

イー・アクセス株式会社【9427】

2008年3月期中間決算説明資料
(2007年4月 ~ 2007年9月)



2007年11月13日

I. 2008年3月期中間決算の総括

3 ページ

II. 決算の状況

5 ページ

III. 事業の状況

14 ページ

ネットワーク事業

15 ページ

デバイス事業

20 ページ

イー・モバイル

22 ページ

WiMAX事業

30 ページ

Appendix

35 ページ

I. 2008年3月期中間決算の総括

3 ページ

II. 決算の状況

5 ページ

III. 事業の状況

14 ページ

ネットワーク事業

15 ページ

デバイス事業

20 ページ

イー・モバイル

22 ページ

WiMAX事業

30 ページ

Appendix

35 ページ

2008年3月期中間決算ハイライト

決算/ 業績予想

連結及び単体の通期業績予想を上方修正

ADSL加入者の解約が予想より低く推移し、
ネットワーク事業の営業利益率は引き続き高い水準を維持

イ・モバイル

(6月より持分法
適用関連会社)

契約数は計画を上回るペースで進捗し、9月末で12.2万契約を獲得

サービスエリアは順調に拡大し、
9月末で東京、大阪、名古屋の人口カバー率約90%を達成

WiMAX事業

ソフトバンクなど7社と共同でOpenWinに出資
OpenWinは2.5GHz帯の免許申請を提出

自己株式の 取得

機動的な資本政策の遂行を可能とするため、自己株式の取得を決定

I. 2008年3月期中間決算の総括

3 ページ

II. 決算の状況

5 ページ

III. 事業の状況

14 ページ

ネットワーク事業

15 ページ

デバイス事業

20 ページ

イー・モバイル

22 ページ

WiMAX事業

30 ページ

Appendix

35 ページ

2008年3月期中間実績

中間連結利益はイー・モバイルの損失を吸収し、14億円の黒字を達成
(イー・モバイルが6月より持分法適用関連会社に異動)

	2007年3月期 中間期(2006/4-9)			2008年3月期 中間期 (2007/4-9)			
	単体	モバイル 事業	連結	単体	+ モバイル 事業 (4&5月)	+ EM等 持分法 (6月-9月)	= 連結
(単位:億円)							
売上高	282.5	-	282.5	289.9	15.1		301.4
営業利益	64.6	25.6	39.0	57.2	42.4		14.1
経常利益	58.1	34.2	24.0	48.2	45.0	42.5	40.1
当期純利益	34.6	15.6	19.0	50.0	20.0	42.5	0.7
EBITDA	111.4	25.2	86.2	95.1	33.0		61.7
設備投資額	24.1	18.5	42.6	25.8	83.1		108.8
減価償却額	46.8	0.4	47.2	37.9	9.4		47.6
フリーキャッシュフロー	87.3	43.7	43.6	69.3	116.1		47.1

1. 当期純利益に少数株主損失18.6億円(2007年3月期)、25.7億円(2008年3月期)の控除を含む。
2. 2008年3月期の単体当期純利益にイー・モバイル株式売却益の35億円を含む。

通期予想に対する進捗率

中間期の単体フリーキャッシュフローは従来の通期予想を上回る
中間期の進捗状況を反映し、通期予想を上方修正

2008年3月期中間期(2007/4-9)						
単体			連結			
単体	修正前 (8/8/07) 通期予想	進捗率	連結	修正前 (8/8/07) 通期予想	進捗率	
(単位:億円)						
売上高	289.9	607.0	48%	301.4	622.0	48%
営業利益	57.2	76.0	75%	14.1	33.0	43%
経常利益	48.2	65.0	74%	40.1	91.0	na
当期純利益	50.0	60.0	83%	0.7	59.0	na
EBITDA	95.1	161.0	59%	61.7	128.0	48%
設備投資額	25.8	103.0	25%	108.8	186.0	58%
減価償却額	37.9	85.0	45%	47.6	94.0	51%
フリーキャッシュフロー	69.3	58.0	119%	47.1	58.0	na

通期業績予想の上方修正

伝送及びデバイス事業の立上コストは計画を下回り、下期より赤字幅が縮小する見込み
設備投資額の見直しによりフリーキャッシュフローは修正前予想より52億円改善

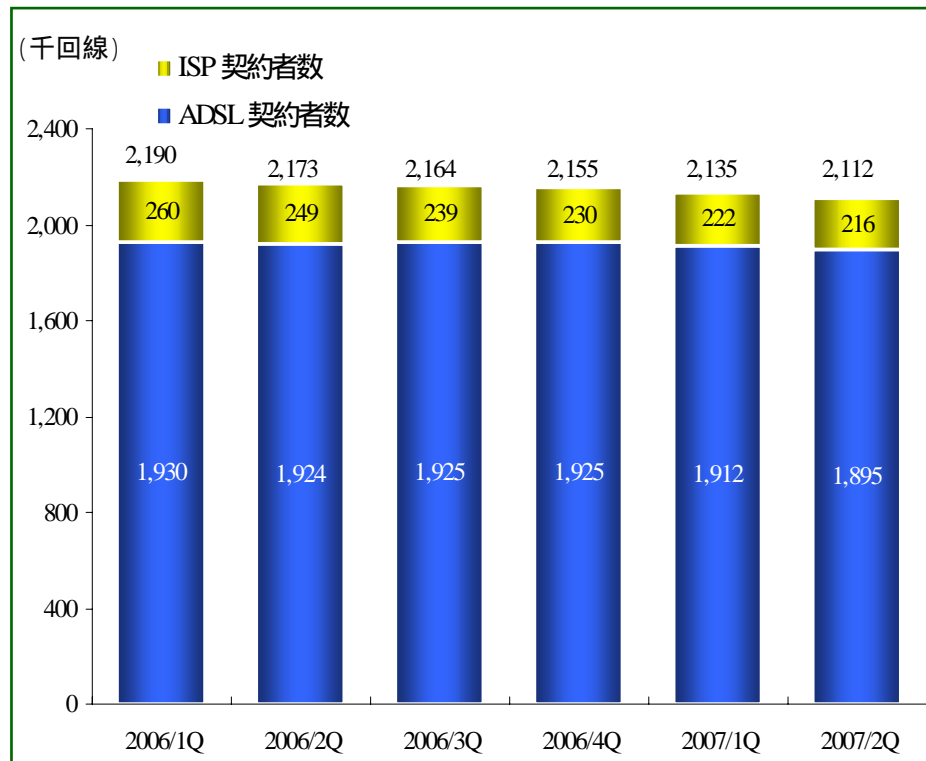
	2008年3月期			
	修正前 (8/8/07)		修正後 (11/13/07)	
	単体	連結	単体	連結
(単位: 億円)				
売上	607.0	622.0	620.0	635.0
営業利益	76.0	33.0	104.0	61.0
経常利益	65.0	91.0	90.0	73.0
当期純利益	60.0	59.0	75.0	51.0
EBITDA	161.0	128.0	177.0	145.0
設備投資	103.0	186.0	67.0	150.0
減価償却	85.0	94.0	73.0	84.0
フリーキャッシュフロー	58.0	58.0	110.0	6.0

