Hasbro

HAS · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 21/10/2026

reference_price: 109.50 USD

Publicación editorial: 26/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.10/10
Oportunidad:	7.10/10
NOTA FINAL:	7.60/10

ESPERAR

Riesgo: Medio-alto

Hasbro se analiza a 109,50 USD el 21/10/2026. Wizards, Magic y licencias son una economia de comunidad e IP; juguetes fisicos añaden inventario, promocion y minoristas. No aplico al conjunto el margen de Wizards ni considero cada lanzamiento una suscripcion. El exito de Magic demuestra poder de marca, pero concentracion y fatiga del jugador importan.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Hasbro se analiza a 109,50 USD el 21/10/2026. Wizards, Magic y licencias son una economia de comunidad e IP; juguetes fisicos añaden inventario, promocion y minoristas. No aplico al conjunto el margen de Wizards ni considero cada lanzamiento una suscripcion. El exito de Magic demuestra poder de marca, pero concentracion y fatiga del jugador importan.

La primaria Q3 del 20/10 confirma ingresos 1.595,3 millones USD, beneficio operativo GAAP 517,3 millones y ajustado 541,2 millones. El trimestre incluye 55 millones de devoluciones arancelarias. El deterioro de software YTD de 56,4 millones permanece en las cifras ajustadas: no se añade por etiqueta non-GAAP. Comparar con goodwill perdido el año anterior exige separar contabilidad y caja.

Magic y colaboraciones sostienen crecimiento mientras Consumer Products es menos dinamico. Royalties y desarrollo son costes reales de ampliar franquicias. La concentracion de marcas propias y licenciadas mejora potencialmente el retorno del capital, pero expone a calendarios, derechos y demanda de coleccionistas.

Valoración y exigencias del precio

Puente de caja enero-septiembre: CFO 907,3 - PP&E 70,7 - software 77,8 = 758,8 millones USD, antes de remuneracion economica SBC no conciliada, principal y reparto. Son nueve meses, no LTM. Las inversiones financieras no son capex operativo; amortizar software no permite sumar su coste y omitir inversion actual.

El CFO contiene salida de circulante 134,2 millones frente a 325,8 millones un año antes: mejora de calendario que no se repite indefinidamente. No retiro automaticamente 55 millones del CFO porque devengo y cobro de

devolucion pueden diferir. Para BPA, 55 millones pretax, impuesto hipotetico 25% y 144 millones de acciones equivalen a 0,286 USD por accion: calculo ilustrativo, no ajuste fiscal certificado.

109,50 USD sobre BPA estimado del PDF de 6,26 USD son 17,49x. Si incluye la devolucion, retirarla bajo esa hipotesis produce 5,974 USD y 18,33x; no afirmo inclusion sin puente. Crecer BPA depende tambien de amortizacion futura de videojuegos y recompras financiables. La guia EBITDA 1.575-1.625 millones no es caja del accionista.

Sensibilidad de cinco años hasta octubre de 2031: BPA economico terminal 6/8/10 USD, multiple 15x/17x/19x y dividendo supuesto 2,80 USD anual. Riqueza nominal total 104/150/204 USD; CAGR equivalente sin reinversion -1,0%/6,5%/13,3%, no TIR. calculations.json descuenta dividendos y terminal en fechas distintas al 10% ilustrativo; no umbral del metodo ni descuento automatico a beneficio contemporaneo.

El dividendo anual de 2,80 USD exige unos 395-403 millones con 141-144 millones de acciones. El FCF YTD de 758,8 millones sugiere cobertura, pero estacionalidad, SBC, principal y desarrollo compiten con reparto. Recompras adicionales de 400 millones no se suman como flujo gratis; autorizacion no prueba ejecucion.

Mattel es contraste de juguetes/licencias y Games Workshop de comunidad/IP. Mix, ciclo, royalties, capital fisico y financiacion difieren. Sin primarias homogeneas al corte no asigno su media de PER como valor intrinseco. La prima debe ganarse con demanda persistente y caja tras desarrollar juegos, no P/B.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objecion a ESPERAR es que Magic conserve traccion y mix IP sostenga margenes/caja superiores al base. El desempeño reciente es contraevidencia al pesimismo generico sobre juguetes. Persiste poco colchon si demanda, margen y multiple caen simultaneamente: un trimestre excepcional no garantiza cinco años.

