

2018年3月期 第3四半期 決算 投資家向け説明会

2018年2月9日
ソフトバンクグループ株式会社



LEGAL DISCLAIMER for SoftBank Presentation

This presentation (this “**Presentation**”) is furnished to you for informational due diligence purposes and is not, and may not be relied on in any manner as, legal, tax, investment, accounting or other advice or as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy limited partnership or comparable limited liability equity interests in SoftBank Vision Fund L.P. (together with, as the context may require, any parallel fund, feeder fund, co-investment vehicle or alternative investment vehicle, the “**Fund**” 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、以下社名または略称の意味
 (文脈上別異に解される場合または別段の記載がある場合を除く)

社名または略称	意味
ソフトバンクグループ (SBG)	ソフトバンクグループ (単体)
当社	ソフトバンクグループおよび子会社
スプリント	Sprint Corporation
ブライトスター	Brightstar Global Group Inc.
アーム	Arm Holdings plc
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	SoftBank Vision Fund L.P. SoftBank Vision Fund (AIV M1) L.P. SoftBank Vision Fund (AIV M2) L.P. SoftBank Vision Fund (AIV S1) L.P.
デルタ・ファンド	SB Delta Fund (Jersey) L.P.
フォートレス	Fortress Investment Group LLC
アリババ	Alibaba Group Holding Limited

經理編

セグメント別の主な構成企業

<FY16>

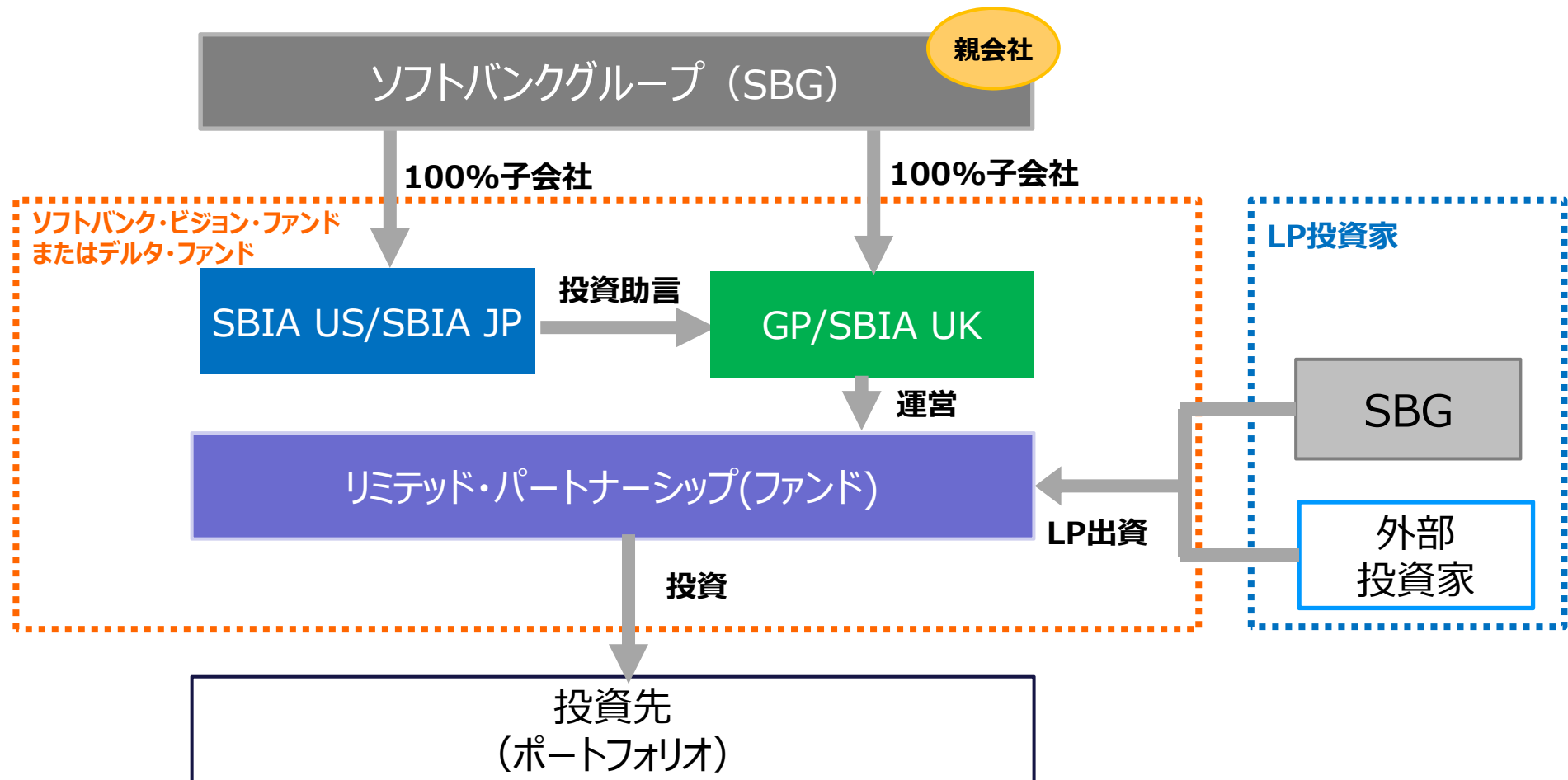
報告セグメント	主な事業会社
国内通信事業	ソフトバンク Wireless City Planning
スプリント事業	スプリント
ヤフー事業	ヤフー アスクル
流通事業	ブライトスター ソフトバンクコマース&サービス
アーム事業 (FY16Q2新設)	アーム (業績は2016年9月6日から反映)
その他	福岡ソフトバンクホークス

