

# イー・アクセス株式会社 【9427】

---

2011年3月期第1四半期決算説明資料

(2010年4月 ~ 2010年6月)



2010年8月4日

**I. 2011年3月期第1四半期決算の総括** **3ページ**

**II. オペレーションの状況** **14ページ**

**III. Appendix** **29ページ**

I. 2011年3月期第1四半期決算の総括 3ページ

II. オペレーションの状況 14ページ

III. Appendix 29ページ

連結当期純利益は前年同期比5倍以上

イー・モバイルを100%連結にした試算ベースでの  
1Q EBITDAは前年同期比倍増

イー・モバイル売上高は前年同期比48.6%増加

モバイル・ブロードバンド市場では純増シェアNo.1

2010年10月に日本初42Mbpsサービスを開始(予定)

イー・モバイルとの経営統合を無事完了  
統合後はシナジーの拡大を目指す

# 連結業績

(1Qについてはイー・モバイルは持分法適用関連会社)

- イー・モバイルによる持分法投資損失が大幅に改善し、連結当期純利益は前年同期比5.4倍に増加

(億円)	2010年3月期	2011年3月期		
	第1四半期 (4~6/2009)	第1四半期 (4~6/2010)	前年同期比	通期予想 *1*2
売上高	214.2	191.2	- 10.7%	1,900.0
営業利益	49.4	44.9	- 9.1%	250.0
EM 持分法投資損失	- 25.8	- 0.4	na	--
経常利益	18.2	40.8	+ 124.1%	126.0
当期純利益	4.6	24.9	+ 440.1 %	90.0
EBITDA	68.5	62.6	- 8.6%	610.0
設備投資額	10.3	7.8	- 24.9%	404.0
減価償却費	19.1	17.7	- 7.3%	360.0

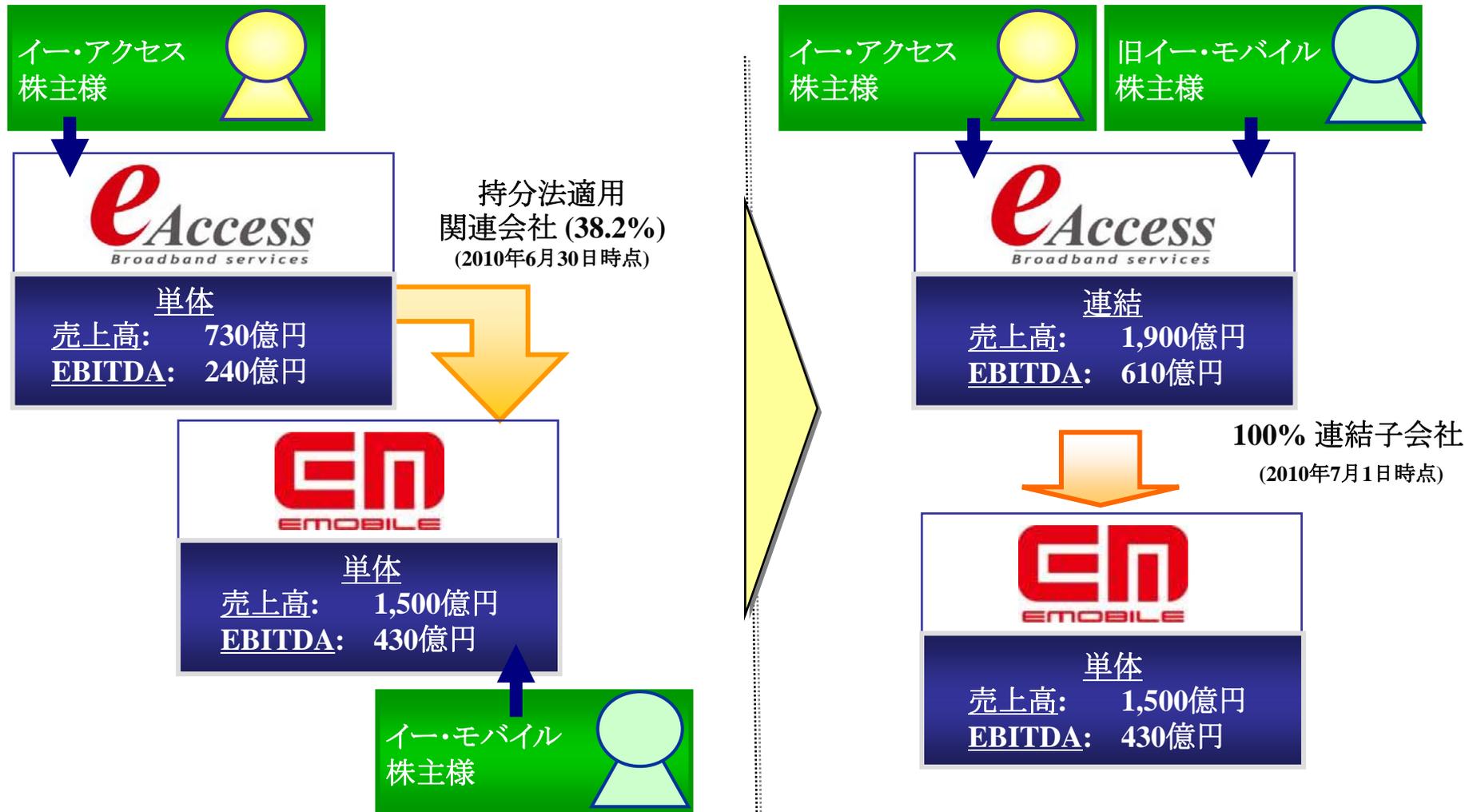
注1: 2011年3月期通期業績予想はイー・アクセスの9ヶ月(7/2010-3/2011)分及びイー・モバイルの12ヶ月分(4/2010-3/2011)を含みます。

注2: イー・モバイルの連結子会社化は2011年3月期第2四半期より予定しています。

イー・モバイルを**100%**連結対象とした  
連結業績の試算  
(業績比較の**為**ご参考)

# イー・モバイルとの経営統合

- 2010年7月1日に株式交換によりイー・モバイルとの経営統合を完了



注 1: それぞれ2011年3月期の単体業績予想に基づきます。

# 試算 ~ 第1四半期連結業績比較

- 連結売上高は前年同期比**22.6%**増加
- 連結営業利益は前年同期比約**30倍**に増加
- 連結経常及び当期純利益は黒字に転換

(億円)	2010年3月期第1四半期(試算)			2011年3月期第1四半期(試算)			連結 前年同期比 (%)
	イー・アクセス 単体 *1	イー・モバイル 単体	連結	イー・アクセス 単体	イー・モバイル 単体	連結	
売上高	213.5	234.9	399.7	190.8	349.0	490.1	+ 22.6%
営業利益 (損失)	49.5	- 44.8	2.3	44.5	23.2	68.1	+ 2,886.8%
経常利益 (損失)	44.1	- 65.0	- 23.3	40.8	- 1.0	39.1	na
当期純利益 (損失)	27.2	- 65.1	- 40.3	23.6	- 2.2	21.3	na
EBITDA	68.4	7.5	75.9	62.0	90.7	152.8	+ 101.3%
設備投資額	10.3	45.7	56.0	7.8	82.1	87.5	+ 56.3%
減価償却費	19.0	52.2	73.6	17.5	67.5	84.7	+ 15.1%
営業フリーキャッシュフロー	58.2	- 38.3	19.9	54.3	8.6	65.3	+ 227.8%

