

2019年3月期 第2四半期決算 投資家向け説明会

2018年11月7日

ソフトバンクグループ株式会社



LEGAL DISCLAIMER for SoftBank Presentation

This presentation (this “**Presentation**”) is furnished to you as an investor in SoftBank Group Corp. (“SoftBank”) 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 “**Vision 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**” or “**SBIA**”), SBIA 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.

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.

SoftBank Group Corp. Disclaimer for Investor Briefing

This confidential presentation (this “**Presentation**”) is furnished to you for informational purposes solely to provide a summary of SoftBank Group Corp.’s (together with its subsidiaries, “**SoftBank**”) accounting and business practices with respect to the 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 “**Vision Fund**”) and SB Delta Fund (Jersey) L.P. (together with, as the context may require, any parallel fund, feeder fund, co-investment vehicle or alternative investment vehicle, the “**Delta Fund**”, and together with the Vision Fund, the “**Funds**”). The Presentation is not complete, is not intended to be relied upon as the basis for any investment decisions and is not an offer to sell or a solicitation of an offer to buy limited partnership or comparable limited liability equity interests in or any other investment vehicle. The contents of the Presentation are not to be construed as legal, business or tax advice, and each recipient should consult its own attorney, business advisor and tax advisor as to legal, business and tax advice.

The Presentation speaks as of the date hereof or as otherwise indicated herein. SoftBank and its respective affiliates, members, partners, stockholders, managers, directors, officers, employees and agents do not have any obligation to update any part of this Presentation. By accepting this Presentation, the recipient agrees that it will, and will cause its officers, directors, partners, members, shareholders, employees advisors or other similar representatives or agents (“**Permitted Representatives**”), to use the information herein only for informational purposes and for no other purpose and will not, and will cause its Permitted Representatives not to, divulge any such information to any other party. None of the Funds, SoftBank or their respective affiliates makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the Presentation and nothing contained herein should be relied upon as a promise or representation as to past or future performance of the Funds or any other company or entity referenced in this Presentation.

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

Certain information presented herein may be based, in part, on information from third parties believed to be reliable and/or assumptions that later prove to be invalid or incorrect. SoftBank disclaims any obligation to update this information to reflect subsequent developments, reflect a change in assumptions used to prepare this material or for information that later proves to be incorrect.

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

免責事項

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

本資料中のソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの過去のパフォーマンスは、将来のパフォーマンスを示唆、または保証するものではありません。

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

本資料は米国における証券の募集を構成するものではありません。米国1933年証券法に基づいて証券の登録を行うまたは登録の免除を受ける場合を除き、米国内において証券の募集または販売を行うことはできません。米国における証券の公募が行われる場合には、米国1933年証券法に基づいて作成される英文目論見書が用いられます。目論見書は、当該証券の発行会社または売出人より入手することができますが、これには、発行会社およびその経営陣に関する詳細な情報ならびにその財務諸表が記載されます。なお、本資料にて言及されたソフトバンク株式会社の普通株式について米国における証券の公募は行われません。

会計基準について

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

登録商標・商標等について

本資料に掲載されている会社名、ロゴ、製品名、サービス名およびブランドなどは、ソフトバンクグループ株式会社または該当する各社の登録商標または商標です。本資料の一部あるいは全体について、当社の許可なく複製および転載することを禁じます。本資料において端数処理の関係上、合計と内訳が一致しない場合があります。

本資料における為替換算レート

期中平均レート	FY17/Q1	FY17/Q2	FY17/Q3	FY17/Q4	FY18/Q1	FY18/Q2	FY18/Q3	FY18/Q4
1米ドル	111.61	111.38	112.74	108.85	108.71	111.55		
1英ポンド	142.92	146.20	150.77	151.01	147.54	145.84		
期末レート	2017/6月末	2017/9月末	2017/12月末	2018/3月末	2018/6月末	2018/9月末	2018/12月末	2019/3月末
1米ドル				106.24		113.57		
1英ポンド				148.84		148.53		
1ユーロ				130.52		132.14		
1人民元				16.92		16.50		

經理編

セグメント別の主な構成企業

<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	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

<FY18>

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



連結P/L総括 IFRSベース

① 営業利益1.4兆円

ソフトバンク・ビジョン・ファンド：Flipkartの売却益1,467億円、株式評価益5,038億円

② デリバティブ関連利益424億円：アリババ株価下落に伴いカラー取引のデリバティブ利益を計上

③ FVTPLの金融商品から生じる利益2,039億円：保有株式の公正価値の増加

(億円)

P/L項目	FY17 Q1-Q2	FY18 Q1-Q2	増減	主な増減要因
売上高	44,111	46,539	+2,428	
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）	6,886	7,883	+997	アーム中国事業の合弁化による非子会社化に伴う一時益1,763
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ ファンド営業利益	1,862	6,324	+4,462	① ソフトバンク・ビジョン・ファンド: Flipkart売却益1,467 投資の未実現評価益5,038 (p.16参照)
営業利益	8,748	14,207	+5,459	
財務費用	-2,435	-3,223	-788	
持分法による投資損益	1,083	1,103	+20	アリババ持分法投資利益の増加 (p.18参照)
為替差損益	109	299	+190	
デリバティブ関連損益	-5,047	424	+5,471	② アリババ株式資金化に係るカラー取引のデリバティブ利益（FY17：-5,084、FY18： +1,414）(p.19参照) ソフトバンク・ビジョン・ファンドにおける株式を活用した借入のデリバティブ関連損失-809
FVTPLの金融商品から生じる損益	102	2,039	+1,937	③ 保有株式公正価値の増加
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	-772	-1,998	-1,226	(p.17および24参照)
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	-771	-1,966	-1,195	
デルタ・ファンド	-1	-32	-31	
持分法適用除外に伴う再測定益	-	892	+892	Tokopediaの持分法適用除外に伴う再測定益
その他営業外損益	400	277	-123	
税引前利益	2,190	14,021	+11,831	
法人所得税	-753	-5,314	-4,561	Flipkart売却益に対する法人所得税-649
純利益	1,437	8,707	+7,270	
非支配持分	411	306	-105	
純利益（親会社所有者帰属分）	1,026	8,401	+7,375	

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・ファンドからの投資は3.7兆円に：新規投資、保有株式の公正価値の増加

②ファンド以外の投資（投資有価証券）は3.1兆円に：GM Cruiseへ投資、保有株式の公正価値の増加

(億円)

B/S項目	主な科目	2018/ 3月末	2018/ 9月末	増減	主な増減要因
流動資産		68,749	67,223	-1,526	
	現金及び現金同等物	33,347	31,617	-1,730	詳細はキャッシュ・フローp.11参照
	その他の金融資産	5,194	6,516	+1,322	
非流動資産		243,056	270,852	+27,796	
	有形固定資産	38,568	40,884	+2,316	
	のれん	43,026	44,077	+1,051	p.25参照
	無形資産	67,846	70,665	+2,819	p.25参照
	契約獲得コスト	-	3,134	+3,134	IFRS 15適用に伴う計上（スプリントおよびソフトバンク）
	持分法で会計処理されている投資	23,286	26,542	+3,256	アリババの持分法投資利益の計上、Arm Chinaの非子会社化に伴う持分法適用関連会社への異動
	FVTPLで会計処理されているソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドからの投資	28,278	37,455	+9,177	① 詳細はp.23参照
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド	22,966	31,770	+8,804	新規取得による増加、NVIDIA、OYOなど保有株式の公正価値の増加
	デルタ・ファンド	5,312	5,685	+373	
	投資有価証券 ※	26,601	31,118	+4,517	② 100%子会社によるGM Cruiseへの投資、Uberなどの公正価値の増加 一方、CoupangとOYOをソフトバンク・ビジョン・ファンドへ売却
資産合計		311,805	338,076	+26,271	

※ 当社が保有するUberおよびDiDi、Grab、Olaについては、2018年9月末現在、ソフトバンク・ビジョン・ファンドには移管されていない。今後移管に向けLPの合意や関係規制当局の承認の取得などの必要手続きが進められる予定

連結B/S総括 IFRSベース -2

(億円)

B/S 項目	主な科目	2018/ 3月末	2018/ 9月末	増減	主な増減要因
流動負債		67,288	91,431	+24,143	
	短期借入金	9,576	11,795	+2,219	
	SBG	7,713	10,527	+2,814	
	1年内返済予定の長期借入金	10,937	13,899	+2,962	
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド	3,131	6,359	+3,228	非流動から振替え
	1年内償還予定の社債	5,903	11,207	+5,304	
	SBG	3,998	6,986	+2,988	社債の償還 (-4,000)、非流動から振替え (+6,986)
	スプリント	1,904	4,221	+2,317	非流動から振替え
	1年内決済予定の株式先渡 契約金融負債	-	7,417	+7,417	アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債を非流動から振替え (p.19参照)
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンド外部投資家持分	407	23	-384	
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	392	6	-386		
銀行業の預金	6,841	7,152	+311	ジャパンネット銀行	
デリバティブ金融負債	962	7,217	+6,255	アリババ株式先渡売買契約に係るデリバティブ負債を非流動から振替え (p.19参照)	
		181,786	173,213	-8,573	
非流動負債	長期借入金	51,216	53,240	+2,024	
	SBG	32,155	19,646	-12,509	← ソフトバンクが1.6兆円のシニアローンを借入れ、当該資金によりSBGがシニアローンの
	ソフトバンク	2,175	16,509	+14,334	← 一部期限前返済を実施
	スプリント	13,466	14,498	+1,032	
	社債	72,340	68,990	-3,350	
	SBG	45,169	42,430	-2,739	外貨建普通社債：期限前償還 (-3,439)、新規発行 (+2,650)
	スプリント	26,122	25,410	-712	国内普通社債：新規発行 (+4,448)、流動へ振替え (-6,986)
	株式先渡契約金融負債	6,883	-	-6,883	
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンド外部投資家持分	18,040	21,755	+3,715	キャピタル・コールとファンド業績に伴う持分変動 (p.24参照)
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド	16,597	20,205	+3,608	
デルタ・ファンド	1,443	1,550	+107		
デリバティブ金融負債	8,654	896	-7,758		
繰延税金負債	10,856	14,494	+3,638	主に為替変動に伴うスプリントのFCCライセンスに係る繰延税金負債の増加	
	負債合計	249,074	264,644	+15,570	

連結B/S総括 IFRSベース -3

①利益剰余金の増加

- ・親会社の所有者に帰属する純利益8,401億円
- ・IFRS 9および15の新基準適用による累積的影響額3,006億円を利益剰余金期首残高で調整 (プラス影響)

(億円)

B/S項目	主な科目	2018/3月末	2018/9月末	増減	主な増減要因
		62,730	73,431	+10,701	
資本	資本金	2,388	2,388	-	
	資本剰余金	2,568	2,122	-446	ソフトバンクによるヤフー株式の取得とヤフーによる自己株式の取得により、当社のヤフーの持分が42.95%から48.17%に増加。この取引に伴う支配継続子会社に対する持分変動-566
	その他の資本性金融商品 ※	4,969	4,969	-	
	利益剰余金	39,403	50,412	+11,009	① 親会社の所有者に帰属する純利益：8,401 ① IFRS 9および15の新基準適用による累積的影響額+3,006 (IFRS 9：+525、IFRS 15：+2,481) を期首残高で調整
	自己株式	-665	-629	+36	
	その他包括利益累計額	3,180	4,190	+1,010	① 為替変動に伴い在外営業活動体の為替換算差額が増加 (+1,803) 主にスプリント (+1,554) ① IFRS 9および15の新基準適用に伴い売却可能金融資産-578 (IFRS 9：-525、IFRS 15：-53) を利益剰余金期首残高へ振替え
	非支配持分	10,888	9,981	-907	
	親会社の所有者に帰属する持分比率 (自己資本比率)	16.6%	18.8%	+2.2pp	

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

連結C/F総括 IFRSベース

- ① ソフトバンク・ビジョン・ファンドにおける投資活動：投資の取得3,623億円、Flipkart株式売却4,219億円
 - ② ファンド以外の投資の取得4,088億円：GM Cruiseなどへ投資
 - ③ ソフトバンクの上場準備の一環としたSBGとソフトバンクの借入金に関する債務再編1.6兆円
- (億円)

C/F項目	FY18 Q1-Q2	主な内訳
営業活動によるCF	7,828	12,518 営業キャッシュ・フロー小計
		-3,221 利息の支払額 (SBG：-956、スプリント：-1,678)
		-2,670 法人所得税の支払額
投資活動によるCF	-11,181	-7,010 有形固定資産及び無形資産の取得による支出
		-4,088 ② 投資の取得による支出 当社100%子会社によるGM Cruiseなどへの投資、ジャパンネット銀行による運用目的有価証券の取得
		-3,623 ① ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドによる投資の取得による支出 ソフトバンク・ビジョン・ファンドが新規投資を取得
		4,219 ① ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドによる投資の売却による収入 ソフトバンク・ビジョン・ファンドがFlipkart株式を売却
		837 子会社の支配喪失による増減額 Arm Chinaの持分51%の売却収入 (支配喪失日のArm China保有の現金等を控除)
財務活動によるCF	630	45,077 ③ 有利子負債の収入 ソフトバンク：シニアローンの借入れ (16,000) SBG：借入れ (7,503)、国内普通社債の発行 (4,500)、外貨建普通社債の発行 (2,727)、 100%子会社によるアリババ株式を活用した借入れ (1,611) スプリント：割賦債権流動化による借入れ (3,245) ソフトバンク・ビジョン・ファンド：保有株式の資金化による収入 (2,535)
		-41,106 ③ 有利子負債の支出 SBG：シニアローンの一部期限前返済 (-16,000)、社債の償還 (期限前償還含む) (-7,576) スプリント：債権流動化および周波数を活用した借入れの返済 (-3,187) ソフトバンク・ビジョン・ファンド：借入返済 (-1,584)
		3,942 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
		-3,942 ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド外部投資家に対する分配額・返還額 ソフトバンク・ビジョン・ファンド (固定分配：-538、成果分配：-1,414、返還額：-1,959) デルタ・ファンド (固定分配：-31)
		-2,286 非支配持分からの子会社持分取得による支出 ソフトバンクがアルタバからヤフー株式を公開買付けにより取得
		現金及び現金同等物の期首残高
現金及び現金同等物の期末残高	31,617	

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド

(2018年9月末現在)

- 投資の状況

ソフトバンク・ビジョン・ファンド

取得価額 281億ドル、公正価値 358億ドル (売却した投資を除く)

半導体 Arm NVIDIA	オンデマンド・エコノミー Full Truck Alliance ★ Loggi ★ OpenDoor Labs ★ Oravel Stays (OYO) (および関係会社1社) Ping An Good Doctor Wag Labs WeWork (および関係会社3社)	エンタープライズ、メディア、広告 ByteDance ★ Cohesity ★ Slack Urban Compass (Compass)
AI、ビッグデータ、ロボティクス、VR Brain HealthKonnnect Improbable Light Labs ★ MapBox Nauto OSIsoft	イーコマース Auto1 Group Brandless ★ Coupang ★ Fanatics	ライフサイエンス Guardant Health (および関係会社1社) Roivant Sciences Vir Biotech
	金融サービス One97 Communications (PayTM) OneConnect ★ ZhongAn	スマート・シティ Katterra
		クリーン・テクノロジー Plenty その他1社、合計38社 (関係会社を含む)

★ FY18Q1-Q2における新規投資

デルタ・ファンド

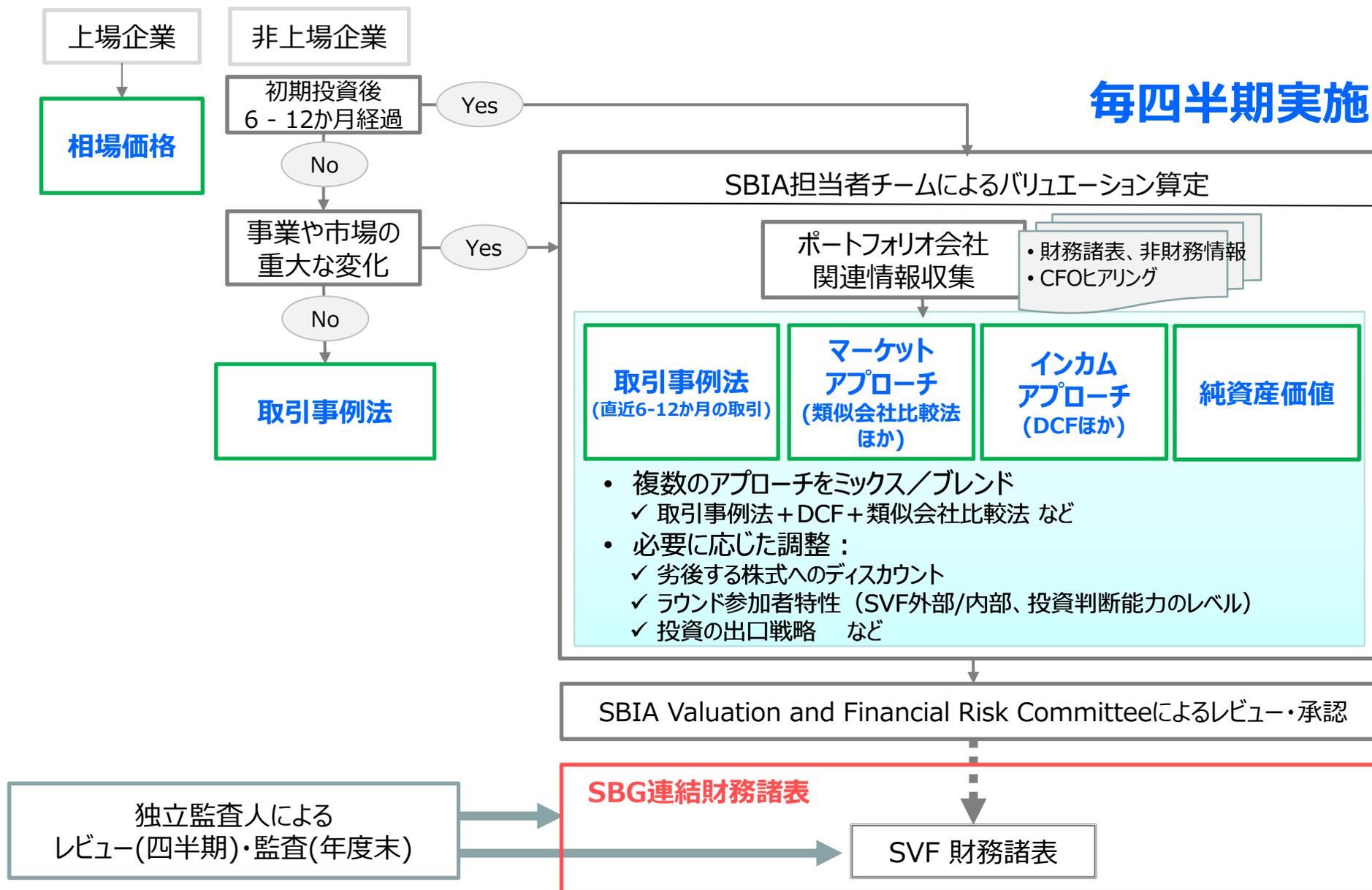
取得価額 50億ドル、公正価値 50億ドル

オンデマンド・エコノミー Xiaoju Kuaizhi (DiDi)
--

※ 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14億米ドル

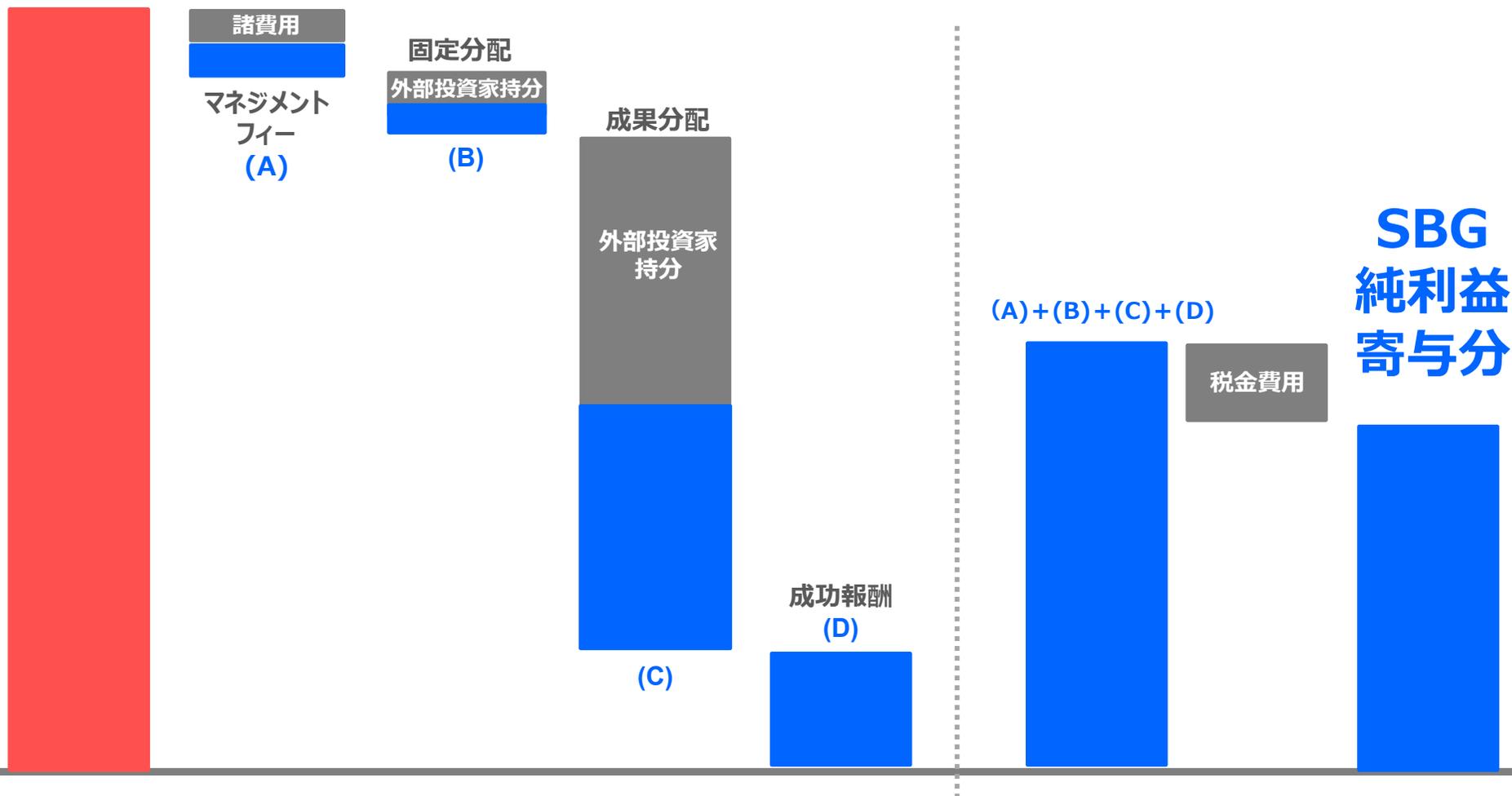
ソフトバンク・ビジョン・ファンド：投資先のバリュエーションプロセス

毎四半期実施



ソフトバンク・ビジョン・ファンド：売却益の分配イメージ

(売却額 - 取得原価)

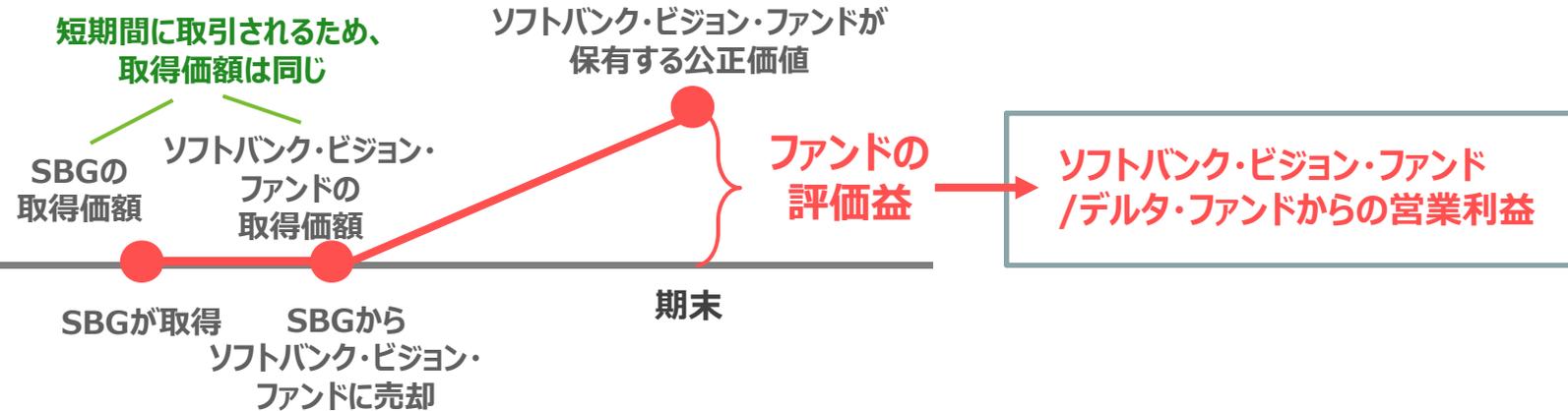


※本スライドの設例におけるすべての条件、金額などは実際の契約に基づくものではなく、実際の金額、比率を示すものではありません。

ソフトバンク・ビジョン・ファンド – 投資損益のP/L表示 (ブリッジ投資 / ブリッジ投資以外)

