



# 2017年3月期 決算説明会

2017年5月10日

## 免責事項

本資料に記載されている計画、見通し、戦略およびその他の歴史的事実でないものは、作成時点において入手可能な情報に基づく将来に関する見通しであり、さまざまなリスクおよび不確実性が内在しています。実際の業績は経営環境の変動などにより、これら見通しと大きく異なる可能性があります。また、本資料に記載されている当社および当社グループ以外の企業などにかかわる情報は、公開情報などから引用したものであり、情報の正確性などについて保証するものではありません。

本資料中のスプリント・コーポレーション（以下「スプリント」）に関するいかなる記載も、当社がスプリントに対する投資家としての立場から行っているものに過ぎず、スプリントを代理して、又はスプリントのために行われたものではありません。本資料中のスプリントに関するいかなる情報も、スプリント自体が今後行うあらゆる開示に服します。スプリント及び当社はいずれも、スプリントが今後行う開示に関連して、又は今後発生する事象を反映するために、本資料中の情報を更新する義務を負いません。本資料におけるいかなる記載も、スプリントが自ら開示等を行う義務を構成するものとして解釈されてはならないものとしします。

### **Important Notice to Recipients**

Neither SoftBank nor any of its applicable affiliates makes any representations or warranties, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information in this presentation (this “**Presentation**”), other than the historical financial performance set forth herein. The Presentation speaks as of the date hereof. SoftBank and its respective affiliates, members, partners, stockholders, managers, directors, officers, employees and agents do not have any obligation to update any part of this Presentation.

Performance and other information herein about selected past SoftBank investments is intended to illustrate SoftBank’s experience making investments. The past investments presented herein were selected by SoftBank on the basis of subjective criteria, and different persons might reach different conclusions as to individual investments’ relevance and about which investments to include in such selection.

Certain information herein refers to certain trends in the technology and related industries. There can be no assurance that such trends will continue. The investments included in this Presentation are not, and do not purport to be, representative of all investments, or all types of investments, previously made by SoftBank. The performance of these selected investments is not indicative of future performance.

The investment performance information included herein is as of 9 May 2017. An update of the investment performance information herein, including to reflect any changes to the market value of any publicly traded securities, may produce different performance numbers. Nothing contained herein should be relied upon as a guarantee, promise, forecast or representation as to the future. Past performance is not necessarily indicative of future results.

Certain information contained herein constitutes “forward-looking statements,” which can be identified by the use of terms such as “may”, “will”, “should”, “expect”, “project”, “estimate”, “intend”, “continue”, “target” or “believe” (or the negatives thereof) or other variations thereon or comparable terminology. In particular, this Presentation contains certain information regarding SoftBank’s expected organization, operations and activities in the future. This information has been set out for illustrative purposes only, and does not constitute forecasts. This Presentation has been prepared based on SoftBank’s current view in relation to future events and various assumptions, including assumptions with respect to events that have not occurred, any of which may prove incorrect. While based on assumptions that SoftBank believes are reasonable under the circumstances, they are subject to uncertainties, changes (including changes in economic, operational, political, legal, tax and other circumstances) and other risks, including, but not limited to, broad trends in business and finance, tax and other legislation affecting SoftBank, all of which are unknowable and beyond SoftBank’s control and any of which may cause SoftBank’s organization, operations or activities to be materially different from those described in this Presentation. Nothing contained in this Presentation may be relied upon as a guarantee, promise or forecast or a representation as to the future. Recipients should not rely on any forward-looking statements.

#### ***General Notes on IRR Calculation***

IRR calculations are estimated, unaudited and subject to adjustment. The IRRs set forth herein are based in part on current valuations of unrealised investments or the unrealised portion of any partially realised investments and such valuations have not been audited on an individual basis. There can be no assurance that such investments will ultimately be realised at their current valuations.

All IRR figures shown for SoftBank investments gross IRRs based on cash flows denominated in Japanese Yen. The IRR calculations treat each investment as having been made on the last day of the SoftBank fiscal year in which the investment was made and treat any proceeds related to a realisation event as having been received on the last day of the SoftBank fiscal year in which the applicable realisation event occurred. Such gross IRR figures reflect actual or estimated investment-level performance (aggregated where relevant), excluding fund-level items such as management fee, carried interest, operational expenses and unconsummated deal costs. Past performance is not necessarily indicative of future results.

#### ***Unrealised Investments***

The IRRs set forth in this Presentation are based in part on current valuations of unrealised investments or the unrealised portion of any partially realised investments and such valuations have not been audited on an individual basis. There can be no assurance that such investments will ultimately be realised at their current valuations.

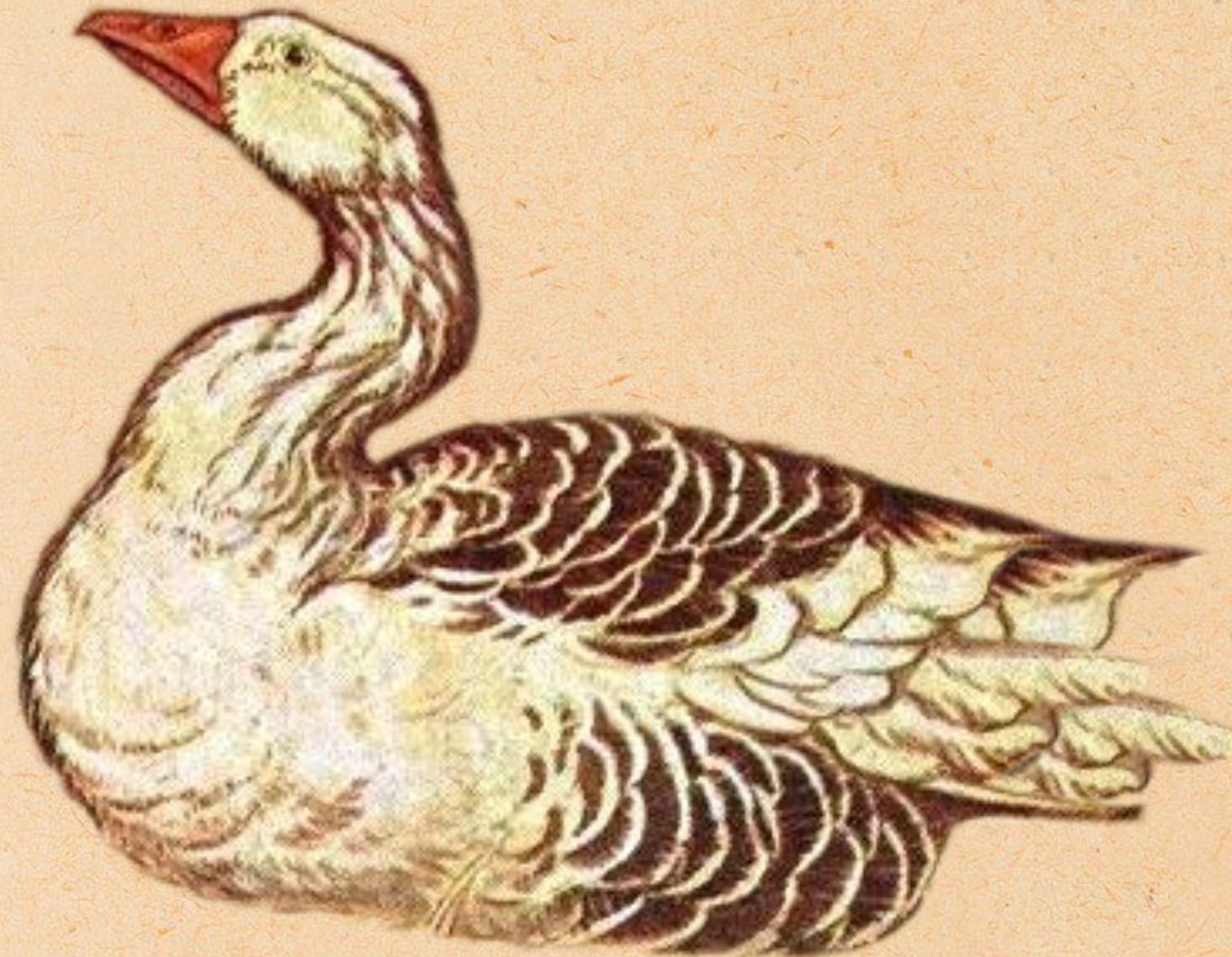
#### ***Composite Performance***

Aggregate, composite and cumulative investment performance data herein represents aggregate data of multiple SoftBank investments. However, SoftBank investments were made during different economic cycles and any such performance reflects neither a specific SoftBank investment nor a group of investments managed as a single portfolio. It should not be assumed that any individual investor has received the investment performance indicated by such aggregate, composite or cumulative performance data.

#### ***Subsequent Events (Post-9 May 2017 Realisations)***

An update of the investment performance information herein, including to reflect any changes to the market value of any publicly traded securities, may produce different performance numbers and, in some cases, different selections of investments.

**ソフトバンク = 金の卵を産むガチョウ？**





# 連結業績



# 連結業績

(億円)

2015年度

2016年度

増減額

増減率

売上高

88,818

89,010

+192

+0.2%

調整後  
EBITDA

23,252

25,645

+2,393

+10%

営業利益

9,089

10,260

+1,171

+13%

当期純利益

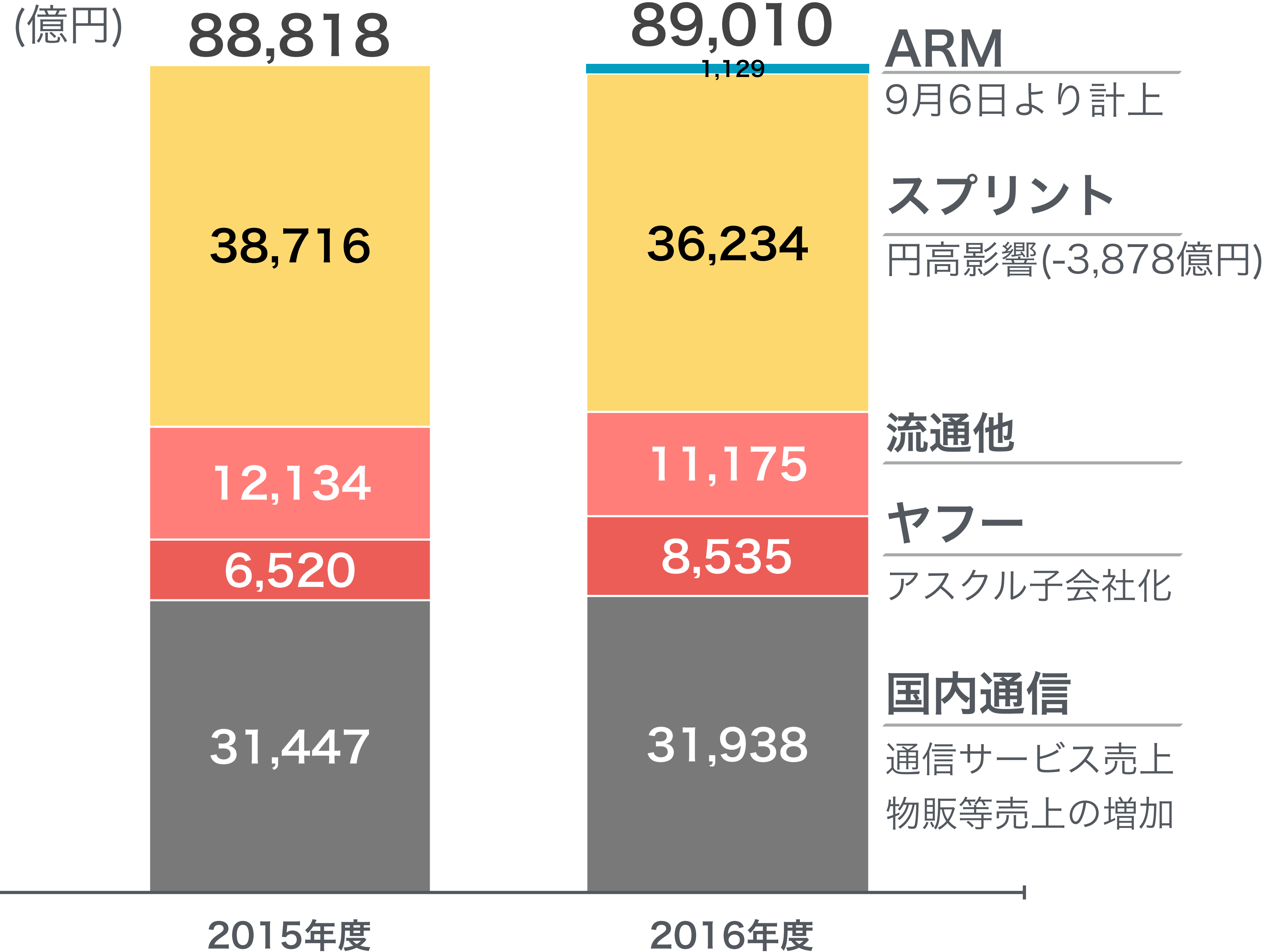
4,742

14,263

+9,521

+201%

# 売上高



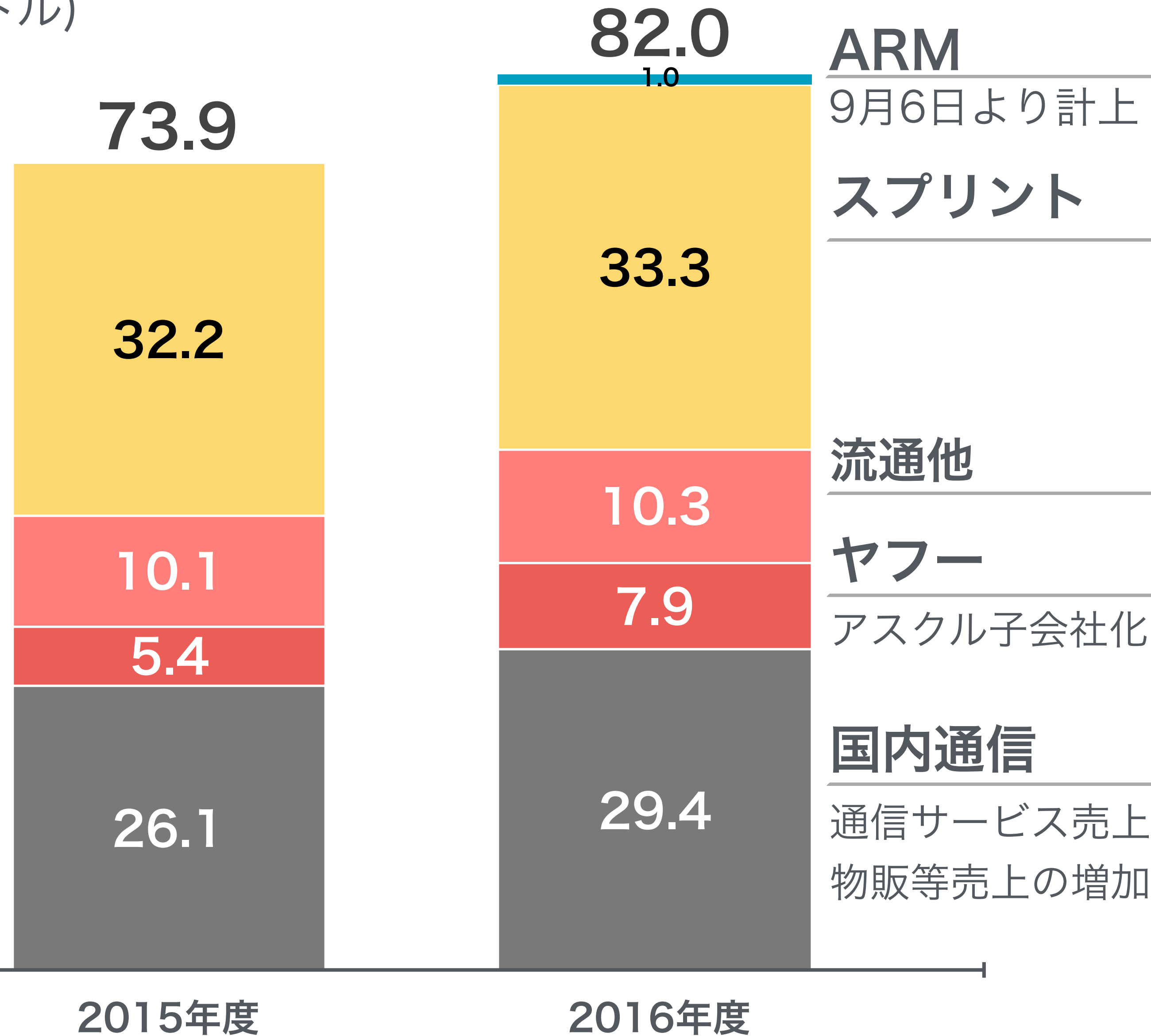
# 0.2%増

為替レート (円/米ドル)		
	2015年度	2016年度
Q1	121.34	109.07
Q2	121.91	102.91
Q3	121.07	108.72
Q4	116.95	113.76

\* 流通他 = 流通 + その他 + 調整額

# 売上高 (参考:ドルベース)

(十億ドル)



# 11%増

	為替レート (円/米ドル)	
	2015年度	2016年度
Q1	121.34	109.07
Q2	121.91	102.91
Q3	121.07	108.72
Q4	116.95	113.76

\* 流通他 = 流通 + その他 + 調整額



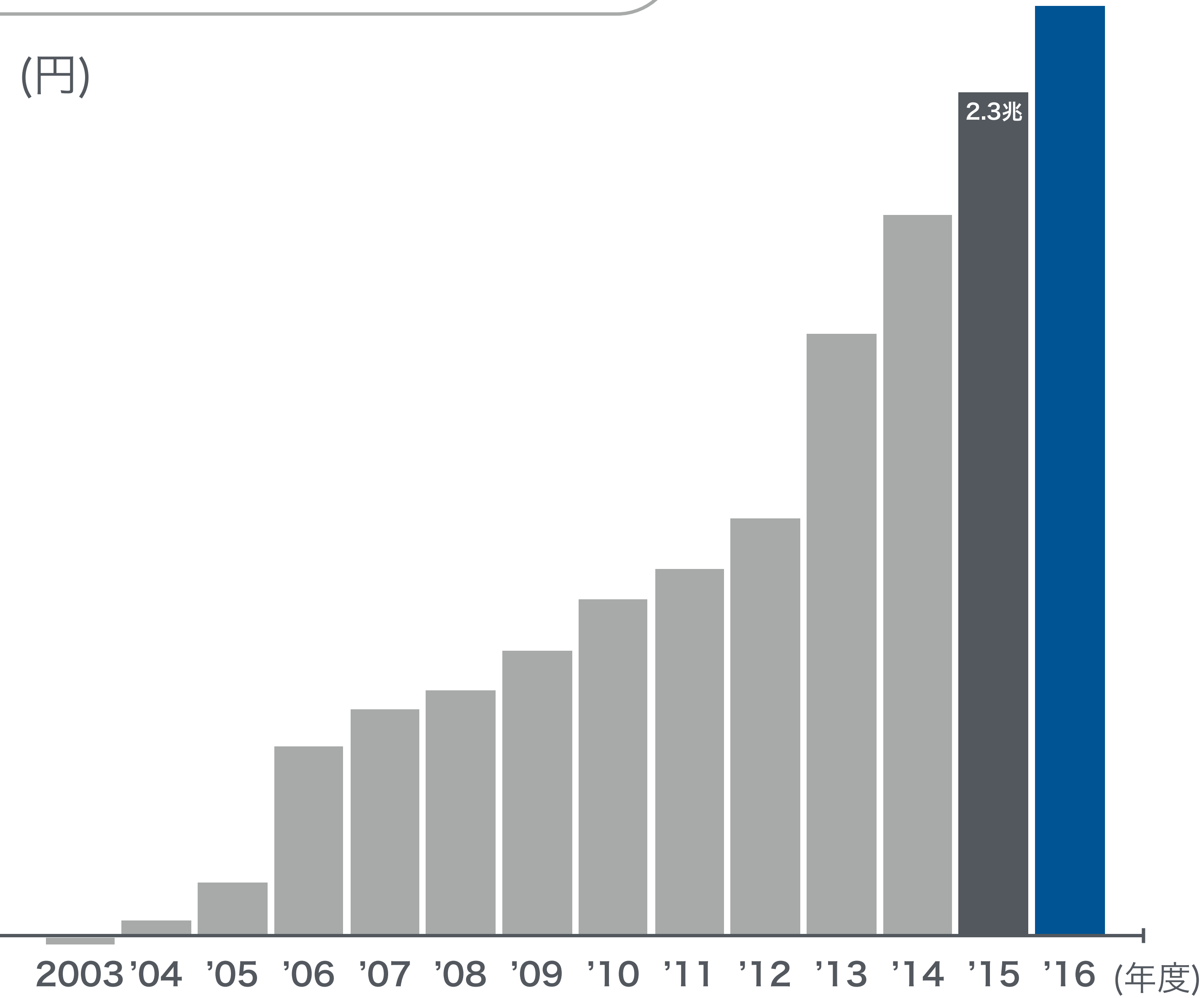
# 調整後EBITDA

(円)

2.6兆

2.3兆

10%増



2003 '04 '05 '06 '07 '08 '09 '10 '11 '12 '13 '14 '15 '16 (年度)

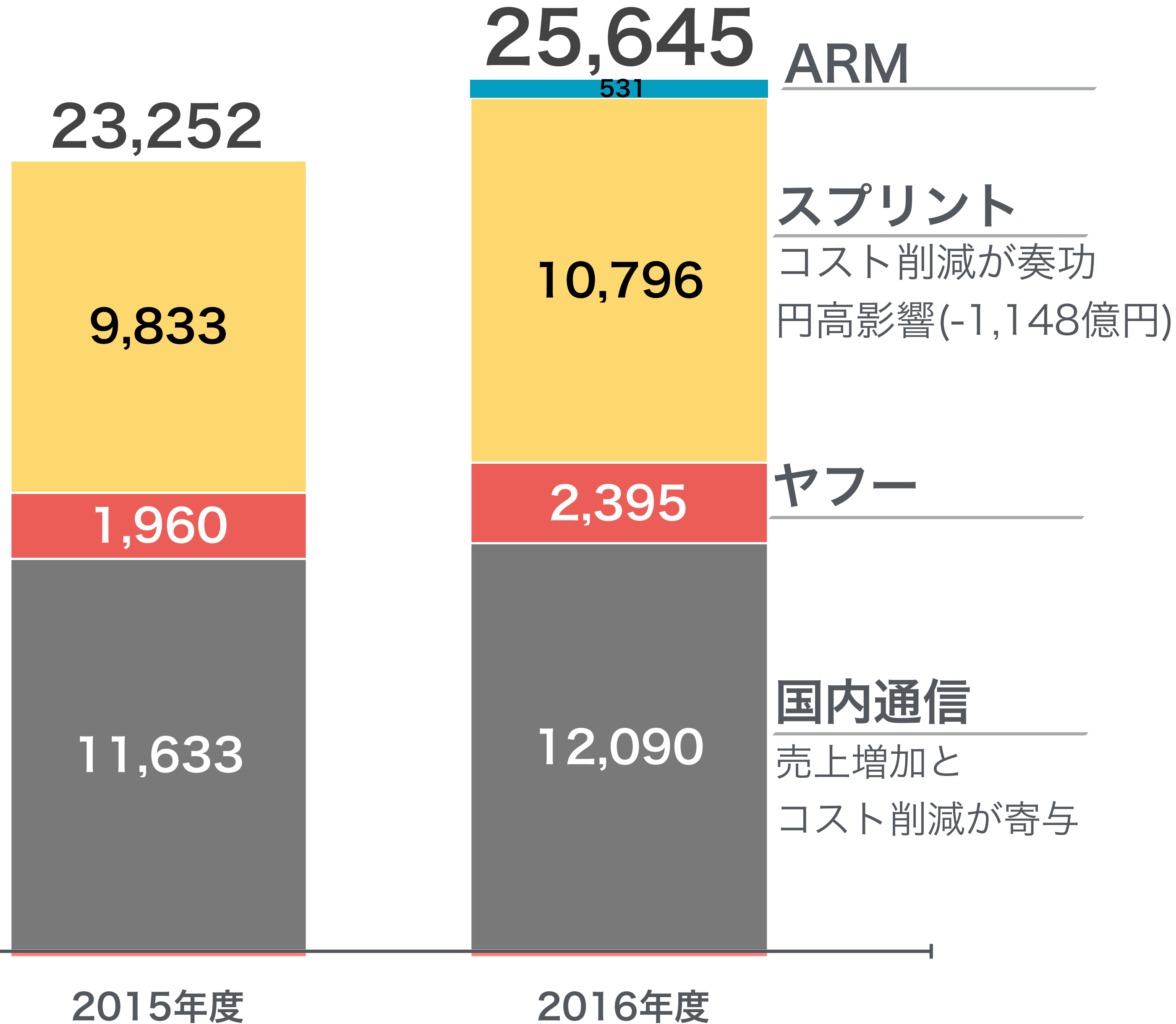
日本基準

国際会計基準

\* 2013~2014年度：ガンホーおよびスーパーセルの影響額を控除

# 調整後EBITDA

(億円)

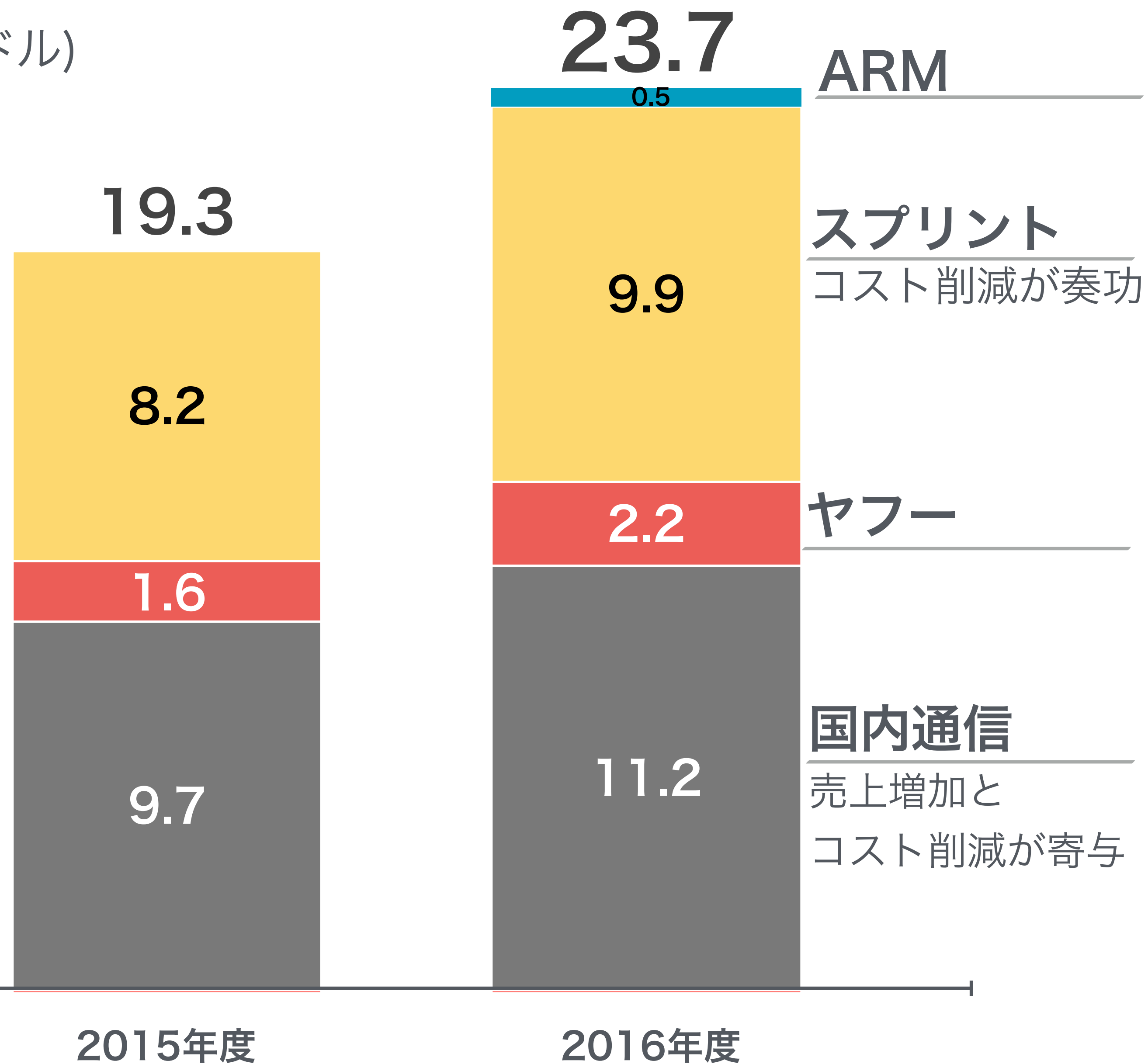


# 10%増

為替レート (円/米ドル)		
	2015年度	2016年度
Q1	121.34	109.07
Q2	121.91	102.91
Q3	121.07	108.72
Q4	116.95	113.76

# 調整後EBITDA (参考:ドルベース)

(十億ドル)



# 23%増

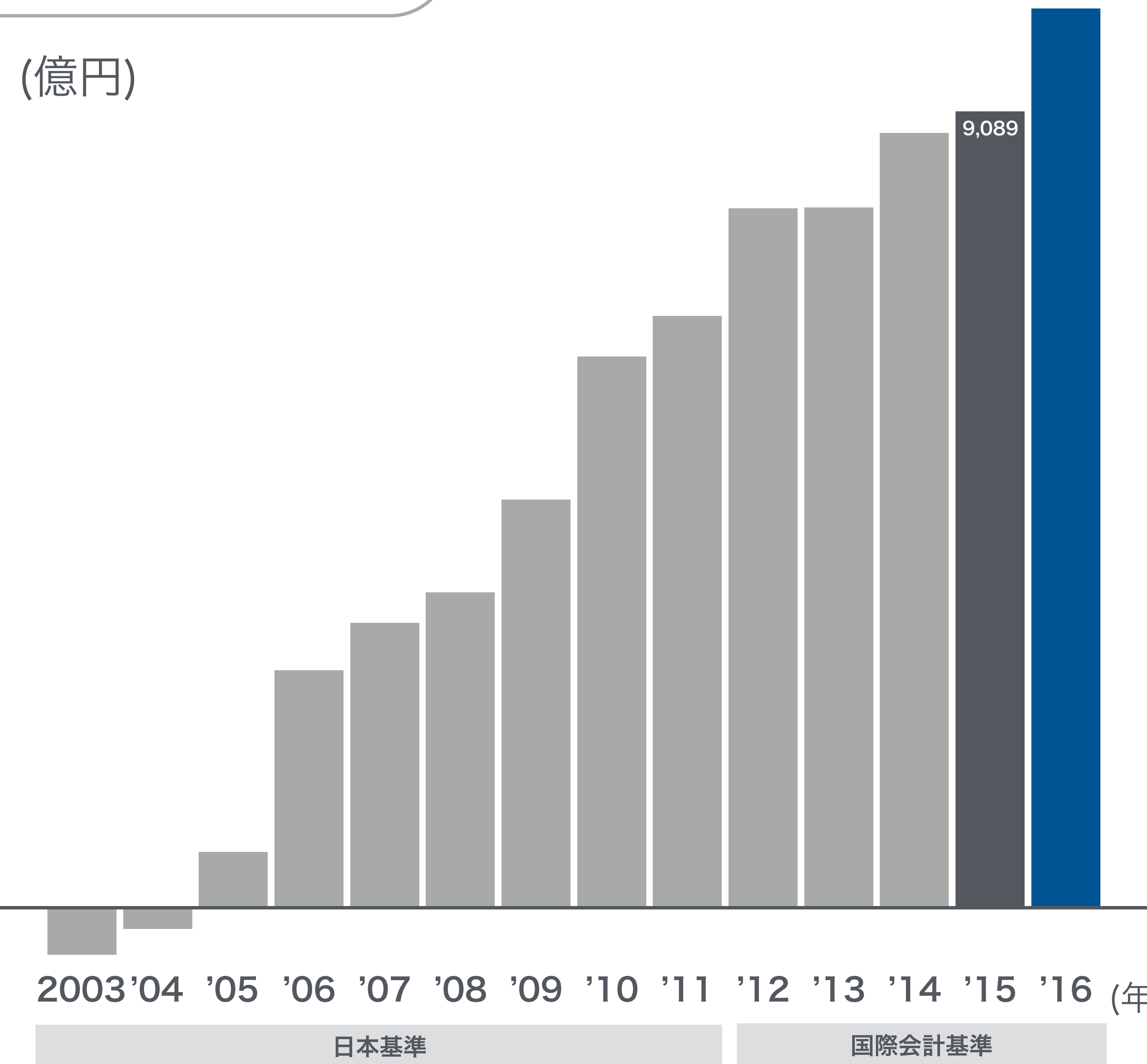
為替レート (円/米ドル)		
	2015年度	2016年度
Q1	121.34	109.07
Q2	121.91	102.91
Q3	121.07	108.72
Q4	116.95	113.76

# 営業利益

(億円)

10,260

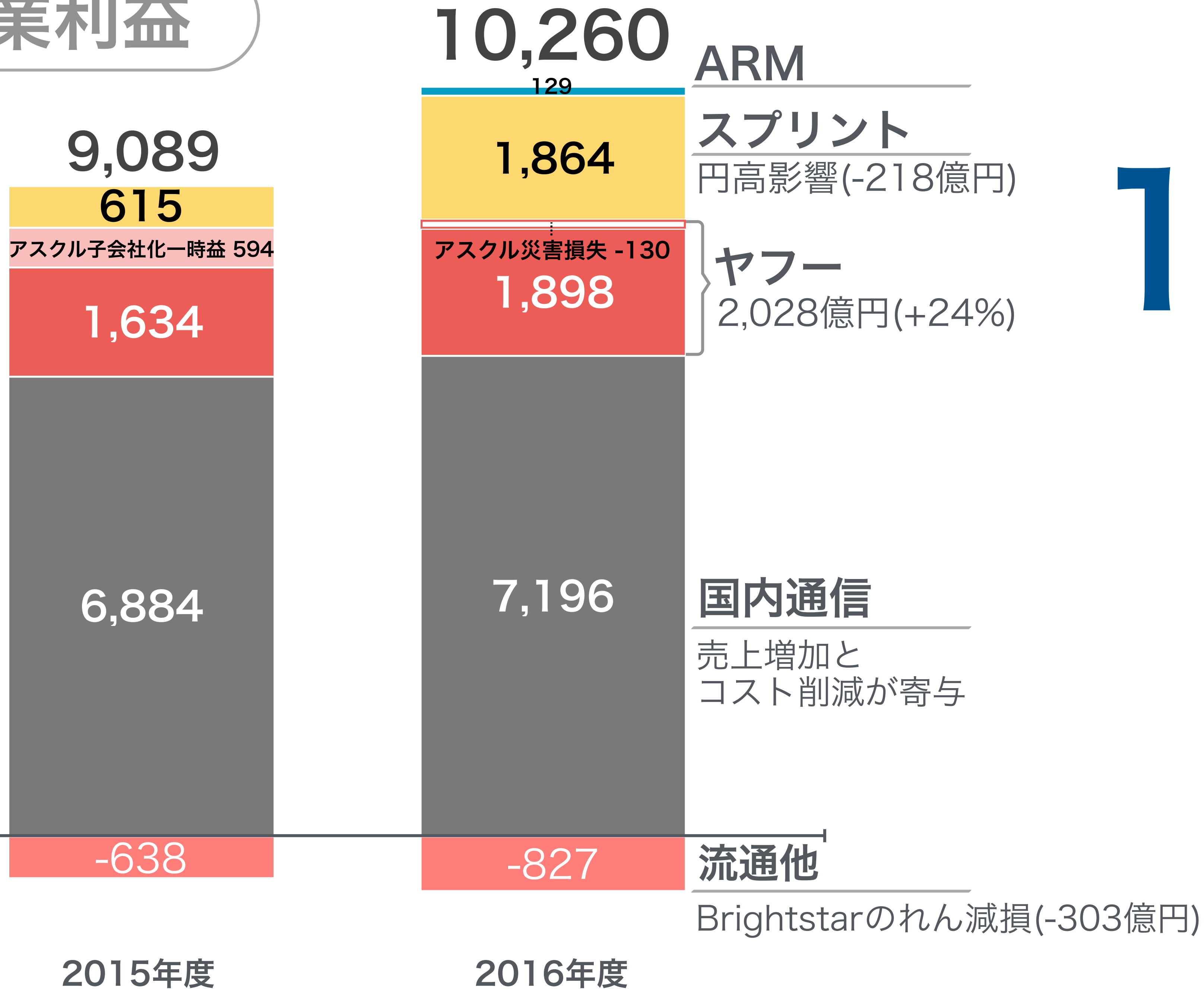
13%増



\* 2013~2014年度：ガンホーおよびスーパーセルの影響額を控除  
\* 2013年度はウィルコム子会社化に伴う一時益等を除く

# 営業利益

(億円)



