

# イー・アクセス株式会社 (9427)

2012年3月期第3四半期決算説明資料  
(2011年4月 ~ 2011年12月)



2012年2月9日

2012年3月期第3四半期業績及び見通し

下期オペレーション目標及び進捗

プラチナバンド割当 (900/700MHz帯)

Appendix

2012年3月期第3四半期業績及び見通し

下期オペレーション目標及び進捗

プラチナバンド割当 (900/700MHz帯)

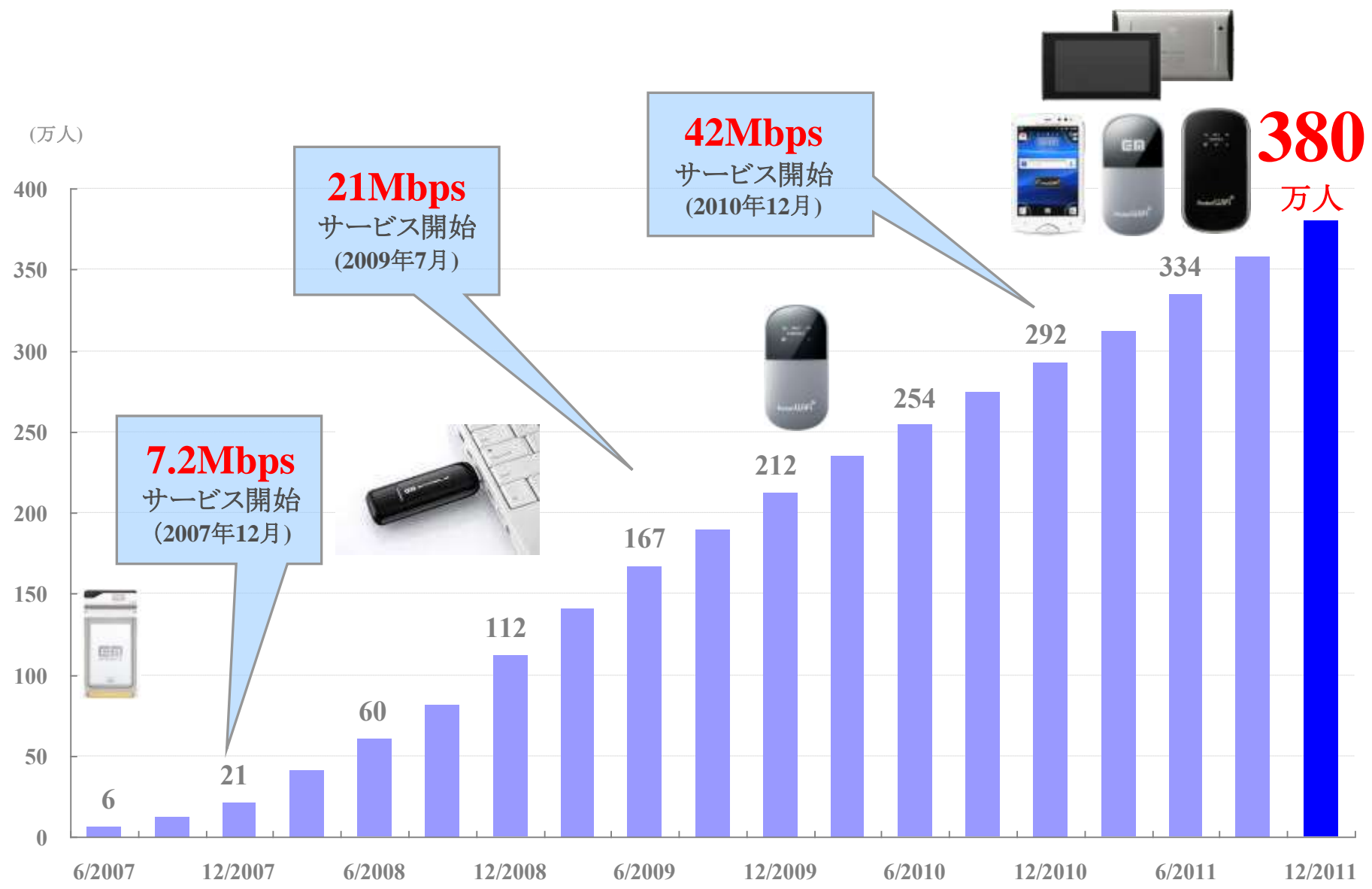
Appendix

モバイル契約数は2011年12月末で380万人

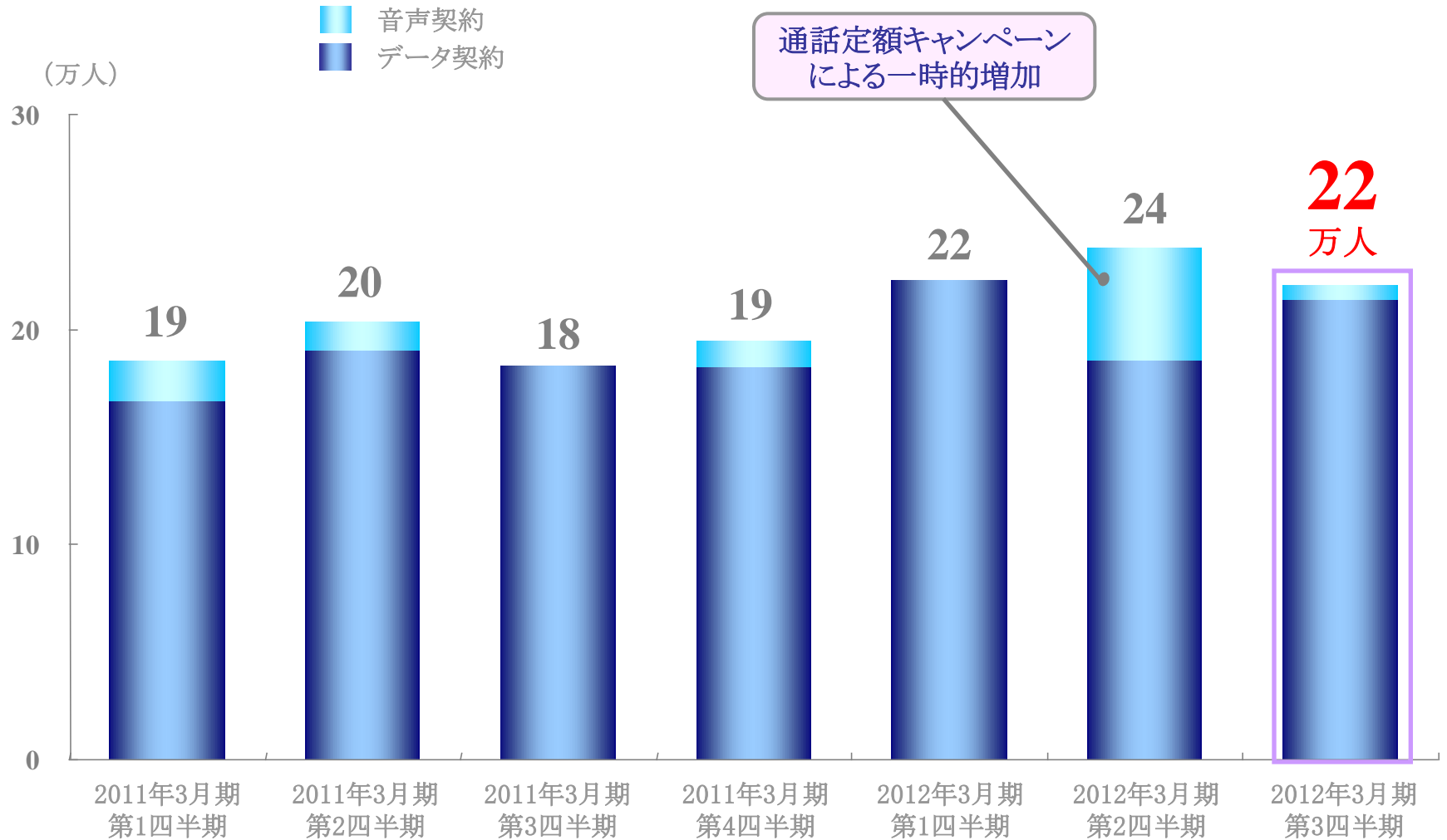
第3四半期からモバイルブロードバンドにフォーカス

2012年3月期通期業績予想の修正

# モバイル累計契約数は2011年12月時点で 前年同期比30%増の380万人



# 2012年3月期第3四半期のモバイル純増数は 前年同期比21%増の22万人



# 無線事業における売上高、EBITDAの成長が 固定事業の減少を補う

(億円)	2010年3月期 第3四半期 (試算)*	2011年3月期 第3四半期 (試算)*	2012年3月期 第3四半期 (実績)	前年同期比 (%)
<b>売上高</b>	<b>1,293</b>	<b>1,460</b>	<b>1,491</b>	<b>+ 2%</b>
無線事業	813	1,026	1,147	+ 12%
固定事業	480	433	344	- 21%
<b>EBITDA</b>	<b>304</b>	<b>465</b>	<b>473</b>	<b>+ 2%</b>
無線事業	94	281	324	+ 15%
固定事業	210	185	149	- 20%
<b>EBITDA マージン率</b>	<b>23%</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>	<b>0pt</b>
無線事業	12%	27%	28%	+ 1pt
固定事業	44%	43%	43%	0pt
<b>営業利益</b>	<b>76</b>	<b>200</b>	<b>190</b>	<b>- 5%</b>
<b>経常利益</b>	<b>- 6</b>	<b>120</b>	<b>97</b>	<b>- 19%</b>
