

# 平成20年3月期(第11期) 第3四半期決算説明会

平成20年2月8日

株式会社Jストリーム

# バランスシート (連結)

		19. 12末	18. 12末	主な変動要因	19. 3末	
資産の部	流動資産	2,817,761	2,902,052		3,126,500	
	固定資産	878,228	720,419		714,965	
	有形固定資産	176,902	164,653		165,521	
	無形固定資産	265,976	250,544		265,390	
	投資その他の資産	435,349	305,221	投資有価証券 +127百万円 エル・カミノ・リアル 130百万円出資	284,053	
資産合計		3,695,990	3,622,472		3,841,466	
負債の部	流動負債	375,551	427,118		602,897	
純資産の部	株主資本	資本金	2,182,379	2,182,379		2,182,379
		資本剰余金	1,430,642	1,430,642		1,430,642
		利益剰余金	△357,234	△486,188		△443,912
	少数株主持分	64,651	68,520		69,459	
	純資産合計	3,320,438	3,195,354		3,238,568	
負債・純資産合計		3,695,990	3,622,472		3,841,466	

(単位:千円)

# 決算ハイライト P/L

	19/4~12月 (連結) A			18/4~12月 (連結) B		増減比 (A:B)	19/4~12月 (個別)		19.3期 (連結)	
売上高	2,911,981	(100%)		2,614,642	(100%)	(+11.4%)	2,727,634	(100%)	3,612,033	(100%)
売上原価	1,633,105	(56.1%)		1,531,768	(58.6%)	(+6.6%)	1,545,889	(56.7%)	2,097,491	(58.1%)
売上総利益	1,278,876	(43.9%)		1,082,873	(41.4%)	(+18.1%)	1,181,745	(43.3%)	1,514,542	(41.9%)
販売費及び 一般管理費	1,138,607	(39.1%)		879,881	(33.7%)	(+29.4%)	1,049,314	(38.5%)	1,213,917	(33.6%)
営業利益	140,268	(4.8%)	受取利息 15百万円 持分法 投資損失 6百万円	202,992	(7.8%)	(△30.9%)	132,430	(4.8%)	300,625	(8.3%)
経常利益	152,964	(5.3%)		180,294	(6.9%)	(△15.2%)	168,624	(6.2%)	280,920	(7.8%)
税金等調整前 第3四半期(当 期)純利益	155,648	(5.3%)	法人税等 67百万円 少数株主損益 6百万円	149,855	(5.7%)	(+3.9%)	171,681	(6.2%)	236,106	(6.5%)
第3四半期(当 期)純利益	86,677	(3.0%)		89,563	(3.4%)	(△3.2%)	99,276	(3.6%)	131,838	(3.6%)

▶ 前期対比売上高11.4%増。配信原価低減により粗利率改善。人員増や増床といった強化施策の他、10周年記念イベント実施による一時的出費などの影響から販売費及び一般管理費が増加、利益水準が低下しているが想定の範囲。

# 売上原価 構成比率 (連結)

※19. 12末時点構成比率順 単位:千円

	19/4~12月		18/4~12月		増減費	19. 3期		備考
	金額	比率	金額	比率		金額	比率	
外注費	469,431	(28.7%)	507,751	(33.2%)	△7.7%	715,927	(34.1%)	人的費用の合計 19. 12末 986百万円 18. 12末 968百万円 (+1.9%)  ロイヤリティ: 携帯電話向け FlashCast関連ライ センス料の支払いが 増加  増床により家賃 増加
労務費	386,536	(23.7%)	313,670	(20.5%)	+23.2%	427,631	(20.4%)	
通信費	248,183	(15.2%)	235,851	(15.4%)	+5.2%	318,085	(15.2%)	
ロイヤリティ	219,448	(13.4%)	151,431	(9.9%)	+44.9%	197,557	(9.4%)	
業務委託手数料	130,940	(8.0%)	147,389	(9.6%)	△11.2%	197,665	(9.4%)	
賃借料	57,031	(3.5%)	60,354	(3.9%)	△5.5%	80,030	(3.8%)	
保守料	54,230	(3.3%)	51,077	(3.3%)	+6.2%	68,715	(3.3%)	
ソフトウェア償却	50,307	(3.1%)	46,171	(3.0%)	+9.0%	63,471	(3.0%)	
減価償却費	42,079	(2.6%)	42,428	(2.8%)	△0.8%	59,135	(2.8%)	
地代家賃	39,557	(2.4%)	29,224	(1.9%)	+35.4%	39,244	(1.9%)	
その他及び他勘定振替	△64,637	(△4.0%)	△53,578	(△3.5%)	-	△69,969	(△3.3%)	
売上原価合計	1,633,105		1,531,768		+6.6%	2,097,491		

▶ コンテンツ配信や映像フォーマット利用のためのロイヤリティ支払(Flashが中心)が急増  
 制作案件の小型化、内部人員増により制作外注費が低減。通信費は横ばい。

