

2018年3月期 決算 投資家向け説明会

2018年5月11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 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**” or “**SVF**”). 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**”), 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.

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.

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.

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。

本資料における為替換算レート

期中平均レート	FY16/Q1	FY16/Q2	FY16/Q3	FY16/Q4	FY17/Q1	FY17/Q2	FY17/Q3	FY17/Q4
1米ドル	109.07	102.91	108.72	113.76	111.61	111.38	112.74	108.85
1英ポンド		135.46	135.56	141.33	142.92	146.20	150.77	151.01
期末レート	2016/6月末	2016/9月末	2016/12月末	2017/3月末	2017/6月末	2017/9月末	2017/12月末	2018/3月末
1米ドル				112.19				106.24
1英ポンド				140.08				148.84
1ユーロ				119.79				130.52
1人民元				16.29				16.92

※FY16/Q2のARM事業の業績の換算には1英ポンド：132.95円（9月平均）を使用

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
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 (FY17Q1新設)	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

連結P/L総括 IFRSベース

- ① 営業利益：ソフトバンク・ビジョン・ファンドの株式評価益3,460億円が貢献
- ② 営業外損益：アリババ持分法投資利益4,248億円
アリババ株式に係るデリバティブ関連損失6,042億円⇒2019年6月決済時に利益計上
- ③ 純利益（親会社所有者帰属分）：米国税制改革法成立に伴うスプリントの繰延税金負債取崩しで6,850億円利益押し上げ

P/L項目	FY16	FY17	増減	主な増減要因
継続事業				
売上高	89,010	91,588	+2,578	
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）	10,260	10,008	-252	
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	-	3,030	+3,030	① 投資の未実現評価益3,460（p.15参照）
営業利益	10,260	13,038	+2,778	
財務費用	-4,673	-5,161	-488	
持分法による投資損益	3,216	4,046	+830	② +946 アリババ持分法投資利益の増加（p.19参照）
関連会社株式売却益	2,381	18	-2,363	
為替差損益	533	-345	-878	
デリバティブ関連損益	-2,528	-6,302	-3,774	② -3,714 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.20、24-33参照）
FVTPLの金融商品から生じる損益	-1,604	-1	+1,603	
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	-	-1,604	-1,604	B/Sのソフトバンク・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・ファンド事業の業績により変動した額
その他営業外損益	-459	157	+616	-198 社債交換損（FY16:計上なし） 2015年発行の外貨建普通社債の交換債券への交換に係る損失を計上
税引前利益	7,125	3,846	-3,279	
法人所得税	2,071	8,532	+6,461	米国の税制改革法成立に伴うスプリントの繰延税金負債の取り崩し（法人所得税影響額8,151）（p.22参照）
継続事業からの純利益	9,196	12,378	+3,182	
非継続事業				
非継続事業からの純利益	5,548	-	-5,548	
純利益	14,744	12,378	-2,366	
非支配持分	481	1,988	+1,507	
純利益（親会社所有者帰属分）	14,263	10,390	-3,873	③ 純利益への影響額：6,850（SBG持分相当）

連結B/S総括 IFRSベース -1

- ① ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド事業の投資の公正価値267億米ドル（アーム株式64億米ドル除く）
- ② 当社のUberとDiDiへの投資：合計1兆3,788億円（129億米ドル）
- ③ ジャパンネット銀行の子会社化による資産増加：8,295億円

（億円）

B/S項目	主な科目	2017/3月末	2018/3月末	増減	主な増減要因
流動資産		57,240	68,749	+11,509	
	現金及び現金同等物	21,831	33,347	+11,516	③ ジャパンネット銀行（+2,987） 詳細はキャッシュ・フローp.10参照
	その他の金融資産	7,947	5,194	-2,753	
非流動資産		189,102	243,056	+53,954	
	有形固定資産	39,773	38,568	-1,205	通信設備の償却に伴う減少
	スプリント	19,261	18,997	-264	通信設備の償却に伴う減少、一方でリース携帯端末取得による増加
	のれん	41,755	43,026	+1,271	p.34参照
	無形資産	69,466	67,846	-1,620	p.35参照
	持分法で会計処理されている投資	16,708	23,286	+6,578	
	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	+28,278	① 詳細はp.14参照
	投資有価証券	11,064	26,601	+15,537	② UberとDiDiへの投資（合計13,788、ソフトバンク・ビジョン・ファンドへ紹介予定） NVIDIA株式のソフトバンク・ビジョン・ファンドへの移管
	繰延税金資産	4,050	6,475	+2,425	
資産合計		246,342	311,805	+65,463	③

連結B/S総括 IFRSベース -2

- ①アリババ株式を活用した借入（80億米ドル）、外貨建普通社債発行（33.5億米ドル、22.5億ユーロ）
- ②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加：1兆8,040億円
（大部分はキャピタルコールに基づき外部投資家から支払われた資金：162億米ドル）
- ③ジャパンネット銀行子会社化に伴う負債増加：7,287億円 （億円）

B/S項目	主な科目	2017/3月末	2018/3月末	増減	主な増減要因
		52,269	67,288	+15,019	
流動負債	短期借入金	6,677	9,576	+2,899	
	SBG	5,058	7,713	+2,655	
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド およびデルタ・ファンド	-	840	+840	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	10,937	-348	
	SBG	4,340	2,147	-2,193	
	スプリント	3,072	1,645	-1,427	
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド およびデルタ・ファンド	-	3,131	+3,131	（短期借入金に同じ）
	1年内償還予定の社債	3,395	5,903	+2,508	
	SBG	1,199	3,998	+2,799	
	スプリント	2,194	1,904	-290	
銀行業の預金	-	6,841	+6,841	③ ジャパンネット銀行子会社化に伴う計上	
		149,376	181,786	+32,410	
非流動負債	長期借入金	33,776	51,216	+17,440	
	SBG	21,337	32,155	+10,818	① 当社100%子会社によるアリババ株式を活用した借入（80億米ドル）による増加：8,423
	スプリント	10,441	13,466	+3,025	周波数帯を活用した借入による増加
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド およびデルタ・ファンド	-	1,013	+1,013	（短期借入金に同じ）
	社債	72,338	72,340	+2	
	SBG	42,445	45,169	+2,724	① 外貨建社債発行による増加：6,416
	スプリント	29,543	26,122	-3,421	
	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	+18,040	② キャピタルコールの進捗（162億米ドル）とファンド業績に伴う持分変動
	デリバティブ金融負債	2,541	8,654	+6,113	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（+5,702）（p.20、24-33参照）
	繰延税金負債	19,414	10,856	-8,558	米国の税制改革法成立に伴うスプリントの繰延税金負債の取崩し（-7,769）（p.22参照）
負債合計		201,645	249,074	+47,429 ③	

連結B/S総括 IFRSベース -3

①外貨建永久劣後債を発行、その他の資本性金融商品として計上

(億円)

B/S項目	主な科目	2017/ 3月末	2018/ 3月末	増減	主な増減要因
資本		44,697	62,730	+18,033	
	資本金	2,388	2,388	-	
	資本剰余金	2,457	2,568	+111	
	その他の資本性金融商品	-	4,969	+4,969	① SBGが2017年7月に発行した米ドル建永久劣後特約付社債 ※
	利益剰余金	29,584	39,403	+9,819	
	自己株式	-677	-665	+12	
	その他包括利益累計額	2,112	3,180	+1,068	
	非支配持分	8,834	10,888	+2,054	
	親会社の所有者に 帰属する持分比率 (自己資本比率)	14.6%	16.6%	+2.0pp	

※ 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/デルタ・ファンドによる投資の取得2兆2,633億円

当社によるUberとDiDiへの投資：合計1兆3,788億円（129億米ドル）

② 主にSBGのリファイナンス、アリババ株式を活用した調達、社債発行による増加

③ 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資金払込：1兆9,672億円

(億円)

C/F項目	FY17	主な内訳
営業活動によるCF	10,886	19,892 営業キャッシュ・フロー小計
		-5,410 利息の支払額 (SBG：-2,122、スプリント：-2,805)
		-4,874 法人所得税の支払額 主にFY16のSupercell Oy株式売却に係る法人所得税の支払い
		959 法人所得税の還付額 グループ会社間の配当に係る源泉所得税の還付
投資活動によるCF	-44,848	-10,648 有形固定資産及び無形資産の取得による支出
		-17,357 ① 投資の取得による支出 UberとDiDi (合計13,788) に投資、ソフトバンク・ビジョン・ファンドへ紹介予定
		-22,633 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・ファンドおよびデルタ・ファンドが取得または当社からの移管が決定した投資に係る支出
		620 子会社の支配獲得による収支 ジャパンネット銀行の子会社化に伴う現金同等物 (3,372)、フォートレスの取得 (-2,503)
財務活動によるCF	46,264	-408 短期有利子負債の収支
		85,473 ② 有利子負債の収入 SBG：スプリントおよびアーム買収資金のリファイナンスを主目的とした借入 (27,340)、 アリババ株式を活用した借入 (8,536)、外貨建普通社債の発行 (6,658) スプリント：周波数を活用した借入 (4,286)、割賦債権流動化による借入など (3,461)、社債の発行 (1,633) ソフトバンク：割賦債権流動化による借入 (5,243)
		-60,032 有利子負債の支出 SBG：スプリントおよびアーム買収資金の繰上返済 (-26,913)、社債の償還 (-1,200) スプリント：借入返済 (-5,600) 社債の償還 (期限前償還含む) (-3,548) ソフトバンク：割賦債権流動化による借入返済 (-4,630)
		19,672 ③ 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
		-1,871 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 固定成果型の分配額 (-209)、キャピタルコールに基づく外部投資家の払込資金の一部返還額 (-1,661)
		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
現金及び現金同等物の期末残高	33,347	

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド - ファンド概要

(2018年3月末現在)

	ソフトバンク・ビジョン・ファンド	デルタ・ファンド
主なリミテッド・パートナーシップ ^o	SoftBank Vision Fund L. P.	SB Delta Fund (Jersey) L. P.
出資コミットメント総額	917億米ドル ※1	60億米ドル ※1
	当社： 281億米ドル ※2 外部投資家： 636億米ドル ※1	当社： 44億米ドル 外部投資家： 16億米ドル ※1
リミテッド・パートナー	当社 パブリック・インベストメント・ファンド ムバダラ開発公社 Apple Foxconn Technology Group Qualcomm シャープ	当社 ムバダラ開発公社
ジェネラル・パートナー	SVF GP (Jersey) (当社海外100%子会社)	SB Delta Fund GP (Jersey) (当社海外100%子会社)
アドバイザー会社	当社100%子会社 (日・米)	
運営会社	当社100%子会社 (英国)	
投資期間	ソフトバンク・ビジョン・ファンドの最終クロージング ^{※3} から5年後まで (原則)	
存続期間	ソフトバンク・ビジョン・ファンドの最終クロージング ^{※3} から12年後まで (原則)	

※1 ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドにおけるムバダラ開発公社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、それぞれのファンドの出資コミットメント総額およびコミットメント残額は、もう一方のファンドにおけるムバダラ開発公社の支払義務の履行状況により変動

※2 アーム株式を活用した支払義務履行分 (約82億米ドル相当) を含む

※3 ソフトバンク・ビジョン・ファンドの最終クロージングはFY2018Q1を目処。なお、デルタ・ファンドは2017年9月27日に初回および最終クロージングを完了

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド - 資金の状況

(億米ドル)

(2018/3月末現在)	合計	当社	外部投資家
出資コミットメント			
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	917 ※1	281 ※2	636 ※1
デルタ・ファンド	60 ※1	44	16 ※1
LPによる支払義務履行額 ※3			
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	212	64	148
デルタ・ファンド	51	37 ※4	14
コミットメント残額			
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	705	217	488
デルタ・ファンド	9 ※5	7	2 ※5

※1 ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドにおけるムバラダ開発公社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、それぞれのファンドの出資コミットメント総額およびコミットメント残額は、もう一方のファンドにおけるムバラダ開発公社の支払義務の履行状況により変動

※2 アーム株式を活用した支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む

※3 支払義務履行後の投資計画変更等によりリミテッド・パートナーへ返還された金額を控除

※4 当社が取得した後デルタ・ファンドへ移管したDiDi株式への投資の移管時の対価（当社のデルタ・ファンドへの支払義務相当額と相殺）を含む

※5 デルタ・ファンドにおける外部投資家のコミットメント残額は、ソフトバンク・ビジョン・ファンドでも使用される可能性がある

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド

- 投資の状況 1

(2018/3月末現在)	投資先	
	会社名 (アルファベット順)	事業内容
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	Arm	半導体テクノロジーデザイン
	Auto1 Group	中古車販売プラットフォーム
	Brain	AIを活用した自律走行システム開発
	Fanatics	スポーツ関連商品イーコマース
	Flipkart	イーコマース
	Guardant Health	ゲノム解析によるがん診断事業
	HealthKonnnect Medical and Health Technology Management (Ping An Medical and Healthcare)	医療機関向け保険手続きプラットフォーム
	Improbable Worlds	VR/AR開発ツール
	Katerra	建築設計テクノロジープラットフォーム
	MapBox	地理情報プラットフォーム
	Nauto	AIによる安全運転支援サービス
	NVIDIA	半導体GPU開発
	One97 Communications (PayTM)	オンライン決済サービス
	Oravel Stays (OYO Rooms)	ホテル予約サイト
	OSIsoft	産業用IoTソリューション
	PingAn Health and Technology	オンライン医療ポータル
	Plenty United	屋内野菜工場
	Roivant Sciences	AIを活用した医薬品開発
	Slack Technologies	ビジネスチャットツール
	Urban Compass (Compass)	不動産ビッグデータプラットフォーム
Vir Biotechnology	AIを活用した感染症用医薬品開発	
Wag Labs	散歩代行マッチングプラットフォーム	
WeWork (および関係会社3社)	コワーキングスペースサービス	
Zhongan Online P&C Insurance	インターネット専業保険	
デルタ・ファンド	Xiaoju Kuaizhi (DiDi)	ライドシェアサービス

(2018年3月末現在)

取得原価合計
297億米ドル

公正価値合計
330億米ドル^{※1}

※当社からソフトバンク・ビジョン・ファンドへの移管が決定されたブリッジ投資^{※2}を含めると

取得原価合計
298億米ドル

公正価値合計
331億米ドル^{※1}

※1 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12億米ドル

※2 ブリッジ投資の移管は、当社とソフトバンク・ビジョン・ファンドが移管に合意した時点における公正価値を基礎とした価格で実行

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 2

(2018/3月末現在)	取得価額	公正価値
取得した投資	297	330
当社から移管が決定した投資	1	1
合計 (億米ドル)	298	331
連結子会社を除く	-64	-64
合計 (億米ドル)	234	267
為替レート	-	106.24円/米ドル
B/S計上額 (億円)	-	28,278

**B/S上の
「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12億米ドル

P/L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

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ー会社2社の損益、および当社で発生したファンド設立関連費用などの損益を合算し、内部取引を消去

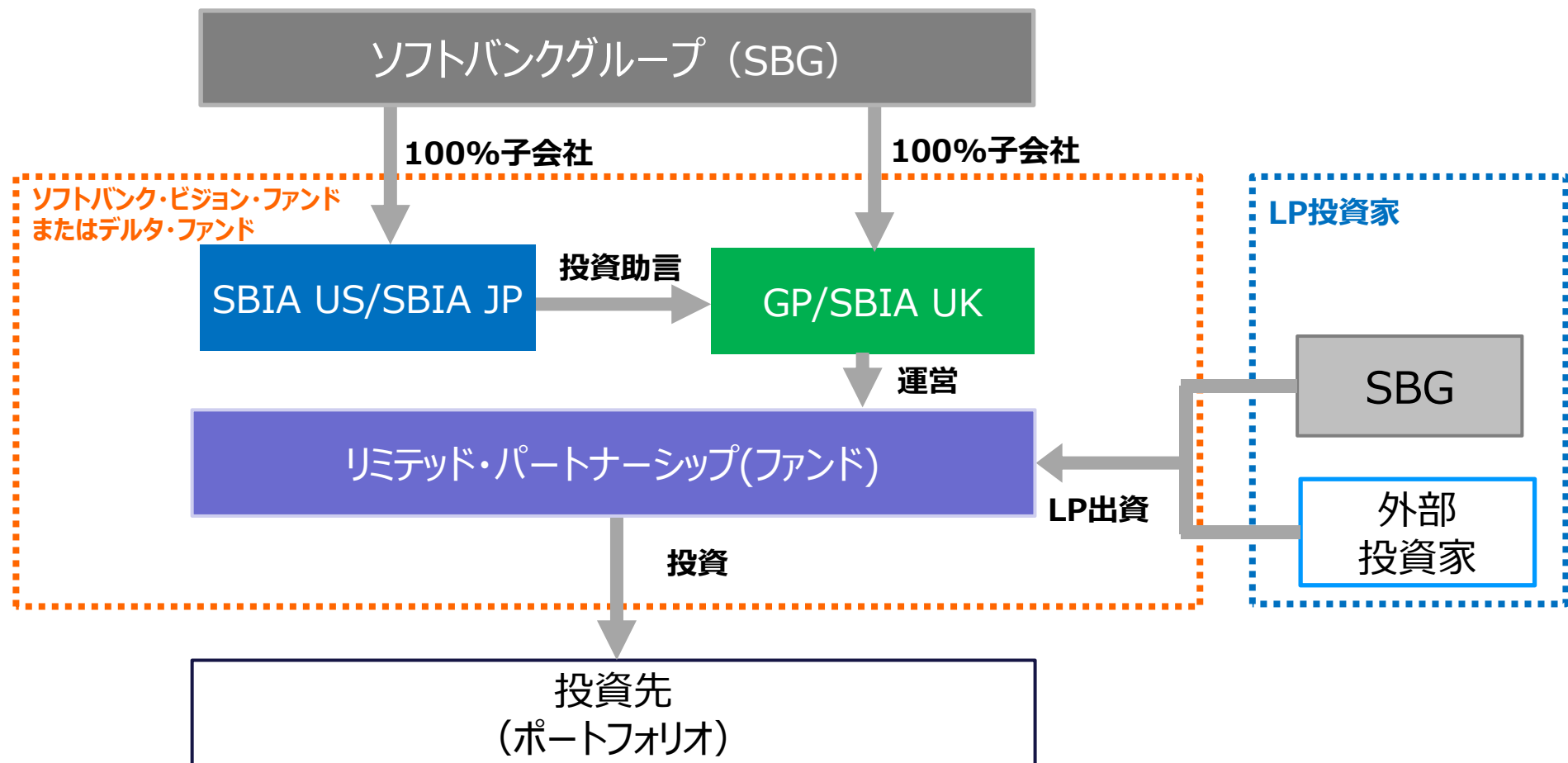
(億円)

P/L項目	FY17	摘要
ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドからの投資損益	3,521	
投資の未実現投資損益	3,460	主にNVIDIA株式の公正価値の増加
投資先からの利益配当収益	61	
営業費用（ファンドに帰属しない費用を含む）	-491	・SBIAおよびアドバイザ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・ファンドおよびデルタ・ファンドからの営業利益	3,030	
財務費用	-78	借入の支払利息
その他金融費用	-92	
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額	-1,604	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（成果型分配および固定型分配の増減）
税引前利益	1,256	

※FY2017において、「投資の売却による実現損益」は発生していない

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

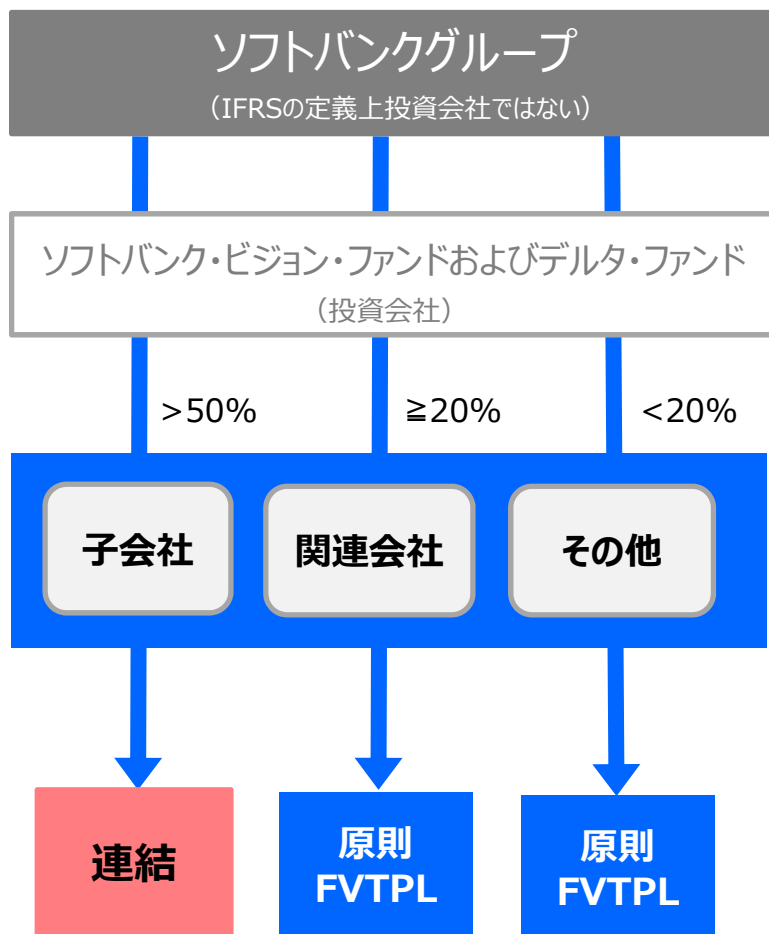
ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドは、GP/SBIA UK、SBIA US/SBIA JP、リミテッド・パートナーシップ（ファンド）から構成



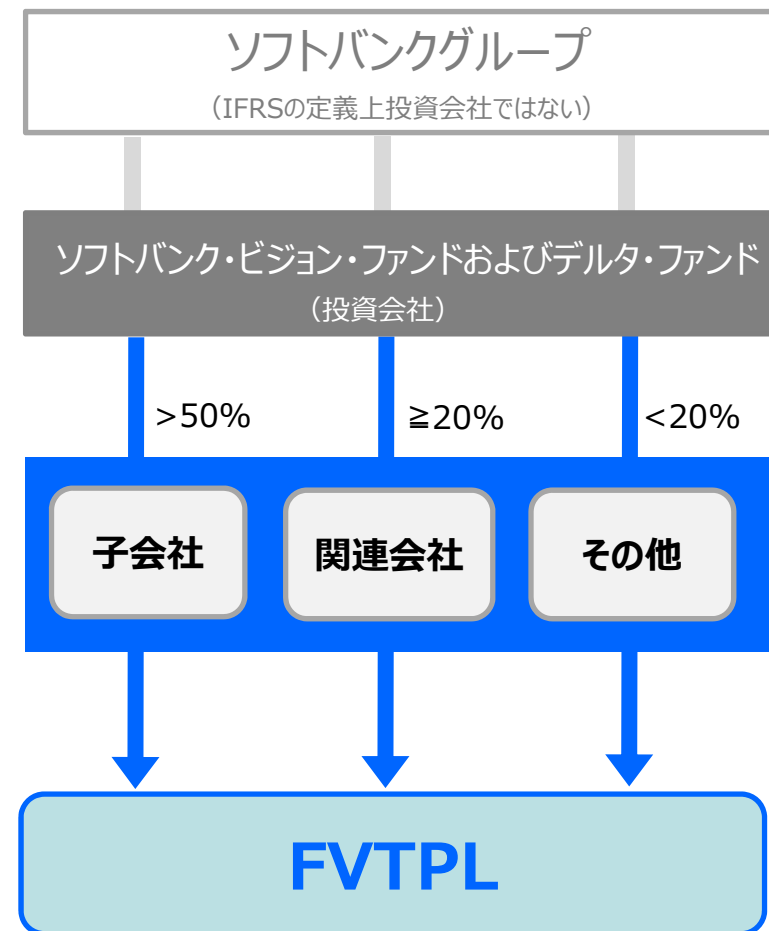
ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの 投資先（ポートフォリオ）の会計処理

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

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	IFRSへの修正	純利益	持分比率	持分法投資利益 (Mil CNY)	(参考) 為替レート	持分法投資利益 (億円)
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
FY16Q3	7,623 (7-9月)	13,193 ^{※2}	20,816	約30%	6,345	15.91円/CNY	1,009
FY16Q4	17,855 (10-12月)	6,277	24,121	約30%	7,302	16.51円/CNY	1,206
合計	38,393	27,652	66,045	-	20,525	-	3,302
FY17Q1	10,647 (1-3月)	- 8,568 ^{※3}	2,079	約30%	618	15.99円/CNY	99
FY17Q2	14,683 (4-6月)	7,407 ^{※4}	22,090	約30%	6,597	16.64円/CNY	1,097
FY17Q3	17,668 (7-9月)	24,859 ^{※5}	42,527	約30%	12,521	17.06円/CNY	2,137
FY17Q4	24,073 (10-12月)	- 5,876 ^{※6}	18,197	約30%	5,352	17.10円/CNY	915
合計	67,071	17,822	84,893	-	25,088	-	4,248

※1 FVTPL金融資産の公正価値変動額 (+4,308 Mil CNY)

※2 FVTPL金融資産の公正価値変動額 (+12,174 Mil CNY)

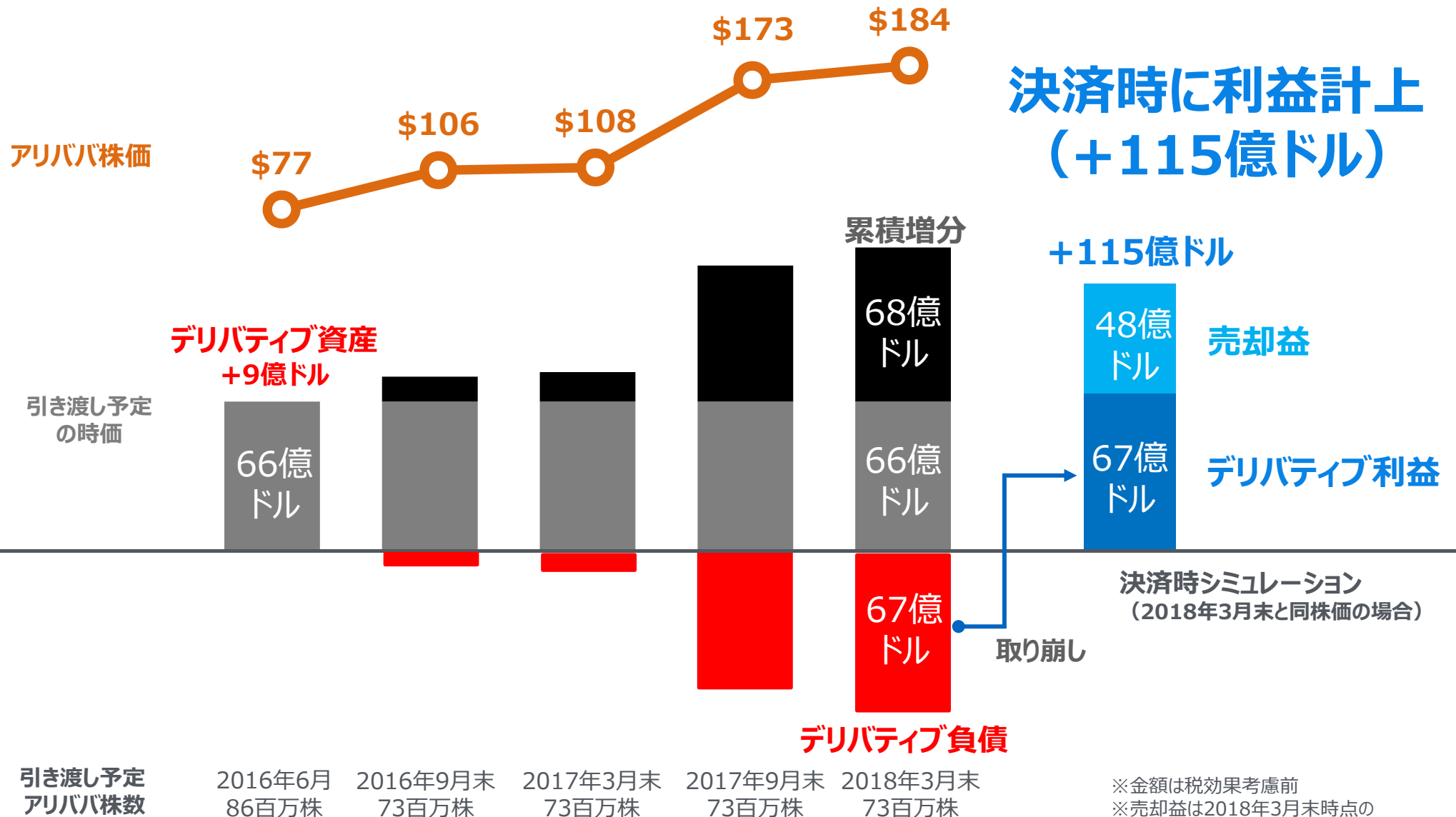
※3 ①アリババ子会社の非支配持分（プット・オプションが付されているため金融負債）の公正価値の変動損失の計上、②FVTPL金融資産の売却益に対するマイナス調整（IFRSでは過年度に当該FVTPL金融商品の評価益を計上）

