

# 米IDT社の買収について さらなるイノベーションの実現に向けて

2018年9月11日



#### Additional Information and Where to Find It

This communication is being made in respect of the proposed transaction involving IDT and Renesas. In connection with the proposed transaction, IDT plans to file with the Securities and Exchange Commission (“SEC”) and mail or otherwise provide to its stockholders a proxy statement regarding the proposed transaction. IDT may also file other documents with the SEC regarding the proposed transaction. This communication is not a substitute for the proxy statement or any other document that may be filed by IDT with the SEC. **BEFORE MAKING ANY VOTING DECISION, IDT’S STOCKHOLDERS ARE URGED TO READ THE PROXY STATEMENT IN ITS ENTIRETY WHEN IT BECOMES AVAILABLE AND ANY OTHER DOCUMENTS FILED BY IDT WITH THE SEC IN CONNECTION WITH THE PROPOSED TRANSACTION OR INCORPORATED BY REFERENCE THEREIN BEFORE MAKING ANY VOTING OR INVESTMENT DECISION WITH RESPECT TO THE PROPOSED TRANSACTION BECAUSE THEY CONTAIN IMPORTANT INFORMATION ABOUT THE PROPOSED TRANSACTION AND THE PARTIES TO THE PROPOSED TRANSACTION.** Investors and stockholders may obtain a free copy of the proxy statement and other documents IDT files with the SEC (when available) through the website maintained by the SEC at [www.sec.gov](http://www.sec.gov). IDT makes available free of charge at [www.idt.com](http://www.idt.com) (in the “Investors” section), copies of materials it files with, or furnishes to, the SEC.

#### Participants in the Solicitation

IDT and its directors, executive officers and certain employees and other persons may be deemed to be participants in the solicitation of proxies from IDT’s stockholders in connection with the proposed transaction. Security holders may obtain information regarding the names, affiliations and interests of IDT’s directors and executive officers in IDT’s Annual Report on Form 10-K for the fiscal year ended April 1, 2018, which was filed with the SEC on May 18, 2018, and its definitive proxy statement for the 2018 annual meeting of stockholders, which was filed with the SEC on July 30, 2018. Additional information regarding the interests of such individuals in the proposed transaction will be included in the proxy statement relating to the proposed transaction when it is filed with the SEC. These documents (when available) may be obtained free of charge from the SEC’s website at [www.sec.gov](http://www.sec.gov) and IDT’s website at [www.idt.com](http://www.idt.com)

#### Cautionary Statement Regarding Forward-Looking Statements

This communication contains certain information which may constitute forward-looking statements within the meaning of Section 27A of the Securities Act of 1933, as amended, and Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”). These statements relate to future events that are based on current expectations, estimates, forecasts and projections. These statements are subject to risks and uncertainties that could cause actual performance or results to differ materially from those expressed in or suggested by the forward-looking statements. All statements other than statements of historical fact or relating to present facts or current conditions included in this communication are forward-looking statements. Such forward-looking statements include, among others, IDT’s current expectations and projections relating to its financial condition, results of operations, plans, objectives, future performance and business. Forward-looking statements can usually be identified by the use of terminology such as “anticipate,” “believe,” “could,” “continue,” “estimate,” “expect,” “goals,” “intend,” “likely,” “may,” “might,” “plan,” “project,” “seek,” “should,” “target,” “will,” “would,” and variations of such words and similar expressions.

Those risks, uncertainties and assumptions include, (i) the risk that the proposed transaction may not be completed in a timely manner or at all, which may adversely affect IDT’s business and the price of the common stock of IDT, (ii) the failure to satisfy any of the conditions to the consummation of the proposed transaction, including the adoption of the merger agreement by the stockholders of IDT and the receipt of certain governmental and regulatory approvals, (iii) the occurrence of any event, change or other circumstance that could give rise to the termination of the merger agreement, (iv) the effect of the announcement or pendency of the proposed transaction on IDT’s business relationships, operating results and business generally, (v) risks that the proposed transaction disrupts current plans and operations and the potential difficulties in employee retention as a result of the proposed transaction, (vi) risks related to diverting management’s attention from IDT’s ongoing business operations (vii) the outcome of any legal proceedings that may be instituted against us related to the merger agreement or the proposed transaction; (viii) unexpected costs, charges or expenses resulting from the proposed transaction; and (ix) other risks described in IDT’s filings with the SEC, such as its Quarterly Reports on Form 10-Q and Annual Reports on Form 10-K.

