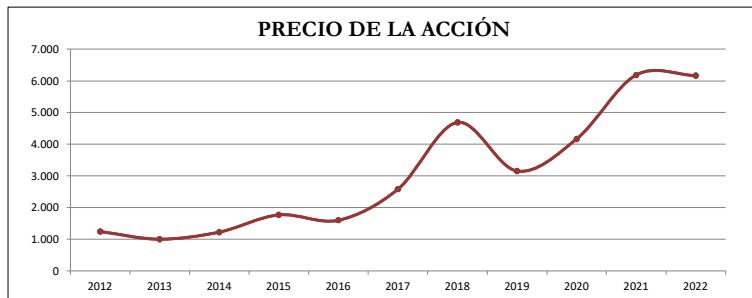
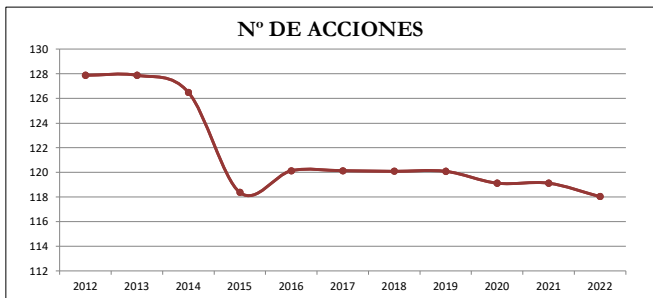


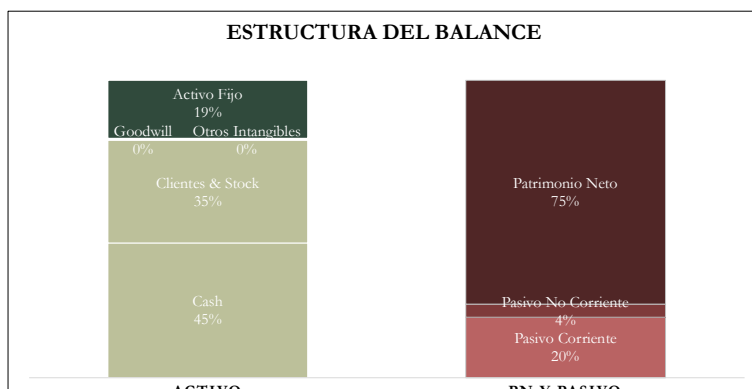
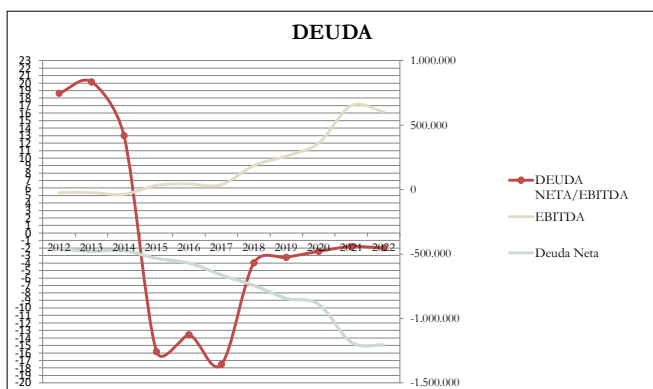
Fecha del Informe: 30/12/2022
 Cierre del año fiscal: 31 Marzo



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
128	128	126	118	120	120	120	120	119	119	118	118	Nº de Acciones (Millones)
	0,00%	-1,08%	-6,42%	1,48%	0,00%	-0,02%	-0,01%	-0,81%	0,00%	-0,91%	-0,80%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
1.246,00	1.002,00	1.226,00	1.767,50	1.600,00	2.583,50	4.686,00	3.156,00	4.161,00	6.181,00	6.167,00	5.680,00	Precio de la Acción (\$)
159.336	128.133	155.084	209.224	192.200	310.351	562.779	379.007	495.675	736.299	727.977	670.490	Capitalización (Millones \$)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 4
 Bastante estable.



