

2018年3月期 第2四半期 決算 投資家向け説明会

2017年11月8日
ソフトバンクグループ株式会社



LEGAL DISCLAIMER

This presentation (this "Presentation") is furnished on a confidential basis to a limited number of sophisticated parties 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"). Any such offer or solicitation will be made only pursuant to the Fund's confidential private placement memorandum (as amended, restated, modified or supplemented from time to time, the "Memorandum"), the Fund's limited partnership agreement (as amended, restated, supplemented or otherwise modified pursuant to the terms thereof from time to time, the "LPA") and the Fund's subscription documents (the "Subscription Documents," and together with the Memorandum, the LPA and other similar documents of the Fund, the "Definitive Documents"), and will be subject to the terms and conditions contained in the Definitive Documents, including, without limitation, the legends contained in the Memorandum, which will be furnished to qualified investors on a confidential basis at their request for their consideration in connection with such offering. The information contained in this Presentation with respect to SoftBank Group Corp. (together with its subsidiaries, "SoftBank"), the manager of the Fund (the "Manager") and the general partner of the Fund (the "General Partner") will be superseded by, and is qualified in its entirety by reference to the Memorandum, which will contain information about the investment objective, terms and conditions of an investment in the Fund, will contain tax information and risk disclosures that are important to any investment decision regarding the Fund and should be read carefully prior to an investment in the Fund. This Presentation does not constitute any part of the Memorandum. No person has been authorized to make any statement concerning the Fund other than as will be set forth in the relevant Definitive Documents, and any representation or information not contained therein may not be relied upon.

The information contained in this Presentation must be kept strictly confidential and may not be reproduced (in whole or in part) or redistributed in any format without the express written approval of the Manager. None of the Fund, the Manager, the General Partner, 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. An investment in the Fund entails a high degree of risk and no assurance can be given that the Fund's investment objective will be achieved or that investors will receive a return on their capital. 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.

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. Past performance of any investment described herein is not indicative of future results of the Fund and there can be no assurance that the Fund will achieve comparable results, that the returns generated by the Fund will equal or exceed those of other investment activities of SoftBank or the Manager or that the Fund will be able to implement its investment strategy or achieve its investment objectives. 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.

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, including but not limited to those set forth in the risk factor section of the Memorandum, 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.

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, the General Partner, 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.

Third-party logos included herein are provided for illustrative purposes only. Inclusion of such logos does not imply endorsement by such firms or businesses. There is no guarantee that the Manager or its portfolio companies will work with any of the firms or businesses whose logos are included herein in the future.

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。

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。

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。

■ 本資料における、以下社名または略称の意味
 (文脈上別異に解される場合または別段の記載がある場合を除く)

社名または略称	意味
ソフトバンクグループ (SBG)	ソフトバンクグループ (単体)
当社	ソフトバンクグループおよび子会社
スプリント	Sprint Corporation
ブライトスター	Brightstar Global Group Inc.
アーム	Arm Holdings plc
SVF	SoftBank Vision Fund ※
アリババ	Alibaba Group Holding Limited

※SoftBank Vision Fund は、SVF GP (Jersey) Limited により運営されるファンド (「ビジョン・ファンド」) とSB Delta Fund GP (Jersey) Limited により運営されるファンド (「デルタ・ファンド」) および各ファンドに投資助言を行うアドバイザー会社の総称

經理編

セグメント別の主な構成企業

<FY16>

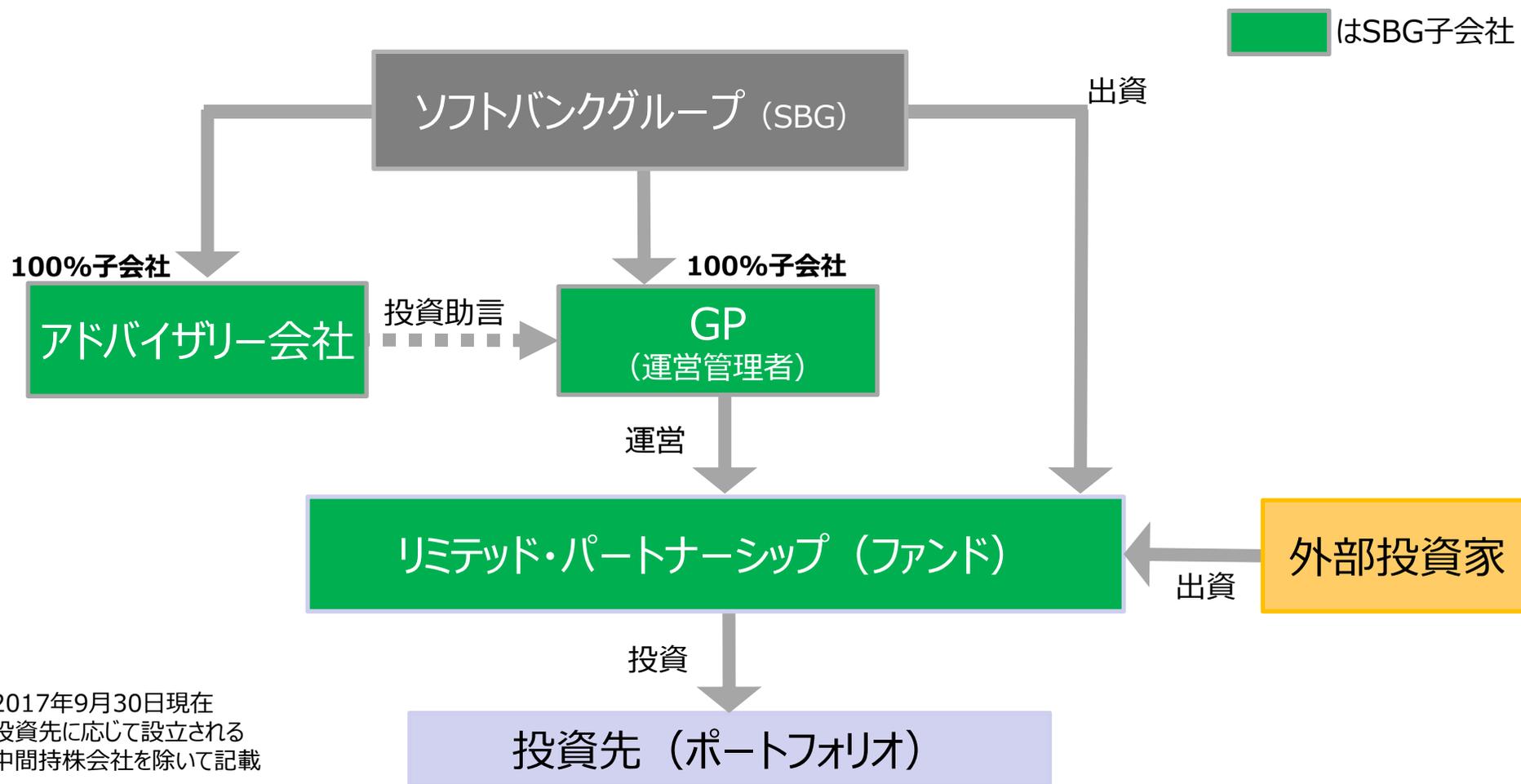
報告セグメント	主な事業会社
国内通信事業	ソフトバンク Wireless City Planning
スプリント事業	スプリント
ヤフー事業	ヤフー アスクル
流通事業	ブライトスター ソフトバンクコマース&サービス
アーム事業 (FY16Q2新設)	アーム (業績は2016年9月6日から反映)
その他	福岡ソフトバンクホークス

<FY17>

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 ソフトバンクコマース&サービス
アーム事業	アーム
SVF事業 (FY17Q1新設)	SoftBank Vision Fund L.P. SB Delta Fund (Jersey) L.P.
その他	福岡ソフトバンクホークス

SoftBank Vision Fund (SVF) の構成 (概念図)

- SVFは、SVF GP(Jersey)により運営されるファンド(「ビジョン・ファンド」と、SB Delta Fund GP(Jersey)により運営されるファンド(「デルタ・ファンド」)、および各ファンドに投資助言を行うアドバイザー会社の総称
- 両ファンドにおける当社の出資割合は異なる
- 各ファンドは、SBGの子会社であるGP、各GPが運営する複数のリミテッド・パートナーシップから構成

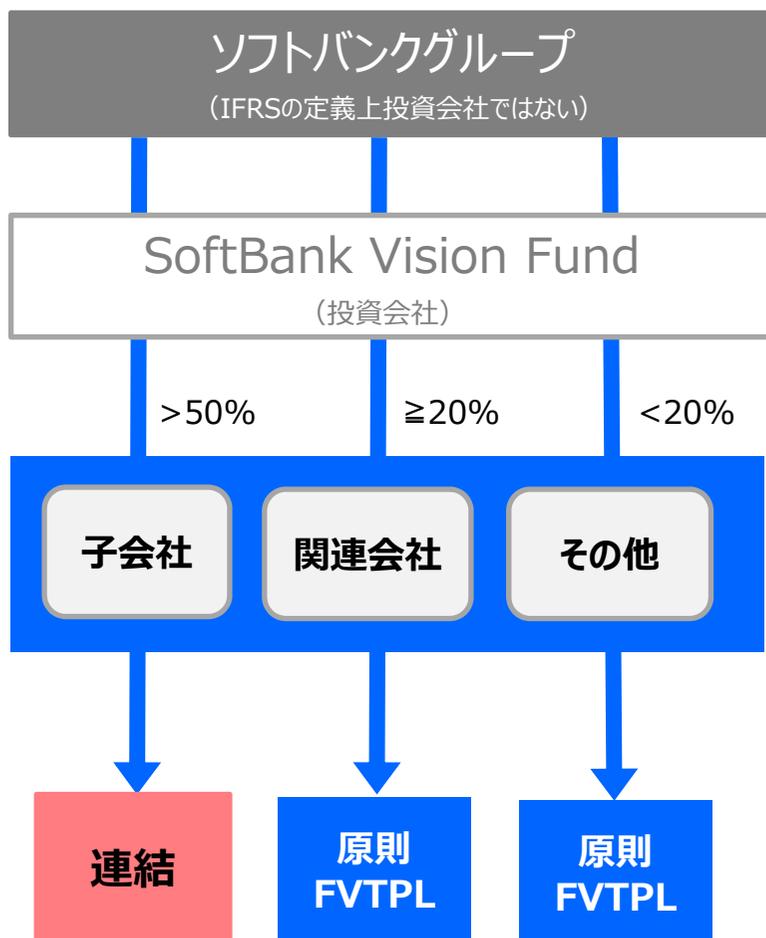


※2017年9月30日現在
※投資先に応じて設立される
中間持株会社を除いて記載

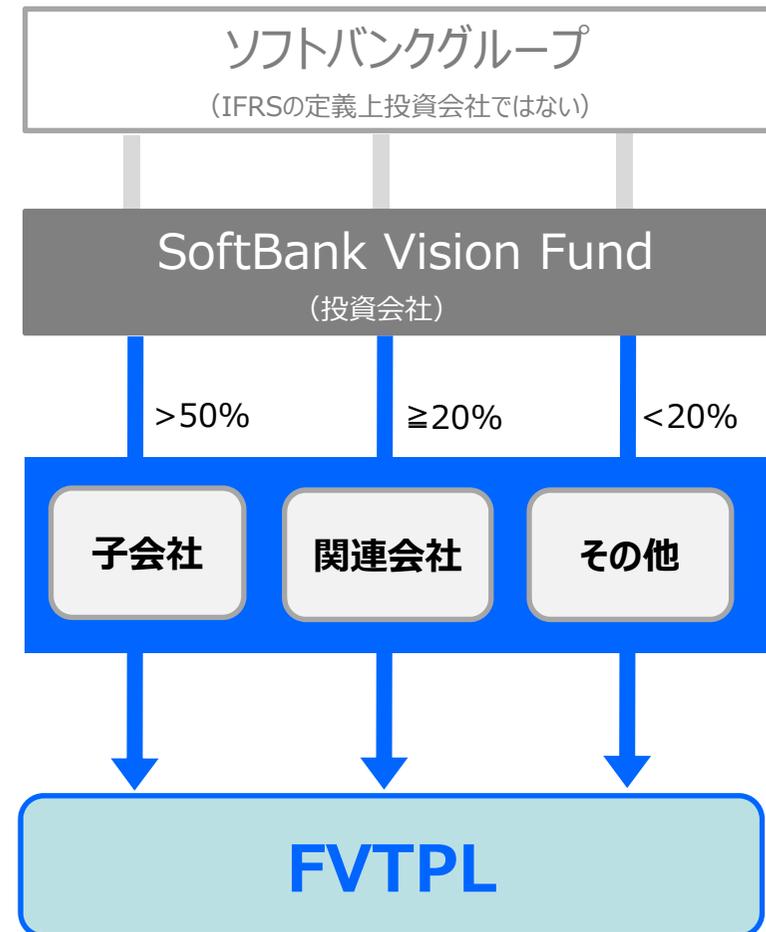
SVFの投資先（ポートフォリオ）の会計処理

SBG連結では、子会社は連結、それ以外は原則FVTPL

<SBG連結>



<ファンド単体>



<支配力>

投資先

会計処理

※FVTPL (Fair Value Through Profit or Loss) : 資産・負債を期末時点の公正価値で評価し当該増減をPLに計上する方法

外部投資家持分は負債

ファンド期間は有限
投資家への分配義務あり

外部投資家の持分は
「負債」として計上

ファンドへの投資タイプ
・成果分配型
・固定分配型

SVF (ビジョン・ファンド+デルタ・ファンド) の資金の状況 (2017年9月末現在)

(億米ドル)

	SVF (ビジョン・ファンド+ デルタ・ファンド)	当社	外部投資家
初回クロージング	932	280	652
追加コミットメント	45	45	-
出資コミットメント合計	977	325	652
		(うち) アーム株式現物出資分 82	
			96
		アーム株式経済的持分移管分 ^{※1} 38	
		DiDi既投資分 ^{※2} 36	
LPによる支払義務履行額合計	170	74	96
残存コミットメント額	807	251	556
収入			
LPによる支払義務履行額	170		
短期有利子負債の収入	22		
合計	192		
支出			
投資の取得	-148		
合計	-148		

※1 SVFへの出資コミットメント額のうち約82億米ドルについて、当社が保有するアームの全株式のうちの一部を現物出資することにより履行予定
2017年9月末においては41億米ドル相当のアーム株式についてSVFのための質権を設定、このうち38億米ドル相当の経済的持分をSVFへ移管
当該質権設定額とSVFに移管された経済的持分の差異は、SVFにおける外部投資家からの資金受け入れのタイミングによるもの

※2 当社が取得した後SVFへ移管したDiDiへの投資について、移管時の対価を当社の支払義務相当額と相殺。なお、DiDiへの投資は、デルタ・ファンドが実施

SVF (ビジョン・ファンド+デルタ・ファンド) の投資の状況 (2017年9月末現在)

2017/9月末	取得価額	公正価値	主な投資先	
			会社名 (アルファベット順)	事業内容
SVFが取得した投資	148	166	Arm (一部) ※1	半導体テクノロジーデザイン
			Fanatics	オンラインスポーツ ライセンス商品販売
			NVIDIA	半導体GPU開発
			Roivant Sciences	バイオ薬品事業
			Xiaoju Kuaizhi (DiDi) (デルタ・ファンドによる投資)	ライドシェアサービス
当社からの移管が 決定された投資	36	36	OSIssoft	産業用IoTソリューション
			WeWork	コワーキングスペースサービス
合計 (億米ドル)	184	202		
連結子会社を除く	-38	-38	Arm (一部) ※1	
合計 (億米ドル)	146	164		
為替レート	-	112.73円/米ドル		
B/S計上額 (億円)	-	18,531		

B/S上の

「FVTPLで会計処理されている
SVFからの投資」
に計上

※SVFが取得または当社から移管が決定された投資 (関係規制当局からの承認を要する投資を除く)

※1 SVFへの出資コミットメント額のうち約82億米ドルについて、当社が保有するアームの全株式のうちの一部を現物出資することにより履行予定

連結P/L総括 IFRSベース

(億円)

P/L項目	FY16 Q1-Q2	FY17 Q1-Q2	増減	主な増減要因
継続事業				
売上高	42,718	44,111	+1,393	
営業利益 (SVF除く)	6,474	6,886	+412	
SVF営業利益	-	1,862	+1,862	投資の未実現利益1,943 (主にNVIDIAの公正価値の増加額)、営業費用-81を計上
営業利益	6,474	8,748	+2,274	
財務費用	-2,220	-2,435	-215	-156 SBGの支払利息の増加 -38 為替変動に伴うスプリントの支払利息の増加 (USDベースでは減少)
持分法による投資損益	1,052	1,083	+31	+109 アリババに係る持分法投資利益の増加 (p.21参照)
関連会社株式売却益	2,381	15	-2,366	-2,344 FY16はアリババ株式の一部をアリババ、シンガポール政府系ファンド2社およびアリババのパートナーグループへ売却
為替差損益	831	109	-722	-806 FY16は主にSBGの海外子会社からの借入金返済に伴う為替差益を計上
デリバティブ関連損益	-1,701	-5,047	-3,346	-3,092 アリババ株式資金化に係るカラー取引のデリバティブ関連損失を計上 (p.22-31参照)
SVF外部投資家持分の増減額	-	-772	-772	B/SのSVF外部投資家持分のうち、SVFの事業の結果により変動した額
その他営業外損益	-227	489	+716	+683 FVTPLの金融商品から生じる損益 (FY16 : -581、FY17 : 102) 東南アジアとインドの投資の公正価値の変動額を損益として計上
				+425 売却目的保有資産に対する減損損失 (FY16 : -425、FY17 : 計上なし) FY16はガンホー株式を公開買付価額で評価し連結簿価との差額425を損失計上
				-372 持分変動益 (FY16 : 747、FY17 : 375) 主にアリババの持分変動利益
税引前利益	6,590	2,190	-4,400	
法人所得税	-4,174	-753	+3,421	FY16はアリババ株式一部資金化に伴う繰延税金負債7,522を計上、一方でアリババの投資一時差異に対する繰延税金負債3,748を取り崩した影響 (繰延税金負債7,522については課税されない見込みとなったため前期末に取り崩し)
継続事業からの純利益	2,416	1,437	-979	
非継続事業				
非継続事業からの純利益	5,586	-	-5,586	FY16はスーパーセルの税引後利益282、スーパーセル株式の売却益 (税引後) 5,304を計上
純利益 (親会社所有者帰属分)	7,655	1,026	-6,629	

※期中平均為替レート (1米ドル) : FY16/Q1:109.07円、FY16/Q2:102.91円、FY17/Q1:111.61円、FY17/Q2:111.38円

連結B/S総括 IFRSベース -1

(億円)

B/S項目	主な科目	2017/3月末	2017/9月末	増減	主な増減要因
流動資産		57,240	67,628	+10,388	
	現金及び現金同等物	21,831	34,627	+12,796	キャッシュ・フロー-p.18参照
	その他の金融資産	7,947	5,399	-2,548	スプリントの短期運用目的のコマーシャルペーパーの売却および定期預金の解約に伴う減少
非流動資産		189,102	212,107	+23,005	
	有形固定資産	39,773	39,065	-708	スプリントおよびソフトバンクの通信設備の償却に伴う減少
	スプリント	19,261	19,127	-134	
	のれん	41,755	43,929	+2,174	のれんの内訳は、p.14参照
	アーム	26,879	28,999	+2,120	主に為替変動による増加
	無形資産	69,466	69,923	+457	無形資産の内訳は、p.15参照
	持分法で会計処理されている投資	16,708	19,627	+2,919	持分法投資利益の計上および為替変動に伴うアリババの連結簿価の増加
	FVTPLで会計処理されているSVFからの投資	-	18,531	+18,531	詳細はp.11参照
	投資有価証券	11,064	9,361	-1,703	NVIDIA株式の「FVTPLで会計処理されているSVFからの投資」への振替 当社による新規投資有価証券1,974の取得、うち約半分はSVFへ移管計画
繰延税金資産	4,050	5,337	+1,287	アリババ株式先渡売買契約のカラー取引のデリバティブ関連損失に係る繰延税金資産の増加	
資産合計		246,342	279,735	+33,393	

※為替レート：2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年9月末 112.73円/米ドル
 2017年3月末 140.08円/英ポンド、2017年9月末 151.37円/英ポンド
 2017年3月末 16.29円/中国元、2017年9月末 16.96円/中国元

連結B/S総括 IFRSベース -2 (のれんの内訳)

(億円)

B/S 項目	主な内訳	2017/ 3月末	2017/ 9月末	増減		摘要
				為替変動	その他	
		41,755	43,929	+2,188	-14	
の れ ん	アーム	26,879	28,999	+2,163	-43	「その他」の減少はPPA暫定処理の修正
	ソフトバンク	9,075	9,075	-	-	
	スプリント	3,304	3,320	+16	-	
	一休	720	720	-	-	
	ブライトスター	580	583	+3	-	
	アスクル	538	538	-	-	

※上記は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。

※スプリント、ブライトスター（米ドル）：為替レート 2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年9月末 112.73円/米ドル
アーム（英ポンド）：為替レート 2017年3月末 140.08円/英ポンド、2017年9月末 151.37円/英ポンド

連結B/S総括 IFRSベース -3 (無形資産の内訳)

(億円)

B/S 項目	主な科目	2017/ 3月末	2017/ 9月末	増減			摘要	
				償却費	為替変動	その他		
主な無形資産	FCCライセンス (非償却)	41,007	41,752	-	+203	+542		
	スプリント	41,007	41,752	-	+203	+542	「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	5,229	5,504	-206	+416	+65		
	主な内訳	アーム	5,225	5,490	-204	+416	+53	「その他」の増加は、PPA暫定処理の修正 定額法 償却年数：8-20年
	顧客基盤	4,488	3,992	-617	+121	-		
	主な内訳	スプリント	2,098	1,644	-459	+5	-	月次級数法 償却年数：ポストペイド：8年、プリペイド：4年
		アーム	1,440	1,493	-60	+113	-	定額法 償却年数：13年
		アスクル	348	330	-18	-	-	定額法 償却年数：11年
		ソフトバンク	244	190	-54	-	-	月次級数法 償却年数：移動 (PHS除く)：8年、固定：6年、 PHS：9年
		一休	146	140	-6	-	-	定額法 償却年数：10-14年
		ブライトスター	135	124	-13	+2	-	月次級数法 償却年数：12-16年
	商標権	7,030	7,063	-	+33	-	耐用年数を確定できる商標権を除く	
		スプリント	6,659	6,691	-	+32	-	
		アスクル	201	201	-	-	-	
		一休	101	101	-	-	-	
		ブライトスター	69	70	-	+1	-	

※スプリント、ブライトスター (米ドル) : 為替レート 2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年9月末 112.73円/米ドル
 アーム (英ポンド) : 為替レート 2017年3月末 140.08円/英ポンド、2017年9月末 151.37円/英ポンド

連結B/S総括 IFRSベース -4

(億円)

B/S項目	主な科目	2017/3月末	2017/9月末	増減	主な増減要因
		52,269	67,604	+15,335	
流動負債	短期借入金	6,677	11,010	+4,333	
	SBG	5,058	7,376	+2,318	コミットメントラインを利用した借入れの増加
	SVF	-	2,445	+2,445	投資の資本効率の向上などを目的とした借入れを実施
	1年内返済予定の長期借入金	11,285	21,906	+10,621	
	SBG	4,340	14,278	+9,938	アーム買収に係るブリッジローン1兆円を非流動負債から振替
	スプリント	3,072	3,579	+507	非流動負債からの振替
	1年内返済予定の社債	3,395	4,806	+1,411	
	SBG	1,199	4,093	+2,894	非流動負債からの振替：3,993、社債の償還：-1,100
	スプリント	2,194	712	-1,482	社債の償還に伴う減少
	未払法人所得税	2,562	1,534	-1,028	FY16のスーパーセル株式売却益に対する法人所得税などの納税による減少
		149,376	157,447	+8,071	
非流動負債	長期借入金	33,776	23,073	-10,703	
	SBG	21,337	9,337	-12,000	流動負債へ振替
	スプリント	10,441	10,171	-270	流動負債へ振替
	社債	72,338	74,118	+1,780	
	SBG	42,445	45,574	+3,129	外貨建社債発行：6,682、流動負債へ振替
	スプリント	29,543	28,193	-1,350	一部社債の期限前償還に伴う減少
	SVF外部投資家持分	-	11,586	+11,586	SVFの外部投資家に帰属する持分
デリバティブ金融負債	2,541	7,313	+4,772	アリババ株式先渡売買契約に係るデリバティブ負債の増加 (p.22-31参照)	
	負債合計	201,645	225,051	+23,406	

※為替レート：2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年9月末 112.73円/米ドル

連結B/S総括 IFRSベース -5

(億円)

B/S項目	主な科目	2017/3月末	2017/9月末	増減	主な増減要因	
資本		44,697	54,684	+9,987		
	資本金	2,388	2,388	-		
	資本剰余金	2,457	2,790	+333		
	その他の資本性金融商品	-	4,969	+4,969	SBGが2017年7月に発行した米ドル建永久劣後特約付社債 ^{※1} (利払繰延条項付)	
	利益剰余金	29,584	30,363	+779	親会社の所有者に帰属する純利益：1,026、 期末配当金の支払：-240	
	自己株式	-677	-664	+13		
	その他包括利益累計額	2,112	5,816	+3,704	+3,339	在外営業活動体の為替差額（3月末：2,441、9月末：5,780） 主にアームに係る為替換算差額の増加
非支配持分	8,834	9,022	+188			
親会社の所有者に 帰属する持分比率 (自己資本比率)		14.6%	16.3%	+1.7p		

※1 IFRS上資本性金融商品に分類

※スプリント（米ドル）：為替レート 2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年9月末 112.73円/米ドル
アーム（英ポンド）：為替レート 2017年3月末 140.08円/英ポンド、2017年9月末 151.37円/英ポンド

連結C/F総括 IFRSベース

(億円)

C/F項目	FY17 Q1-2	主な内訳	
営業活動によるCF	7,483	1,437	純利益
		7,505	減価償却費及び償却費
		-1,943	SVF投資損益
		2,435	財務費用
		-1,083	持分法による投資損益
		5,047	デリバティブ関連損益
		772	SVF外部投資家持分の増減額
		-597	為替差損益およびその他の営業外損益
		753	法人所得税
		-1,839	棚卸資産の増減額
		-2,394	利息の支払額
		-3,430	法人所得税の支払額
		884	法人所得税の還付額
投資活動によるCF	-16,767	-5,177	有形固定資産及び無形資産の取得による支出
		-1,974	投資の取得による支出 主にSVFへ移管予定の投資有価証券を取得
		-12,533	SVFによる投資の取得による支出 SVFが取得またはSVFへ移管が決定した投資に係る支出
		4,442	短期運用有価証券および定期預金の収支 主にスプリントの資金の短期運用による収支
		4,499	短期有利子負債の収支 SBG : 2,320 SVF : 2,416
財務活動によるCF	21,918	15,291	長期有利子負債の収入 社債発行による収入 : 6,658、長期借入れによる収入 : 6,079、新規取得設備のセール・アンド・リースバックによる収入 : 2,554
		-12,869	長期有利子負債の支出 長期借入金の返済による支出 : -6,327、社債の償還による支出 : -3,889、リース債務の返済による支出 : -2,457
		10,677	SVF外部投資家からの払込による収入
		4,969	その他の資本性金融商品の発行による収入
現金及び現金同等物の期首残高	21,831		
現金及び現金同等物の期末残高	34,627		

スプリントの影響 – U.S. GAAP⇒IFRS調整 (1)

【P/L項目の調整】 (2017年4月1日 – 2017年9月30日) (Mil USD)