注1: 2010年3月期のイー・アクセス単体にはアッカ・ネットワークスの業績を含みます。

注2: 連結減価償却費にはのれん償却額を含みます。

## 試算 ~ 通期連結業績比較

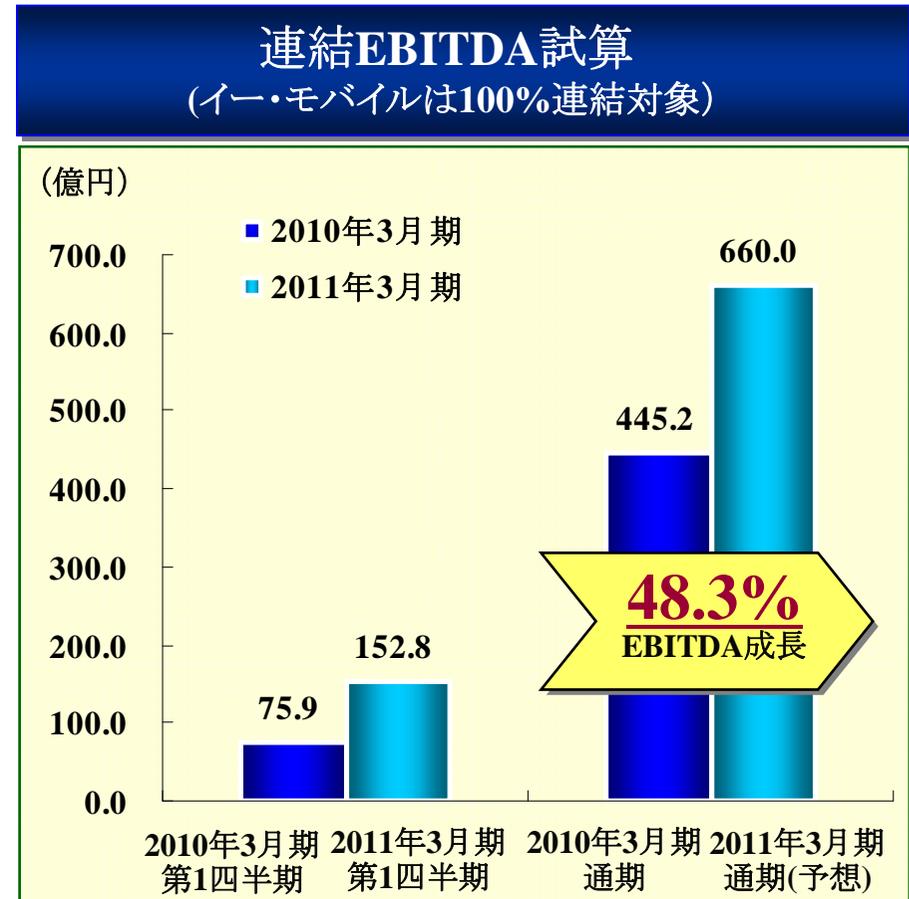
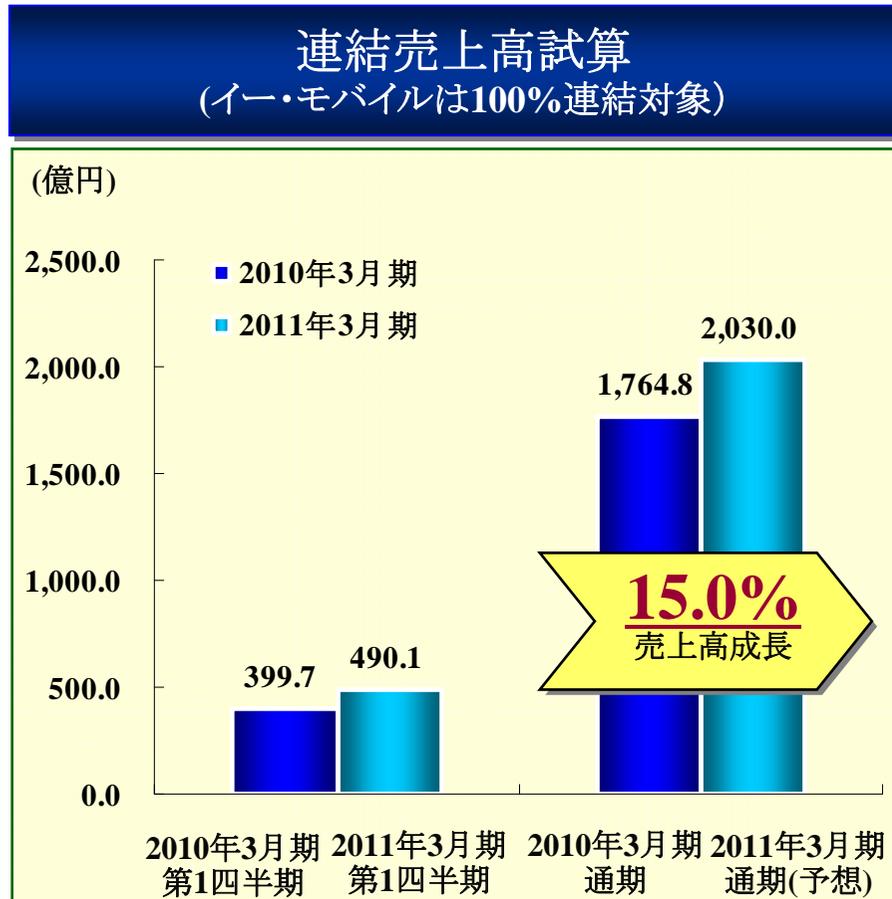
- EBITDAは前年比48.3%増加する見込み
- 過去最高営業利益を見込む(前年度の約2.5倍)
- 当期純利益は前年比約173億円改善する見込み

(億円)	2010年3月期通期(試算)			2011年3月期通期(試算)			連結 前年比(%)
	イー・アクセス 単体 *1	イー・モバイル 単体	連結	イー・アクセス 単体	イー・モバイル 単体	連結	
売上高	828.1	1,136.0	1,764.8	730.0	1,500.0	2,030.0	+ 15.0%
営業利益(損失)	190.4	- 60.9	118.6	168.0	130.0	290.0	+144.5%
経常利益(損失)	166.7	- 147.7	6.8	141.0	40.0	160.0	+2,242.1%
当期純利益(損益)	97.1	- 148.8	- 62.5	84.0	40.0	110.0	na
EBITDA	264.9	182.1	445.2	240.0	430.0	660.0	+48.3%
設備投資額	40.1	533.9	555.0	32.0	390.0	410.0	-26.1%
減価償却費	74.5	227.7	311.3	72.0	300.0	370.0	+18.9%
営業フリーキャッシュフロー	224.8	- 351.8	- 109.8	208.0	40.0	250.0	na

注1: 2010年3月期のイー・アクセス単体にはアッカ・ネットワークスの業績を含みます。

注2: 連結減価償却費にはのれん償却額を含みます。

# 試算～連結売上高及びEBITDAの成長性



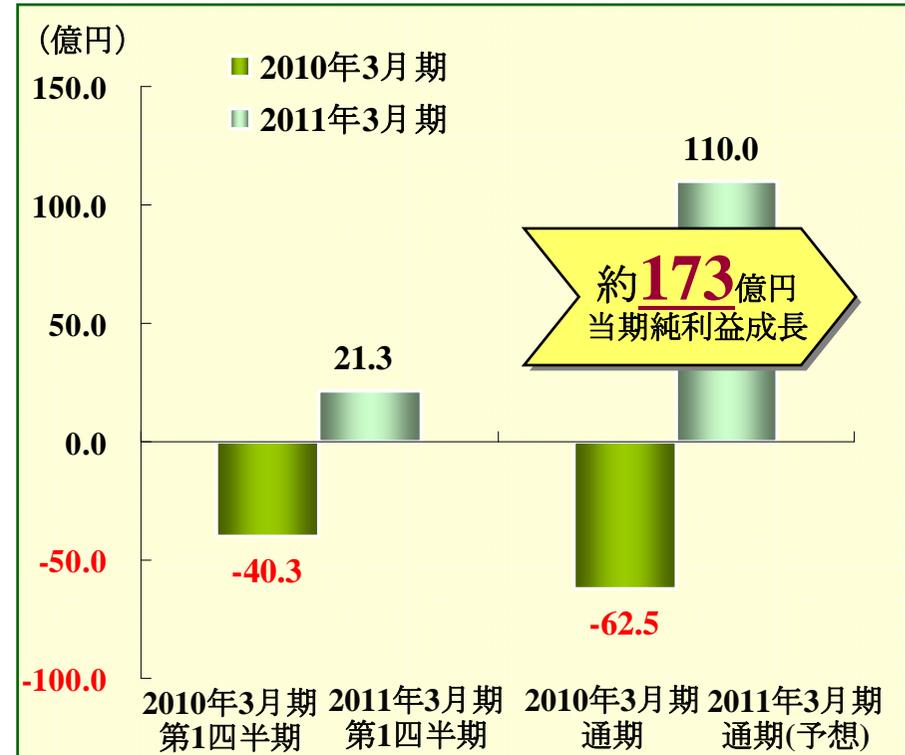
注1: 2010年3月期のイー・アクセス単体財務実績にアッカ・ネットワークスを完全子会社として反映しています。

# 試算～連結営業及び当期純利益の成長性

**連結営業利益試算**  
(イー・モバイルは100%連結対象)



**連結当期純利益試算**  
(イー・モバイルは100%連結対象)



注1: 2010年3月期のイー・アクセス単体財務実績にアッカ・ネットワークスを完全子会社として反映しています。

## 統合後の連結バランスシート(試算)

- 企業結合会計基準(逆取得)に基づき算出したのれん総額は107.2億円で、のれん償却額の影響は限定的

(億円)	イー・アクセス 単体 6/2010	イー・モバイル 単体 6/2010	消去	のれん *1	=	統合後の連結 バランスシート (試算)
現金及び現金同等物	124.8	775.3				900.0
有利子負債	596.6	2,308.2				2,904.7
純有利子負債	471.8	1,532.9				2,004.7
株主資本	583.6	722.7	- 598.0			708.2
純資産	582.7	722.7	- 597.2			708.2
総資産	1,304.4	3,353.6	- 674.7	107.2		4,090.6
純有利子負債/純資産倍率	0.8x	2.1x				2.8x
純有利子負債/EBITDA倍率 <sup>*2</sup>	2.0x	3.6x				3.0x

注1: のれんは10年で償却する予定です。

注2: イー・モバイル100%連結試算ベースでの2011年3月期EBITDA予想を用いています。詳細は本プレゼンテーション資料の9ページをご参照下さい。

## 株主還元

### 配当

- ✓ 高成長に備え手元流動性を留保
- ✓ 今後は負債を減らし財務基盤を増強することにより企業価値の向上を図る
- ✓ 2010年6月30日時点の株主様に対し、1株あたり1,800円の特別配当を2010年9月10日に支払う予定