# 販売費及び一般管理費主要項目 (連結)

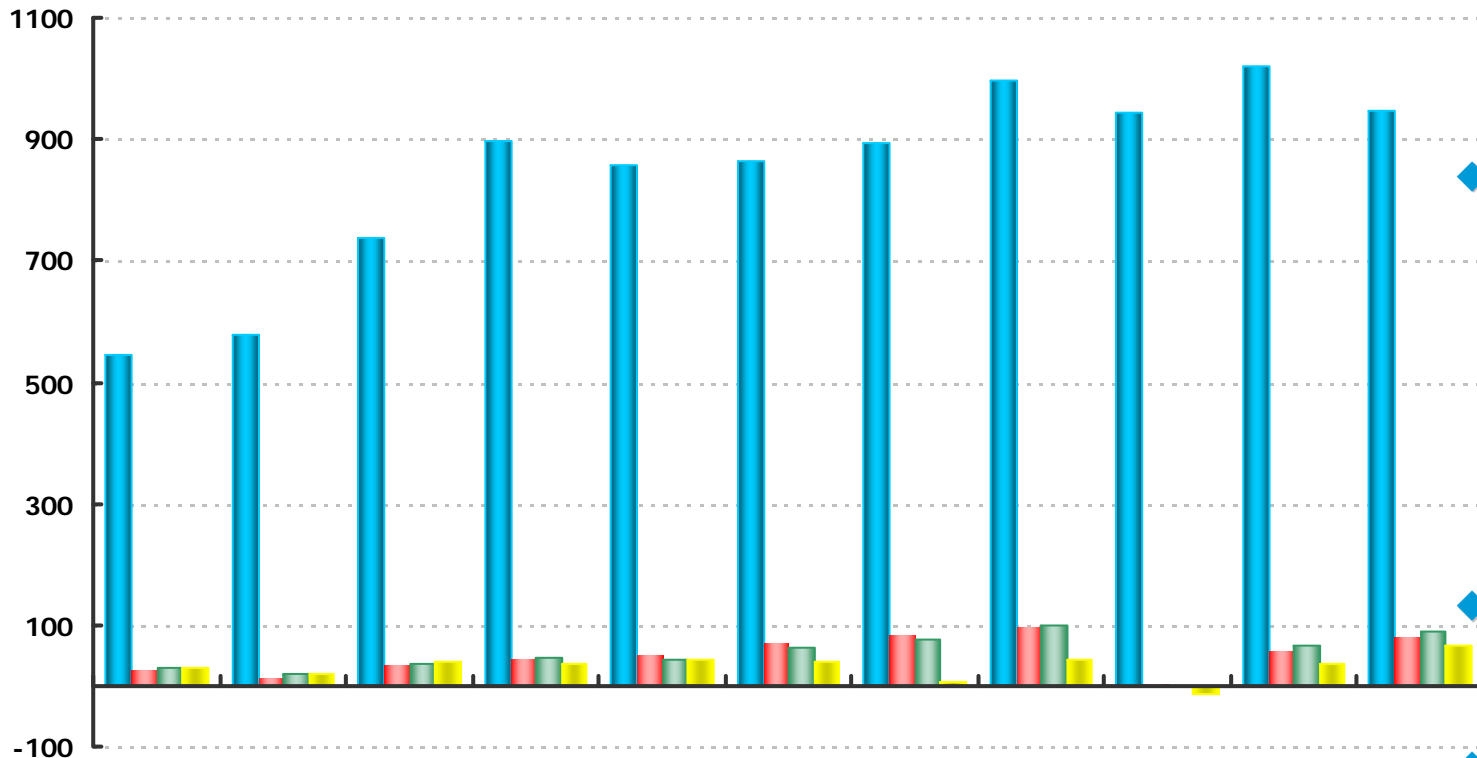
※19.12末時点構成比率順 単位:千円

	19/4~12月		18/4~12月		増減費	19.3期		備考
人件費	571,225	(50.2%)	465,348	(52.9%)	+24.9%	631,628	(52.0%)	
販売促進費・ 広告宣伝費	118,902	(10.4%)	67,604	(7.7%)	+96.8%	104,717	(8.6%)	
交際費	33,896	(3.0%)	6,955	(0.8%)	+637.5%	9,669	(0.8%)	
販売支援費	46,312	(4.1%)	47,622	(5.4%)	+8.8%	65,044	(5.4%)	
地代家賃	52,068	(4.6%)	39,546	(4.5%)	+32.1%	53,120	(4.4%)	
業務委託手数料	45,641	(4.0%)	25,812	(2.9%)	+101.4%	37,763	(3.1%)	
研究開発費	34,714	(3.1%)	24,388	(2.7%)	+67.9%	34,344	(2.8%)	
株式関係費	22,494	(2.0%)	27,602	(3.1%)	△21.4%	31,493	(2.6%)	
求人費	26,419	(2.3%)	19,993	(2.3%)	+40.1%	37,579	(3.1%)	
その他 <small>(雑費、旅費交通費、支払手数料、賃借料等)</small>	186,936	(16.4%)	155,011	(17.6%)	+24.7%	208,560	(17.2%)	
販売費及び一般管理費 合計	1,138,607		879,881		+29.4%	1,213,917		

◆ブランドサイト構築や、ITメディア露出を中心とした販売促進策推進に伴い販促費・広告宣伝費が増加。

(単位:百万円)