スプリント	米国基準	表示の組替 (1)	認識・測定の違い					IFRS		ソフトバンクグループ
			ネットワーク再編費用の認識時点 (2)	資産除去債務の割引率 (3)	賦課金の認識時点 (4)	過年度減損固定資産の減価償却費 (5)	その他	Mil USD	億円	
Net operating revenues	16,084							16,084	17,933	売上高
Net operating expenses										
Cost of services and products	-6,356	-3,881	3		69	-16		-10,181	-11,351	売上原価
Selling, general and administrative	-3,951	-265			3		-21	-4,234	-4,720	販売費及び一般管理費
Depreciation and amortization	-4,148	4,148								
Other, net	135	6	5				-2	144	160	その他の営業損益
Operating income	1,764	8	8		72	-16	-23	1,813	2,022	営業利益
Interest expense	-1,208	-9	-1	-15			-1	-1,234	-1,376	財務費用
Other expense, net	-8	1					-1	-8	-9	その他の営業外損益
Income before income taxes	548		7	-15	72	-16	-25	571	637	税引前利益
Income tax expense	-390						4	-386	-430	法人所得税
Net Income	158		7	-15	72	-16	-21	185	207	純利益
Operating income	1,764	8	8		72	-16	-23	1,813	2,022	営業利益
Depreciation and amortization	4,148	-2				16		4,162	4,640	減価償却費及び償却費
EBITDA	5,912	6	8		72		-23	5,975	6,662	EBITDA
Other adjustments	-330		-5				2	-333	-372	その他の調整項目
Adjusted EBITDA	5,582	6	3		72		-21	5,642	6,290	調整後EBITDA

※日本円への換算は期中平均レート (Q1 : 111.61円/米ドル, Q2 : 111.38円) を使用

- (1) 主に減価償却費・償却費を売上原価及び販売費への振替、うち16百万米ドルは資産除去債務から生じる利息で米国基準では営業費用、IFRSでは財務費用として表示
- (2) ネットワーク再編 (iDEN, Clearwire等) 費用は、米国基準では支払の発生可能性が高くなった時点で認識、IFRSでは計画が公表された時点で認識 (IFRSでは支配獲得時に引当金として計上済み)
- (3) 米国基準では見積りキャッシュアウトフローが増加した場合にのみ資産除去債務の算定に用いる割引率を更新、IFRSでは期末日毎に割引率を更新
- (4) 賦課金 (主に固定資産税) に係る負債/費用の認識時点が異なるため生じる差異であり、IFRSでは政府への支払義務が確定した時点で負債/費用を認識
- (5) スプリント (米国基準) ではReporting Unit (報告単位) をWireless・Wirelineに分けて、個別資産・資産グループごとに減損テストを実施し、2015年3月期に減損損失を認識したWirelineの有形固定資産にかかる減価償却費を不認識。当社 (IFRS) ではスプリント全体を1つのCGUとして資産全体で減損テストを実施し、減損損失を不認識のため減価償却費を継続して認識

スプリントの影響 – U.S. GAAP⇒IFRS調整 (2)

【B/S項目の調整】 (2017年9月末時点)

(Mil USD)

スプリント	米国基準	表示の組替(1)	認識・測定の差異						のれん調整(6)	IFRS		ソフトバンクグループ	
			過年度減損固定資産(2)	ネットワーク再編費用の認識時点(3)	資産除去債務の割引率(4)	賦課金の債務認識時点(5)	調整に関する税効果	その他		Mil USD	億円		
Assets												資産	
Current assets	11,935									11,935	13,455	流動資産	
Goodwill	6,578			339			77		2	-4,048	2,948	3,323	のれん
Other non-current assets	63,953		2,046			32					66,031	74,436	その他非流動資産
Total assets	82,466		2,046	339		32	77		2	-4,048	80,914	91,214	資産合計
Liabilities and shareholders' equity													負債及び資本
Current liabilities	10,897	121		37			35		11		11,101	12,514	流動負債
Non-current liabilities	52,549	-121		13		23		690	10		53,164	59,923	非流動負債
Total liabilities	63,446			50		23	35	690	21		64,265	72,437	負債合計
Shareholders' equity	19,020		2,046	289		9	42	-690	-19	-4,048	16,649	18,777	資本
Total liabilities and shareholders' equity	82,466		2,046	339		32	77		2	-4,048	80,914	91,214	負債及び資本合計

※日本円への換算は9月末レート（112.73円/米ドル）を使用

- (1) 米国基準では非流動負債に計上されている不確実な税務ポジションに係る引当をIFRSでは流動負債として表示
- (2) スプリント（米国基準）ではReporting Unit（報告単位）をWireless・Wirelineに分けて、個別資産・資産グループごとに減損テストを実施し、2015年3月期に商標権（スプリントブランド）およびWirelineの有形固定資産で減損損失を認識。当社（IFRS）ではスプリント全体を1つのCGUとして資産全体で減損テストを実施し、減損損失を不認識
- (3) ネットワーク再編（iDEN, Clearwire等）費用は、米国基準では支払の発生可能性が高くなった時点で認識、IFRSでは計画が公表された時点で認識（IFRSでは支配獲得時に引当金として計上済み）
- (4) 米国基準では見積りキャッシュアウトフローが増加した場合にのみ資産除去債務の算定に用いる割引率を更新、IFRSでは期末日毎に割引率を更新
- (5) 賦課金（主に固定資産税）に係る負債/費用の認識時点が異なるため生じる差異であり、IFRSでは政府への支払義務が確定した時点で負債/費用を認識
- (6) のれん調整は、
 - ①スプリント買収に関連し、締結した為替予約のうち170億米ドルについてヘッジ会計を適用し、支配獲得日の為替予約の公正価値（3,081百万米ドル）を控除したことに伴う外貨のれん金額の修正（ベーススアジャストメント）
 - ②非支配持分に係る外貨のれん金額の消去

アリババの持分法による投資利益

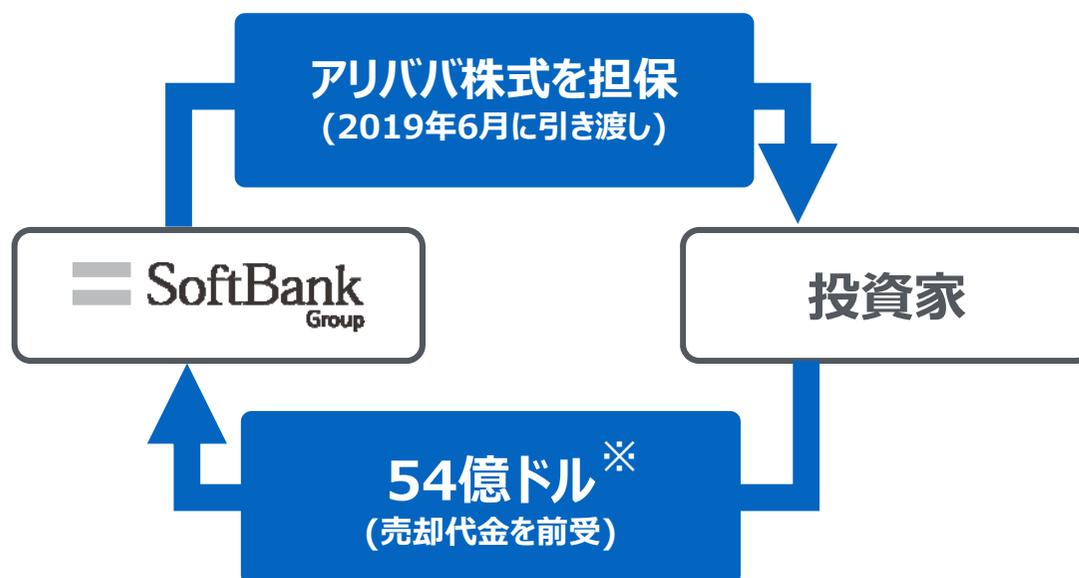
	アリババ		ソフトバンクグループ				
	U.S. GAAP	IFRS					
	(Mil CNY)				(億円)		
	純利益	IFRSへの修正	純利益	持分比率	持分法投資利益	(参考) 為替レート	持分法投資利益
FY16Q1	5,365 (1-3月)	1,434	6,799	約33%	2,216	16.64円/CNY	369
FY16Q2	7,550 (4-6月)	6,748 ^{※1}	14,298	約33% (2016年6月末:30.70%)	4,663	15.40円/CNY	718
合計	12,915	8,182	21,097		6,879		1,087
FY17Q1	10,646 (1-3月)	- 8,568 ^{※2}	2,078	約30%	618	15.99円/CNY	99
FY17Q2	14,684 (4-6月)	7,407 ^{※3}	22,091	約30%	6,597	16.64円/CNY	1,097
合計	25,330	- 1,161	24,169		7,215		1,196

※1 FVTPL金融資産の公正価値変動額 (+4,308 Mil CNY)

※2 アリババ子会社の非支配持分（プット・オプションが付されているため金融負債）の公正価値の変動損失の計上、およびFVTPL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）

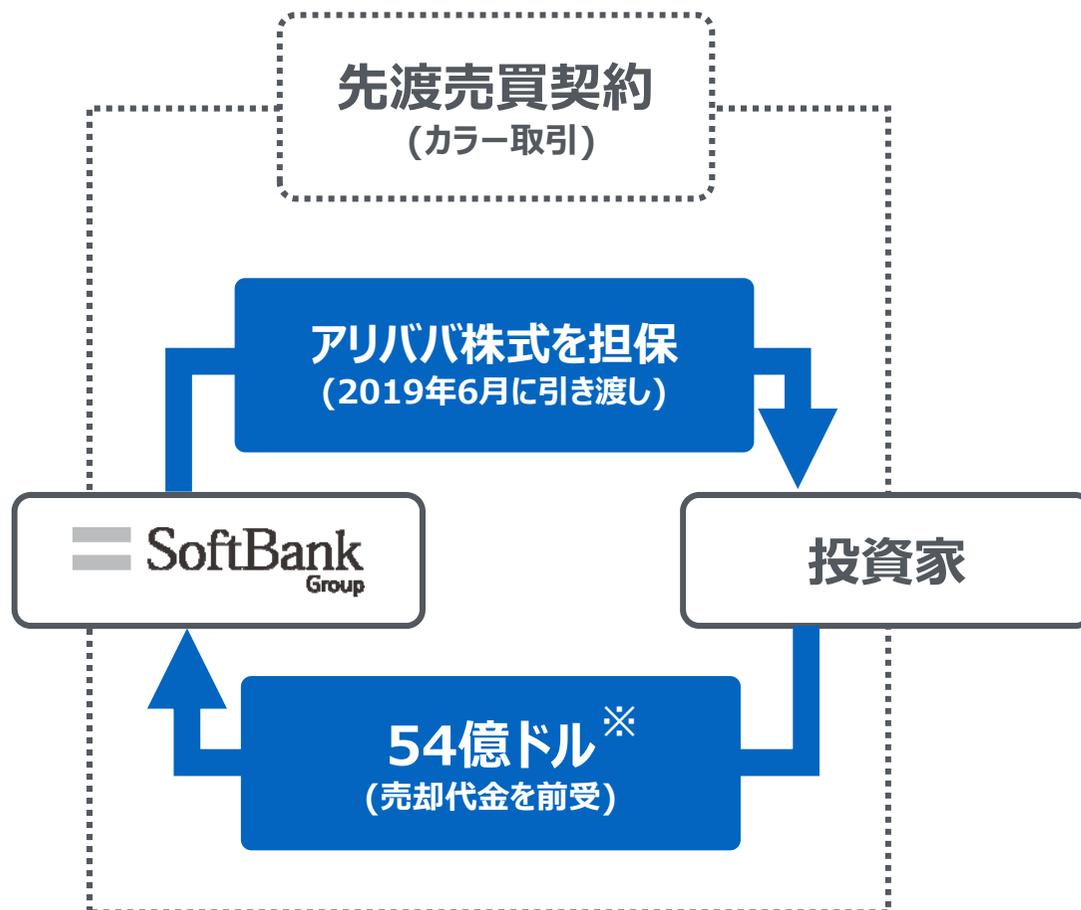
※3 FVTPL金融資産の公正価値変動額 (+7,646 Mil CNY)

アリババ株で借入 (2016年6月)



1. アリババ株担保提供：86百万株のAlibaba株式
2. 引き渡すアリババの株数はアリババの株価に連動
3. 先渡し売買契約は、ソフトバンクグループインターナショナルの子会社の West Raptor Holdings, LLCとトラスト間で締結

※2019年6月に66億ドルで返済

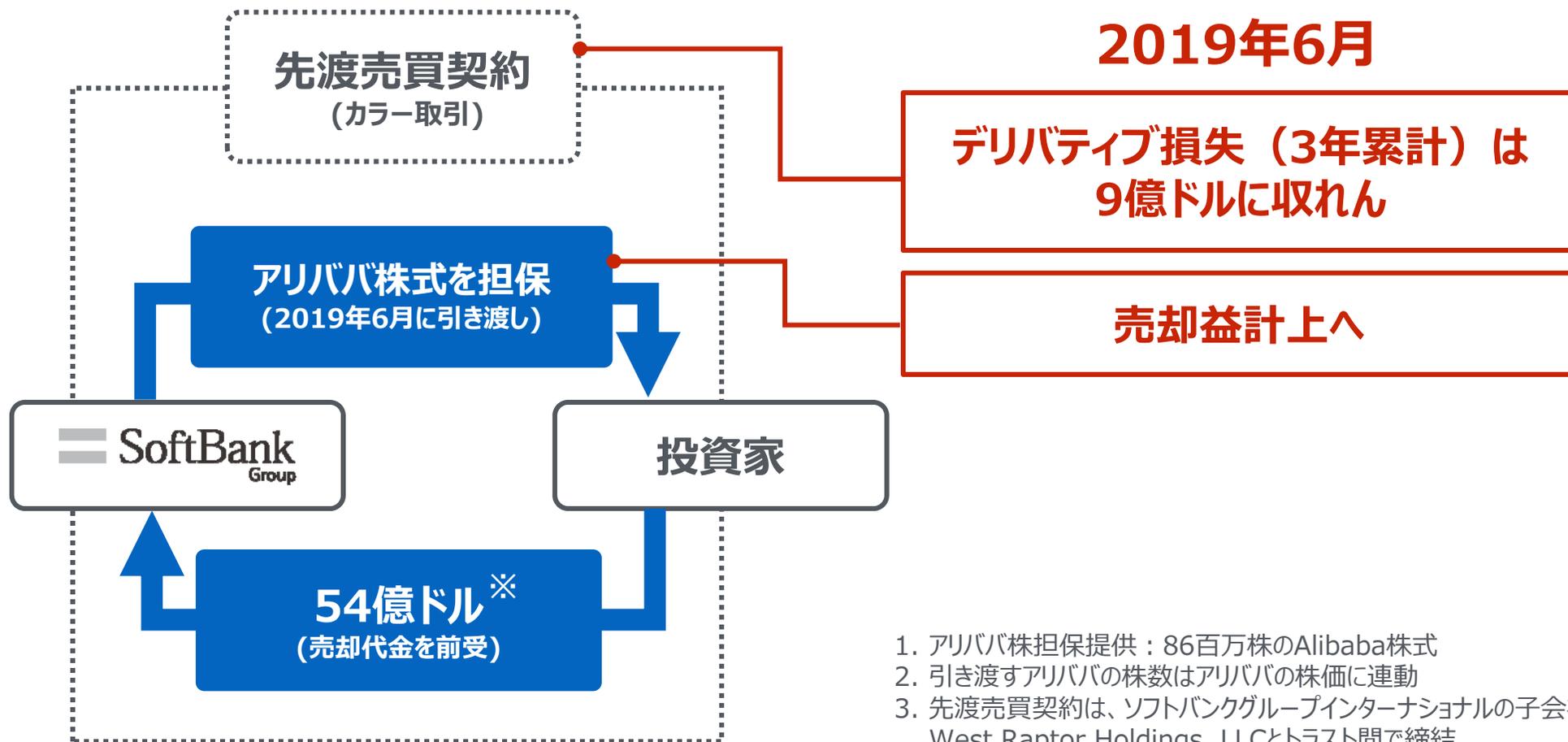


アリババ株の 下落への備え

1. アリババ株担保提供：86百万株のAlibaba株式
2. 引き渡すアリババの株数はアリババの株価に連動
3. 先渡売買契約は、ソフトバンクグループインターナショナルの子会社の West Raptor Holdings, LLCとトラスト間で締結

※2019年6月に66億ドルで返済

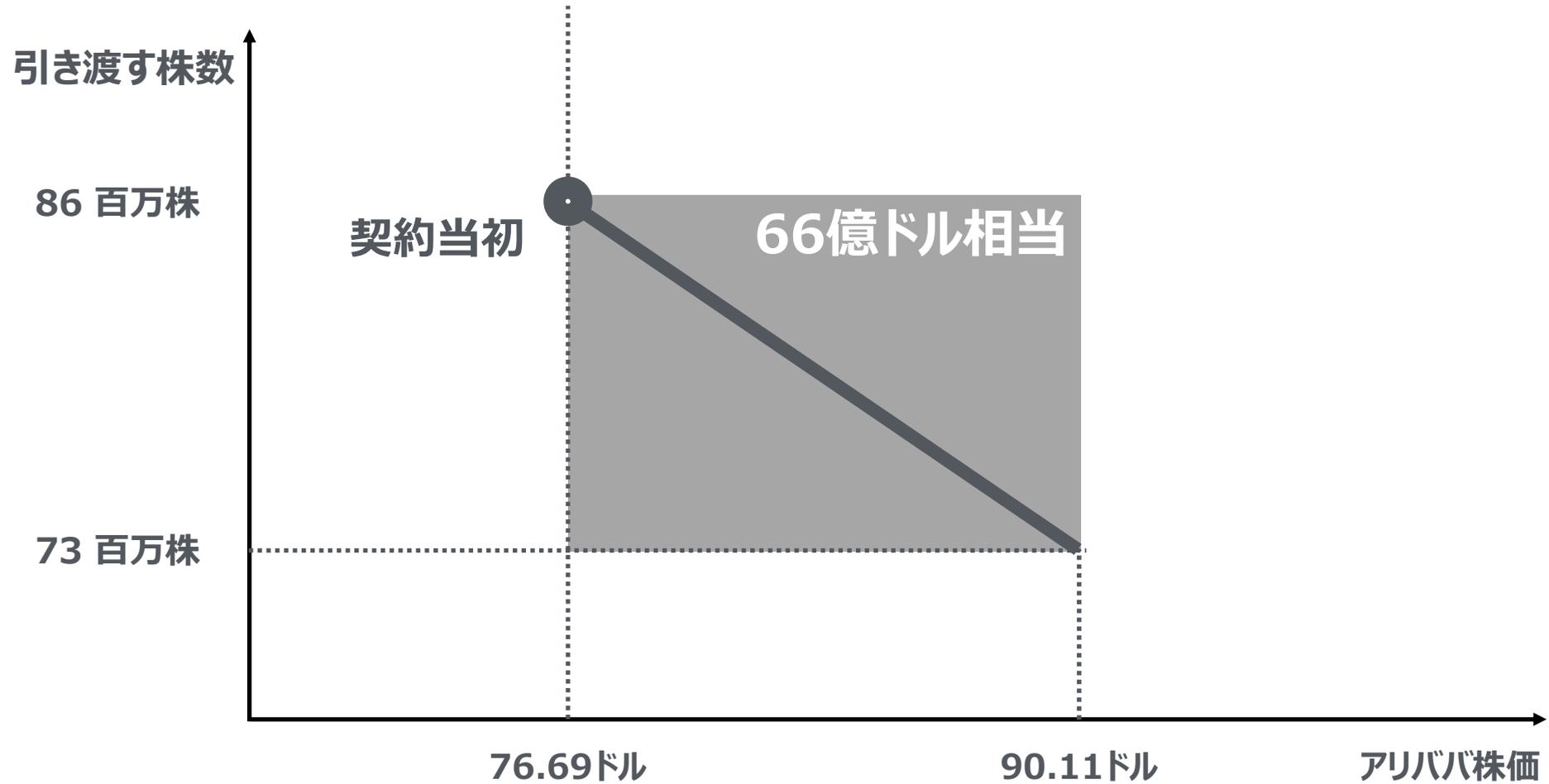
先渡売買契約 (アリババ株を用いた資金調達 : 2016年6月)



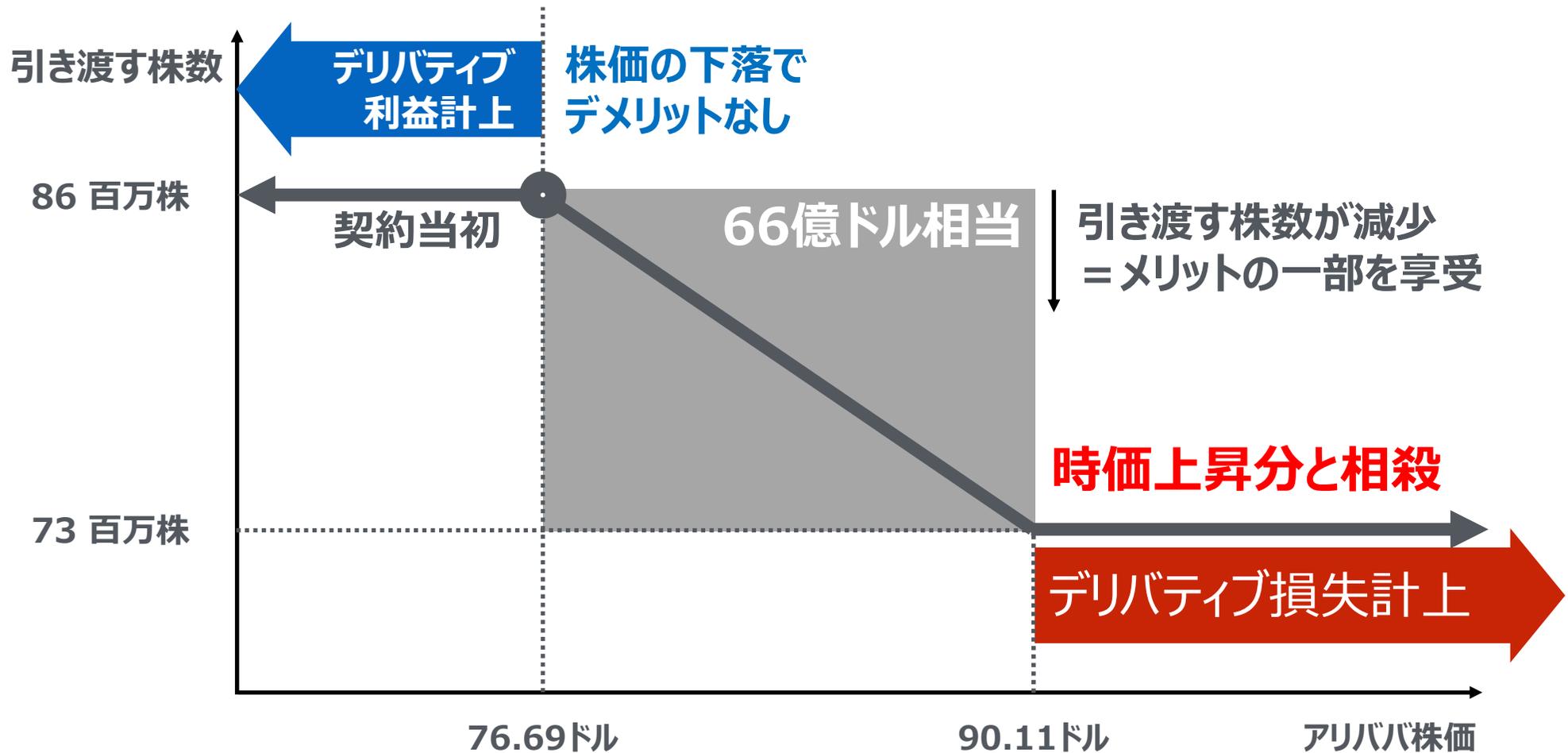
1. アリババ株担保提供 : 86百万株のAlibaba株式
2. 引き渡すアリババの株数はアリババの株価に連動
3. 先渡売買契約は、ソフトバンクグループインターナショナルの子会社の West Raptor Holdings, LLCとトラスト間で締結

※2019年6月に66億ドルで返済

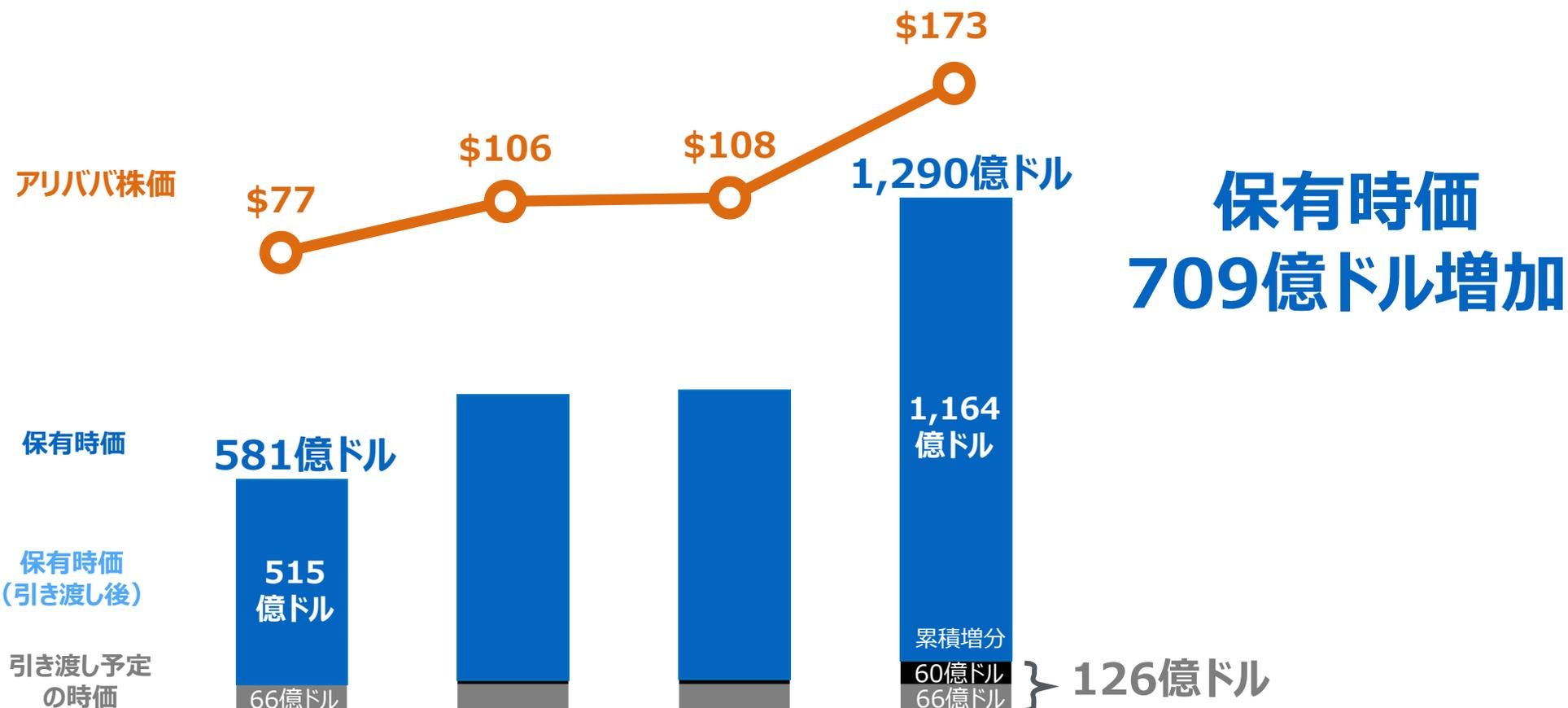
先渡し売買契約に含まれるカラー取引



先渡し売買契約に含まれるカラー取引



アリババ株の状況 - 1



引き渡し予定アリババ株数

2016年6月 86百万株

2016年9月末 73百万株

2017年3月末 73百万株

2017年9月末 73百万株

アリババ株の状況 - 2



時価増加分の
P/L計上は無し

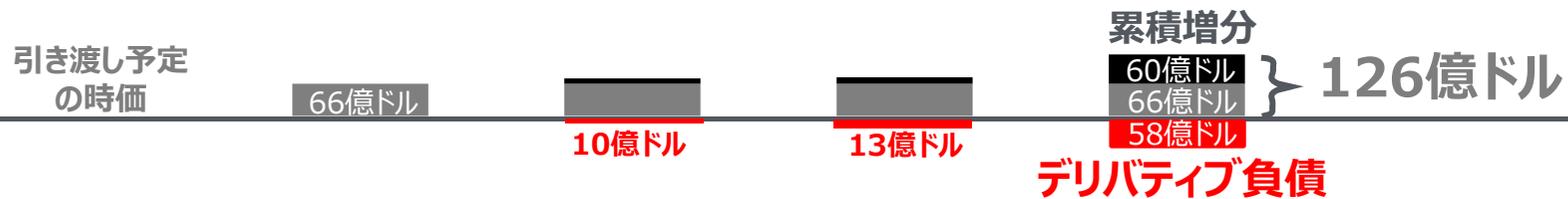


引き渡し予定 アリババ株数	2016年6月 86百万株	2016年9月末 73百万株	2017年3月末 73百万株	2017年9月末 73百万株
------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