Any forward-looking statement made in this communication speaks only as of the date on which it is made. You should not put undue reliance on any forward-looking statements. IDT undertakes no obligation, and expressly disclaims any obligation, to update, alter or otherwise revise any forward-looking statement, whether written or oral, that may be made from time to time, whether as a result of new information, future developments or otherwise, except as may be required by law. If we do update one or more forward-looking statements, no inference should be drawn that we will make additional updates with respect to those or other forward-looking statements.

# 取引概要

<b>取引価格</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>株式価値：約67億USドル（約7,330億円、\$1=110円換算）<ul style="list-style-type: none"><li>\$49.00/株（現金支払）</li><li>IDT社の2018年8月30日終値に対し、29.5%のプレミアム</li></ul></li><li>企業価値：約72億USドル（約7,870億円、同上）</li></ul>
<b>買収資金</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>約6,790億円の主要取引銀行からの借入金および手元資金で充当（本買収のための増資は行わない）</li></ul>
<b>買収後の財務状況</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>総有利子負債約8,730億円、純有利子負債約7,570億円<sup>(1)</sup></li><li>クローリング時のLTM<sup>(2)</sup>純有利子負債 / EBITDA（Non-GAAPベース）は3.2倍まで上昇するが、2+年後には1.0倍まで低下する見通し<sup>(1)</sup></li><li>EBITDA増大と、設備投資減によるフリーキャッシュフロー増加により、速やかにレバレッジが低下</li></ul>
<b>財務上のインパクト</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>買収後早期にNon-GAAPベースの売上高総利益率およびEPSが、それぞれ約1.6%pts、約18%増大<sup>(3)</sup></li><li>成長およびコスト効率化による営業利益増<sup>(4)</sup>を、長期的に年間250+百万USドル見込む<ul style="list-style-type: none"><li>クローリング後2年をめどに、約80+百万USドル<sup>(4)</sup>以上のコスト効率化を実現</li></ul></li><li>のれんおよび買収関連の無形固定資産合計/純資産は1.6倍程度<sup>(5)</sup>となる見込みであり、類似する半導体業界の過去の買収事例と同水準</li></ul>
<b>承認プロセスとクローリング</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>IDT株主による承認の取得</li><li>関係当事国において必要となる承認の取得および合併契約に定める一般的な条件の充足により実施</li><li>2019年上期中（2019年6月末まで）のクローリングを予定</li></ul>