El balance de septiembre muestra deuda corriente 893,9 millones y largo plazo 2.616,4 millones. La primaria distingue recompra de bonos de comprar Treasuries para prefondos 2026/2027: el Treasury no extingue el bono. No cuento inversiones de nuevo despues de usarlas para restar deuda. Falta conciliacion completa por vencimiento y compromisos al corte; no doy emisiones futuras por ejecutadas.

Adverso conjunto: saturacion de cartas o menor gasto, royalties y amortizacion elevadas, y refinanciacion mas cara. El beneficio digital puede caer mientras sigue la inversion. La perdida de software advierte sobre retorno de reinversion; no es salida nueva ni permiso para borrar capital perdido de calidad empresarial.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,1/10: IP, comunidades y mix aportan calidad con deuda y concentracion que limitan robustez. Oportunidad 7,1/10: multiple no extremo y crecimiento financiable, pero devolucion arancelaria, calendario y desarrollo impiden tomar BPA titular como capacidad estable. Nota Final 7,6/10: franquicia atractiva con retorno base moderado y dispersion material, sin compra de conviccion. ESPERAR para nueva entrada no ordena vender al titular.

Por que podemos estar equivocados: jugadores y catalogo pueden prolongar crecimiento de caja mas de lo modelizado. Que dato nos haria cambiar: conversion anual despues de software y remuneracion, demanda sin devoluciones extraordinarias y vencimientos conciliados. Que parte de valoracion tiene menos respaldo: BPA economico de 2031 y multiple terminal; sensibilidad no sustituye plan de caja validado.

Revision sustantiva posterior al sello: se volvio a contrastar la conciliacion GAAP y flujos Q3. El deterioro de software de 56,4 millones esta ya en resultado ajustado y se añade como no monetario al CFO; no se resta al CFO como desembolso nuevo. Los 77,8 millones de desarrollo pagado si salen de inversion y se restan una vez. El beneficio arancelario de 55 millones necesita distinguir devengo/cobro y fiscalidad; que casi compense un deterioro no hace ambos recurrentes. El FCF YTD de 758,8 no es caja libre despues de todo: restar los 445 millones ya devueltos deja 313,8 millones antes de otras asignaciones; no se suman dividendos y esos mismos 445 de nuevo. Los 226 millones desplegados a bonos/Treasuries son usos competidores, aunque solo una parte extingue deuda; por tanto la cobertura de dividendo mas recompra no puede afirmarse solo desde EBITDA. Se reviso el retorno: riqueza 104/150/204 USD, CAGR equivalente -1,03%/6,50%/13,25% y valor presente a 10% 66,50/95,06/128,59 USD con dividendos anuales. Sin crecimiento del dividendo, un BPA terminal de aproximadamente 9,37 USD a 17x seria

necesario para igualar 109,50 USD de valor presente bajo esa hipotesis, frente a 8 USD en base. Es inversion del escenario, no BPA previsto ni hurdle metodologico. La deuda corriente de septiembre tiene fecha propia; prefondos no autorizan eliminar el pasivo y sumar Treasuries como excedente. El beneficio inicial del modelo parte de BPA contable con remuneracion y amortizacion: no descuento SBC de nuevo, mientras mantengo pendiente la conciliacion de caja que muestra CFO. La mejor objecion alcista sigue respaldada por Magic, pero debe sobrevivir a licencias, desarrollo y demanda. Mantengo Empresa 8,1/Oportunidad 7,1/Final 7,6 y ESPERAR por retorno base moderado y concentracion, no por un ajuste automatico de nota.

Fuentes consultadas el 26/10/2026: q3 (2026-10-20), https://investor.hasbro.com/news-releases/news-release-details/hasbro-reports-third-quarter-2026-financial-results, Q3 results, balance sheet, cash flows and GAAP reconciliation. Alcance externo: extractos/aperturas parciales; sin bytes externos completos conservados ni huellas inventadas. Original privado y SHA256 en expediente. V1.0 sin calibracion. Revision propia del mismo sistema; aprobaciones financiera/editorial false.