### 自己株式取得

- ✓ 2010年7月に8,777株(約5億円)の自己株式を取得

### 株式の買取

- ✓ 経営統合に関連する株式買取請求で、36,800株(約23億円)を2010年8月に買取り予定

I. 2011年3月期第1四半期決算の総括

3ページ

II. オペレーションの状況

14ページ

III. Appendix

29ページ

1

業界をリードするスピード

2

業界をリードするモバイルブロードバンドネットワーク

3

業界をリードするプロダクト

- モバイルブロードバンド市場における高速化をいち早く実現

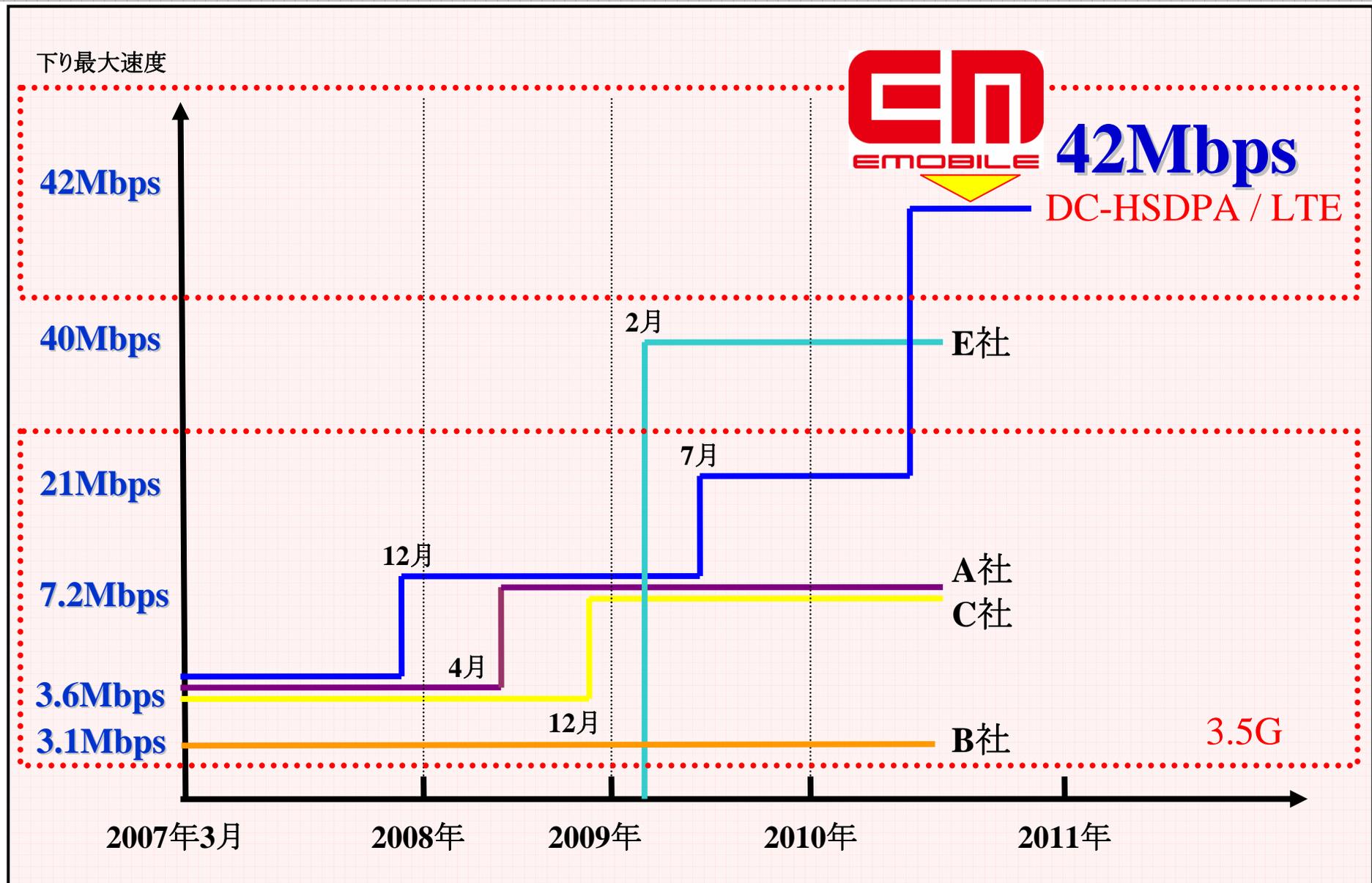
2007.3 業界初・完全定額制の3.6Mbps導入

2007.12 業界初・7.2Mbpsへ高速化

2009.4 業界初・上り5.8Mbps (HSUPA)提供

2009.7 業界初・21Mbpsの開始

2010.10 予定 業界初・42Mbpsの開始



- DC-HSDPAにより下り最大40Mbps超を実現

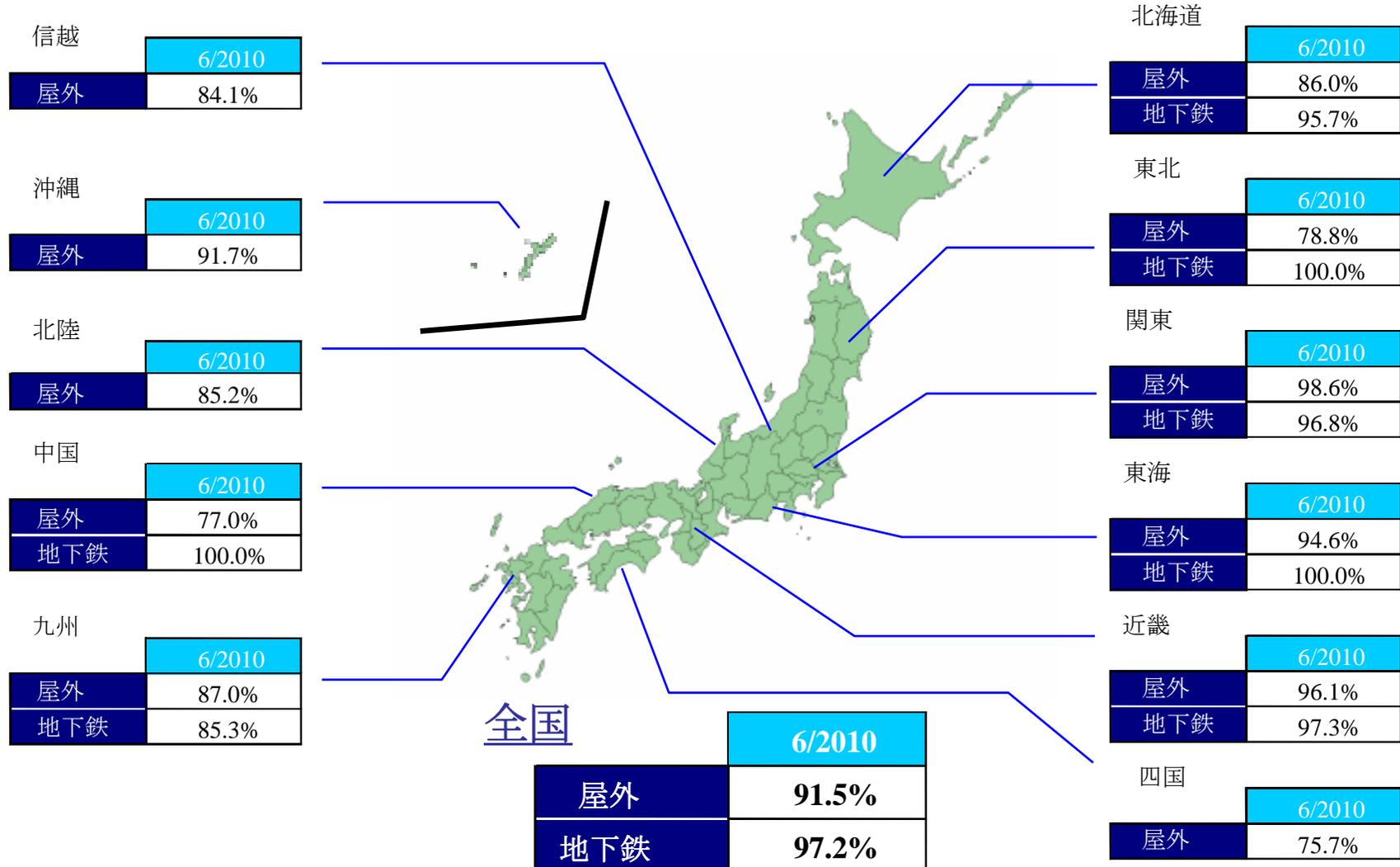


- HSPAとLTEの速度は同等

技術	HSPA			LTE		
	HSPA	HSPA 2x2 MIMO	HSPA 4x4 MIMO	LTE	LTE 2x2 MIMO	LTE 4x4 MIMO
15 MHz × 2	60	120	240	60	120	240
10 MHz × 2	40 DC-HSDPA	80	160	40	80	160
5 MHz × 2	20	40	80	20	40	80

(出所:エリクソン)