# 四半期別利益推移 (連結)



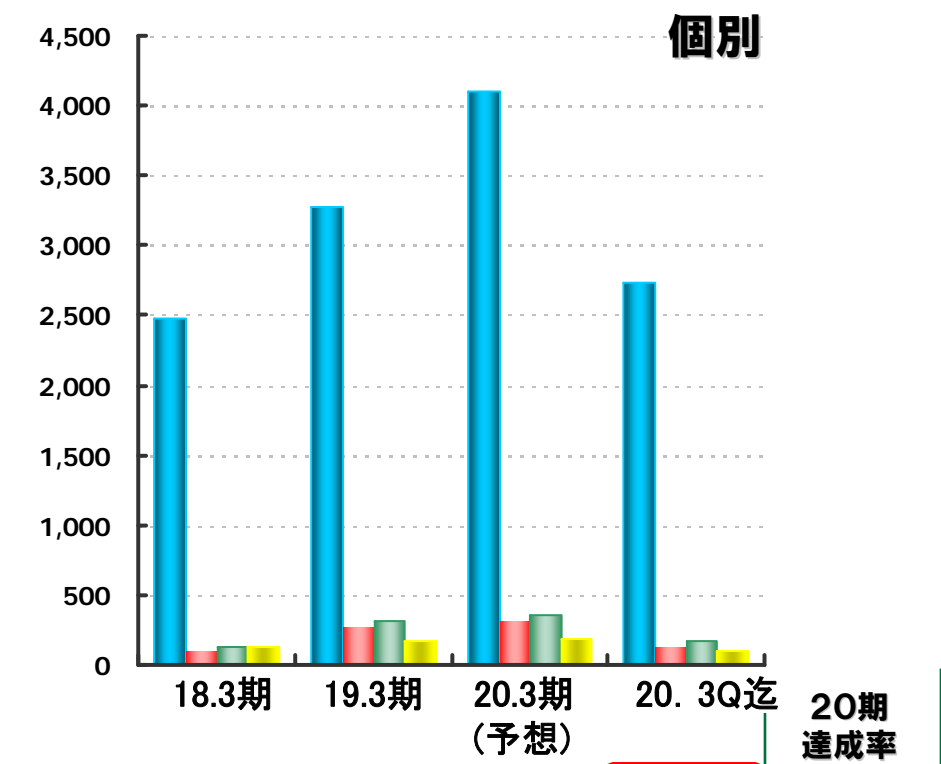
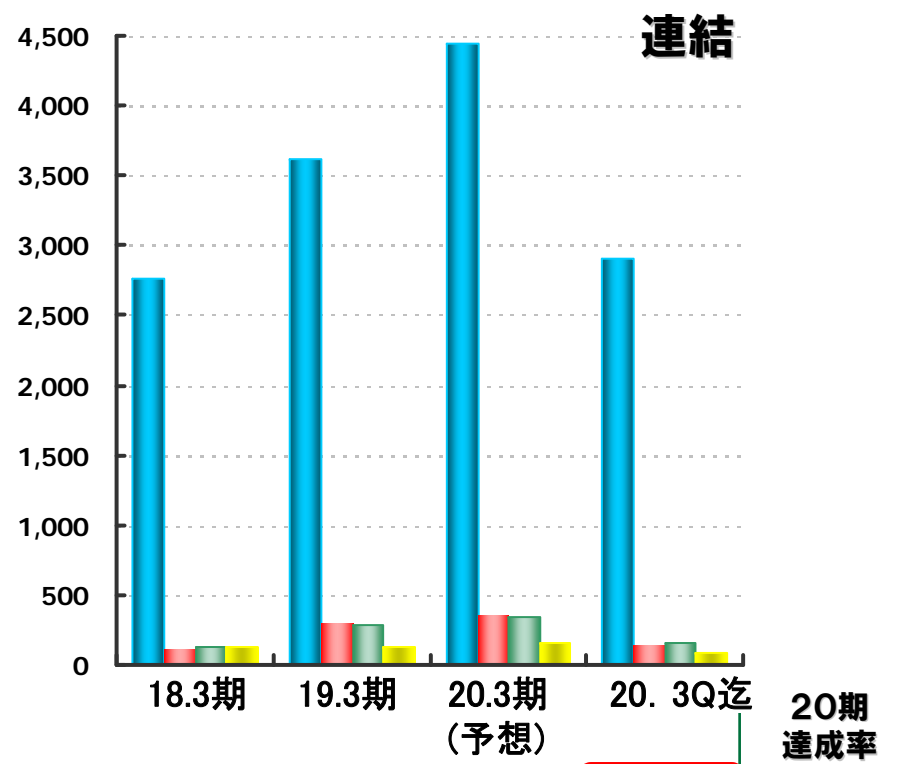
◆ 1Q: 売上の増加傾向は堅持。第4四半期からの反動も最小限度にとどまる。利益への増床やカンファレンスなどの一時的要因の影響が大きい。

◆ 2Q: 制作の原価率が高く利益伸び悩み。

◆ 3Q: ほぼ1Qと同様の水準。一時支出がないだけ利益計上できている。(去年同期対比+17%)

	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	20.1Q	20.2Q	20.3Q
売上高	546	578	739	898	856	863	894	997	944	1,021	946
営業利益	27.3	12.8	32.8	41.8	50.7	70.7	81.4	97.6	4.8	57.4	78.0
経常利益	30.8	19.3	37.4	47.5	41.8	62.7	75.6	100.6	△0.3	64.8	88.5
経常利益率	5.6%	3.3%	5.1%	5.3%	4.9%	7.3%	8.5%	10.1%	△0.0%	6.3%	9.3%
純利益	30.5	18.9	39.1	34.8	42.5	39.2	7.7	42.3	△15.2	36.3	65.5