アリババ株の状況 - 3



**デリバティブ負債を
B/Sに計上**

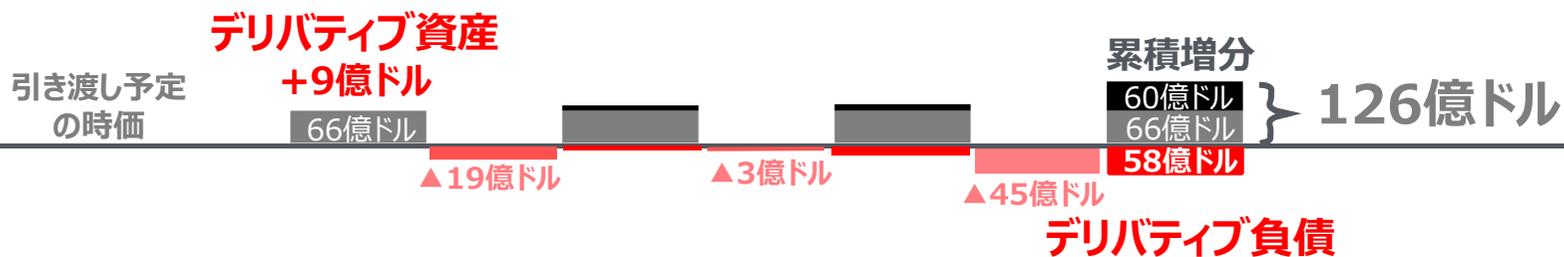


引き渡し予定 アリババ株数	2016年6月 86百万株	2016年9月末 73百万株	2017年3月末 73百万株	2017年9月末 73百万株
------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

アリババ株の状況 - 4



デリバティブ負債の増分をP/Lに計上 (累計67億ドル)

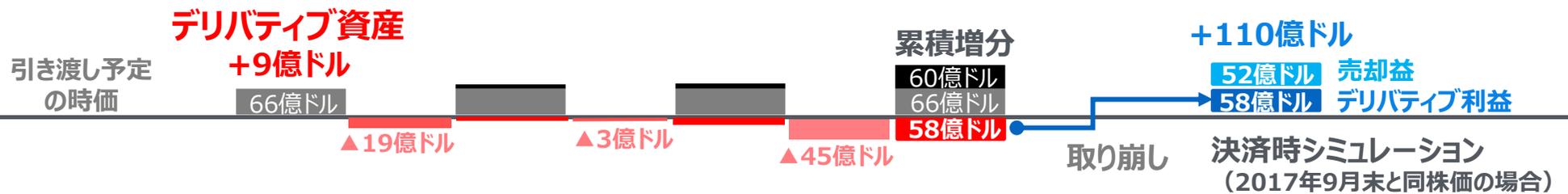


引き渡し予定 アリババ株数	2016年6月 86百万株	2016年9月末 73百万株	2017年3月末 73百万株	2017年9月末 73百万株
------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

アリババ株の状況 - 5



決済時に利益計上 (+110億ドル)



引き渡し予定 アリババ株数	2016年6月 86百万株	2016年9月末 73百万株	2017年3月末 73百万株	2017年9月末 73百万株
------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

※金額は税効果考慮前
 ※売却益は2017年9月末時点のアリババ株の連結簿価で試算

財務編

2017年度 主な財務活動

カテゴリ	イベント	金額	時期
投資 関連	SoftBank Vision Fund (SVF ^{※1}) の初回クローリング	出資コミットメント総額932億米ドル (うち当社コミットメント額280億米ドル) ^{※2}	2017年5月
	出資コミットメント額の追加 (SVF)	出資コミットメント総額977億米ドル (うち当社コミットメント額325億米ドル) ^{※2}	2017年 9月末時点
	SVFが取得または当社からの移管が決定された投資先： NVIDIA Corporation、OSIssoft LLC等	合計184億米ドル (2016年度取得分含む)	2017年 9月まで
	Xiaoju Kuaizhi Inc. (DiDi) への出資	当社からの出資：50億米ドル (その後9月末までにデルタ・ファンドへ移管済)	2017年 5月まで
	ZhongAn Online P&C Insurance Co.,Ltd. への出資 (香港株式市場にてIPO)	SVFからの出資：550百万米ドル (うち一部はIPO時の価格にて9月末以降支払予定)	2017年9月
調達 関連	米ドル建ハイブリッド社債(永久劣後) 発行 NC6年 NC10年	27.5億米ドル (3,113億円) 17.5億米ドル (1,981億円)	2017年7月
	外貨建シニア社債発行 7年債、10年債 8年債、12年債	合計33.5億米ドル (3,730億円) 合計22.5億ユーロ (2,952億円)	2017年9月
	ローンリファイナンス シニアローン 7年返済 ハイブリッドローン 27年NC7	2兆6,500億円 840億円	2017年11月

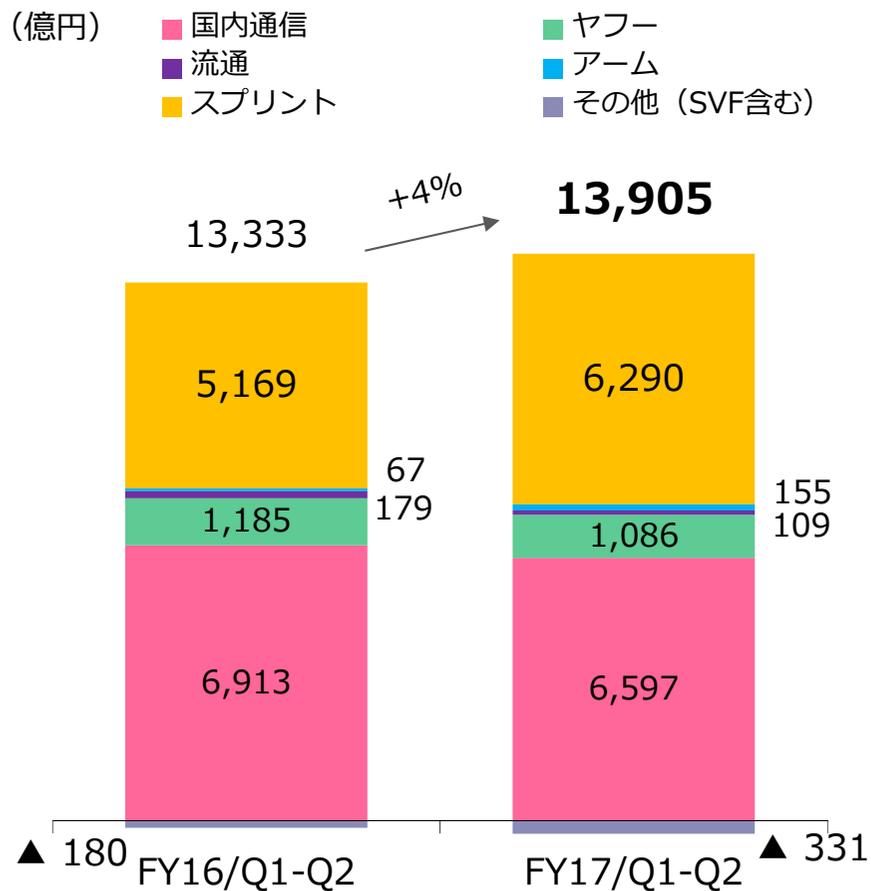
※1 SVFは、SVF GP (Jersey) Limitedにより運営されるファンド(「ビジョン・ファンド」)とSB Delta Fund GP(Jersey) Limitedにより運営されるファンド(「デルタ・ファンド」)およびアドバイザー会社の総称。デルタ・ファンドはビジョン・ファンドの一部の外部投資家と当社により組成。DiDiへの投資はデルタ・ファンドから実行

※2 うち約82億米ドルについては、当社が保有するアーム株を現物出資(アーム株式移管の前提条件充足までは質権設定)することにより、出資を履行する予定

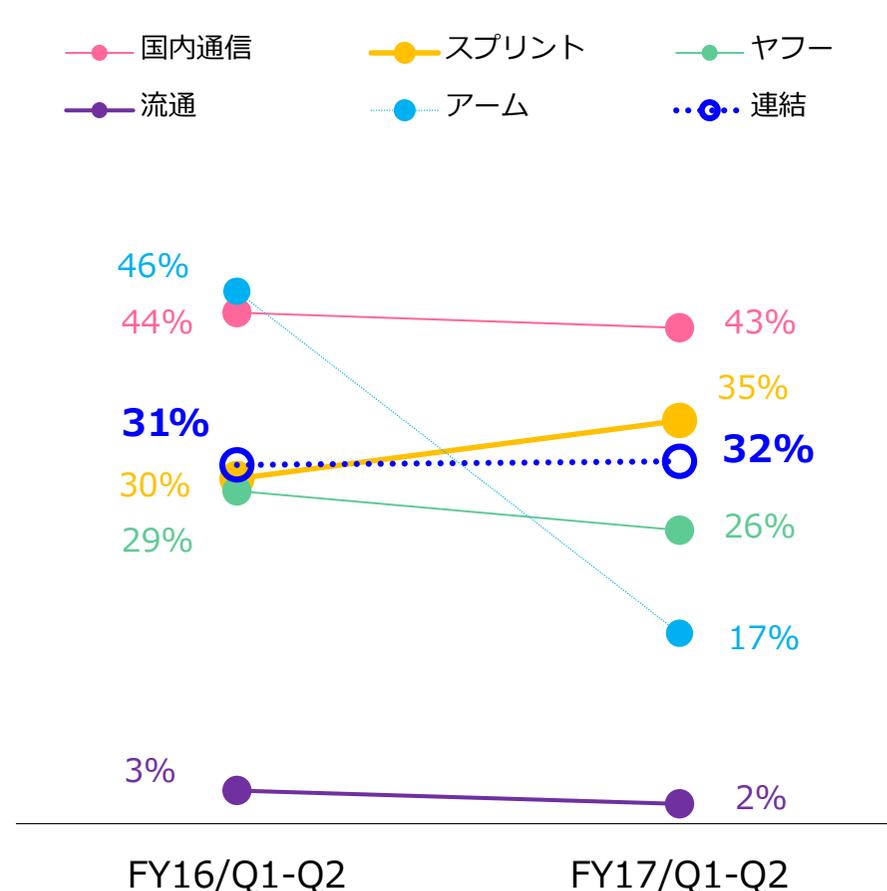
調整後EBITDA・調整後EBITDAマージン①

連結EBITDAは安定的に推移

調整後EBITDA



調整後EBITDAマージン



※1 調整後EBITDA = 営業利益 (損失) + 減価償却費及び償却費±SVF事業における投資の未実現評価損益±その他の調整項目

※2 調整後EBITDAマージン = 調整後EBITDA ÷ 売上高

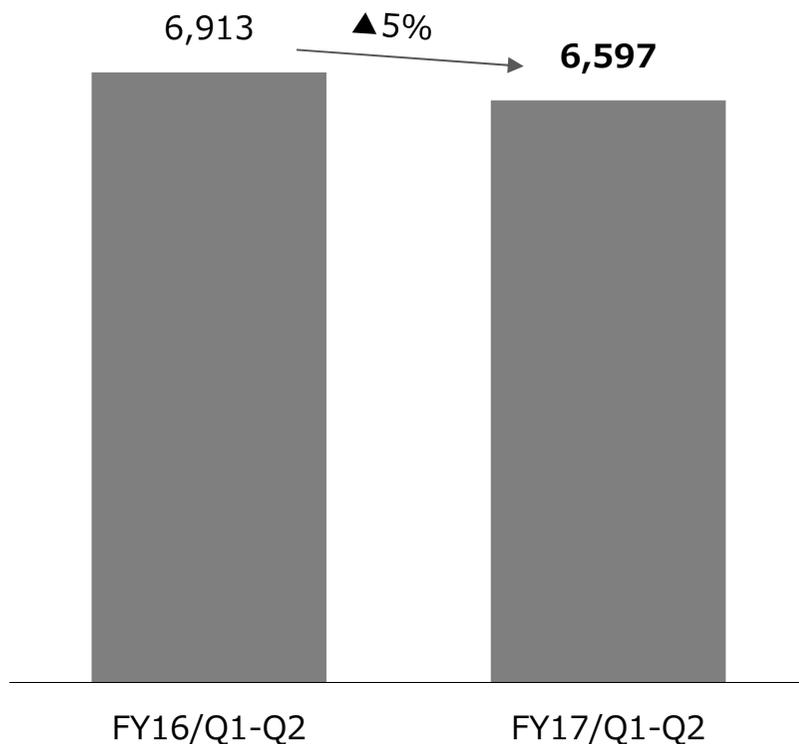
※3 アーム事業においてアームの業績は2016年9月6日から反映

調整後EBITDA・調整後EBITDAマージン②

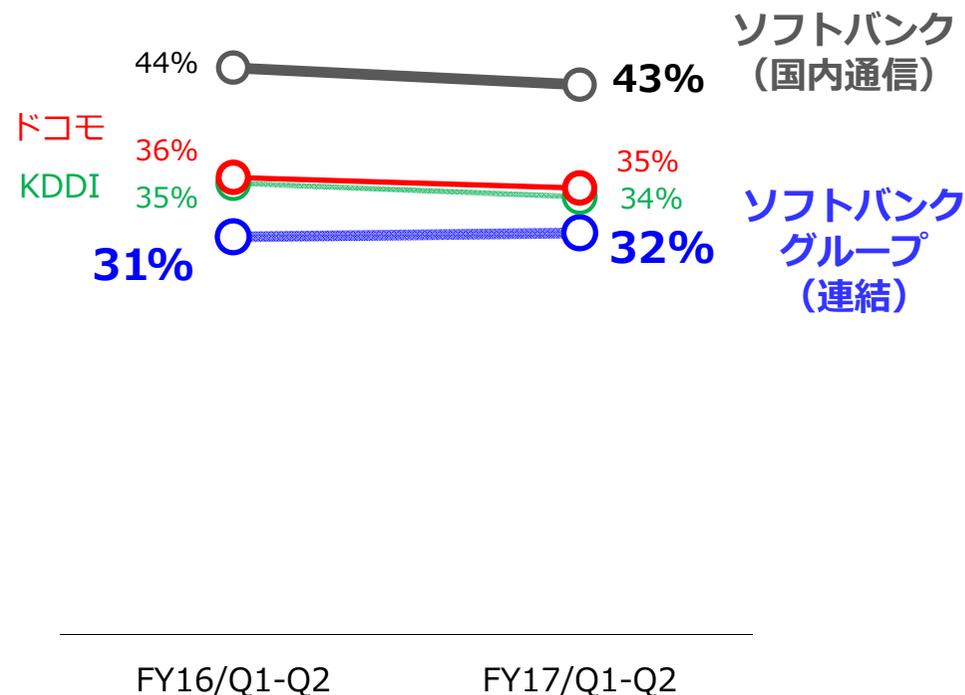
国内通信事業は高水準の利益率を維持

調整後EBITDA（国内通信事業）

(億円)



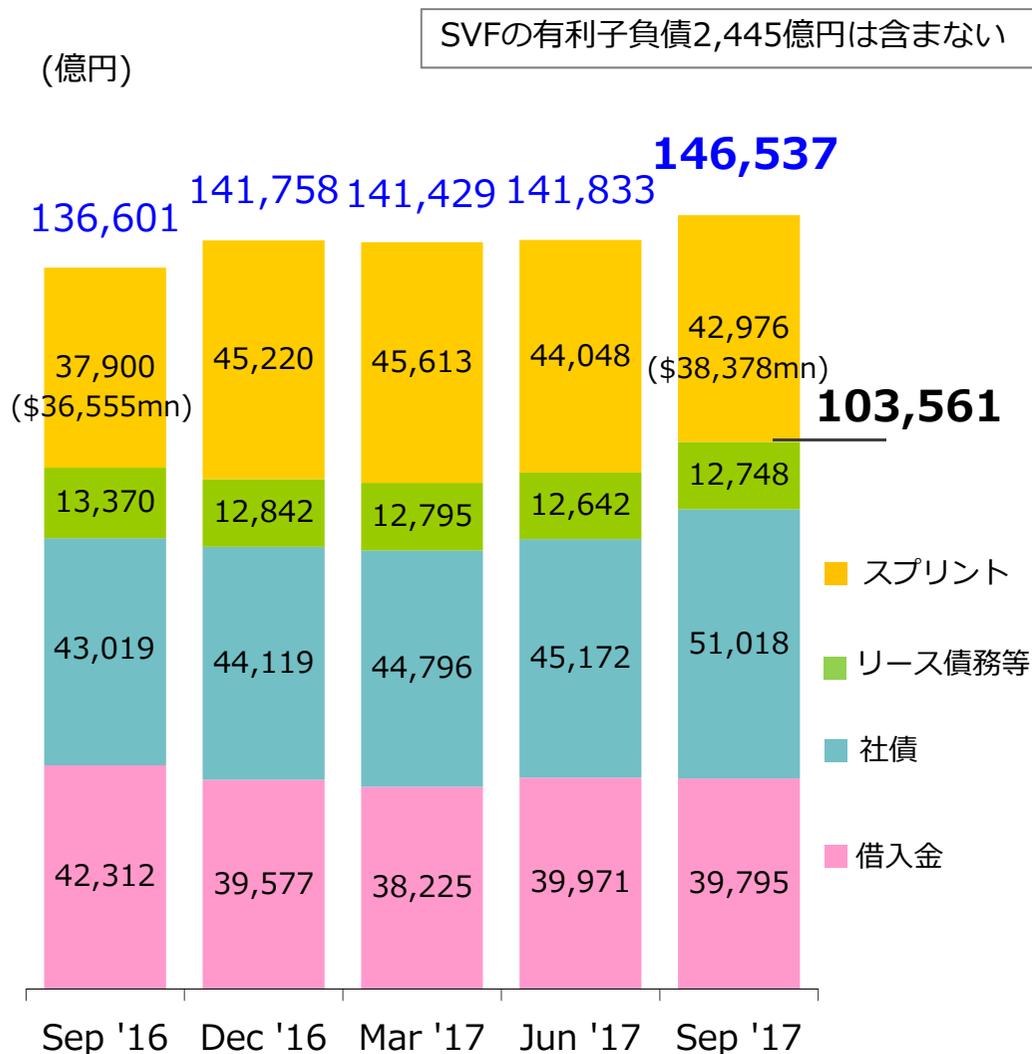
調整後EBITDAマージン



- ※1 ソフトバンクグループ（連結）の調整後EBITDA = 営業利益（損失） + 減価償却費及び償却費 ± SVF事業における投資の未実現評価損益 ± その他の調整項目
ソフトバンク（国内通信事業）の調整後EBITDA = セグメント利益（損失） + 減価償却費及び償却費 ± その他の調整項目
- ※2 調整後EBITDAマージン = 調整後EBITDA ÷ 売上高
- ※3 (出所) 各社開示資料より当社作成：ドコモは米国会計基準、KDDIはIFRSに準拠

有利子負債

昨年度9月末対比で為替変動および外債発行により増加



スプリント有利子負債内訳	(億円)	主な増減要因
借入金	13,750	
社債	28,905	償還▲1,026
その他	321	
合計	42,976	

社債内訳	(億円)	
国内社債	22,519	償還▲1,100
国内劣後社債	13,031	
(内、ハイブリッド債)	(4,630)	
外債 (SBG)	15,469	普通社債発行+6,682
合計	51,018	

借入金内訳	(億円)	
Sprint買収ローン	12,722	返済▲1,990
Arm買収ローン	9,938	
債権流動化	5,687	
その他	11,447	短期借入+1,574
合計	39,795	

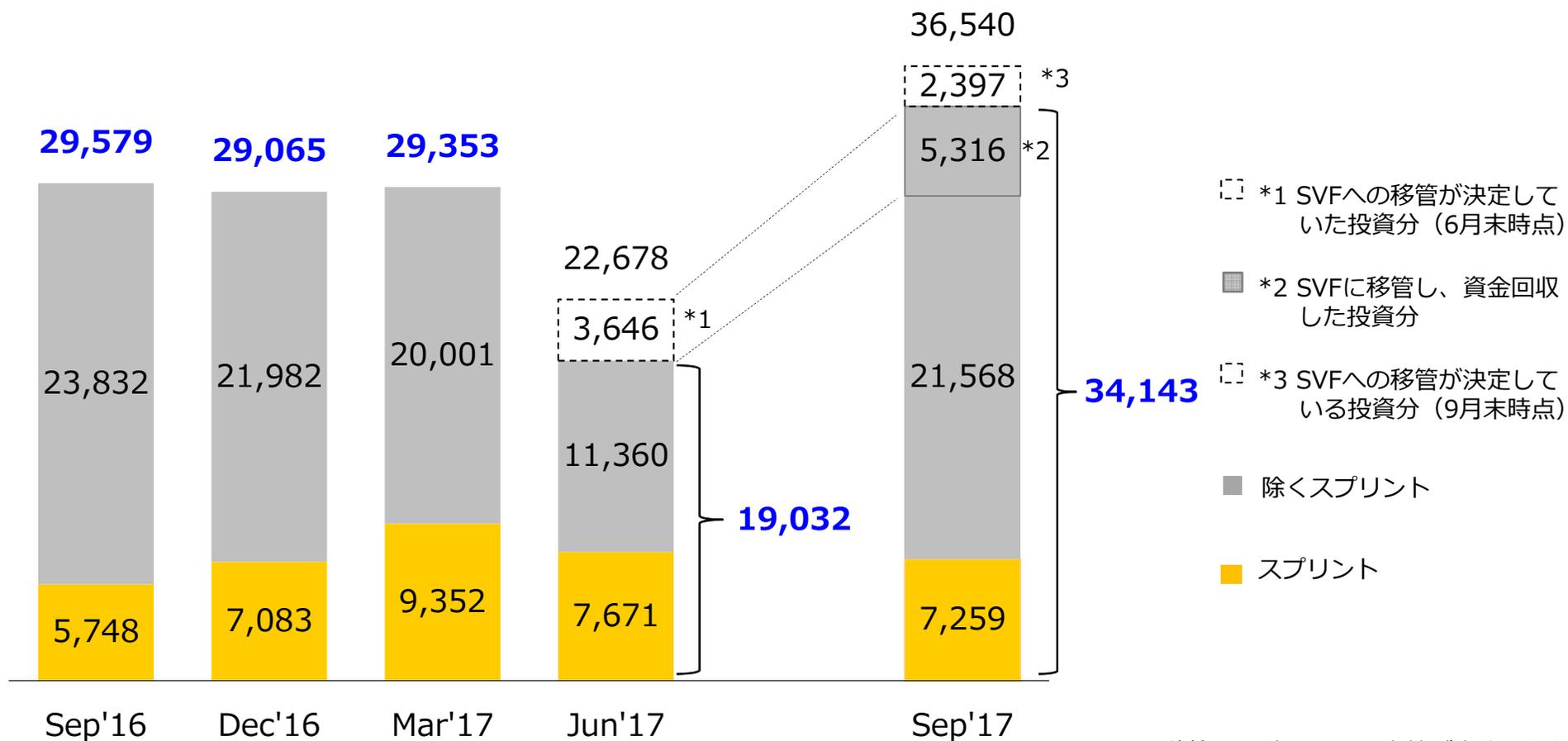
※ アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債およびSVFの有利子負債は、有利子負債から控除

手元流動性

SVFのためのブリッジ投資※資金の回収や、社債発行により潤沢な水準に回復

SVFの手元流動性5,212億円は含まない

(億円)

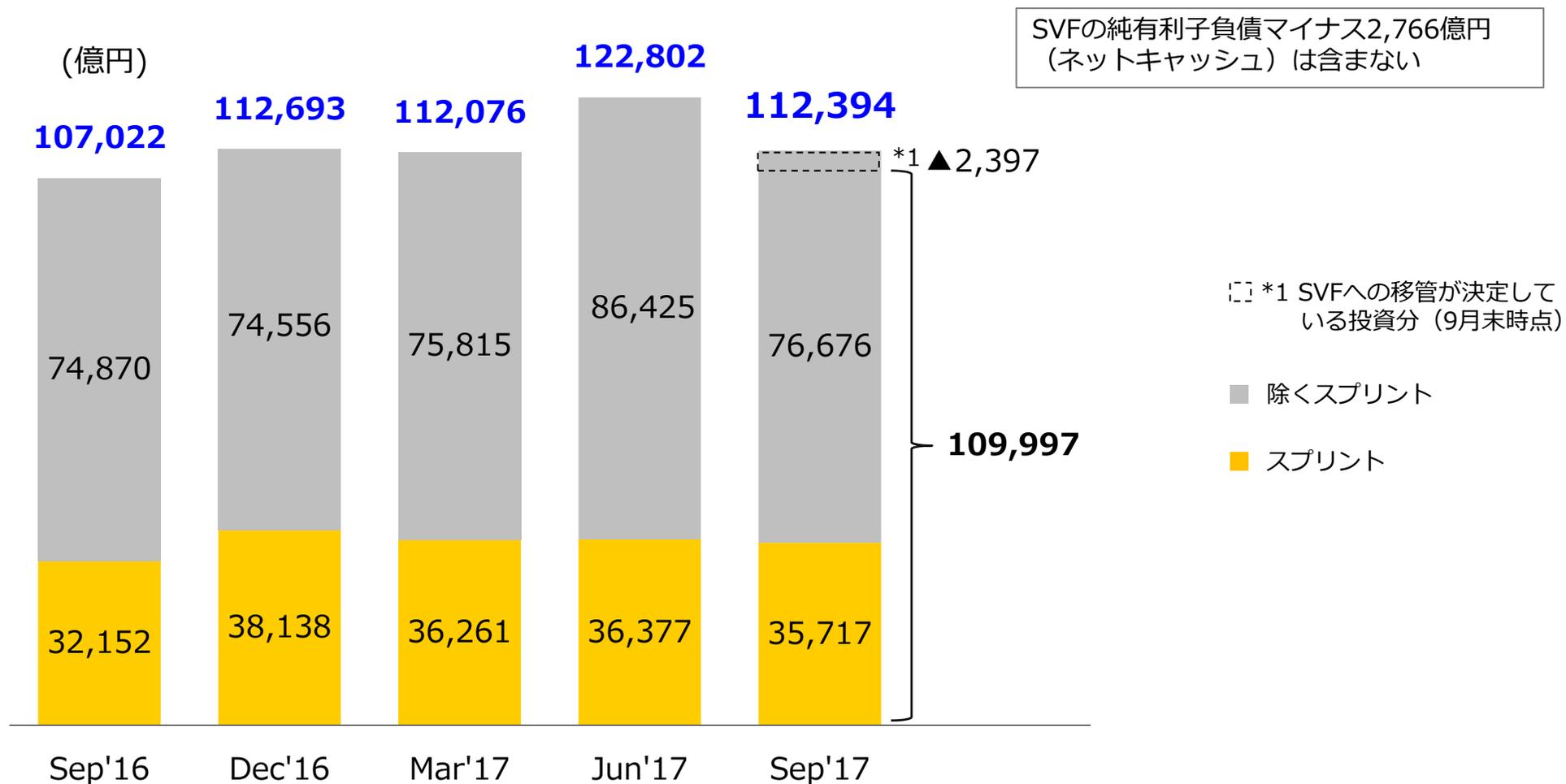


(手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資)