(1) 買収完了を2019年上期中と想定した場合のプロフォーマベースの2019年度の数値

(5) ルネサスのバランスシート上の既存ののれん・買収関連の無形固定資産を含む

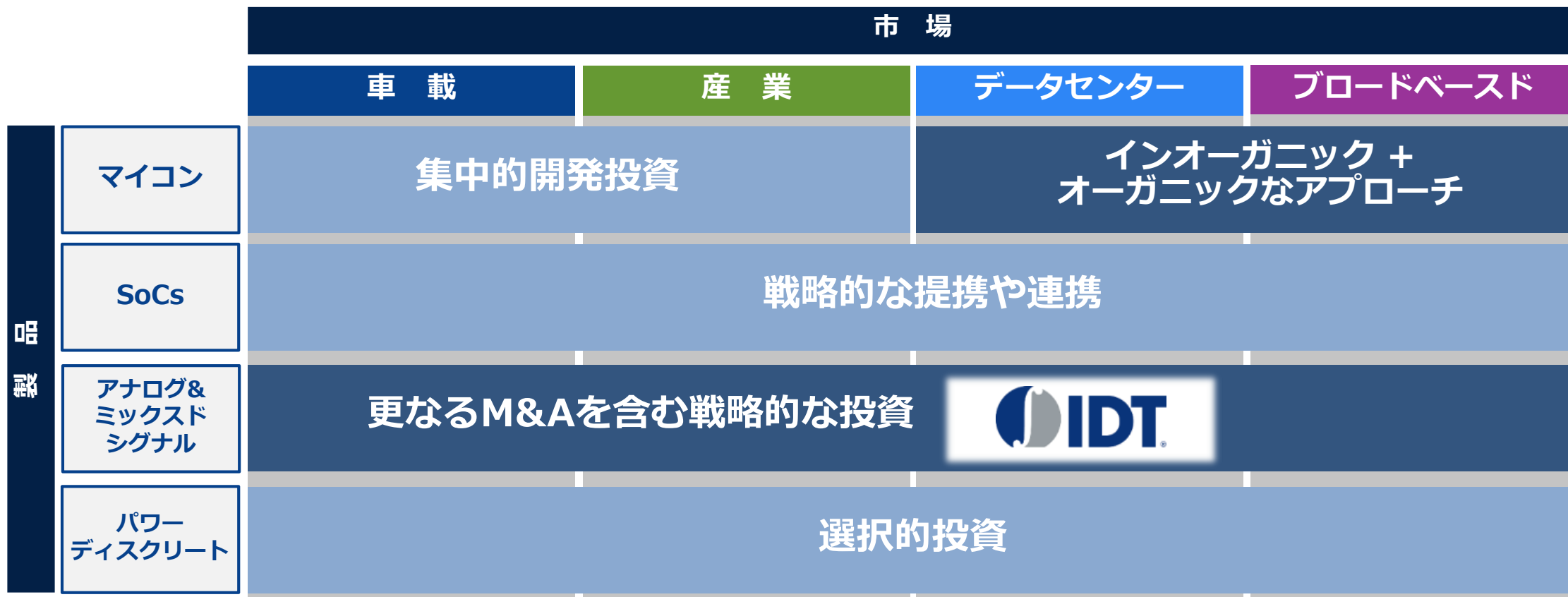
(2) LTM: Last Twelve Monthの略。直近12ヶ月

(3) ルネサスFY17/12実績、IDTFY18/3実績ベース

(4) Non-GAAPベースの営業利益予測（年間ランレート）

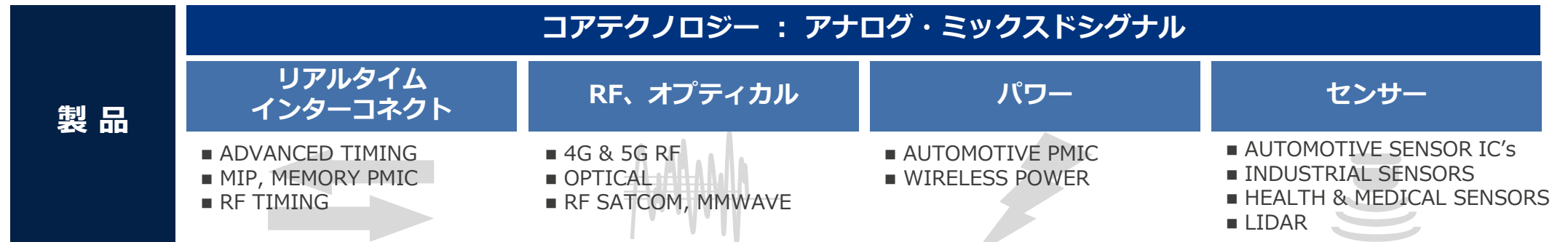
# 本買収の戦略的合理性

一貫した買収戦略を実行、アナログ・ミックスドシグナルの追加取得により、ソリューション提供力をさらに強化



# IDTは売上高年平均成長率15%（2014年～2018年）を誇る ユニークなアナログ・ミックスドシグナル企業

プロセッサ周辺のアナログ・ミックスドシグナル製品の獲得により、ソリューション提案力を強化