<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

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

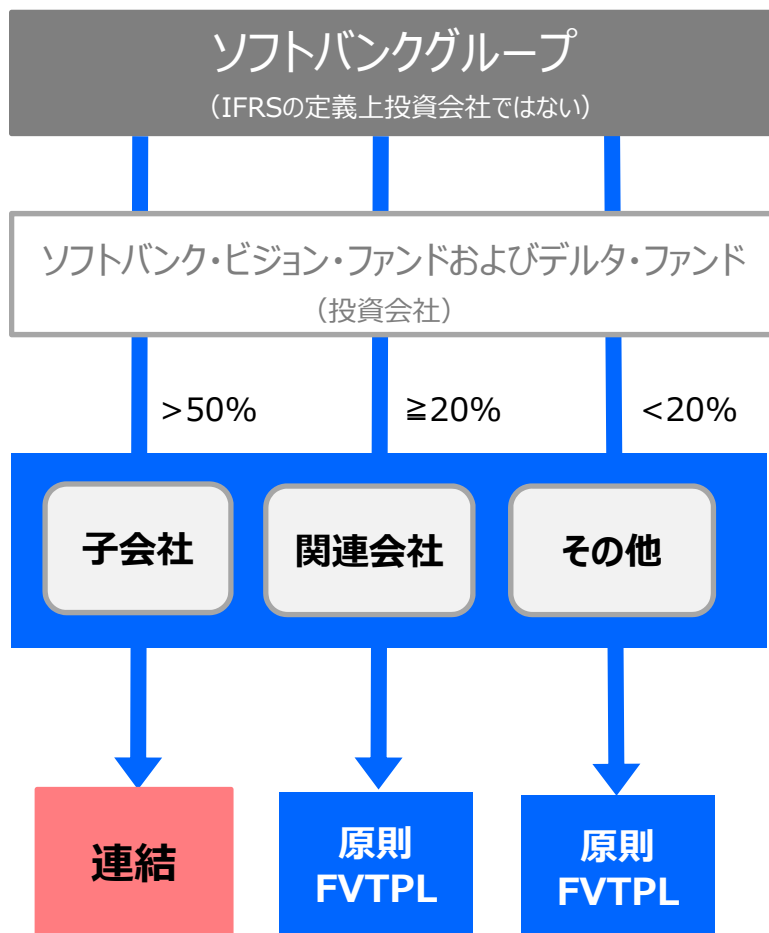
ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドは、GP/SBIA UK、SBIA US/SBIA JP、リミテッド・パートナーシップ（ファンド）から構成