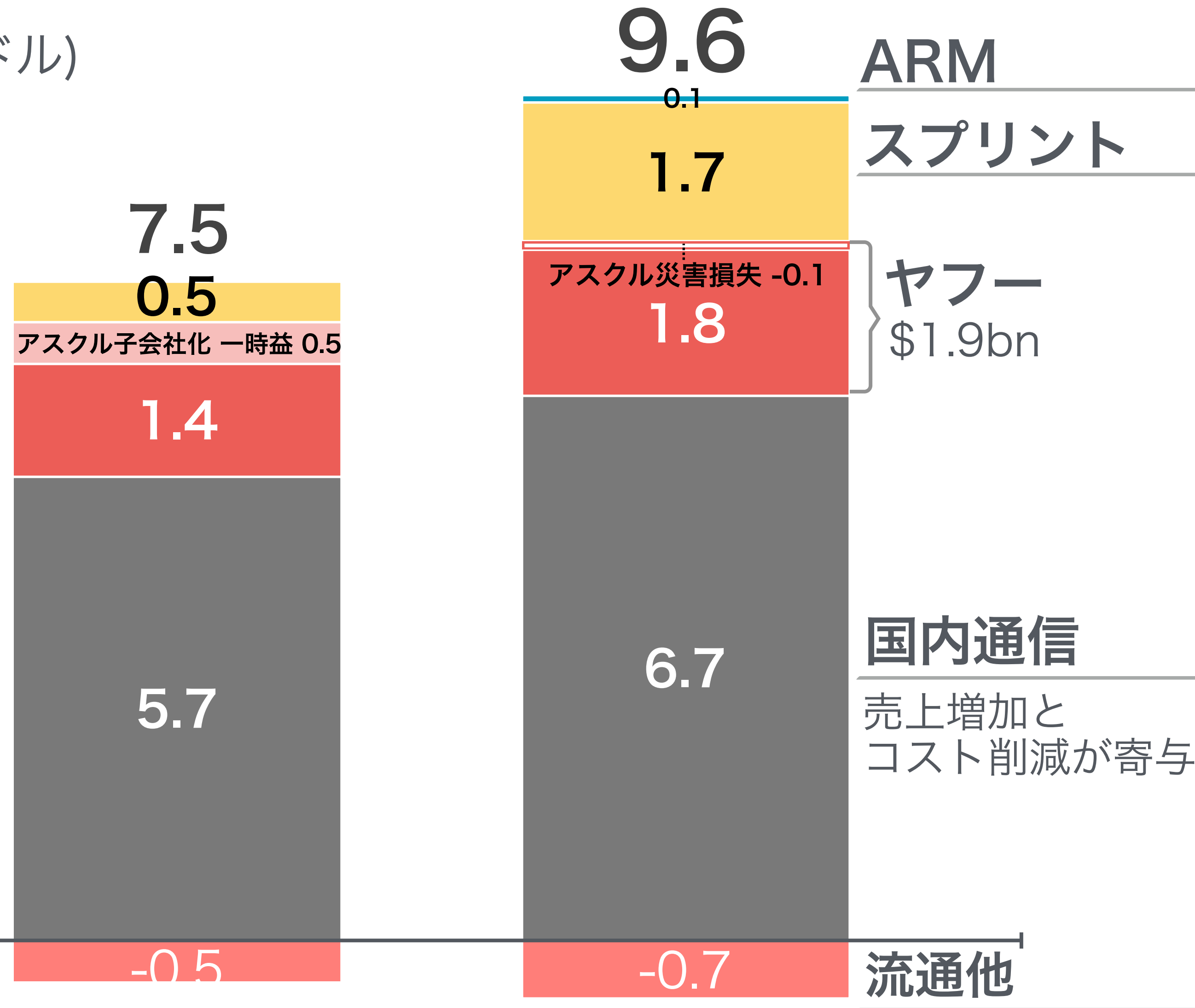
# 13%増

為替レート (円/米ドル)		
	2015年度	2016年度
Q1	121.34	109.07
Q2	121.91	102.91
Q3	121.07	108.72
Q4	116.95	113.76

\* 流通他 = 流通 + その他 + 調整額 11

# 営業利益 (参考:ドルベース)

(十億ドル)



# 27%増

為替レート (円/米ドル)		
	2015年度	2016年度
Q1	121.34	109.07
Q2	121.91	102.91
Q3	121.07	108.72
Q4	116.95	113.76

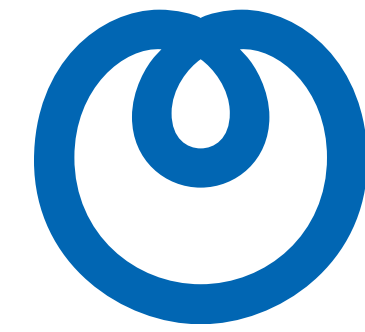
2015年度

2016年度

\* 流通他 = 流通 + その他 + 調整額 12

# 営業利益1兆円までの年数

1880年 1900年 1920年 1940年 1960年 1980年 2000年



NTTグループ

1885年  
(逓信省)

118年

2002年度



1937年

65年

2001年度



1981年

36年\*

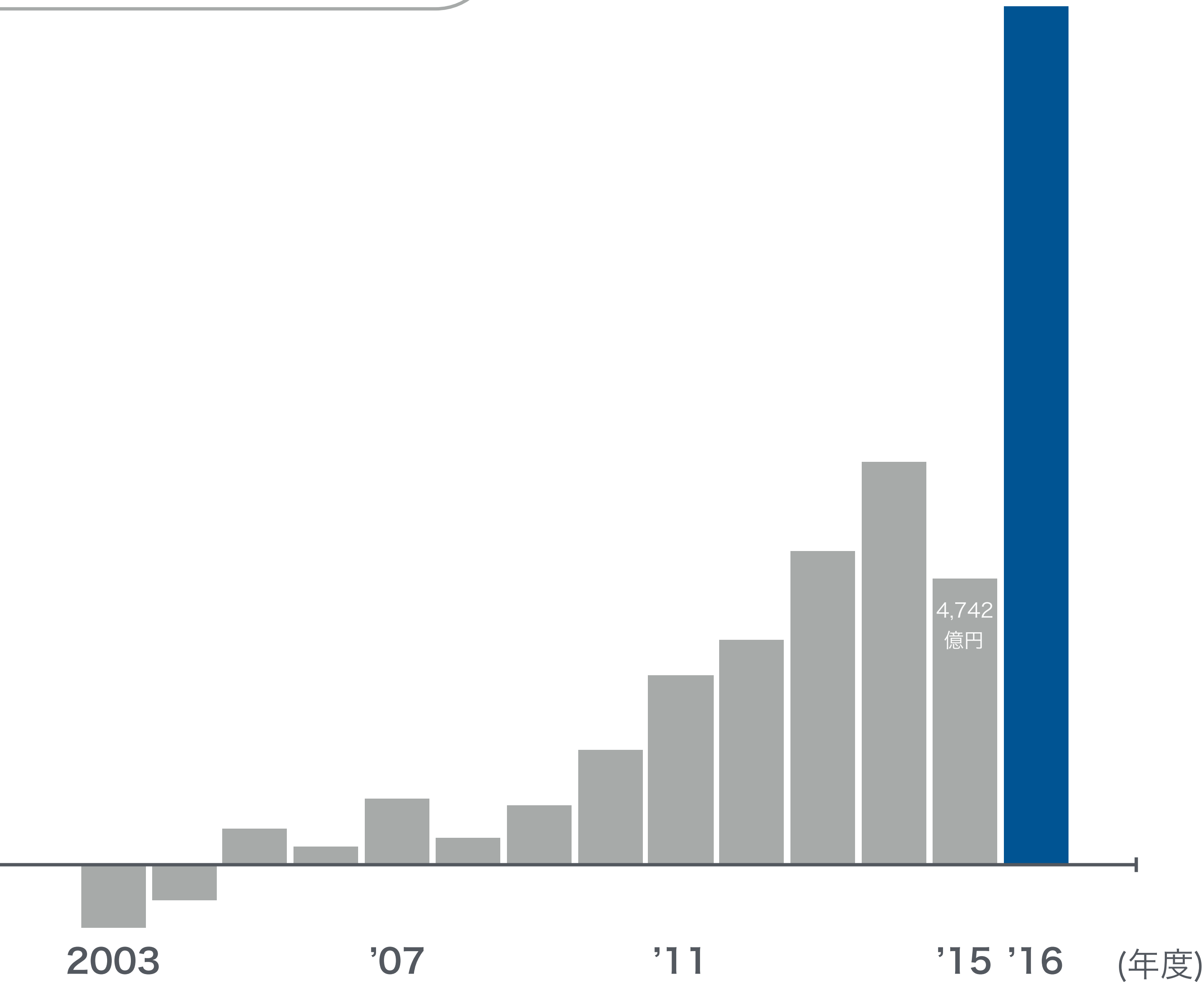
2016年度

## 国内企業で3社目

# 当期純利益

1.43兆円

1.4兆円



日本基準

国際会計基準

\* 2013～2014年度：ガンホーおよびスーパーセルの影響額 控除前 14



# 純利益1兆円までの年数



**国内企業で2社目**

# 財務の状況

## 国内通信事業

＝ SoftBank  
(Sprint買収資金を含む)

$$\frac{\text{純有利子負債 } 3.6\text{兆円}}{\text{EBITDA } 1.2\text{兆円}} = 3.0\text{倍}$$

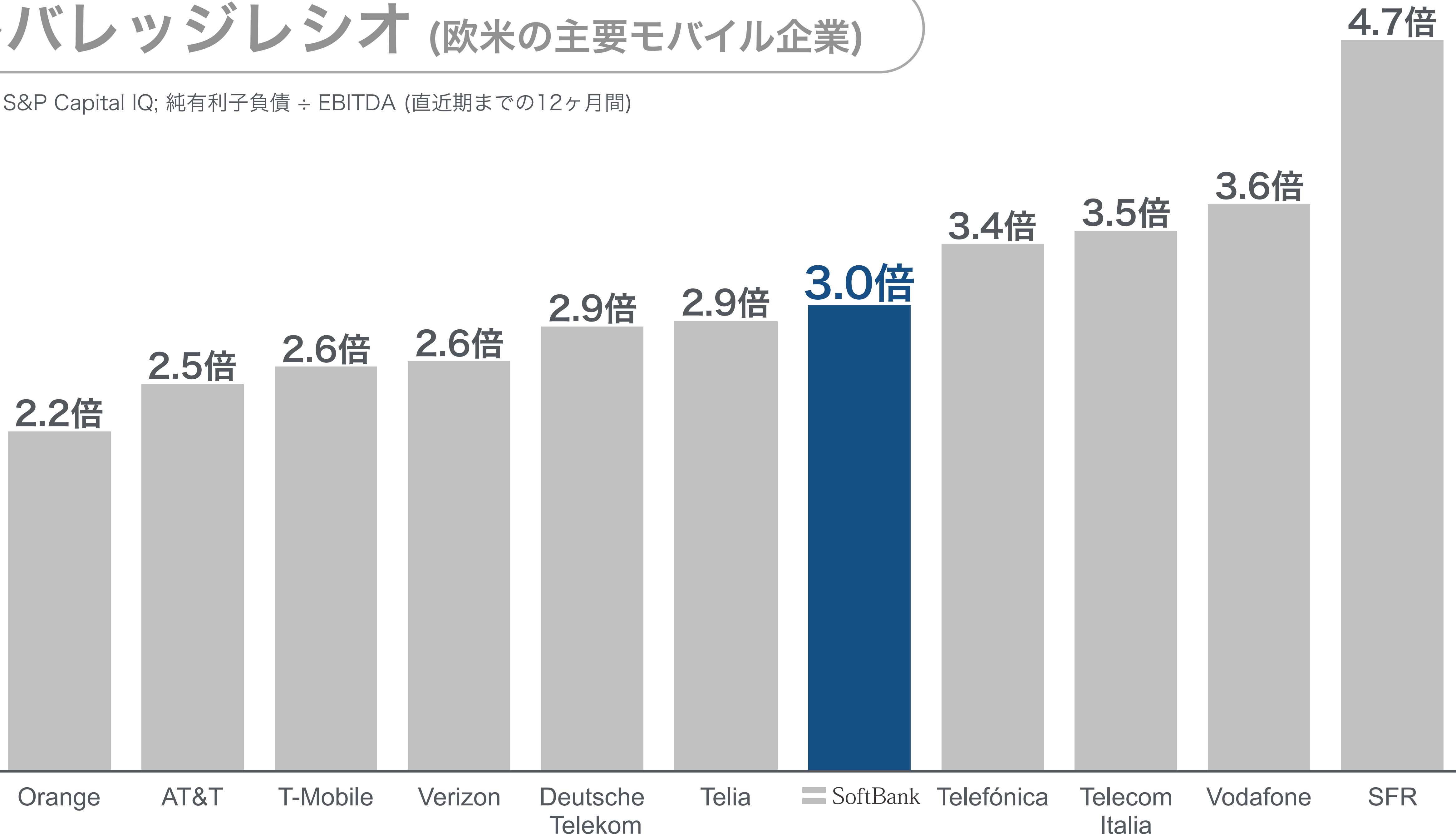
## その他事業



$$\frac{\text{純有利子負債 } 4.4\text{兆円}}{\text{保有株式時価 } 17.9\text{兆円}} = 25\%$$

# レバレッジレシオ (欧米の主要モバイル企業)

出所: S&P Capital IQ; 純有利子負債 ÷ EBITDA (直近期までの12ヶ月間)



SoftBank

国内通信事業

# 営業利益

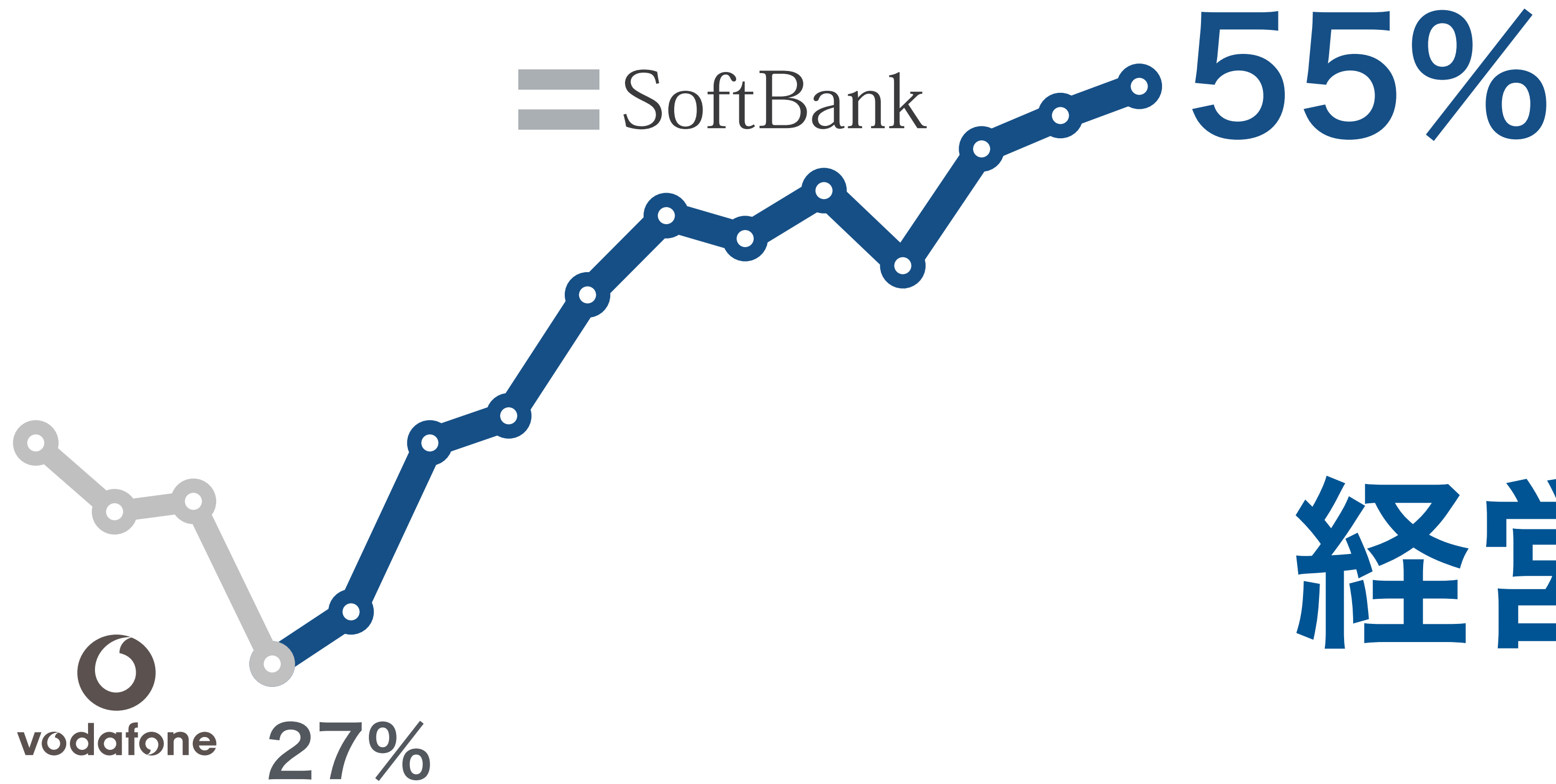
(億円)



# 5%増

\* 2011年度：日本基準、2012～2016年度：国際会計基準  
2014年度以降：国内通信事業  
2013年度以前：移動通信事業 + 固定通信事業 +  
ブロードバンド・インフラ事業

# EBITDAマージン



## 経営効率が改善

\* モバイル事業

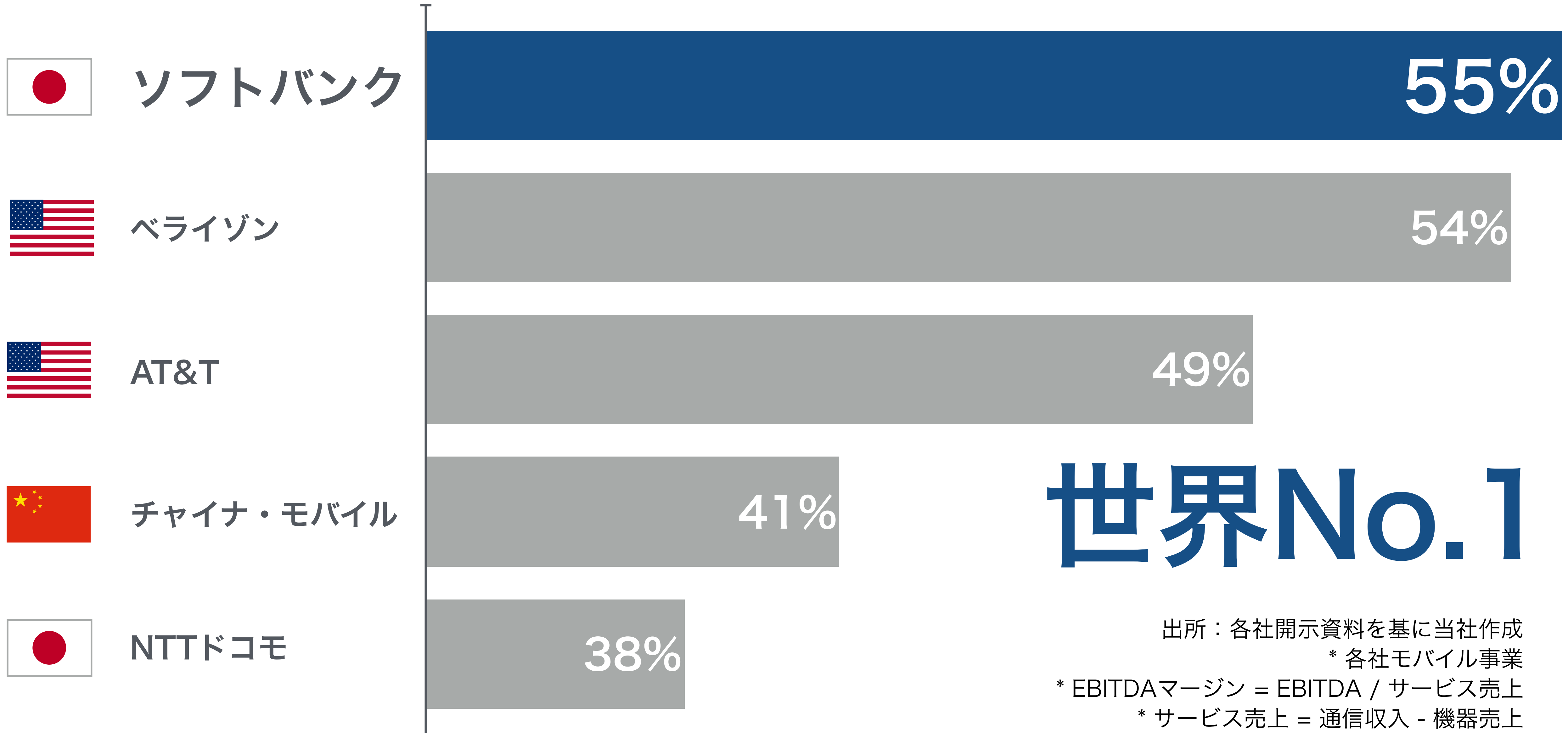
\* EBITDAマージン = EBITDA / サービス売上

\* サービス売上 = 通信収入 - 機器売上

2002 '04 '06 '08 '10 '12 '14 '16 (年度)

# EBITDAマージン

(2016年度)



## 世界No.1

出所：各社開示資料を基に当社作成

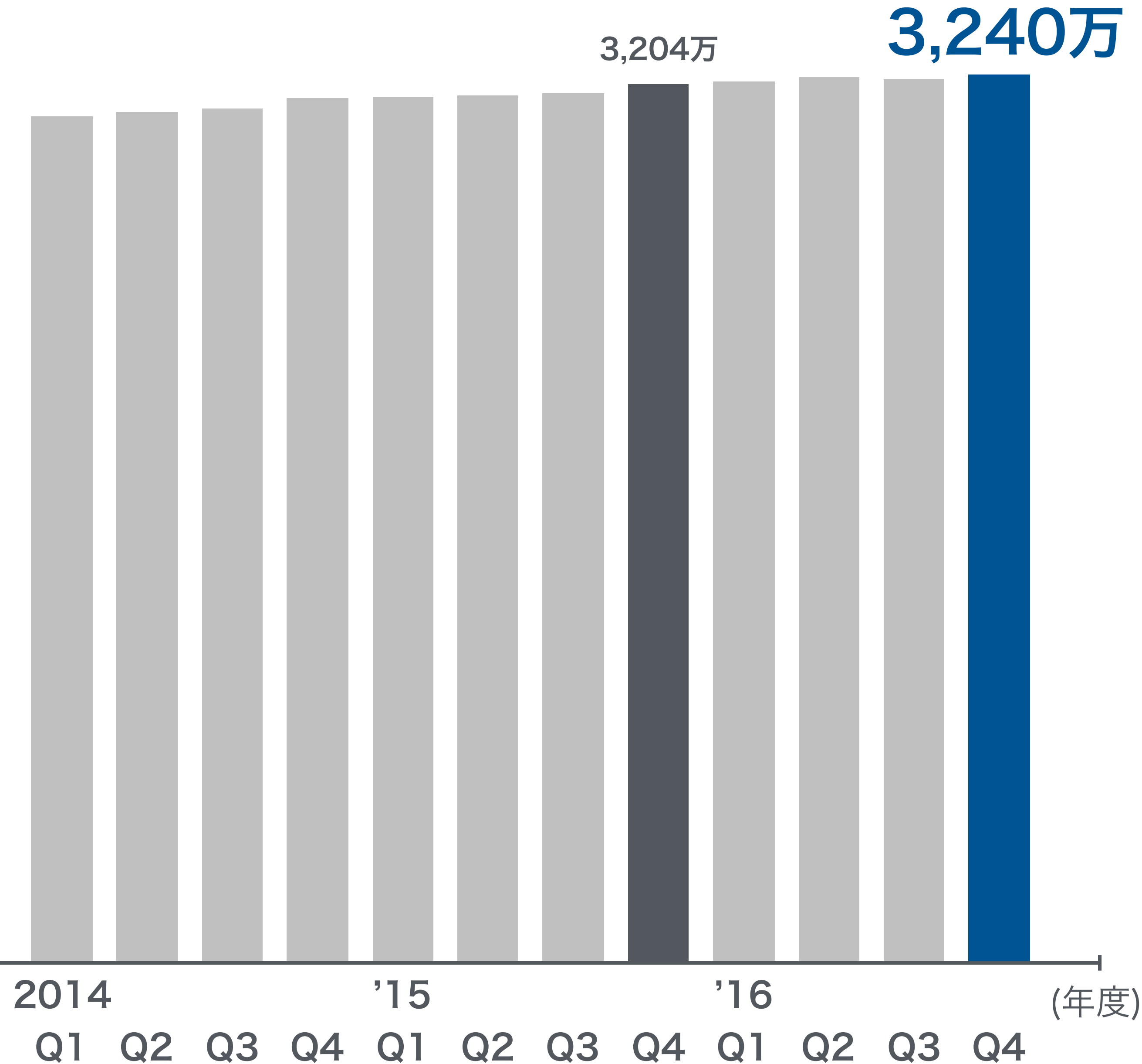
\* 各社モバイル事業

\* EBITDAマージン = EBITDA / サービス売上

\* サービス売上 = 通信収入 - 機器売上

対象：2017年3月末時点の時価総額が\$50bn以上の通信企業

# 累計契約数 (主要回線)

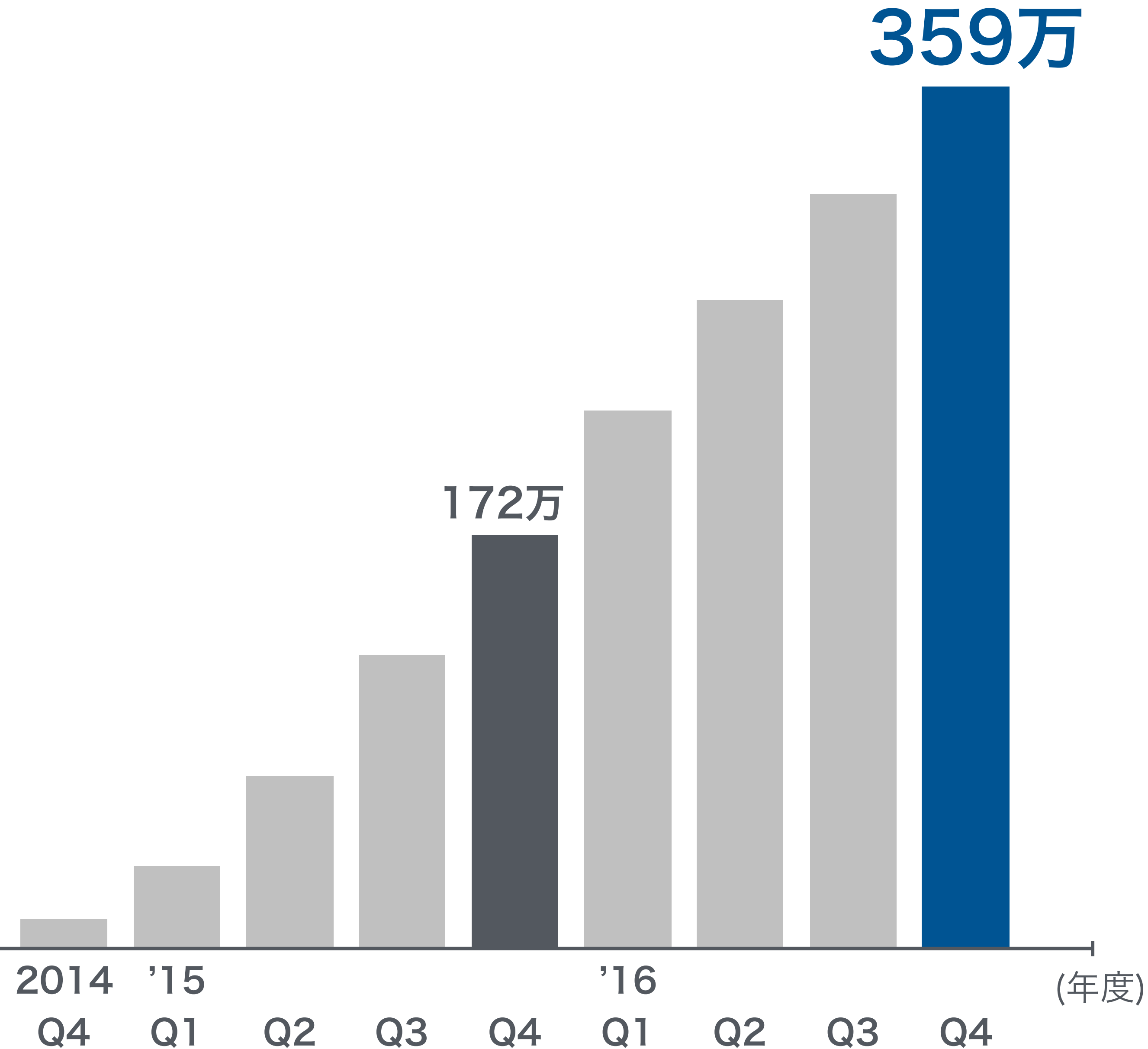


# 36万増

\* 主要回線：スマートフォン + 従来型携帯電話  
+ タブレット + モバイルデータ通信端末



# SoftBank 光 累計契約数

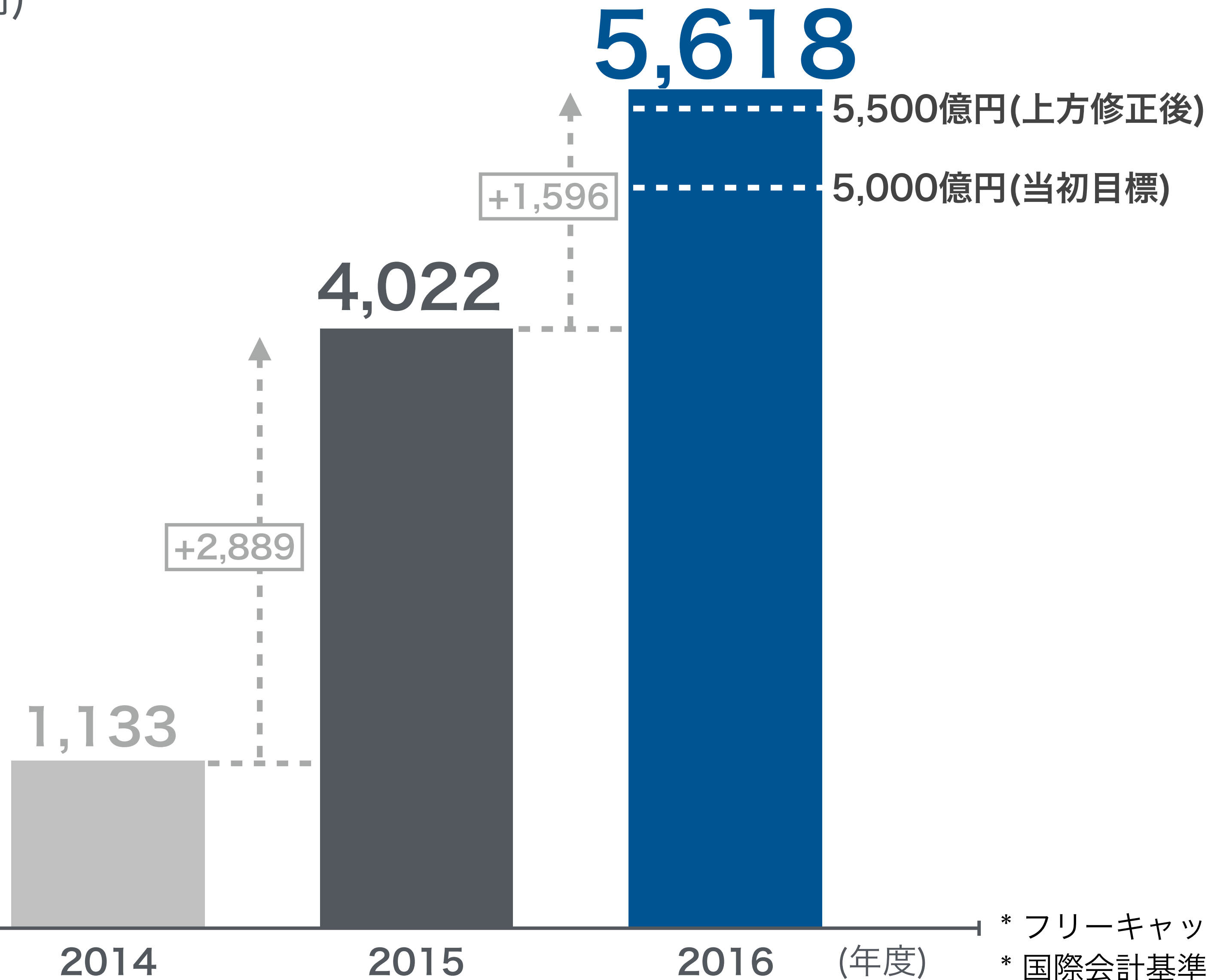


2倍

SoftBank 光

# フリーキャッシュフロー

(億円)