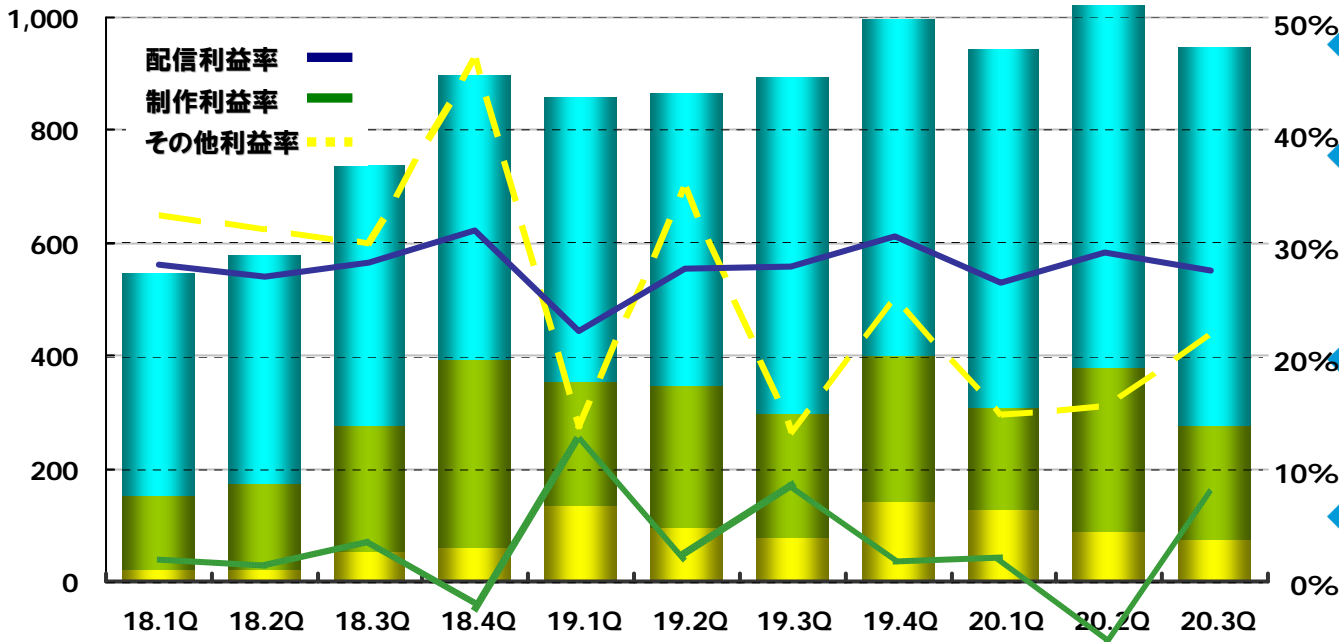
# 通期予想達成度



	18.3期	19.3期	20.3期 (予想)	20. 3Q迄	20期 達成率
売上高	2,761	3,612	4,450	2,911	65.4%
営業利益	114	300	360	140	38.9%
経常利益	135	280	340	152	44.7%
純利益	123	131	160	86	53.6%

	18.3期	19.3期	20.3期 (予想)	20. 3Q迄	20期 達成率
売上高	2,481	3,271	4,100	2,727	66.5%
営業利益	93	269	320	132	41.3%
経常利益	129	310	360	168	46.7%
純利益	122	169	190	99	52.1%

# 連結セグメント売上／利益状況



- ◆ 1Qは小型の制作案件が多く内製の増加により利益水準は平均的。
- ◆ 2Qは大口の制作案件増加するが制作子会社業績の影響、大型案件の外注比率が高かったことなどにより制作としての利益率は低下している。
- ◆ 3Q: 配信売上は前四半期対比30百万円増加。制作利益率は案件規模の関係から改善している。
- ◆ 配信利益率は通信費抑制効果もありほぼ一定の水準を確保。

	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	20.1Q	20.2Q	20.3Q
配信	393	405	461	505	503	518	596	596	636	640	670
	28.1%	27.0%	28.3%	31.2%	22.3%	27.8%	27.9%	30.6%	26.6%	29.1%	27.6%
制作	131	153	226	331	217	250	219	260	182	293	202
	2.0%	1.4%	3.5%	Δ2.2%	12.5%	2.2%	8.7%	1.7%	2.0%	Δ5.2%	7.8%
その他	23	20	52	60	135	97	78	140	125	87	73
	32.3%	31.1%	29.8%	46.2%	13.5%	34.8%	13.2%	25.2%	14.7%	15.5%	22.0%
合計	546	579	739	897	856	865	894	997	944	1,021	946