## “データエコノミー”領域における成長を創出

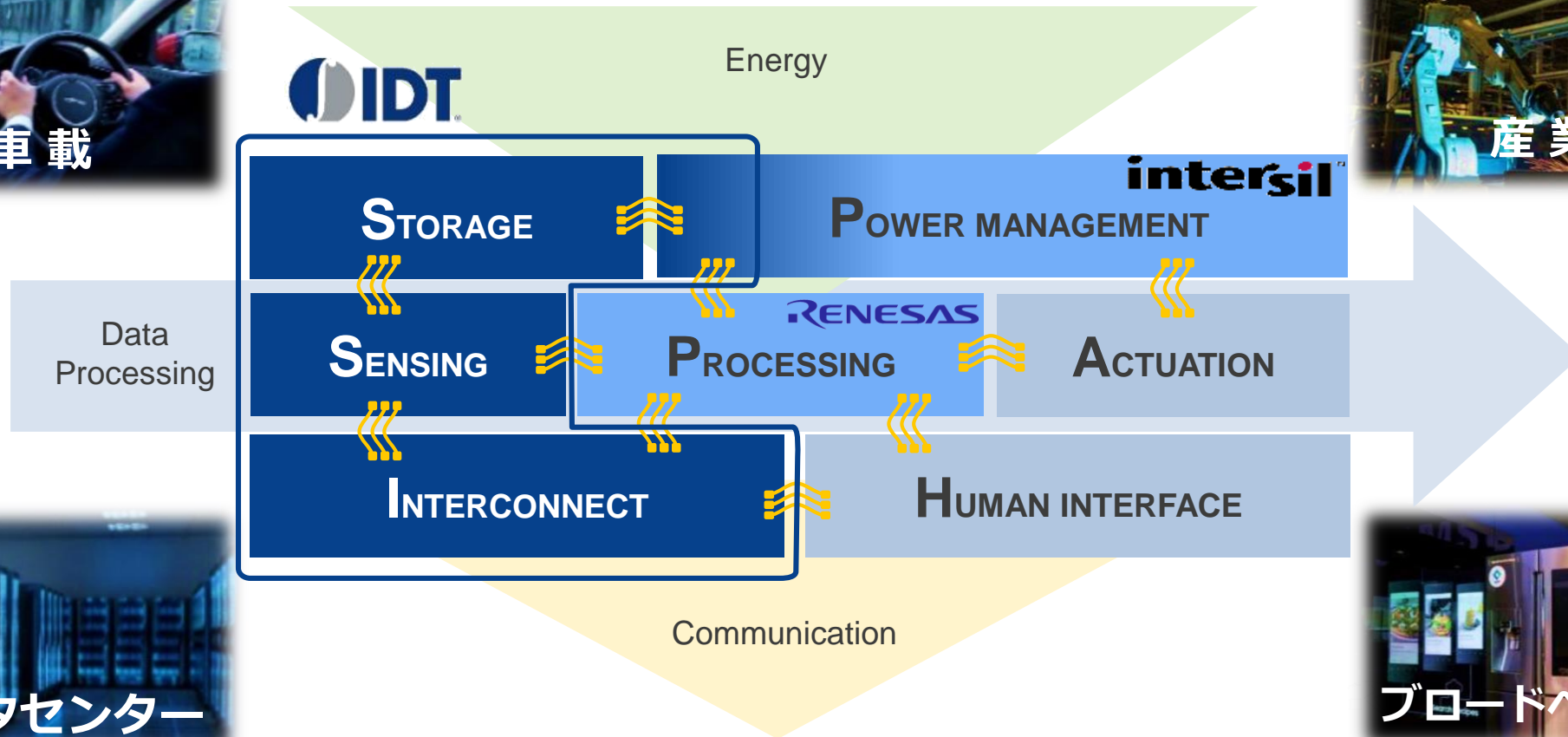
センシング（取得）

インターコネクト（伝送）

ストレージ（保存）



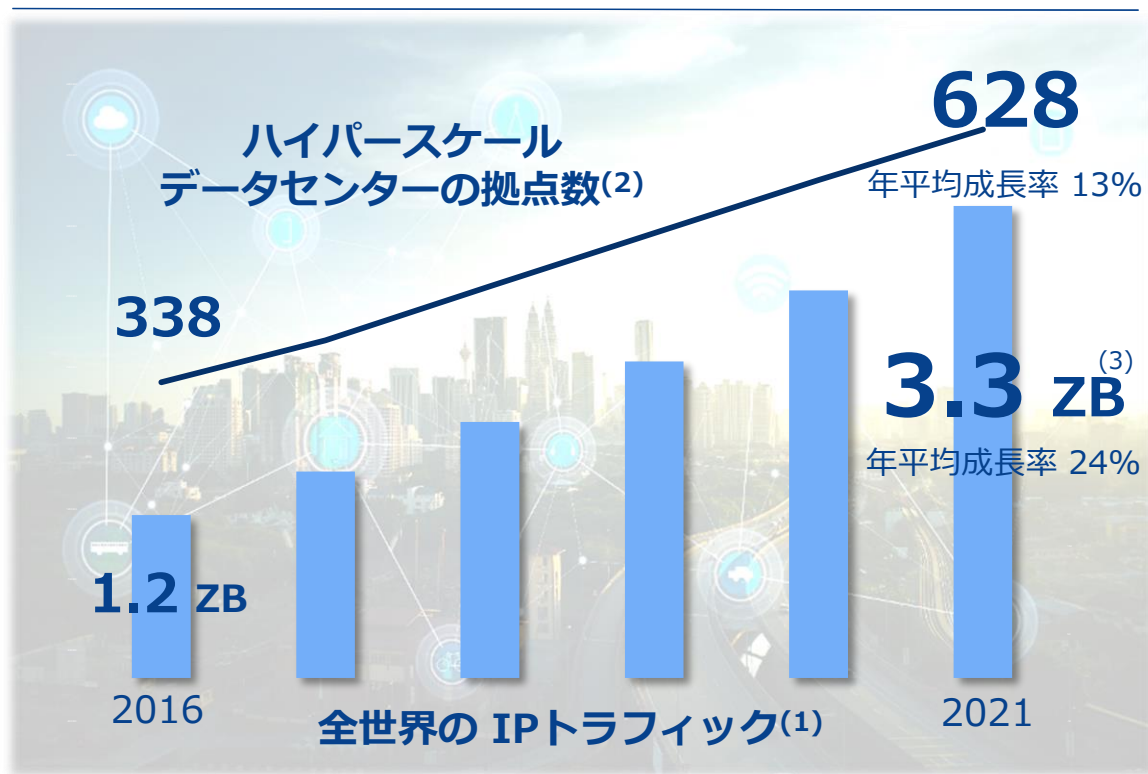
# 事業領域の拡大



# 成長著しいデータエコノミー関連市場への参入

情報の取得・伝送・保存に不可欠なIDTのアナログ・ミックスドシグナル製品の獲得により  
データエコノミー関連市場での成長機会を創出

## 成長するデータセンター市場



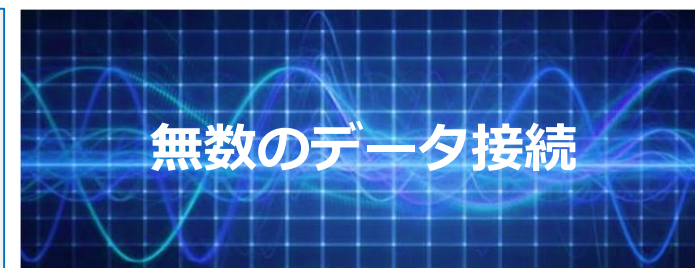
センシング



ストレージ



インター  
コネクト



# 財務効果

Non-GAAPベースの売上高総利益率およびEPSが、早期に向上（1.6%pts、約18%）

(日本円、Non-GAAP)	RENESAS <sup>(2)</sup>	IDT <sup>(3)</sup>	RENESAS + IDT
売上高 <sup>(1)</sup>	JPY 782B (USD 7,105M)	JPY 93B (USD 843M)	JPY 874B (USD 7,947M)
EBITDA <sup>(1)</sup>	JPY 203B (USD 1,845M)	JPY 30B (USD 272M)	JPY 233B (USD 2,117M)
売上高総利益率	46.7%	62.1%	48.3%
営業利益率	16.4%	27.6%	17.6%
一株あたり当期純利益 <sup>(4)</sup>	JPY 74.30 (USD 0.68)	JPY 170.50 (USD 1.55)	JPY 88.44 (USD 0.80)