※4 FVTPL金融資産の公正価値変動額 (+7,646 Mil CNY)

※5 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)

※6 ①※5の期ずれ取引の振り戻し (-22,400 Mil CNY)、②USGAAP上で認識されたAlibaba Picturesの減損処理についてIFRS上は認識不要のため消去 (+18,185 Mil CNY)、③FVTPL金融資産の公正価値変動 (+4,169 Mil CNY)

アリババ株式によるデリバティブ損益



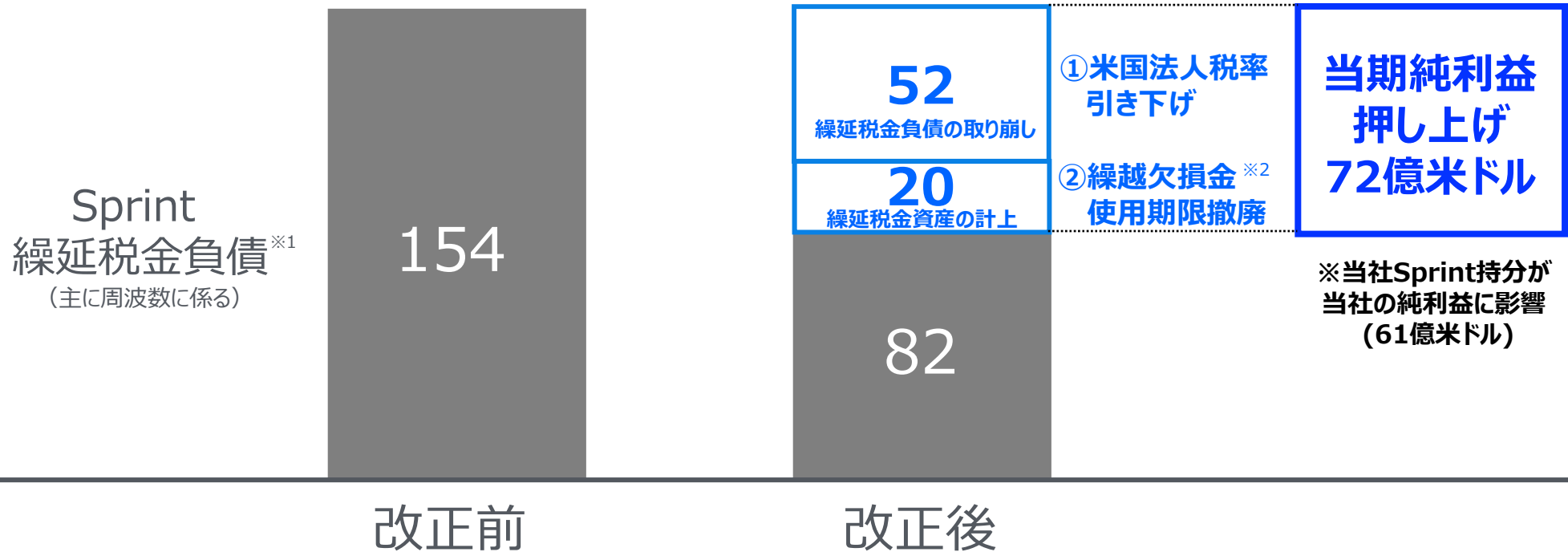
※金額は税効果考慮前
 ※売却益は2018年3月末時点のアリババ株の連結簿価で試算

(参考) 税率差異

税率差異	FY16		FY17	
	率(%)	金額(億円)	率(%)	金額(億円)
税引前利益		7,125		3,846
法定実効税率	31.7%	2,258	31.7%	1,219
(主な税率差異要因)				
・米国税制改正影響	-	-	-211.4%	-8,131
・繰延税金資産の回収可能性の評価による影響	15.9%	1,131	-33.5%	-1,287
・持分法による投資損益	-5.4%	-387	-23.5%	-902
・外国関係会社等合算所得	3.8%	272	7.5%	288
・のれん減損損失	1.4%	96	4.6%	176
・課税所得計算上加減算されない損益による影響	-7.5%	-533	-0.3%	-12
・関連会社株式のグループ内売買に伴う影響	-71.1%	-5,069	-	-
・子会社の支配喪失損失	3.1%	222	-	-
・その他	-1.0%	-61	3.1%	117
法人税等の負担率	-29.1%	-2,071	-221.8%	-8,532

(サマリー) 米国税制改正による影響

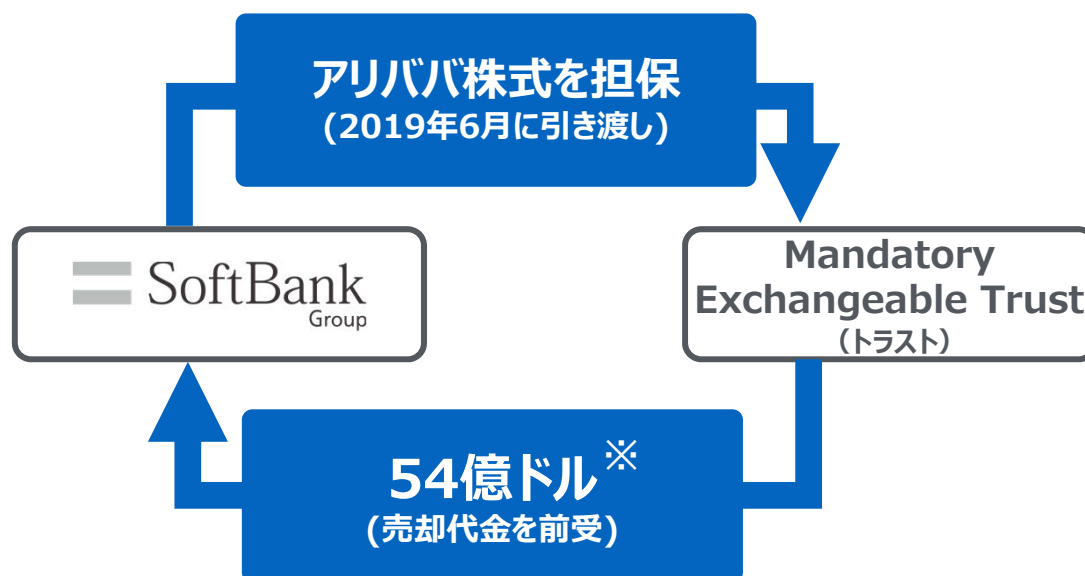
(億米ドル)



※1 主にSprint周波数に係る繰延税金負債 (Sprint買収時のPPA)
※2 Sprintの場合、2018年4月1日以降の事業年度に発生する繰越欠損金
※ 2018年3月末

Appendix

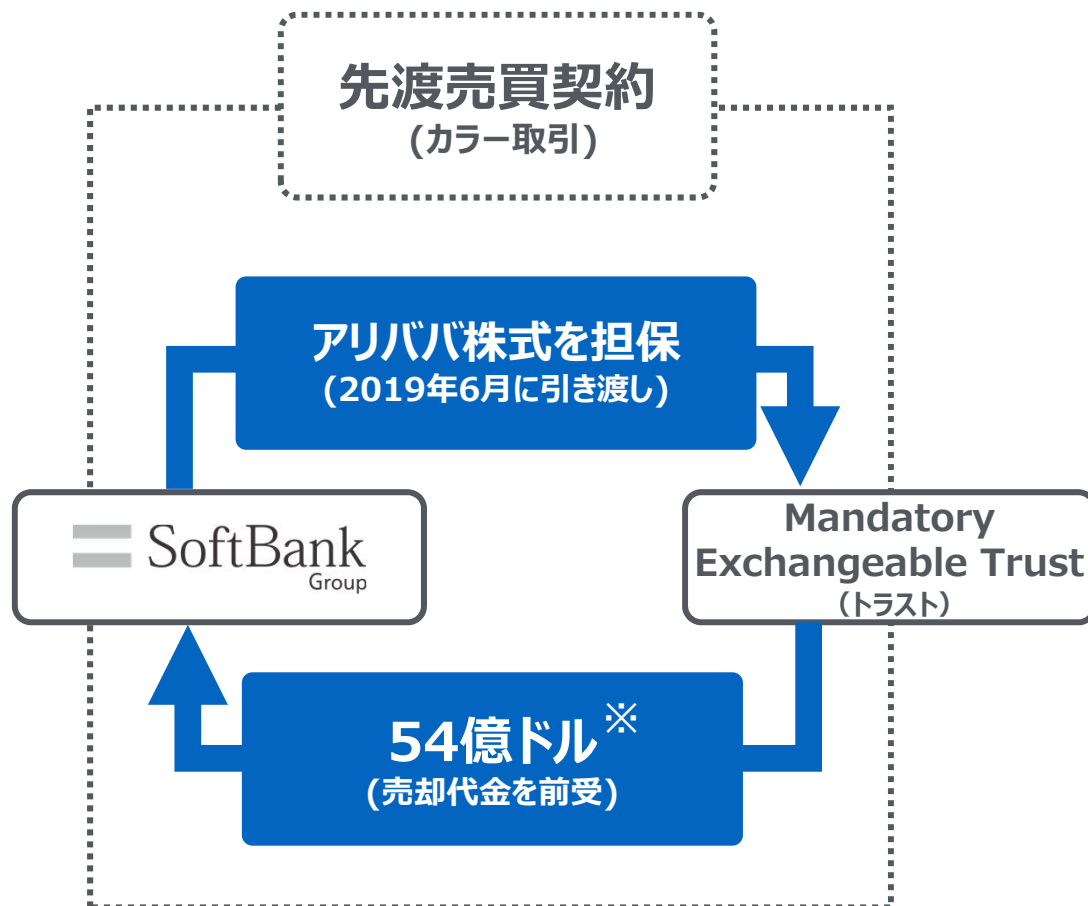
アリババ株で借入 (2016年6月)



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

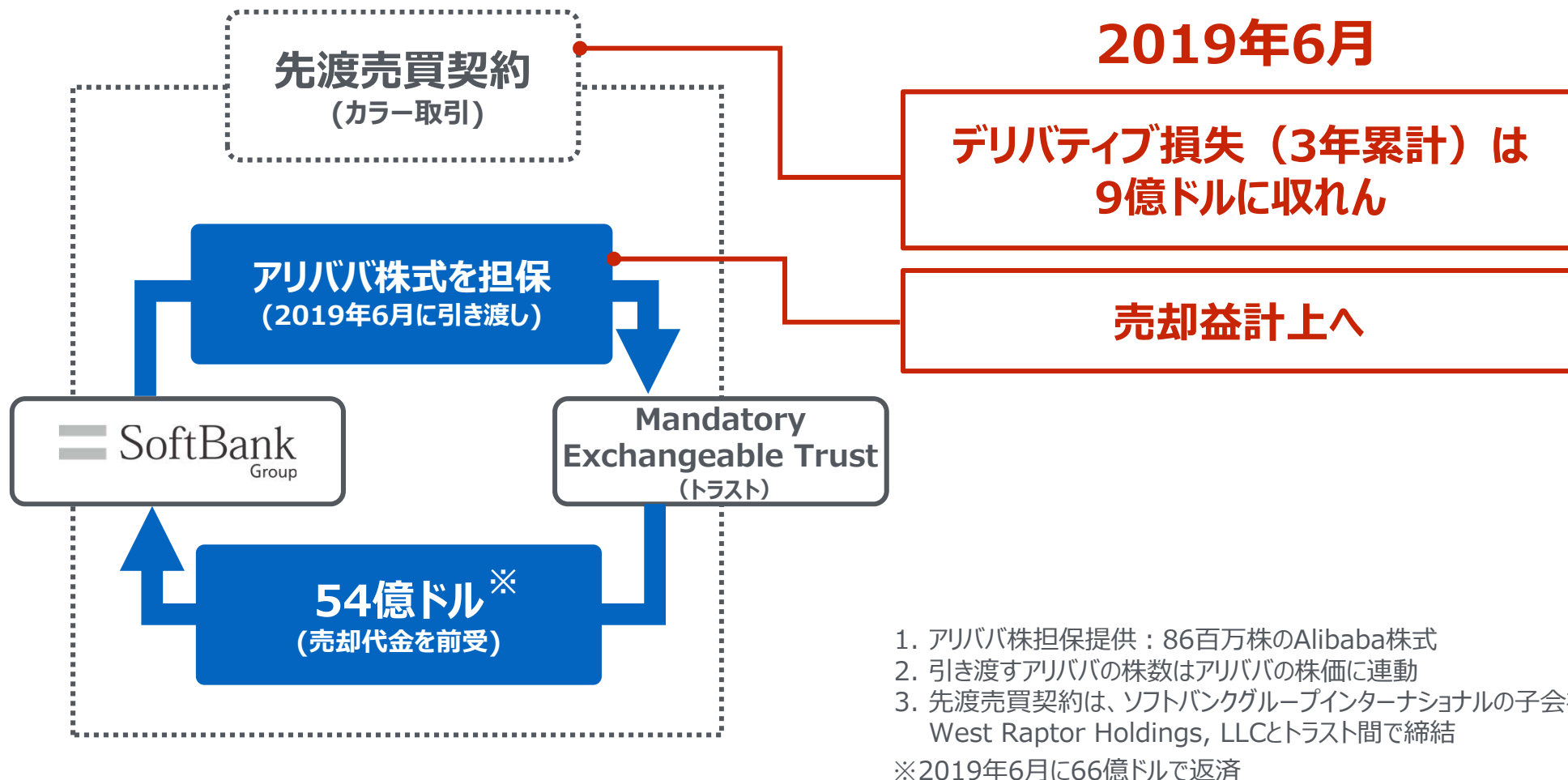
アリババ株の 下落への備え



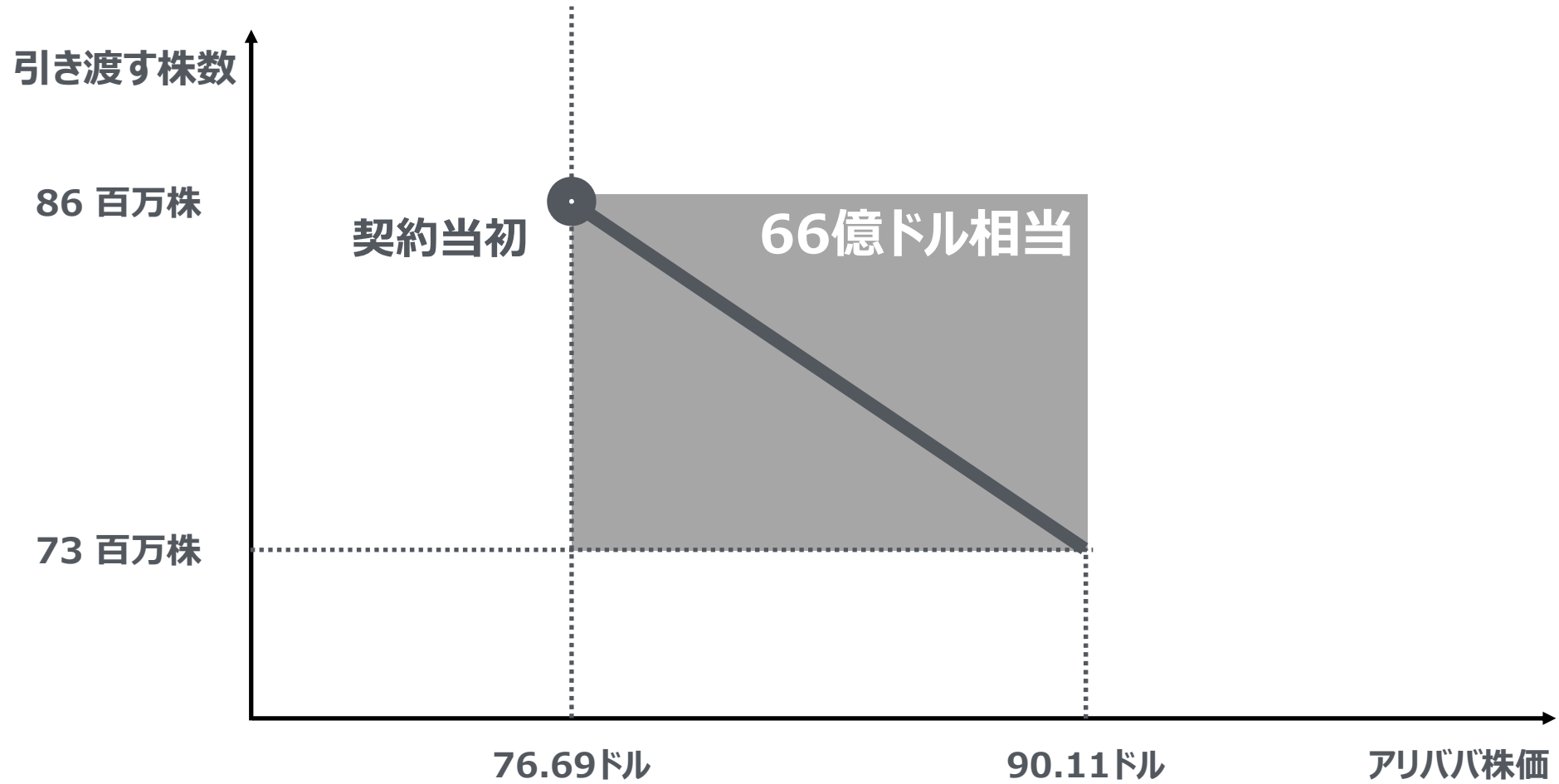
1. アリババ株担保提供：86百万株のAlibaba株式
2. 引き渡すアリババの株数はアリババの株価に連動
3. 先渡し売買契約は、ソフトバンクグループインターナショナルの子会社の West Raptor Holdings, LLCとトラスト間で締結

※2019年6月に66億ドルで返済

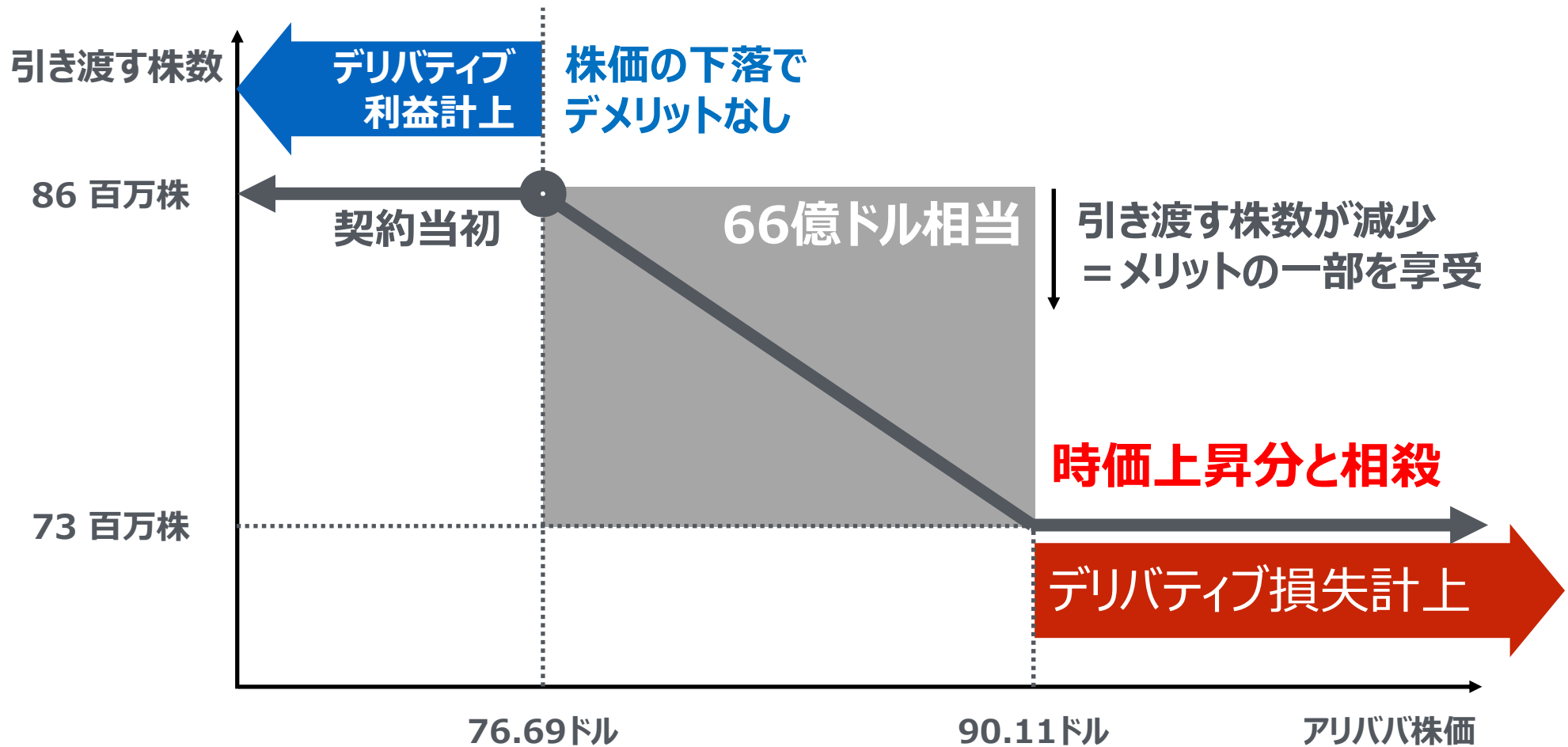
先渡売買契約 (アリババ株を用いた資金調達 : 2016年6月)



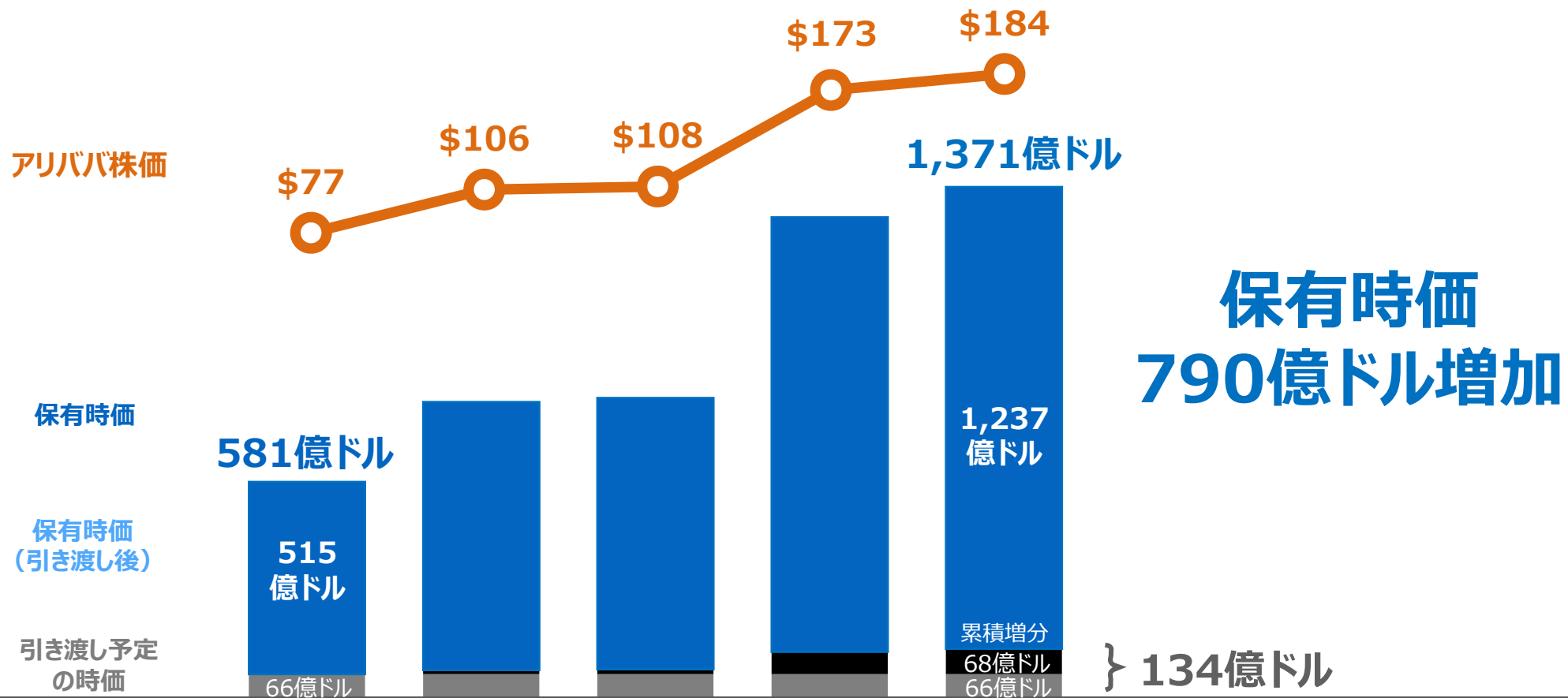
先渡し売買契約に含まれるカラー取引



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

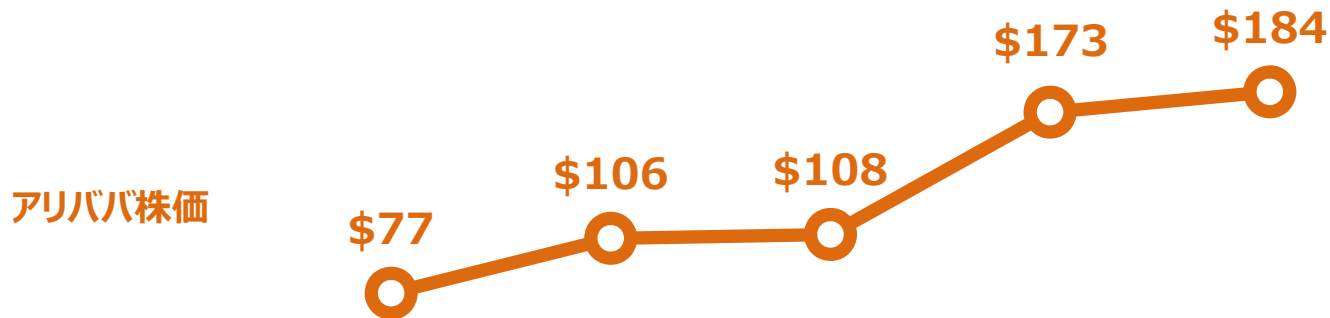
2016年9月末
73百万株

2017年3月末
73百万株

2017年9月末
73百万株

2018年3月末
73百万株

アリババ株の状況 - 2

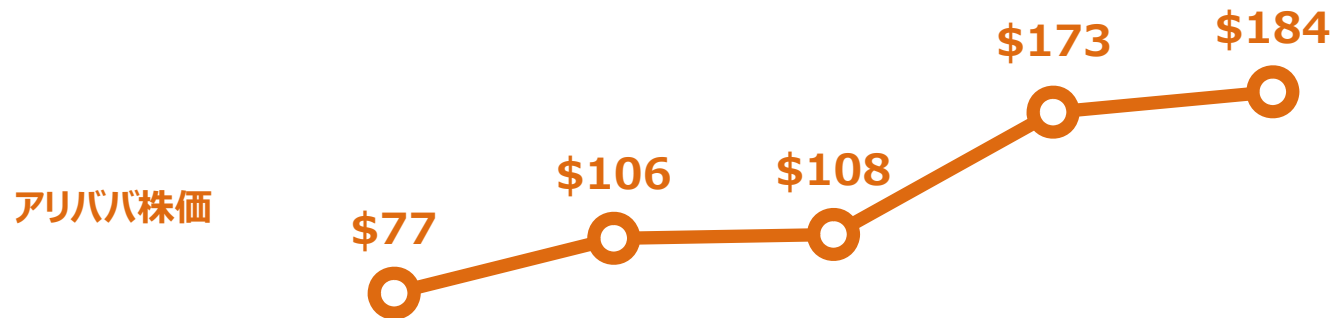


時価増加分の
P/L計上は無し

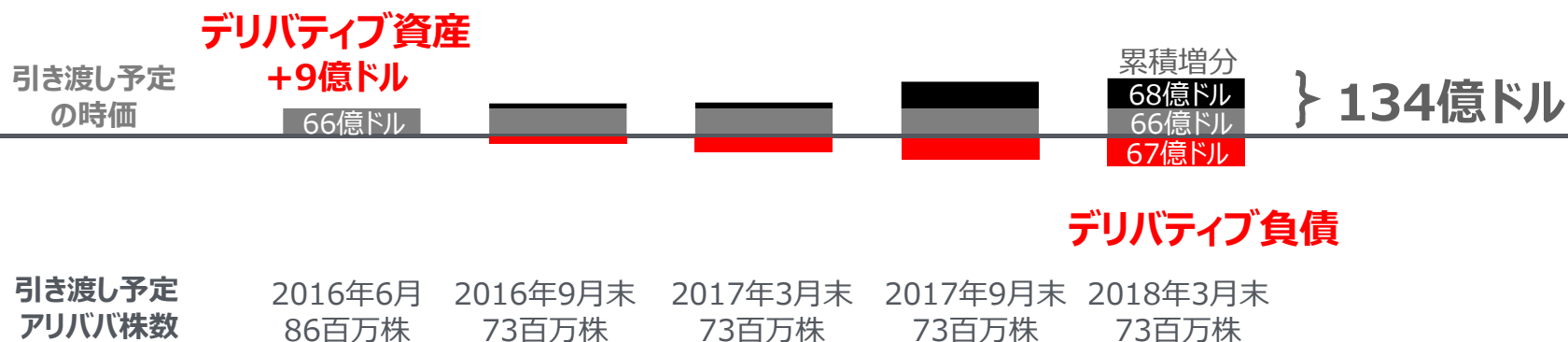


引き渡し予定 アリババ株数	2016年6月	2016年9月末	2017年3月末	2017年9月末	2018年3月末
	86百万株	73百万株	73百万株	73百万株	73百万株

