

2019年3月期 第3四半期決算 投資家向け説明会

2019年2月7日

ソフトバンクグループ株式会社



LEGAL DISCLAIMER for SoftBank Presentation

This presentation (this "Presentation") is furnished to you for informational due diligence purposes and is not, and may not be relied on in any manner as, legal, tax, investment, accounting or other advice or as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy limited partnership or comparable limited liability equity interests in SoftBank Vision Fund L.P. (together with, as the context may require, any parallel fund, feeder fund, co-investment vehicle or alternative investment vehicle, the "Fund", "SVF" or the "Vision Fund"). This Presentation is not intended to be relied upon as the basis for any investment decision, and is not, and should not be assumed to be, complete. The contents of this presentation are not to be construed as legal, business or tax advice.

None of the Fund, the manager of the Fund (the "Manager" or "SBIA"), SoftBank Group Corp. (together with its affiliates, "SoftBank") or their respective affiliates makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and nothing contained herein should be relied upon as a promise or representation as to past or future performance of the Fund or any other entity referenced in this Presentation.

Recipients of this Presentation should make their own investigations and evaluations of the information contained in this Presentation and should note that such information may change materially. Recipient acknowledges and agrees that it is a sophisticated investor with such knowledge and experience in financial and business matters as to be capable of evaluating the merits and risks of the opportunities described herein. Recipient agrees that it shall independently and without reliance upon SoftBank, the Manager or any of their related persons and based on such documents and information as it has deemed appropriate and on consultations with its own legal, tax, regulatory, accounting, investment and financial advisors, make its own appraisal of, and investigation into the business, operations, property, financial and other conditions, creditworthiness, likelihood of success, merits and consequences of the opportunities described herein. Recipient acknowledges and agrees that none of the Fund, the Manager, any affiliate of the foregoing or any related person shall have any duty or responsibility to provide the recipient with any information regarding the business, operations, property, financial and other condition and creditworthiness of the companies discussed herein or any of its affiliates which may come into the possession of any of them.

No representation is made that the Fund's investments will be comparable to the selected SoftBank investments set forth herein, or any other SoftBank investments, in performance, portfolio composition or level of risk. Information about past SoftBank investments is provided solely to illustrate SoftBank's experience in making investments that it believes have one or more, but not necessary all, of the characteristics of investments that the Manager intends to pursue on behalf of the Fund.

References to any specific investments of the Fund, to the extent included herein, are presented to illustrate the Manager's investment process and operating philosophy only and should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. The investment performance of individual investments in the Fund may vary and the performance of the selected transactions is not necessarily indicative of the performance of all of the applicable prior investments. The specific investments identified and described herein do not represent all of the investments made by the Manager, and no assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable.

Statements contained in this Presentation (including those relating to current and future market conditions and trends in respect thereof) that are not historical facts are based on current expectations, estimates, projections, opinions and/or beliefs of the Manager. Such statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors, and undue reliance should not be placed thereon. In addition, no representation or warranty is made with respect to the reasonableness of any estimates, forecasts, illustrations, prospects or returns, which should be regarded as illustrative only, or that any profits will be realized. 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. Due to various risks and uncertainties, actual events or results or actual performance of the Fund (or any other entity referred to herein) may differ materially from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. As a result, investors should not rely on such forward-looking statements in making their investment decisions. No representation or warranty is made as to future performance or such forward-looking statements. None of the information contained herein has been filed with the U.S. Securities and Exchange Commission, any securities administrator under any securities laws of any U.S. or non-U.S. jurisdiction or any other U.S. or non-U.S. governmental or self-regulatory authority. No such governmental or self-regulatory authority will pass on the merits of the offering of interests in the Fund or the adequacy of the information contained herein. Any representation to the contrary is unlawful.

The Fund has a limited operating history, and accordingly, performance information may not be representative and actual realized return on these unrealized investments may differ materially from the performance information indicated herein.

Past performance is not necessarily indicative of future results. Investors may lose investment capital. There can be no assurance that the Fund will achieve comparable results or the Fund will be able to implement its investment strategy or achieve its investment objectives.

To the extent presented herein, information relating to industry sectors and sizes has been determined by the Manager based on internal research and data. Although the Manager believes that such determinations are reasonable, they are inherently subjective in nature. Other market participants may make different determinations relating to sector characterization and size based on the same underlying data. Certain information contained in this Presentation has been obtained from published and non-published sources prepared by other parties, which in certain cases have not been updated through the date hereof. While such information is believed to be reliable for the purposes of this Presentation, none of the Fund, the Manager, SoftBank, or their respective affiliates assumes any responsibility for the accuracy or completeness of such information and such information has not been independently verified. Except where otherwise indicated herein, the information provided in this Presentation is based on matters as they exist as of the date of preparation of this Presentation and not as of any future date, and will not be updated or otherwise revised to reflect information that subsequently becomes available, or circumstances existing or changes occurring after the date hereof. In this Presentation, references to "\$" or "US\$" shall be to the lawful currency of the United States.

No assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable, or that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described therein. The actual return realized by any investor in the Fund may differ materially from those reflected or contemplated in the data presented in this Presentation.

EACH RECIPIENT ACKNOWLEDGES AND AGREES THAT IT IS RECEIVING THIS PRESENTATION ONLY FOR THE PURPOSES STATED ABOVE AND SUBJECT TO ALL APPLICABLE CONFIDENTIALITY OBLIGATIONS AS WELL AS THE UNITED STATES SECURITIES LAWS PROHIBITING ANY PERSON WHO HAS RECEIVED MATERIAL, NON-PUBLIC INFORMATION FROM PURCHASING OR SELLING SECURITIES OF THE APPLICABLE ISSUER OR FROM COMMUNICATING SUCH INFORMATION TO ANY OTHER PERSON UNDER CIRCUMSTANCES IN WHICH IT IS REASONABLY FORESEEABLE THAT SUCH PERSON IS LIKELY TO PURCHASE OR SELL SUCH SECURITIES.

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。

本資料中のソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの過去のパフォーマンスは、将来のパフォーマンスを示唆、または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ます。

会計基準について

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。

登録商標・商標等について

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。本資料において端数処理の関係上、合計と内訳が一致しない場合があります。

本資料における為替換算レート

期中平均レート	FY17/Q1	FY17/Q2	FY17/Q3	FY17/Q4	FY18/Q1	FY18/Q2	FY18/Q3	FY18/Q4
1米ドル	111.61	111.38	112.74	108.85	108.71	111.55	112.83	
1英ポンド	142.92	146.20	150.77	151.01	147.54	145.84	144.48	
期末レート	2017/6月末	2017/9月末	2017/12月末	2018/3月末	2018/6月末	2018/9月末	2018/12月末	2019/3月末
1米ドル				106.24			111.00	
1英ポンド				148.84			140.46	
1ユーロ				130.52			127.00	
1人民元				16.92			16.16	

目次 - 1

経理編	P 7	ソフトバンク事業編	P 28
セグメント別の主な構成企業	P 8	ソフトバンク事業編 前年同期比の分析について	P 29
連結P/L総括 IFRSベース	P 9	2019年3月期実績（第3四半期）	P 30
連結B/S総括 IFRSベース -1	P 10	売上高	P 31
連結B/S総括 IFRSベース -2	P 11	営業利益/調整後EBITDA	P 32
連結B/S総括 IFRSベース -3	P 12	純利益（前年同期比）	P 33
連結C/F総括 IFRSベース	P 13	設備投資/調整後FCF	P 34
P/Lに含まれるSVF/DF事業の損益	P 14	財務戦略方針	P 35
SVF - SBGから移管した投資の投資損益のP/L表示 （ブリッジ投資 / ブリッジ投資以外）	P 15	持続的成長に向けて	P 36
SVF - SBGから移管した投資の投資損益のP/L表示 （ブリッジ投資以外：Uber）	P 16	成長と株主還元を両立	P 37
アリババの持分法による投資利益	P 17	財務編	P 38
アリババ株式会社によるデリバティブ損益（アリババ株で決済した場合）	P 18	ソフトバンクグループの企業価値	P 39
SBKK IPOの会計処理と税引後キャッシュ	P 19	ソフトバンクグループ群戦略	P 40
当社ソフトバンク事業とSBKKの業績差異の要因	P 20	SBG=戦略的投資持株会社	P 41
Appendix	P 21	SBG=戦略的投資持株会社	P 42
SVFおよびDF - 投資の状況	P 22	SBG純有利子負債	P 43
SVFおよびDFにおける外部投資家持分の増減	P 23	保有株式価値	P 44
SVF - 当社から移管した投資の投資損益のP/L表示 （ブリッジ投資以外：Coupang、OYO）	P 24	保有株式による負債カバー率（LTV）	P 45
のれん・無形資産の内訳	P 25	株主価値	P 46
新基準（IFRS 9 / IFRS 15）の適用 -1	P 26	SoTP バリュエーション	P 47
新基準（IFRS 9 / IFRS 15）の適用 -2	P 27	格付機関の評価基準変更	P 48
		財務戦略	P 49
		今後の財務戦略	P 50
		目指すべき財務運営（イメージ）	P 51
		潤沢な手元流動性維持	P 52
		支払利息	P 53
		利払いの考え方	P 54
		SBKKのIPO調達資金の使途	P 55
		財務改善（負債返済）	P 56
		株主還元（自己株式の取得）	P 57

目次 - 2

財務編（続き）		ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンド事業編	P 85
保有株式価値	P 58	Progress & Highlights	P 89
保有株式価値	P 59	Our Investing Thesis	P 90
SVF: コミットメント状況	P 60	SVF & DF Closing	P 92
SVF: 投資資産の公正価値	P 61	Performance & Impact	P 93
SVF: 投資ポートフォリオ	P 62	SVF & DF: Snapshot	P 94
SBKK株式	P 63	Growth of Our Portfolio	P 95
アリババ株式	P 64	Portfolio Composition by Sector	P 96
スプリント株式	P 65	Portfolio Composition by Geography	P 97
ヤフー株式	P 66	Distribution Waterfall	P 98
分散化されたポートフォリオ	P 67	Management and Performance Fees	P 100
投資資金の回収実績	P 68	Contribution to SBG, Profit Net of Third Party Interests	P 101
財務の状況	P 69	Contribution to SBG, Realized and Unrealized Value	P 102
2018年度 主な財務活動	P 70	In Focus: Valuation Governance and Process	P 103
SBG単体 有利子負債	P 71	Valuation Framework & Governance	P 104
SBG単体 手元流動性	P 72	SBIA Valuations Process	P 105
SBG単体 純有利子負債	P 73	Reconciliations to SBG Consolidated Financial Statements	P 106
LTV推移	P 74	Appendix	P 108
SBG社債償還スケジュール	P 75	SVF: Snapshot	P 109
SBGの格付推移	P 76	DF: Snapshot	P 110
2018年度財務戦略	P 77	SVF – Portfolio Composition by Sector	P 111
Appendix	P 78	SVF – Portfolio Composition by Geography	P 112
LTVの算出	P 79	Contribution to SBG, Profit Net of Third Party Interests	P 113
連結有利子負債	P 80	SVF: Contribution to SBG, Realized & Unrealized Value	P 114
連結手元流動性	P 81	DF: Contribution to SBG, Realized & Unrealized Value	P 115
連結純有利子負債	P 82		
SBG 国内債価格・スプレッド	P 83	スプリント決算資料（抜粋）	P 116
SBG 外債価格・スプレッド	P 84	FY3Q 2018 Highlights	P 117
		Unlimited for All	P 118
		Service Revenue & ARPU	P 119
		Cost Reductions & Adjusted EBITDA	P 120
		Profitability	P 121
		Capex & Adjusted Free Cash Flow	P 122
		FISCAL YEAR 2018 Guidance	P 123

Memo

經理編

セグメント別の主な構成企業

<FY18>

報告セグメント	主な事業会社
国内通信事業	ソフトバンク Wireless City Planning
スプリント事業	スプリント
ヤフー事業	ヤフー アスクル
流通事業	ブライトスター SB C&S ※1
アーム事業	アーム
ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業	SoftBank Vision Fund L.P. SB Delta Fund (Jersey) L.P.
その他	フォートレス (2017年12月子会社化) 福岡ソフトバンクホークス

<FY19>

報告セグメント	主な事業会社
ソフトバンク事業	ソフトバンク Wireless City Planning SB C&S ※1
スプリント事業	スプリント
ヤフー事業	ヤフー アスクル
アーム事業	アーム
ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業	SoftBank Vision Fund L.P. SB Delta Fund (Jersey) L.P.
ブライトスター事業	ブライトスター
その他	フォートレス 福岡ソフトバンクホークス PayPay※2

※1 2019年1月1日 ソフトバンク コマース&サービスから社名変更

※2 PayPayは、ソフトバンクとヤフーの共同支配企業であり、SBGの子会社

連結P/L総括 IFRSベース

- ① 営業利益1.9兆円
 ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドからの営業利益8,088億円：
 Uber、OYO、WeWorkなどの公正価値が増加、一方でNVIDIA株価下落が評価益を2,995億円押し下げ
- ② デリバティブ関連利益5,446億円：アリババ株式関連で3,659億円、NVIDIA株で2,495億円を計上
- ③ 法人所得税 -2,354億円：ソフトバンク株式一部売出しに伴う子会社の繰越欠損金の使用

(億円)

P/L項目	FY17 Q1-Q3	FY18 Q1-Q3	増減	主な増減要因
売上高	68,113	71,685	+3,572	
営業利益 (ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンド営業利益を除く)	9,124	10,502	+1,378	アーム中国事業の合併化に伴う一時益 1,763
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ ファンド営業利益	2,364	8,088	+5,724	① ソフトバンク・ビジョン・ファンド：投資の未実現評価益 6,932、Flipkart売却益 1,467 (p.14参照)
営業利益	11,488	18,590	+7,102	
財務費用	-3,833	-4,794	-961	
持分法による投資損益 為替差損益	3,196	2,575	-621	アリババ持分法投資利益の減少 (p.17参照)
デリバティブ関連損益	-4,852	5,446	+10,298	② アリババ株式資金化に係るカラー取引のデリバティブ損益 (FY17：-5,103、FY18：3,659) (p.18参照) ソフトバンク・ビジョン・ファンドにおける、NVIDIA株式に係るカラー取引のデリバティブ損益 (FY17：105、FY18：2,495)
FVTPLの金融商品から生じる損益	81	490	+409	GM Cruiseなど保有株式公正価値の増加 ※FY18Q3にソフトバンク・ビジョン・ファンドへ移管した Uber、Grabなどは前期末の公正価値と移管価格の差額を計上 (p.15-16参照)
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ ファンド外部投資家持分の増減額	-1,082	-4,535	-3,453	(p.14およびp.23参照)
ソフトバンク・ビジョン・ファンド デルタ・ファンド	-1,065 -17	-4,486 -49	-3,421 -32	
持分法適用除外に伴う再測定益	-	248	+248	Tokopediaの持分法適用除外に伴う再測定益
その他営業外損益	439	-91	-530	
税引前利益	5,638	18,098	+12,460	
法人所得税	6,389	-2,354	-8,743	③ ・ソフトバンク株式売却益に対し、繰延税金資産を認識していなかった子会社の繰越欠損金の 使用による減少 3,452 ・ソフトバンクに対する投資に関する将来減算一時差異解消による減少 603 (p.19参照)
純利益	12,027	15,745	+3,718	
非支配持分	1,878	361	-1,517	
純利益 (親会社所有者帰属分)	10,149	15,384	+5,235	

※ソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資先名は、別段の記載がある場合を除き、原則として業績への影響が大きいものを、その影響の大ききの順で掲載

連結B/S総括 IFRSベース -1

- ① ソフトバンク株式 33.5%の売出しに伴い、手取金2.3兆円を受領
 ② ソフトバンク・ビジョン・ファンドからの投資残高は6.0兆円（前期末比3.7兆円増加）
 当社からUber、Grabなど11銘柄（合計113億米ドル）を移管、およびDiDi（68億米ドル）の移管が決定
 （合計181億米ドル）

（億円）

B/S 項目	主な科目	2018/ 3月末	2018/ 12月末	増減	主な増減要因
流動 資産		68,749	90,407	+21,658	
	現金及び現金同等物	33,347	53,044	+19,697	① 詳細はキャッシュ・フロー-p.13参照
	その他の金融資産	5,194	6,115	+921	
		243,056	274,188	+31,132	
非流動 資産	有形固定資産	38,568	40,874	+2,306	
	のれん	43,026	42,323	-703	p.25参照
	無形資産	67,846	68,878	+1,032	p.25参照
	契約獲得コスト	-	3,306	+3,306	IFRS 15適用に伴う計上（スプリントおよびソフトバンク）
	持分法で会計処理されている 投資	23,286	27,187	+3,901	アリババの持分法投資利益の計上、アーム中国事業の一部売却に伴うArm Chinaの持分法適用関連会社への異動
	FVTPLで会計処理されている ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンドからの投資	28,278	65,084	+36,806	詳細はp.22参照
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド	22,966	59,533	+36,567	② ・当社からUber、Grabなど11銘柄（合計113億米ドル）を移管、およびDiDi（68億米ドル）の移管が決定 ・Uberの公正価値が当社から移管価格から増加、そのほかOYO、WeWorkなどの公正価値が増加 一方で、NVIDIAの公正価値が株価下落に伴い減少
	デルタ・ファンド	5,312	5,551	+239	
	投資有価証券	26,601	9,907	-16,694	② ・Uber、Grab、DiDiなど（前期末帳簿簿価18,271）の移管または移管決定に伴い、FVTPLで会計処理されているソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドからの投資へ振替え ・当社100%子会社がGM Cruiseなどへ新規投資
繰延税金資産	6,475	4,840	-1,635	アリババ株式に係るデリバティブ負債の減少に伴う減少	
	資産合計	311,805	364,595	+52,790	

連結B/S総括 IFRSベース -2

(億円)

B/S項目	主な科目	2018/ 3月末	2018/ 12月末	増減	主な増減要因
		67,288	85,472	+18,184	
流動負債	短期借入金	9,576	4,683	-4,893	
	SBG	7,713	3,959	-3,754	
	1年内返済予定の長期借入金	10,937	15,826	+4,889	
	SBG	2,147	3,017	+870	
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド	3,131	6,293	+3,162	保有するNVIDIA株式を活用した借入
	1年内償還予定の社債	5,903	9,247	+3,344	
	SBG	3,998	6,991	+2,993	非流動から振替え (+6,986)、社債の償還 (-4,000)、
	スプリント	1,904	2,257	+353	非流動から振替え、社債の償還
	1年内決済予定の株式先渡 契約金融負債	-	7,278	+7,278	アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債を非流動から振替え (p.18参照)
	銀行業の預金	6,841	7,457	+616	ジャパンネット銀行
デリバティブ金融負債	962	4,177	+3,215	アリババ株式先渡売買契約に係るデリバティブ負債を非流動から振替え (p.18参照)	
未払法人所得税	1,480	4,854	+3,374	主に、ソフトバンク株式の売出しに伴い、生じた売却益に対する未払税金を計上	
		181,786	186,259	+4,473	
非流動負債	長期借入金	51,216	52,272	+1,056	
	SBG	32,155	17,201	-14,954	ソフトバンクが1.6兆円のシニアローンを借入れ、当該資金によりSBGがシニアローンの
	ソフトバンク	2,175	16,879	+14,704	一部期限前返済を実施
	スプリント	13,466	15,591	+2,125	
	社債	72,340	67,785	-4,555	
	SBG	45,169	41,986	-3,183	外貨建普通社債：期限前償還 (-3,439)、新規発行 (+2,644)
	スプリント	26,122	24,500	-1,622	国内普通社債：新規発行 (+4,448)、流動へ振替え (-6,986)
	流動へ振替え				
	株式先渡契約金融負債	6,883	-	-6,883	
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンド外部投資家持分	18,040	37,920	+19,880	キャピタル・コールやファンド業績に伴う持分変動 (p.23参照)
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	16,597	36,395	+19,798		
デルタ・ファンド	1,443	1,525	+82		
デリバティブ金融負債	8,654	1,406	-7,248		
繰延税金負債	10,856	13,259	+2,403		
負債合計		249,074	271,731	+22,657	

連結B/S総括 IFRSベース -3

① 資本剰余金：ソフトバンク株式売出しに伴う売却益相当額を計上
自己資本が1.2兆円増加

② 資本剰余金の増加に伴い、親会社の所有者に帰属する持分比率は21.7%（+5.1ポイント）に

(億円)

B/S項目	主な科目	2018/3月末	2018/12月末	増減	主な増減要因
		62,730	92,864	+30,134	
資本	資本金	2,388	2,388	-	
	資本剰余金	2,568	14,451	+11,883	① ソフトバンク株式の売出しに伴い、税金考慮後の連結上の売却益相当額1.2兆円を支配継続子会社に対する持分変動として計上
	その他の資本性金融商品 ※	4,969	4,969	-	
	利益剰余金	39,403	57,148	+17,745	・親会社の所有者に帰属する純利益：+15,384 ・IFRS 9および15の新基準適用による累積的影響額+3,006 (IFRS 9：+525、IFRS 15：+2,481) を期首残高で調整
	自己株式	-665	-621	+44	
	その他包括利益累計額	3,180	790	-2,390	・為替変動に伴い在外営業活動体の為替換算差額が減少 (-1,480) 主にアーム (-2,024) ・IFRS 9および15の新基準適用に伴い売却可能金融資産-578 (IFRS 9：-525、IFRS 15：-53) を利益剰余金期首残高へ振替え
	非支配持分	10,888	13,739	+2,851	ソフトバンク株式の売出しによる影響 (+3,776)
	親会社の所有者に帰属する持分比率 (自己資本比率)	16.6%	21.7%	+5.1pp	②

※ SBGが2017年7月に発行した米ドル建永久劣後特約付社債。IFRS上資本性金融商品に分類

連結C/F総括 IFRSベース

- ①ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドにおける投資活動：
 投資の取得1.1兆円、Flipkart株式売却4,219億円、外部投資家への分配額・返還額4,553億円
- ②ソフトバンク株式の一部売出しにより、手取金2.3兆円を受領

(億円)

C/F項目	FY18 Q1-Q3	主な内訳
営業活動によるCF	9,112	16,360 営業キャッシュ・フロー小計
		-4,554 利息の支払額 (SBG：-1,286、スプリント：-2,402)
		-4,040 法人所得税の支払額
投資活動によるCF	-21,079	-10,657 有形固定資産及び無形資産の取得による支出
		-5,319 投資の取得による支出 当社100%子会社によるGM Cruiseなどへの投資
		-11,430 ① ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドによる投資の取得による支出 ソフトバンク・ビジョン・ファンドが新規投資を取得
		4,219 ① ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドによる投資の売却による収入 ソフトバンク・ビジョン・ファンドがFlipkart株式を売却
財務活動によるCF	31,138	54,558 有利子負債の収入 ソフトバンク：シニアローンの借入れ (16,000) SBG：社債の発行 (7,227) スプリント：債権流動化による借入れ (7,163) ソフトバンク・ビジョン・ファンド：NVIDIA株式の資金化による収入 (4,015)
		-57,323 有利子負債の支出 SBG：シニアローンの一部期限前返済 (-16,000)、社債の償還 (期限前償還含む) (-7,576) スプリント：債権流動化および周波数を活用した借入れの返済 (-5,714)、社債の償還 (-1,978) ソフトバンク・ビジョン・ファンド：借入返済 (-3,011)
		18,924 ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド外部投資家からの払込による収入
		-4,553 ① ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド外部投資家に対する分配額・返還額 ソフトバンク・ビジョン・ファンド (分配額：-2,550、返還額：-1,938) (p.23参照)
		23,503 ② 非支配持分への子会社持分の一部売却による収入 ソフトバンク株式の一部売り出しによる収入
		-2,295 非支配持分からの子会社持分取得による支出 ソフトバンクがアルタバからヤフー株式を公開買付けにより取得
		現金及び現金同等物の期首残高
現金及び現金同等物の期末残高	53,044	

P/Lに含まれるソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド事業 の損益

P/Lの税引前損益までに含まれるソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業の損益は、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの損益、各ファンドのジェネラル・パートナーの損益、SBIAと同社をサポートする日米のアドバイザリー会社2社の損益などを合算し、内部取引を消去

(億円)

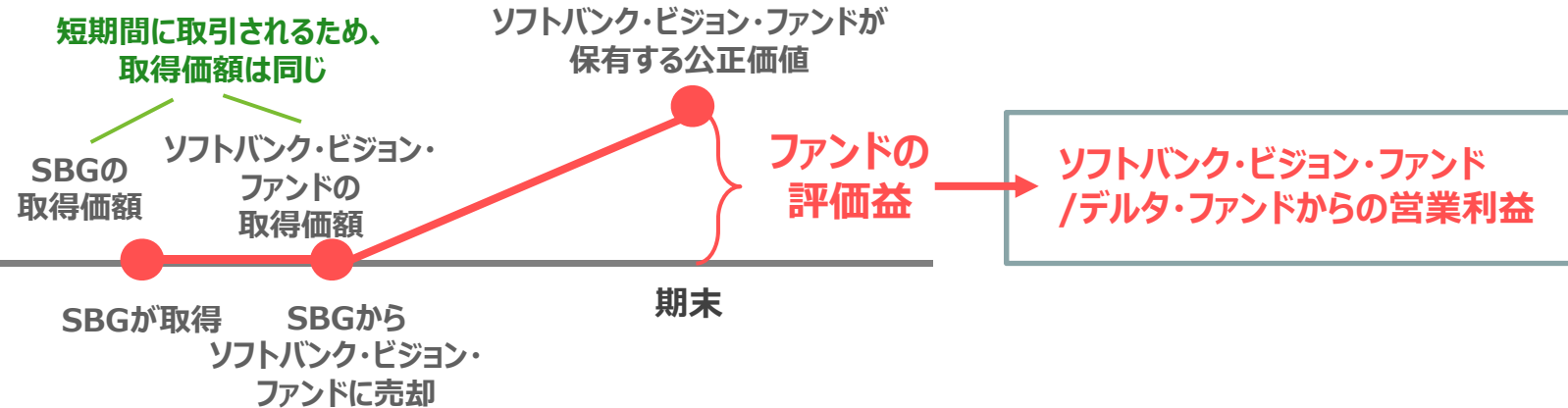
P/L項目	FY17 Q1-Q3	FY18 Q1-Q3	摘要
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンドからの投資損益	2,549	8,388	
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	2,549	8,387	
投資の売却による実現損益	-	1,467	Flipkart株式を2018年8月に売却 当該実現損益はFY18Q2の平均為替レートにより換算
投資の未実現評価損益	2,511	6,932	Uberの公正価値が当社の移管価格から増加、このほかOYO、WeWorkなどの公正価値の増加 一方、NVIDIAの株価下落が評価益を押し下げ
投資先からの利息配当収益	38	31	
為替換算影響額	-	-43	Flipkart株式に係る実現損益の換算に使用したFY18Q2平均為替レートと、同株式に対する未実現評価損益を計上したFY18Q1の平均為替レートとの差
デルタ・ファンド	-	1	
投資の未実現評価損益	-	1	
営業費用（ファンドに帰属しない費用を含む）	-184	-300	・SBIAおよびアドバイザリー会社等で発生した取引調査費用および各社で発生した管理費用 ・ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドを構成する事業体の設立費用
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンドからの営業利益	2,364	8,088	
財務費用（支払利息）	-17	-189	借入の支払利息
為替差損益	0	1	
デリバティブ関連損益	105	2,494	ソフトバンク・ビジョン・ファンドにおける主にNVIDIA株式を活用したカラー取引に係るデリバティブ利益
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドにおける外部投資家持分の増減額	-1,082	-4,535	ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの外部投資家持分のうち、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業の結果により変動した額
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	-1,065	-4,486	
デルタ・ファンド	-17	-49	
その他の営業外損益	-24	-9	
税引前利益	1,347	5,849	

※Flipkart株式の売却益に対する法人所得税649億円を計上。ソフトバンク・ビジョン・ファンドのFlipkartに係る株式保有期間は24カ月以内だったため、同株式売却に対するインドの短期キャピタルゲイン課税率は43.68%

ソフトバンク・ビジョン・ファンド – SBGから移管した投資の投資損益のP/L表示 (ブリッジ投資 / ブリッジ投資以外)

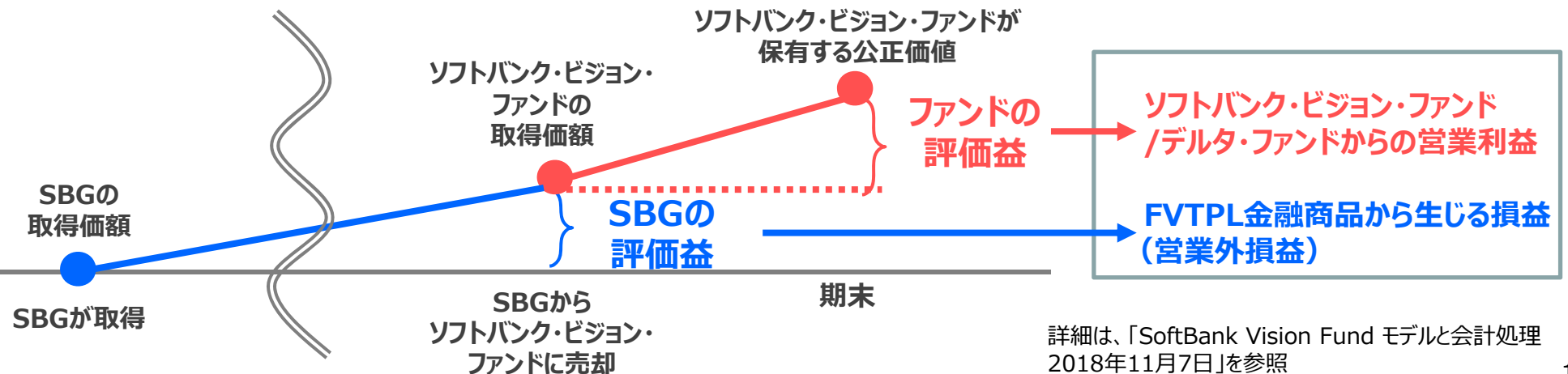
ブリッジ投資

当社がソフトバンク・ビジョン・ファンドへの紹介を前提として取得し、かつ取得時点でソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資対象と合致していた投資。当社からの移管には、ファンドの投資委員会などの合意や関係規制当局の承認の取得が必要。NVIDIAなどが該当



ブリッジ投資以外

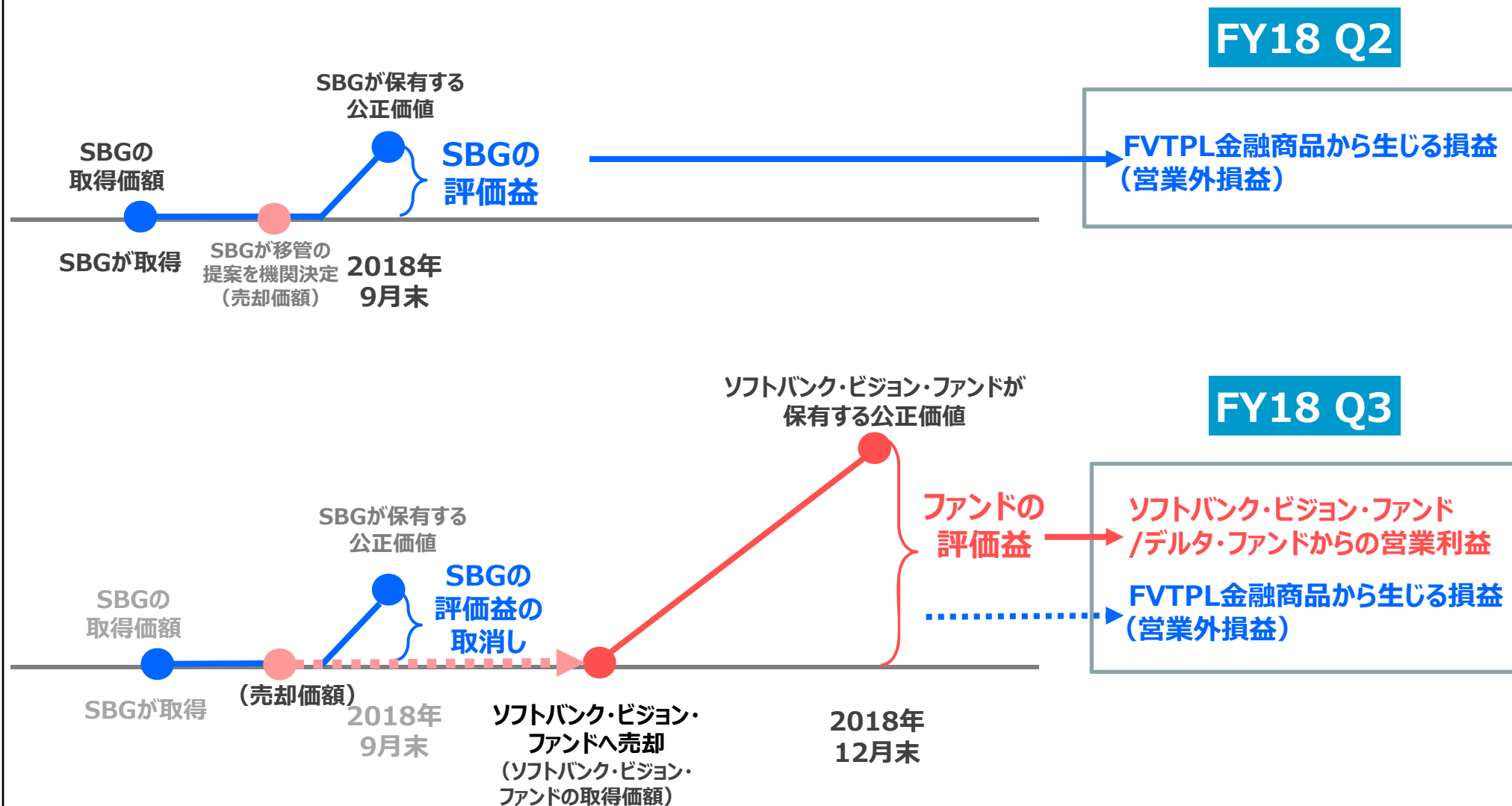
上記以外の投資（例えば、当社の取得時点ではソフトバンク・ビジョン・ファンドへの紹介を前提としていない、または当社が紹介を前提として取得したもの、取得時点ではソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資対象に合致していなかったため、ソフトバンク・ビジョン・ファンドへの売却には新たにLPによる合意が必要な投資を含む）。FY18Q2においては、Coupang（当社が2015年5月取得）、OYO（当社が2015年7月取得）を2018年6月末時点の公正価値に基づいた価格でソフトバンク・ビジョン・ファンドへ売却（p.24参照）、FY18Q3においては、Uber（当社が2018年1月取得）などをソフトバンク・ビジョン・ファンドへ売却（p.16参照）



