

イー・アクセス株式会社 【9427】

2010年3月期第3四半期(累計)決算説明資料
(2009年4月 ~ 2009年12月)



2010年2月9日

I. 2010年3月期第3四半期(累計)決算の総括 3 ページ

II. イー・アクセス 12 ページ

III. イー・モバイル 14 ページ

IV. Appendix 32 ページ

I. 2010年3月期第3四半期(累計)期決算の総括	3 ページ
II. イー・アクセス	12 ページ
III. イー・モバイル	14 ページ
IV. Appendix	32 ページ

- 3Q累計連結営業及び経常利益は過去最高
- イー・モバイル3Q営業利益は黒字化達成
- 連結及びイー・モバイルの
通期業績予想を上方修正

連結業績

- 連結営業利益は過去最高で前年同期比 + 28.3% 増加
- 連結当期純利益は黒字化。前年同期比約110億円改善

	2009年3月期		2010年3月期			
	(単位:億円)	第3四半期 (累計) (4~12/2008)	第3四半期 (累計) (4~12/2009)	前年同期比 (%)	修正前予想 (11/12/2009)	進捗率 (%)
売上高		704.1	631.6	- 10.3%	810.0	78.0%
営業利益		121.9	156.4	+ 28.3%	188.0	83.2%
EM 持分法投資損失		- 133.8	- 54.6	na	- 60.0	na
経常利益 (損失)		- 25.7	85.2	na	103.0	82.7%
当期純利益 (損失)		- 78.5	32.1	na	40.0	80.2%
EBITDA		174.4	212.3	+ 21.7%	264.0	80.4%
設備投資額		35.5	27.3	-22.9%	44.0	62.1%
減価償却		52.5	55.9	+6.4%	76.0	73.5%
営業フリーキャッシュフロー		138.9	184.9	+33.1%	220.0	84.1%

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: 営業フリーキャッシュフロー=EBITDA - 設備投資額

2010年3月期通期業績予想の上方修正

- イー・モバイルの財務業績改善が予想を上回り、通期連結業績を上方修正

	2009年3月期		2010年3月期	
	通期実績		修正前予想 (11/12/2009)	修正後予想 (2/9/2010)
(単位:億円)				
売上高	944.7		810.0	820.0
営業利益	167.1		188.0	190.0
EM 持分法投資損失	- 172.8		- 60.0	- 56.0
経常利益(損失)	- 25.9		103.0	108.0
当期純利益(損失)	- 98.5		40.0	45.0
EBITDA	240.1		264.0	266.0
設備投資額	58.4		44.0	42.0
減価償却費	73.0		76.0	76.0
営業フリーキャッシュフロー	181.7		220.0	224.0

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。

連結キャッシュフローの状況

- 連結純フリーキャッシュフローは前年同期に比べ約倍増

	2009年3月期	2010年3月期			
	第3四半期 (累計) (4~12/2008)	第3四半期 (累計) (4~12/2009)	前年同期比 (%)	修正前予想 (11/12/2009)	修正後予想 (2/9/2010)
(単位:億円)					
EBITDA	174.4	212.3	+ 21.7%	264.0	266.0
設備投資額	- 35.5	- 27.3	- 22.9%	- 44.0	- 42.0
営業フリーキャッシュフロー	138.9	184.9	+ 33.1%	220.0	224.0
利息(受取利息含め)	- 13.5	- 9.1	- 32.9%	- 17.0	- 17.0
税金(法人税等.)	- 42.0	- 35.7	- 15.0%	- 52.0	- 52.0
配当(受取配当含む) *2	- 25.3	- 26.8	+ 5.9%	- 36.0	- 36.0
純フリーキャッシュフロー	58.2	113.4	+ 95.1%	115.0	119.0

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 年間の配当予想額は最新の配当方針に基づく。

連結バランスシートの状況

- 純有利子負債は1年間で120億円改善
- 当期純利益が黒字化し、純資産は2009年9月より増加

(単位:億円)	2009年3月期		2010年3月期		
	2008年 12月末	2009年 3月末	2009年 6月末	2009年 9月末	2009年 12月末
現金及び現金同等物	685.4	685.4	576.4	577.2	682.0
有利子負債	1,073.9	1,038.9	903.3	871.5	946.7
純有利子負債	388.4	353.5	326.9	294.3	264.7
株主資本	127.8	99.6	117.8	110.1	125.8
純資産	151.4	127.0	120.3	112.7	130.1
総資産	1,374.5	1,290.5	1,129.9	1,127.5	1,295.0
純有利子負債/純資産比率(%)	256.6%	278.3%	271.8%	261.1%	203.6%
純有利子負債/EBITDA (%) ^{*2}	172.2%	147.2%	127.0%	106.7%	95.2%

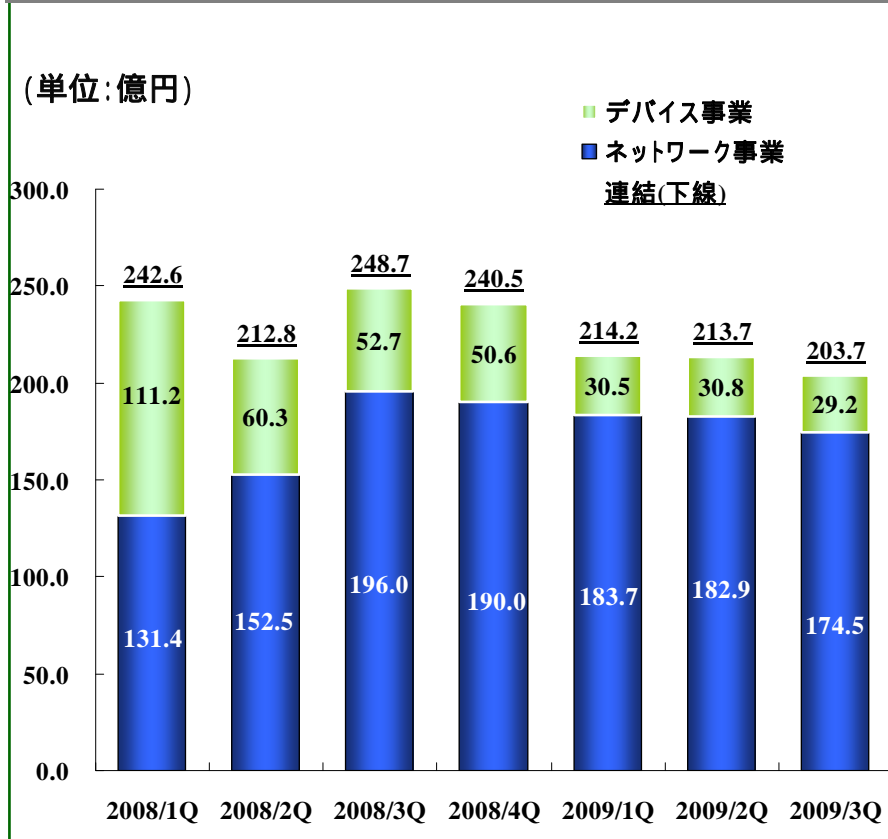
注1 イー・アクセスは2008年9月1日よりアッカ・ネットワークスを連結対象とし、2009年6月25日付けで合併を完了しています。