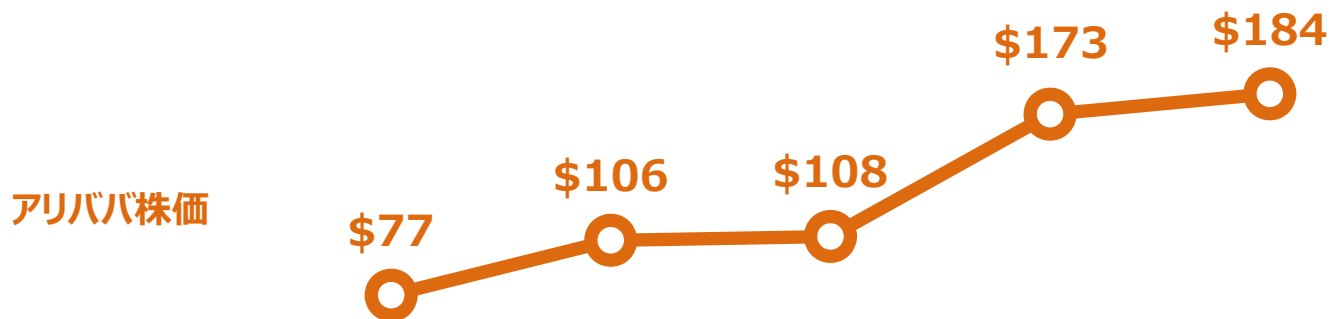
アリババ株の状況 - 3



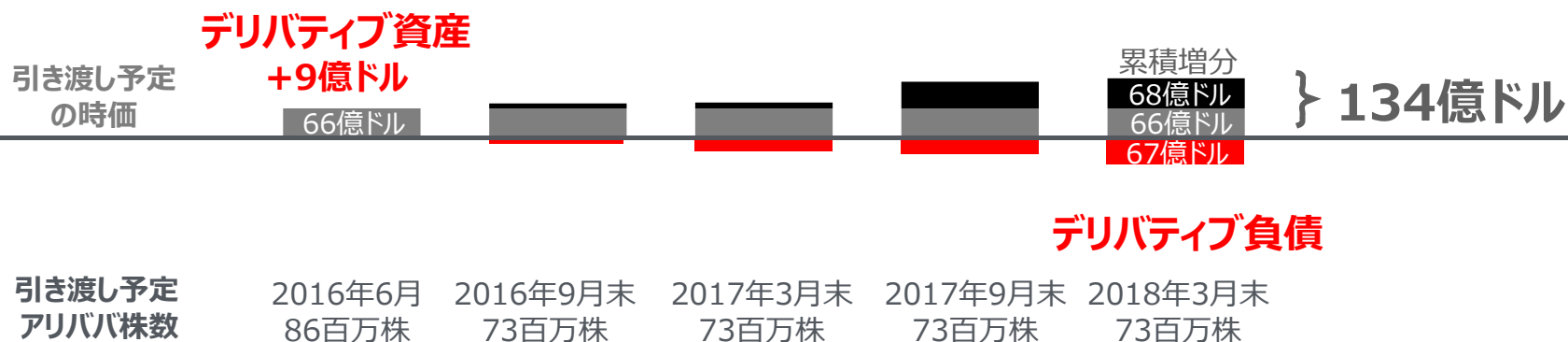
**デリバティブ負債を
B/Sに計上**



アリババ株の状況 - 4



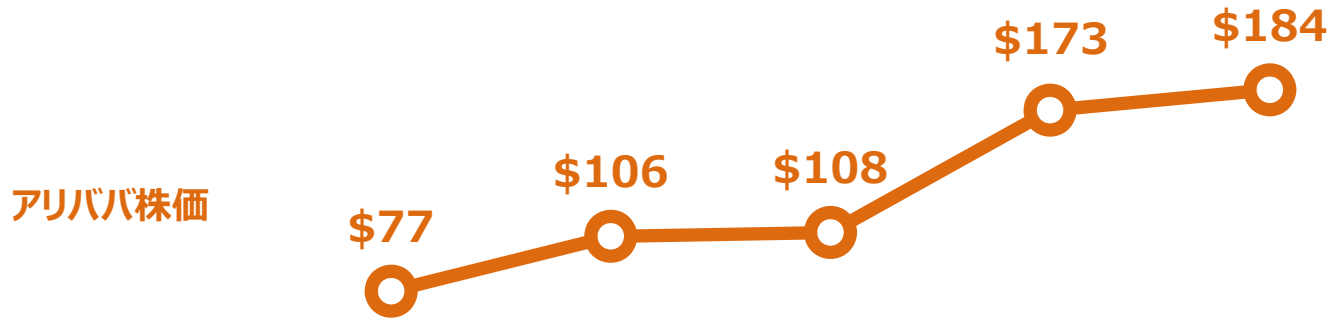
デリバティブ負債の増分をP/Lに計上 (累計76億ドル)



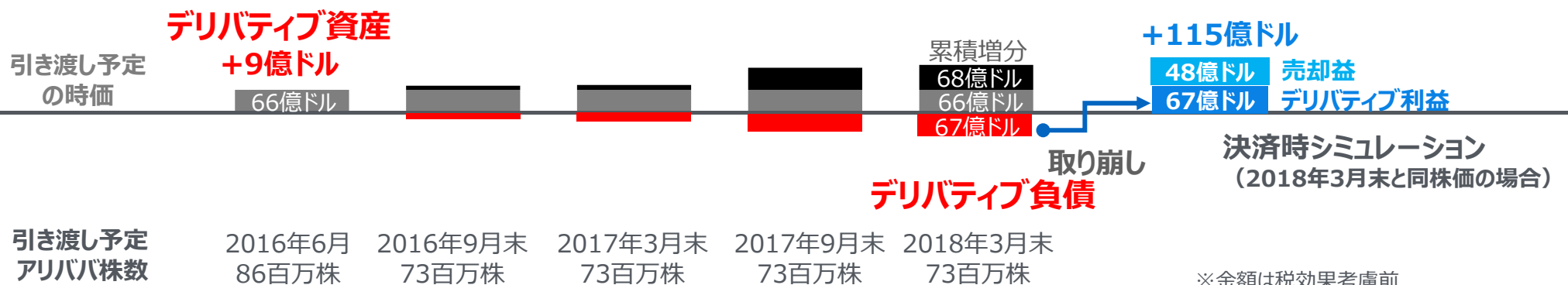
デリバティブ負債

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	2018年3月末 73百万株
------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

アリババ株の状況 - 5



**決済時に利益計上
(+115億ドル)**



引き渡し予定 アリババ株数	2016年6月	2016年9月末	2017年3月末	2017年9月末	2018年3月末
	86百万株	73百万株	73百万株	73百万株	73百万株

※金額は税効果考慮前
 ※売却益は2018年3月末時点の
 アリババ株の連結簿価で試算

(参考) のれんの内訳

(億円)

B/S 項目	主な内訳	2017/ 3月末	2018/ 3月末	増減		摘要
				為替変動	その他	
のれん		41,755	43,026	+1,486	-215	
	アーム	26,879	28,514	+1,678	-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	3,128	-176	-	
	一休	720	720	-	-	
	ブライトスター	580	146	-5	-429	「その他」の減少は事業計画見直しに伴う減損損失の計上
	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

(参考) 無形資産の内訳

(億円)

B/S 項目	主な科目	2017/ 3月末	2018/ 3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	39,606	-	-2,216	+815	
	スプリント	41,007	39,606	-	-2,216	+815	「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	5,216	-418	+327	+78	
	主な内訳						
	アーム	5,225	5,190	-415	+327	+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	3,324	-1,169	+14	-9	
	主な内訳						
	スプリント	2,098	1,168	-857	-73	-	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	1,406	-123	+89	-	定額法 償却年数：13年
	アスクル	348	311	-37	-	-	定額法 償却年数：11年
	ソフトバンク	244	143	-101	-	-	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	134	-12	-	-	定額法 償却年数：10-14年
	ブライトスター	135	71	-26	-2	-36	「その他」の減少は事業計画見直しに伴う減損損失の計上 月次級数法 償却年数：12-16年
	商標権	7,030	6,649	-	-356	-25	耐用年数を確定できる商標権を除く
	スプリント	6,659	6,306	-	-353	-	
	アスクル	201	201	-	-	-	
	一休	101	101	-	-	-	
	ブライトスター	69	41	-	-3	-25	「その他」の減少は事業計画見直しに伴う減損損失の計上
	マネジメント契約	-	1,153	-50	-80	+1,283	
	フォートレス	-	1,153	-50	-80	+1,283	2017年12月新規連結 定額法 償却年数：1.5-10年

財務編

2017年度 主な活動（投資関連）

	イベント	金額	時期
投資 関連	ソフトバンク・ビジョン・ファンドの初回クロージング※1	出資コミットメント総額932億米ドル→977億米ドル (うち当社：280億米ドル→325億米ドル) ※2	2017年5月
	出資コミットメント額の追加		2017年 9月まで
	ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドによる 投資	累計投資額：297億米ドル	2018年 3月まで
	Uber Technologies, Inc.への出資※3	77億米ドル	2018年1月
	Xiaoju Kuaizhi Inc. (DiDi) への追加出資※3	46億米ドル	2018年 1月-2月
	フォートレスの買収	33億米ドル	2017年12月

※1 その後、当社とムバダラ開発公社をリミテッド・パートナーとするデルタ・ファンドを組成

※2 Arm Limited 株式を活用した支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む

※3 関係規制当局からの承認を条件として、ソフトバンク・ビジョン・ファンドへの移管を前提に同ファンドへ紹介予定

2017年度 主な活動（調達関連）

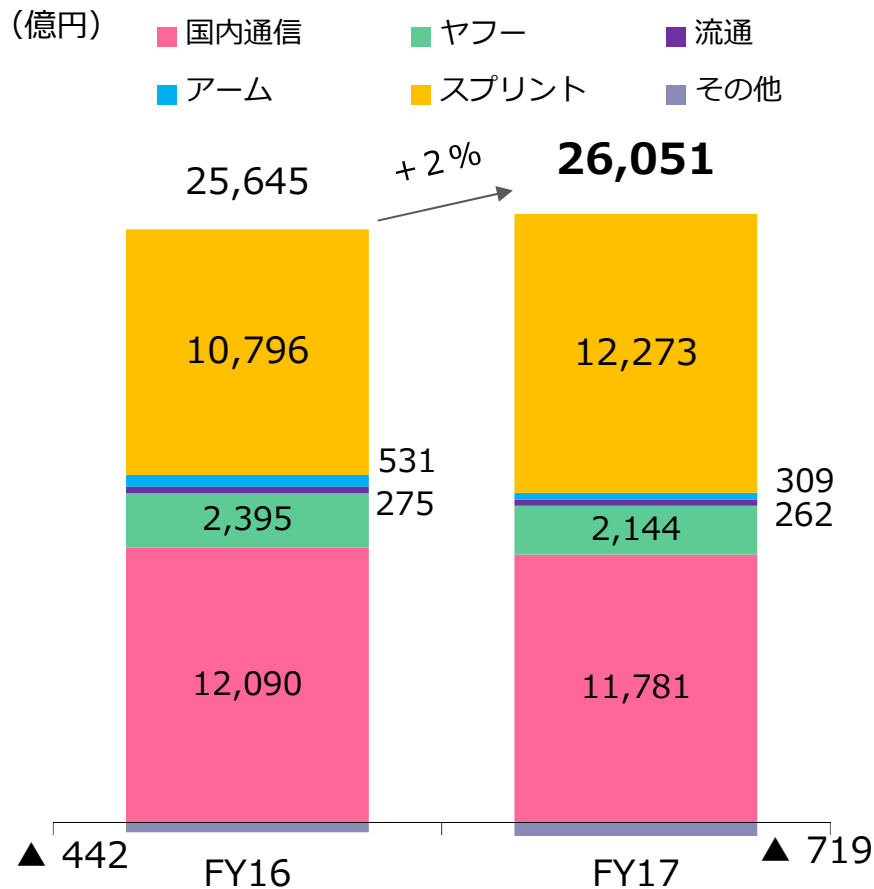
		イベント	金額※1	時期
調達 関連	米ドル建ハイブリッド社債（永久劣後）発行	NC6	27.5億米ドル（3,113億円）	2017年7月
		NC10	17.5億米ドル（1,981億円）	
	外貨建普通社債発行	7年債	13.5億米ドル（1,486億円）	2017年9月
		10年債	20.0億米ドル（2,201億円）	
		8年債	15.0億ユーロ（1,974億円）	
		12年債	7.5億ユーロ（987億円）	
	ローンリファイナンス	シニアローン 7年	2兆6,500億円	2017年11月
		ハイブリッドローン 27年NC7	840億円	
	アリババ株式を活用した借入 （マージンローン）	タームローン 3年	40億米ドル	2018年3月
		リボルバー	40億米ドル	
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）およびエクステンジ・オファー（交換募集）				2018年 3月-4月

※1 各調達のプレスリリースに記載の為替レートを適用

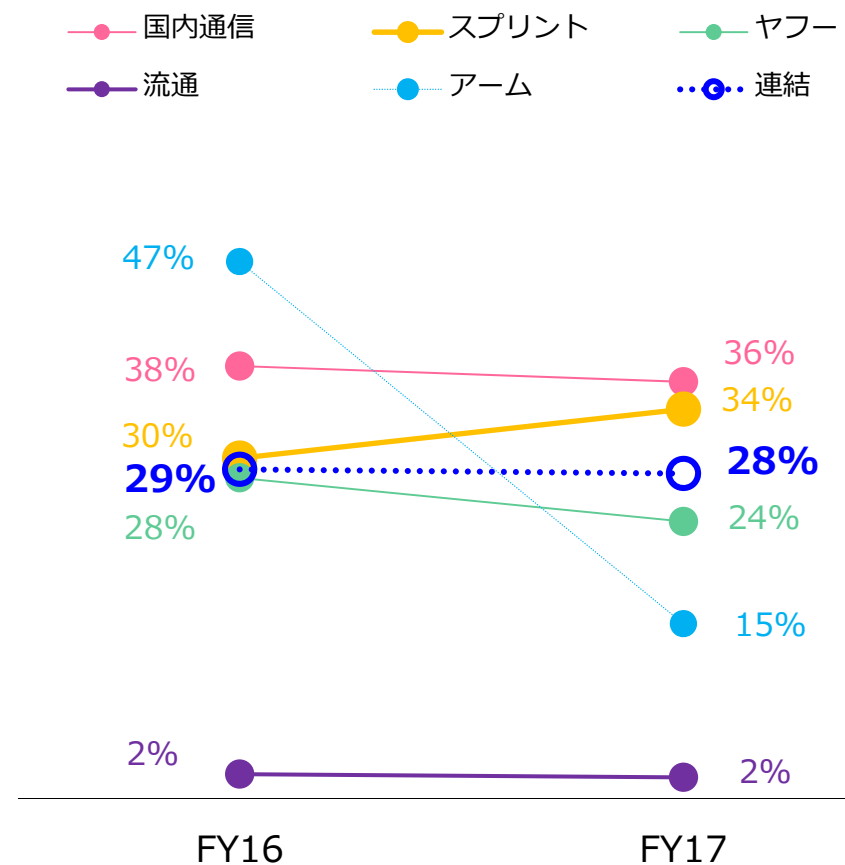
調整後EBITDA・調整後EBITDAマージン①

連結調整後EBITDAは安定的に推移

調整後EBITDA



調整後EBITDAマージン



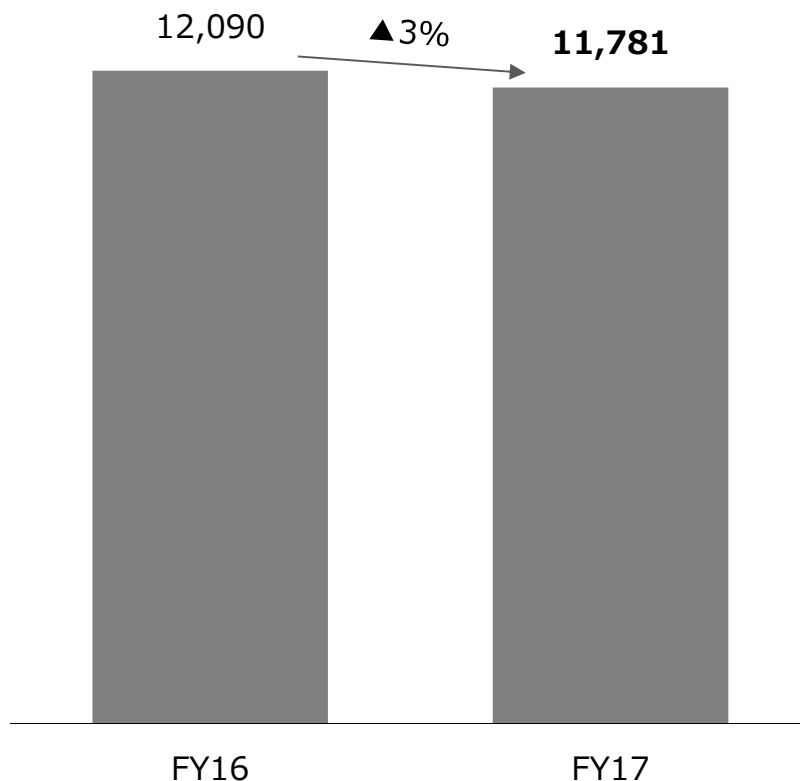
※1 ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業以外の調整後EBITDA = セグメント利益 (損失) + 減価償却費及び償却費 ± その他の調整項目
 ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業の調整後EBITDA = セグメント利益 (損失) + 減価償却費及び償却費 ± 投資の未実現評価損益 ± その他の調整項目
 ※2 調整後EBITDAマージン = 調整後EBITDA ÷ 売上高
 ※3 ARM事業においてARMの業績は2016年9月6日から反映

調整後EBITDA・調整後EBITDAマージン②

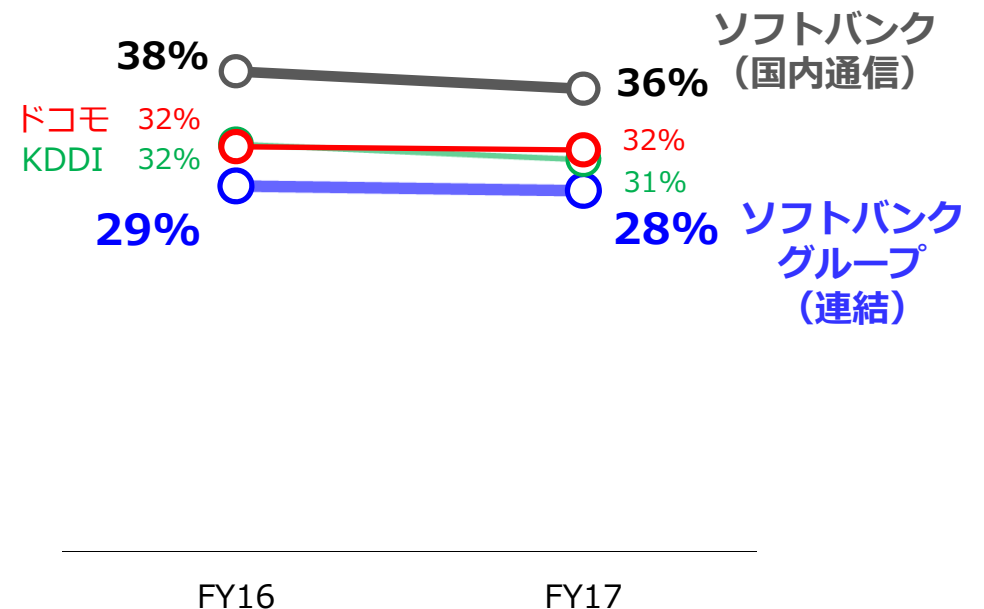
国内通信事業は高水準の利益率を維持

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±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

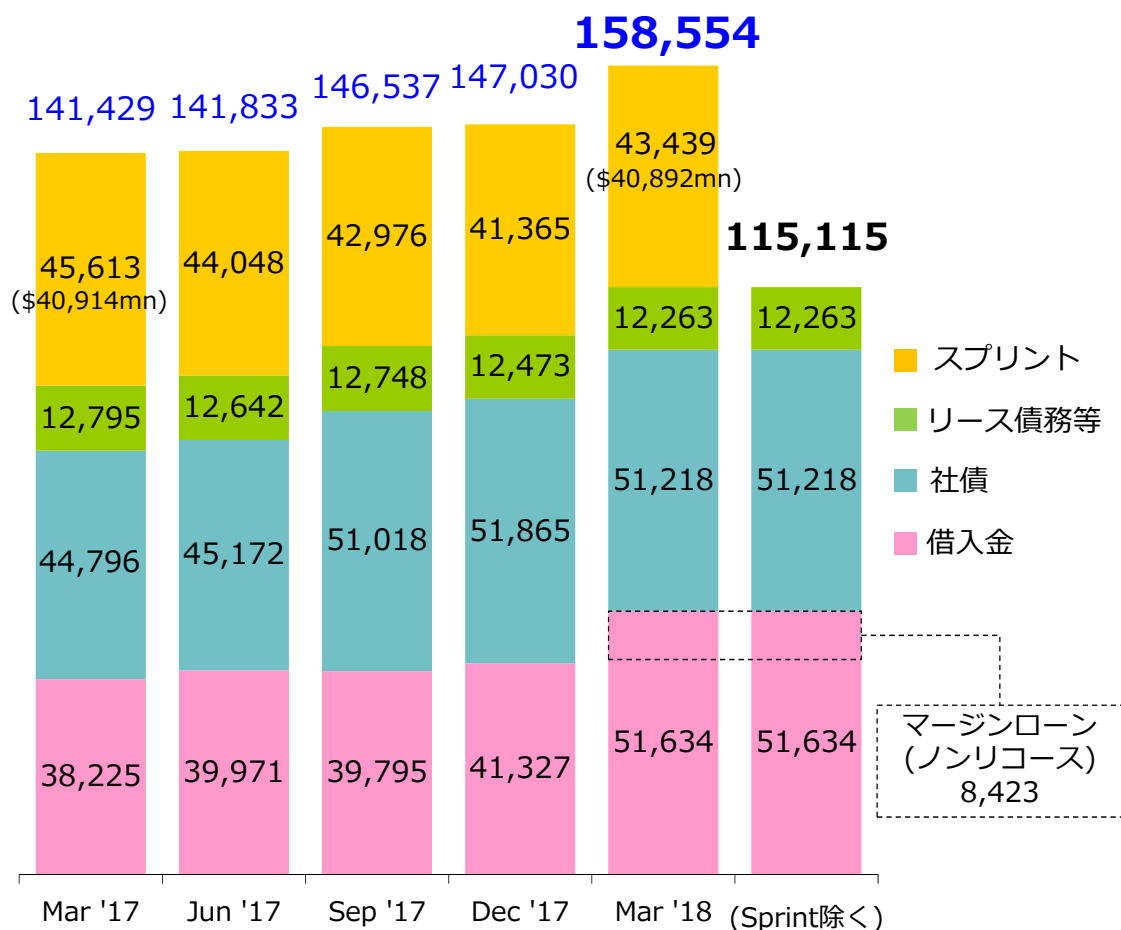
※2 調整後EBITDAマージン=調整後EBITDA÷売上高

※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

ソフトバンク・ビジョン・ファンドへの投資用の資金調達により年度対比で増加

(億円)



スプリント有利子負債	(億円)	17年3月末からの 主な増減要因
借入金	15,110	+3,071 (周波数帯を活用した調達)
社債	28,026	▲3,844 (償還)
その他	303	
合計	43,439	

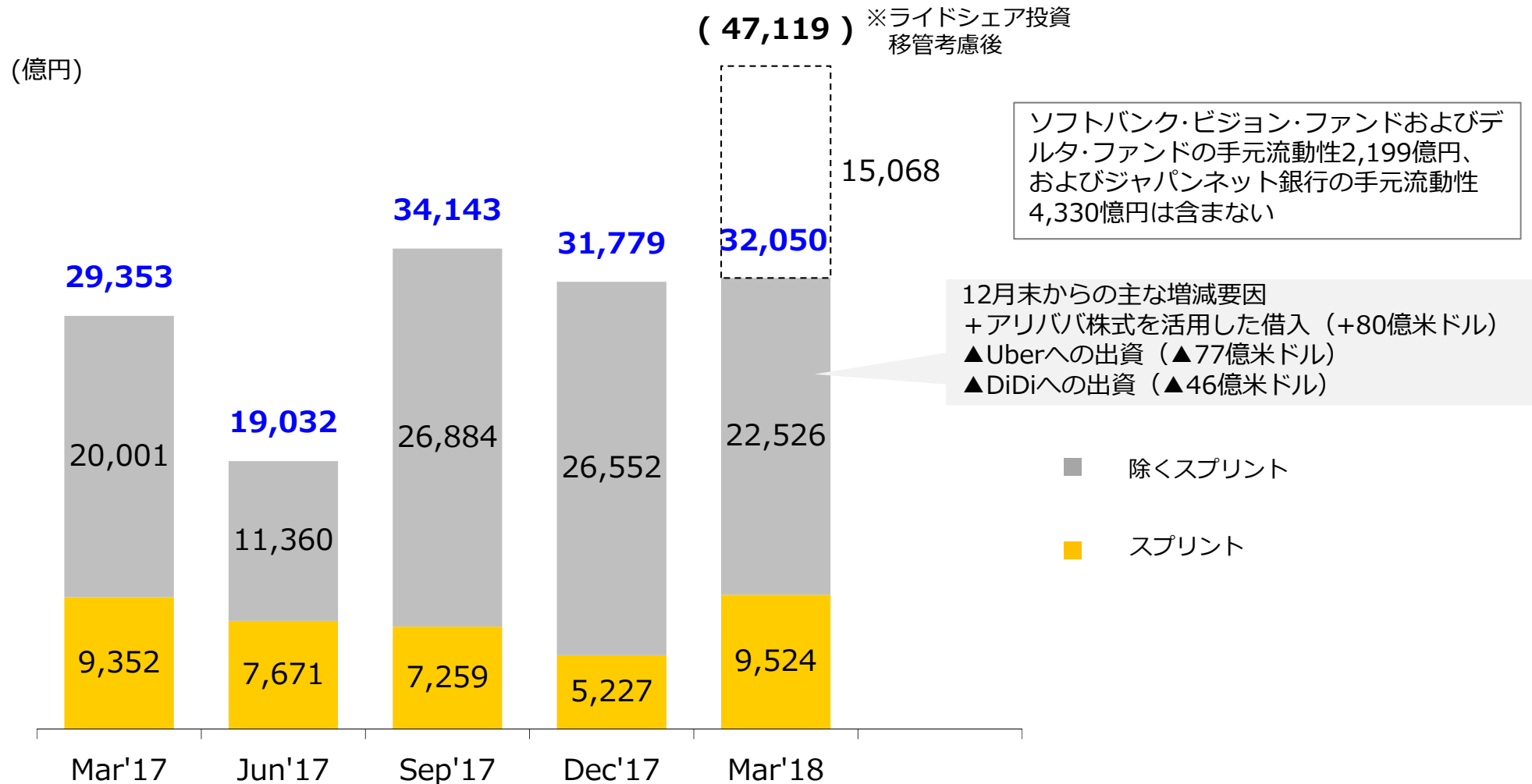
社債	(億円)	
国内社債	23,141	
国内劣後社債	13,044	
内ハイブリッド債	4,631	
外債	15,032	+6,416 (社債発行)
合計	51,218	

借入金	(億円)	
SBG借入金		
銀行ローン	29,600	
その他	3,992	
SBKK割賦債権流動化	6,114	
その他子会社借入金	11,928	+8,423 (ノンリコースマージンローン)
合計	51,634	

※ アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債 (6,883億円)、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの有利子負債 (4,984億円)、およびジャパネット銀行の銀行業の預金 (7,083億円) は、有利子負債に含まない。

手元流動性

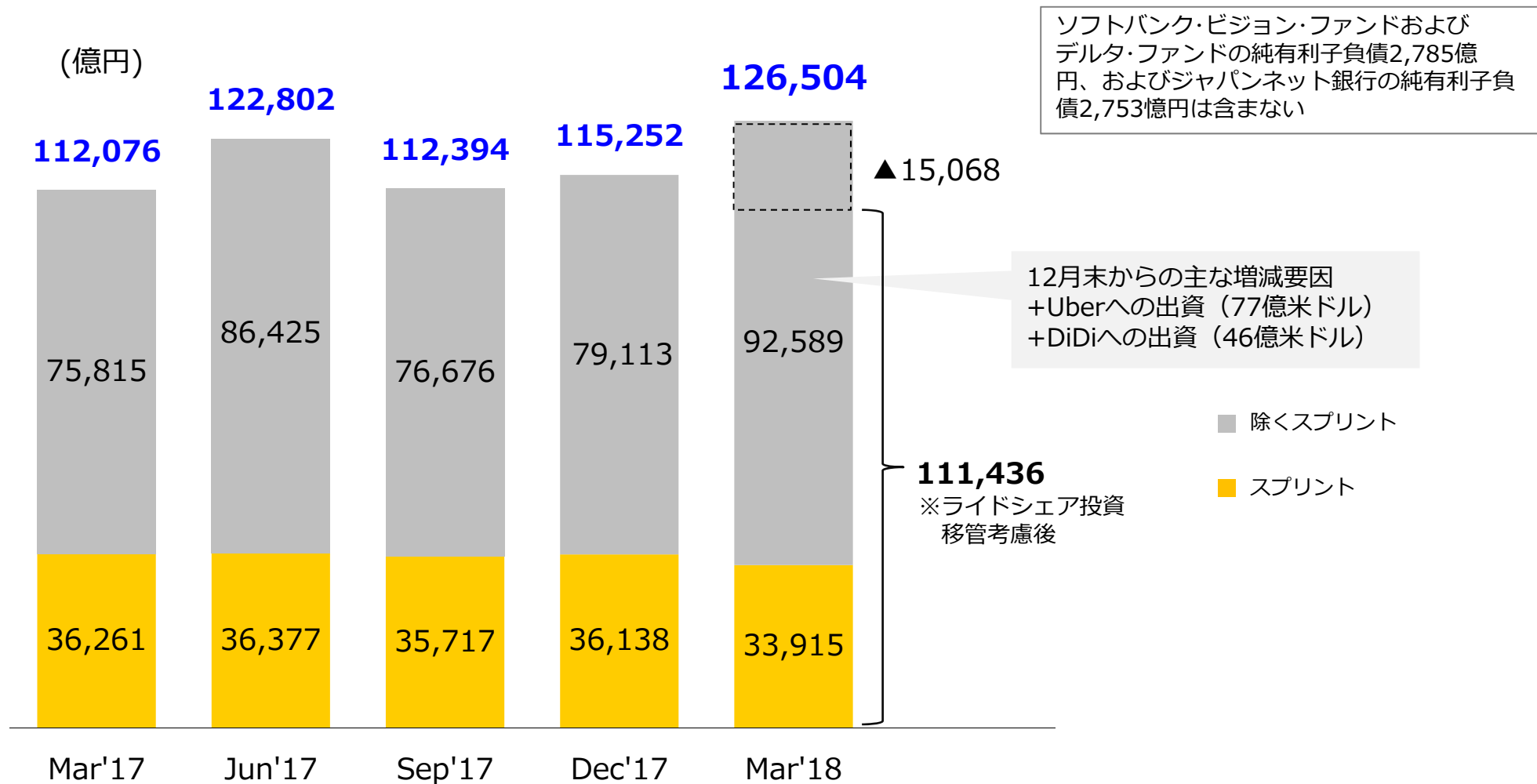
投資が進捗する一方で、潤沢な手元流動性を維持



※ 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

純有利子負債

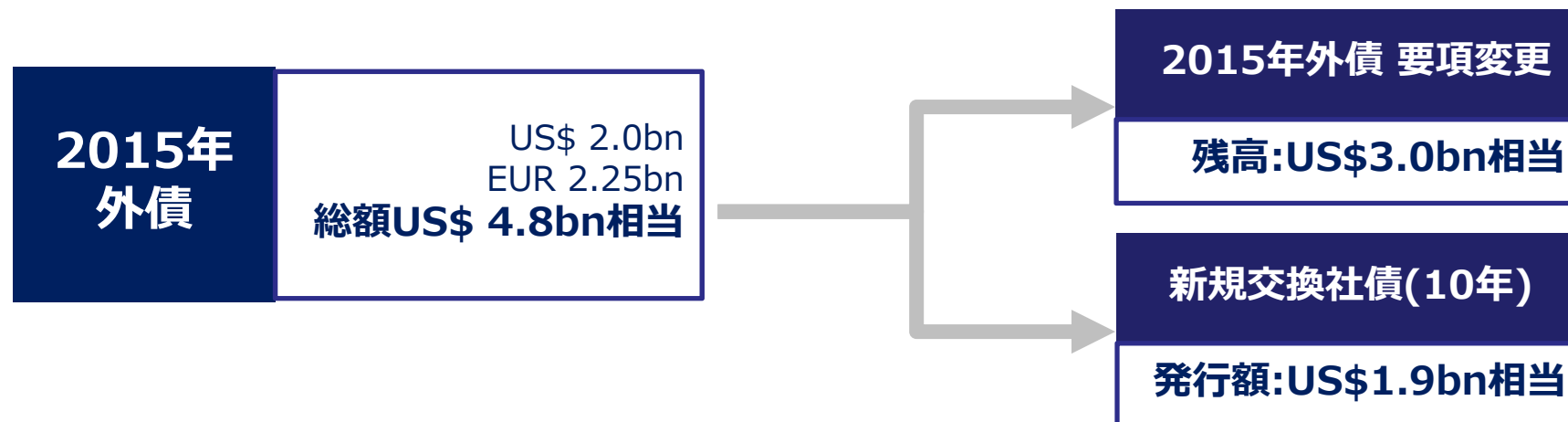
UberおよびDiDiへのブリッジ投資により、一時的に悪化



※1 純有利子負債 = 有利子負債 - 手元流動性

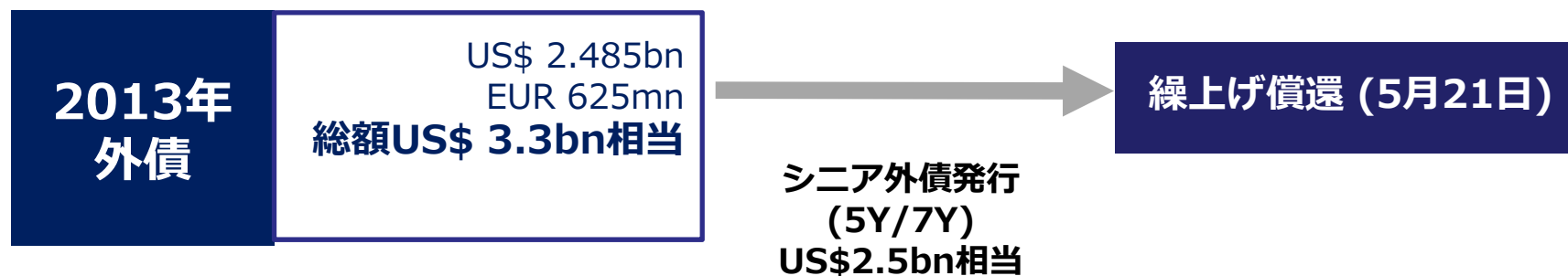
※2 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの純有利子負債およびジャパネット銀行の純有利子負債（銀行業の預金 - 手元流動性）は、純有利子負債から控除

2015年外債^{※1} : Consent solicitationおよびExchange offer



2013年外債^{※2} : 期限前償還

全額期限前償還を行う旨を通知。5月21日に償還予定。



※1 2015年に発行した外貨建普通社債

※2 2013年に発行した外貨建普通社債

※3 結果の詳細はAppendixに記載

子会社保証について

- 東証の上場承認後に、SBG債務の保証が順次解除される予定
- 保証解除後のSBGのシニア無担保債務は全て同順位（パリ・パス）

	保証解除条件	
銀行ローン※	東証上場承認	<div style="text-align: center;"> <div style="background-color: red; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">東証上場承認</div> <div style="margin-bottom: 5px;">↓</div> <div style="background-color: blue; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">保証解除</div> <div style="margin-bottom: 5px;">↓</div> </div>
国内無担保シニア社債	銀行ローン※の保証解除	<div style="text-align: center;"> <div style="background-color: blue; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">保証解除</div> <div style="margin-bottom: 5px;">↓</div> </div>
外貨建無担保シニア社債	SBGの全債務の保証解除	<div style="text-align: center;"> <div style="background-color: blue; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">保証解除</div> </div>

※2017年11月2日付金銭消費貸借契約に基づく借入（2013年9月13日付金銭消費貸借契約に基づく借入の承継債務を含む）

ノンリコース マージンローンの実行

流動性が高いアリババ株式を活用。ノンリコースでの資金調達を実現
リボルバー方式で短期の資金需要変動に柔軟に対応

主要条件

実行日	2018年3月
調達金額	80億米ドル ・タームローン: 40億米ドル ・リボルバー : 40億米ドル
参加行	当初16行
担保株式	アリババ株式ADR
期間	3年
その他	SBGに対してノンリコース

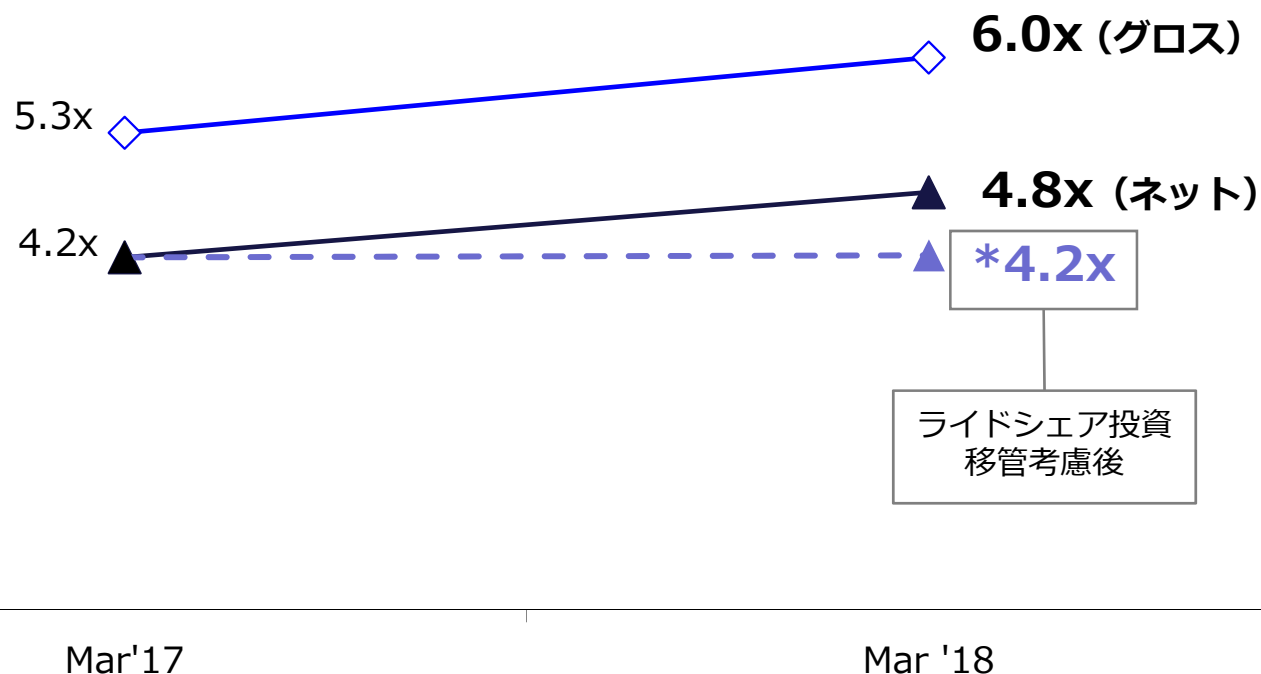
米国株式：売買代金ランキング※1

	30日平均 売買代金
1 AMAZON	\$9.4b
2 FACEBOOK	\$6.5b
3 APPLE	\$6.2b
4 NETFLIX	\$3.7b
5 NVIDIA	\$3.2b
6 ALIBABA	\$3.2b
7 MICROSOFT	\$3.1b
8 TESLA	\$2.8b
9 MICRON	\$2.5b
10 ALPHABET	\$2.5b

※1 Bloombergより当社作成（5月9日時点。ETFを除く）

ネットレバレッジ・レシオはUber, DiDiへのブリッジ投資により一時的に悪化

レバレッジ・レシオ (グロス/ネット)



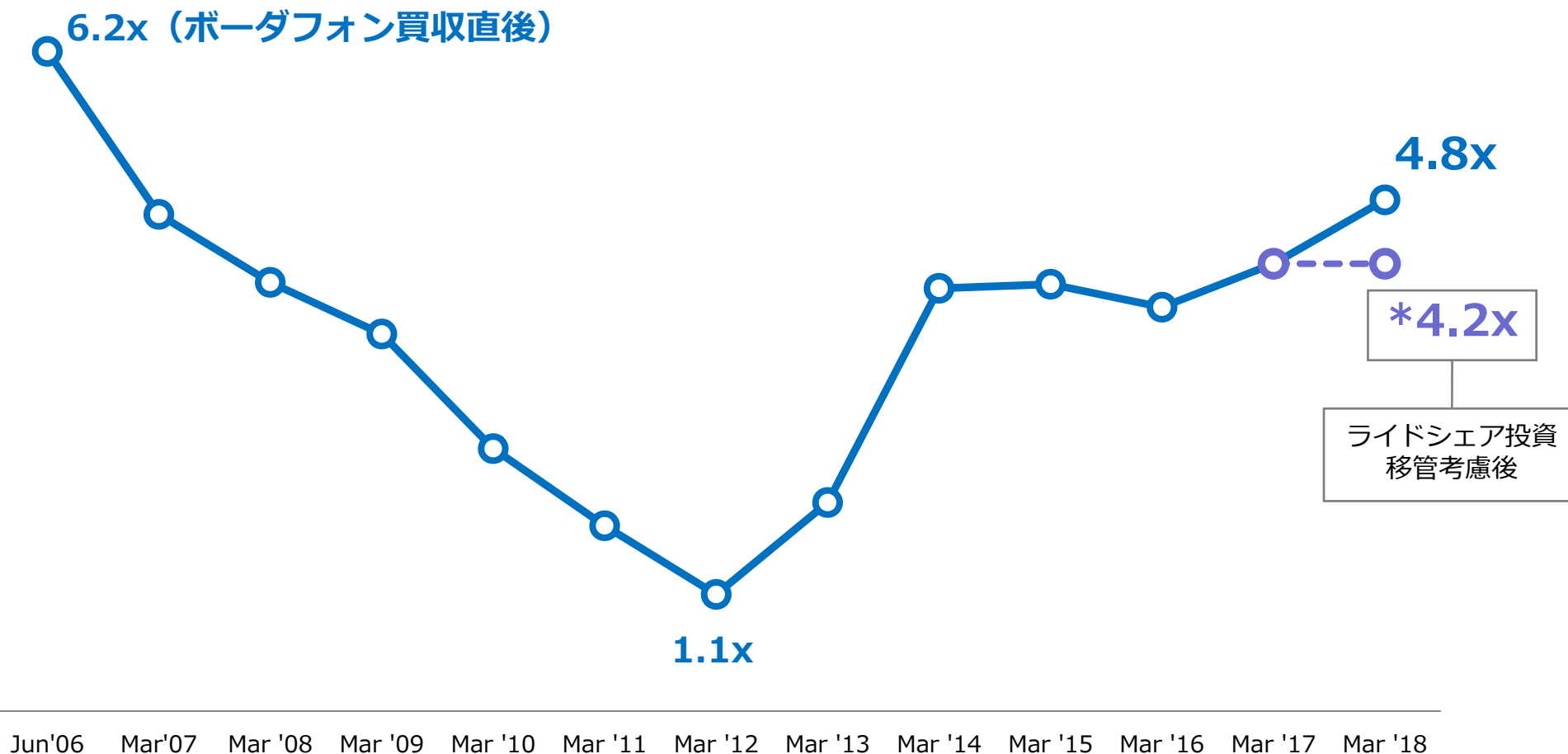
※1 グロスレバレッジ・レシオ=有利子負債÷調整後EBITDA

※2 ネットレバレッジ・レシオ=純有利子負債÷調整後EBITDA

※3 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの純有利子負債および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、純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

※4 Supercell売却による収入を手元流動性として考慮

ネットレバレッジ（連結）



※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月末のアームの調整後EBITDAは年換算

※5 Supercell売却による収入および当社からソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド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 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの純有利子負債、および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、純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

国内通信レバレッジ

負債カバー率

国内通信事業

 SoftBank_{KK}
(スプリント買収資金を含む)

その他事業

<保有株式>



純有利子負債 3.0兆円
調整後EBITDA 1.2兆円 = **2.6倍**

純有利子負債 5.2兆円
保有株式価値 21.4兆円 = **24%**
29%
(ライドシェア投資の移管考慮前)

※1 純有利子負債：2018年3月末現在。アリババ株式にかかる株式先渡契約金融負債、および国内通信、スプリント、ヤフー（ジャパンネット銀行含む）、アーム、ソフトバンク・ビジョン・ファンドの純有利子負債を除く。
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からソフトバンクビジョン・ファンドへのライドシェア投資の移管による資金の回収考慮後。
※2 保有株式時価：2018年4月27日時点。為替 1ドル=109.35円（2018年4月27日）

国内通信レバレッジおよび負債カバー率（詳細）

国内通信

2.6倍

純有利子負債 **1.77兆円**

債権流動化 0.61兆円

リース債務等 1.21兆円

手元流動性 ▲0.04兆円

Sprint買収資金 **1.25兆円**

純有利子負債
+Sprint買収資金
3.0兆円

国内通信
調整後EBITDA

1.2兆円

その他事業

24% 29% (ライドシェア投資の移管考慮前)

純有利子負債（連結） **+12.93兆円**

－純有利子負債（国内通信、スプリント、ヤフー、アーム、ソフトバンク・ビジョン・ファンド） **▲6.17兆円**

－ライドシェア投資の移管による資金の回収 **▲1.50兆円**

+ハイブリッド債50%（17年7月発行分） **+0.25兆円**

－ハイブリッド債及びローン50%（16年9月発行分、17年11月借入分） **▲0.27兆円**

純有利子負債 5.2兆円

上場株式時価（Alibaba, Sprint, YJ, その他） **+16.40兆円**

Arm（買収時） **+3.71兆円**

非上場株式価値（公正価値）※ **+1.27兆円**

保有株式価値 21.4兆円

※ 保有非上場株式のうち、2018年3月末時点でFVTPLおよびFVTOCIにて計上されている投資先（Arm除く）のB/S簿価の合計。
そのうちソフトバンク・ビジョン・ファンドを通じた投資先に関しては、公正価値（外部投資家持分を除く）からソフトバンク・ビジョン・ファンドの有利子負債を控除

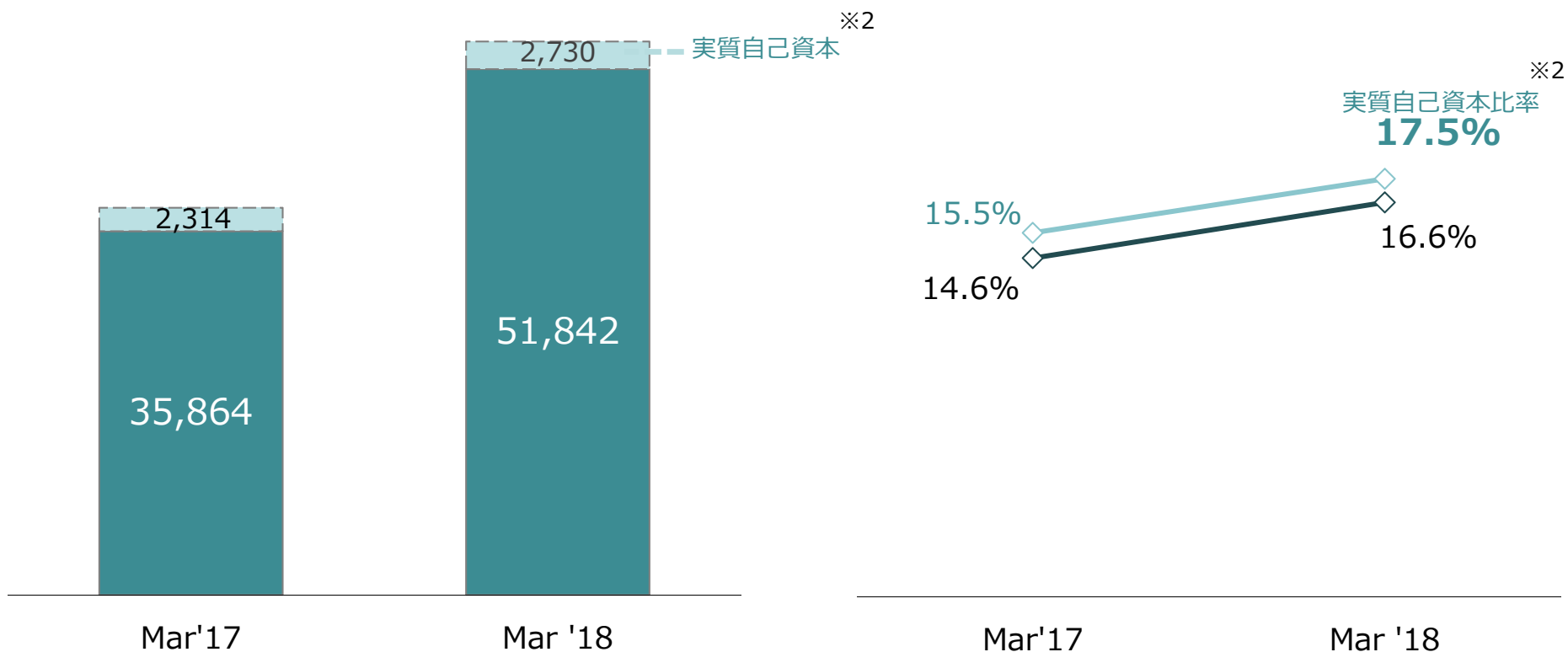
自己資本比率

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^{※1}

自己資本比率

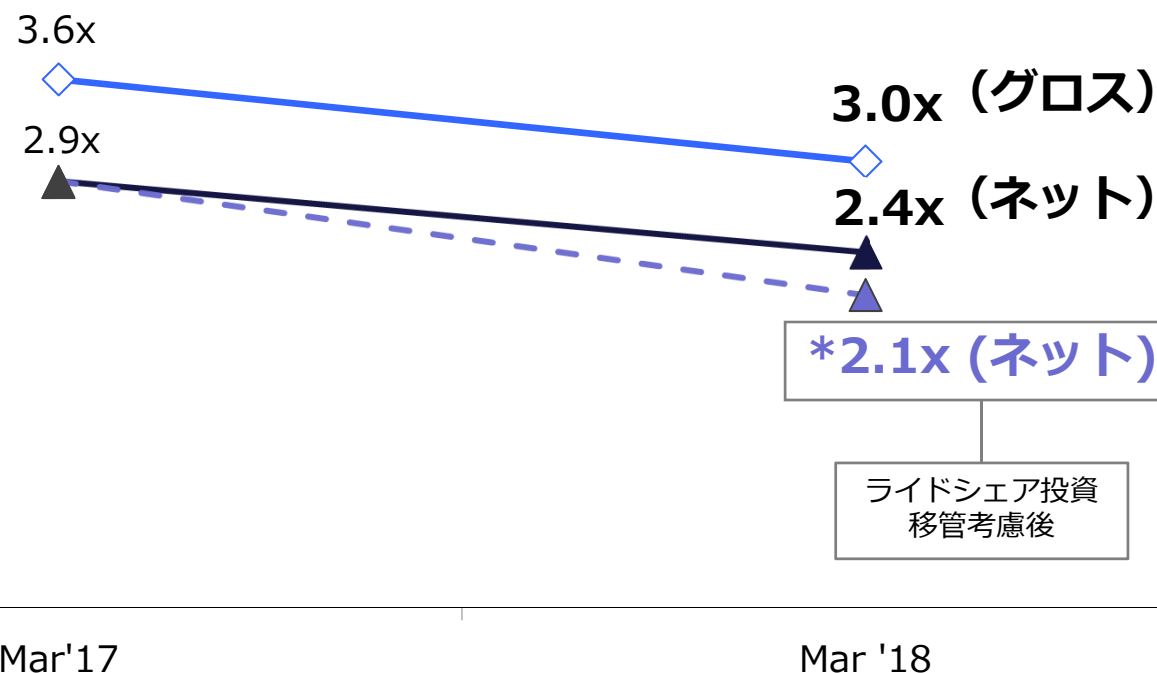
(億円)



※1 自己資本=親会社の所有者に帰属する持分

※2 参考値として2016年9月発行のハイブリッド債および2017年11月実行のハイブリッドローン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)



※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/17年7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/17年7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、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの有利子負債および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、純有利子負債から控除