<b>当期純利益</b>	<b>- 62</b>	<b>69</b>	<b>55</b>	<b>- 20%</b>

■ 2012年3月期第3四半期の当期純利益は、改正法人税法の公布に伴う繰延税金資産の取り崩しによる法人税等調整額の増加41億円を含む。

\* 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74%の増加

(億円)	2010年3月期 第3四半期 (試算)*	2011年3月期 第3四半期 (試算)*	2012年3月期 第3四半期 (実績)	前年同期比 (%)
<b>EBITDA</b>	<b>304</b>	<b>465</b>	<b>473</b>	<b>+ 2%</b>
設備投資額	- 336	- 209	- 249	+ 19%
営業フリーキャッシュフロー	- 32	256	224	- 13%
利息	- 66	- 68	- 71	+ 4%
税金(法人税)	- 36	- 55	26**	-
配当***	- 27	- 43	- 22	- 49%
<b>純フリーキャッシュフロー</b>	<b>- 160</b>	<b>90</b>	<b>156</b>	<b>+ 74%</b>

\* 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

\*\* 2011年3月期の法人税還付

\*\*\*2011年3月期は一株当たり特別配当1,800円を含む。2011年3月期第2四半期以降は1株当たり200円の四半期配当を実施



# 純有利子負債及びレバレッジ倍率の低下

(億円)	2010年3月期 第3四半期 (試算)*	2011年3月期 第3四半期 (実績)	2012年3月期 第3四半期 (実績)	前年同期比 (%)
現金及び預金	1,190	650	459	- 29%
有利子負債	3,383	2,651	2,327	- 12%
純有利子負債	2,193	2,001	1,867	- 7%
純資産	419	723	755	+ 4%
純有利子負債/純資産倍率	5.2X	2.8X	2.5X	- 0.3pts
EBITDA (直近12ヶ月)	347	607*	652	+ 7%
純有利子負債/EBITDA倍率	6.3X	3.3X	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