※ SVFへ移管する計画の下、当社が実施した投資。SVFからの資金回収は移管完了後に行われる

純有利子負債

3月末対比で大きな変動なし



※1 純有利子負債 = 有利子負債 - 手元流動性

※2 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債およびSVFの純有利子負債は、有利子負債から控除

ハイブリッドによる調達

11月のハイブリッドローン組成によりハイブリッドによる調達は総額1.1兆円に。
シニア調達にした場合に比べて、ネットレバレッジを0.2x 引き下げ

		ハイブリッドローン	外貨建てハイブリッド債		国内ハイブリッド債
発行時期		2017年11月	2017年7月		2016年9月
年限		27年NC7年	永久債NC6年	永久債NC10年	25年NC5 27年NC7
金額		840億円	27.5億米ドル (3,113億円 ^{※1})	17.5億米ドル (1,981億円 ^{※1})	合計4,710億円
利率		3.54% ^{*2}	6.000% (円換算 3.15% ^{※3})	6.875% (円換算 3.61% ^{※3})	3.016% (平均)
資本性	会計(IFRS)	負債	資本 (100%)		負債
	格付 (S&P, JCR)	50%	50%		50%

※1 1ドル=113.20円にて換算

※2 変動金利。10月31日時点。

※3 円換算ベースは、2017年7月12日時点の市場データに基づき、米ドル建利率を円建利率にスワップした場合の数値（スワップコスト等は考慮せず）

低金利環境を活かした年限長期化に成功

	シニアローン	ハイブリッドローン
金額	2兆6,500億円	840億円
クロージング	2017年11月	
使途	既存ローンの返済 一般事業資金	一般事業資金
資本性（予定）	なし（負債）	50%
返済	約定弁済 （7年）	27年NC7
マンデーテッド・ リード・アレン ジャー（MLA）	みずほ銀行、三井住友銀行、 三菱東京UFJ銀行、クレディ・ アグリコル銀行、三井住友信託銀行	みずほ銀行

外貨建てシニア社債発行

低金利環境を活かし、長期資金を確保

外貨建てシニア債

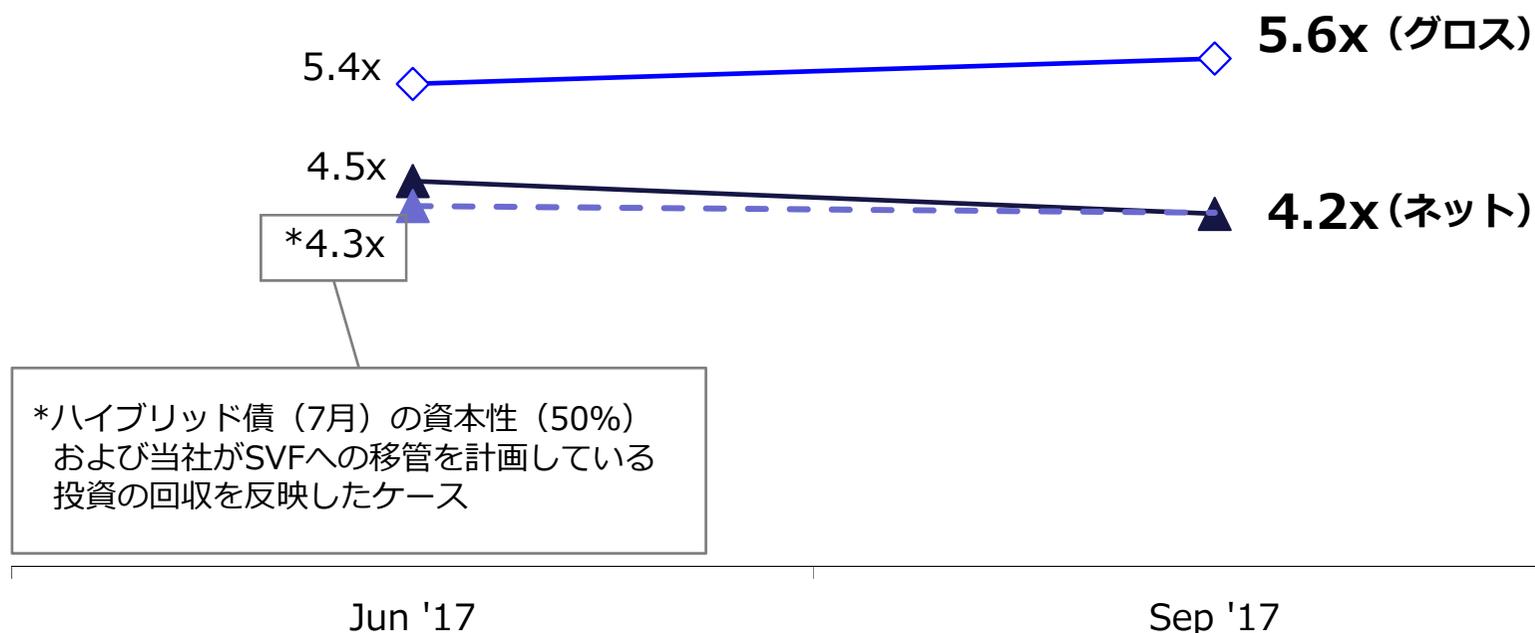
	外貨建てシニア債			
発行時期	2017年9月			
年限	7年	10年	8年	12年
金額	13.5億米ドル (1,486億円※1)	20億米ドル (2,201億円※1)	15億ユーロ (1,974億円※1)	7.5億ユーロ (987億円※1)
利率	4.750% (円換算ベース 2.08%※2)	5.125% (円換算ベース 2.27%※2)	3.125% (円換算ベース 2.51%※2)	4.000% (円換算ベース 3.01%※2)
加重平均年限	9.0年 (米ドル：8.8年、ユーロ：9.3年)			
加重平均 円換算コスト	2.4% (米ドル：2.2%、ユーロ：2.7%)			

※1 1ドル=110.04円にて換算、1ユーロ=131.63にて換算

※2 スワップコスト等は考慮せず

ブリッジ投資資金の回収により改善

レバレッジ・レシオ（グロス/ネット）



※1 グロスレバレッジ・レシオ=有利子負債÷調整後EBITDA

※2 ネットレバレッジ・レシオ=純有利子負債÷調整後EBITDA

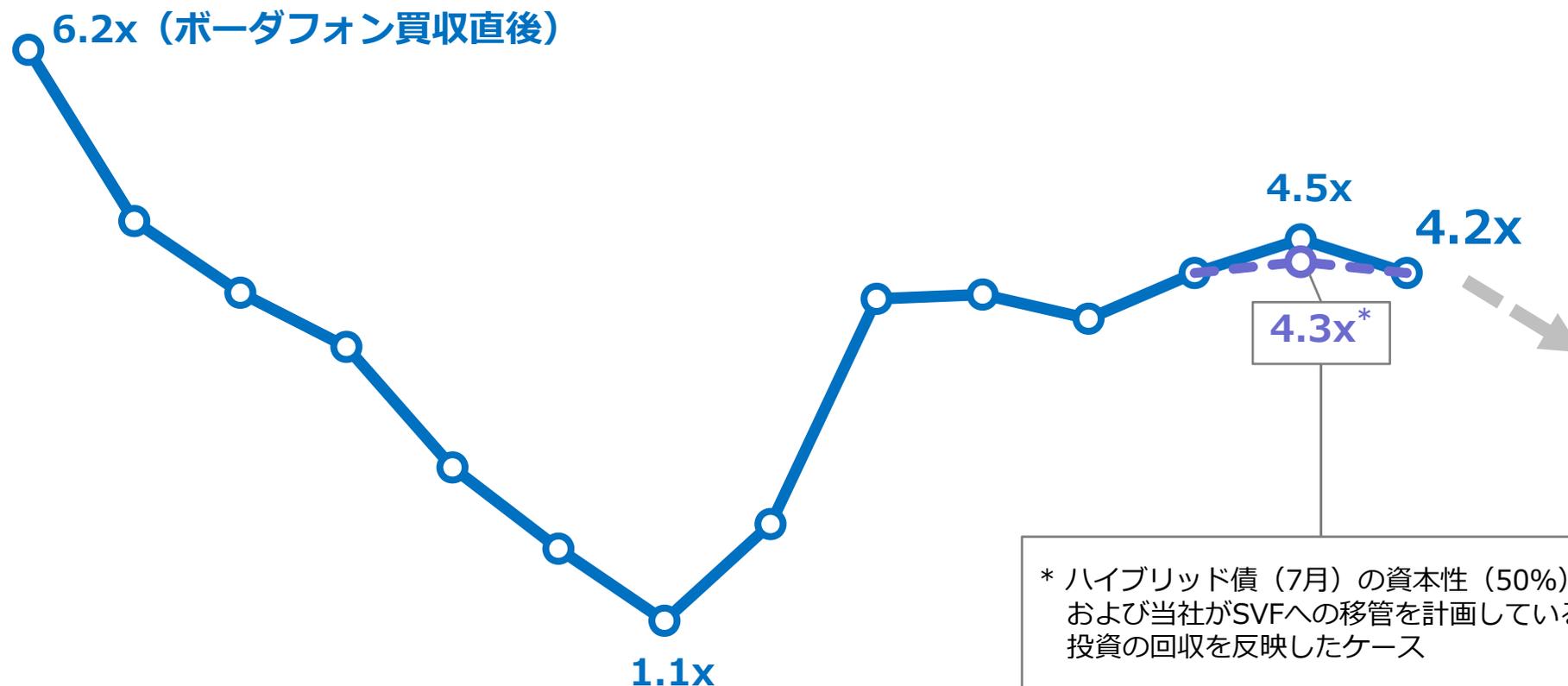
※3 調整後EBITDAは直近12ヶ月の年換算（LTM）で算出

※4 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債は有利子負債から控除。ハイブリッド債およびハイブリッドローン調達金額の50%を資本とみなして算出

※5 Supercell売却による収入、および当社からSVFへの移管が決定されている投資の回収代金を手元流動性として考慮

ネットレバレッジ（連結）

レバレッジの改善に中期的に注力



Jun'06 Mar'07 Mar'08 Mar'09 Mar'10 Mar'11 Mar'12 Mar'13 Mar'14 Mar'15 Mar'16 Mar'17 Jun'17 Sep'17

※1 ネットレバレッジ・レシオ=純有利子負債÷調整後EBITDA

※2 2011年度まで：日本基準、ファイナンス・リースおよび優先出資証券含む

※3 2014年度の調整後EBITDAは、ガンホーの持分法適用関連会社への異動に伴う遡及修正をした数値。2015年の調整後EBITDAにはSupercellを含む

※4 2017年3月末および6月末のアームの調整後EBITDAは年換算

※5 Supercell売却により受領予定の収入、および当社からSVFへの移管が決定されている投資の回収代金を手元流動性として考慮

※6 株式先渡契約金融負債を有利子負債から除いて算出。ハイブリッド債およびハイブリッドローン調達金額の50%を資本とみなして算出

国内通信事業


(スプリント買収資金を含む)

純有利子負債 3.3兆円

調整後EBITDA 1.2兆円

= 2.8倍

その他事業

 
 
など

純有利子負債 4.7兆円

保有株式価値 22.1兆円

= 21%

※1 純有利子負債：2017年9月末時点（株式先渡契約金融負債控除後。その他事業の純有利子負債はスプリント、アーム、ヤフー、SVF、国内通信事業を除く）
調整後EBITDA：2017年度Q2の直近12カ月。保有株式時価 2017年11月2日時点。為替 1ドル=114.05円（2017年11月2日）

※2 ハイブリッド債（2016年9月、2017年7月発行）、ハイブリッドローン（2017年11月）の資本性を50%考慮後。SBGブリッジ投資の回収考慮後（SVFへの移管が決定または当社がSVFへの移管を計画しているものを含む）

国内通信レバレッジ、負債カバー率（詳細）

国内通信

2.8倍

国内通信
純有利子負債
(+ Sprint買収資金)

3.3兆円

国内通信
調整後EBITDA

1.2兆円

その他事業

21%

純有利子負債（連結）	+ 11.0兆円
– 純有利子負債（Sprint, YJ, 国内通信等）	▲ 6.0兆円
– SBGブリッジ投資回収（移管決定・計画分）	▲ 0.2兆円
+ ハイブリッド50%（17年7月発行分）	+ 0.2兆円
– ハイブリッド50%（16年9月発行分、 17年11月リファイナンス分）	▲ 0.3兆円

純有利子負債 合計4.7兆円

上場株式時価（Alibaba, Sprint, YJ, その他）	+ 17.7兆円
ARM（買収時）	+ 3.5兆円
非上場株式価値（公正価値）※	+ 1.0兆円

保有株式価値 合計22.1兆円

※ 保有非上場株式のうち、2017年9月末時点でFVTPLおよびFVTOCIにて計上されている投資先のB/S簿価の合計

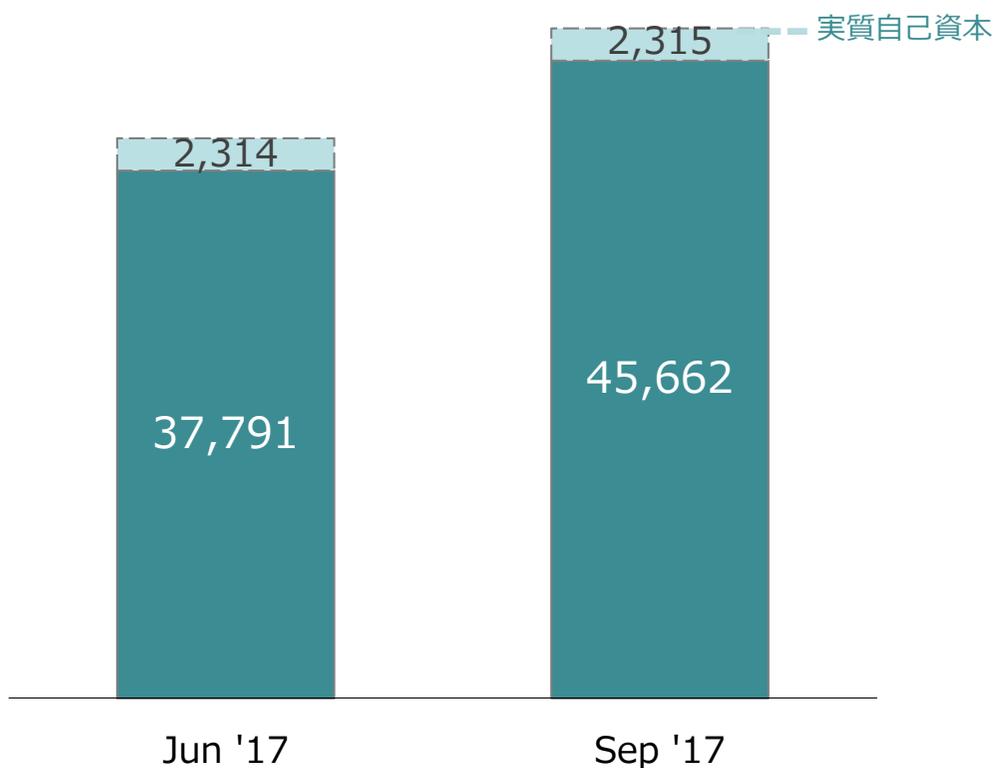
自己資本比率

純利益の積み上げに加え、ハイブリッド債発行により大幅増強

自己資本

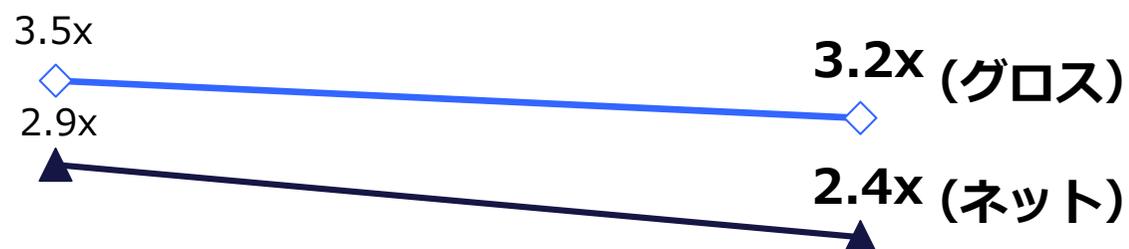
自己資本比率

(億円)



※ 自己資本=親会社の所有者に帰属する持分 (参考値として2016年9月発行のハイブリッド債による調整後の数値を記載)

デット・エクイティ・レシオ (グロス/ネット)



Jun '17

Sep '17

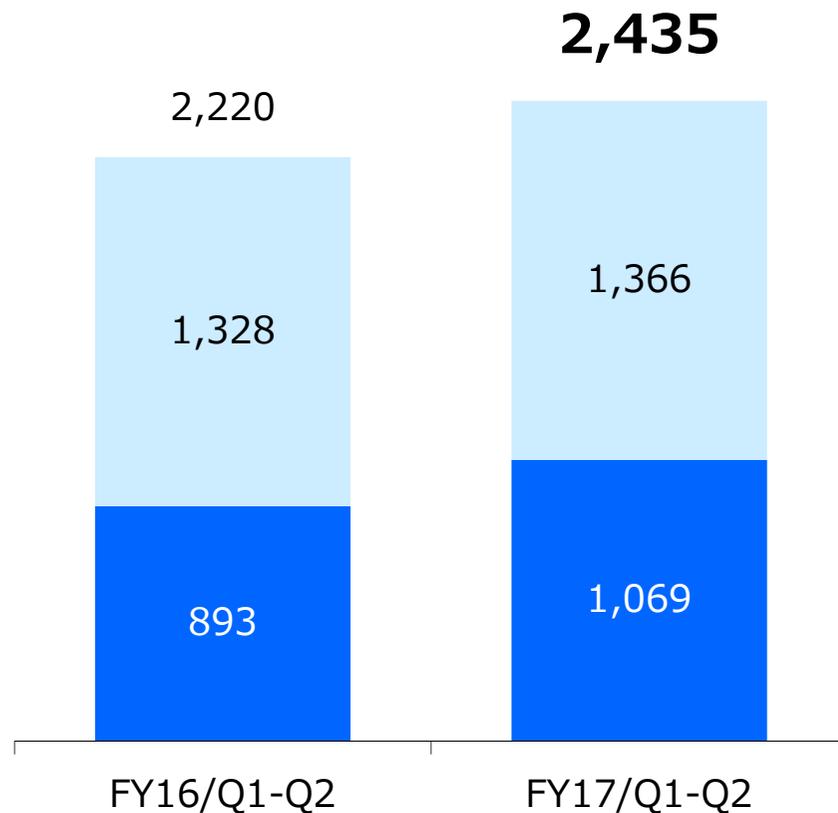
- ※1 デット・エクイティ・レシオ=有利子負債÷親会社の所有者に帰属する持分（16年9月および17年7月発行のハイブリッド債による調整を含む）
- ※2 ネット・デット・エクイティ・レシオ=純有利子負債÷親会社の所有者に帰属する持分（16年9月および17年7月発行のハイブリッド債による調整を含む）
- ※3 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債は有利子負債から控除
- ※4 Supercell売却により受領予定の収入、および当社からSVFへの移管が決定されている投資の回収代金を手元流動性として考慮

支払利息

ハイブリッド債、Arm買収ローンにより増加

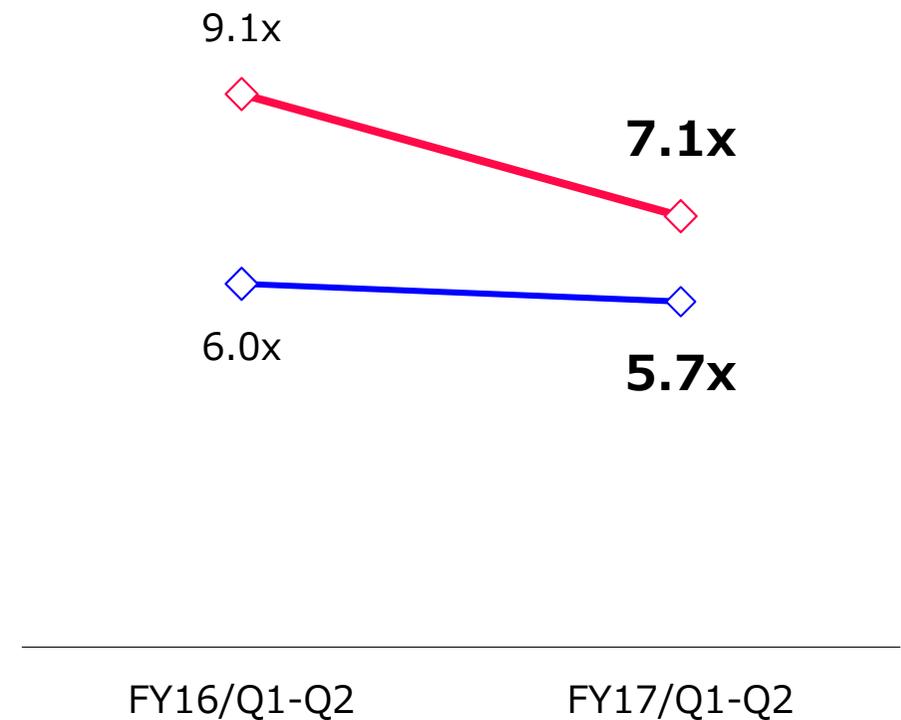
支払利息（財務費用）

(億円) ■ 除くスプリント ■ スプリント



インタレスト・カバレッジ・レシオ

◆ 除くスプリント ◆ 連結

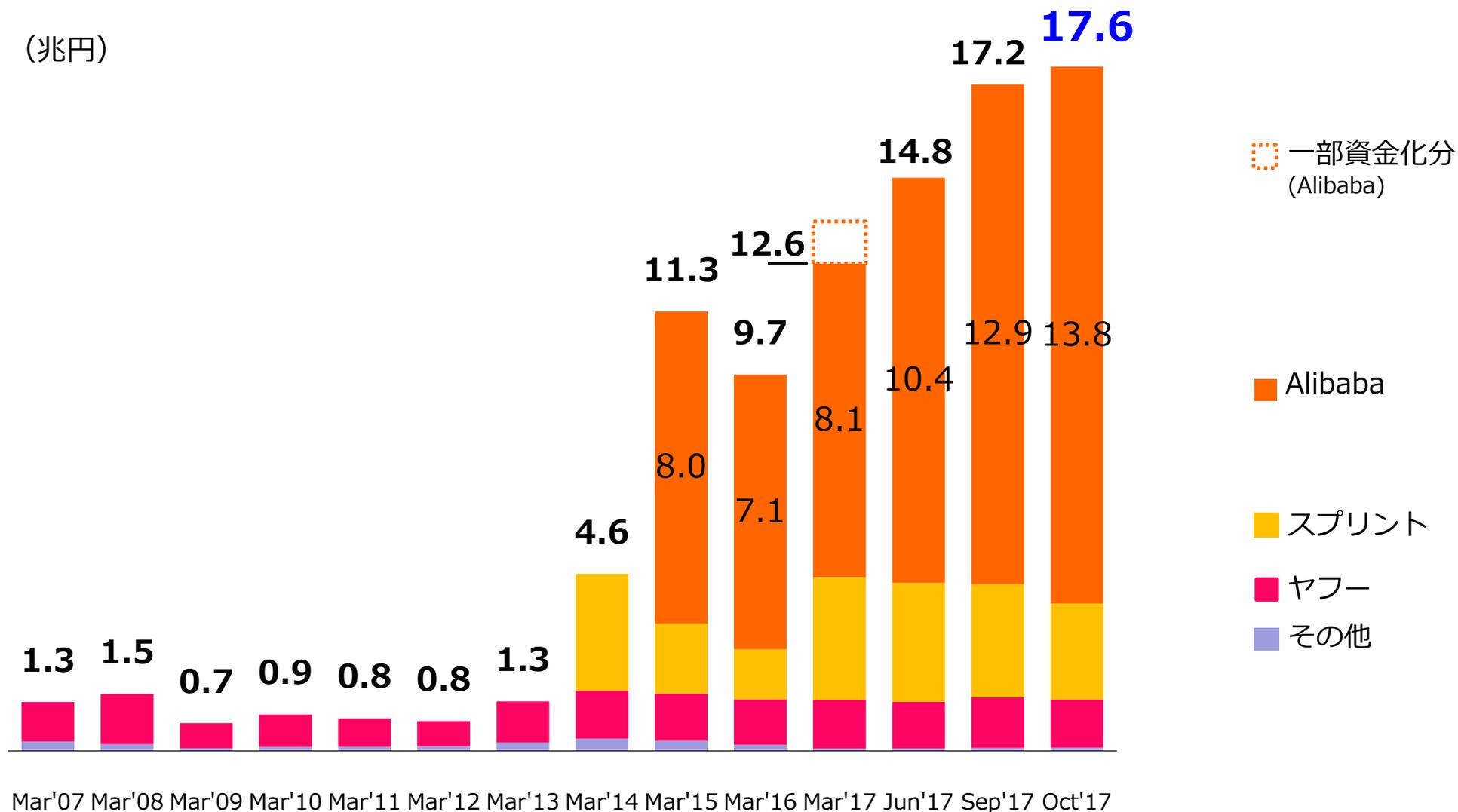


(注) インタレスト・カバレッジ・レシオ = 調整後EBITDA ÷ 支払利息（財務費用）

保有上場株式時価総額（当社および当社完全子会社保有分）

18兆円の上場株式を保有

(兆円)



(31th Oct)

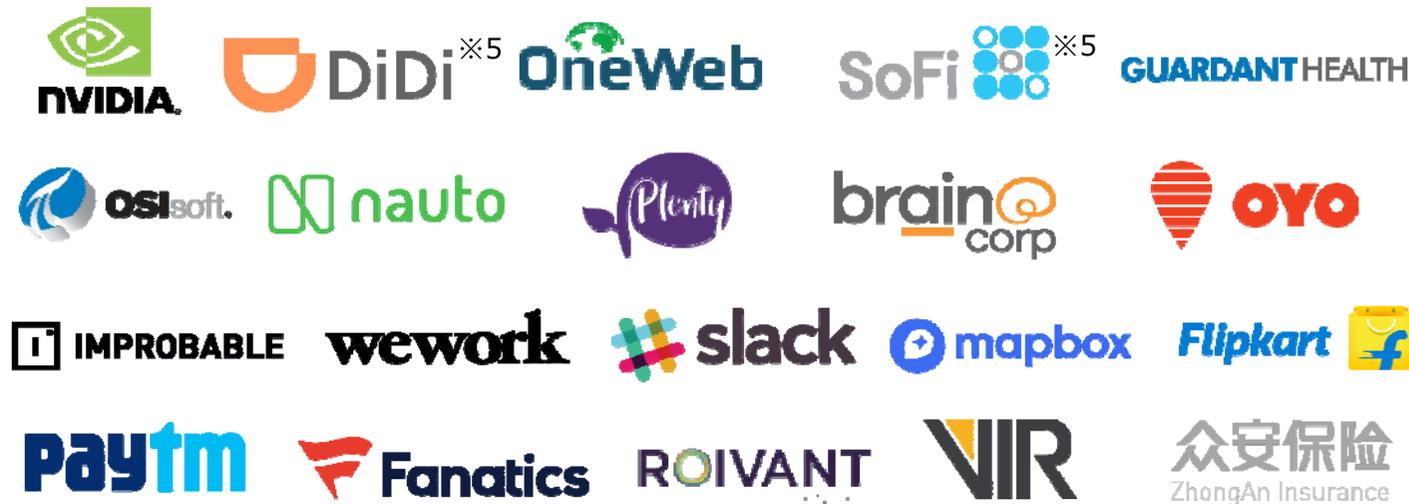
(注) 各月末日時点終値（特記ない限り）にて当社算出

SVF (ビジョン・ファンド+デルタ・ファンド) の状況

<出資コミットメントの履行状況 (9月末時点) >

	コミットメント総額	コミットメント履行額
SVF※1合計 (ビジョン・ファンド+デルタ・ファンド)	\$93.2 bn + \$4.5 bn (追加出資コミットメント)	\$17.0 bn
うちSBG出資分※2	\$28.0 bn + \$4.5 bn (追加出資コミットメント)	\$3.8 bn※3 + \$3.6 bn※4