- 屋外及び地下エリアのカバレッジはほぼ完了
- 2011年3月期はキャパシティの増強や高速化対応を重点的に行う予定



- **Pocket WiFiは発売以来ベストセラー**  
**MCFモバイルプロジェクトアワード(モバイルハードウェア部門 最優秀賞)**  
**MM総研大賞2010(話題賞)**



話題賞受賞

いろいろつながる、いつでもつながる。  
**Pocket WiFi**



# 7ヶ月連続売上No.1

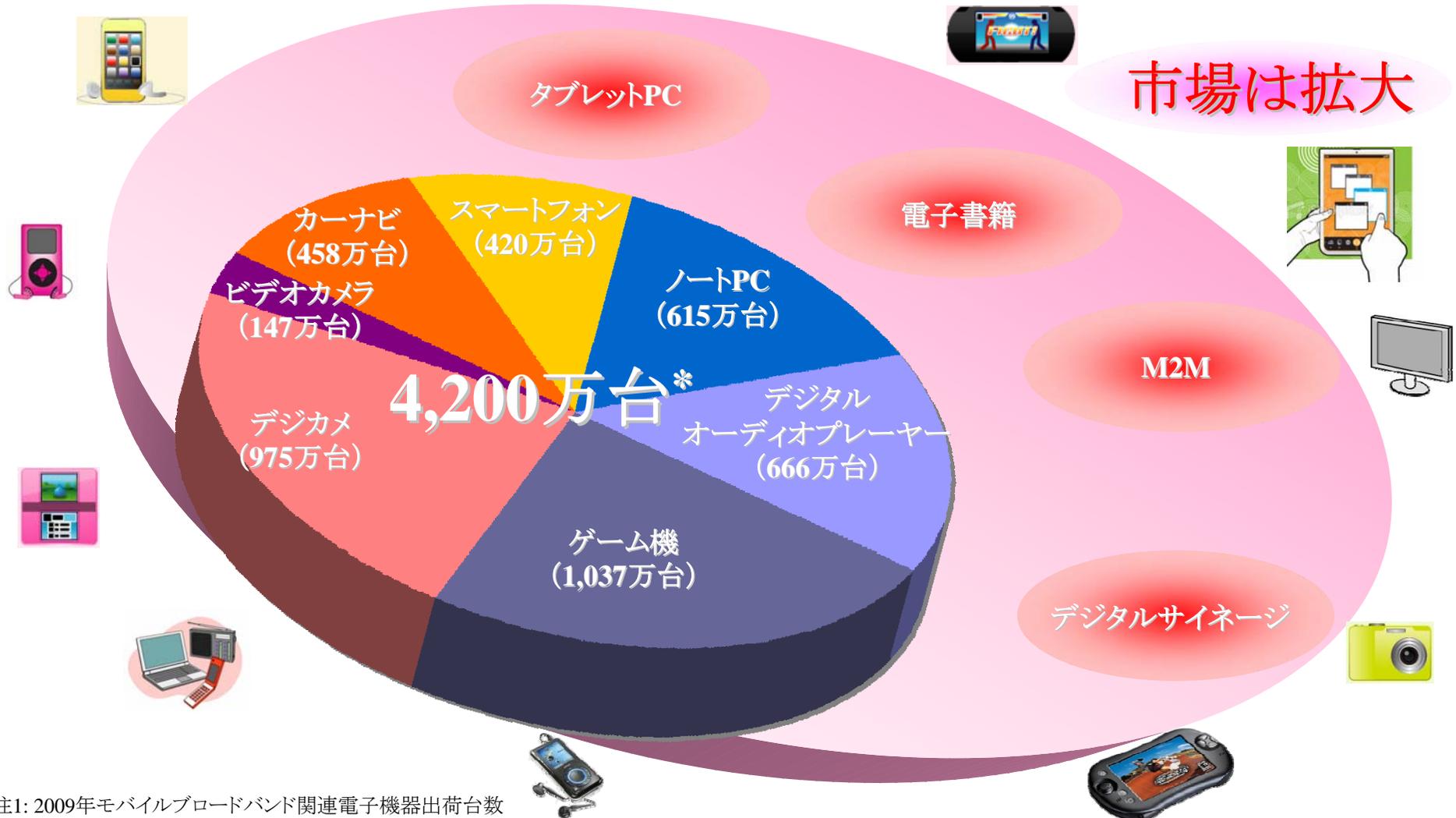
(データ通信端末部門 2009年12月～2010年6月)\*

社名	EMOBILE	A社	E社		F社
製品名	<b>Pocket WiFi (D25HW)</b> 	DWR-PG	URoad-7000	Aterm WM3300R	BM-MF30
単価	*1 5,980円	34,800円	19,800円		19,800円
月額料金	1,400～5,380円	*2 1,525～6,510円	380～4,980円		*3 2,483円
契約期間	2年	2年	30日		なし
速度 (下り / 上り)	7.2/5.8Mbps	7.2/5.7Mbps	40/10Mbps		300/300Kbps
サイズ	48.6×95.5×14.1mm	95×64.4×17.4mm	67×94×22mm	104×62×14.8mm	54×99×14mm
重量	80g	105g	145g	117g	80g
連続通信時間 (カタログ表記)	4 時間	6 時間	2.5時間	3.5時間	4時間
連続待受時間 (カタログ表記)	100 時間	30 時間	-	-	-

注1: スーパーライトデータプラン(にねんM) 注2: ISP利用料(525円)含む 注3: F社 SIM使用の場合  
(出所: 当社調べ)

# モバイルブロードバンド市場の拡がり

- モバイルブロードバンド対応製品は、ノートPCからデジタルオーディオプレーヤー、ゲーム機、タブレットPC、電子書籍等へ拡大を続ける

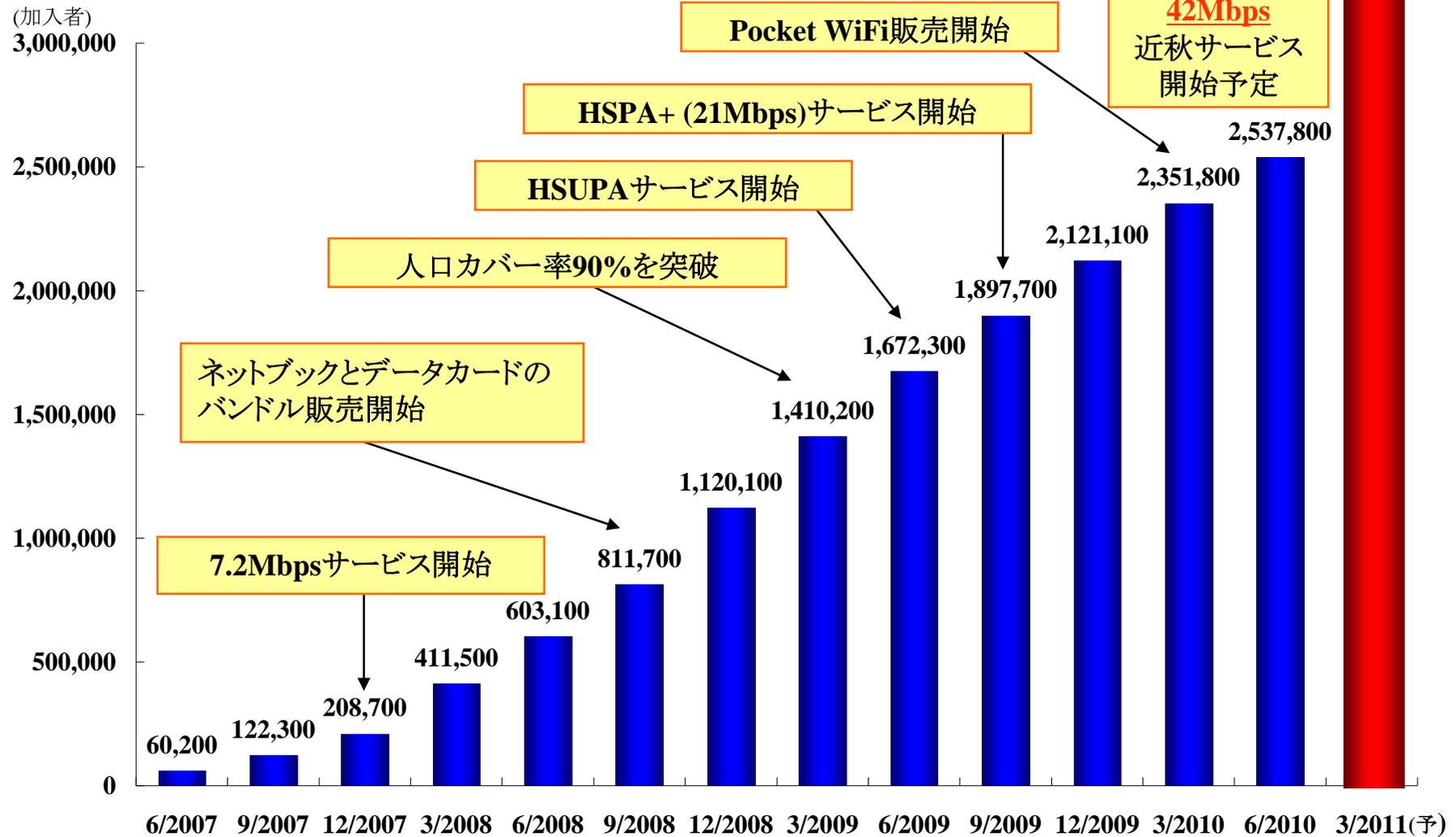


注1: 2009年モバイルブロードバンド関連電子機器出荷台数

(出所: JEITA 等)