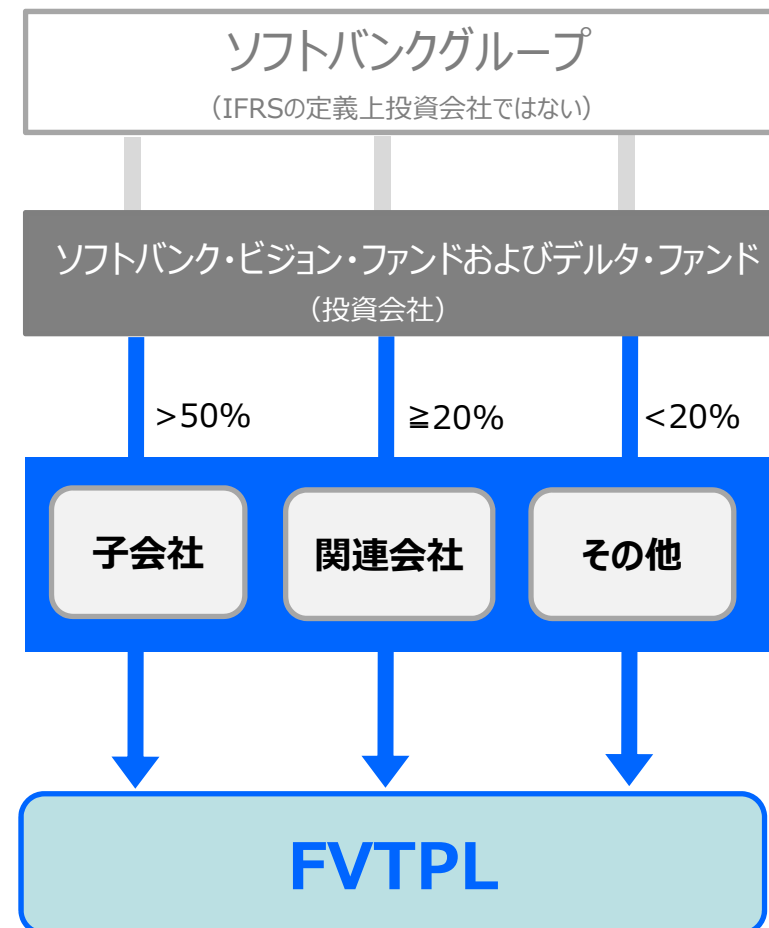
ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの 投資先（ポートフォリオ）の会計処理

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

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

(2017年12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	最終クローリング ^{※3} から5年後まで (原則)	
存続期間	最終クローリング ^{※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、両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、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 アーム株式による約82億米ドル相当の現物出資を含む

※3 ソフトバンク・ビジョン・ファンドの最終クローリングの目処は2019年3月期第1四半期。デルタ・ファンドは2017年9月27日に最終クローリングを完了

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)

(2017年12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			
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	208	63	145
デルタ・ファンド	50	37 ※3	13
コミットメント残額			
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	709	218	491
デルタ・ファンド	10	7	3

※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、両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、両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 アーム株式会社による約82億米ドル相当の現物出資を含む

※3 当社が取得した後デルタ・ファンドへ移管したDiDi株式会社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

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

(2017/12月末現在)	取得価額	公正価値	投資先	
			会社名 (アルファベット順)	事業内容
取得した投資	274	297		
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
			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
			Improbable Worlds	VR/AR開発ツール
			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 Cloud	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
			Vir Biotechnology	AIを活用した感染症用医薬品開発
			WeWork	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)
当社から移管が決定した投資	1	1		
合計 (億米ドル)	275	298		

※上記表に関する注記はp.13参照

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

(2017/12月末現在)	取得価額	公正価値
取得した投資	274	297
当社から移管が決定した投資	1	1
合計 (億米ドル)	275	298
連結子会社を除く	-63	-63
合計 (億米ドル)	212	235
為替レート	-	113.00円/米ドル
B/S計上額 (億円)	-	26,580

※Arm

**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**

※P.12および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移管が決定された投資（一部関係規制当局からの承認を要する投資を除く）
 ※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。P.12および上記表の公正価値のうち、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12億米ドルです。

連結P/L総括 IFRSベース

(億円)

P/L項目	FY16 Q1-Q3	FY17 Q1-Q3	増減	主な増減要因
継続事業				
売上高	65,815	68,113	+2,298	全セグメントで増収※1
営業利益 (ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド営業利益を除く)	9,293	9,124	-169	スプリント事業の増益 (+1,467)、国内通信事業 (-388)、ヤフー事業 (-79)、流通事業 (-598)、うちブライトスターの減損損失-505) およびアーム事業※1 (-318) の減益
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	-	2,364	+2,364	投資の未実現評価益2,511 (主にNVIDIAの公正価値の増加額)、投資先からの利息配当収益37、営業費用-184を計上
営業利益	9,293	11,488	+2,195	
財務費用	-3,434	-3,833	-399	-333 SBG: 支払利息の増加 -25 スプリント: 為替変動に伴う支払利息の増加 (米ドルベースでは減少)
持分法による投資損益	2,060	3,196	+1,136	+1,236 アリババに係る持分法投資利益の増加 (p.23参照)
関連会社株式売却益	2,381	18	-2,363	-2,344 FY16はアリババ株式の一部をアリババ、シンガポール政府系ファンド2社およびアリババのパートナーグループへ売却
為替差損益	342	201	-141	
デリバティブ関連損益	-959	-4,852	-3,893	-4,380 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.24-33参照)
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド外部投資家持分の増減額	-	-1,082	-1,082	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・ファンド事業の結果により変動した額
その他営業外損益	-135	502	+637	+474 FVTPLの金融商品から生じる損益 (FY16: -393、FY17: 81) 東南アジアとインドの投資の公正価値の変動額を損益として計上 (p.34参照)
				+425 売却目的保有資産に対する減損損失 (FY16: -425、FY17: 計上なし) FY16はガンホー株式を公開買付価額で評価し連結簿価との差額425を損失計上
				-362 持分変動益 (FY16: 751、FY17: 389) 主にアリババの持分変動利益
税引前利益	9,549	5,638	-3,911	
法人所得税	-6,160	6,389	+12,549	+8,004 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8,183) (p.35-43参照)
継続事業からの純利益	3,390	12,027	+8,637	
非継続事業				
非継続事業からの純利益	5,533	-	-5,533	FY16はスーパーセルの税引後利益282、スーパーセル株式の売却益 (税引後) 5,251を計上
純利益	8,923	12,027	+3,104	
非支配持分	465	1,878	+1,413	
純利益 (親会社所有者帰属分)	8,458	10,149	+1,691	スプリントの法人所得税の減少のうち、SBGの純利益への影響額: 6,877 (SBG持分84.04%相当)