詳細は、「SoftBank Vision Fund モデルと会計処理 2018年11月7日」を参照

ソフトバンク・ビジョン・ファンド – SBGから移管した投資の投資損益のP/L表示 (ブリッジ投資以外：Uber)

Uberの場合



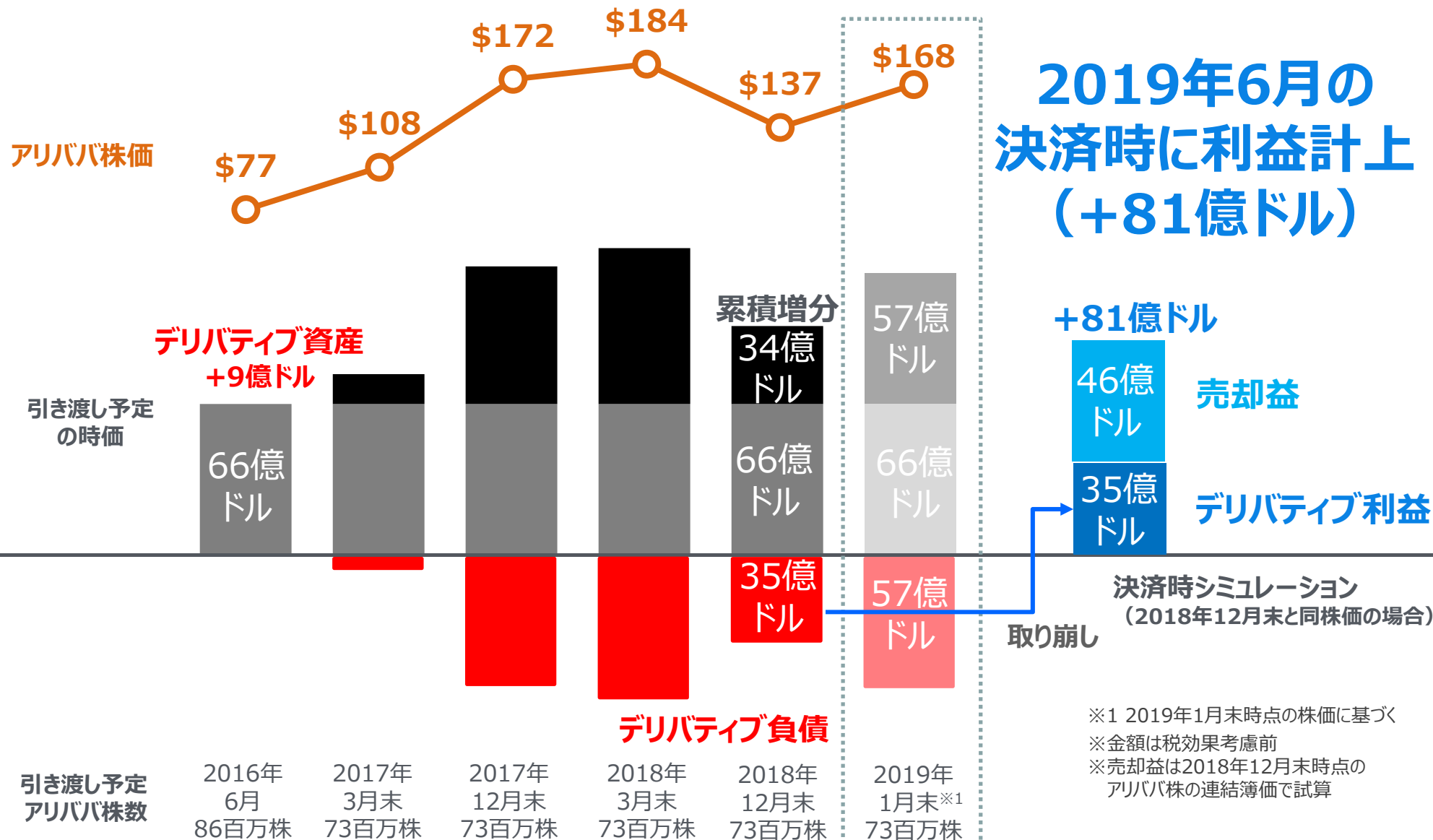
アリババの持分法による投資利益

	アリババ		ソフトバンクグループ°				
	U.S. GAAP	IFRS					
	純利益 (親会社持分帰属)	IFRSへの修正	純利益	持分比率	持分法 投資利益 (Mil CNY)	為替レート	持分法 投資利益 (億円)
FY17Q1	10,647 (1-3月)	- 8,568 ^{※1}	2,079	約30%	619	15.96円/CNY	99
FY17Q2	14,683 (4-6月)	7,407 ^{※2}	22,090	約30%	6,596	16.64円/CNY	1,097
FY17Q3	17,668 (7-9月)	24,859 ^{※3}	42,527	約30%	12,521	17.06円/CNY	2,137
合計	42,998	23,698	66,696		19,736		3,333
FY18Q1	7,669 (1-3月)	- 1,103 ^{※4}	6,566	約29%	1,930	16.97円/CNY	327
FY18Q2	8,720 (4-6月)	9,755 ^{※5}	18,475	約29%	5,419	16.40円/CNY	889
FY18Q3	20,133 (7-9月)	12,733 ^{※6}	32,866	約29%	9,556	16.31円/CNY	1,559
合計	36,522	21,385	57,907		16,905		2,775

- ※1 ①アリババ子会社の非支配持分に付されたプット・オプション（金融負債）の公正価値の変動損失の計上
②FVTPL金融資産の売却益に対するマイナス調整（IFRSでは過年度に当該FVTPL金融商品の評価益を計上）
- ※2 FVTPL金融資産の公正価値変動額（+7,646 Mil CNY）
- ※3 ①2017年10月に発生したCainiao Smart Logisticsに係る企業結合に伴う再測定利益を期ずれ取引として計上（+22,400 Mil CNY）、②FVTPL金融資産の公正価値変動額（+1,286 Mil CNY）
- ※4 FVTPL金融資産の公正価値変動（-2,670 Mil CNY）
- ※5 主にアリババ従業員向けAnt Financial株式を使った報酬費用のマイナス調整（IFRSでは費用認識されない）（+11,477 Mil CNY）
- ※6 ①2018年12月に発生したKoubei子会社化に伴う再測定益を期ずれ取引として計上
②2018年10-12月期に認識した投資の評価損失を期ずれ取引として計上
③FVTPL金融資産の公正価値変動（-3,652 Mil CNY）

持分法投資利益	2,775 億円
繰延税金費用	-705 億円
純利益に与える影響額	2,070 億円

アリババ株式によるデリバティブ損益 (アリババ株で決済した場合)

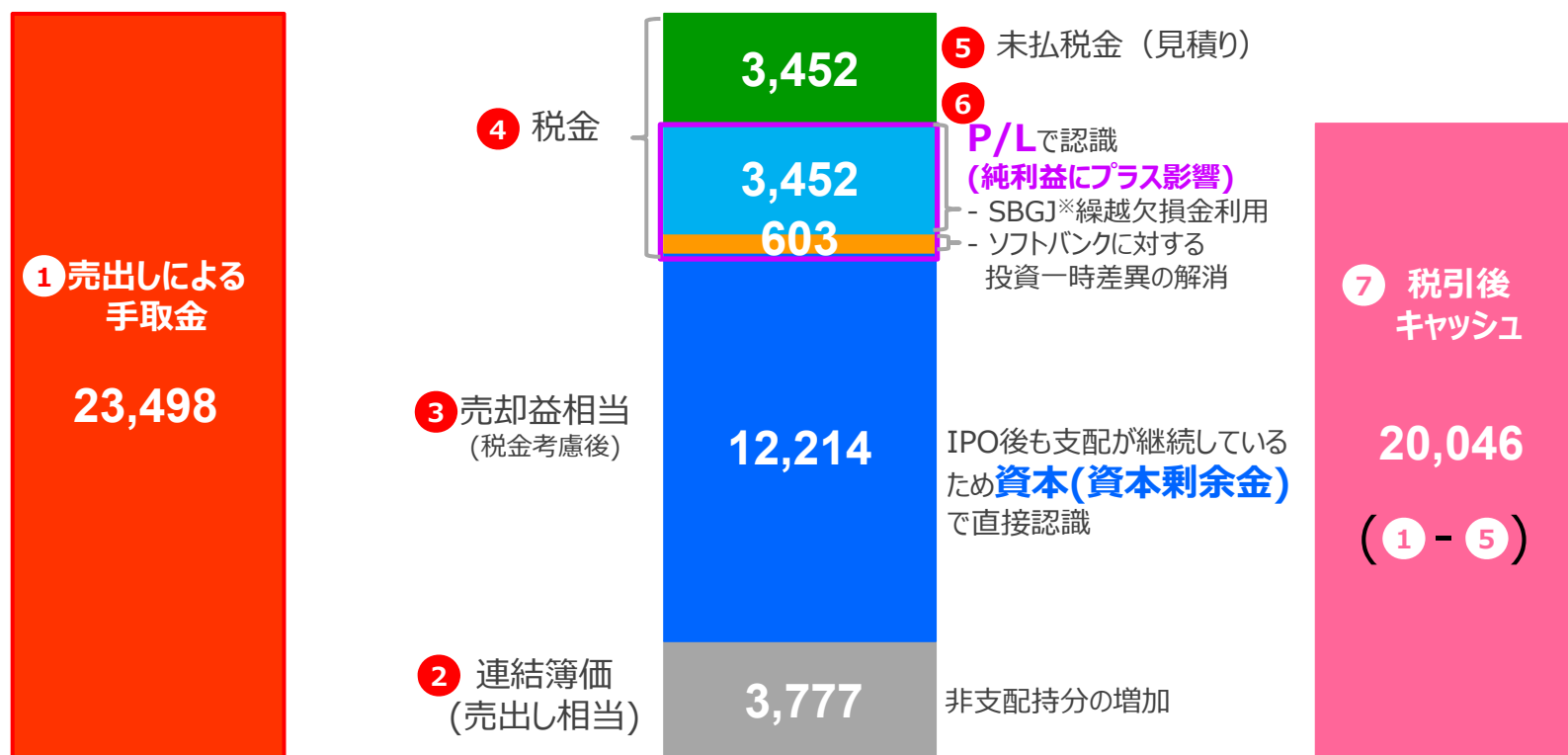


ソフトバンク IPOの会計処理と税引後キャッシュ

売出し : 33.50%

ソフトバンクはIPO後も引き続き当社子会社 (保有割合 : 66.49%)

(億円)



1,603,693,700株
x @1,465.2625円

※SBGJ:ソフトバンクグループジャパン。ソフトバンク株式の売出し人で当社100%子会社

当社ソフトバンク事業とソフトバンクの業績差異の要因

①新基準の適用

新基準（IFRS第9号および第15号）の適用

	前Q3累計	当Q3累計
当社ソフトバンク事業	旧基準	新基準
ソフトバンク	新基準で修正再表示	新基準

②ブランド使用料

ソフトバンク→SBGの「ソフトバンク」ブランド使用料の支払い取引

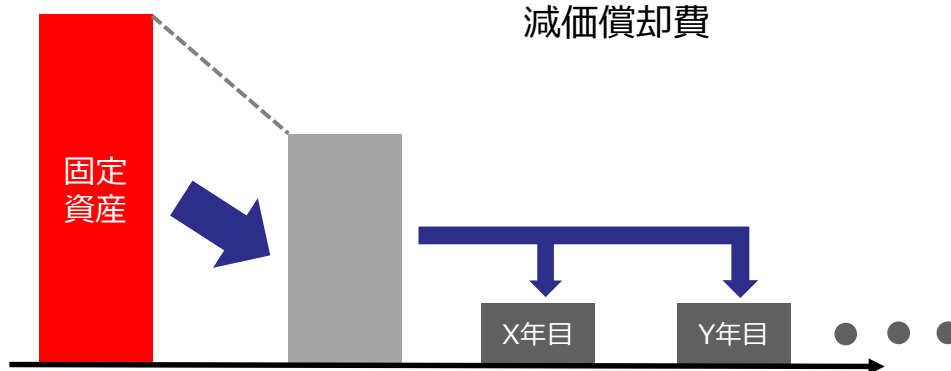
	前Q3累計	当Q3累計
当社ソフトバンク事業	費用計上なし (親子間取引として消去)	取引なし
ソフトバンク	343億円 費用計上	

③ソフトバンク(旧ボーダフォン)の固定資産に係る減価償却費

SBGの連結財務諸表

<旧ボーダフォン支配獲得時>
資産負債をすべて時価で評価

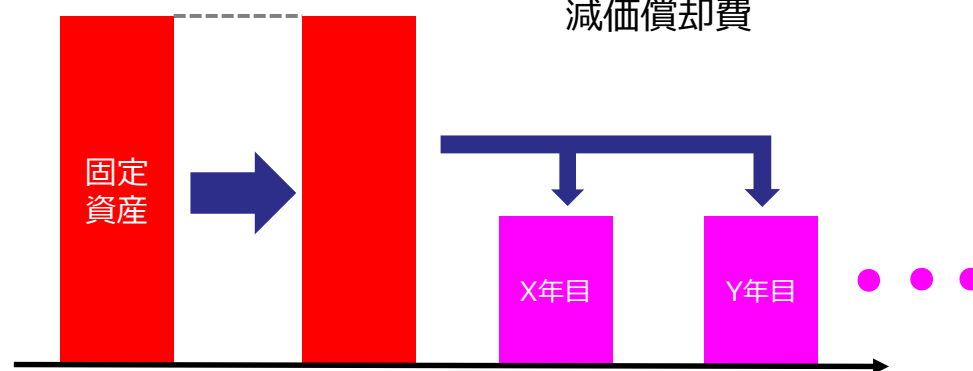
<減価償却費>
評価替え価額をベースとした減価償却費



ソフトバンクの連結財務諸表

被買収企業のため
会計処理なし

<減価償却費>
取得価額をベースとした減価償却費



Appendix

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド - 投資の状況

(億米ドル)

(2018/12月末現在)	取得価額	公正価値	
取得した投資			
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	455	553	
デルタ・ファンド	50	50	
当社から移管が決定した投資	60	66	
合計	565	669	
連結子会社を除く	-82	-82	※Arm
合計	483	587	

為替レート		111.00円/米ドル
B/S計上額 (億円)	ソフトバンク・ビジョン・ファンド	59,533
	デルタ・ファンド	5,551

**B/Sの
「FVTPLで会計処理されている
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/
デルタ・ファンドからの投資」
に計上**

※上記表はソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドが取得および当社からの移管が決定された投資
 ※ソフトバンク・ビジョン・ファンドの子会社である投資持株会社には他の株主が存在する場合があります。その場合にも、ソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資割合にかかわらず、当該投資持株会社から行われる投資全てをソフトバンク・ビジョン・ファンドによる投資としています。上記のソフトバンク・ビジョン・ファンドが行った投資の公正価値のうち、ソフトバンク・ビジョン・ファンド以外の株主へ帰属する持分は17億米ドル

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドにおける 外部投資家持分の増減

(参考) 財務諸表との関連 (億円)

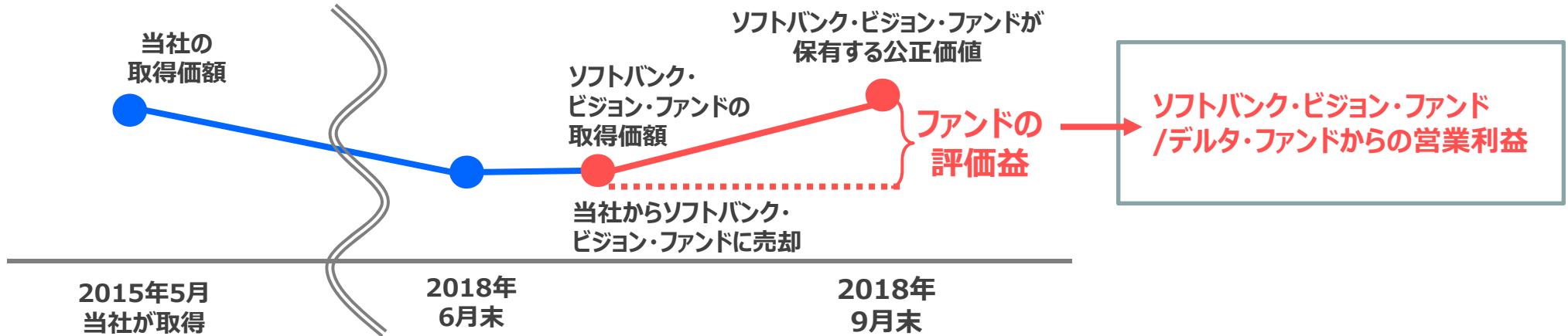
		外部投資家持分 (流動負債と非流動負債の合計)	
		P/L	C/F
2018年4月1日			
外部投資家からの払込による収入			
		-	18,924
外部投資家持分の増減額		-4,535	-
固定分配型投資家帰属分			667
ソフトバンク・ビジョン・ファンド			618
デルタ・ファンド			49
成果分配型投資家帰属分			3,868
ソフトバンク・ビジョン・ファンド			3,868
外部投資家に対する分配額		-	-2,615
固定分配			-853
成果分配※1			-1,762
外部投資家に対する返還額		-	-1,938
ソフトバンク・ビジョン・ファンド			-1,938
外部投資家持分に係る為替換算差額※2		-	-
2018年12月31日			37,920

※1 SBIAは、投資の成果に対する成果報酬を受領する権利を有する。ただし、ソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資期間（原則 2022年11月20日まで）の間に資金化された投資に対する成果報酬相当額は、リミテッド・パートナーシップ・アグリーメントの定めにより、SBIAへの支払が留保され、一時的にLPに支払われる当該成果報酬相当額は、投資期間後の成果分配において、LPへの分配額から控除され、SBIAに支払われる。なお、FY18Q1-Q3における成果分配額には、一時的にLPに支払われた成果報酬額480億円を含む

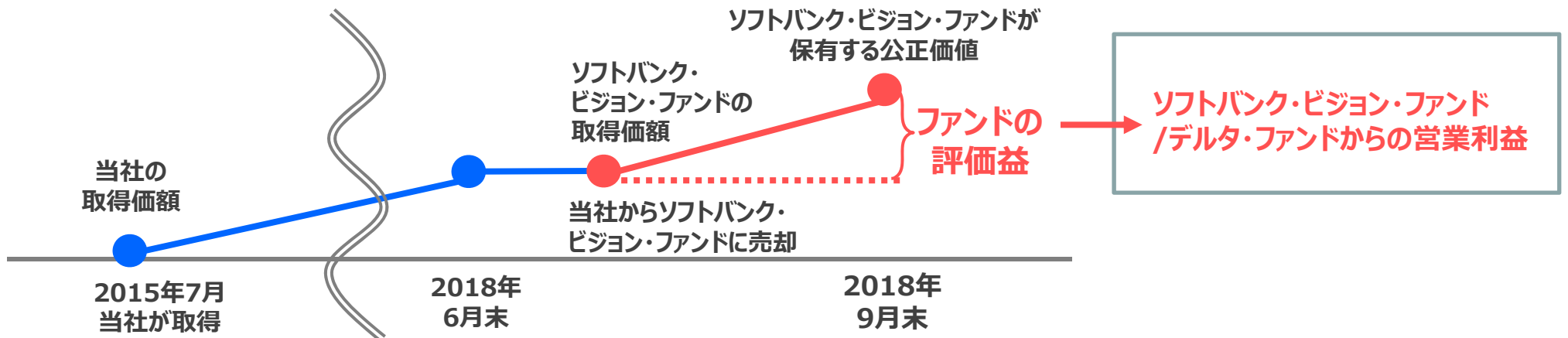
※2 当該為替換算差額は、包括利益計算書の「在外営業活動体の為替換算差額」に含む

ソフトバンク・ビジョン・ファンド – 当社から移管した投資の投資損益のP/L表示（ブリッジ投資以外：Coupang、OYO）（FY18Q2実施）

1. Coupangの場合



2. OYOの場合



のれん・無形資産の内訳

(億円)

B/S 項目	主な内訳	2018/ 3月末	2018/ 12月末	増減			摘要
				償却費	為替変動	その他	
		43,026	42,323				
のれん	アーム	28,514	26,909	-	-1,605	-	
	ソフトバンク	9,075	9,075	-	-	-	
	スプリント	3,128	3,269	-	+141	-	
主な無形資産	FCCライセンス（非償却）	39,606	41,535				
	スプリント	39,606	41,535	-	+1,774	+155	「その他」の増加は、主に他のキャリアとの周波数交換（非資金取引）に伴い取得したFCCライセンス
	テクノロジー	5,216	4,666				
	主な内訳						
	アーム	5,190	4,573	-337	-280	-	定額法 償却年数：8-20年
	顧客基盤	3,324	2,658				
	主な内訳						
	スプリント	1,168	729	-491	+52	-	月次級数法 償却年数：ポストペイド：8年
	アーム	1,406	1,240	-91	-75	-	定額法 償却年数：13年
	商標権	6,649	6,926				耐用年数を確定できる商標権を除く
主な内訳							
スプリント	6,306	6,588	-	+282	-		
マネジメント契約	1,153	995					
フォートレス	1,153	995	-211	+53	-	定額法 償却年数：1.5-10年	

※のれん：当社が支配獲得時に認識したのれんの金額。支配獲得後の当該子会社によるM&Aの結果認識したのれんは含まない

新基準（IFRS 9 / IFRS 15）の適用 -1

IFRS 9（金融商品）

主な会計処理の変更：

投資有価証券の公正価値の変動の認識

適用前： 資本の「売却可能金融資産」の増減で認識

適用後： **P/Lの「FVTPLの金融資産から生じる損益」で認識**

※原則FVTPL金融資産に分類、一部OCIオプションも選択

遡及方法：

FY17以前：旧基準ベース（修正なし）

FY18以降：新基準ベース

新基準適用による累積的影響は、**利益剰余金期首残高およびその他の包括利益累計額を修正**

期首における主な影響額：

利益剰余金の増加： +525億円

その他の包括利益累計額の減少： -525億円

IFRS 15（顧客との契約から生じる収益）

主な会計処理の変更：

(1) 契約獲得コストの資産化（ソフトバンク / スプリント）

適用前： 契約獲得コストを発生時に費用認識

適用後： **資産化して償却**

(2) 成功報酬の収益認識タイミング（フォートレス）

適用前： 成功報酬が確定した時点

適用後： **成功報酬の著しい減額が発生しない可能性が高いと判断した時点**

(3) 売上高と原価の総額/純額表示の変更（ブライトスター / ヤフー）

遡及方法：

FY17以前：旧基準ベース（修正なし）

FY18以降：新基準ベース

新基準適用による累積的影響は、**利益剰余金期首残高およびその他の包括利益累計額を修正**

期首における主な影響額：

契約獲得コストの資産化： +3,048億円

利益剰余金の増加： +2,481億円

※新基準適用による影響額の詳細はFY18Q3決算短信p.48「新たな基準書および解釈指針の適用による影響額」を参照

OCIオプション：公正価値の変動を純損益ではなくその他の包括利益で認識する選択（取消不能）

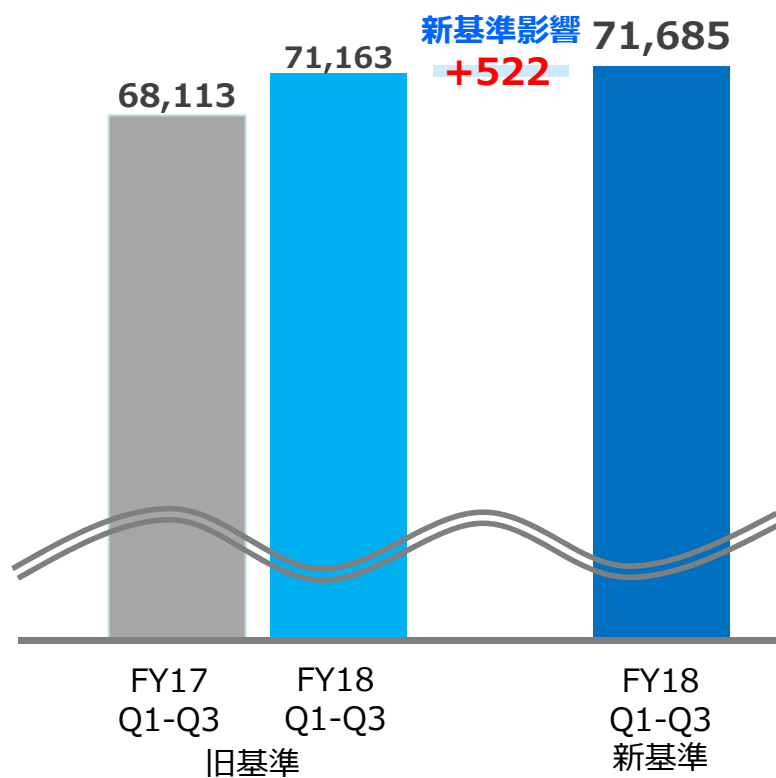
新基準（IFRS 9 / IFRS 15）の適用 -2

新基準適用によるP/Lインパクト

売上高：+522億円、営業利益：+2,185億円

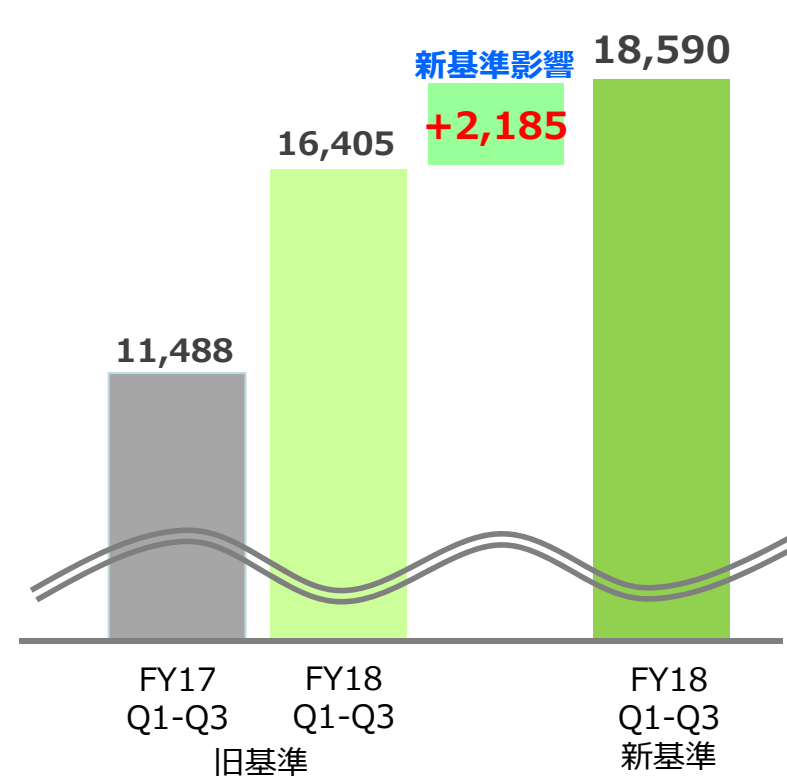
■ 売上高

(億円)



■ 営業利益

(億円)



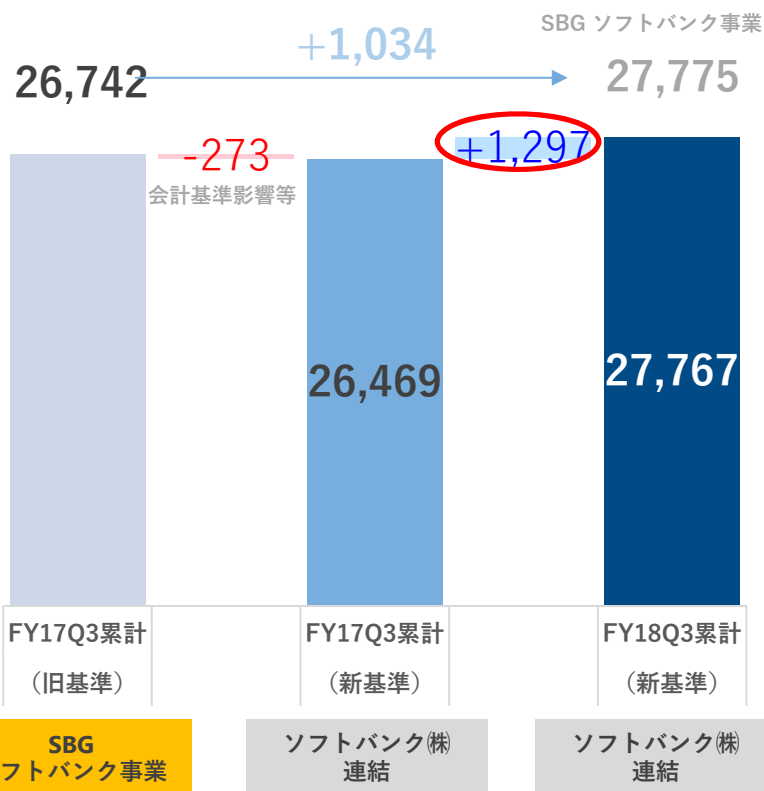
ソフトバンク事業編

ソフトバンク事業編 前年同期比の分析について



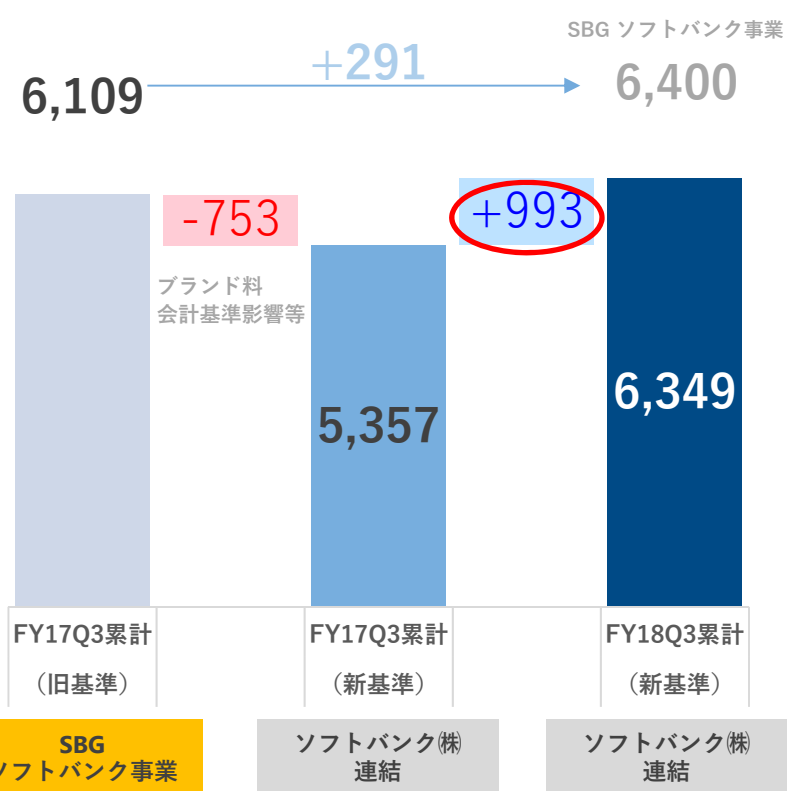
売上高

[億円]



セグメント利益

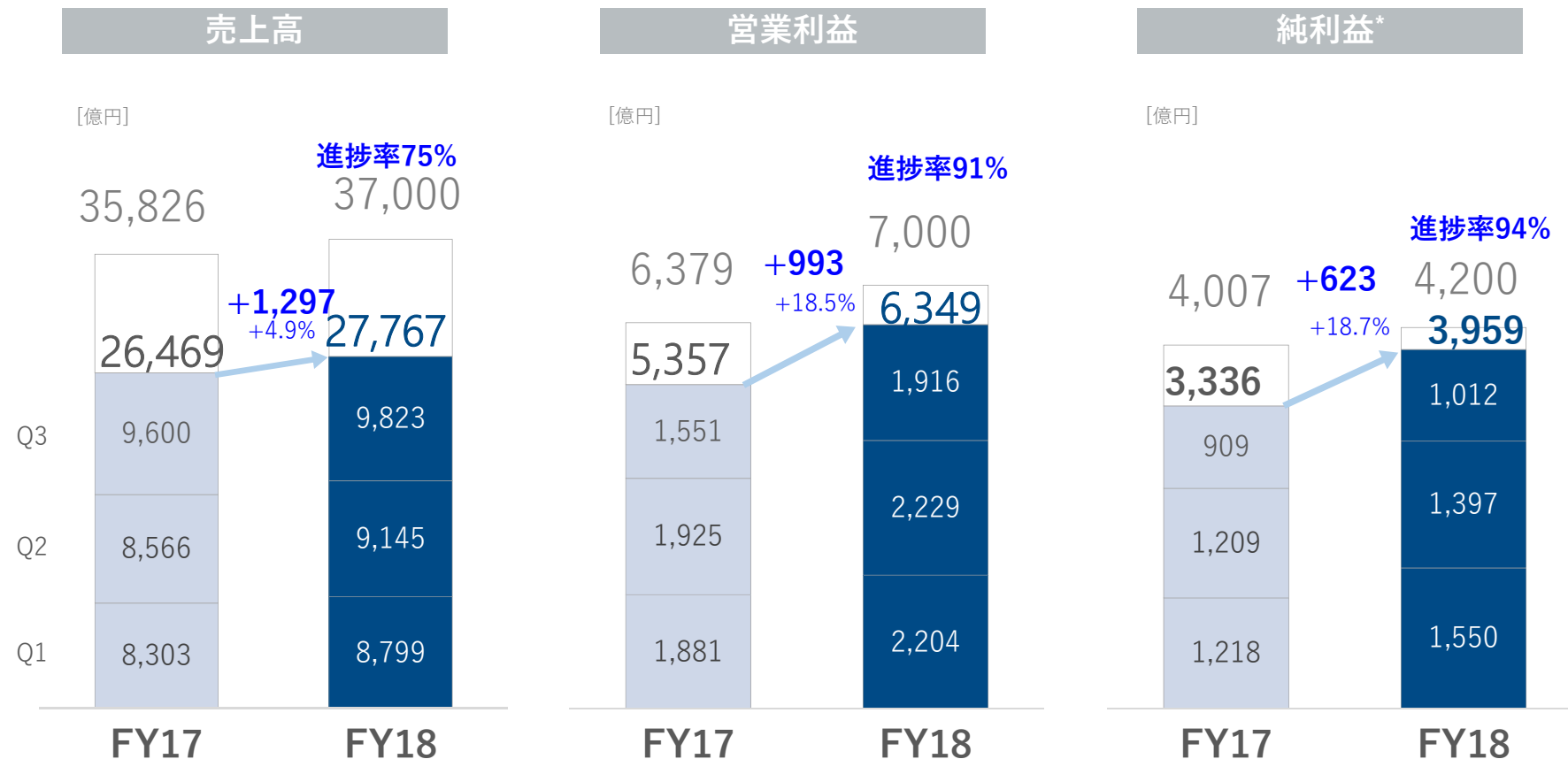
[億円]