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(¥ Millones)
1.140.786	1.192.250	1.024.136	1.097.597	1.021.135	1.140.742	1.276.764	1.344.972	1.501.583	2.020.375	2.126.212	-	ACTIVO CORRIENTE
462.021	478.761	474.297	534.706	570.448	662.763	744.555	844.550	890.402	1.185.151	1.206.506	-	Tesorería (Cash)
78.446	178.722	160.801	76.897	40.433	39.129	141.795	135.470	88.994	86.817	204.183	-	Inventarios (Stock)
600.319	534.767	389.038	485.994	410.254	438.850	390.414	364.952	522.187	748.407	715.523	-	Otros Activos
227.615	255.628	282.274	255.347	275.767	328.236	356.984	345.332	432.504	426.543	536.172	-	ACTIVO NO CORRIENTE
2.905	2.586	1.908	1.240	568	2.882	2.533	2.128	2.185	3.815	7.073	-	Fondo de Comercio (Goodwill)
4.801	8.276	10.559	11.190	9.408	9.942	11.487	11.962	12.832	11.106	10.241	-	Otros Intangibles
1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	-	% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
1.368.401	1.447.878	1.306.410	1.352.944	1.296.902	1.468.978	1.633.748	1.690.304	1.934.087	2.446.918	2.662.384	-	TOTAL ACTIVO
155.438	194.475	155.652	144.232	98.437	184.109	278.076	245.009	355.683	526.331	540.726	-	PASIVO CORRIENTE
155.438	194.475	155.652	144.232	98.437	184.109	278.076	245.009	355.683	526.331	540.726	-	Deuda Financiera a Corto Plazo
-71.938	-25.800	21.831	48.134	24.347	22.630	18.303	23.035	2.976	59.005	118.189	-	Otros Pasivos Corrientes
83.500	168.675	177.483	192.366	122.784	206.739	296.379	268.044	358.659	585.336	658.915	-	PASIVO NO CORRIENTE
1.284.901	1.279.203	1.128.927	1.160.578	1.174.118	1.262.239	1.337.369	1.422.260	1.575.428	1.861.582	2.003.469	-	Deuda Financiera a Largo Plazo
1.419.784	1.414.095	1.378.085	1.409.764	1.401.359	1.489.518	1.564.240	1.556.881	1.707.119	1.993.325	2.198.706	-	TOTAL PASIVO
81	131	157	110	124	132	4.540	5.086	213	243	266	-	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
94%	88%	86%	86%	91%	86%	82%	84%	81%	76%	75%	-	Reservas
7,34	6,13	6,58	7,61	10,37	6,20	4,59	5,49	4,22	3,84	3,93	-	Intereses Minoritarios
2,97	2,46	3,05	3,71	5,80	3,60	2,68	3,45	2,50	2,25	2,23	-	AUTONOMÍA FINANCIERA
-462.021	-478.761	-474.297	-534.706	-570.448	-662.763	-744.555	-844.550	-890.402	-1.185.151	-1.206.506	-	RATIO DE LIQUIDEZ
6%	12%	14%	14%	9%	14%	18%	19%	19%	24%	25%	-	CASH RATIO
186%	115%	88%	75%	80%	89%	94%	91%	99%	90%	82%	-	Deuda Neta
18,63	20,14	12,99	-15,83	-13,58	-17,57	-3,99	-3,26	-2,46	-1,82	-2,00	-	Ratio de Deuda
											-	Calidad de la Deuda
											-	DEUDA NETA/EBITDA

BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles	5
Nulos	
Deuda	5
Caja Neta muy importante	
Liquidez	5
Enorme	
Reservas	1
Caóticas en épocas malas, pero crecientes en el largo plazo	
Autonomía Financiera	5
Enorme	

Balance muy robusto.