19/4~12月  
連結セグメント／費用／利益

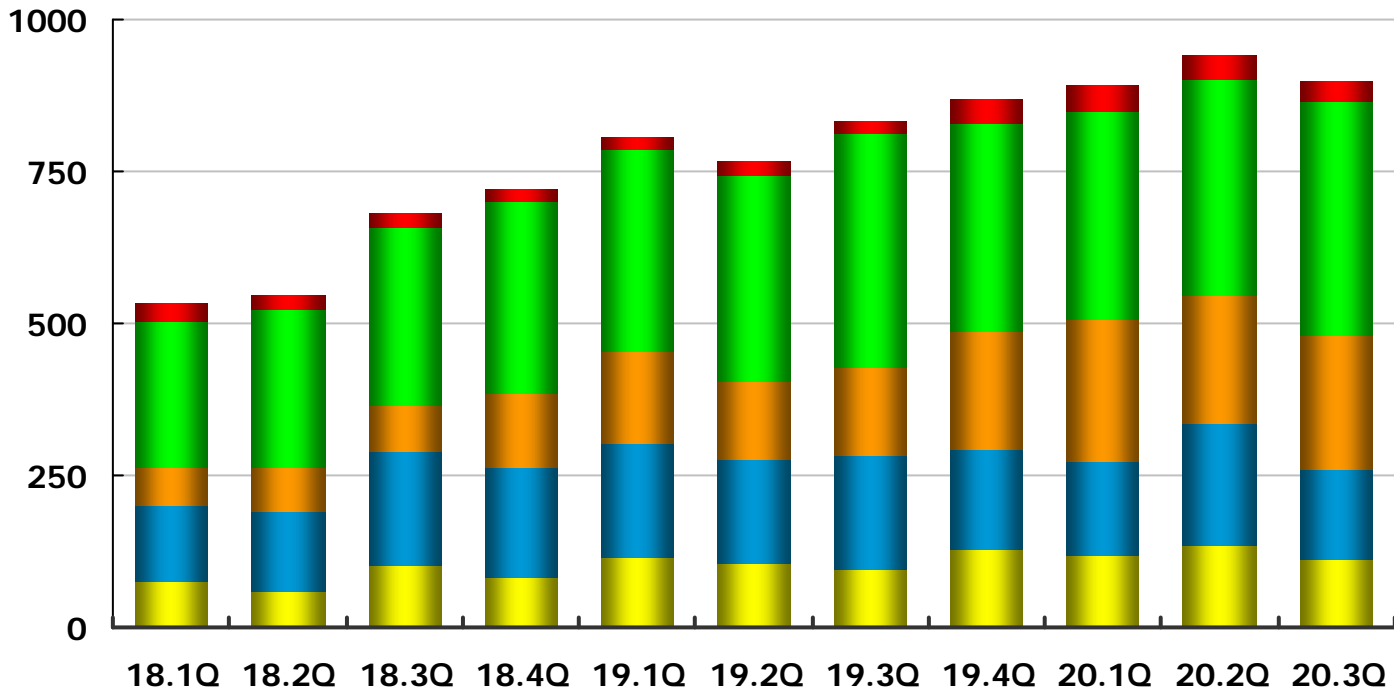
	売上高	営業費用	営業利益
配信	1,947	1,406	540
制作	677	673	4
その他	286	238	48
	2,911		

※セグメント間の振替や消去分を含む詳細は第3四半期財務・業績の概況 p.18をご参照ください。



(単位:百万円)

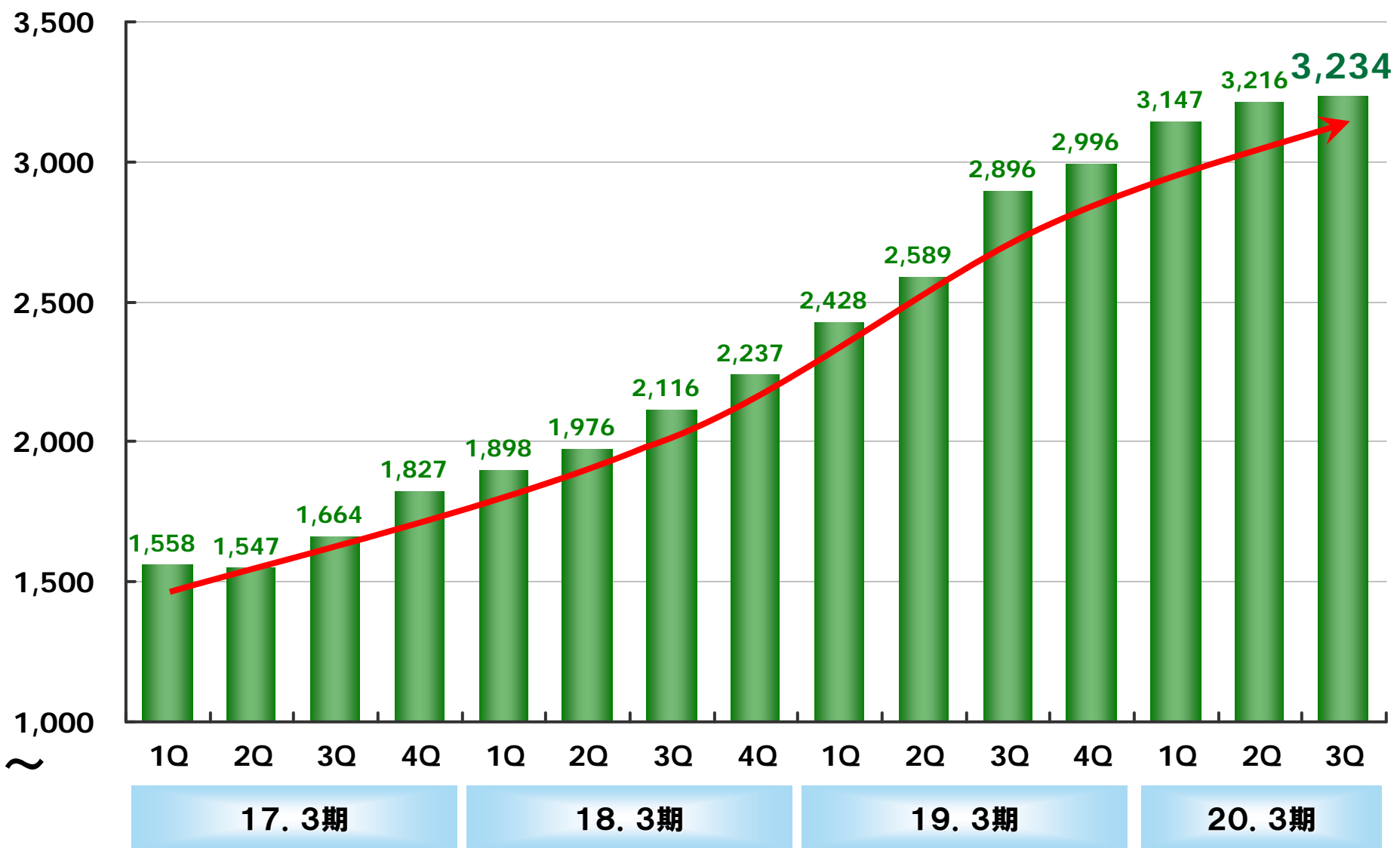
# 商品別売上推移(個別)