*2018年4月に移管された子会社はFY17Q3の実績に含まれます。

2019年3月期実績（第3四半期）

■ 各指標ともに年間見通しに対して順調に進捗



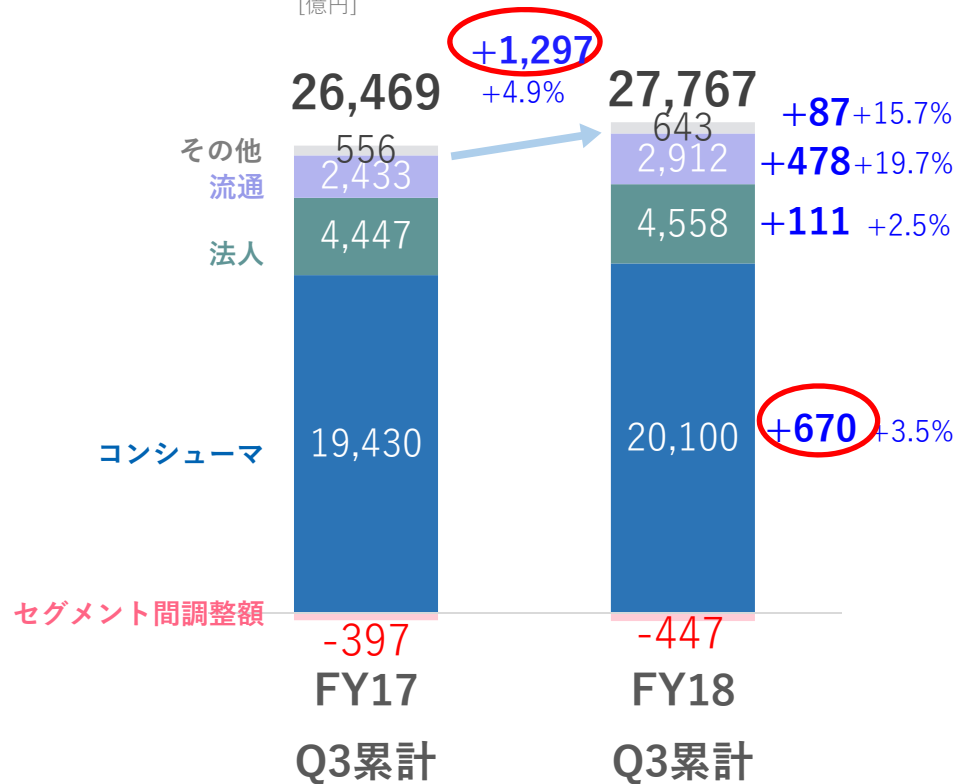
*純利益：親会社の所有者に帰属する純利益（以下本編内において同様）

売上高

- 各セグメントがともに売上を拡大し、前年同期比+1,297億円 (+4.9%増)
- コンシューマ事業は+670億円の増加。ブロードバンド (+346億円)、モバイル (+264億円) が大きく貢献

セグメント売上高 内訳

[億円]



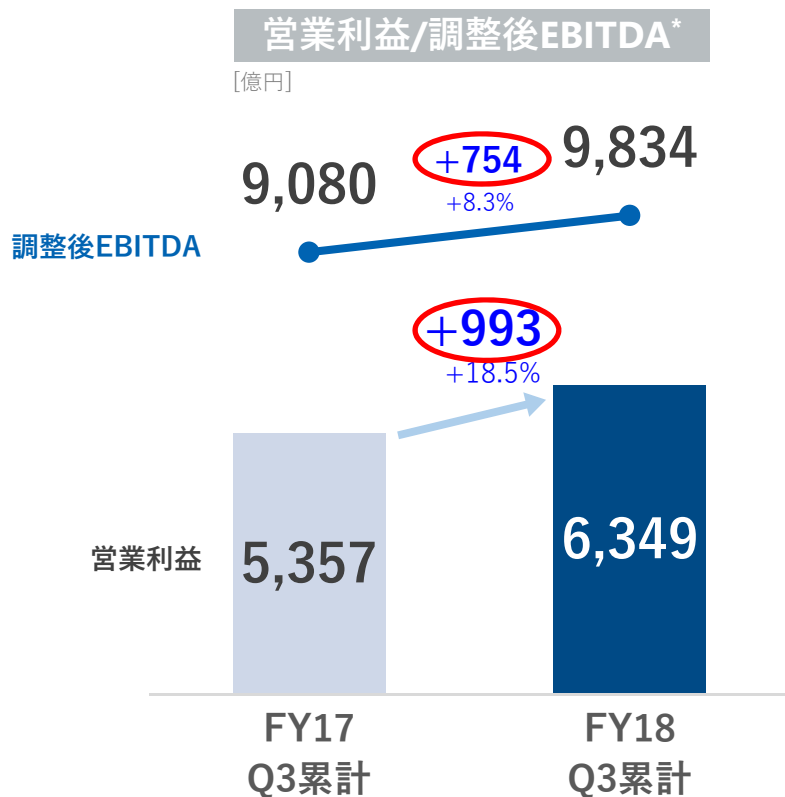
コンシューマ売上高 内訳

[億円]

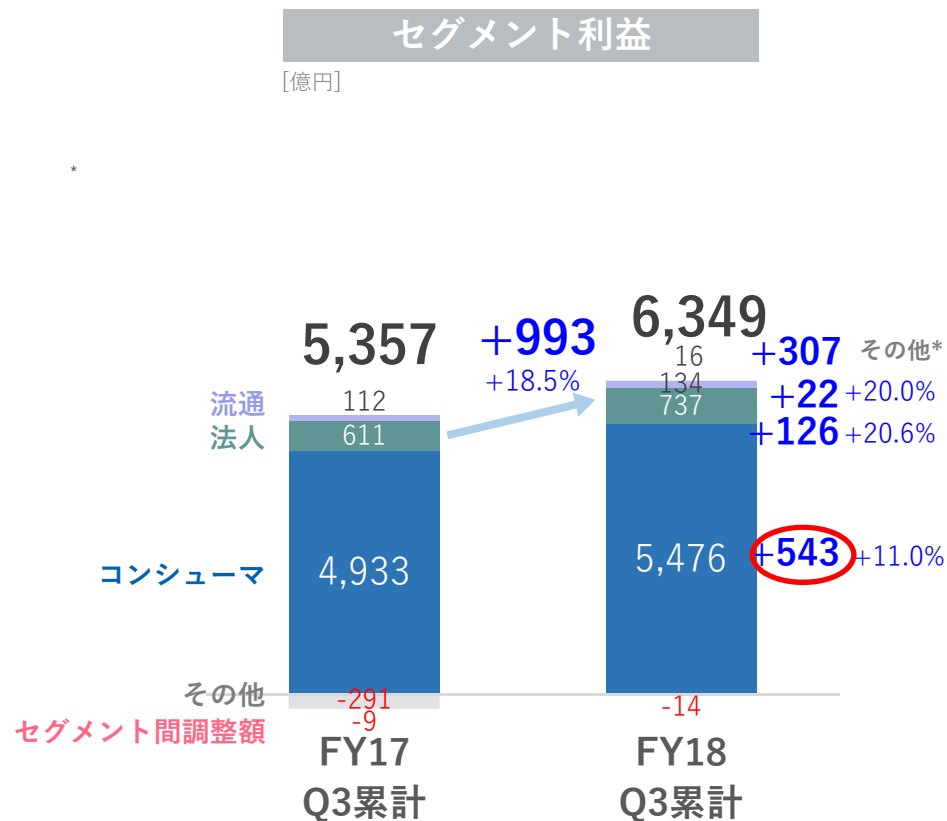


営業利益/調整後EBITDA

- 調整後EBITDAは前年同期比+754億円 (+8.3%増)
- 営業利益は全セグメントで増益、前年同期比+993億円 (+18.5%増)。コンシューマが+543億円貢献 (+11.0%増)



*調整後EBITDA = 営業利益 + 減価償却費及び償却費(固定資産除却損含む) ± その他の調整項目

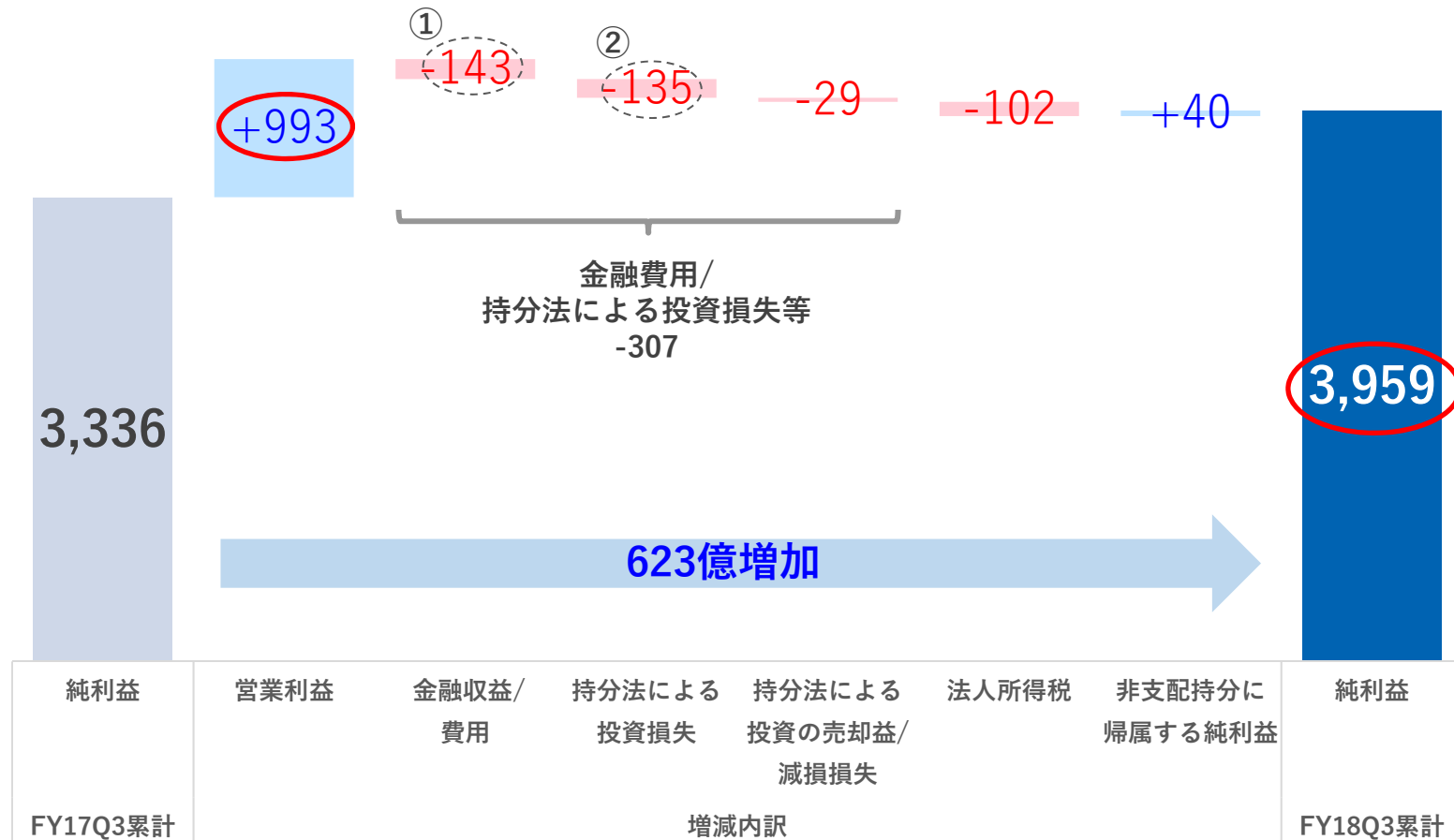


*FY17Q3累計にはブランド料343億円を含む

純利益（前年同期比）

- 営業利益の+993億円増加が大きく貢献し、純利益は前年同期比+623億円増加
- 金融費用：借入金残高増加に伴い、支払利息が増加（①）
- 持分法による投資損失：主にPayPayの「100億円あげちゃうキャンペーン」により損失増加（②）

[億円]

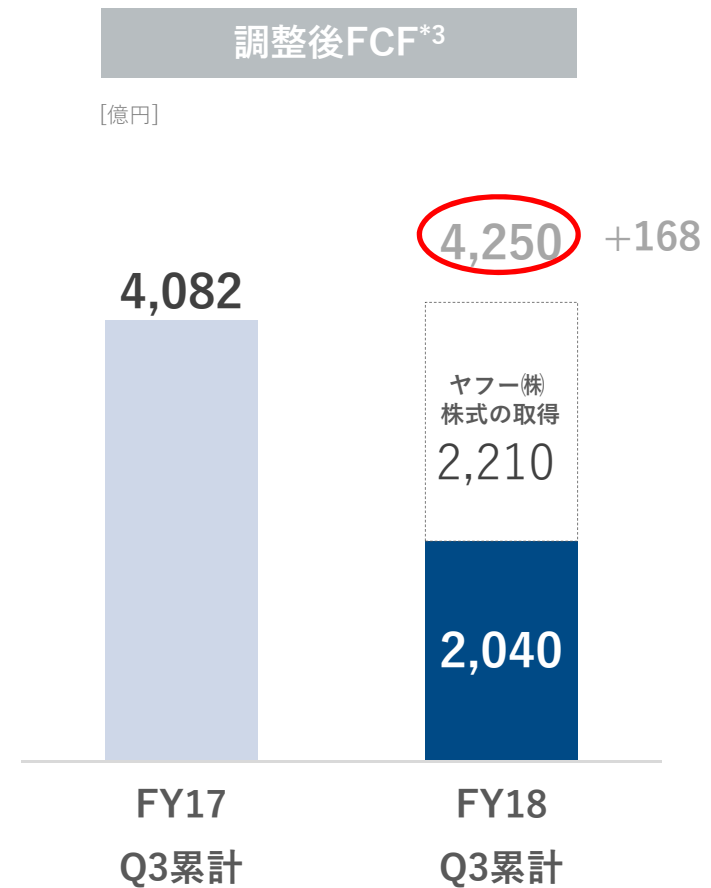


設備投資/調整後FCF

- 設備投資は年間見通しに変更なし。LTEサービスエリアの拡大とネットワーク品質向上に注力、FY18Q3累計は2,445億円
- 調整後FCFは年間5,000億円以上に向け順調に推移（ヤフー(株)株式の取得影響除く）



*1: 設備投資額：検収ベース。レンタル端末除く
 *2: 減価償却費：除却費含む。レンタル端末除く



*3: 調整後フリー・キャッシュ・フロー＝フリー・キャッシュ・フロー±親会社との一時的な取引+（割賦債権の流動化による調達額-同返済額）

財務戦略方針

[億円]

割賦債権流動化
影響含む

営業CF

設備投資

3,800

■主な投資先

- ・ PayPay
- ・ WeWork Japan
- ・ hi Japan
- ・ J.score
- ・ DiDiモビリティジャパン

成長投資
(M&A等)

500

調整後FCF

5,000
+ α

純利益 4,200
x
配当性向85%

配当

3,570

2019年3月期を基にした
コンセプト

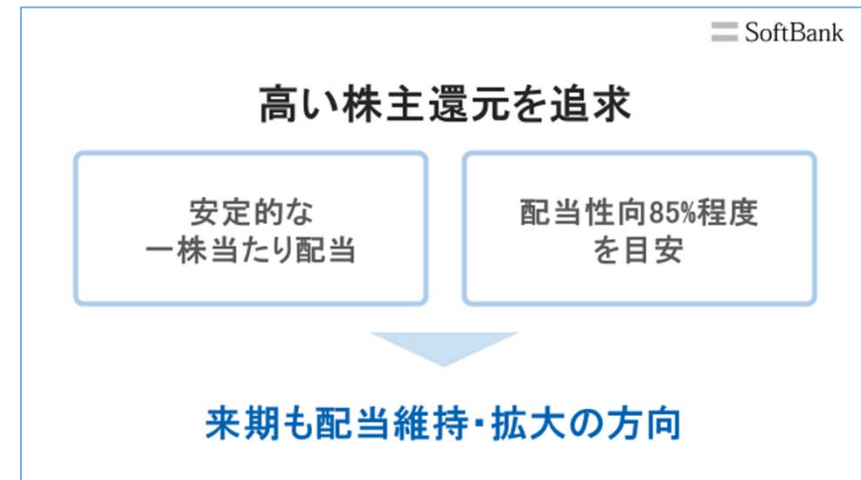
株主還元後残高

- ・ 更なる成長投資
- ・ クレジット改善

1,430

*旧handy Japan Holdings



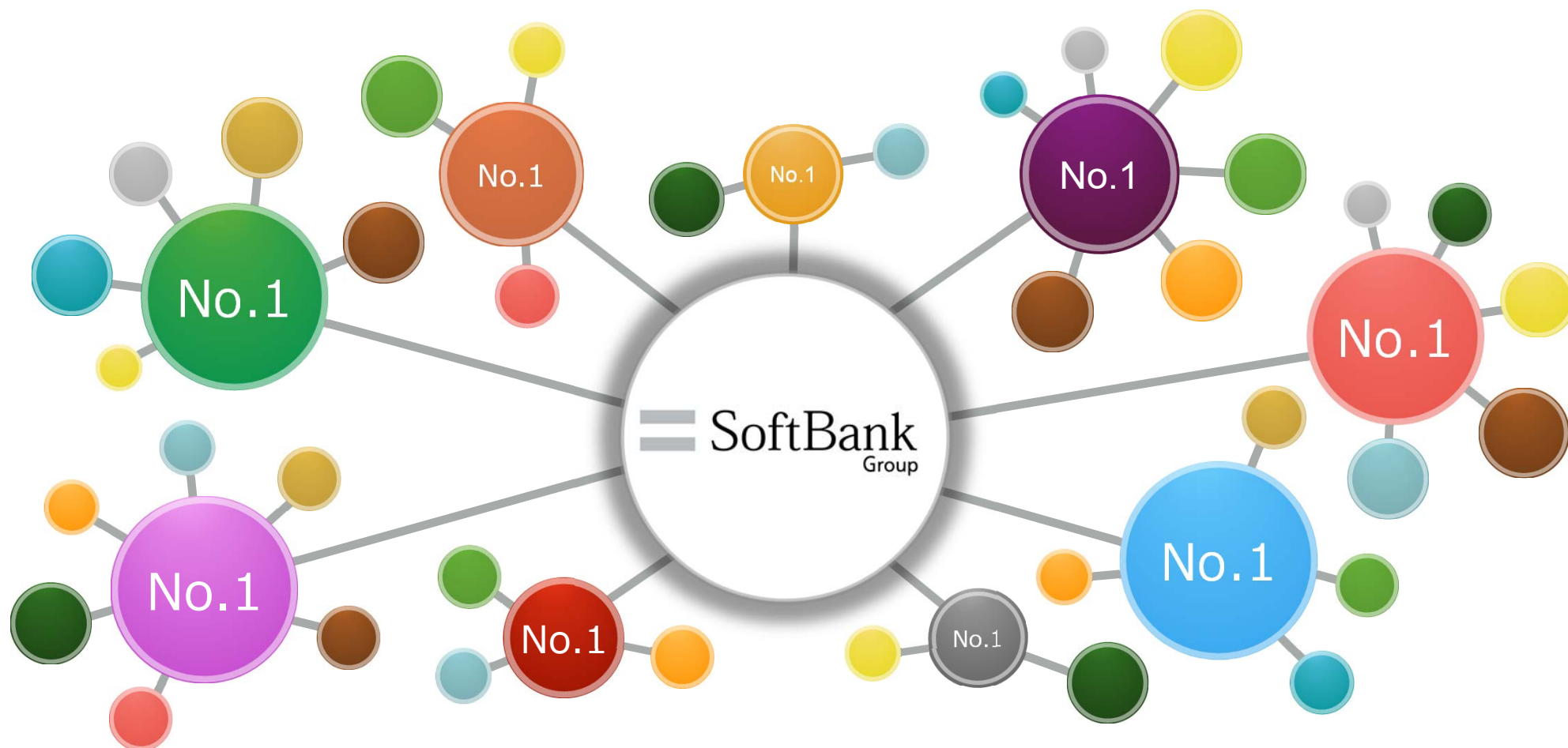


財務編

本財務編では、ソフトバンク株の略称としてSBKKを使用します

ソフトバンクグループの企業価値

SBG = 戦略的投資持株会社



財務評価基準

事業会社

- 連結財務指標ベース
- ネットデットレバレッジ
- EBITDA・FCF
- DCF法/マルチプル法

単体財務指標と保有株式価値による企業価値評価へ

事業会社

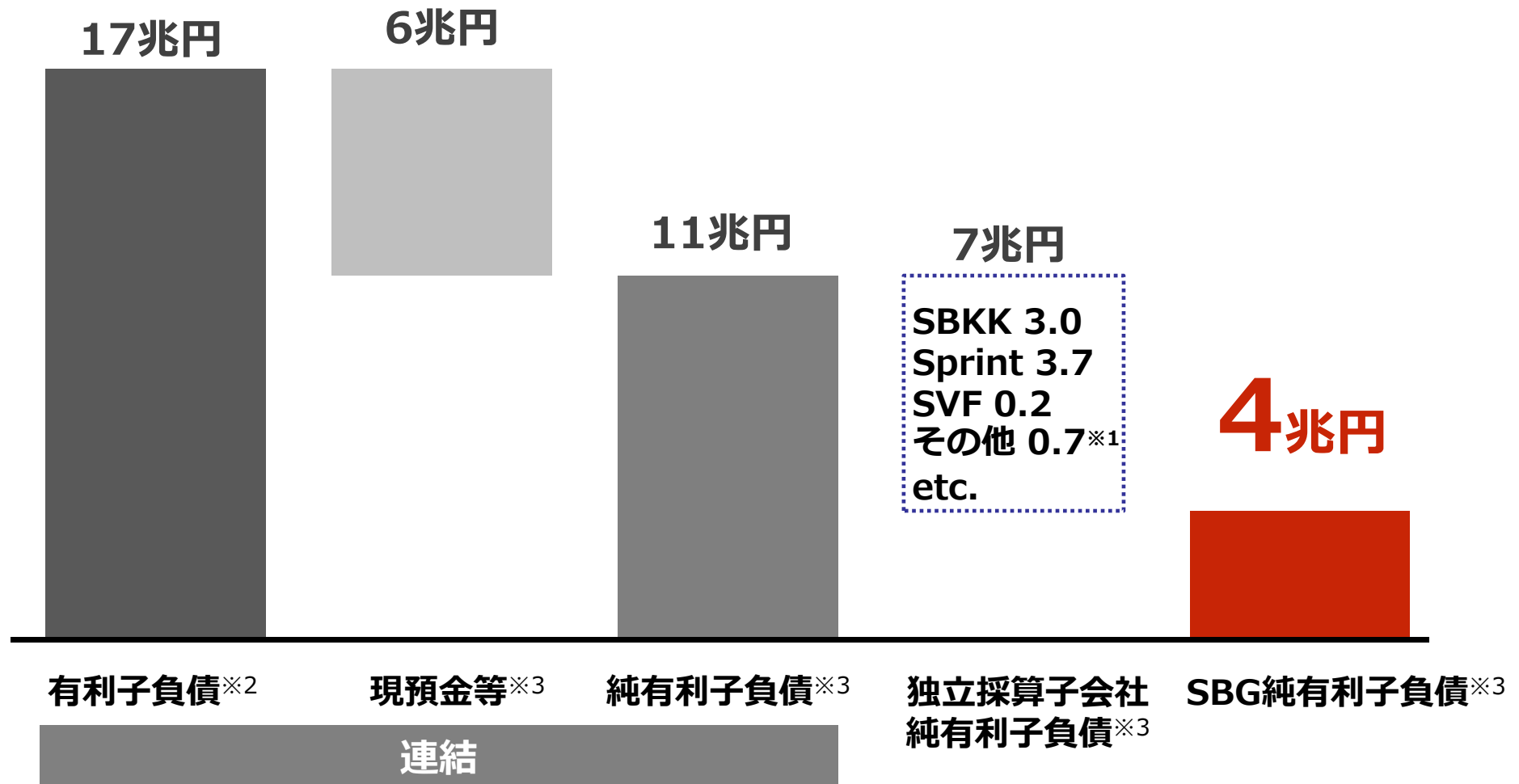
- 連結財務指標ベース
- ネットデットレバレッジ
- EBITDA・FCF
- DCF法/マルチプル法

投資持株会社(SBG)

- SBG単体財務指標
- LTV
- 配当収入
- Sum of the Parts

SBG純有利子負債

SBG純有利子負債=4兆円

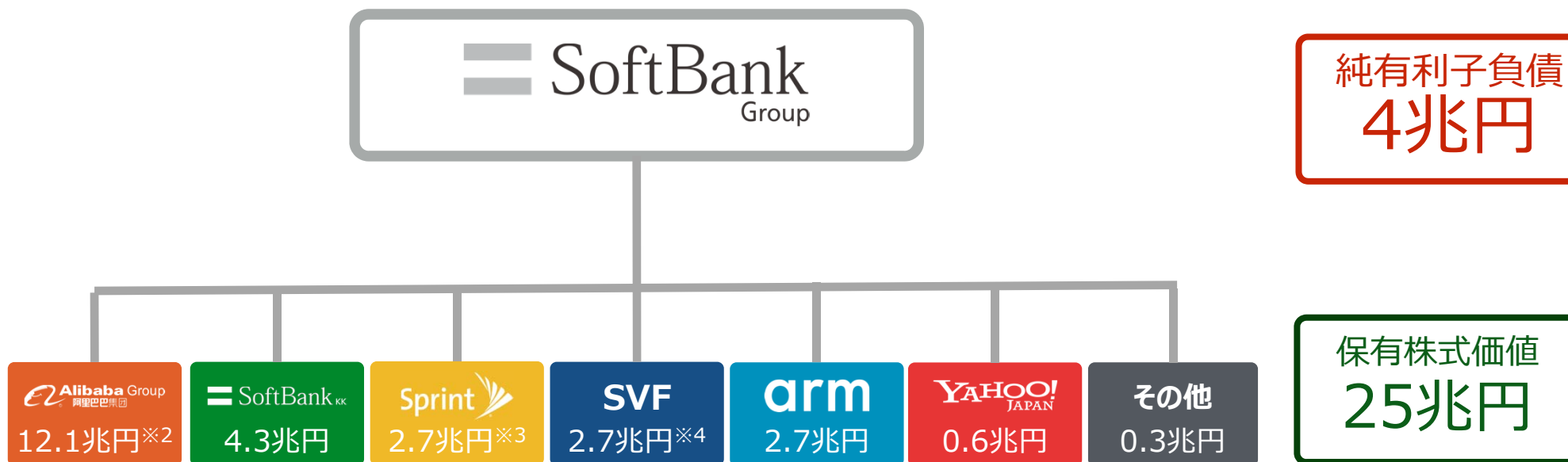


※1 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債

※2 ジャパンネット銀行の銀行業の預金は除く。

※3 SBG及びデルタ・ファンドからソフトバンク・ビジョン・ファンドへの投資移管による資金回収予定分、SBKKのIPO手取金に対する想定支払税金の影響考慮後

保有株式価値



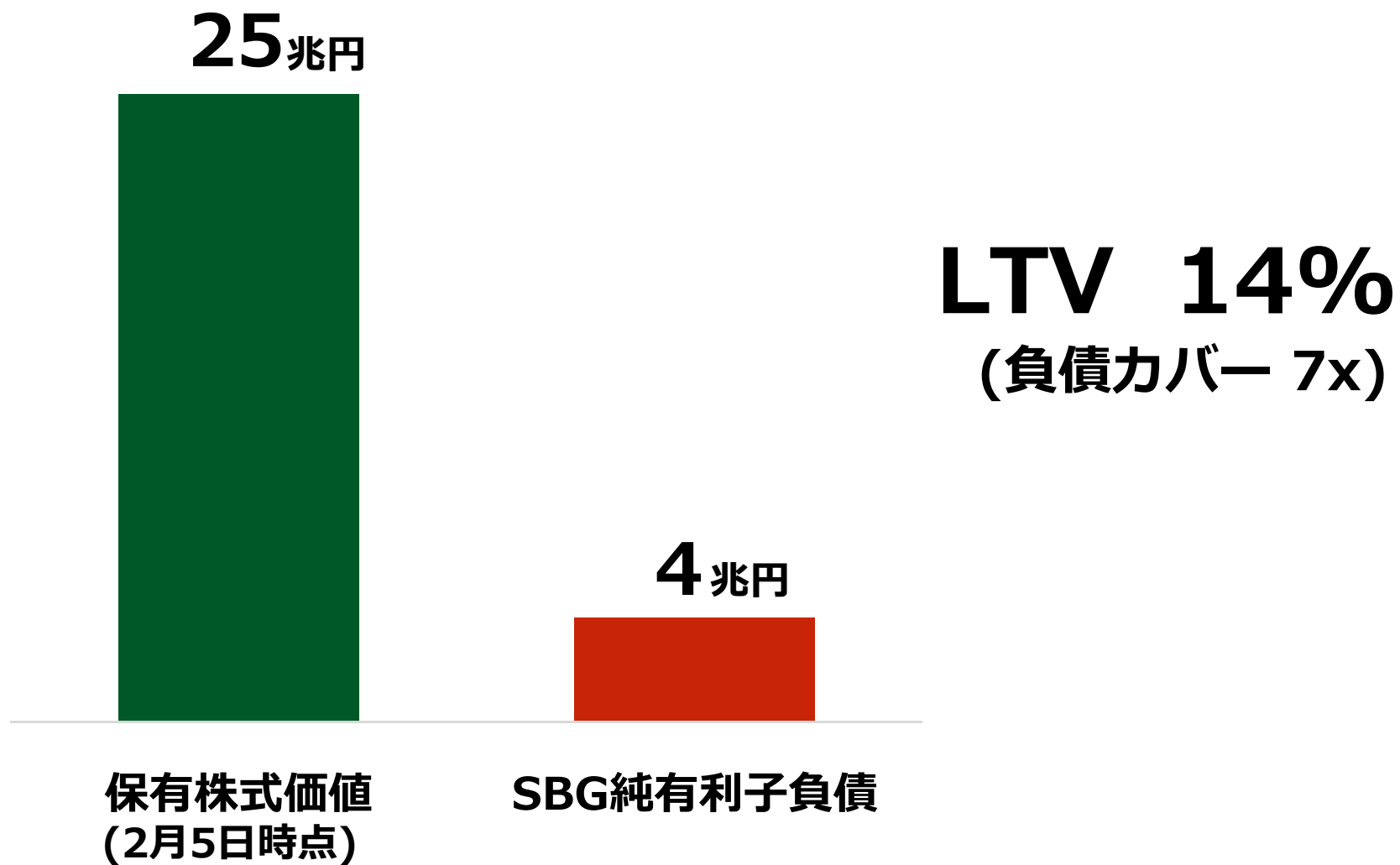
※1 上場株式の株価は、日本市場は2019年2月5日終値、米国市場は2019年2月4日終値；為替レートは1ドル=109.88円

※2 アリババ：他社株強制転換証券に供されている株式を除いたSBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出

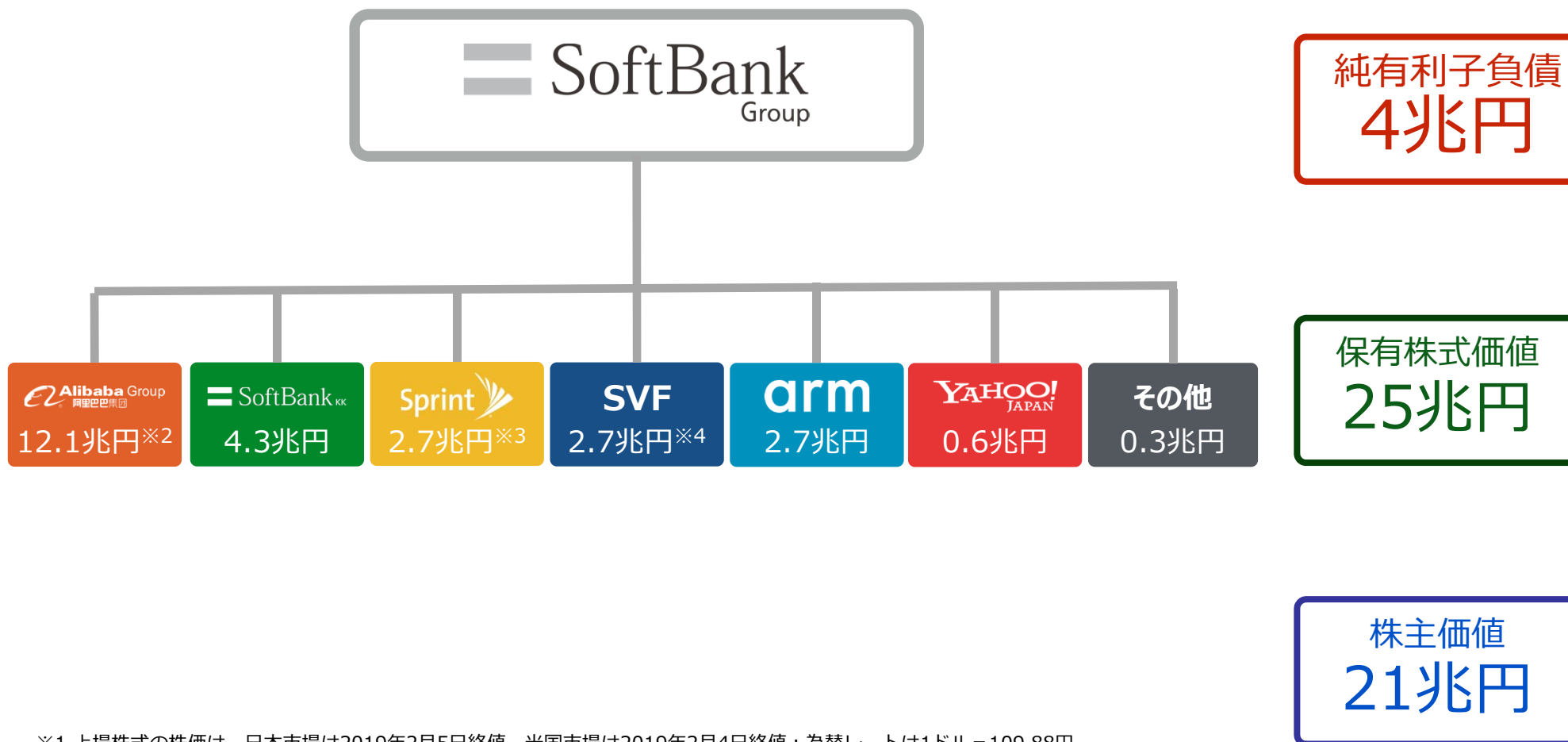
※3 スプリント：T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出

※4 SVF：以下の(a), (b)を合計し算出。(a) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額など
(b) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産：2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分

保有株式による負債カバー率 (LTV)