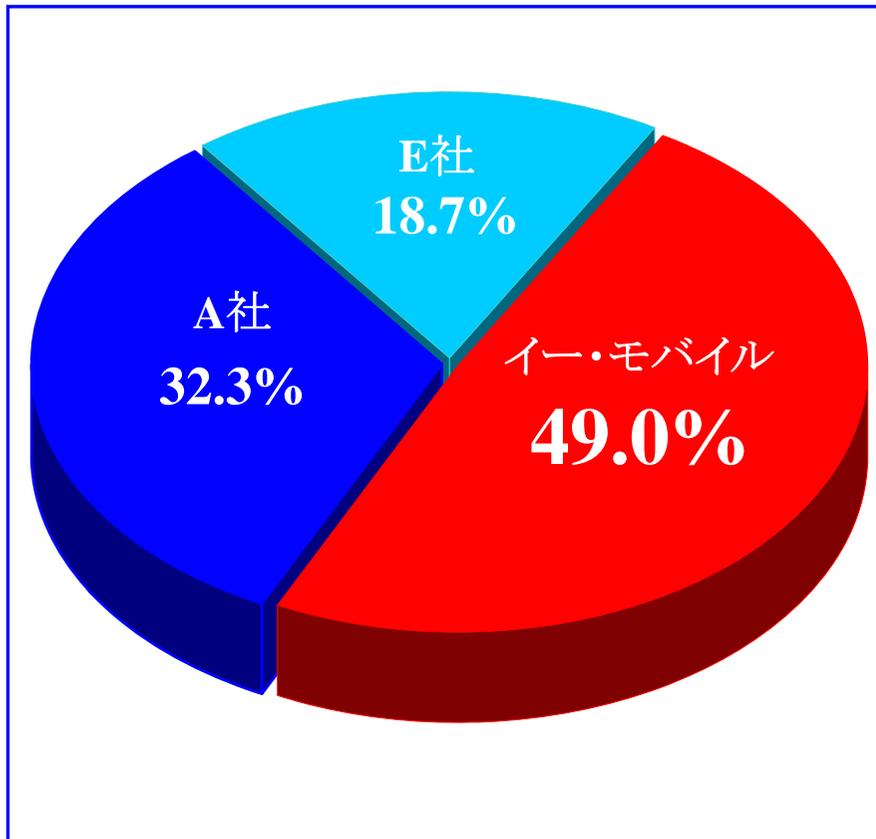
# イー・モバイルの累計加入者推移

- 累計加入者は2009年6月末に比べ+50%で急成長

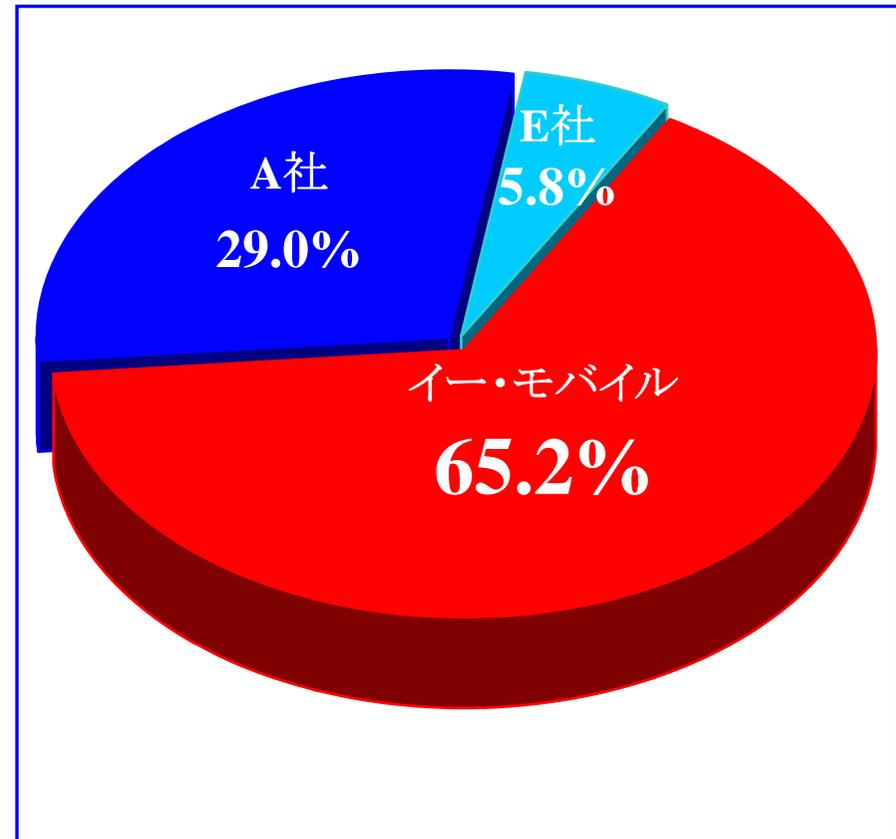


- イー・モバイルはモバイルブロードバンド市場を牽引

純増数(2010年4月～6月)



累計加入者数(2010年6月現在)



# 主要なオペレーション指標

- 固定とモバイルの各オペレーション指標は計画通りに進捗

		実績					業績予想
		2010年3月期 第1四半期	2010年3月期 第2四半期	2010年3月期 第3四半期	2010年3月期 第4四半期	2011年3月期 第1四半期	2011年3月期 通期
固定 (ADSL)	契約数	2,497,000	2,439,000	2,364,000	2,285,000	2,204,000	約 1,900,000
	ARPU (円)	2,032	2,022	2,008	1,995	1,973	約 1,950
	月次解約率	2.02%	1.67%	1.82%	2.07%	2.12%	約 1.89%
	1人当たり 獲得費用 (円)	9,000	9,000	7,000	11,000	8,000	約 8,000
EMOBILE	契約数	1,672,300	1,897,700	2,121,100	2,351,800	2,537,300	約 3,200,000
	ARPU (円) <sup>*2</sup>	3,330	3,310	3,260	3,450	3,400	約 3,300
	月次解約率	0.97%	1.11%	0.92%	1.18%	1.37%	約 1.40%
	1人当たり 獲得費用 (円)	30,000	30,000	25,000	25,000	25,000	25,000 - 30,000

注1 アッカ・ネットワークス社は2008年9月1日より連結対象。2008年9月1日からアッカのコンシューマー及び法人ADSLユーザーを含む。

注2: 会計方針変更に伴い、イー・モバイルのARPU定義は2010年3月期第4四半期より変更となりました。

# イー・モバイル顧客満足度の向上施策

## ● 顧客満足度及びユーザーエクスペリエンス向上施策を実施中

### ARPU向上 施策

#### ■ 付加価値オプションサービスの提供

サービス	月額料金
遠隔サポートサービス	315円
故障安心サービス	157円 <sup>*1</sup>
EMセキュリティ	498円
EMワイドサポート	525円

