

イー・アクセス株式会社 (9427)

2012年3月期第2四半期決算説明資料
(2011年4月～2011年9月)



2011年11月4日

2012年3月期上期業績

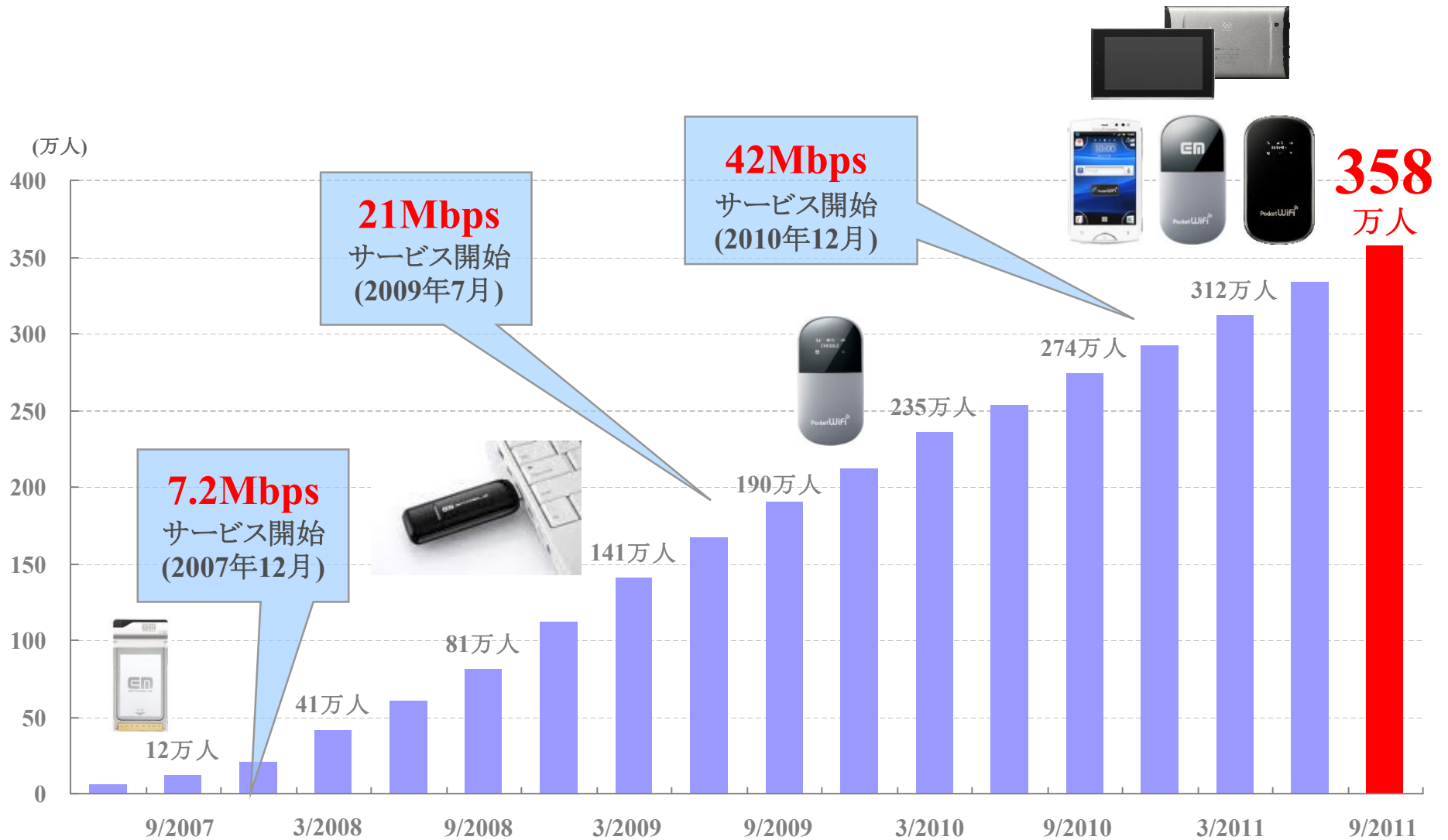
事業戦略

LTE

900MHz

2012年3月期上期業績

モバイル累計加入者数は前年同期比 31%増の358万人



- EBITDAマージンの増加
- 当期純利益は前年同期比で約2倍

| (億円) | 2010年3月期 上期 (試算) * | 2011年3月期 上期 (試算) * | 2012年3月期 上期 (実績) | 前年同期比 (%) |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|--------------|
| 売上高 | 853 | 972 | 966 | - 0% |
| EBITDA | 159 | 302 | 321 | + 6% |
| <i>EBITDA</i> マージン | 19% | 31% | 33% | + 2pts |
| 営業利益 | 10 | 127 | 134 | + 6% |
| 経常利益 | - 44 | 72 | 72 | - 0% |
| 当期純利益 | - 81 | 36 | 71 | + 97% |
| 設備投資額 | 183 | 148 | 143 | - 4% |