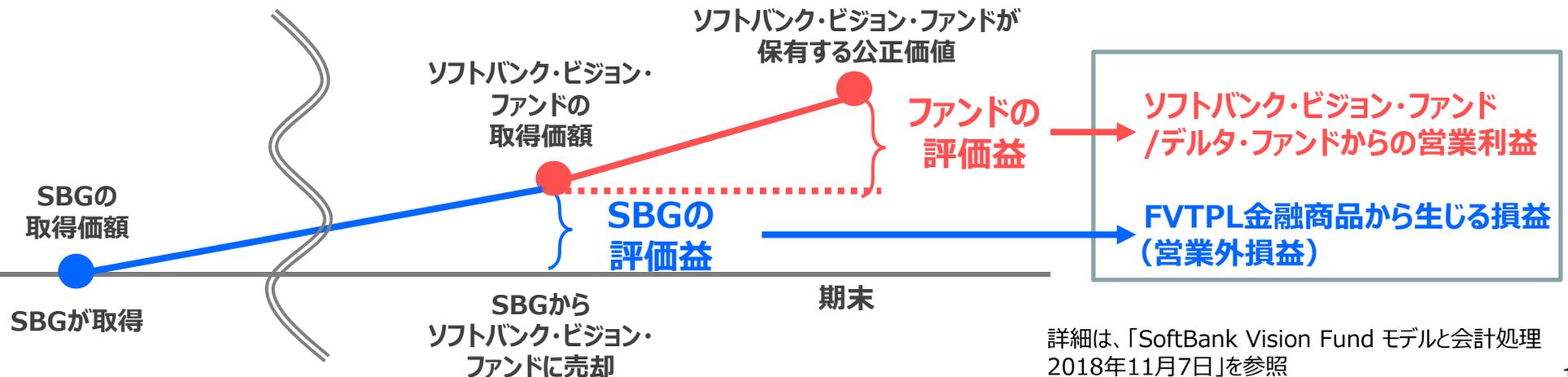
ブリッジ投資

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



ブリッジ投資以外

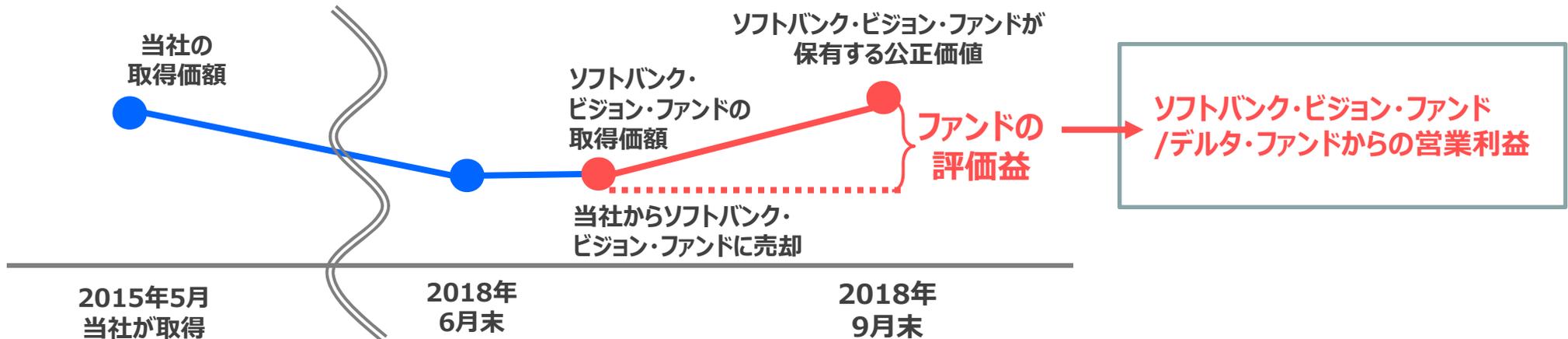
上記以外の投資（例えば、当社の取得時点ではソフトバンク・ビジョン・ファンドへの紹介を前提としていない、または当社が紹介を前提として取得したもの、取得時点ではソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資対象に合致していなかったため、ソフトバンク・ビジョン・ファンドへの売却には新たにLPによる合意が必要な投資を含む）。FY18Q2においては、Coupang（当社が2015年5月取得）、OYO（当社が2015年7月取得）を2018年6月末時点の公正価値に基づいた価格でソフトバンク・ビジョン・ファンドへ売却



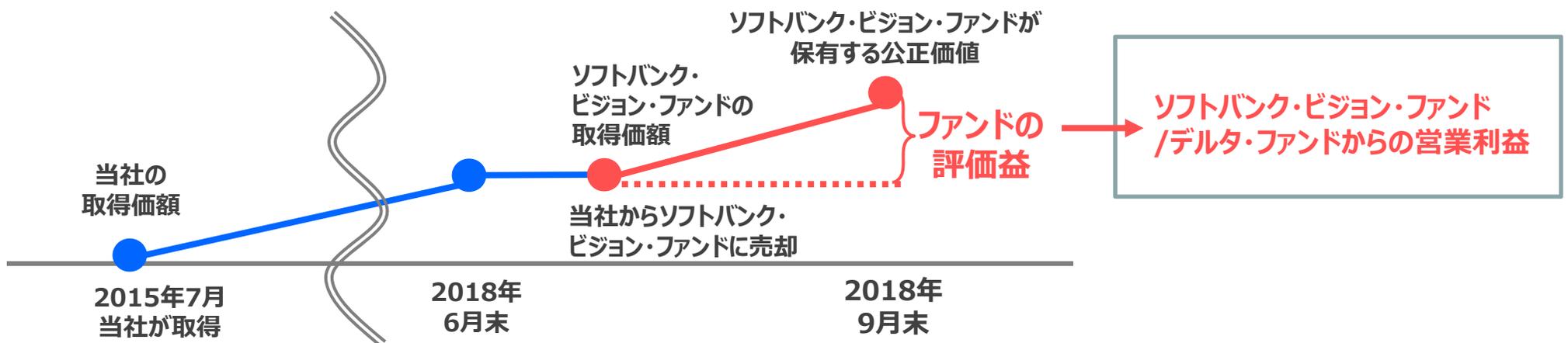
詳細は、「SoftBank Vision Fund モデルと会計処理 2018年11月7日」を参照

ソフトバンク・ビジョン・ファンド – 投資損益のP/L表示 (ブリッジ投資以外： Coupang、 OYO)

1. Coupangの場合



2. OYOの場合



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

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

(億円)

P/L項目	FY17 Q1-Q2	FY18 Q1-Q2	摘要
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンドからの投資損益	1,943	6,494	
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	1,943	6,488	
投資の売却による実現損益	-	1,467	Flipkart株式を2018年8月に売却 当該実現損益はFY18Q2の平均為替レートにより換算
投資の未実現評価損益	1,943	5,038	NVIDIAやOYOなど投資先の公正価値が増加
投資先からの利息配当収益	-	26	
為替換算影響額	-	-43	Flipkart株式に係る実現損益の換算に使用したFY18Q2平均為替レートと、同株式に対する未実現評価損益を計上したFY18Q1の平均為替レートとの差
デルタ・ファンド	-	6	
投資の未実現評価損益	-	6	
営業費用（ファンドに帰属しない費用を含む）	-81	-169	・SBIAおよびアドバイザリー会社等で発生した取引調査費用および各社で発生した管理費用 ・ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドを構成する事業体の設立費用
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンドからの営業利益	1,862	6,324	
財務費用（支払利息）	-2	-117	借入の支払利息
為替差損益	0	-0	
デリバティブ関連損益	-	-810	ソフトバンク・ビジョン・ファンドにおける株式を活用した借入のデリバティブ関連損失
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドに おける外部投資家持分の増減額	-772	-1,998	ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの外部投資家持分のうち、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業の結果により変動した額
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	-772	-1,966	
デルタ・ファンド	-	-32	
その他の営業外損益	-18	-5	
税引前利益	1,071	3,395	

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

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

アリババの持分法による投資利益

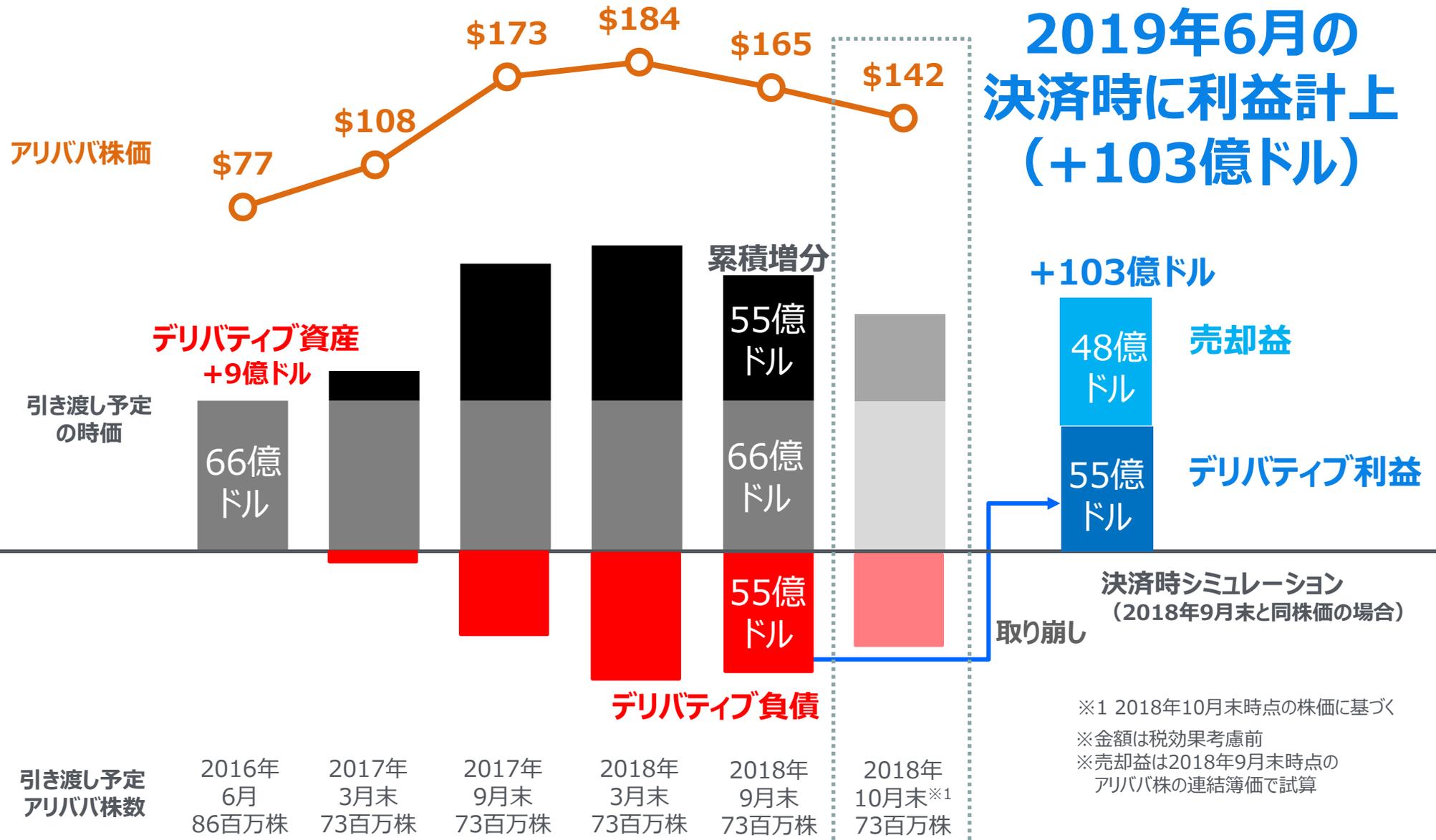
	アリババ		ソフトバンクグループ				
	U.S. GAAP	IFRS					
			(Mil CNY)			(億円)	
	純利益 (親会社持分帰属)	IFRSへの修正	純利益	持分比率	持分法 投資利益	為替レート	持分法 投資利益
FY17Q1	10,647 (1-3月)	- 8,568 ^{※1}	2,079	約30%	619	15.96円/CNY	99
FY17Q2	14,683 (4-6月)	7,407 ^{※2}	22,090	約30%	6,596	16.64円/CNY	1,097
合計	25,330	- 1,161	24,169		7,215		1,196
FY18Q1	7,669 (1-3月)	- 1,103 ^{※3}	6,566	約29%	1,930	16.97円/CNY	327
FY18Q2	8,720 (4-6月)	9,755 ^{※4}	18,475	約29%	5,419	16.40円/CNY	889
合計	16,389	8,652	25,041		7,349		1,216

持分法投資利益	1,216 億円
繰延税金費用	-283 億円
純利益に与える影響額	933 億円

- ※1 ①アリババ子会社の非支配持分に付されたプット・オプション（金融負債）の公正価値の変動損失の計上
②FVTPL金融資産の売却益に対するマイナス調整（IFRSでは過年度に当該FVTPL金融商品の評価益を計上）
- ※2 FVTPL金融資産の公正価値変動額（+7,646 Mil CNY）
- ※3 FVTPL金融資産の公正価値変動（-2,670 Mil CNY）
- ※4 主にアリババ従業員向けAnt Financial株式を使った報酬費用のマイナス調整（IFRSでは費用認識されない）
（+11,477 Mil CNY）

アリババ株式によるデリバティブ損益（アリババ株で決済した場合）

2019年6月の
決済時に利益計上
(+103億ドル)



※1 2018年10月末時点の株価に基づく
 ※金額は税効果考慮前
 ※売却益は2018年9月末時点のアリババ株の連結簿価で試算

Appendix

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド - ファンド概要

(2018年9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	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※2}	60億米ドル ^{※2}
	当社： 281億米ドル ^{※3} 外部投資家： 636億米ドル ^{※2}	当社： 44億米ドル 外部投資家： 16億米ドル ^{※2}
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)
投資期間	2017年11月20日から5年後まで（原則）	2017年11月20日から5年後まで（原則）
存続期間	2017年11月20日から12年後まで（原則）	2017年11月20日から12年後まで（原則）

※1 2018年10月19日、ソフトバンク・ビジョン・ファンドは中間クローリングを行い、追加の出資コミットメント50億米ドルを取得。これにより同ファンドの累計出資コミットメント総額は967億米ドル。なお、当該追加出資コミットメントは、ソフトバンク・ビジョン・ファンドの運営に係るインセンティブ・スキームの導入に向けたもの

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

※3 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

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)

(2018/9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	238	72	166
デルタ・ファンド	51	37 ※4	14
投資終了に伴うLPへの返還額 ※5			
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	25	8	17
コミットメント残額			
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	654	201	453
デルタ・ファンド	9 ※6	7	2 ※6

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

※2 アーム株式の24.99%を活用した支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む
（2018年9月末時点のソフトバンク・ビジョン・ファンドのアーム持分：24.54%）

※3 支払義務履行後の投資計画変更等によりLP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 Flipkart売却後LPに返還した、同社株式の投資元本

※6 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

(億米ドル)

(2018/9月末現在)	取得価額	公正価値	
取得した投資			
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	281	358	
デルタ・ファンド	50	50	
当社から移管が決定した投資	2	2	
合計	333	410	
連結子会社を除く	-80	-80	※Arm
合計	253	330	

為替レート		113.57円/米ドル
B/S計上額 (億円)	ソフトバンク・ビジョン・ファンド	31,770
	デルタ・ファンド	5,685



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

※上記表はソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドが取得および当社からの移管が決定された投資
 ※ソフトバンク・ビジョン・ファンドの子会社である投資持株会社には他の株主が存在する場合があります。その場合にも、ソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資割合にかかわらず、当該投資持株会社から行われる投資全てをソフトバンク・ビジョン・ファンドによる投資としています。上記の公正価値のうち、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14億米ドル

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

		(参考) 財務諸表との関連 (億円)	
		P/L	C/F
外部投資家持分 (流動負債と非流動負債の合計)			
2018年4月1日	18,447		
外部投資家からの払込による収入	3,942	-	3,942
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	3,934		
デルタ・ファンド	8		
外部投資家持分の増減額	1,998	-1,998	-
固定分配型投資家帰属分	407		
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	375		
デルタ・ファンド	32		
成果分配型投資家帰属分	1,591		
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	1,591		
外部投資家に対する分配額	-1,983	-	-1,983
固定分配	-569		
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	-538		
デルタ・ファンド	-31		
成果分配※1	-1,414		
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	-1,414		
外部投資家に対する返還額	-1,959	-	-1,959
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	-1,959		
外部投資家持分に係る為替換算差額※2	1,333	-	-
2018年9月30日	21,778		

※1 SBIAは投資の成果に対する成果報酬を受領する権利を有している。ただし、ソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資期間（2017年11月20日から5年間）の間に資金化された投資に対する成果報酬相当額は、リミテッド・パートナーシップ・アグリーメントの定めにより、SBIAへの支払が留保され、一時的にLPに支払われる。当該成果報酬相当額は、投資期間後の成果分配において、LPへの分配額から控除され、SBIAに支払われる。なお、FY18Q1-Q2における成果分配額には、一時的にLPに支払われた成果報酬額480億円を含む

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

(参考) のれん・無形資産の内訳

(億円)

B/S 項目	主な内訳	2018/ 3月末	2018/ 9月末	増減			摘要
				償却費	為替変動	その他	
		43,026	44,077	-	+193	+858	
のれん	アーム	28,514	28,455	-	-59	-	
	ソフトバンク	9,075	9,075	-	-	-	
	スプリント	3,128	3,344	-	+216		
主な無形資産	FCCライセンス（非償却）	39,606	42,413	-	+2,735	+72	
	スプリント	39,606	42,413	-	+2,735	+72	「その他」の増加は、主に他のキャリアとの周波数交換（非資金取引）に伴い取得したFCCライセンス
	テクノロジー	5,216	4,954	-246	-16	-	
	主な内訳						
	アーム	5,190	4,938	-237	-15	-	定額法 償却年数：8-20年
	顧客基盤	3,324	2,910	-485	+71	-	
	主な内訳						
	スプリント	1,168	900	-338	+70	-	月次級数法 償却年数：ポストペイド：8年
	アーム	1,406	1,342	-61	-3	-	定額法 償却年数：13年
	商標権	6,649	7,080	-	+440	-8	耐用年数を確定できる商標権を除く
主な内訳							
スプリント	6,306	6,740	-	+434	-		
マネジメント契約	1,153	1,130	-99	+76	-		
フォートレス	1,153	1,130	-99	+76	-	定額法 償却年数：1.5-10年	

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

新基準（IFRS 9 / IFRS 15）の適用 -1

IFRS 9（金融商品）

主な会計処理の変更：

投資有価証券の公正価値の変動の認識

適用前： 資本の「売却可能金融資産」の増減で認識

適用後： **P/Lの「FVTPLの金融資産から生じる損益」で認識**

※原則FVTPL金融資産に分類、一部OCIオプションも選択

遡及方法：

FY17以前：旧基準ベース（修正なし）

FY18以降：新基準ベース

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

期首における主な影響額：

利益剰余金の増加： +525億円

その他の包括利益累計額の減少： -525億円

IFRS 15（顧客との契約から生じる収益）

主な会計処理の変更：

(1) 契約獲得コストの資産化（ソフトバンク / スプリント）

適用前： 契約獲得コストを発生時に費用認識

適用後： **資産化して償却**

(2) 成功報酬の収益認識タイミング（フォートレス）

適用前： 成功報酬が確定した時点

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

(3) 売上高と原価の総額/純額表示の変更（ブライトスター / ヤフー）

遡及方法：

FY17以前：旧基準ベース（修正なし）

FY18以降：新基準ベース

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

期首における主な影響額：

契約獲得コストの資産化： +3,048億円

利益剰余金の増加： +2,481億円

※新基準適用による影響額の詳細はFY18Q2決算短信p.47「新たな基準書および解釈指針の適用による影響額」を参照

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

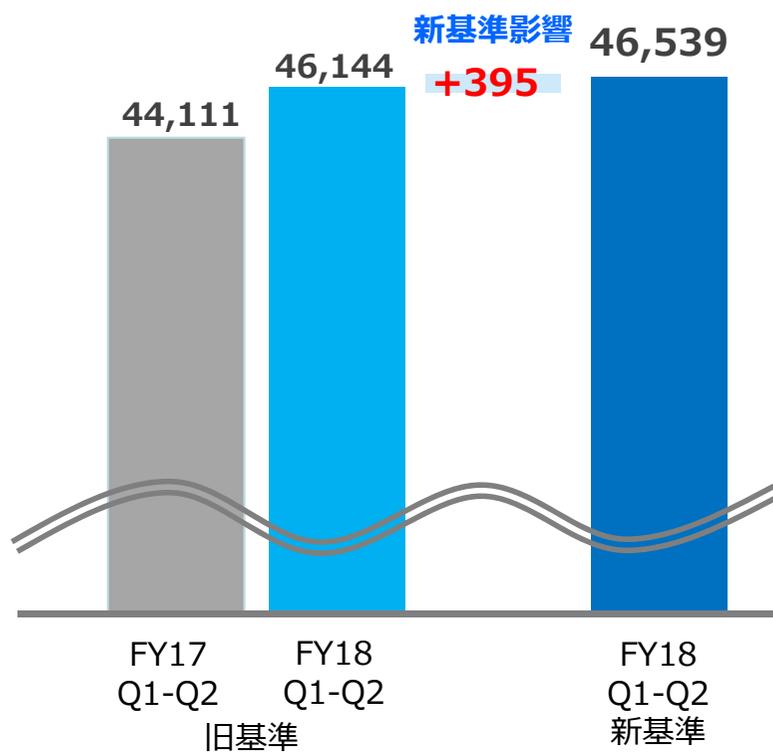
新基準（IFRS 9 / IFRS 15）の適用 -2

新基準適用によるP/Lインパクト

売上高：+395億円、営業利益：+760億円

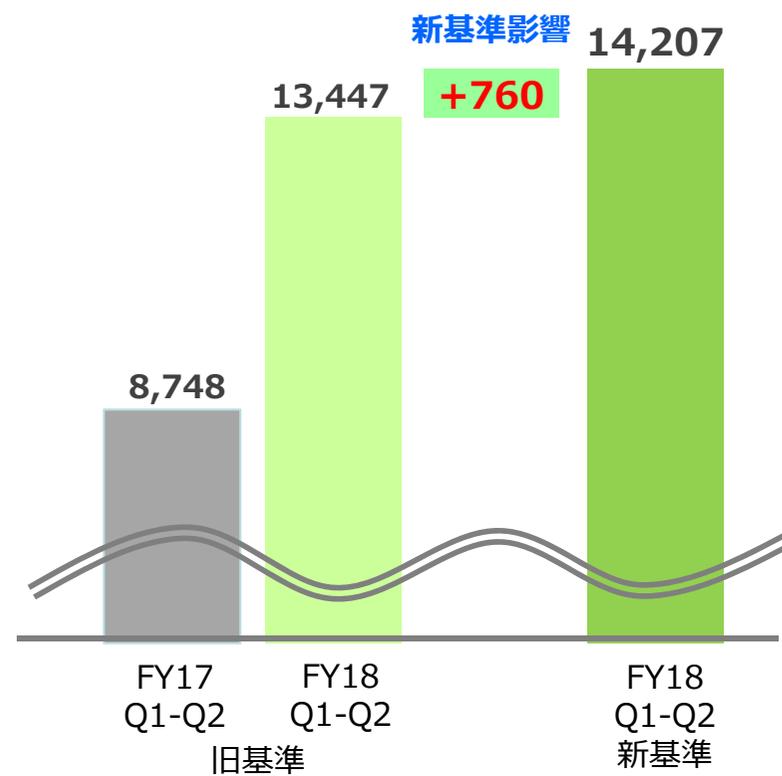
■ 売上高

(億円)



■ 営業利益

(億円)



財務編

2018年度 主な活動（投資および調達関連）

イベント		金額	時期
投資 関連	ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドによる投資	累計投資額：355億米ドル ^{※1} (参考) 出資コミットメント総額977億米ドル (うちSBG：325億米ドル ^{※2})	2018年 9月まで
調達 関連	外債リストラクチャリング		
	2015年発行外貨建普通社債に関する コンセント・ソリシテーション（同意勧誘）およびエクスチェンジ・オファー（交換募集）		2018年4月
	2013年発行外貨建普通社債の期限前償還	総額約3,500億円 ^{※3}	2018年5月
	期限前償還のための外貨建普通社債発行	総額約2,700億円 ^{※3}	2018年4月
	国内無担保普通社債の発行 (第43回債4,000億円の償還対応。子会社保証なし)	総額4,500億円	2018年6月
ソフトバンク(株) (SBKK) ^{※4} による新規シニアローンの組成および SBGシニアローンの一部期限前返済	いずれも1兆6,000億円	2018年8月	

※1 終了した投資を含む

※2 Arm Limited 株式を活用したソフトバンク・ビジョン・ファンドへの支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む

※3 各プレスリリースに記載の為替レートを適用

※4 以降本編において“SBKK”はソフトバンク(株)の意味を有する



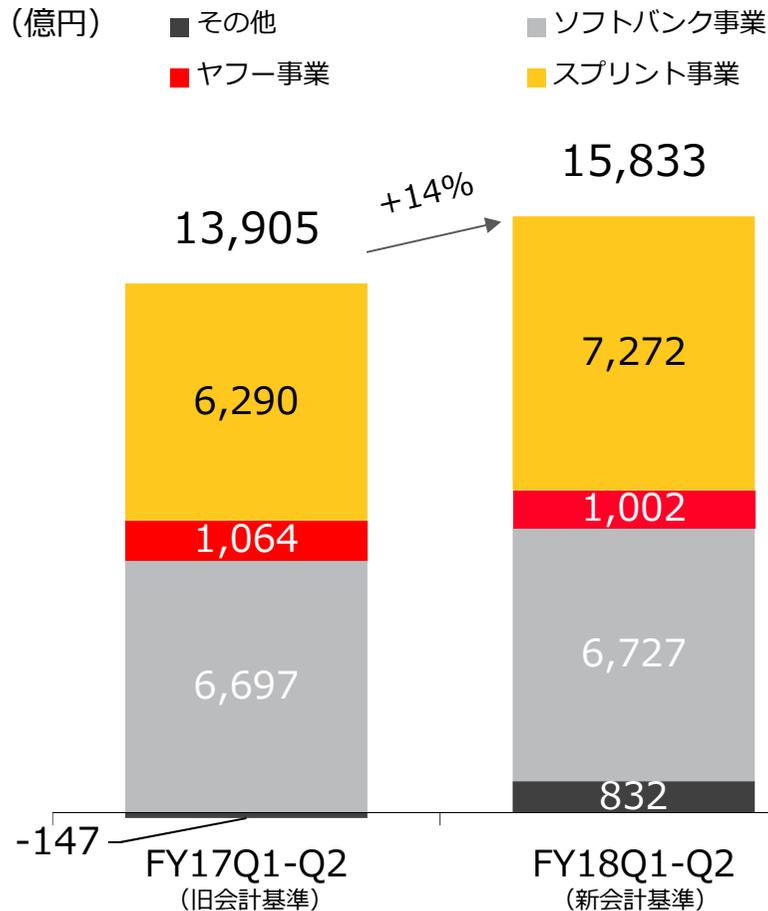
ソフトバンク(株) 新規上場

- 資金調達手段の多様性確保
- SBKK株式価値の顕在化

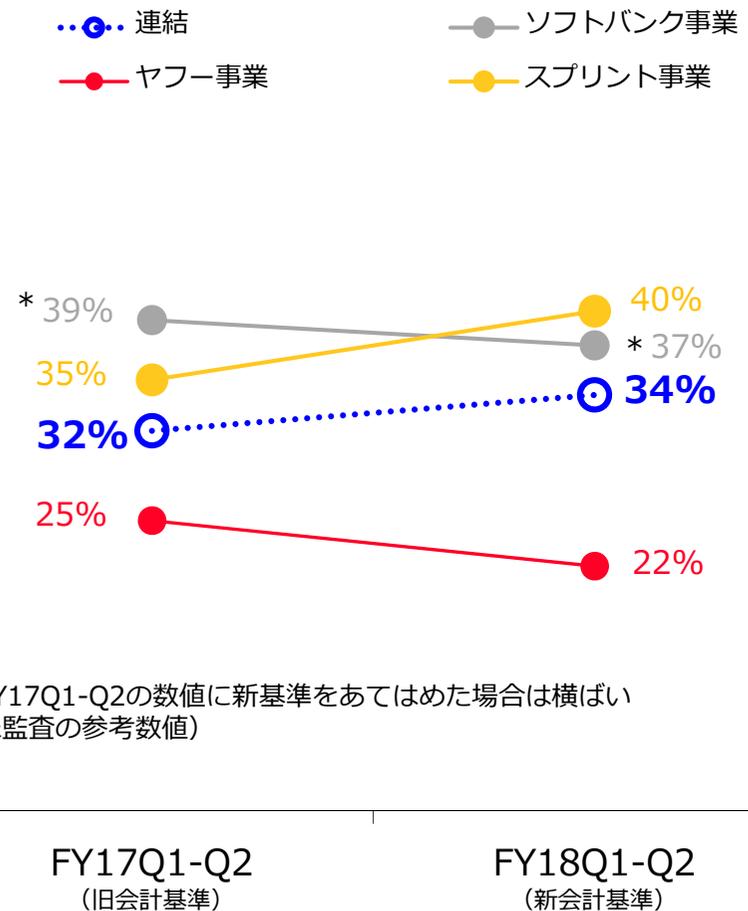
調整後EBITDA・調整後EBITDAマージン①

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



※ FY18Q1からのセグメント変更に伴い、ソフトバンク事業のFY17Q1-Q2の数値を遡及修正 (従来の“国内通信事業”に、従来“流通事業”に区分されていたソフトバンクコマース&サービス(株)などを加え、“ソフトバンク事業”と名称を変更)