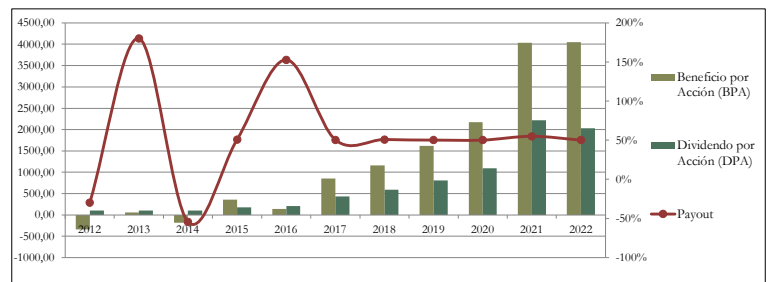
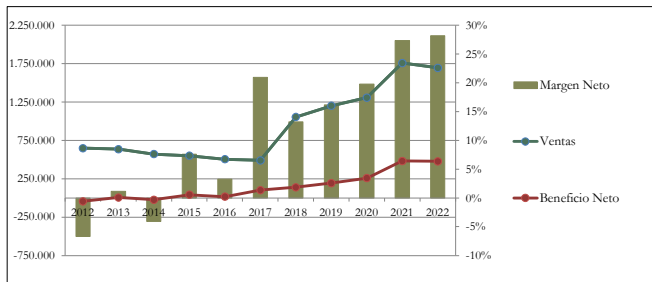
CUENTA DE RESULTADOS

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(¥ Millones)
647.652	635.422	571.726	549.780	504.459	489.095	1.055.682	1.200.560	1.308.519	1.758.910	1.695.344		Ventas
	-1,9%	-10,0%	-3,8%	-8,2%	-3,0%	115,8%	13,7%	9,0%	34,4%	-3,6%		Δ Ventas vs Año Anterior
											10,10%	Crecimiento Medio Anual
-24.797	-23.773	-36.507	33.781	42.020	37.728	186.621	259.265	361.927	651.432	603.287	558.170	EBITDA
-37.320	-36.410	-46.425	24.770	32.881	29.362	177.557	249.701	352.370	640.634	592.760		EBIT
-60.877	10.197	10.929	72.091	27.715	114.730	201.090	271.772	361.273	681.305	674.389		EBT
-43.204	7.099	-23.222	41.843	16.505	102.574	139.590	194.009	258.641	480.376	477.691		Beneficio Neto
	-6%	-8%	5%	7%	6%	17%	21%	27%	36%	35%		Margen Operativo
	-7%	1%	-4%	8%	3%	21%	13%	16%	27%	28%		Margen Neto
	-3%	0%	-2%	3%	1%	7%	9%	11%	13%	20%	18%	ROA
	-3%	1%	-2%	4%	1%	8%	10%	14%	16%	26%	24%	ROE
	-5%	-5%	-7%	4%	5%	5%	30%	43%	51%	95%	74%	ROCE

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Ventas	5
Muy crecientes, pero engaña el período que empieza en una época mu mala y termina con una muy buena	
Margen Neto	5
Muy alto en años buenos	
ROE/ROCE/ROA	5
Muy altos en años buenos	

Empresa muy rentable cuando la empresa tiene éxito con sus plataformas.



DIVIDENDO

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	
-337,86	55,52	-183,59	353,49	137,40	853,87	1162,30	1615,51	2171,20	4032,60	4046,69	3.600,00	Beneficio por Acción (BPA)
	-116,4%	-430,7%	-292,5%	-61,1%	521,4%	36,1%	39,0%	34,4%	85,7%	0,3%		Δ BPA vs Año Anterior
											36,50%	Crecimiento Medio Anual
100,00	100,00	100,00	180,00	210,00	430,00	590,00	810,00	1090,00	2220,00	2030,00		Dividendo por Acción (DPA)
	0,00%	0,00%	80,00%	16,67%	104,76%	37,21%	37,29%	34,57%	103,67%	-8,56%		Δ DPA vs Año Anterior
												Payout
-30%	180%	-54%	51%	153%	50%	51%	50%	50%	55%	50%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)
8,03%	9,98%	8,16%	10,18%	13,13%	16,64%	12,59%	25,67%	26,20%	35,92%	32,92%		