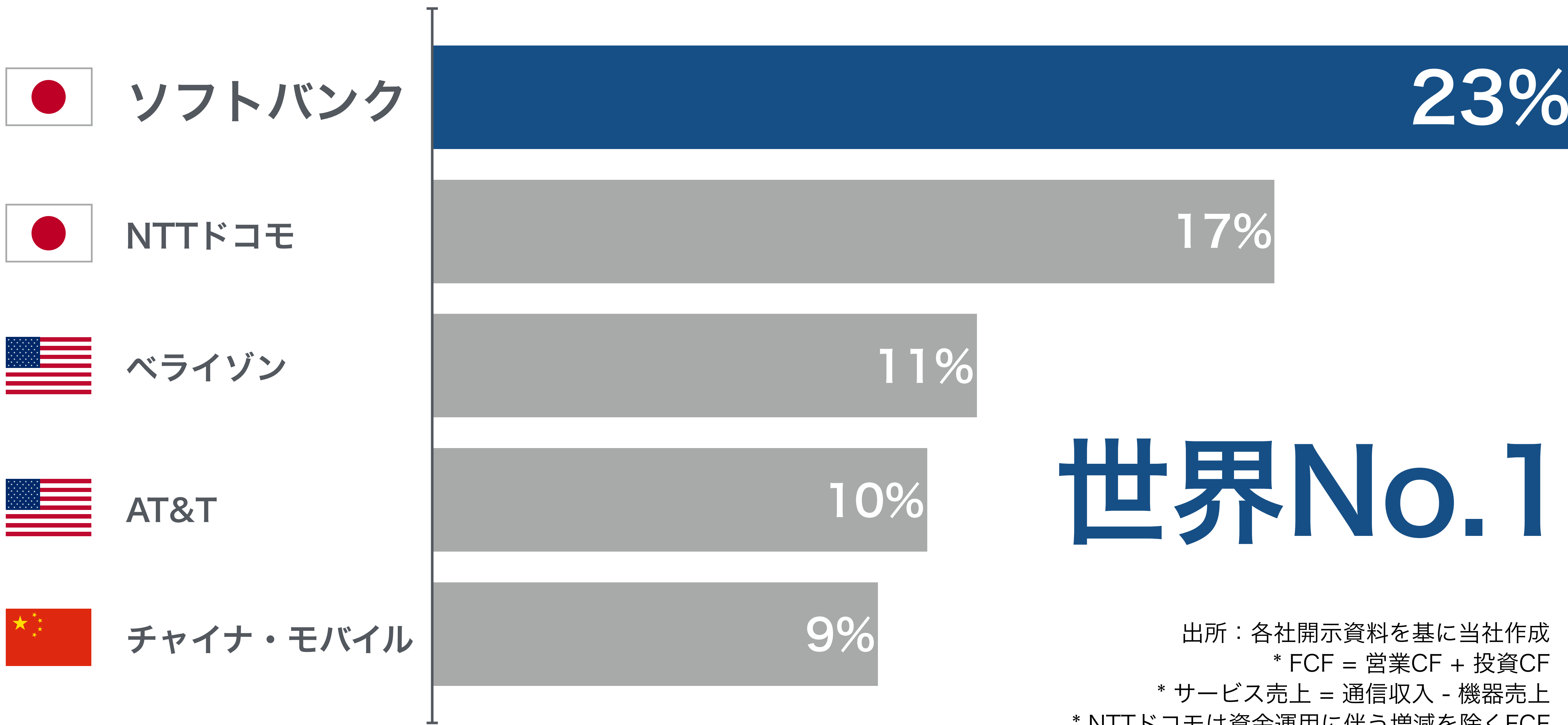


# 40%増

\* 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  
\* 国際会計基準 ソフトバンクグループ(株)との内部取引を除く

# FCF/売上高比率

(2016年度)



## 世界No.1

出所：各社開示資料を基に当社作成

\* FCF = 営業CF + 投資CF

\* サービス売上 = 通信収入 - 機器売上

\* NTTドコモは資金運用に伴う増減を除くFCF

対象：2017年3月末時点の時価総額が\$50bn以上の通信企業

1 13期連続増益へ

2 2016年度と同水準のFCF創出へ

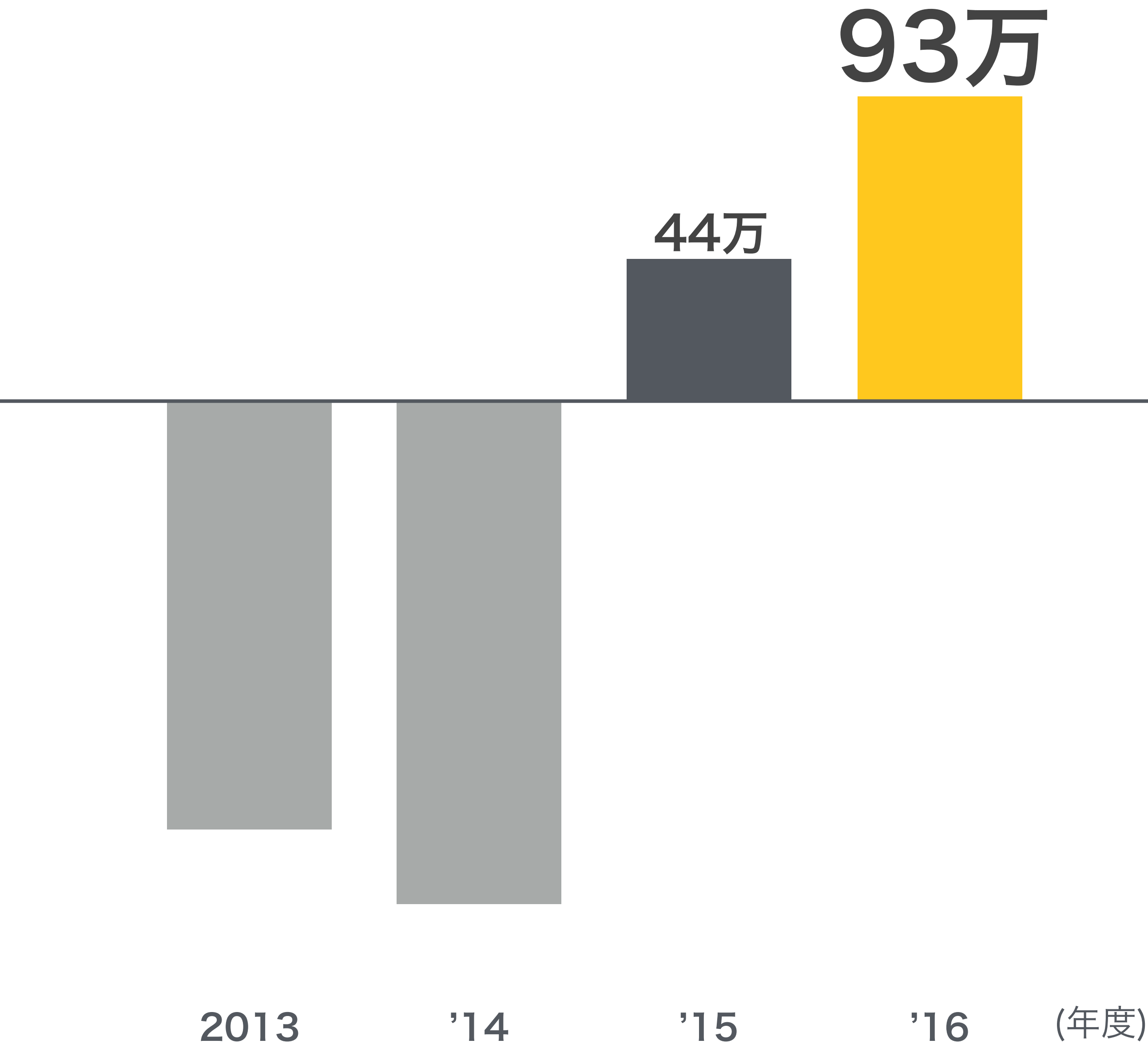
3 ヤフーとのシナジー等を拡大

\* 13期連続増益へ：14年度以降は国内通信事業、13年度以前は移動通信事業、固定通信事業、  
ブロードバンド・インフラ事業の合計

**Sprint**



# 純増 (ポストペイド携帯電話)

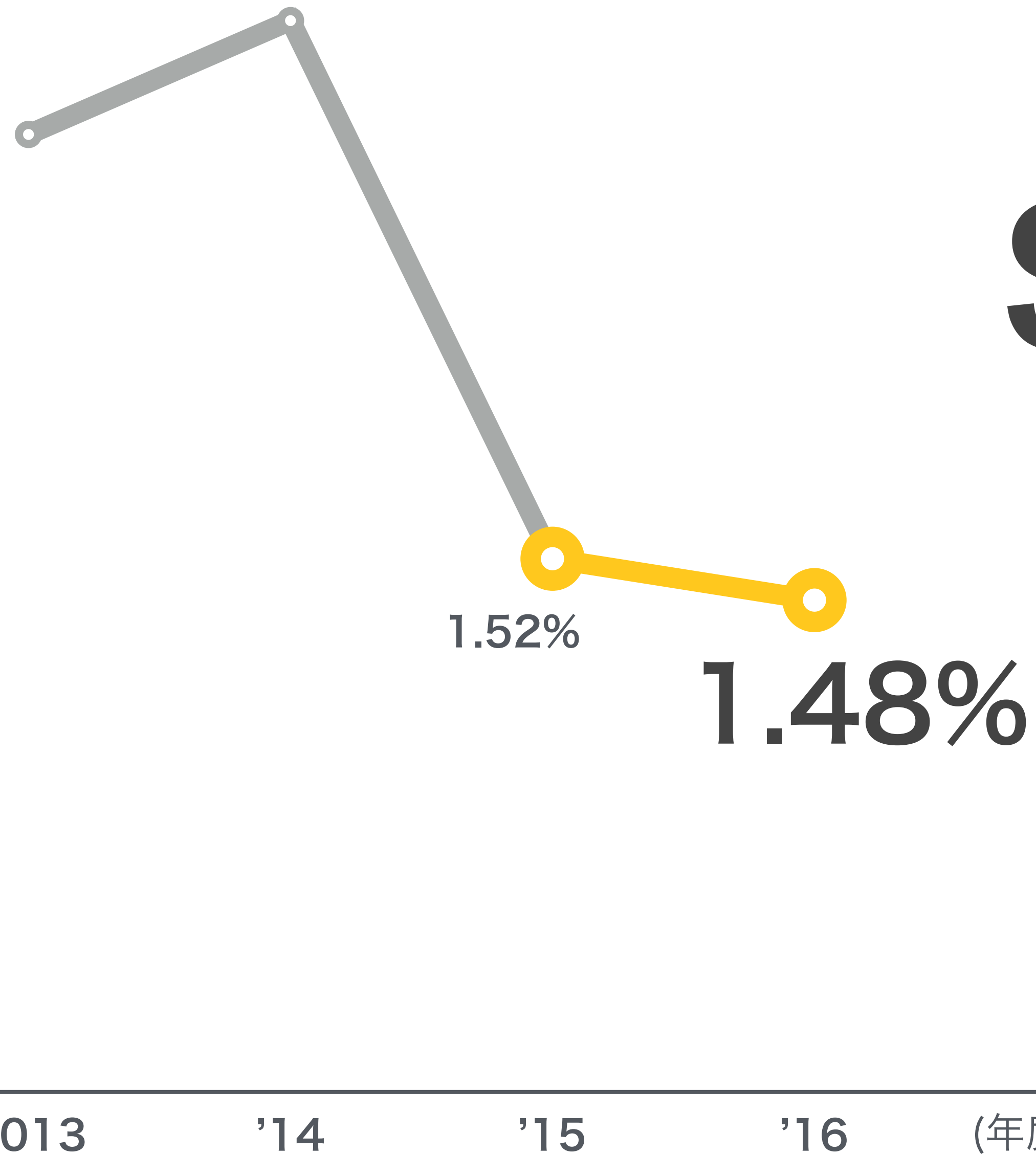


# 2倍以上

# 解約率 (ポストペイド携帯電話)



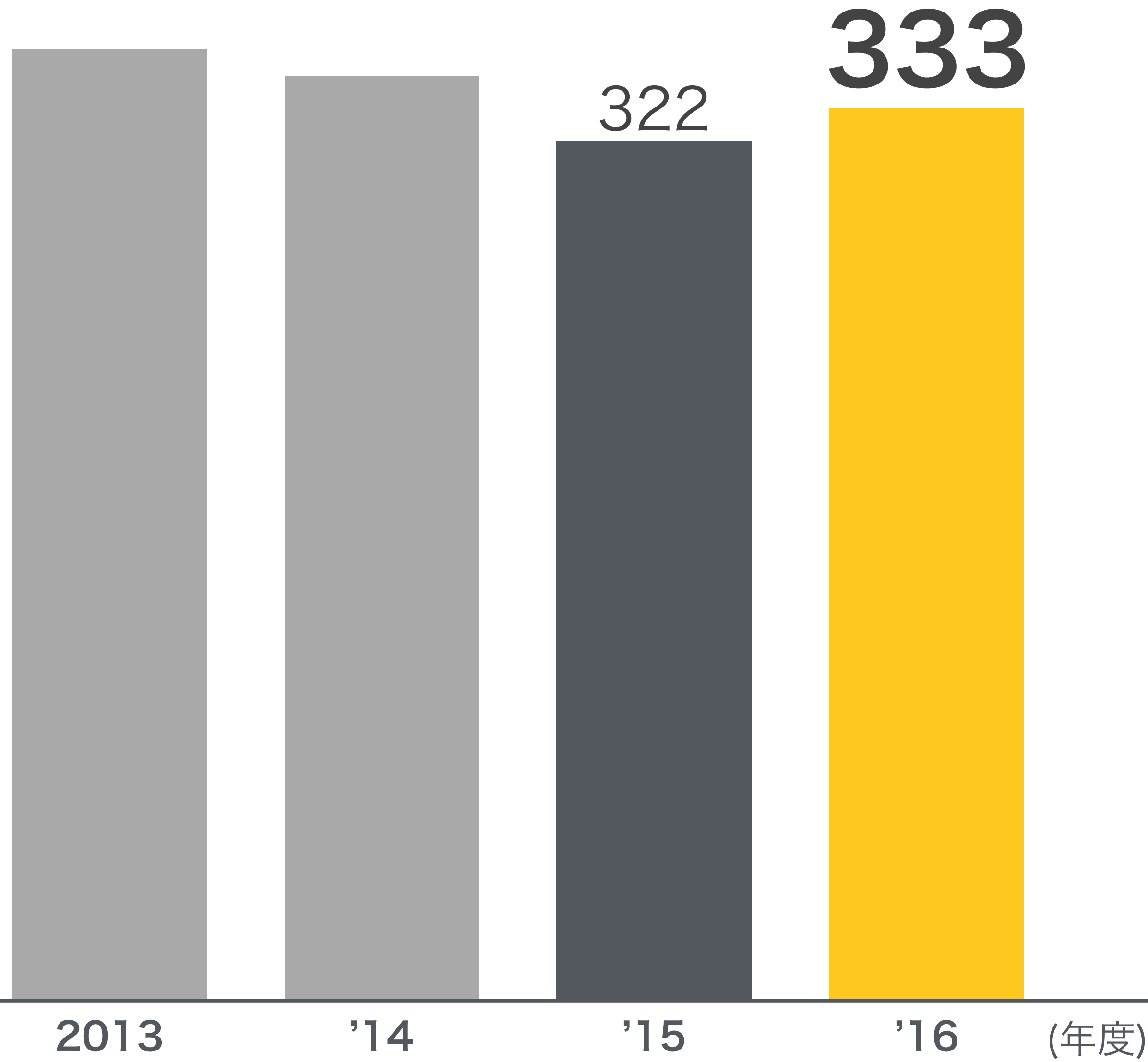
# Sprint史上最良



# 売上高



米国会計基準 (億ドル)



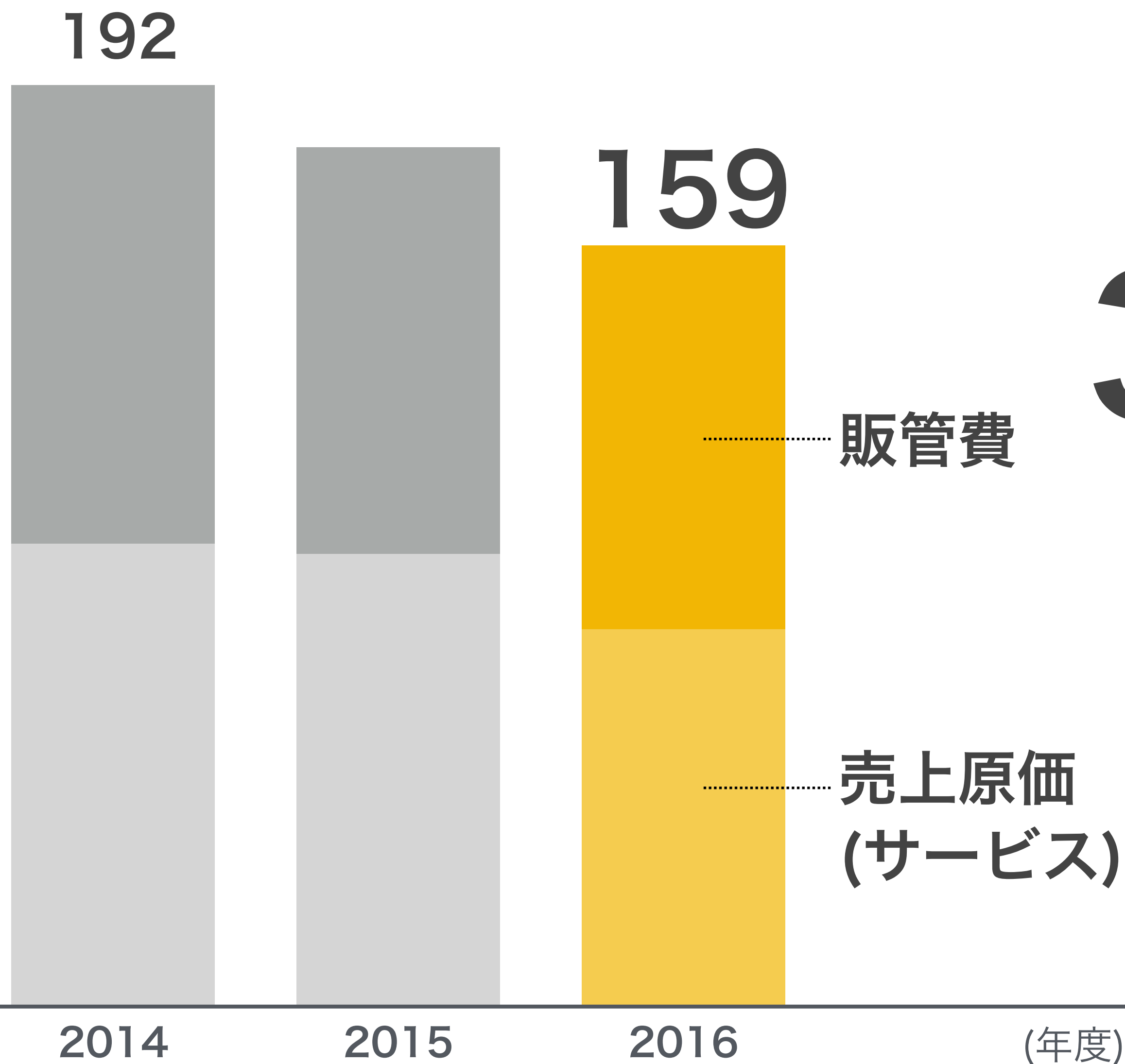
4%増



# コスト削減



米国会計基準 (億ドル)



# 2年で 34億ドル削減

# 調整後EBITDA



米国会計基準 (億ドル)

99

ソフトバンク  
グループ入り

# 4年で倍増

51

2012

'13

'14

'15

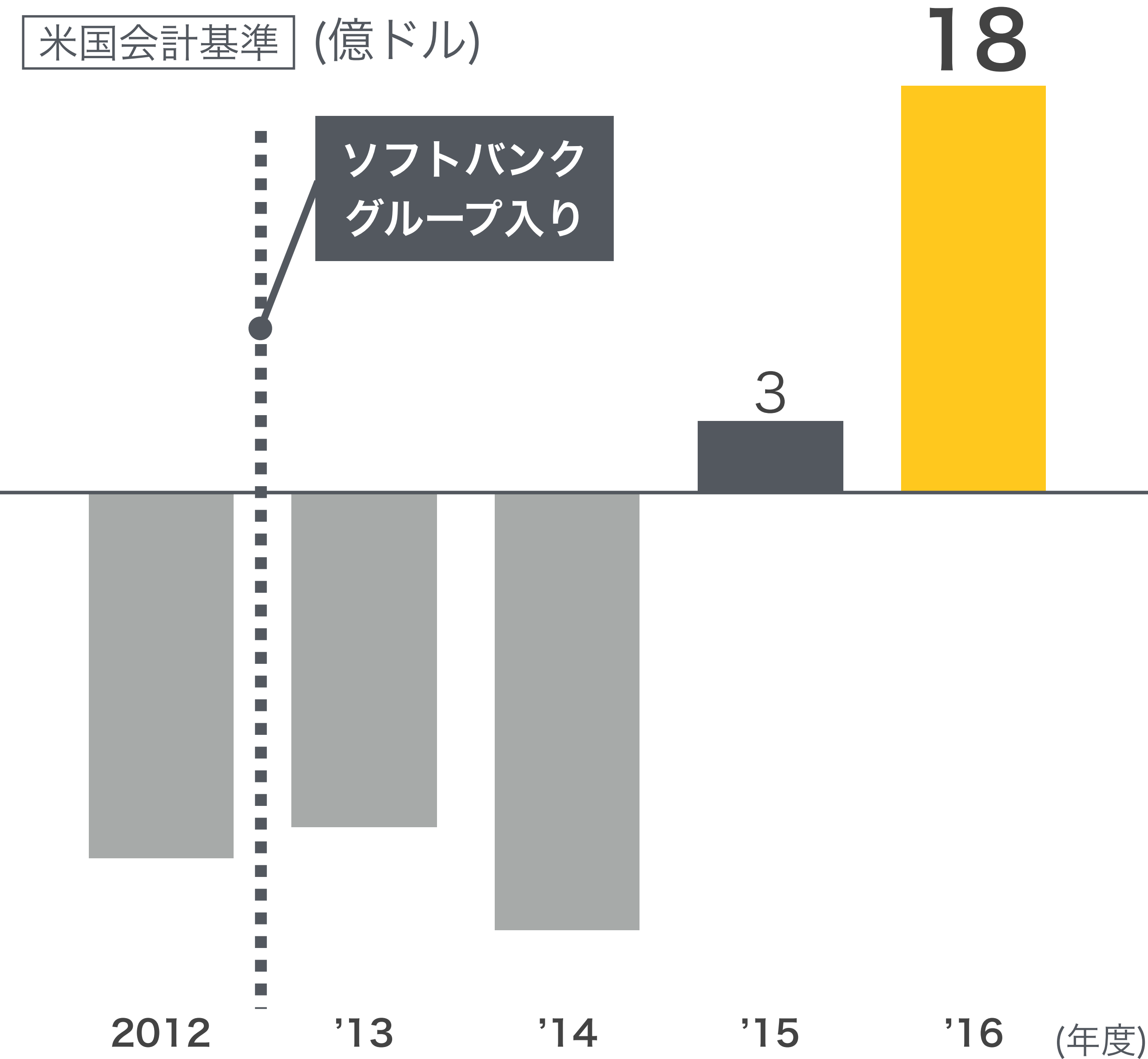
'16

(年度)

# 営業利益



米国会計基準 (億ドル)



# 6倍増

# 調整後フリーキャッシュフロー



米国会計基準 (億ドル)

ソフトバンク  
グループ入り

6

# プラスに転換

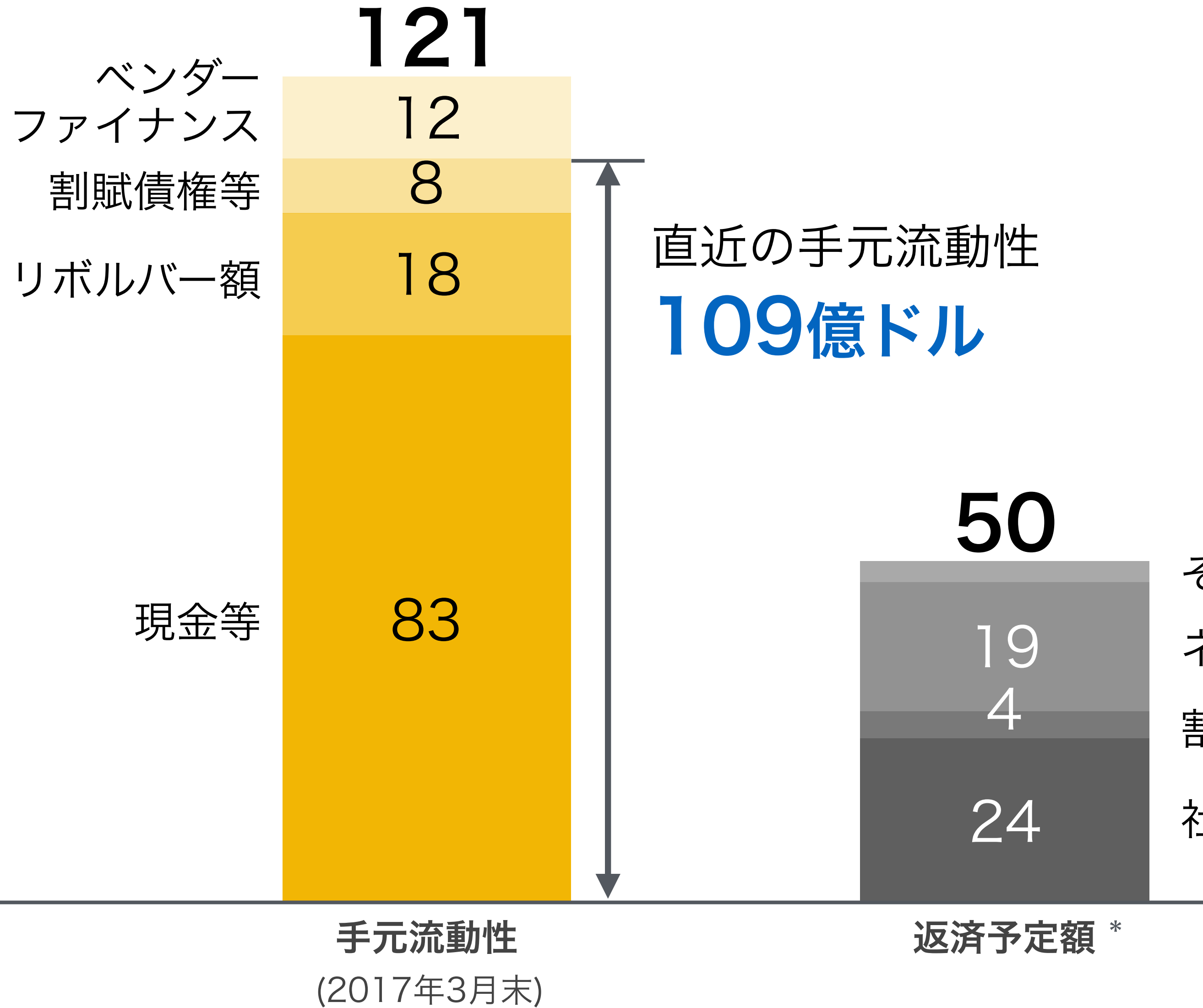
2012 '13 '14 '15 '16 (年度)

\* 調整後FCF：営業活動によるキャッシュフロー  
+ 投資活動によるキャッシュフロー (短期投資除く)  
+ 将来リース債権の売却による調達と返済の純額 34

# 手元流動性



米国会計基準 (億ドル)



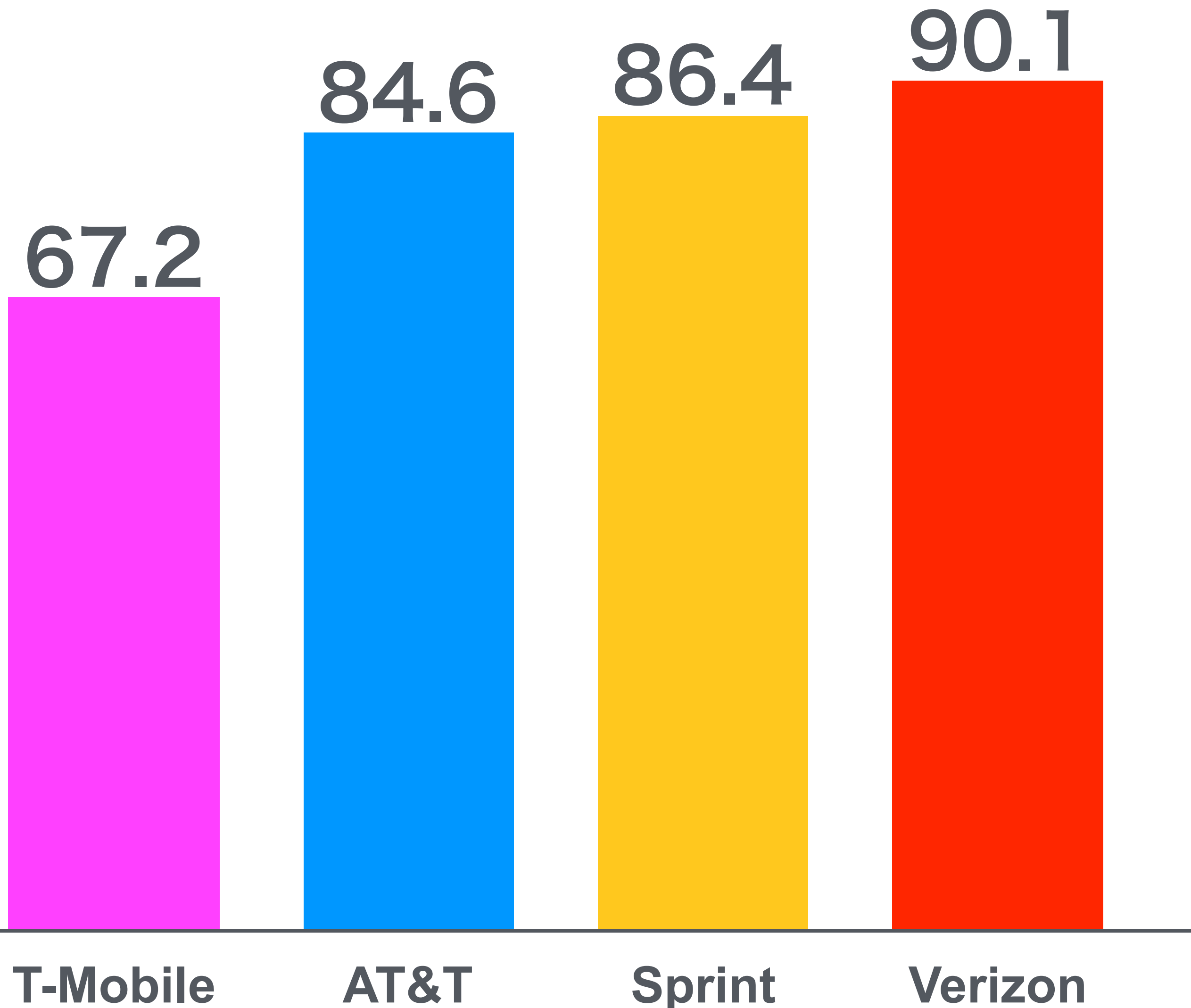
# 十分な水準

\* 2018年3月までの返済額  
現金等：現金 + 現金同等物 + 短期投資  
割賦債権等による調達：割賦債権/端末を活用した調達 35

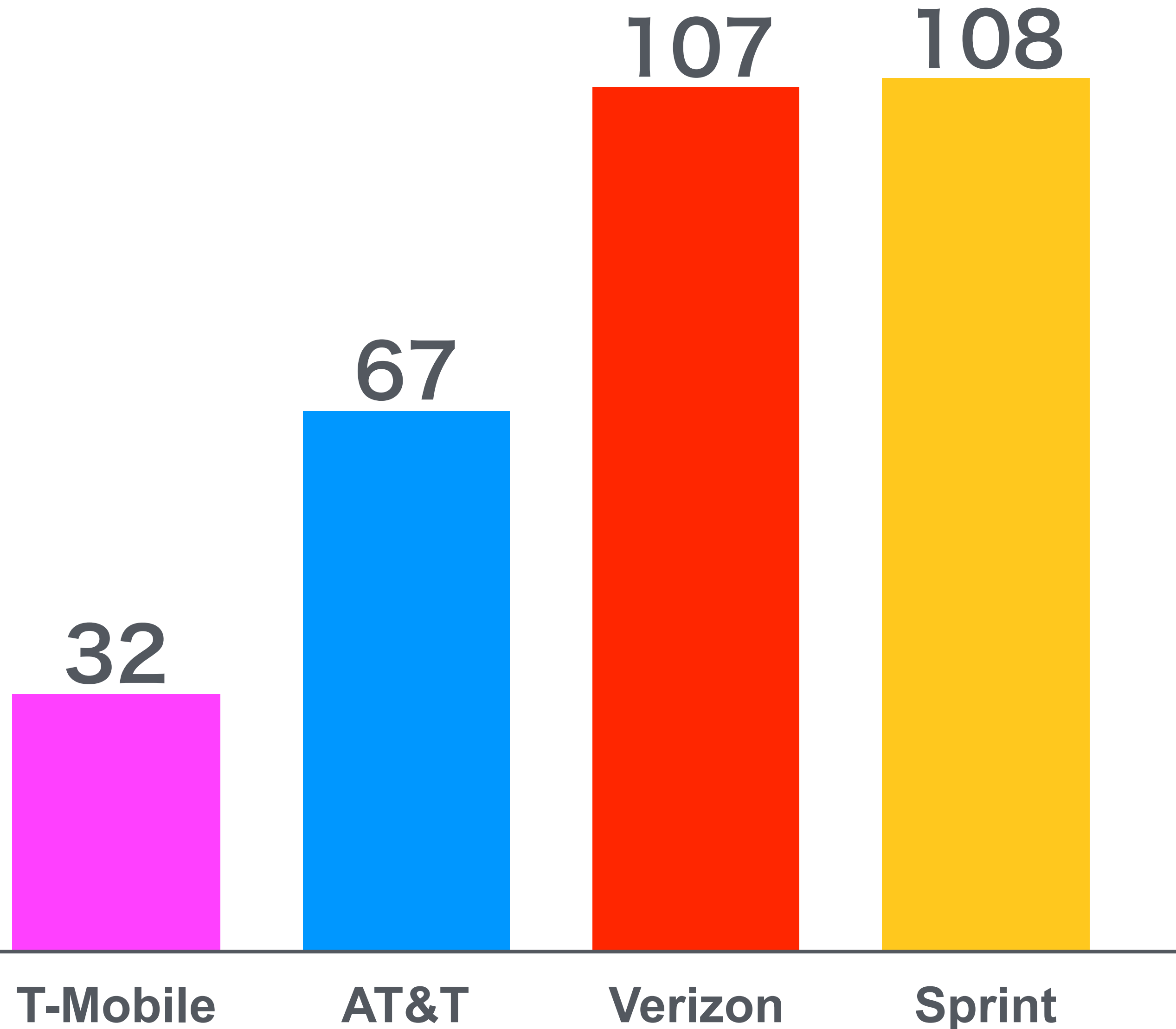
# Sprint



ネットワークNo.1 or No.2へ



全米No.2  
(2016年下期)