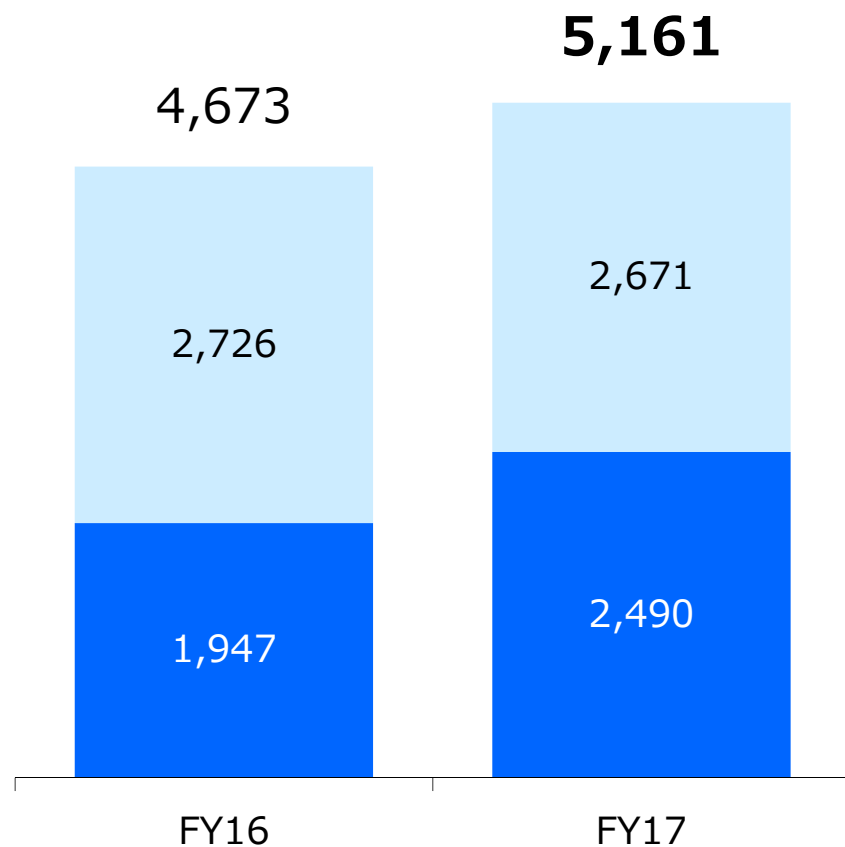
※4 Supercell売却により受領予定の収入を手元流動性として考慮

支払利息

ハイブリッド債、外貨建社債により増加

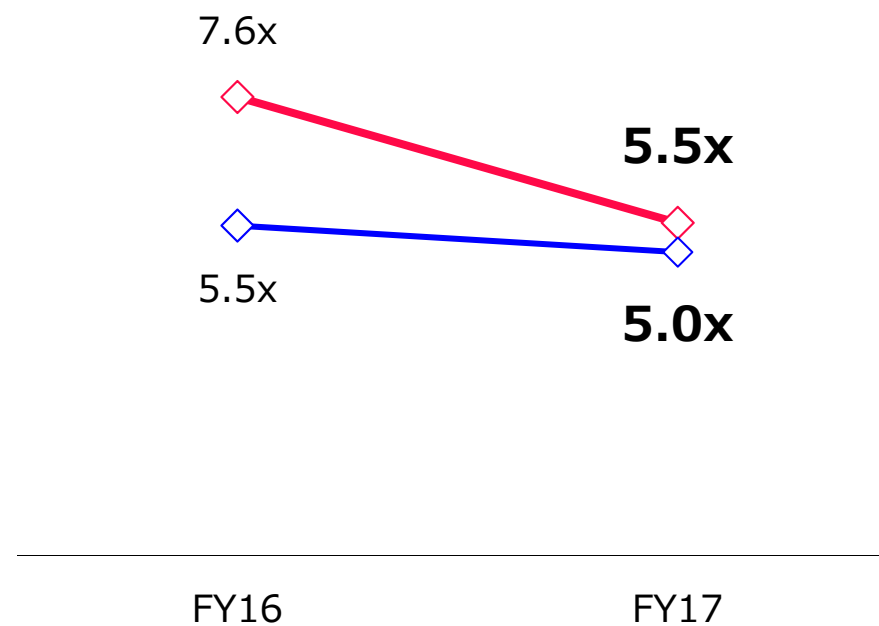
支払利息（財務費用）

(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

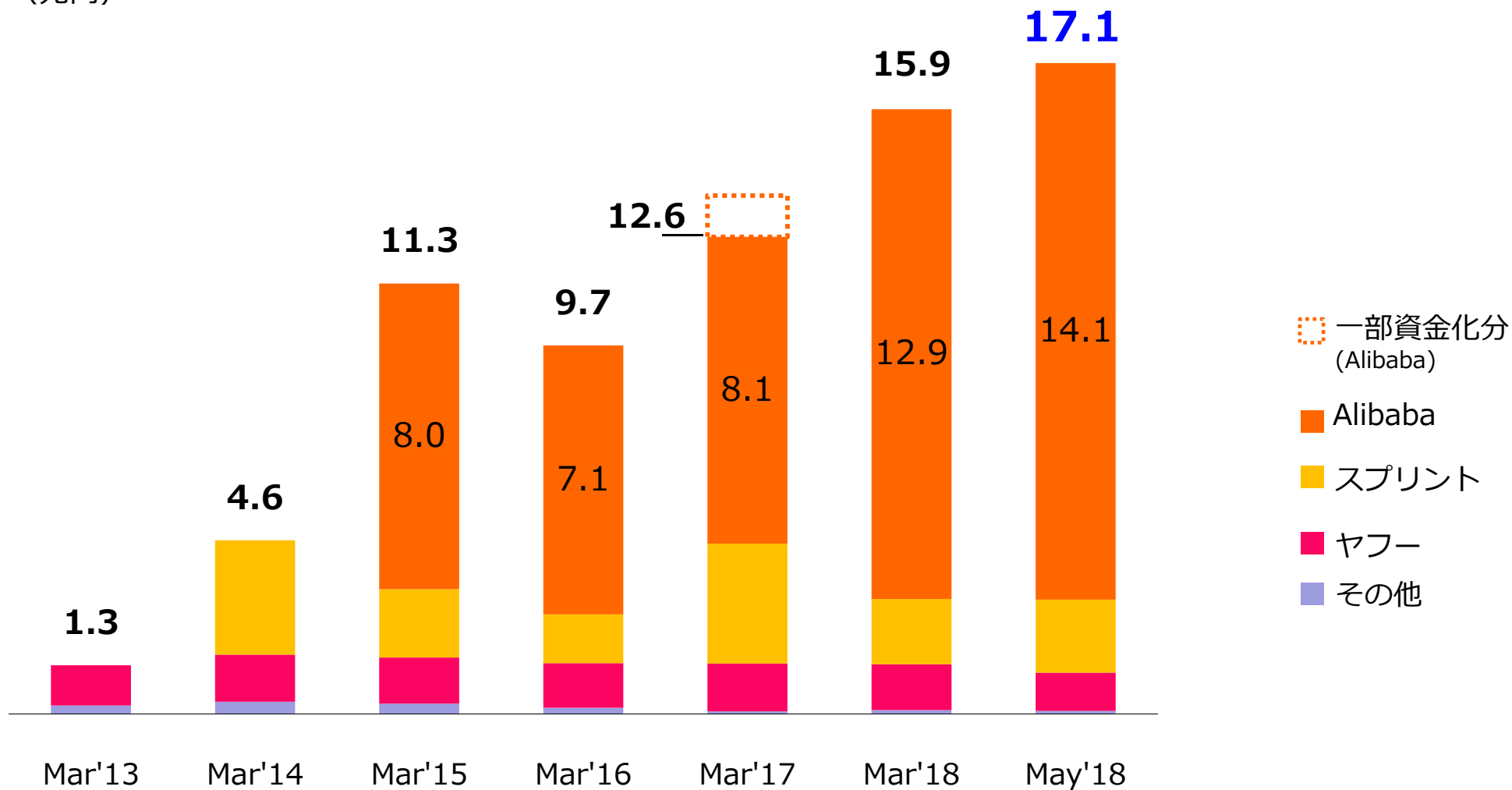


※1 インタレスト・カバレッジ・レシオ = 調整後EBITDA ÷ 支払利息（財務費用）

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）

17兆円の上場株式を保有

(兆円)



(注) 各月末日時点終値（特記ない限り）にて当社算出

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの状況

<出資コミットメントの履行状況（3月末時点）>

（単位：十億米ドル）

	ソフトバンク・ビジョン・ファンド		デルタ・ファンド	
	当社	外部投資家	当社	外部投資家
出資コミットメント合計	91.7 ^{※1}		6.0 ^{※1}	
	28.1 ^{※2}	63.6 ^{※1}	4.4	1.6 ^{※1}
コミットメント履行額 ^{※4}	21.2		5.1	
	6.4	14.8	3.7 ^{※3}	1.4

<主な投資先^{※5}>



























※1 ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドにおけるムバダラ開発公社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、両ファンドにおけるムバダラ開発公社の支払義務の履行状況により変動

※2 Arm Limited 株式を活用した支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む

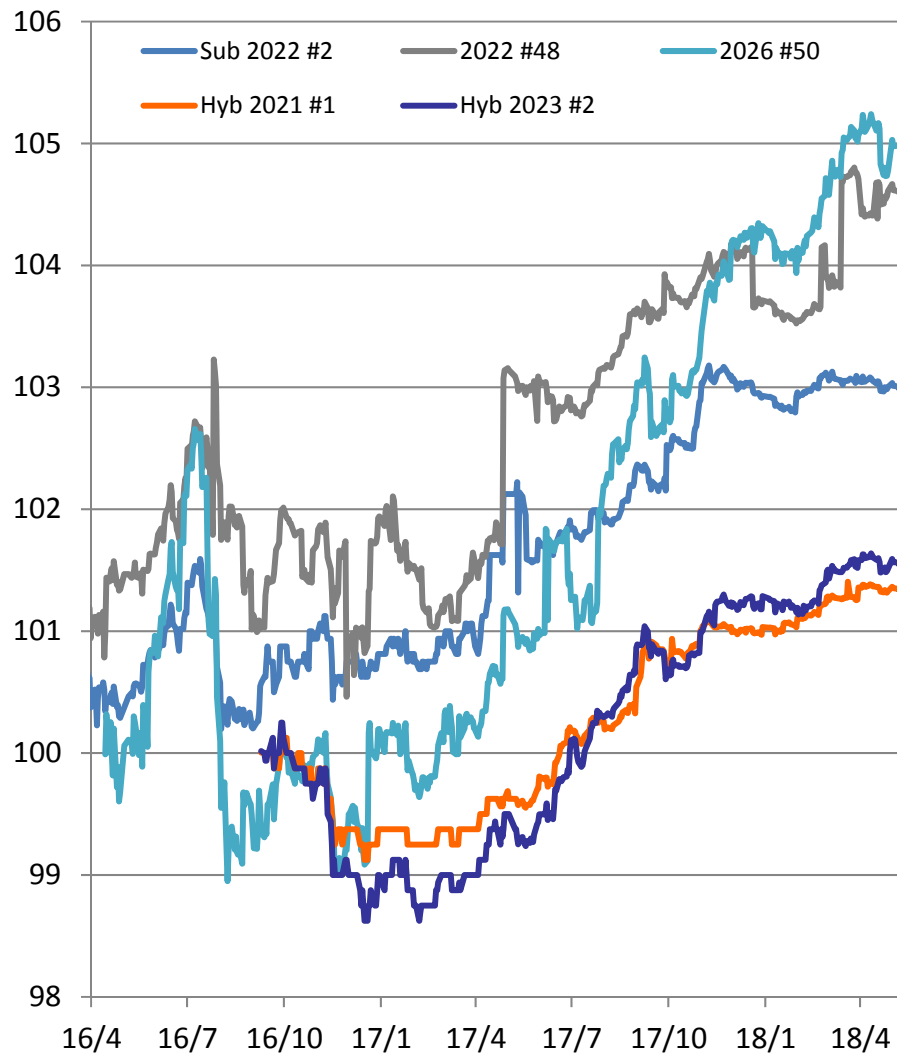
※3 当社が取得した後デルタ・ファンドへ移管したDiDi株式への投資の移管時の対価（当社のデルタ・ファンドへの支払義務相当額と相殺）を含む

※4 支払義務履行後に投資計画の変更等によりリミテッド・パートナーへ返還された金額を控除

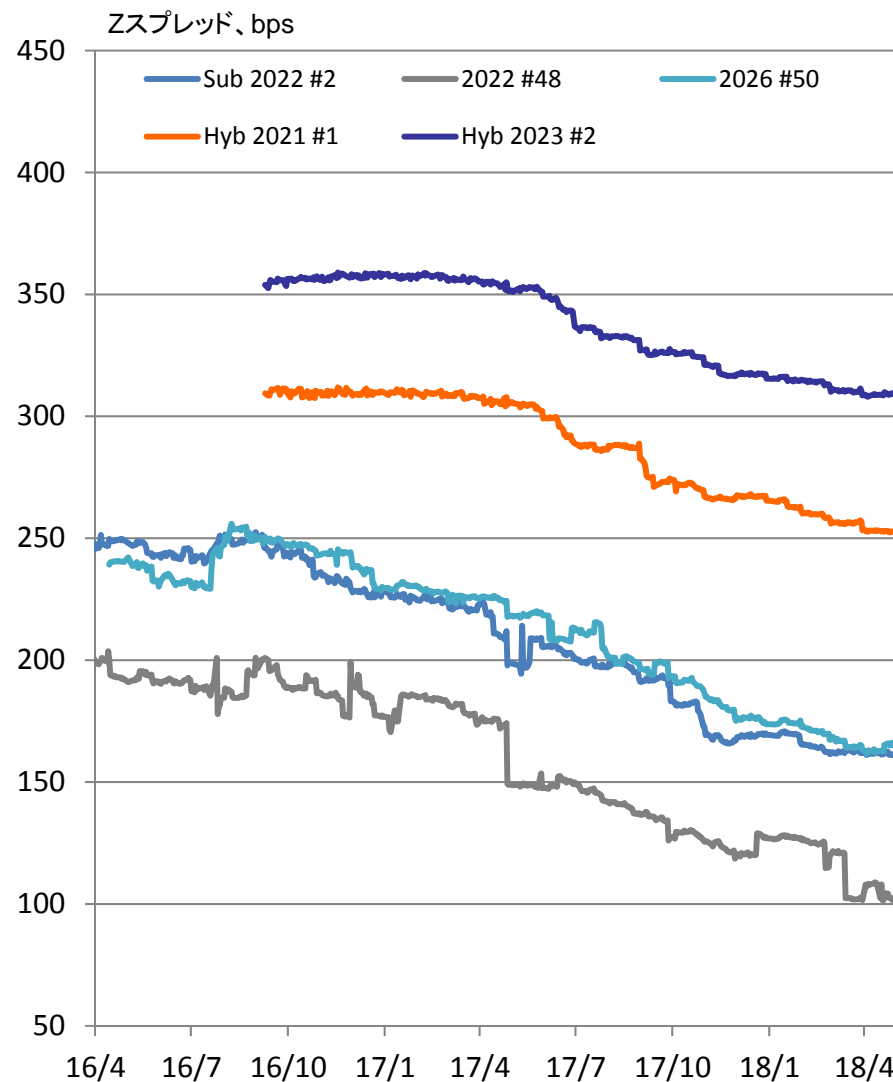
※5 OneWebに係る取引は未完了

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

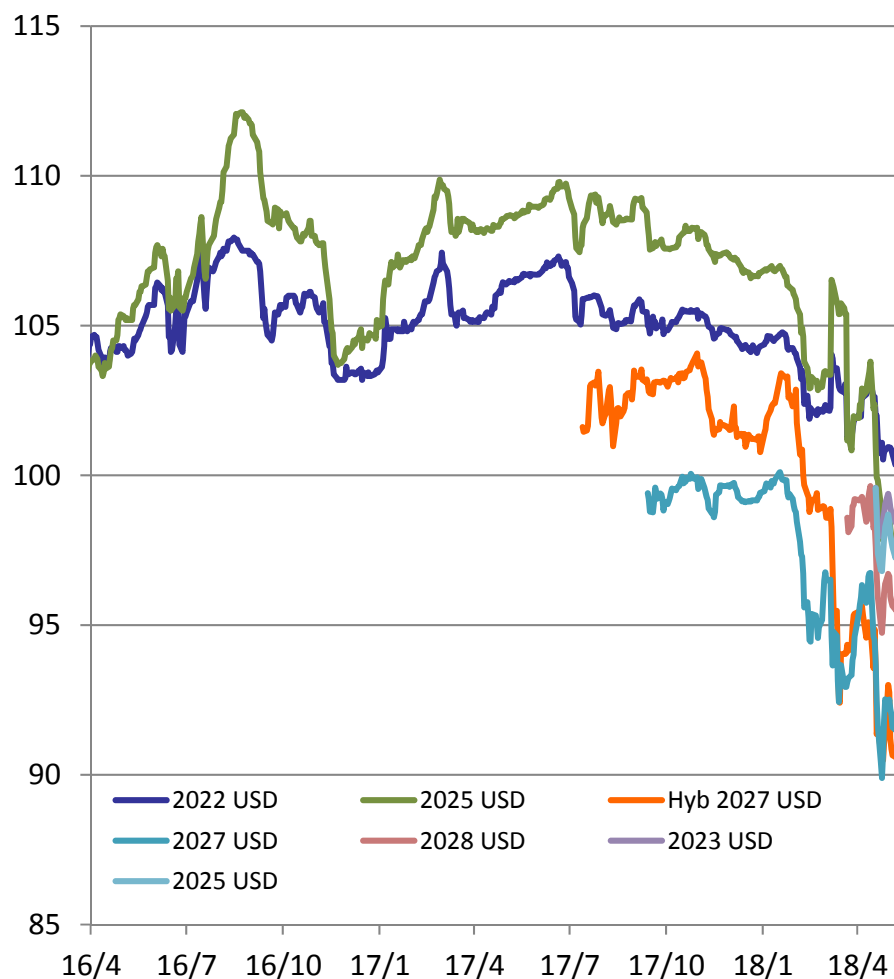


※1 Bloombergより当社作成。2018/5/9時点
 ※2 ハイブリッド債は初回コール年を記載

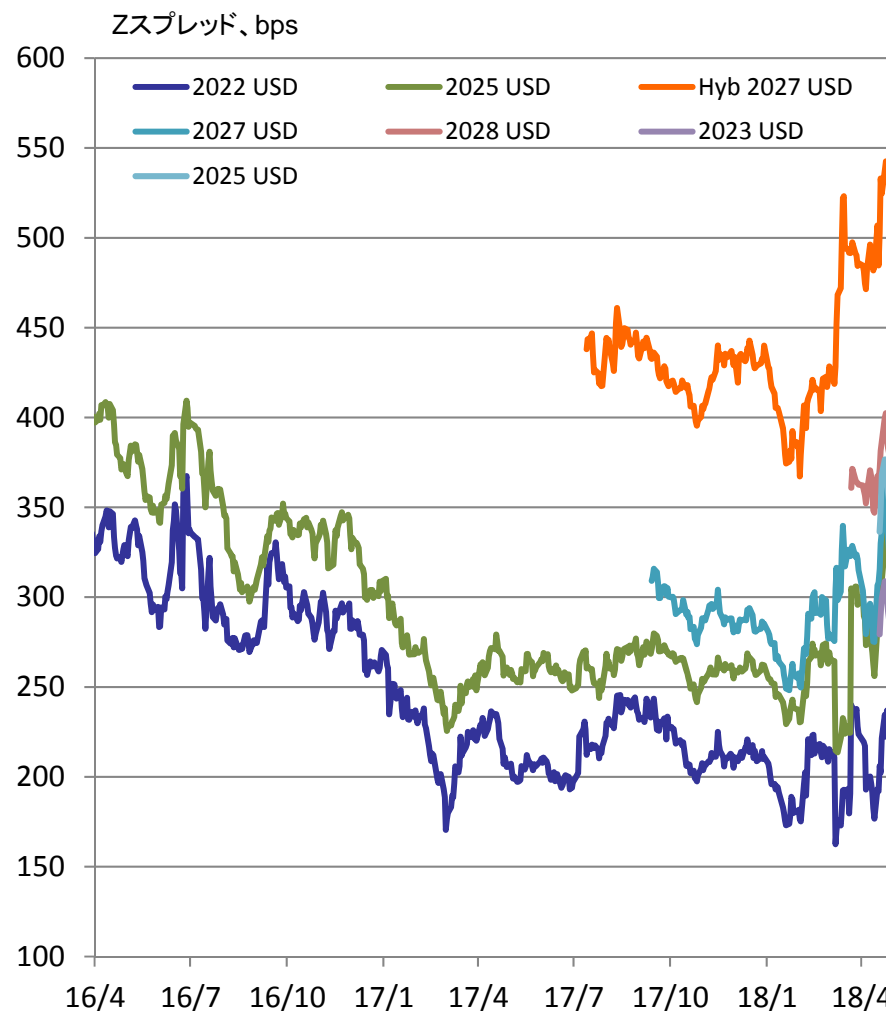
SBG 外債価格・スプレッド

2018年3月にConsent solicitation/Exchange offer、4月に新発債発行を実施

SBG 外債価格(ドル建て)



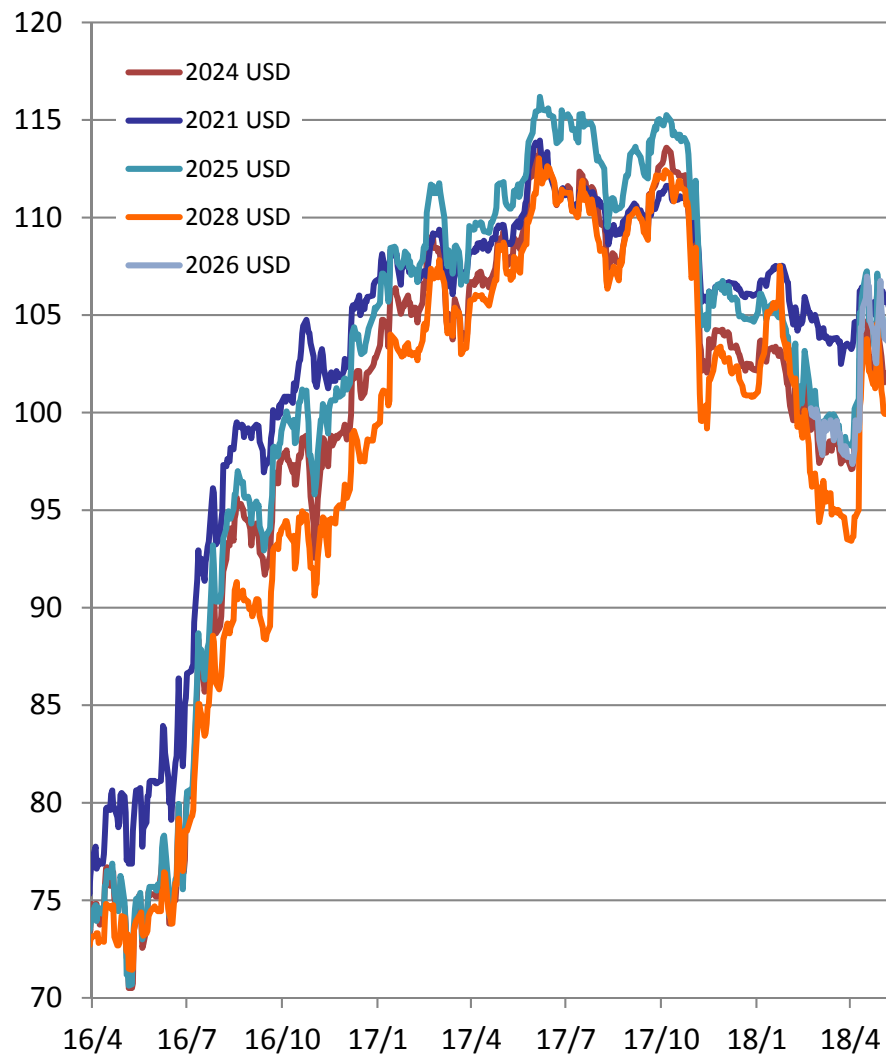
SBG 外債スプレッド(ドル建て)



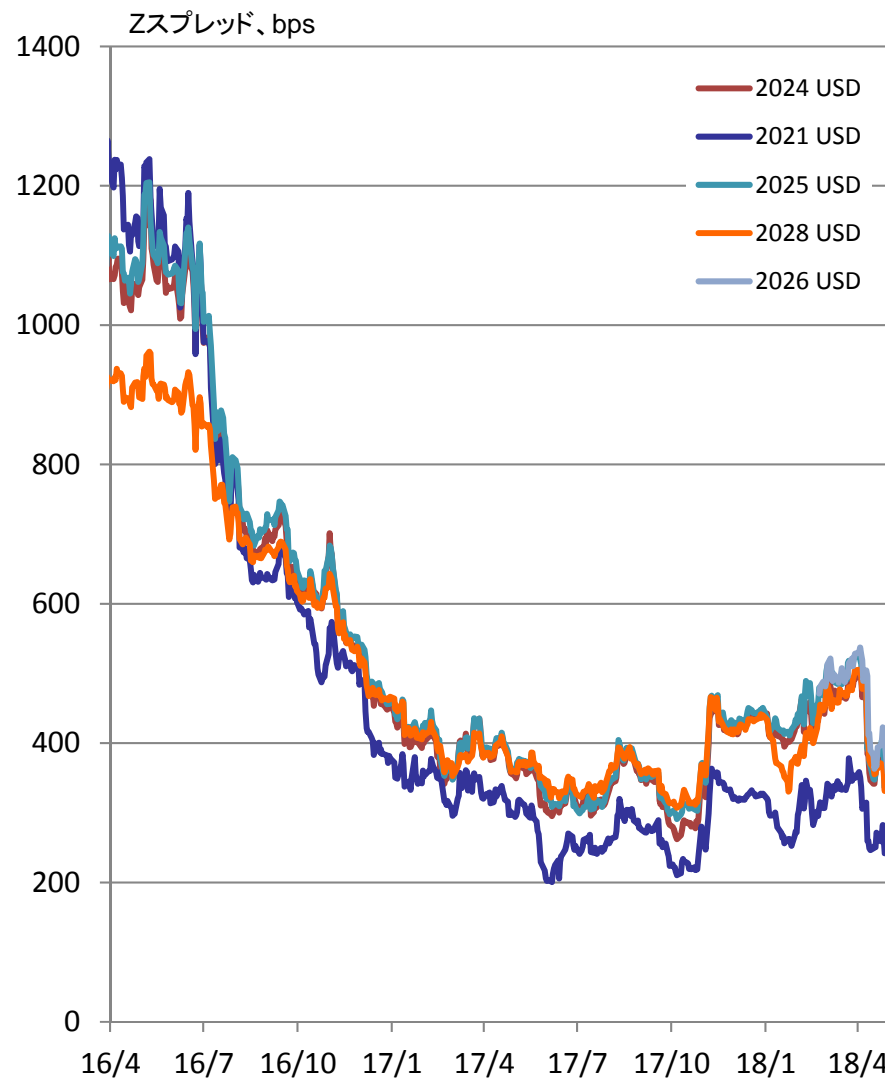
※1 Bloombergより当社作成。2018/5/9時点
 ※2 ハイブリッド債は初回コール年を記載

スプリント社債価格・スプレッド

スプリント Senior Notes 価格



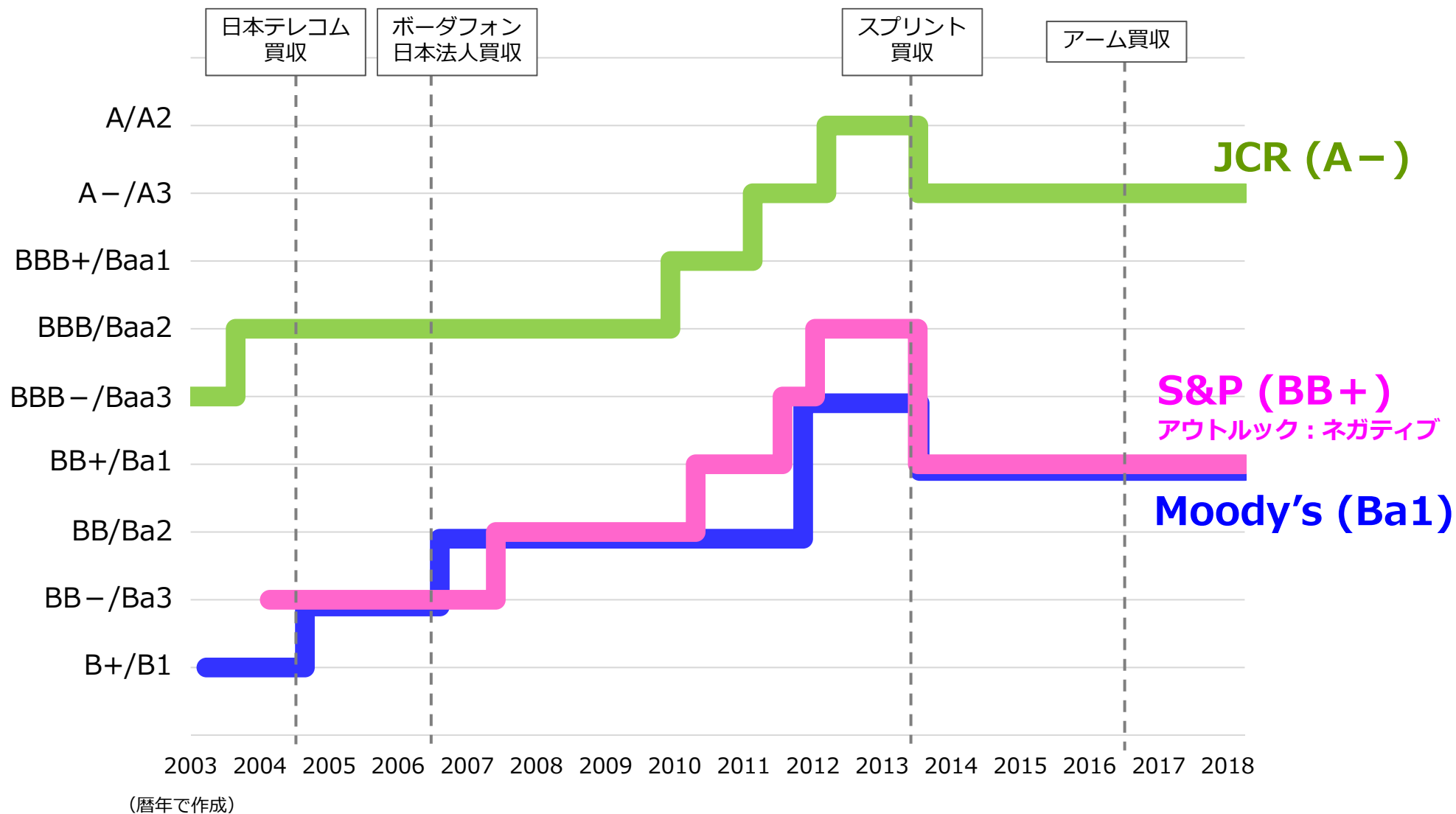
スプリント Senior Notes スプレッド



※1 Bloombergより当社作成。2018/5/9時点

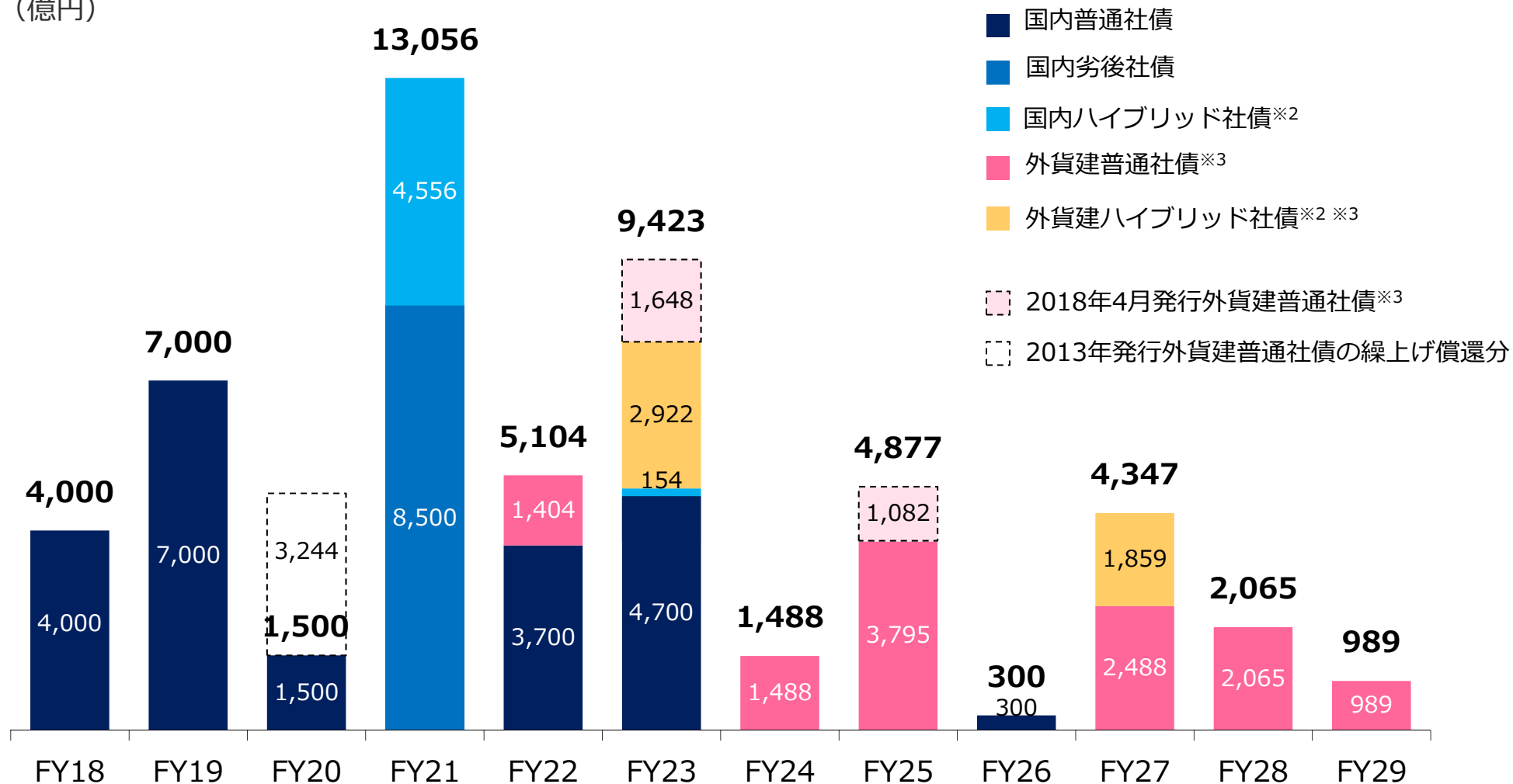
※2 2028 USDのみSprint Capital Corporationが発行会社。その他はSprint Corporationが発行