株主価値



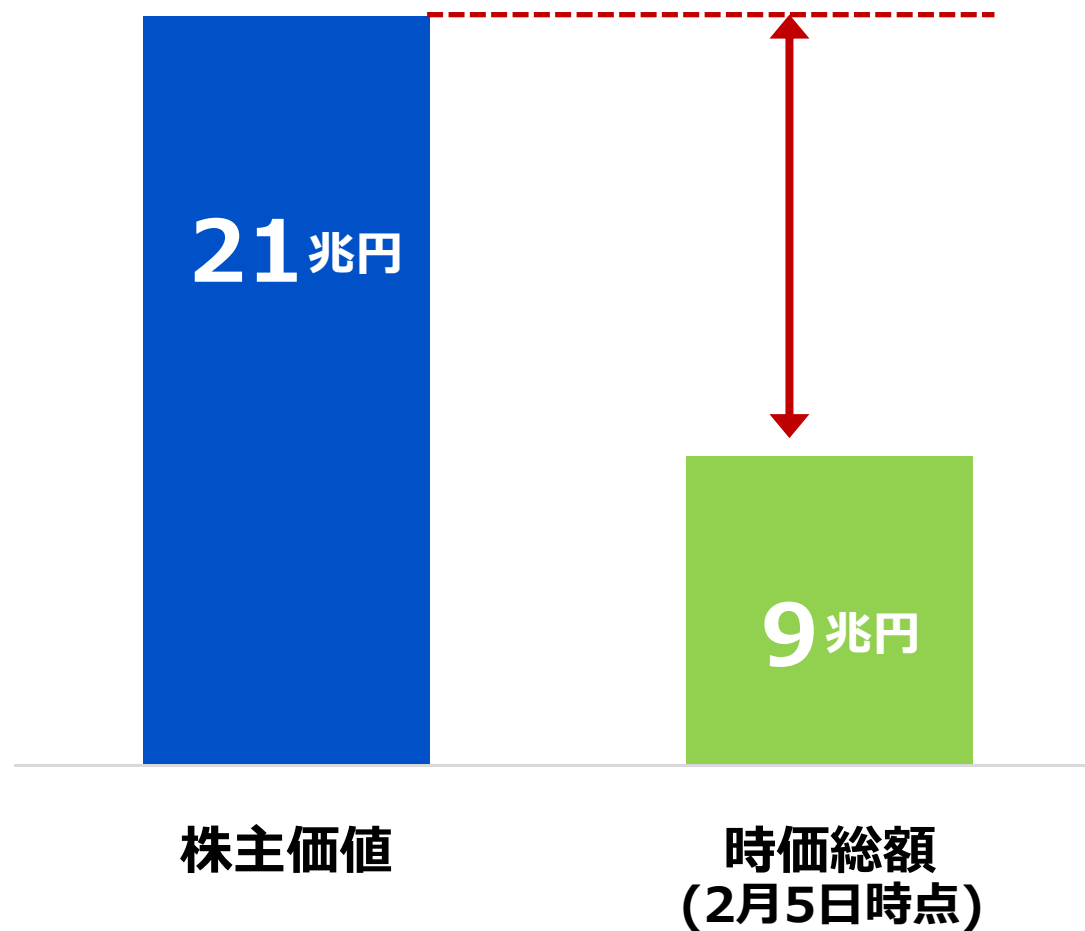
※1 上場株式の株価は、日本市場は2019年2月5日終値、米国市場は2019年2月4日終値；為替レートは1ドル=109.88円

※2 アリババ：他社株強制転換証券に供されている株式を除いたSBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出

※3 スプリント：T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出

※4 SVF：以下の(a), (b)を合計し算出。(a) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額など
(b) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産：2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分

Sum of the Parts バリュエーション



ソフトバンク上場後の格付手法変更によりLTVを重視へ

S&P

調整後
連結純有利子負債
EBITDA倍率

LTV (単体)

Moody's

調整後
連結有利子負債
EBITDA倍率

LTV (単体)
インタレストカバレッジ

※ JCRは従来より多面的な評価手法を採用

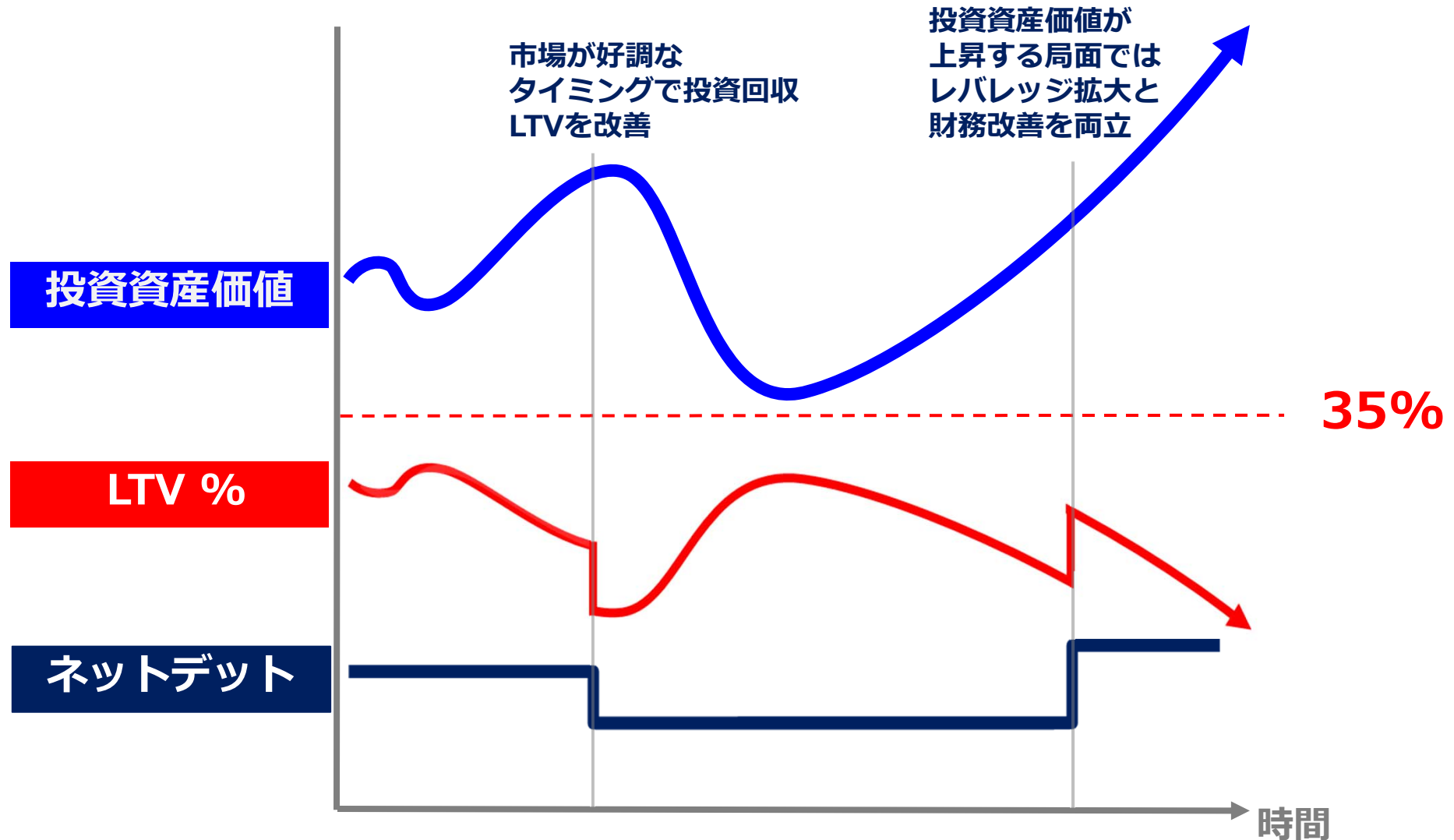
財務戦略

LTV 35%を上限に運営

少なくとも2年分の社債償還資金を保持

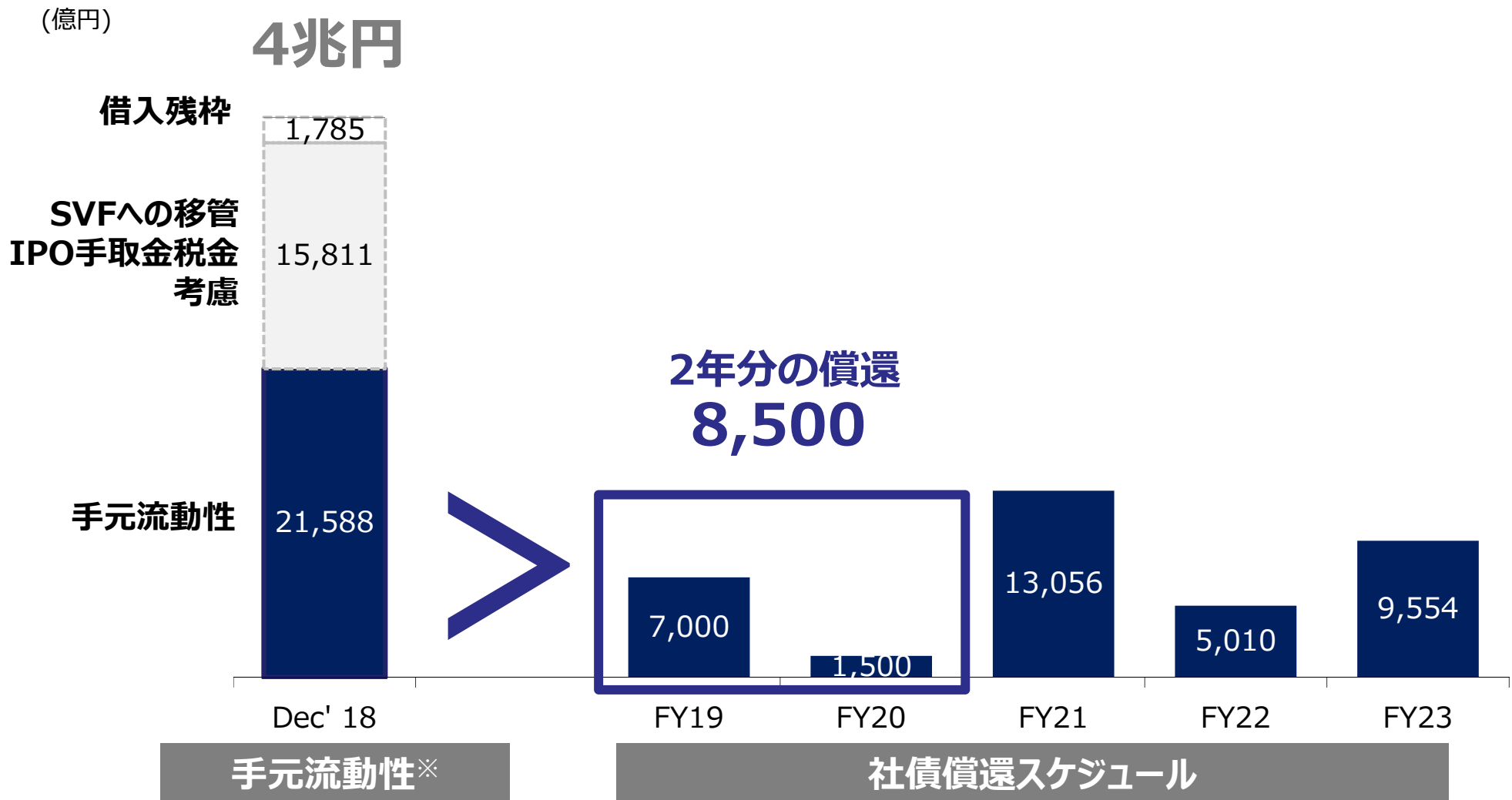
SVFや子会社からの継続的な配当収入を確保

LTV管理により最適レバレッジを維持し企業価値最大化 LTVは投資資産価値に連動し長期的に改善



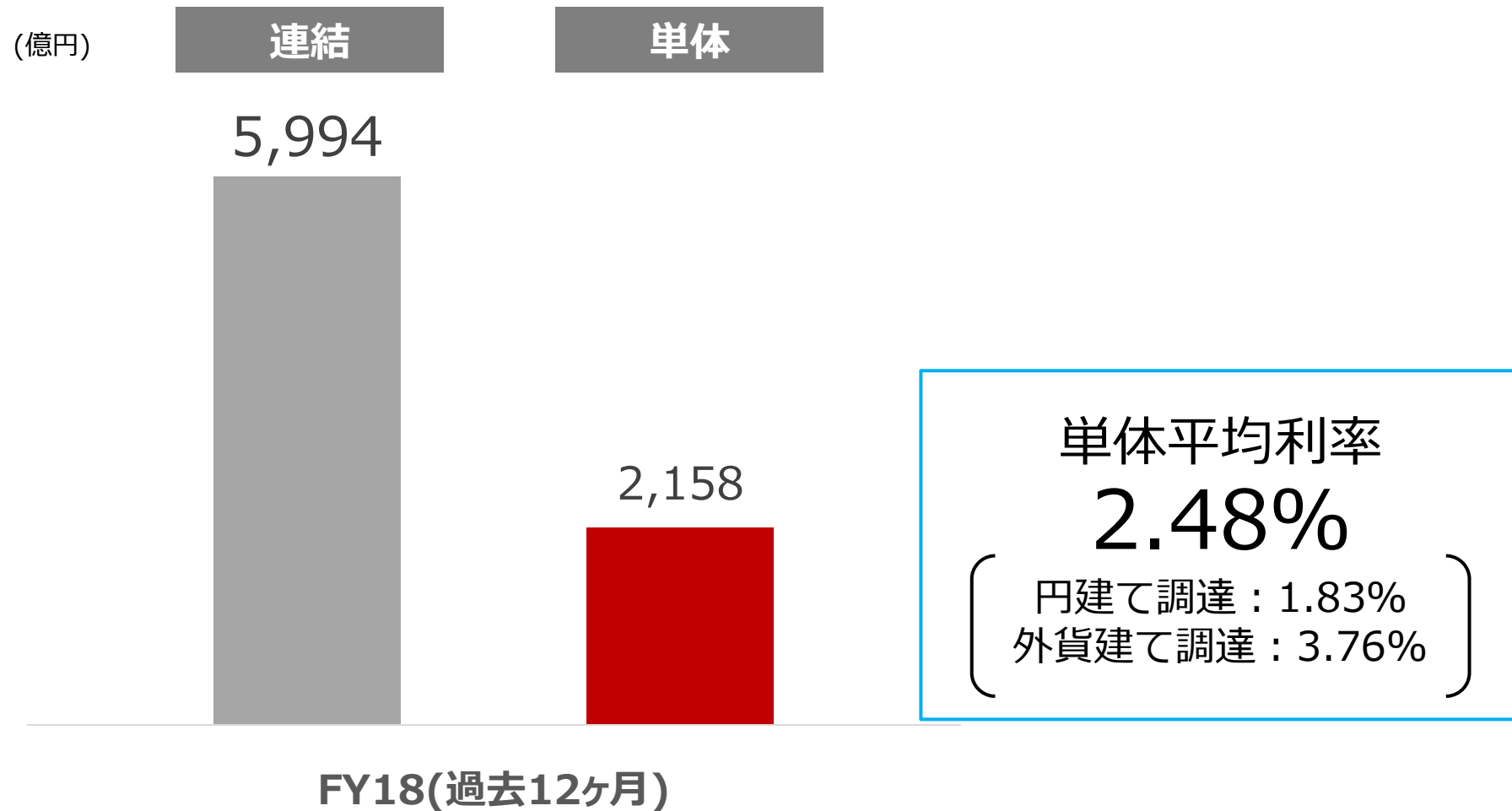
潤沢な手元流動性維持

少なくとも2年分の社債償還資金を維持

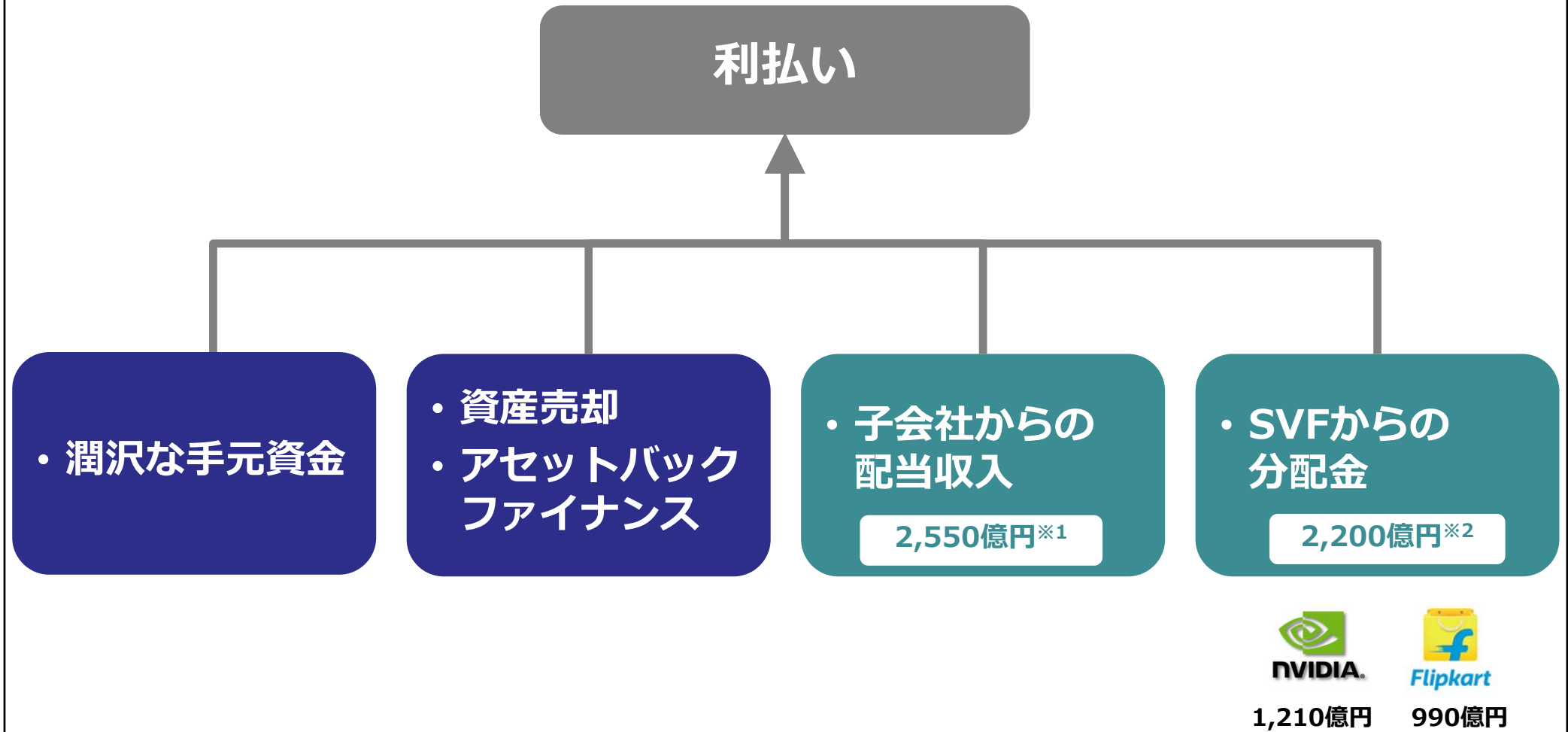


※ 借入残枠、SVFへの投資移管による資金回収およびSBKKのIPO手取金に対する想定支払税金を考慮

支払利息も単体ベースで管理



※ 2018年1月から2018年12月の支払利息（IFRS基準。一時費用を含むCFベース。連結＝SBG連結、単体＝SBGおよびスカイウォークファイナンス合同会社）
※ 平均利払いコストは、単体（＝SBGおよびスカイウォークファイナンス合同会社）における2018年12月末時点の残存債務の元本と利率から加重平均で算出（通貨スワップを締結している外債については、スワップ後の円換算レートを適用）



※1 SBKK配当は会社予想純利益及び配当性向85%に基づき試算。ヤフー配当は一株当たり8.86円(実績値)を想定

※2 2018年度Q3累計

各ステークホルダーへの還元と成長投資にバランス配分

SBKK株式売出資金 2.0兆円※

財務改善
(負債返済)

7,000億円

成長投資
(投資予定資金)

7,000億円

株主還元
(自己株式の取得)

6,000億円

※ SBKK IPOの手取金に対する想定支払税金3,452億円を控除

7,000億円程度の負債返済を実施

借入金返済

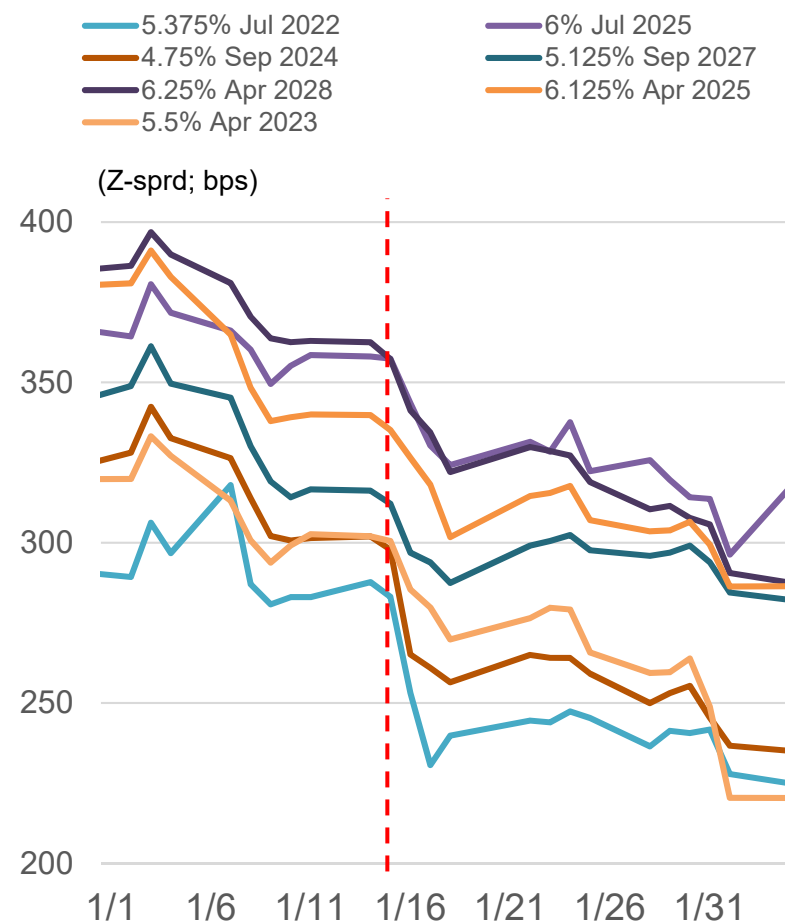
約6,000億円

外債バイバック

額面\$1.0bnを買入れ
(買入対価 \$970m)

- 支払利息の軽減
- 当社社債セカンダリー環境の改善

ドル建てシニア社債 セカンダリスプレッド



SBKK上場資金のSBG株主への還元

取得価額：6,000億円（上限）

（発行済株式総数（自己株式除く）の6.5%）[※]

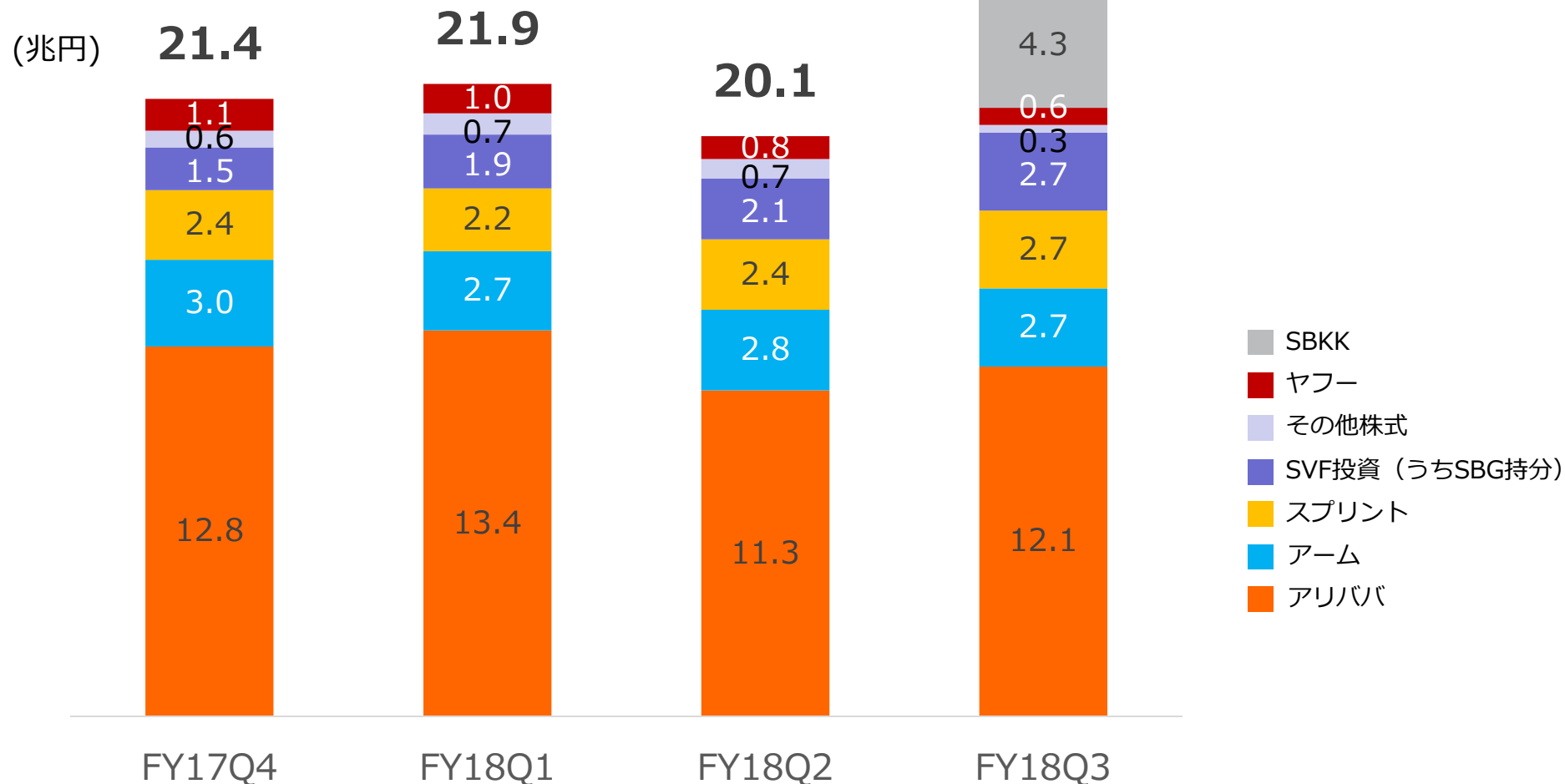
取得期間：2019年2月7日～2020年1月31日

※ 2019年2月5日時点当社株価終値に基づく試算

保有株式価値

保有株式価値

25兆円の投資資産を保有



※ 投資資産価値は、

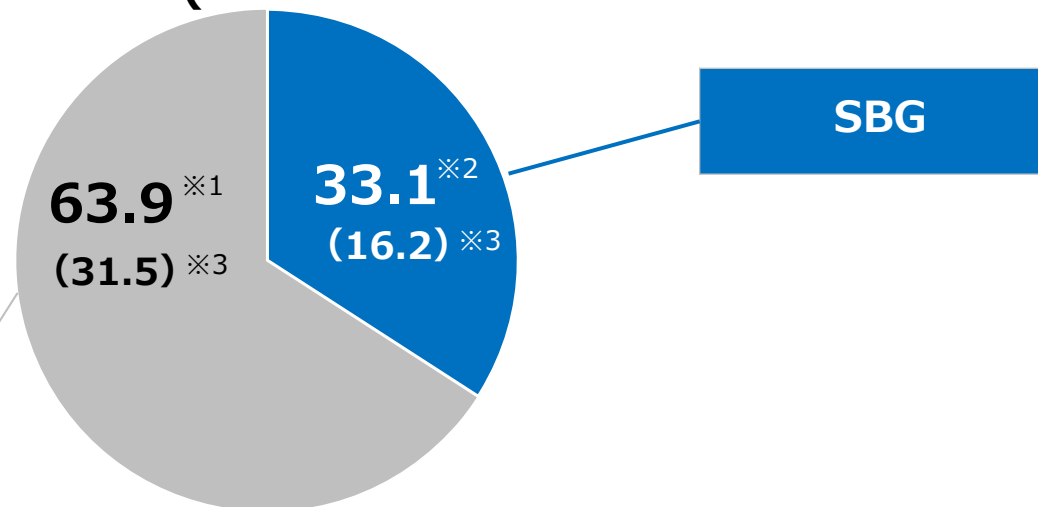
- 株価および為替レートはそれぞれ以下の時点、FY17Q4：2018年4月27日、FY18Q1：2018年8月3日、FY18Q2：2018年11月1日、FY18Q3：2019年2月5日
- アリババ：他社株強制転換証券に供されている株式を除いたSBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
- スプリント：FY18Q3保有株式価値は、T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出
- SVF：以下の(a), (b)を合計し算出。(a) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額など
- (b) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産：2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分

SVF: コミットメント状況

＜出資コミットメント（2018年12月末時点）＞ カッコ書きの数値は履行済みのコミットメント金額を表す

2018年10月19日および2018年11月29日にクロージング
(53億米ドルを新たに受け入れ、総額970億米ドル)

97.0^{※1} (十億米ドル)
(47.7)^{※3}



外部投資家

PIF、ムバダラ、Apple、Foxconn、Qualcomm、シャープ、その他新規投資家

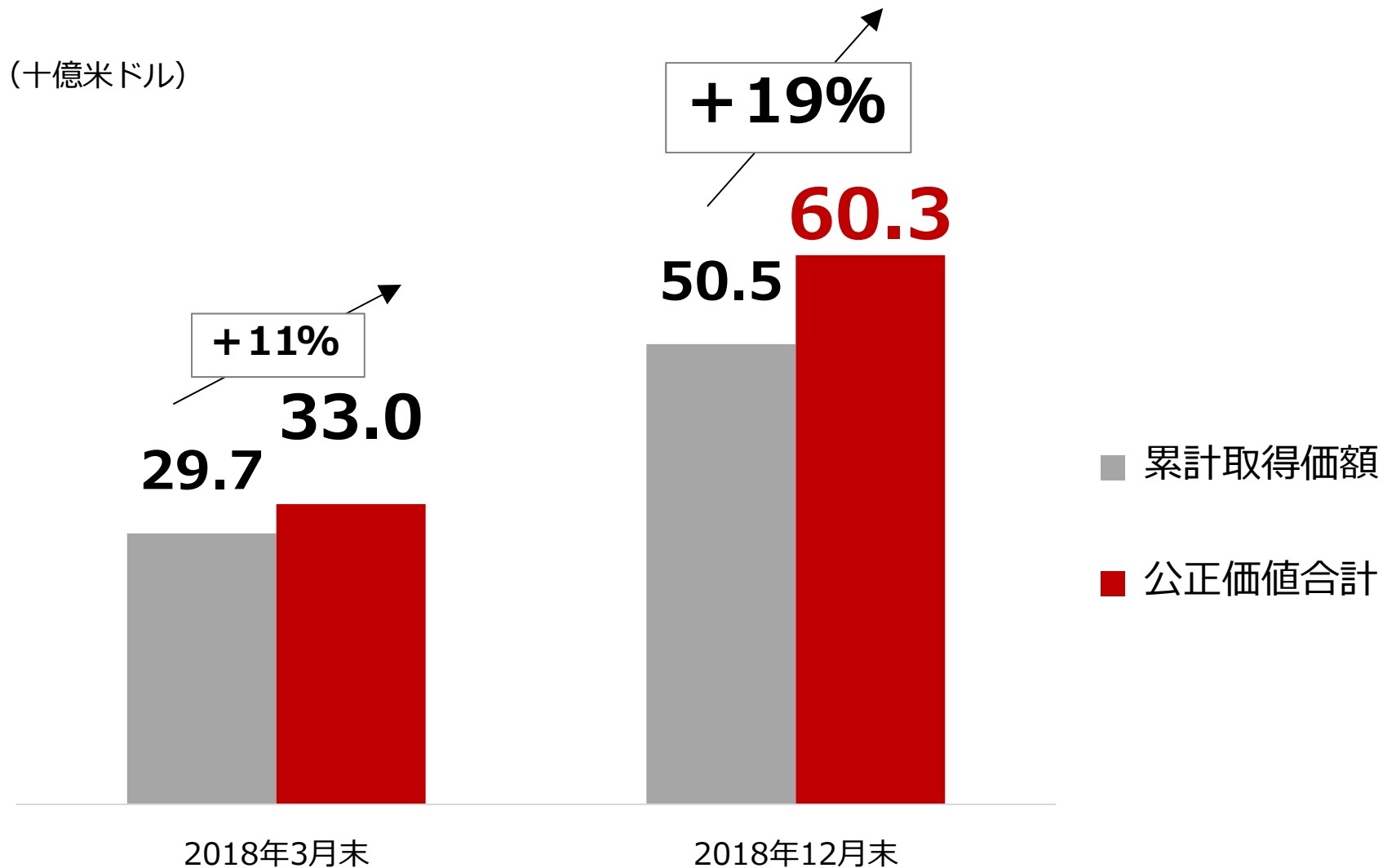
※1 ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドにおける外部投資家の出資コミットメントは、両ファンドの合計額で定められているため、両ファンドの出資コミットメント総額及びコミットメント残額は、もう一方のファンドにおける外部投資家の支払義務の履行状況により変動

※2 SBGの出資コミットメントは、ソフトバンク・ビジョン・ファンドに関連するインセンティブ・スキームへ活用される予定の50億米ドル、およびArm Limited株式持分の24.99%を活用した支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む

※3 外部投資家履行済みコミットメント315億米ドルのうち16億米ドル、及びSBG履行済みコミットメント162億米ドルのうち9億米ドルは、支払義務の履行後、投資が終了（株式の売却）後投資元本が返還されている

SVF: 投資資産の公正価値

(十億米ドル)