注2 EBITDA値は各決算日から逆算した4四半期の合計値です。

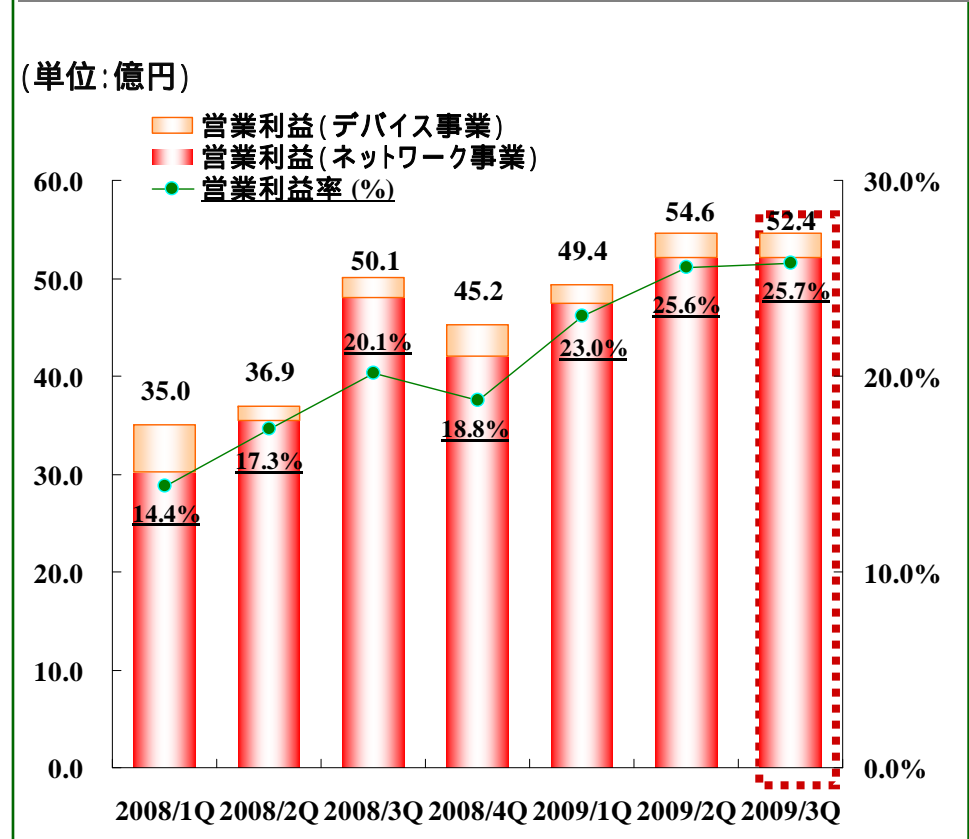
連結売上高及び営業利益の推移

- 3Q連結営業利益率は過去最高を達成
- 3Q連結営業利益率は前年同期比5.6ポイント上昇

連結売上高の推移



連結営業利益/営業利益率の推移

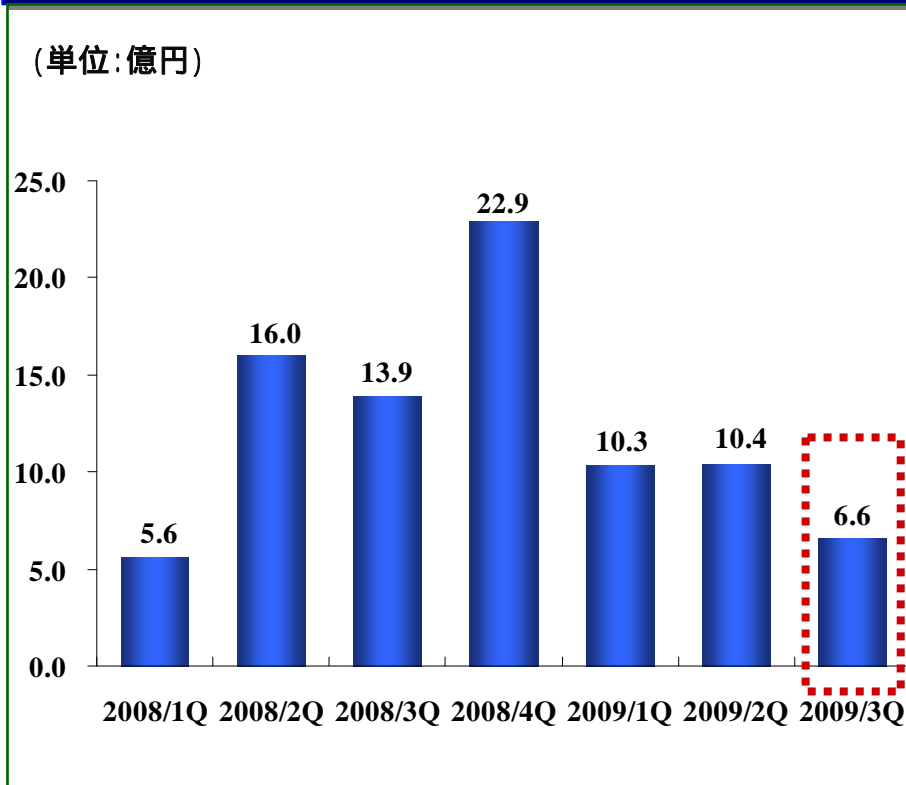


注1 イー・アクセスは2008年9月1日よりアッカ・ネットワークスを連結対象とし、2009年6月25日付けで合併を完了しています。

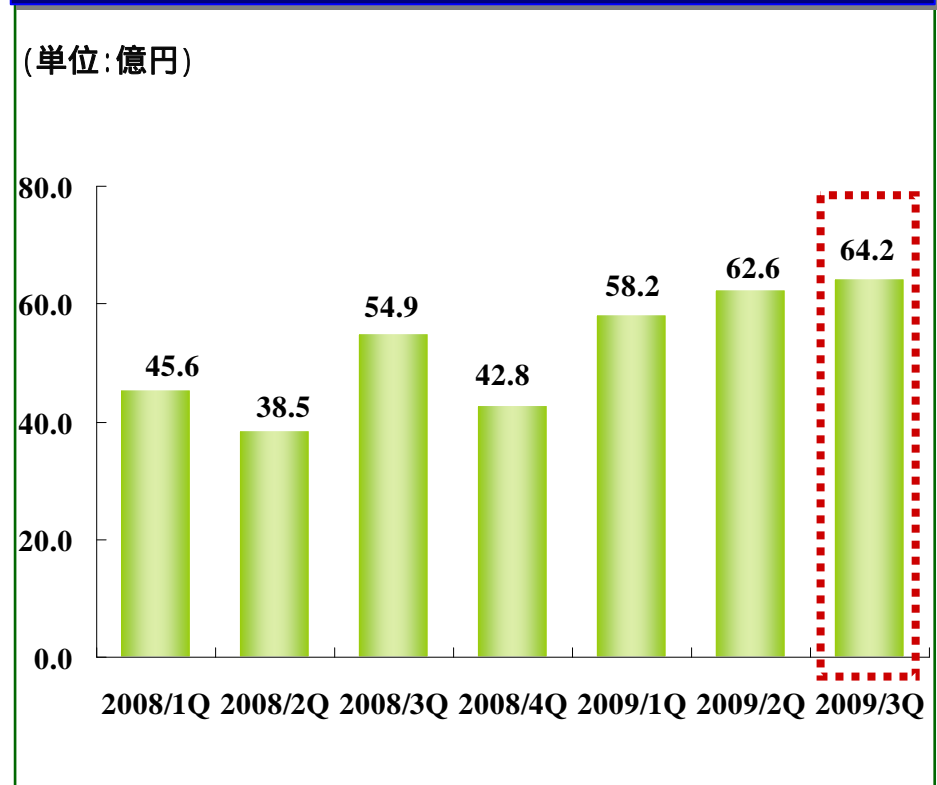
連結設備投資額と営業フリーキャッシュフローの推移

- 3Q連結設備投資額はアッカ統合効果により減少
- 3Q連結営業フリーキャッシュフローは過去最高

連結設備投資額の推移



連結営業フリーキャッシュフローの推移



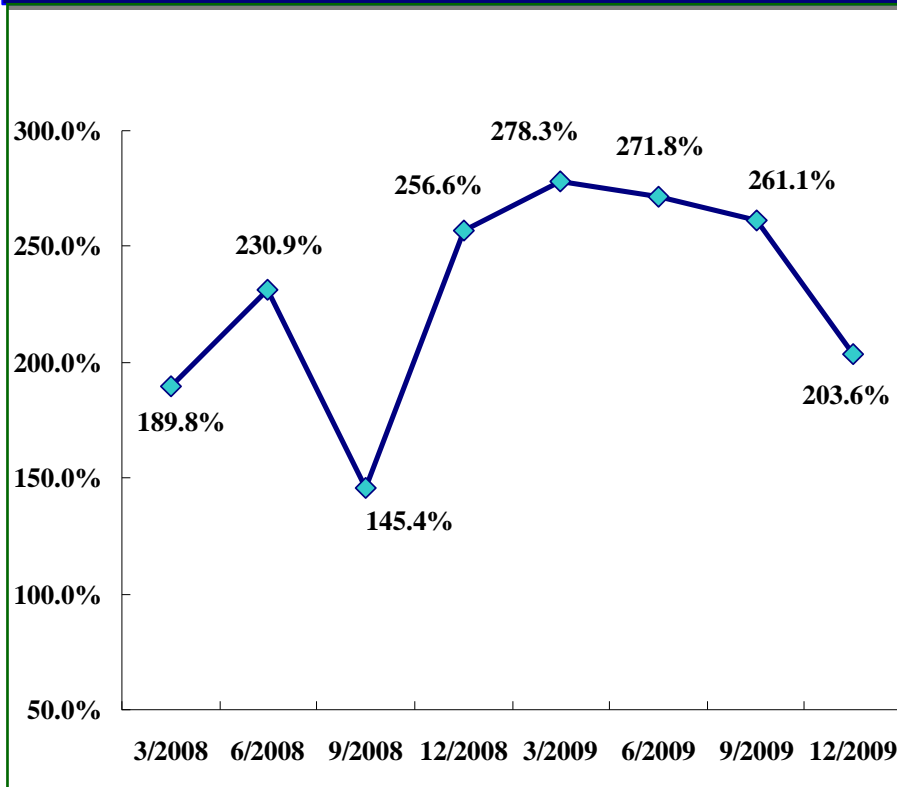
注1 イー・アクセスは2008年9月1日よりアッカ・ネットワークスを連結対象とし、2009年6月25日付けで合併を完了しています。