※1 アームの業績は2016年9月6日から反映

※期中平均為替レート (1米ドル) : FY16/Q1:109.07円、FY16/Q2:102.91円、FY16/Q3:108.72円、FY17/Q1:111.61円、FY17/Q2:111.38円、FY17/Q3:112.74円

連結B/S総括 IFRSベース -1

(億円)

B/S項目	主な科目	2017/3月末	2017/12月末	増減	主な増減要因
流動資産		57,240	65,491	+8,251	
	現金及び現金同等物	21,831	33,404	+11,573	キャッシュ・フローp.20参照
	その他の金融資産	7,947	2,081	-5,866	スプリントの短期運用目的のコマーシャルペーパーの売却および定期預金の解約に伴う減少
		189,102	228,636	+39,534	
非流動資産	有形固定資産	39,773	39,607	-166	通信設備の償却に伴う減少
	スプリント	19,261	20,044	+783	通信設備の償却に伴う減少の一方でリース携帯端末取得による増加
	のれん	41,755	43,831	+2,076	のれんの内訳は、p.16参照
	アーム	26,879	29,110	+2,231	主に為替変動による増加
	無形資産	69,466	71,683	+2,217	無形資産の内訳は、p.17参照
	持分法で会計処理されている投資	16,708	23,033	+6,325	持分法投資利益の計上および為替変動に伴うアリババの連結簿価の増加
	FVTPLで会計処理されているソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドからの投資	-	26,580	+26,580	詳細はp.12-13参照
	投資有価証券	11,064	11,167	+103	NVIDIA株式のソフトバンク・ビジョン・ファンドへの移管 当社による新規投資有価証券3,464の取得、うち約半分はソフトバンク・ビジョン・ファンドへ移管計画
	繰延税金資産	4,050	5,270	+1,220	アリババ株式先渡売買契約のカラー取引のデリバティブ関連損失に係る繰延税金資産の増加
	資産合計		246,342	294,127	+47,785

※アームののれんは当社が支配獲得時に認識したのれんの金額。支配獲得後のアームによるM&Aの結果認識したのれんは含まない

※為替レート：2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年12月末 113.00円/米ドル
2017年3月末 140.08円/英ポンド、2017年12月末 151.95円/英ポンド
2017年3月末 16.29円/人民元、2017年12月末 17.29円/人民元

連結B/S総括 IFRSベース -2 (のれんの内訳)

(億円)

B/S 項目	主な内訳	2017/ 3月末	2017/ 12月末	増減		摘要
				為替変動	その他	
の れ ん		41,755	43,831	+2,304	-228	
	アーム	26,879	29,110	+2,274	-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	3,328	+24	-	
	一休	720	720	-	-	
	ブライトスター	580	155	+4	-429	「その他」の減少は事業計画に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

※スプリント、ブライトスター（米ドル）：為替レート 2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年12月末 113.00円/米ドル
アーム（英ポンド）：為替レート 2017年3月末 140.08円/英ポンド、2017年12月末 151.95円/英ポンド

連結B/S総括 IFRSベース -3 (無形資産の内訳)

(億円)

B/S 項目	主な科目	2017/ 3月末	2017/ 12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	42,096	-	+303	+786		
	スプリント	41,007	42,096	-	+303	+786	「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	5,425	-312	+437	+71		
	主な内訳							
	アーム	5,225	5,404	-310	+436	+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	3,677	-905	+130	-36		
	主な内訳	スプリント	2,098	1,438	-669	+9	-	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	1,467	-91	+118	-	定額法 償却年数：13年
		アスクル	348	321	-27	-	-	定額法 償却年数：11年
		ソフトバンク	244	166	-78	-	-	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	137	-9	-	-	定額法 償却年数：10-14年
		ブライトスター	135	82	-20	+3	-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	7,054	-	+49	-25	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	6,659	6,707	-	+48	-	
		アスクル	201	201	-	-	-	
		一休	101	101	-	-	-	
		ブライトスター	69	45	-	+1	-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	-	1,276	-2	-5	+1,283		
フォートレス	-	1,276	-2	-5	+1,283	2017年12月新規連結 定額法 償却年数：1.5-10年		