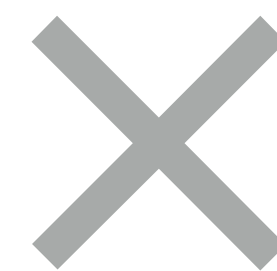
大都市圏  
No.1  
(2016年下期)



# LTE 成功への鍵

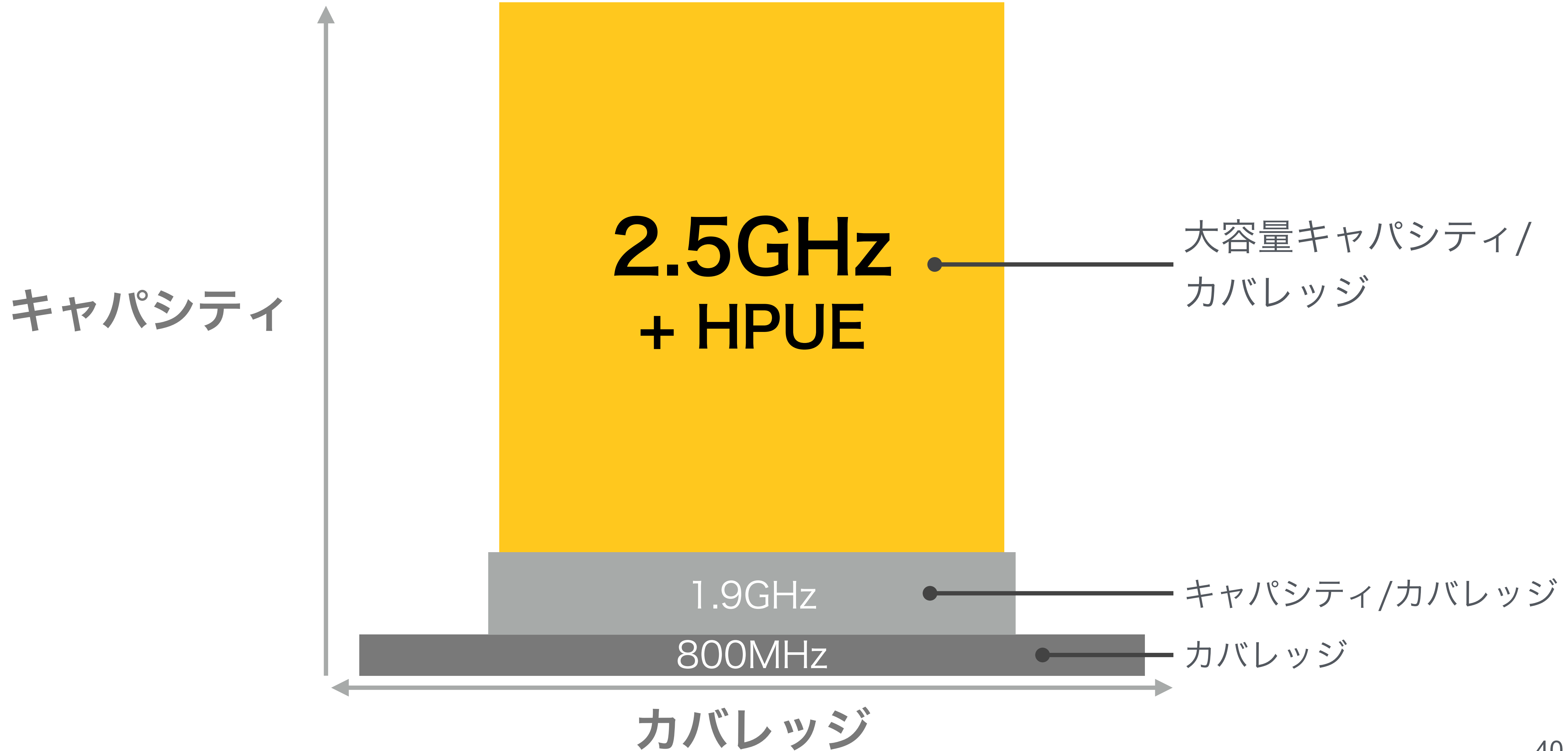


豊富な周波数



革新的ツール展開

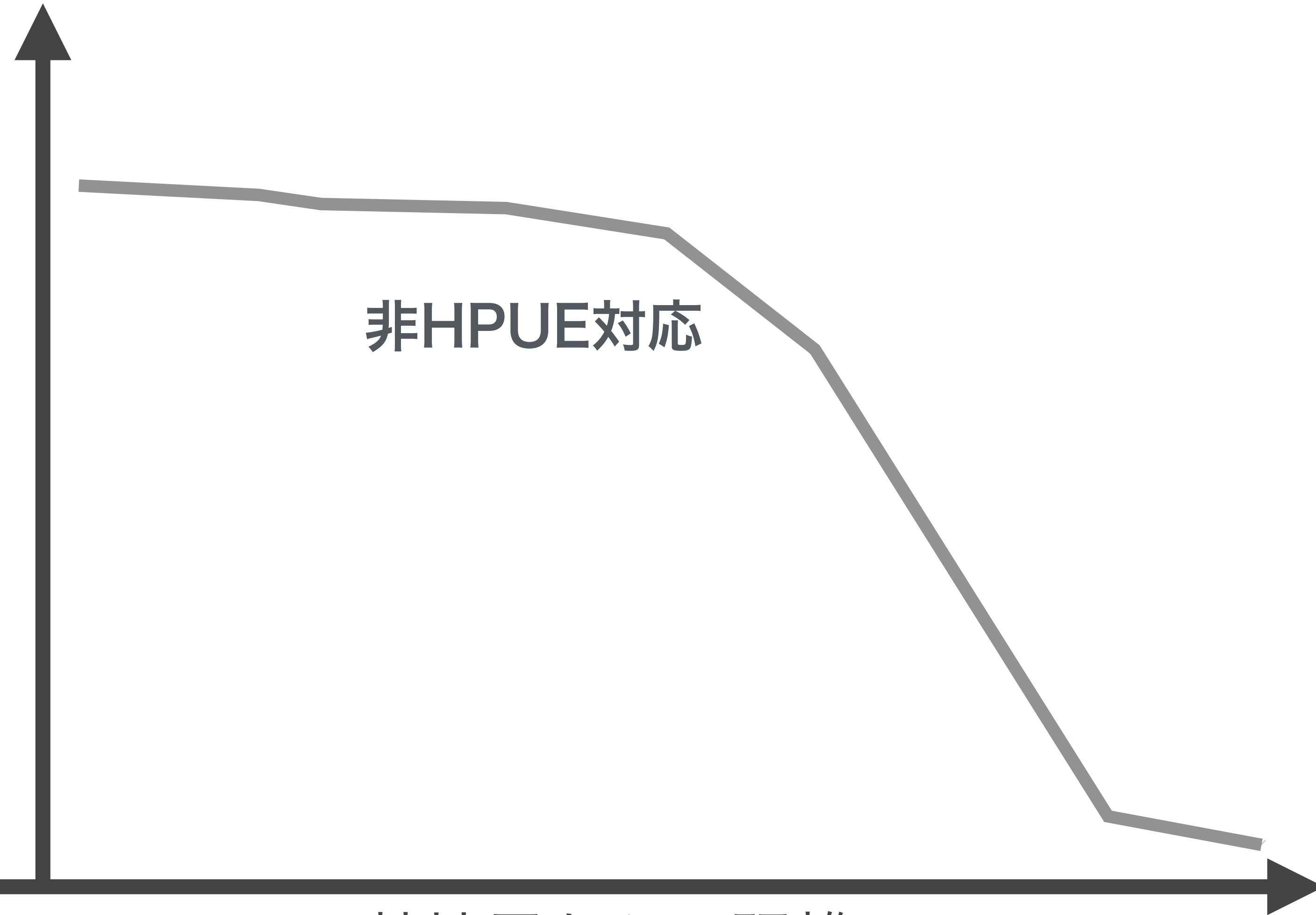
# 豊富な周波数



# HPUE



アップリンク速度  
(Mbps)



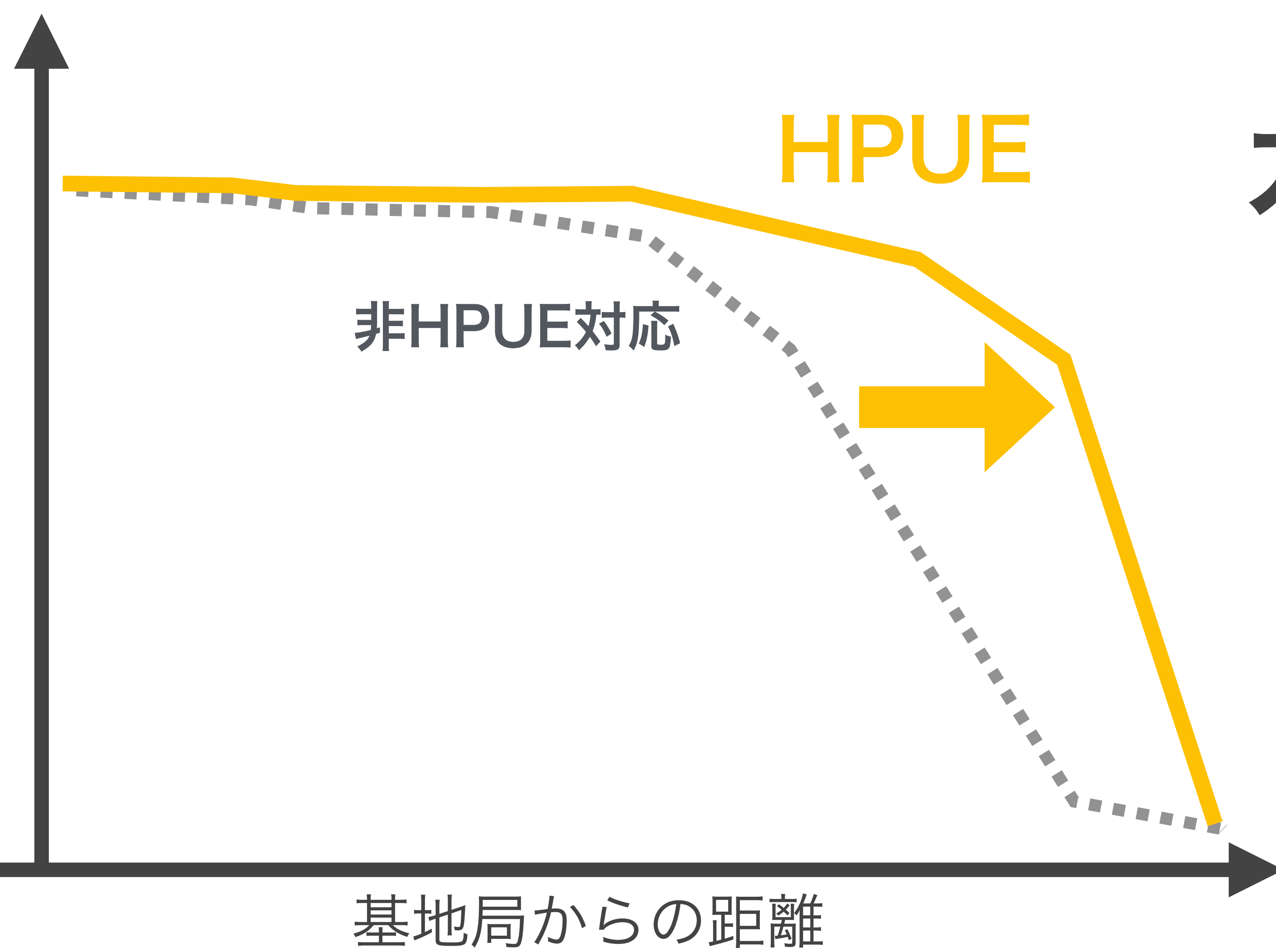
非HPUE対応

基地局からの距離

# HPUE



アップリンク速度  
(Mbps)



## 2.5GHzの カバレッジを拡大 (1.9GHzの99%)



LG  
G6



Samsung  
Galaxy S8 | S8+



ZTE  
Max XL

# 革新的ツール展開



Mini Macro



Air Pole



Strand Mount



Magic Box



Femto

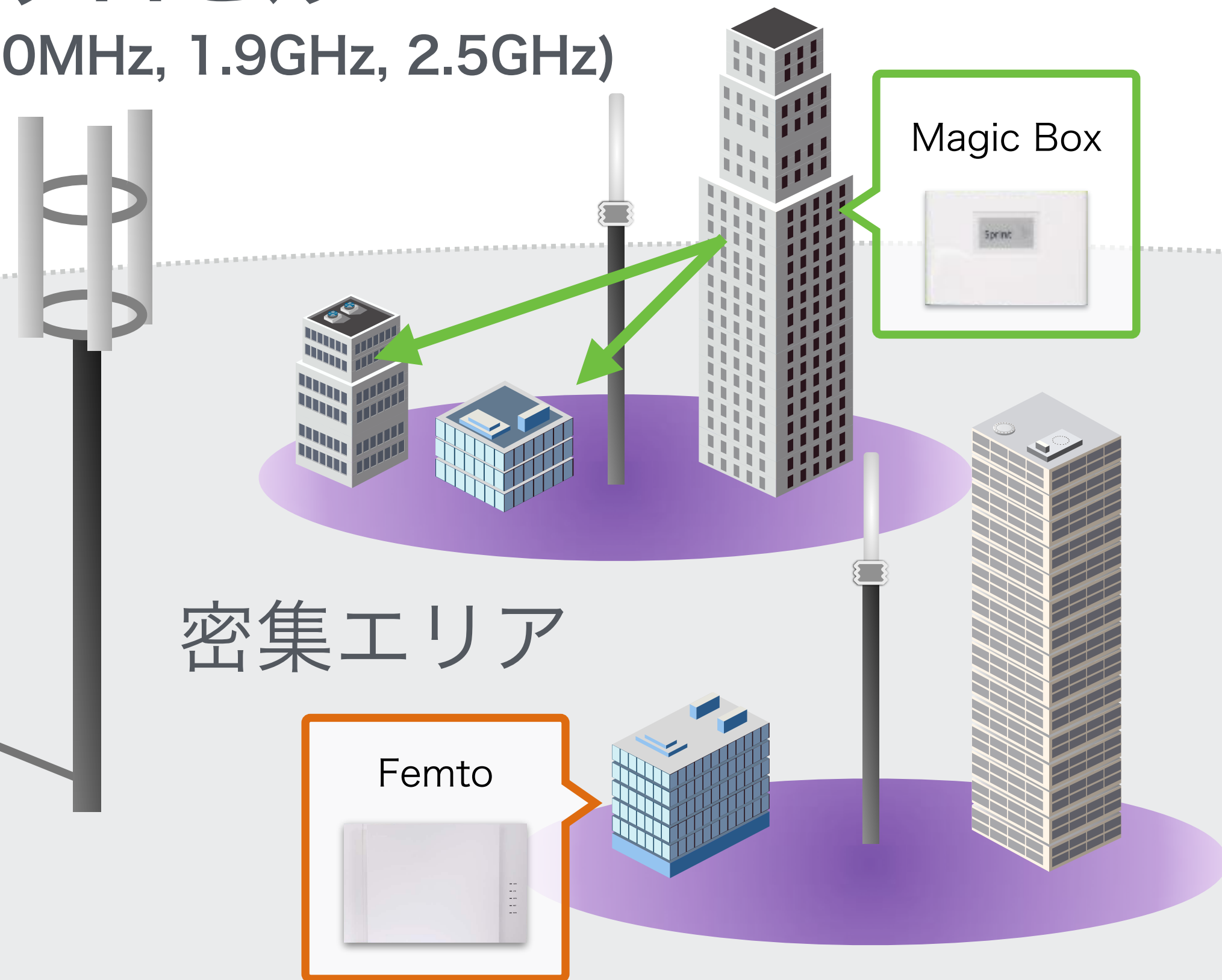


# 革新的ツール展開



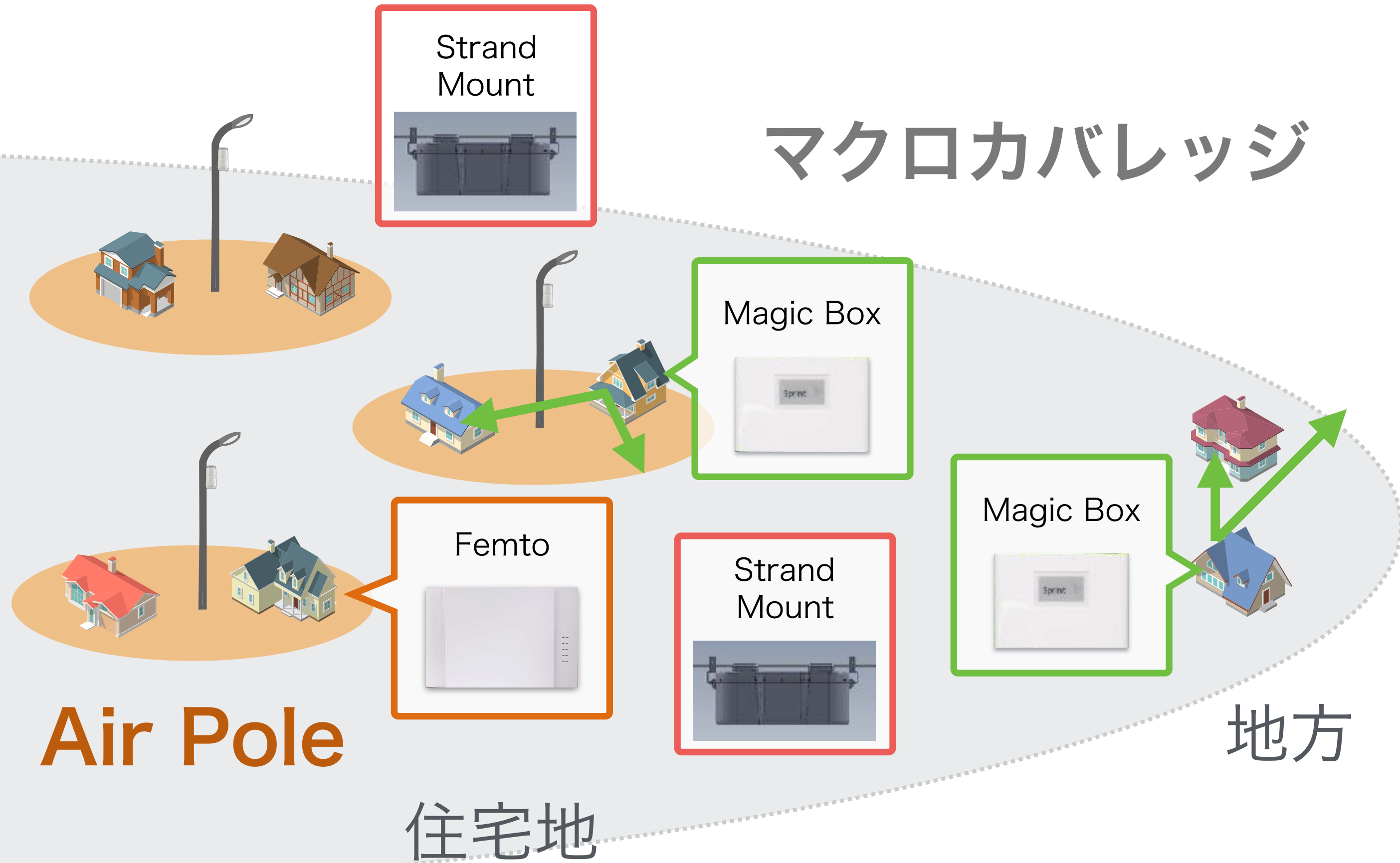
## マクロセル

(800MHz, 1.9GHz, 2.5GHz)



密集エリア

Mini Macro



マクロカバレッジ

Air Pole

住宅地

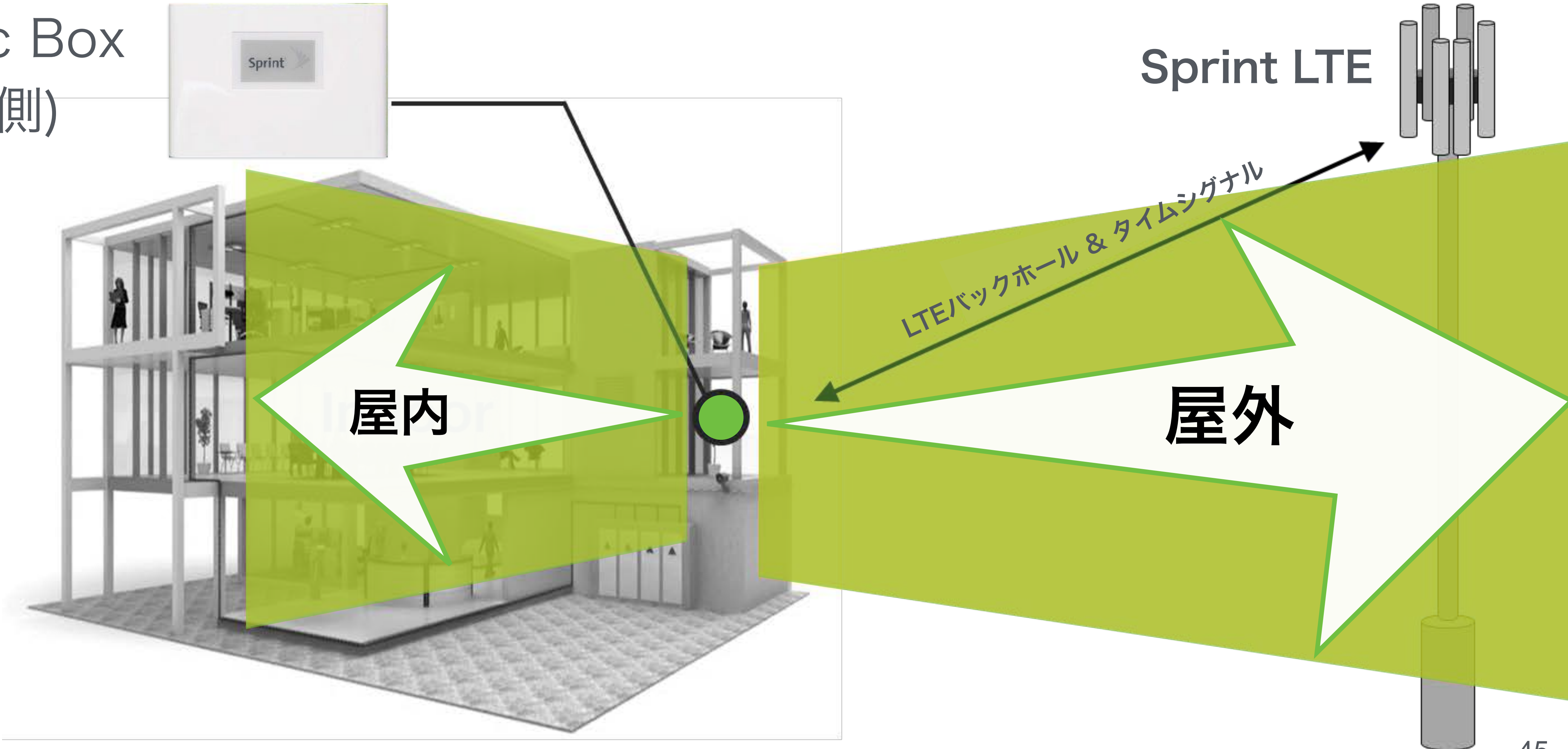
地方

# 数百万の小セルを展開へ

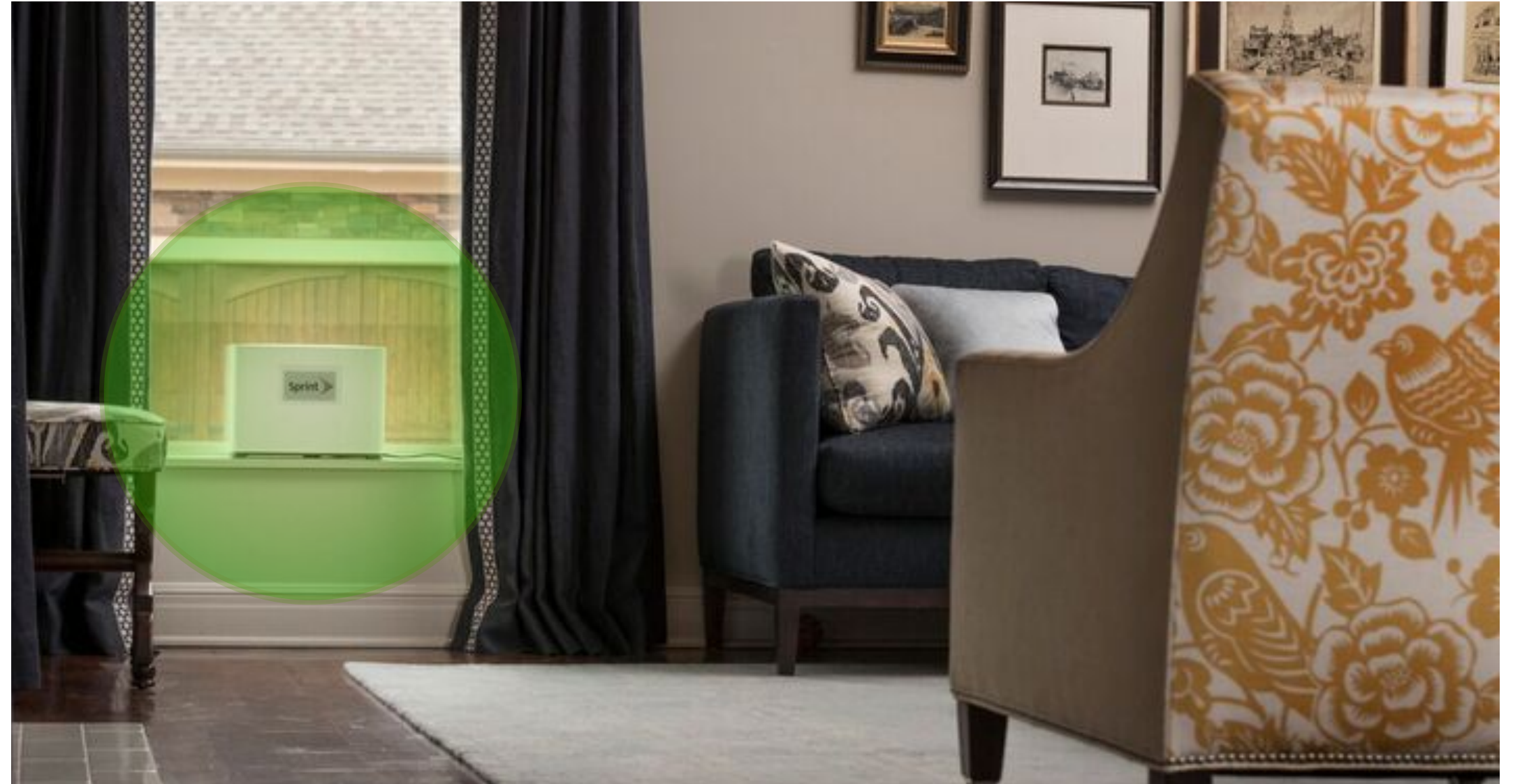
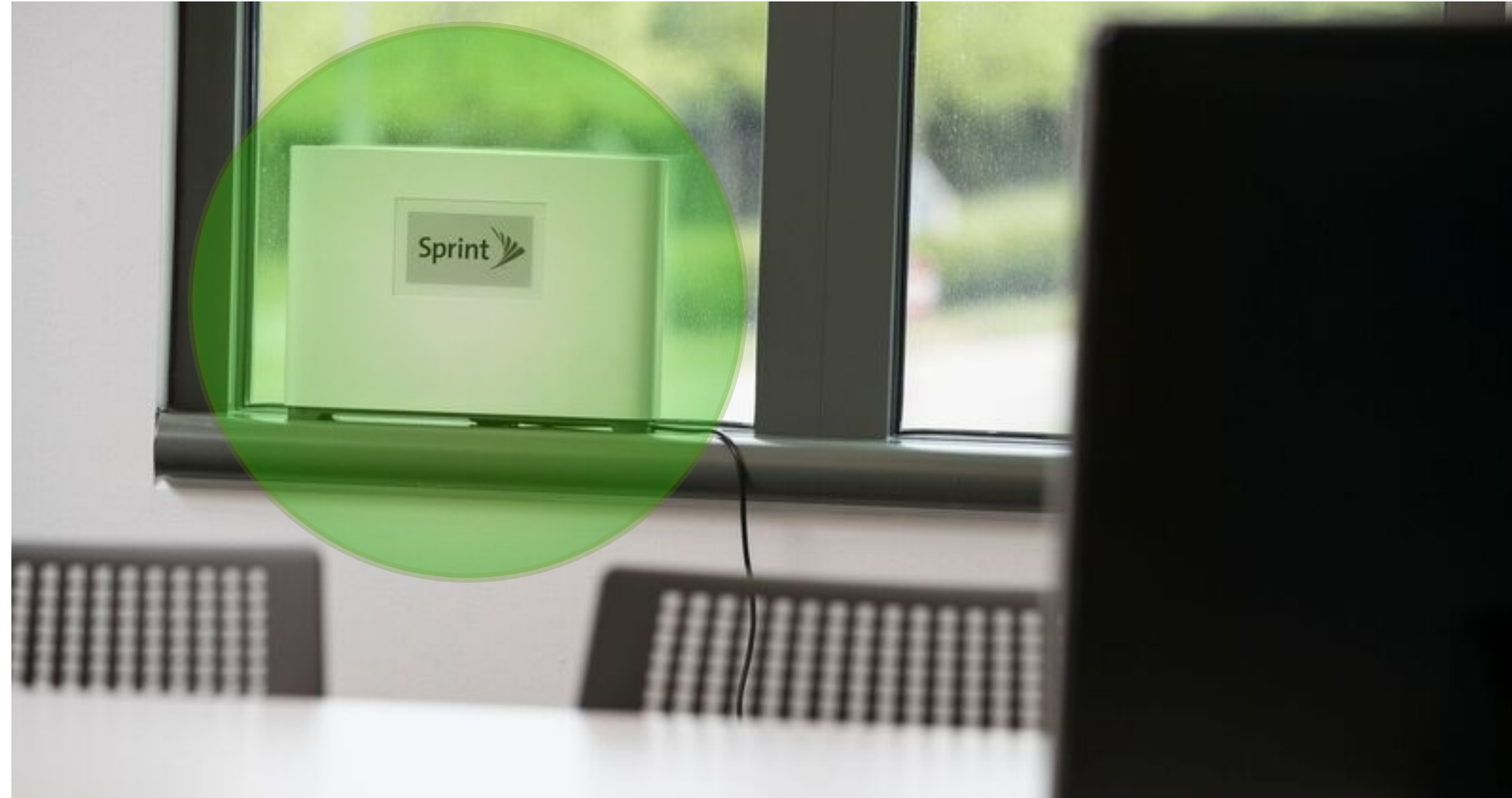
# Magic Box



Magic Box  
(窓側)