注2: 営業フリーキャッシュフロー=EBITDA - 設備投資額

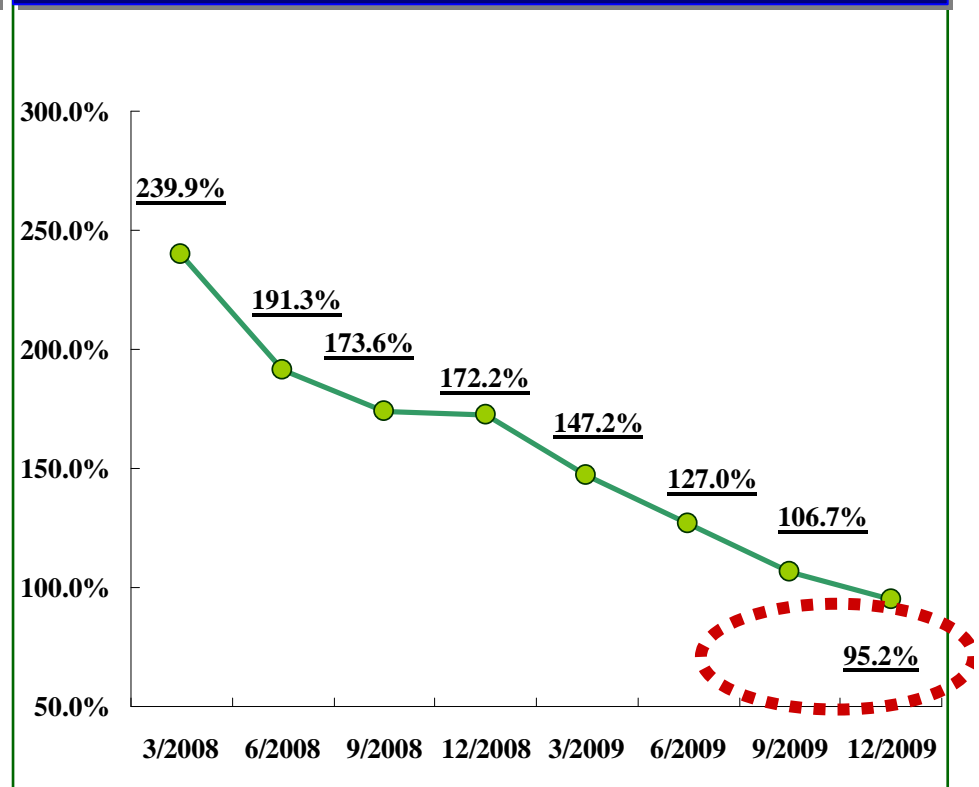
主要な財務指標

- 連結純有利子負債/EBITDA比率は2年ぶりに100%を下回る

純有利子負債/純資産比率推移



純有利子負債/EBITDA比率推移



注1 EBITDA値は各決算日から逆算した4四半期の合計値。

I. 2010年3月期第3四半期(累計)決算の総括

3 ページ

II. イー・アクセス

12 ページ

III. イー・モバイル

14 ページ

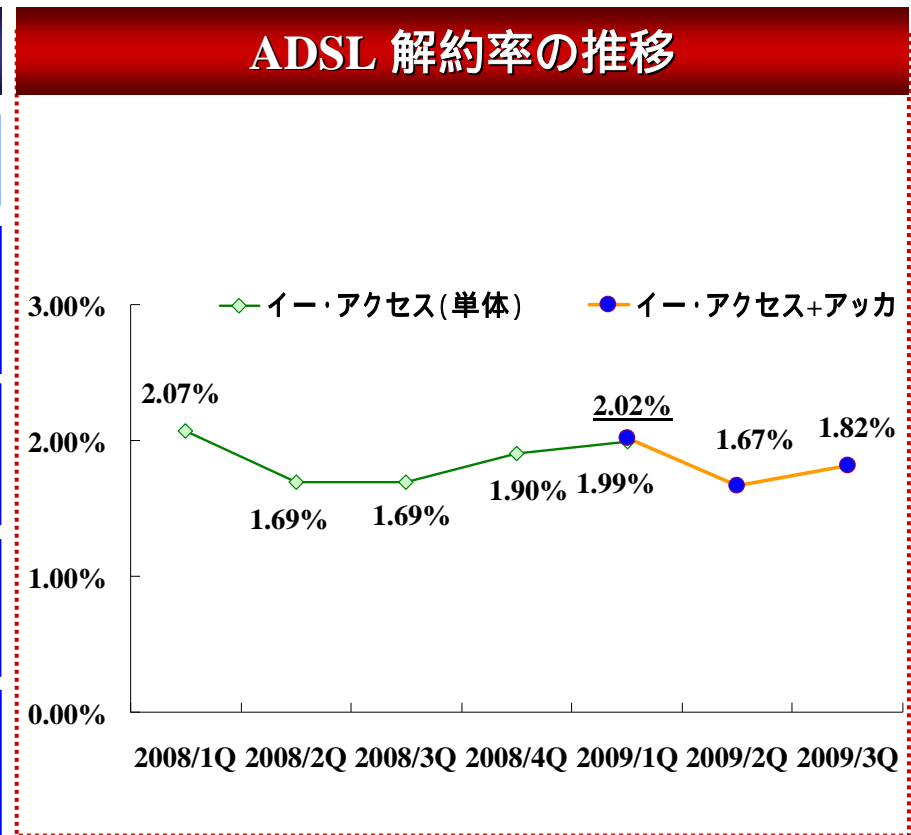
IV. Appendix

32 ページ

イー・アクセス加入者数と解約率の推移

- 3Q解約率は微増するも、通期予想を下回る
- 3Q 1人当たり獲得費用は改善

	2010年3月期			
	第1四半期 (4-6/2009)	第2四半期 (7-9/2009)	第3四半期 (10-12/2009)	通期予想
ADSL契約者数 (千人)	2,497	2,439	2,364	約2,300
ARPU (円)	2,032	2,022	2,008	約2,000
解約率	2.02%	1.67%	1.82%	約1.90%
1人当たり 獲得費用(円)	約 9,000	約 9,000	約 7,000	約 9,000



注 1: 2010年3月期第1四半期より加入者数、ARPU及び解約率はイー・アクセスとアッカを含む。

I. 2010年3月期第3四半期(累計)決算の総括

3 ページ

II. イー・アクセス

12 ページ

III. イー・モバイル

14 ページ

IV. Appendix

32 ページ

- 3Q営業利益は黒字化達成

- 通期業績予想を上方修正

- Pocket WiFiの販売が好調

イー・モバイル 財務の状況

イー・モバイル財務実績

- 売上高は前年に比べて倍増し、営業損失は4分の1に縮小
- 第3四半期累計(4~12月)においてEBITDAは黒字化

	2009年3月期		2010年3月期			
	(単位:億円)	第3四半期 (累計) (4~12/2008)	第3四半期 (累計) (4~12/2009)	前年同期比	修正前予想 (11/12/2009)	進捗率 (%)
売上高		408.9	812.7	+ 403.7	1,100.0	73.9%
営業利益(損失)		- 292.6	- 70.0	+ 222.6	- 70.0	na
経常利益(損失)		- 342.0	- 134.1	+ 207.9	- 150.0	na
当期純利益(損失)		- 342.8	- 134.7	+ 208.1	- 160.0	na
EBITDA*		- 159.2	93.7	+ 252.9	160.0	58.6%
設備投資額		260.7	323.3	+ 62.7	560.0	57.7%
累計設備投資額		1,554.5	2,014.2	+ 459.7	2,250.0	89.5%
減価償却費		133.4	163.7	+ 30.3	230.0	71.2%

注1 長期契約割引の償却等を加算しないベース

- 営業損益は予想より早く黒字化を達成し、通期業績予想を上方修正

	2010年3月期				
	第1四半期 (4~6/2009)	第2四半期 (7~9/2009)	第3四半期 (10~12/2009)	修正前予想 (11/12/2009)	修正後予想 (2/9/2010)
(単位:億円)					
売上高	234.9	291.8	286.0	1,100.0	1,100.0
営業利益(損失)	- 44.8	- 42.3	17.1	- 70.0	- 60.0
経常利益(損失)	- 65.0	- 64.2	- 5.0	- 150.0	- 145.0
当期純利益(損失)	- 65.1	- 64.5	- 5.1	- 160.0	- 145.0
EBITDA*	7.5	12.0	74.2	160.0	170.0
設備投資額	45.7	123.0	154.6	560.0	555.0
累計設備投資額	1,736.6	1,859.5	2,014.2	2,250.0	2,245.0
減価償却費	52.2	54.3	57.1	230.0	230.0

注1 長期契約割引の償却等を加算しないベース

- 営業キャッシュフローは大幅に改善

	2009年3月期		2010年3月期		
	第3四半期 (10～12/2008)	第4四半期 (1～3/2009)	第1四半期 (4～6/2009)	第2四半期 (7～9/2009)	第3四半期 (10～12/2009)
(単位:億円)					
営業キャッシュフロー	- 141.3	- 142.4	- 88.8	- 33.2	- 13.7
投資キャッシュフロー	- 118.8	- 116.1	- 74.5	- 155.5	- 86.6
フリーキャッシュフロー	- 260.2	- 258.5	- 163.3	- 188.7	- 100.4
財務キャッシュフロー	387.8	- 11.2	288.0	- 1.9	0.1
現預金残高の増減	127.7	- 269.7	124.7	- 190.6	- 100.3