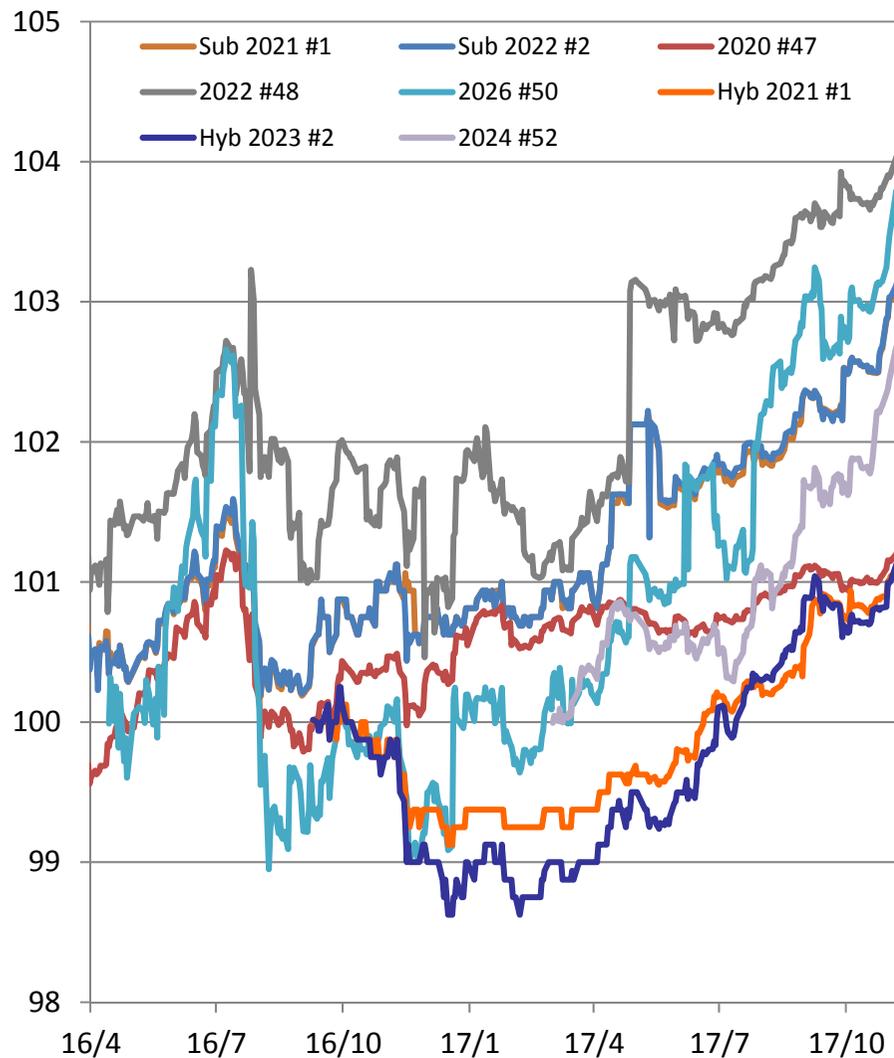
<主なSVF投資先 (予定含む) >



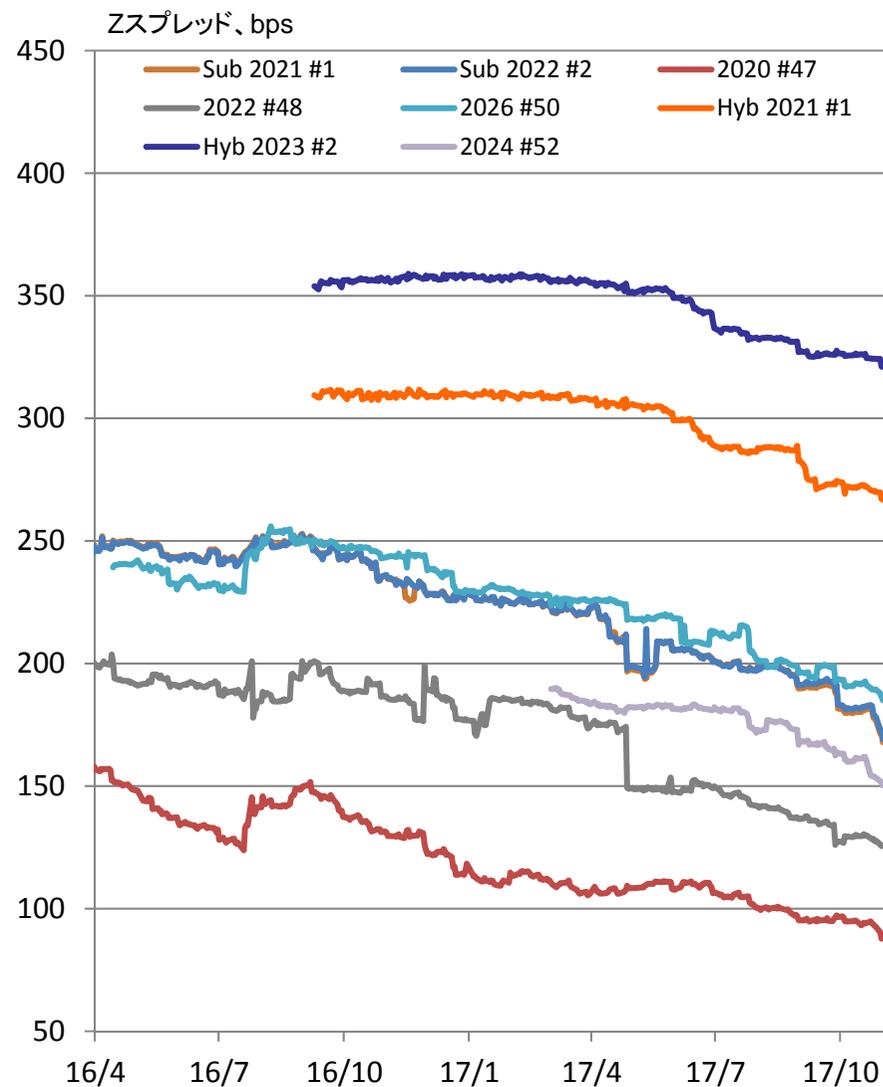
- ※1 SVFは、SVF GP (Jersey) Limitedにより運営されるファンド (「ビジョン・ファンド」) とSB Delta Fund GP (Jersey) Limitedにより運営されるファンド (「デルタ・ファンド」) およびアドバイザー会社の総称。デルタ・ファンドはビジョン・ファンドの一部の外部投資家と当社により組成
- ※2 SBGは\$8.2 bnまではアーム株式の現物出資 (アーム株式移管の前提条件充足までは質権設定) により充当
- ※3 アーム株式経済的持分移管分
- ※4 当社が取得した後、デルタ・ファンドへ移管したDiDiへの投資分。移管時の対価を、当社のデルタ・ファンドへのコミットメント額と相殺
- ※5 DiDiはデルタ・ファンドからの投資。また、SoFiに係る取引は未完了