※ 調整後EBITDAの“その他”には“アーム事業”、“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”、“フライトスター事業” (従来の“流通事業”から変更) およびその他調整額を含む

※ 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+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+減価償却費及び償却費±投資に関する調整額 (未実現評価損益および為替換算影響額)

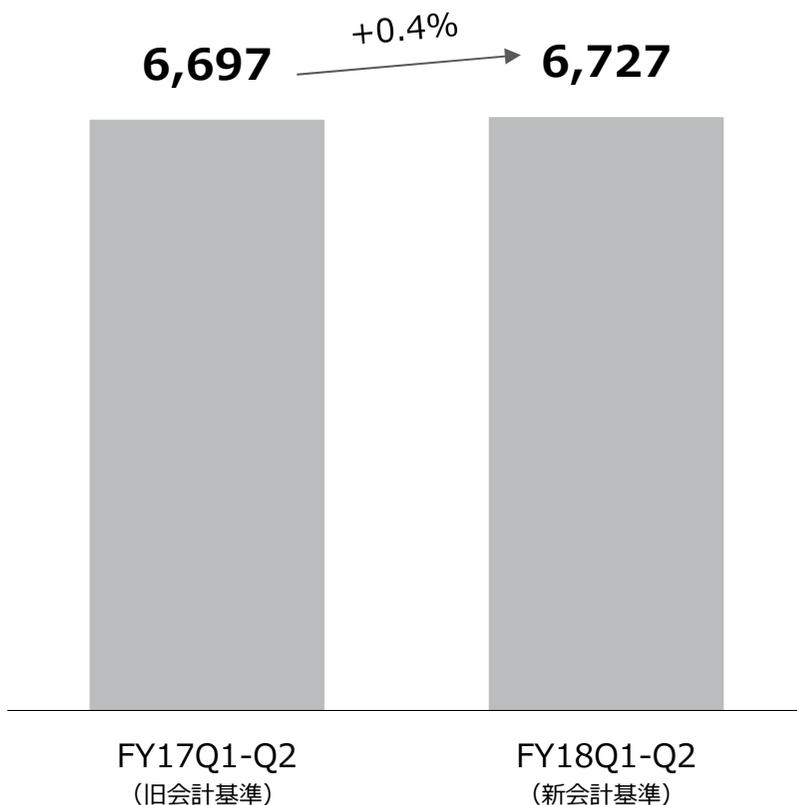
※ 調整後EBITDAマージン=調整後EBITDA÷売上高

調整後EBITDA・調整後EBITDAマージン②

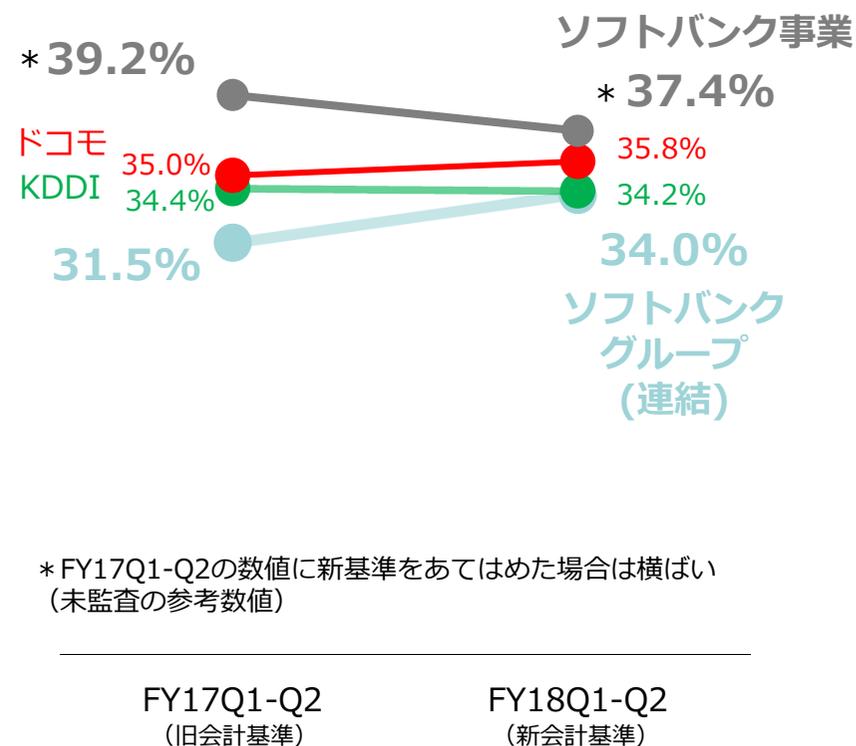
ソフトバンク事業は高水準の利益率を維持

調整後EBITDA (ソフトバンク事業)

(億円)



調整後EBITDAマージン

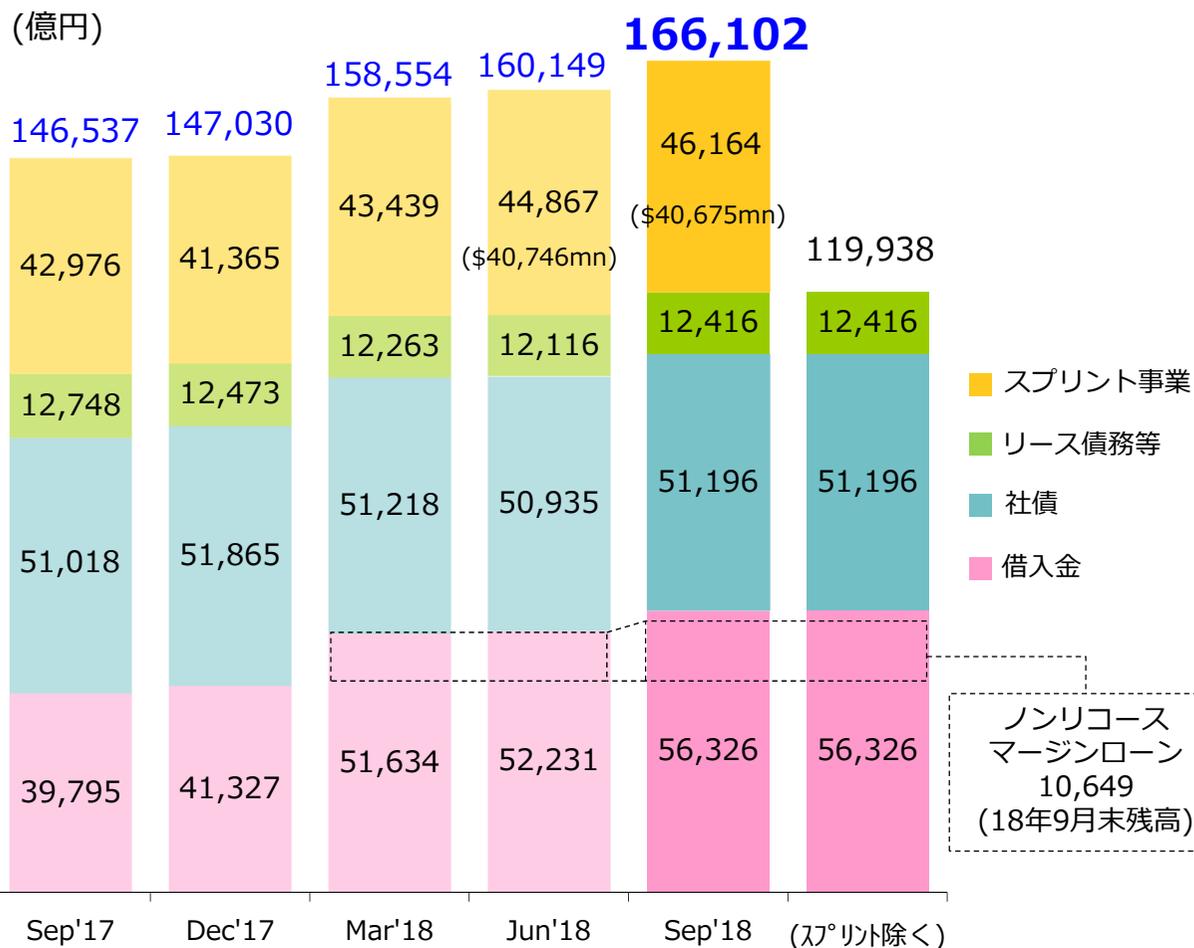


* FY17Q1-Q2の数値に新基準をあてはめた場合は横ばい (未監査の参考数値)

- ※ FY18Q1からのセグメント変更に伴い、ソフトバンク事業のFY17Q1-Q2の数値を遡及修正 (従来の“国内通信事業”に、従来“流通事業”に区分されていたソフトバンクコマース&サービス(株)などを加え、“ソフトバンク事業”と名称を変更)
- ※ ソフトバンクグループ (連結) の調整後EBITDA = 営業利益 + 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に関する調整額 ± その他の調整項目
ソフトバンク事業の調整後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
- ※ 調整後EBITDAマージン = 調整後EBITDA ÷ 売上高
- ※ (出所) 各社開示資料より当社作成。ドコモ、KDDIともにIFRSに準拠 (ドコモはFY18Q1からIFRS準拠に変更のため、FY17Q1-Q2の数値を遡及修正済)

有利子負債（スプリント事業+科目別）

為替変動および新規借入により増加



(億円)

スプリント事業※1	46,164	18年6月末からの 主な増減要因
借入金	16,249	+543 (為替)
社債	29,631	+766 (為替)
その他	284	
リース債務等	12,416	
SBKKリース債務等	11,038	
その他	1,377	
社債	51,196	
国内社債	23,340	
国内劣後社債	13,057	
外債	14,799	
借入金	56,326	
SBG借入金		
銀行ローン	16,296	▲15,063 (期限前返済)
その他	4,028	
SBKK借入金		
銀行ローン	15,151	+15,151 (新規組成)
割賦債権流動化	6,286	
その他子会社借入金	14,567	+1,530 (マージンローン)

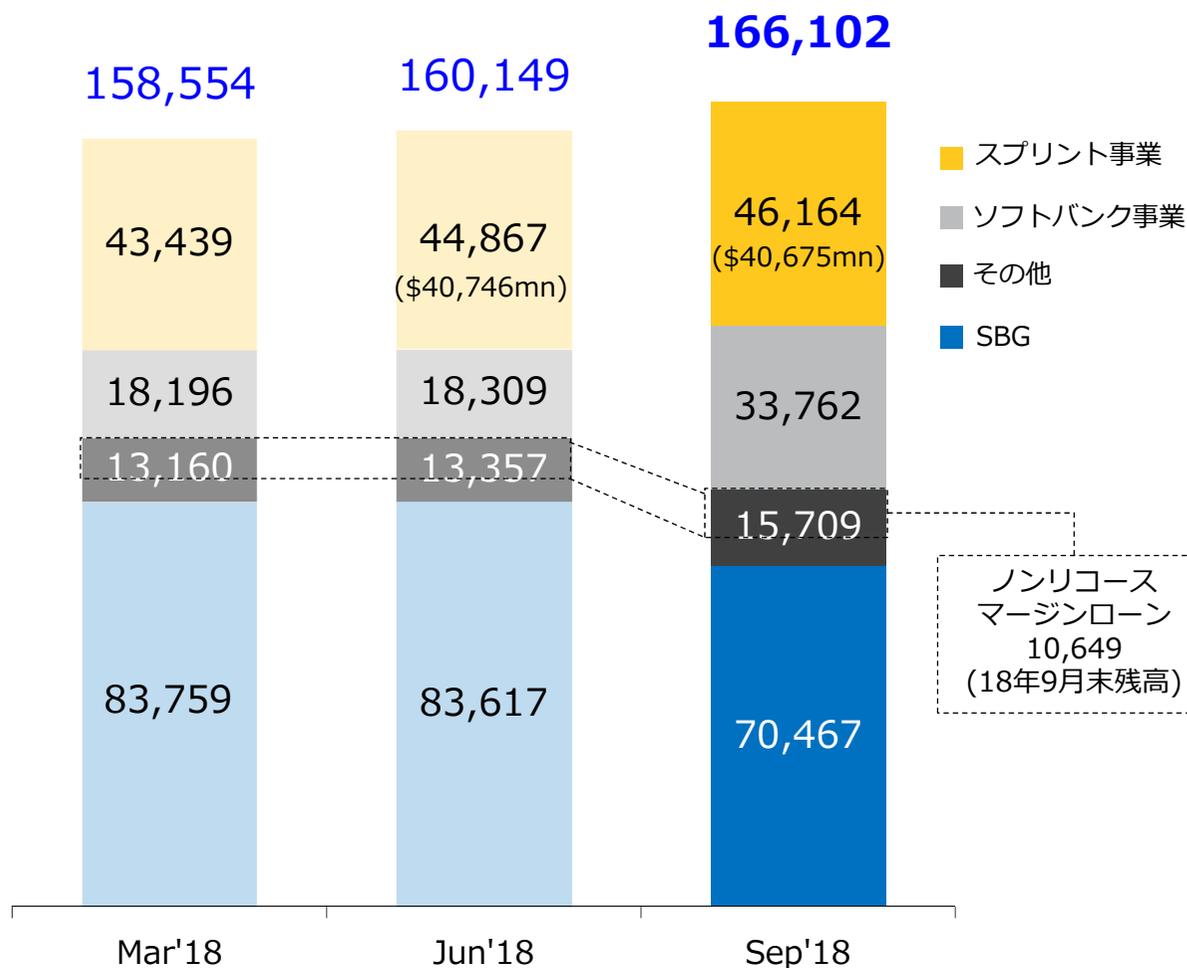
※1 SBG連結外部に対する有利子負債のみ

※ アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債（18年9月末7,417億円）、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（同6,359億円）、およびジャパン ネット銀行の銀行業の預金（同7,387億円）は、有利子負債に含まない。

有利子負債（会社別）

(億円)

(億円)

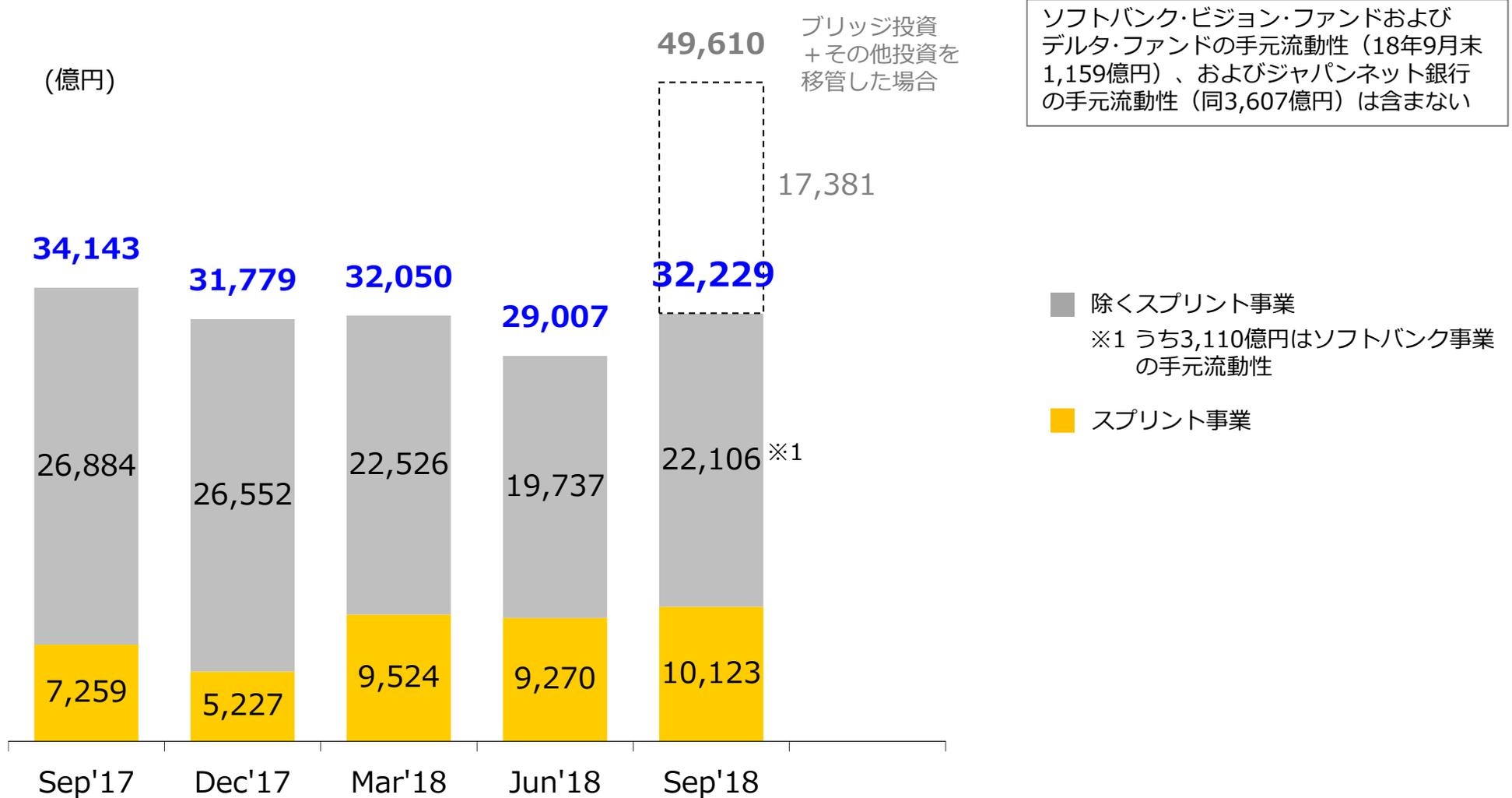


事業別	金額	18年6月末からの主な増減要因
スプリント事業※1	46,164	
借入金	16,249	+543 (為替)
社債	29,631	+766 (為替)
その他	284	
ソフトバンク事業※1	33,762	
SBKK有利子負債		
銀行ローン	15,151	+15,151 (新規組成)
割賦債権流動化	6,286	
リース債務等	11,038	
子会社有利子負債	1,286	
その他	15,709	
借入金 (マージンローン含む)	14,497	+1,530 (マージンローン)
社債	1,050	
リース債務等	162	
SBG	70,467	
SBG借入金		
銀行ローン	16,296	▲15,063 (期限前返済)
その他	4,028	
社債	50,146	

※1 各事業の有利子負債はSBG連結外部に対する有利子負債のみ

※ アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債（18年9月末7,417億円）、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（同6,359億円）、およびジャパンネット銀行の銀行業の預金（同7,387億円）は、有利子負債に含まない

高水準の手元資金を維持

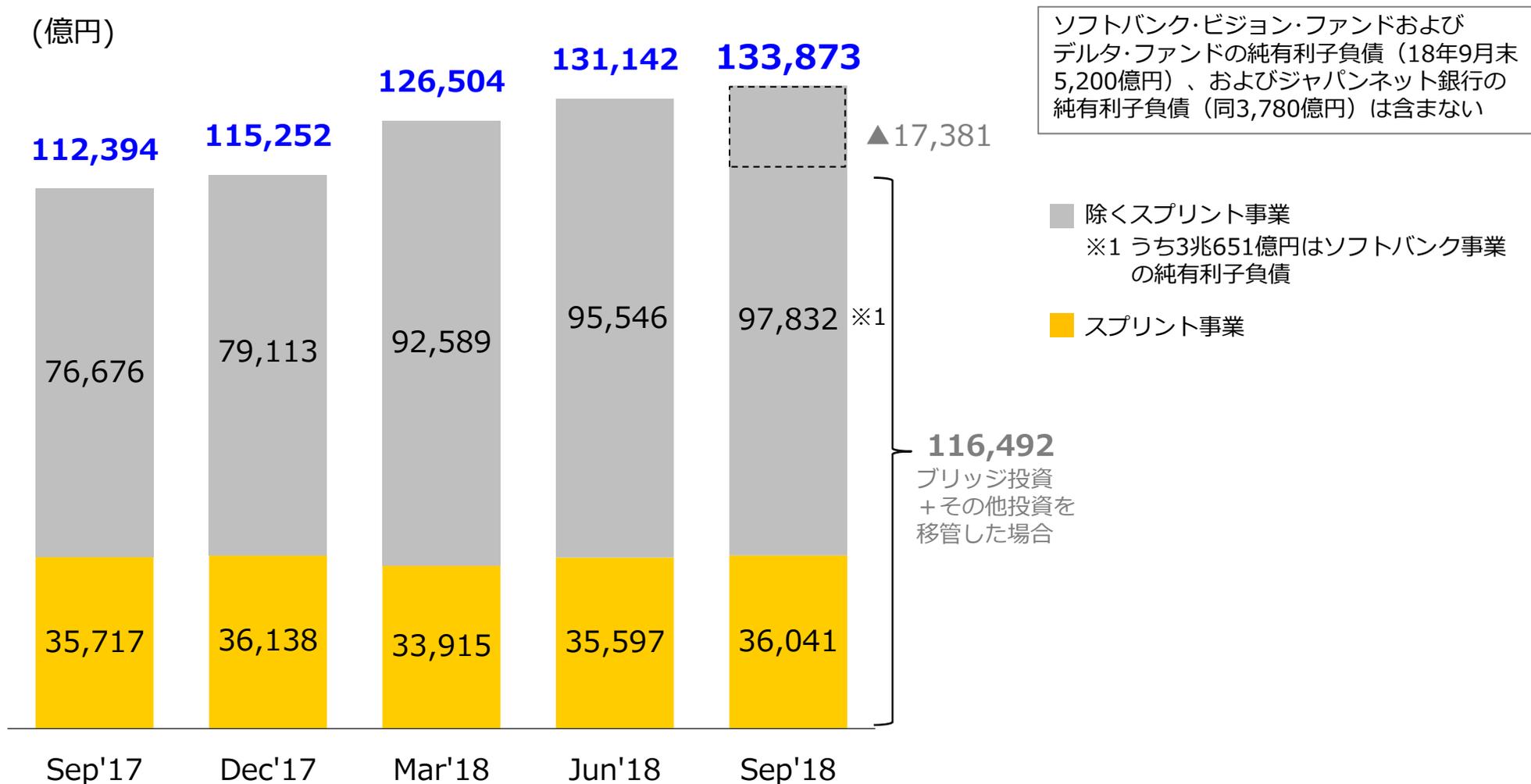


※ 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資

純有利子負債

前四半期末から大きな変動はなし

(億円)



ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの純有利子負債（18年9月末5,200億円）、およびジャパンネット銀行の純有利子負債（同3,780億円）は含まない

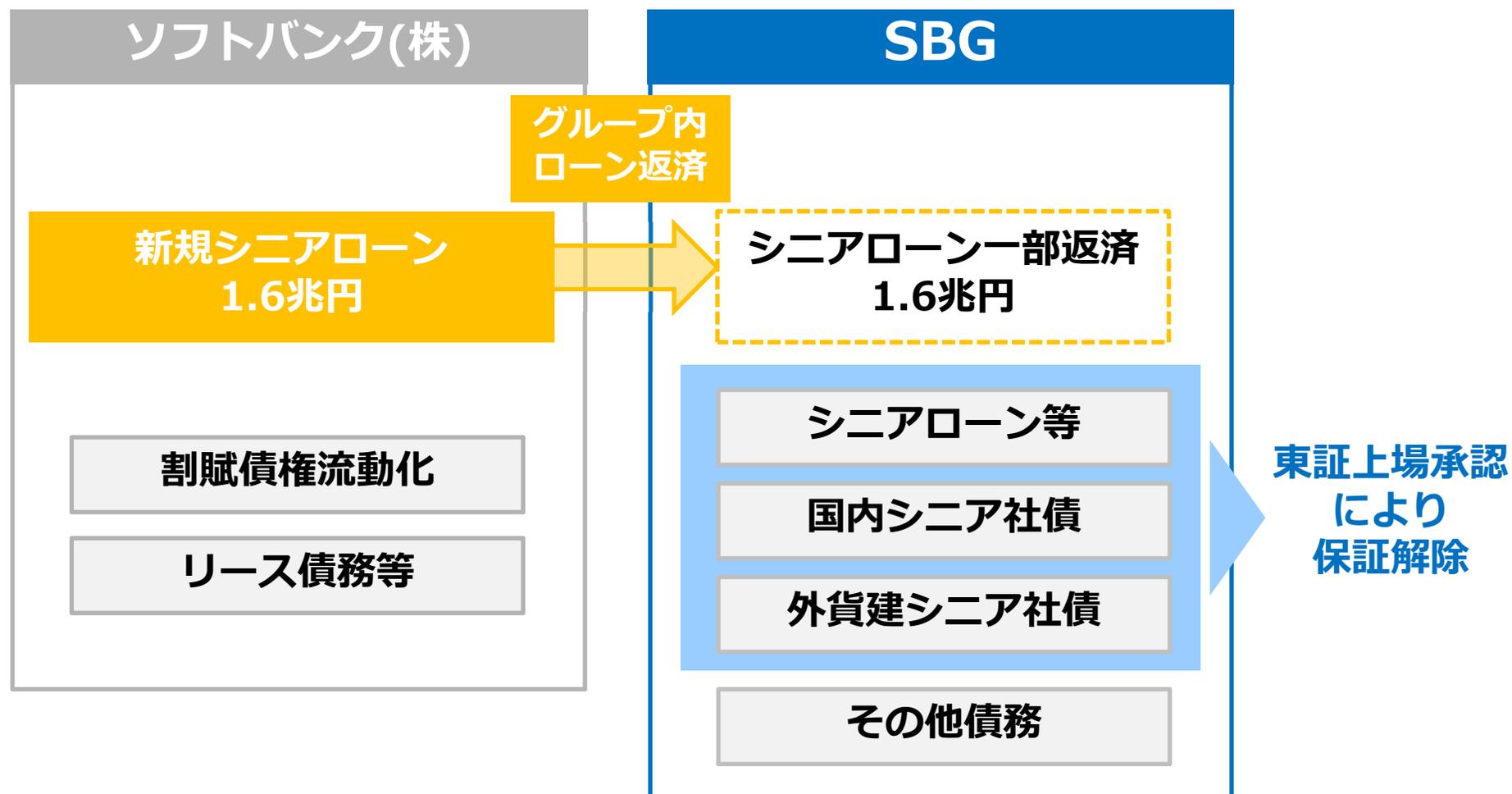
※ 純有利子負債 = 有利子負債 - 手元流動性

※ SBG連結外部に対する有利子負債のみ

※ 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

子会社上場に向けた債務再編

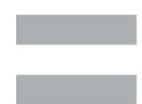
ソフトバンク(株)の上場に向けて、シニアローンの再編を実施
東証の上場承認後に、SBG債務の保証が順次解除される予定



レバレッジおよび投資資産価値 (LTV)

レバレッジ

ソフトバンク事業

 SoftBank_{KK}

純有利子負債 3.07兆円

調整後EBITDA 1.20兆円

= 2.6倍

投資資産価値 (LTV)

持株会社

(その他事業)