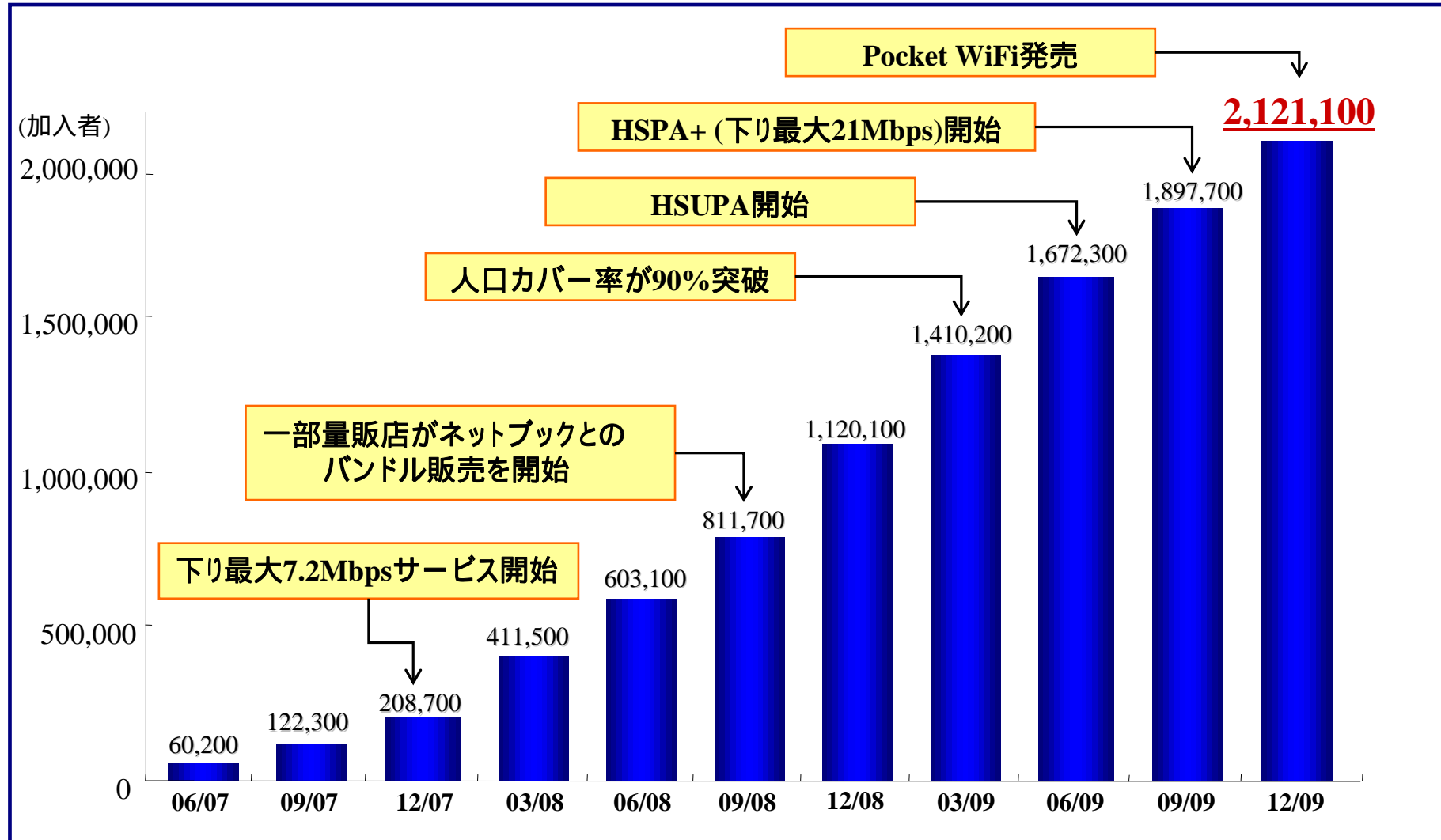
注1 フリーキャッシュフロー = 営業キャッシュフロー + 投資キャッシュフロー

- 純有利子負債は2010年3月末にピークを迎え、来年度以降は減少する見込み

	2009年3月期		2010年3月期		
	2008年12月末	2009年3月末	2009年6月末	2009年9月末	2009年12月末
(単位:億円)					
現金及び現金同等物	943.8	674.2	798.9	608.2	508.0
有利子負債	2,133.1	2,121.9	2,409.9	2,425.3	2,436.5
純有利子負債	1,189.2	1,447.8	1,611.0	1,817.1	1,928.6
株主資本合計	521.1	423.6	358.5	294.1	288.9
純資産	521.1	423.6	358.5	294.1	288.9
総資産	2,893.7	2,801.2	2,959.9	2,911.2	2,979.3
純有利子負債/純資産 比率(%)	228.2%	341.8%	449.4%	617.9%	667.5%

イー・モバイル 事業の状況

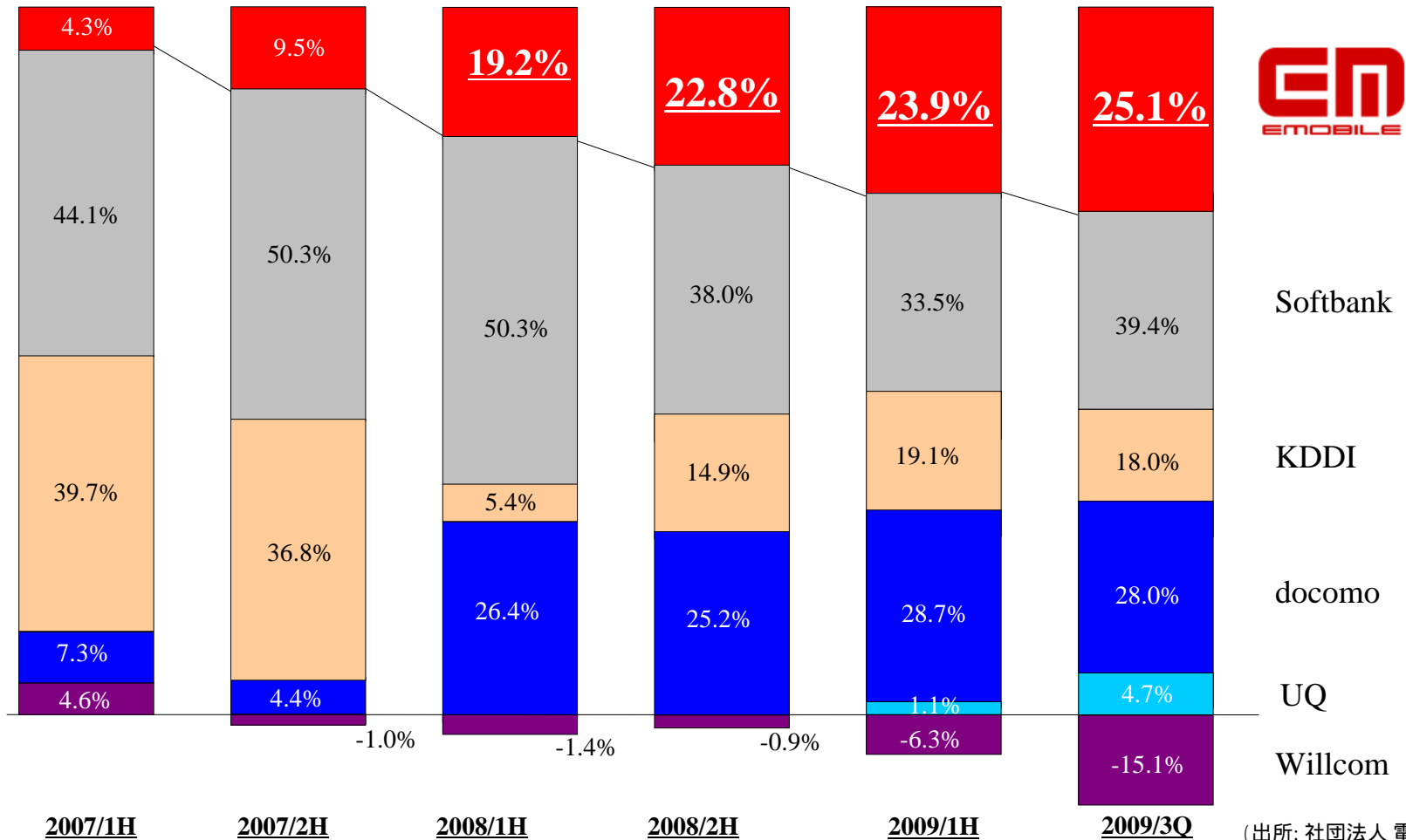
累計加入者の推移



(出所: 社団法人 電気通信事業者協会)