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

(億円)



- 国内普通社債
- 国内劣後社債
- 国内ハイブリッド社債※2
- 外貨建普通社債※3
- 外貨建ハイブリッド社債※2 ※3
- 2018年4月発行外貨建普通社債※3
- 2013年発行外貨建普通社債の繰上げ償還分

※1 2018年3月末時点発行残高に加えて以下を反映
 - 2018年3月に終了したエクスチェンジ・オファー（交換募集）における交換社債の発行および既存社債の買取消却（いずれも同年4月に実行）
 - 2018年4月発行の外貨建普通社債、および2013年に発行した外貨建普通社債の繰上げ償還（2018年5月21日実行予定）
 ※2 ハイブリッド社債は、すべて初回コール日に早期償還するケース
 ※3 外貨建社債は、スワップを締結しているものは契約為替レートにて換算、それ以外は1ドル=106.24円（2018年3月末為替レート）にて換算

戦略的持株会社へ

群戦略：同志的結合グループ 通信事業から戦略的持株会社へ



※ OneWebに係る取引は未完了

投資資産価値が信用力評価の柱に

通信事業

戦略的持株会社

財務評価
ベース

- ・ 連結EBITDA
- ・ 連結FCF

中心となる
財務指標

- ・ Net Debt / EBITDA

- ・ 投資資産価値
- ・ 投資収益（配当・資産売却）

- ・ Loan to Value
（Net Debt / 投資資産価値）
- ・ Interest Coverage Ratio
（受取配当 / 支払利息）

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)

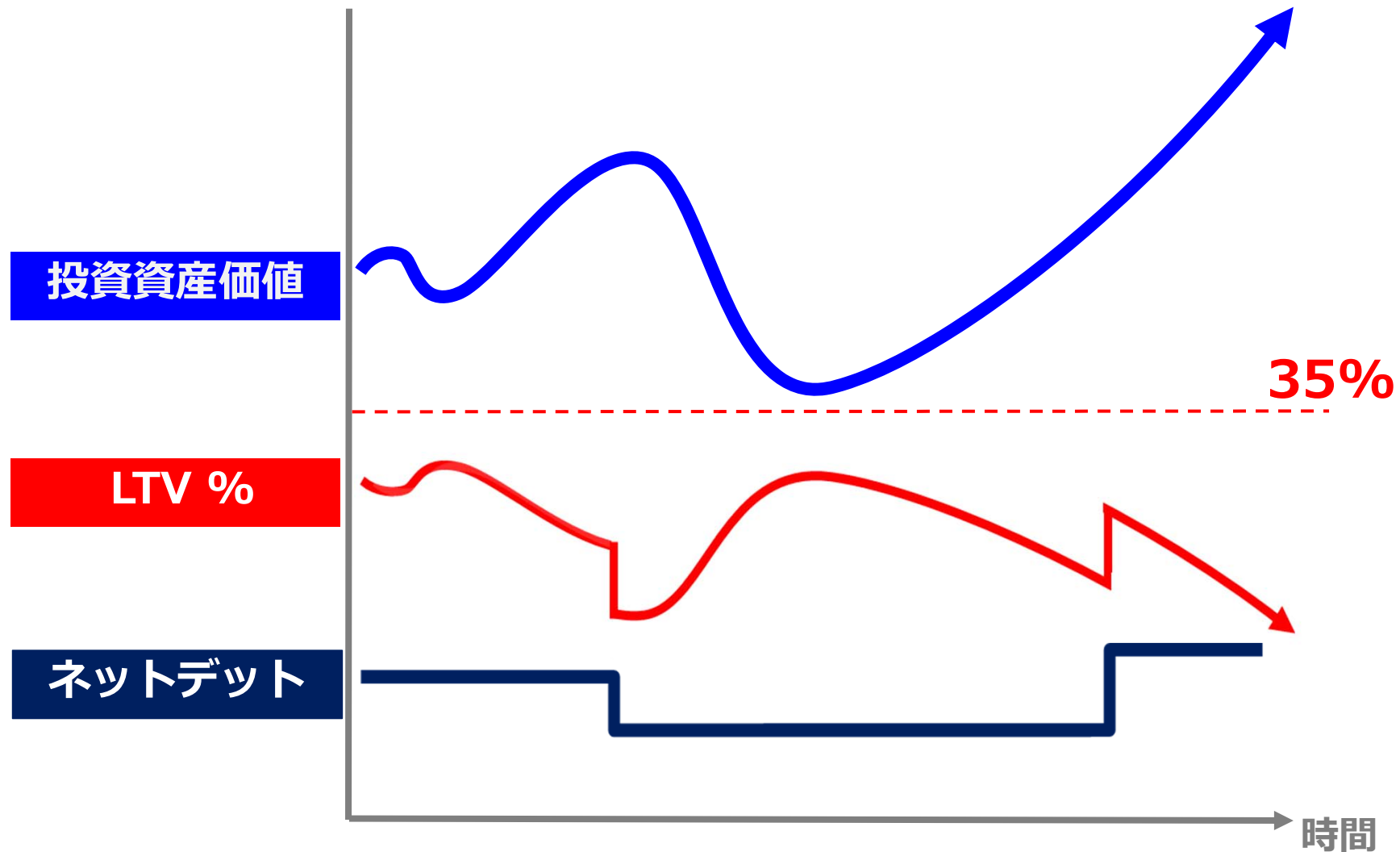
- 継続的な配当収入確保
- 投資回収・新規投資・債務返済のバランス重視
- ノンリコース・アセットバックファイナンスの積極活用

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
- ソフトバンクIPO後のグループ財務戦略を共有
- 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

適切なLTV管理で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中長期的に改善



(ご参考)

外債リストラクチャリングの結果（詳細）

2015年外債のコベナントを、2017年外債の内容に適合するようアmend
 2015年外債のアmendでは、約81%の賛成（エクスチェンジ・オファー含む）を獲得

2015年外債			
5.375%	2022	\$1,000mil	\$2,000mil
6.000%	2025	\$1,000mil	
4.000%	2022	€500mil	€2,250mil
4.750%	2025	€1,250mil	
5.250%	2027	€500mil	

2013年外債		
4.500%	2020	\$2,485mil
4.625%	2020	€625mil

コンセント・ソリシテーション

2015年外債（アmend）			
5.375%	2022	\$819mil	\$1,530mil
6.000%	2025	\$712mil	
4.000%	2022	€287mil	€1,186mil
4.750%	2025	€689mil	
5.250%	2027	€211mil	

エクスチェンジ・オファー

2018年交換社債		
6.250%	2028	\$500mil
5.000%	2028	€1,174mil

5/21 全額繰上げ償還

新発債発行

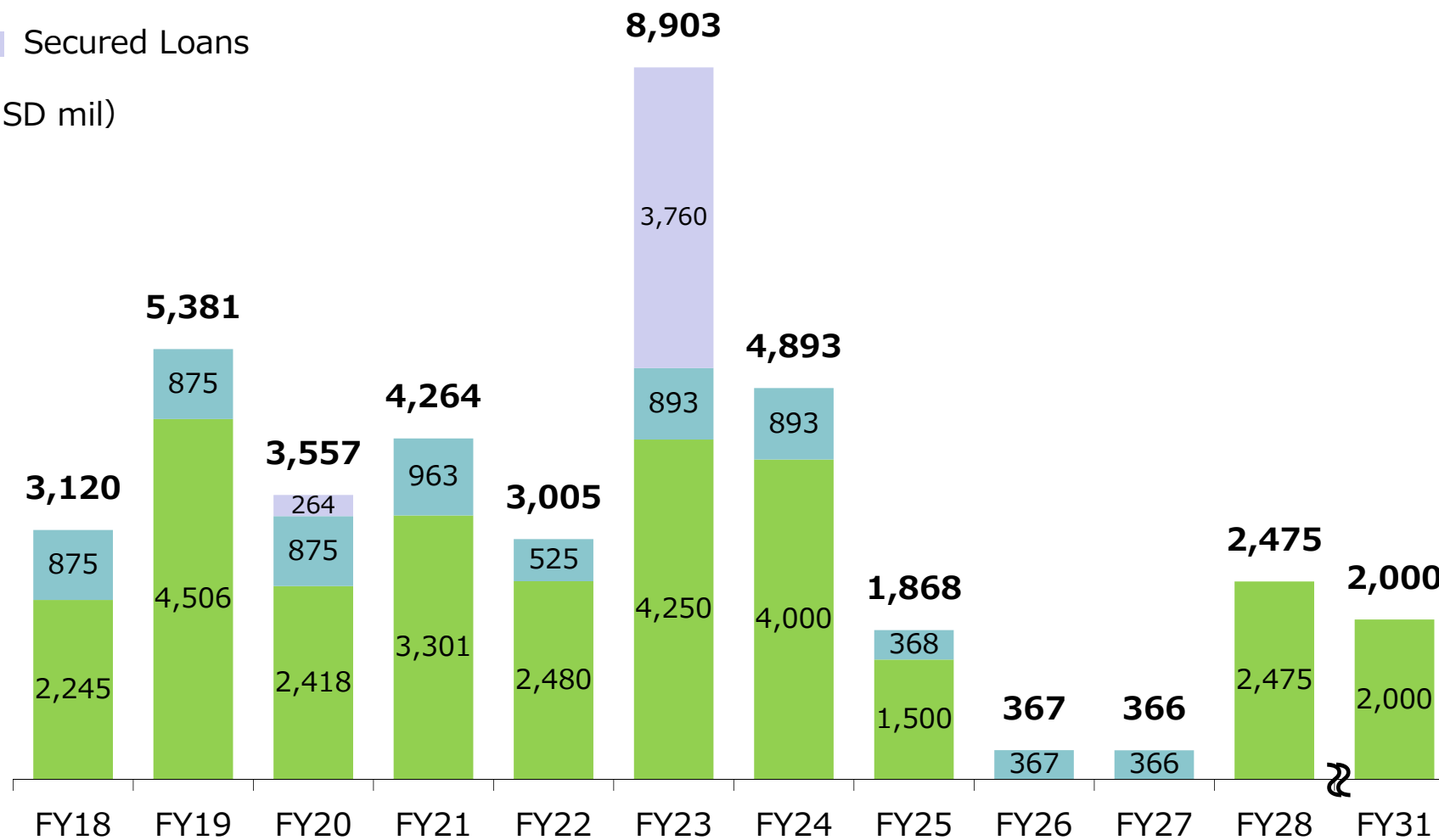
2018年外債			
5.500%	2023	\$300mil	\$750mil
6.125%	2025	\$450mil	
4.000%	2023	€1,000mil	€1,450mil
4.500%	2025	€450mil	

+ 手元流動性

スプリント 負債償還スケジュール

- Sprint Notes & Credit Facilities
- Spectrum Notes
- Secured Loans

(USD mil)

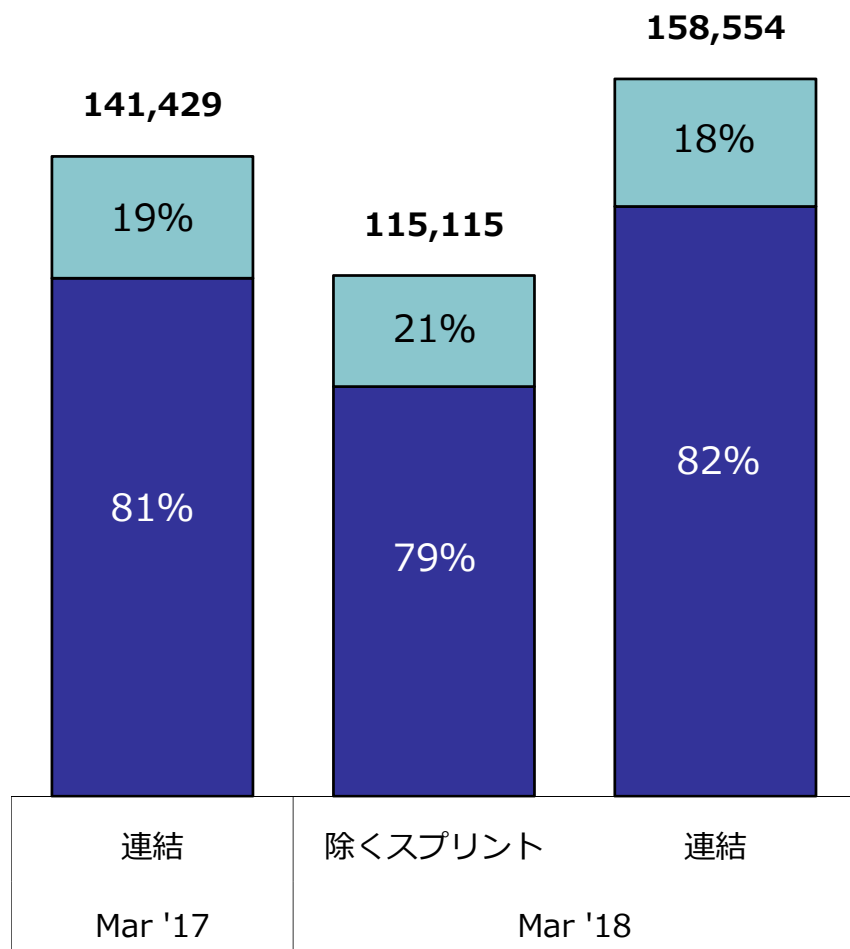


※1 2018年3月末時点発行残高

有利子負債の長短・固定変動比

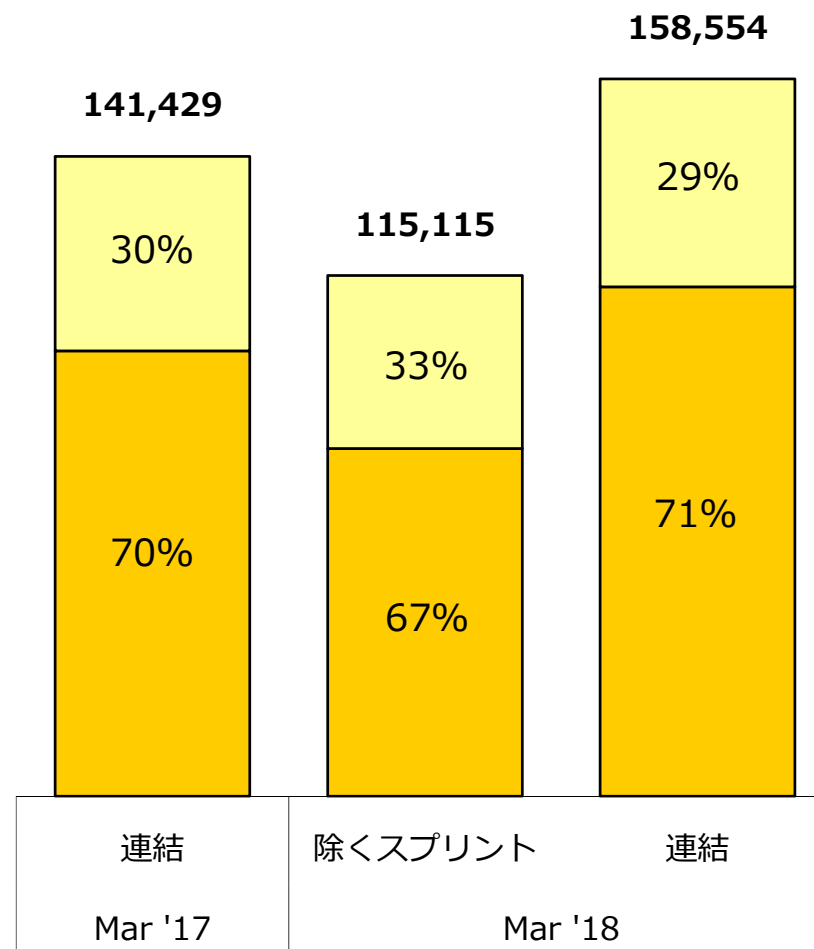
有利子負債：長短比

(億円) ■ 長期 ■ 短期



有利子負債：固定変動比

(億円) ■ 固定 ■ 変動



※アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの有利子負債、およびジャパネット銀行の銀行業の預金を控除

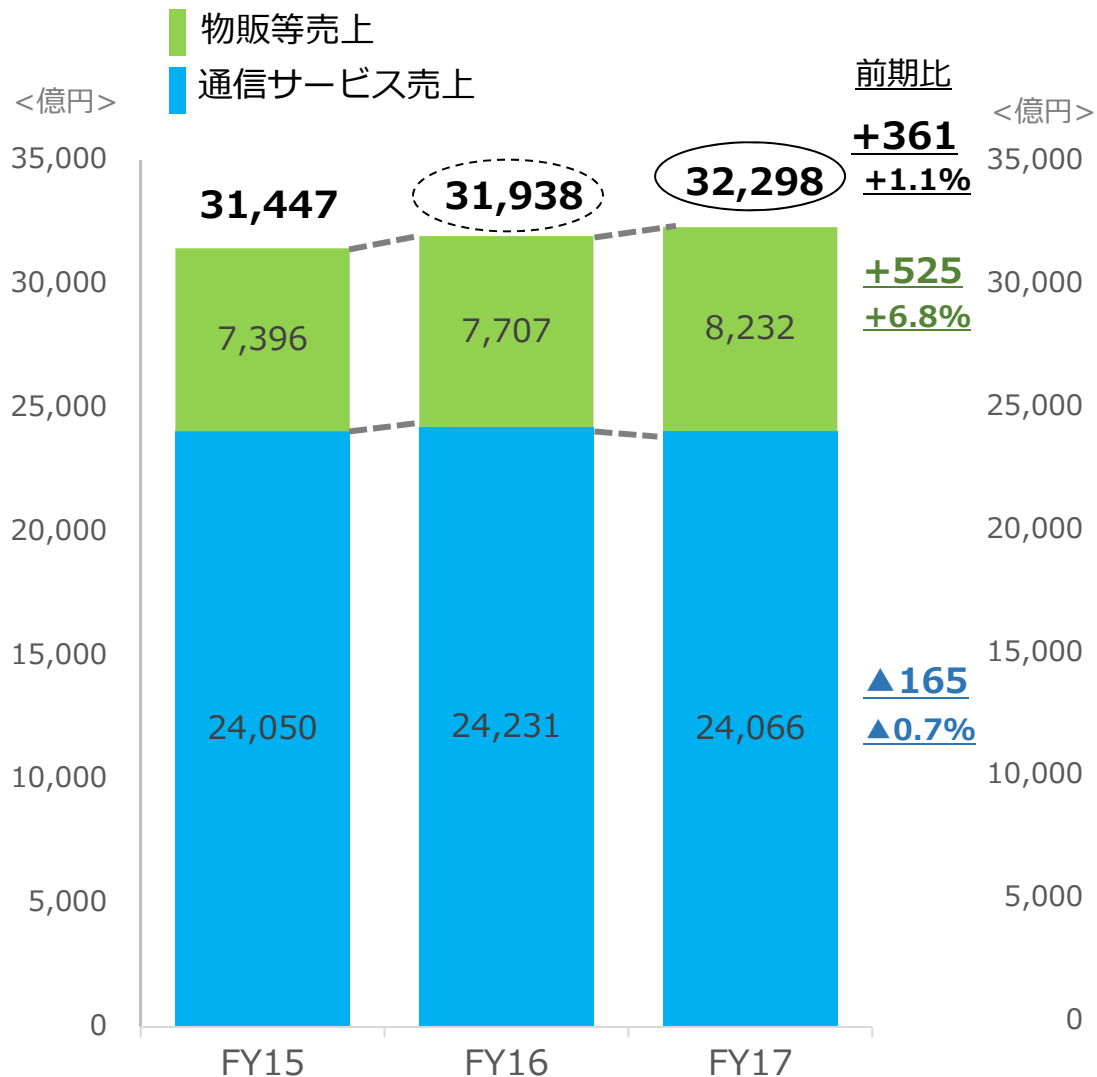
国内通信事業編

1. 売上高

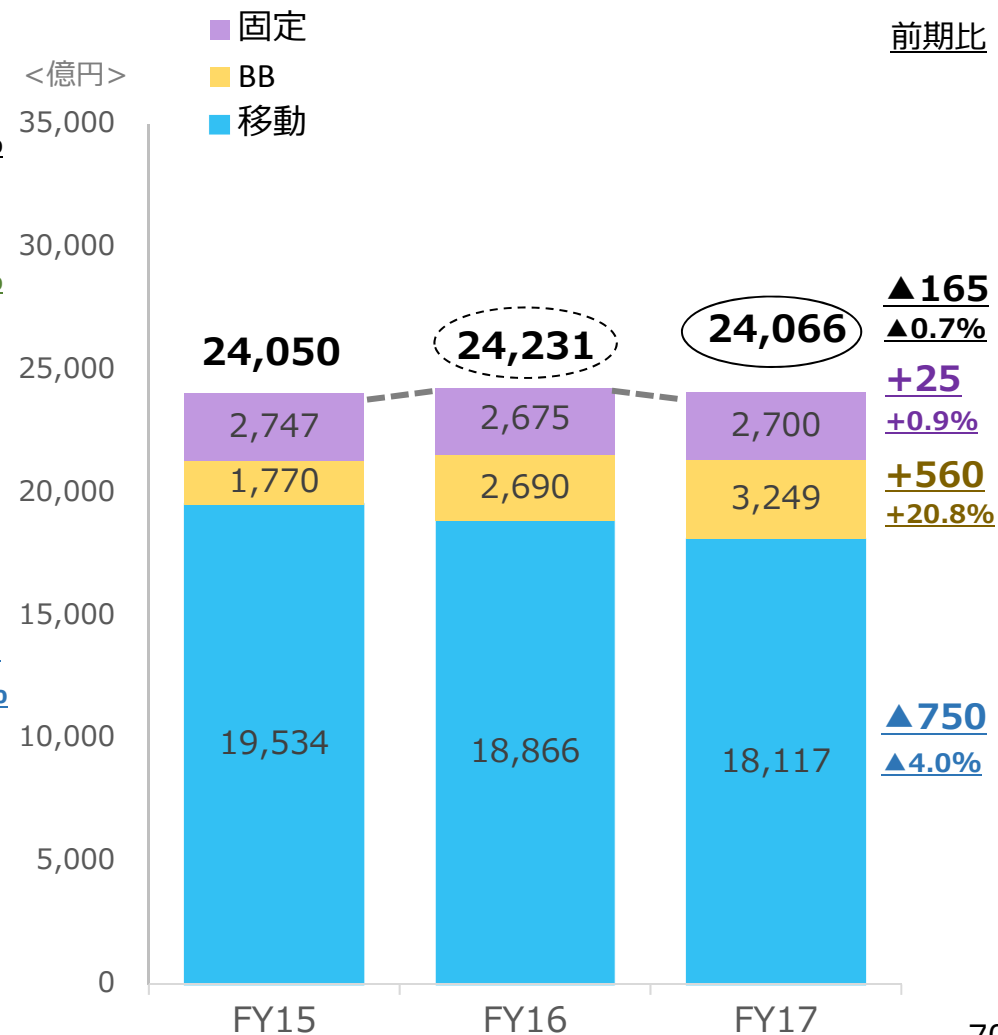
<国内通信事業>

- FY17の売上高は3.2兆 (前期比361億増加: 通信サービス▲165億、物販等+525億)
- BB事業が堅調に推移 (前期比560億増加)