*フリーキャッシュフロー = EBITDA - 設備投資

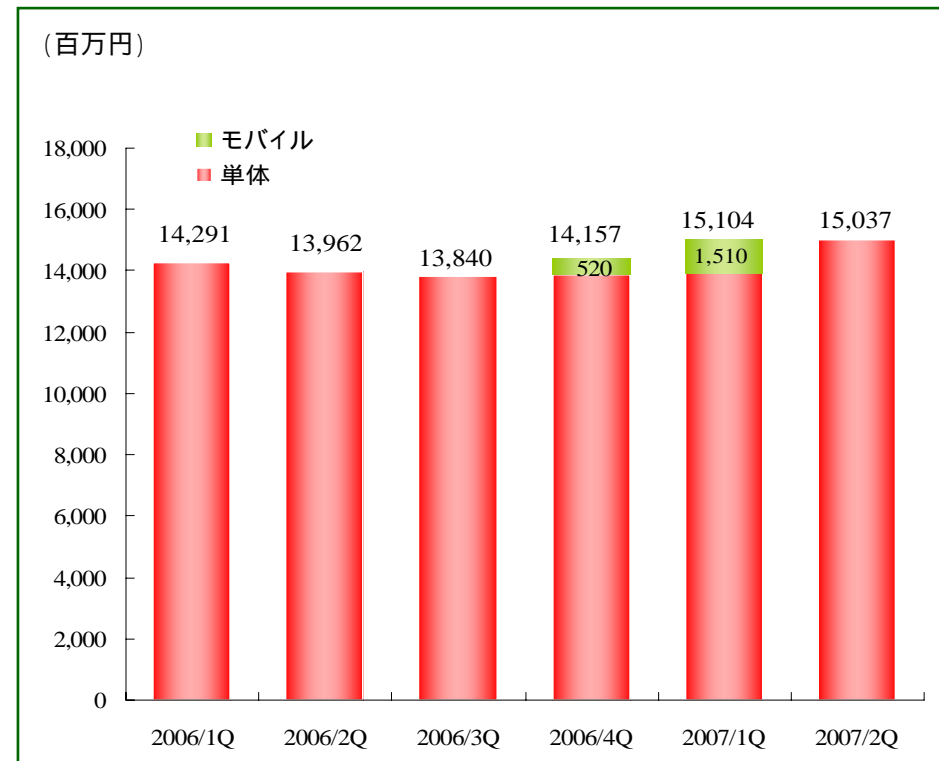
ADSL・ISP契約数及び売上高の推移

上期のADSL・ISP契約数及びARPUは計画を上回るペースで推移

ADSL・ISP契約数の推移



売上高の推移 (連結)

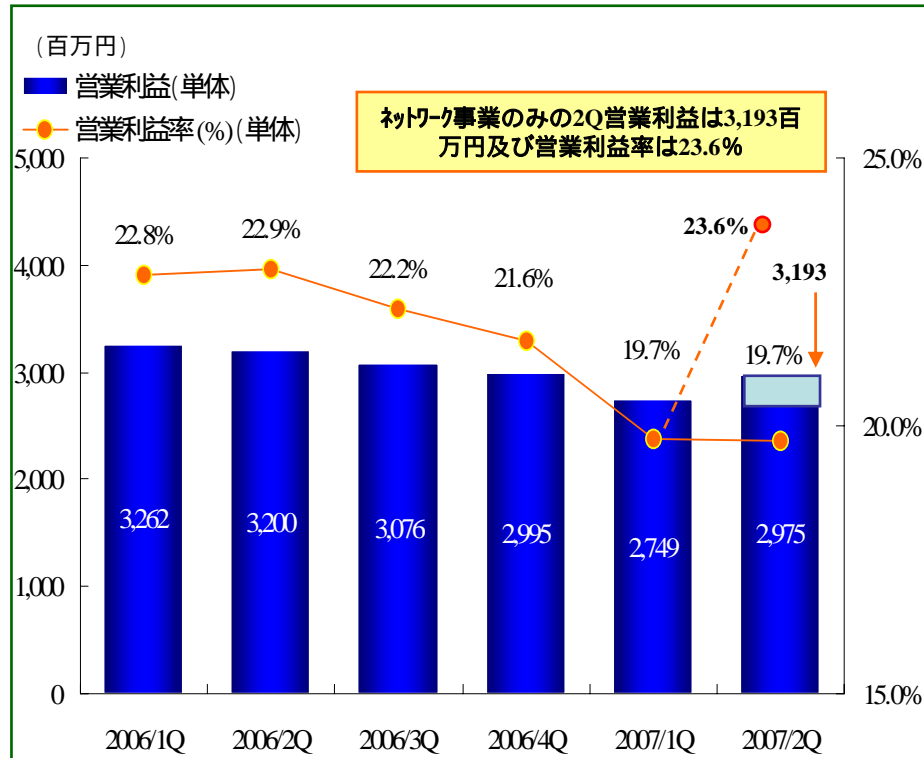


注：イー・モバイルは6/2007より持分法適用関連会社に異動。連結では2006/4Qは1ヶ月分、2007/1Qは2ヶ月分のイー・モバイル売上を含む。

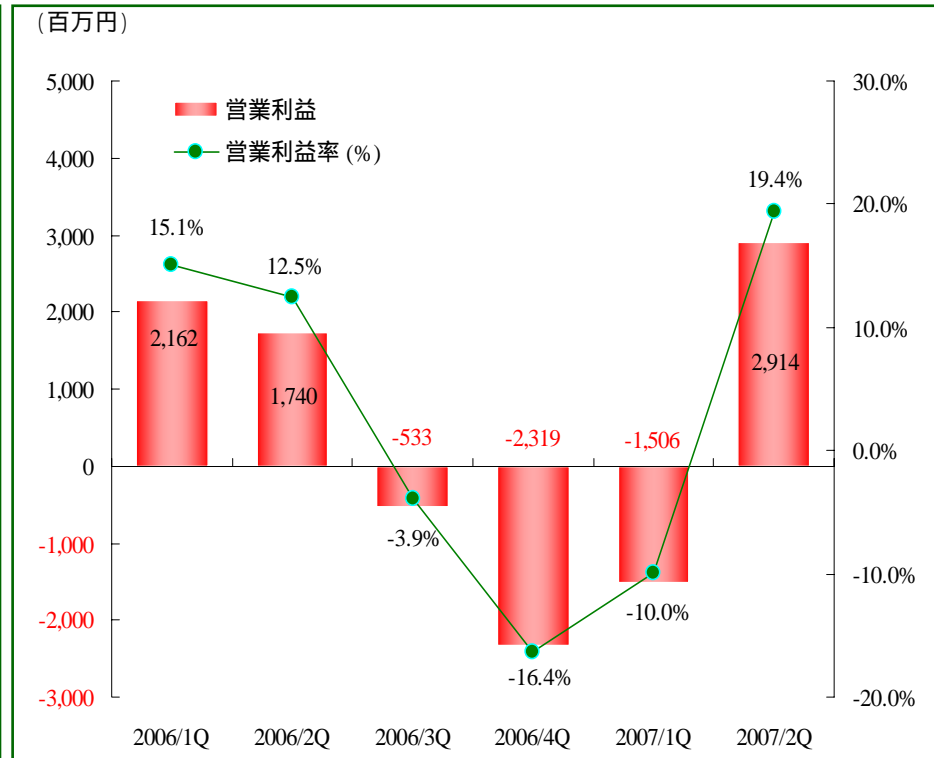
営業利益の推移

連結の営業利益は第1四半期の15億円の赤字から第2四半期は29億円の黒字に回復

営業利益及び営業利益率の推移 (単体)



営業利益及び営業利益率の推移 (連結)