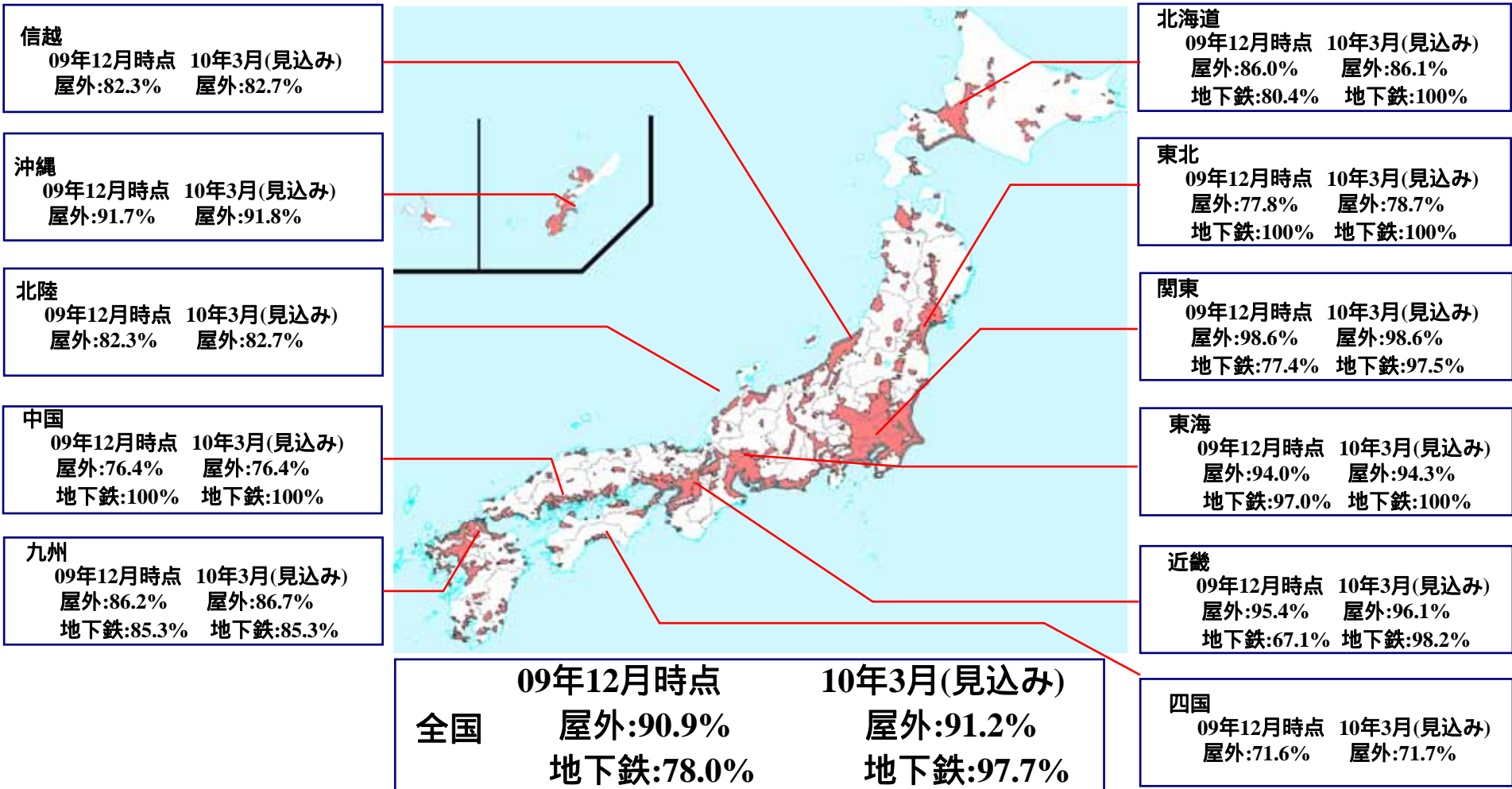
純増シェアの推移

- 競争が激化する市場環境の中、順調に純増シェアを拡大



サービスエリアの進捗状況

- 屋外の全国実質人口カバー率は既に90%超
- 2010年3～4月には地下鉄のエリア化がほぼ完了する見込み

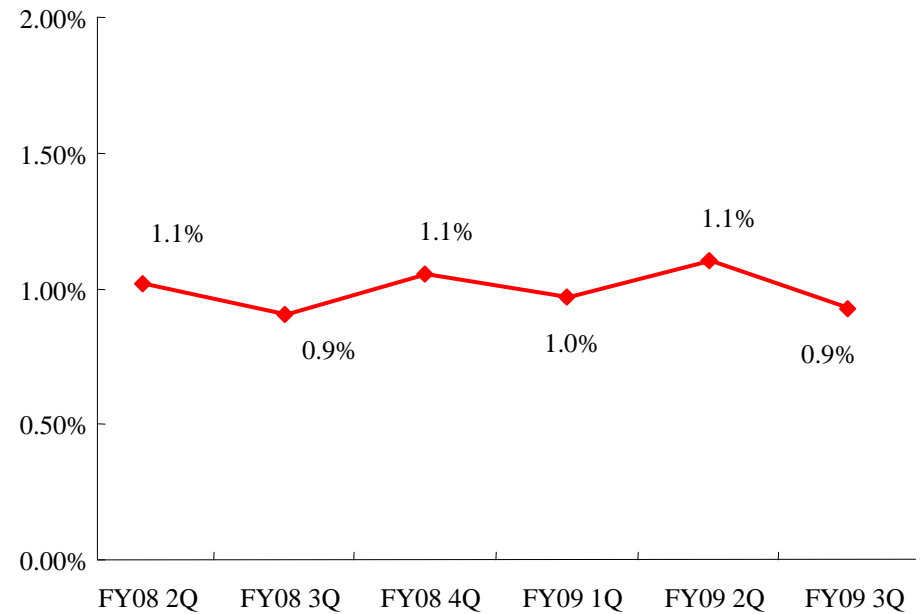


加入者数と解約率の推移

- 1人当たりの獲得コストが改善
- 解約率は引き続き約1%と低い水準を維持

	2010年3月期			
	第1四半期 (4-6/2009)	第2四半期 (7-9/2009)	第3四半期 (10-12/2009)	通期予想
累計加入者数 (千人)	1,672	1,898	2,121	2,400~
ARPU (円)	3,330	3,310	3,260	3,300~
解約率	1.0%	1.1%	0.9%	1.2%
1人当たり 獲得コスト (円)	約30,000	約30,000	約25,000	約30,000

解約率の推移

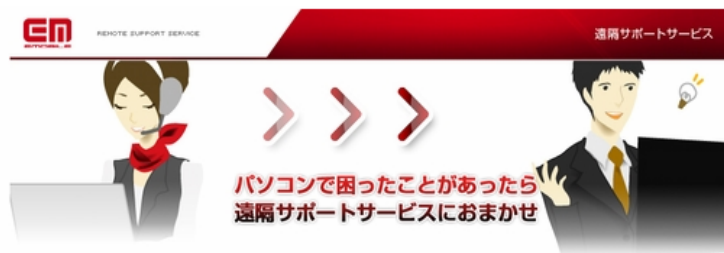


効率の高いチャネル重視による
1人当たりの獲得コストの改善

(出所: イー・モバイル)

- 付加価値サービスの提供を継続しARPUの向上を図る

オプションサービス		
名称	提供開始日	価格
遠隔サポートサービス	2009年2月～	315円/月
故障安心サービス	2009年6月～	157円/月
EMセキュリティ	2009年11月～	498円/月



PCトレンドの変化

- 幅広いPCセット戦略 - ネットブックセット販売比率は減少傾向
- 高機能なノートPC(A4)とのセット比率が上昇
- 新型タブレットPCやスマートブックを見込む

セット比率の推移

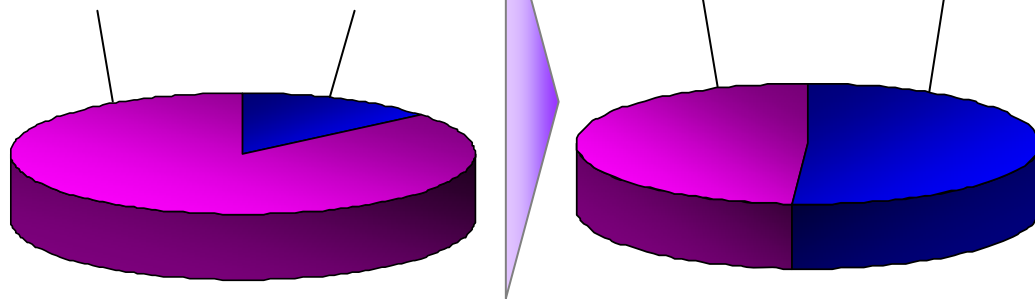
量販店でのセット比率比較

2008年12月

2009年12月

ネットブック A4ノートPC

ネットブック A4ノートPC



(出所: イー・モバイル)