# 四半期推移:業績

無線事業の売上高は前四半期比11%の増加  
直販での獲得を目的としたマーケティングへの投資を  
第3四半期より実施

(億円)	2011年3月期				2012年3月期		
	第1四半期 (試算)*	第2四半期 (試算)*	第3四半期 (試算)*	第4四半期 (試算)*	第1四半期 (実績)	第2四半期 (実績)	第3四半期 (実績)
売上高	490	482	488	497	476	490	525
無線事業	340	338	348	364	355	375	417
固定事業	150	144	140	133	121	115	109
EBITDA	153	149	164	179	157	164	152
無線事業	91	86	104	122	105	114	105
固定事業	62	63	60	57	52	50	47
EBITDA マージン率	31%	31%	33%	36%	33%	34%	29%
営業利益	66	61	73	-7	65	69	56
経常利益	37	35	49	-31	32	39	26
当期純利益	19	17	33	98	32	39	-16

■ 2012年3月期第3四半期の当期純利益は、改正法人税法の公布に伴う繰延税金資産の取り崩しによる法人税等調整額の増加41億円を含む。

\* 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

# 四半期推移: キャッシュフロー

## 3四半期連続でキャッシュフローはプラス

(億円)	2011年3月期				2012年3月期		
	第1四半期 (試算)*	第2四半期 (実績)	第3四半期 (実績)	第4四半期 (実績)	第1四半期 (実績)	第2四半期 (実績)	第3四半期 (実績)
<b>EBITDA</b>	<b>153</b>	<b>149</b>	<b>164</b>	<b>179</b>	<b>157</b>	<b>164</b>	<b>152</b>
設備投資額	- 88	- 61	- 61	- 205	- 80	- 62	- 107
営業フリーキャッシュフロー	<b>65</b>	<b>88</b>	<b>103</b>	- 26	<b>77</b>	<b>102</b>	<b>45</b>
利息	- 25	- 19	- 24	- 18	- 20	- 32	- 19
税金(法人税)	- 30	0	- 25	0	2	23***	0
配当	- 9	- 27**	- 8	- 7	- 7	- 8	- 7
純フリーキャッシュフロー	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	- 51	<b>52</b>	<b>85</b>	<b>19</b>

\* 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

\*\* 特別配当1,800円を含む

\*\*\* 2011年3月期の法人税還付

# 四半期推移: バランスシート

## 純有利子負債は1,900億円を下回る

(億円)	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	2011年 12月
現金及び預金	740	650	471	381	448	459
有利子負債	2,767	2,651	2,497	2,424	2,373	2,327
純有利子負債	2,027	2,001	2,026	2,043	1,925	1,867
純資産	698	723	730	743	782	755
純有利子負債/純資産倍率	2.91X	2.77X	2.77X	2.75X	2.46X	2.47X
EBITDA (直近12ヶ月)	588	607	645	649	664	652
純有利子負債/EBITDA倍率	3.45X	3.30X	3.14X	3.15X	2.90X	2.86X

\* 四半期推移の比較を目的とするため、イー・アクセスとイー・モバイル連結後の2010年9月以降としています

# 2012年3月期の通期業績予想を修正 営業利益及び当期純利益は過去最高を維持

		2011年3月期	2012年3月期		
(億円)		実績 (試算)*	前回発表 予想	今回修正 予想	差異
売上高		1,956	2,000	2,030	+ 30
	無線事業	1,391	1,580	1,610	+ 30
	固定事業	565	420	420	-
営業利益		192	300	250	- 50
	無線事業	30	180	105	- 75
	固定事業	162	120	145	+ 25
経常利益		89	170	125	- 45
当期純利益		166	170	170**	-
EBITDA		645 (33%)	670 (34%)	630 (31%)	- 40 (- 3pts)
	無線事業	403	513	440	- 73
	固定事業	242	157	190	+ 33
設備投資額		414	390	370	- 20
	無線事業	391	371	350	- 21
	固定事業	23	19	20	+ 1

\* 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、会社間取引を事業別内訳に振り分けた場合の試算

\*\* 年度末に繰延税金資産の回収可能性を見直す予定

# 営業利益の修正(内訳)

(億円)

営業利益 前回発表予想	300
端末売上における粗利益の減少	- 30
マーケティング費用の増加	- 25
LTEサービスの開始時期の前倒し	- 20
固定事業における利益増	+ 25
営業利益 今回修正予想	250

# 純フリーキャッシュフローの修正 設備投資額を抑え、高い純フリーキャッシュフローを維持 四半期配当額に変更無し

	2011年3月期		2012年3月期		
	(億円)	実績 (試算)*	前回発表予想	今回修正予想	差異
<b>EBITDA</b>		<b>645</b>	<b>670</b>	<b>630</b>	<b>- 40</b>
設備投資額		- 414	- 390	- 370	- 20
営業フリーキャッシュフロー		231	280	260	- 20
利息		- 86	- 110	- 110	-
税金(法人税)		- 55	+ 25	+ 25	-
配当		- 51	- 30	- 30	-
<b>純フリーキャッシュフロー</b>		<b>39</b>	<b>165</b>	<b>145</b>	<b>- 20</b>

\* 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月期第3四半期業績及び見通し

下期オペレーション目標及び進捗

プラチナバンド割当 (900/700MHz帯)