* 試算: 期間比較のため、イー・アクセスとイー・モバイルが100%連結した場合の試算

純フリー・キャッシュフローは前年同期比で約3倍



| (億円) | 2010年3月期 上期 (試算) * | 2011年3月期 上期 (試算) * | 2012年3月期 上期 (実績) | 前年同期比 (%) |
|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|--------------|
| EBITDA | 159 | 302 | 321 | + 6% |
| 設備投資額 | - 183 | - 148 | - 143 | -4% |
| 営業フリーキャッシュフロー | - 24 | 154 | 179 | +16% |
| 利息 | - 45 | - 44 | - 52 | +19% |
| 税金(法人税) | - 14 | - 30 | 26 | - |
| 配当 ** | - 18 | - 35 | - 15 | -58% |
| 純フリーキャッシュフロー | - 100 | 44 | 138 | +212% |

*試算: 期間比較のため、イー・アクセスとイー・モバイルが100%連結した場合の試算

** 2012年3月期は1株当たり200円の四半期配当を実施予定(2011年3月期第2四半期より継続)

- 純有利子負債/EBITDA (レバレッジ倍率)は3倍以下
- 純有利子負債は2,000億円以下

| (億円) | 2010年3月期 上期 (試算)* | 2011年3月期 上期 (実績) | 2012年3月期 上期 (実績) | 前年同期比 (%) |
|-----------------|----------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| 現金及び預金 | 1,185 | 740 | 448 | -39% |
| 有利子負債 | 3,297 | 2,767 | 2,373 | -14% |
| 純有利子負債 | 2,111 | 2,027 | 1,925 | -5% |
| 純資産 | 699 | 698 | 782 | +12% |
| 純有利子負債/純資産 | 3.3X | 2.9X | 2.5X | -0.4pts |
| EBITDA (直近12ヵ月) | 231 | 588 | 664 | +13% |
| 純有利子負債/EBITDA | 9.2X | 3.4X | 2.9X | - |

* 試算: 期間比較のため、イー・アクセスとイー・モバイルが100%連結した場合の試算

第2四半期のモバイル解約率は改善



| | | 実績 | | | | |
|----------|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2011年3月期 第2四半期 | 2011年3月期 第3四半期 | 2011年3月期 第4四半期 | 2012年3月期 第1四半期 | 2012年3月期 第2四半期 |
| モバイル | 累計契約数 | 2,740,800 | 2,923,600 | 3,117,900 | 3,341,000 | 3,579,000 |
| | <small>コンシューマ(直販)</small> | 61% | 58% | 56% | 54% | 52% |
| | <small>法人/MVNO</small> | 39% | 42% | 44% | 46% | 48% |
| | ARPU (円) | 3,250 | 3,100 | 2,950 | 2,860 | 2,730 |
| | 月次解約率 | 1.29% | 1.40% | 1.45% | 1.50% | 1.44% |
| | 一人あたり 獲得費用 (円) | 25,000 | 25,000 | 25,000 | 20,000 | 23,000 |
| 回収期間 (月) | 7.7 | 8.1 | 8.5 | 6.8 | 8.4 | |
| <hr/> | | | | | | |
| ADSL | 累計契約数 | 2,118,000 | 2,023,000 | 1,928,000 | 1,839,000 | 1,744,000 |
| | ARPU (円) | 1,966 | 1,953 | 1,949 | 2,009 | 2,006 |
| | 月次解約率 | 1.91% | 2.03% | 2.08% | 2.04% | 2.14% |
| | 一人あたり 獲得費用 (円) | 8,000 | 7,000 | 7,000 | 7,500 | 7,000 |
| | 回収期間 (月) | 4.1 | 3.6 | 3.6 | 3.7 | 3.5 |

* 数字は概算を含む参考値

モバイルARPUの内訳

| (2012年3月期第2四半期) | 累計契約数 比率 | ARPU | 1人あたりの 獲得費用 | 回収期間 |
|-----------------|-------------|--------|----------------|--------|
| コンシューマ (直販) | 52% | ¥3,700 | ¥43,000 | 11.6ヶ月 |
| 法人/ MVNO | 48% | ¥1,700 | ¥6,000 | 3.5ヶ月 |
| 平均 | - | ¥2,730 | ¥23,000 | 8.4ヶ月 |

* 数字は概算を含む参考値

ARPU向上と解約抑止施策

上期の総括

下期の取り組み

ARPU向上

- 通話無料キャンペーンの実施やMVNO等の獲得増加によりARPUが低下
- 42Mbpsのデータ定額キャンペーン(¥3,880*)の導入

- モバイルブロードバンドのマーケティング強化
- 直販チャンネルでの販売強化
- オプションサービスの導入
 - ✓ EMセキュリティ for Android
 - ✓ EM Wi-Fi SPOT
-全国15,200カ所以上

解約抑止

- ネットブックとのバンドル販売で獲得した顧客の一部解約がピークに
- 解約抑止プランの導入(42Mbpsへの無償アップグレードなど)