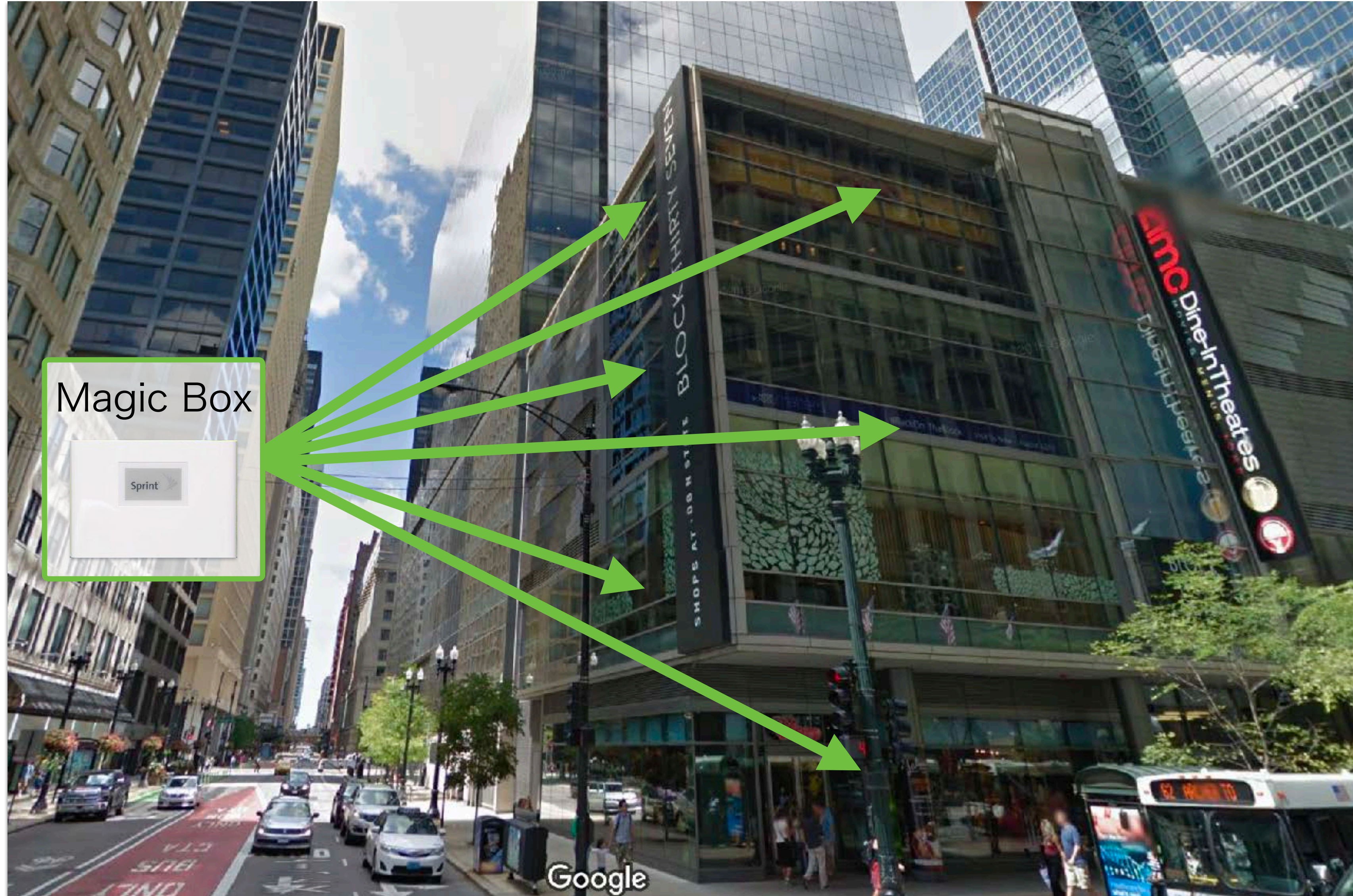


# Magic Box

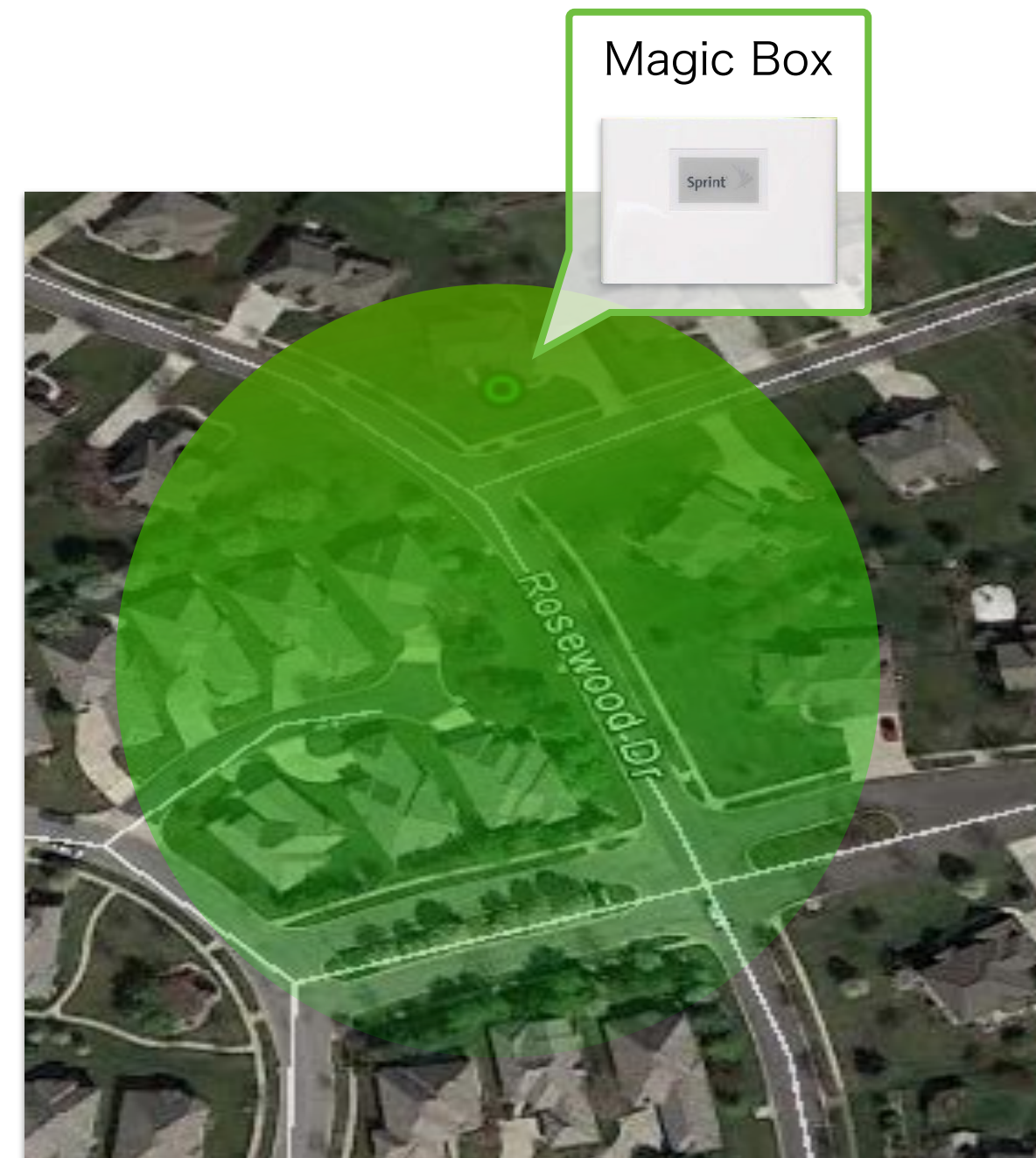
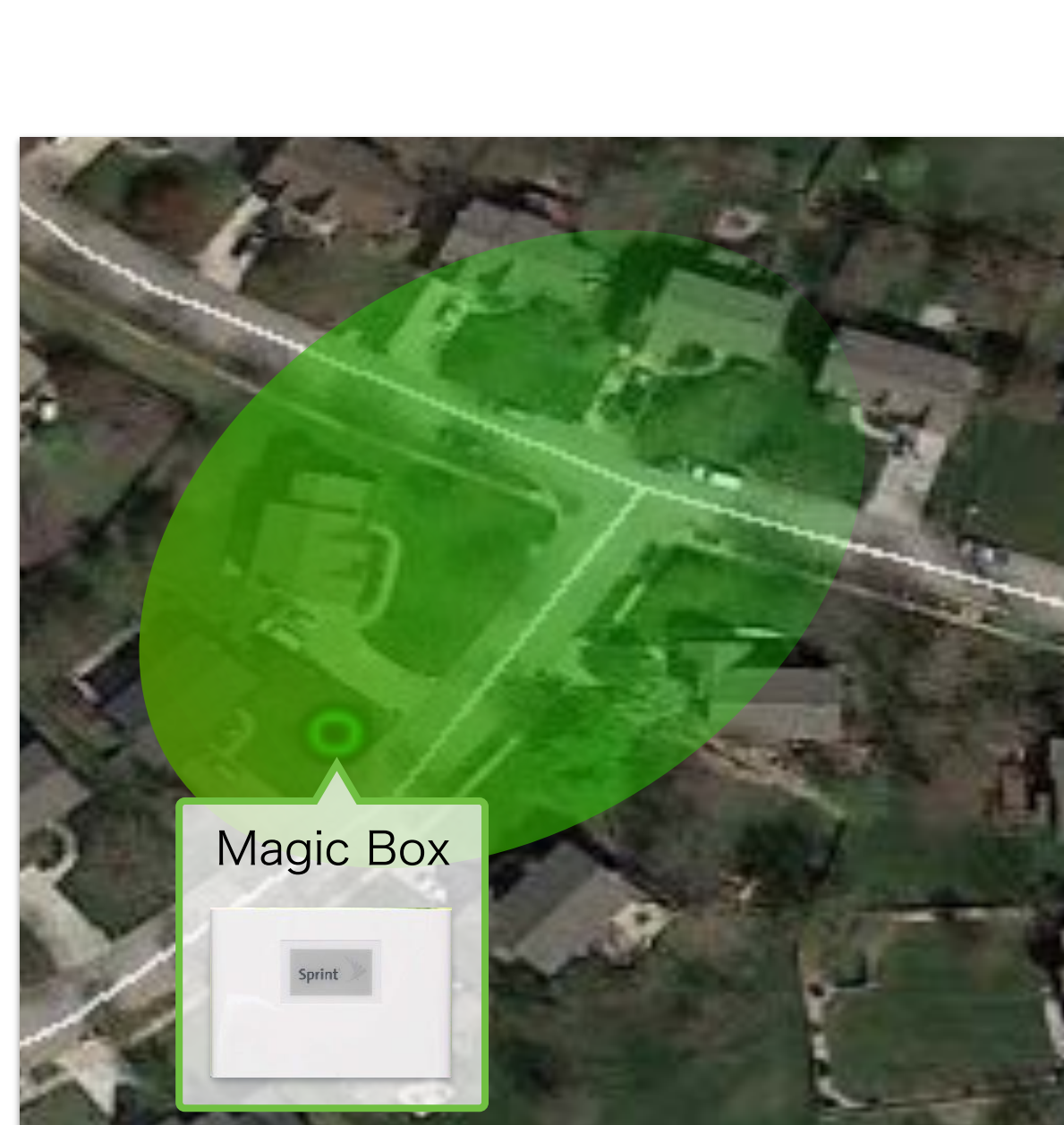
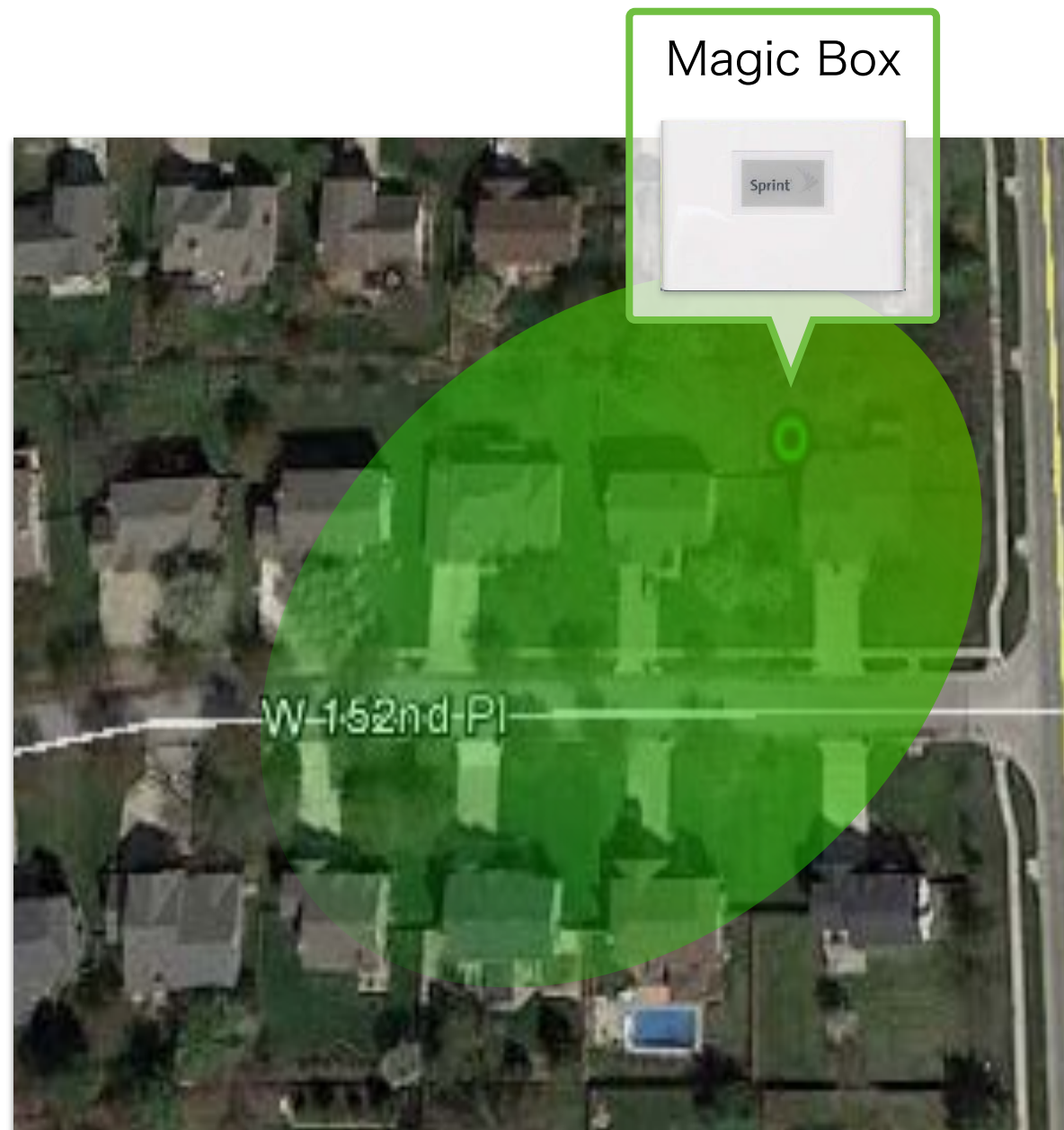




# Magic Box (大都市圏)



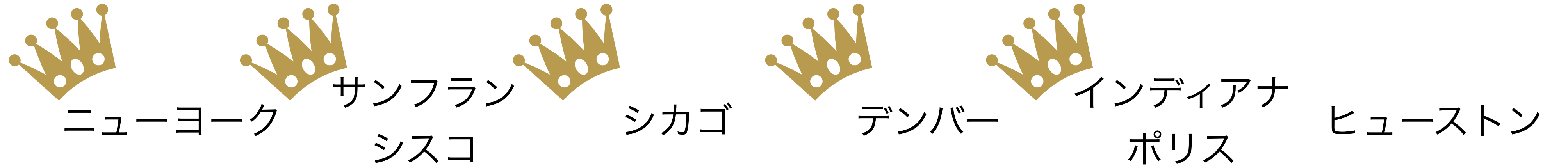
# Magic Box (住宅地)



近隣エリアのカバレッジを改善

# 実証結果（主要6都市）

# 実証結果 (主要6都市)



	ニューヨーク	サンフランシスコ	シカゴ	デンバー	インディアナポリス	ヒューストン
全体	1位*	1位*	1位	1位	1位*	2位*
Web閲覧	1位*	1位*	1位*	1位	1位*	2位*
ファイルダウンロード	2位	2位	1位*	1位	1位*	1位*
YouTubeアプリ	1位*	1位	1位	1位	1位*	2位

# ニューヨーク (マンハッタン～ミッドタウン)

Sprint

AT&T

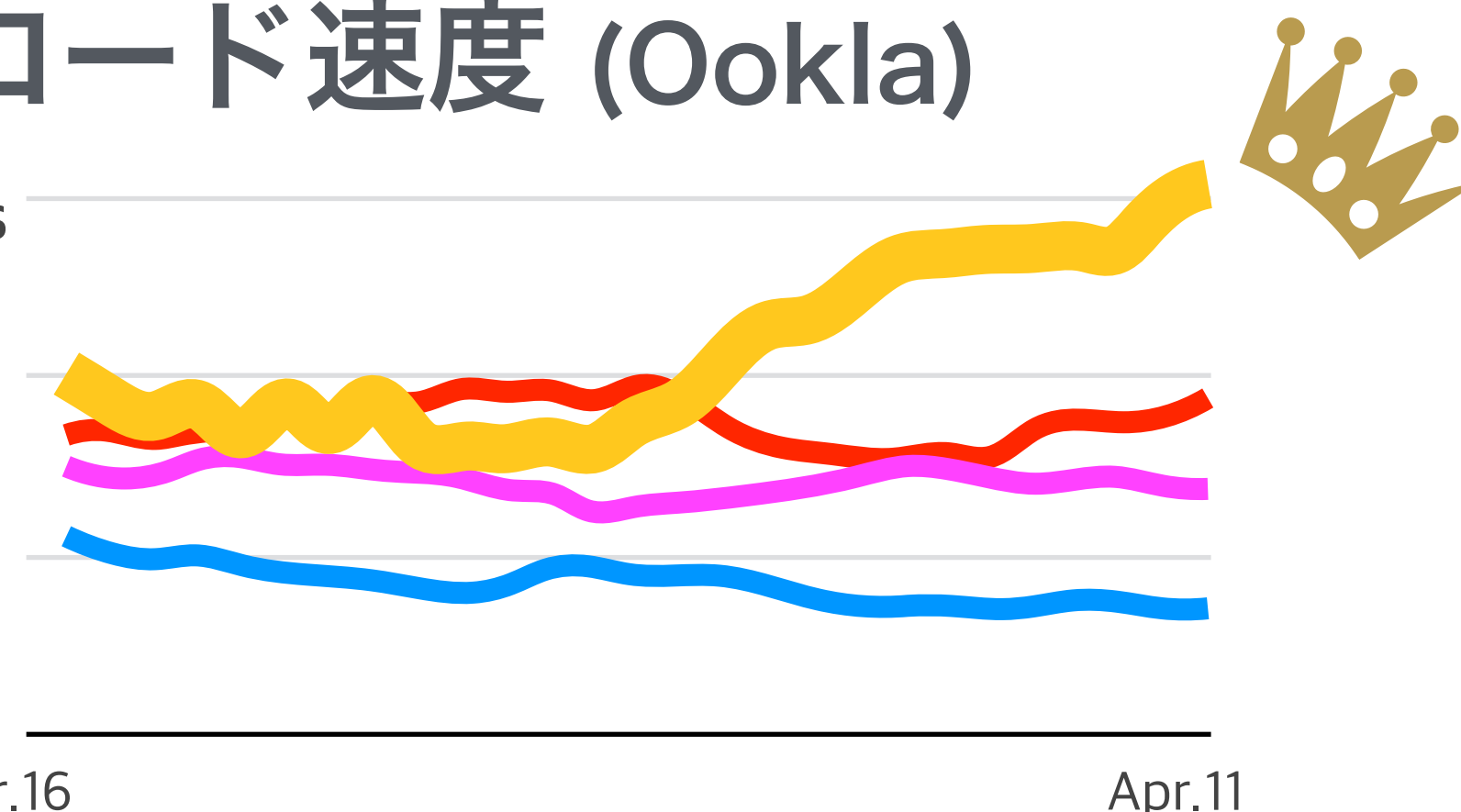
T-Mobile

Verizon



## ダウンロード速度 (Ookla)

60Mbps



Mar.16

Apr.11

Based on Sprint's analysis of Ookla's Speedtest Intelligence data from 03/10/17 to 04/10/17

## 全体パフォーマンス (P3)



\*競合と同順位

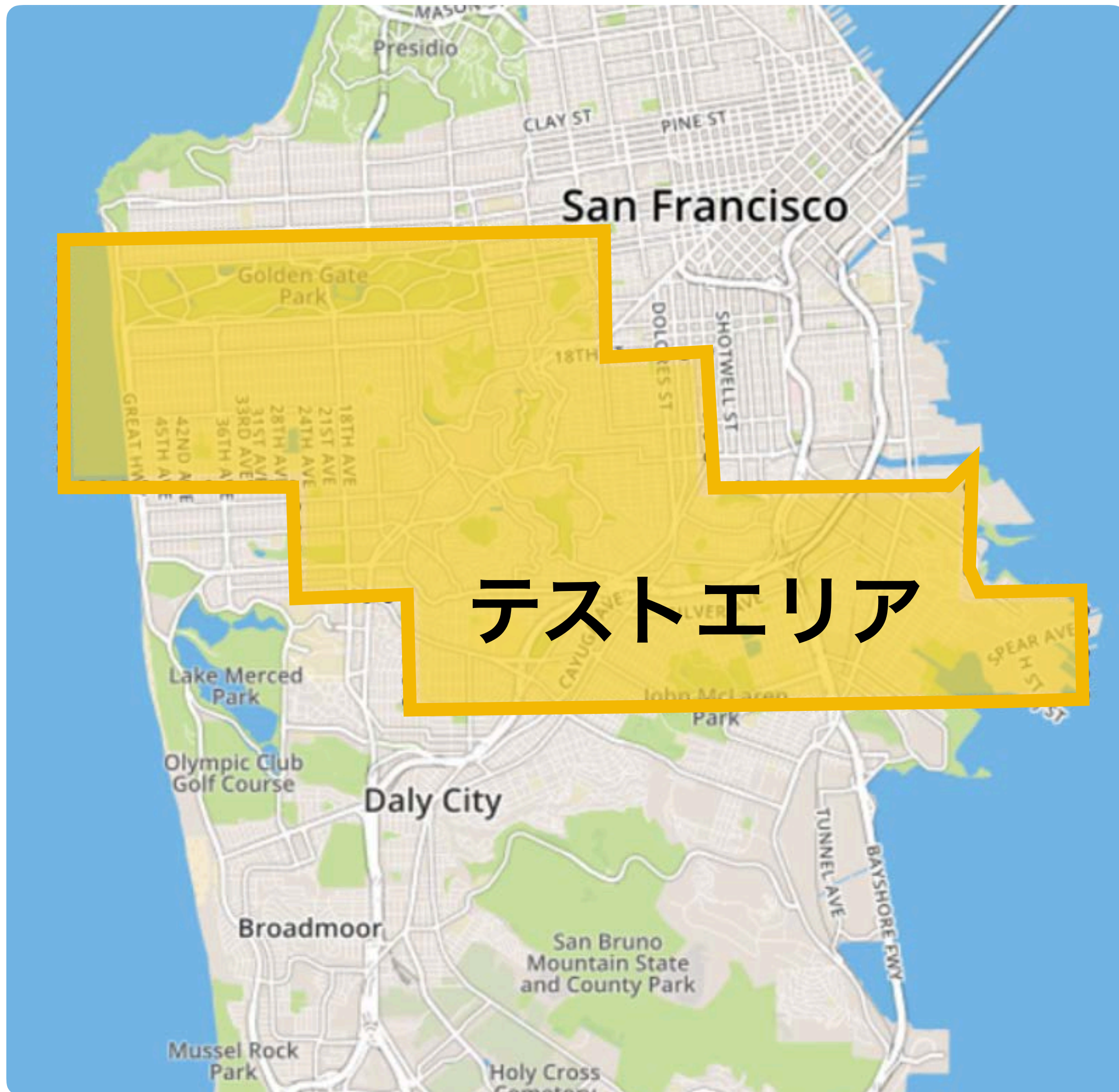
# サンフランシスコ (ゴールデン・ゲート・パーク-バルボア-ミッション地区)

Sprint

AT&T

T-Mobile

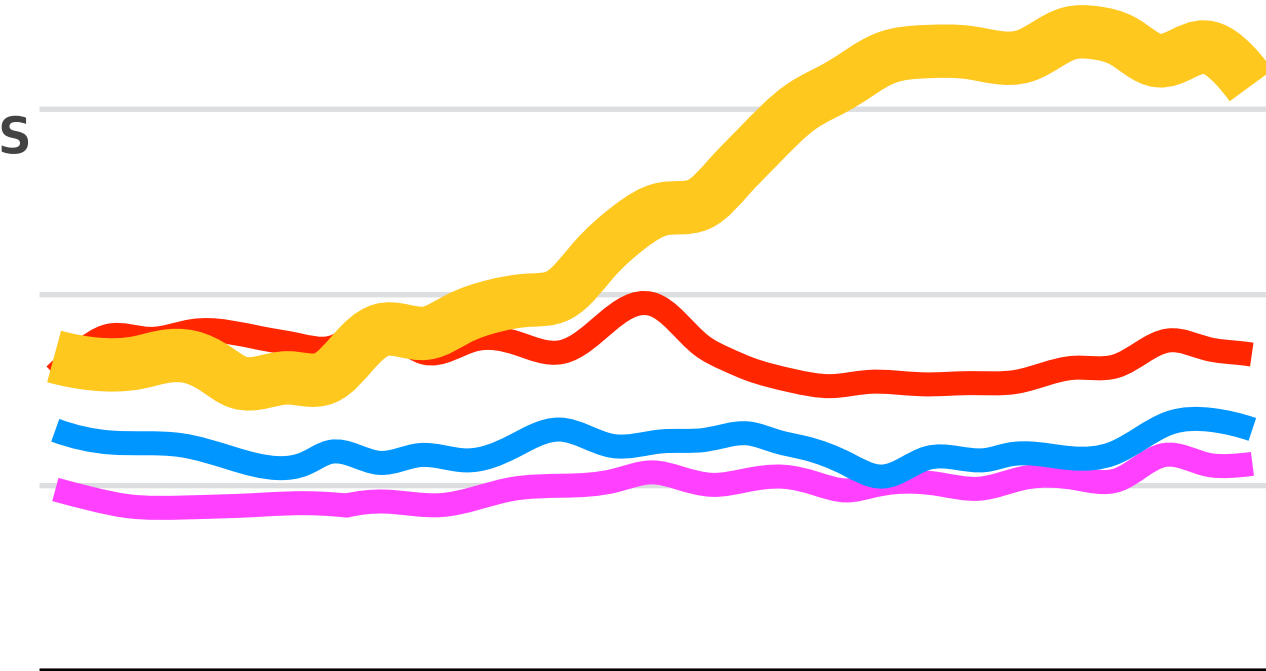
Verizon



## ダウンロード速度 (Ookla)



60Mbps



Mar.16

Apr.11

Based on Sprint's analysis of Ookla's Speedtest Intelligence data from 03/10/17 to 04/10/17

## 全体パフォーマンス (P3)



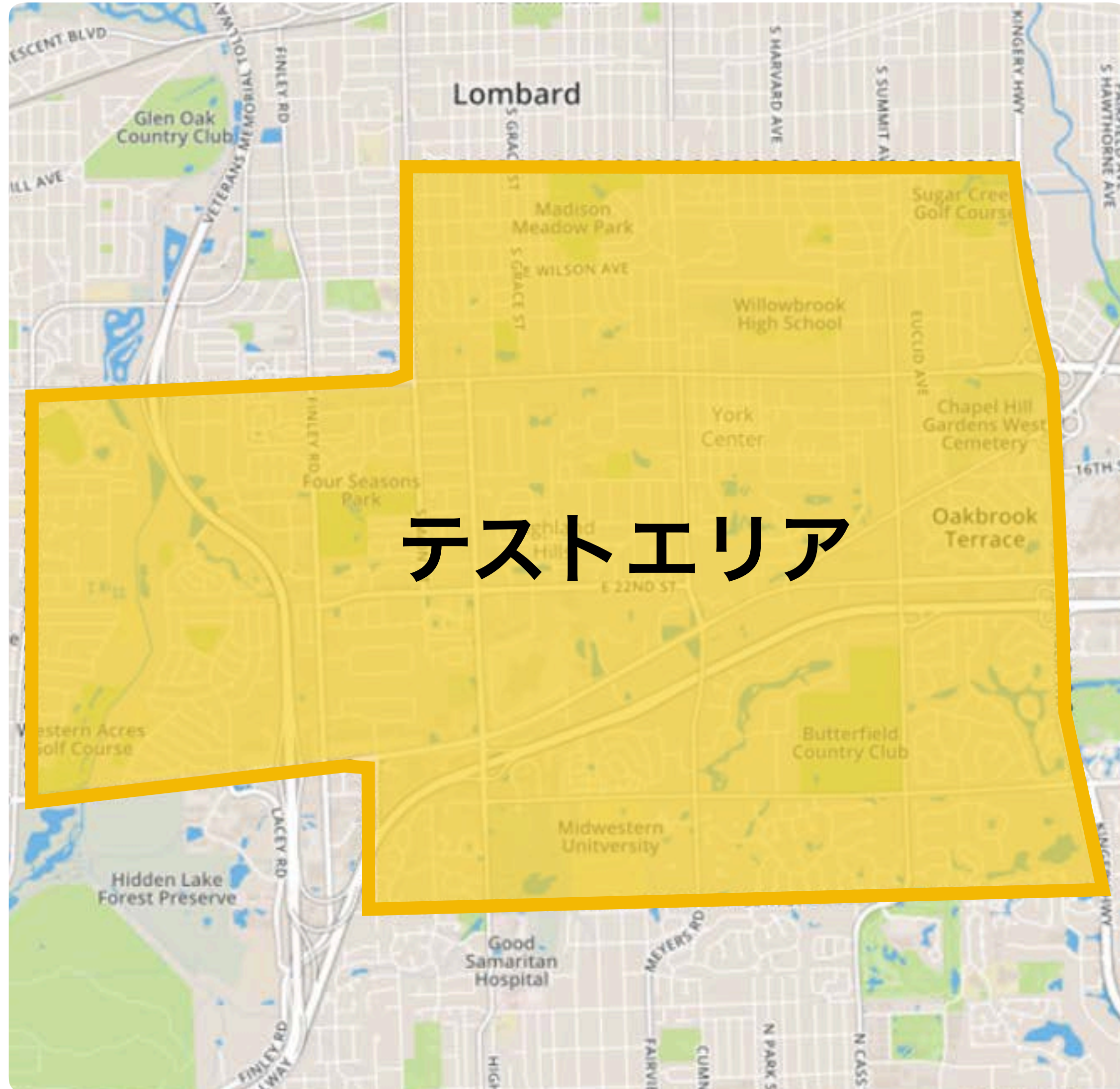
1位\*



\*競合と同順位

# シカゴ (ダウンタウン ロンバード)

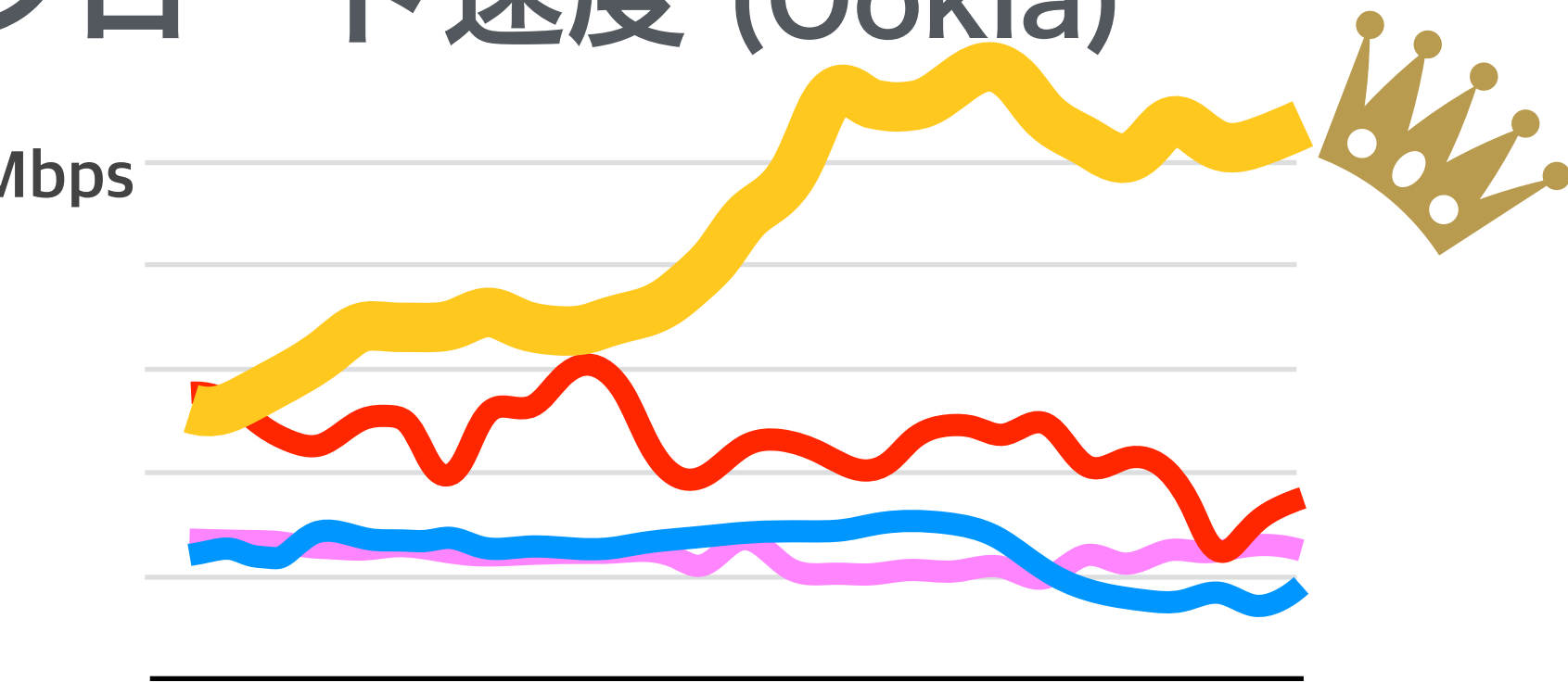
- Sprint
- AT&T
- T-Mobile
- Verizon



テストエリア

## ダウンロード速度 (Ookla)

100Mbps

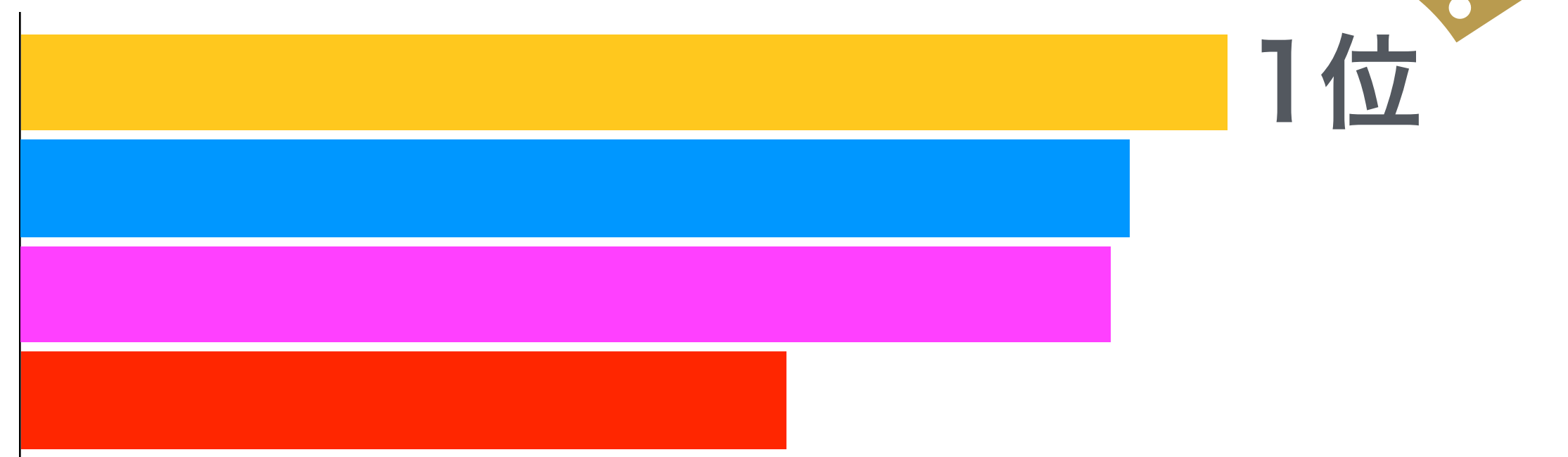


Mar.16

Apr.11

Based on Sprint's analysis of Ookla's Speedtest Intelligence data from 03/10/17 to 04/10/17

## 全体パフォーマンス (P3)



1位

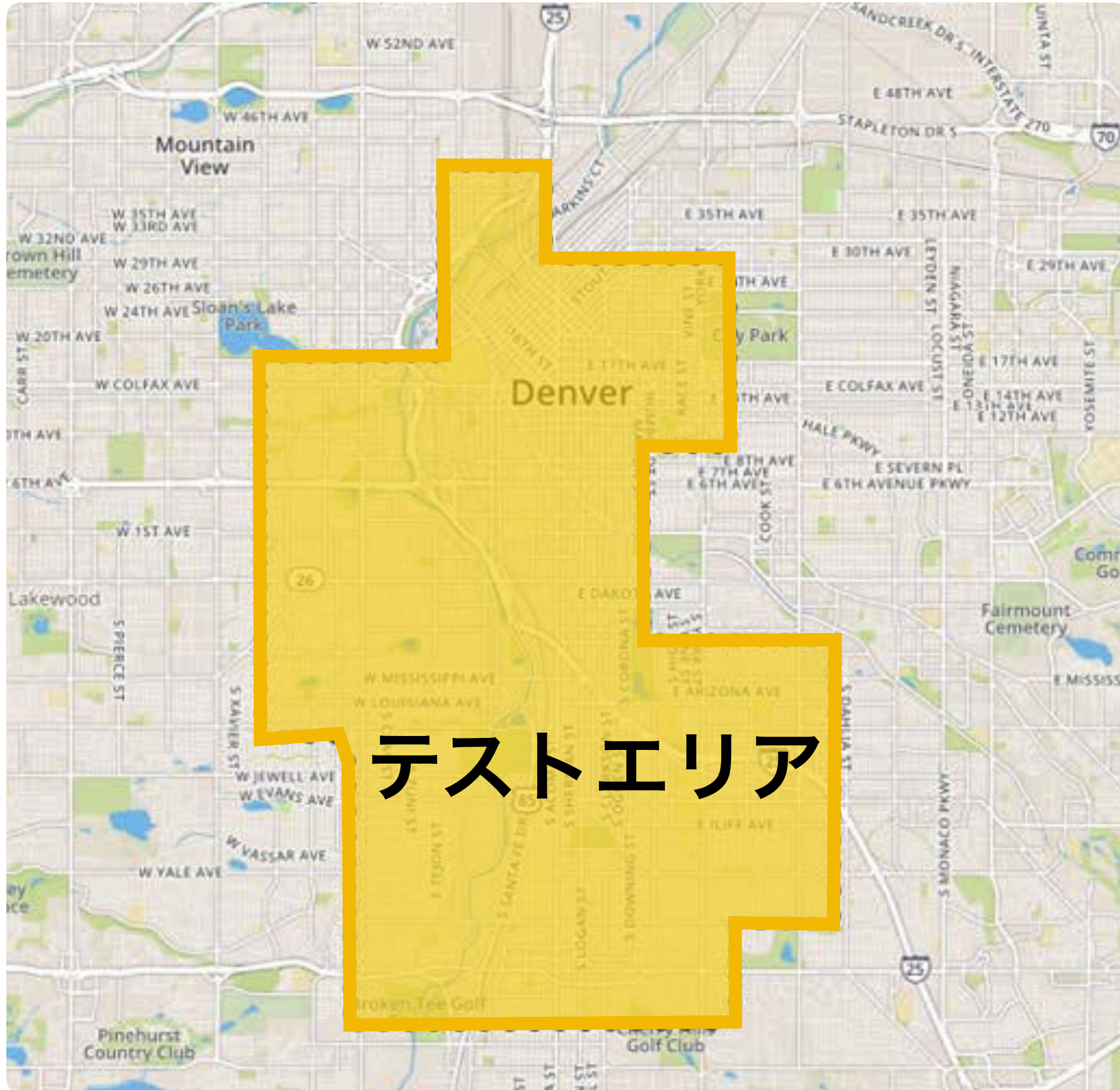
# デンバー (ダウンタウン)