Appendix



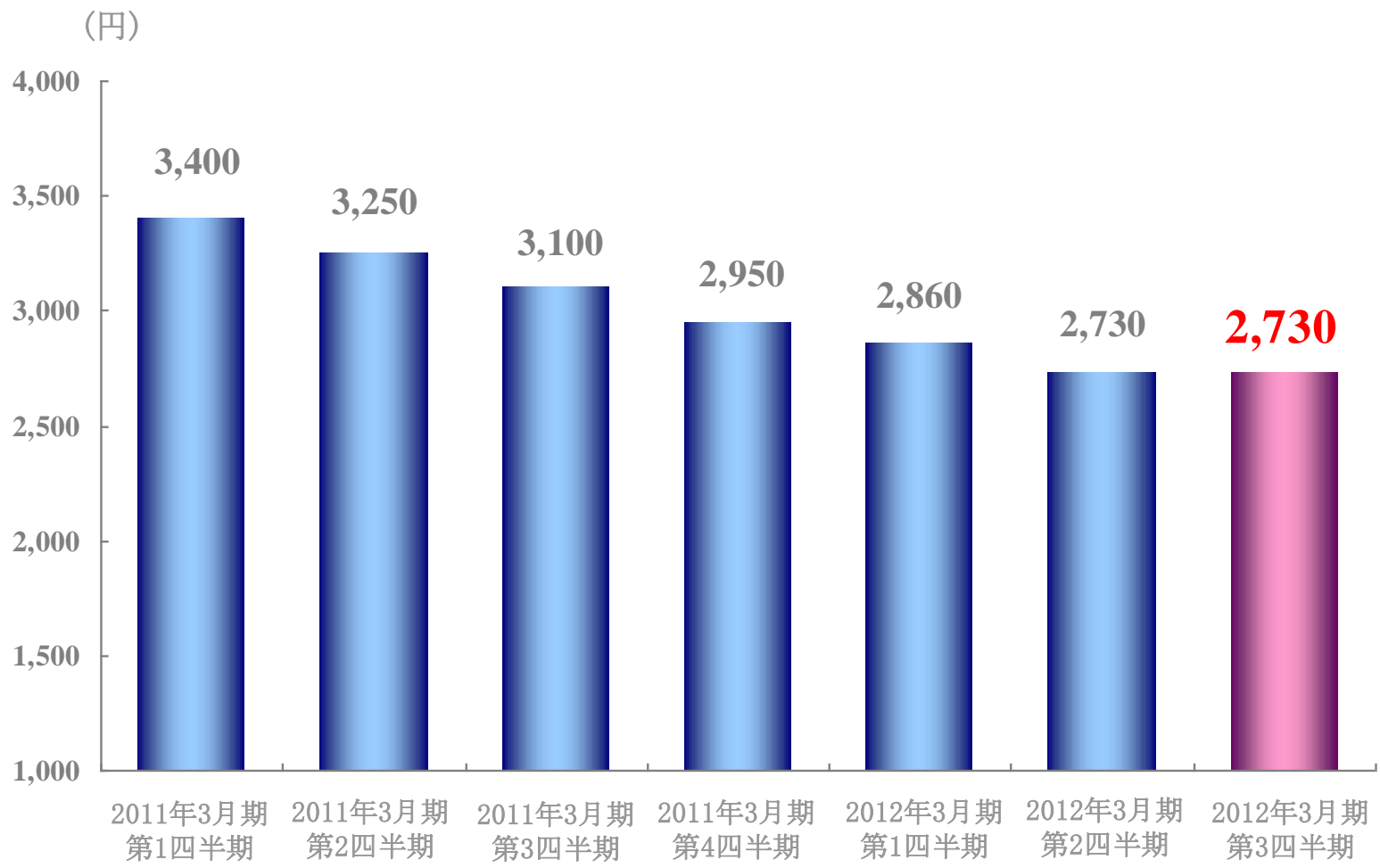
**1** ARPUの安定化

**2** マーケティング、ブランディングへの投資

**3** LTE – 3月開始予定

# ARPUの推移

マーケティング強化による直販顧客の増加に伴い、第3四半期のARPUは安定化

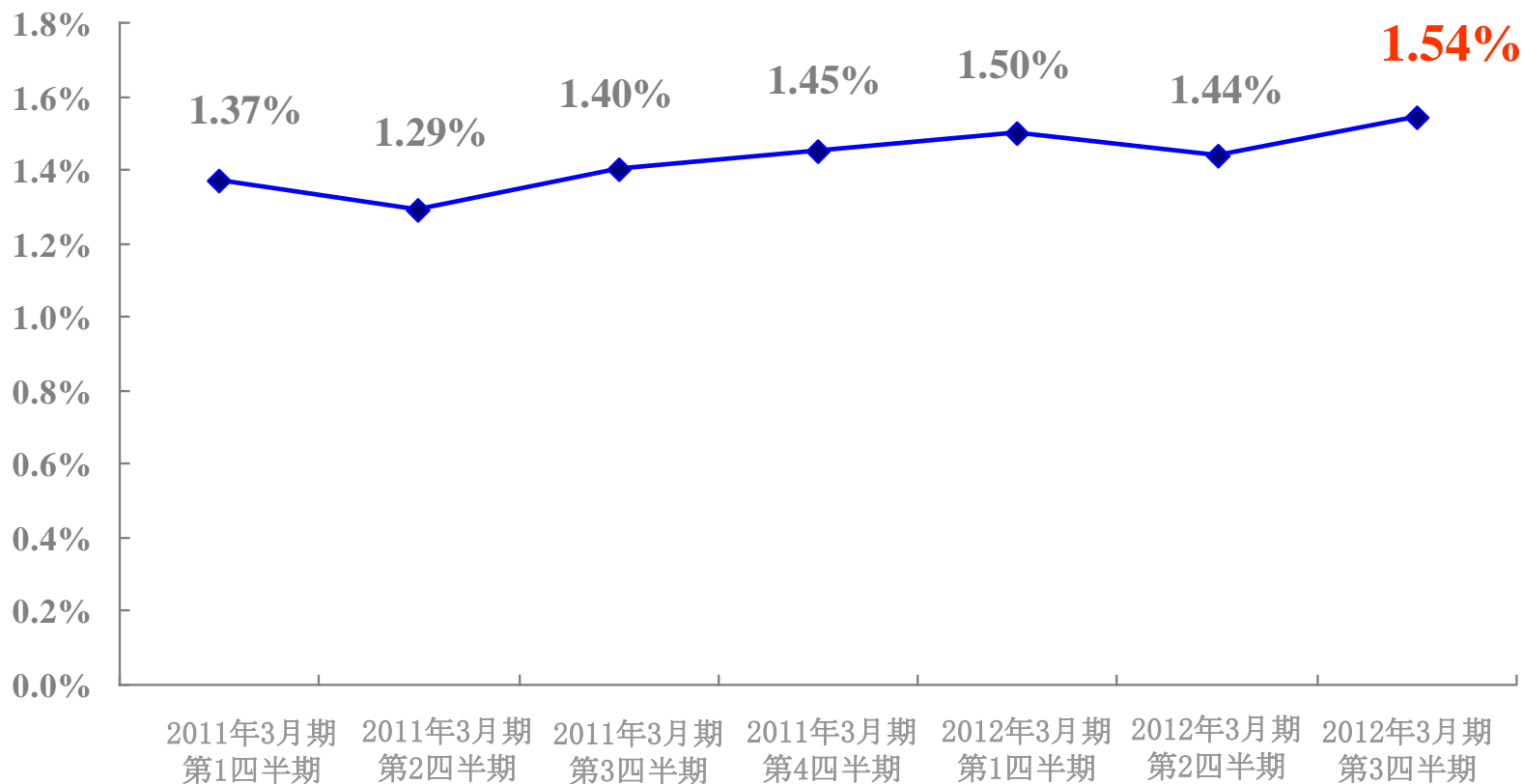


# 解約率の推移

## 第3四半期はMVNOでの解約増加 直販顧客の解約抑止を強化しARPU改善を図る

### 解約抑止策(下期)

機種変更時の契約解除料を最大10,000円割引  
2年契約更新時、42Mbps Pocket WiFiへの無償アップグレード



## マーケティング戦略



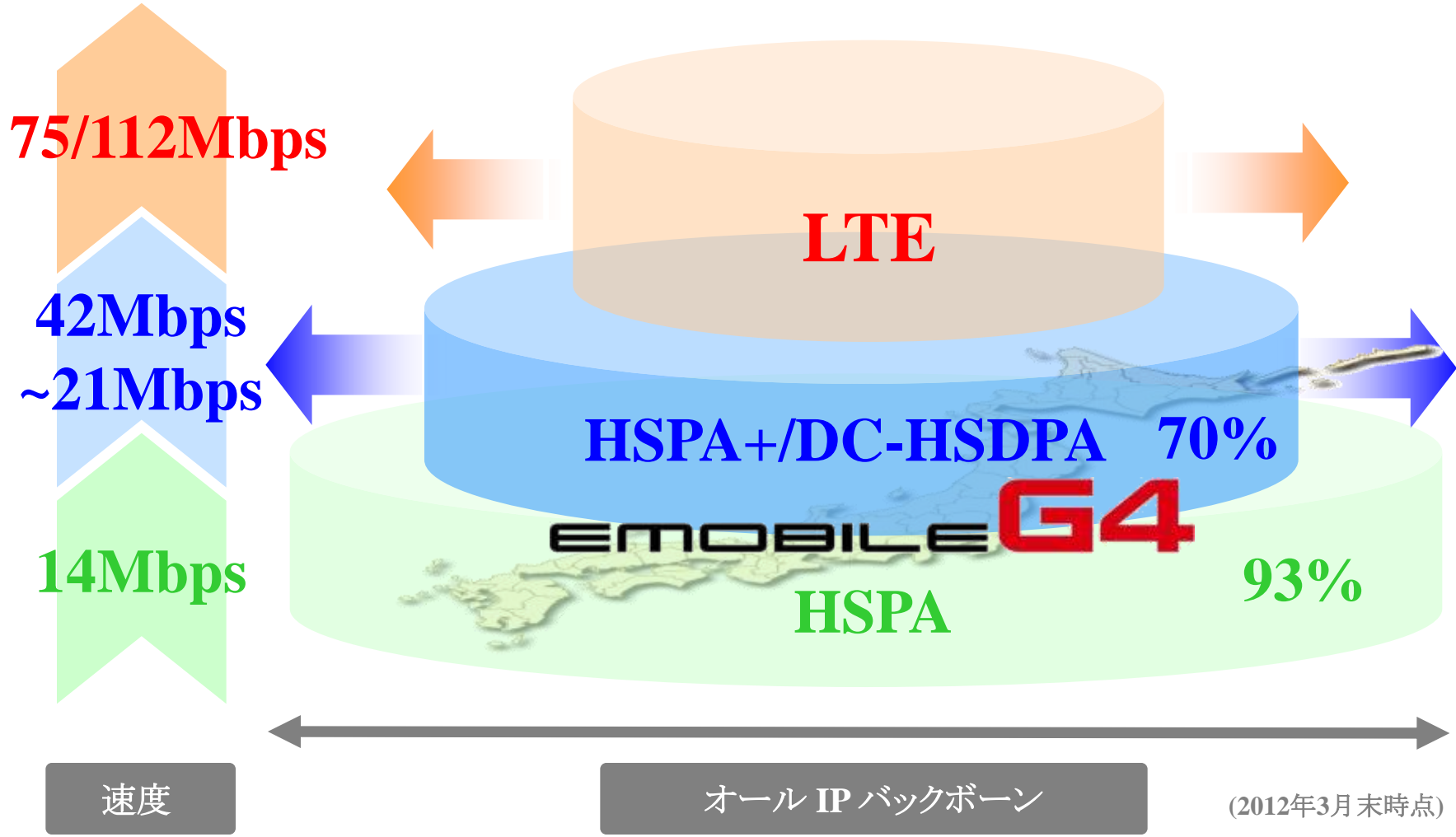
- イー・モバイルのブランド認知度の向上