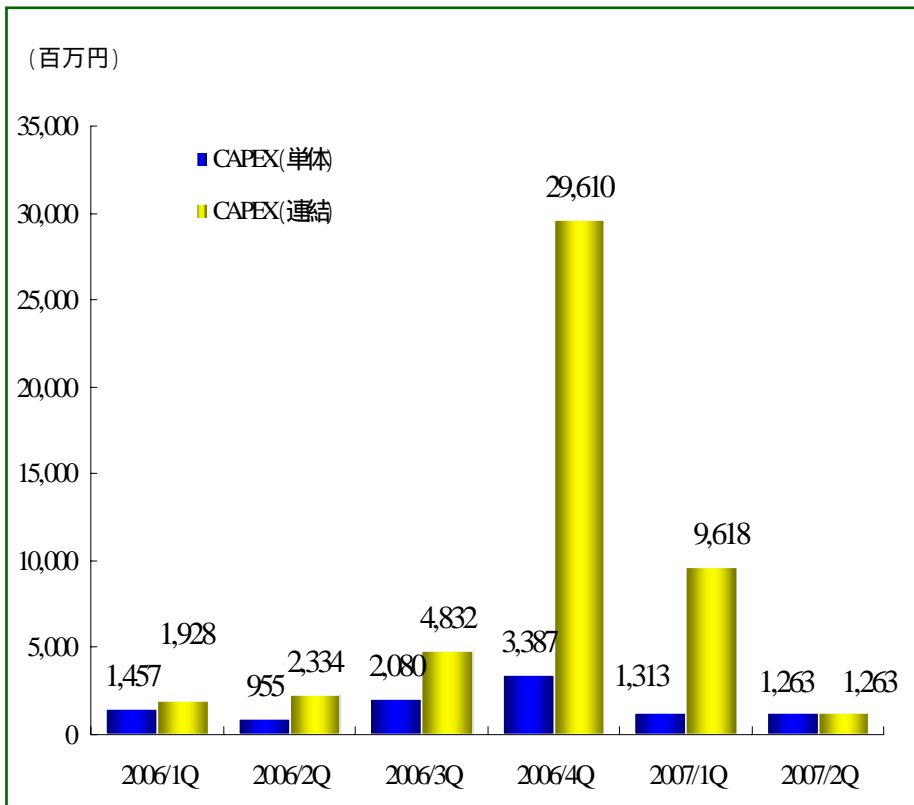


注：イー・モバイルは6/2007より持分法適用関連会社に異動。連結では2006/4Qは3ヶ月分、2007/1Qは2ヶ月分のイー・モバイル財務実績を含む。

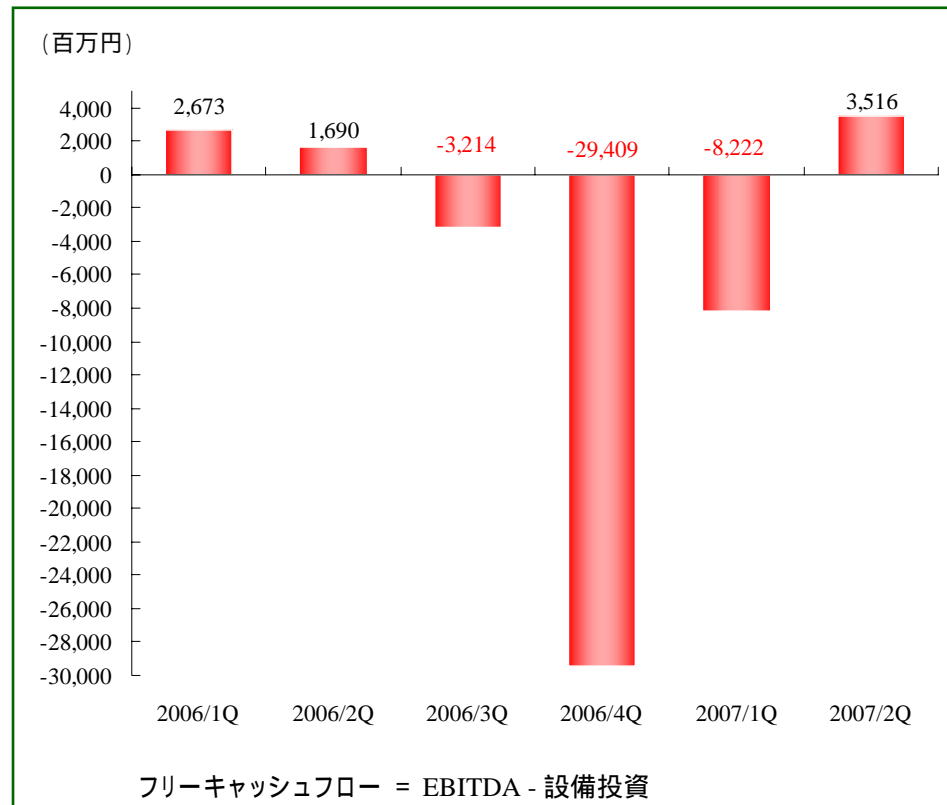
設備投資とフリーキャッシュフローの推移

設備投資額の減少により、第2四半期の連結フリーキャッシュフローは黒字化

設備投資額の推移



フリーキャッシュフローの推移(連結)



注：イー・モバイルは6/2007より持分法適用関連会社に異動。連結では2006/4Qは3ヶ月分、2007/1Qは2ヶ月分のイー・モバイル財務実績を含む。

バランスシート of 状況

イー・モバイル株式の売却収入及び単体フリーキャッシュフローの増加により、単体の現預金残高及び純有利子負債額が改善

	2007年3月末		2007年9月末		
	単体	連結	単体	連結	イーモバイル (参考)
(単位: 億円)					
現預金残高	510.1	1,609.3	540.0	548.4	497.8
有利子負債	884.5	899.0	859.7	859.7	174.6
純有利子負債	374.4	710.3	319.7	311.3	323.3
少数株主持分	--	770.9	--	6.6	--
自己資本合計	389.2	322.3	423.3	305.8	1,127.1
総資産	1,395.7	2,378.4	1,416.5	1,307.7	1,481.5
純有利子負債/自己資本比率	96.2%	220.4%	75.5%	101.8%	28.7%

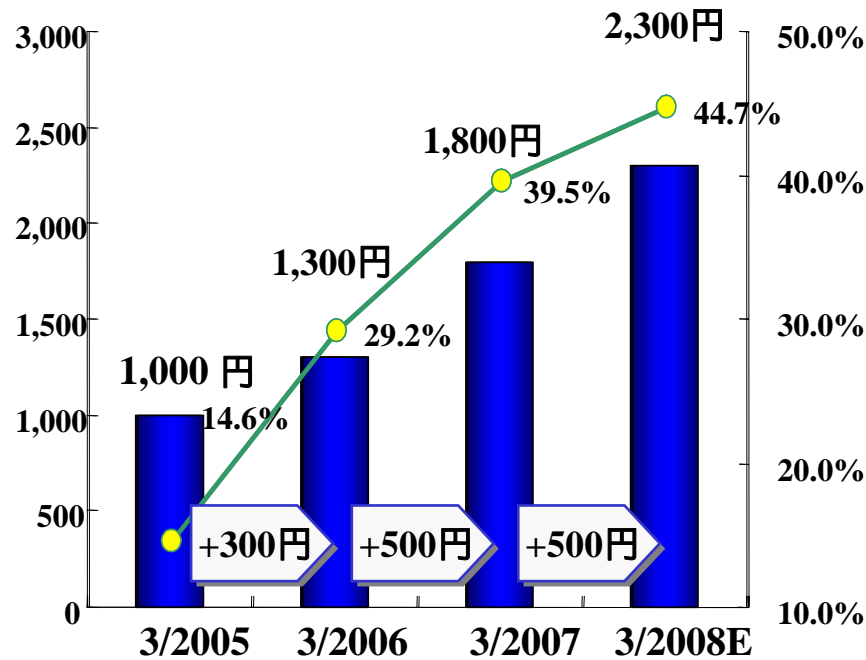
配当及び自己株式の取得

配当

自己株式の取得

(一株当たり配当額、円)

(単体配当性向)



取得しうる株式総数	50,000株 (発行済株式総数(自己株式を除く)に対する割合:3.4%)
株式取得価額の総額	3,000百万円(上限)
取得期間	2007年11月14日から 2008年6月30日まで

配当利回り 1.32%^{*1} 1.43%^{*1} 2.30%^{*1} 3.76%^{*2}

業界最高水準の
配当利回り

*1 各年度末の株価をベースに算出。

*2 2007年11月12日株価 61,200円をベースに計算。

I. 2008年3月期中間決算の総括

3 ページ

II. 決算の状況

5 ページ

III. 事業の状況

14 ページ

ネットワーク事業

15 ページ

デバイス事業

20 ページ

イー・モバイル

22 ページ

WiMAX事業

30 ページ

Appendix

35 ページ

ネットワーク事業

ADSL事業

- 2008年3月期第2四半期の平均月次解約率は1.74%で、第1四半期の2.04%及び前年同期の1.85%から改善
- EMOBILE、AOLとの事業連携がADSL契約の獲得に貢献
 - AOL月次契約数の純増
 - モバイル + ADSLバンドル率がサービス開始以来徐々に増加
 - 新たにEMOBILE向けにADSLサービス(EMOBILE HomeAccess)を開始
- 日本初HSDPA高速データ通信サービスのMVNO向け事業を12月より開始予定