Sprint

AT&T

T-Mobile

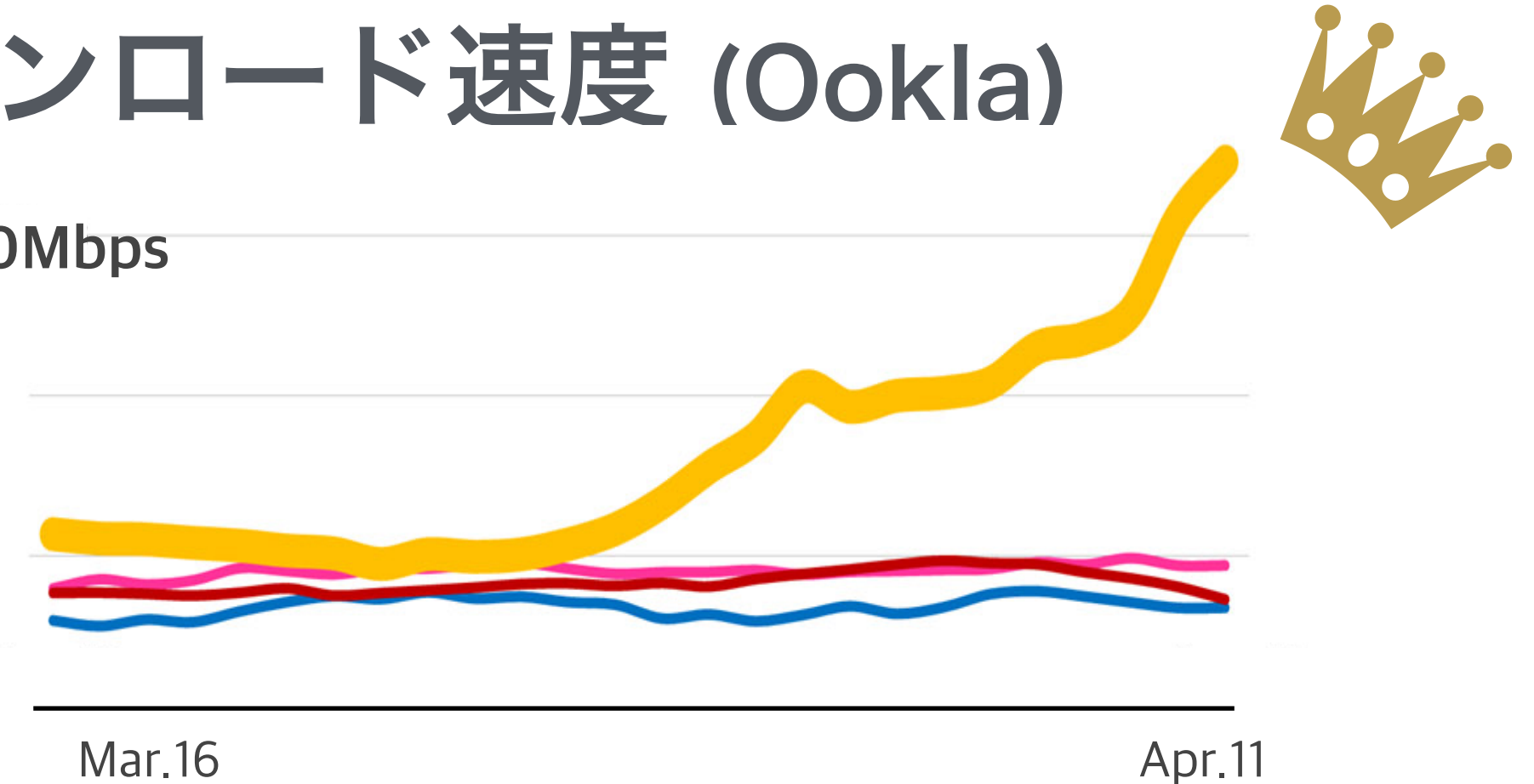
Verizon



テストエリア

## ダウンロード速度 (Ookla)

60Mbps

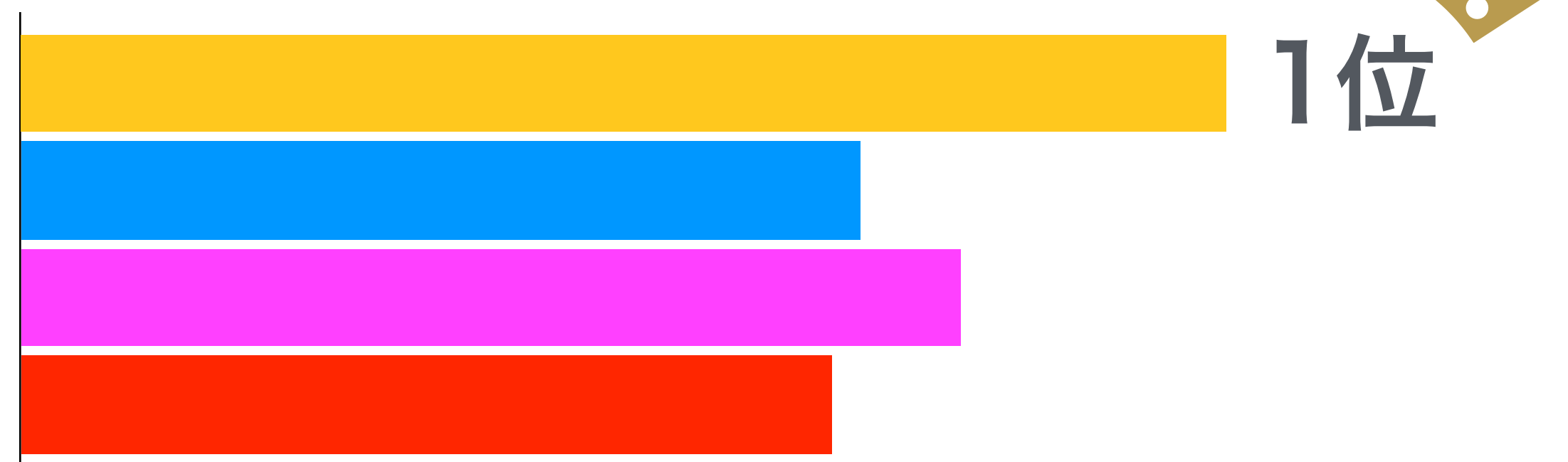


Mar.16

Apr.11

Based on Sprint's analysis of Ookla's Speedtest Intelligence data from 03/10/17 to 04/10/17

## 全体パフォーマンス (P3)



1位



# Sprint



ネットワークNo.1 or No.2へ

QUALCOMM

Sprint



SoftBank

2019年  
2.5GHz(B41)での  
5G対応で合意(New Radio含む)

# 2017年度 見通し



**1** 調整後EBITDA 107～112億ドル

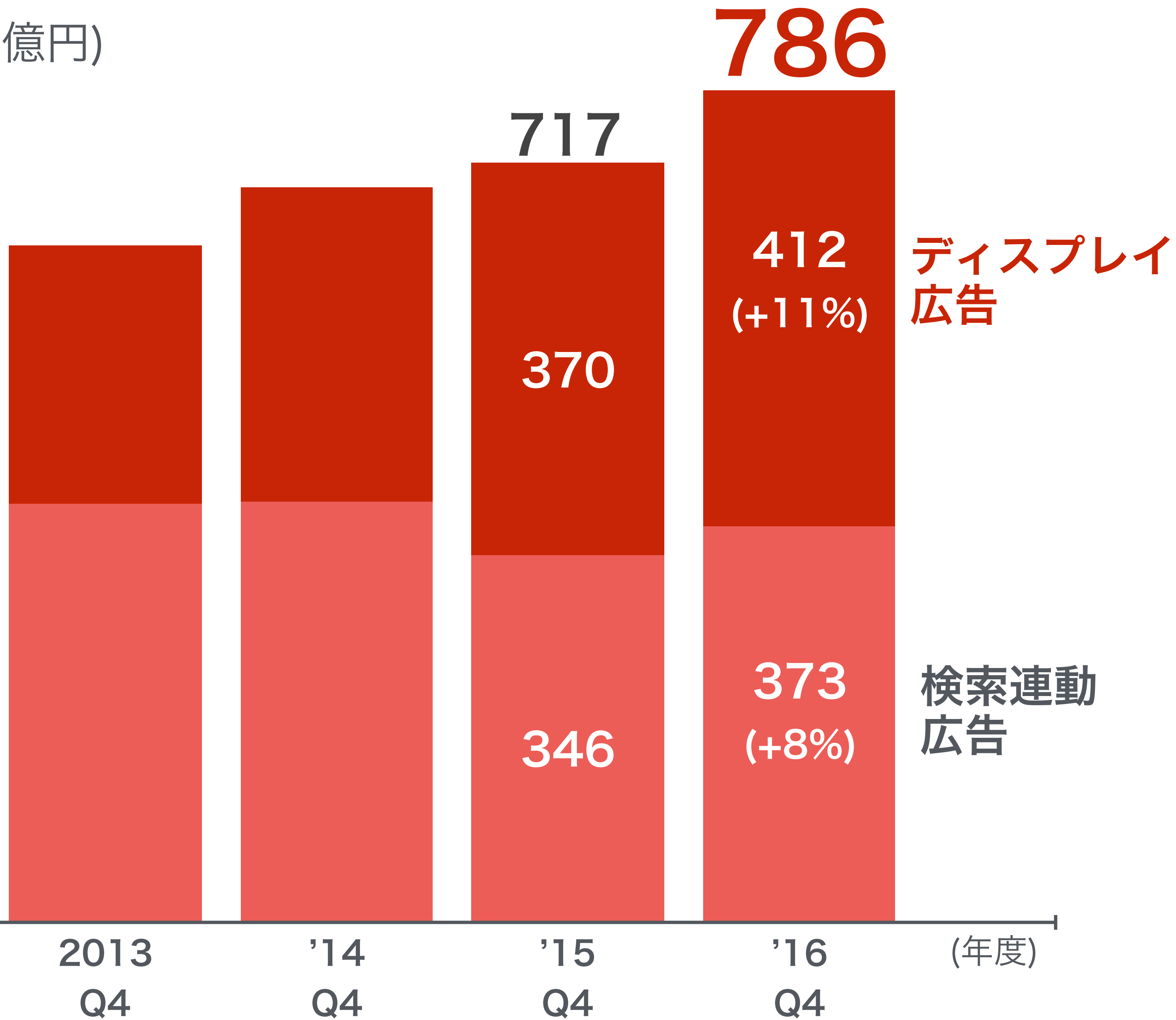
**2** 営業利益 20～25億ドル

**3** キャッシュCAPEX 35～40億ドル

**YAHOO!**  
**JAPAN**

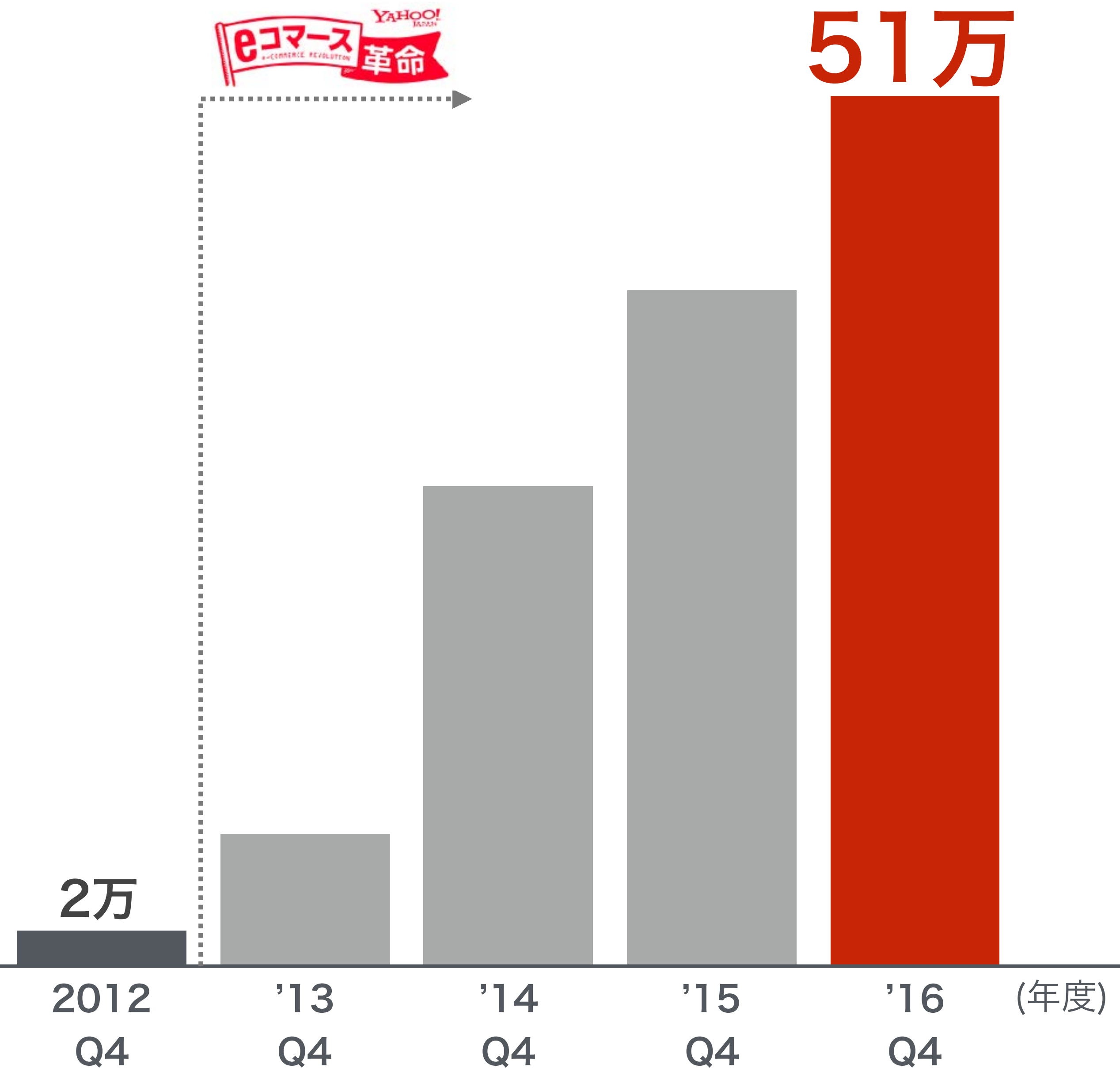
# 広告収入

(億円)



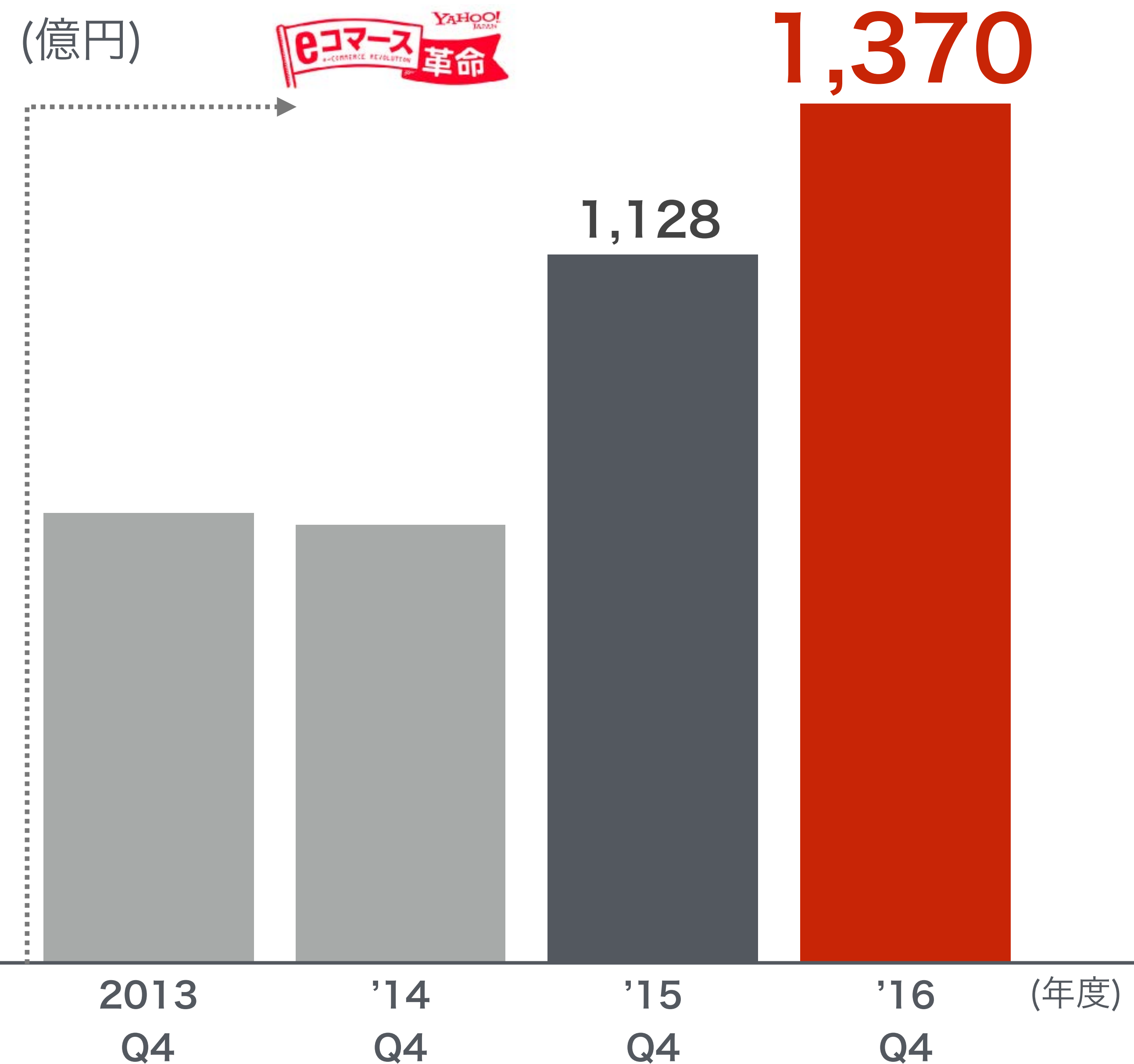
10%増

# Yahoo!ショッピング ストア数



4年で25倍  
競合比 10倍超

# ショッピング事業 取扱高

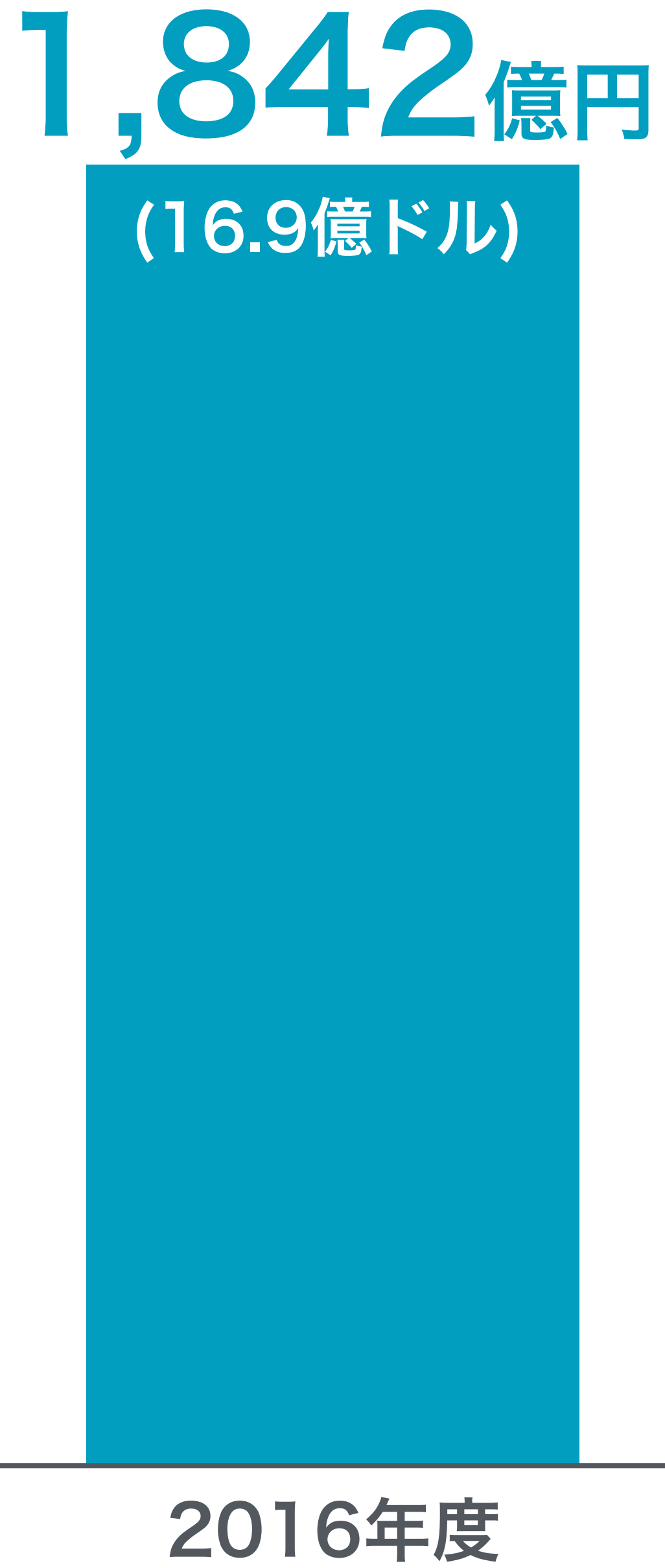


21%増

\* 「Yahoo!ショッピング」、「LOHACO」の取扱高  
「LOHACO」は、アスクル(株)におけるLOHACO事業の売上高  
(取扱高、20日締め)

**ARM**





8%増



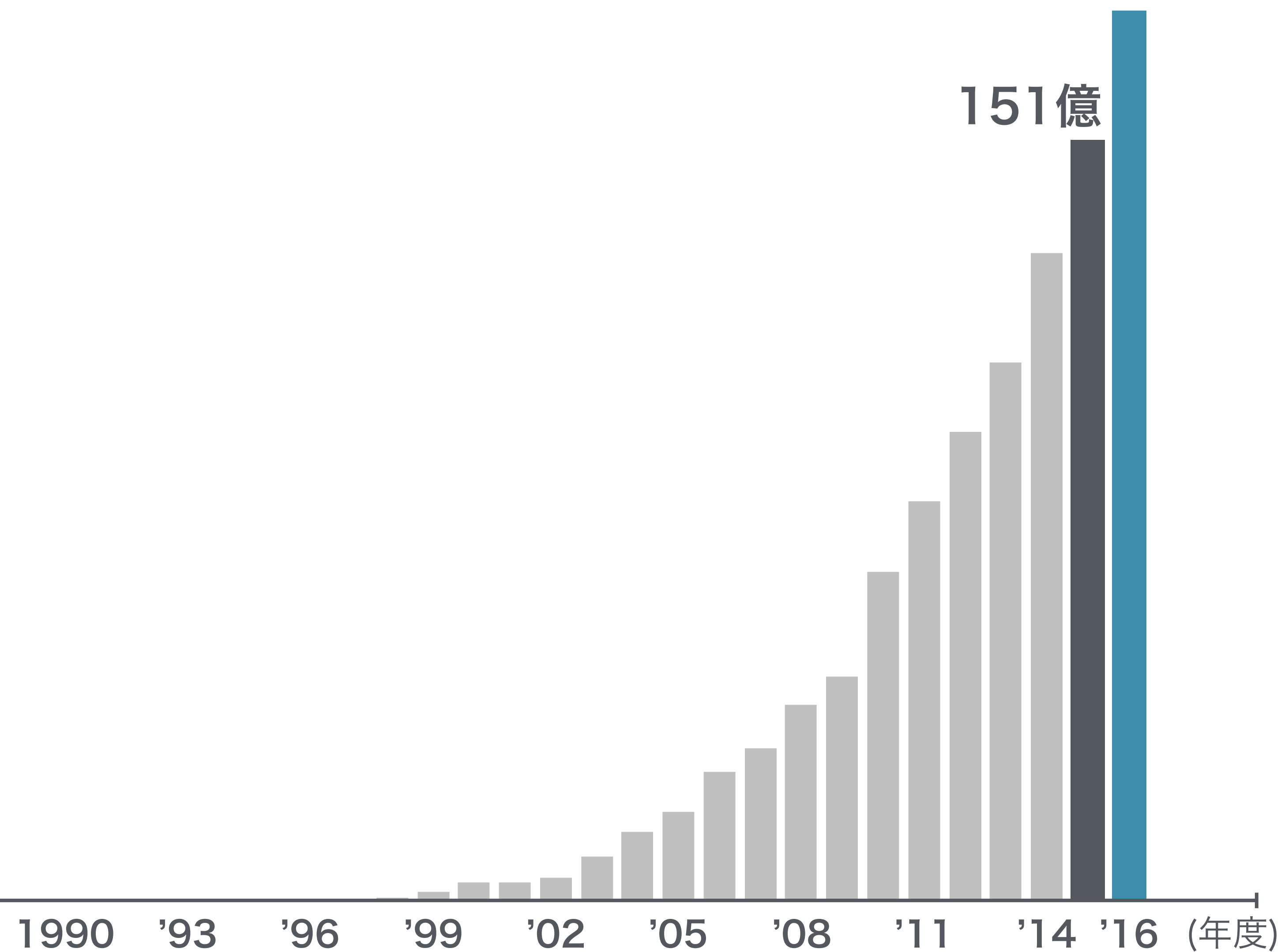
# ARMベース チップ出荷数 (単年)

(個)

177億

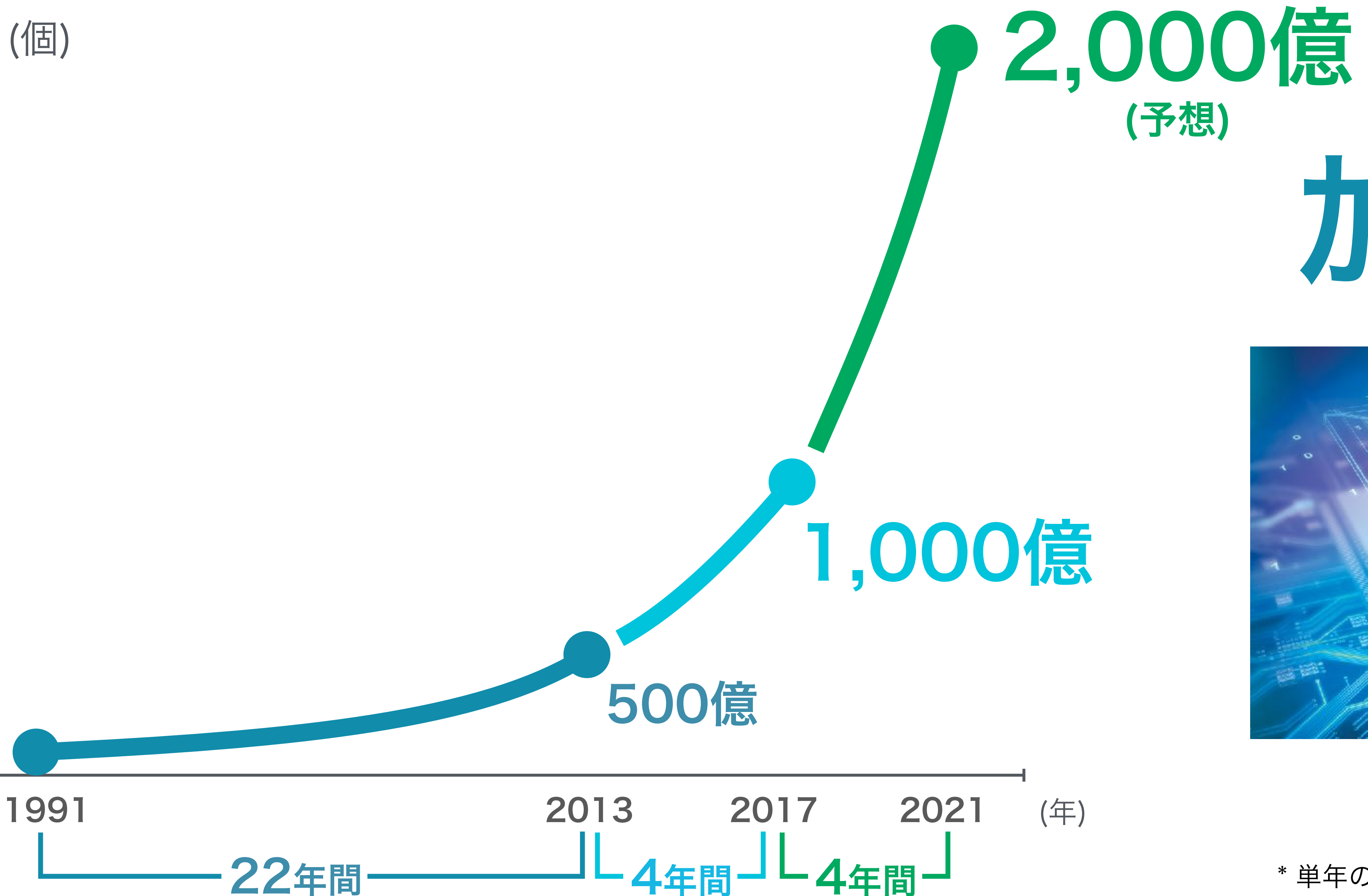
151億

17%増



# ARMベース チップ出荷数 (累計)

(個)