<保有株式>



純有利子負債 5.21兆円

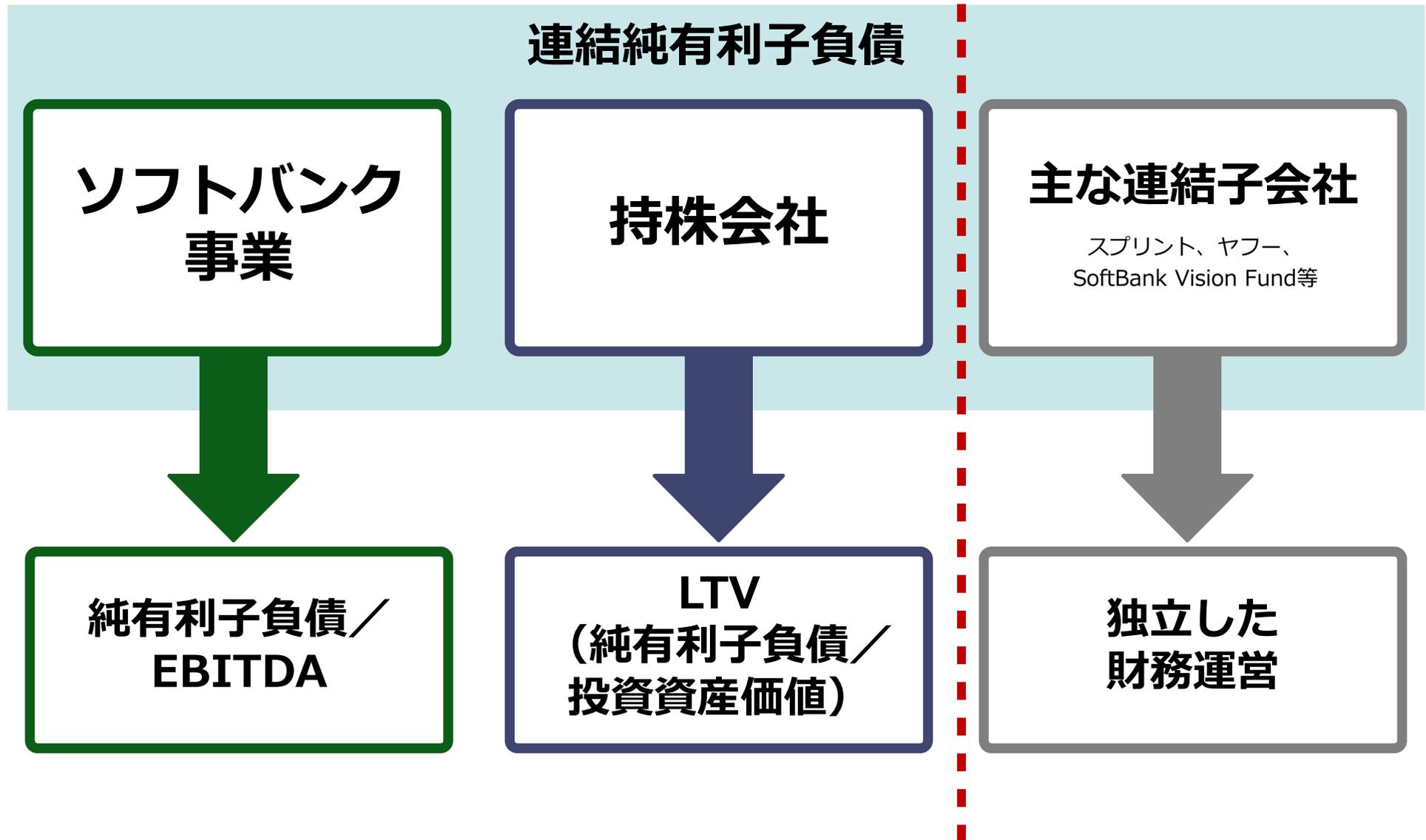
保有株式価値 20.08兆円

= 25.9%

31.6%
ブリッジ投資+その他投資
移管考慮前

※ 純有利子負債：2018年9月末時点残高。内訳は後述
※ 調整後EBITDA：直近12ヶ月間（2017年10月～2018年9月）の合計

※ 純有利子負債：2018年9月末時点残高。内訳は後述
※ 保有株式価値：上場株式は2018年11月1日時点の時価。その他内訳は後述



補足② レバレッジの算出

ソフトバンク事業

SoftBank KK

$$\frac{\text{(a) 純有利子負債 3.07兆円}}{\text{調整後EBITDA 1.20兆円}} = 2.6\text{倍}$$

(兆円)

有利子負債	3.38
銀行ローン	1.52
債権流動化	0.63
リース債務等	1.23
手元流動性	0.31
ソフトバンク事業 純有利子負債	(a) 3.07

- ※ 純有利子負債：2018年9月末残高
- ※ SBG連結外部に対する有利子負債のみ
- ※ 調整後EBITDA：直近12ヶ月間（2017年10月～2018年9月）の合計

補足③ 投資資産価値 (LTV) の算出

持株会社 (その他事業)
 <保有株式>

(b) 純有利子負債 5.21兆円

(c) 保有株式価値 20.08兆円

$$= 25.9\%$$

31.6%
 ブリッジ投資+その他投資
 移管考慮前

		(兆円)	
連結純有利子負債^{※1※2}	13.39	上場株式^{※4}	14.56
- ソフトバンク事業	▲3.07	アリババ	11.28
- スプリント事業	▲3.60	スプリント	2.44
- ヤフー事業 (ネットキャッシュ)	0.10	ヤフー	0.79
- アーム事業 (ネットキャッシュ)	0.17	その他上場株式	0.05
持株会社 純有利子負債	6.99	アーム株式 (買収金額ー現物出資充当分)	2.79
- Supercell売却による収入	▲0.02	買収金額	3.70
+ '17年7月発行 ドル建てハイブリッド債 ^{※3}	0.25	ソフトバンク・ビジョン・ファンドへの現物出資充当分	▲0.91
- '16年9月発行 円建てハイブリッド債	▲0.23	ファンドを通じた投資資産^{※5}	1.50
- '17年11月実行 円建てハイブリッドローン	▲0.04	+ブリッジ投資およびその他投資移管分のうちSBG持分 ^{※6}	0.60
- ブリッジ投資・その他投資移管による資金回収	▲1.74	その他^{※7}	3.07
その他の調整	▲1.78	▲ブリッジ投資およびその他投資移管分 ^{※8}	▲2.45
持株会社 調整後純有利子負債	(b) 5.21	保有株式価値	(c) 20.08

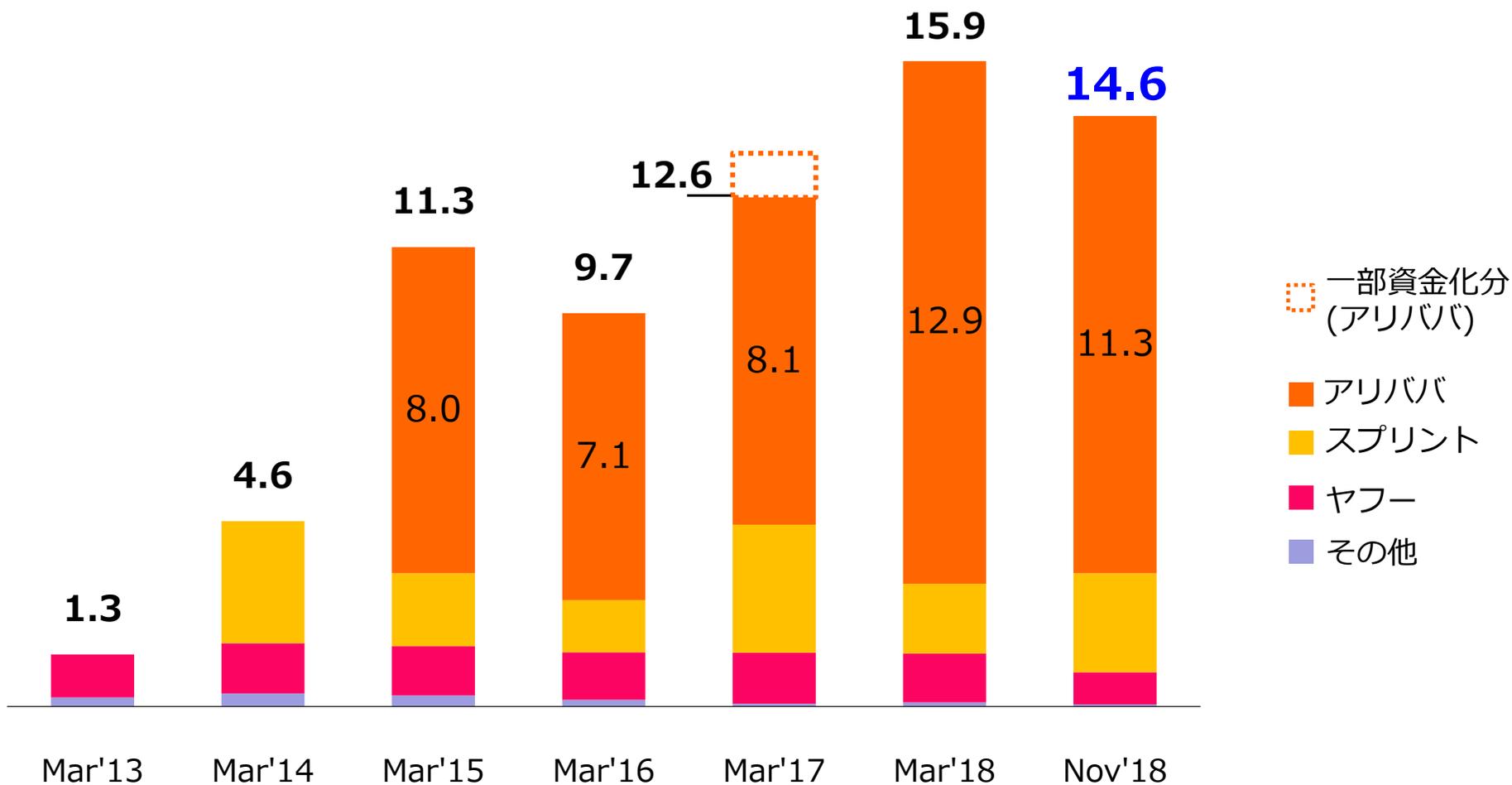
※1 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの有利子負債およびジャパンネット銀行の銀行業の預金は有利子負債に含まない
 ※2 各事業の有利子負債はSBG連結外部に対する有利子負債のみ
 ※3 連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に算入

※4 2018年11月1日時点の時価。2018年11月1日時点の為替レート (1ドル=112.79) で換算
 ※5 ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドを通じた投資先の公正価値からソフトバンク・ビジョン・ファンドの有利子負債を控除したうちのSBG持分
 ※6 SBGからソフトバンク・ビジョン・ファンドに移管した場合の投資資産の公正価値のうちSBG持分
 ※7 保有株式のうち2018年9月末時点で公正価値にて計上されている投資先のB/S簿価の合計
 ※8 SBGからソフトバンク・ビジョン・ファンドに移管した場合の投資資産の公正価値

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）

14.6兆円の上場株式を保有

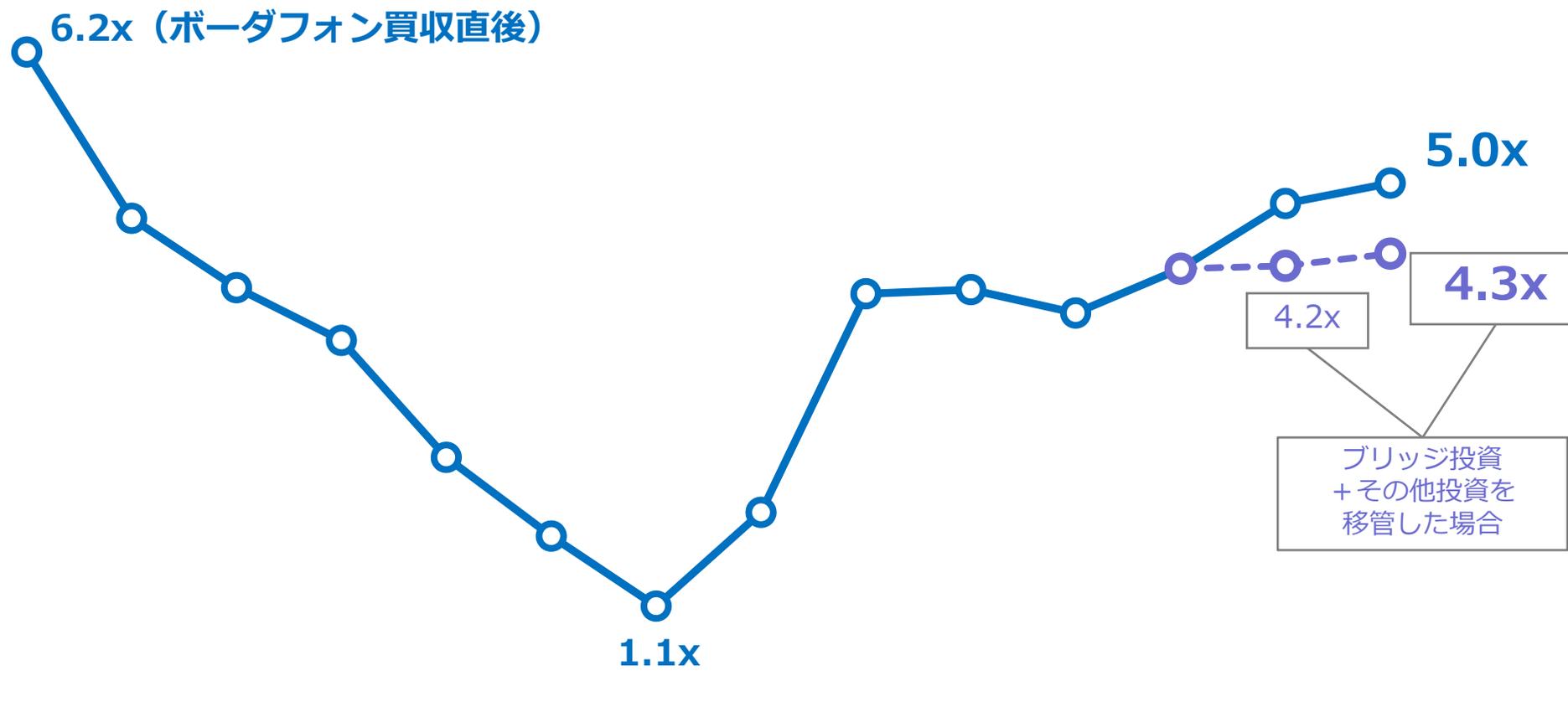
(兆円)



(注) 各月末日時点終値（特記ない限り）にて当社算出

(November 1st)

ネットレバレッジ（連結）



Jun'06 Mar'07 Mar'08 Mar'09 Mar'10 Mar'11 Mar'12 Mar'13 Mar'14 Mar'15 Mar'16 Mar'17 Mar'18 Sep'18

- ※ ネットレバレッジ・レシオ=純有利子負債÷調整後EBITDA
- ※ 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
- ※ 2015年3月末の調整後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。2016年3月末の調整後EBITDAにはSupercellを含む
- ※ 2017年3月末のアームの調整後EBITDAは年換算
- ※ 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
- ※ 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。ハイブリッド債（16年9月発行）およびハイブリッドローン（17年11月借入）のうち50%を資本とみなして算出。ハイブリッド債（17年7月発行。連結会計上、全額が資本計上）のうち50%を有利子負債とみなして算出。

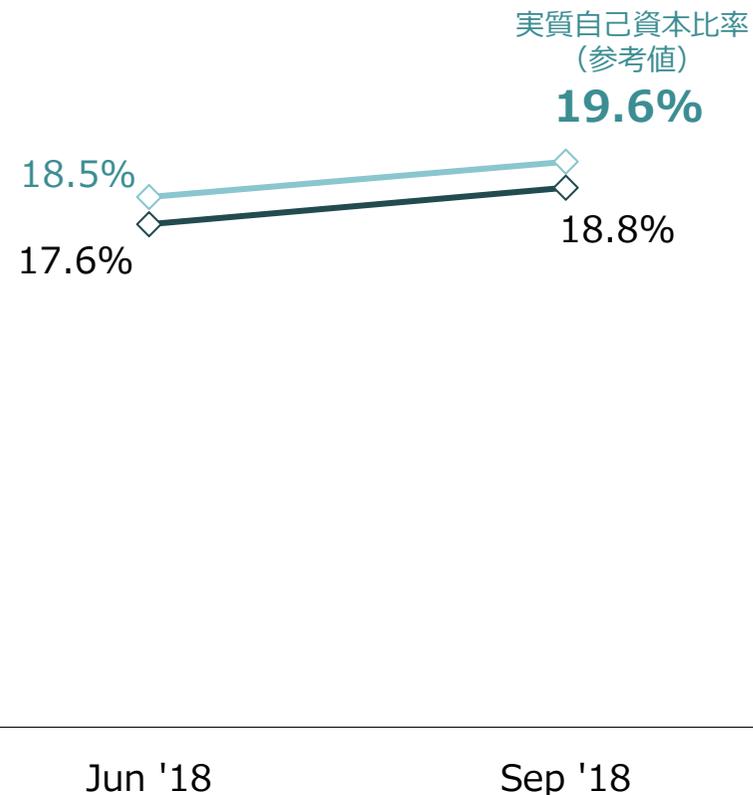
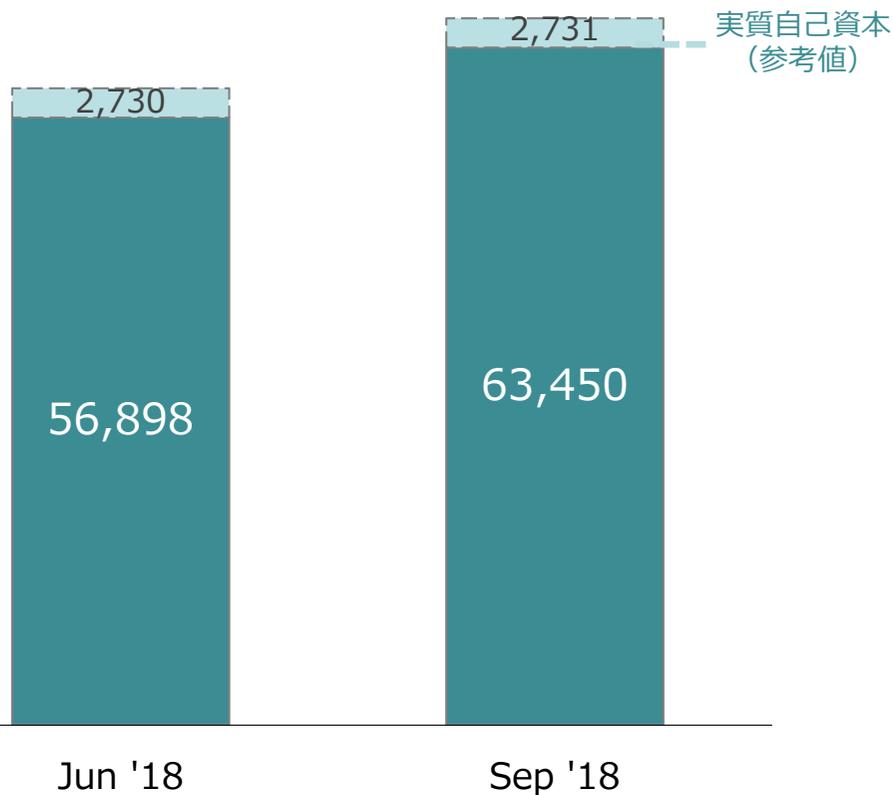
自己資本比率

着実に改善

自己資本

自己資本比率

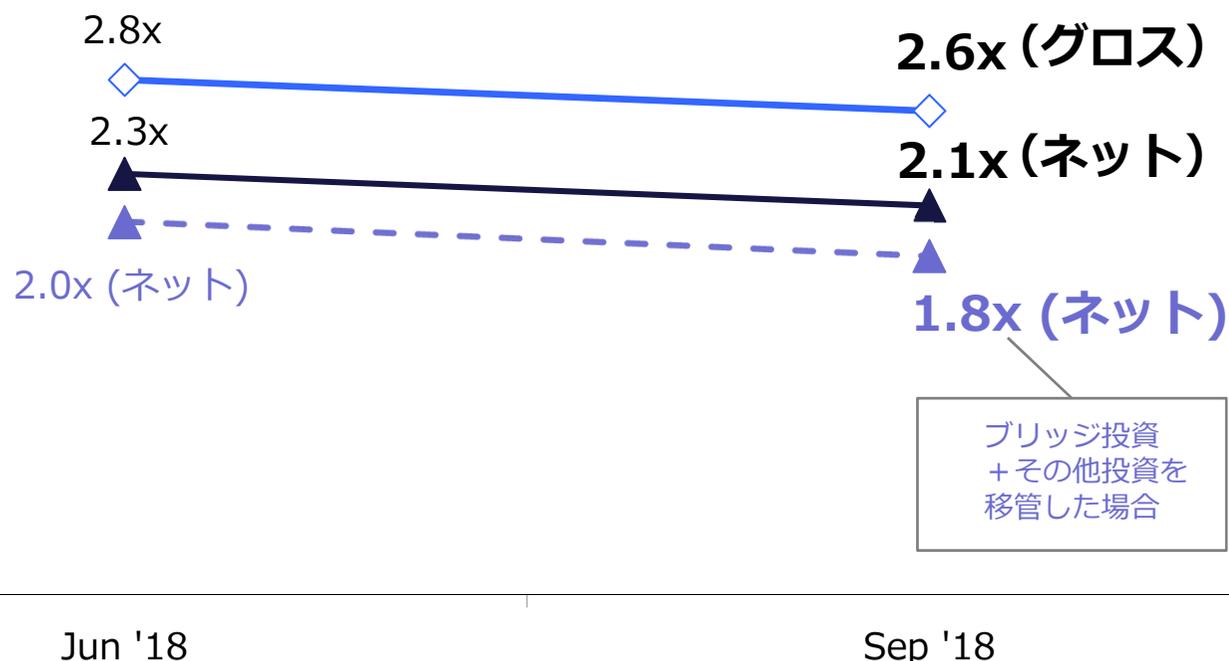
(億円)



※ 自己資本=親会社の所有者に帰属する持分

※ 実質自己資本 (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を加味

デット・エクイティ・レシオ (グロス/ネット)



- ※ 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)
- ※ 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)
- ※ 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
- ※ 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

ローン期限前返済に伴う一時費用および
外債やマージンローンなどの外貨建調達により増加

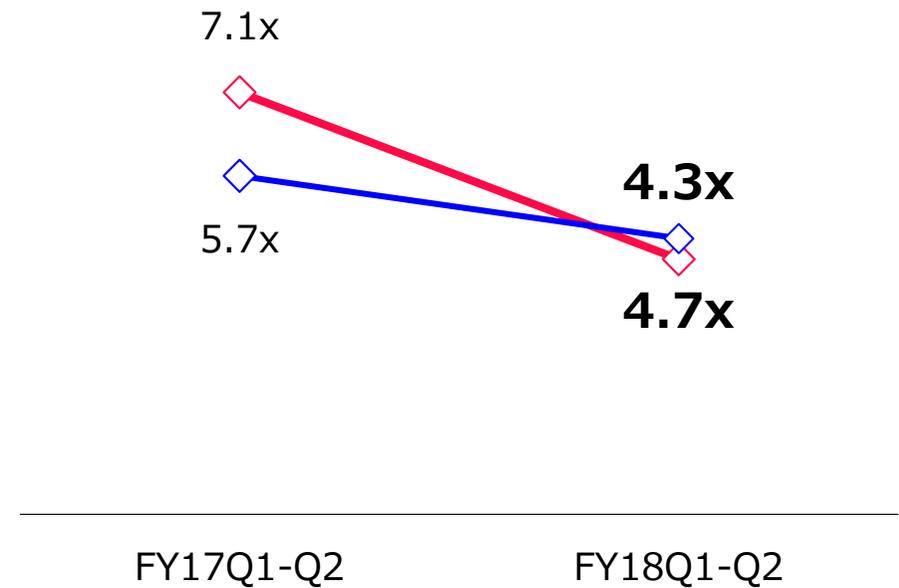
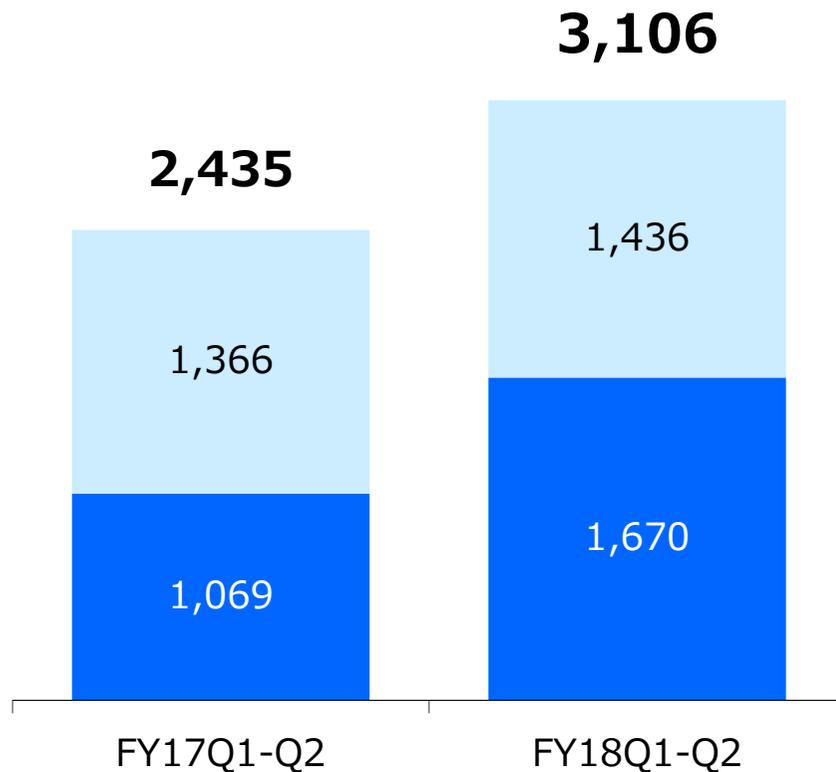
支払利息（財務費用）※1

インタレスト・カバレッジ・レシオ※2

(億円)