### 顧客満足度

#### リテンション

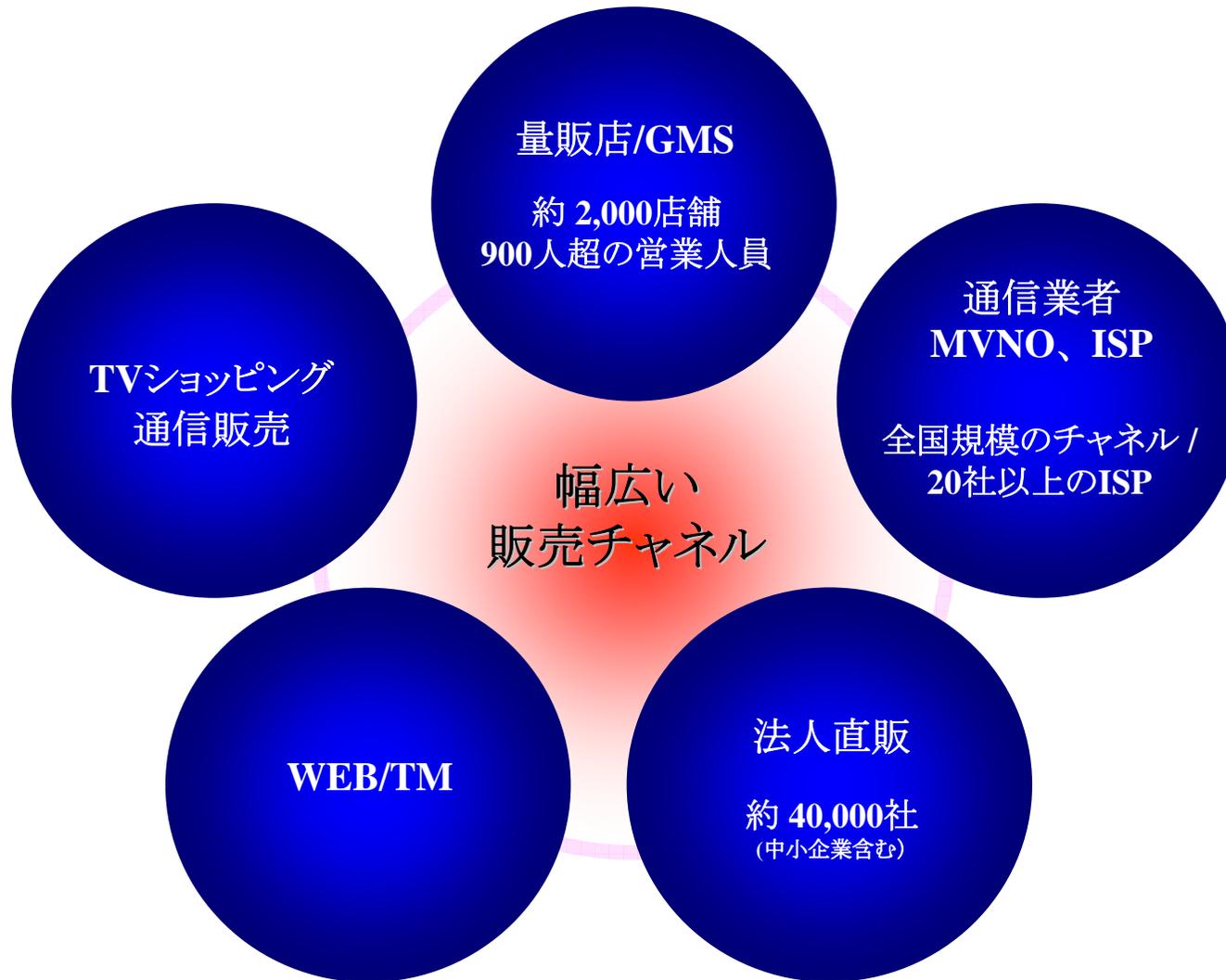
- 新料金プラン「にねん得割」(未使用月は基本使用料無料)<sup>\*2</sup>
- 買い替えを促進するために安価なアウトレット端末を提供
- ダイレクトメールにより新機種への機種変更を促進

#### ネットワーク 品質

- 帯域制御(ヘビーユーザーにのみ適用)
- セカンドキャリア(5MHz x 2)の利用により高速化・トラフィック対策

# 幅広い販売チャネル

- 量販店、代理店、通信業者、TVショッピングまで多様な販売チャネルを拡大



I. 2011年3月期第1四半期決算の総括

3ページ

II. オペレーションの状況

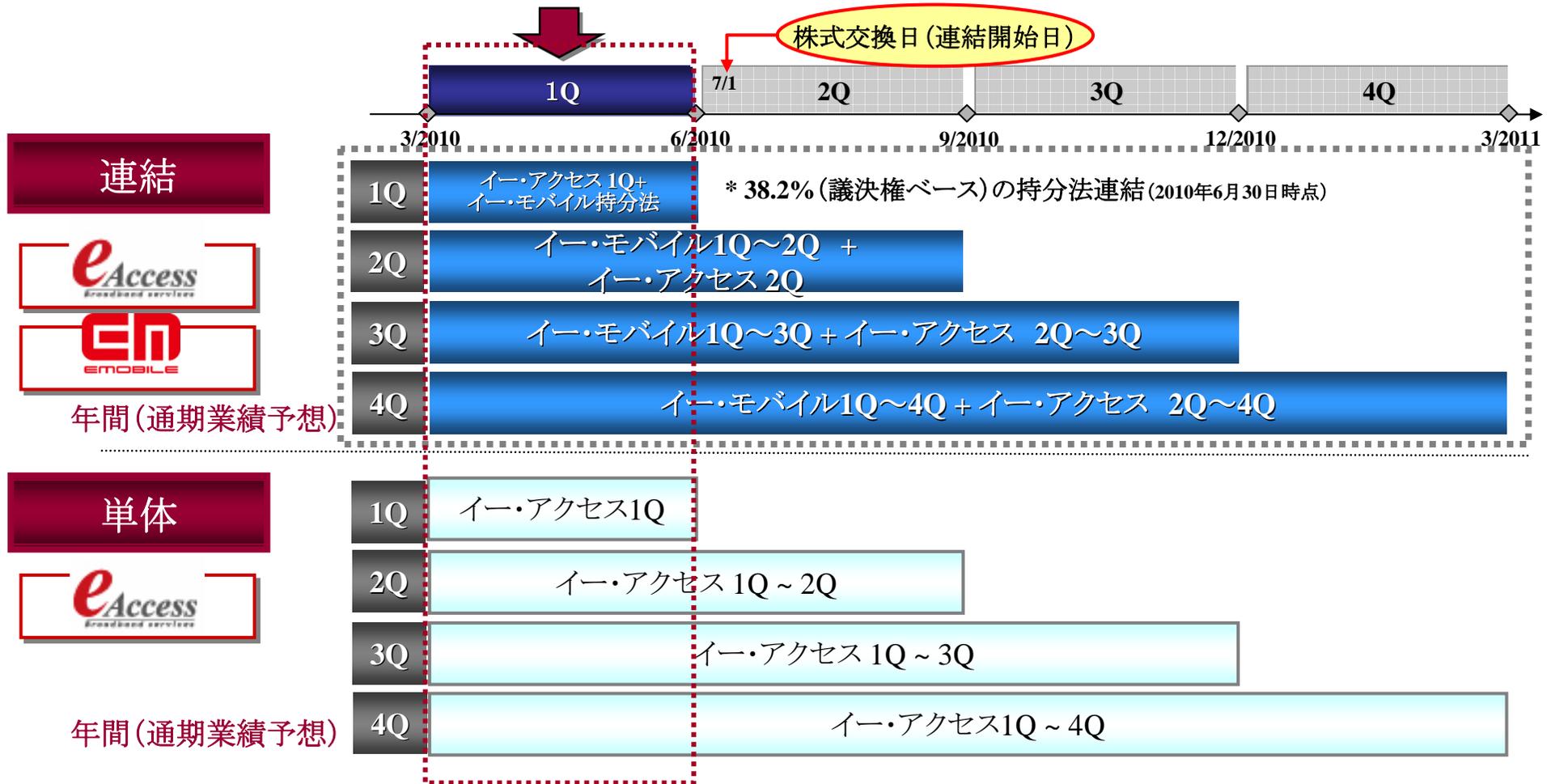
14ページ

**III. Appendix**

**29ページ**

# 連結及び単体決算の開示イメージ

- 本株式交換は、完全子会社となるイー・モバイルを取得企業とする「逆取得」に該当することから(企業結合会計基準)、2011年3月期第2四半期以降の連結会計処理を変更



# 連結キャッシュフローの状況

(イー・モバイルは持分法適用関連会社)

- 純フリーキャッシュフローは主に1Qの税金支払額増加により前年同期比減少

(億円)	2010年3月期	2011年3月期		
	第1四半期 (4~6/2009)*1	第1四半期 (4~6/2010)	前年同期比	通期予想*2
EBITDA	68.5	62.6	- 8.6%	610.0
設備投資額	- 10.3	- 7.8	- 24.9%	- 404.0
営業フリーキャッシュフロー	58.2	54.8	- 5.7%	206.0
利息(受取利息を含む)	- 1.0	- 4.8	+ 380.0%	- 90.0
税金	- 18.5	- 30.0	+ 62.2%	- 30.0
配当(受取配当を含む)	- 7.9	- 8.5	+ 7.6%	- 43.0
純フリーキャッシュフロー	30.8	11.5	- 62.7%	43.0

注1: イー・アクセスは2008年9月1日よりアッカ・ネットワークスを連結対象とし、2009年6月25日付けで合併を完了しています。

注2: 2011年3月期通期業績予想は2010年5月12日に発表した業績予想に基づきます。

注3: 配当予想は最新の配当方針に基づきます。

注4: イー・モバイルの連結子会社化は2011年3月期第2四半期より予定しています。

# 連結バランスシートの状況

(イー・モバイルは持分法適用関連会社)