※スプリント、ブライトスター、フォートレス (米ドル) : 為替レート 2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年12月末 113.00円/米ドル
アーム (英ポンド) : 為替レート 2017年3月末 140.08円/英ポンド、2017年12月末 151.95円/英ポンド

連結B/S総括 IFRSベース -4

(億円)

B/S項目	主な科目	2017/ 3月末	2017/ 12月末	増減	主な増減要因
流動負債		52,269	55,886	+3,617	
	短期借入金	6,677	8,659	+1,982	
	SBG	5,058	5,569	+511	
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド およびデルタ・ファンド	-	2,102	+2,102	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	9,267	-2,018	
	SBG	4,340	2,150	-2,190	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れに伴う減少
	スプリント	3,072	2,083	-989	ネットワーク機器を活用した借入れの返済に伴う減少
	1年内返済予定の社債	3,395	6,193	+2,798	
	SBG	1,199	4,096	+2,897	非流動負債からの振替：3,996、社債の償還：-1,100
	スプリント	2,194	2,097	-97	非流動負債からの振替による増加、社債の償還による減少
未払法人所得税	2,562	1,052	-1,510	FY16のスーパーセル株式売却益に対する法人所得税などの納税による減少	
		149,376	172,552	+23,176	
非流動負債	長期借入金	33,776	39,934	+6,158	
	SBG	21,337	24,781	+3,444	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れに伴う増加
	スプリント	10,441	10,722	+281	
	社債	72,338	72,900	+562	
	SBG	42,445	45,719	+3,274	外貨建社債発行：6,735
	スプリント	29,543	26,131	-3,412	一部社債の期限前償還に伴う減少
	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	-	18,708	+18,708	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帰属する持分
	デリバティブ金融負債	2,541	7,218	+4,677	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（+5,182） （p.24-33参照）
繰延税金負債	19,414	12,654	-6,760	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（-8,298） （p.35-44参照）	
負債合計		201,645	228,438	+26,793	

※為替レート：2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年12月末 113.00円/米ドル

連結B/S総括 IFRSベース -5

(億円)

B/S項目	主な科目	2017/3月末	2017/12月末	増減	主な増減要因	
資本		44,697	65,689	+20,992		
	資本金	2,388	2,388	-		
	資本剰余金	2,457	2,652	+195		
	その他の資本性金融商品	-	4,969	+4,969	SBGが2017年7月に発行した米ドル建永久劣後特約付社債 ※1	
	利益剰余金	29,584	39,318	+9,734	親会社の所有者に帰属する純利益：10,149 配当金の支払：-479	
	自己株式	-677	-665	+12		
	その他包括利益累計額	2,112	6,395	+4,283	+3,769	在外営業活動体の為替差額（3月末：2,441、12月末6,210） 主にアームに係る為替換算差額の増加
	非支配持分	8,834	10,632	+1,798		
親会社の所有者に帰属する持分比率（自己資本比率）		14.6%	18.7%	+4.1pp		

※1 IFRS上資本性金融商品に分類

※為替レート：2017年3月末 112.19円/米ドル、2017年12月末 113.00円/米ドル
2017年3月末 140.08円/英ポンド、2017年12月末 151.95円/英ポンド
2017年3月末 16.29円/人民元、2017年12月末 17.29円/人民元

連結C/F総括 IFRSベース

(億円)

C/F項目	FY17 Q1-3	主な内訳	
営業活動によるCF	8,838	12,027	純利益
		11,524	減価償却費及び償却費
		-2,549	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド投資損益
		3,833	財務費用
		-3,196	持分法による投資損益
		4,852	デリバティブ関連損益
		1,082	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
		-703	為替差損益およびその他の営業外損益
		-6,389	法人所得税
		-3,915	棚卸資産の増減額
		-3,971	利息の支払額
		-4,722	法人所得税の支払額
		913	法人所得税の還付額
投資活動によるCF	-27,284	-7,916	有形固定資産及び無形資産の取得による支出
		-3,464	投資の取得による支出 約半分はソフトバンク・ビジョン・ファンドへ移管計画
		-20,213	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
		-2,619	子会社の支配獲得による収支 フォートレスの取得 (-2,549)
		6,202	短期運用有価証券および定期預金の収支 主にスプリントの資金の短期運用による収支
財務活動によるCF	29,754	3,126	短期有利子負債の収支
		47,852	長期有利子負債の収入 長期借入れによる収入：36,876、社債発行による収入：7,358、新規取得設備のセール・アンド・リースバックによる収入：3,618
		-42,385	長期有利子負債の支出 長期借入金の返済による支出：-33,782、社債の償還による支出：-4,599、リース債務の返済による支出：-3,672
		17,654	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド外部投資家からの払込による収入
		4,969	その他の資本性金融商品の発行による収入
現金及び現金同等物の期首残高	21,831		
現金及び現金同等物の期末残高	33,404		