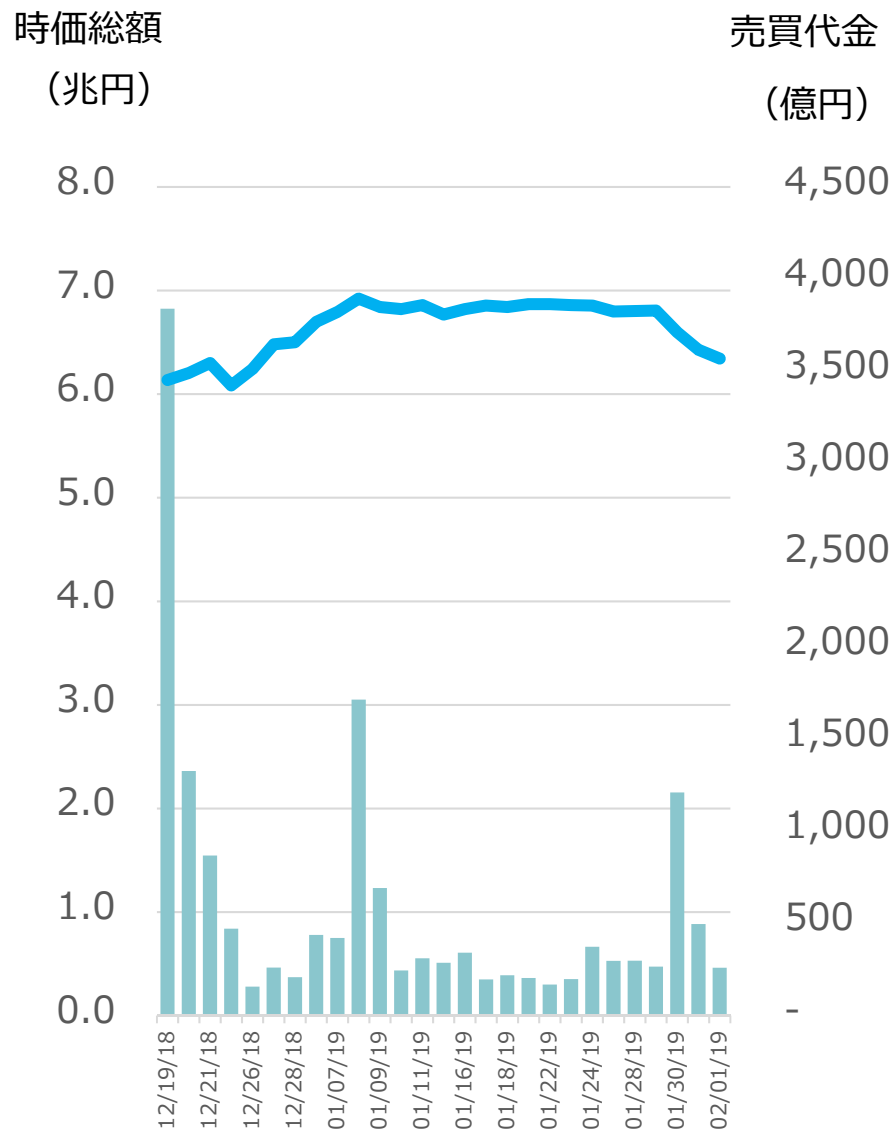
※ 売却済の投資を除く。デルタファンドを含む

※ ソフトバンク・ビジョン・ファンドの子会社である投資持株会社には他の株主が存在する可能性がある。上図は、ソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資割合にかかわらず、当該投資持株会社から行われる投資全てをソフトバンク・ビジョン・ファンドによる投資として計算。ソフトバンク・ビジョン・ファンドの子会社にはソフトバンク・ビジョン・ファンド以外の投資家が投資しており、ソフトバンク・ビジョン・ファンドが行った投資の当第3四半期末における公正価値の合計のうち、それらの投資家に帰属する持分は17億米ドル。

SoftBank Vision Fund 71社



(注) 2019年2月6日時点



2019年2月1日時点

時価総額	6.3兆円
SBGグループ保有割合	66.5%
SBGグループ保有時価総額	4.2兆円
連結・非連結	連結子会社
PER (FY18会社予想利益ベース)	15.1×
配当性向	85%
配当利回り	5.66%
ネットデット・レバレッジ	2.4×

- マルチブランド戦略の推進
- Beyond Carrier戦略の推進
- 通信事業を基盤としつつ、SBGグループ企業とのシナジー追求
- 安定的なFCF創出による継続的な高配当
- 通信セクターとして安定した株価形成を期待
- アセットバックファイナンスへの活用

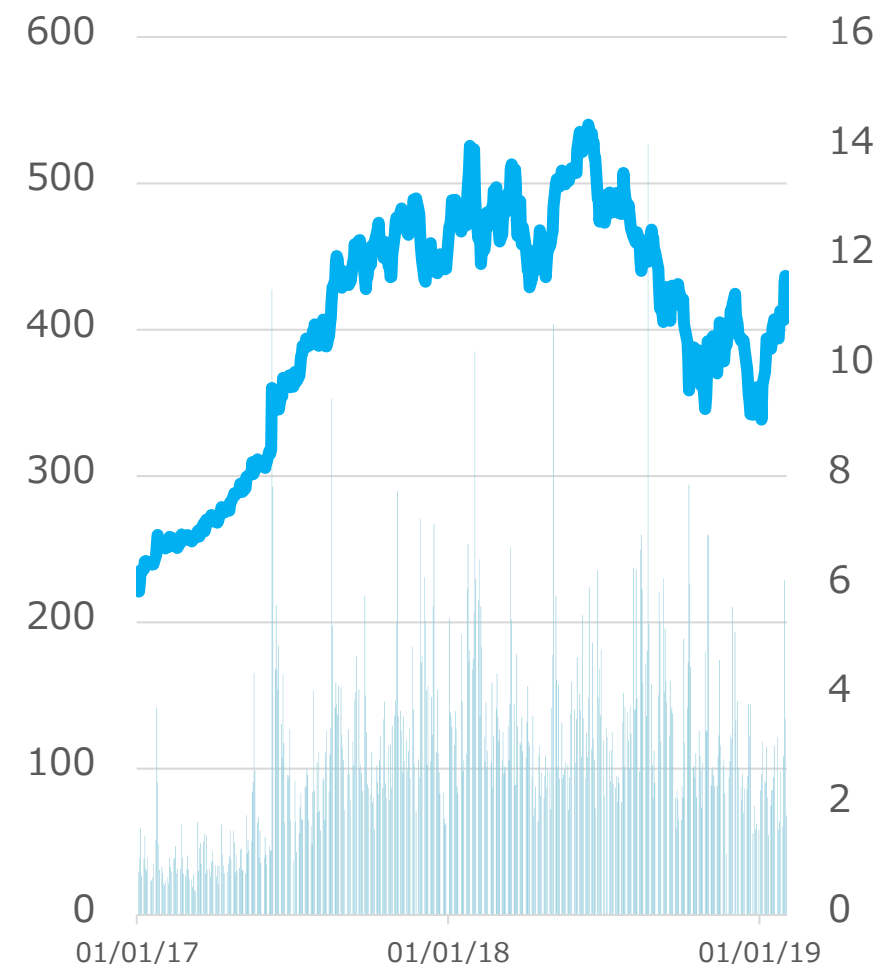
※ 出所：Bloomberg及び各社公表資料に基づく

アリババ株式

時価総額
(USD Bn)

売買代金
(USD Bn)

2019年2月1日時点



時価総額	48.3兆円 4,354億ドル
SBGグループ保有割合	25.5%※2
SBGグループ保有時価総額	12.3兆円 1,110億ドル
連結・非連結	持分法適用会社
PER (直近12ヶ月)	36.7×
PER (FY18市場予想利益ベース)	32.2×

- オフラインマーケットのオンライン化、消費者接点強化によるコマース事業の拡大
- クラウド事業は堅調な成長を維持
- 巨大な時価総額と極めて高い流動性
- アセットバックファイナンスへの活用を継続

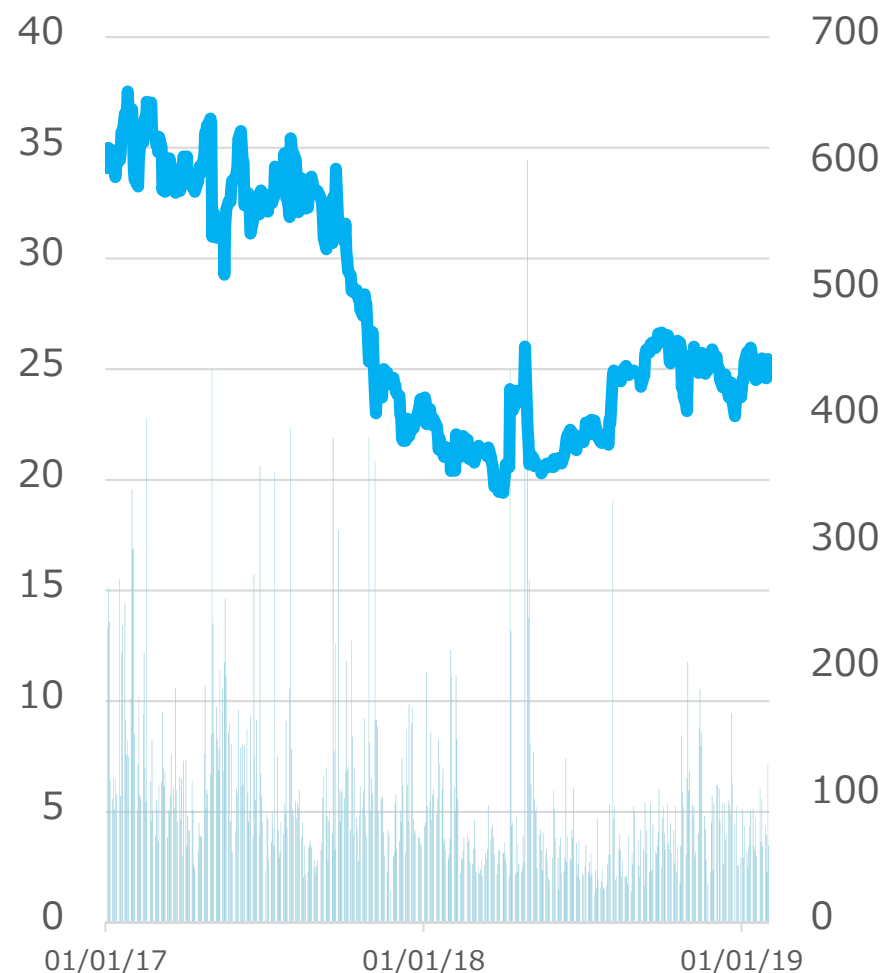
※1 出所：Bloomberg及び各社公表資料に基づく
 ※2 他社株強制転換証券に供されている株式を除く

スプリント株式

時価総額
(USD Bn)

売買代金
(USD Mn)

2019年2月1日時点

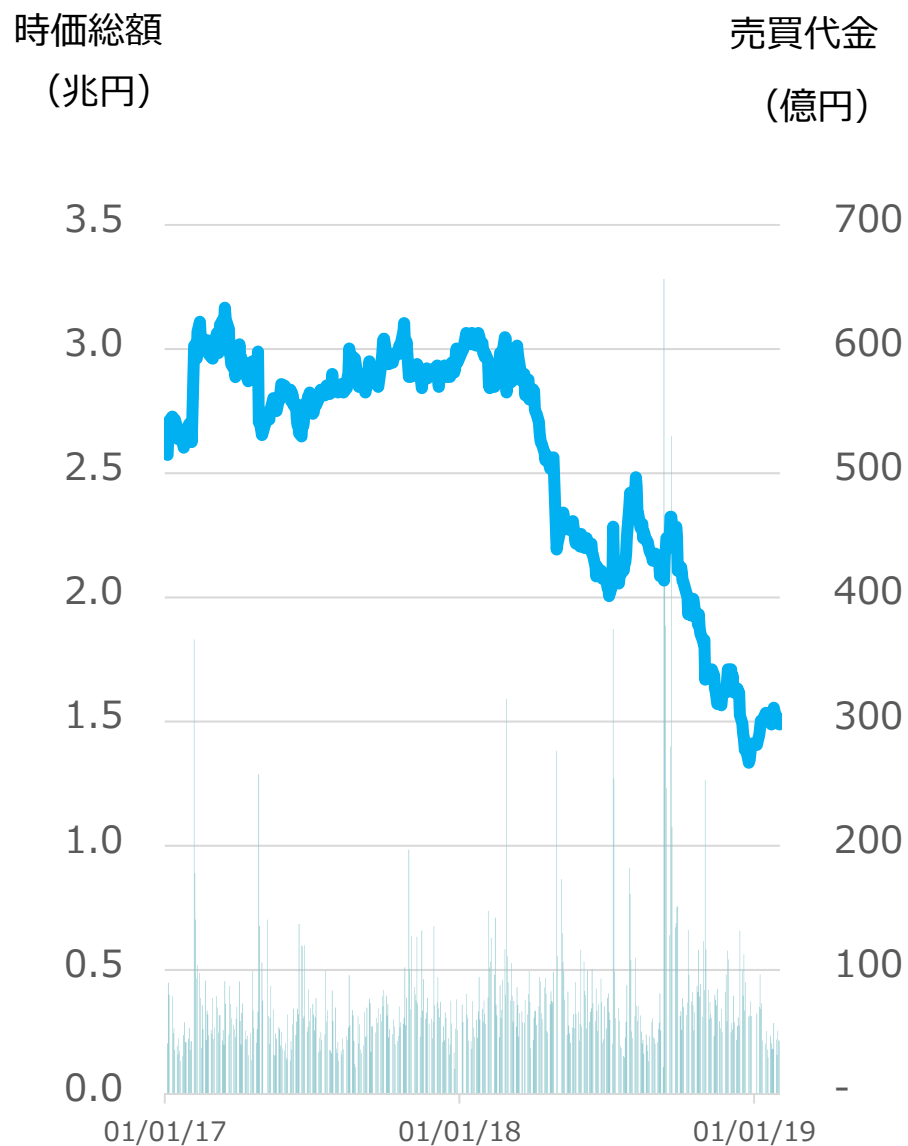


時価総額	2.8兆円 254億ドル
SBGグループ保有割合	84.5%
SBGグループ保有時価総額	2.4兆円 214億ドル
連結・非連結	連結子会社
PER (直近12ヶ月)	15.1×

- T Mobileとの合併進捗状況を注視
- 合併後は、上位2社に迫る顧客基盤を有し、高密度かつ広範囲をカバーする5Gネットワークを迅速に構築できる競争力の高い通信会社へ
- アセットバックファイナンスへの活用

※ 出所：Bloomberg及び各社公表資料に基づく

ヤフー株式



※1 出所：Bloomberg及び各社公表資料に基づく
 ※2 SBKK保有分は含まず

2019年2月1日時点

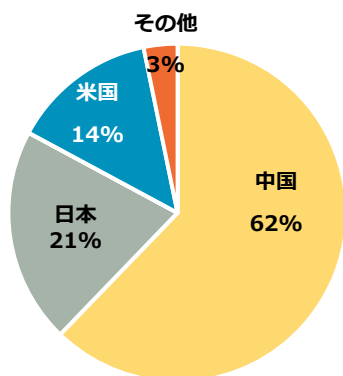
時価総額	1.5兆円
SBGグループ保有割合	35.6%※2
SBGグループ保有時価総額	0.5兆円
連結・非連結	連結子会社
PER (直近12ヶ月)	16.3×
PER (FY18市場予想利益ベース)	15.7×

- 下記3分野で国内No.1を目指す
 - ①eコマース物販取扱高
 - ②広告売上
 - ③オフライン決済取扱高
- SBKKとの事業シナジーによる成長の加速
- アセットバックファイナンスへの活用を継続

分散化されたポートフォリオ

投資の進捗により今後も分散化が進む

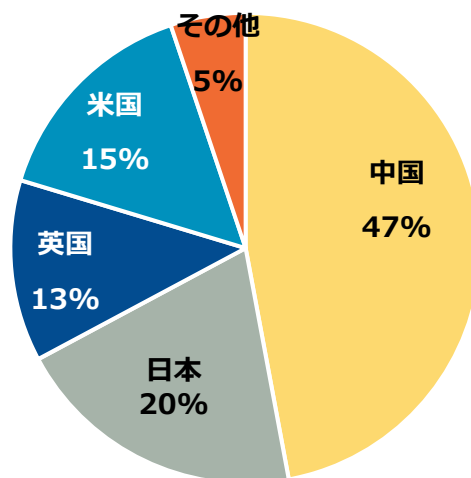
地域



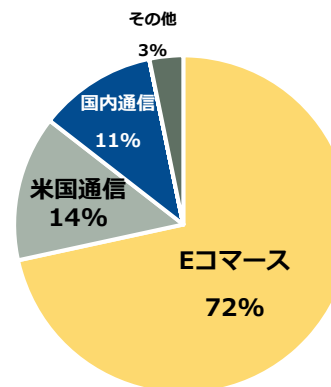
(2015年3月)



(2018年12月)



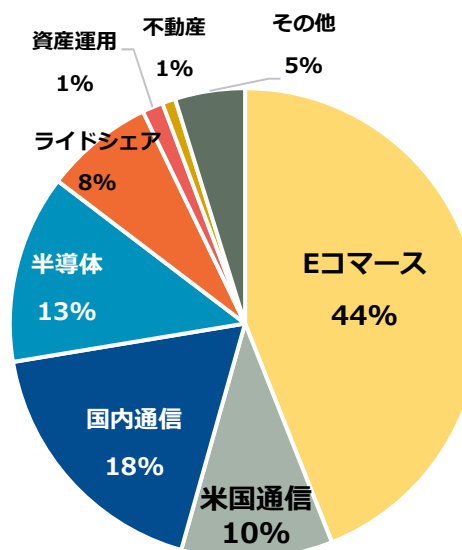
事業



(2015年3月)



(2018年12月)



※ 2015年3月：上場株式, SBKK (簿価ベース), FVTPL適用投資資産のみ

2018年12月：アリババ, SBKK, アーム, スプリント, ヤフー, Fortress, DiDi, Ola, GM Cruise, WeWork, Uber, Nvidia以外は「その他」に含む

※ 為替レートおよび上場株式の株価は2018年12月末時点

機動的な資金化により3年間で4.4兆円の投資回収

2016-2018年



2.3兆円

(2018年)



1.0兆円

(2016年)



0.8兆円

(2016年)



0.2兆円

(2018年)



GungHo

Online Entertainment, Inc.

0.1兆円

(2016年)

財務の状況

2018年度 主な財務活動

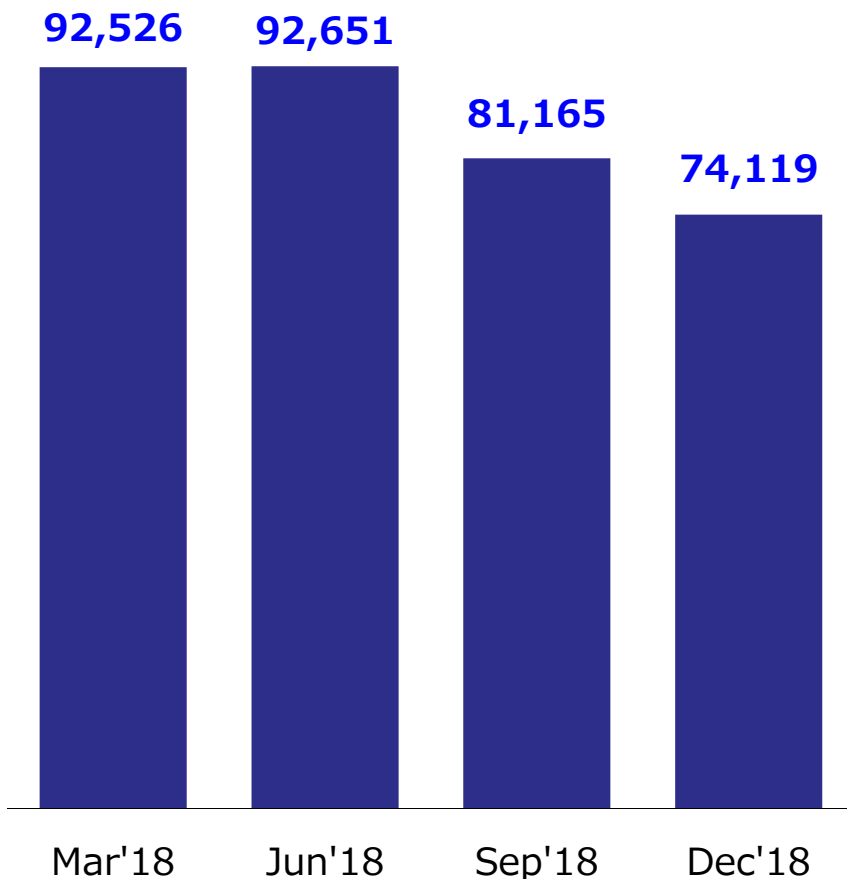
イベント	金額	時期
外債リストラクチャリング		
2015年発行外貨建普通社債に関する コンセント・ソリシテーション（同意勧誘）およびエクスチェンジ・オファー（交換募集）		2018年4月
2013年発行外貨建普通社債の期限前償還 期限前償還のための外貨建普通社債発行	総額約3,500億円 ^{※1} 総額約2,700億円 ^{※1}	2018年5月 2018年4月
国内無担保普通社債の発行 (第43回債4,000億円の償還対応。子会社保証なし)	総額4,500億円	2018年6月
SBKKによる新規シニアローンの組成および SBGシニアローンの一部期限前返済	いずれも1兆6,000億円	2018年8月
SBG債務に対するSBKKからの保証の解除	-	2018年11月
SBKKの東京証券取引所一部上場	売出しによる手取金 2.35兆円	2018年12月
外貨建普通社債の一部買入れ	総額1,114億円 (\$1.0bn)	2019年1月

※1 各プレスリリースに記載の為替レートを適用

SBG単体 有利子負債

大幅削減

(億円)



9月末からの主な変動要因

10月~12月	短期借入金 返済 (4,500億円)
	その他借入金 返済 (2,000億円)

参考

1月	一部マージンローン 返済 (\$4.37bn)
	外債バイバック (\$1.0bn)

9月末からの返済合計：1兆円超

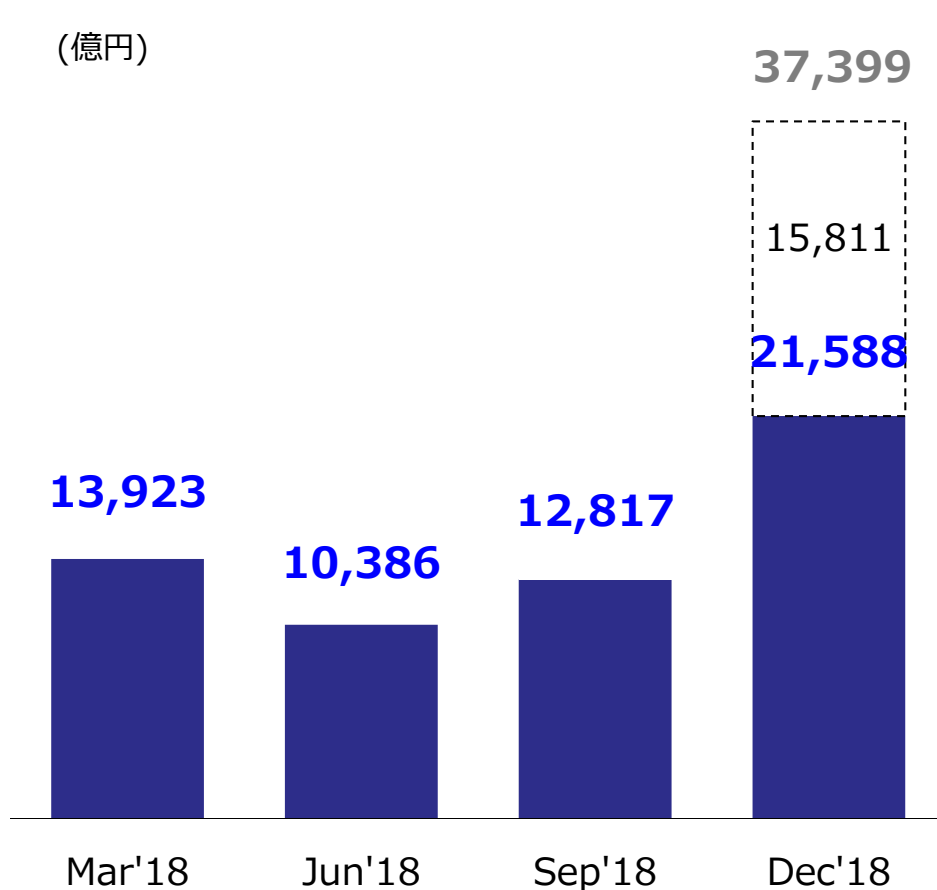
借入金	(億円)
銀行ローン	11,772
その他	1,989
小計	13,761
社債・CP	
国内シニア債	21,571
国内劣後債/ハイブリッド債	13,064
外債	14,341
CP	920
小計	49,896
子会社有利子負債	
マージンローン	10,415
その他	46
小計	10,461
合計	74,119

全債務のSBKK保証が解除。
シニア債務は全てパリパス

※ SBG連結外部に対する有利子負債のみ

SBKK上場により潤沢な資金を確保。ローン返済も実行 SVFへの投資移管も進展

(億円)



SVFへの投資移管 (+19,263億円)
IPO手取金の想定支払税金 (▲3,452億円)
考慮後

9月末からの主な変動要因		
	増加	減少
10月～12月	SBKK IPO (2.35兆円) SVFへの投資移管による回収 (2,200億円)	短期借入金 返済 (4,500億円) その他借入金 返済 (2,000億円) SVFキャピタルコール(Uber等) (9,312億円)

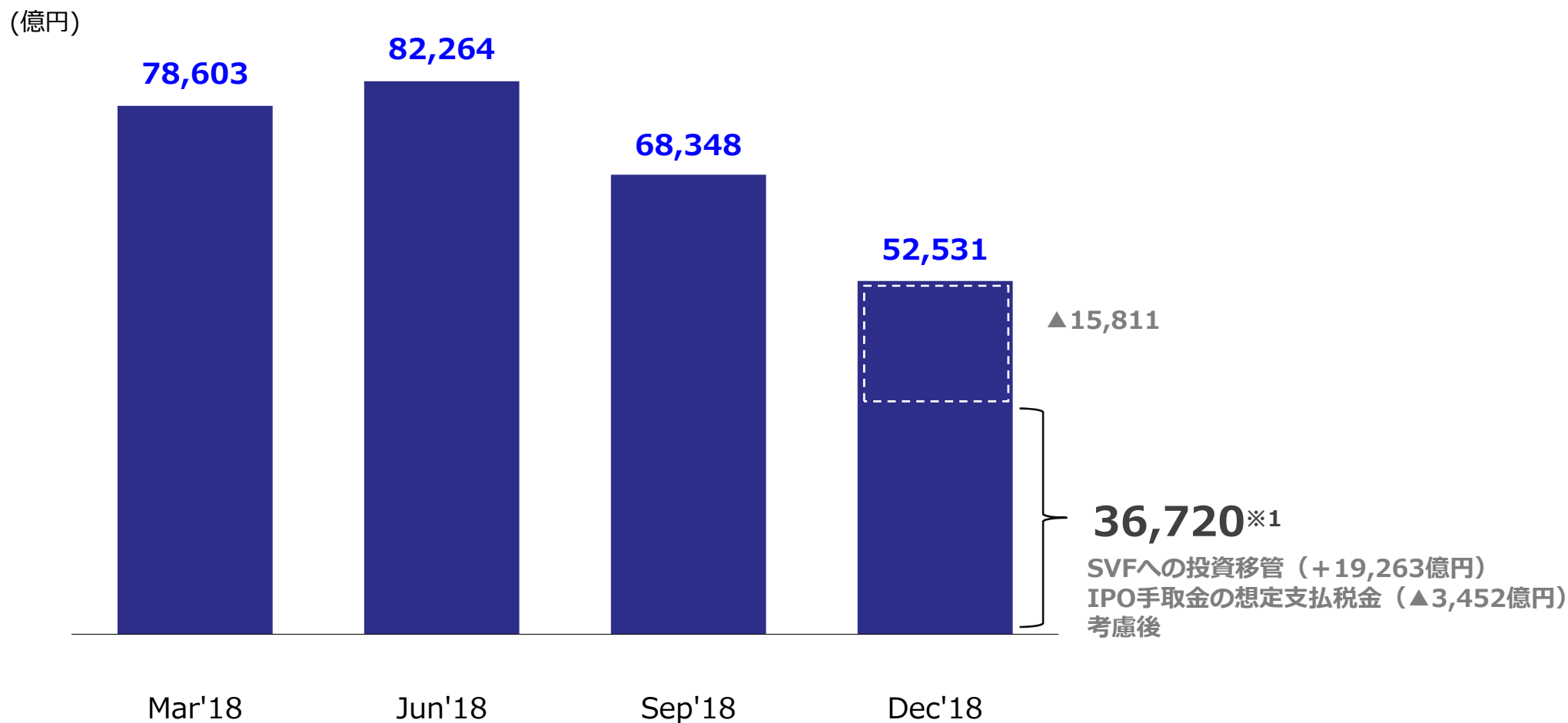
参考:

1月	SVFへのUber投資移管による回収 (\$7.7bn (8,423億円相当※2))	外債バイバック (\$1.0bn) マージンローン 一部返済 (\$4.37bn)
----	--	--

※1 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資
 ※2 2019年2月5日時点の為替レート (1ドル = 109.88円) で換算

SBG単体 純有利子負債

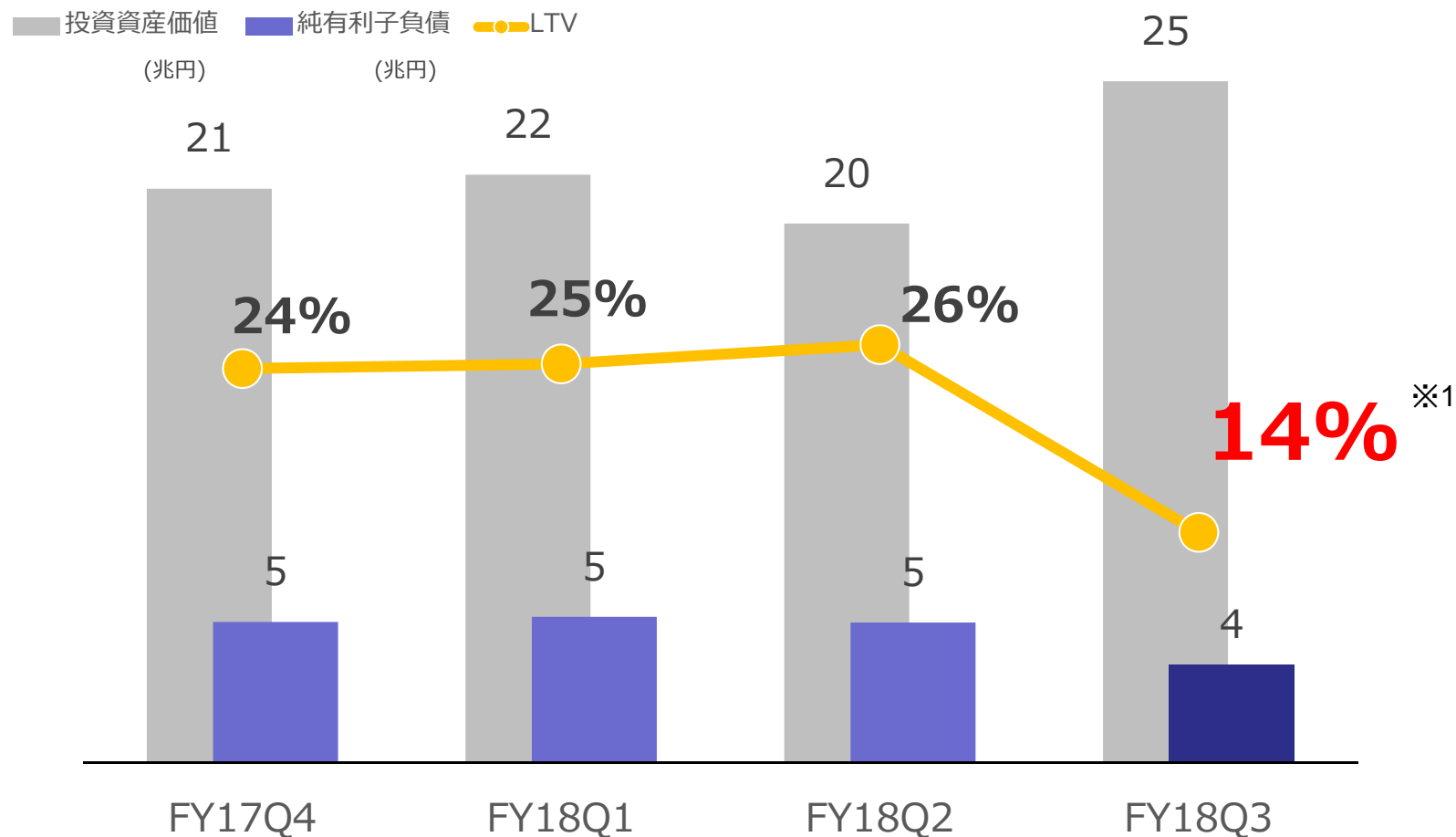
SBKK上場により大幅に改善



※1 LTV計算に使用しているSBG純有利子負債3.63兆円(p.79参照)との差額は、スーパーセル売却による収入およびハイブリッド債・ハイブリッドローン調整の合計454億円

LTV推移

SBKKの上場により大幅に改善

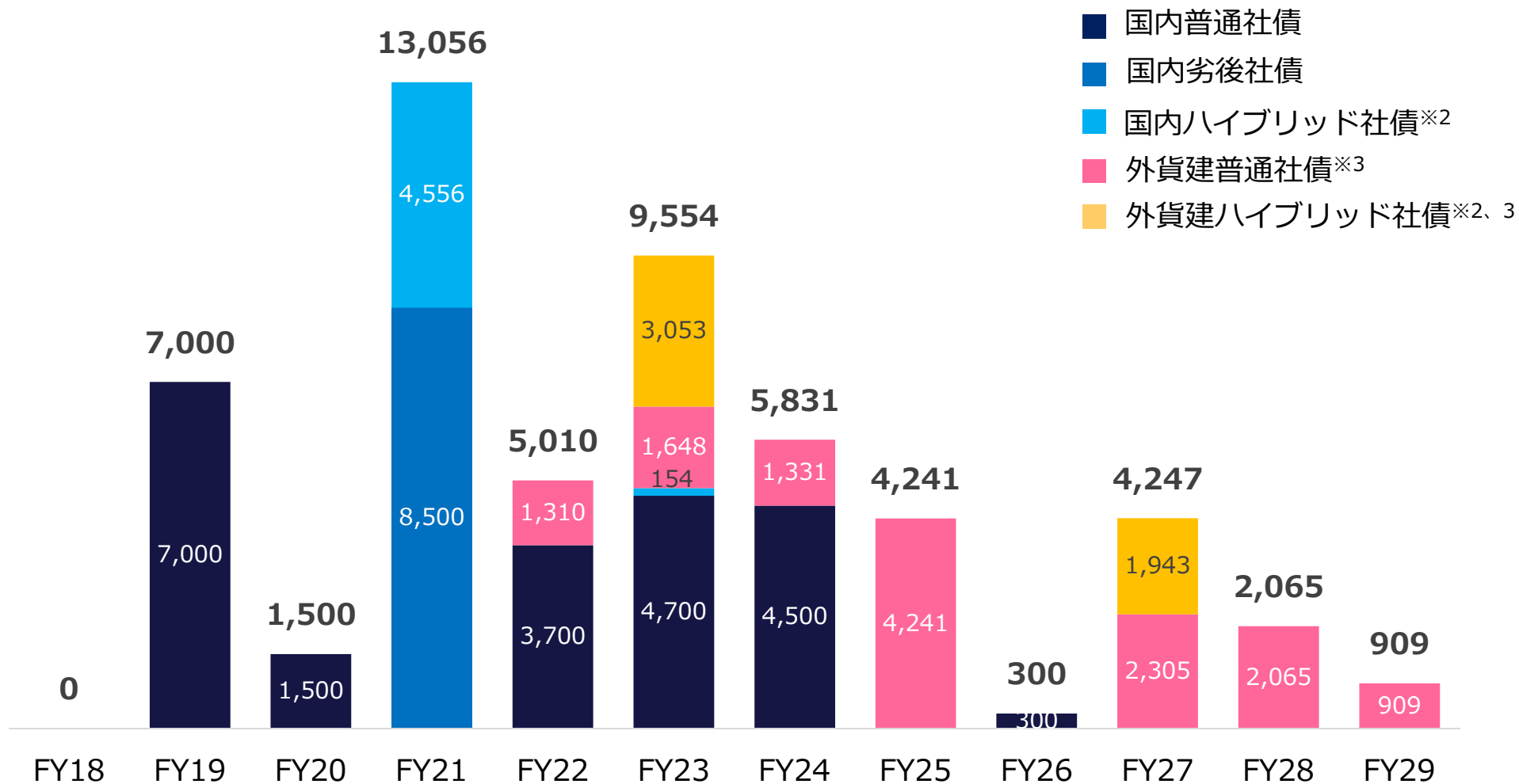


※1 FY18Q3のLTV算出方法については、p.79参照

※2 FY18Q2以前の純有利子負債は、連結純有利子負債から、1)ソフトバンク事業、2)スプリント事業、3)ヤフー事業、5)アーム事業及び5)ソフトバンク・ビジョンとデルタ・ファンドに帰属する純有利子負債を控除。SVFへの投資移管考慮後。