- ‘No.1 Wi-Fi’ として商品ブランドの位置づけを強化

- LTE開始に向けマーケティング準備

# LTEネットワーク戦略

2012年3月にLTEサービスを開始予定  
2013年3月までにエリアカバー率を70%に拡大



\* EMOBILE G4 エリアは14.4Mbps、21Mbps、42Mbpsを含む

2012年3月期第3四半期業績及び見通し

下期オペレーション目標及び進捗

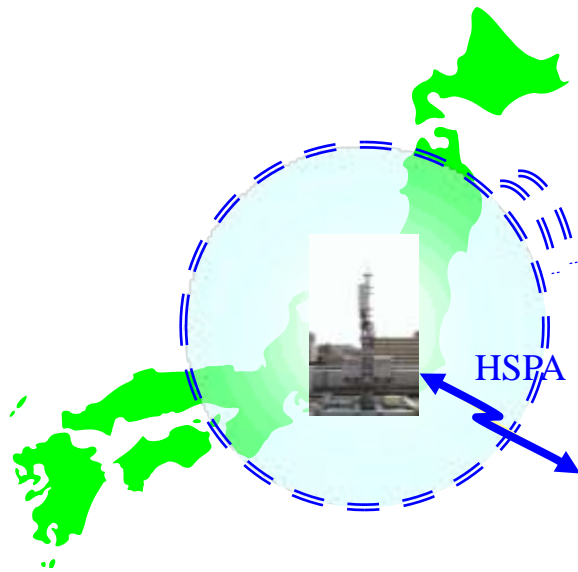
プラチナバンド割当 (900/700MHz帯)

Appendix

# 900MHz開設計画の概要

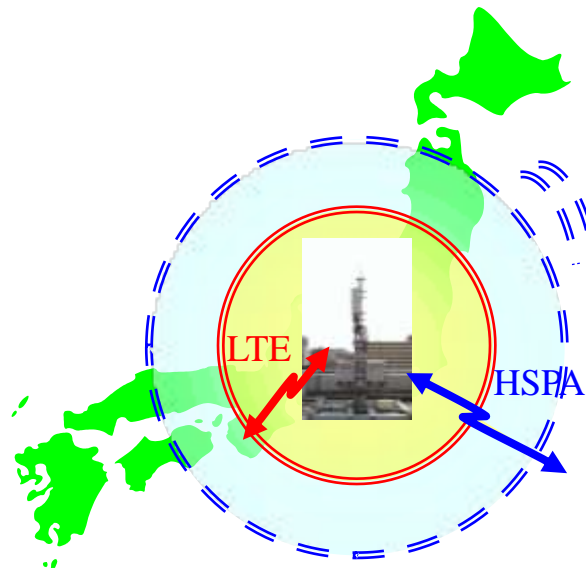
採用技術	■ HSPA+ / LTE
サービス開始	■ 2013年3月 HSPA+ (5MHz) ■ 2015年12月 LTE (10MHz)
人口カバー率	■ 2018年度 99.4% (HSPA+ / LTE)