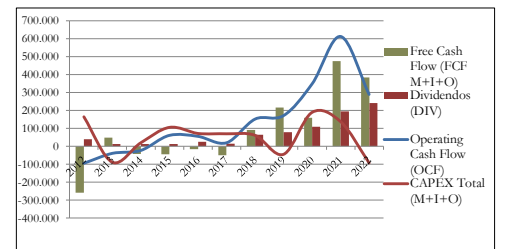
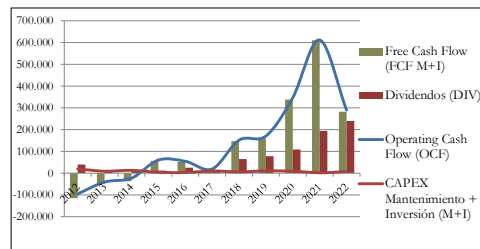
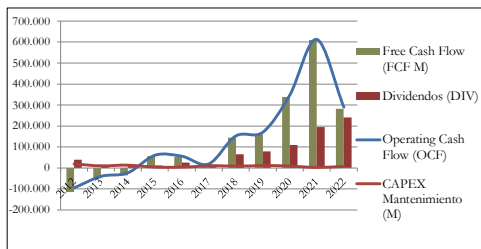
x	Dividendo estimado en 5 años
x	Dividendo estimado en 10 años
36,40%	Crecimiento Medio Anual

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo	0
Dato muy engañoso, dividendo oscilante.	
Crecimiento	3
Dato muy engañoso, dividendo oscilante.	
Payout	4
Política de 50%	

Dividendo oscilante, estos datos engañan mucho

CASH FLOW

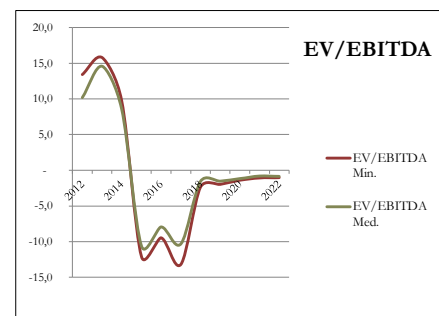
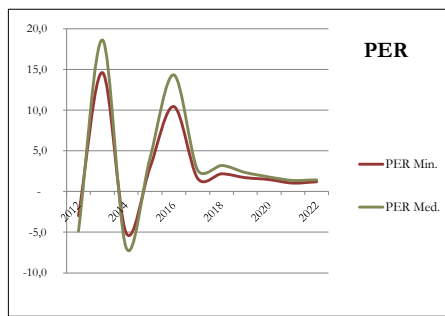
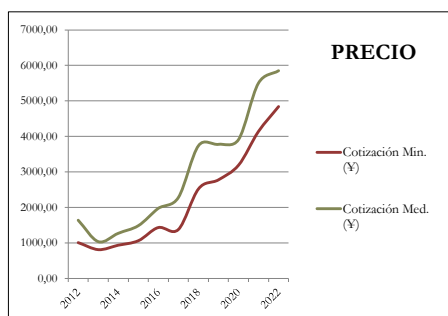


2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)	(¥ Millones)
-94.955	-40.390	-23.114	60.293	55.190	19.101	152.208	170.529	347.753	612.106	289.661		Operating Cash Flow (OCF)
19.809	9.423	13.010	4.391	3.096	9.914	8.625	10.737	9.010	2.158	7.580		CAPEX Mantenimiento (M)
19.809	9.423	13.010	4.391	3.096	9.914	8.625	10.737	9.010	2.158	7.580		CAPEX Mantenimiento + Inversión (M+I)
164.392	-89.104	20.084	105.394	71.740	69.518	61.387	-45.353	188.433	136.533	-93.699		CAPEX Total (M+I+O)
-114.764	-49.813	-36.124	55.902	52.094	9.187	143.583	159.792	338.743	609.948	282.081		Free Cash Flow (FCF M)
-114.764	-49.813	-36.124	55.902	52.094	9.187	146.318	159.792	338.743	609.948	282.081		Free Cash Flow (FCF M+I)
-259.347	48.714	-43.198	-45.101	-16.550	-50.417	90.821	215.882	159.320	475.573	383.360		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
39.644	12.801	12.802	11.835	24.929	14.384	64.829	77.980	108.331	194.021	240.560		Dividendos (DIV)
12.523	12.637	9.918	9.011	9.139	8.366	9.064	9.564	9.557	10.798	10.527		Depreciaciones / Amortizaciones

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow	1
Varios años con FCF negativo.	