■ 除くスプリント事業 ■ スプリント事業

◆ 除くスプリント事業 ◆ 連結

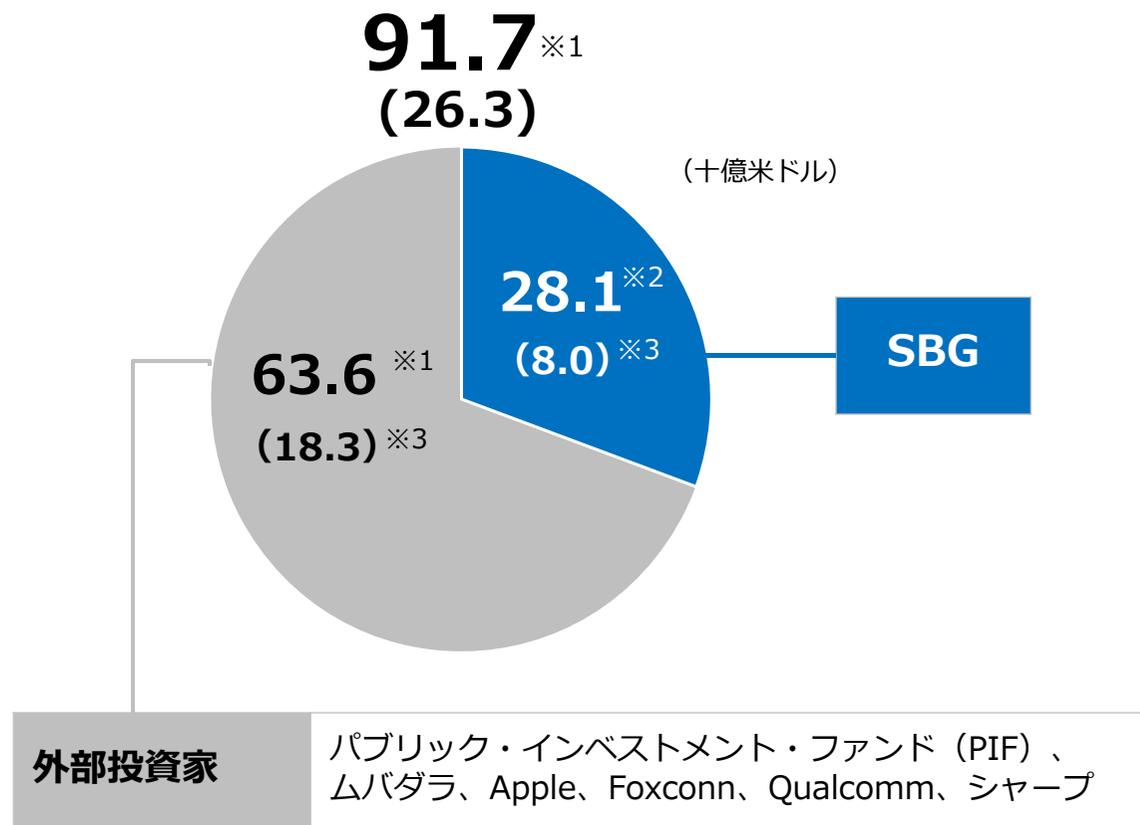


※1 支払利息（財務費用）からはソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドを除く

※2 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）（いずれもソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドを除く）

＜出資コミットメント（2018年9月末時点）＞ カッコ書きの数値は履行済みのコミットメント金額を表す

ソフトバンク・ビジョン・ファンド



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

※2 Arm Limited株式持分の24.99%を活用した支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む

※3 外部投資家履行済コミットメント183億米ドルのうち17億米ドル、及びSBG履行済コミットメント80億米ドルのうち8億米ドルは、支払義務の履行後、投資が終了（株式の売却）後投資元本が返還されている

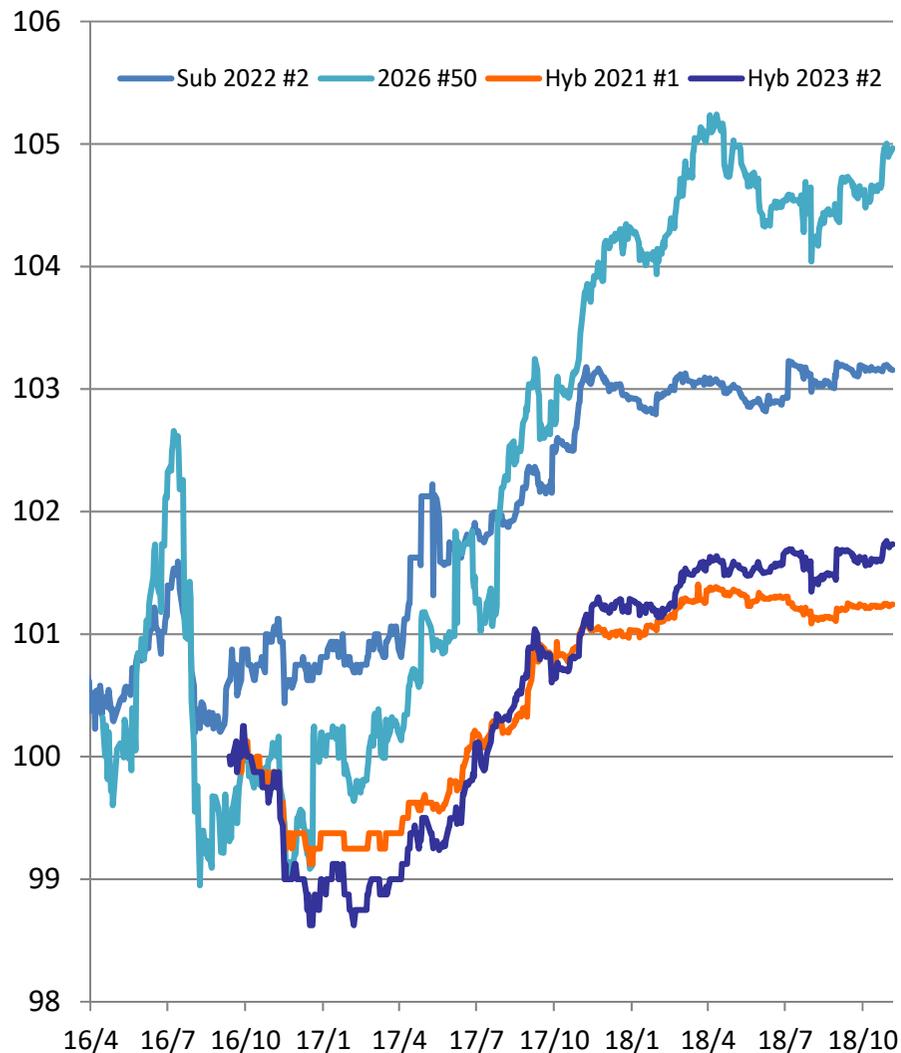
67社

(2018年11月5日現在)

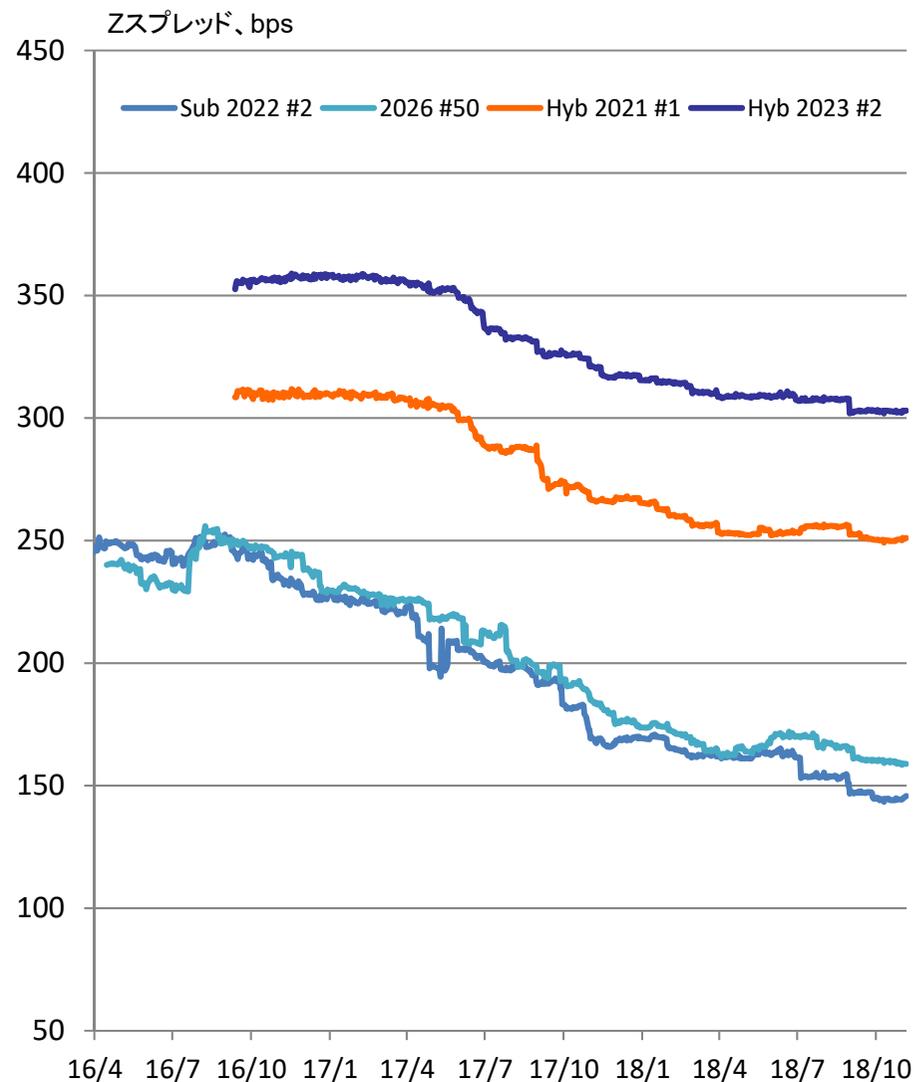


SBG 国内社債価格・スプレッド

国内債価格



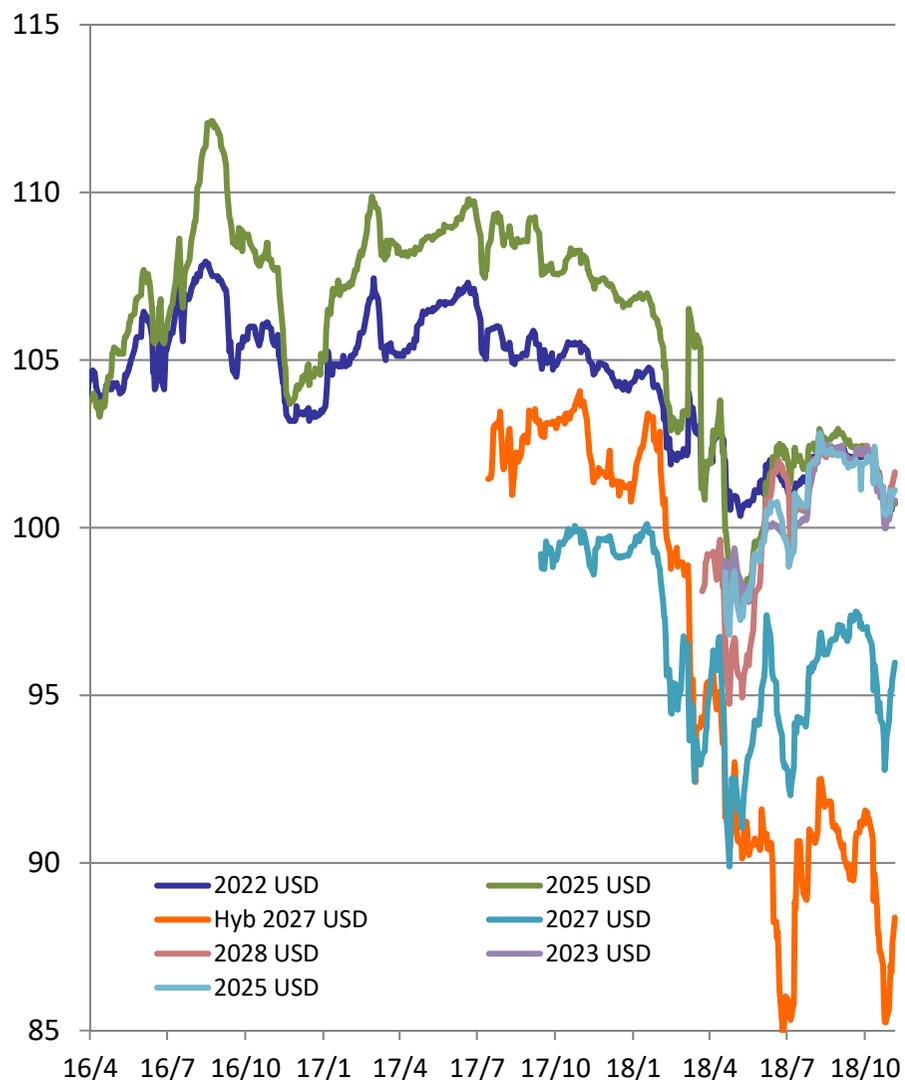
国内債スプレッド



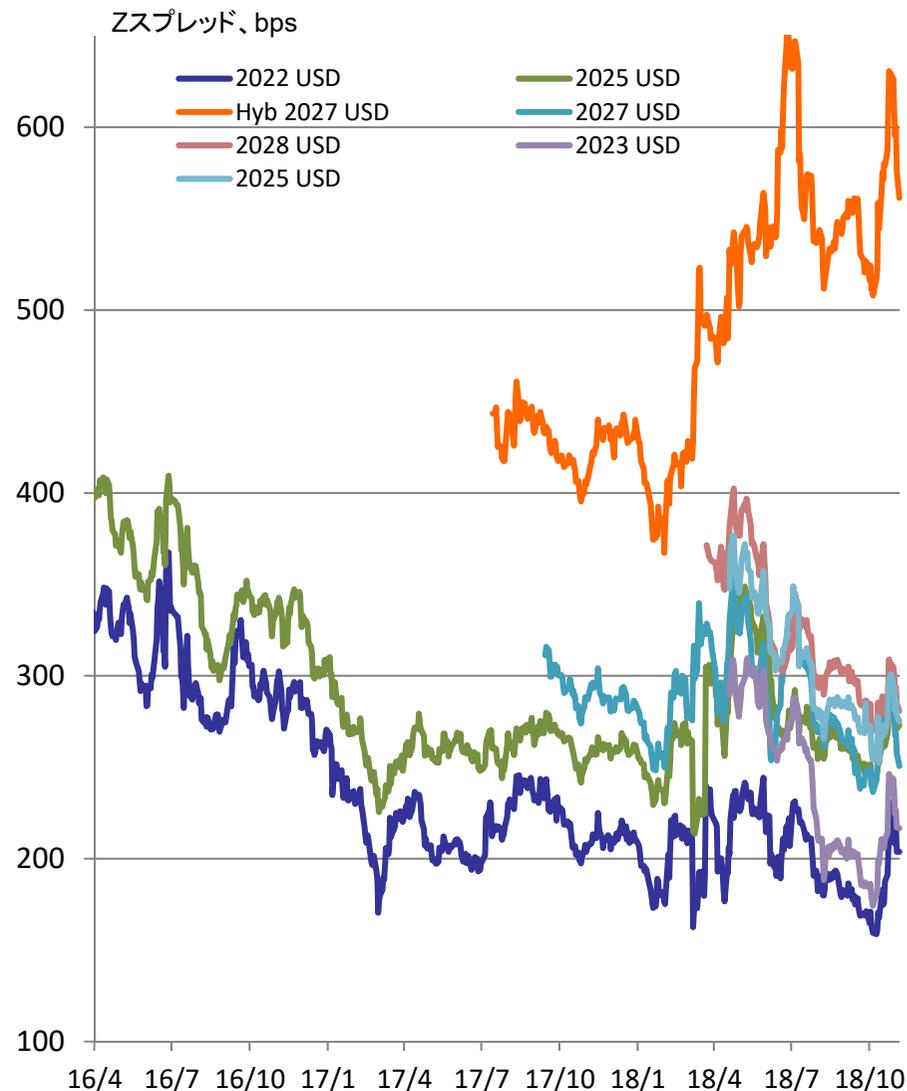
※ Bloombergより当社作成。2018年11月5日時点
 ※ ハイブリッド債は初回コール年を記載

SBG 外債価格・スプレッド

SBG 外債価格(ドル建て)



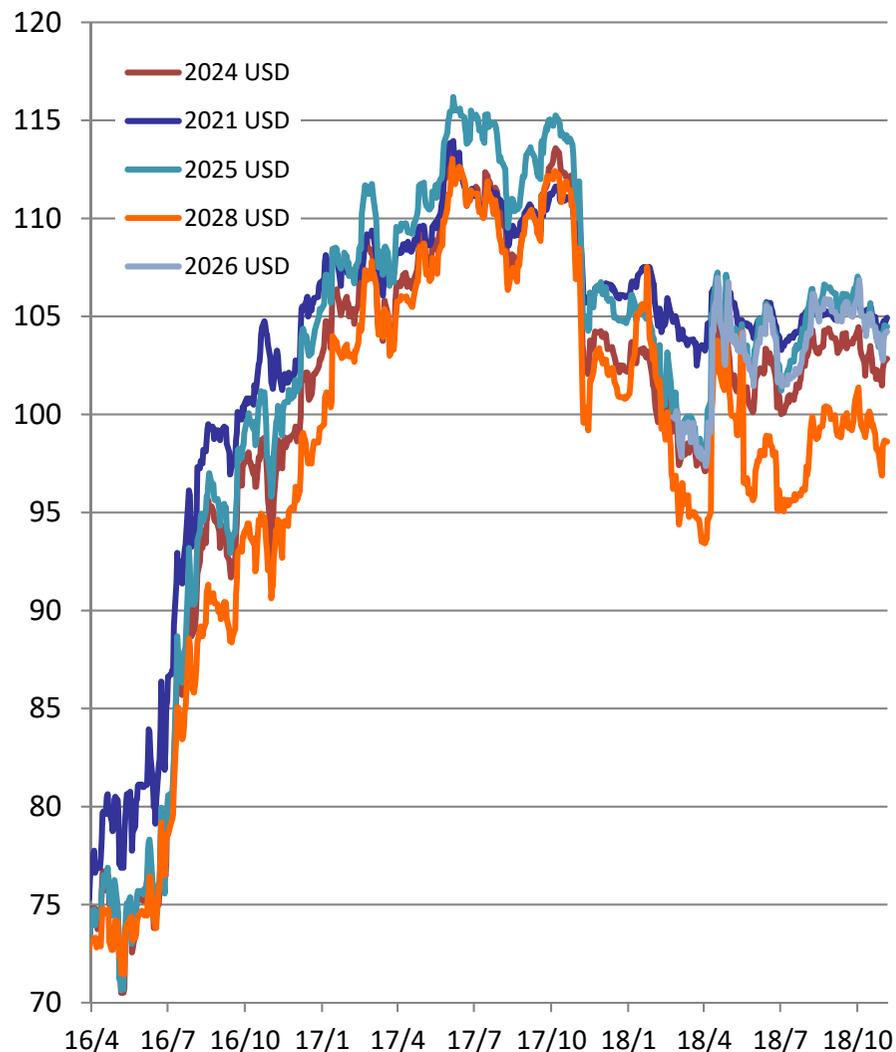
SBG 外債スプレッド(ドル建て)



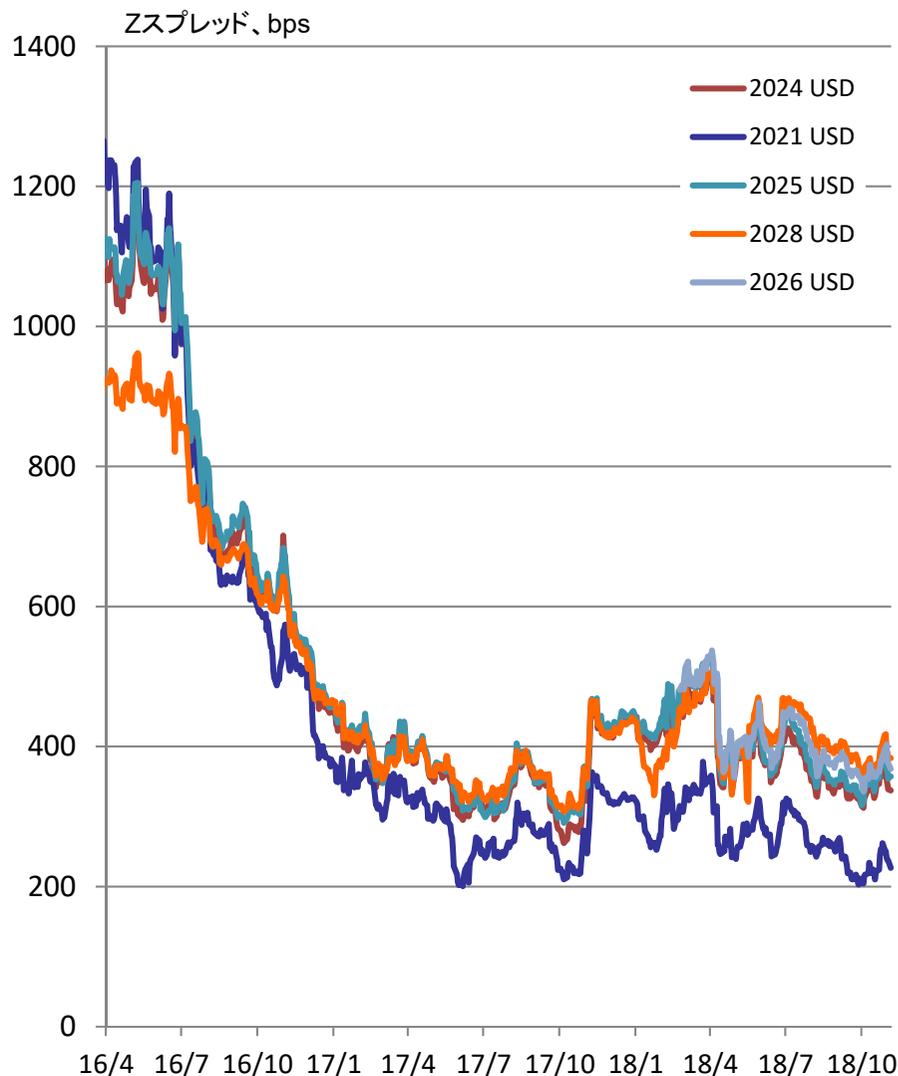
※ Bloombergより当社作成。2018年11月5日時点
 ※ ハイブリッド債は初回コール年を記載

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



※ Bloombergより当社作成。2018年11月5日時点

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

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)

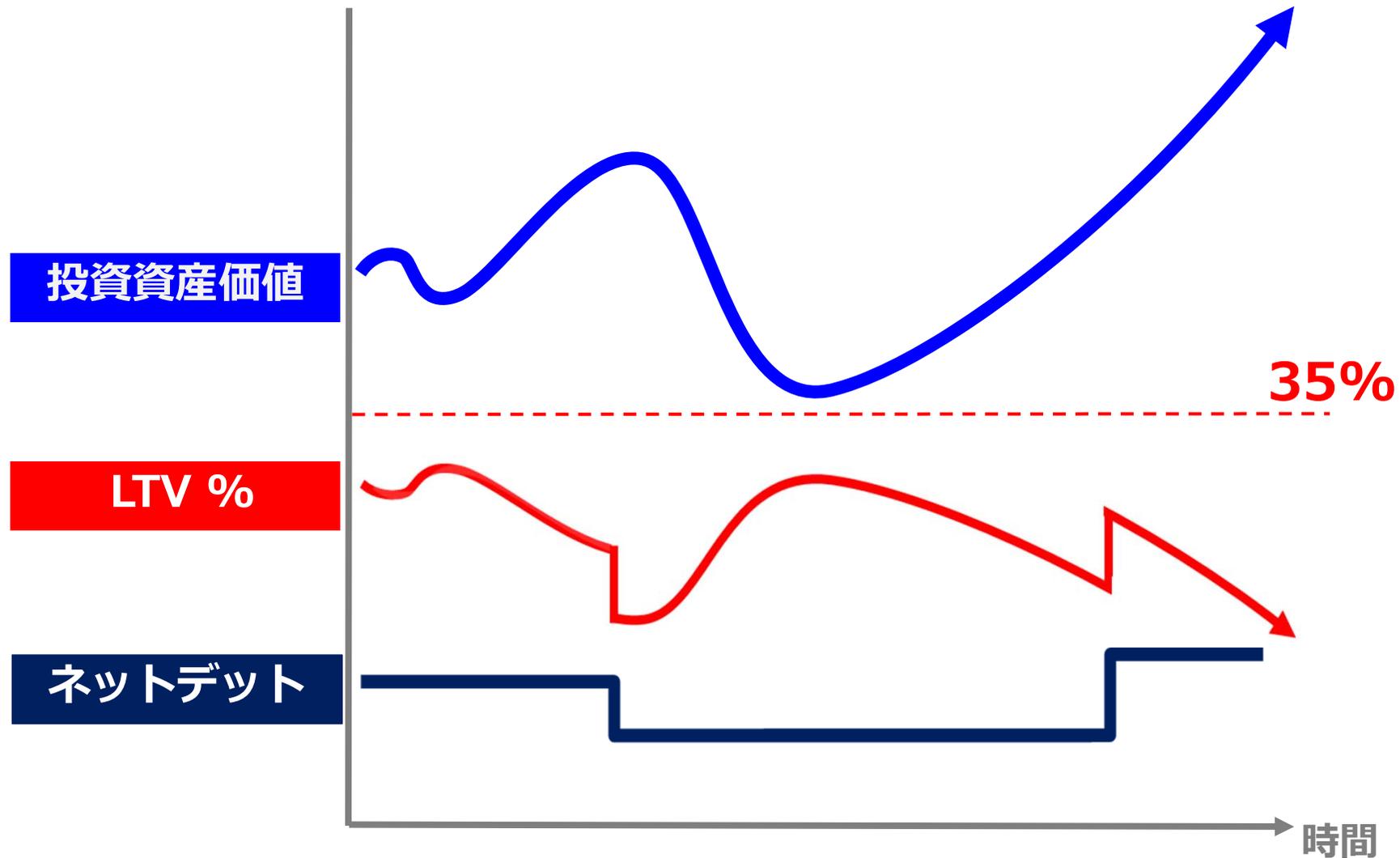
- 継続的な配当収入確保
- 投資回収・新規投資・債務返済のバランス重視
- ノンリコース・アセットバックファイナンスの積極活用