- 2010年6月に170億円のイー・モバイルへの出資を実施
- 2009年9月より株主資本は安定的に増加

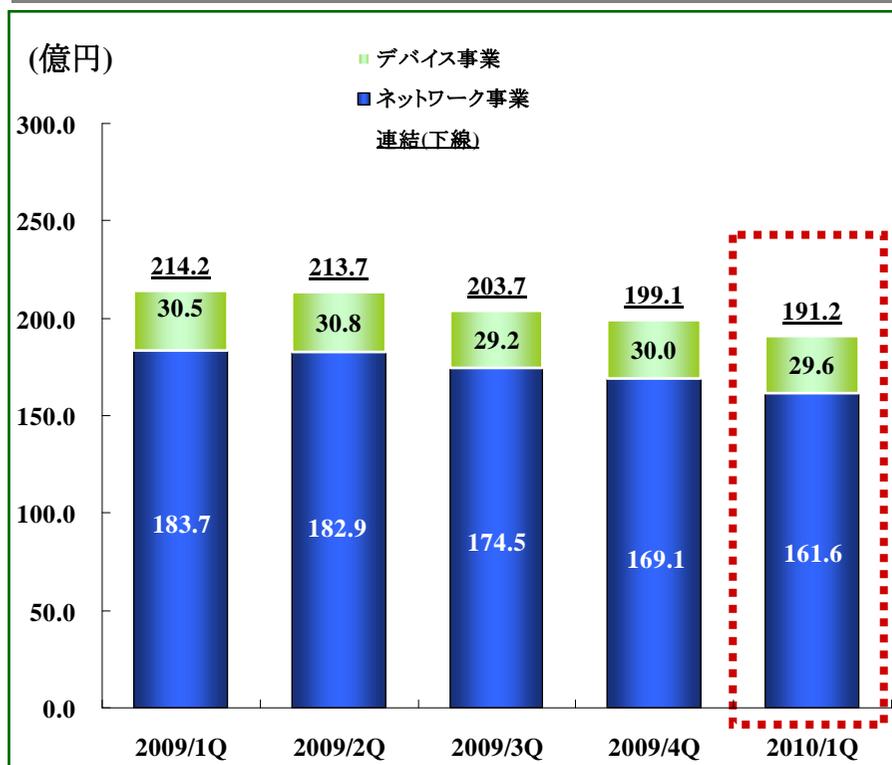
(億円)	6/2009	9/2009	12/2009	3/2010	6/2010
現金及び現金同等物	576.4	577.2	682.0	261.1	131.1
有利子負債	903.3	871.5	946.7	550.5	596.6
純有利子負債	326.9	294.3	264.7	289.4	465.5
株主資本	117.8	110.1	125.8	126.1	142.5
少数株主資本	5.4	5.3	5.2	5.1	5.0
純資産	120.3	112.7	130.1	131.6	146.6
総資産	1,129.9	1,127.5	1,295.0	868.6	868.3
純有利子負債/純資産倍率	2.7x	2.6x	2.0x	2.2x	3.2x
純有利子負債/EBITDA倍率	1.3x	1.1x	1.0x	1.1x	1.8x

# 連結売上高及び営業利益の推移

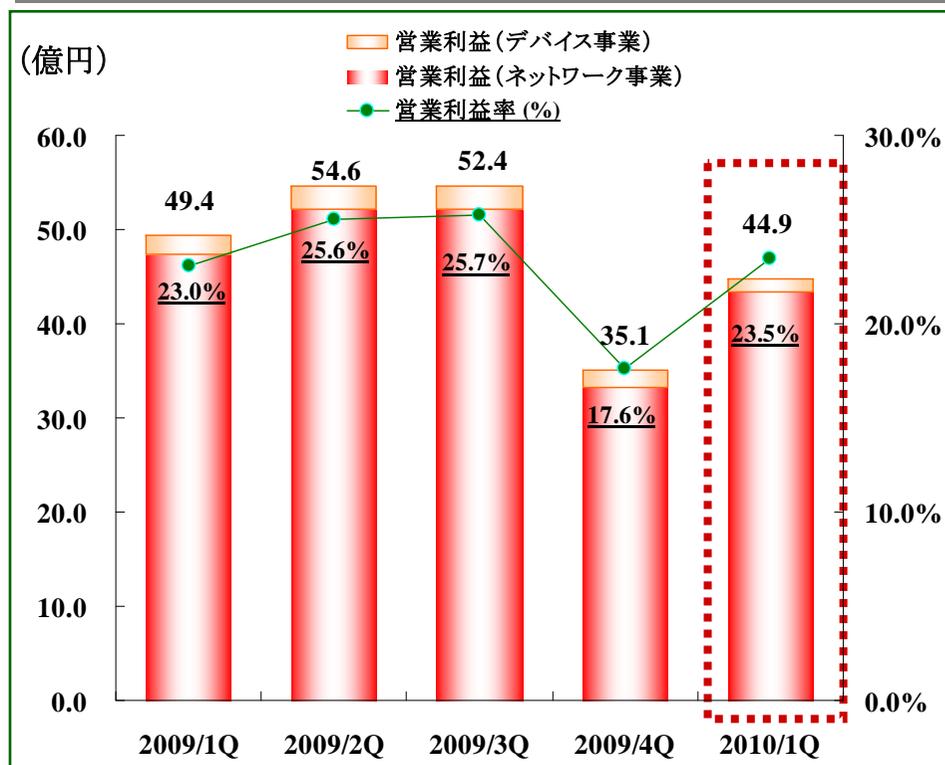
(イー・モバイルは持分法適用関連会社)

- ADSL加入者減により1Q売上高は年初予想通り微減
- 1Q営業利益率は23.5%に改善

## 売上高の推移



## 営業利益／営業利益率の推移



注1: イー・アクセスは2008年9月1日よりアッカ・ネットワークスを連結対象とし、2009年6月25日付けで合併を完了しています。

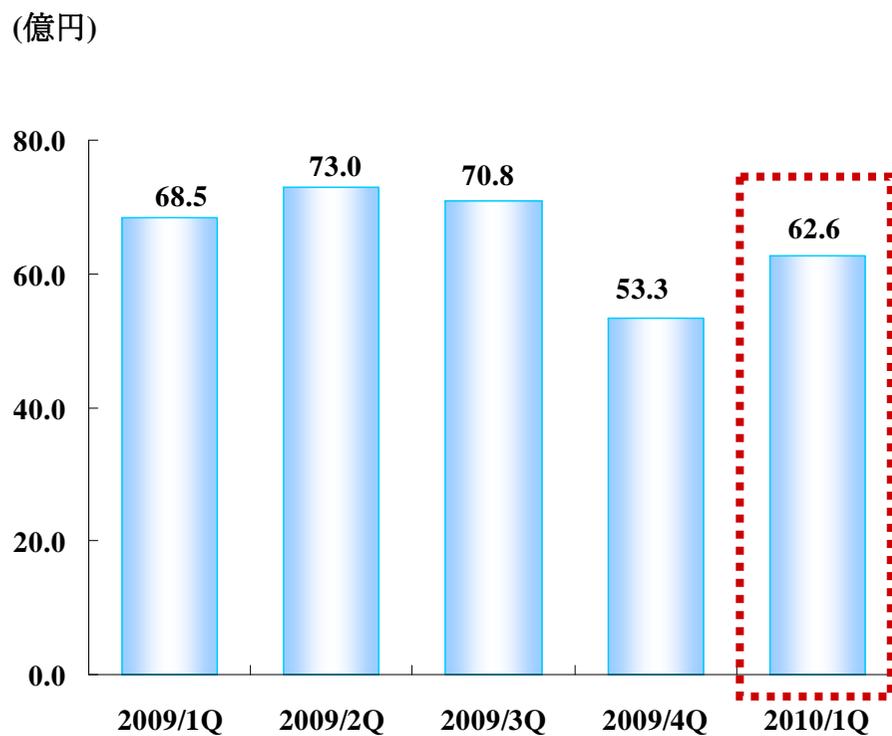
注2: イー・モバイルの連結化は2011年3月期第2四半期より開始する予定となっています。

# 連結利益の推移

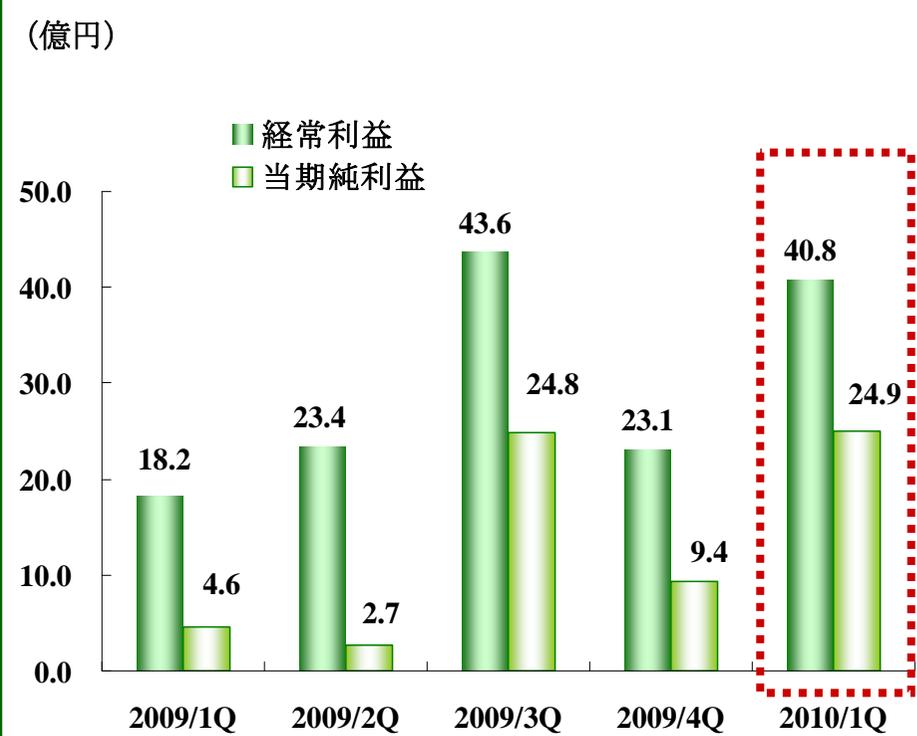
(イー・モバイルは持分法適用関連会社)