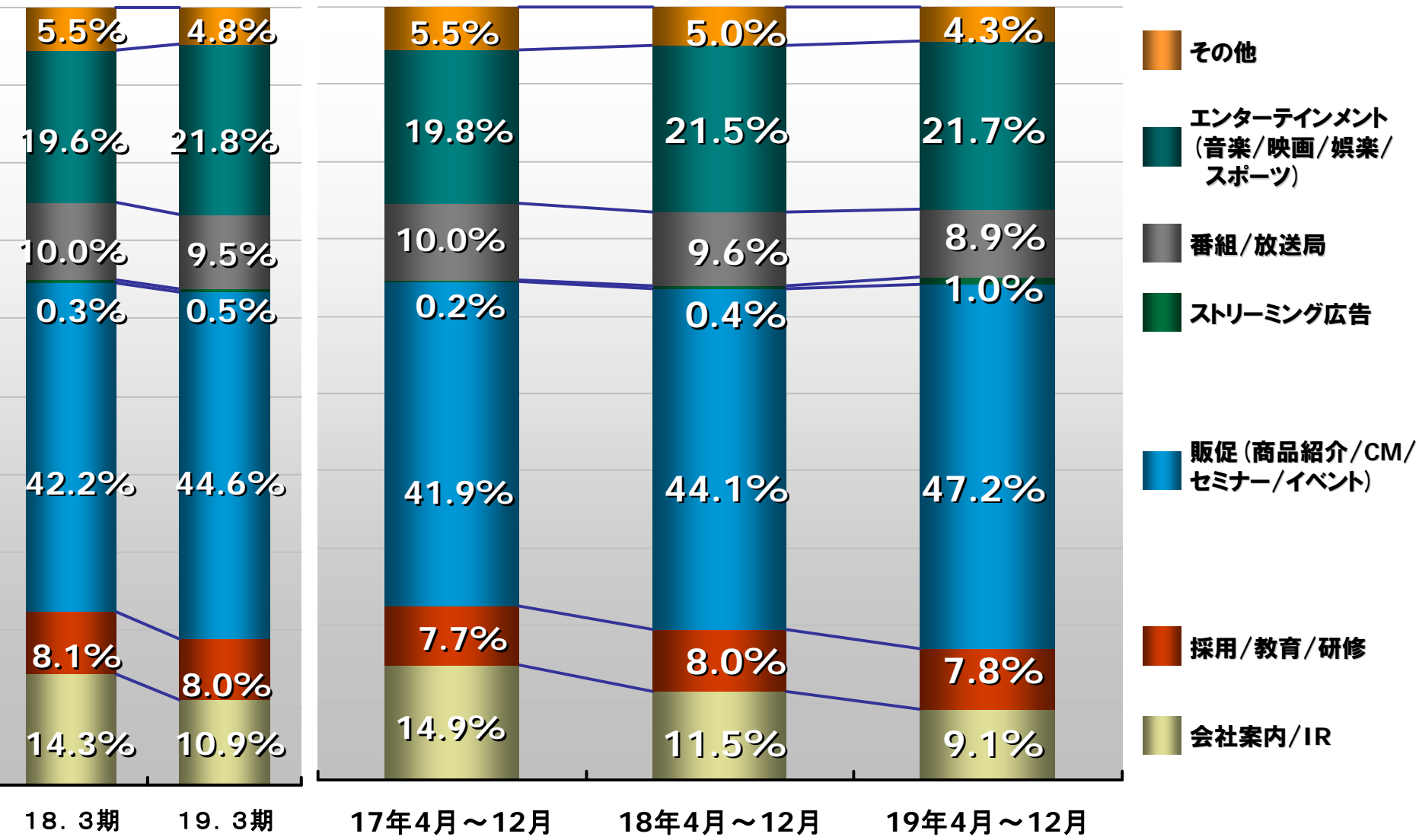
- ◆ 携帯電話を利用したプロモーション増加に伴いモバイルが好調。2Q、3Qと1Qを下回っているが大型案件に注力した影響大。
- ◆ オンデマンドは新規の大口定例案件の創出・獲得がはかどらず微増に留まる。