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

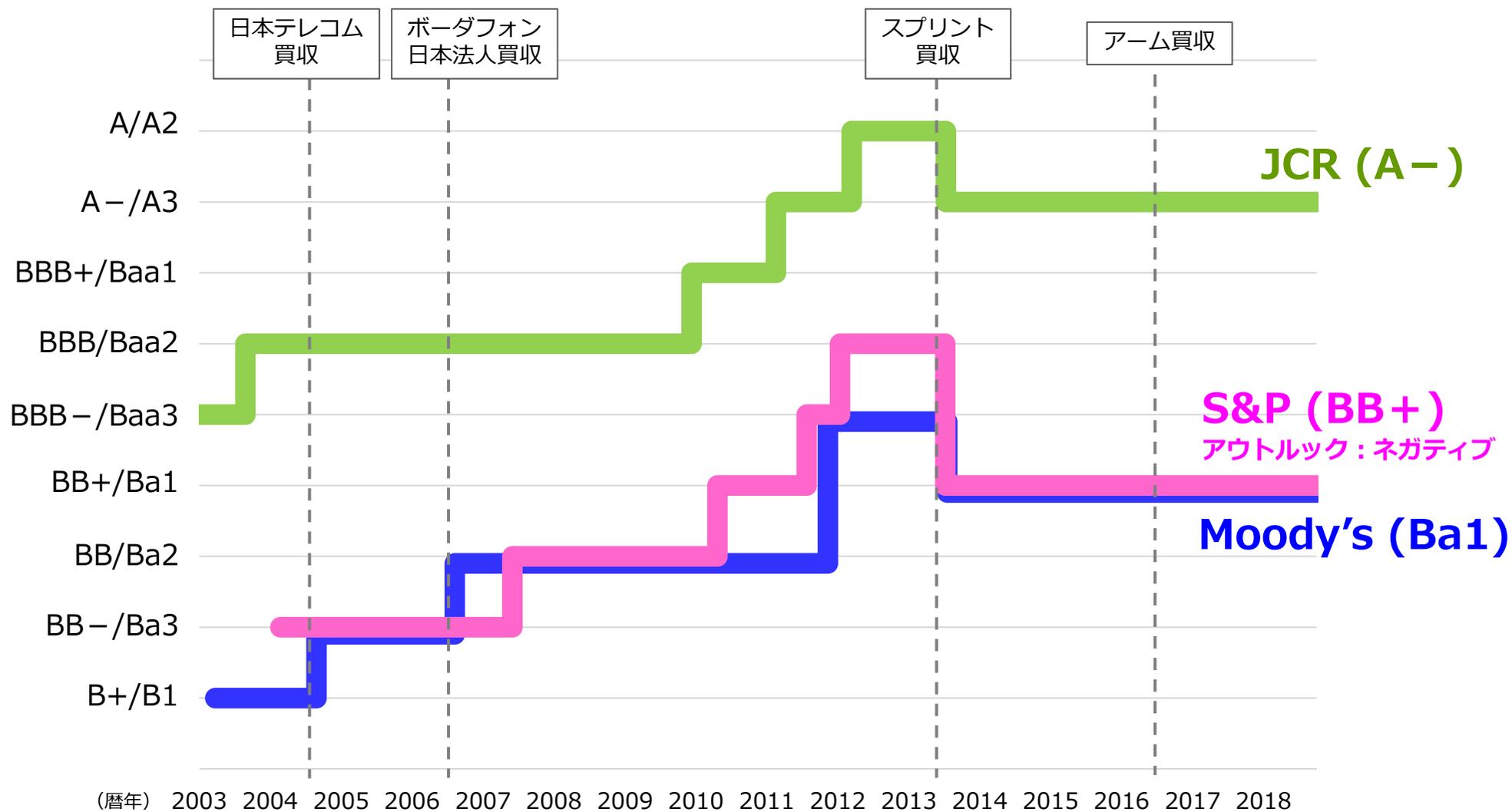
多様な返済オプションを常に確保

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

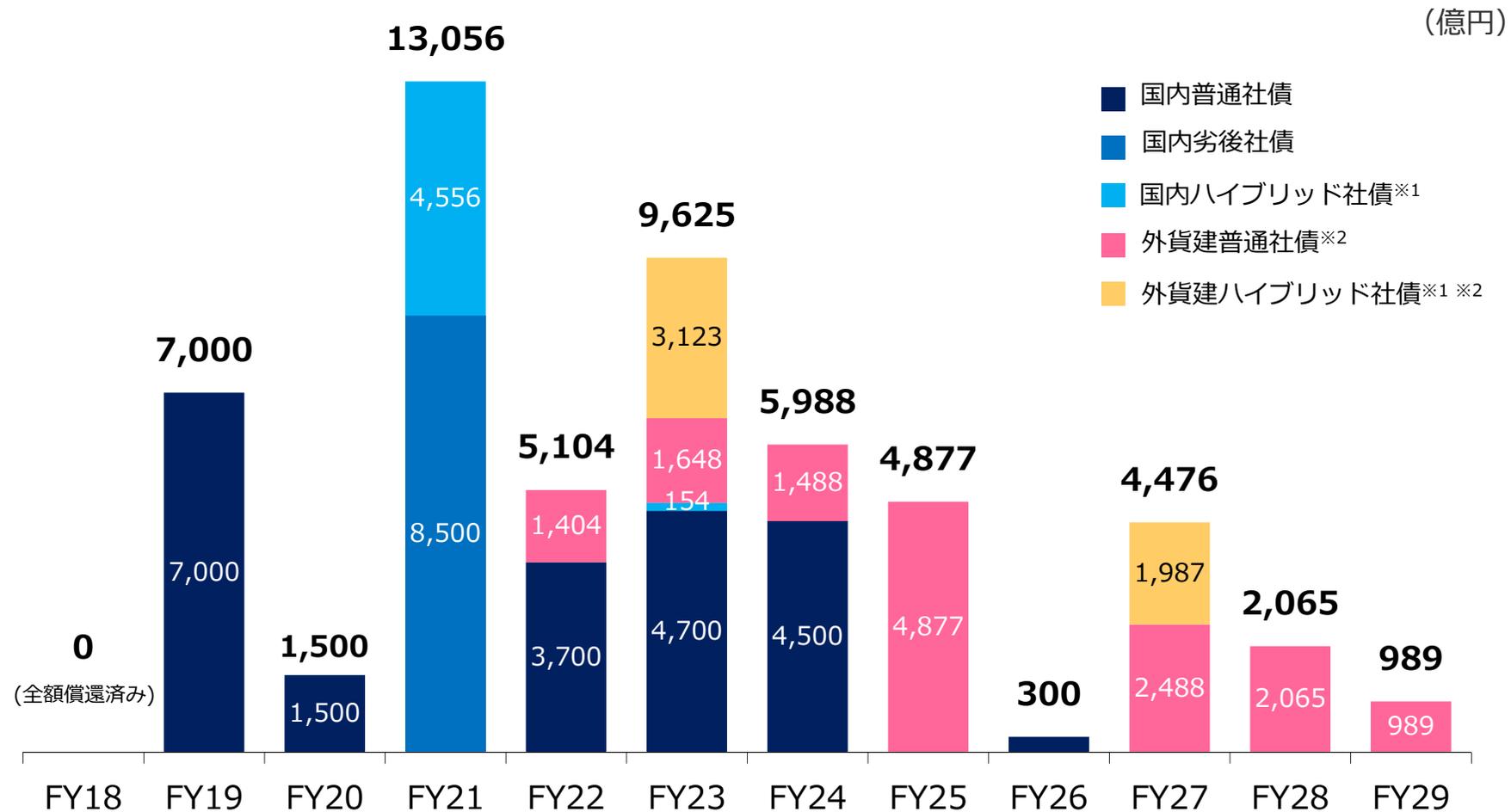


ご参考

SBGの格付推移



SBG社債償還スケジュール



※ 2018年9月末時点発行残高

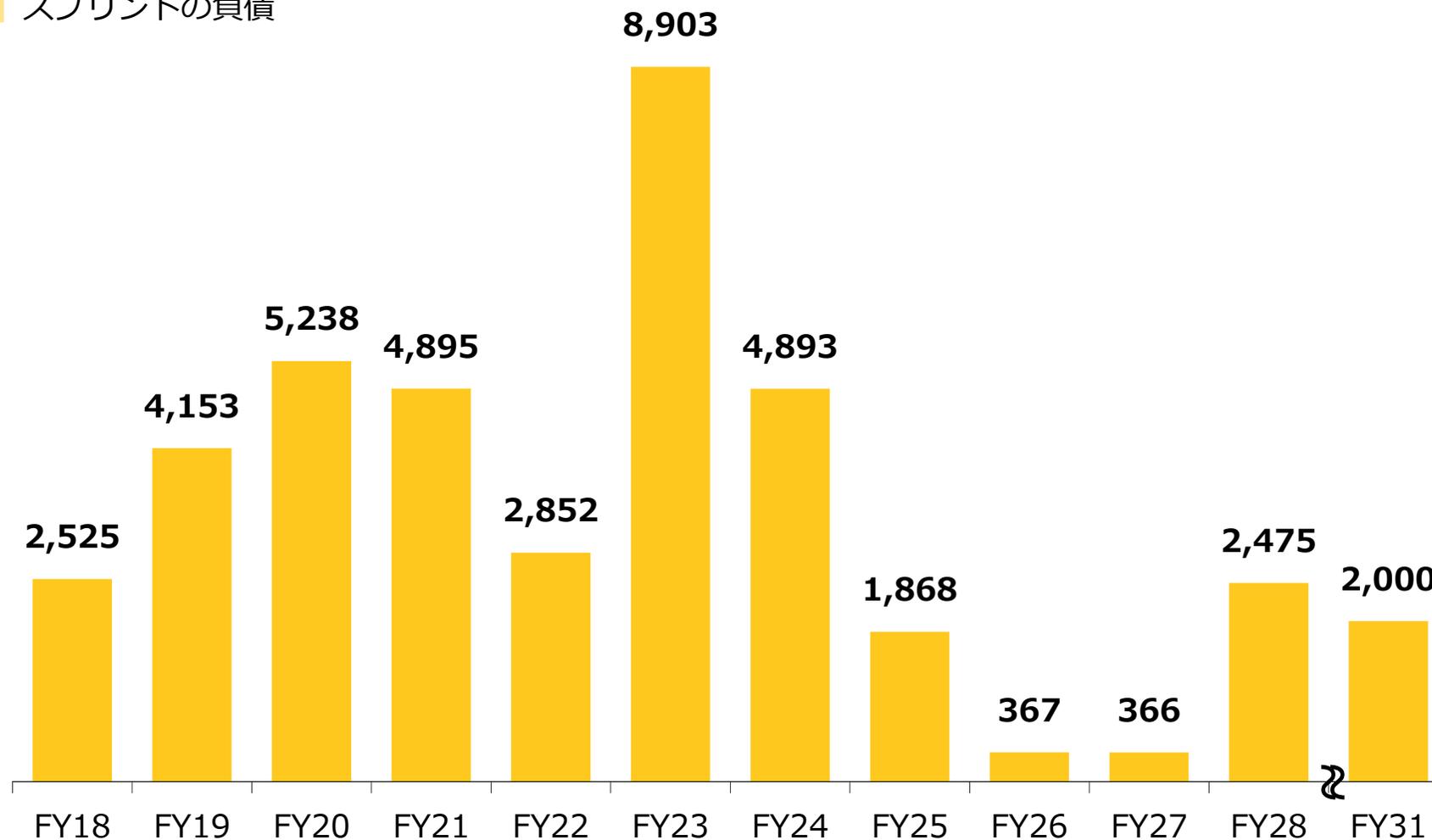
※1 ハイブリッド社債はすべて初回コール日に早期償還する想定で作成

※2 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=113.57円（2018年9月末為替レート）にて換算

スプリント負債返済スケジュール

(USD mil)

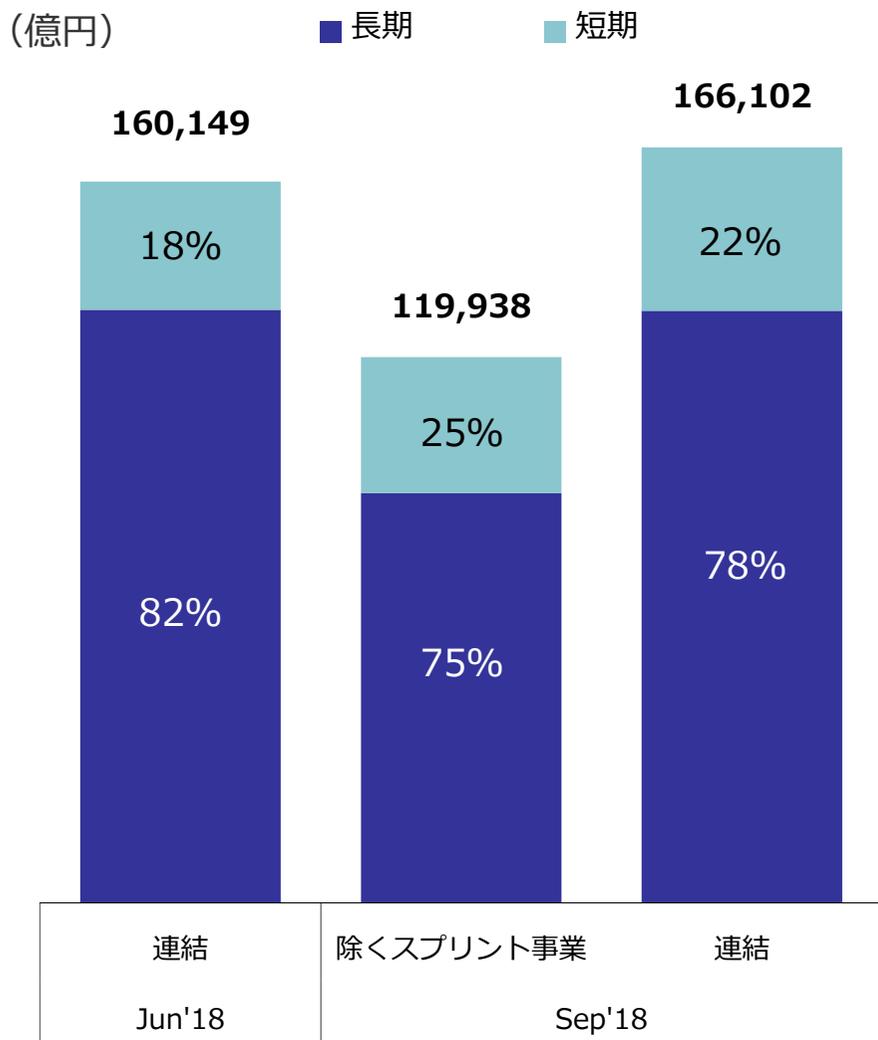
■ スプリントの負債



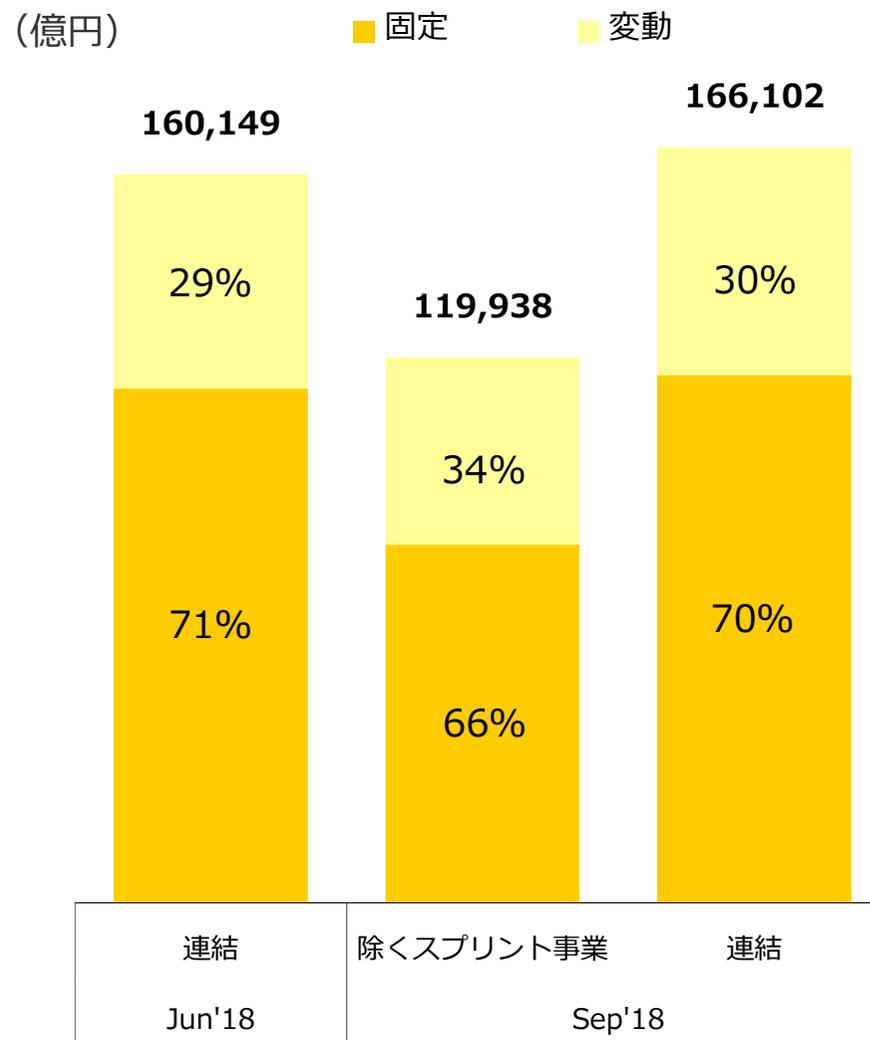
※ 2018年9月末時点発行残高
※ スプリント決算資料をもとに作成

有利子負債の長短比率・固定変動比率

長短比率



固定変動比率



※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銀行業の預金を控除

ソフトバンク事業編

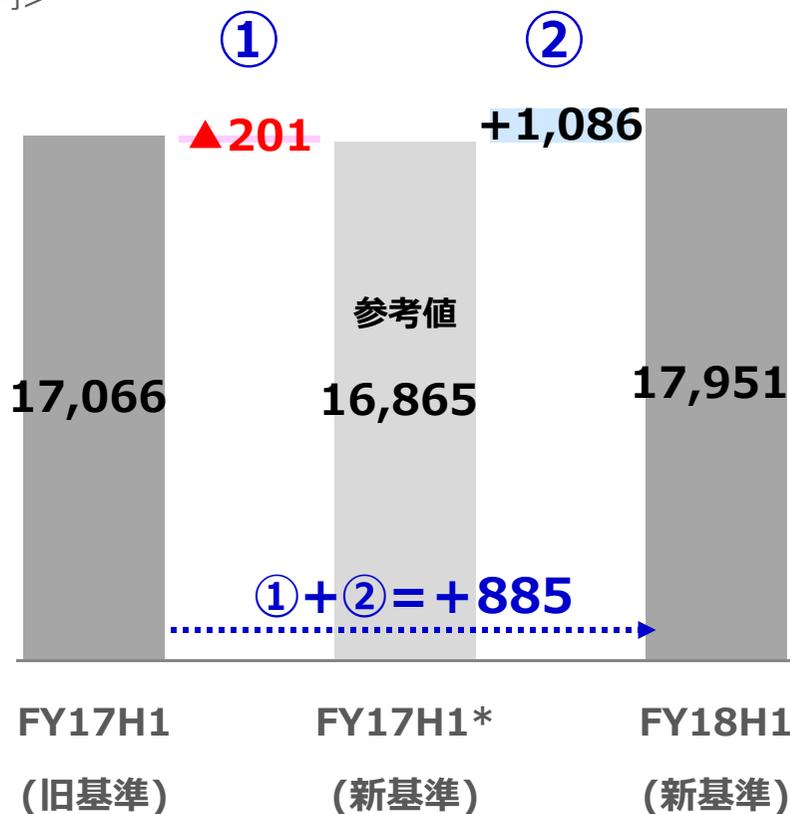
1. 上期実績
2. 重点テーマ（料金・新領域）

ソフトバンク事業編 前年同期比の分析について

- FY18より適用した新基準（IFRS第9号及び第15号）について、参考情報として比較年度であるFY17にも適用した場合の数字（未監査）を開示しています。
- 本頁以降、前年同期比を〔①FY17H1における会計基準による差異〕に分解し分析しています。
 〔②ビジネスの変動による差異〕

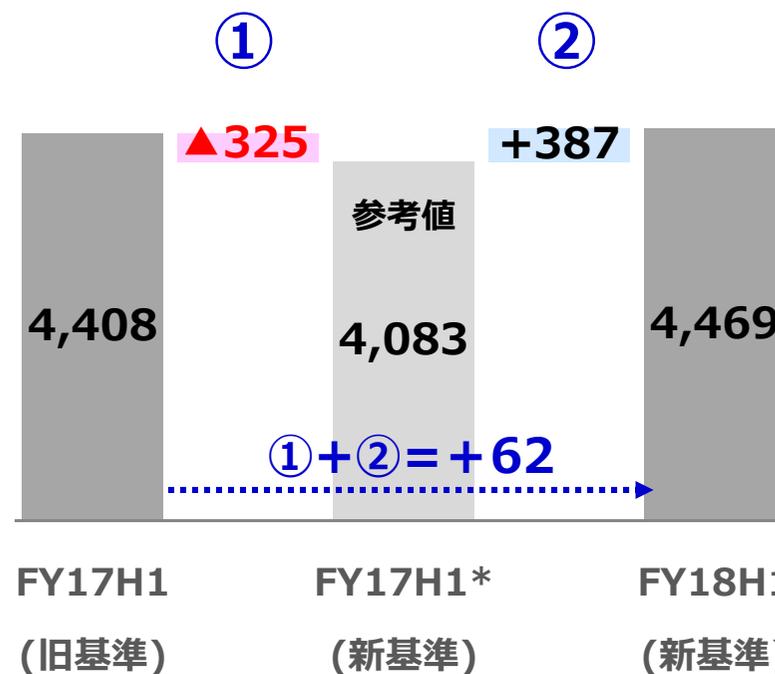
売上高

<億円>



セグメント利益

<億円>



*FY17H1の新基準適用後の数値は、内部管理上の調整を加えた参考情報であり、未監査です。

*2018年4月に移管された子会社はFY17H1の実績に含まれます。

1-1. 売上高内訳

- FY18H1の売上高は17,951億円、②：前年同期比+1,086億円（+6.4%）
- コンシューマは物販等・BBが牽引、モバイルも堅調

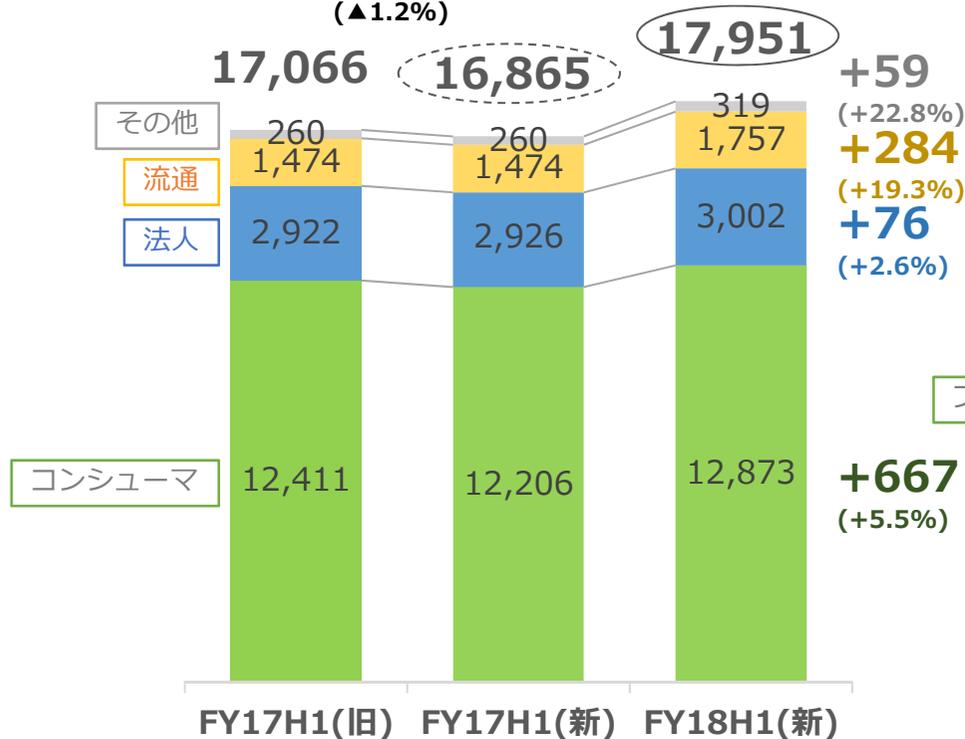
サービス別内訳

①会計要因 ②ビジネス要因

前年同期比
 (新-新)

<億円>

①▲201
 (▲1.2%) ②+1,086
 (+6.4%)



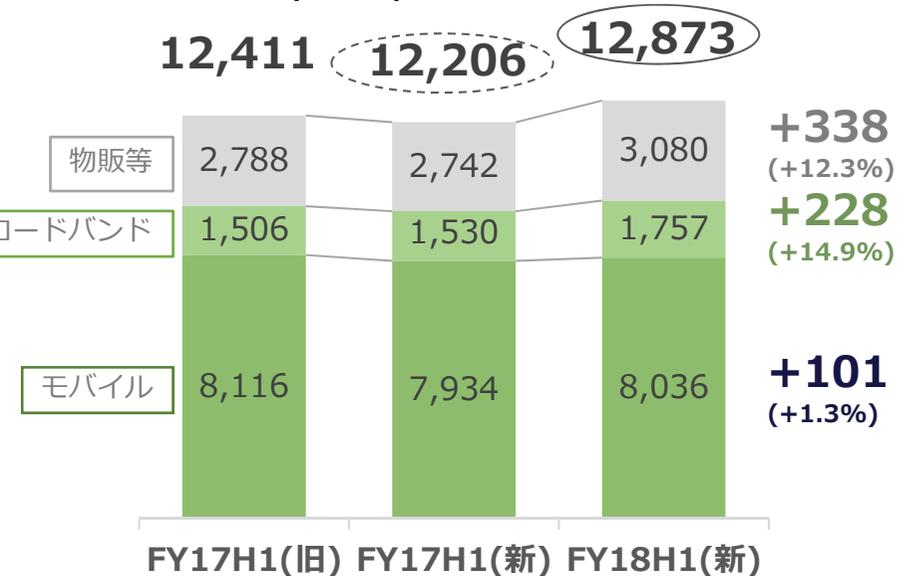
コンシューマ売上内訳

①会計要因 ②ビジネス要因

前年同期比
 (新-新)

<億円>

①▲205
 (▲1.6%) ②+667
 (+5.5%)