- 1Q経常及び当期純利益はイー・モバイルの業績改善により大幅増加

EBITDA の推移



経常利益／当期純利益の推移



注1: イー・アクセスは2008年9月1日よりアッカ・ネットワークスを連結対象とし、2009年6月25日付けで合併を完了しています。

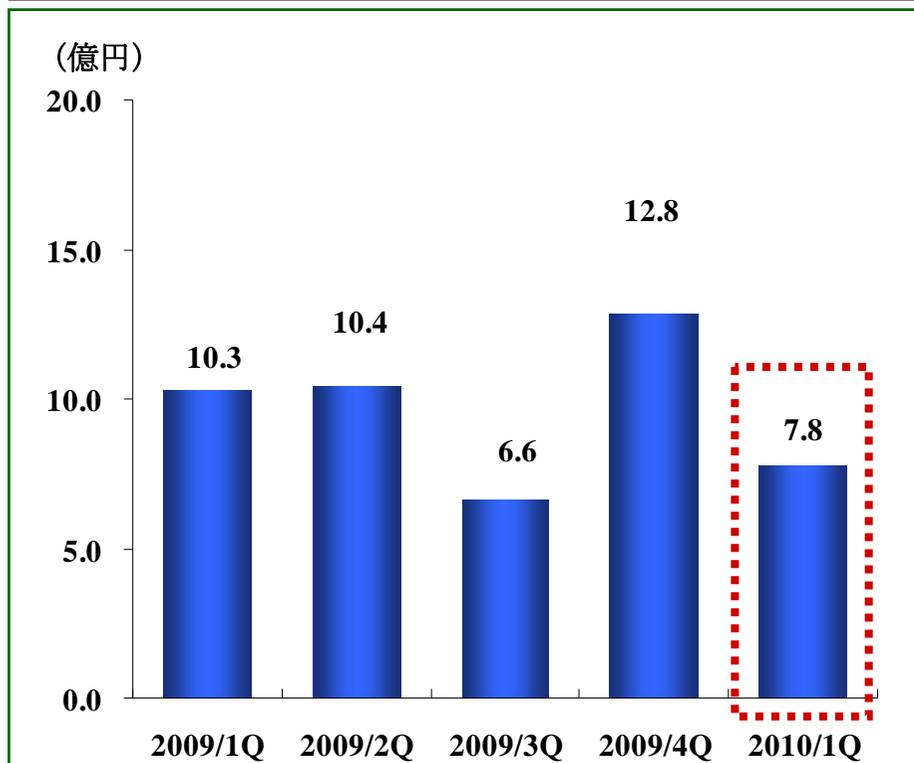
注2: イー・モバイルの連結化は2011年3月期第2四半期より開始する予定となっています。

# 連結設備投資額及び営業フリーキャッシュフローの推移

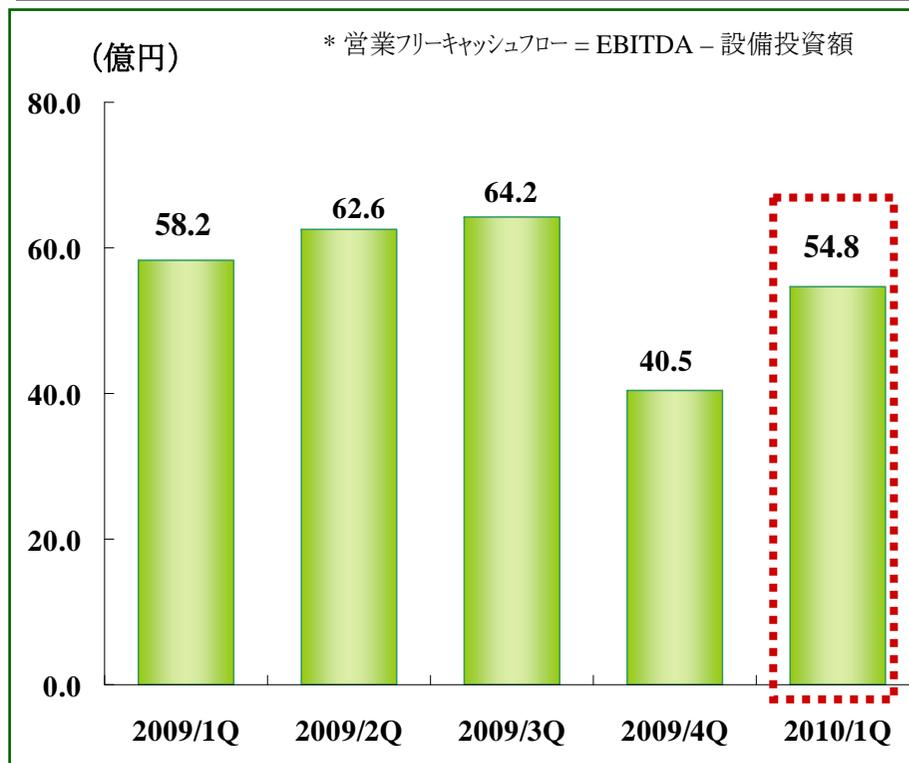
(イー・モバイルは持分法適用関連会社)

- 1Q設備投資は前年同期比**24.9%**減少し、  
営業フリーキャッシュフローは安定的に推移

## 設備投資額の推移



## 営業フリーキャッシュフローの推移



注1: イー・アクセスは2008年9月1日よりアッカ・ネットワークスを連結対象とし、2009年6月25日付けで合併を完了しています。

注2: イー・モバイルの連結化は2011年3月期第2四半期より開始する予定となっています。

# 2011年3月期第1四半期実績のセグメント情報

(イー・モバイルは持分法適用関連会社)

	2011年3月期 第1四半期 (4-6/2010)			
	ネットワーク事業 <sup>*1</sup>	デバイス事業	EM等持分法	連結
(億円)				
売上高	161.6	29.6		191.2
営業利益	43.5	1.4		44.9
経常利益	41.2		- 0.4	40.8
当期純利益	25.3		- 0.4	24.9
EBITDA	61.1	1.5		62.6
設備投資額	7.7	0.1		7.8
減価償却費	17.3	0.4		17.7

注1: ネットワーク事業：ADSL事業、リテール事業、伝送事業、MVNO事業。

注2: イー・モバイルの連結化は2011年3月期第2四半期より開始する予定となっています。

# イー・モバイル財務業績

- 加入者の急増に伴い売上高は前年同期比**48.6%**に増加
- **EBITDA**は前年同期比約**12倍**
- **1Q EBITDA**マージンは**26%**に上昇

	2010年3月期		2011年3月期			
	(億円)	第1四半期 (4~6/2009)	第1四半期 (4~6/2010)	前年同期比	通期予想 <sup>*2</sup>	進捗率
売上高		234.9	349.0	+ 48.6%	1500.0	23.3%
営業利益 (損失)		- 44.8	23.2	na	130.0	17.9%
経常利益 (損失)		- 65.0	- 1.0	na	40.0	na
当期純利益 (損失)		- 65.1	- 2.2	na	40.0	na
EBITDA		7.5	90.7	+ 1,115.6%	430.0	21.1%
<i>EBITDA</i> マージン		3.2%	26.0%	+ 22.8 point	28.7%	na
設備投資額		45.7	82.1	+ 79.6%	390.0	21.1%
減価償却費		52.2	67.5	+ 29.2%	300.0	22.5%

注1: 2010年5月12日に発表した通期業績予想に基づきます。

# イー・モバイル キャッシュフローの状況

- 安定的なEBITDA成長に伴い、1Q営業フリーキャッシュフローは黒字化を達成

(億円)	2010年3月期	2011年3月		
	第1四半期 (4~6/2009)	第1四半期 (4~6/2010)	前年同期比	通期予想 <sup>*2</sup>
EBITDA	7.5	90.7	+ 1,115.6%	430.0
設備投資額	- 45.7	- 82.1	+ 79.6%	- 390.0
営業フリーキャッシュフロー <sup>*1</sup>	- 38.3	8.6	na	40.0
利息 (受取利息を含む)	- 17.9	- 19.3	na	- 72.0
税金	- 0.2	- 0.2	na	- 0.0
純フリーキャッシュフロー	- 56.3	- 10.9	na	- 32.0

注1: 営業フリーキャッシュフロー = EBITDA - 設備投資額

注2: 2010年5月12日に発表した通期業績予想に基づきます。

- 2010年3月末に比べ株主資本は増加し、純有利子負債は減少

(億円)	6/2009	9/2009	12/2009	3/2010	6/2010
現金及び現金同等物	798.9	608.2	508.0	493.1	775.3
有利子負債	2,409.9	2,425.3	2,436.5	2,441.3	2,308.2
純有利子負債	1,611.0	1,817.1	1,928.6	1,948.2	1,532.9
株主資本	358.5	294.1	288.9	274.8	722.7
純資産	358.5	294.1	288.9	274.8	722.7
総資産	2,959.9	2,911.2	2,979.3	3,086.4	3,353.6

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。