出所：会社開示資料

- (1) 1ドル=110円換算
- (2) 2017年12月期 実績
- (3) 2018年3月期 実績
- (4) 発行済株式数 約17億株を前提










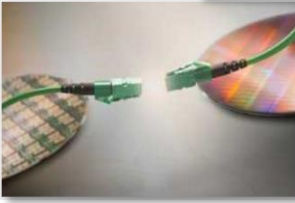




# 統合による機会と効果

<b>売上機会</b>  [160百万+ USドル]	<b>クロスセル</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ 極めて限定的な顧客および製品の重複</li><li>▪ ルネサスの強固な顧客基盤を活用し、IDTの車載/産業領域でのさらなる成長を加速</li><li>▪ IDTが強いプレゼンスを持つデータセンター/通信インフラ領域を取り込むことで、ルネサスに新たな成長機会を提供</li></ul>	<b>組み込みソリューション</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ MCU / SoCとアナログ・ミックスドシグナルの組み合わせにより、車載、産業、ヘルスケア、メディカル等の成長領域に向けて、より高付加価値なソリューションを提供</li></ul>
<b>コスト効率化</b>  [90百万+ USドル]	<b>COGS<sup>(1)</sup></b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ 規模の拡大による調達コストの最適化</li><li>▪ 共同でプロセス改善に取り組むことにより、グローバルにオペレーションコストを削減</li></ul>	<b>R&amp;D / SG&amp;A<sup>(2)</sup></b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ 重複するR&amp;Dコストの最適化</li><li>▪ 事業基盤拡大によるオペレーション効率向上</li><li>▪ 一般管理費の削減（物流費、ライセンス費、上場費用等）</li></ul>

**+** インターシルとの統合で培った知見を活用し、IDTとのイノベーションを加速

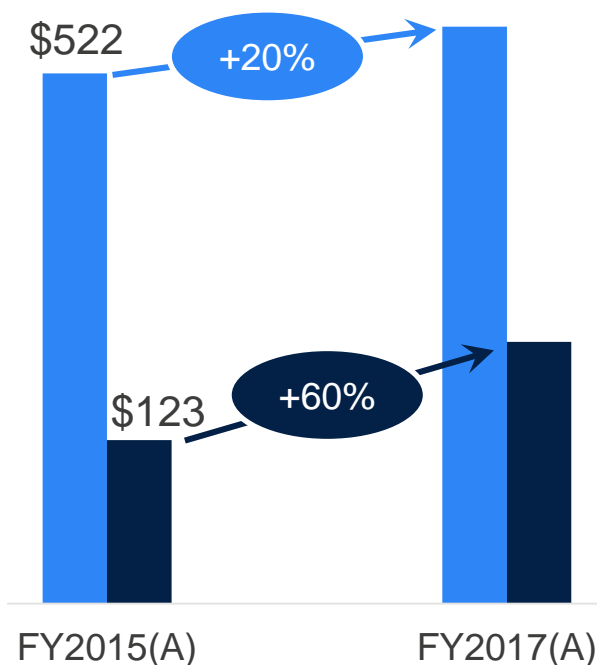
# 革新的なシステムレベルソリューションを提供

	<p><b>車 載</b> </p>	<p><b>産 業</b> </p>	<p><b>データセンター</b> </p>	<p><b>ブロードベースド</b> </p>																																				
<b>製 品</b>	<table border="1"> <tr><td>MCU</td><td>SoC</td></tr> <tr><td>VSP</td><td>BMIC</td></tr> <tr><td>Wireless Power</td><td>Sensor</td></tr> <tr><td>Advanced Timing</td><td>RF</td></tr> <tr><td>PMIC</td><td></td></tr> </table>	MCU	SoC	VSP	BMIC	Wireless Power	Sensor	Advanced Timing	RF	PMIC		<table border="1"> <tr><td>MCU (e-AI / SOTB)</td><td>SoC</td></tr> <tr><td>PMIC</td><td>TOF</td></tr> <tr><td>Wireless Power</td><td>Regs</td></tr> <tr><td>Advanced Timing</td><td>Memory Interface</td></tr> <tr><td>Sensor</td><td>RF</td></tr> </table>	MCU (e-AI / SOTB)	SoC	PMIC	TOF	Wireless Power	Regs	Advanced Timing	Memory Interface	Sensor	RF	<table border="1"> <tr><td>LD</td><td>PMIC</td></tr> <tr><td>Regs</td><td>Memory Interface</td></tr> <tr><td>Advanced Timing</td><td>Sensor</td></tr> <tr><td>Optical</td><td>Real-Time Interconnect</td></tr> </table>	LD	PMIC	Regs	Memory Interface	Advanced Timing	Sensor	Optical	Real-Time Interconnect	<table border="1"> <tr><td>MCU</td><td>PMIC</td></tr> <tr><td>Regs</td><td>BMIC</td></tr> <tr><td>AFE</td><td>Wireless Power</td></tr> <tr><td>Sensor</td><td>Advanced Timing</td></tr> </table>	MCU	PMIC	Regs	BMIC	AFE	Wireless Power	Sensor	Advanced Timing
	MCU	SoC																																						
VSP	BMIC																																							
Wireless Power	Sensor																																							
Advanced Timing	RF																																							
PMIC																																								
MCU (e-AI / SOTB)	SoC																																							
PMIC	TOF																																							
Wireless Power	Regs																																							
Advanced Timing	Memory Interface																																							
Sensor	RF																																							
LD	PMIC																																							
Regs	Memory Interface																																							
Advanced Timing	Sensor																																							
Optical	Real-Time Interconnect																																							
MCU	PMIC																																							
Regs	BMIC																																							
AFE	Wireless Power																																							
Sensor	Advanced Timing																																							
<b>用 途</b>	<p>ADAS 自動運転 </p> <p>統合型 車 内システム </p>	<p>モーター ソリューション </p> <p>スマート シティ / インフラ </p>	<p>データ サーバー </p> <p>光通信 </p>	<p>医療 ヘルスケア モニタリング </p> <p>スマート ホーム </p>																																				