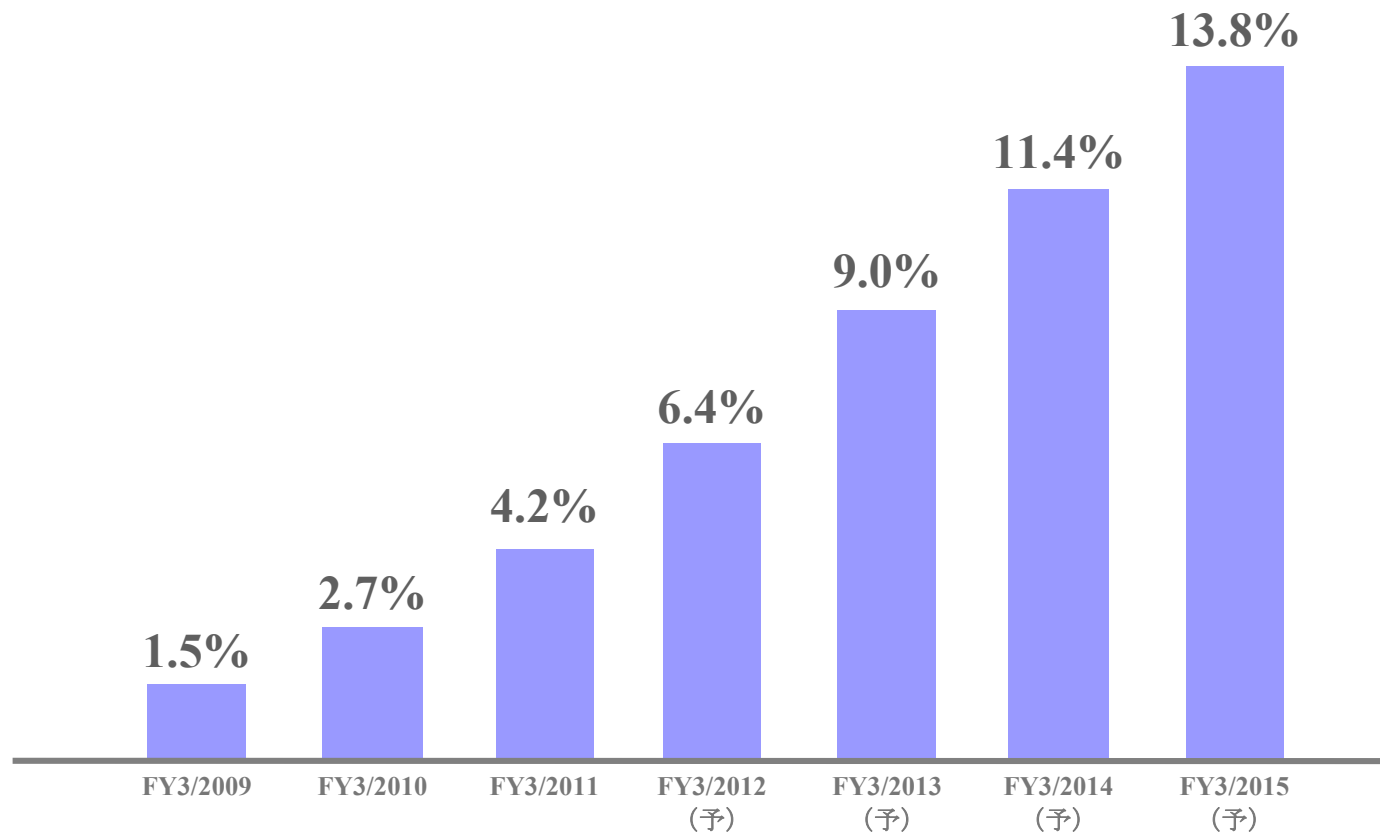
- 解約抑止プランの継続、改善
- 通信回線の品質向上
- マーケティングを通じた既存顧客の認知度向上