移行費用	■ 上限額の2,100億円で設定
その他	■ 周波数移行の迅速な合意形成を図るため、既存利用者の移行における各種課題解決が可能な独自の移行対応スキーム等を開発 ■ 周波数移行の円滑な実施を図るため、既存利用者(RFID、MCA)向けの窓口として「終了促進センター」を設置

# 900MHz エリア展開計画



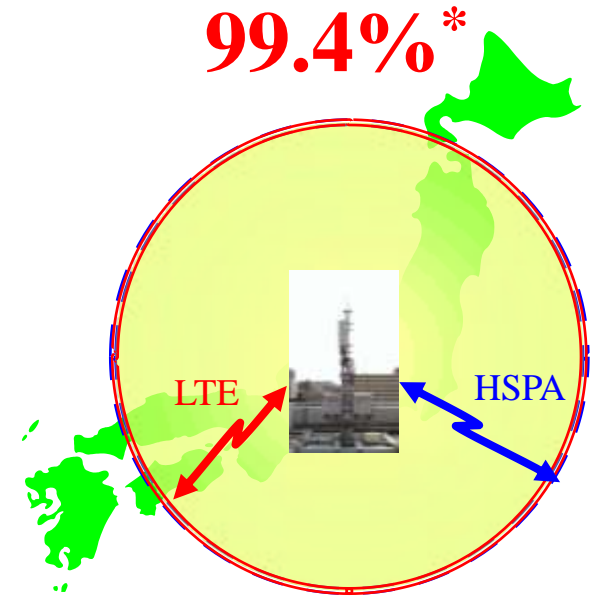
**2012年～ HSPA**

即利用可能な5MHz幅を使用して、既存のHSPA(14.4～21Mbps)サービスを拡大



**2015年～ LTE**

残りの10MHz幅はRFID及びMCAの周波数移行後、LTE(75Mbps)サービスを展開



**2018年3月 LTE**

LTE(75Mbps)サービスの人口カバー率を99%以上へ拡大し、全国展開を図る

\*人口カバー率(95.1%～100.0%は比較審査上同値として扱われる)