ISP事業

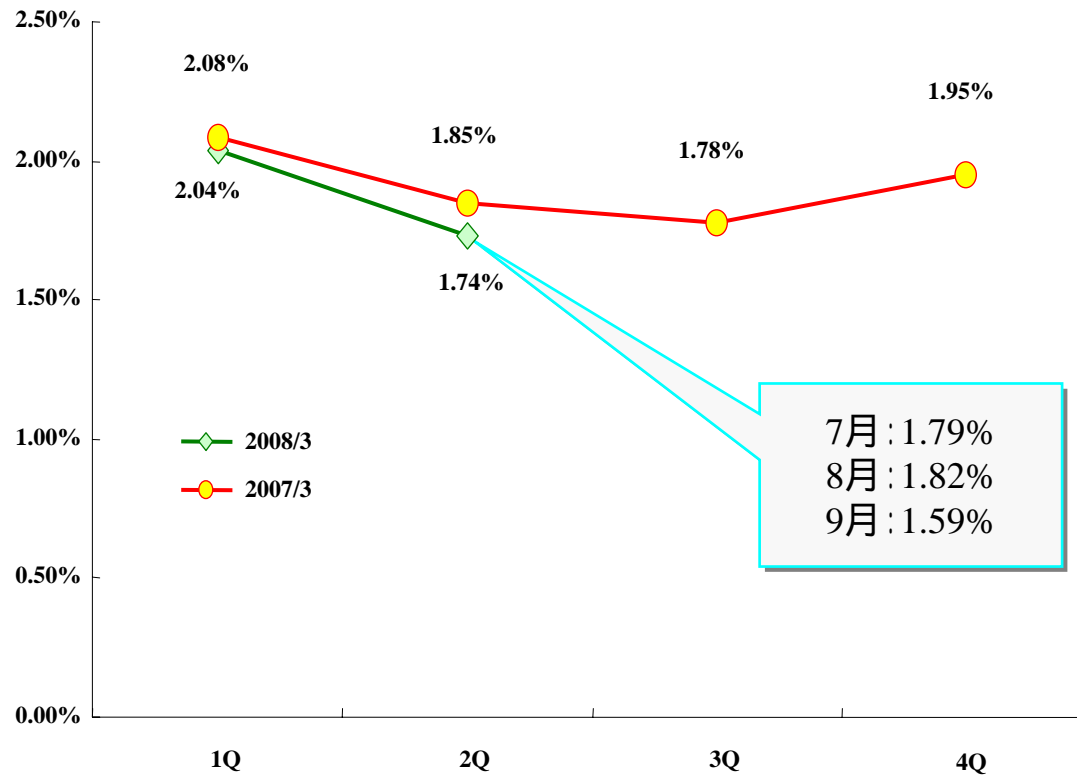
- Web代理店経由の販売により、月次獲得は好調に推移

伝送事業

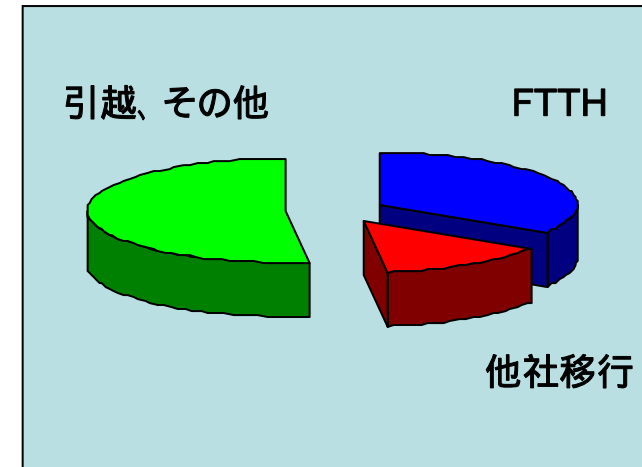
- 赤字額は着実に縮小し、下期から単月での黒字化を見込む

ADSL解約率の推移

2008年3月期第2四半期平均解約率は1.74%で前年同期比0.11ポイント減少

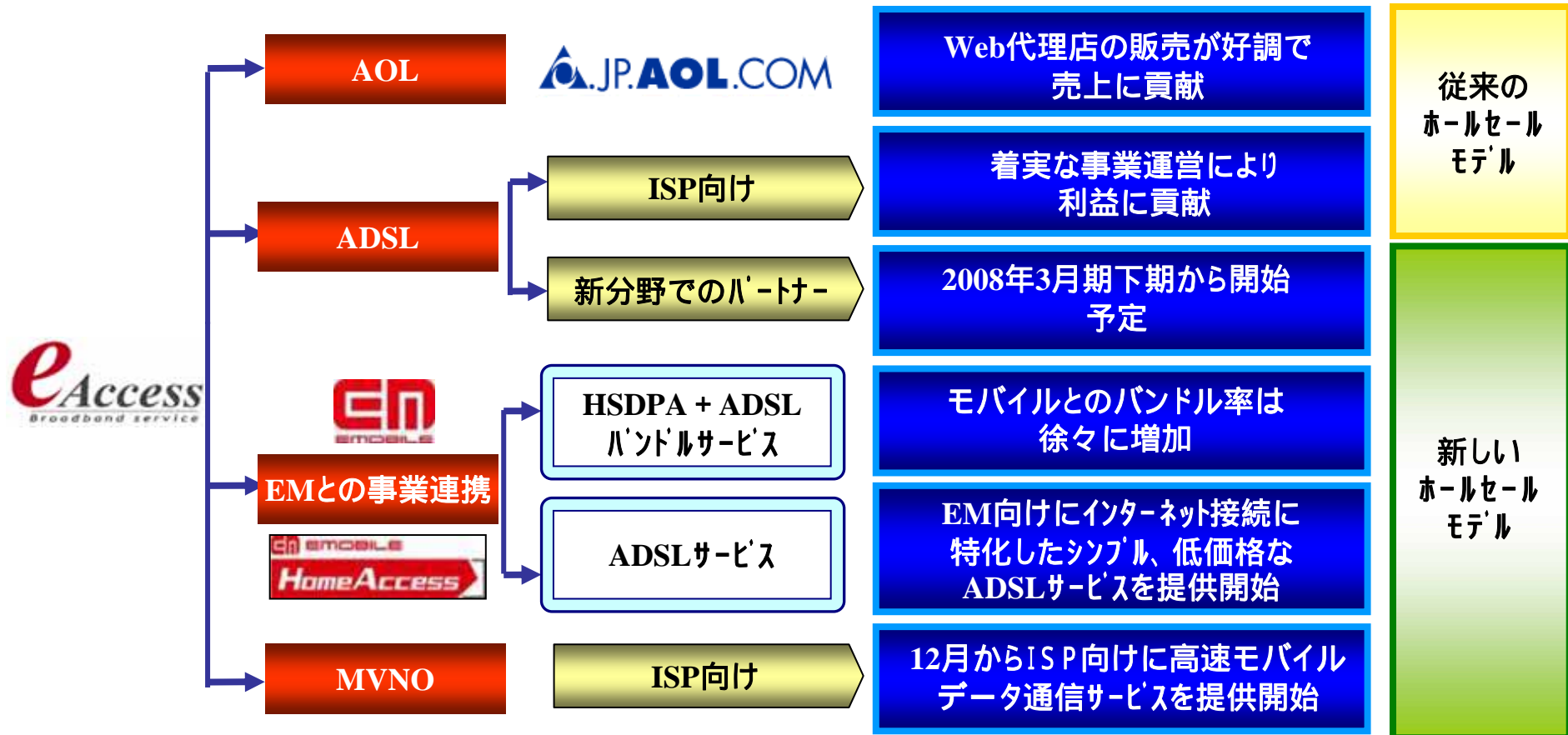


<解約理由>
第2四半期解約理由において
FTTHによる影響は約3割



ホールセールビジネスの拡大

既存販売チャネルを最大限に活用するほか、新しい販売チャネルを開拓
ホールセールビジネスを、新分野でのパートナーやモバイルの領域まで拡大



HSDPA通信サービスのMVNO向け事業を開始

イー・アクセスとイー・モバイルは日本初
高速モバイルデータ通信サービスのMVNO向け事業を12月より開始予定



デバイス事業

デバイス事業の状況

デバイス事業の中間期売上は16.5億円、通期の売上は80億円まで増加予定

端末ロードマップ

売上

EMOBILE

eAccess

2007年3月

D01NE
(PCMCIAカード)