* 2012年5月6日までのキャンペーン価格

事業戦略

日本におけるモバイルブロードバンド市場 人口普及率は依然低く、高い成長可能性

モバイルブロードバンドの人口普及率

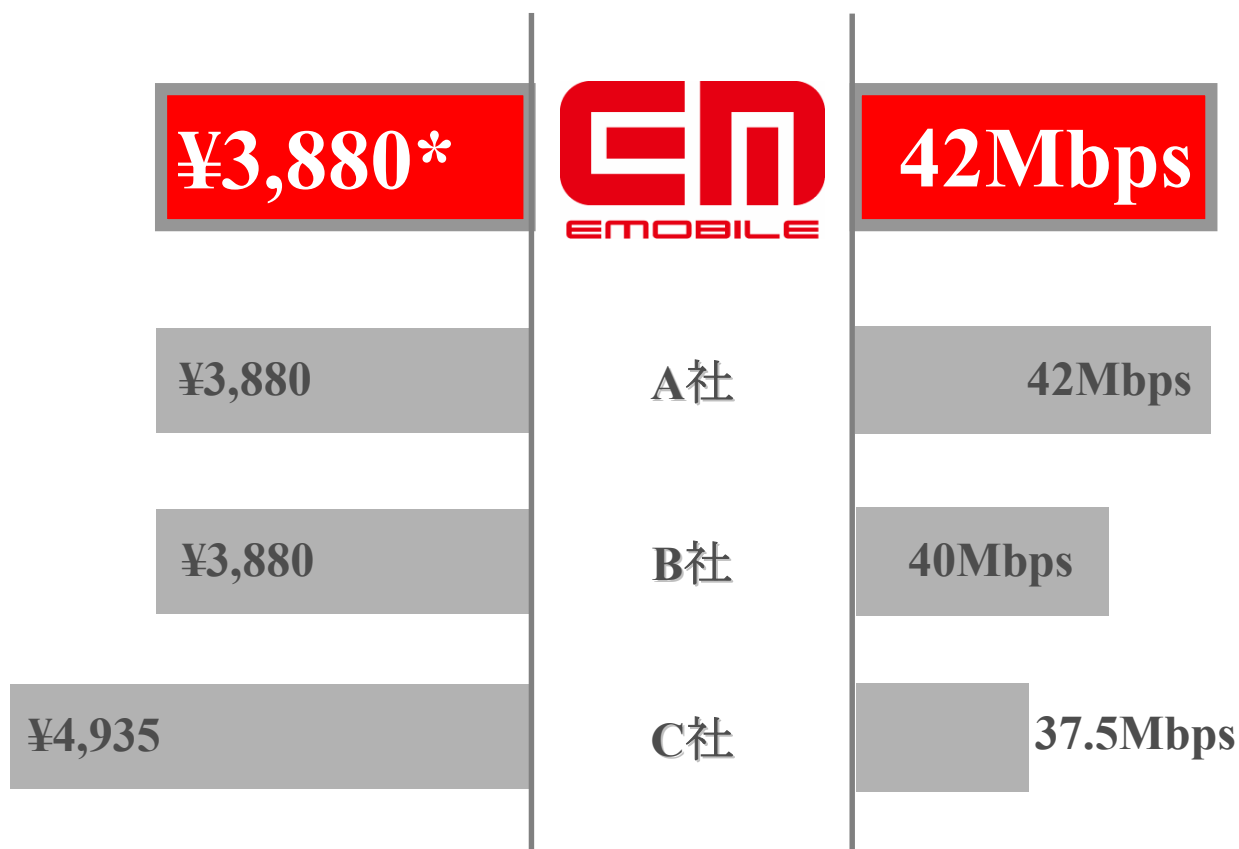


出所:総務省、TCA、各社会社情報、当社予測

データ通信端末期間累計販売シェア実績 4年連続No.1

月額料金

下り通信速度



出所:各会社情報

* 2012年5月6日までのキャンペーン価格

モバイルブロードバンド市場における リーダーシップの強化

上期の総括

プロダクト
・サービス

- 42Mbpsのポケットワイファイ発売(7月)、42Mbpsのデータ定額キャンペーン(¥3,880*)の導入
- スマートフォン2台、タブレット端末2台を発売
- 通話定額キャンペーンを実施

マーケティング
施策

- EMOBILEブランド認知度向上のためのマーケティングを実施
- 九州にてテストマーケティング(テレビCM, web)

下期の取り組み

- モバイルブロードバンドのプロモーション強化
- スマートフォンやWi-Fiルーターのラインナップ拡充



- 'No.1 Wi-Fi' ブランドの認知度向上に向けたマーケティング強化



めっちゃイイモバイル eM
No.1 Wi-Fi



* 2012年5月6日までのキャンペーン価格

販売チャネルの拡大

販売チャネル

上期の総括

- イー・モバイルショップの店舗数拡大
- ケイ・オプティコムとのMVNO提携



下期の取り組み

- イー・モバイルショップやTVショッピングなど、販売チャネルの更なる拡大
- ISP・MVNOチャネルの強化 (@nifty、GMO、その他大手ISPなど)
- 中小企業に向けた法人営業の拡大