# インターシルとの統合

統合の着実な実行を通じて、さらなるイノベーションに向けた強固な基盤を構築

(Non-GAAP、百万USドル)



統合

クロージング前に立てた計画に基づき、以下の統合作業を完了：

- ✓ グローバルレベルでの経営陣および組織の統合
- ✓ 法人および製品ブランドの統合
- ✓ 主要拠点の統合（米国、ドイツ、フランス、英国、中国、台湾、日本等）
- ✓ 重複する、もしくは低業績のディストリビューターの合理化

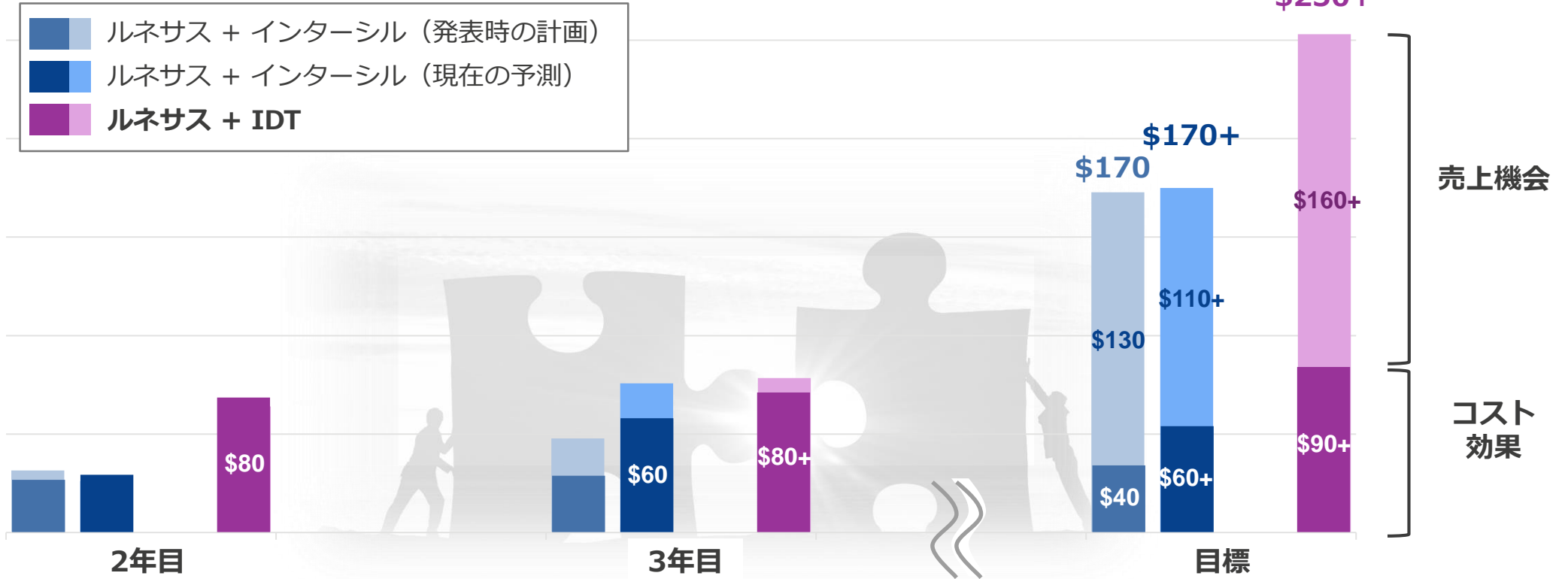
成長・シナジードライバー

- ✓ **クロスセル**：計300件以上（短期のLTV<sup>(1)</sup> \$85M以上）のD-in獲得（例：電動工具(米国)およびDSLR<sup>(2)</sup>(日本)向けのPMIC、産業用LED照明(米国)及び人工肛門バッグ(米国)向けのMCU等）
- ✓ **キットソリューション開発**：LTV\$550M規模の新規D-in獲得機会、評価ボードおよびチップの開発は計画通りに進捗（例：ビル・住宅向けの煙探知機用のMCU + AFE<sup>(3)</sup>、EV向けのMCU + BMIC<sup>(4)</sup>）
- ✓ **コスト効率化**：
  - 一般管理費の削減は、当初計画通りに進捗。物流とITシステムは、さらなる統合余地あり