Comparación con la ficha anterior. Empresa/Oportunidad/Final: 8,30/7,60/7,90 a 8,10/7,10/7,60. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR a ESPERAR. Referencia nueva: 109,50 USD · referencia del informe (21/10/2026); anterior: 95.90 USD · referencia del informe. Esta revisión sí puede incorporar Q3 publicado el 20/10, posterior al corte del informe v1. Se separan la devolución arancelaria de 55 millones y el deterioro de 56 millones que permanecen en las medidas ajustadas YTD; no se cuentan ambos como beneficio recurrente o nuevos cobros. La comunidad y propiedad intelectual de Wizards siguen siendo el núcleo de calidad; Consumer Products, circulante, desarrollo, deuda e intensidad de lanzamientos mantienen límites. El precio del nuevo informe es sustancialmente mayor y no se convierte en evidencia de rentabilidad futura. La oportunidad y la nota final bajan en el nuevo juicio y se mantiene esperar. Las cifras nuevas se distinguen de la reinterpretación de ajustes; no se borra el análisis anterior ni se usa la subida del precio como prueba de acierto. Se conservan el punto cero, las observaciones y todas las versiones anteriores.

Qué vigilamos

- Caja economica tras obligaciones
- Reinversion financiada y acciones efectivas
- Evidencia que cambiaria la valoracion

Fuentes y alcance

pdf | original.pdf completo; portada p1 verificada visualmente y tablas p4-p5. SHA256 60158423532a922ee88d51d389db3e97908e670a1b4b4cf468d7038bcf4054b7 | 2026-10-21

q3 | https://investor.hasbro.com/news-releases/news-release-details/hasbro-reports-third-quarter-2026-financial-results | Q3 results, balance sheet, cash flows and GAAP reconciliation | Consulta 2026-10-26, apertura parcial/extractos web; sin bytes completos externos conservados, SHA256 externo no disponible | 2026-10-20

assumption | Supuestos propios al corte; no datos realizados | 2026-10-21

Hasbro

HAS · v2 · Report 21/10/2026 · Reference 109.50 USD

Company 8.10/10 | Opportunity 7.10/10 | Overall 7.60/10

WAIT

Risk: Medium-high

Hasbro is assessed at USD 109.50 on 21 October 2026. Wizards, Magic and licensing rely on community and IP; physical toys add inventory, promotion and retail exposure. Wizards margins do not apply to the group and releases are not subscriptions. Magic demonstrates brand power while concentration and player fatigue matter.

Business, developments and cash

Hasbro is assessed at USD 109.50 on 21 October 2026. Wizards, Magic and licensing rely on community and IP; physical toys add inventory, promotion and retail exposure. Wizards margins do not apply to the group and releases are not subscriptions. Magic demonstrates brand power while concentration and player fatigue matter.

The 20 October Q3 primary source confirms USD 1,595.3 million revenue, USD 517.3 million GAAP and USD 541.2 million adjusted operating profit. The quarter includes USD 55 million tariff refunds. The USD 56.4 million year-to-date software impairment remains in adjusted figures and is not added back by label. Prior-year goodwill losses require separating accounting and cash.

Magic and collaborations support growth while Consumer Products is slower. Royalties and development are real expansion costs. Owned and licensed brand concentration can improve capital returns while exposing investors to schedules, rights and collector demand.

Valuation and price expectations

January-September cash bridge: CFO 907.3 - PP&E 70.7 - software 77.8 = USD 758.8 million before unreconciled economic SBC, principal and distributions. This is nine months rather than LTM. Financial investments are not operating capex; software amortisation does not justify adding back costs while omitting current investment.

CFO includes USD 134.2 million working-capital outflow versus USD 325.8 million a year earlier: timing improvement cannot recur indefinitely. USD 55 million refunds are not automatically removed from CFO because recognition and collection may differ. For EPS, USD 55 million pretax at hypothetical 25% tax and 144 million shares means USD 0.286 per share, an illustrative rather than certified tax adjustment.

USD 109.50 over report forecast EPS USD 6.26 is 17.49x. If it includes the refund, removing that under these assumptions gives USD 5.974 and 18.33x; inclusion is not asserted without reconciliation. EPS also depends on future game amortisation and funded repurchases. EBITDA guidance of USD 1,575-1,625 million is not shareholder cash.

Five-year sensitivity to October 2031: terminal economic EPS USD 6/8/10, multiples 15x/17x/19x and assumed annual dividend USD 2.80. Total nominal wealth is USD 104/150/204; equivalent unreinvested CAGR is -1.0%/6.5%/13.3%, not IRR. calculations.json discounts dividends and terminal separately at illustrative 10%, not a methodology hurdle or automatic discount to contemporary profit.