スプリントの影響 – U.S. GAAP⇒IFRS調整 (1)

【P/L項目の調整】 (2017年4月1日 – 2017年12月31日) (Mil USD)

スプリント	米国基準	表示の組替 (1)	認識・測定の違い						IFRS		ソフトバンクグループ
			ネットワーク再編費用の認識時点 (2)	資産除去債務の割引率 (3)	賦課金の認識時点 (4)	過年度減損固定資産の減価償却費 (5)	調整に関する税効果	その他	Mil USD	億円	
Net operating revenues	24,323								24,323	27,221	売上高
Net operating expenses											
Cost of services and Products	-9,762	-5,920	3		103	-24		1	-15,599	-17,459	売上原価
Selling, general and Administrative	-6,059	-385			4			-31	-6,471	-7,243	販売費及び一般管理費
Depreciation and Amortization	-6,321	6,321									
Other, net	310	9	28					8	355	399	その他の営業損益
Operating income	2,491	25	31		107	-24		-22	2,608	2,918	営業利益
Interest expense	-1,789	-26	-4	-8				-3	-1,830	-2,047	財務費用
Other expense, net	-50	1						3	-46	-52	その他の営業外損益
Income before income taxes	652		27	-8	107	-24		-22	732	819	税引前利益
Income tax expense	6,662						168		6,830	7,708	法人所得税
Net income	7,314		27	-8	107	-24	168	-22	7,562	8,527	純利益
Net income attributable to											純利益の帰属
Owners of the parent	7,320		27	-8	107	-24	168	-22	7,568	8,534	親会社の所有者
Non-controlling interests	-6								-6	-7	非支配持分
Operating income	2,491	25	31		107	-24		-22	2,608	2,918	営業利益
Depreciation and amortization	6,321	-16				24			6,329	7,083	減価償却費及び償却費
EBITDA	8,812	9	31		107			-22	8,937	10,001	EBITDA
Other adjustments	-511		-28					-8	-547	-613	その他の調整項目
Adjusted EBITDA	8,301	9	3		107			-30	8,390	9,388	調整後EBITDA

※日本円への換算は期中平均レート (Q1 : 111.61円/米ドル、Q2 : 111.38円、Q3 : 112.74円) を使用

- (1) 主に減価償却費・償却費を売上原価及び販売費への振替、うち24百万米ドルは資産除去債務から生じる利息で米国基準では営業費用、IFRSでは財務費用として表示
- (2) ネットワーク再編 (iDEN, Clearwire等) 費用は、米国基準では支払の発生可能性が高くなった時点で認識、IFRSでは計画が公表された時点で認識 (IFRSでは支配獲得時に引当金として計上済み)
- (3) 米国基準では見積りキャッシュアウトフローが増加した場合にのみ資産除去債務の算定に用いる割引率を更新、IFRSでは期末日毎に割引率を更新
- (4) 賦課金 (主に固定資産税) に係る負債/費用の認識時点が異なるため生じる差異であり、IFRSでは政府への支払義務が確定した時点で負債/費用を認識
- (5) スプリント (米国基準) ではReporting Unit (報告単位) をWireless・Wirelineに分けて、個別資産・資産グループごとに減損テストを実施し、2015年3月期に減損損失を認識したWirelineの有形固定資産にかかる減価償却費を不認識。当社 (IFRS) ではスプリント全体を1つのCGUとして資産全体で減損テストを実施し、減損損失を不認識のため減価償却費を継続して認識

スプリントの影響 – U.S. GAAP⇒IFRS調整 (2)

【B/S項目の調整】 (2017年12月末時点)

(Mil USD)