・HSDPA 3.6Mbps



2007年4月

D01NX (CFカード)

・HSDPA 3.6Mbps



2007年6月

D01HW (USB)

・HSDPA 3.6Mbps
・Windows & Mac OS



2008年

Express カード

・HSDPA 3.6Mbps
・Windows & Mac OS

2007.3 ~

2007.6 ~

2007年3月

EM・ONE

・4.1" Wide-VGA
・ワンセグ
・WindowsMobile 5.0



2007年10月

EM・ONE

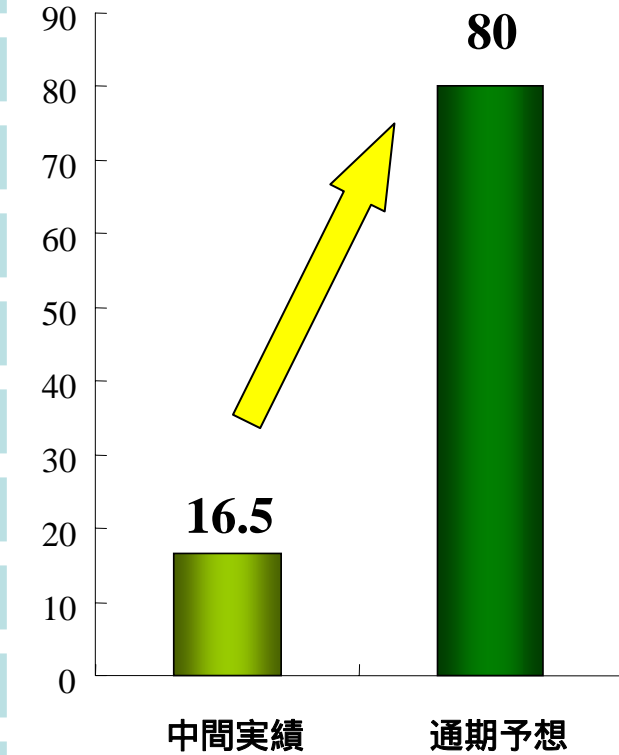
WindowsMobile 6.0
・JAJAH Phone搭載
・ワンセグ



2008年春

音声端末

(単位: 億円)



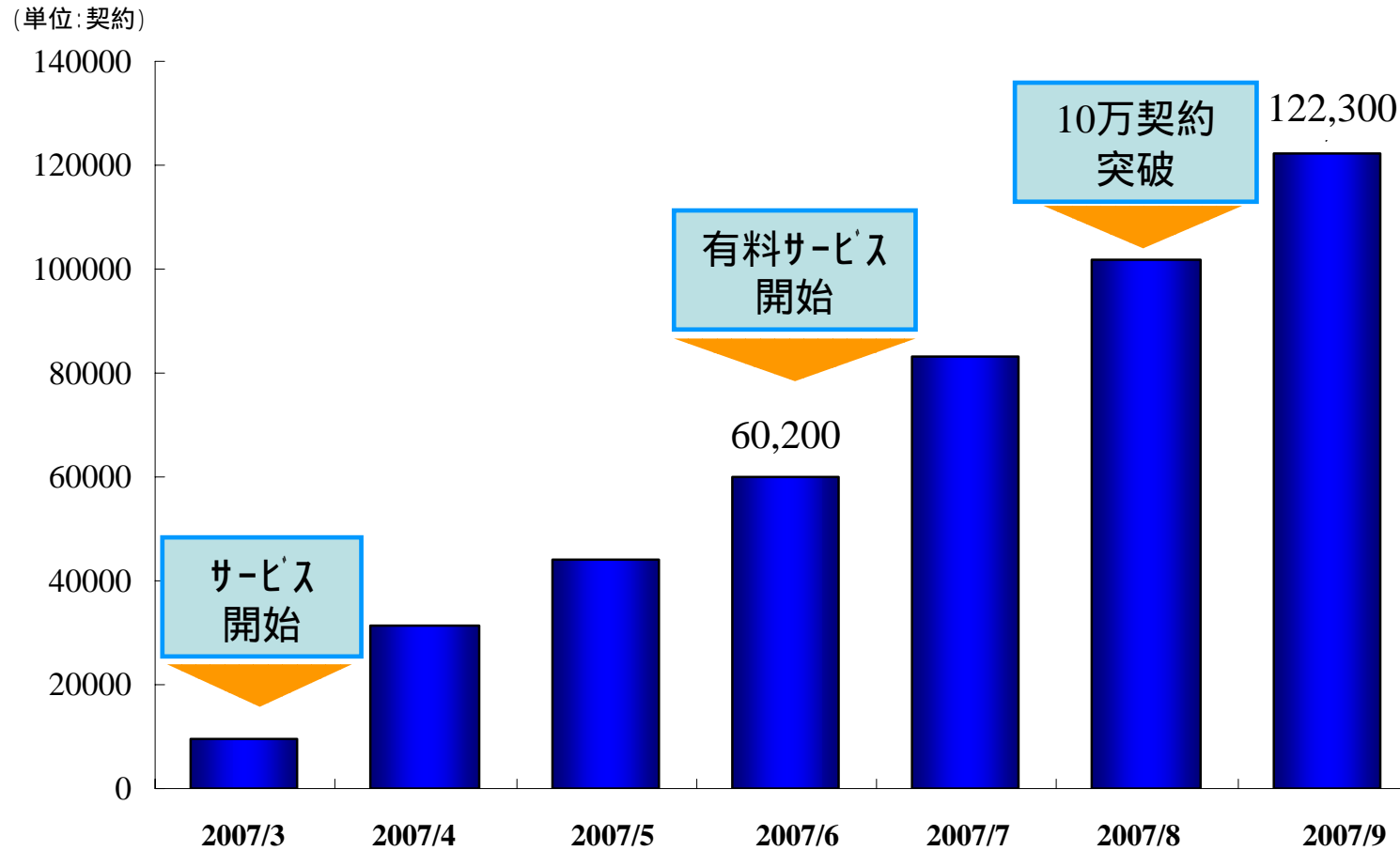
イー・モバイル

イー・モバイル ハイライト

- 2007年3月にサービスを開始し、
9月末時点で122,300のユーザーを獲得
- 上半期平均月次解約率は約 1.0%
- サービスエリアを拡大し、9月末時点で東京、大阪、名古屋の人口カバー率は約 90%、全国人口カバー率は約40%を達成
- Windows Mobile 6.0及びJAJAH Phone搭載のEM・ONE を発売開始
- 2007年9月末時点の現預金残高は約500億円
借入コミットメント・ラインと併せ2,500億円超の資金を確保

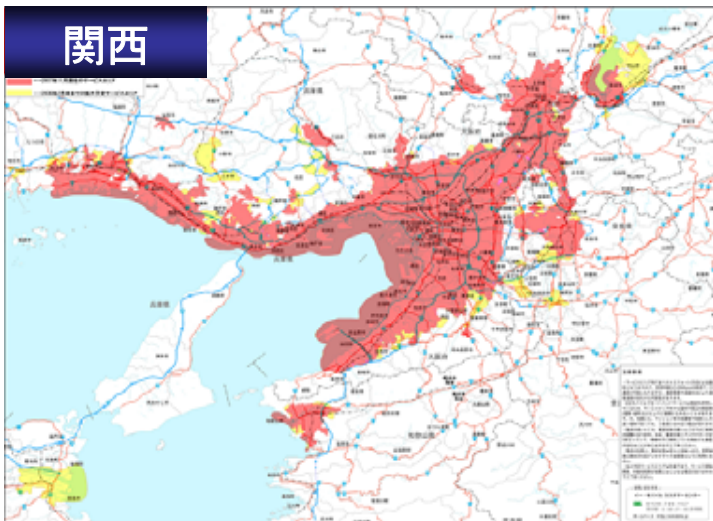
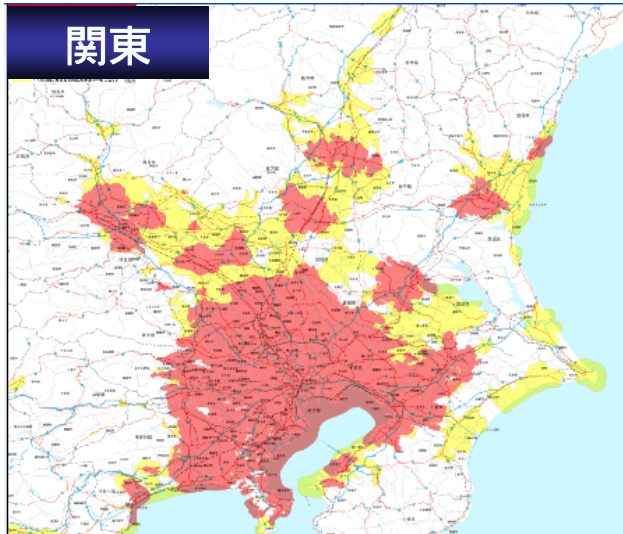
契約数実績