ANÁLISIS - VALORACIÓN



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2025 (e)											
-	3,7	18,0	-	6,7	5,0	11,6	-	3,0	-	4,0	1,0	2,0	1,8	1,1	1,5	0,7	0,8	PER (Cierre de Año Fiscal)				
-	12,2	14,7	-	8,7	-	9,6	-	9,0	-	9,3	-	9,3	-	1,1	1,5	0,7	0,8	EV/ EBITDA (Cierre de Año Fiscal)				
2275,00	1257,00	1608,00	1910,00	2501,00	3177,00	4959,00	4772,00	4637,00	6861,00	6858,00								Cotización Max. (¥)				
1009,00	811,00	934,00	1059,50	1435,00	1380,00	2524,00	2777,00	3192,00	4133,00	4844,00								Cotización Min. (¥)				
1642,00	1034,00	1271,00	1484,75	1968,00	2278,50	3741,50	3774,50	3914,50	5497,00	5851,00								Cotización Med. (¥)				
-	4,9	18,6	-	6,9	4,2	14,3	-	2,7	-	3,2	2,3	1,8	1,4	1,4	1,4	1,2		PER Med.				
-	3,0	14,6	-	5,1	3,0	10,4	-	1,6	-	2,2	1,7	1,5	1,0	1,0	1,2			PER Min.				
-	332.992	-	375.053	-	356.150	-	409.290	-	398.069	-	496.986	-	441.428	-	511.057	-	510.158	-	692.816	-	634.701	EV Min.
-	252.045	-	346.536	-	313.521	-	358.952	-	334.042	-	389.051	-	295.208	-	391.267	-	424.091	-	530.532	-	515.831	EV Med.
-	13,4	-	15,8	-	9,8	-	12,1	-	9,5	-	13,2	-	2,4	-	2,0	-	1,4	-	1,1	-	1,1	EV/EBITDA Min.
-	10,2	-	14,6	-	8,6	-	10,6	-	7,9	-	10,3	-	1,6	-	1,5	-	1,2	-	0,8	-	0,9	EV/EBITDA Med.

2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
231.050	219.497	208.522	198.096	188.191	178.782	169.843	161.351	153.283	145.619	138.538		FCF Estimado (¥)
	190.867	157.673	130.252	107.599	88.886	73.428	60.658	50.109	41.394	34.195	35.221	FCF Descontado (¥)

PRECIOS (SEGÚN MÚLTIPLOS)

Según PER Med.	¥6.253,51
Según EV/EBITDA Med.	¥5.078,55
Según Soporte Cercano	¥5.900,00
Según PER Min.	¥4.869,94
Según EV/EBITDA Min.	¥3.723,47
Según Soporte Lejano	¥4.990,00

PRECIOS (SEGÚN DESCUENTO FCF)

Crecimiento Próximos 10 años	-5%	
Crecimiento Perpetuo	0%	
Descuento	15%	
Precio Objetivo	¥9.910,42	
Margen Seguridad	15%	¥8.423,86
Margen Seguridad	30%	¥6.937,30

HORQUILLA DE PRECIOS

1° PRECIO RAZONABLE **¥6.414**

2° PRECIO RAZONABLE **¥5.130**

Estos precios son calculados en base a un promedio entre Descuento de Flujos de Caja y Precios Históricos. Para los descuentos estimamos un flujo de caja libre en función al promedio de los últimos 4 años, mientras que los múltiplos se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2017.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Intangibles	5
Deuda	5
Liquidez	5
Reservas	1 +
Autonomía Financiera	5

RENTABILIDAD

Ventas	5 -
Margen Neto	5 -
Ratios	5 -
Corrección	0

DIVIDENDO

Dividendo	0 -
Crecimiento	3 -
Payout	4
Recompras	4
Cash Flow	1

CONCLUSIÓN

Balance muy sólido
Rentabilidad y Dividendo oscilantes según el éxito momentáneo de las videoconsolas.

Corregimos con un 0 porque el periodo analizado comienza con un año muy malo y termina con uno muy bueno.

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,43