SBG 国内社債価格・スプレッド

国内債価格



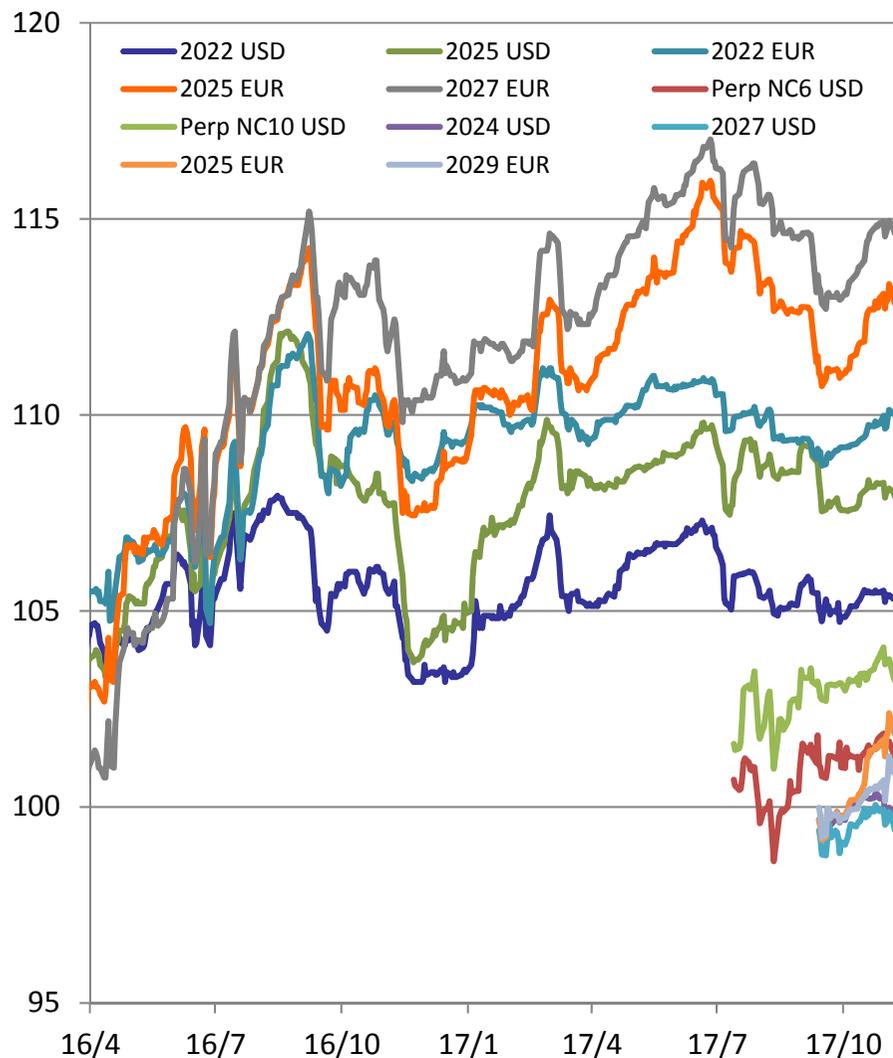
国内債スプレッド



※1 Bloombergより当社作成。2017/11/7時点
 ※2 ハイブリッド債は初回コール年を記載

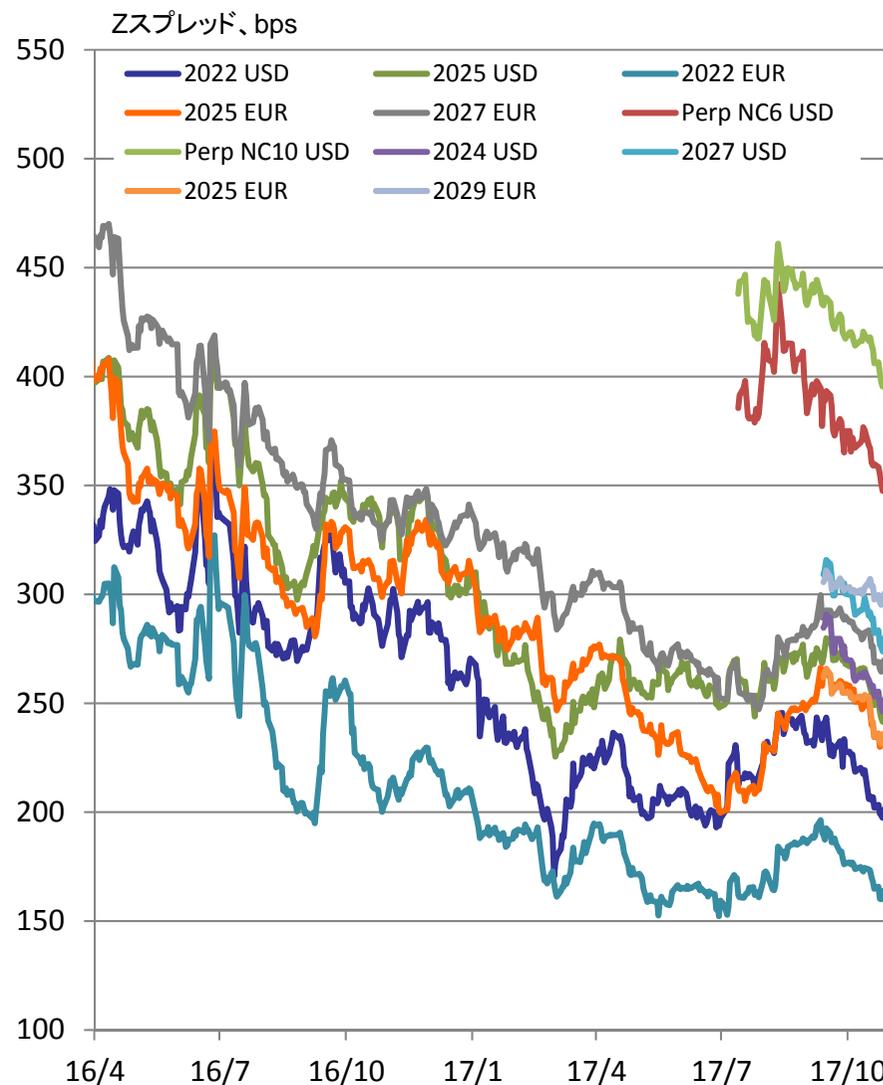
SBG 外債価格・スプレッド

SBG 外債価格



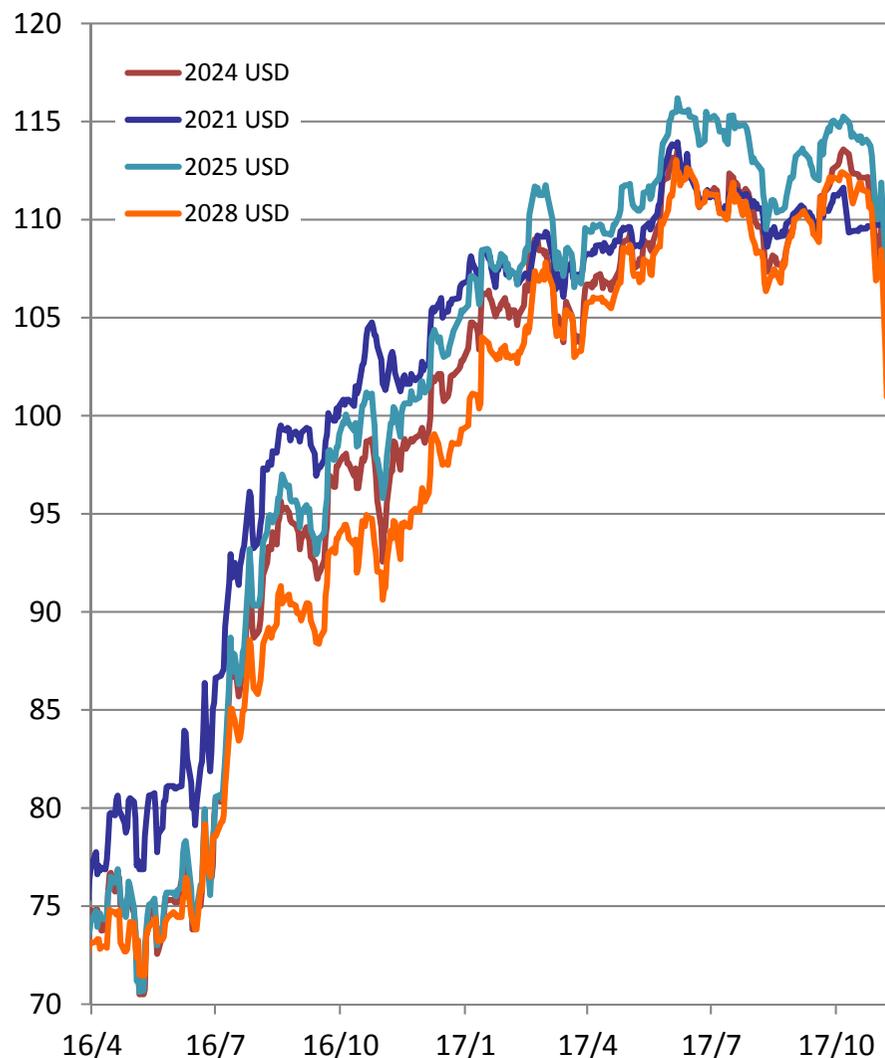
※ Bloombergより当社作成。2017/11/7時点

SBG 外債スプレッド

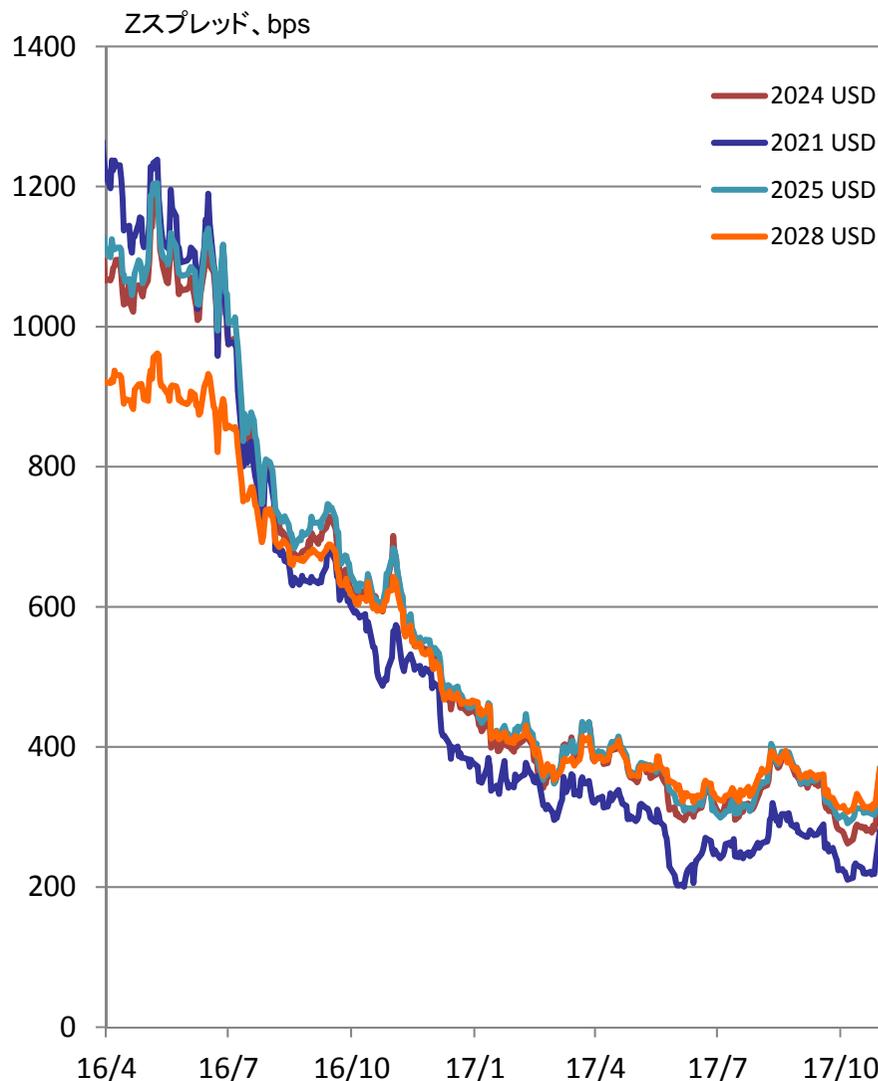


スプリント社債価格・スプレッド

スプリント Senior Notes 価格



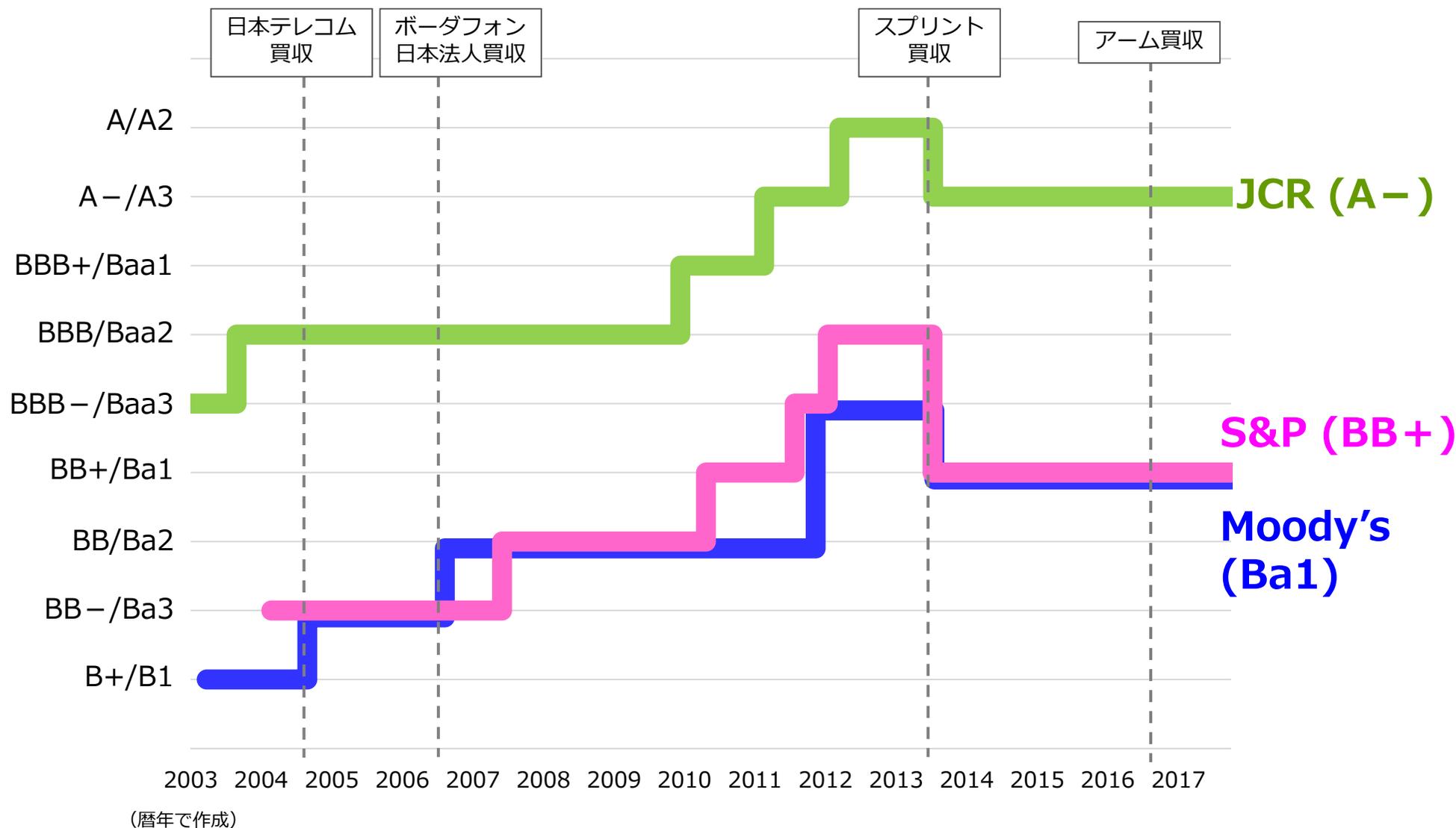
スプリント Senior Notes スプレッド



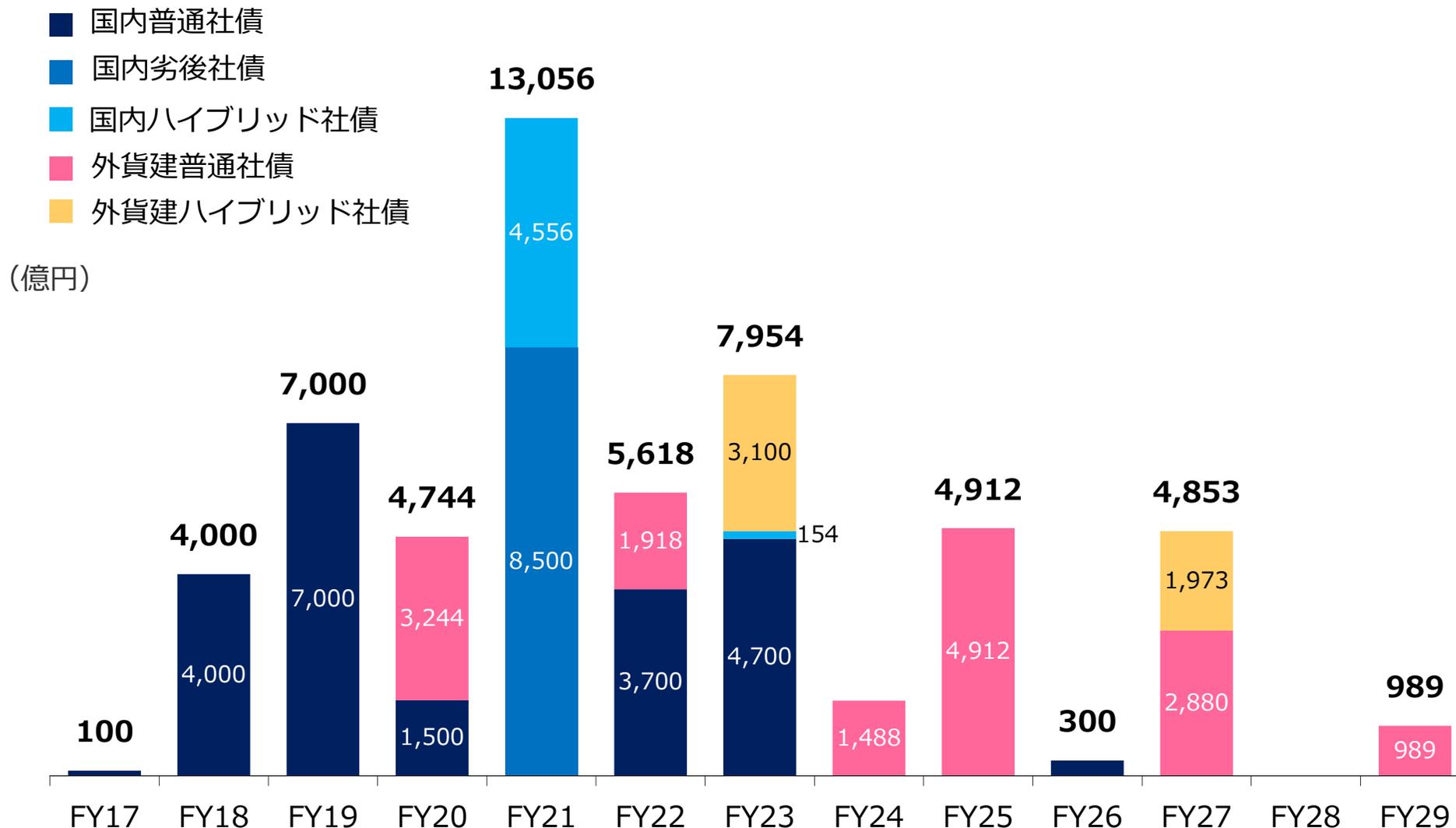
※1 Bloombergより当社作成。2017/11/7時点

※2 2028 USD のみSprint Capital Corporationが発行会社。その他はSprint Corporationが発行

ソフトバンクグループの格付推移



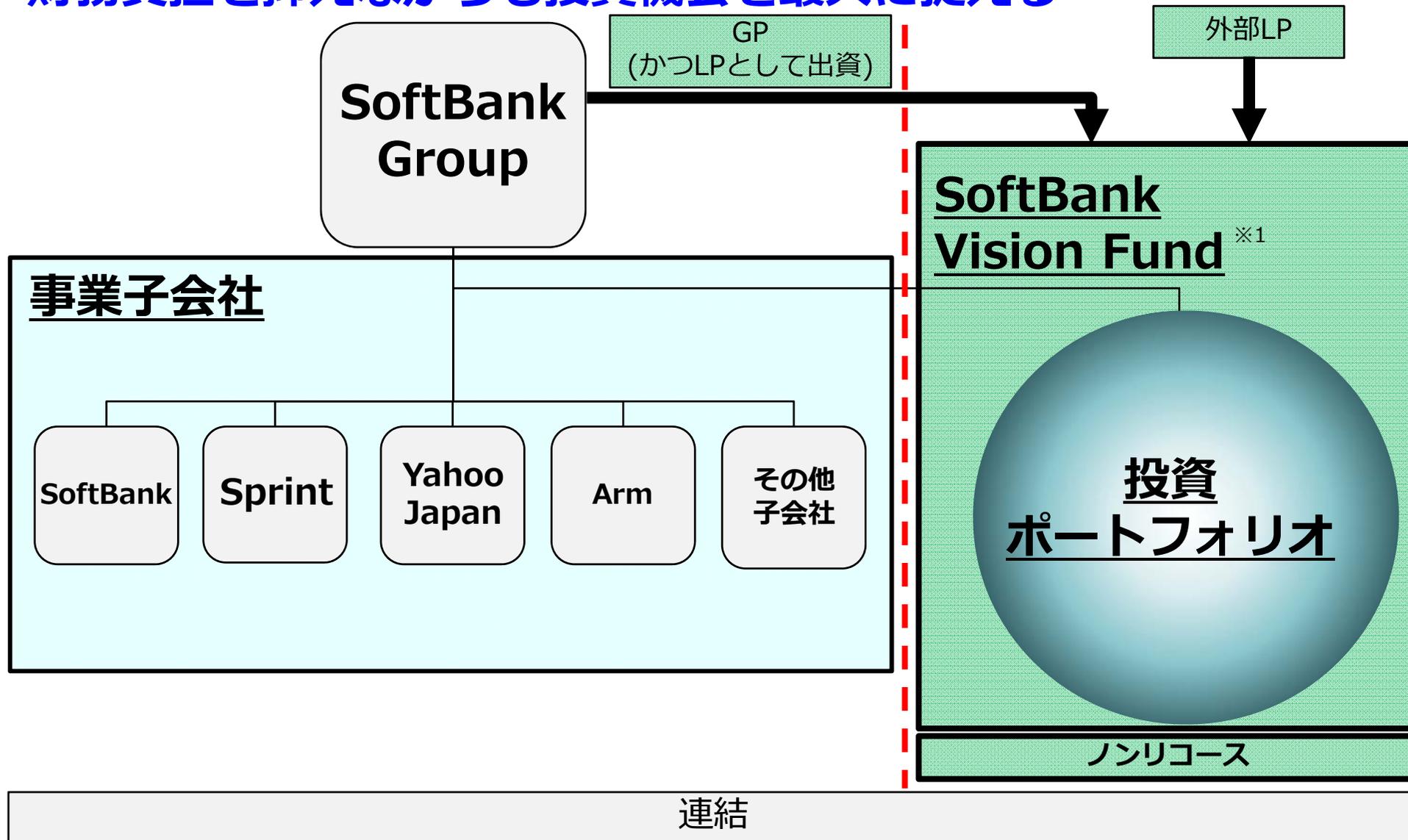
ソフトバンクグループ 社債償還スケジュール



※1 2017年9月末時点発行残高
 ※2 ハイブリッド債を早期償還するケース
 ※3 1ドル=112.73円にて換算

SoftBank Vision Fundの財務的意義 (イメージ)

財務負担を抑えながらも投資機会を最大に捉える



※ SoftBank Vision Fundは、SVF GP (Jersey) Limitedにより運営されるファンド (「ビジョン・ファンド」)とSB Delta Fund GP(Jersey) Limitedにより運営されるファンド (「デルタ・ファンド」)およびアドバイザー会社の総称。デルタ・ファンドはビジョン・ファンドの一部の外部投資家と当社により組成。

SoftBank Vision Fundとクレジット改善の両立

企業価値経営を加速させる新たな投資戦略 - SoftBank Vision Fund ※1

- 財務負担を抑えながらも投資機会を最大に捉える
- 中長期の投資戦略・投資計画の可視化
- ファンドと当社のクレジットを分別管理

新たな投資戦略を支える財務基盤の構築 -クレジット改善

- 子会社・グループ会社からのFCFを最大化
- 多様な調達手段を実現する市場創造
- グローバルなバランスシート管理

新財務戦略に対する 各ステークホルダーの満足度向上

- クレジット投資家や格付にも十分に配慮
- 対話の充実による開示満足度向上
- 「ディスカウント」から「プレミアム」へ

ステークホルダーの理解の下 新たなステージへ

※ SoftBank Vision Fund (SVF) は、SVF GP (Jersey) Limitedにより運営されるファンド (「ビジョン・ファンド」)とSB Delta Fund GP(Jersey) Limitedにより運営されるファンド (「デルタ・ファンド」)およびアドバイザー会社の総称。デルタ・ファンドはビジョン・ファンドの一部の外部投資家と当社により組成。

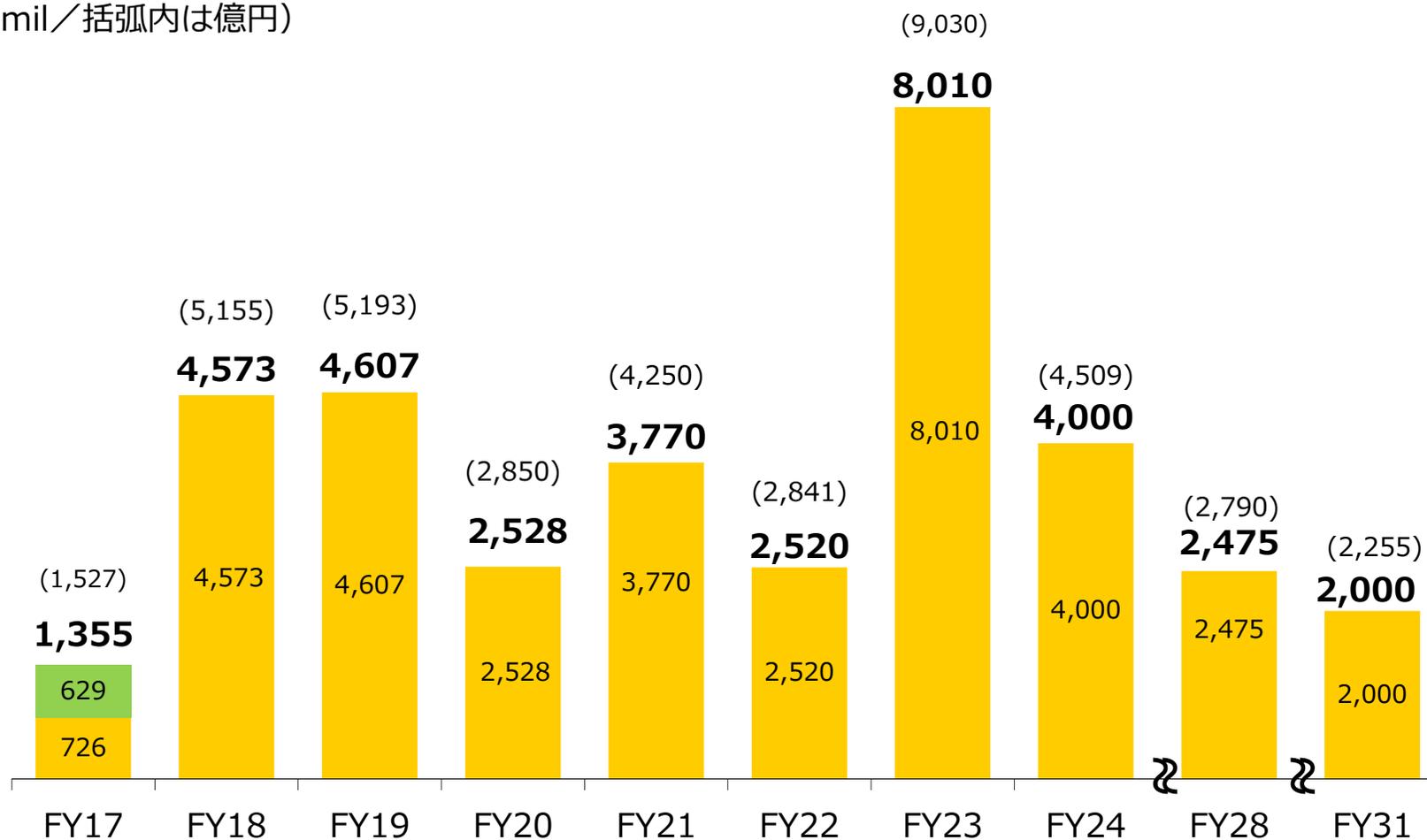
(ご参考)

スプリント 負債償還スケジュール

■ スプリント Notes & Credit Facilities

■ Clearwire Notes

(USD mil / 括弧内は億円)



※1 2017年9月末時点発行残高

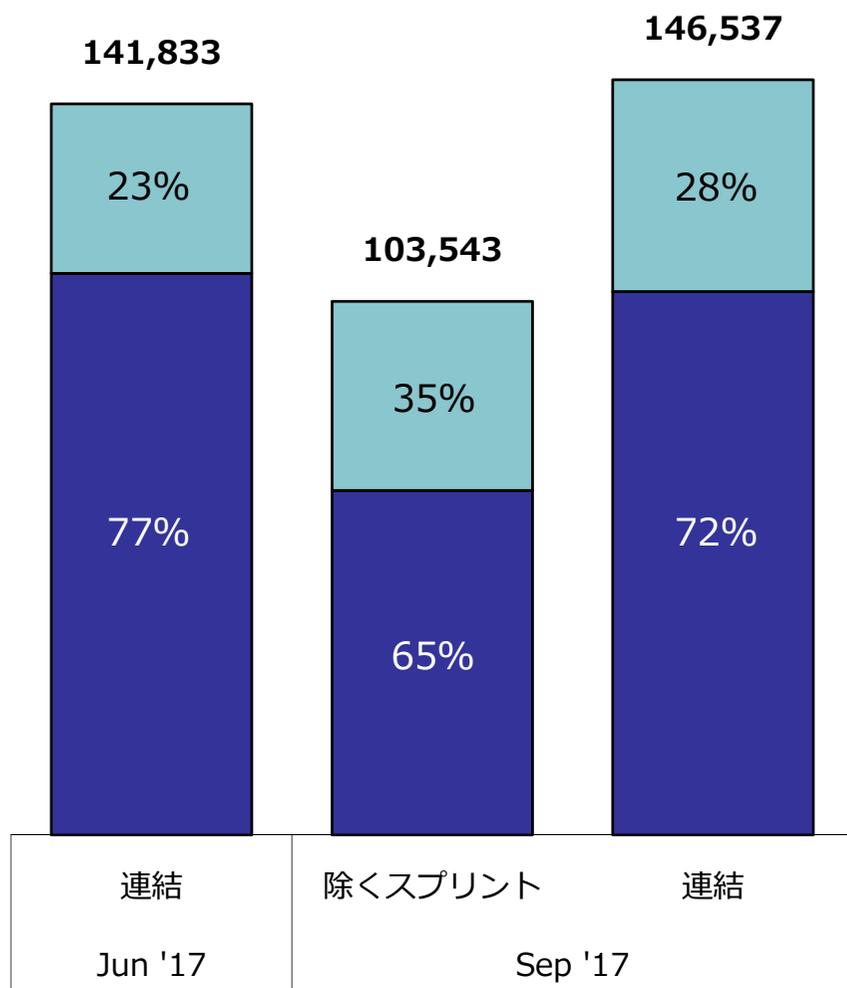
※2 1ドル=112.73円にて換算

有利子負債の長短・固定変動比

有利子負債：長短比

(億円)

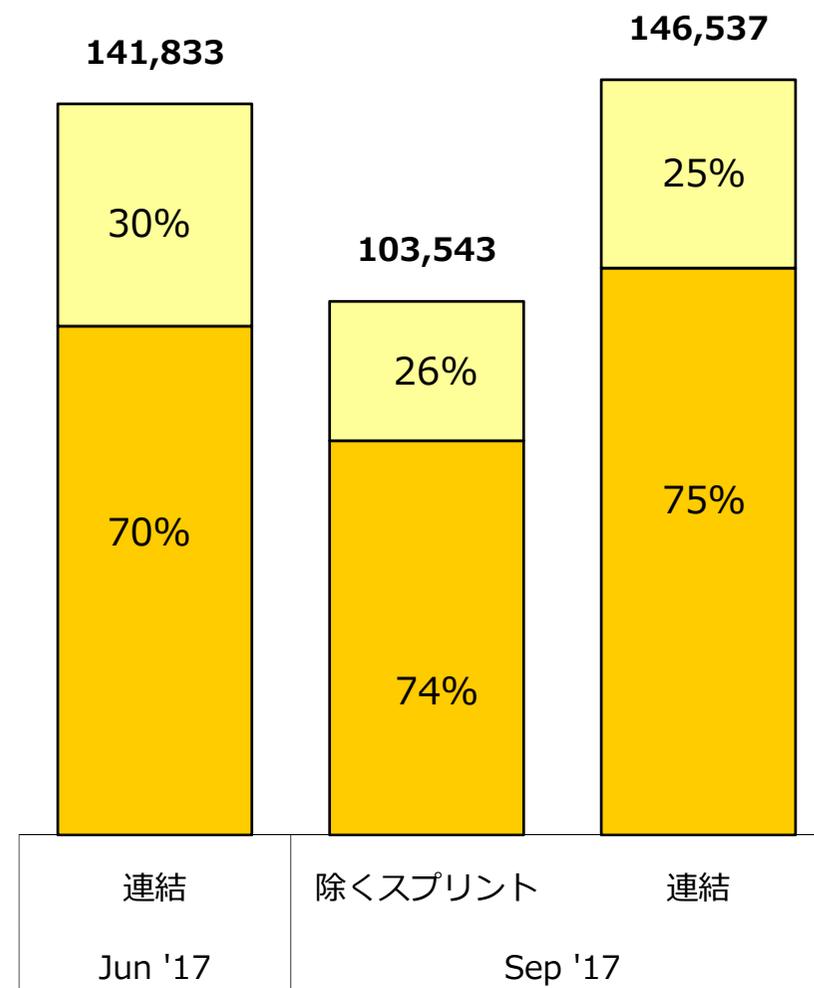
■ 長期 ■ 短期



有利子負債：固定変動比

(億円)

■ 固定 ■ 変動

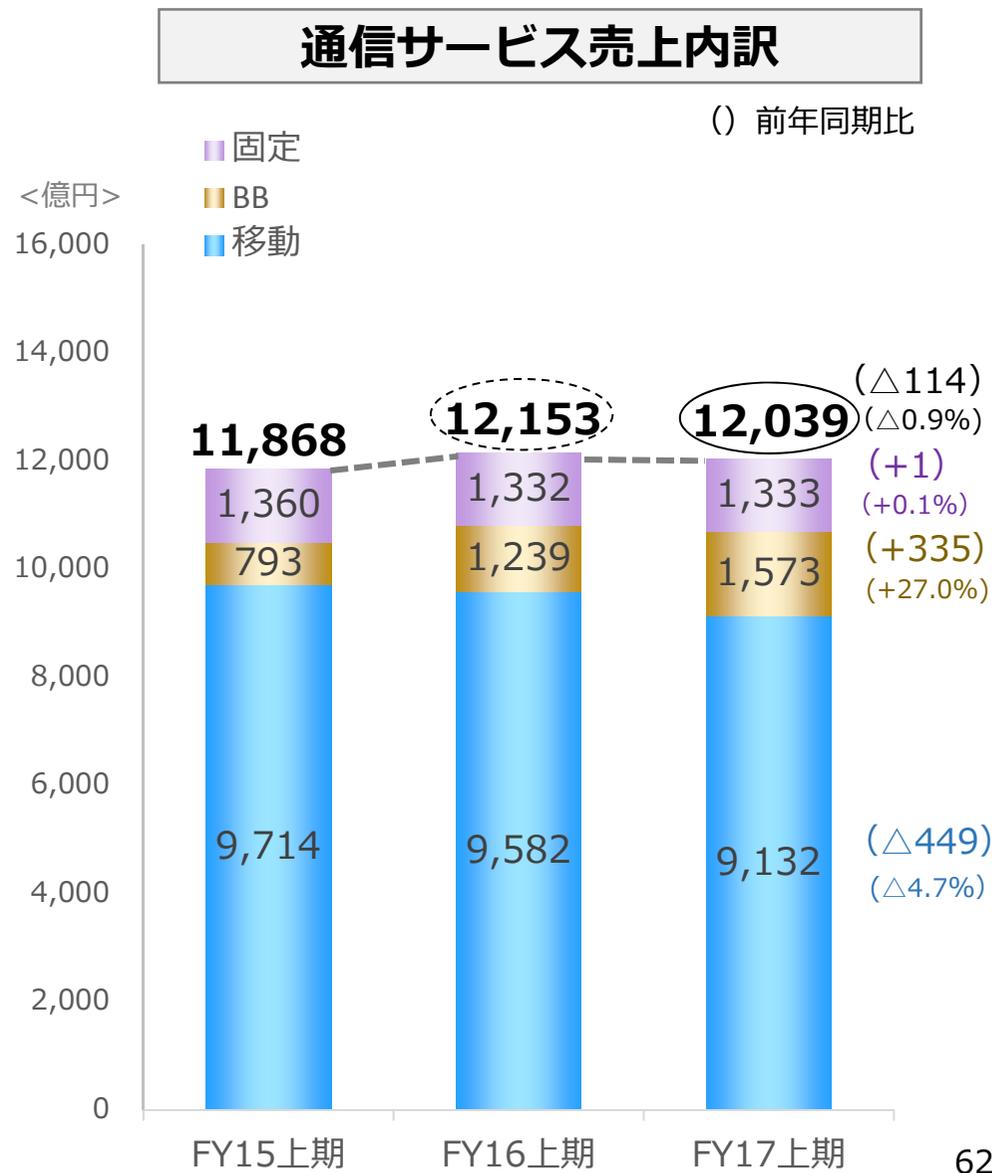
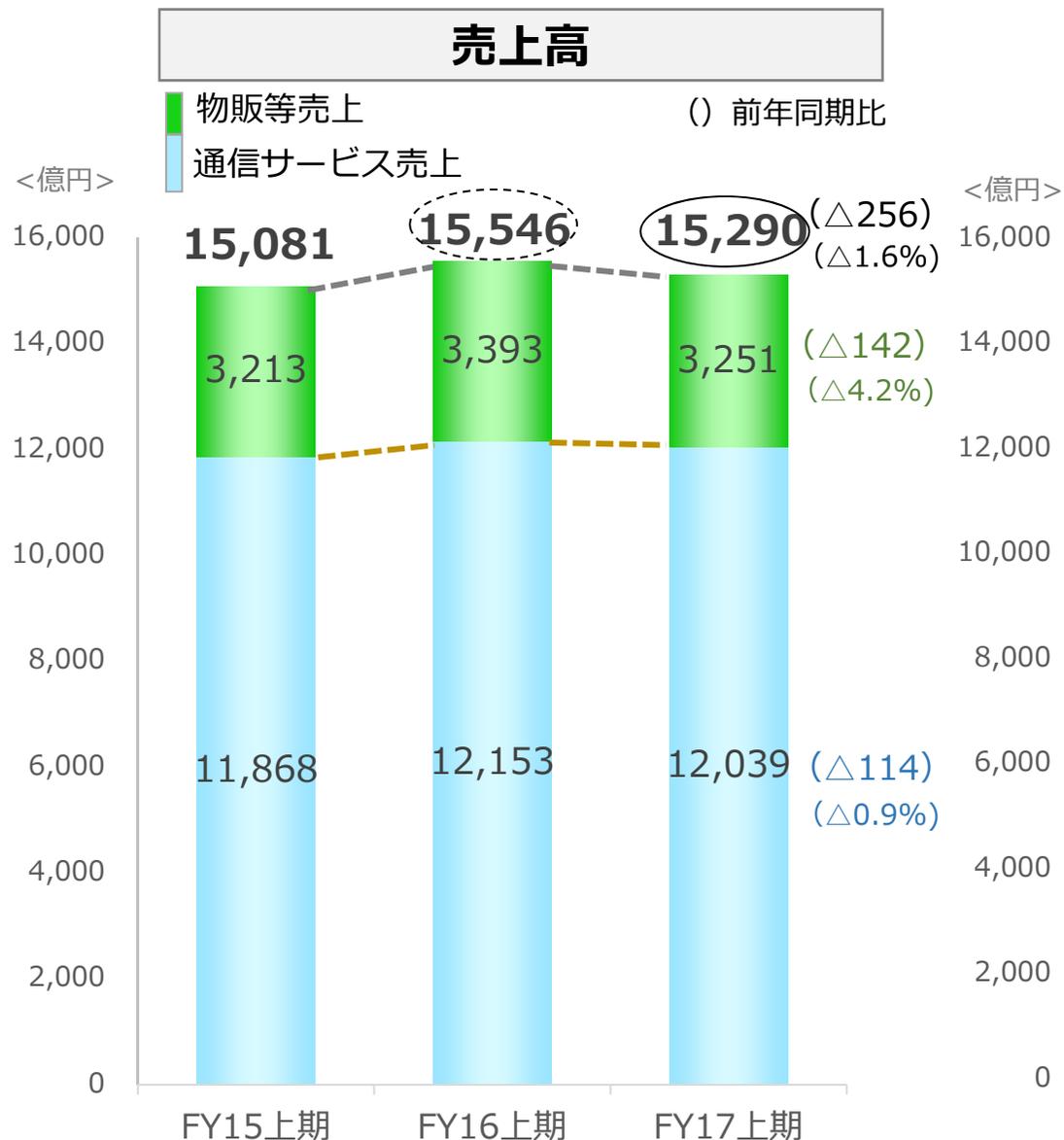


国内通信事業編

1. 売上高

<国内通信事業>

- FY17上期の売上高は約15,290億 (前年比256億減少: 通信△114億、物販等△142億)
- BB事業が堅調に推移 (前年比335億増加)



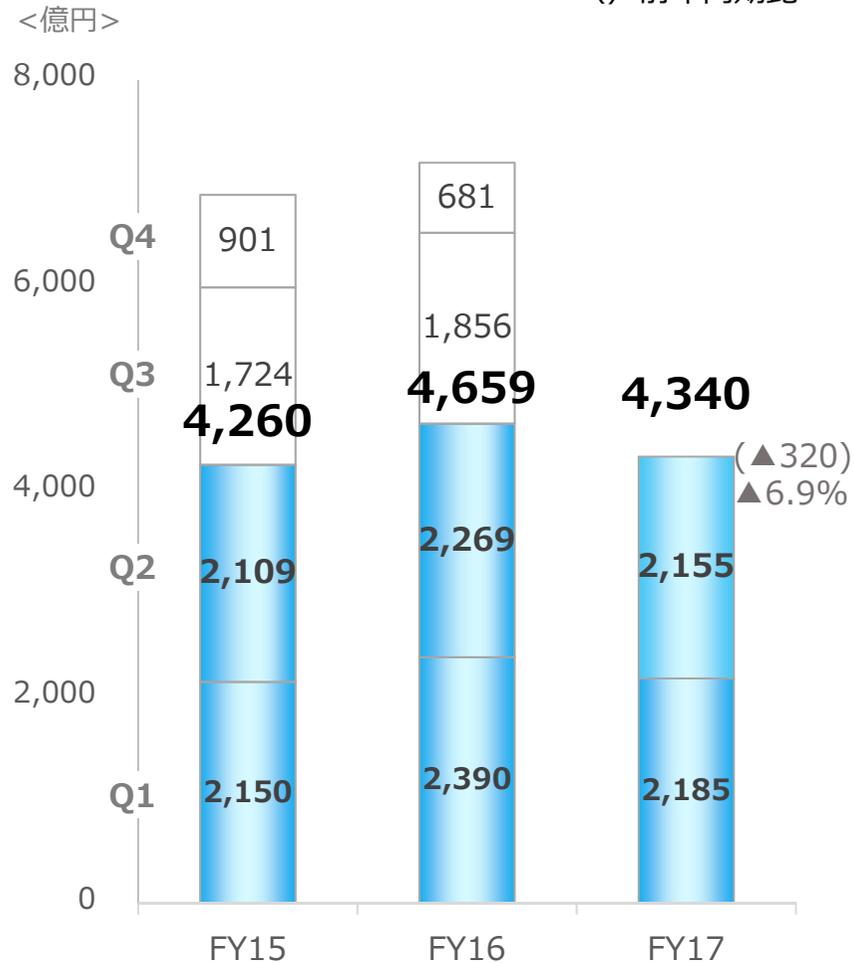
2. 営業利益・調整後EBITDA

<国内通信事業>

■ FY17上期のセグメント利益は4,340億、前年比▲320億

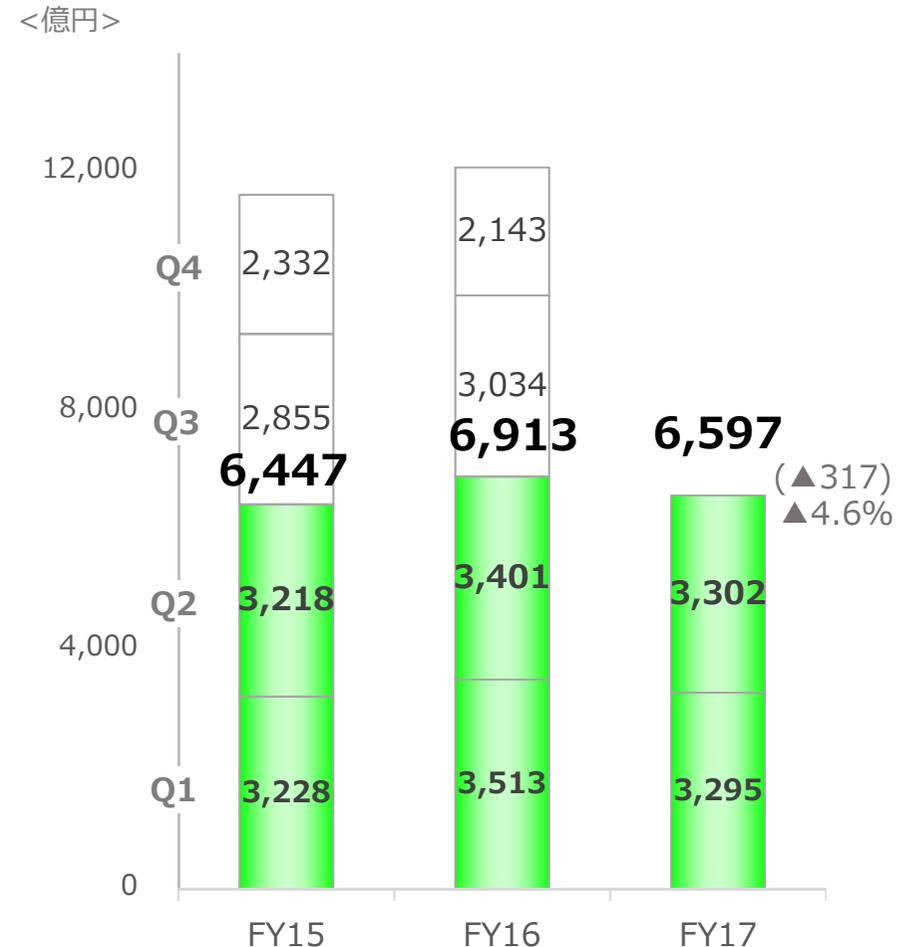
営業利益/セグメント利益

() 前年同期比



調整後EBITDA

() 前年同期比



※調整後EBITDA = セグメント利益 + 減価償却費及び償却費 ± その他の調整項目

3. セグメント利益の前年対比

<国内通信事業>

- トップラインはBB事業が牽引
- おうち割の拡大、ギガモンスターの導入、MBB・PHSの減少等で移動通信は減収
- 先行投資(顧客基盤の拡大、顧客還元、ヤフーとのシナジー)により費用増*1