下り最大42Mbpsの高速モバイル通信
@nifty EMOBILE G4
使い放題の定額にねんプラン4,200円/月(税込)が、

対応機器もオトク!
Pocket WiFi (GPO2)
キャンペーンにより、**1円(税込)**

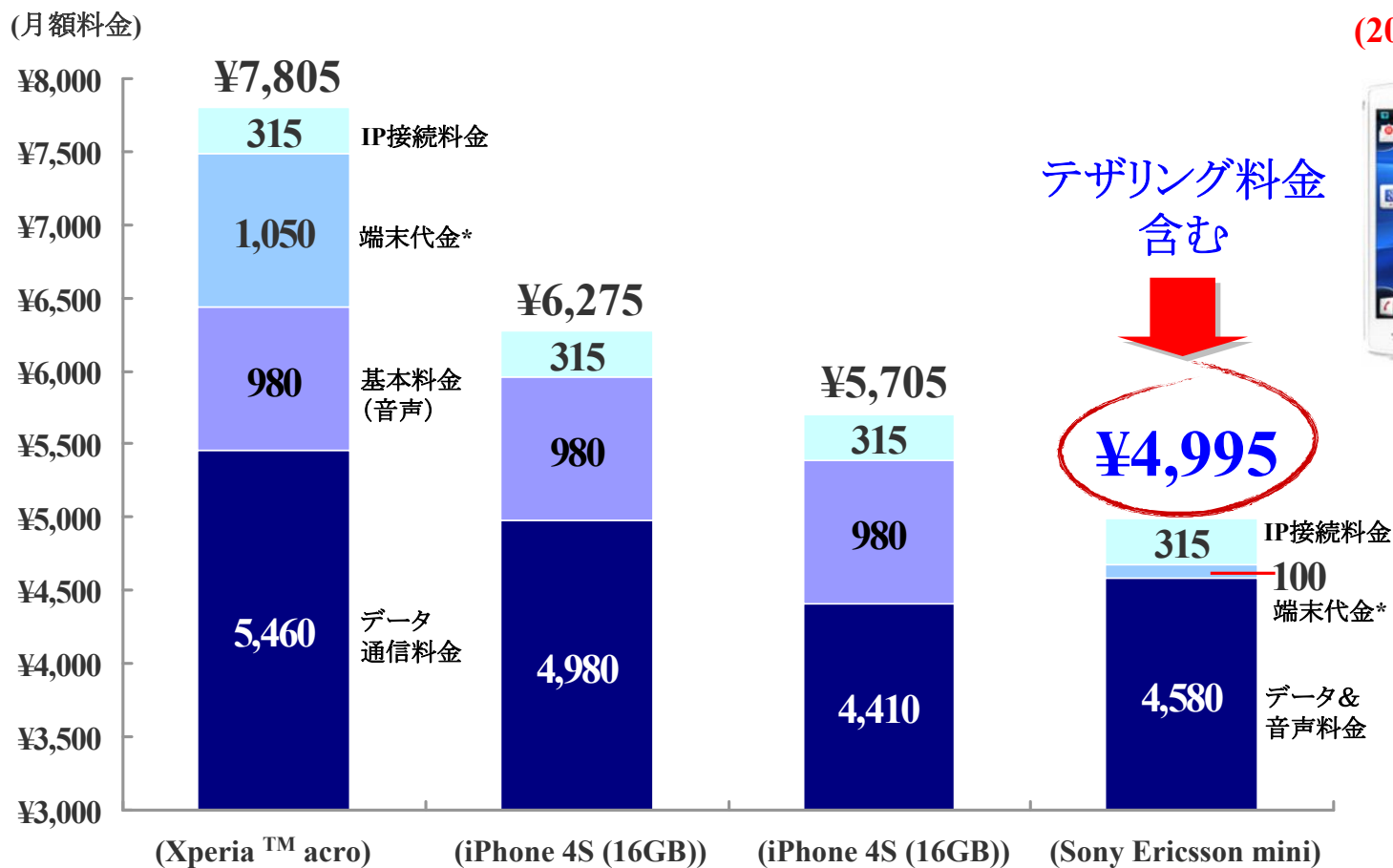
キャンペーンで、月額費用が
機器到着月無料 + 2カ月目以降、24カ月間
3,217.2円(税込)

詳しくはこちら

競争力のあるスマートフォン料金を提供

新商品

Sony Ericsson mini
(2011年10月28日発売)