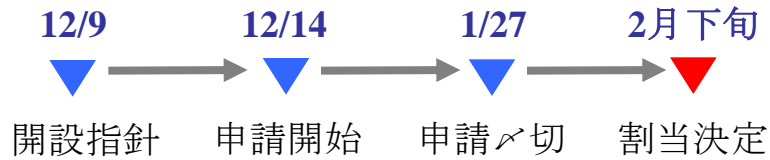


# 900/700MHz割当スケジュール

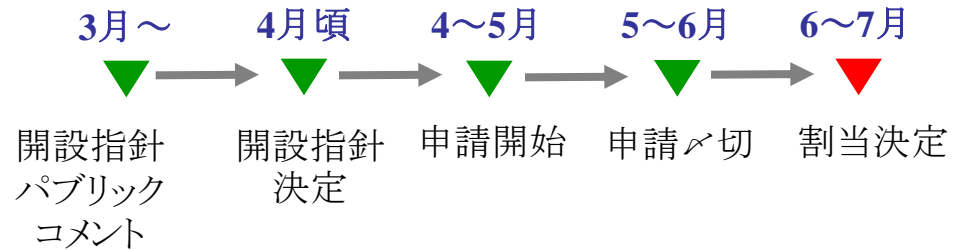
2011年

2012年(推定)

## 【900MHz】



## 【700MHz\*】



\* 700MHzの割当プロセスは当社推定

無線事業の売上増にフォーカス

LTE、マーケティング、ブランディングへの投資

無線ARPUの安定化

業績予想修正

LTE(75Mbps)サービスを3月に開始予定

2012年3月期第3四半期業績及び見通し

下期オペレーション目標及び進捗

プラチナバンド割当 (900/700MHz帯)

**Appendix**

# 業績推移と予想

	(億円)	2010年3月期 (試算)*	2011年3月期 (試算)*	2012年3月期 (予想)	前年比 (%)
売上高		1,765	1,956	2,030	+ 3.8%
無線事業		1,136	1,391	1,610	+ 15.8%
固定事業		629	565	420	- 25.7%
EBITDA		445	645	630	- 2.3%
無線事業		182	403	440	+ 9.2%
固定事業		263	242	190	- 21.6%
EBITDA マージン率		25.2%	33.0%	31.0%	- 2.0pts
営業利益		118	192	250	+ 30.1%
経常利益		6	89	125	+ 40.7%
当期純利益		- 64	166	170	+ 2.1%
設備投資額		555	414	370	- 10.6%
有利子負債		2,992	2,497	2,250	- 9.9%
純有利子負債		2,244	2,026	1,850	- 8.7%
純有利子負債/EBITDA倍率		5.0X	3.1X	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

\*\* 期間比較を目的とし、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(非現金性)を除く

# 補足資料 (全社)

【損益の状況】

(百万円)

全社	平成24年3月期				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	通期(予想)
売上高	47,605	48,986	52,532		203,000
営業費用	41,116	42,054	46,927		-
広告費及び販促費	15,451	15,119	19,685		
商品原価・材料・部品費	2,152	2,725	3,085		
通信設備使用料	6,694	6,692	6,796		
端末設備使用料	1,145	1,072	1,014		
減価償却費	9,244	9,396	9,507		38,000
業務委託費	2,473	2,740	2,578		
人件費	2,183	2,061	2,079		
その他	1,775	2,250	2,184		
営業利益	6,489	6,932	5,605		25,000
営業利益率(%)	13.6%	14.2%	10.7%		12.3%
営業外収益	20	178	44		-
営業外費用	3,293	3,165	3,080		-
支払利息	2,623	2,636	2,574		-
支払手数料	593	421	437		-
社債発行費償却	60	60	60		-
その他	17	48	9		-
経常利益	3,217	3,945	2,569		12,500
特別利益	4	0	0		-
特別損失	53	34	66		-
税金等調整前当期純利益	3,167	3,911	2,503		-
法人税等	2	7	4,073		-
法人税、住民税及び事業税	2	7	6		-
法人税等調整額	0	0	4,067		-
当期純利益	3,166	3,905	△ 1,569		17,000
EBITDA	15,733	16,413	15,161		63,000
EBITDA率(%)	33.0%	33.5%	28.9%		31.0%
設備投資額	8,030	6,221	10,682		37,000

※EBITDA= 営業利益+ 減価償却費+ 端末評価損+ 研究開発費に含まれる減価償却費

# 補足資料 (全社)

【バランスシートの状況】

(百万円)

全社	平成24年3月期				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度末
流動資産	111,258	113,986	122,544		-
現金及び預金	38,131	44,791	45,924		-
その他流動資産	73,127	69,195	76,619		-
固定資産	227,640	223,535	219,957		-
資産合計	340,196	338,759	343,679		-
流動負債	64,845	66,151	79,337		-
1年以内有利子負債	43,283	43,905	45,230		-
その他流動負債	21,562	22,246	34,107		-
固定負債	201,020	194,458	188,834		-
長期有利子負債	199,409	189,387	183,235		-
その他固定負債	1,611	5,071	5,599		-
負債合計	265,865	260,609	268,170		-
株主資本	75,504	78,670	76,362		-
資本金及び資本剰余金	67,753	67,754	67,754		-
利益剰余金	7,751	10,917	8,609		-
純資産合計	74,330	78,151	75,509		-
有利子負債	242,406	237,265	232,661		-
銀行借入	139,894	137,788	133,932		-
社債	69,321	68,792	68,297		-
転換社債	10,851	10,841	10,832		-
割賦債務	21,676	19,405	19,336		-
リース	664	438	263		-
純有利子負債	204,275	192,474	186,737		-
純有利子負債/ EBITDA倍率	3.15x	2.90x	2.86x		-
純有利子負債/純資産倍率	2.75x	2.46x	2.47x		-