SBG社債償還スケジュール

(億円)



※1 2019年1月末時点発行残高

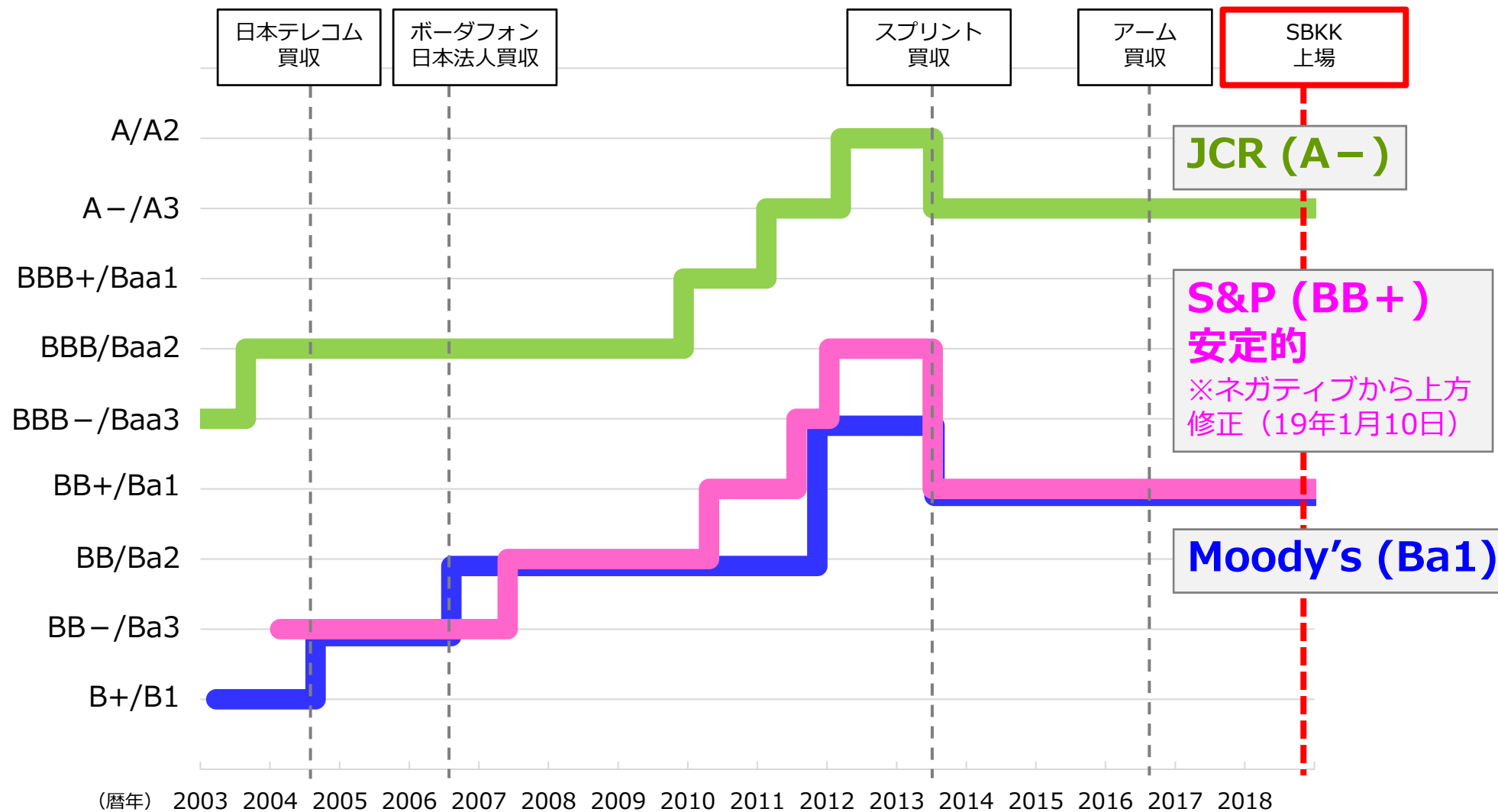
※2 ハイブリッド社債は、初回コール日

※3 外貨建社債は、スワップを締結しているものは契約レートにて換算、それ以外は1ドル=111.00円にて換算

※4 バイバックにより取得した自己保有社債は除く

SBGの格付推移

2013年以降変化なし



目指す方向

**戦略的持株会社としての最適レバレッジの追求
あらゆる環境変化に耐えうる鉄壁の財務管理**

安全設計 (ストック)

- レバレッジ指標：LTV35%を上限目安に
- 手元流動性：少なくとも2年分の社債償還資金を維持

安全設計 (フロー)

- 継続的な配当収入確保
- 投資回収・新規投資・債務返済のバランス重視
- ノンリコース・アセットバックファイナンスの積極活用

ステークホルダー 対応

- SVF情報開示の充実により投資資産価値を可視化
- 戦略的投資持株会社としての財務戦略を共有
- 多様な調達手法確保のために格付を重視

多様な返済オプションを常に確保

Appendix

LTVの算出

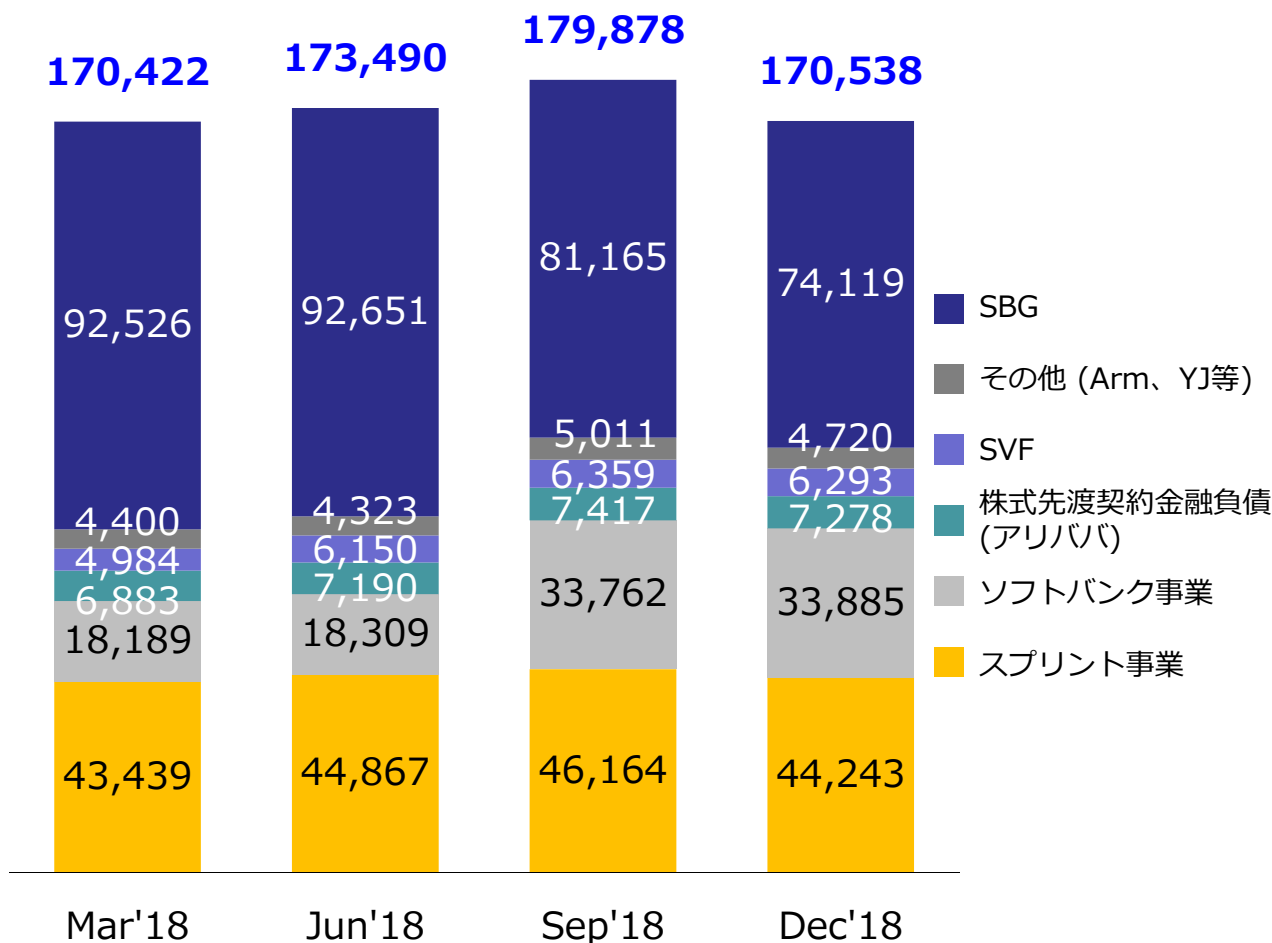
$$\frac{(L) \text{ SBG 純有利子負債 } 3.63 \text{ 兆円}}{(V) \text{ SBG 保有株式価値 } 25.38 \text{ 兆円}} = 14.3\%$$

		(兆円)	
(a) 連結 調整後有利子負債^{※1※2}	17.03	(e) 主な上場株式^{※5}	19.72
内訳		内訳	
連結 有利子負債 ^{※1※2}	17.05	アリババ ^{※6}	12.11
ハイブリッド債・ハイブリッドローン調整 ^{※3}	▲0.02	SBKK	4.33
(b) 連結 調整後手元流動性	5.89	スプリント ^{※7}	2.69
内訳		ヤフー	0.59
連結 手元流動性	+5.13	(f) アーム株式 (75%保有)	2.70
スーパーセル売却による収入	+0.02	(g) ファンドを通じた投資資産^{※8}	2.70
SVFへの投資移管による資金回収 ^{※4}	+1.08	(h) その他株式^{※9}	0.27
SBKKのIPO手取金に対する想定税金支払	▲0.35	(V)=(e)~(h) SBG 保有株式価値	25.38
(c)=(a)-(b) 連結 調整後純有利子負債	11.14		
(d) 独立採算子会社の純有利子負債	7.52		
内訳			
ソフトバンク事業	+3.01		
スプリント事業	+3.67		
ヤフー事業 (ネットキャッシュ)	▲0.04		
アーム事業 (ネットキャッシュ)	▲0.16		
SVF事業 ^{※4}	+0.19		
株式先渡契約金融負債	+0.73		
その他	+0.13		
(L)=(c)-(d) SBG 純有利子負債	3.63		

^{※1} ジャパンネット銀行の銀行業の預金は有利子負債に含まない
^{※2} 各事業の有利子負債はSBG連結外部に対する有利子負債のみ
^{※3} 17年7月発行のハイブリッド債は、連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に算入。16年9月発行のハイブリッド債および17年11月実行のハイブリッドローンは、50%を有利子負債から除外
^{※4} SBGによるSVFへの投資移管による資金回収総額は1.93兆円。うち、Uberに関する8,423億円(\$7.7bn)については、12月までにキャピタルコールを実施し、1月に移管を実施しているため、SVF手元資金からの資金回収を反映
^{※5} 2019年2月5日時点 (日本市場2月5日終値、米国市場2月4日終値) の時価。2019年2月5日時点の為替レート (1ドル=109.88円) で換算
^{※6} アリババ: 他社株強制転換証券に供されている株式を除いたSBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
^{※7} スプリント: T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出
^{※8} SVF: 以下の(a), (b)を合計し算出。(a) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額など (b) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産: 2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分
^{※9} 主にSBGが保有する未上場株式の公正価値に基づいて算出

連結有利子負債

(億円)



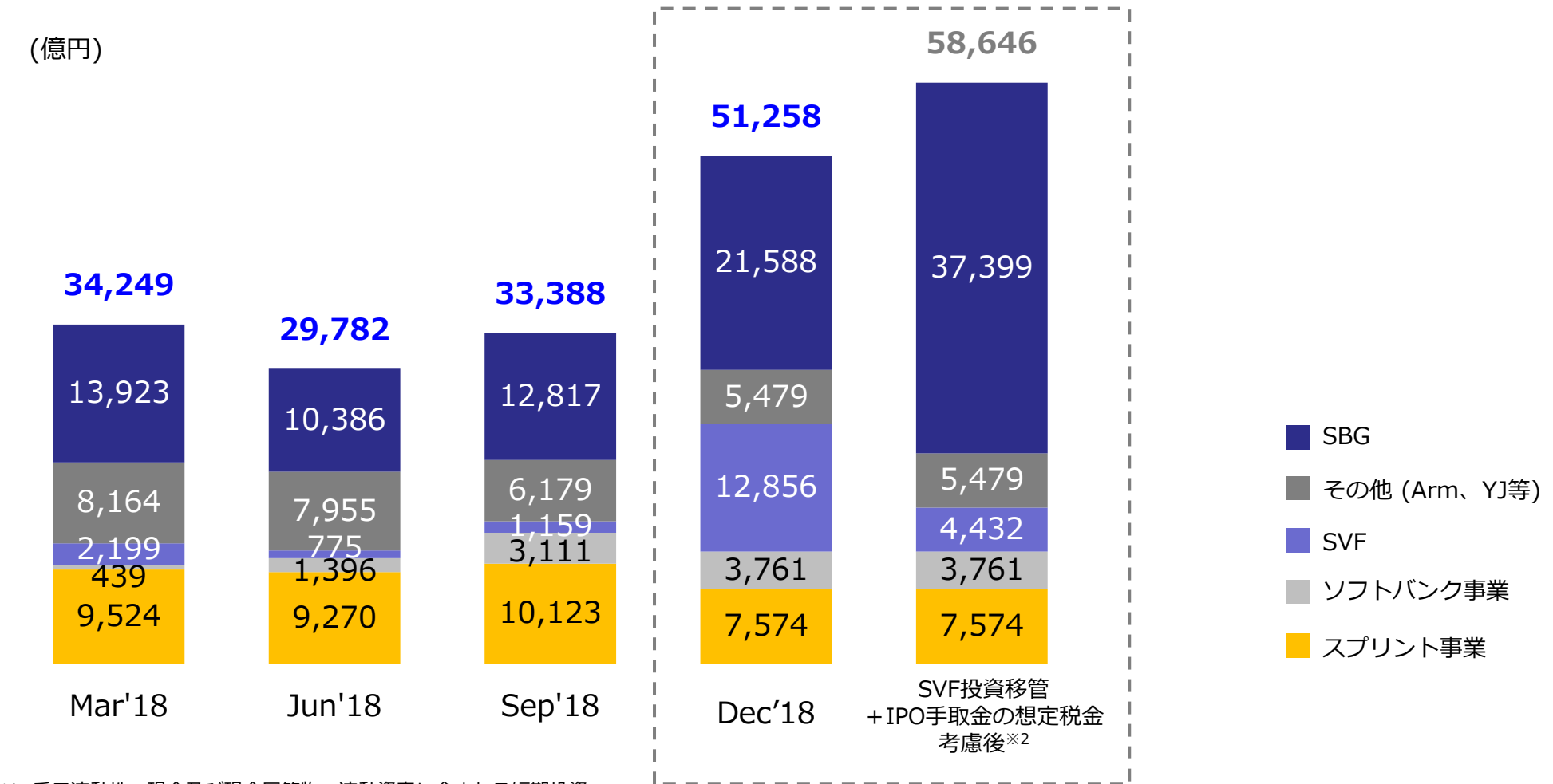
SBG	74,119	18年9月末からの 主な増減要因
SBG借入金		
銀行ローン	11,772	▲4,500 (返済)
その他	1,989	▲2,000 (返済)
社債		
国内シニア債	22,491	
国内劣後債 ハイブリッド債	13,064	
外債	14,341	
その他有利子負債 (マージンローン含む)	10,461	
ソフトバンク事業	33,885	
SBKK有利子負債		
銀行ローン	15,161	
割賦債権流動化	6,532	
リース債務等	11,049	
子会社有利子負債	1,143	
スプリント事業	44,243	
借入金	17,229	
社債	26,756	▲2,249 (償還等)
その他	258	

※ SBG連結外部に対する有利子負債のみ
 ※ ジャパンネット銀行の純有利子負債（銀行業の預金－手元流動性）は有利子負債から控除

連結手元流動性

SBKK上場により潤沢な資金を確保。ローン返済も実行
SVFへの投資移管も進展

(億円)

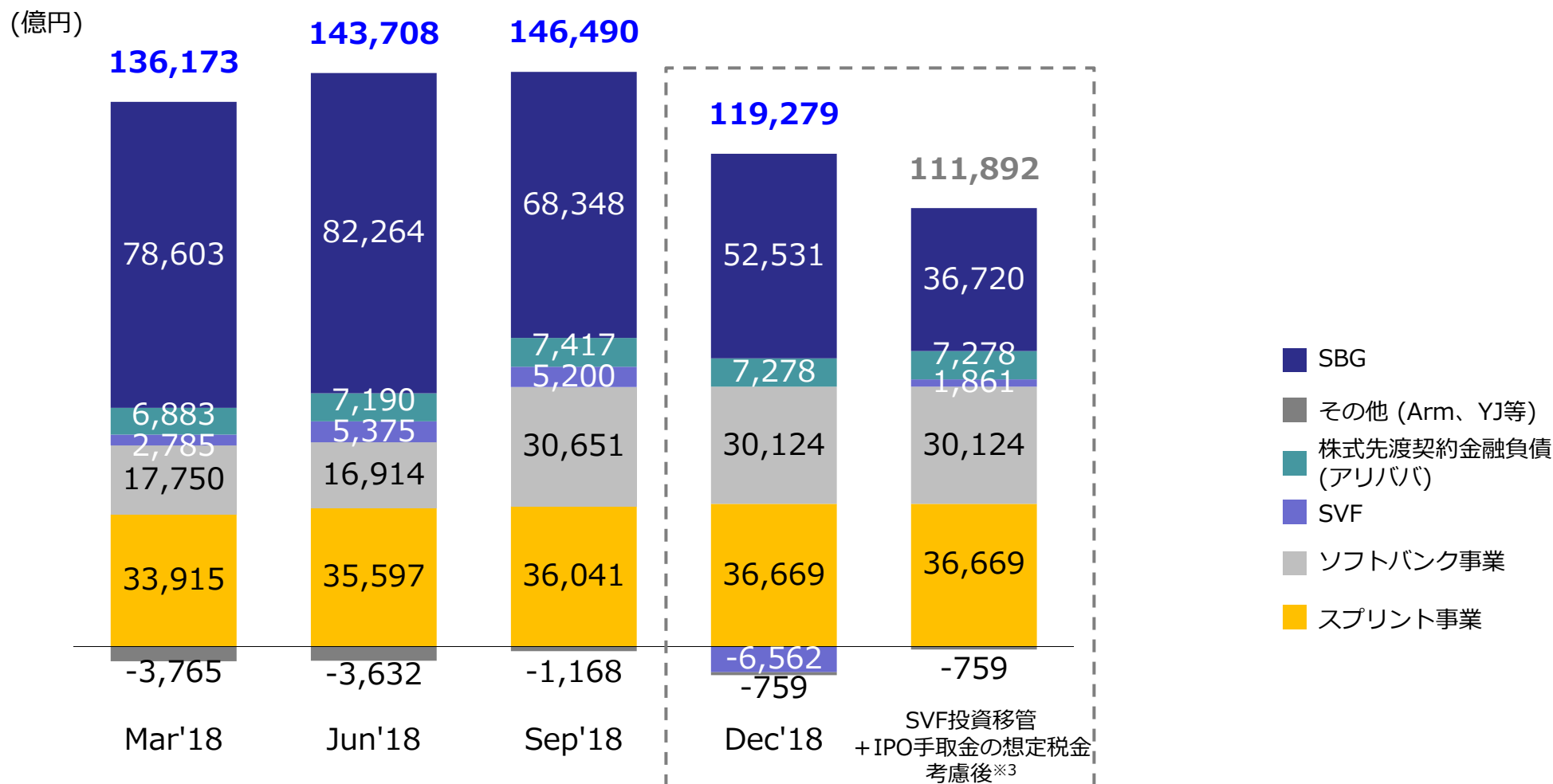


※1 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資
(ジャパンネット銀行の手元流動性は含まない)

※2 SVF投資移管による資金回収およびIPO手取金の想定支払税金 (3,452億円)考慮後。SBGによるSVFへの投資移管による資金回収総額は1.93兆円。うち、Uberに関する8,423億円(\$7.7bn)については、12月までにキャピタルコールを実施し、1月に移管を実施しているため、SVF手元資金からの資金回収を反映

連結純有利子負債

SBKK上場により大幅に改善



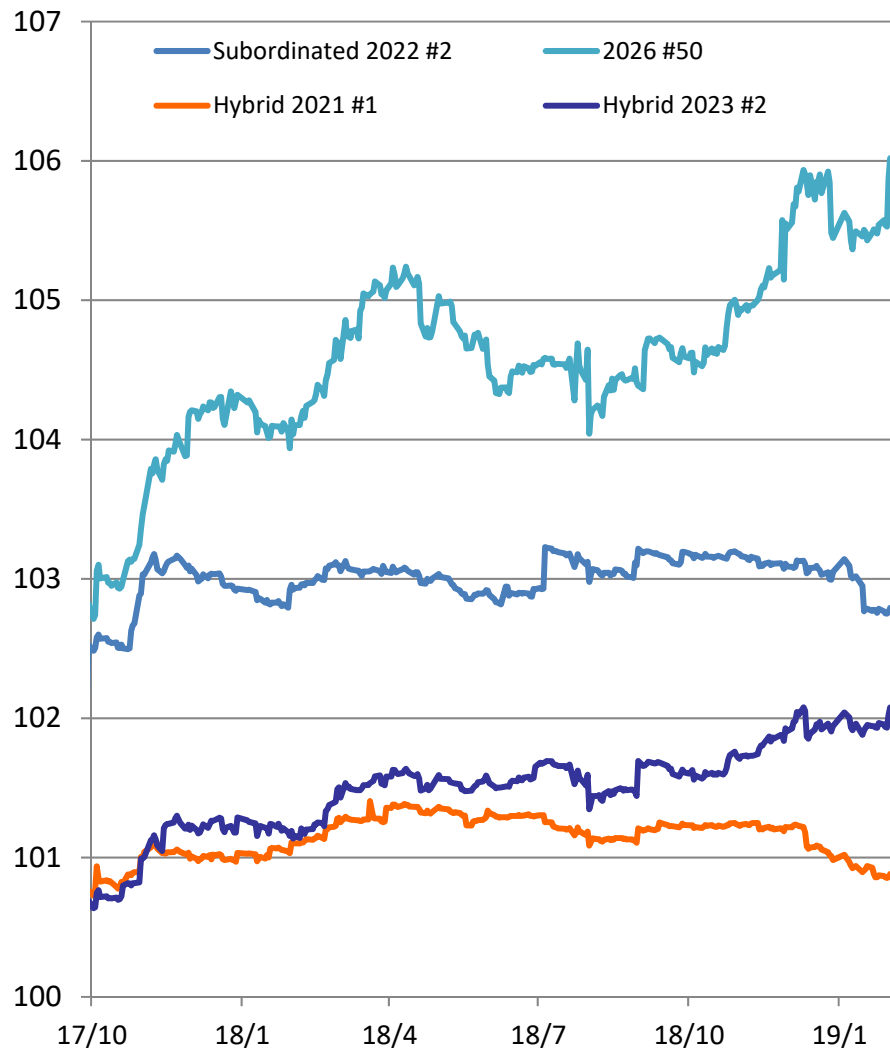
※1 ジャパンネット銀行の純有利子負債（銀行業の預金－手元流動性）は控除

※2 マイナス表記はネットキャッシュ

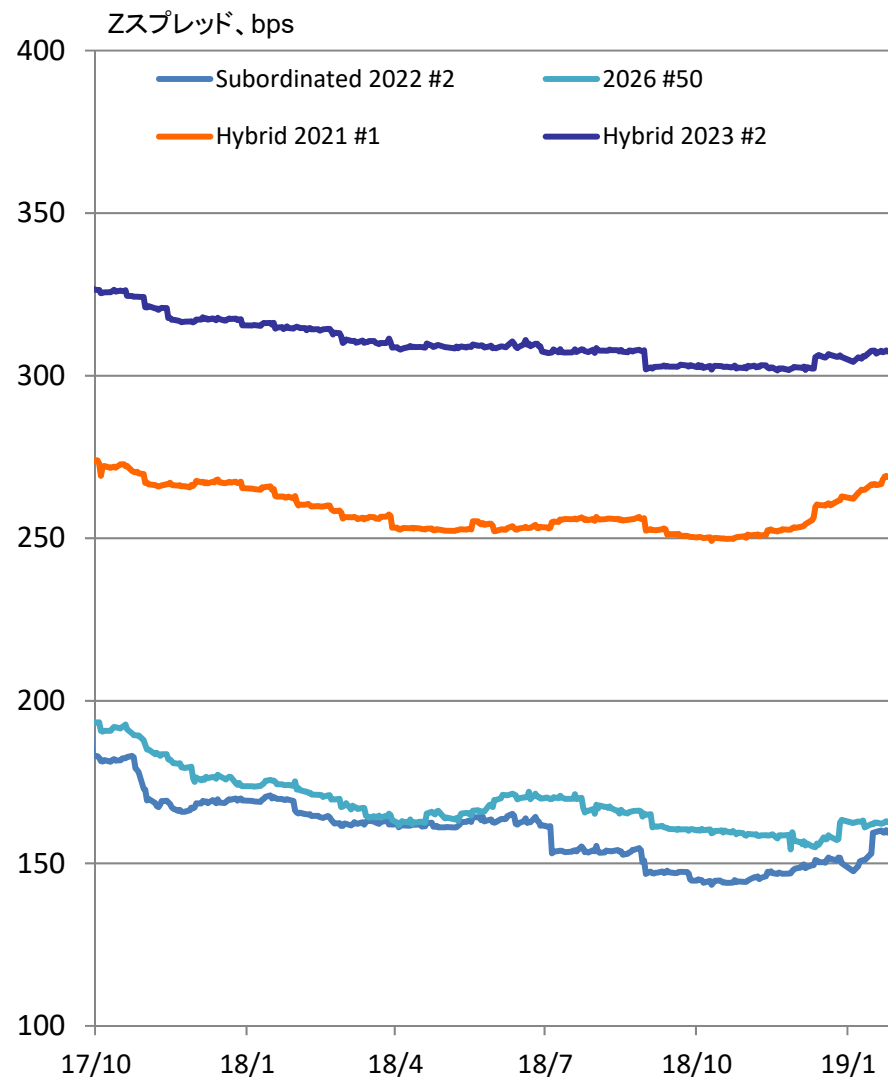
※3 SVF投資移管による資金回収およびIPO手取金の想定支払税金(3,452億円)考慮後。SBGによるSVFへの投資移管による資金回収総額は1.93兆円。うち、Uberに関する8,423億円(\$7.7bn)については、12月までにキャピタルコールを実施し、1月に移管を実施しているため、SVF手元資金からの資金回収を反映

SBG 国内債価格・スプレッド

国内債価格



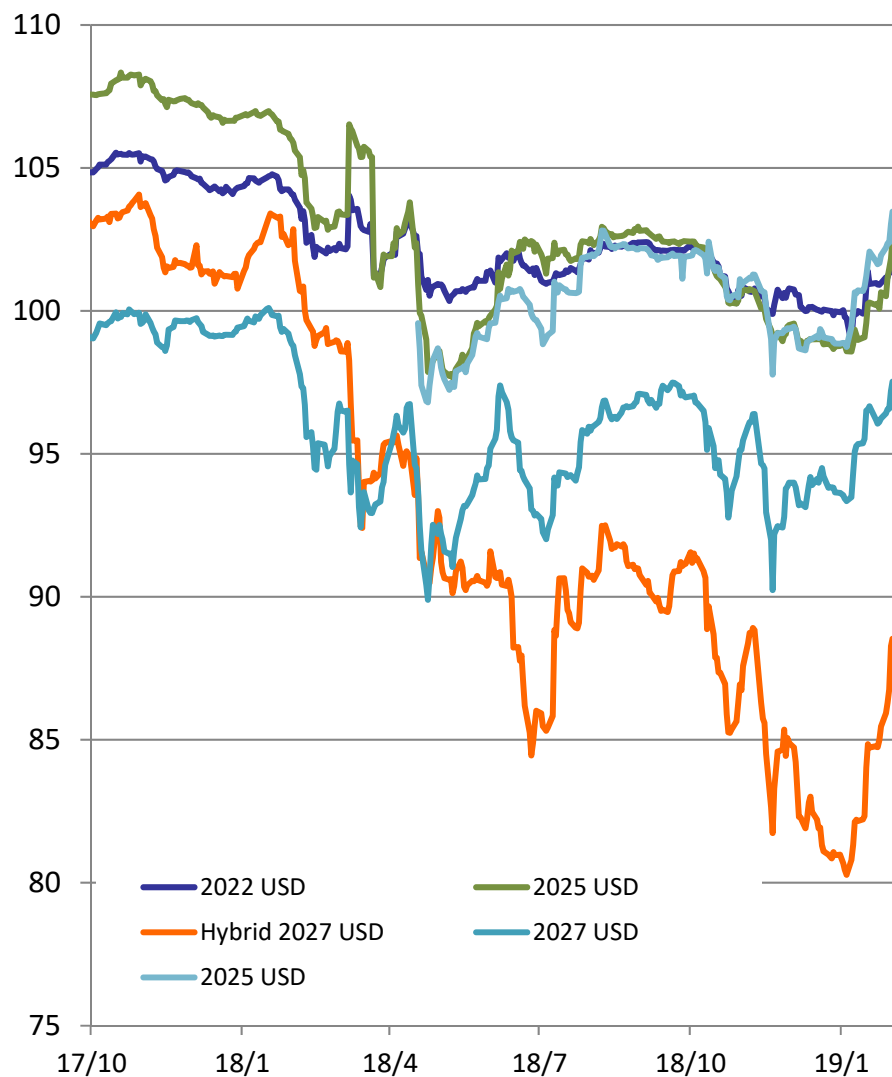
国内債スプレッド



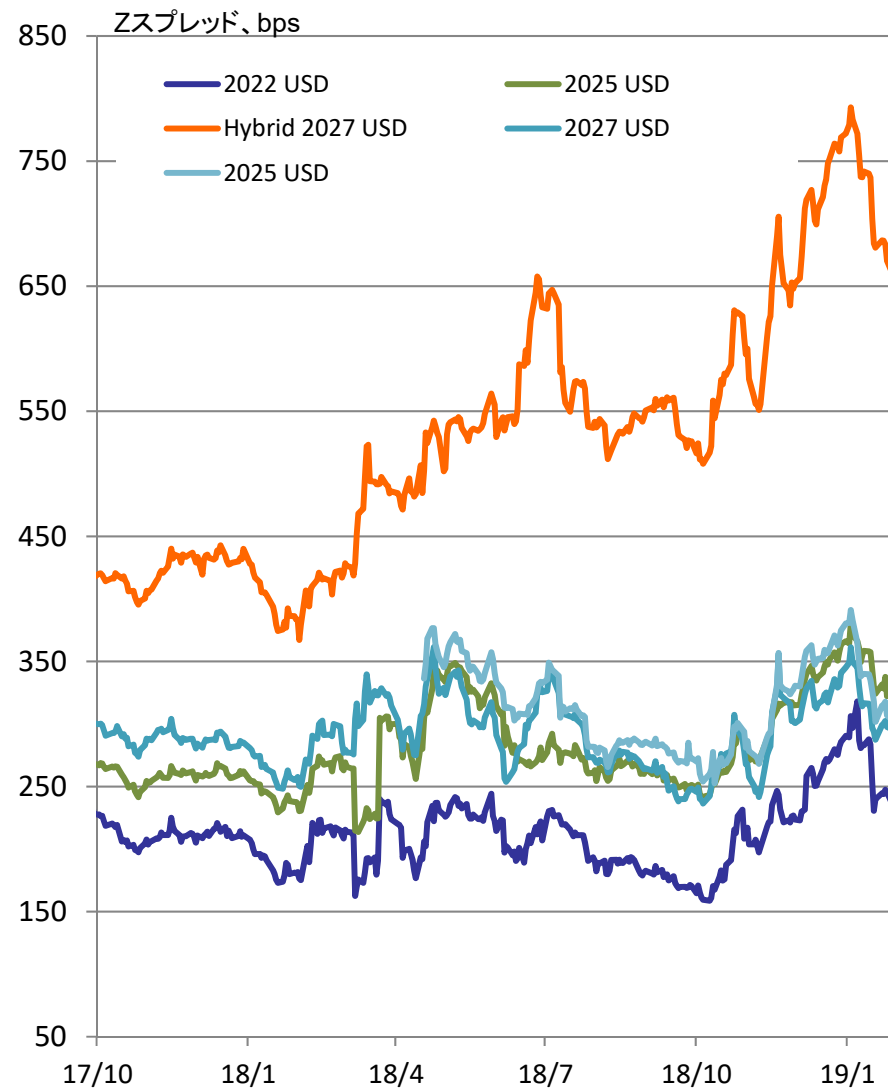
※ Bloombergより当社作成。2019年2月4日時点
 ※ ハイブリッド債は初回コール年を記載

SBG 外債価格・スプレッド

SBG 外債価格(ドル建て)



SBG 外債スプレッド(ドル建て)



※ Bloombergより当社作成。2019年2月4日時点
 ※ ハイブリッド債は初回コール年を記載

ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンド事業編



SoftBank Vision Fund & Delta Fund Update

Navneet Govil

Managing Partner & Chief Financial Officer,
SoftBank Investment Advisers

7th February 2019

IMPORTANT INFORMATION

This presentation (this “Presentation”) is furnished to you on a confidential basis for informational purposes in connection with your limited partnership interests in SoftBank Vision Fund L.P. and SB Delta Fund (Jersey) L.P. (together with, as the context may require, any parallel fund, feeder fund, co-investment vehicle or alternative investment vehicle, the “Funds”) and is not, and may not be relied on in any manner as, legal, tax, investment, accounting or other advice or as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy limited partnership or comparable limited liability equity interests in the Fund. . This Presentation is not intended to be relied upon as the basis for any investment decision, and is not, and should not be assumed to be, complete. The contents of this presentation are not to be construed as legal, business or tax advice.