8月末に計画より1ヶ月前倒しで10万契約を突破



エリア拡大実績

9月末時点で東京、大阪、名古屋の人口カバー率は約90%、全国人口カバー率は約40%を達成
新潟、静岡、奈良、広島等地方都市へエリアを拡大中



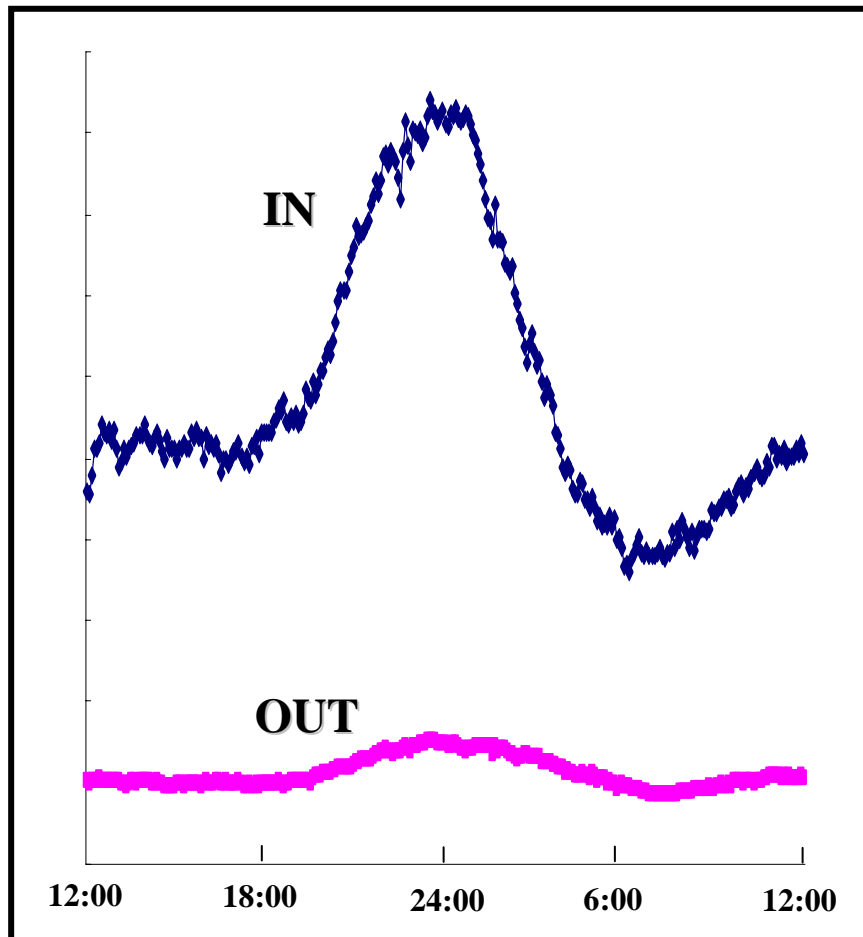
■ 11月末時点
■ 来年2月末迄に拡大予定



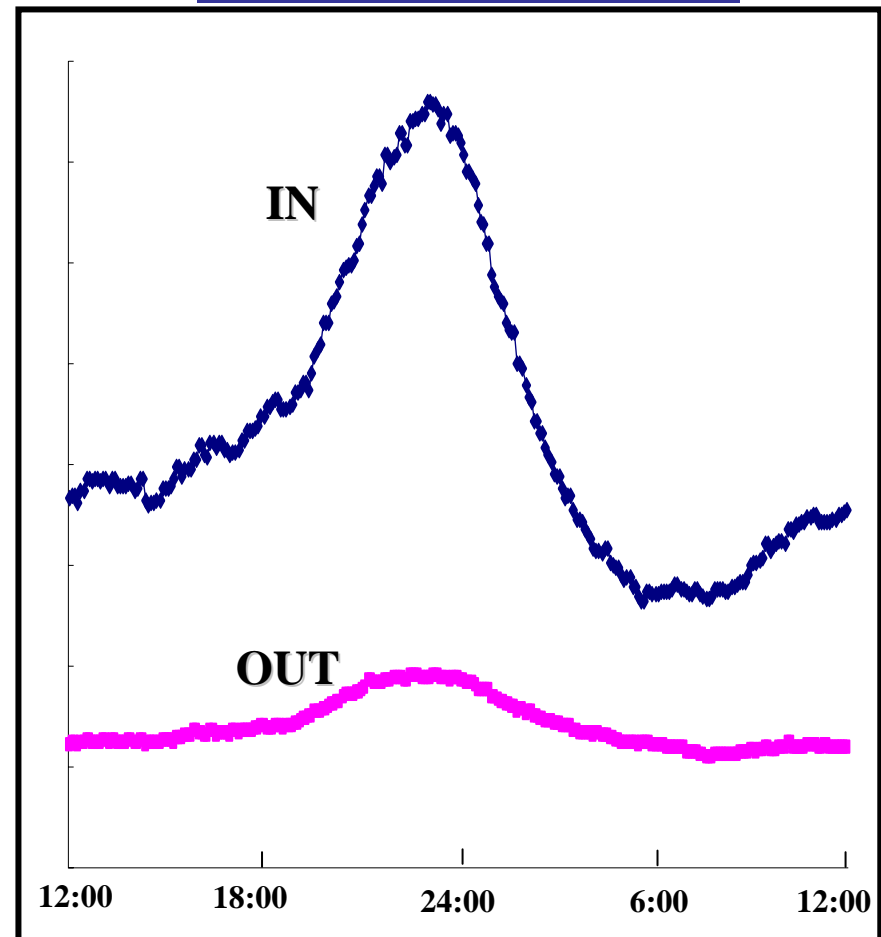
モバイルと固定データトラフィックの比較

固定ブロードバンドとモバイルブロードバンドのデータトラフィックは近似
モバイル環境においてもユーザーのブロードバンドニーズを満たす定額データサービスを提供

モバイルブロードバンド



固定ブロードバンド (ADSL)



Windows Mobile 6.0を搭載した更に進化した端末EM・ONE を10月より発売開始

EM・ONE の主な新機能

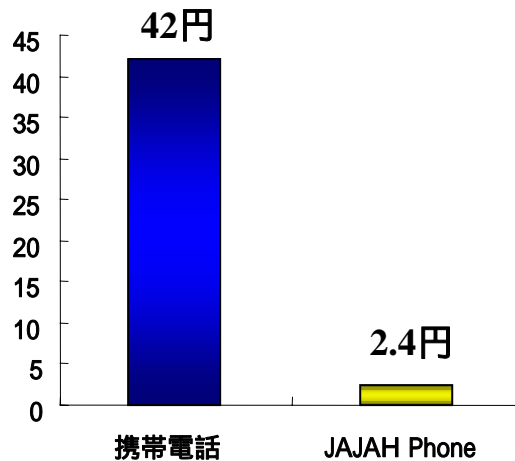
- 最新OS Microsoft® Windows Mobile® 6 Classic Edition 搭載
 - ✓ Windows Live™ for Windows Mobile® 実装
(メッセンジャー、Hotmailの利用が可能に)
 - ✓ リモートデスクトップ搭載
(外出先からオフィス、自宅のPCにアクセスが可能に)
- JAJAH Phoneを搭載:
携帯事業者として国内初モバイルIP電話を公式採用
- 名刺リーダー搭載