売上高



通信サービス売上内訳

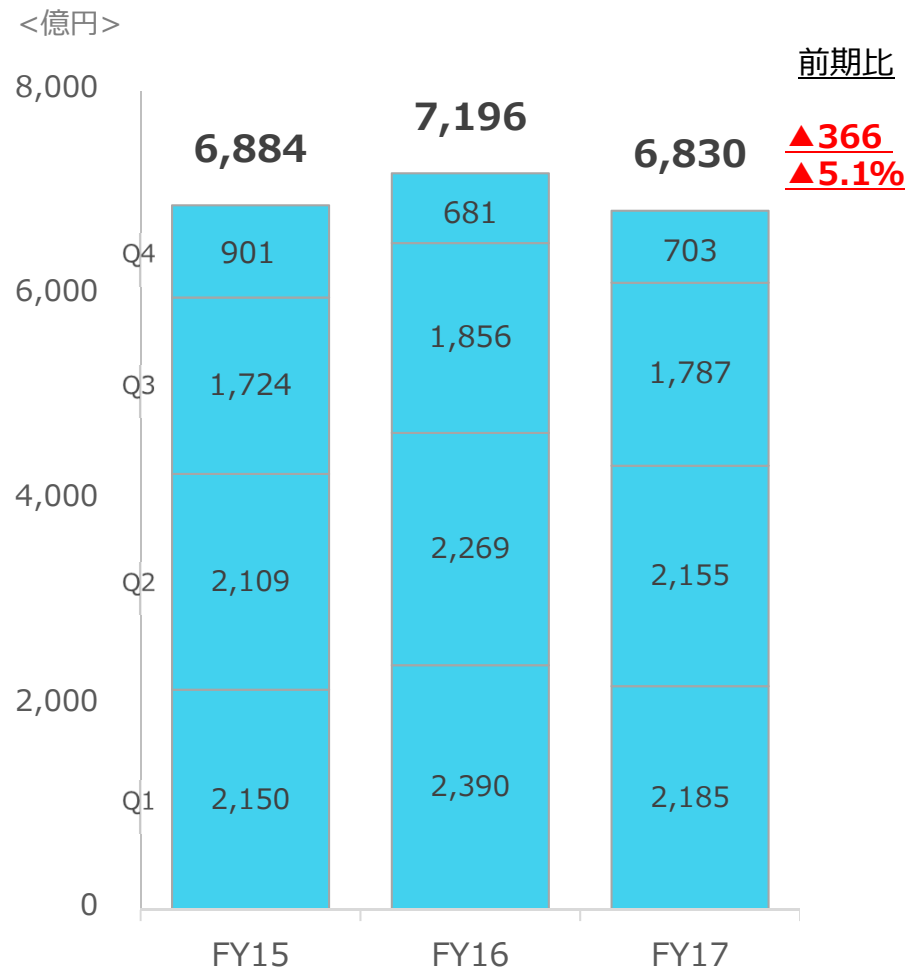


2. 営業利益・調整後EBITDA

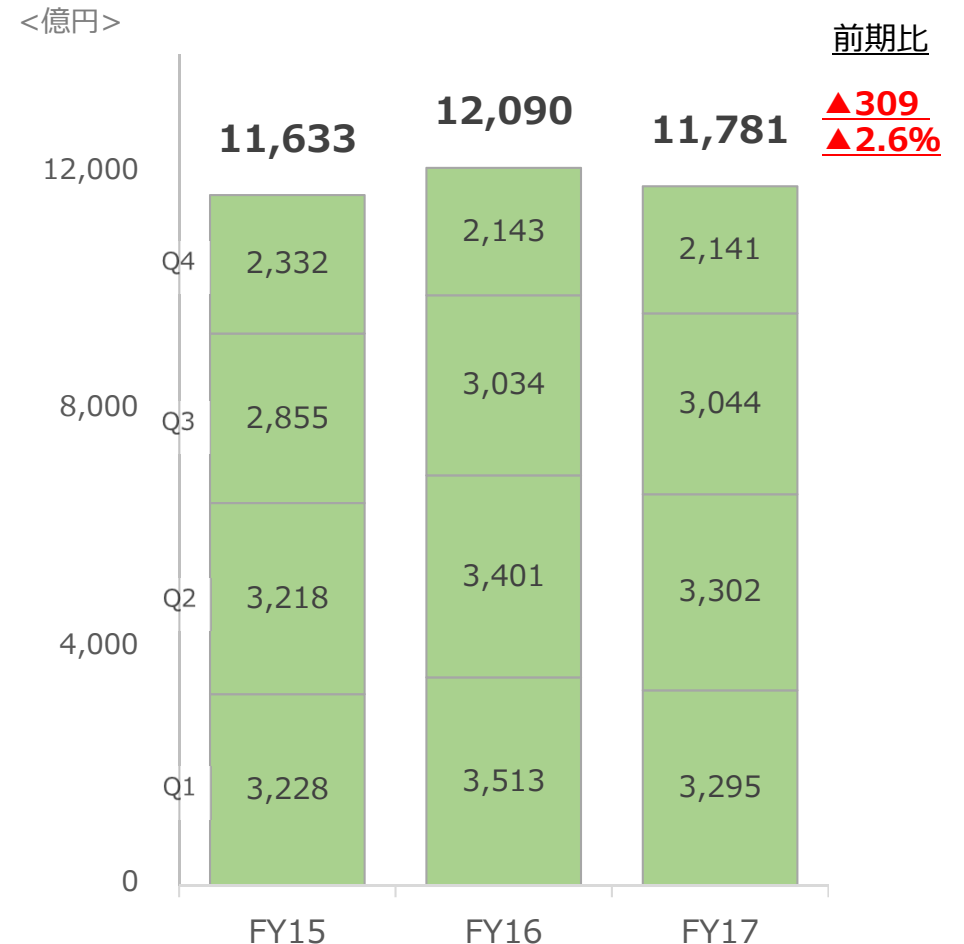
<国内通信事業>

■ FY17のセグメント利益は6,830億、前期比▲366億（▲5.1%）

営業利益/セグメント利益



調整後EBITDA

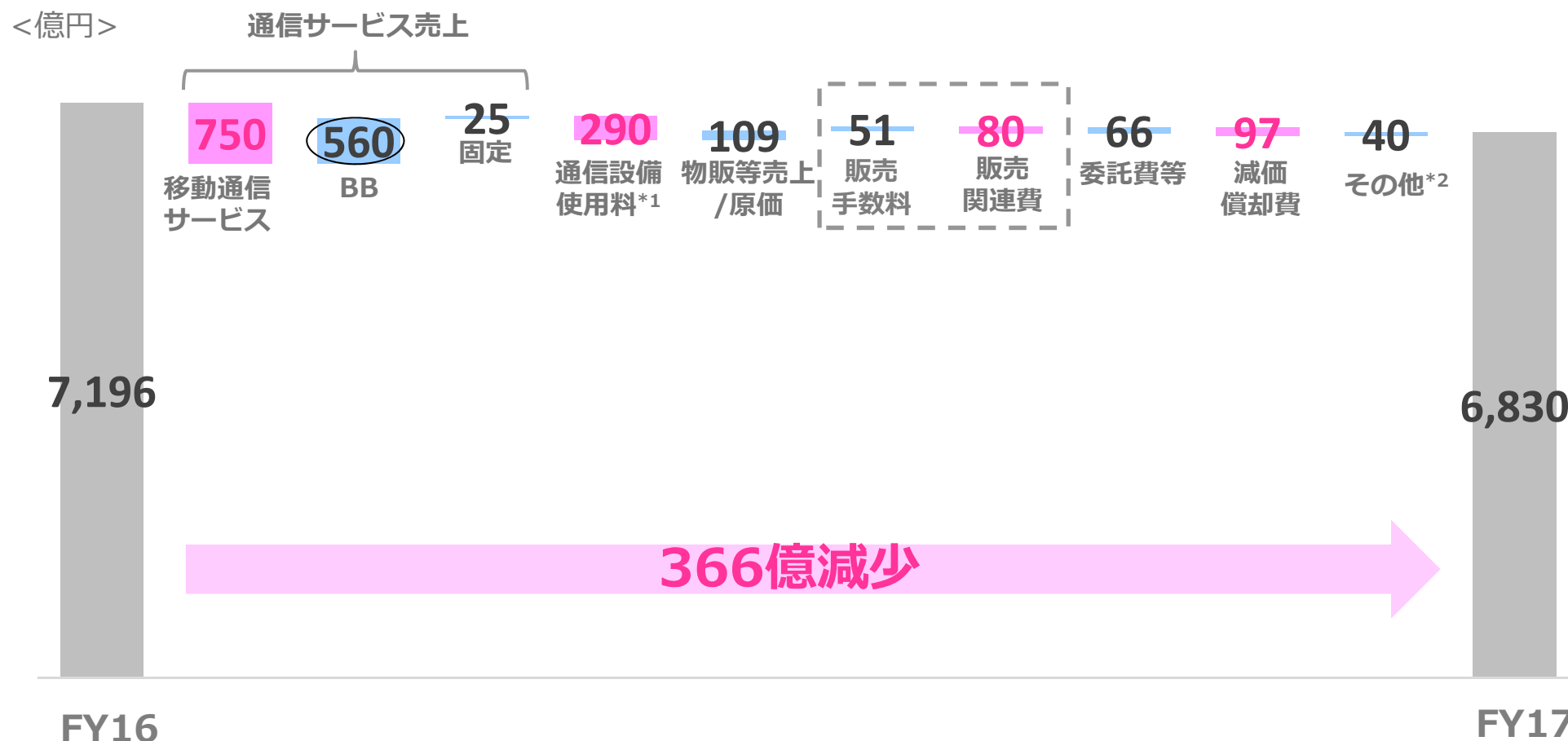


*調整後EBITDA = セグメント利益 + 減価償却費及び償却費 ± その他の調整項目

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、ウルトラギガモンスターの導入による MBBの減少、「半額サポート」導入、ヤフーとの協業等先行投資、ネットワーク構造改革、PHS の減少により減益



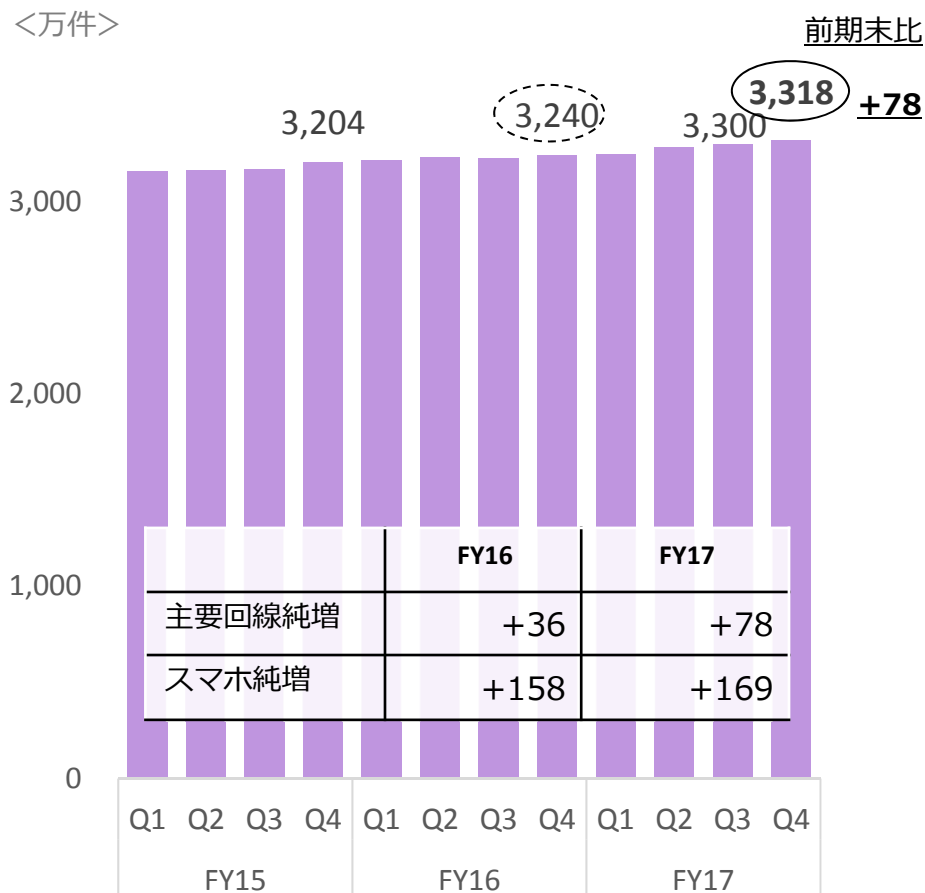
*1 主としてBB事業回線増に伴うNTT回線利用料の増加

*2 移行促進措置終了に伴う債務取崩額

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>

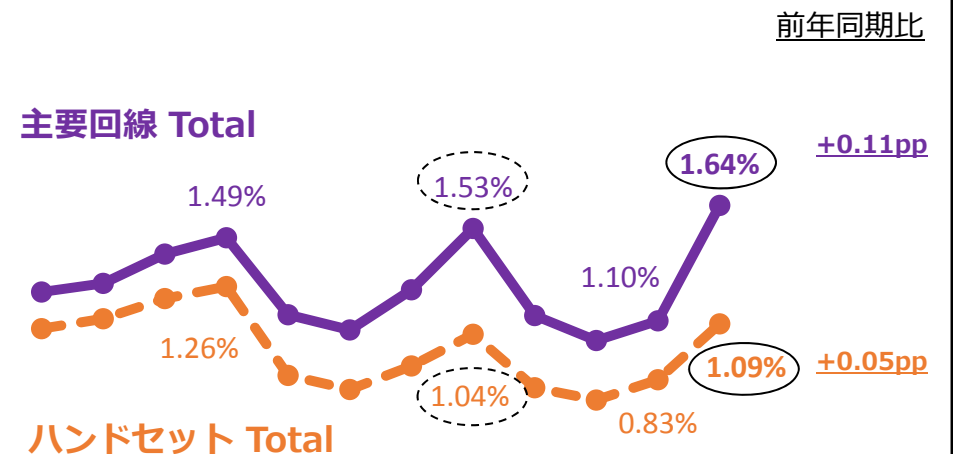
- 契約数: 前期末比で主要回線純増は+78万件、スマホ純増は+169万件
- 解約率: 前期比で主要回線は0.02pp、ハンドセットは0.03pp改善
前年同期比では1.7GHz(3G)停波等の影響により主要回線は+0.11pp悪化、ハンドセットは+0.05pp悪化

累計契約数



*FY17期末の累計契約数にはおうちのでんわ26.5万件を含む
*主要回線、解約率の定義については本資料P.82を参照

解約率



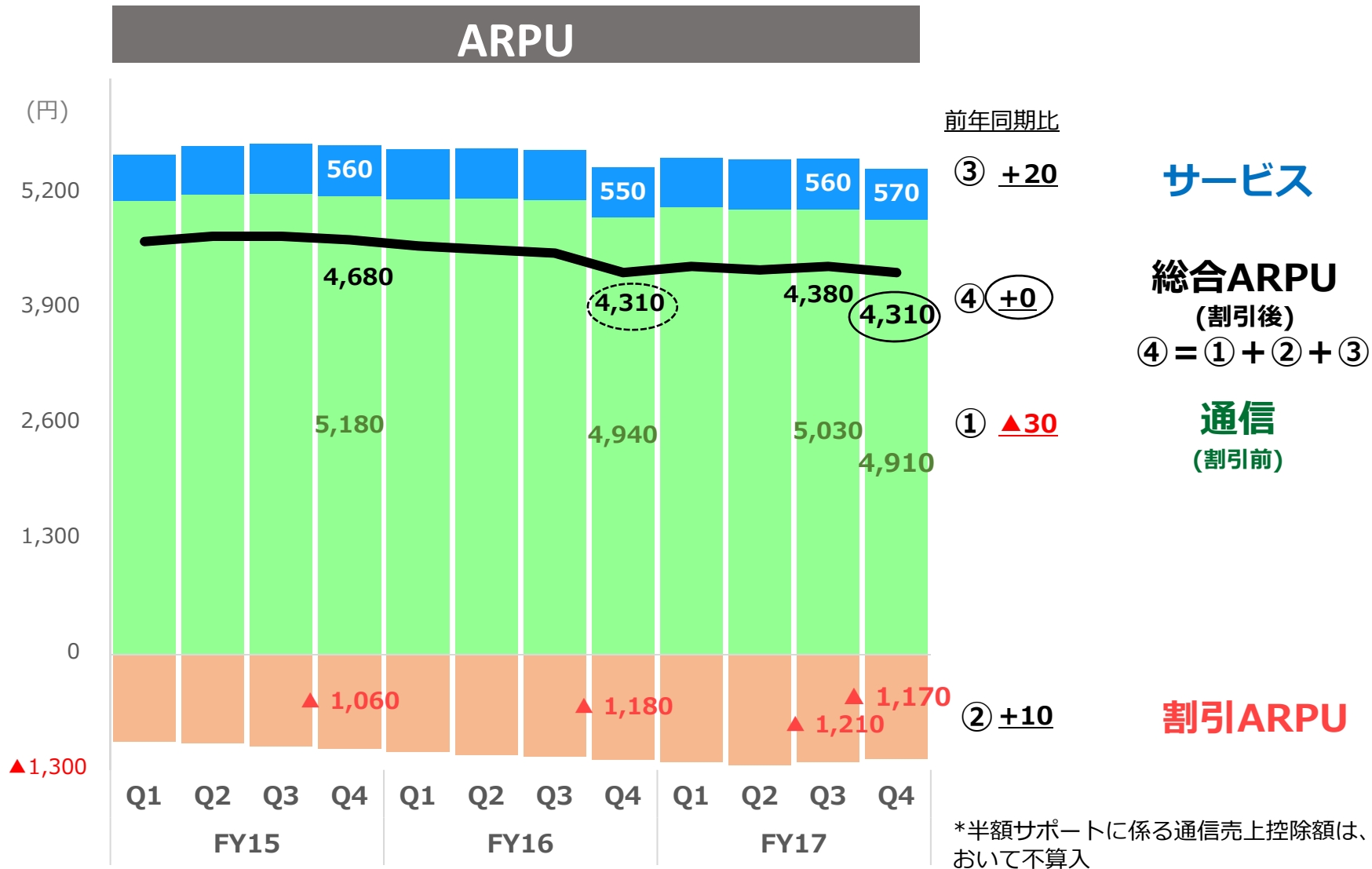
	FY16	FY17	前期比
主要回線	1.24%	1.22%	▲0.02pp
ハンドセット	0.89%	0.86%	▲0.03pp

Q1 Q2 Q3 Q4 | Q1 Q2 Q3 Q4 | Q1 Q2 Q3 Q4
FY15 | FY16 | FY17

5. ARPU (主要回線)

<国内通信事業>

- Q4は前年同期比+0円：YM構成増も、アクセスチャージ遡及精算影響もあり前年同期比横ばい
- サービスARPUと割引ARPUが前年同期比改善

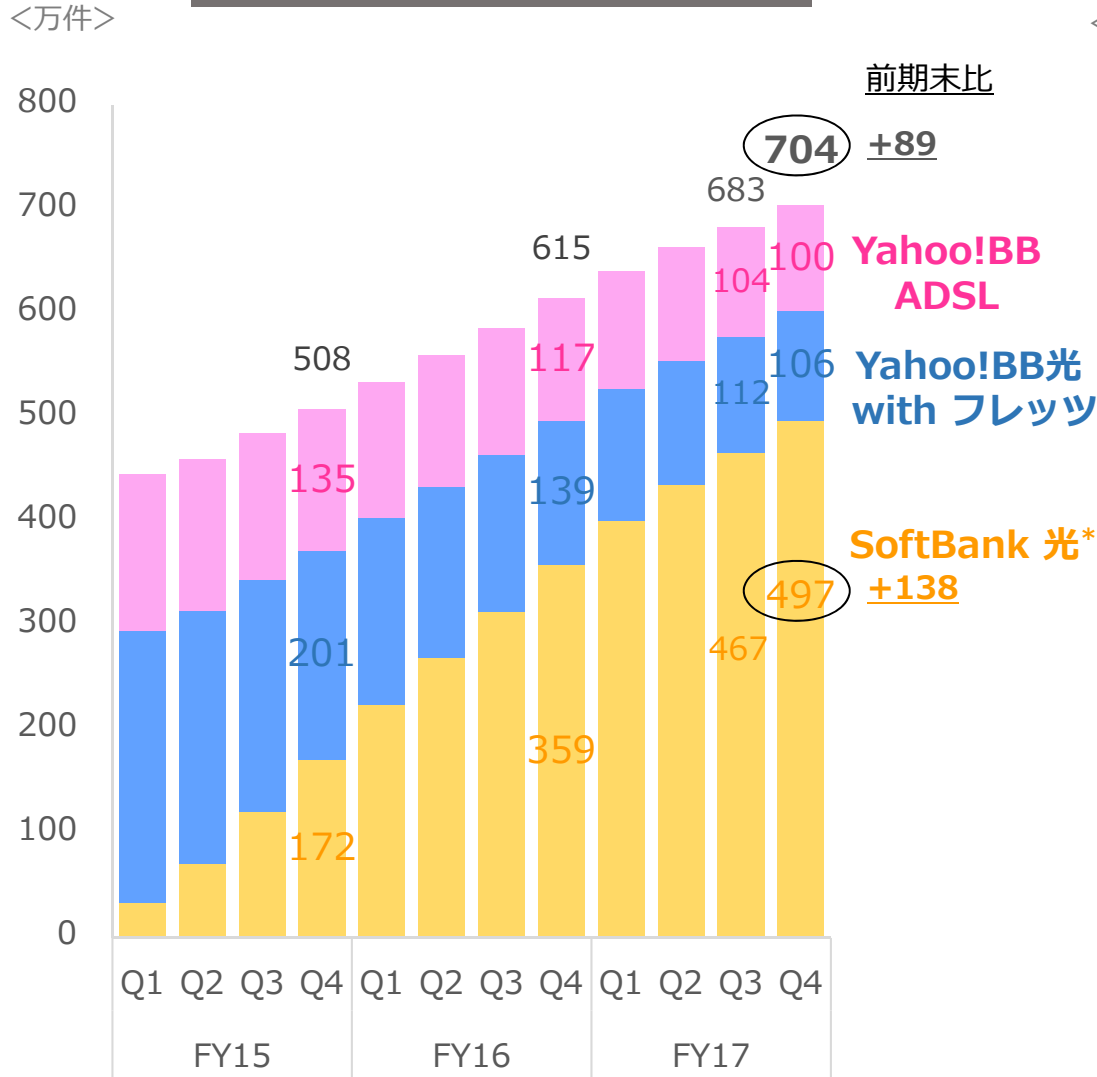


6. BBサービスの進捗

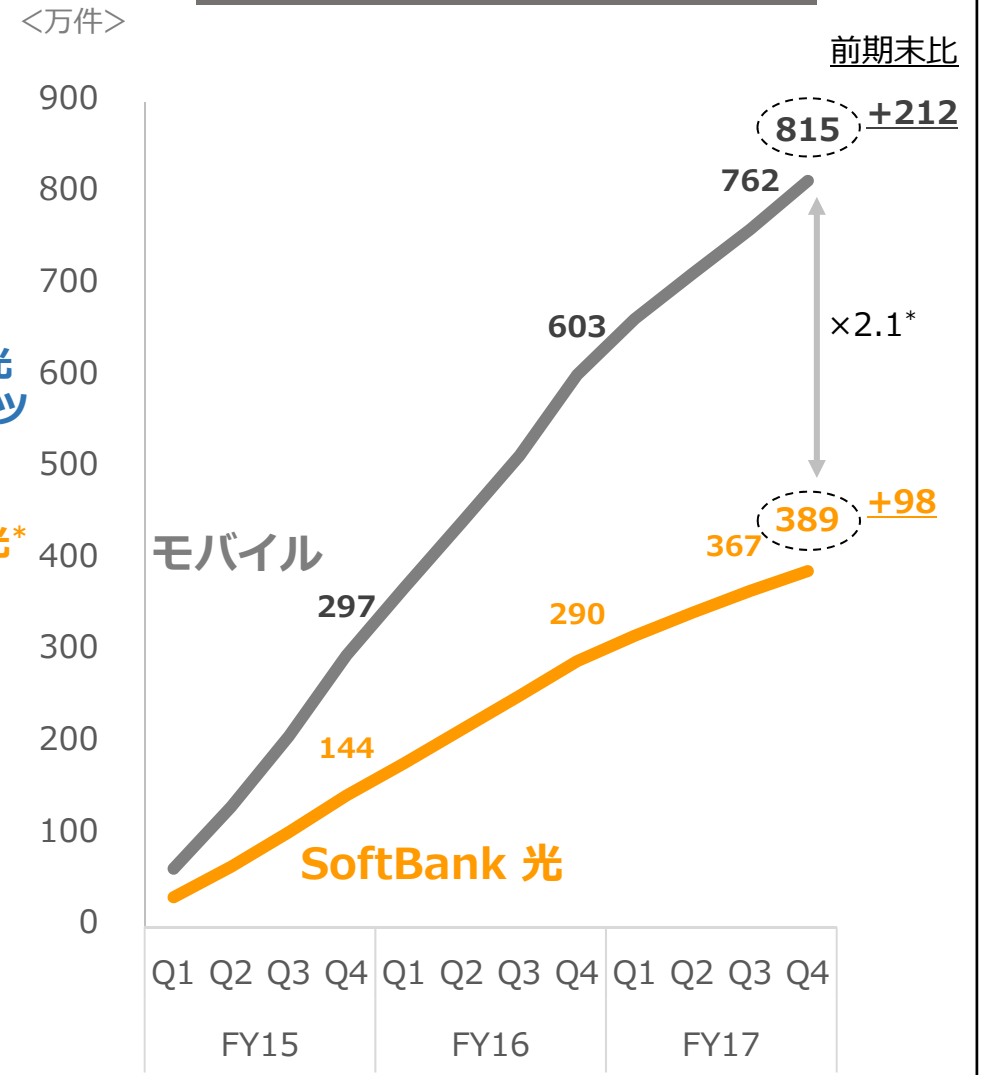
<国内通信事業>

- SoftBank 光のFY17末契約数（開通）は497万件、獲得は順調に推移
- 光セット割適用件数は815万件、大幅増

累計契約数(開通数)



光セット割累計適用件数

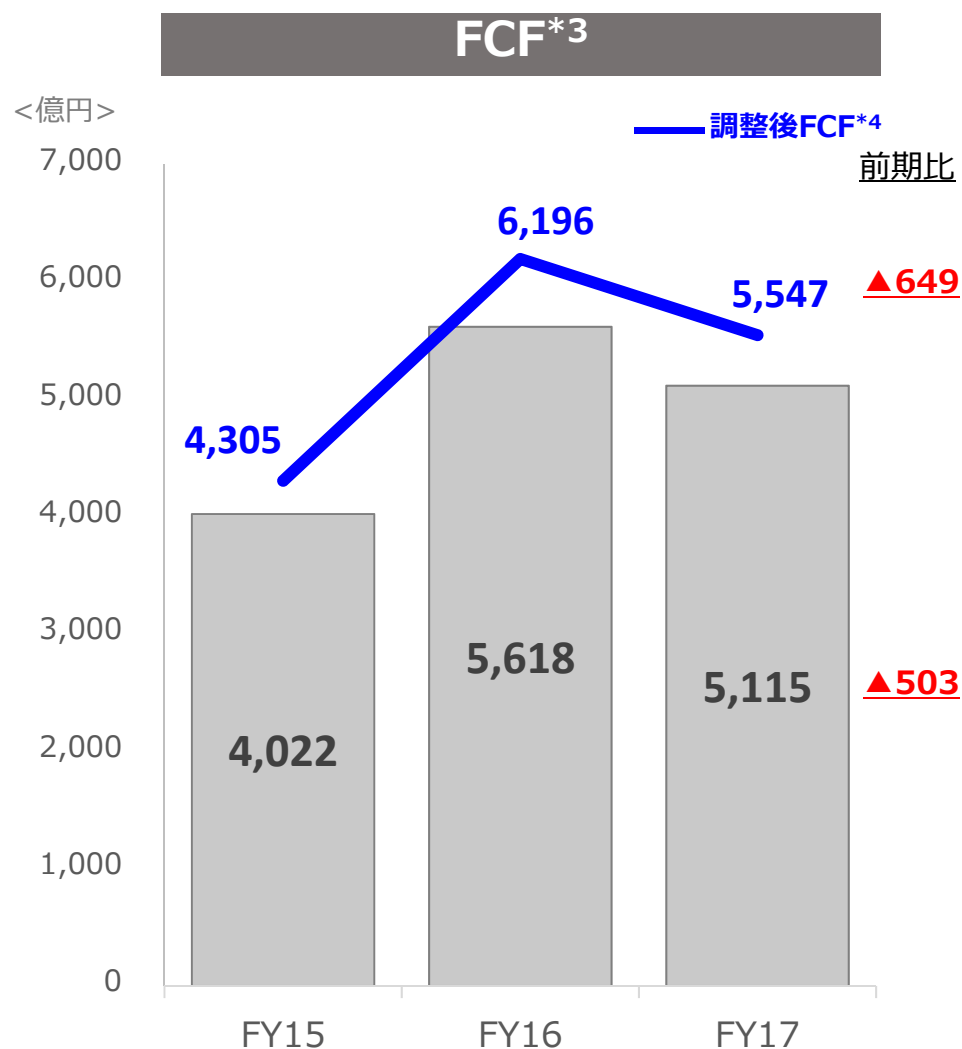
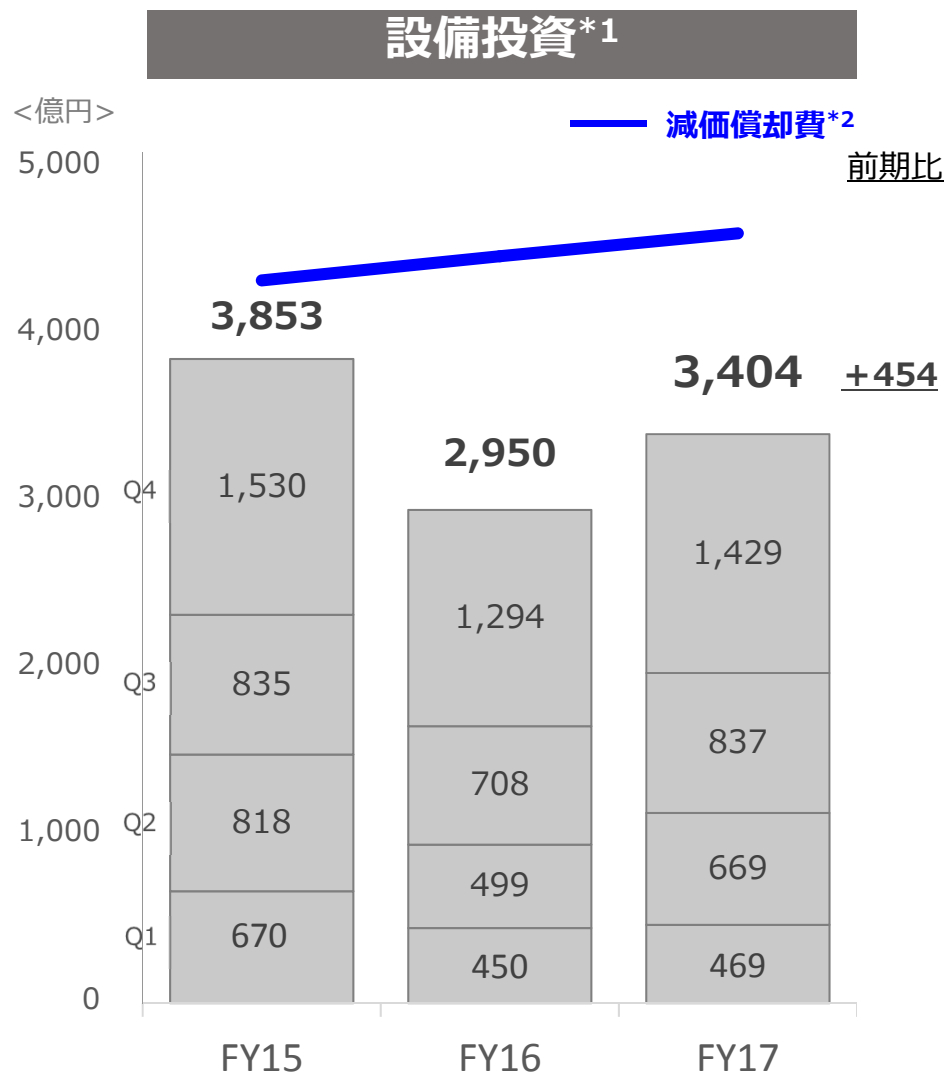