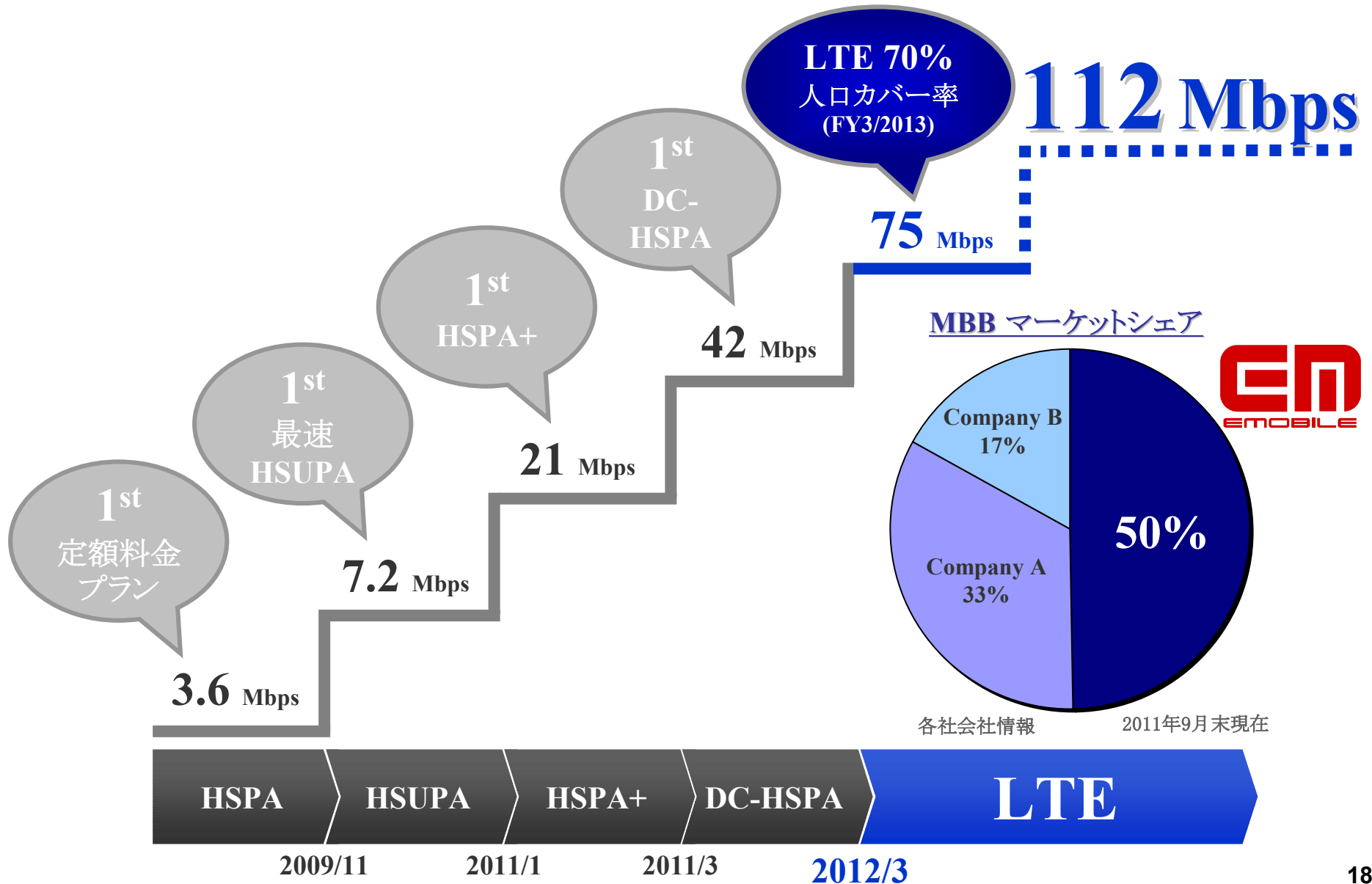
出所:各会社情報

* 月額料金の割引と初期費用の分割支払いの差額



LTE

2012年3月にLTEサービス開始予定
 2013年3月期中にLTE人口カバー率を70%に拡大



LTE展開のメリット

*LTE展開の目的は、日本における
最速モバイルブロードバンドの実現*

スピード

75Mbps – 112Mbps

ネットワーク

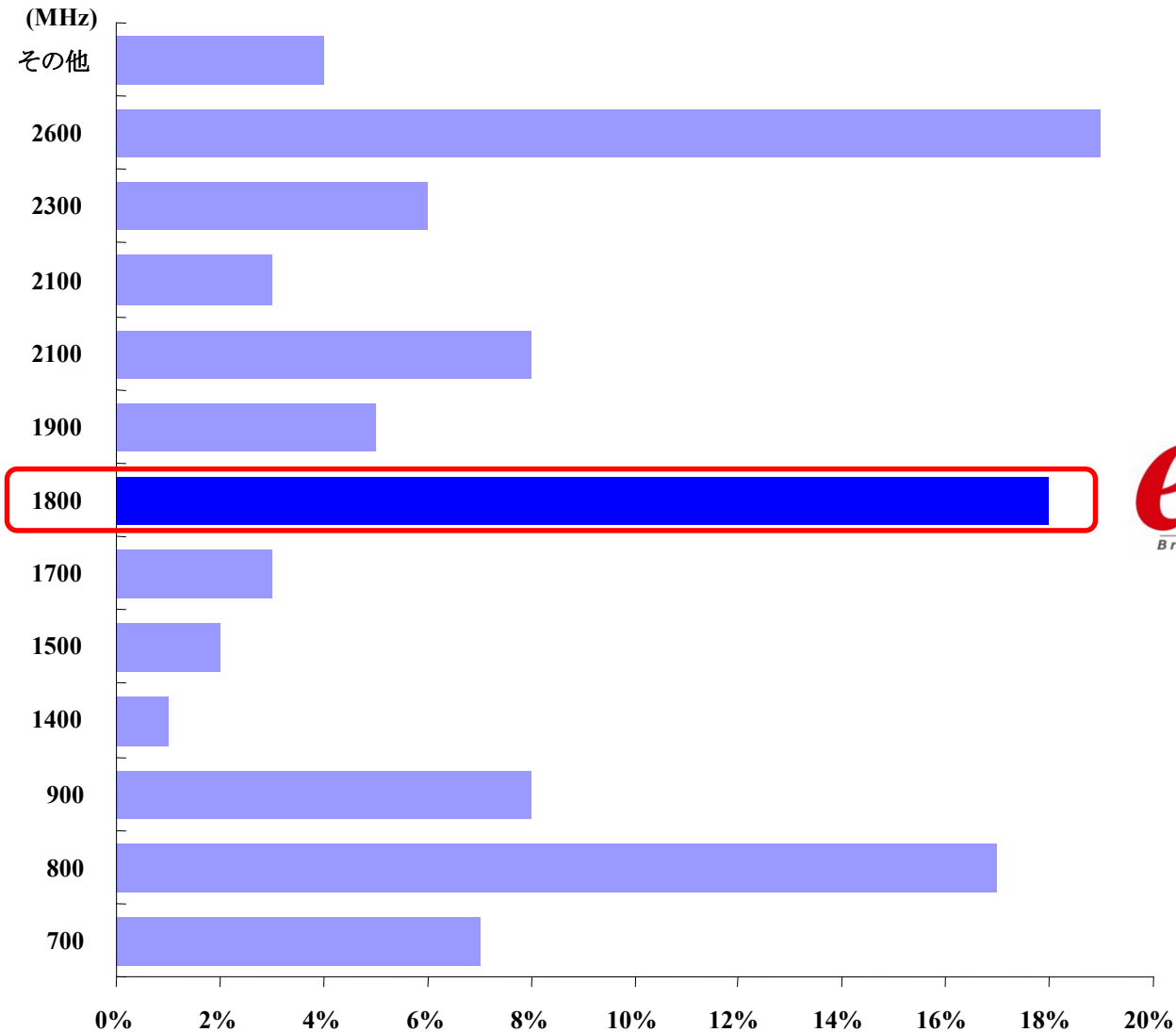
大容量、低遅延

マーケティング

次世代モバイル通信

LTEバンドのグローバル展開

LTE展開に最も多く使われる予定の周波数帯の一つ



900MHz

不均衡な周波数割当状況

900/700MHz帯の割り当ては保有周波数が最も少ない事業者が優先されるべき

| | プラチナバンド | IMT コアバンド | | | | |
|----------------|-------------------|-----------------|-------------------|----------------------------|--|------------|
| A社 (140MHz) | 800MHz (30MHz) | 2GHz (40MHz) | 1.5GHz (30MHz) | 1.7GHz (40MHz) | ■ 2GHzでLTEを展開 (800MHzも展開可能) | |
| B社 (120MHz) | 800MHz (30MHz) | 2GHz (40MHz) | 1.5GHz (20MHz) | 2.5GHz (30MHz) WiMAX | ■ 800MHz、2GHzで LTEを展開 (WiMAXも活用) | |
| C社 (104MHz) | | 2GHz (40MHz) | 1.5GHz (20MHz) | 2.5GHz (30MHz) A-XGP | 1.9GHz (14MHz) PHS | ■ A-XGPを展開 |