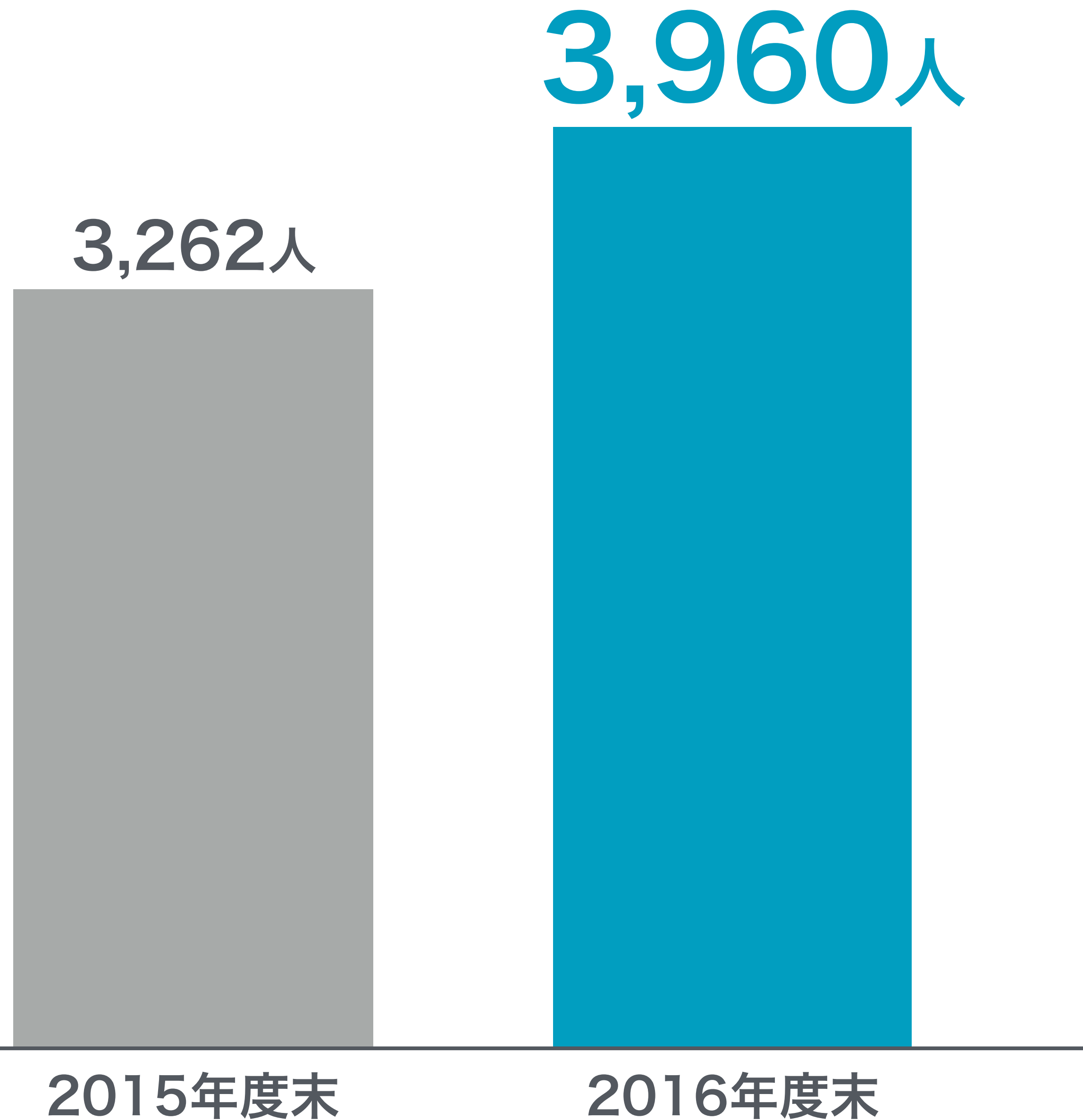


## 加速へ

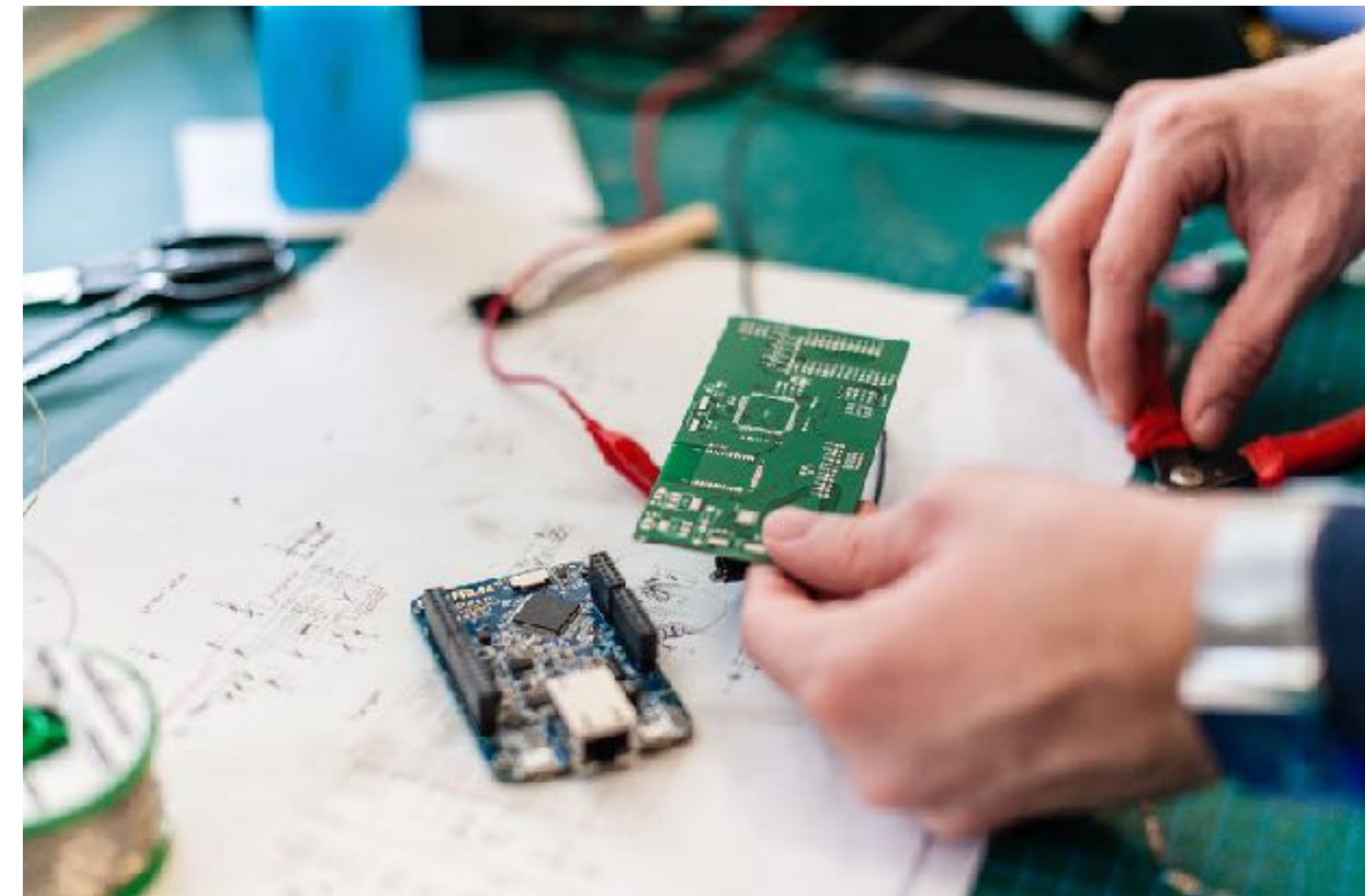


\* 単年のARMベース チップ出荷数の累計

# 従業員数 (技術関連)



# 21%増



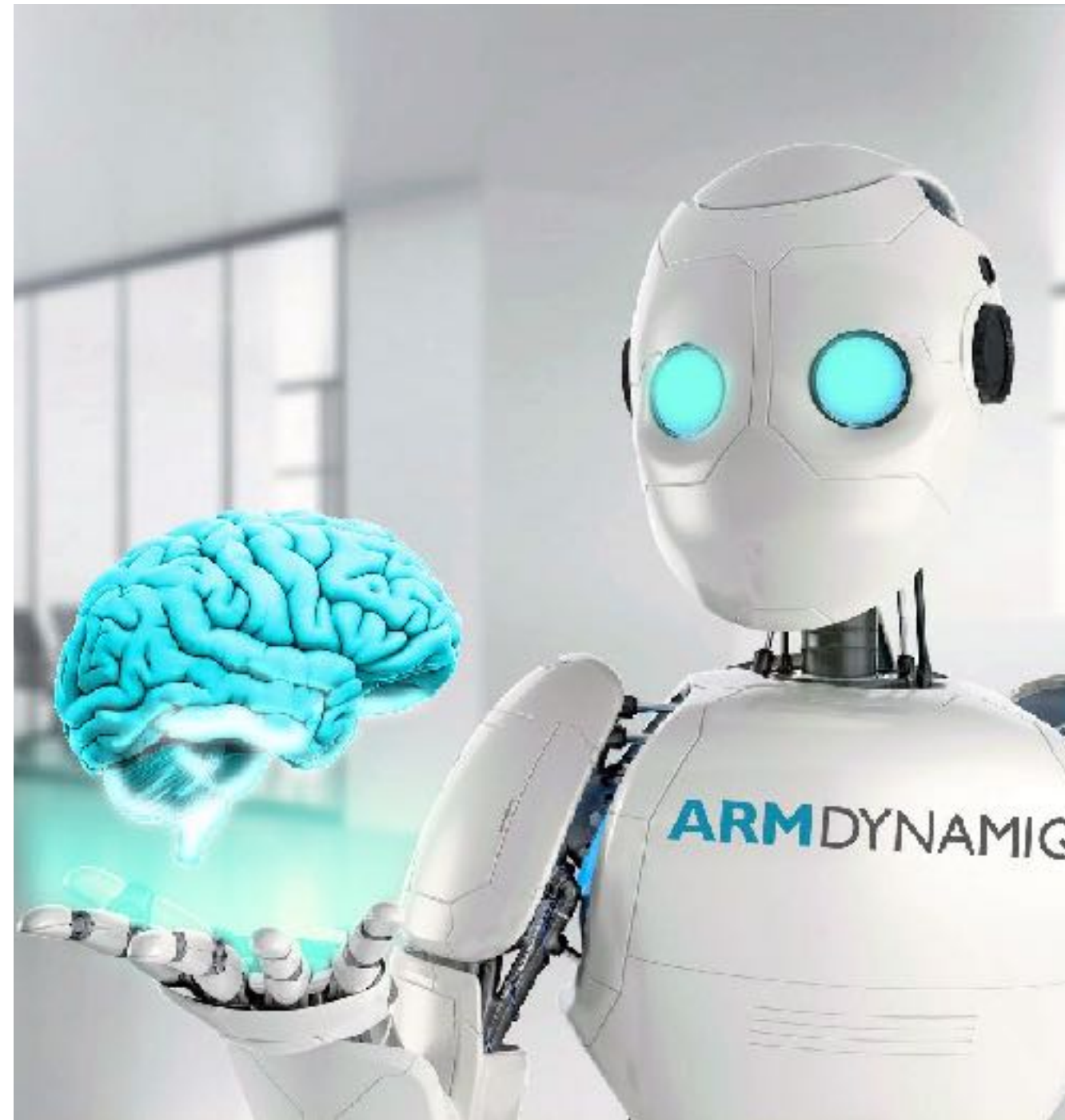
# ARMDYNAMIQ

パフォーマンスを最大化する  
柔軟なコア構成

レイテンシーが少ない  
新シングルクラスタ

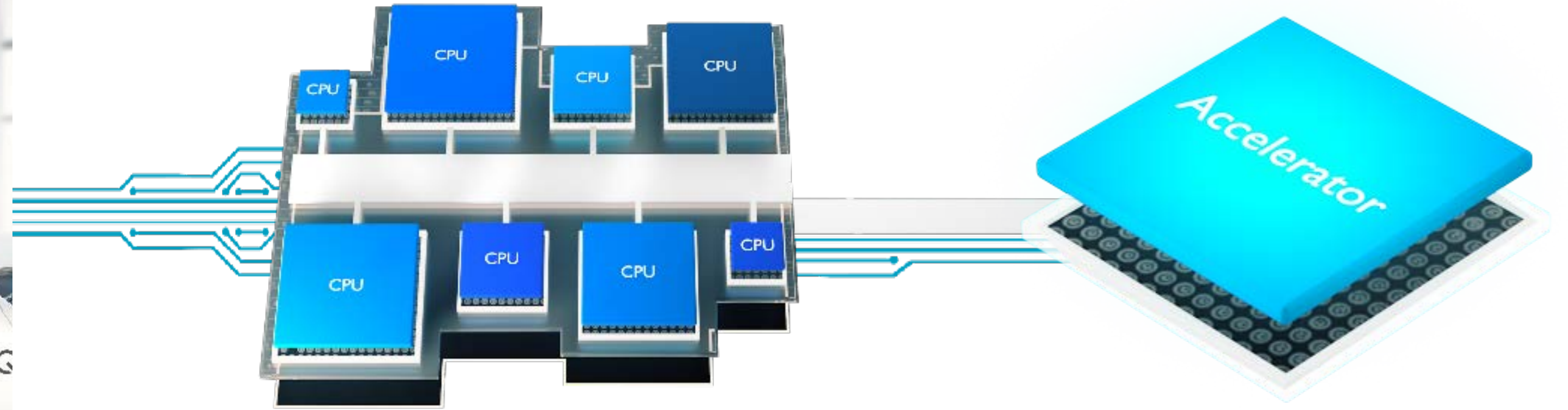
## マルチコアを再定義

# ARM DYNAMIQ



AI専用プロセッサ

アクセラレーター



パフォーマンス**50倍**

レスポンス**10倍**

## AIがあらゆるところに

前年比 **+18%**



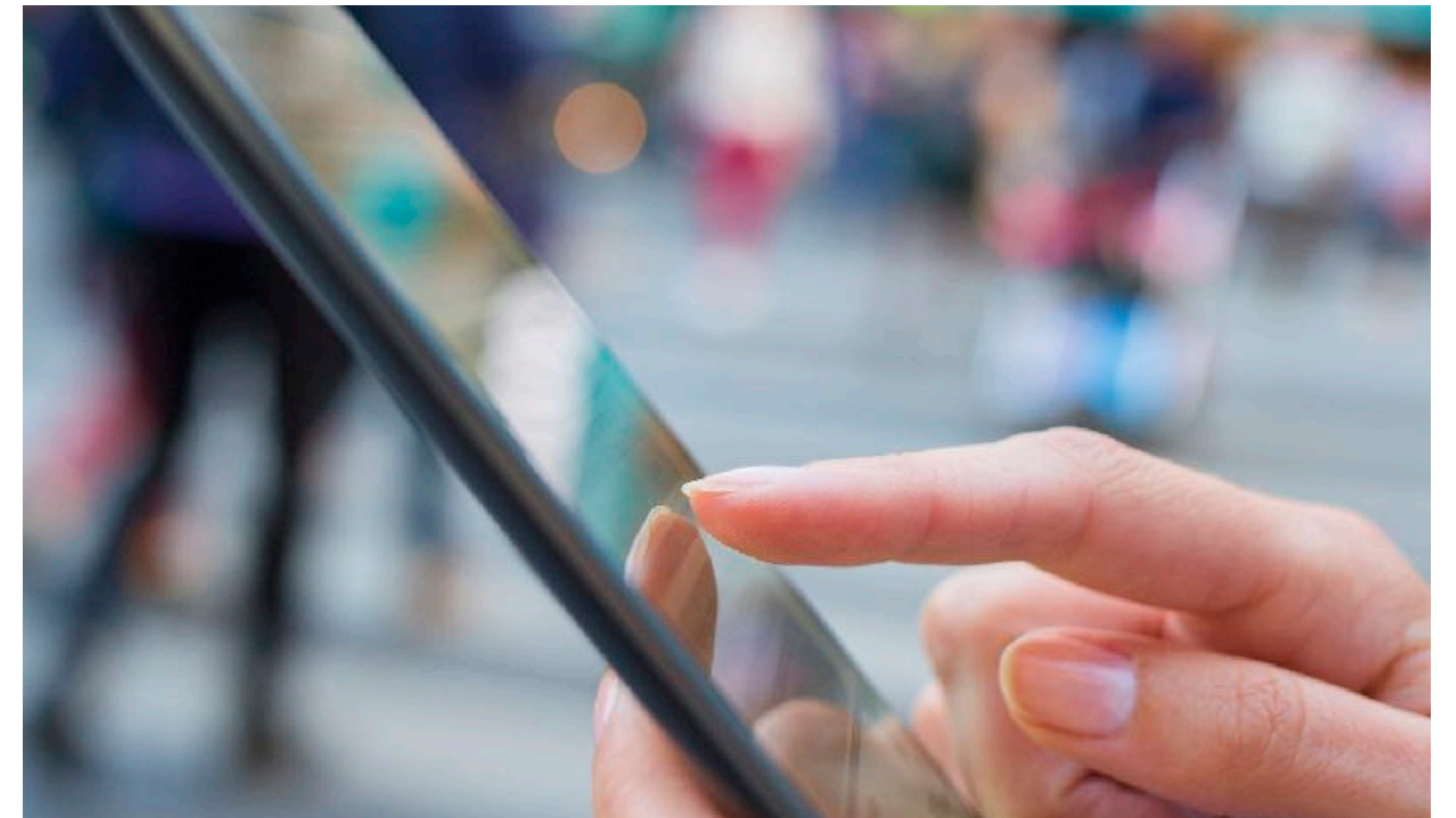
前年比 **+3%**

スマホ出荷数  
(世界)

スマホ  
ロイヤリティ売上\*

## 次世代技術で拡大

(AI、Deep Learning、VRなど)



\* スマートフォンのメインアプリケーションプロセッサからのロイヤリティ売上

戦略の進捗：ネットワーク&サーバー

ARM

 Microsoft Azure

ARM

データセンターサーバーの半数超で展開へ





amazon echo



fitbit



VRグラス

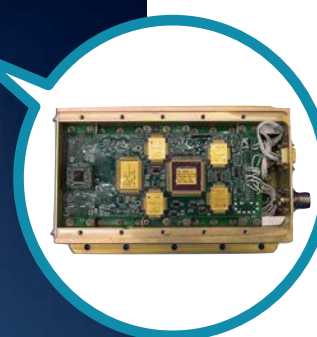
ODG

# ARM 様々なIoT製品で採用



ロボット型掃除機

iRobot



RHEME\*

SPACEX  
FALCON 9



ワイヤレス  
心臓モニター

isansys

\* Radiation Hardened Electronic Memory Experiment : 耐放射線性電子メモリの実験

**1 IoTの成長機会を追求**

**2 成長市場でシェアを拡大**

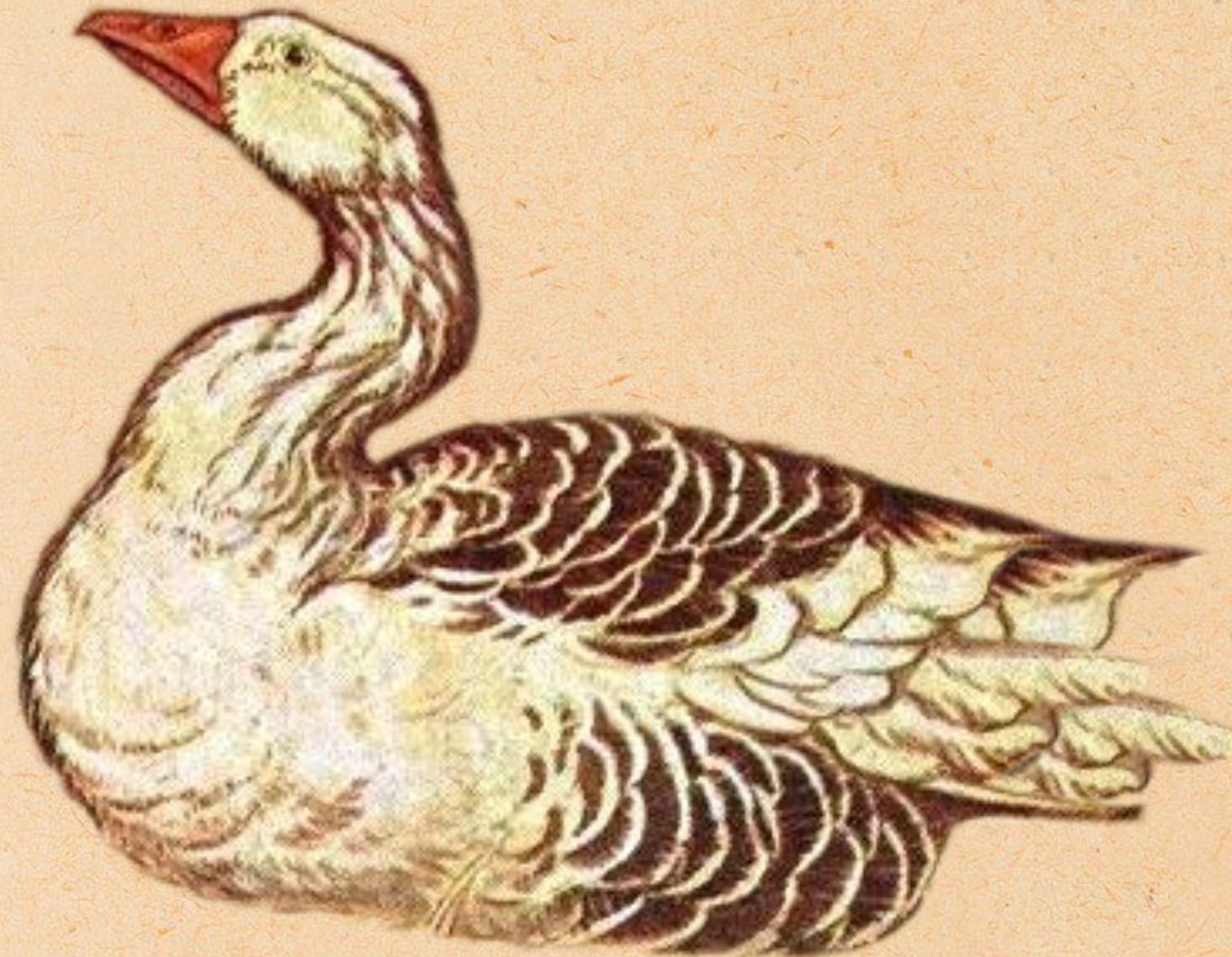
**3 研究投資を強化**



# 企業価値



**ソフトバンク = 金の卵を産むガチョウ？**

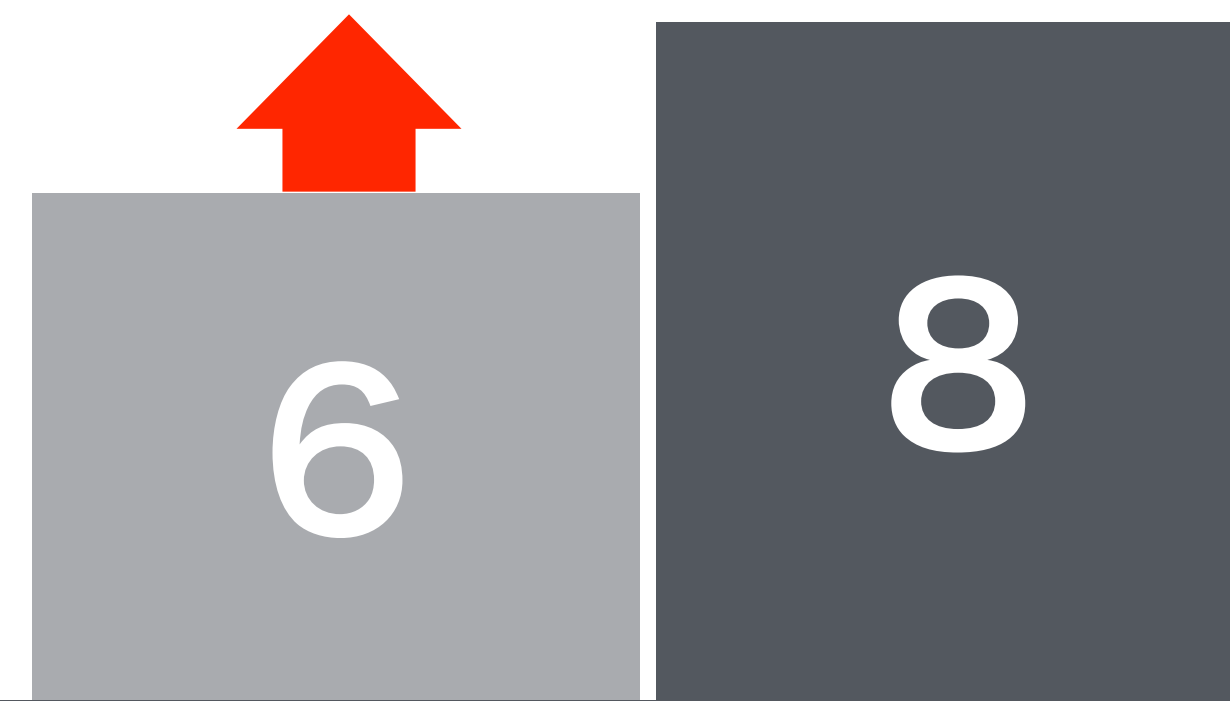


(兆円)

1ドル = 113.28円  
1ポンド = 146.63円  
(2017年5月9日時点)

国内通信事業：EBITDA実績 x 6.0倍  
ARM：SBG買収総額  
純有利子負債：スプリントとヤフー除く

2兆円増



15年3月

17年5月

純有利子負債

(兆円) **7兆円増**

**25**

**18**

**ARM**

その他  
ヤフー  
スプリント

アリババ

国内通信事業

15年3月

17年5月

企業価値

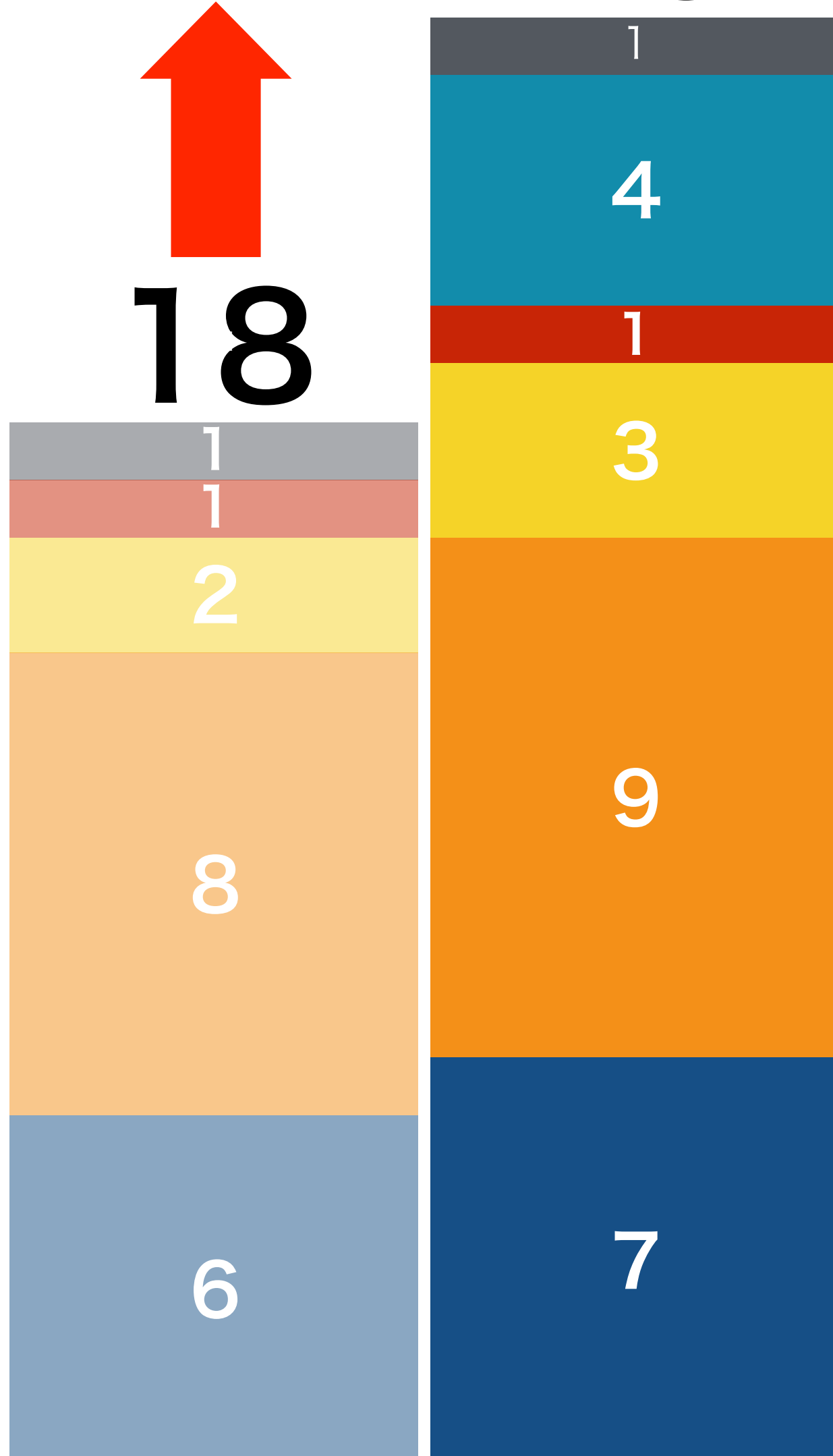
15年3月

17年5月

純有利子負債

1ドル = 113.28円  
1ポンド = 146.63円  
(2017年5月9日時点)

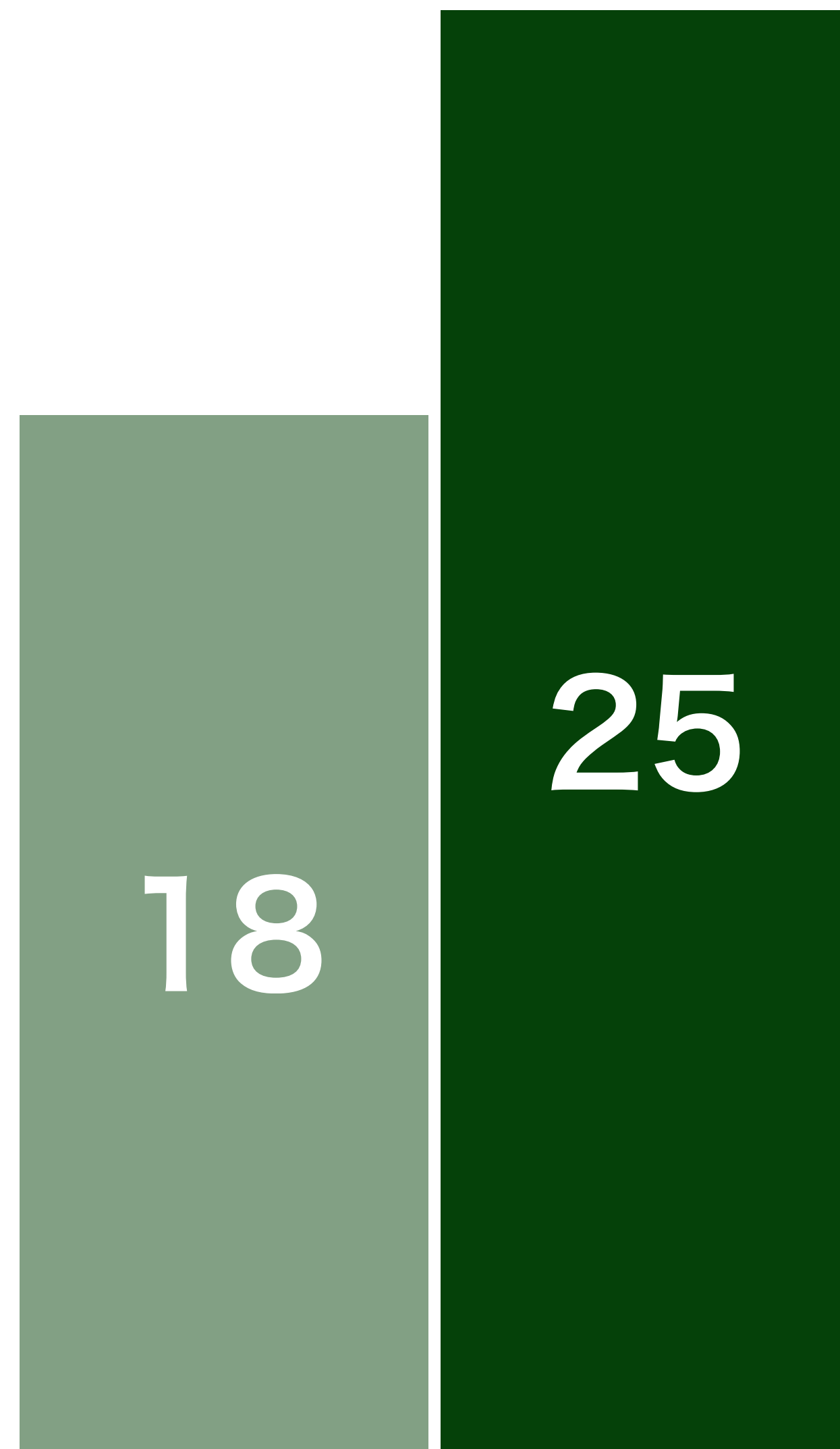
国内通信事業：EBITDA実績 x 6.0倍  
ARM：SBG買収総額  
純有利子負債：スプリントとヤフー除く



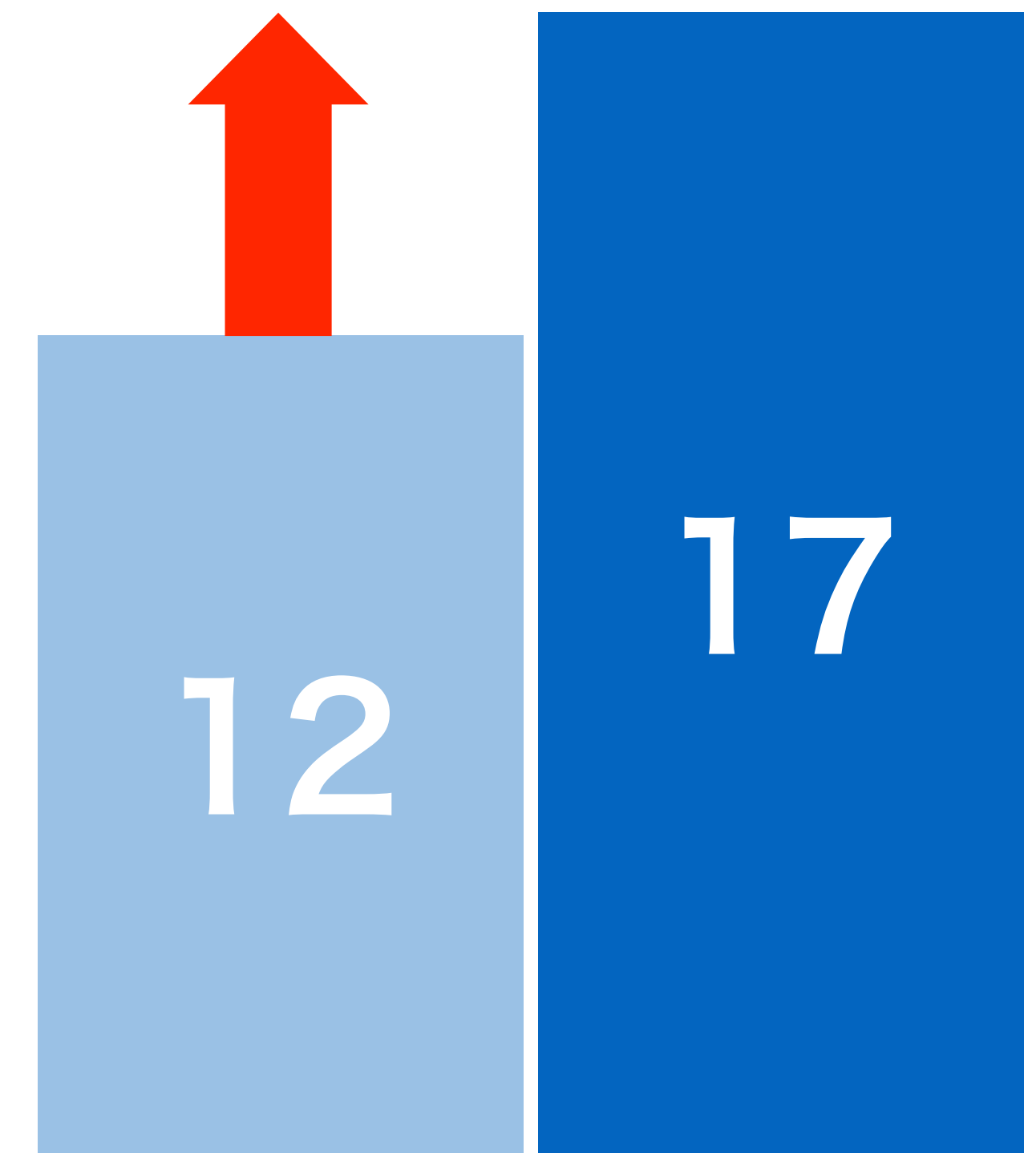
(兆円)

1ドル = 113.28円  
1ポンド = 146.63円  
(2017年5月9日時点)