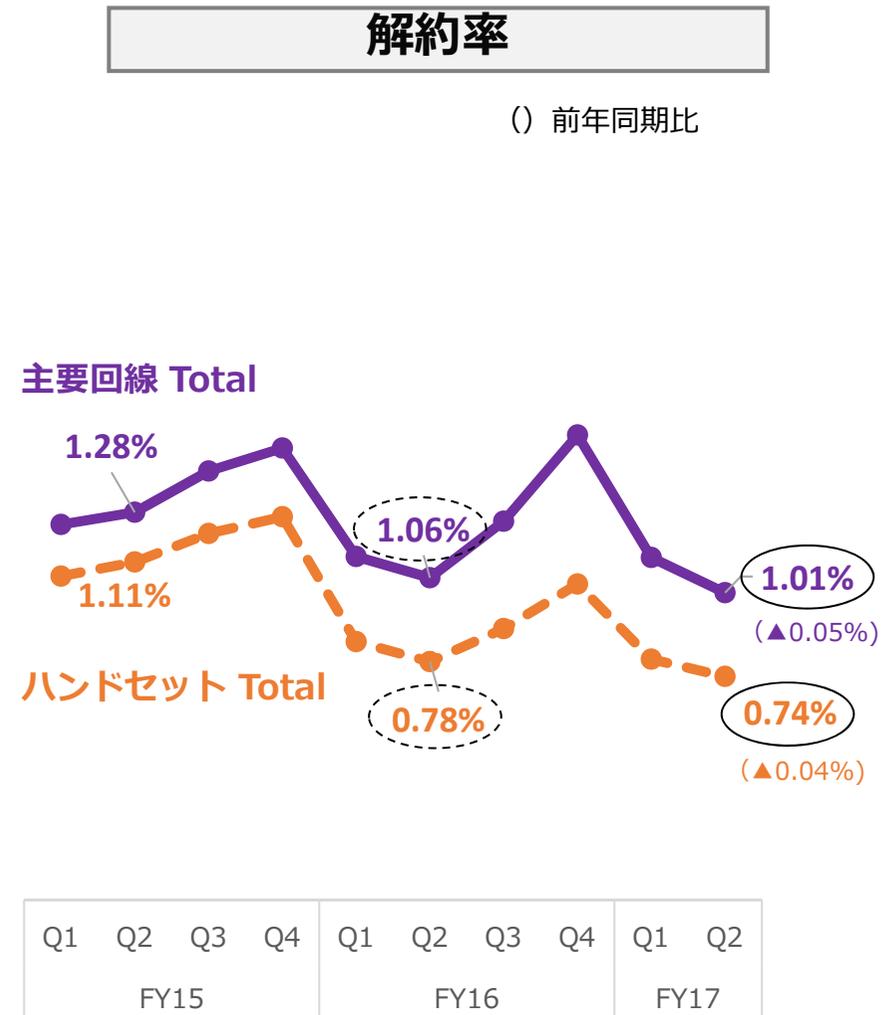
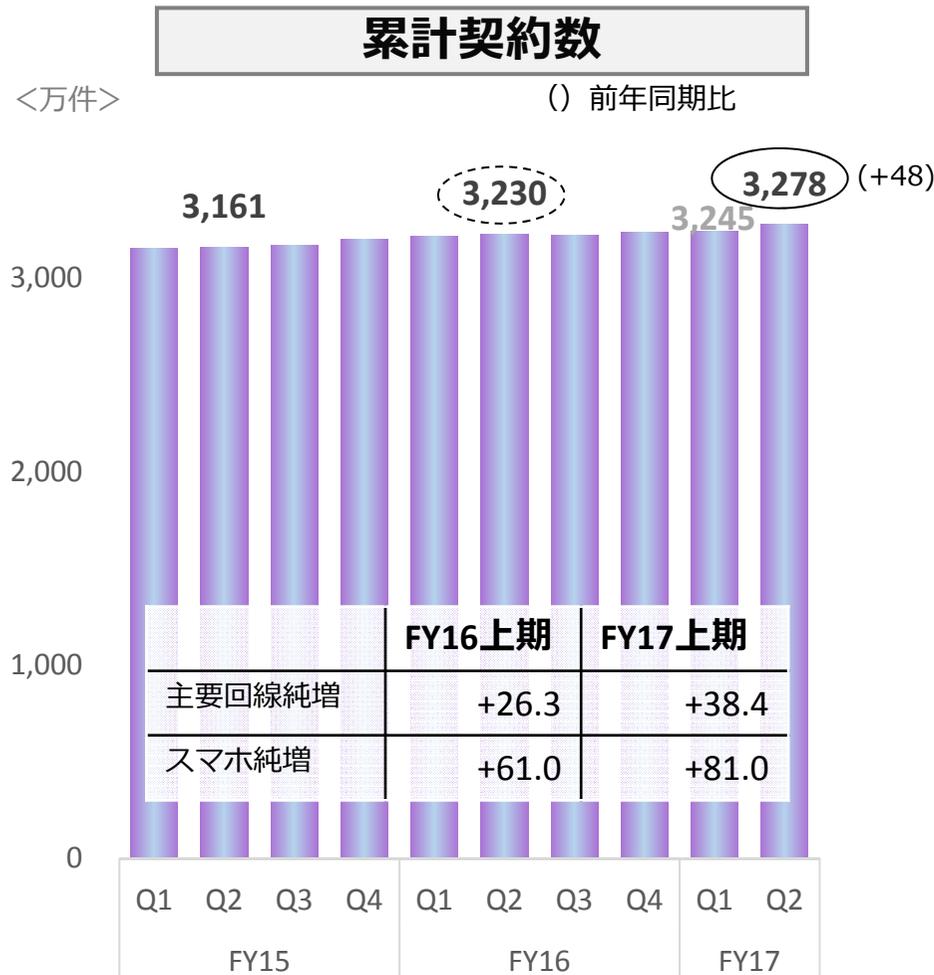


*1 詳細はP.70参照

*2 主としてBB事業回線増に伴うNTT回線利用料の増加

4. 移動通信サービス契約数・解約率 (主要回線) <国内通信事業>

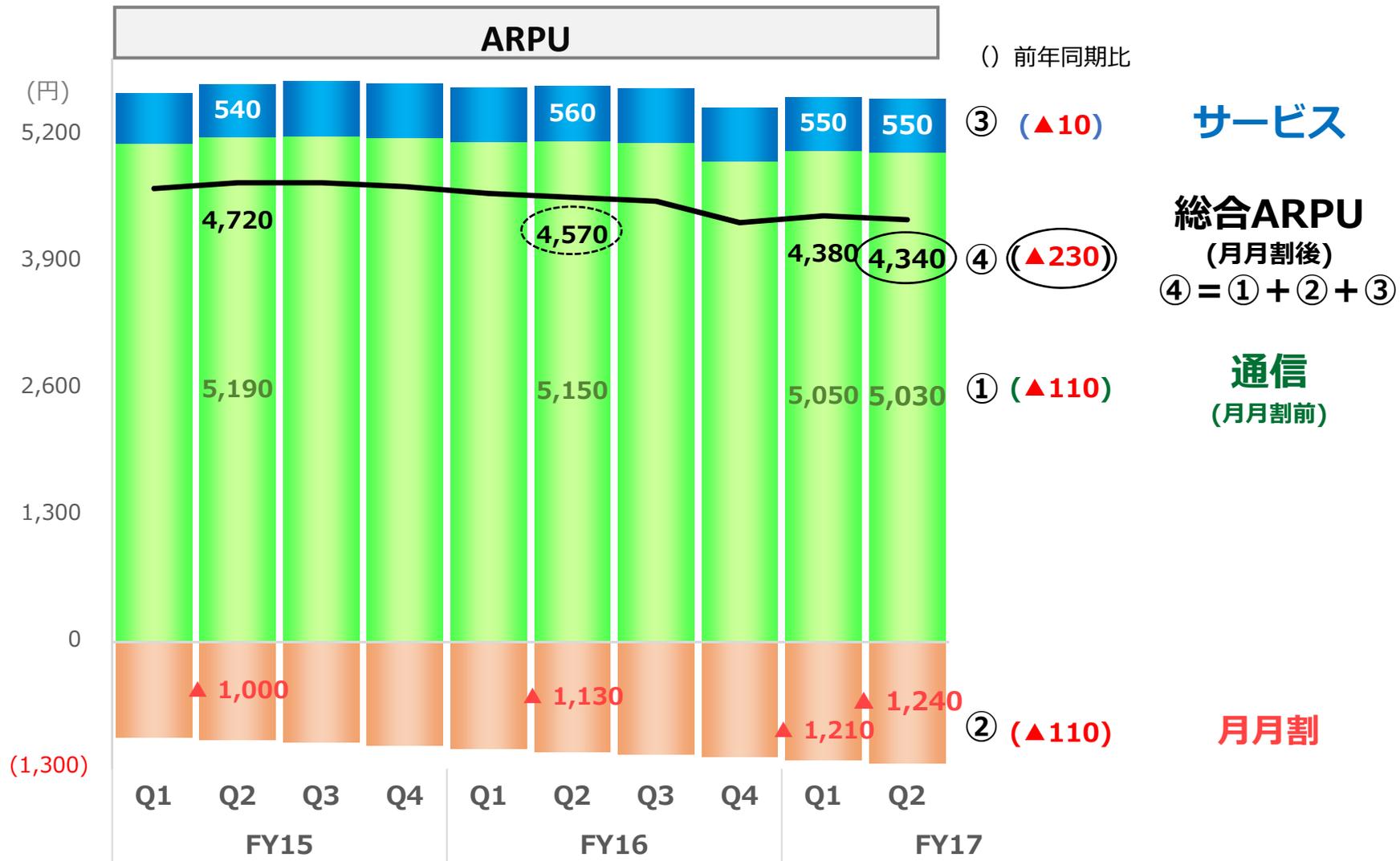
- 契約数: 前年同期比+48万件、上期スマホ純増は81万件
- 解約率: 前年同期比0.05ポイント改善、ハンドセットは引き続き改善、MBBが悪化



*FY17Q2の累計契約数にはおうちのでんわ+105千件を含む
*主要回線、解約率の詳細な定義については本資料P.75を参照

5. ARPU (主要回線)

- Q2は前年同期比▲230円 (内、割引ARPU▲110円)
- YMスマホの構成増、おうち割光セット拡大等により減少

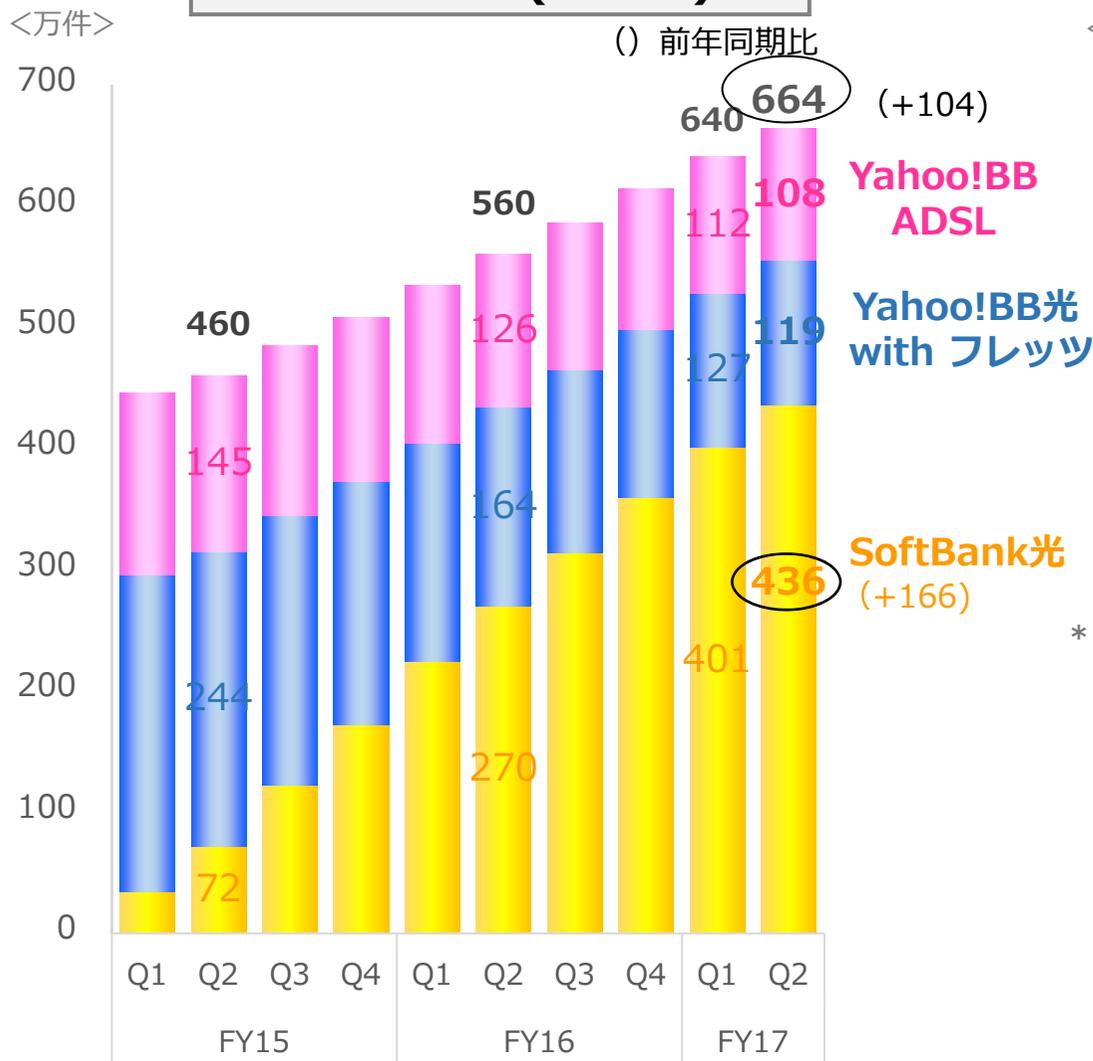


6. BBサービスの進捗

<国内通信事業>

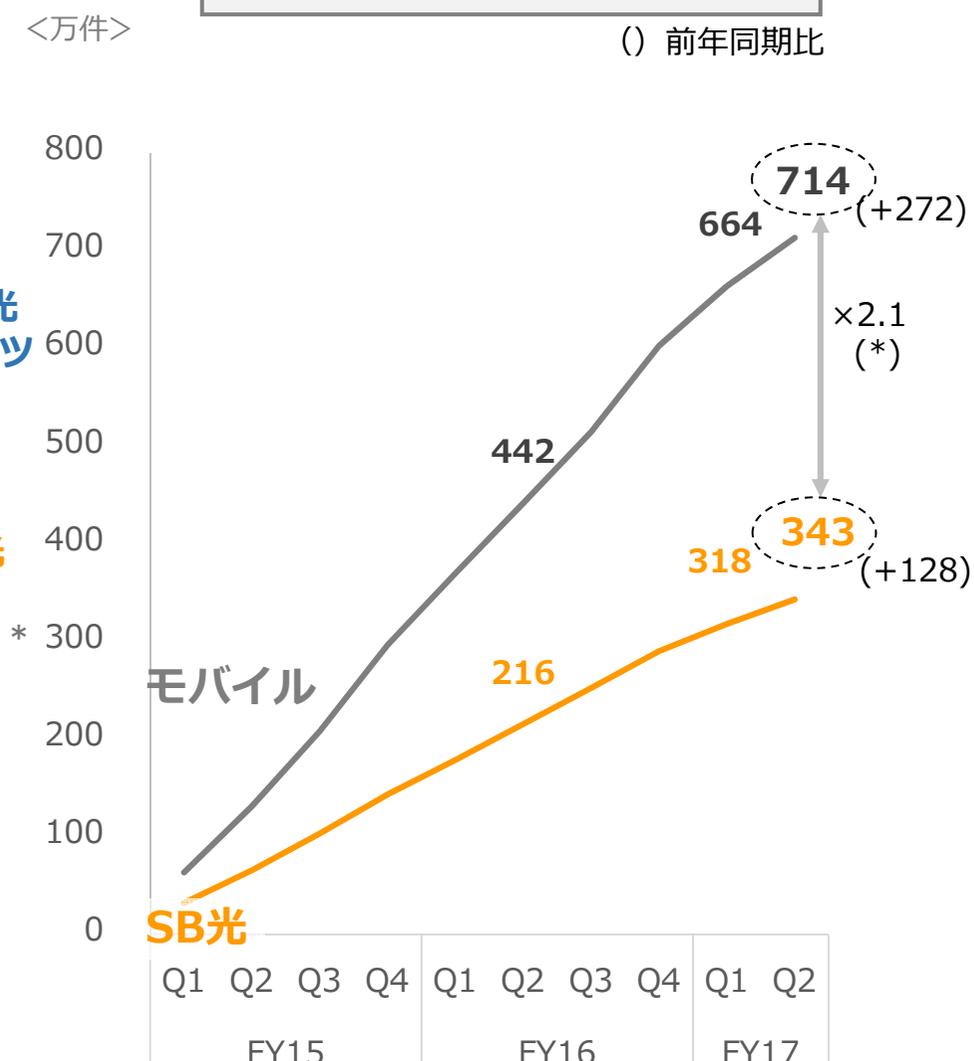
- SoftBank光のQ2末契約数(開通)は436万件、獲得は順調に推移
- 光セット割適用件数は714万件、大幅増

累計契約数(開通数)



*SoftBank光にはSoftBank Airを含む

光セット割累計適用件数

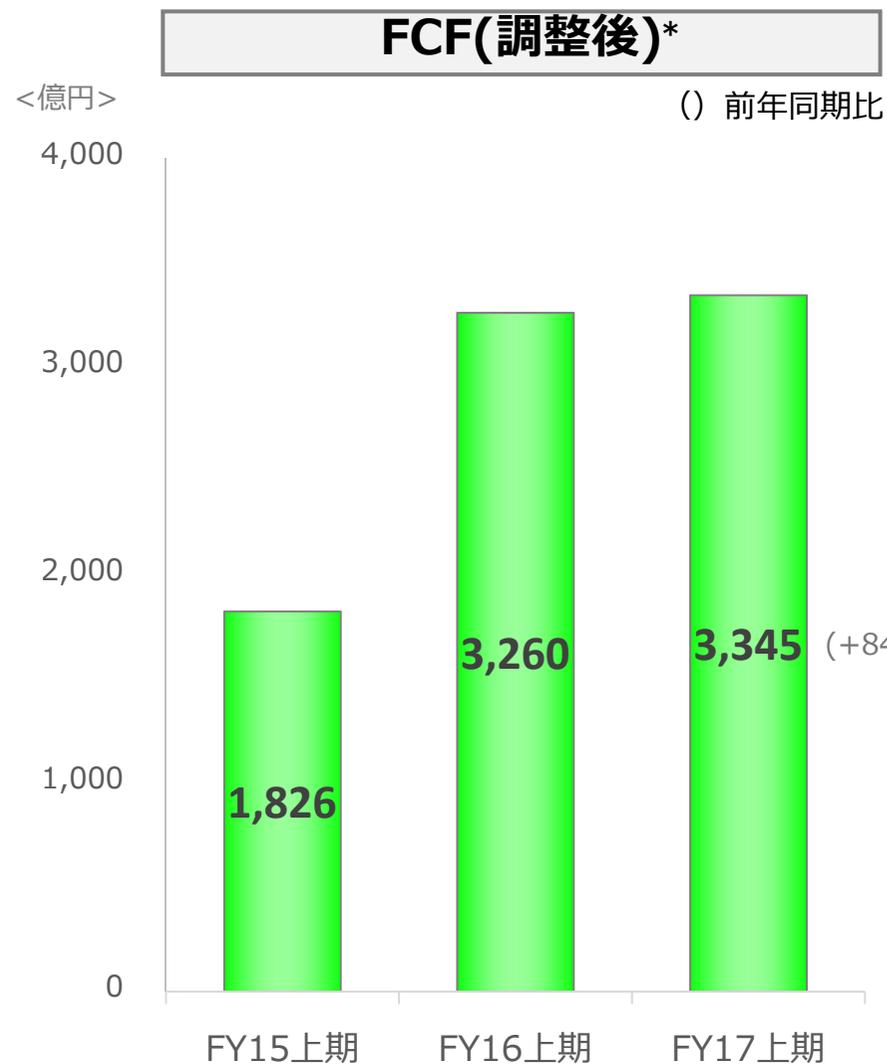
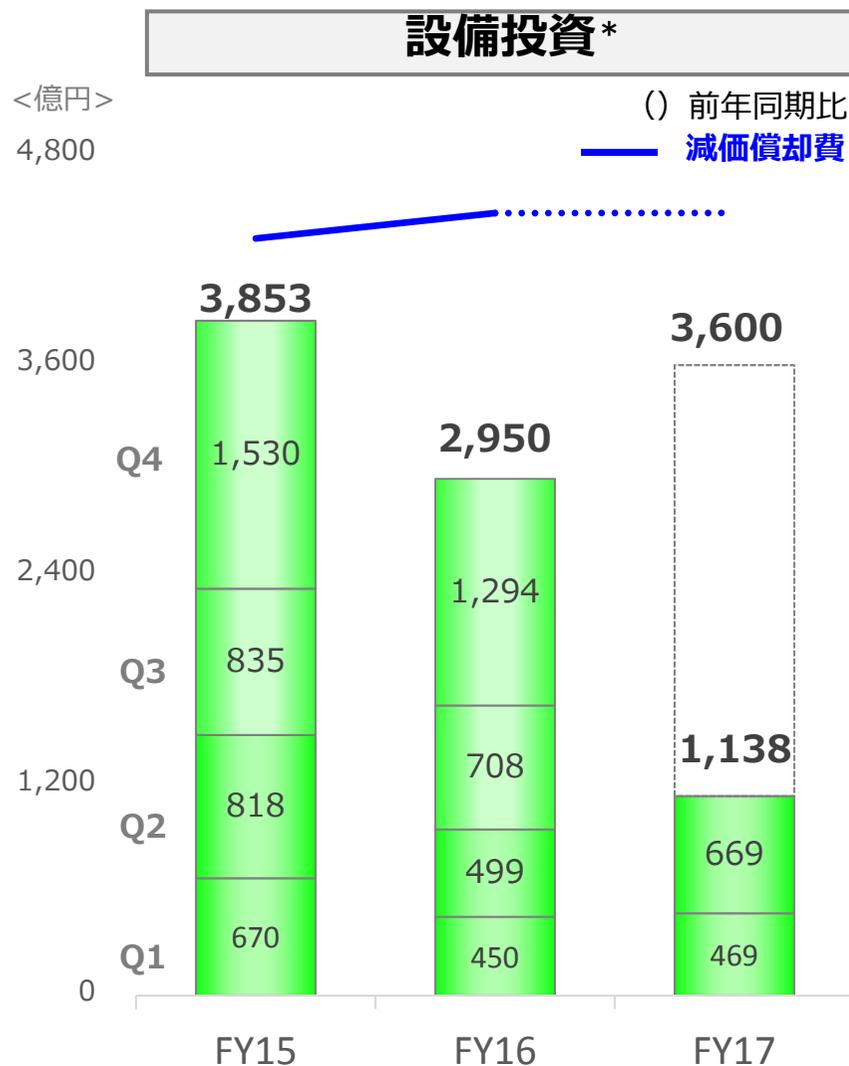


*SB光1件当たりのモバイルセット割適用件数

7. 設備投資推移/FCF

<国内通信事業>

- FY17上期の設備投資は1,138億円
- 上期FCFは3,345億円、対前年+84億



* 設備投資額：検収ベース。レンタル端末除く。
減価償却費：除却費含む。レンタル端末・顧客資産に係る償却費除く。

* ソフトバンクグループ(株)との内部取引を除く

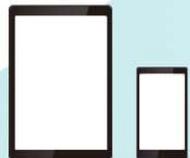
8. 成長戦略

<国内通信事業>



SoftBank

Y!mobile



スマホ・光拡大
(2ブランド戦略)

新領域を拡大

9. 先行投資の強化

<国内通信事業>

顧客基盤の拡大

Y! mobile



顧客還元

2017年9月開始

ウルトラギガモンスター

半額サポート
for iPhone



長期継続特典

ヤフーとのシナジー

YAHOO! JAPAN ショッピング

毎日ポイント10倍

YAHOO! JAPAN プレミアム

全特典 使い放題

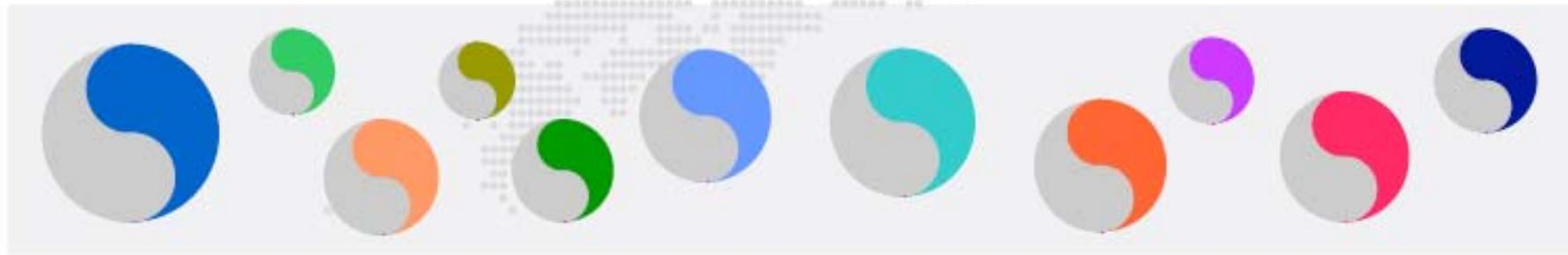
*全「SoftBank」スマホユーザー

10. 成長戦略(新領域)