※ 有利子負債・純有利子負債= デリバティブ評価による社債の評価金額の増減を除いた金額

※ 純有利子負債/EBITDA倍率は純有利子負債を直近12ヶ月のEBITDAで割ることにより算出しています

# 補足資料 (全社)

## 【キャッシュ・フローの状況】

(百万円)

全社	平成24年3月期				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	通期/年度末
営業活動によるキャッシュ・フロー	12,458	19,899	13,538		-
投資活動によるキャッシュ・フロー	△ 10,260	△ 10,308	△ 7,037		-
財務活動によるキャッシュ・フロー	△ 9,119	△ 5,431	△ 5,367		-
現金及び現金同等物増減額	△ 6,921	4,160	1,134		-
現金及び現金同等物期末残高	36,477	40,637	41,770		-

## 【その他の指標】

	平成24年3月期				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	通期/年度末(予想)
1株当たり配当金	200	200	200		800
期中平均株価	37,948	30,277	18,864		-
配当利回り(年間)	2.1%	2.6%	4.2%		-
期末発行済株式数	3,465,165	3,465,180	3,465,180		-
期中平均株式数	3,464,227	3,464,700	3,464,861		-
1株当たり純利益(EPS)	900.63	2,014.22	1,547.99		4,853.29
潜在株式調整後1株当たり純利益	865.19	1,940.75	1,513.67		-
株価収益率(PER)	7.34x	4.04x	3.72x		-
時価総額	124,746	68,645	63,309		-
純有利子負債	204,275	192,474	186,737		-
企業価値(EV)	329,021	261,119	250,045		-
EV / EBITDA倍率	5.07x	3.93x	3.83x		-
従業員数	1,306	1,212	1,198		-

※ 株価収益率(PER)は時価総額を当期純利益(通期(予想))で割ることにより算出しています

※ 時価総額は期末株価終値×期末発行済株式数により算出しています

※ EV/EBITDA倍率は企業価値(EV)を直近12ヶ月のEBITDAで割ることにより算出しています

# 補足資料 (無線事業)

## 【損益の状況】

(百万円)

無線事業	平成24年3月期				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	通期(予想)
売上高	35,548	37,529	41,669		161,000
回線利用料収入等	28,286	29,215	31,244		-
端末売上	7,262	8,314	10,424		-
営業費用	33,054	34,375	39,727		-
広告費及び販促費	14,981	14,824	19,414		-
商品原価・材料・部品費	2,083	2,669	3,036		-
通信設備使用料	3,055	3,161	3,365		-
減価償却費	8,014	8,205	8,481		33,500
業務委託費	1,703	1,954	1,883		-
人件費	1,770	1,664	1,688		-
その他	1,447	1,898	1,860		-
営業利益	2,495	3,154	1,942		10,500
営業利益率(%)	7.0%	8.4%	4.7%		6.5%
EBITDA	10,509	11,445	10,473		44,000
EBITDA率(%)	29.6%	30.5%	25.1%		27.3%
設備投資額	7,842	5,727	9,818		35,000

※EBITDA= 営業利益+ 減価償却費+ 端末評価損+ 研究開発費に含まれる減価償却費

## 【オペレーションの状況】

無線事業	平成24年3月期				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	通期/年度末(予想)
新規契約数(千件)	369	389	393		-
機種変更数(千件)	42	59	101		-
合計(千件)	411	448	494		-
純増契約数(千件)	223	238	221		882
累計契約数(千件)	3,341	3,579	3,800		4,000
ARPU(円/月)	2,860	2,730	2,730		2,750
解約率(%/月)	1.50%	1.44%	1.54%		1.50%
1契約当たり獲得費用(円)	20,000	23,000	28,000		25,000



# 補足資料 (固定事業)

## 【損益の状況】

(百万円)

固定事業	平成24年3月期				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	通期(予想)
売上高	12,057	11,457	10,863		42,000
営業費用	8,063	7,680	7,201		-
広告費及び販促費	470	296	271		-
通信設備使用料	3,639	3,531	3,431		-
端末設備使用料	1,145	1,072	1,014		-
減価償却費	1,231	1,191	1,026		4,500
業務委託費	770	786	695		-
人件費	413	397	391		-
その他	397	408	373		-
営業利益	3,994	3,778	3,663		14,500
営業利益率(%)	33.1%	33.0%	33.7%		34.5%
EBITDA	5,225	4,969	4,689		19,000
EBITDA率(%)	43.3%	43.4%	43.2%		45.2%
設備投資額	189	494	864		2,000

※EBITDA= 営業利益+ 減価償却費

## 【オペレーションの状況】

固定事業	平成24年3月期				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	通期/年度末(予想)
純増契約数(千件)	△ 89	△ 95	△ 83		△ 328
累計契約数(千件)	1,839	1,744	1,661		1,600
ARPU(円/月)	2,009	2,006	1,998		1,900
解約率(%/月)	2.04%	2.14%	1.97%		2.10%
1契約当たり獲得費用(円)	7,500	7,000	6,000		8,000

---

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。

---