スプリント	米国基準	表示の 組替 (1)	認識・測定の差異						のれん 調整 (6)	IFRS		ソフトバンク グループ
			過年度 減損固 定資産 (2)	ネットワーク 再編費用の 認識時点(3)	資産除去 債務の 割引率(4)	賦課金の 債務認識 時点(5)	調整に 関する 税効果	その他		Mil USD	億円	
Assets												資産
Current assets	10,165									10,165	11,486	流動資産
Goodwill	6,586			340		77			-4,048	2,955	3,339	のれん
Other non-current assets	64,668		2,039		5					66,712	75,385	その他非流動資産
Total assets	81,419		2,039	340	5	77			-4,048	79,832	90,210	資産合計
Liabilities and equity												負債及び資本
Current liabilities	11,071	138		19						11,225	12,684	流動負債
Non-current liabilities	44,043	-138		10	-10		436	21		44,362	50,129	非流動負債
Total liabilities	55,114			29	-10		436	18		55,587	62,813	負債合計
Shareholders' equity	26,235		2,039	311	15	77	-436	-18	-4,048	24,175	27,318	株主資本
Non-controlling interests	70									70	79	非支配持分
Total equity	26,305		2,039	311	15	77	-436	-18	-4,048	24,245	27,397	資本
Total liabilities and equity	81,419		2,039	340	5	77			-4,048	79,832	90,210	負債及び資本合計

※日本円への換算は12月末レート（113.00円/米ドル）を使用

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

アリババの持分法による投資利益

	アリババ		ソフトバンクグループ°				
	U.S. GAAP	IFRS					
			(Mil CNY)			(億円)	
	純利益	IFRSへの修正	純利益	持分比率	持分法投資利益	(参考) 為替レート	持分法投資利益
FY16Q1	5,365 (1-3月)	1,434	6,799	約33%	2,216	16.64円/CNY	369
FY16Q2	7,550 (4-6月)	6,748 ^{※1}	14,298	約33% (2016年6月末:30.70%)	4,663	15.40円/CNY	718
FY16Q3	7,623 (7-9月)	13,193 ^{※2}	20,816	約30%	6,345	15.91円/CNY	1,009
合計	20,538	21,375	41,913		13,224		2,096
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
合計	42,998	23,698	66,696		19,736		3,333

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

※4 FVTPL金融資産の公正価値変動額 (+7,646 Mil CNY)

※5 2017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)、およびFVTPL金融資産の公正価値変動額 (+1,286 Mil CNY)

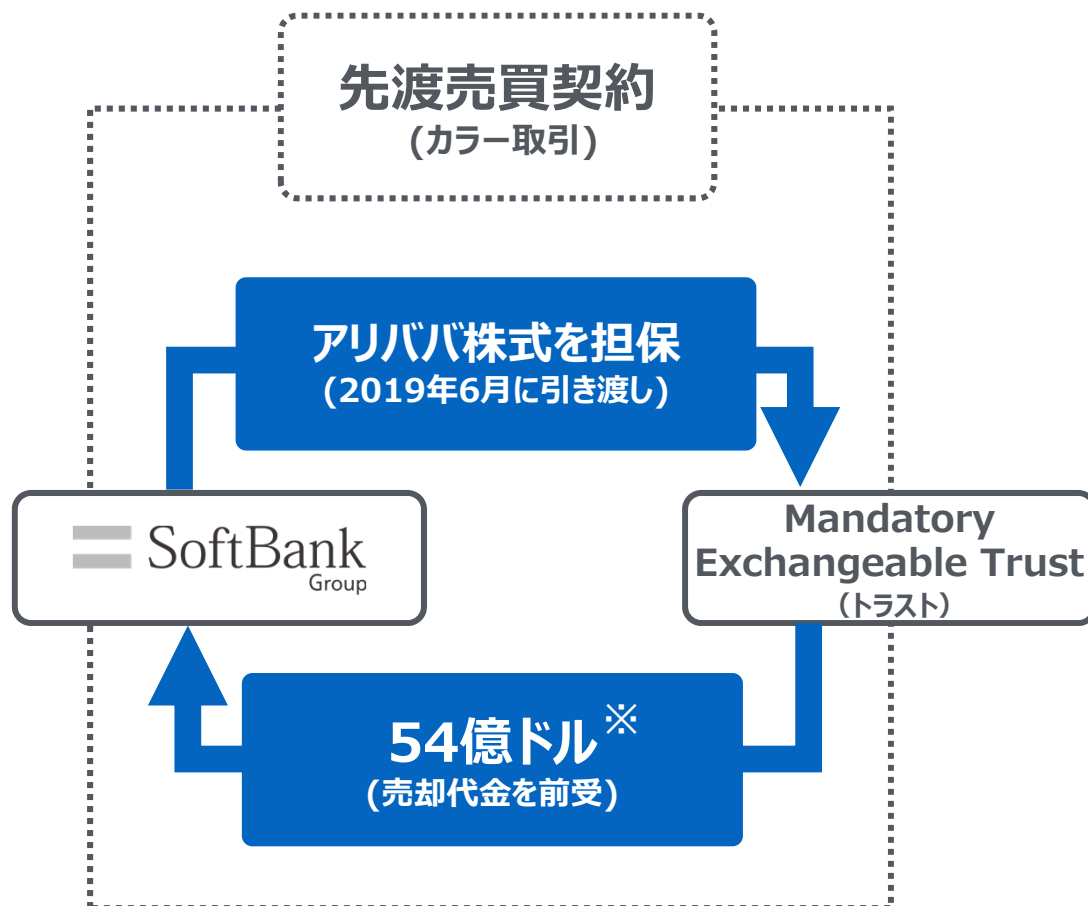
アリババ株で借入 (2016年6月)