None of the Funds, the manager of the Funds (the “Manager” or “SBIA”), SoftBank Group Corp. (together with its affiliates, “SoftBank”) or their respective affiliates makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and nothing contained herein should be relied upon as a promise or representation as to past or future performance of the Funds or any other entity referenced in this Presentation.

Recipients of this Presentation should make their own investigations and evaluations of the information contained in this Presentation and should note that such information may change materially. Recipient acknowledges and agrees that it is a sophisticated investor with such knowledge and experience in financial and business matters as to be capable of evaluating the merits and risks of the opportunities described herein. Recipient agrees that it shall independently and without reliance upon SoftBank, the Manager or any of their related persons and based on such documents and information as it has deemed appropriate and on consultations with its own legal, tax, regulatory, accounting, investment and financial advisors, make its own appraisal of, and investigation into the business, operations, property, financial and other conditions, creditworthiness, likelihood of success, merits and consequences of the opportunities described herein. Recipient acknowledges and agrees that none of the Funds, the Manager, any affiliate of the foregoing or any related person shall have any duty or responsibility to provide the recipient with any information regarding the business, operations, property, financial and other condition and creditworthiness of the companies discussed herein or any of its affiliates which may come into the possession of any of them.

References to any specific investments of the Funds are presented to illustrate the Manager’s investment process and operating philosophy only and should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. The investment performance of individual investments in the Funds may vary and the performance of the selected transactions is not necessarily indicative of the performance of all of the applicable prior investments. The specific investments identified and described herein do not represent all of the investments made by the Manager, and no assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable.

Statements contained in this Presentation (including those relating to current and future market conditions and trends in respect thereof) that are not historical facts are based on current expectations, estimates, projections, opinions and/or beliefs of the Manager. Such statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors, and undue reliance should not be placed thereon. In addition, no representation or warranty is made with respect to the reasonableness of any estimates, forecasts, illustrations, prospects or returns, which should be regarded as illustrative only, or that any profits will be realized. 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. Due to various risks and uncertainties, actual events or results or actual performance of the Funds (or any other entity referred to herein) may differ materially from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. As a result, investors should not rely on such forward-looking statements in making their investment decisions. No representation or warranty is made as to future performance or such forward-looking statements. None of the information contained herein has been filed with the U.S. Securities and Exchange Commission, any securities administrator under any securities laws of any U.S. or non-U.S. jurisdiction or any other U.S. or non-U.S. governmental or self-regulatory authority. No such governmental or self-regulatory authority will pass on the merits of the offering of interests in the Funds or the adequacy of the information contained herein. Any representation to the contrary is unlawful.

Past performance is not necessarily indicative of future results. Investors may lose investment capital. There can be no assurance that the Funds will achieve comparable results or the Funds will be able to implement their investment strategy or achieve their investment objectives.

Information throughout this Presentation is based on unrealized valuations of portfolio investments. Valuations of unrealized investments are based on assumptions and factors (including, for example, as of the date of the valuation, average multiples of comparable companies, and other considerations) that the Manager believes are reasonable under the circumstances relating to each particular investment. However, there can be no assurance that unrealized investments will be realized at the valuations indicated herein or used to calculate the returns contained herein, and transaction costs connected with such realizations remain unknown and, therefore, are not factored into such calculations. Estimates of unrealized value are subject to numerous variables that change over time. The actual realized returns on a Fund’s unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions and circumstances on which the Manager’s valuations are based. Unless otherwise indicated herein, all valuations presented herein are current as of December 31, 2018. The actual realized return on these unrealized investments may differ materially from the performance information indicated herein. No assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable, or that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described therein. The actual return realized by any investor in the Funds may differ materially from those reflected or contemplated in the data presented in this Presentation.

To the extent presented herein, information relating to industry sectors and sizes has been determined by the Manager based on internal research and data. Although the Manager believes that such determinations are reasonable, they are inherently subjective in nature. Other market participants may make different determinations relating to sector characterization and size based on the same underlying data. Certain information contained in this Presentation has been obtained from published and non-published sources prepared by other parties, which in certain cases have not been updated through the date hereof. While such information is believed to be reliable for the purposes of this Presentation, none of the Funds, the Manager, SoftBank, or their respective affiliates assumes any responsibility for the accuracy or completeness of such information and such information has not been independently verified. Except where otherwise indicated herein, the information provided in this Presentation is based on matters as they exist as of the date of preparation of this Presentation and not as of any future date, and will not be updated or otherwise revised to reflect information that subsequently becomes available, or circumstances existing or changes occurring after the date hereof. In this Presentation, references to “\$” or “US\$” shall be to the lawful currency of the United States.

No assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable, or that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described therein. The actual return realized by any investor in the Funds may differ materially from those reflected or contemplated in the data presented in this Presentation.

EACH RECIPIENT ACKNOWLEDGES AND AGREES THAT IT IS RECEIVING THIS PRESENTATION ONLY FOR THE PURPOSES STATED ABOVE AND SUBJECT TO ALL APPLICABLE CONFIDENTIALITY OBLIGATIONS AS WELL AS THE UNITED STATES SECURITIES LAWS PROHIBITING ANY PERSON WHO HAS RECEIVED MATERIAL, NON-PUBLIC INFORMATION FROM PURCHASING OR SELLING SECURITIES OF THE APPLICABLE ISSUER OR FROM COMMUNICATING SUCH INFORMATION TO ANY OTHER PERSON UNDER CIRCUMSTANCES IN WHICH IT IS REASONABLY FORESEEABLE THAT SUCH PERSON IS LIKELY TO PURCHASE OR SELL SUCH SECURITIES.

Topics

1. Progress & Highlights
2. Performance & Impact on SoftBank Group
3. In Focus: Valuation Governance and Process

Throughout this presentation, a commitment of \$5.0B made by the incentive scheme for SoftBank Vision Fund and its associated paid-in capital and NAV in the Vision Fund have been excluded from the calculation of SBG Commitments, SBG Paid-In Capital, SBG Total Value, Contribution to SBG, Profit Net of Third Party Interests, and Contribution to SBG, Realized and Unrealized Value. SBG discloses the said interest as part of its own in the earnings release.



Progress & Highlights

Our Investing Thesis

We evaluate investment opportunities by examining them from three angles:

The Market Opportunity

A global market and the opportunity for a new leader to emerge

The Business

Next generation technology platforms leveraging data and AI

Growth-stage with a rapidly scalable model

Disruption of an inefficient industry (or creation of a new category entirely)

Aligned with our category theses

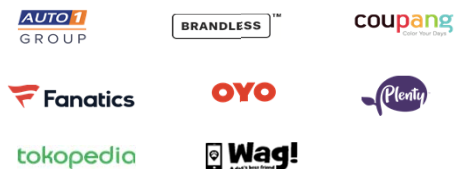
The Founder(s)

Ambitious founders with a clear vision and a deep understanding of their customer

Our Investing Thesis

Our investments are concentrated in global categories poised for disruption or net new markets that have the potential to transform the way we live. Our category focus evolves as new trends emerge.

Consumer



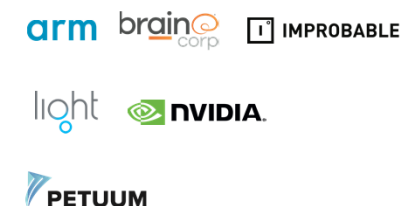
Enterprise



Fintech



Frontier Tech



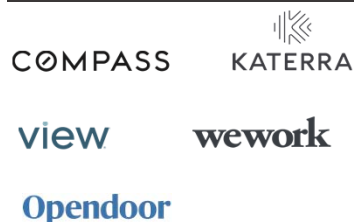
Health Tech



Media

non-public

Real Estate



Transportation + Logistics



Investments included herein have been funded by the Vision Fund or Delta Fund as of December 31, 2018. The investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected in order to demonstrate examples of Fund investments by sector, and do not purport to be a complete list thereof. References to individual investment should not be construed as a recommendation of any specific investment or security. As of the date hereof, the Vision Fund has sold its entire interest in Flipkart.

SVF & Delta Fund Closings

As of December 31, 2018

\$103B

Total Commitments

\$91.7B

\$5B

\$0.3B

\$97.0B

6.0B



Initial Close
May 20, 2017
Fund Inception

Close 2
October 18, 2018

Close 3
November 29, 2018

SVF
Total Commitments



Delta
Total Commitments

There can be no assurance that historical trends will continue throughout the life of the funds.



Performance & Impact

SoftBank Vision Fund & Delta Fund: Snapshot

As of December 31, 2018

	Total Commitments	Acquisition Cost ¹	Investment Gains ¹
SVF & Delta	\$103B	\$51.7B	+\$12.9B

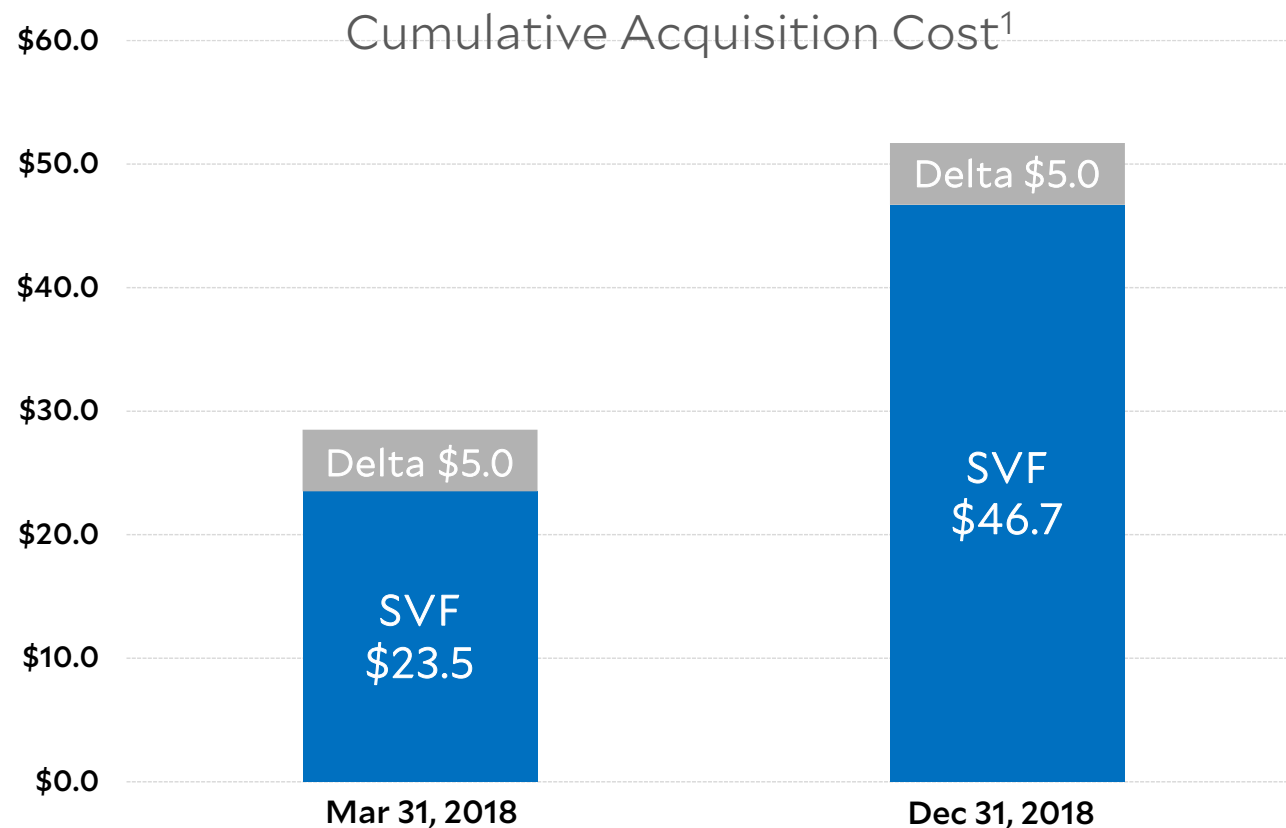
	SBG Commitments	SBG Paid-In Capital	SBG Total Value ²
SBG	\$32.5B	\$17.6B	\$22.6B

Footnotes:

1. Including investment in Flipkart which was exited in August 2018. Investment gains are before tax and expenses and include unrealized and realized gains from investments and their related hedges.
2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner and General Partner interests in the Funds.

Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund. For information pertaining to each fund, please refer to the Appendix. Fund highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Investment gains and Total Value include valuation uplifts that reflect unrealized estimated amounts and do not take into account fees or expenses at the time of exit, and should not be construed as indicative of actual or future performance.

Growth of Our Portfolio



Number of Investments²

25

March 31, 2018

51

December 31, 2018

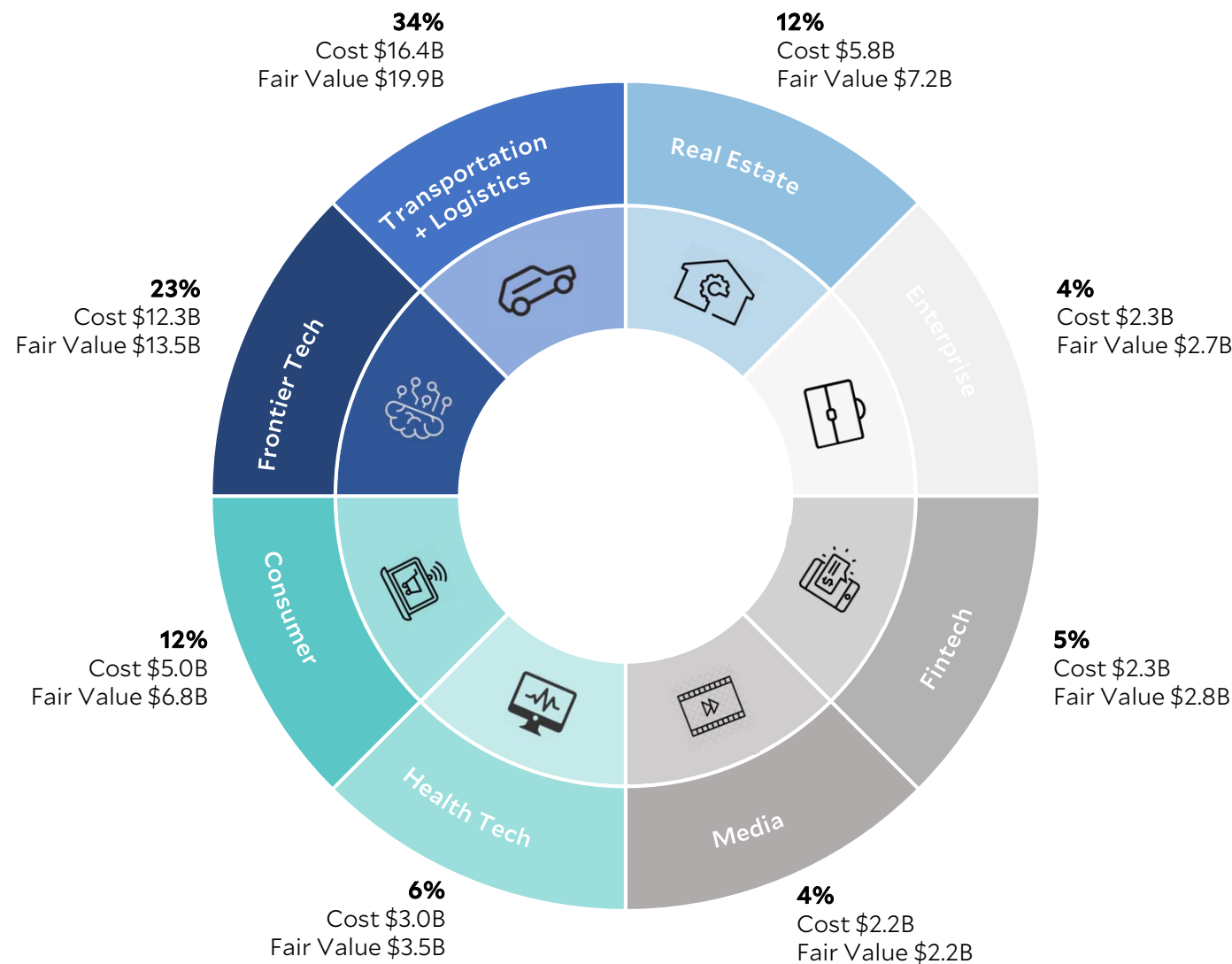
Footnotes:

1. Acquisition Cost and Number of Investments are cumulative from Fund Inception to the period end indicated.
2. Includes investments acquired by the Vision Fund and Delta Fund on an aggregated basis as of the respective date. For the purpose of this presentation, a joint venture with an existing portfolio company is not considered a separate investment. At March 31 and December 31, 2018, the Delta Fund had made one investment.
3. SBG's fiscal year end is March 31.

Past performance is not indicative of future results. There can be no assurances that historical trends will continue throughout the life of the Vision Fund or Delta Fund.

Portfolio Composition By Sector

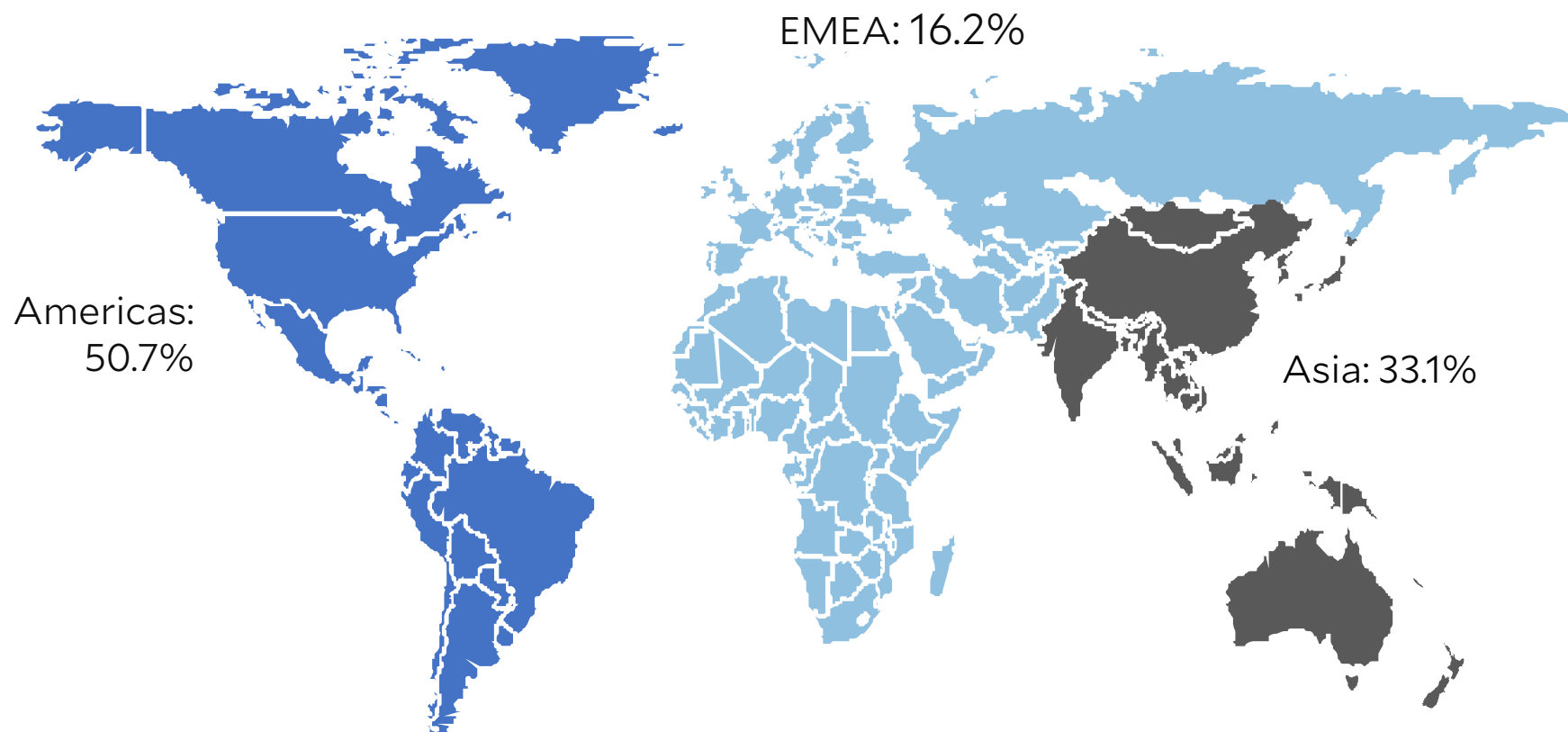
As of December 31, 2018



Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund and does not include Flipkart which was exited in August 2018. For information pertaining to the Vision Fund, please refer to the Appendix. The Delta Fund's sole investment at December 31, 2018 was DiDi – a Transportation + Logistics company based in Asia. Information is provided solely for illustrative purposes and there can be no assurance that future investments will be made in sectors similar to those set forth herein. Sector concentration is calculated as a percentage of total portfolio Fair Value as of December 31, 2018. Fair Value reflects unrealized estimated amounts, and do not take into account fees or expenses, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.

Portfolio Composition By Geography

As of December 31, 2018



Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund and does not include Flipkart which was exited in August 2018. For information pertaining to the Vision Fund, please refer to the Appendix. The Delta Fund's sole investment at December 31, 2018 was DiDi – a Transportation + Logistics company based in Asia. Geographic concentration is calculated as a percentage of total portfolio Fair Value as of December 31, 2018. Fair Value reflects unrealized estimated amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance.

Distribution Waterfall

Three categories of return of net proceeds



Return of Contributions

Net proceeds from investments are first used to return investors' contributions

Capital Preservation



Provide Preferred Return

A required hurdle return on investors' capital is distributed before the Investment Manager can receive Performance Fee

Hurdle Return



Allocation of Remaining Gains

Pay Performance Fee to Investment Manager: a percentage of gains above hurdle return

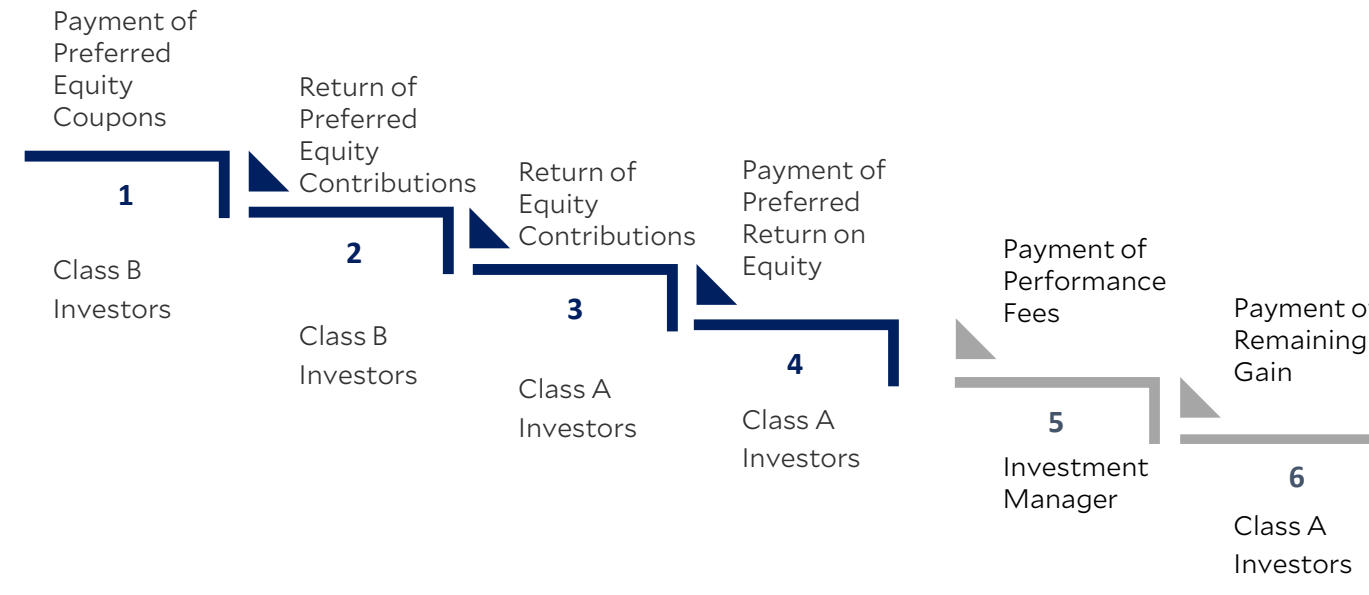
Pay remaining gains after Performance Fee to Class A Investors (Equity Investors)

Sharing Gains

Distribution Waterfall

Net Proceeds from investments and the Funds' Net Asset Value (NAV) are allocated to Limited Partners and General Partner/Manager in the following order, also called the Fund's "waterfall"

Retain proceeds to pay expenses or re-invest in foreseeable investments
Ongoing Operations



Return of Contributions & Hurdle Return

Sharing Gains Above Hurdle

There can be no assurance that any proceeds will be available for distribution in the future.

Management and Performance Fees

In its capacity as the Investment Manager of the Funds, SBIA UK, a wholly owned subsidiary of SBG is compensated for its service through Management Fee and Performance Fee



Management Fees

Ongoing quarterly fee for managing the Funds' investments

- Percentage of Invested Equity Capital
- Size of fee is tied to the growth of the investment portfolio



Performance Fees

Payable on the profitability of the Funds' investments

- Payable after the Funds have achieved their goal of capital preservation and generating a hurdle return to investors
- Size of fee is tied to the Funds' profitability

Contribution to SBG, Profit Net of Third Party Interests

Amounts in USD Billions

	Eleven-month Period from Fund Inception to March 31, 2018 ³	Nine-month Period Ended December 31, 2018
Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests²	SVF & Delta	SVF & Delta
Fund Net Profit¹	\$2.08	\$6.43
Less: change in 3 rd party interests in funds	-0.74	-4.77
SBG LP Income: Share of Fund Net Profit	\$1.34	\$1.66
SBG GP Income: Management Fees & Performance Fees⁴	0.61	1.54
Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests	\$1.95	\$3.20

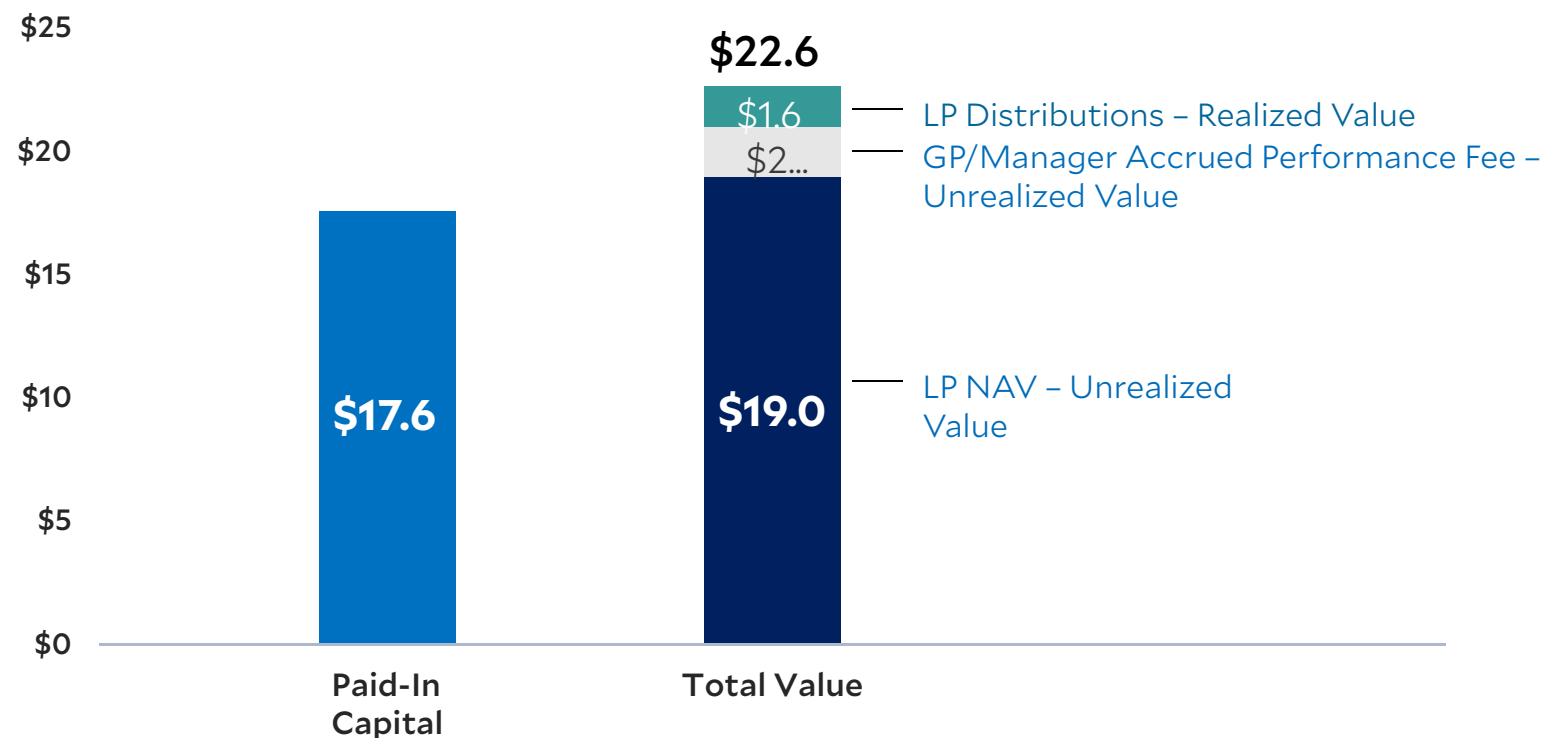
Footnotes:

1. Fund Net Profit includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL is based on valuations that reflect unrealized estimated amounts, does not take into account fees or expenses, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests reflects income from SBG's limited partner and General Partner interests.
3. SBG's fiscal year end is March 31.
4. Performance Fees earned by SBG were unrealized and not yet paid as of December 31, 2018.

Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund. For information pertaining to each fund, please refer to the Appendix. Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary and such information is provided solely for illustrative purposes.

Contribution to SBG, Realized and Unrealized Value

As of December 31, 2018



Footnotes:

1. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL is based on valuations that reflect unrealized estimated and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Total Value reflects SBG's Limited Partner and General Partner interests in the Funds.
3. GP/Manager Accrued Performance Fee reflects total Performance Fees earned by the GP/Manager from Fund Inception to December 31, 2018. Accrued Performance Fee is unrealized and not yet paid as of December 31, 2018.

Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund. For information pertaining to each fund, please refer to the Appendix. Past performance is not necessarily indicative of future results, individual investors' results may vary.



In Focus: Valuation Governance and Process

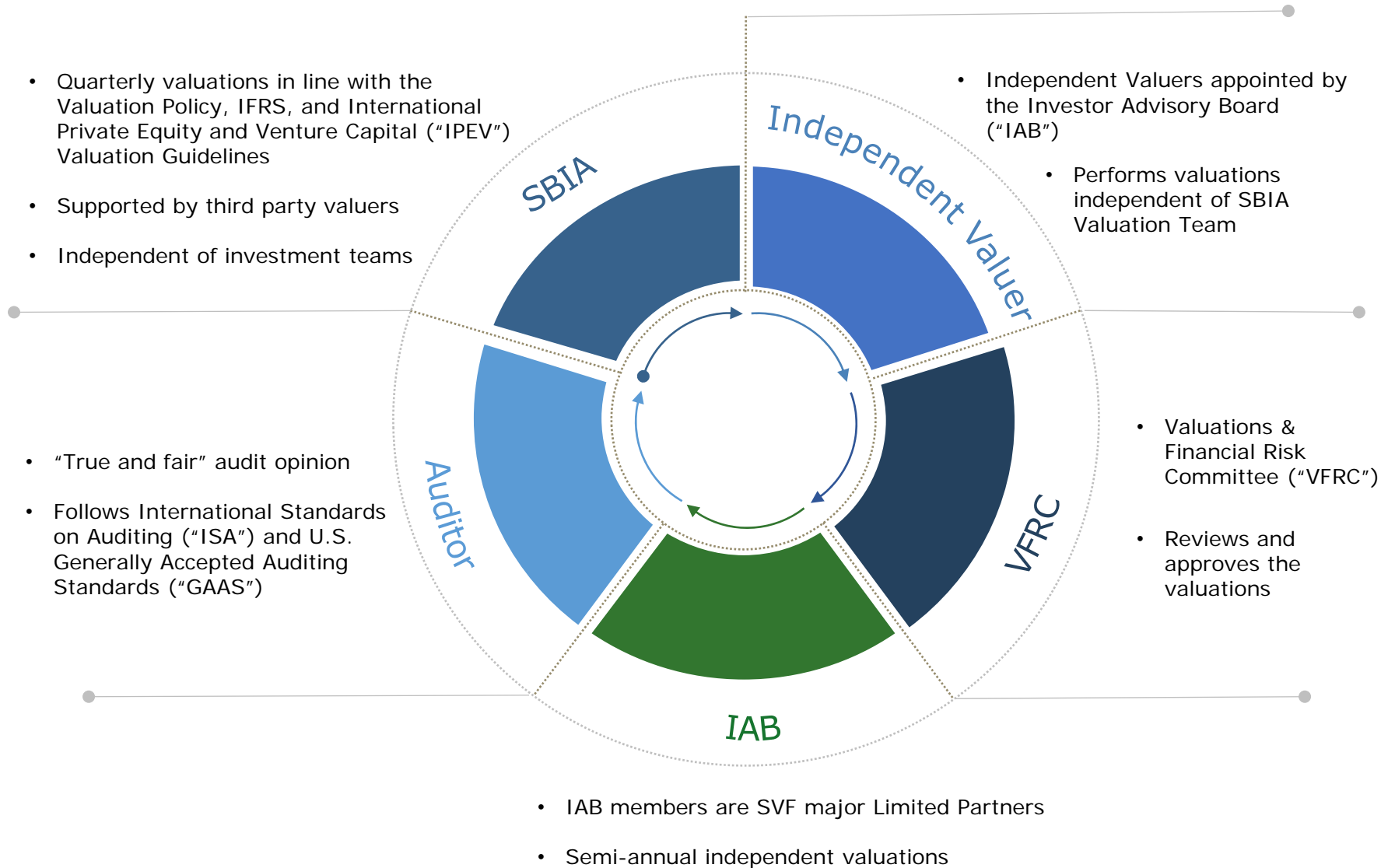
Valuation Framework & Governance



All investments, except Arm Holdings, were independently valued at December 31, 2018.