ネットブックセット率減少の要因

- A4ノートPCの価格下落
- Windows7の発売
- CPU機能



A4シフトによるイー・モバイルのメリット

- 高利用ユーザーの増加
- セット販売の初期負担額の低減

Pocket WiFi

- 2009年11月下旬のPocket WiFiの発売は好調
- PCからWiFi対応機器へターゲット顧客を拡大

Pocket WiFiが選ばれる理由

小型サイズ(80g)で持ち運びも容易
バッテリーも4時間持続

いろいろつながる。いつでもつながる。
Pocket WiFi



イー・モバイルのサービスエリアなら
どこでもWiFi接続が可能

インストール不要
ボタンひとつでWiFiアクセス

5台まで同時アクセス可能

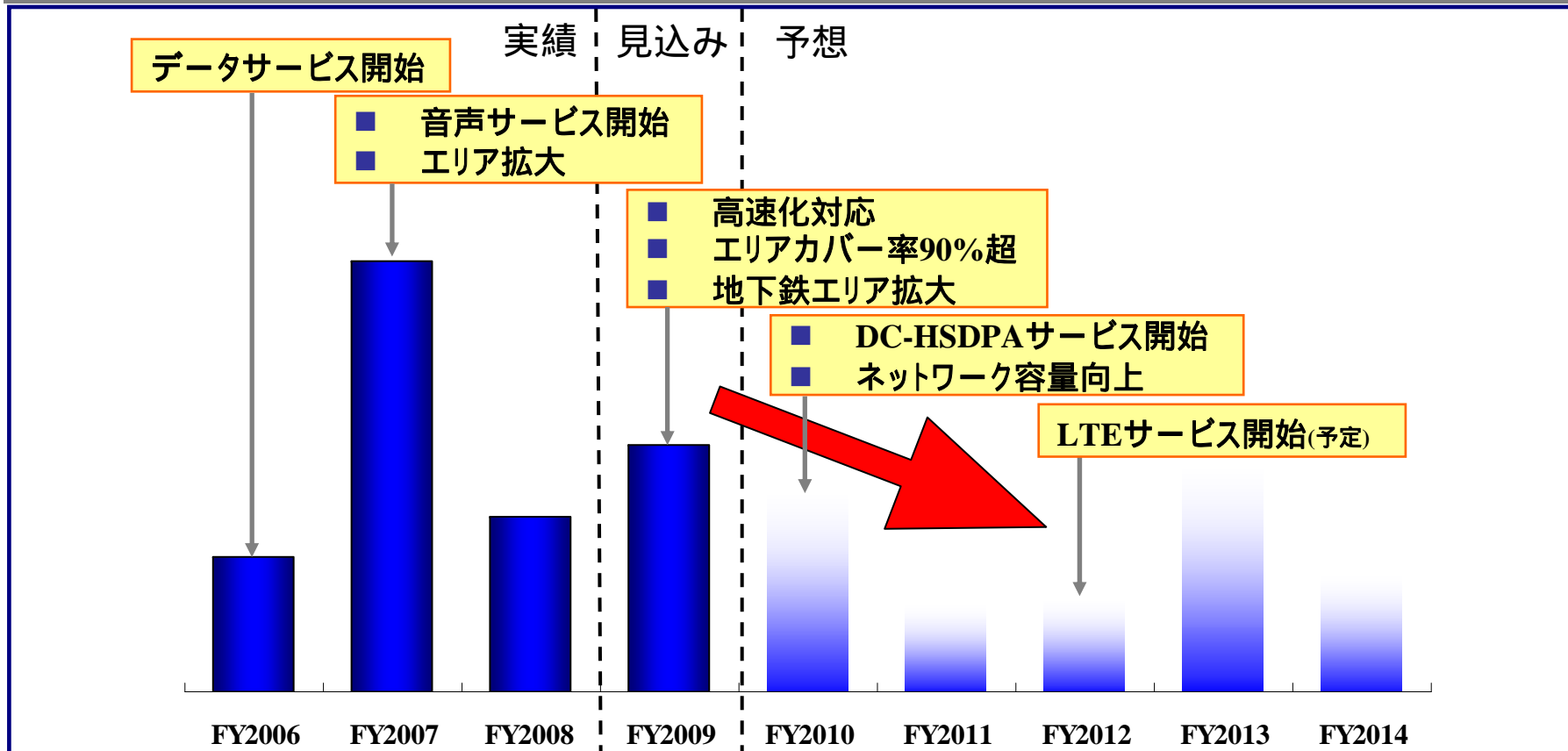
多様なWiFi
対応機器



設備投資

- エリア拡大や地下街の設備投資はほぼ完了
- 2011年3月期以降、設備投資額は減少する見込み

設備投資の推移

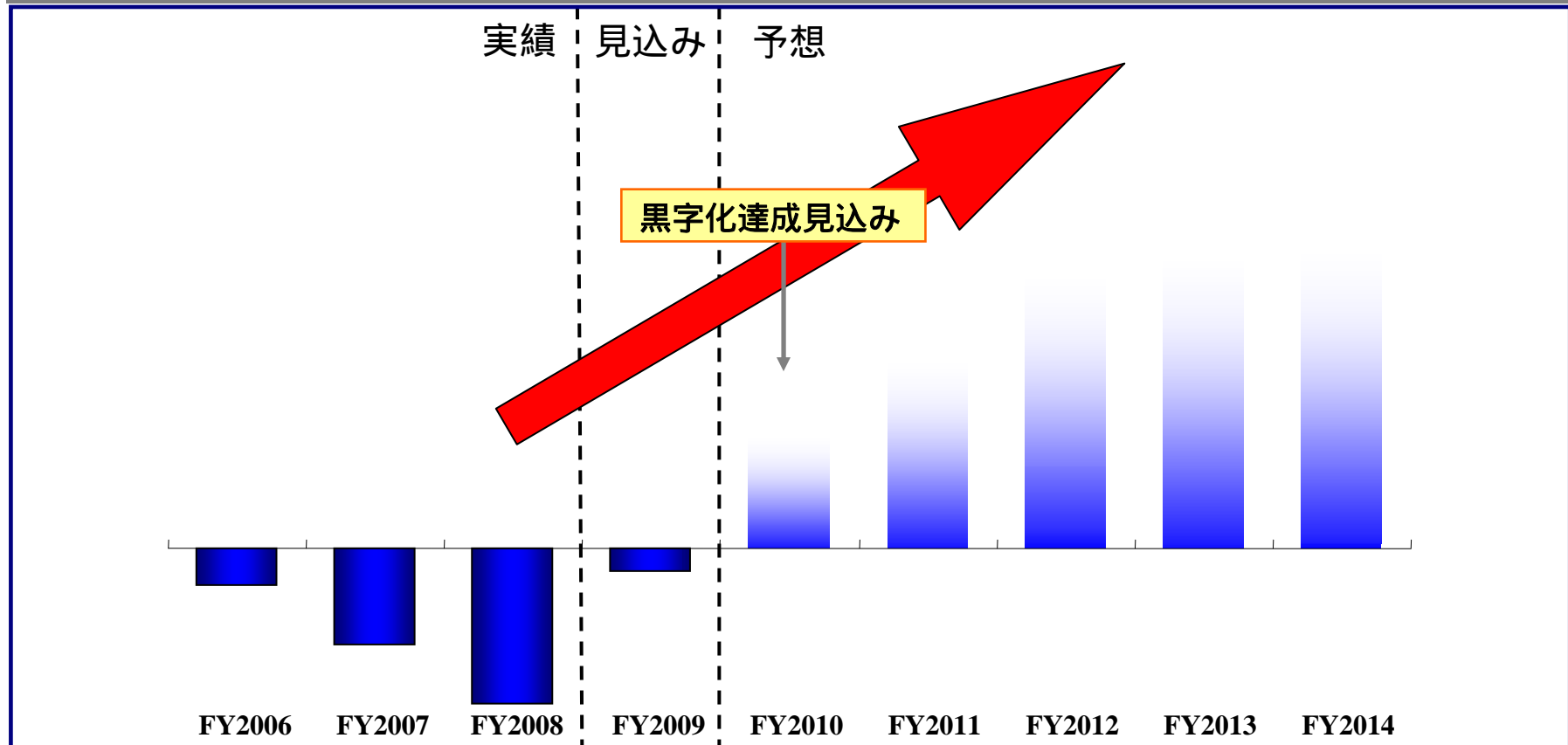


(出所: イー・モバイル)