ライブ	31	26	23	21	18	23	18	37	41	36	31
オンデマンド	238	259	291	316	333	337	386	341	342	355	384
モバイル	65	71	79	121	148	130	146	195	233	210	221
制作	123	133	185	183	189	169	184	165	156	202	148
その他	77	58	103	81	114	105	96	126	116	134	110
合計	533	547	680	721	804	766	832	867	890	939	896

# 取引案件数動向

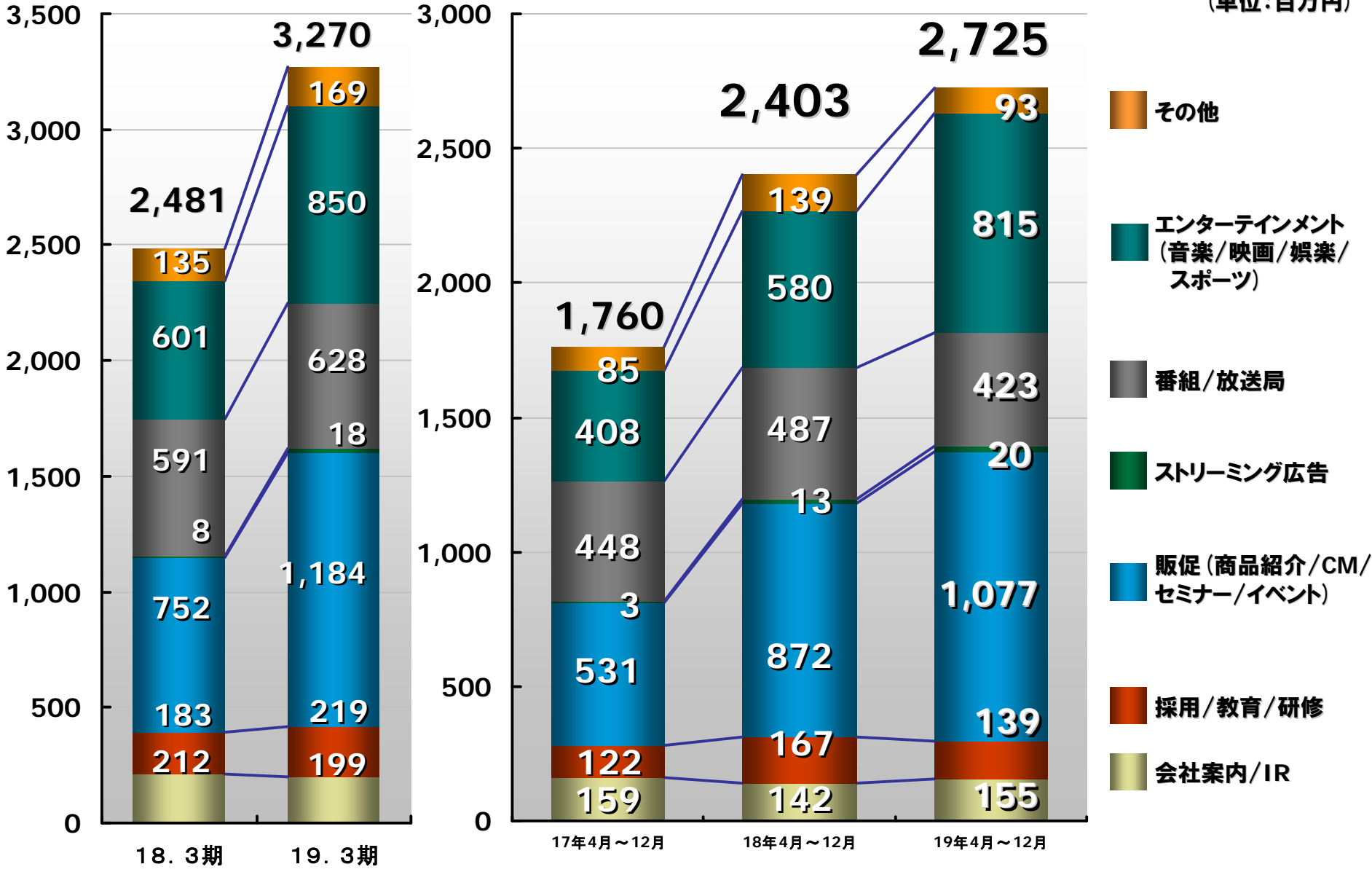


# 用途別件数比率(個別)



(単位:百万円)

# 用途別売上比率(個別)



# 投資方針

投資戦略	投資項目	11期計画
<p><b>サービス強化</b></p>	<p>配信容量の増加をコストを抑えつつ実施</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ ネットワーク機器／キャッシュサーバ／サーバ 増設 20</li> <li>■ ライブエンコード、制作強化</li> <li>■ Webinarサービス強化</li> <li>■ 著作権保護対応機能強化</li> <li>■ モバイル配信サービス強化(Jmods、Flash対応など) 音声配信システムソフトウェア 28 サーバー等 27</li> </ul>	
<p><b>サービス 開発系投資</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Flash関連:Jフラット改良・強化 10</li> <li>■ グリッド配信(P2P)システム関連</li> <li>■ PC以外の機器へのコンテンツ配信サービス対応</li> <li>■ その他領域 6</li> </ul>	<p><b>134</b> <b>(429)</b></p>
<p><b>社内システム</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 販売管理・原価管理システム強化</li> <li>■ メールサーバー増強</li> <li>■ J-SOX対応体制</li> <li>■ オフィス拡張に伴う投資 17</li> <li>■ その他設備・ソフトウェア 23</li> </ul>	

