¿Se paga deuda?

4. MANAGEMENT’S DISCUSSION AND ANALYSIS OF FINANCIAL CONDITION AND RESULTS

Se divide en 3:

4.1 Liquidity and Capital Resources
4.2 Results of Operations
4.3 Critical Accounting Estimates

5. DIRECTORS, EXECUTIVE OFFICERS AND CORPORATE GOVERNANCE

-¿Tienen sueldo altos?
- ¿Qué porcentaje del sueldo corresponde a las ventas de ese año?

-¿Cuántos % de insiders presenta la empresa?
-¿Cuánto tiempo lleva el equipo directivo en la empresa?

¿Están los fundadores en la empresa dentro?

6. EXECUTIVE COMPENSATION

- ¿Tiene el CEO sueldo?
-¿ Está alineado con los intereses de la empresa?
-¿Visión a largo plazo?