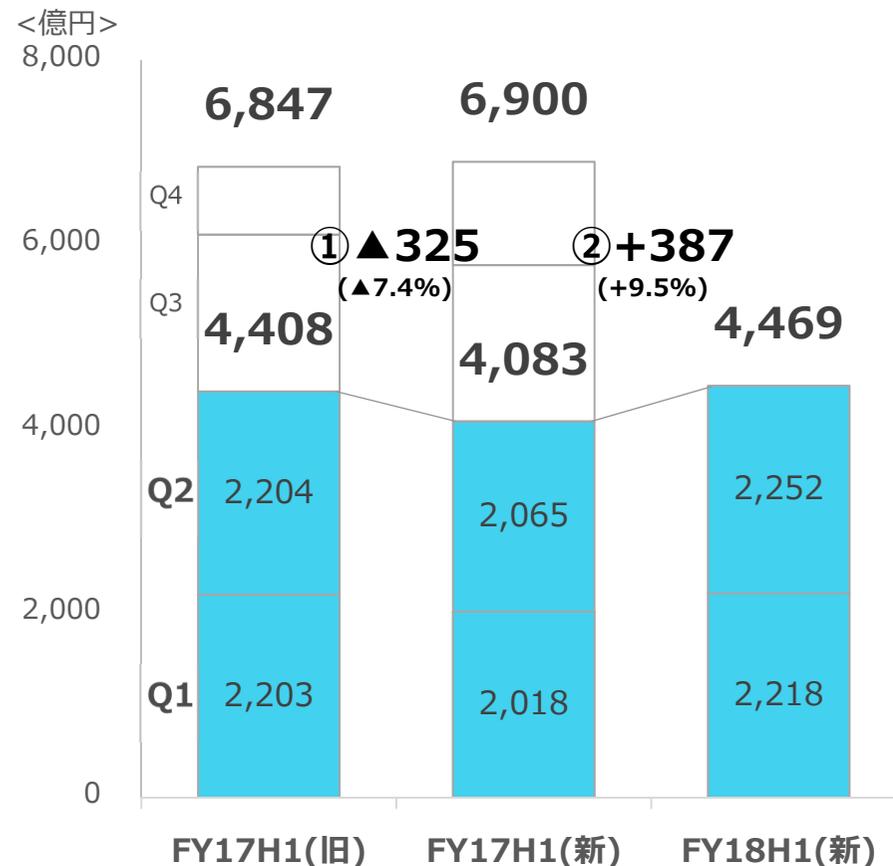


1-2. 営業利益・調整後EBITDA

■ FY18H1のセグメント利益は4,469億円、②：前年同期比+387億円（+9.5%）

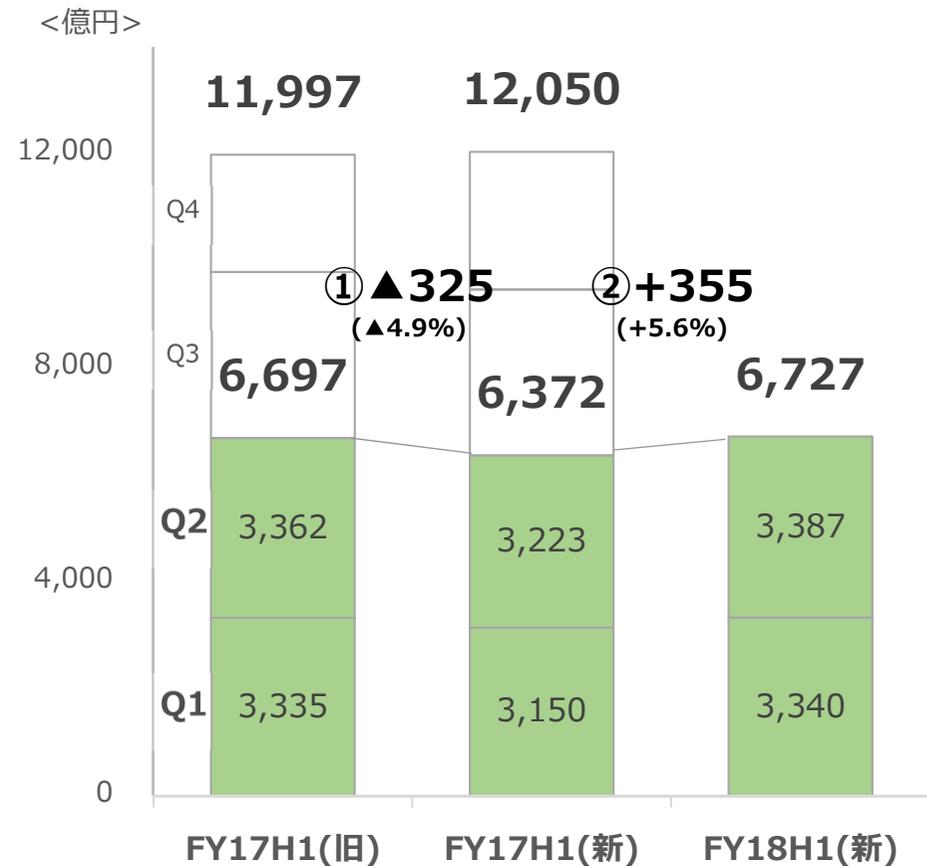
営業利益/セグメント利益

①会計要因 ②ビジネス要因



調整後EBITDA*

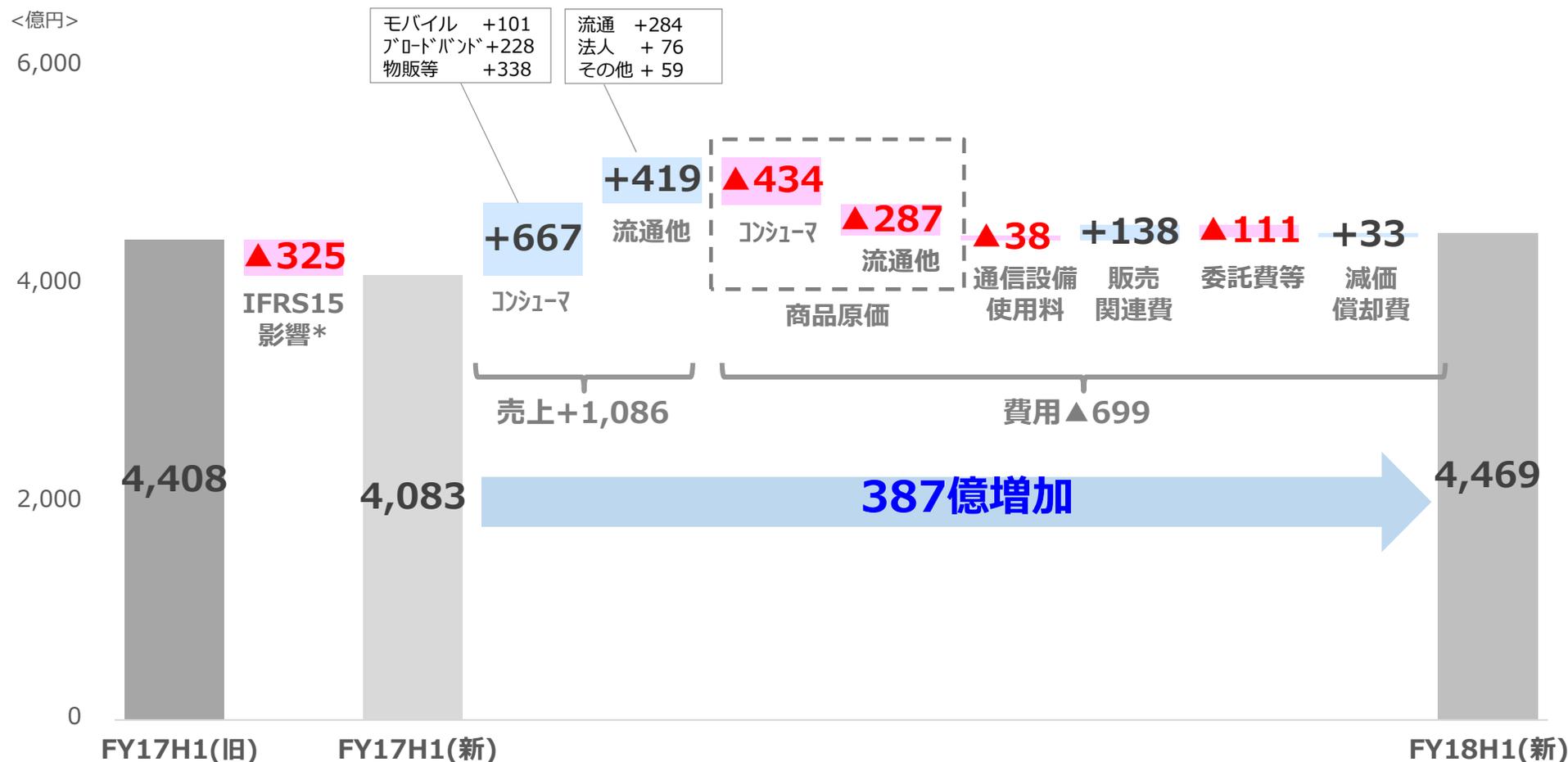
①会計要因 ②ビジネス要因



*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

1-3. セグメント利益の前年同期比較

- トップラインは全サービスラインが増収
- スマートフォン端末原価の上昇に伴う商品原価の増加
- 販売関係を中心にコスト削減が奏功

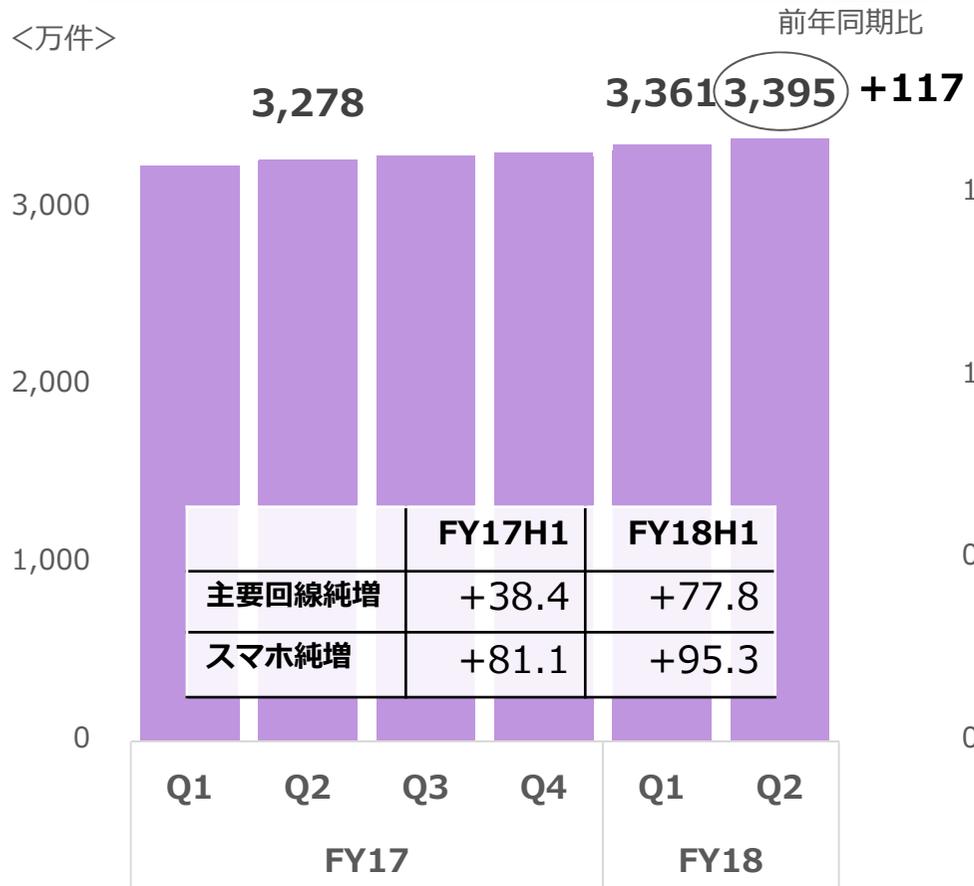


*IFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」基準適用の影響
 主に、従来通信契約に関連する販売代理店への販売手数料は、発生時に費用として認識していましたが、IFRS15の適用に伴い、これらの販売手数料を契約獲得コストとして資産化しています

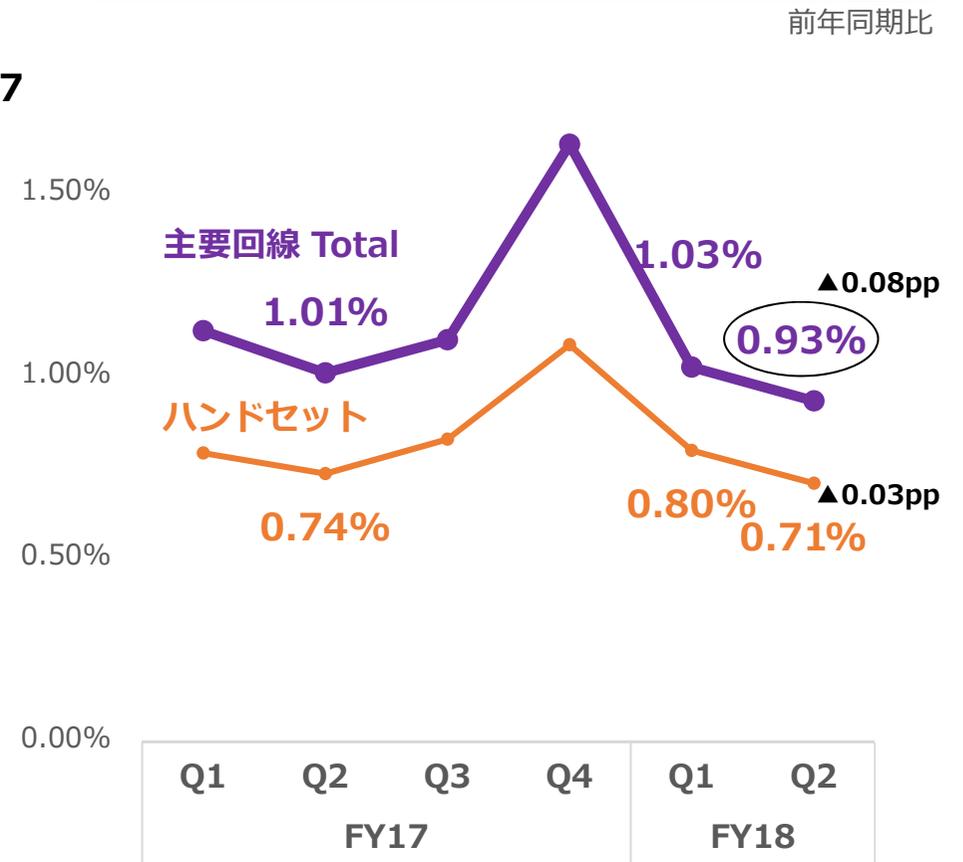
1-4. モバイル契約数/解約率 (主要回線)

- 契約数: スマホ純増が順調に推移、前年度末比で主要回線純増は+77.8万件
- 解約率: 過去最低値を記録
 前年同期比で主要回線は0.08ppの改善、ハンドセット0.03ppの改善

累計契約数*



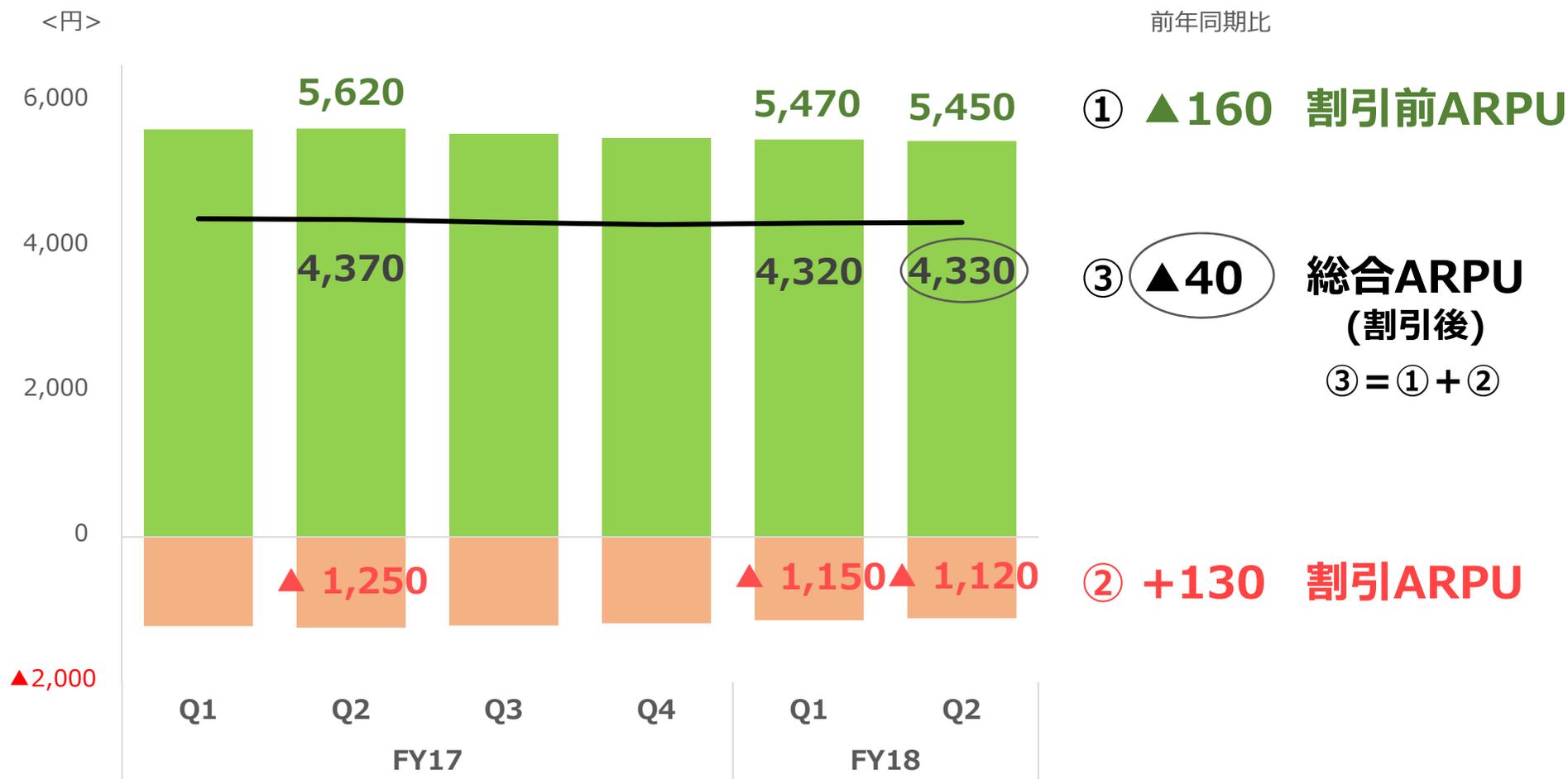
解約率



*累計契約数はおうちのでんわを含む (FY17H1:10.5万件、FY18H1:37.6万件)
 注: 主要回線、解約率の定義については本資料P.78を参照

1-5. ARPU (主要回線)

- Q2は前年同期比▲40円：Y!mobileおよびLINEモバイルの構成比増によりARPU低下。
- 割引ARPUは毎月割の減少により改善。

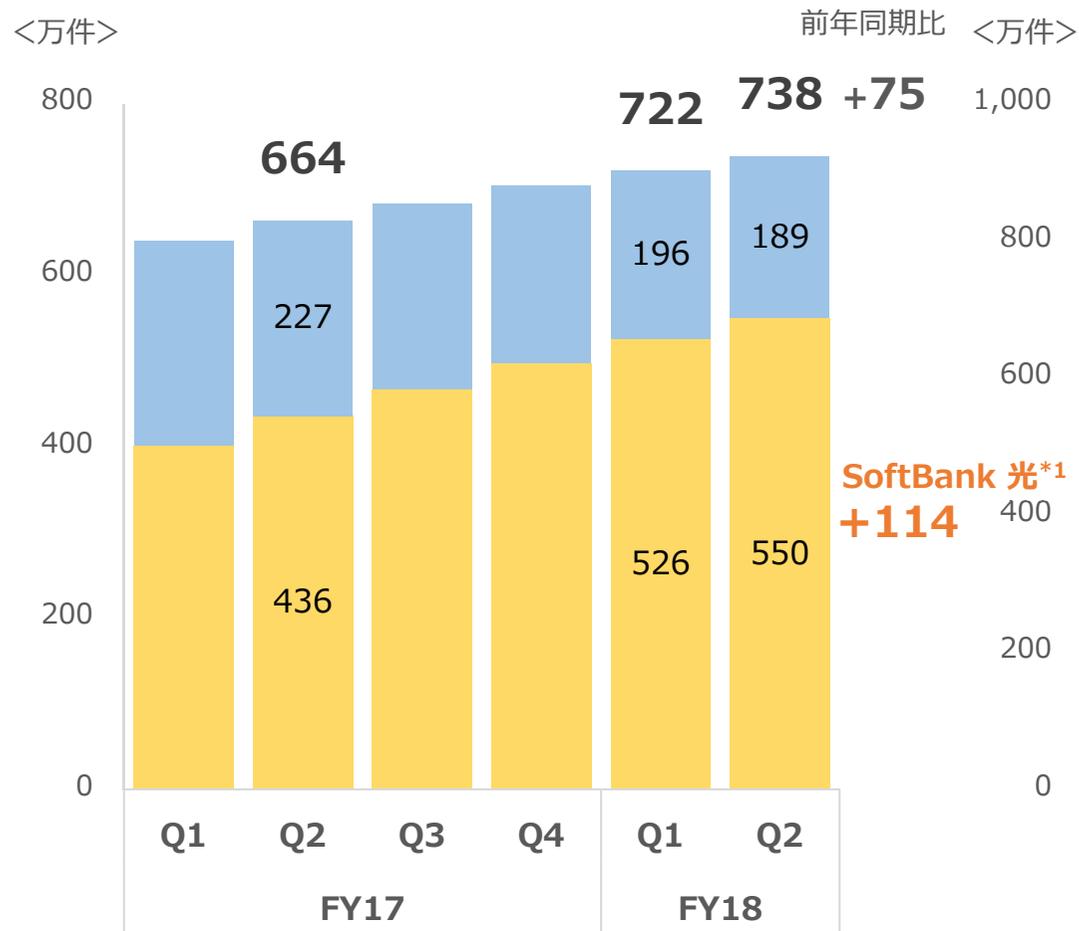


*ポイント等や「半額サポート」プログラムに係る通信サービス売上控除額は、ARPUに不算入
IFRS15影響を含む

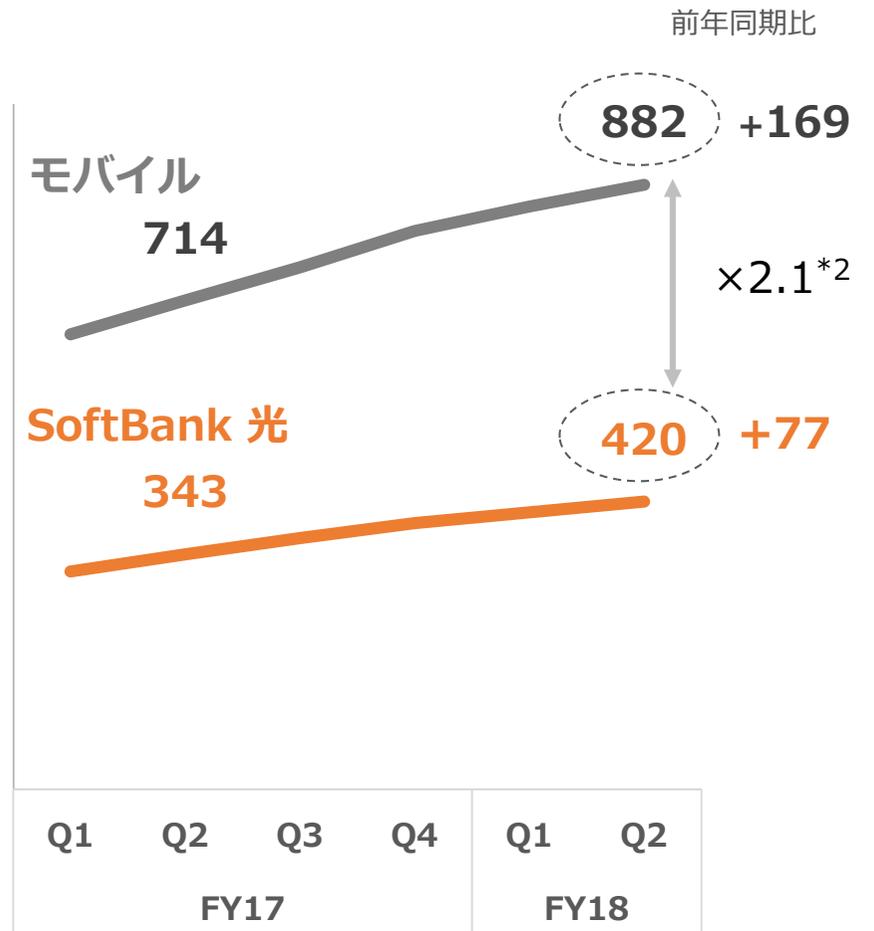
1-6. BBサービスの進捗

- SoftBank 光*¹のQ2末契約数（開通）は550万件、獲得は順調に推移
- 光セット割適用件数は882万件

累計契約数（開通数）



光セット割累計適用件数

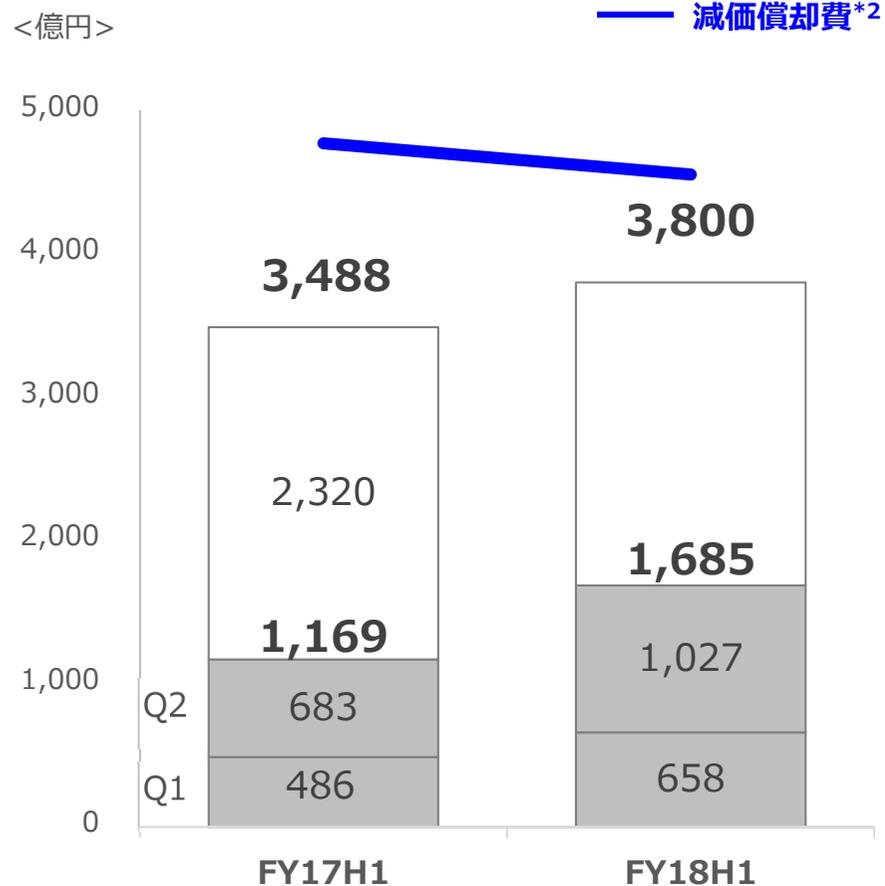


*1 : SoftBank 光にはSoftBank Airを含む
 *2 : SoftBank 光1件当たりのセット割適用モバイル件数

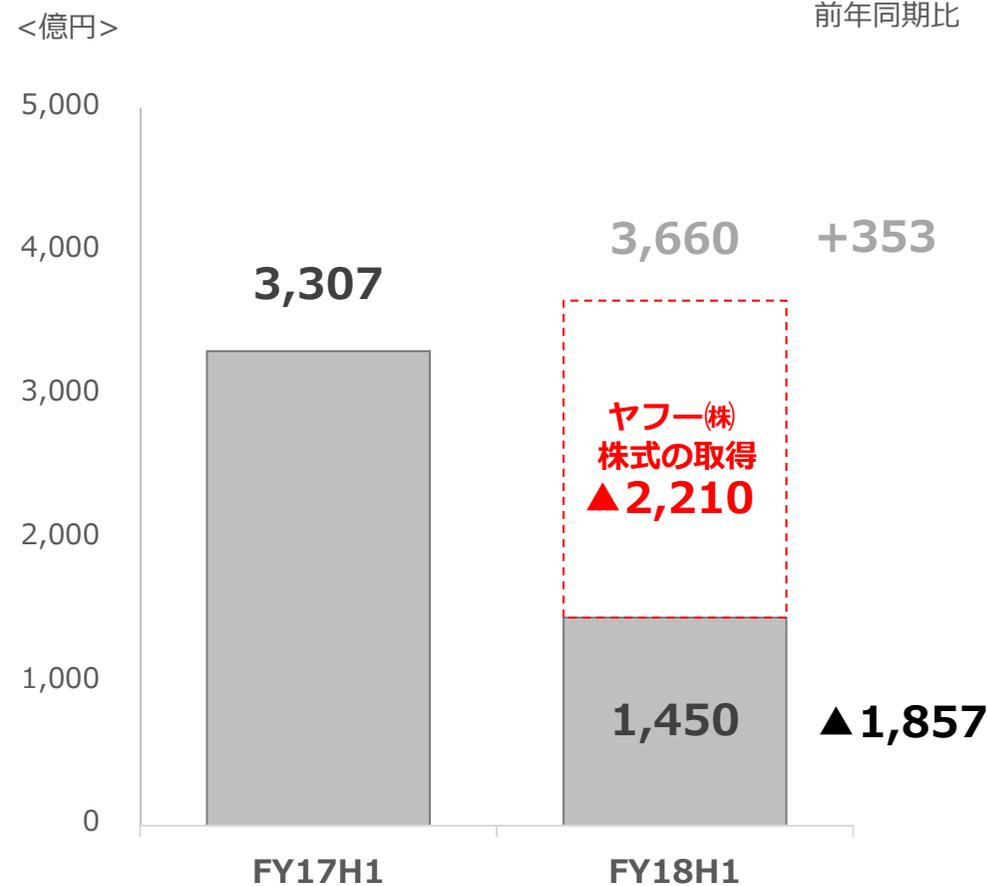
1-7. 設備投資/調整後FCF

- 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、FY18H1の設備投資は1,685億円*1
- 調整後FCFは、年間5,000億円以上（ヤフー(株)株式の取得影響除く）に向け順調に推移