USD 2.80 annual dividends require approximately USD 395-403 million at 141-144 million shares. Year-to-date FCF USD 758.8 million suggests coverage but seasonality, compensation, principal and development compete for cash. Additional USD 400 million repurchases are not free flows; authorisation is not execution.

Mattel offers a toys/licensing contrast and Games Workshop a community/IP contrast. Mix, cycles, royalties, physical capital and financing differ. Without contemporary reconciled primary figures their average P/E is not intrinsic value. A premium requires persistent demand and cash after game development rather than price/book comparisons.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is that Magic momentum and IP mix sustain cash and margins above base. Recent performance is evidence against generic toy pessimism. A limited cushion persists if demand, margins and multiple decline together: an exceptional quarter does not establish five years.

September debt is USD 893.9 million current and USD 2,616.4 million long-term. Bond repurchases differ from Treasury purchases prefunding 2026/2027 maturities: a Treasury does not extinguish a bond. Investments are not counted twice after offsetting debt. Complete maturities and commitments remain unreconciled; future issues are not assumed executed.

Joint adverse case: card saturation or weaker spending, elevated royalties and amortisation, and costlier refinancing. Digital profit may fall while investment continues. Software impairment warns about reinvestment returns; it is neither a new cash outflow nor permission to erase lost capital from business-quality judgment.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.1/10 recognises IP, communities and mix improvement constrained by debt and concentration. Opportunity 7.1/10 reflects a non-extreme multiple and financeable growth but uncertain normalisation of refunds, timing and development. Overall 7.6/10 reflects an attractive franchise with moderate base return and material dispersion, without conviction to buy. WAIT concerns new investment and does not instruct holders to sell.

Why we could be wrong: player and catalogue growth may extend cash expansion beyond the model. What would change our view: annual conversion after software and compensation, demand without exceptional refunds and reconciled maturities. Least supported components: 2031 economic EPS and terminal multiple; sensitivity is not a validated cash plan.

Substantive post-seal review rechecked Q3 GAAP reconciliation and cash flows. The USD 56.4 million software impairment remains in adjusted earnings and is already added back as noncash in CFO; it is not deducted as a new payment. USD 77.8 million paid development is deducted once. USD 55 million tariff refunds require separating recognition, collection and tax; near-offset against impairment does not make either recurring. Year-to-date FCF USD 758.8 million is before all uses: subtracting USD 445 million already returned leaves USD 313.8 million before other allocations, rather than adding the same dividends twice. USD 226 million deployed to bonds/Treasuries competes for capital, although only part extinguishes debt. Dividend plus buyback coverage cannot be established from EBITDA alone. Recomputed wealth is USD 104/150/204, equivalent CAGR -1.03%/6.50%/13.25%, and present values at illustrative 10% USD 66.50/95.06/128.59 with annual dividends. At an unchanged dividend, roughly USD 9.37 terminal EPS at 17x would support USD 109.50 present value under these assumptions, versus USD 8 base. This is scenario inversion, not a forecast or methodological hurdle. September current debt remains dated; prefunding does not permit erasing debt and also adding Treasuries as surplus. Accounting EPS already charges compensation and amortisation, so SBC is not deducted twice while the CFO reconciliation remains incomplete. Magic supports the strongest bullish objection but must survive licensing, development and demand costs. Company 8.1, Opportunity 7.1, Overall 7.6 and WAIT are maintained for moderate base return and concentration rather than automatic score adjustment.

Sources consulted 26 October 2026: q3 (2026-10-20), https://investor.hasbro.com/news-releases/news-release-details/hasbro-reports-third-quarter-2026-financial-results, Q3 results, balance sheet, cash flows and GAAP reconciliation. External access: extracts/partial openings, without preserved full external bytes or invented hashes. Original private PDF and SHA256 are retained. V1.0 without calibration. Same-system review; financial/editorial approvals false.

Previous dated Company/Opportunity/Overall: 8.3/7.6/7.9; current: 8.1/7.1/7.6. The report reference is 109.50 USD on 21/10/2026, not a live quote. Q3 published on October 20 is new relative to the previous October 14 cutoff. The new judgment is preserved separately from previous scores. Earlier versions, baseline and observations remain intact. N/A, where present, means a score withheld for insufficient evidence rather than zero.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.