営業キャッシュフローの推移

- 堅調な加入者の獲得により営業キャッシュフローの改善を見込む

営業キャッシュフローの推移

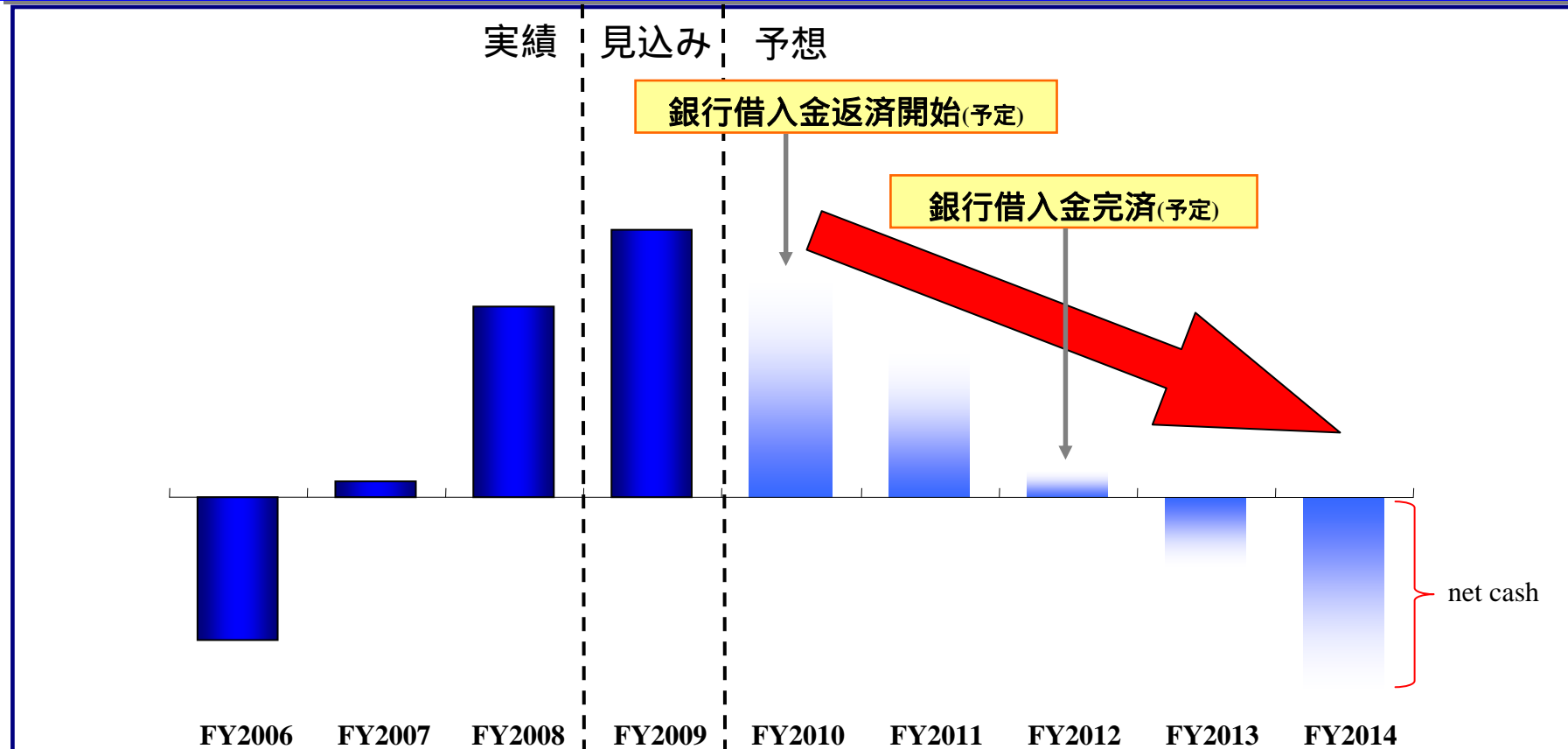


(出所: イー・モバイル)

純有利子負債の削減

- 純有利子負債残高は今期末にピークを迎え、今後減少していく見込み。2014年3月期にネットキャッシュを見込む

純有利子負債の推移



(出所: イー・モバイル)

I. 2010年3月期第3四半期(累計)決算の総括

3 ページ

II. イー・アクセス

12 ページ

III. イー・モバイル

14 ページ

IV. Appendix

32 ページ

eAccess Broadband services 2010年3月期第3四半期(累計)実績のセグメント情報

2010年3月期第3四半期(累計)(4-12/2009)

(単位:億円)	ネットワーク 事業 *1	デバイス 事業	EM等持分法	連結
	売上高	541.1	91.9	
営業利益	149.9	6.5		156.4
経常利益	139.8		- 54.6	85.2
当期純利益	86.7		- 54.6	32.1
EBITDA	205.5	6.8		212.3
設備投資額	27.2	0.1		27.3
減価償却費	55.4	0.5		55.9