設備投資*1



調整後FCF*3



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

*3：調整後FCF=FCF+割賦債権流動化の調達額-返済額

2-1. マルチブランド戦略

SoftBank

データ大容量



スマホをめいっぱい楽しみたい

+

Y!mobile

低価格



ライトユーザー

多様なニーズに対応

2-2. マルチブランド戦略 ~SoftBank~

SoftBank

ターゲット/価格

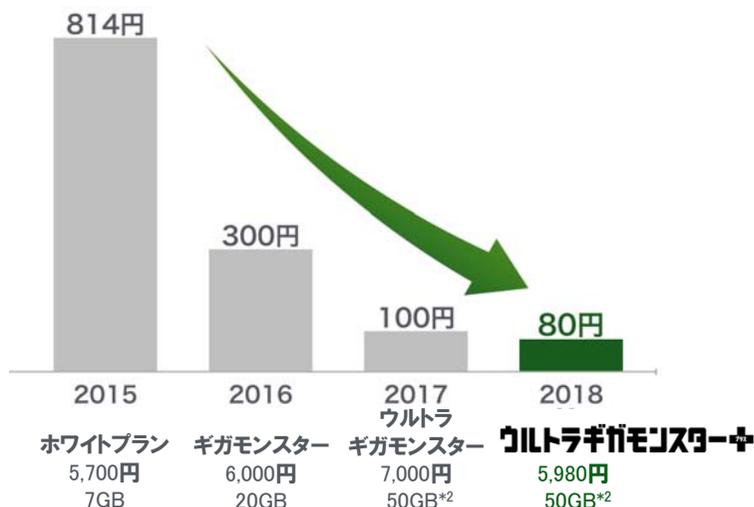
ウルトラギガモンスター+
 動画SNS放題

データ大容量



スマホをめいっぱい楽しみたい

魅力的なデータ料金

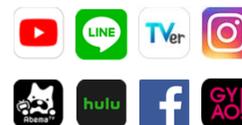


端末分離プラン

ウルトラギガモンスター+
ミニモンスター

月額 **3,480円**^{*1} ~
 (50GB)

ギガ単価 **1/10** + **動画SNS放題**
 <対象サービス>^{*3}



18年9月
 導入

*1: 2年契約・1年おトク割・おうち割光セット・みんな家族割り+(4人)適用時の1年目価格 税抜途固定通信サービス料が必要
 *2: みんな家族割り+(4人)適用時
 *3: 対象サービス内で動画SNS使い放題の適用外となる場合あり 有料サービスのご利用は別途お支払が必要

2-3. マルチブランド戦略 ~Y!mobile~

Y!mobile

ターゲット/価格

格安スマホ 市場シェア*3

端末分離プラン

低価格

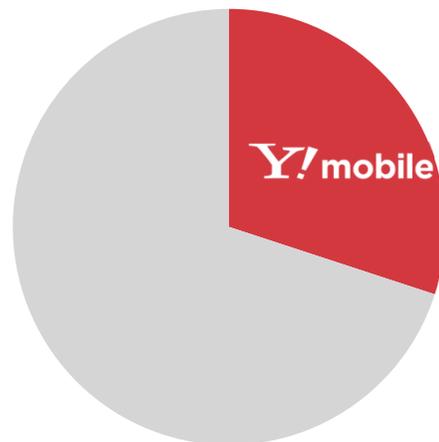


ライトユーザー

スマホプランL

スマホプランM

スマホプランS



来期導入予定

月額 **1,480円**^{*1} ~
(3GB)^{*2}

シェアNo.1
市場を牽引

お客さまの
ニーズを追及

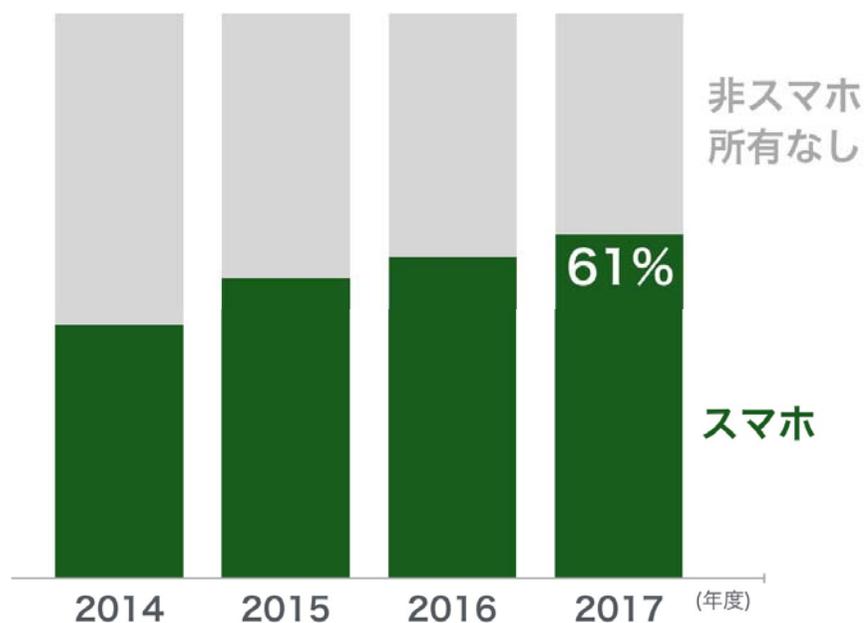
*1: スマホプランS・ワンキュッパ割・おうち割光セット 適用時の1年目価格 税抜 別途固定通信サービス料が必要
*2: データ増量無料キャンペーン適用の場合 データ増量オプションに加入されたお客さまが対象 2年間
*3: (出所) MMD研究所「2018年9月格安SIMサービスの利用動向調査/メイン利用通信事業者」を基に当社作成

2-4. 日本におけるスマホ市場

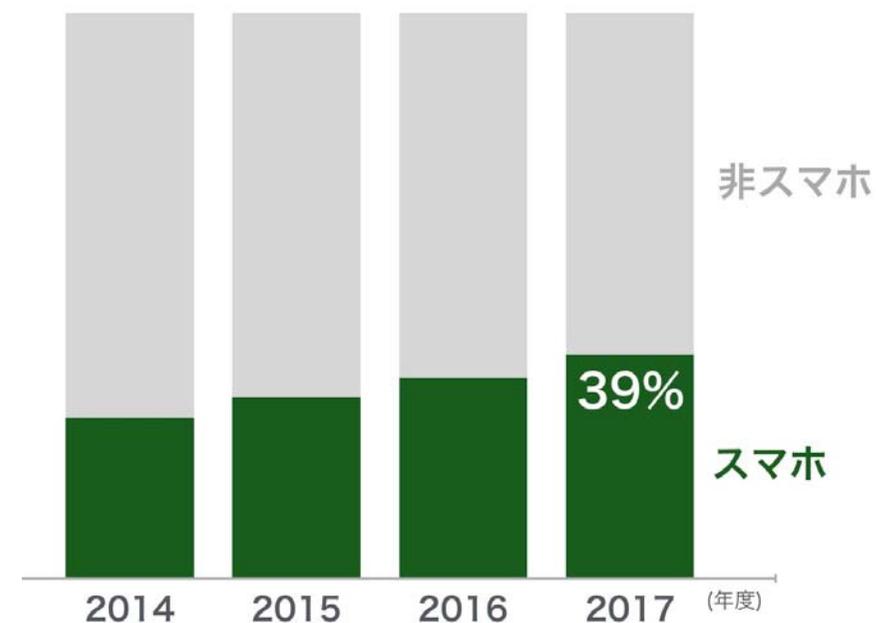


個人、法人ともに成長市場

スマホ比率（個人）*1



スマホ契約率（法人）*2



*1：(出所) 総務省 平成30年版 情報通信白書

*2：(出所) 富士キメラ総研「2018 コミュニケーション関連マーケティング調査総覧」 <携帯電話サービス・ハンドセットの内、スマートフォンが占める割合（法人）>

2-5. Beyond Carrier戦略

顧客基盤の拡大



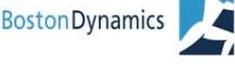
差別化
顧客関係強化

新規事業の創出



両輪による持続的成長を目指す

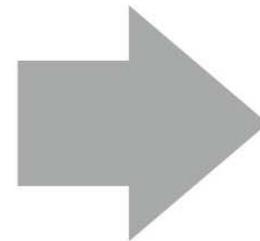
2-6. 新領域の拡大

FinTech	ロボット	シェアリング	セキュリティ
 PayPay JV  J.Score JV  One Tap BUY (スマホ証券) 子会社  TBCASoft 出資	 SoftBank Robotics 協業  Boston Dynamics 協業  brain corp 協業	 DiDi JV  wework JV  HELLO CYCLING 出資	 cybereason JV  ZIMPERIUM 出資
AI	IoT	クラウド	その他
 (IBM Watson) 協業  FINDABILITY SCIENCES JV	 MONET JV(予定)  aeris JV  ENCORDED JV  handy Japan 出資	 SB Cloud JV  packet 出資	 mysta JV  Classi JV  inarra JV

成長戦略を推進

Half & Twice^{*}

通信事業
人員4割削減



Beyond Carrier

通信事業の増益
新規収益の創出

成長領域へ的人员シフト

* 「Half&Twice」：業務工数やコストを半分にする一方で、社員の生産性/創造性を2倍にすることを目指す社内標語

2-8. 通信事業と新規事業の両輪による成長



1 増収増益^{*1} (2019年度以降も増益を目指す)

2 安定したFCFを創出 (5,000億円以上) YJ株取得影響を除き^{*2}

3 Beyond Carrier戦略とSVF連携の強化

4 上場実現の準備

*1 : 新基準 (IFRS 第9号および第15号) に基づく比較。ソフトバンク事業の2017年度の新基準適用後の数値は、内部管理上の調整を加えた参考情報であり未監査です。

*2 : 債権流動化の調達・返済の影響を含む

(参考)売上高

(億円)

	参考値			対前年同期(新基準)
	FY17H1(旧基準)	FY17H1(新基準)	FY18H1(新基準)	
コンシューマ	12,411	12,206	12,873	667
通信サービス売上	9,622	9,464	9,793	329
モバイル	8,116	7,934	8,036	101
ブロードバンド	1,506	1,530	1,757	228
物販等売上	2,788	2,742	3,080	338
法人	2,922	2,926	3,002	76
モバイル	1,293	1,293	1,286	▲6
固定	1,057	1,057	1,059	2
ソリューション等	572	576	656	80
流通	1,474	1,474	1,757	284
その他	260	260	319	59
合計	17,066	16,865	17,951	1,086

定義および算出方法

i. モバイル

移動通信サービスの各事業データには、「SoftBank」ブランド、「Y!mobile」ブランド、「LINEモバイル」ブランドが含まれています。

各カテゴリーはそれぞれ以下のサービス契約を含む

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、「うちのでんわ」など

* 「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

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：PHS

「主要回線」主要事業データ

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)

* 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

* 着信料収入 = 他の通信事業者の顧客が「SoftBank」「Y!mobile」および「LINEモバイル」携帯電話へ通話する際に、ソフトバンク(株)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

割引ARPU = 月月割ARPU + 固定セット割ARPU (「うち割 光セット」、「光おトク割」など)

* ポイント等や「半額サポート」に係る通信サービス売上控除額は、ARPUの算定には含まれません

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

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。携帯電話番号ポータビリティ (MNP) 制度を利用して、「SoftBank」「Y!mobile」「LINEモバイル」の間で乗り換えが行われる際の解約は含まない

* 解約率 (携帯電話)：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契約を含む) の解約率

販売数：新規契約数と機種変更数の合計値。MNP制度を利用して、「SoftBank」

「Y!mobile」「LINEモバイル」の間で乗り換えが行われる際の新規契約は機種変更数に含まれる

* ARPU、解約率および販売数の算出においては、「うちのでんわ」に係る収入および契約数を含まない。

「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

* 「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)および西日本電信電話(株) (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「うち割 光セット」が既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

ii. ブロードバンド

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

Q2 **RESULTS**
SoftBank Investor Briefing
FY 2018



Cautionary Statement

SAFE HARBOR

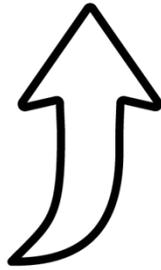
This release includes “forward-looking statements” within the meaning of the securities laws. The words “may,” “could,” “should,” “estimate,” “project,” “forecast,” “intend,” “expect,” “anticipate,” “believe,” “target,” “plan”, “outlook,” “providing guidance,” and similar expressions are intended to 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, 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.

FY2Q 2018 Highlights

Wireless Service Revenue^[1]

GREW

year-over-year for the first time in nearly five years



[1] excluding the impact of the new revenue standard

Adjusted EBITDA*



HIGHEST

fiscal second quarter in twelve years

Net Income



delivered for the 4th consecutive quarter

Operating Income



delivered for the 11th consecutive quarter

Adjusted Free Cash Flow*



POSITIVE

six of the last seven quarters

Digital

Postpaid gross additions in digital channels increased nearly 60 percent year-over-year

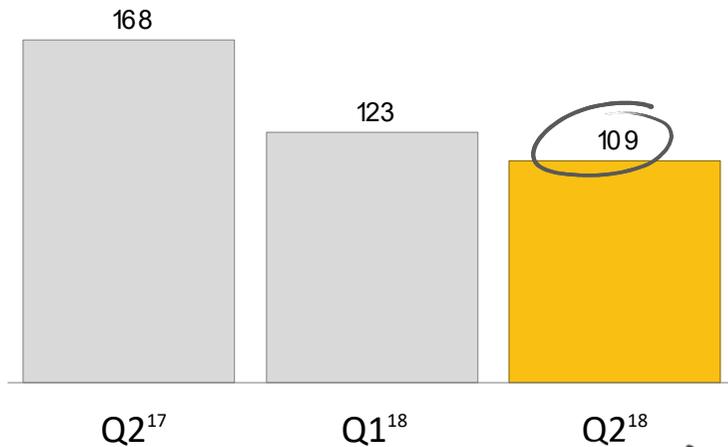


Sprint
Next-Gen
Network

Network capex nearly doubled year-over-year

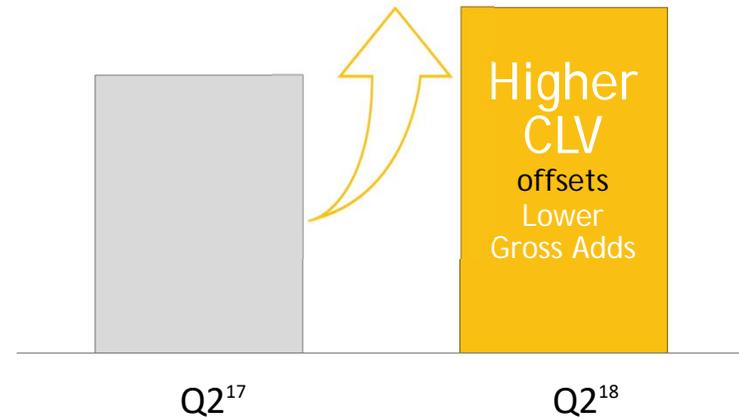
Balancing Growth & Profitability

Postpaid Net Adds
Results in Thousands



5 consecutive quarters of
GROWTH

Postpaid Consumer Phone GAVA
(New Account Gross adds * Customer Lifetime Value)



delivers a
superior financial
outcome over the long-term

Network Built For Unlimited

Sprint's Network is the fastest in average download speeds in

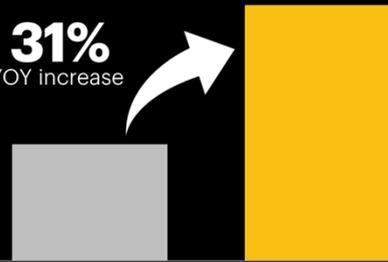
123

cities!

Analysis by Ookla of Speedtest Intelligence data average download speeds from 7/1/18 to 9/30/18 for all mobile results.

Sprint's Network is most improved.
31% increase in National average download speeds YOY!

31%
YOY increase



Sept. 2017

Sept. 2018

Analysis by Ookla of Speedtest Intelligence data comparing average download speeds from September 2017 to September 2018 for all mobile results.



Tri-Band Existing Sites
800 MHz, 1.9 GHz, 2.5 GHz
2.5 GHz deployed on roughly 70% of our macro sites



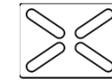
Outdoor Small Cells
21K on air

TURBO CHARGING

The Customer Experience

LTE
ADVANCED

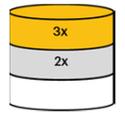
UP TO
2x
Faster



4x4 MIMO



256 QAM



3X Carrier Aggregation

Massive MIMO



Unlimited for All

	Unlimited Basic	Unlimited Plus	Unlimited Premium
Premium Extras			prime
Bundled Extras	hulu	hulu ❖ TIDAL	hulu ❖ TIDAL Lookout
Mobile Hotspot	500MB LTE	15GB LTE	50GB LTE
Video Streaming	DVD-quality Streaming (480p)	HD Streaming (1080p)	Full HD Streaming
Canada/Mexico Roaming	Unlimited talk, text, 5GB of 4G LTE data	Unlimited talk, text, 10GB of 4G LTE data	Unlimited talk, text, and Unlimited 4G LTE data
Global Roaming	Text & Data in over 185 worldwide destinations	Text & Data in over 185 worldwide destinations	Text & Data in over 185 worldwide destinations

Digital Transformation

Leveraging digital capabilities and advanced analytics and artificial intelligence to further optimize our business structure



01

Increase Digital Revenue



02

Intelligent Customer Experience



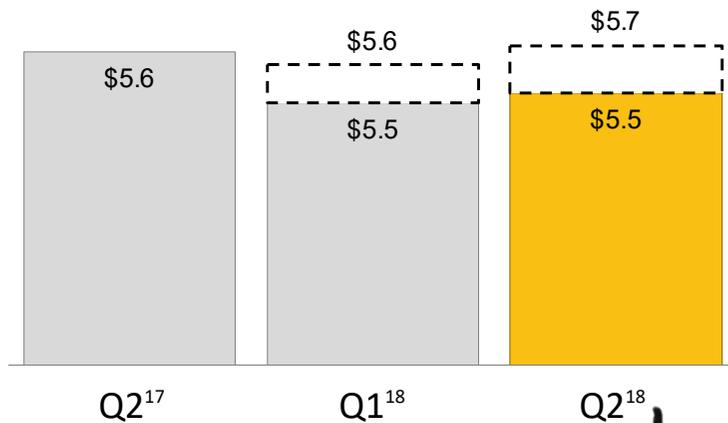
03

Improve Digital Engagement



Growing Revenue

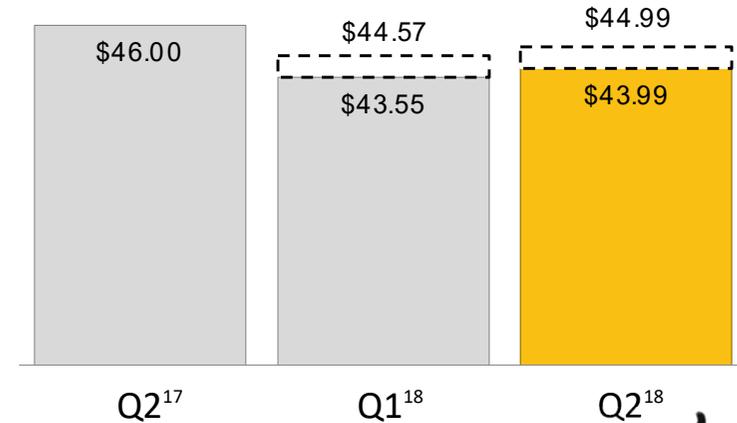
Wireless Service Revenue
Dollars in Billions



New revenue standard impact

Grew year-over-year
**First time in
nearly 5 years** ^[1]

Postpaid Average Revenue per User
(ARPU)*



New revenue standard impact

Grew sequentially
**Second quarter
in a row**

[1] excluding the impact of the new revenue standard

Improving Profitability

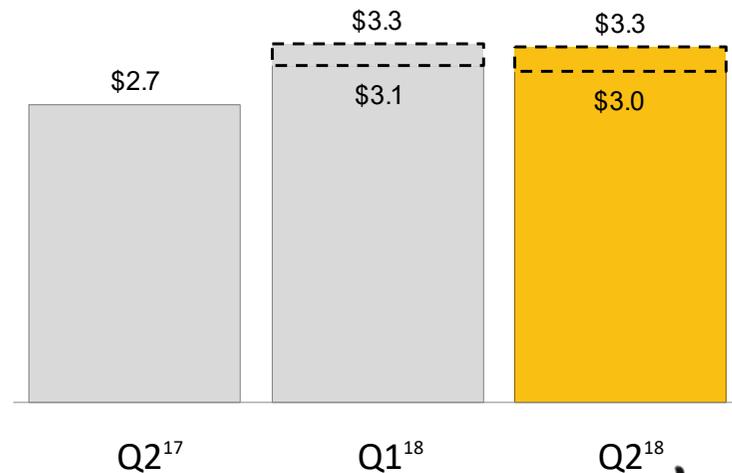
Cost of Services + SG&A Expenses
Dollars in Billions



New revenue standard impact

Roughly
\$200M
year-over-year reductions ^[1]

Adjusted EBITDA*
Dollars in Billions



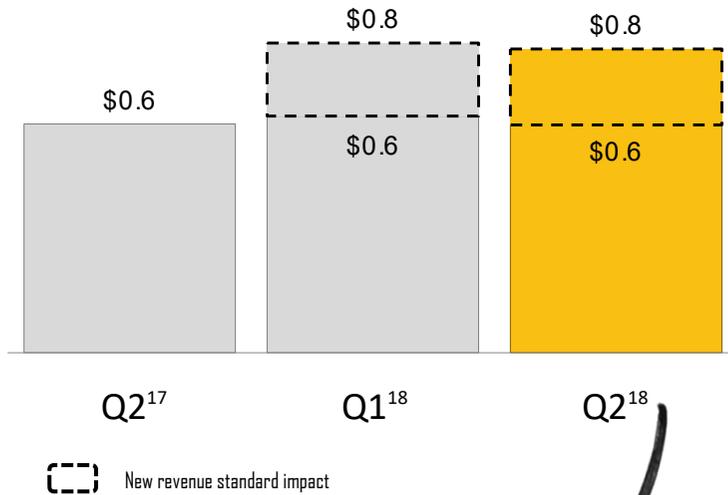
New revenue standard impact

HIGHEST
fiscal second quarter in 12 years

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

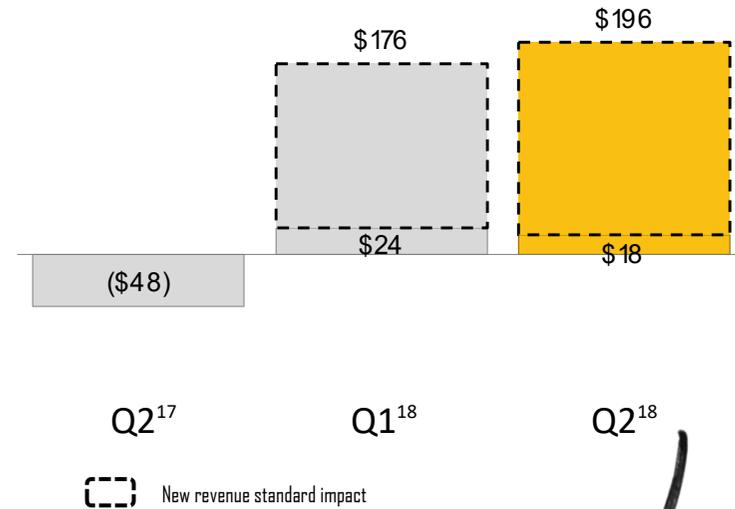
Generating Income

Operating Income
Dollars in Billions



11 CONSECUTIVE
quarters of
operating income

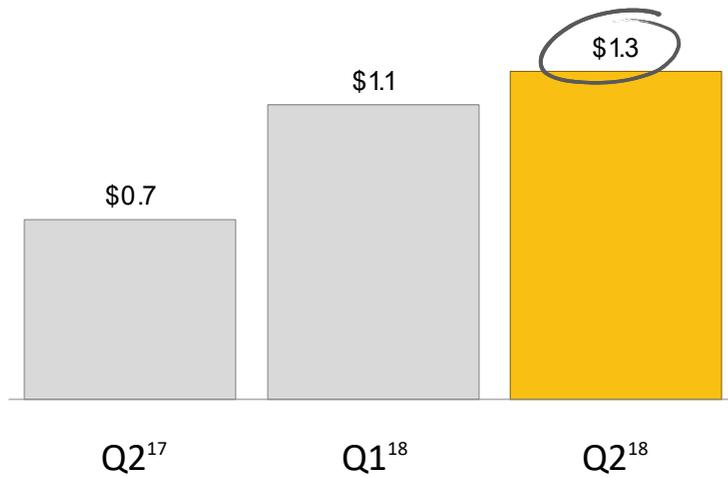
Net Income
Dollars in Millions



4 CONSECUTIVE
quarters of
net income

Investing & Delivering FCF

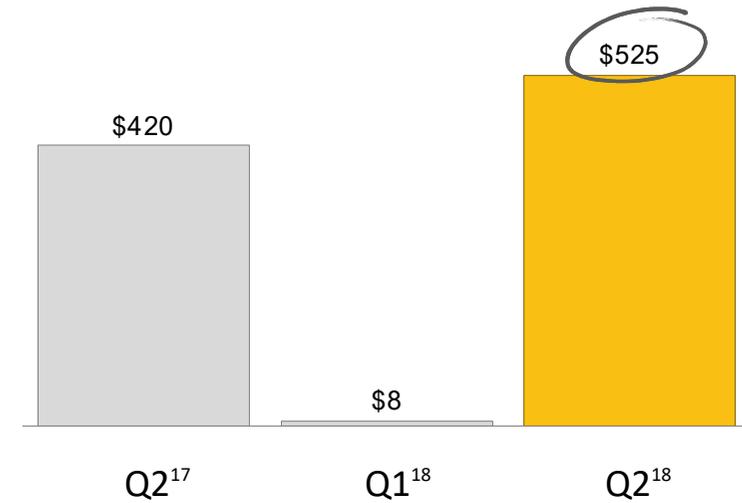
Cash Capex^[1]
Dollars in Billions



Nearly
DOUBLED
year-over-year

[1] excludes capitalized device leases

Adjusted Free Cash Flow*
Dollars in Millions



POSITIVE
6 out of last 7 quarters

FISCAL YEAR
2018
Guidance

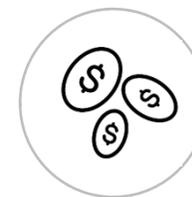


**Adjusted
EBITDA***

\$12.4 billion to
\$12.7 billion

As Reported

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



**Cash
Capex**

\$5.0 billion to
\$5.5 billion

excluding
leased devices