| | | | |
|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|
| eAccess (30MHz ⇒60MHz) | プラチナバンドもIMTコアバンドも 有していない | 1.7GHz (30MHz) | ■ 900MHz/700MHz 帯が必要 |
|------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------|

900/700MHz
(30MHz)

質「Quality」 - 帯域

- 世界的な標準バンド
- エリア拡大に効果的

量「Quantity」 - 割当幅

- 高速のLTEサービス提供が可能
- 大容量トラヒックの伝送に効果的

900MHz帯の割当に関して – 展開要件

展開要件

- 2015年度末までに総合通信局単位のMICカバー率50%
- 2018年度末までに総合通信局単位のMICカバー率80%
- 2018年度末までに10MHz幅のLTEの運用開始

900MHz帯の割当に関して – 開設指針(案)

比較審査の要件

1. 移行費用負担額

- 上限2,100億円（下限1,200億円）

2. 人口カバー率

- 2018年度末時点のLTE（10MHzシステム以上）の人口カバー率の大きさ

3. その他

- 「移行促進計画の充実度」
- 「MVNO計画の充実度」
- 「割当て周波数帯の差異及び割当て周波数幅に対する契約数」を総合的に審査

900MHz帯開設指針案への当社意見

比較審査基準は明らかに大手3事業者優位であり、評価基準も不透明

【開設指針案 別表第三-三-2(2)】

「割当ての周波数帯の差異」及び「割当て周波数幅に対する契約数」の程度を勘案して審査

- 「周波数帯の差異」は、使用周波数の量が少ない事業者を優先すべき
- 「周波数幅に対する契約数」での審査は、契約数の成長率に変更すべき
- 各評価基準の算定方法や重み付けを明確にすべき