SB Investment Advisers (US) Inc. is an investment adviser registered with the SEC under the Investment Advisers Act of 1940. However, such registration does not imply a certain level of skill or training.

SBIA Valuations Process



All investments, except Arm Holdings, were independently valued at December 31, 2018.

Reconciliations to SBG Consolidated Financial Statements

Amounts in USD Billions unless otherwise indicated

SoftBank Vision Fund and Delta Fund (as in page 101)

	Nine-month Period Ended December 31, 2018 SVF & Delta
Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests²	
Fund Net Profit ¹	\$6.43
Less: change in third party interests in funds	-4.77
SBG LP Income: Share of Fund Net Profit	\$1.66
SBG GP Income: Management Fees & Performance Fees ⁴	1.54
Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests	\$3.20
Plus:	
Taxes on investment gains paid/accrued at SoftBank Vision Fund	0.79
Difference in scope of consolidation as of December 31, 2018	0.54
Gain on SBG's investments held through SoftBank Vision Fund's non-wholly owned subsidiaries	0.42
Loss on agreed transferable investments not yet transferred to SoftBank Vision Fund as of December 31, 2018	-0.13
Other	0.47
Income and loss before tax arising from the SoftBank Vision Fund and Delta Fund	\$5.29
Income and loss before tax arising from the SoftBank Vision Fund and Delta Fund (¥Bn)	¥584.9

In SBG's consolidated financial statements (as in page 14)

Notes to Reconciliations to SBG Consolidated Financial Statements

Footnotes:

1. Fund Net Profit includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL is based on valuations that reflect unrealized estimated amounts, does not take into account fees or expenses, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests reflects income from SBG's limited partner and General Partner interests.
3. SBG's fiscal year end is March 31.
4. Performance Fees earned by SBG were unrealized and not yet paid as of December 31, 2018.

Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund. For information pertaining to each fund, please refer to the Appendix. Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary and such information is provided solely for illustrative purposes.



Appendix

SoftBank Vision Fund: Snapshot

As of December 31, 2018

	Total Commitments	Acquisition Cost ¹	Investment Gains ¹
SVF	\$97.0B	\$46.7B	+\$12.9B

	SBG Commitments	SBG Paid-In Capital	SBG Total Value ²
SBG	\$28.1B	\$13.9B	\$19.0B

Footnotes:

1. Including investment in Flipkart which was exited in August 2018. Investment gains are before tax and expenses and include unrealized and realized gains from investments and their related hedges.
2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner and General Partner interests in the Fund.

Fund highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Investment gains and Total Value include valuation uplifts that reflect unrealized estimated amounts and do not take into account fees or expenses at the time of exit, and should not be construed as indicative of actual or future performance.

Delta Fund: Snapshot

As of December 31, 2018

	Total Commitments	Acquisition Cost ¹	Investment Gains ¹
Delta	\$6.0B	\$5.0B	+\$0.0B

	SBG Commitments	SBG Paid-In Capital	SBG Total Value ²
SBG	\$4.4B	\$3.7B	\$3.6B

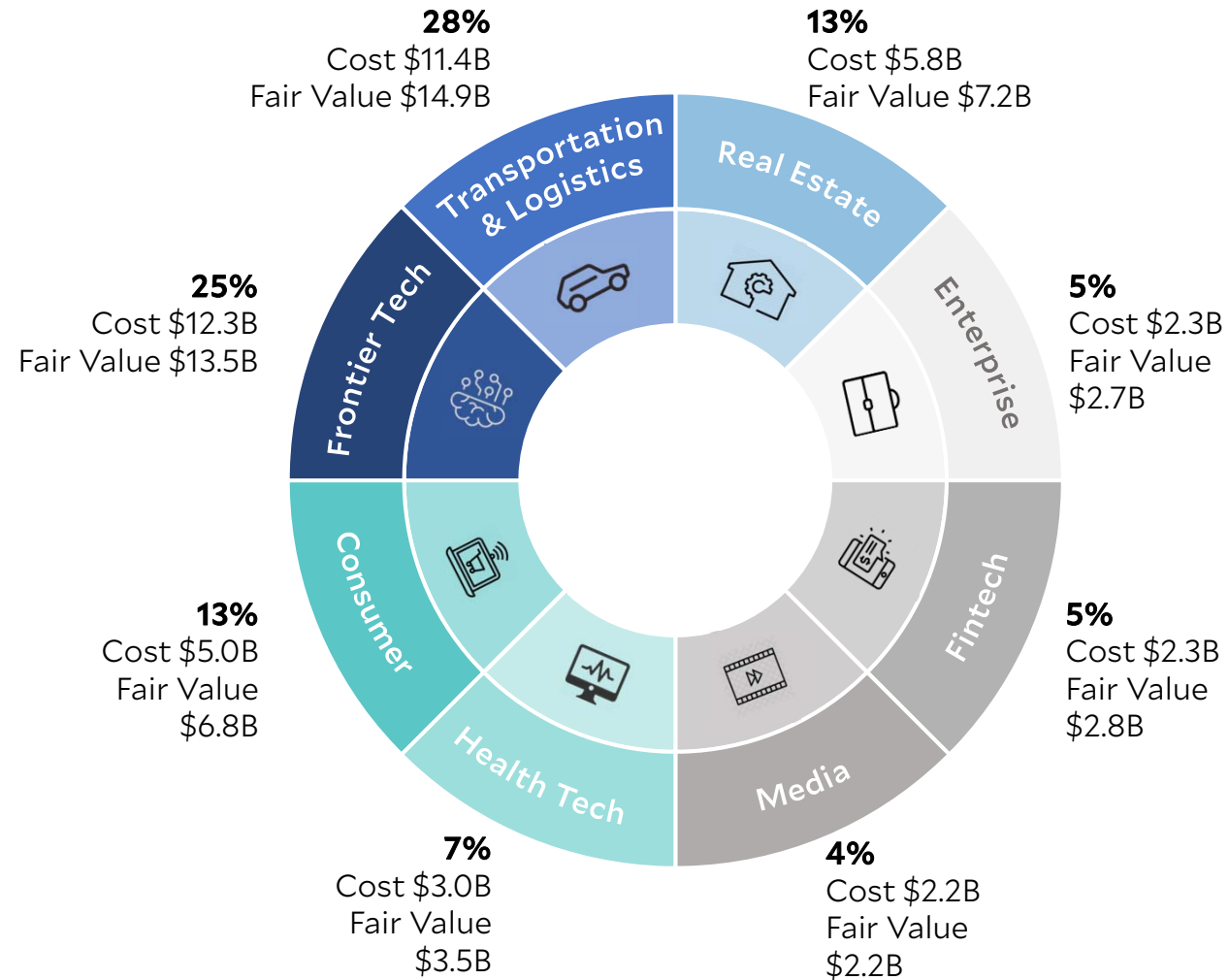
Footnotes:

- Investment gains are before tax and expenses and include unrealized and realized gains from investments and their related hedges.
- SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner and General Partner interests in the Fund.

Fund highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Investment gains and Total Value include valuation uplifts that reflect unrealized estimated amounts and do not take into account fees or expenses at the time of exit, and should not be construed as indicative of actual or future performance.

SoftBank Vision Fund – Portfolio Composition by Sector

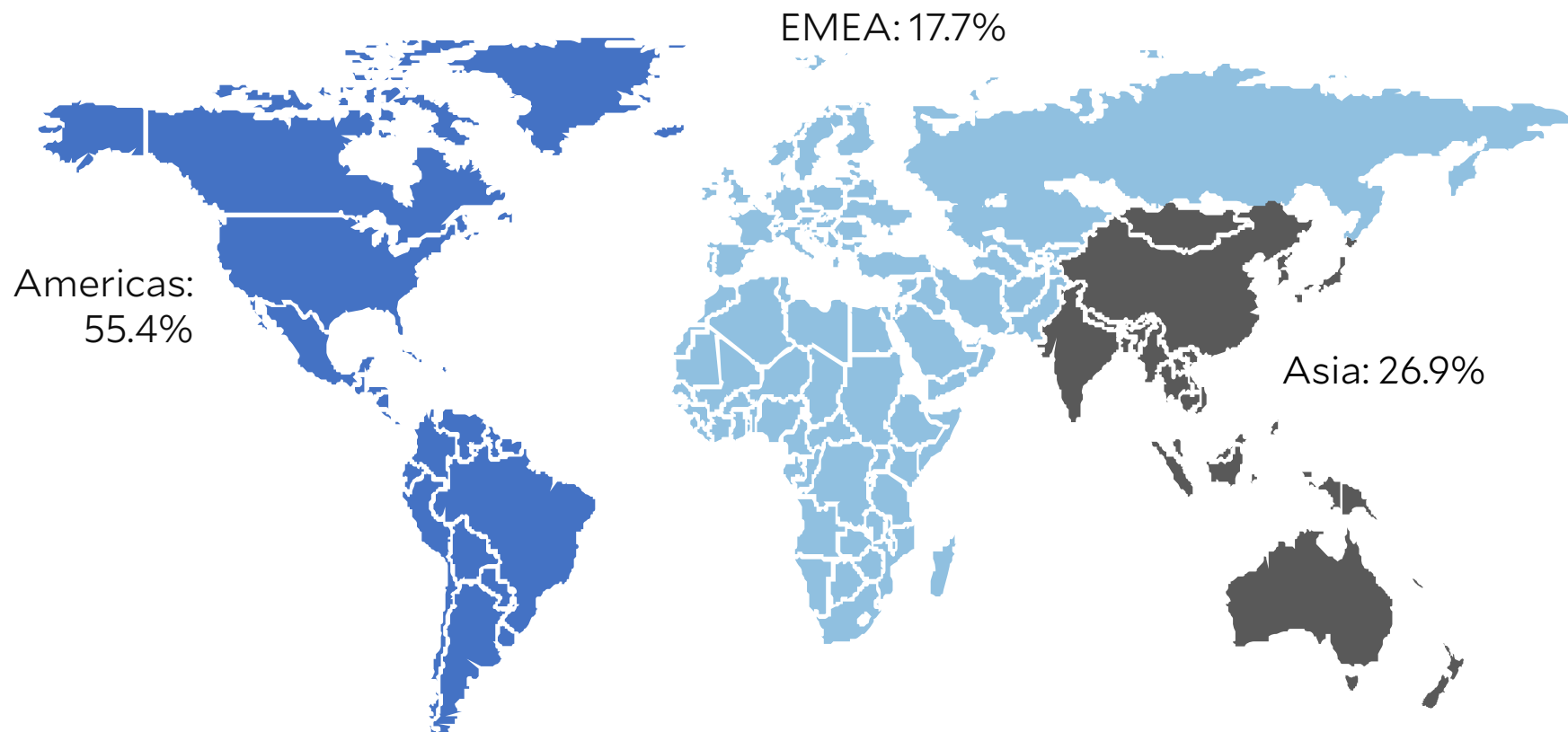
As of December 31, 2018



Information is provided solely for illustrative purposes and there can be no assurance that future investments will be made in sectors similar to those set forth herein. Sector concentration is calculated as a percentage of total portfolio Fair Value as of December 31, 2018. Fair Value reflects unrealized estimated amounts, and do not take into account fees or expenses, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.

SoftBank Vision Fund– Portfolio Composition by Geography

As of December 31, 2018



Geographic concentration is calculated as a percentage of total portfolio Fair Value as of December 31, 2018. Fair Value is based on valuations that reflect unrealized estimated amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance.

Contribution to SBG, Profit Net of Third Party Interests

Amounts in USD Billions

Contribution to SBG, Net of 3 rd Party Interests ²	Eleven-month Period from Fund Inception to March 31, 2018 ³			Nine-month Period ended December 31, 2018		
	SVF	Delta	Total	SVF	Delta	Total
Fund Net Profit¹	\$2.13	-\$0.05	\$2.08	\$6.49	-\$0.06	\$6.43
Less: change in 3 rd party interests in funds	-0.73	-0.01	-0.74	-4.79	0.02	-4.77
SBG LP Income: Share of Fund Net Profit	\$1.40	-\$0.06	\$1.34	\$1.70	-\$0.04	\$1.66
SBG GP Income: Management & Performance Fees⁴	0.59	0.02	0.61	1.52	0.02	1.54
Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests	\$1.99	-\$0.04	\$1.95	\$3.22	-\$0.02	\$3.20

Footnotes:

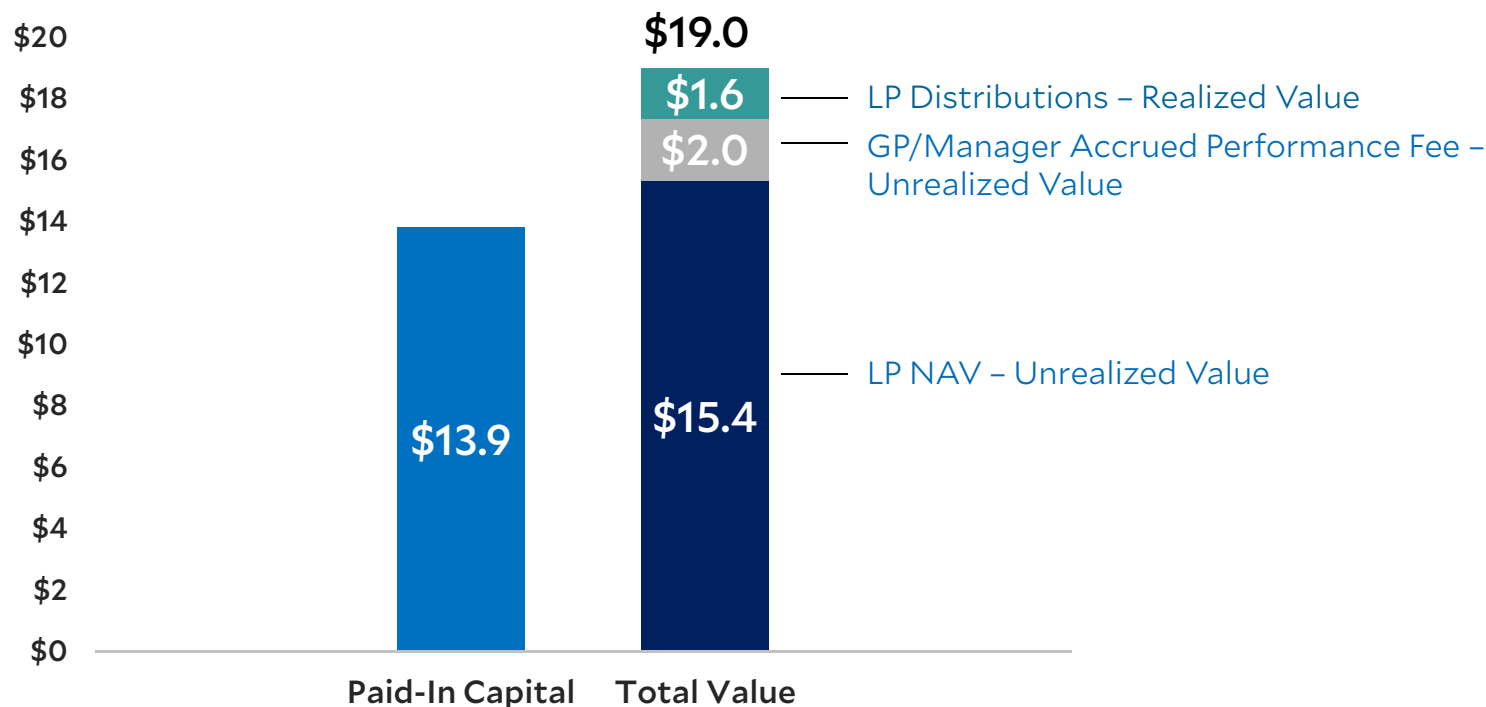
1. Fund Net Profit includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL is based on valuations that reflect unrealized estimated amounts, does not take into account fees or expenses, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests reflects income from SBG's limited partner and General Partner interests.
3. SBG's fiscal year end is March 31.
4. Performance Fees earned by SBG are unrealized and not yet paid as of December 31, 2018.

Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary and such information is provided solely for illustrative purposes.

SoftBank Vision Fund: Contribution to SBG, Realized & Unrealized Value

As of December 31, 2018

USD Billions



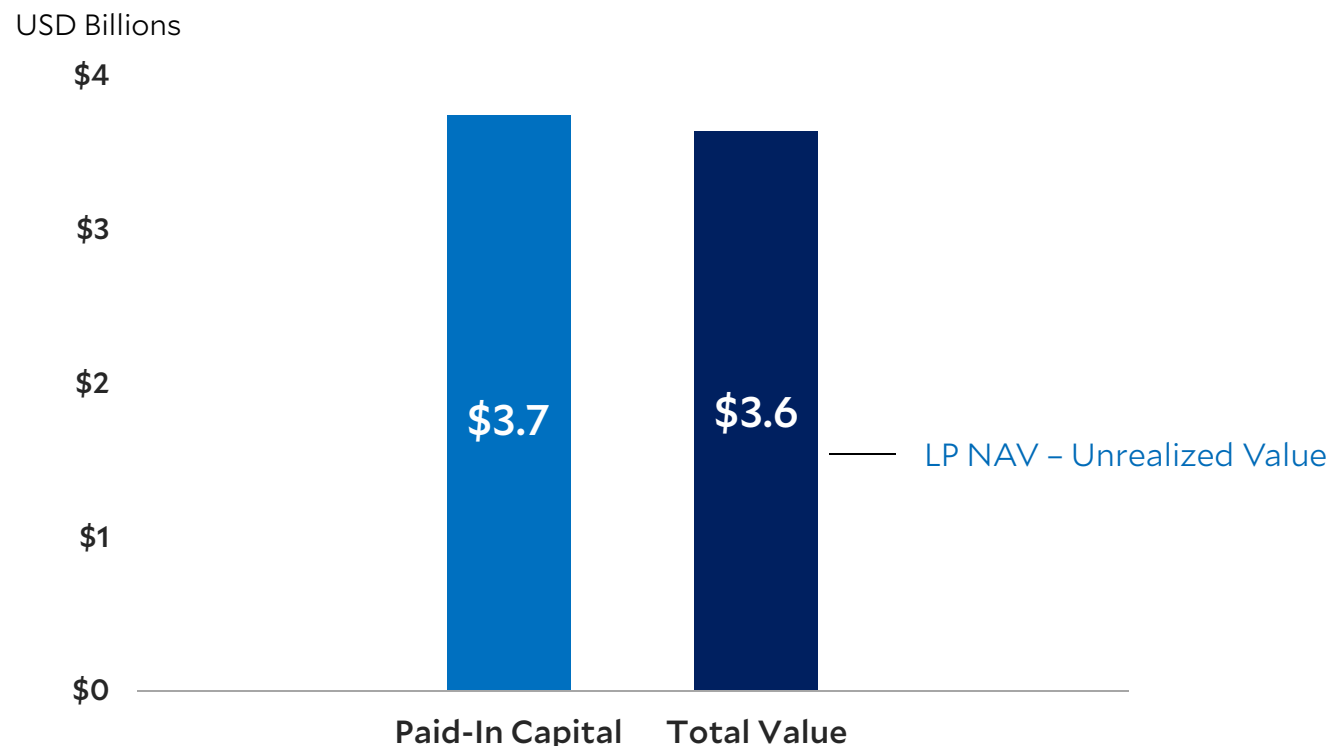
Footnotes:

1. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL is based on valuations that reflect unrealized estimated and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Total Value reflects SBG's Limited Partner and General Partner interests in the Funds.
3. GP/Manager Accrued Performance Fee reflects total Performance Fees earned by the GP/Manager from Fund Inception to December 31, 2018. Accrued Performance Fee is unrealized and not yet paid as of December 31, 2018.

Past performance is not necessarily indicative of future results, individual investors' results may vary.

Delta Fund: Contribution to SBG, Realized & Unrealized Value

As of December 31, 2018



Footnotes:

1. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL is based on valuations that reflect unrealized estimated and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Total Value reflects SBG's Limited Partner and General Partner interests in the Funds..

Past performance is not necessarily indicative of future results, individual investors' results may vary.

スプリント 決算資料（抜粋）

スプリントの決算資料全編については、

https://s21.q4cdn.com/487940486/files/doc_financials/quarterly/2018/Q3/02_3QFY18-Slides-Final.pdf

をご参照ください。

FY3Q 2018 Highlights



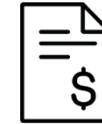
Wireless Service Revenue^[1]

Year-over-year growth for the second consecutive quarter



Adjusted EBITDA*

Highest for a fiscal 3Q in 12 years



Operating Income

Delivered for the 12th consecutive quarter



Postpaid Net Additions

Delivered for the 6th consecutive quarter



Digital Transformation

Increased digital sales and the implementing of artificial intelligence



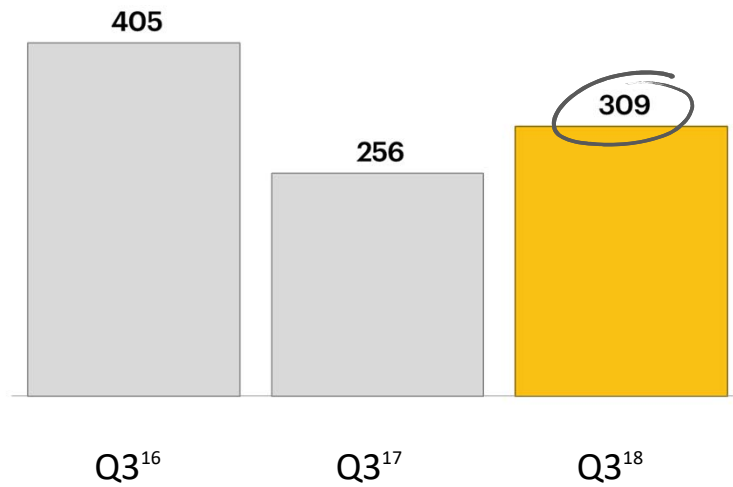
Next-Gen Network

More LTE coverage and faster download speeds year-over-year

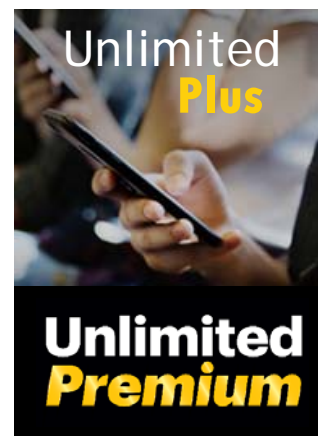
[1] excluding the impact of the new revenue standard

Unlimited for All

Postpaid Net Adds
Results in Thousands

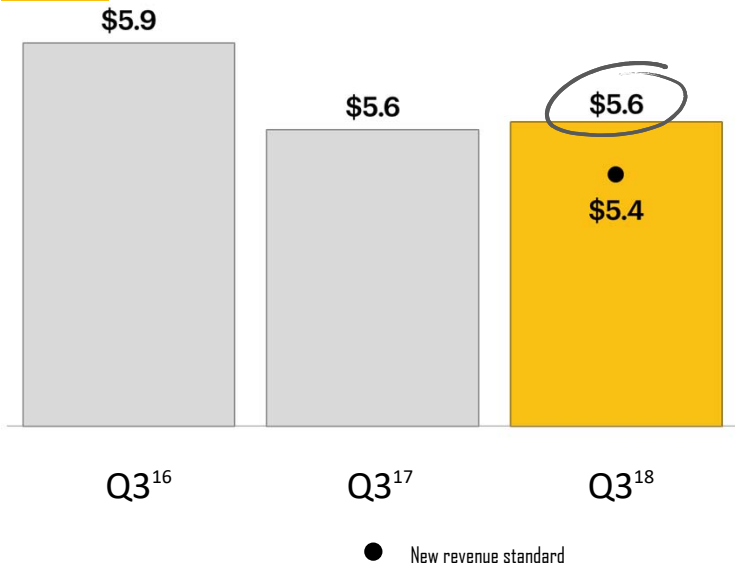


6 consecutive quarters of **GROWTH** 



Service Revenue & ARPU

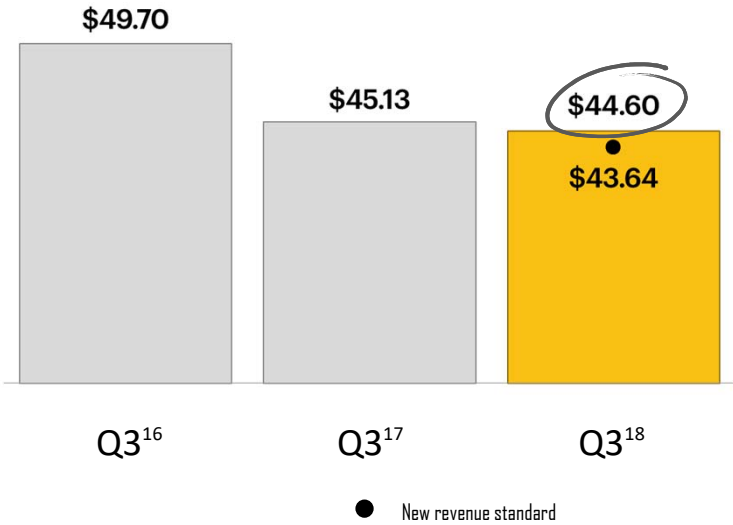
Wireless Service Revenue
Dollars in Billions



INCREASED
year-over-year for the second consecutive quarter ^[1]



Postpaid Average Revenue per User (ARPU)



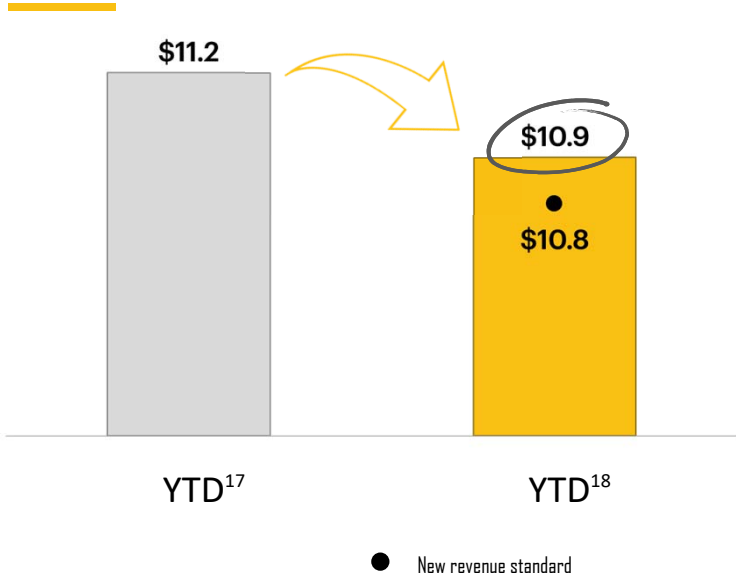
SMALLEST
year-over-year decline in nearly 5 years ^[1]



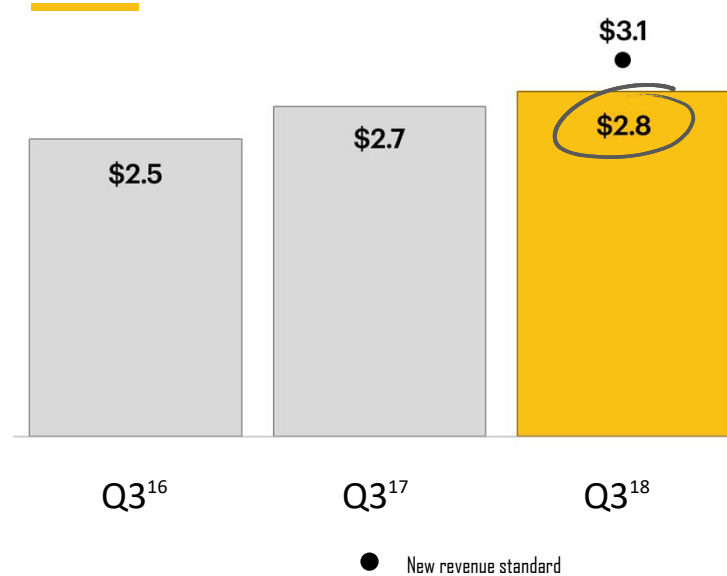
[1] excluding the impact of the new revenue standard


Cost Reductions & Adjusted EBITDA*

Cost of Services + SG&A Expenses
Dollars in Billions



Adjusted EBITDA*
Dollars in Billions



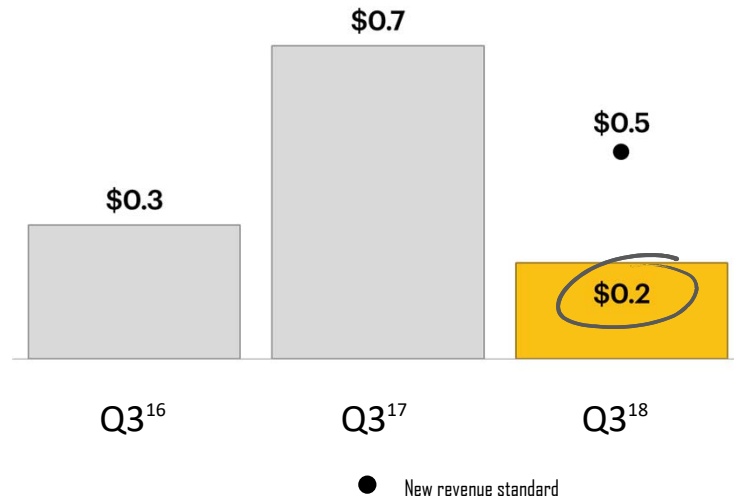
approximately
\$300M
year-over-year net reductions [1] 

 **HIGHEST**
fiscal third quarter in 12 years

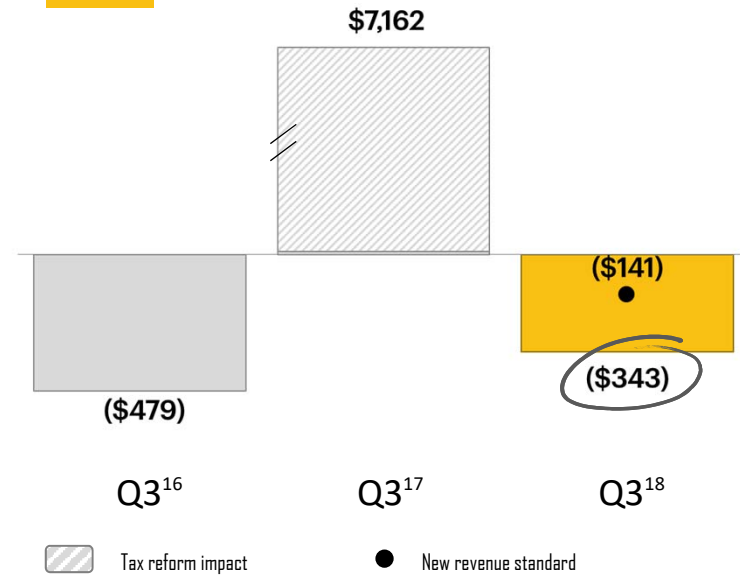
[1] excluding the impact of the new revenue standard and merger costs

Profitability

Operating Income
Dollars in Billions



Net Income (Loss)
Dollars in Millions



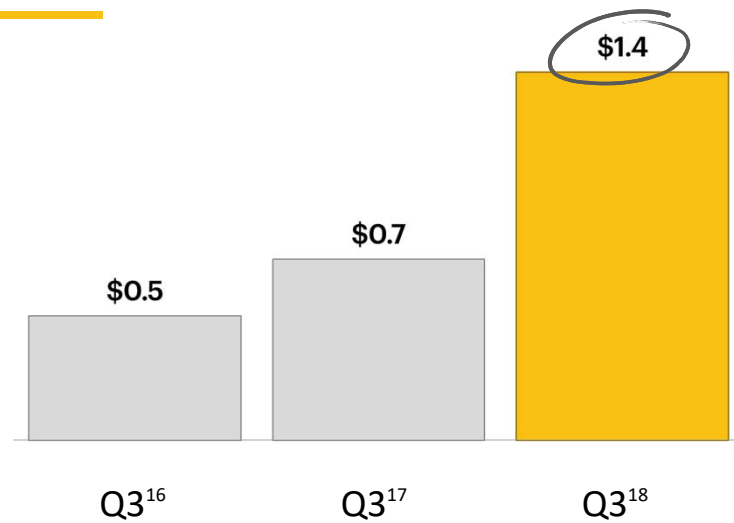
12 CONSECUTIVE
quarters of
operating income



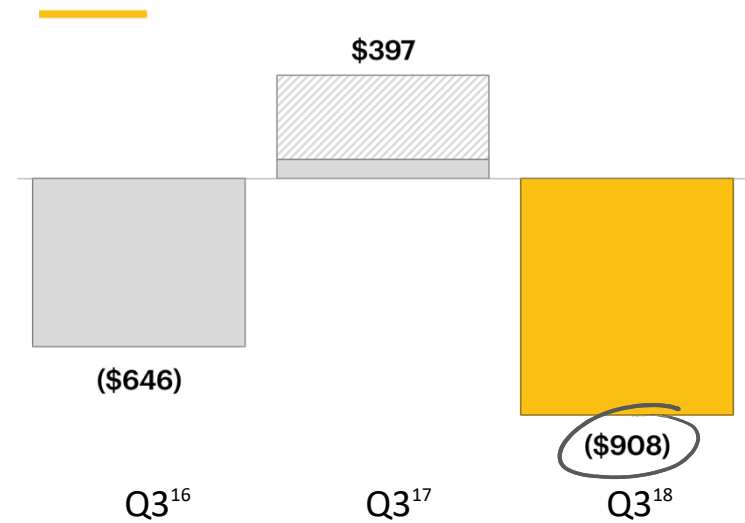
RELATIVELY STABLE
excluding tax reform and the settlement
of patent infringement lawsuit in 3Q17


Capex & Adjusted Free Cash Flow

Cash Capex^[1]
Dollars in Billions



Adjusted Free Cash Flow*
Dollars in Millions



 Settlement of patent infringement lawsuit



more than
DOUBLED
year-over-year



Higher network investments
and working capital timing
impact 3Q18

[1] excludes capitalized device leases

FISCAL YEAR
2018
Guidance



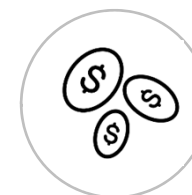
「 No change from
previous quarter 」



Adjusted
EBITDA*

\$12.4 billion to
\$12.7 billion
As Reported

\$11.7B-\$12.0B excluding the impact of the
new revenue standard



Cash
Capex

\$5.0 billion to
\$5.5 billion

excluding
leased devices