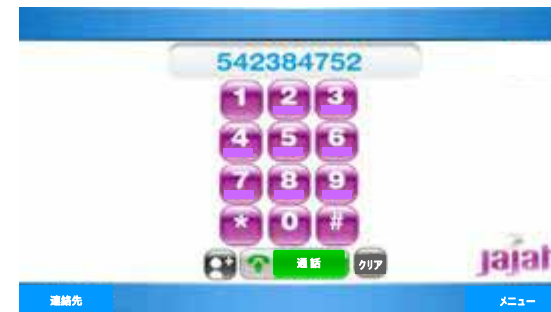
モバイルIP電話をEM・ONE に公式搭載

米JAJAH社との提携により業界最安値水準での通話を実現

国内固定電話にかける場合
1分当たり通話料金の比較



- ✓ 基本料金なし (通話時間に応じた従量制)
- ✓ 料金はクレジットカードによる前払い制

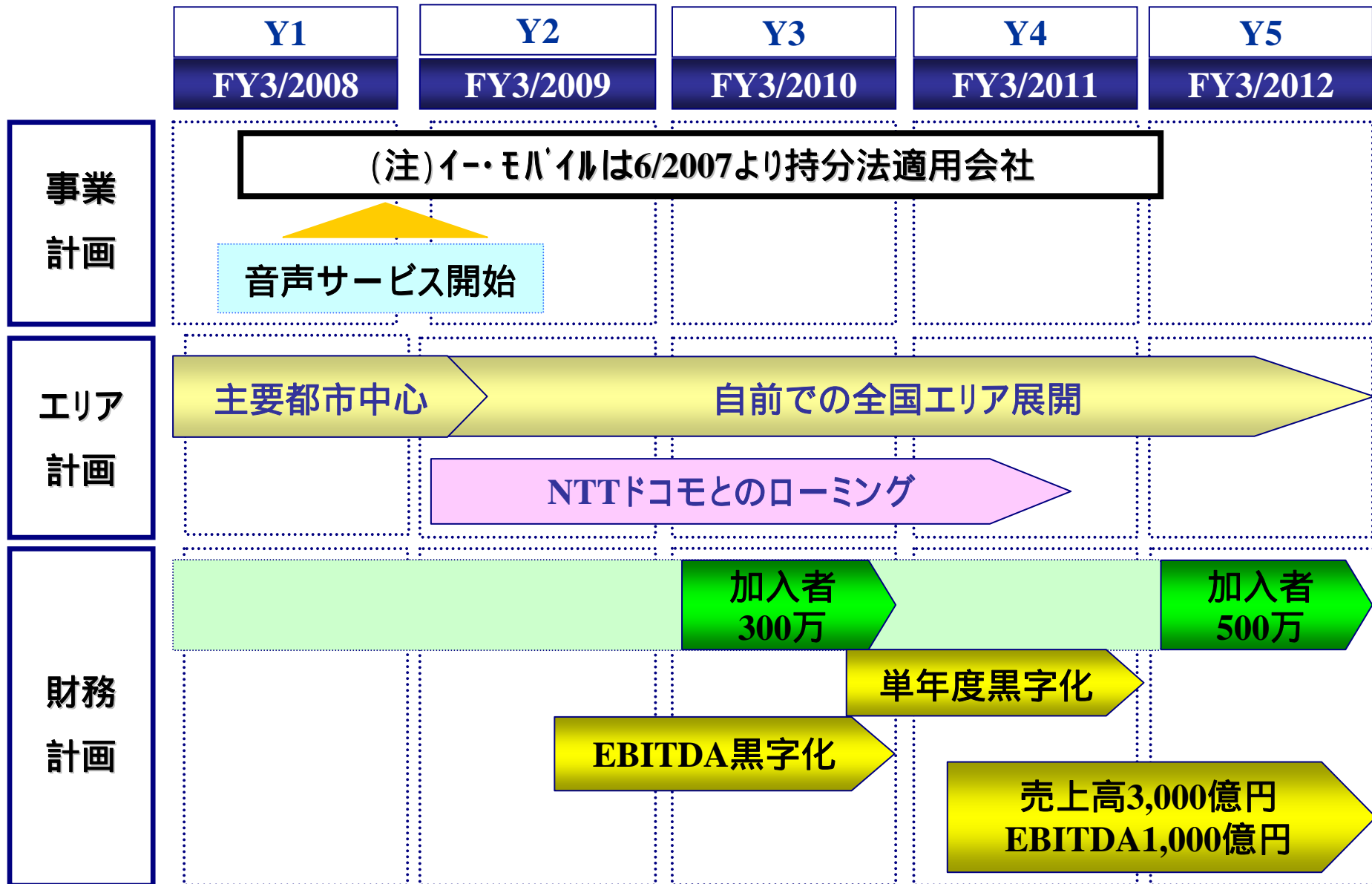


通話時のスクリーンイメージ

他社料金比較 (1分あたりの通話料金)

	国内固定	国内モバイル	アメリカ
jajah	2.4円	16.0円	2.1円
Skype	4.5円	19.4円	4.3円
国内携帯電話会社	42円		平日昼間 90円

イー・モバイル事業展開スケジュール（予定）



WiMAX事業（OpenWin）

OpenWinの会社概要

イー・アクセスはOpenWinへ65億円を出資
OpenWinは10月に2.5GHz帯の免許申請を総務省へ提出

会社概要	オープンワイヤレスネットワーク株式会社 (通称: OpenWin)																		
事業内容	無線ブロードバンド IP 通信サービス																		
設立日	2007年9月																		
資本金	200.5億円 (2007年9月に払込完了)																		
役員	<table border="0"> <tr> <td>代表取締役社長</td> <td>深田 浩仁</td> </tr> <tr> <td>代表取締役</td> <td>孫 正義</td> </tr> <tr> <td>取締役</td> <td>千本 倅生</td> </tr> <tr> <td>取締役</td> <td>宮川 潤一</td> </tr> </table>	代表取締役社長	深田 浩仁	代表取締役	孫 正義	取締役	千本 倅生	取締役	宮川 潤一										
代表取締役社長	深田 浩仁																		
代表取締役	孫 正義																		
取締役	千本 倅生																		
取締役	宮川 潤一																		
株主構成	<table border="0" style="margin-top: 10px;"> <tr> <td>イー・アクセス</td> <td>65.0億円</td> </tr> <tr> <td>ソフトバンク</td> <td>65.0億円</td> </tr> <tr> <td>ゴールドマン・サックス</td> <td>45.0億円</td> </tr> <tr> <td>テマセクホールディング</td> <td>23.5億円</td> </tr> <tr> <td>NECビッグロブ</td> <td>0.5億円</td> </tr> <tr> <td>ソネットエンタテインメント</td> <td>0.5億円</td> </tr> <tr> <td>ニフティ</td> <td>0.5億円</td> </tr> <tr> <td>フリービット</td> <td>0.5億円</td> </tr> <tr> <td>合計</td> <td>200.5億円</td> </tr> </table>	イー・アクセス	65.0億円	ソフトバンク	65.0億円	ゴールドマン・サックス	45.0億円	テマセクホールディング	23.5億円	NECビッグロブ	0.5億円	ソネットエンタテインメント	0.5億円	ニフティ	0.5億円	フリービット	0.5億円	合計	200.5億円
イー・アクセス	65.0億円																		
ソフトバンク	65.0億円																		
ゴールドマン・サックス	45.0億円																		
テマセクホールディング	23.5億円																		
NECビッグロブ	0.5億円																		
ソネットエンタテインメント	0.5億円																		
ニフティ	0.5億円																		
フリービット	0.5億円																		
合計	200.5億円																		