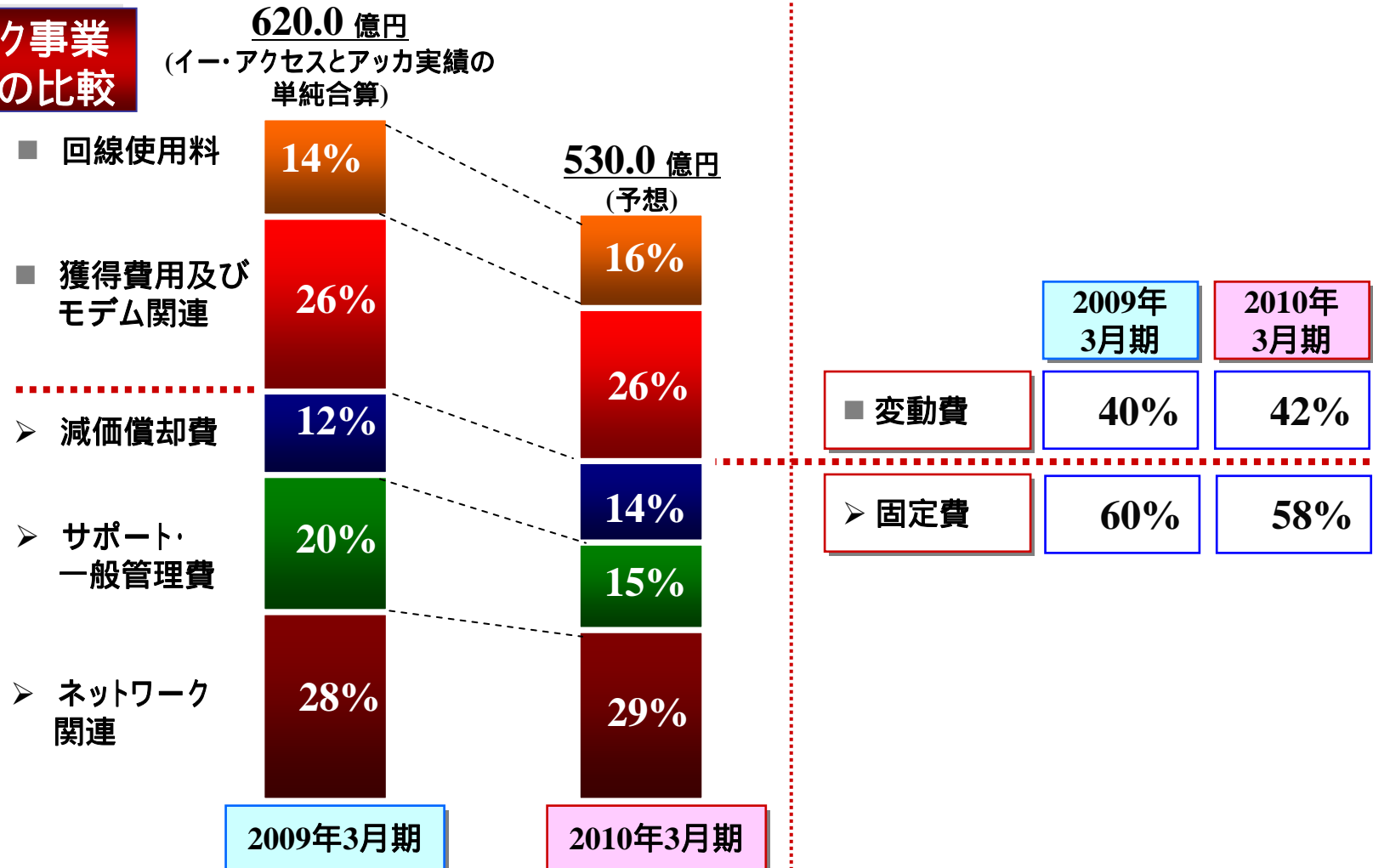
注1 ネットワーク事業： ADSL事業、リテール事業、MVNO事業、伝送事業。

注2 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。

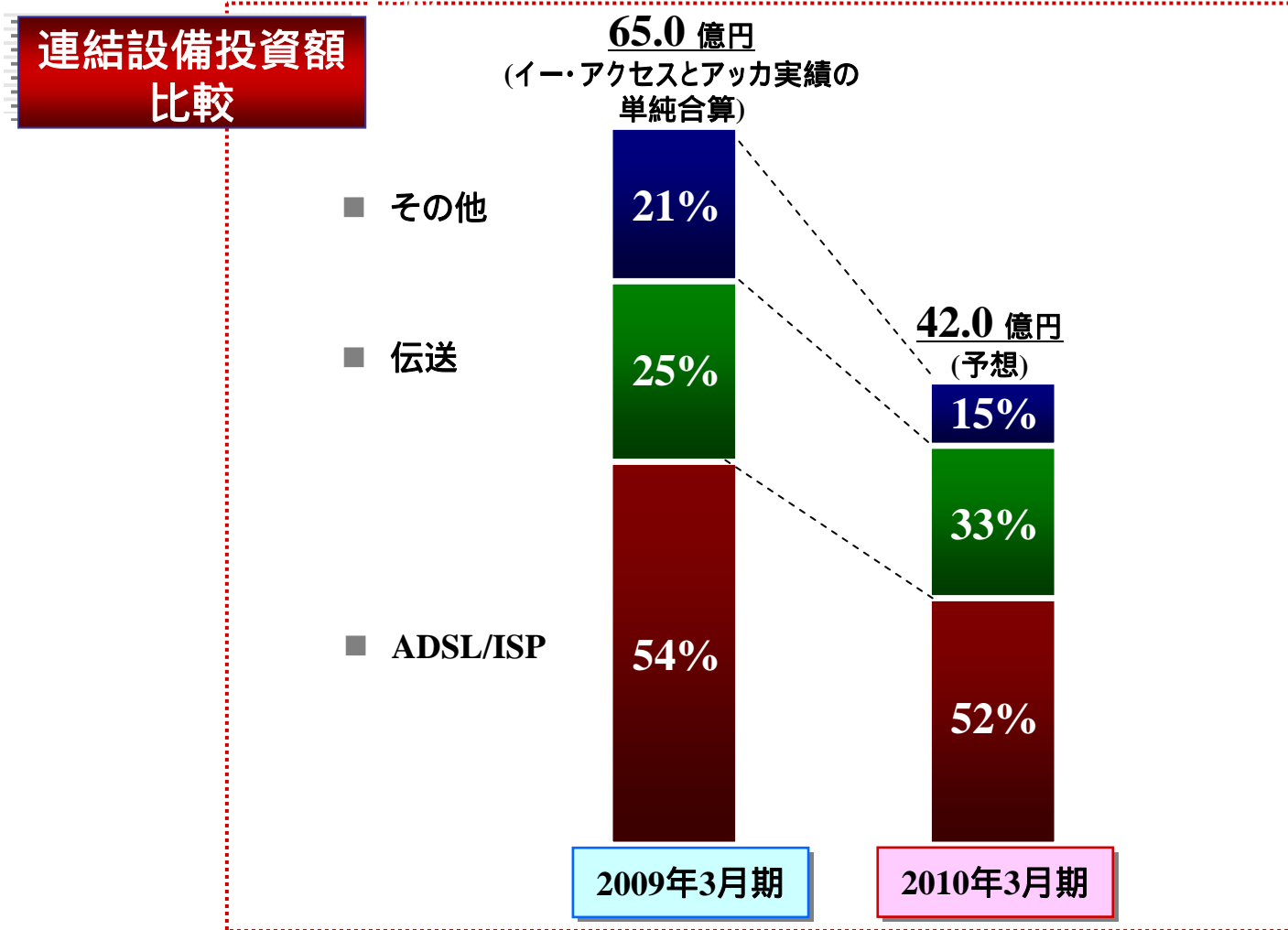
アッカ統合シナジー効果～営業費用

- 合併により営業費用は約15%減少する見込み
- 固定費比率が減少し、費用構造も改善

ネットワーク事業 営業費用の比較



- 合併により連結設備投資額が前年比35%減少する見込み

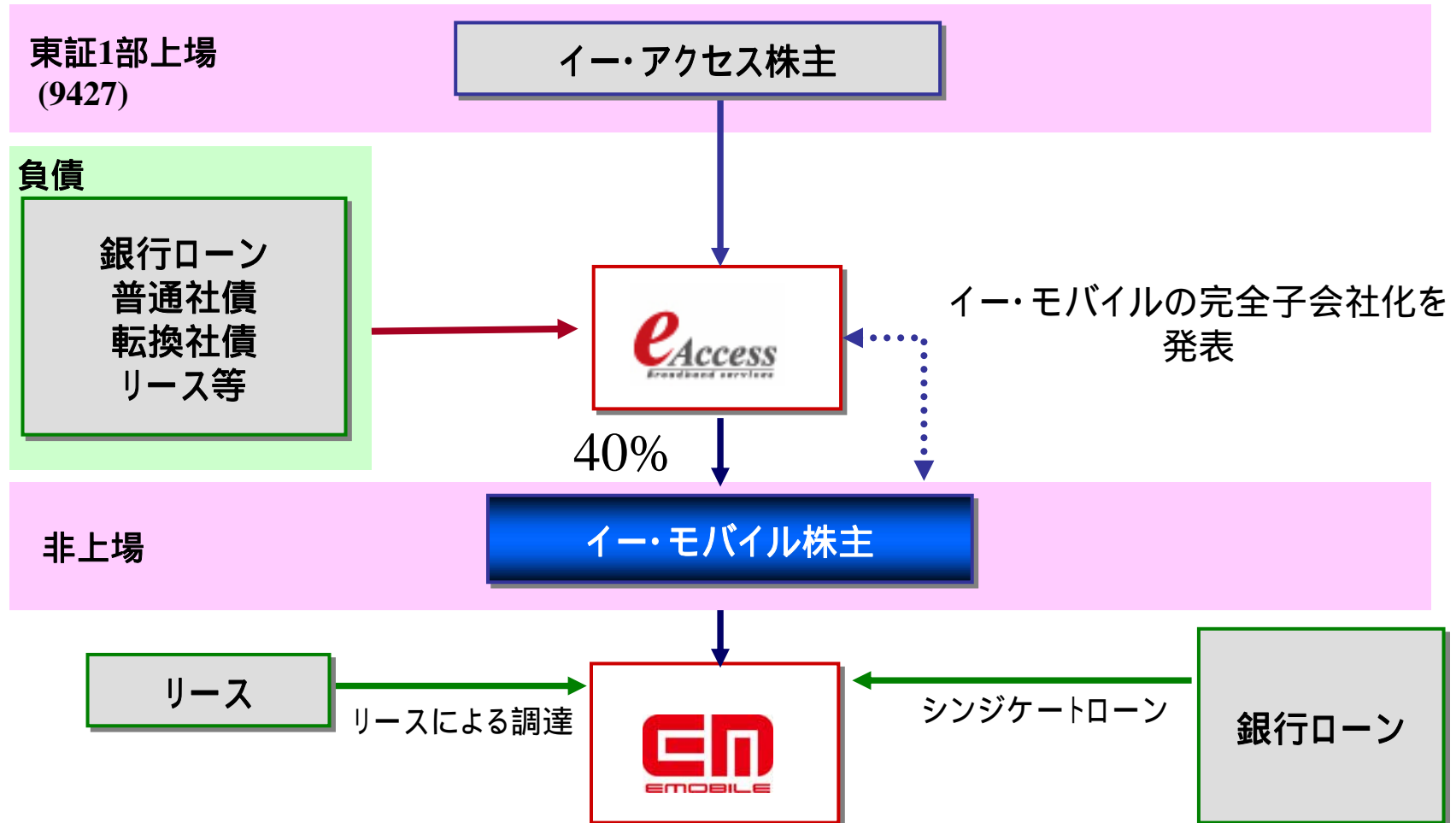


イー・モバイルとの経営統合について



現状のイー・アクセス連結構造

イー・モバイルは、イー・アクセスグループの40%持分法適用会社
(イー・アクセスとは異なる株主、銀行ローン、組織体制)



経営統合後のイー・アクセス連結構造（予定）

シンプルで一体となった企業経営を目指す
イー・アクセスとイー・モバイルの株主は同じ目的を共有

東証1部上場
(9427)

イー・アクセス株主

イー・モバイル株主

負債

銀行ローン
普通社債
転換社債
リース等

eAccess
Broadband services

100%

EM
EMOBILE

リース

リースによる調達

シンジケートローン

銀行

固定+モバイルビジネスの融合による
日本初のブロードバンドFMCを目指す

ADSL サービス



FTTH サービス

Broad Band FMC

モバイル・ブロードバンド
サービス (モバイル WiFi)

PocketWiFi

The illustration is enclosed in a yellow border and features a large red cross symbol in the center, with the text 'PocketWiFi' below it. The top section is labeled '屋内' (Indoor) and shows a woman sitting on a sofa with a laptop. The bottom-left section is labeled '屋外' (Outdoor) and shows people on a train platform. The bottom-right section is labeled '移動中' (Moving) and shows a train moving through a city. Below the train illustration is the text 'etc...'.



安定したキャッシュフロー

高い成長率（売上高・EBITDA）

固定のみの事業規模

事業規模の拡大（固定+モバイル）

ホールセールチャンネル

ホールセール、MVNO、リテール
チャンネル

投資効率のよいビジネスモデル

ファイナンスの多様化

安定した配当政策

高い事業成長機会

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。