# 第11期 事業計画 進捗状況

# ビジネス領域ごとの動向①

## メディア関連市場

- ◆ 大手CPとの協業モデル
- ◆ メディア系企業(TV、ラジオ、新聞)、関連事業者との協業
- ◆ 動画広告のスキームと販売支援

映像配信サイト、コンテンツへの関わりなどの案件が進行中

## ビジネス市場

- ◆ 企業Webサイトのリッチメディア化提案
- ◆ 代理店施策の見直しと、支援体制づくり
- ◆ 広告代理店との関係強化
- ◆ PC、モバイルのクロスメディア提案
- ◆ オンライン販売「Jフラット」の拡販体制

プロモーション中心に案件を継続的に発掘できている

# ビジネス領域ごとの動向②

## モバイル市場

- ◆ 一般企業向けソリューションの開発
- ◆ 引き続き i チャンネルの拡販
- ◆ 大容量(長尺)コンテンツの配信
- ◆ モバイル広告商品へのリッチコンテンツ利用の推進
- ◆ LSJ会員数増加施策

契約サイト数 85  
利用する個人ユーザーも増加  
しており引き続き拡販体制

RSS、コンテンツ配信領域で提携  
を推進(エル・カミノ・リアル社)

## CGM・新規事業

- ◆ 「castella」のビジネスモデル確立
- ◆ HIPCAST(ポッドキャスト作成・配信ツール)の事業者向け提供
- ◆ Viralマーケティングサービス開始
- ◆ ゲーム内広告(ex.セカンドライフ)取組み、検討

現時点では番組配信への利用  
が中心

ブログパーツ提供などの案件が  
増加している

情報発信、プロモーション用途の  
案件随時実施中



# 第11期業績予想：期初発表から変更なし

(単位：百万円)

	連結	個別
売上高	4,450 10期実績比+23.2%	4,100 10期実績比+25.3%
営業利益	360 10期実績比+19.8%	320 10期実績比+18.7%
経常利益	340 10期実績比+21.0%	360 10期実績比+16.0%
当期 純利益	160 10期実績比+21.4%	190 10期実績比+11.9%

※当資料に記載されている業績予想につきましては、現時点で入手可能な情報に基づき、当社で判断したものであります。予想には様々な不確定要素が内在しており、実際の業績はこれらの予想数値と異なる場合がありますので、この業績予想に全面的に依拠して投資などの判断を行うことは差し控えて下さい。

# その他のニュースについて 1 / 2

## Adobe Flash Media Server 3 に対応した配信 / エンコーディングサービスを提供開始

新しい暗号化プログラムによる配信コンテンツの保護と、H.264コーデック対応による画質向上を実現  
携帯電話向けFlash Lite 3 向けのライブ、オンデマンドストリーミング配信にも対応

## 携帯電話向けコンテンツ配信サービス jmodsがFlashコンテンツに対応開始

3キャリア対応でFlash / 動画 / 音声コンテンツのダウンロード配信 / 課金配信が可能に。  
Flash配信のASPサービスは業界でもまれ。

## エル・カミノ・リアル社への出資

(中間決算説明会にてご説明言済み)

携帯電話向けのFlashを利用したアプリケーションや、RSSリーダーの開発が主事業

RSSを利用した携帯電話向け各種コンテンツや広告配信のツールとして有力  
携帯電話の高機能化、PC的利用の増加に対応

## 携帯電話への動画配信を簡単に実現するASPサービス『MobaVio(モバビオ)』を提供開始

PC用に制作した動画であっても、URL指定するだけで携帯向けに自動変換して配信が可能

# 「au Smart Sports Run&Walk」を共同企画

KDDI、沖縄セルラーが展開する携帯電話とPCを用いた携帯電話のGPS機能を用いたランニング・ウォーキング支援サービス

システム、アプリケーション開発を担当

「Run&Walkアプリ」と「Run&Walkサイト」により、ペースやコースなどの目標設定、ランニング・ウォーキング中の距離・タイム・消費カロリーなどのチェック、トレーニング履歴の保存や閲覧が可能

ケータイから アプリキー → 「Run&Walk」を選択

EZ → トップメニュー または au onetopp → カテゴリ検索 → スポーツ・レジャー → au Smart Sports Run&Walk

The screenshot shows the Run & Walk website interface. At the top, there's a navigation bar with 'au' and 'Create!!!'. The main header features the 'Run & Walk' logo and a motivational message: '走って、美しくなる。auケータイが開く、新しいライフスタイル。さあ、はじめましょう。'. Below the header, there's a section showing the date and time '2008.2.7 17:33' and the number of runners '85 Runners'. A progress bar indicates '現在 85人がワークアウトしています' and 'Yesterday 591 Runners'. The right sidebar contains a login section with fields for '会員ID' and 'パスワード', and a 'マイワークアウトログイン' section with a 'ログイン' button. Below the login section are links for 'WHAT'S ABOUT', 'Run&Walk STYLE', and 'PERSONAL TRAINER'. The bottom section displays a map with a recommended course and a table of course details.

コース名	距離	コース種別	コース種別
東京駅前周辺コース	距離 3.6km	東京都	Run
原宿周辺外周	距離 4.1km	東京都	Run
少瀬川連続一環上の道	距離 100km	東京都	Shi