OpenWinの事業計画概要

サービス開始

- 2009年3月に高速モバイルデータ通信サービス開始予定

エリア展開

- 2009年度中に全国人口カバー率50%以上
- 2015年3月末までに全国人口カバー率90%以上

加入者

- 2015年3月末までに、加入者約400万人
(PCユーザーを想定)

想定価格

- ADSL並みの価格(エンドユーザー価格)

CAPEX

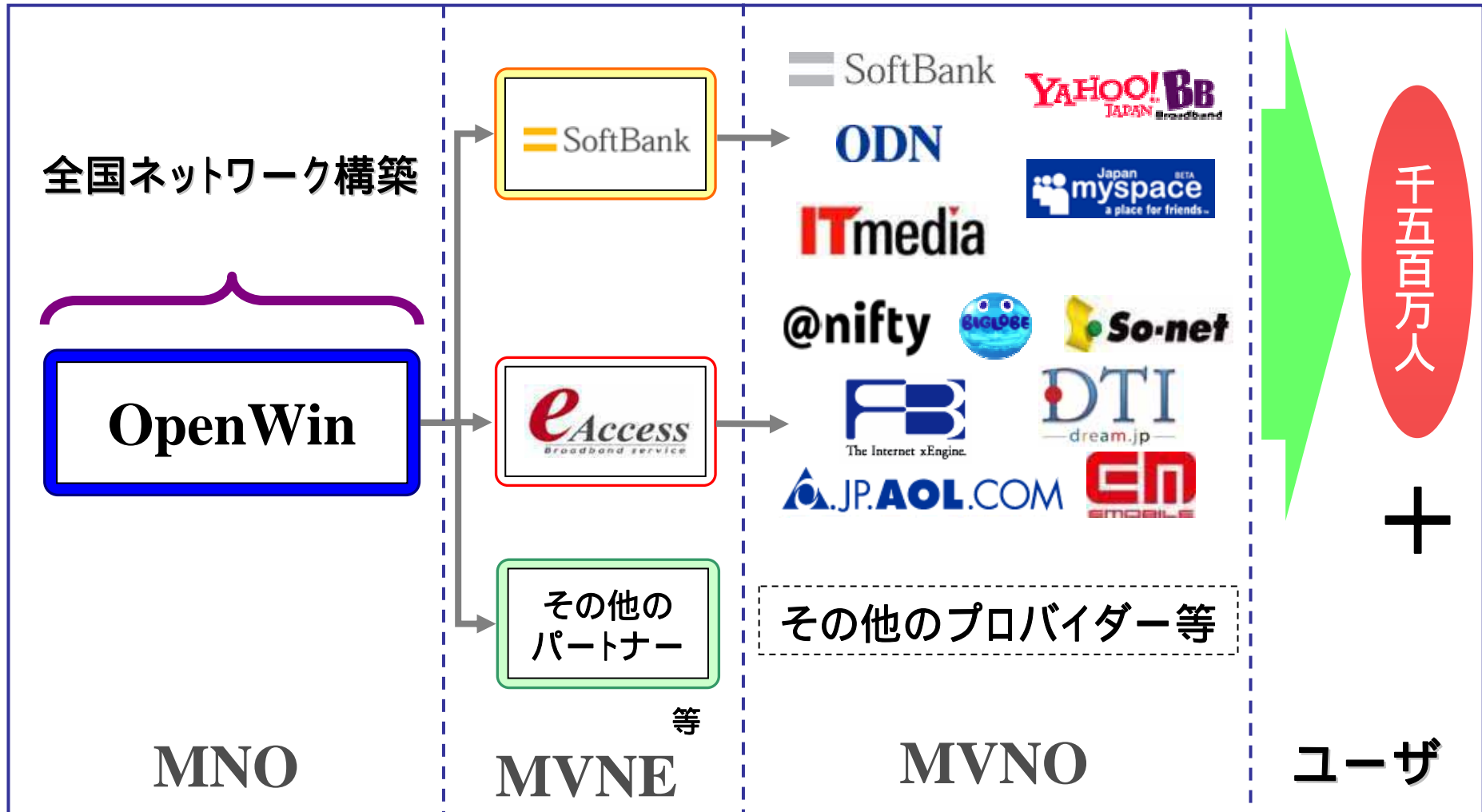
- 2015年3月末までの累計CAPEX、約2,500億円

OpenWinの特長

さまざまなデバイスを利用し、定額で低廉な料金の次世代高速ワイヤレスデータ通信の提供を目指す

	OpenWinの特長	グループ会社の事業実績
事業計画	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 無線ネットワークのホールセール事業に特化 (Mobile Network Operator (MNO)モデル) 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ ホールセール事業 (固定ブロードバンド及びモバイル) での経験と実績 ➤ 通信事業における販売力・マーケティング力や約1,500万人の顧客基盤
技術力	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 国際標準であるモバイル WiMAX (IEEE802.16e) を採用 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 固定ブロードバンド、モバイル、ワイヤレス網のネットワークの構築及び運用をしてきた実績 ➤ 国内外での標準化活動への貢献 ➤ 豊富な実証実験の実績
財務基盤	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 約200億円の資本を有し、免許取得後すぐに事業準備を開始することが可能 ➤ 堅実な事業計画 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 資金調達実績 ➤ 通信事業者としての実績及び事業計画遂行能力

すでに提携実績のあるISP等(潜在契約者数1,500万人)を中心にホールセール



Appendix

2008年3月期中間期のセグメント情報

2008年3月期 中間期(2007/4-9)					
(単位:億円)	ネットワーク*	デバイス	モバイル 07/4, 07/5	EM持分法 07/6 - 07/9	連結
売上高	273.4	16.5	15.1		301.4
営業利益	60.9	3.7	42.4		14.1
経常利益	48.2		45.0	42.5	40.1
当期純利益	50.0		20.0	42.5	0.7
EBITDA	98.8	3.7	33.0		61.7
設備投資額	25.8	0	83.1		108.8
減価償却費	37.9	0	9.4		47.6
フリーキャッシュフロー	73.0	3.7	116.1		47.1

*ネットワーク事業: ADSL事業、ISP事業、伝送事業、WiMAX事業

通期業績予想のセグメント情報

	2008年3月期				
	ネットワーク*	デバイス	モバイル 07/4, 07/5	EM持分法 07/6 - 08/3	連結
(単位: 億円)					
売上高	540.0	80.0	15.1		635.0
営業利益	107.0	3.0	42.4		61.0
経常利益	90.0		45.0	120.0	73.0
当期純利益	75.0		20.0	120.0	51.0
EBITDA	180.0	3.0	33.0		145.0
設備投資額	64.0	3.0	83.1		150.0
減価償却費	73.0	0	9.4		84.0
フリーキャッシュフロー	116.0	6.0	116.1		6.0

*ネットワーク事業: ADSL事業、ISP事業、伝送事業、WiMAX事業

通期業績予想の上方修正（前年度比較）

連結では営業利益は前年度の10.5億円から61.0億円に改善し、フリーキャッシュフローは前年度の 283億円から 6億円に赤字幅縮小する見込み

	2007年3月期		2008年3月期			
	前年度実績		今回修正(11/13/07)		前年度比較	
	単体	連結	単体	連結	単体	連結
(単位：億円)						
売上	559.8	562.5	620.0	635.0	+11%	+13%
営業利益	125.3	10.5	104.0	61.0	17%	+481%
経常利益	113.8	15.6	90.0	73.0	21%	na
当期純利益	66.3	9.1	75.0	51.0	+13%	na
EBITDA	213.4	104.4	177.0	145.0	17%	+ 39%
設備投資	78.8	387.0	67.0	150.0	15%	61%
減価償却	88.1	94.0	73.0	84.0	17%	11%
フリーキャッシュフロー	134.6	282.6	110.0	6.0	18%	na

本資料は情報の提供を目的としており、本資料による何らかの行動を勧誘するものではありません。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性に関する責任を負いません。ご利用に際しては、ご自身の判断にてお願いします。ここに示した意見は、本資料作成日現在の当社の意見を示すのみです。当社は、本資料中の情報を合理的な範囲で更新するようにしていますが、法令上の理由などにより、これをできない場合があります。