Appendix

2012年3月期上期業績 – 前年比較

無線事業のEBITDAは前年同期比で24%増加

| (億円) | 2011年3月期 上期 (試算)* | 2012年3月期 上期 (実績) | 前年同期比 | 通期予想 |
|-----------------|----------------------|---------------------|--------------|------------|
| 売上高 | 972 | 966 | -0% | 2,000 |
| 無線事業 | 678 | 731 | +8% | 1,580 |
| 固定事業 | 293 | 235 | -20% | 420 |
| EBITDA | 302 | 321 | +6% | 670 |
| 無線事業 | 177 | 220 | +24% | 513 |
| 固定事業 | 126 | 102 | -19% | 157 |
| EBITDA % | 31% | 33% | +2pts | 34% |
| 無線事業 | 26% | 30% | +4pts | 32% |
| 固定事業 | 43% | 43% | +0pts | 37% |
| 営業利益 | 127 | 134 | +6% | 300 |
| 経常利益 | 72 | 72 | -0% | 170 |
| 当期純利益 | 36 | 71 | +97% | 170 |
| 設備投資額 | 148 | 143 | -4% | 390 |

* 試算: 期間比較のため、イー・アクセスとイー・モバイルが100%連結した場合の試算

キャッシュフロー – 四半期推移 フリーキャッシュフローの継続的改善

| | 2011年3月期 | | | 2012年3月期 | |
|---------------|----------------------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 第2四半期 (2010年7～9月) | 第3四半期 (2010年10～12月) | 第4四半期 (2011年1～3月) | 第1四半期 (2011年4～6月) | 第2四半期 (2011年7～9月) |
| (億円) | | | | | |
| 売上高 | 482 | 488 | 497 | 476 | 490 |
| EBITDA | 149 | 164 | 179 | 157 | 164 |
| 設備投資額 | - 61 | - 61 | - 205 | - 80 | - 62 |
| 営業フリーキャッシュフロー | 88 | 103 | - 26 | 77 | 102 |
| 利息 | - 19 | - 24 | - 18 | - 20 | - 32 |
| 税金 | 0 | - 25 | 0 | 2 | 23 |
| 配当 * | - 27 | - 8 | - 7 | - 7 | - 8 |
| 純フリーキャッシュフロー | 43 | 46 | - 51 | 52 | 85 |

* 2012年3月期は1株当たり200円の四半期配当を実施予定(2011年3月期第2四半期より継続)

バランスシート – 四半期推移

純有利子負債及びレバレッジ倍率の低下



| | 2011年3月期 | | | 2012年3月期 | |
|-----------------|----------|----------|---------|----------|---------|
| | 2010年9月 | 2010年12月 | 2011年3月 | 2011年6月 | 2011年9月 |
| (億円) | | | | | |
| 現金及び預金 | 740 | 650 | 471 | 381 | 448 |
| 有利子負債 | 2,767 | 2,651 | 2,497 | 2,424 | 2,373 |
| 純有利子負債 | 2,027 | 2,001 | 2,026 | 2,043 | 1,925 |
| 純資産 | 698 | 723 | 730 | 743 | 782 |
| 総資産 | 3,719 | 3,646 | 3,530 | 3,402 | 3,388 |
| 純有利子負債/純資産倍率 | 2.91X | 2.77X | 2.77X | 2.75X | 2.46X |
| EBITDA (直近12ヶ月) | 588 | 607 | 645 | 649 | 664 |
| 純有利子負債/EBITDA倍率 | 3.45X | 3.30X | 3.14X | 3.15X | 2.90X |

業績(試算値)および予想の推移

| (億円) | | 2009年3月期 試算* | 2010年3月期 試算* | 2011年3月期 試算* | 2012年3月期 見込 | CAGR (2010-2012) |
|--------------------|------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|
| 収入 | | 1,229 | 1,765 | 1,956 | 2,000 | 6% |
| | 無線事業 | 614 | 1,136 | 1,391 | 1,580 | 18% |
| | 固定事業 | 615 | 629 | 565 | 420 | -18% |
| EBITDA | | 22 | 445 | 645 | 670 | 23% |
| | 無線事業 | -185 | 182 | 403 | 513 | 68% |
| | 固定事業 | 206 | 263 | 242 | 157 | -23% |
| EBITDA マージン | | 1.8% | 25.2% | 33.0% | 33.5% | 15% |
| 営業利益 | | -224 | 118 | 192 | 300 | 60% |
| 経常利益 | | -314 | 6 | 89 | 170 | 441% |
| 当期純利益 | | -390 | -64 | 166 | 170 | na |
| 設備投資額 | | 444 | 555 | 414 | 390 | -16% |
| 有利子負債 | | 3,155 | 2,992 | 2,497 | 2,351 | -11% |
| 純有利子負債 | | 1,902 | 2,244 | 2,026 | 1,906 | -8% |
| 純有利子負債/EBITDA倍率 | | 87.5X | 5.0X | 3.1X | 2.8X | -25% |

* 試算: 期間比較のため、イー・アクセスとイー・モバイルが100%連結した場合の試算

** 比較可能性を担保するため、2011年3月期については、棚卸資産評価損、特別損益、法人税等調整額等の特殊要素を除く

*** 無線事業、固定事業の合計と総額との差額は社間取引の消去によるもの

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。