<国内通信事業>



+

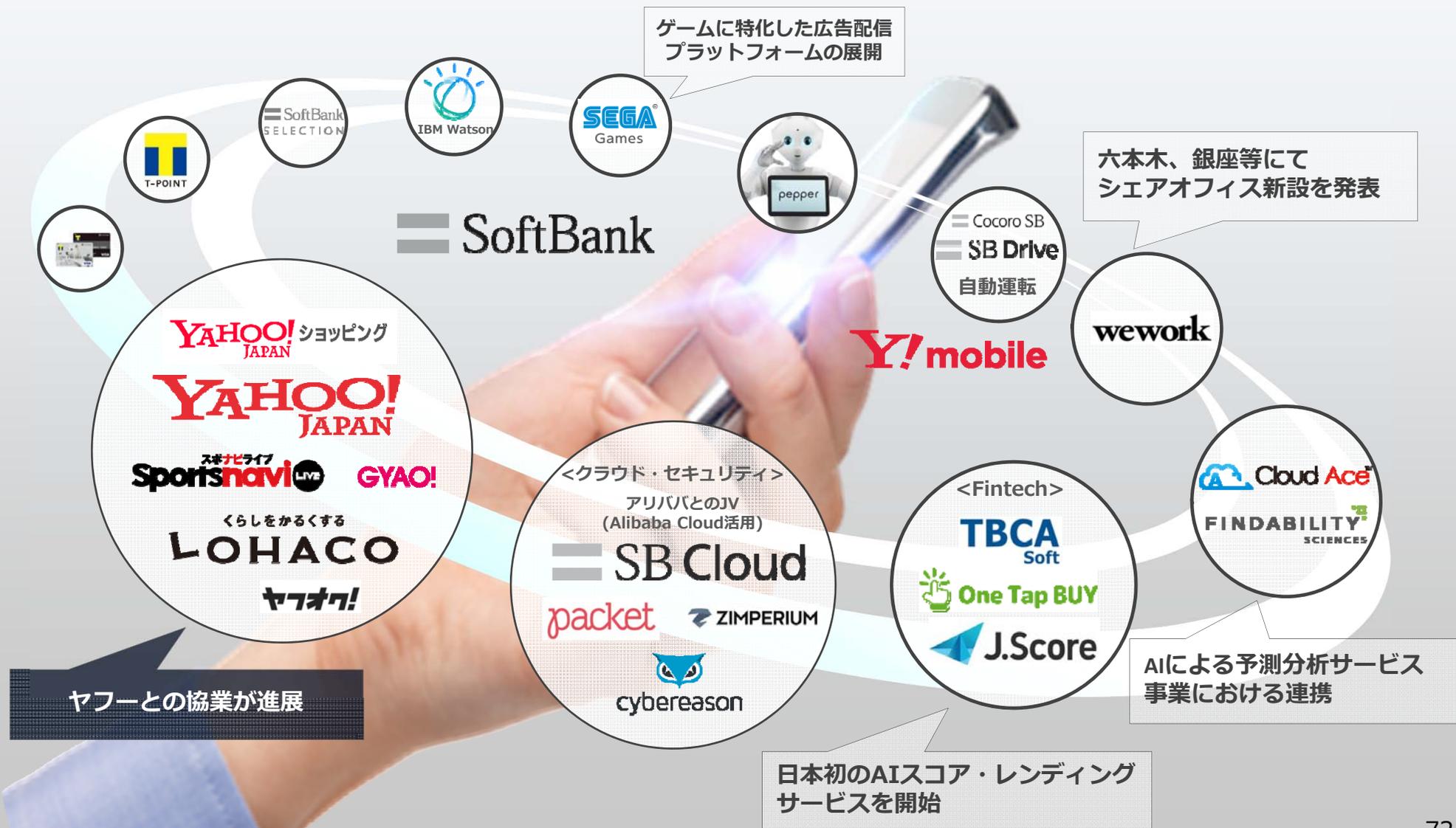


ジョイントベンチャー群によるシナジー創出へ

11. 成長戦略(新領域) ~事例~

<国内通信事業>

スマホ・光を中心に収益機会を創出



12.国内通信事業2017年度見通し

<国内通信事業>

1 先行投資を強化し成長戦略を推進

2 5,000億円台のFCF創出を継続

3 国内通信事業は減益 将来成長を重視

(前期比 最大-7%)

(ご参考) 国内通信事業 売上内訳

<国内通信事業>

<億円>

	FY2016						FY2017		
	Q1	Q2	上期	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	上期
売上高合計	7,618	7,928	15,546	8,461	7,931	31,938	7,557	7,733	15,290
通信サービス売上	6,058	6,095	12,153	6,135	5,943	24,231	6,024	6,015	12,039
移動通信サービス	4,801	4,781	9,582	4,761	4,524	18,866	4,586	4,546	9,132
通信	4,220	4,201	8,421	4,193	3,962	16,576	4,029	3,981	8,010
サービス	581	580	1,160	568	561	2,290	557	565	1,122
ブロードバンドサービス	592	646	1,239	709	742	2,690	776	798	1,573
固定通信サービス	664	668	1,332	665	677	2,675	662	671	1,333
物販等売上	1,560	1,833	3,393	2,326	1,988	7,707	1,533	1,718	3,251

ソフトバンクのARPU等の定義および算出方法

<国内通信事業>

<移動通信サービス>

1. 契約数

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、「おうちのでんわ」など

※「おうちのでんわ」: 2017年7月に提要进行開始した、モバイルネットワークを利用した宅内用音声通話サービス

※「スマホファミリー割」適用のスマートフォンおよび「データカードにねん得割」適用のモバイルデータ通信端末は「通信モジュール等」に含まれる

※ ARPUおよび解約率の算出においては、「おうちのでんわ」に係る収入および契約数を含まない

通信モジュール等

: 通信モジュール、みまもりケータイ、プリペイド式携帯電話など

※ PHS回線を利用した通信モジュールは、「PHS」に含まれる

PHS

: PHS

2. ARPU

ARPU (Average Revenue Per User) : 1 契約当たりの月間平均収入

総合ARPU = (データ関連収入 + 基本料・音声関連収入 + 端末保証サービス収入、コンテンツ関連収入、広告収入など)

÷ 稼働契約数 (10円未満を四捨五入して開示)

通信ARPU = (データ関連収入 (パケット通信料・定額料、インターネット接続基本料など) + 基本料・音声関連収入

(基本使用料、通話料、着信料収入など)) ÷ 稼働契約数 (10円未満を四捨五入して開示)

サービスARPU = (端末保証サービス収入、コンテンツ関連収入、広告収入など) ÷ 稼働契約数 (10円未満を四捨五入して開示)

稼働契約数: 当該期間の各月稼働契約数 ((月初契約数 + 月末契約数) ÷ 2) の合計値

着信料収入: 他の通信事業者の顧客が「ソフトバンク」および「Y!mobile」携帯電話へ通話する際に、ソフトバンクが役務提供している区間の料金として他の通信事業者から受け取る接続料

3. 解約率

解約率

: 月間平均解約率

解約率 = 解約数 ÷ 稼働契約数 (小数点第3位を四捨五入して開示)

解約数 : 当該期間における解約総数。MNP制度を利用して、「ソフトバンク」と「ワイモバイル」の間で乗り換えが行われる際の新規契約は含まない

※解約率 (ハンドセット) : 主要回線のうち、スマートフォンおよび従来型携帯電話 (音声SIMを含む) の解約率

4. おうち割光セット

おうち割光セット: 移動通信サービスと「SoftBank 光」などのブロードバンドサービスをセットで契約する顧客に対して、移動通信サービスの通信料金を割り引くサービス

※「おうち割 光セット」の累計適用件数: 「Y!mobile」ブランドの移動通信サービスに適用される割引サービス「光おトク割」の適用件数を含む。東日本電信電話株式会社および西日本電信電話株式会社 (NTT東西) の局舎において光回線の接続工事が完了していない場合でも、当該光回線に紐づく移動通信サービスに対して「おうち割 光セット」がすでに適用されている場合には、当該光回線を適用件数に含む

※「おうち割 光セット」の値引き額は月月割に含まれる

<ブロードバンドサービス>

契約数

「SoftBank 光」契約数 : NTT 東西の局舎において光回線の接続工事が完了している回線数。「SoftBank Air」契約数を含む

「Yahoo! BB 光 with フレッツ」契約数 : NTT東西の局舎において光回線の接続工事が完了し、サービスを提供しているユーザー数

「Yahoo! BB ADSL」契約数 : NTT東西の局舎において、ADSL 回線の接続工事が完了している回線数

スプリント編



Q2
FY 2017

RESULTS

SoftBank Investor Briefing

November 8th, 2017

Cautionary Statement

SAFE HARBOR

This release includes “forward-looking statements” within the meaning of the securities laws. The words “may,” “could,” “should,” “estimate,” “project,” “forecast,” “intend,” “expect,” “anticipate,” “believe,” “target,” “plan”, “outlook,” “providing guidance,” and similar expressions are intended to identify information that is not historical in nature. All statements that address operating performance, events or developments that we expect or anticipate will occur in the future — including statements relating to our network, cost reductions, connections growth, and liquidity; and statements expressing general views about future operating results — are forward-looking statements. Forward-looking statements are estimates and projections reflecting management’s judgment based on currently available information and involve a number of risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially from those suggested by the forward-looking statements. With respect to these forward-looking statements, management has made assumptions regarding, among other things, the development and deployment of new technologies and services; efficiencies and cost savings of new technologies and services; customer and network usage; connection growth and retention; service, speed, coverage and quality; availability of devices; availability of various financings, including any leasing transactions; the timing of various events and the economic environment. Sprint believes these forward-looking statements are reasonable; however, you should not place undue reliance on forward-looking statements, which are based on current expectations and speak only as of the date when made. Sprint undertakes no obligation to publicly update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise, except as required by law. In addition, forward-looking statements are subject to certain risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially from our company’s historical experience and our present expectations or projections. Factors that might cause such differences include, but are not limited to, those discussed in Sprint Corporation’s Annual Report on Form 10-K for the fiscal year ended March 31, 2017. You should understand that it is not possible to predict or identify all such factors. Consequently, you should not consider any such list to be a complete set of all potential risks or uncertainties.

Fiscal 2Q 2017 Highlights

Adjusted EBITDA*



HIGHEST

for a fiscal second quarter in a decade

REDUCING EXPENSES



Continued year-over-year reduction

Adjusted Free Cash Flow*



POSITIVE

in 7 of last 8 quarters

Postpaid Phone

9

consecutive quarters of net additions



Prepaid

3

consecutive quarters of net additions



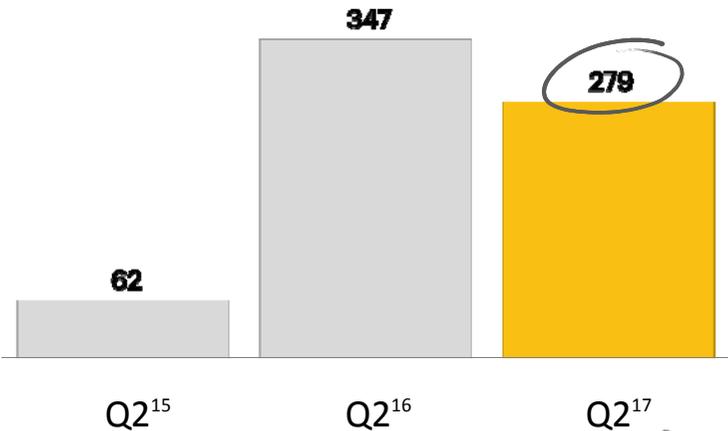
NETWORK

Performing at best ever levels



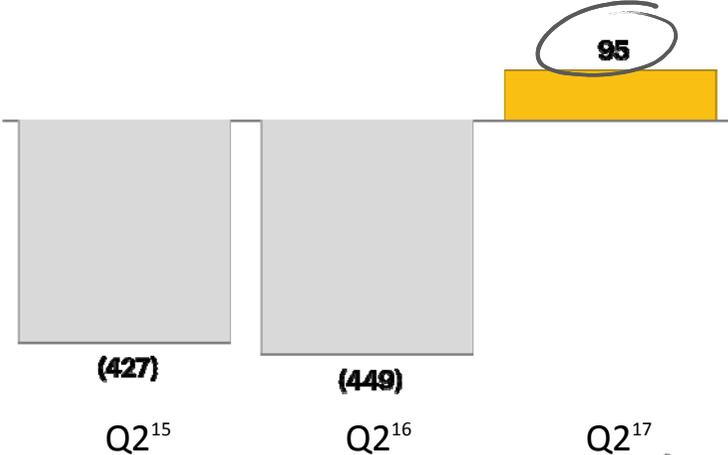
Growing Connections

Postpaid Phone Net Adds



9 consecutive quarters of **NET ADDITIONS**

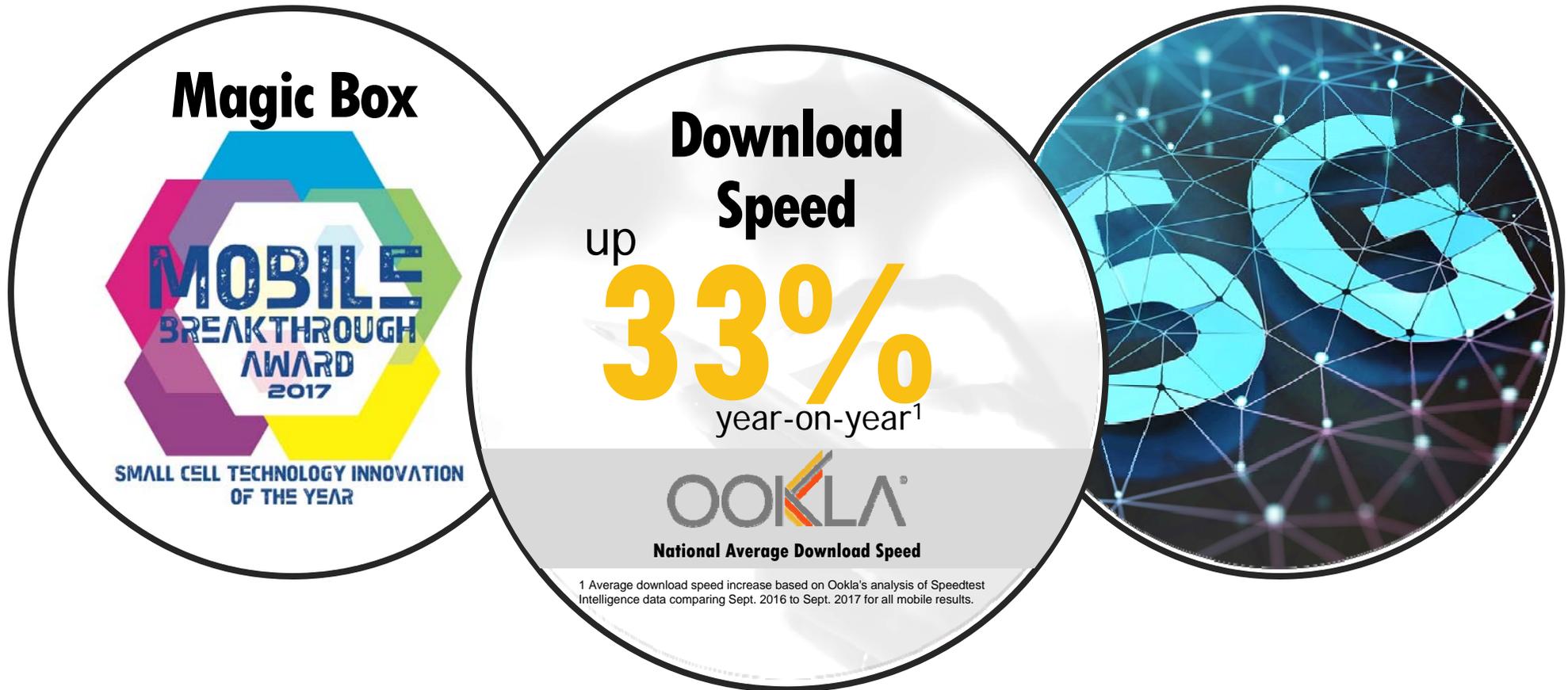
Prepaid Net Adds[^]



3 consecutive quarters of **NET ADDITIONS**

[^]excluding Lifeline

Network Getting Better Every Day



¹ Average download speed increase based on Ookla's analysis of Speedtest Intelligence data comparing Sept. 2016 to Sept. 2017 for all mobile results.

Enhancing our Value Proposition



Simplify the Wireless Experience



Optimize & Expand Distribution



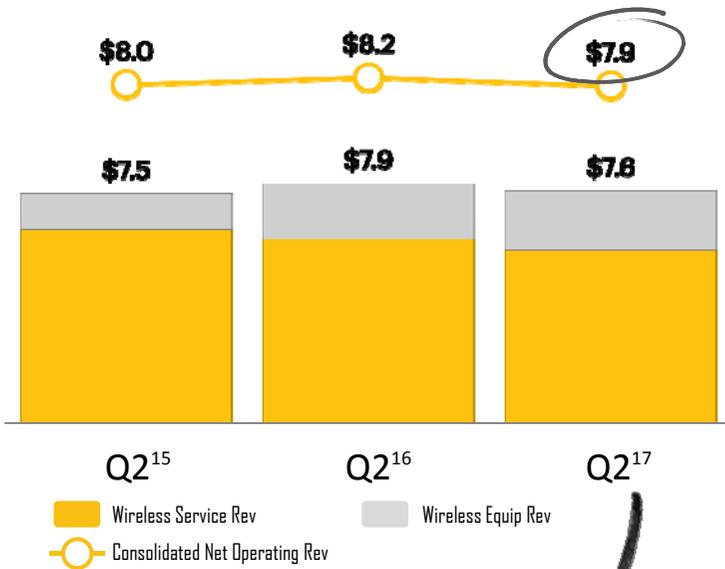
Grow Digital Sales Capabilities

©2017 Sprint. This information is subject to Sprint policies regarding use and is the property of Sprint and/or its relevant affiliates and may contain restricted, confidential or privileged materials intended for the sole use of the intended recipient. Any review, use, distribution or disclosure is prohibited without authorization.

©2017 Sprint. This information is subject to Sprint policies regarding use and is the property of Sprint and/or its relevant affiliates and may contain restricted, confidential or privileged materials intended for the sole use of the intended recipient. Any review, use, distribution or disclosure is prohibited without authorization.

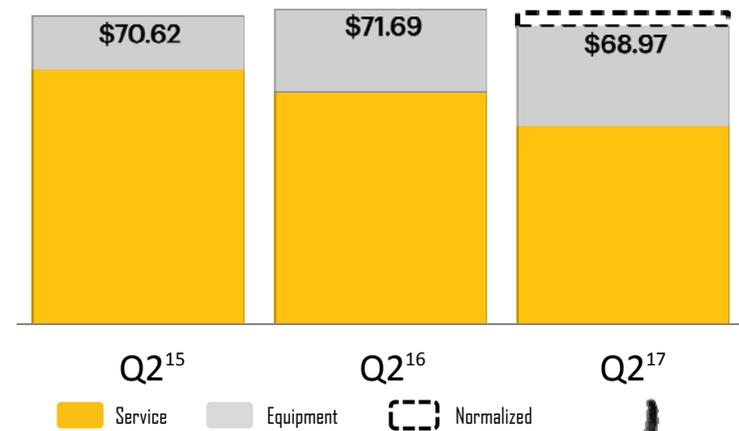
Stable Revenue

Net Operating Revenues
Dollars in Billions



down slightly
year-over-year

Postpaid Phone Average Billings per User (ABPU)*

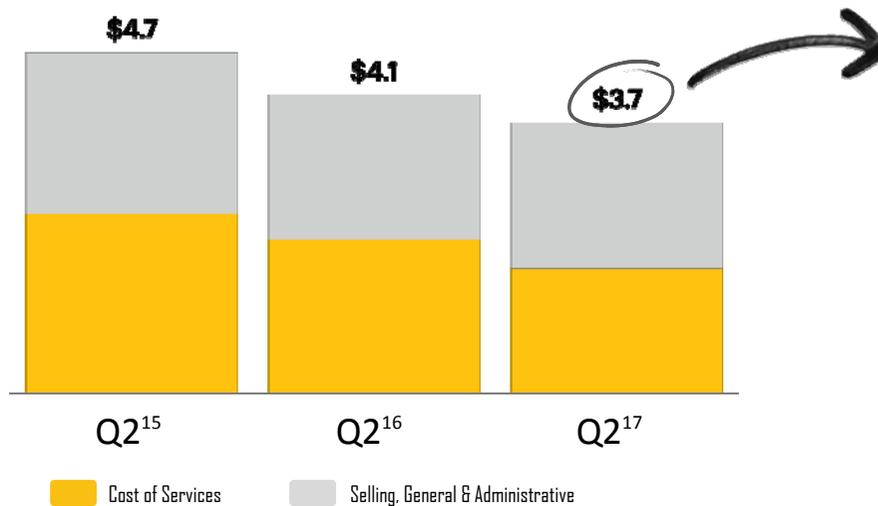


relatively **Flat**
year-over-year

normalizing for the change in recognition for device insurance revenues

Reducing Operating Expenses

Cash Operating Expenses
Dollars in Billions

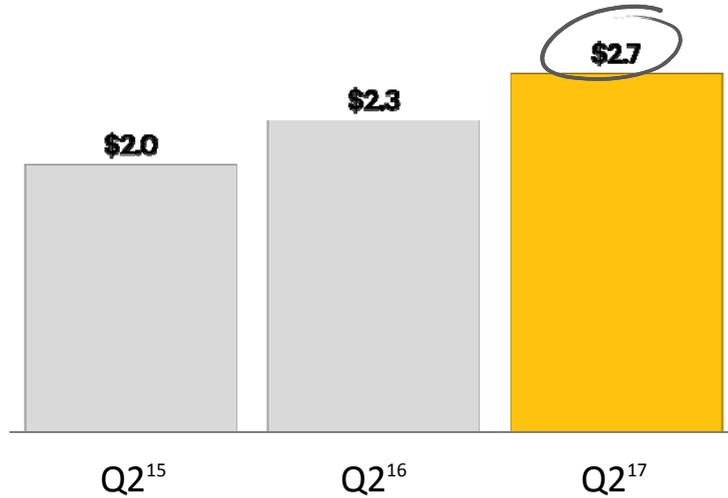


\$400M Y/Y
NET REDUCTIONS

OVER
\$750M YTD
NET REDUCTIONS

Improving Profitability

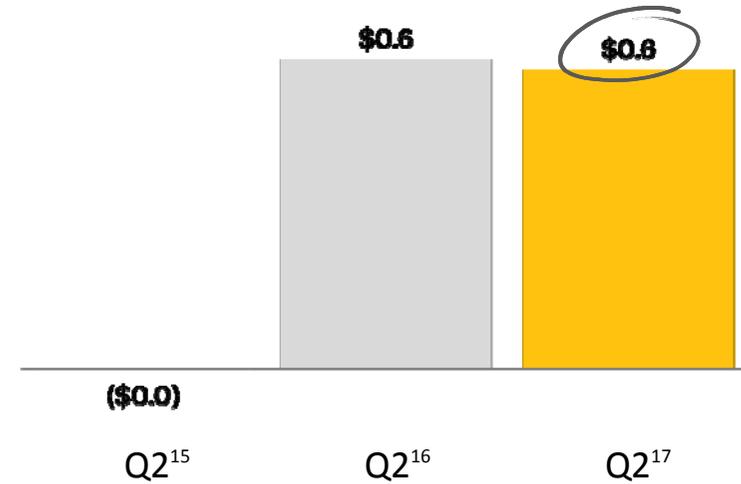
Adjusted EBITDA*
Dollars in Billions



Highest
Fiscal Second Quarter in
10 YEARS



Operating Income
Dollars in Billions



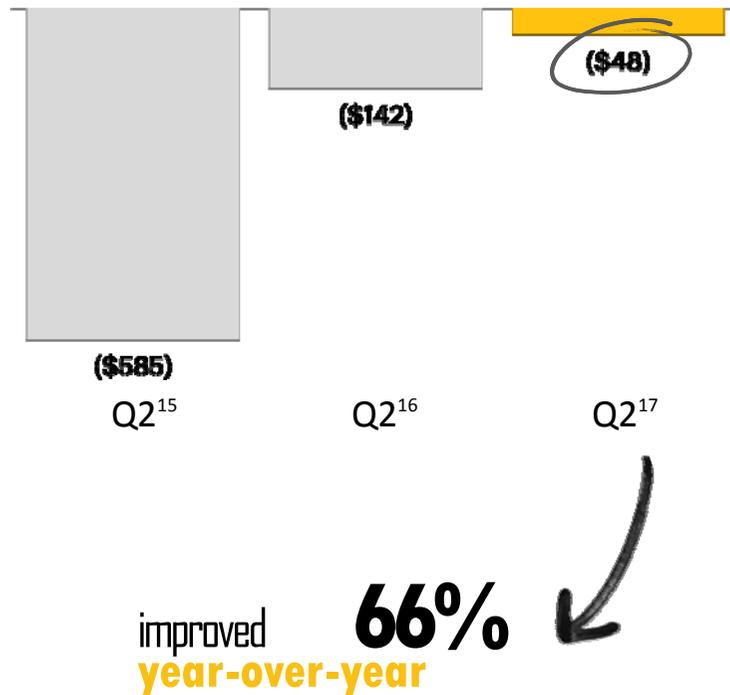
relatively **Flat**
year-over-year



Net Income/Loss

Net Income (Loss)

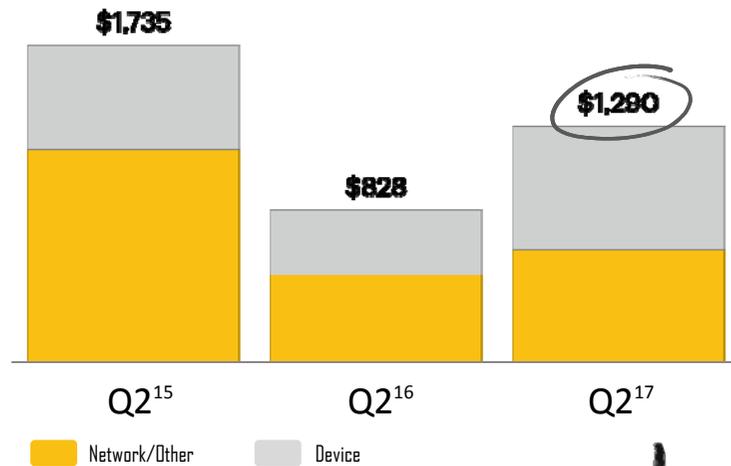
Dollars in Millions



(actual dollars)	2QFY17	2QFY16	Change
EPS	(\$0.01)	(\$0.04)	\$0.03
After tax spectrum swap gain		\$0.05	
Litigation & other contingencies		(\$0.03)	
Hurricane Charges	(\$0.01)		

Capex & Adjusted Free Cash Flow*

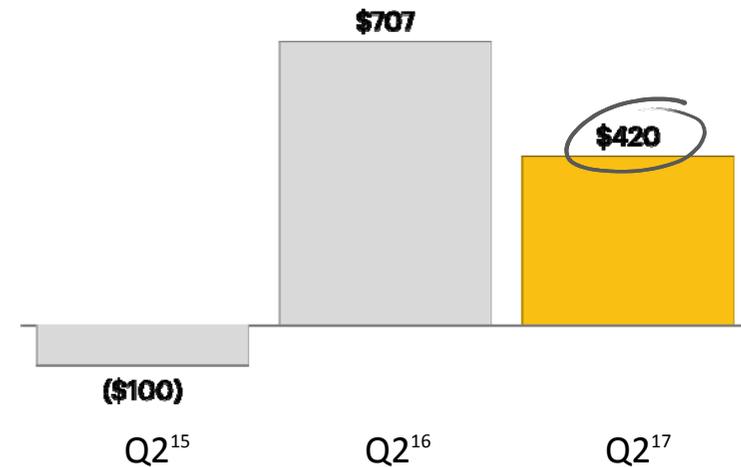
Cash Capex
Dollars in Millions



investing in our
NETWORK



Adjusted Free Cash Flow*
Dollars in Millions

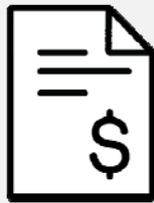


POSITIVE

seven of the last eight quarters



FISCAL YEAR
2017
Guidance



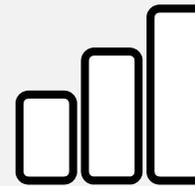
**Adjusted
EBITDA***

\$10.8 billion to
\$11.2 billion



**Operating
Income**

\$2.1 billion to
\$2.5 billion



**Cash
Capex**

\$3.5 billion to
\$4 billion

excluding devices
leased through
indirect channels



**Adjusted Free
Cash Flow***

Around
Breakeven