  - ルネサスの製造ノウハウ・生産能力を活用し、コスト効率化に向けて協働（例：歩留まり改善、遊休設備の活用等）

# 統合効果の目標 (1)

インターシル統合で培った経験と知見を活かし、イノベーションを加速

(Non-GAAP, 百万USドル)



(1) Non-GAAPベースでの営業利益 (年ランレート)

# 速やかなデレバレッジの実現

## フリーキャッシュフロー創出力の向上

- ✓ 高い収益性を誇るIDTとルネサスの統合によるキャッシュフロー創出力の強化
- ✓ ルネサスは、必要な設備投資は実行済みであり、今後数年間の投資額は必要最小限の水準で推移

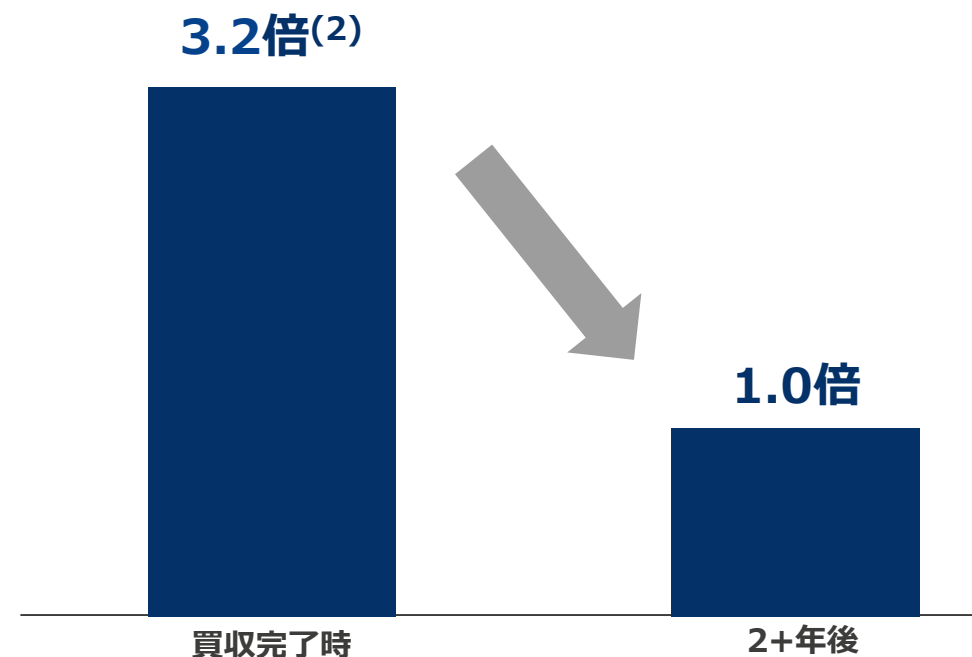


## EBITDAの増大

- ✓ 継続的な売上成長と利益率の向上
- ✓ ルネサス+インターシル+IDTの統合による早期の売上増とコスト効率化

## 速やかなデレバレッジの実現

純有利子負債 / EBITDA<sup>(1)</sup>



# まとめ

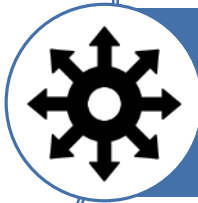
---



一貫した買収戦略の実行による、成長の加速化



補完性の高い製品獲得による、ソリューション提案力の強化



製品ラインアップ拡充による、高成長領域における顧客基盤の拡大



“One Global Renesas”として、さらなるグローバル化



**RENESAS**

**IDT**®