7. 設備投資推移/FCF

<国内通信事業>

■ 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、FY17の設備投資は3,404億円

■ FY17のFCFは5,115億円、調整後FCFは5,547億



*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・顧客資産に係る償却費除く

*3 ソフトバンクグループ(株)との内部取引を除く

*4 調整後FCF=FCF+割賦債権流動化の調達額-返済額

“Beyond Carrier”

先端知を活用



顧客基盤



SoftBank

SoftBank 光

Y!mobile

おうちのでんわ

LINE MOBILE

おとくライン

新規事業

EC



Fintech



Robot



Cloud



Security



差別化/顧客関係強化

9. 成長機会の発掘

<国内通信事業>



最先端ビジネスモデルを日本へ

(注) OneWebに係る取引はまだ完了していません。

10. 新規事業事例

<国内通信事業>

DiDiとの協業

SoftBank
国内通信事業



AI需要予測

SoftBank KK

事業拡大/顧客基盤



タクシー業界



稼働率向上

2018年中にJV設立へ

(注) DiDiは58 Delta Fund (Jersey) L.P.およびSoftBank Vision Fundではなさない580子会社からの投資です。

Plentyとの協業

SoftBank
国内通信事業

SoftBank KK × Plenty

日本展開に向けて
準備中



WeWorkとの協業

SoftBank KK
国内通信事業

アークヒルズ
サウス (六本木)
(2月オープン)



丸の内北口
(3月オープン)



新橋
(4月オープン)



GINZA SIX
(4月オープン)



アイスパーク
(神宮前・原宿)
(開業予定)



日比谷パーク
フロント
(開業予定)



新たに2拠点開業予定

*新橋、GINZA SIX、アイスパーク(神宮前・原宿)、日比谷パークフロントの画像はイメージ
Photo credits: WeWork

その他の協業

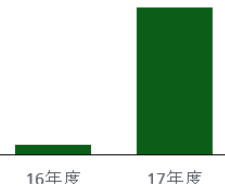
SoftBank
国内通信事業

SB Cloud
(AlibabaとのJV)

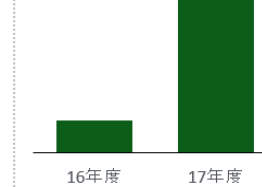
cybereason
(JV)

One Tap BUY

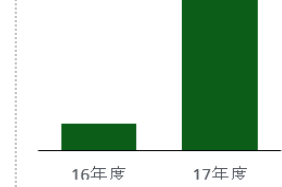
<売上>
15倍



<契約ID数>
6倍



<総口座数>
6倍



(注) ソフトバンク株式会社から投資

11. 2018年度見通し

<国内通信事業>

1 増収増益

2 安定したFCFを創出 (5,000億円レベル)^{※1}

3 Beyond Carrier戦略とSVF連携の強化

4 上場準備の推進

※1 債権流動化の調達・返済の影響を含む

* 来期より新収益認識基準（IFRS15）が適用されますが、上記の見通しは現行の収益認識基準（IAS18）に基づいたものです。IFRS15適用の影響については算定中です

(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	Q3	Q4	YTD	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
売上高合計	7,618	7,928	8,461	7,931	31,938	7,557	7,733	8,780	8,230	32,298
通信サービス売上	6,058	6,095	6,135	5,943	24,231	6,024	6,015	5,992	6,036	24,066
移動通信サービス	4,801	4,781	4,761	4,524	18,866	4,586	4,546	4,490	4,495	18,117
通信	4,220	4,201	4,193	3,962	16,576	4,029	3,981	3,914	3,906	15,830
サービス	581	580	568	561	2,290	557	565	576	589	2,287
ブロードバンドサービス	592	646	709	742	2,690	776	798	827	849	3,249
固定通信サービス	664	668	665	677	2,675	662	671	676	691	2,700
物販等売上	1,560	1,833	2,326	1,988	7,707	1,533	1,718	2,787	2,194	8,232

ソフトバンクのARPU等の定義および算出方法

<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月に提供を開始した、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)
- 割引ARPU = 月月割ARPU + 固定セット割引ARPU (おうち割 光セット、光おトク割など)
- 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

<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

スプリント事業編



Q4
FY 2017

RESULTS
SoftBank Investor Briefing
May 9th, 2018

Cautionary Statement

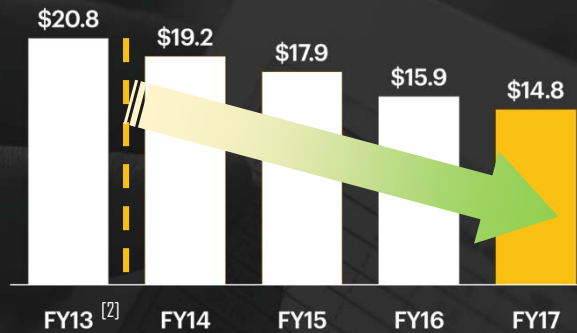
SAFE HARBOR

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, and, when filed, its Annual Report on Form 10-K for the fiscal year ended March 31, 2018. 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.

Best Financial Results in Company History

Operating Expenses (CoS + SG&A) ^[1]

Dollars in Billions

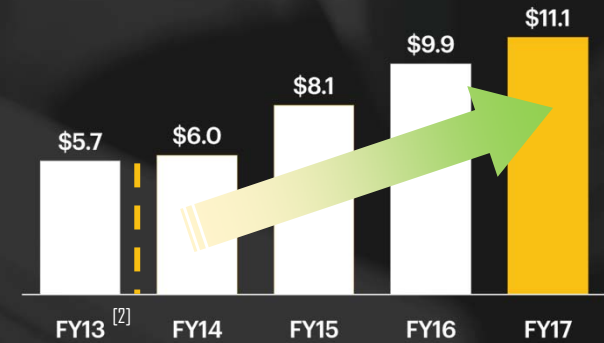


[1] after adjusting for hurricane and other non-recurring charges

Nearly **\$6B** reduction in CoS and SG&A

Adjusted EBITDA*

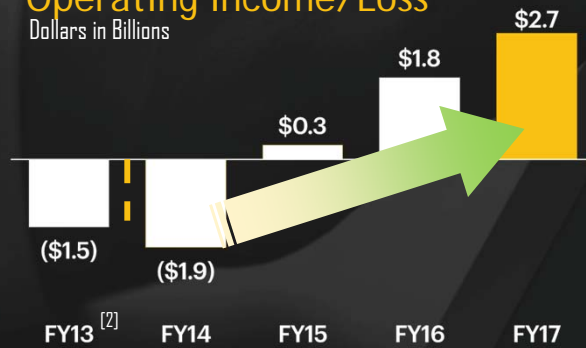
Dollars in Billions



Highest in 11 years

Operating Income/Loss

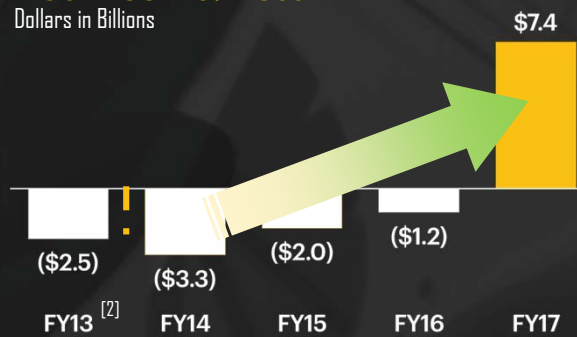
Dollars in Billions



Highest in company history

Net Income/Loss

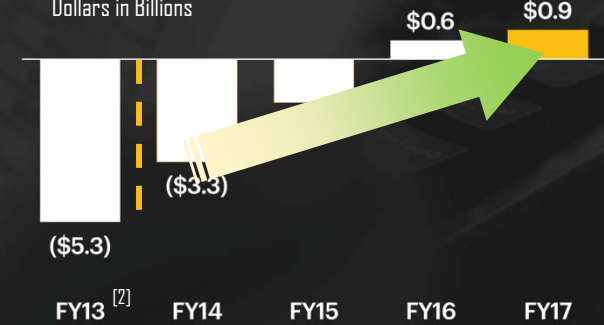
Dollars in Billions



Positive for **1st** time in 11 years

Adjusted Free Cash Flow*

Dollars in Billions



Positive for **2nd** consecutive year

[2] FY13 amounts represent combined financial results for the periods prior and subsequent to the Softbank merger

Fiscal Year 2017 Highlights

Operating Income



HIGHEST

in company history

Adjusted EBITDA*



HIGHEST

in eleven years

Net Income

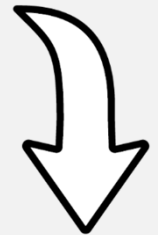
Achieved Net Income
for the first time in
eleven years



Transforming
Cost Structure

4

consecutive years of
more than \$1 billion
of year-over-year
reductions^[1]



[1] after adjusting for hurricane and other non-recurring charges

Adjusted Free
Cash Flow*



POSITIVE

for the second year in
a row

Net Additions

HIGHEST

Retail Phone Net
Additions in five
years



Network

MOST IMPROVED

of any national carrier in fiscal 2017 ^[2]

Average
Download
Speeds

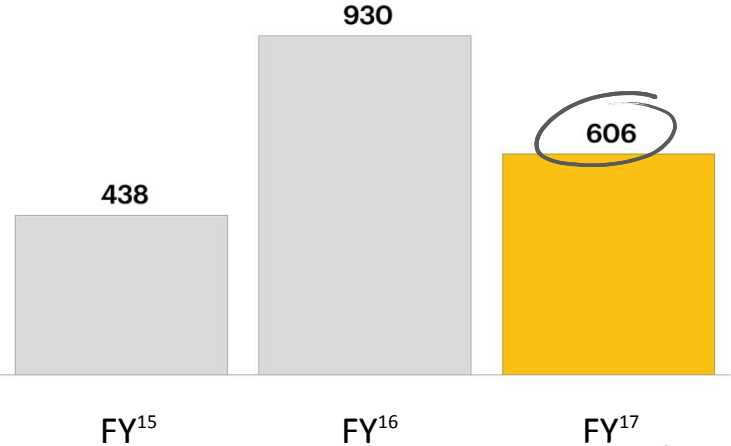
Up
36%
year-over-year



[2] Ookla's analysis of Speedtest Intelligence data comparing March 2017 to March 2018 for all mobile results

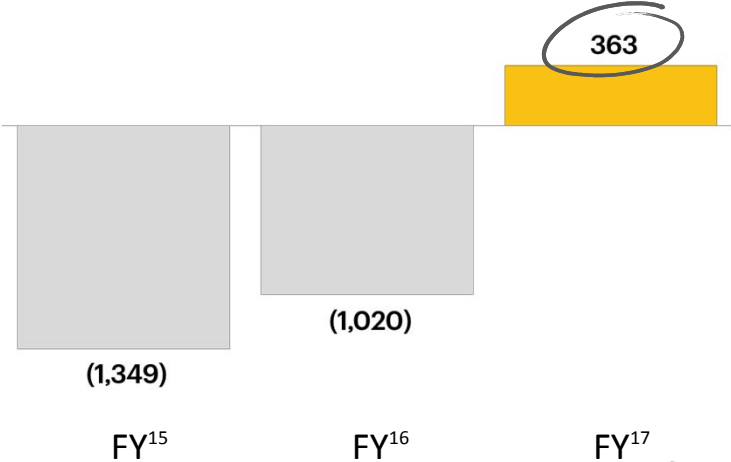
Growing Connections

Postpaid Phone Net Adds



3 consecutive years of **GROWTH**

Prepaid Net Adds



1.4M
IMPROVEMENT

Sprint Next-Gen Network



Tri-Band
Existing Sites
800 MHz, 1.9 GHz, 2.5 GHz



Expand
LTE Footprint
New Macro Sites



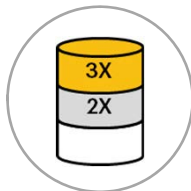
Outdoor
Small Cells &
Strand Mounts



Magic Box



256 QAM &
4x4 MIMO

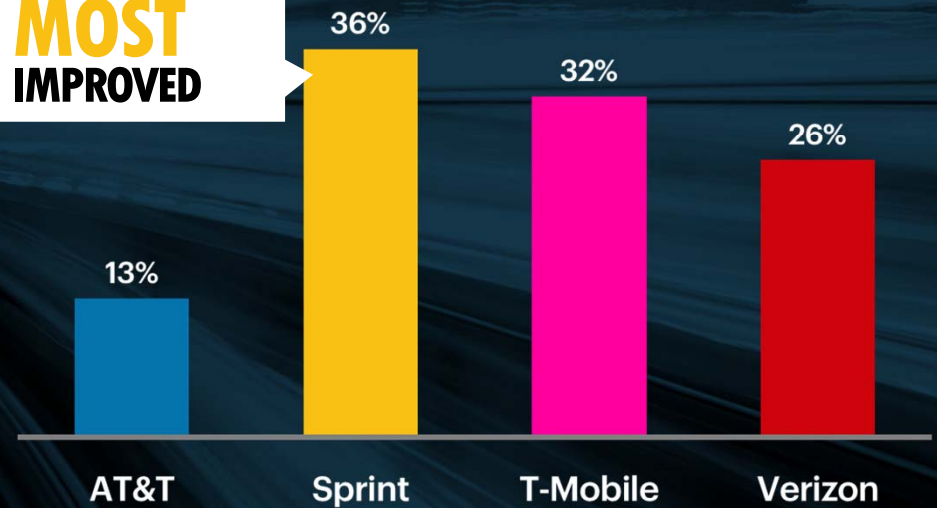


Carrier
Aggregation



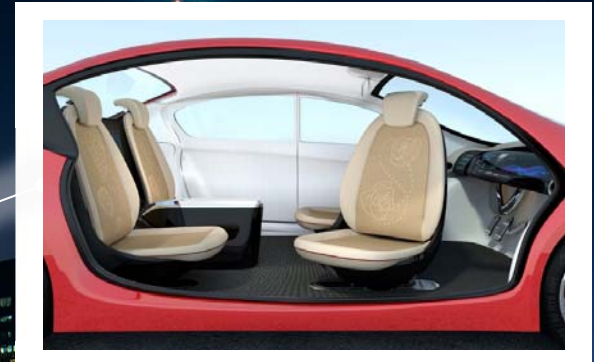
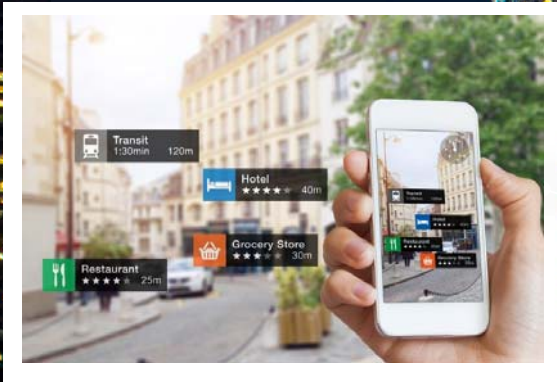
Average Download Speed Change¹
Mar '17 to Mar '18

**MOST
IMPROVED**



[1] Ookla's analysis of Speedtest Intelligence data comparing March 2017 to March 2018 for all mobile results

Positioned to Lead in Mobile 5G



Optimize & Expand Distribution



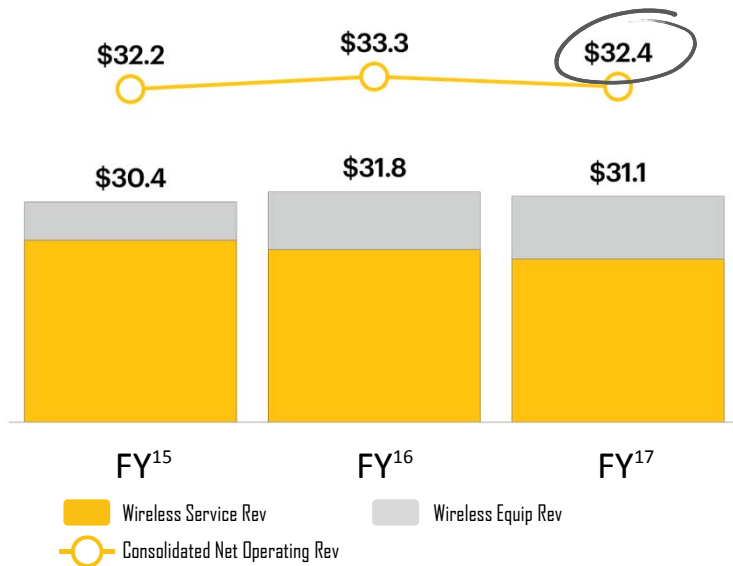
ENHANCING
Digital Capabilities



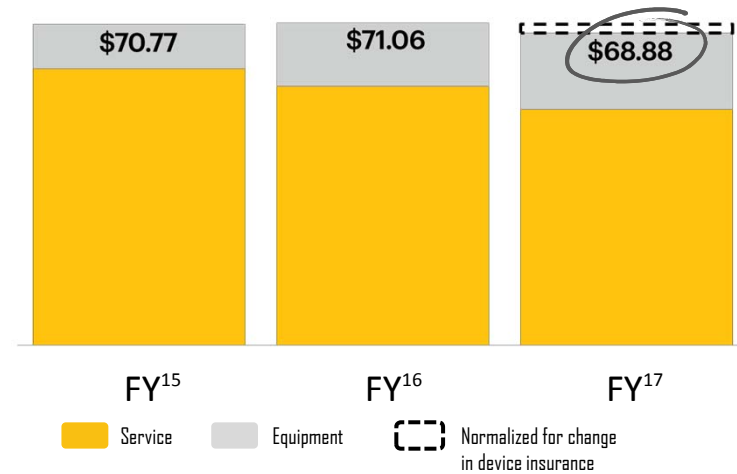
©2017 Sprint. This information is subject to Sprint policies regarding use and is the property of Sprint and/or its relevant affiliates and may contain restricted, confidential or privileged materials intended for the sole use of the intended recipient. Any review, use, distribution or disclosure is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

Revenue Stabilizing

Net Operating Revenues
Dollars in Billions

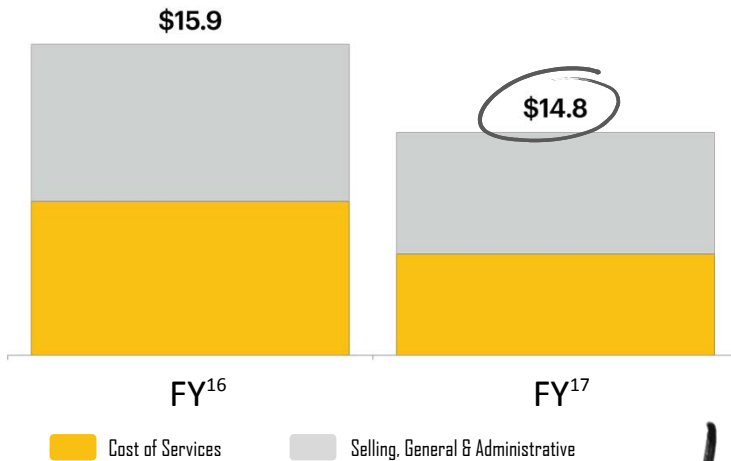


Postpaid Phone Average Billings per User (ABPU)*

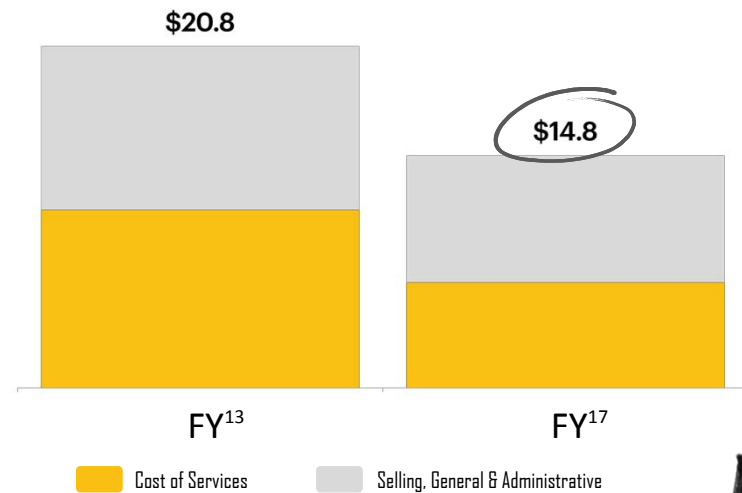


Reducing Operating Expenses

Operating Expenses
Dollars in Billions



Operating Expenses
Dollars in Billions



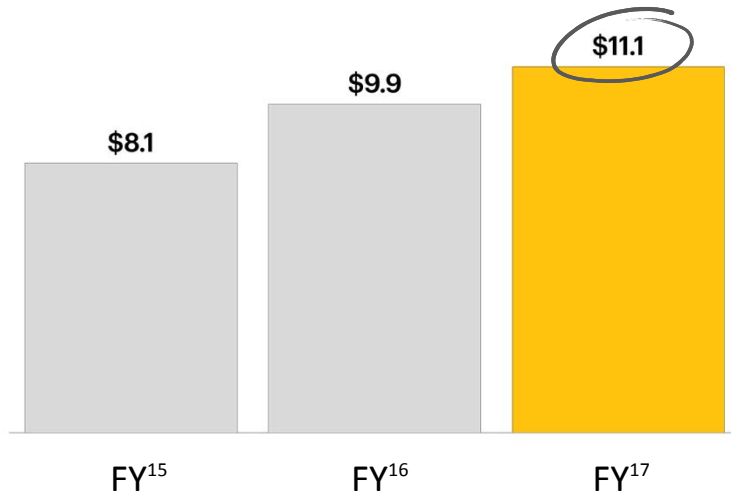
4 CONSECUTIVE
years of \$1 billion or more of net reduction in CoS and SG&A⁽¹⁾

NEARLY \$6B
REDUCTION
in the last four years in CoS and SG&A⁽¹⁾

⁽¹⁾ after adjusting for hurricane and other non-recurring charges

Improving Profitability

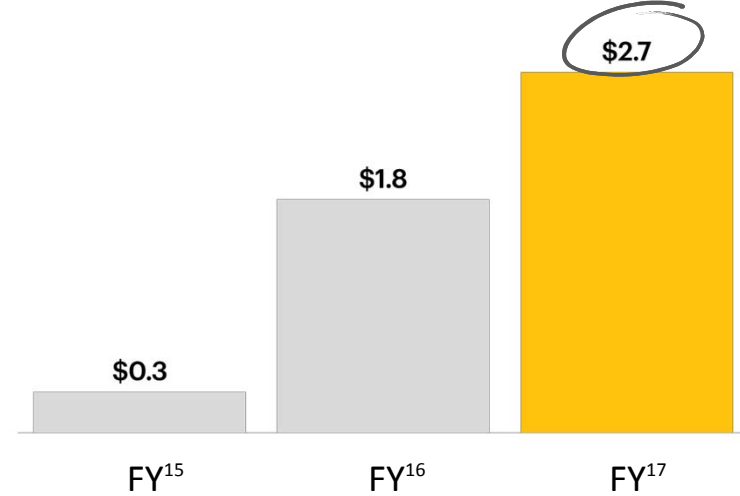
Adjusted EBITDA*
Dollars in Billions



HIGHEST
Fiscal Year in
11 YEARS



Operating Income
Dollars in Billions

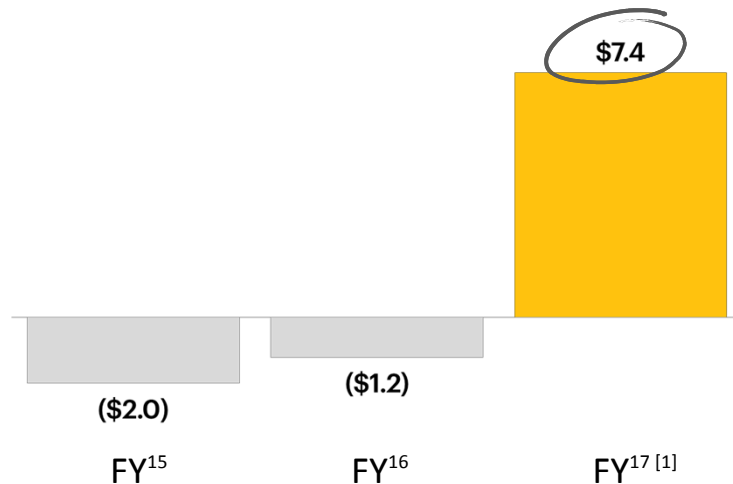


HIGHEST EVER



Net Income/Loss

Net Income (Loss)
Dollars in Billions



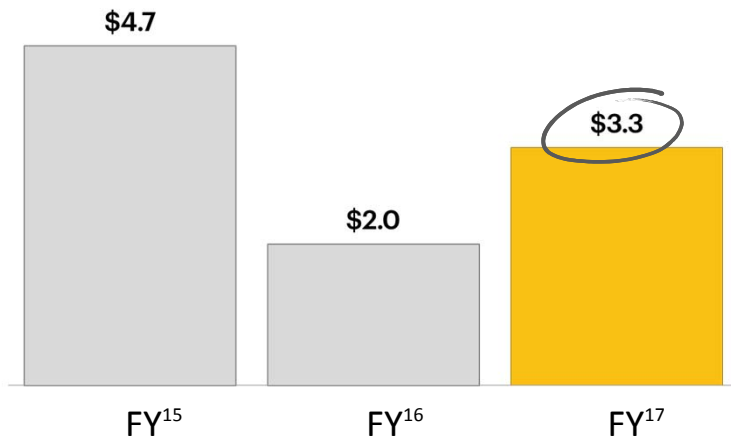
[1] Includes \$7.1B non-cash benefit from tax reform

1 Net Income for the first time in
YEARS

(actual dollars)	FY17	FY16	Change
Basic EPS	\$1.85	(\$0.30)	\$2.15
Tax Reform	\$1.77	N/A	\$1.77

Capex & Adjusted Free Cash Flow*

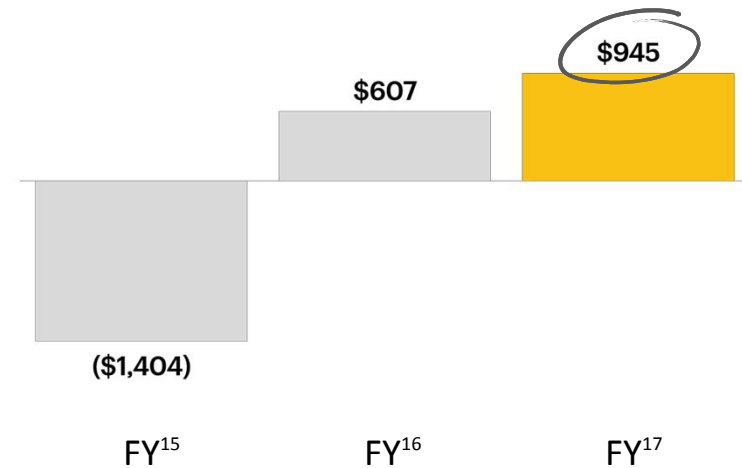
Cash Capex^[1]
Dollars in Billions



NETWORK INVESTMENT UP NEARLY 70% YEAR-OVER-YEAR

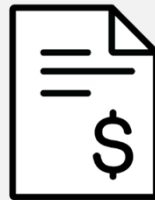
[1] excludes capitalized device leases

Adjusted Free Cash Flow*
Dollars in Millions



POSITIVE for second consecutive year

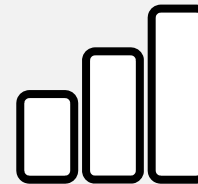
FISCAL YEAR
2018
Guidance



Adjusted
EBITDA*

\$11.3 billion to
\$11.8 billion

\$11.6-\$12.1B including the impact of the
new revenue recognition accounting
standard



Cash
Capex

\$5.0 billion to
\$6.0 billion

excluding
leased devices

©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.