国内通信事業：EBITDA実績 x 6.0倍  
ARM：SBG買収総額  
純有利子負債：スプリントとヤフー除く



**5兆円増**



15年3月 17年5月  
企業価値

15年3月 17年5月  
純有利子負債

15年3月 17年5月  
株主価値

**時価総額 9兆円？**

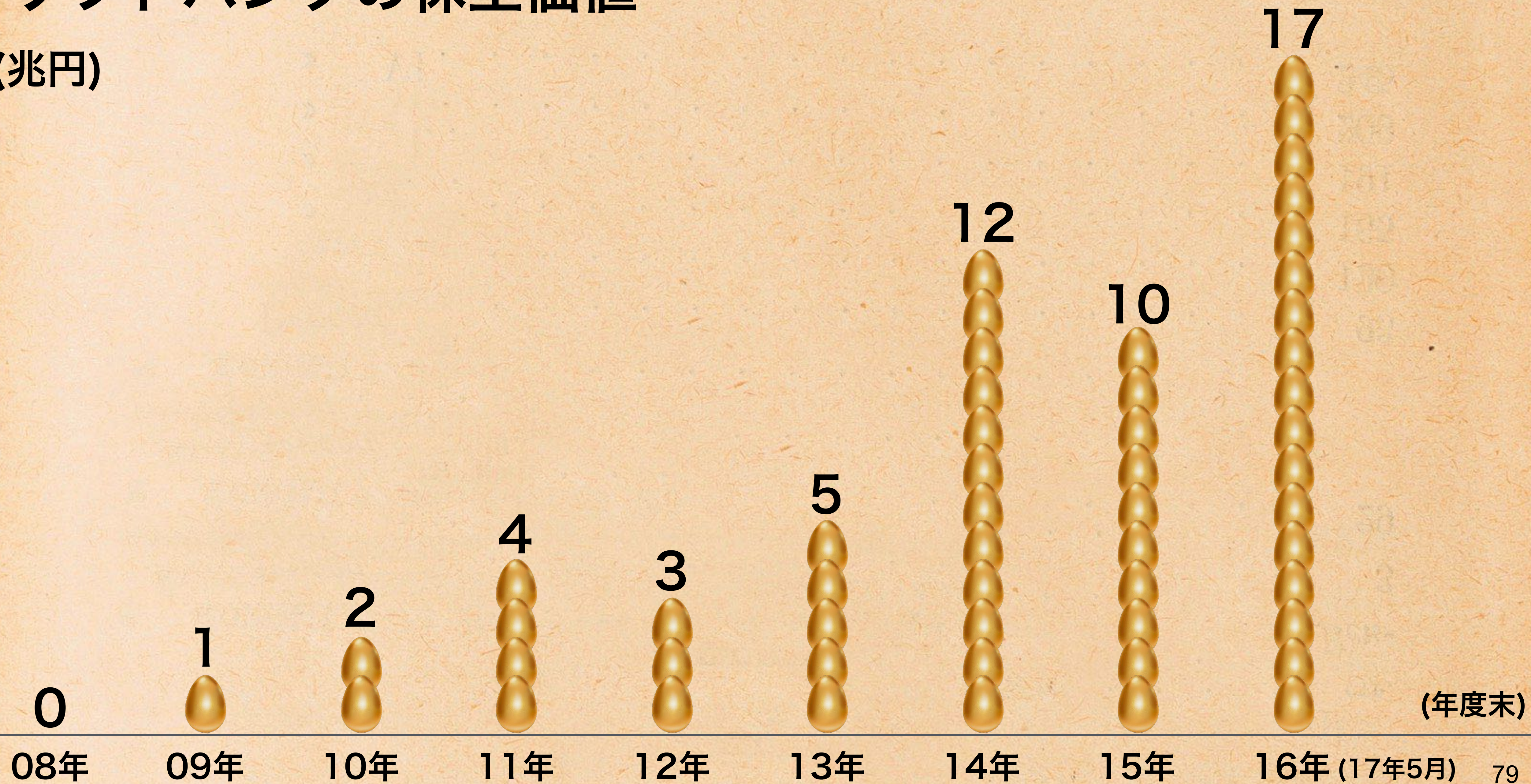
**17兆円**





# ソフトバンクの株主価値

(兆円)



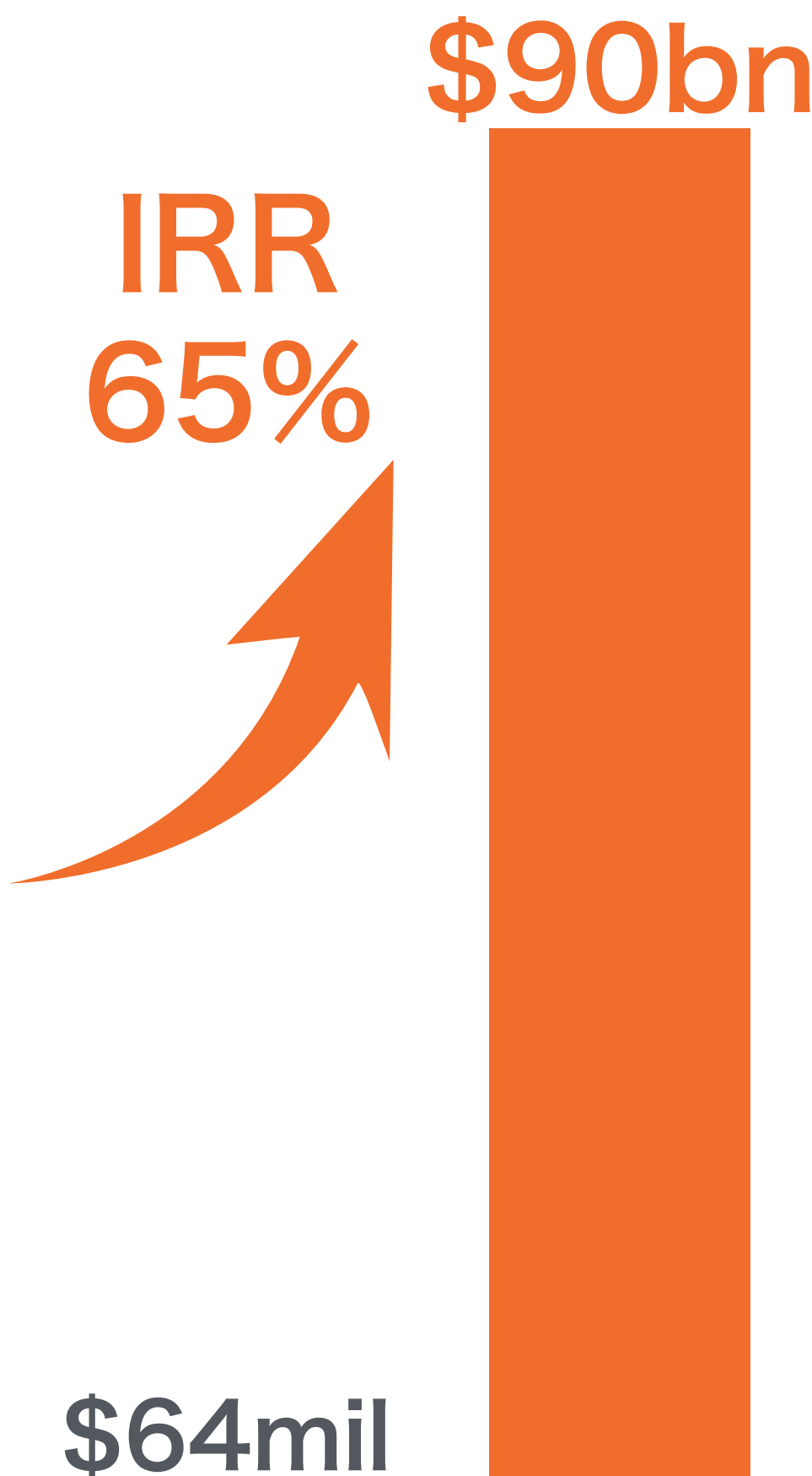
(年度末)

# トラックレコード

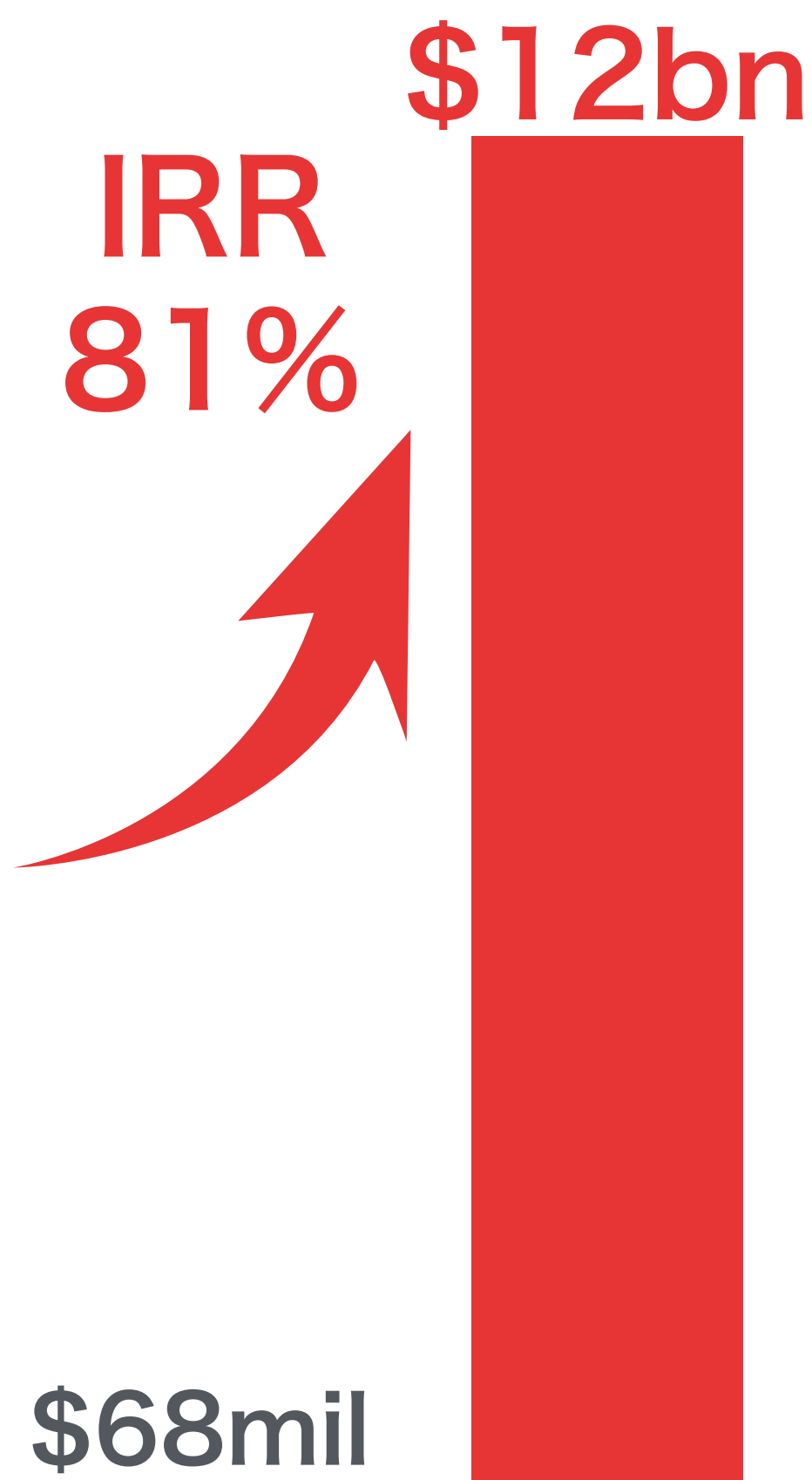
(出所) S&P Capital IQを基に当社算出(2017年5月9日時点)

1ドル = 114.1円

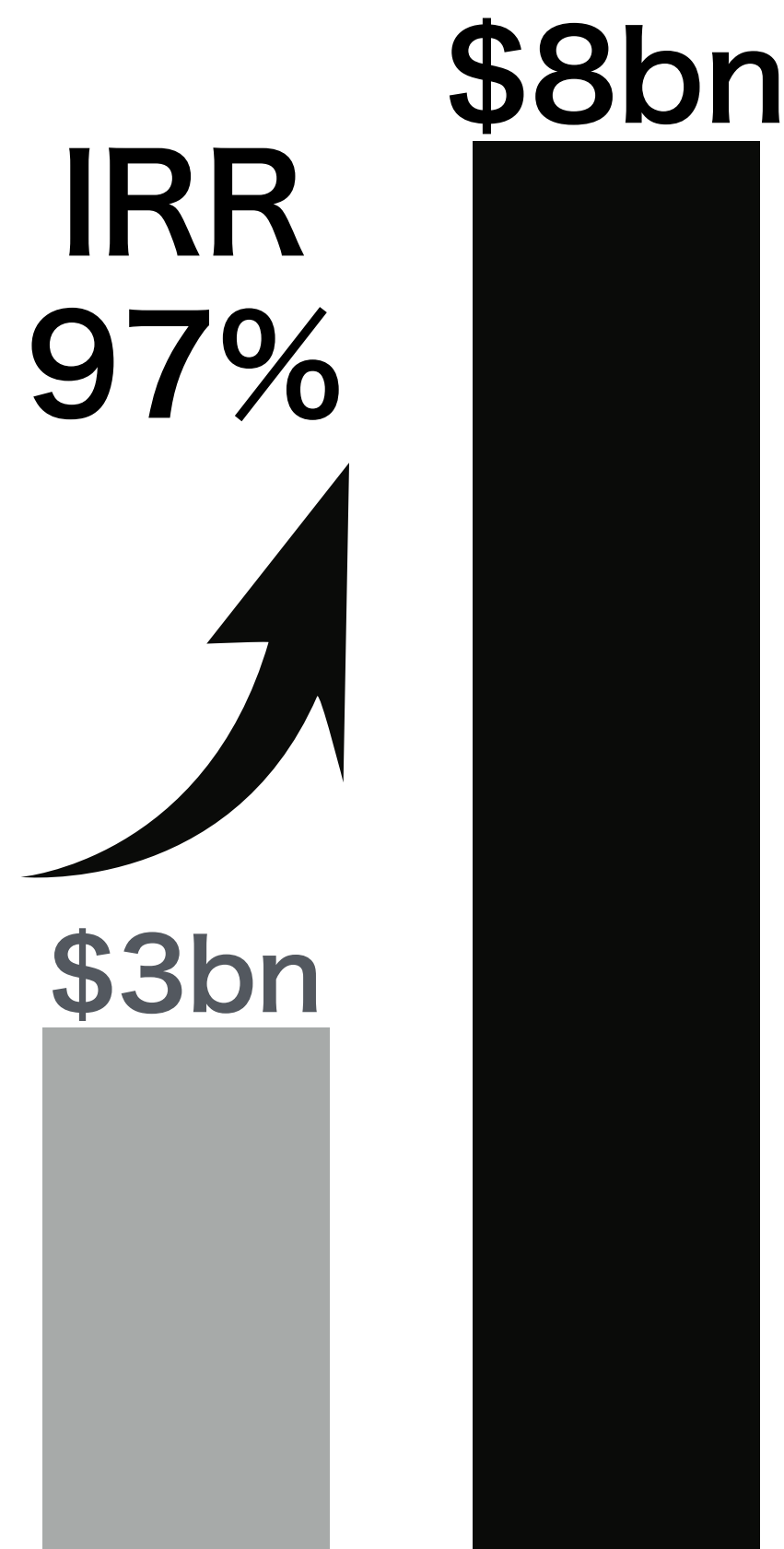
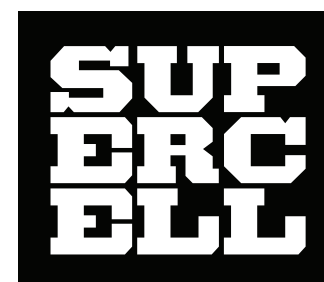
レバレッジ考慮後(Sprint): 買収時調達額(1.65兆円)を投資額とリターン額から控除



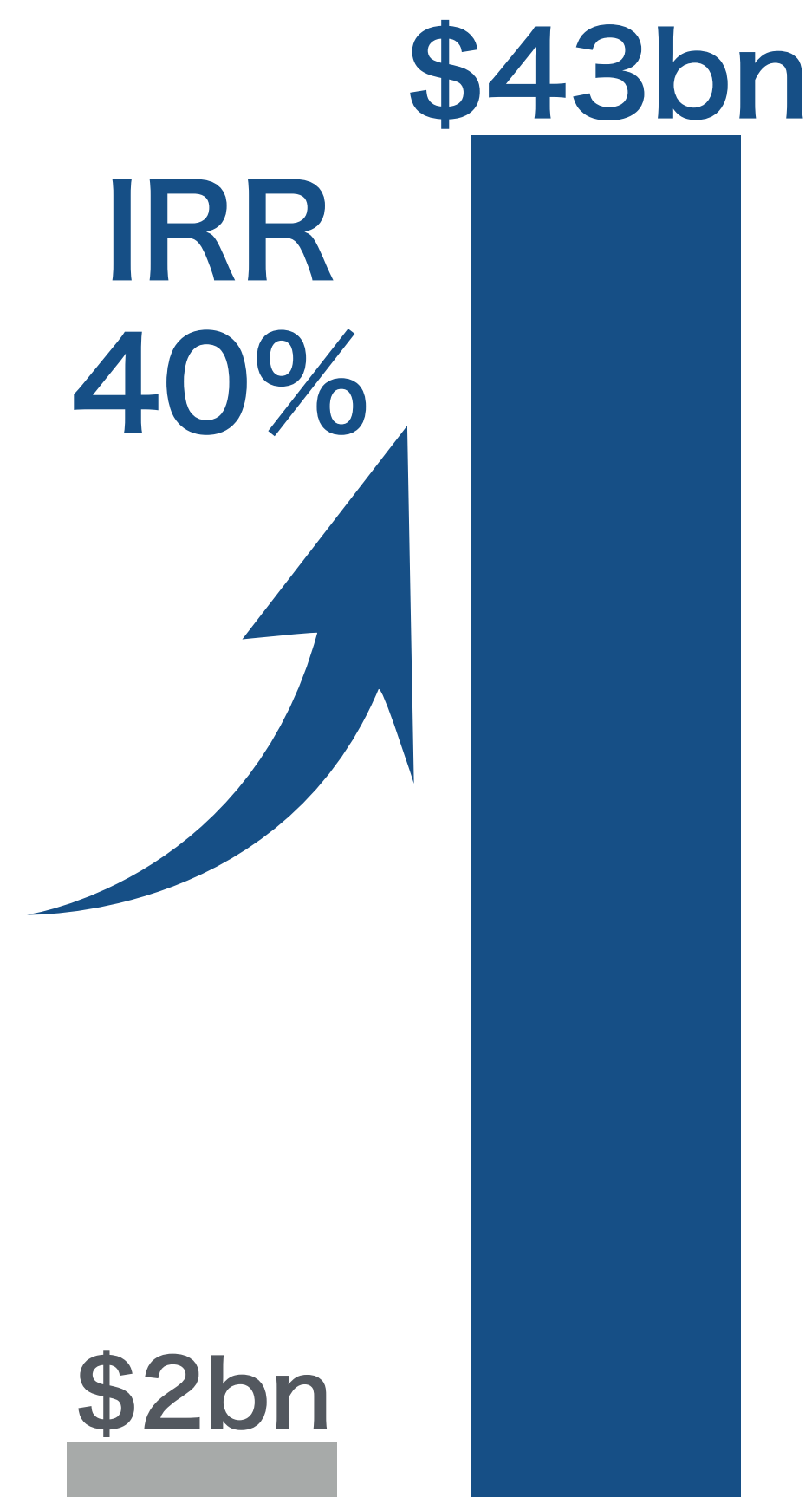
投資 (00年2月)    リターン (17年5月)



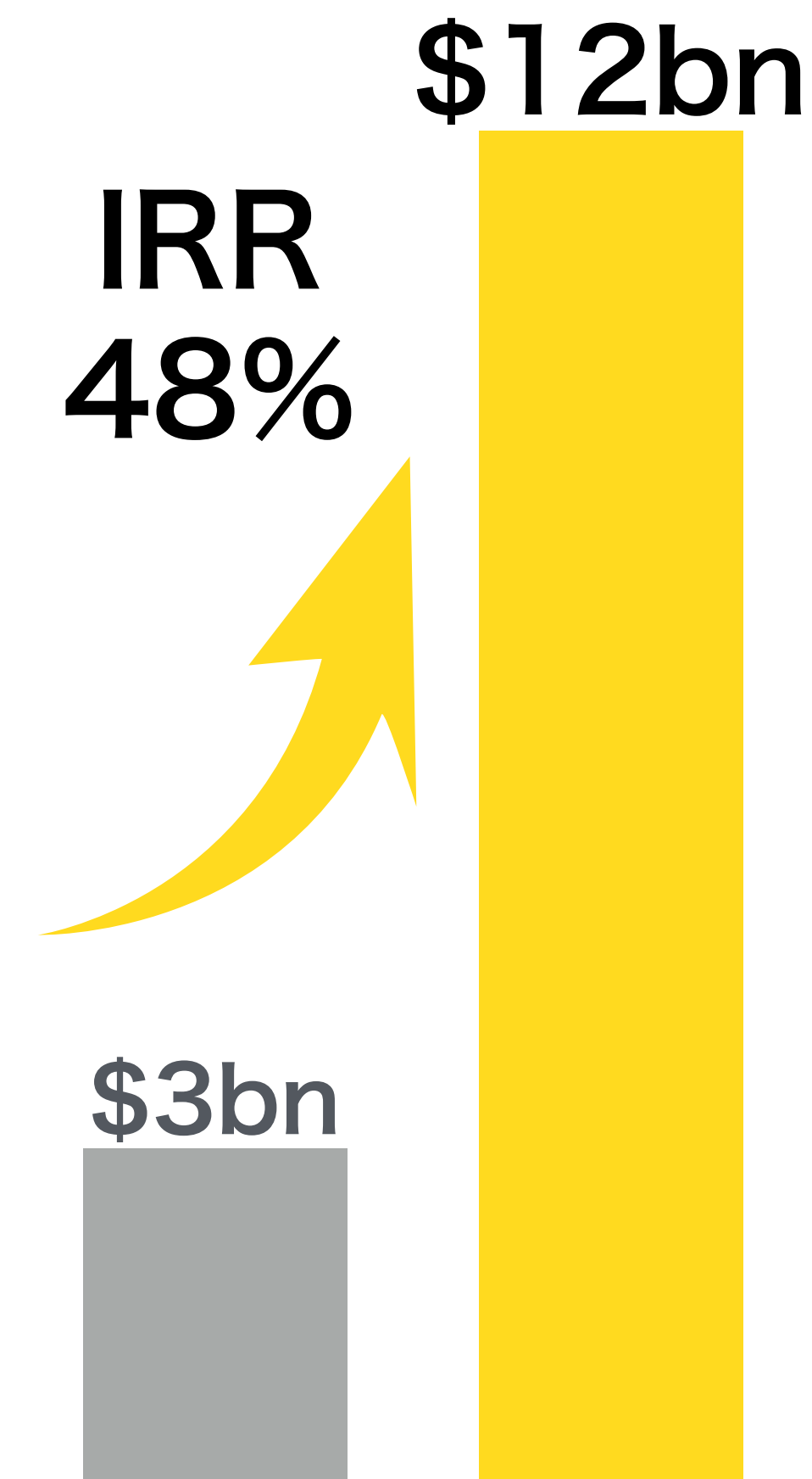
投資 (96年1月)    リターン (17年5月)



投資 (13年10月)    リターン (16年7月)  
レバ考慮後



投資 (06年4月)    リターン (17年5月)  
レバ考慮後



投資 (12年10月)    リターン (17年5月)  
レバ考慮後

# 投資の実績

15倍

\$175bn

\$11bn

累計投資額

累計リターン額  
(99年~17年5月)

インターネット企業  
(SBM・Sprint含む)

IRR 44%

(18年)

Alibaba Group 阿里巴巴

Sprint

YAHOO! JAPAN

SoftBank

YAHOO!

Gungho Online Entertainment, Inc.

SUPERCCELL

TREND MICRO

CISCO (日本法人)

PPTV 聚力 始终和你同一频道

Broadmedia

UTSTARCOM

Mvector

SBI Holdings

ITmedia Inc.

CCI CYBER COMMUNICATIONS INC.

SoftBank Technology

\*1 1ドル = 114.1円 (2017年5月9日時点)で換算

\*2 ソフトバンクモバイル事業 (旧ボーダフォン日本法人)、スプリント含む  
2017年5月9日時点、スプリントはレバレッジ考慮後

**ソフトバンク = 金の卵を産むガチョウ**

**ガチョウの価値？**

**17兆円**



SoftBank Vision Fund によって  
さらなる進化へ



# インターネット -情報産業の革新-

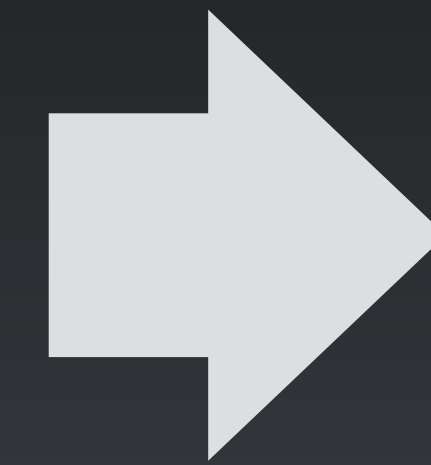


情報

(人の作るデータ)



プラットフォーム  
(検索エンジン・ポータル)



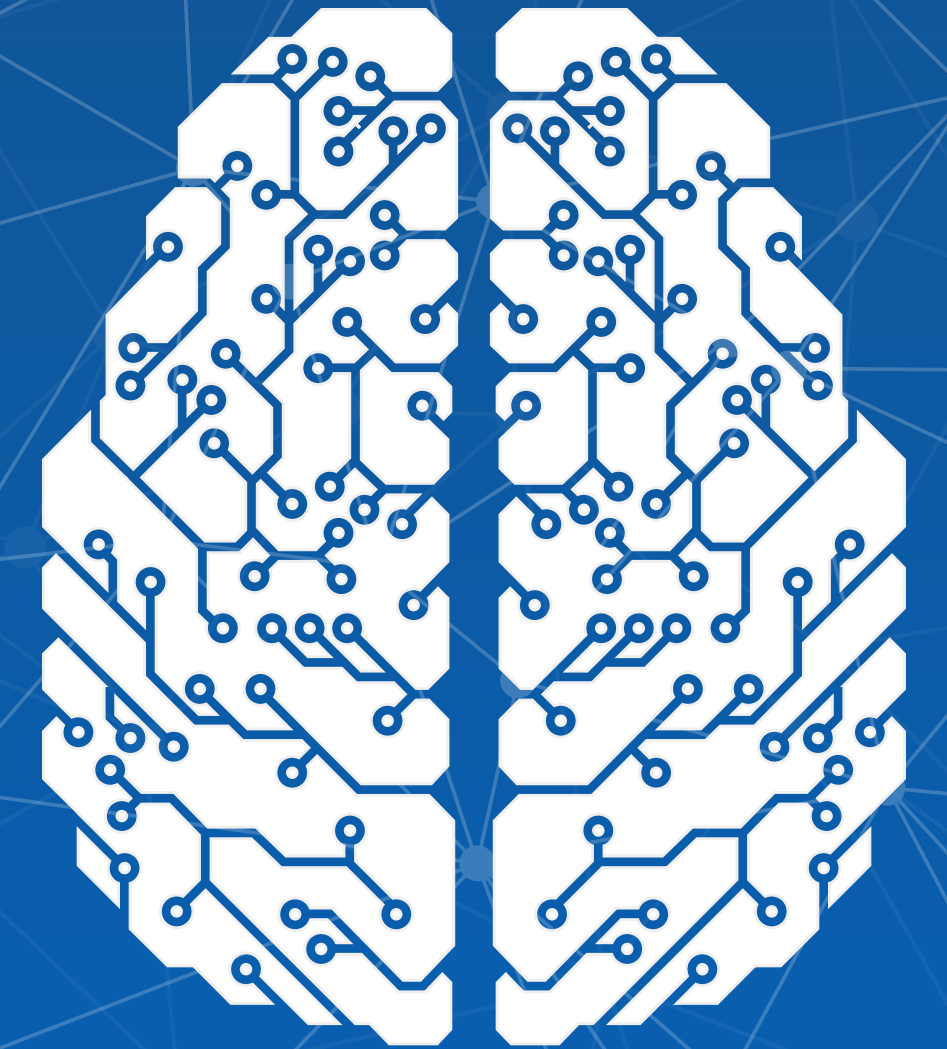
広告モデル

課金モデル

ビジネス  
モデル

# SINGULARITY

-超知性の誕生-



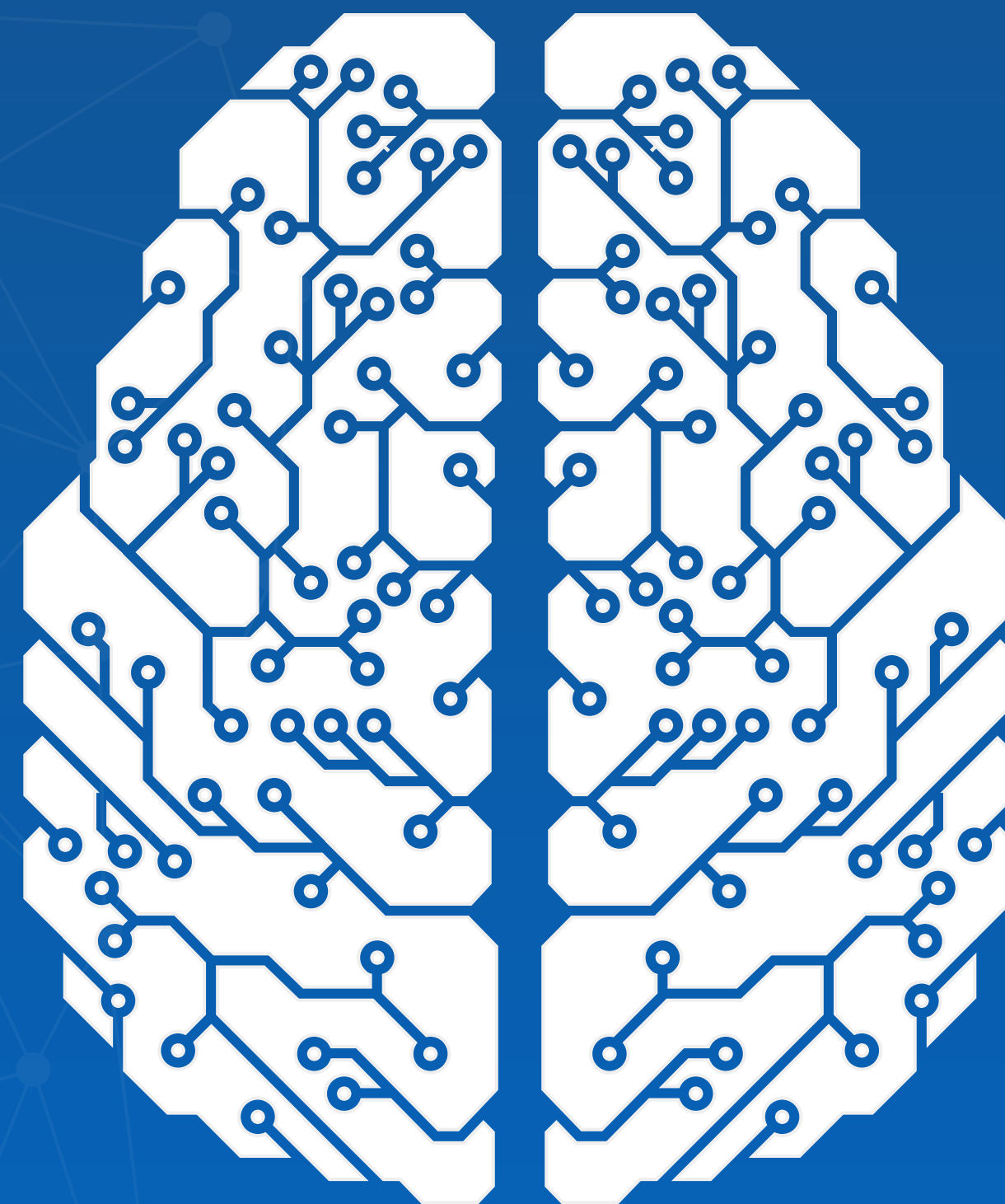
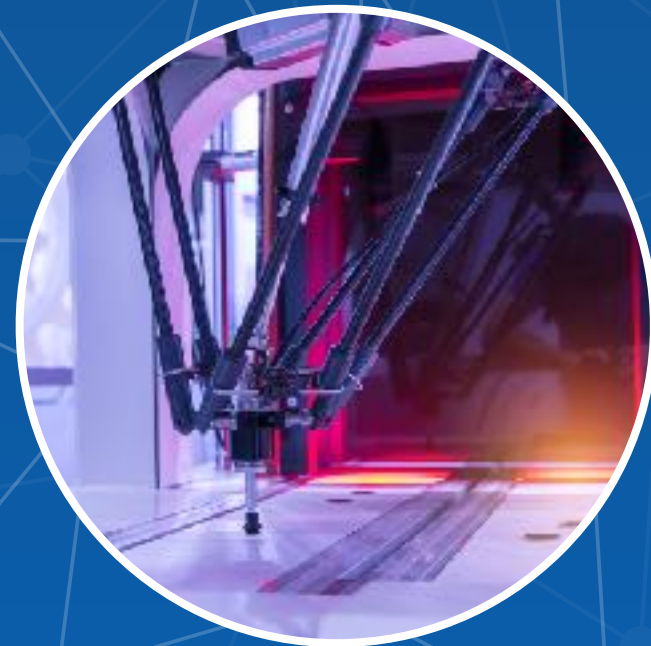
IoT 1兆個  
(90% ARM)

ビッグデータ  
(クラウド)

人工知能

# SINGULARITY

-あらゆる産業が再定義-

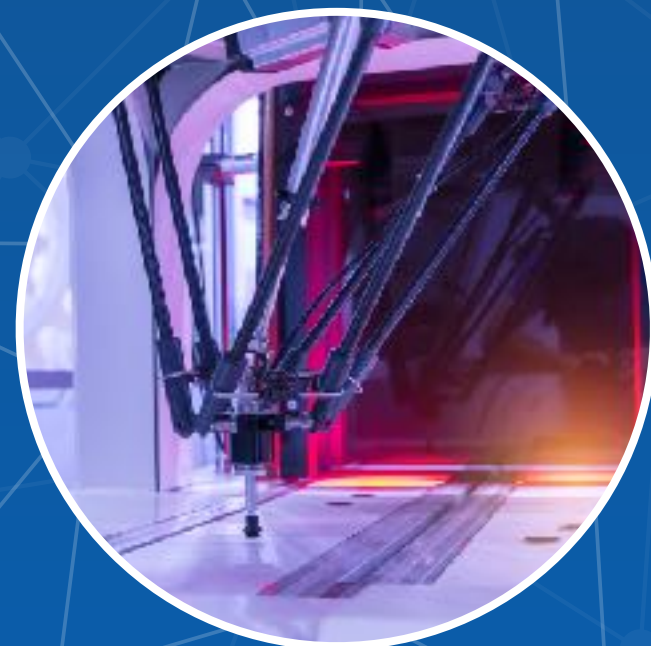


## 超知性



# 情報革命を加速

SoftBank  
Vision Fund





SoftBank  
Vision Fund  
10兆円\*

\*最大調達額



ソフトバンク = 空飛ぶ金のガチョウ



## 1. IFRSの適用について

2013年度よりIFRS（国際会計基準）を適用しています。2012年度についてもIFRSに準拠して表示しています。

## 2. 本資料中の用語の定義等について

フリーキャッシュフロー(FCF、純現金収支) : 営業活動によるキャッシュフロー+投資活動によるキャッシュフロー

EBITDA(IFRS) : 売上高 - 売上原価 - 販売費及び一般管理費 + 減価償却費及び償却費

EBITDA(日本基準) : 営業損益+減価償却費+のれん償却費

有利子負債(IFRS) : 借入金+社債+リース債務+割賦購入による未払金+コマーシャル・ペーパー+優先出資証券

有利子負債(日本基準) : 借入金+社債+コマーシャル・ペーパー。リース債務を含まず。

純有利子負債 : 有利子負債-手元流動性

## 3. 登録商標・商標について

本資料に掲載されている会社名、ロゴ、製品名、サービス名およびブランドなどは、ソフトバンクグループ株式会社または該当する各社の登録商標または商標です。

本資料の一部あるいは全体について、当社の許可なく複製および転載することを禁じます。

- iPhone、iPadはApple Inc.の商標です。

- iPhone商標はアイホン株式会社のライセンスに基づき使用されています。