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

※2019年6月に66億ドルで返済

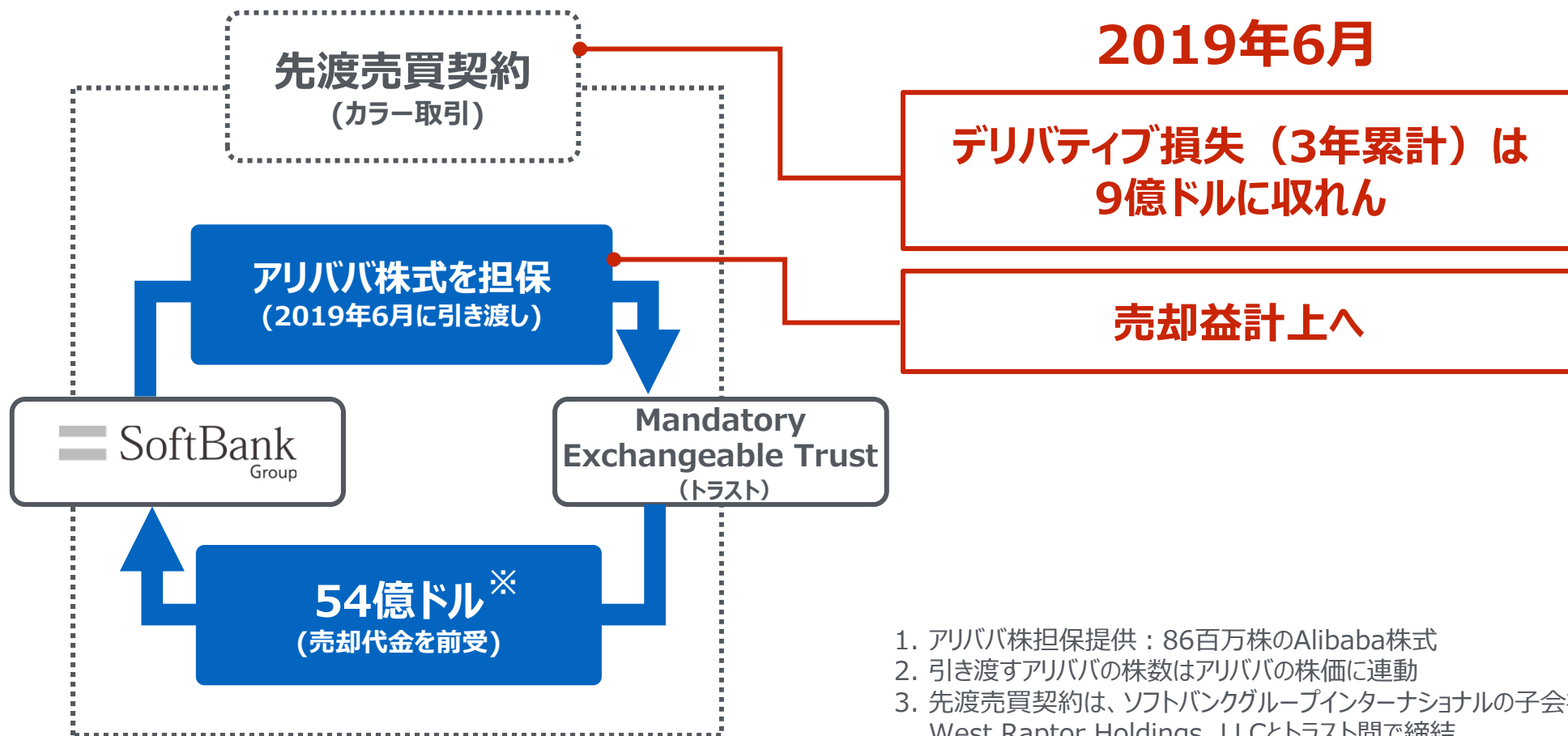
アリババ株の 下落への備え



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

※2019年6月に66億ドルで返済

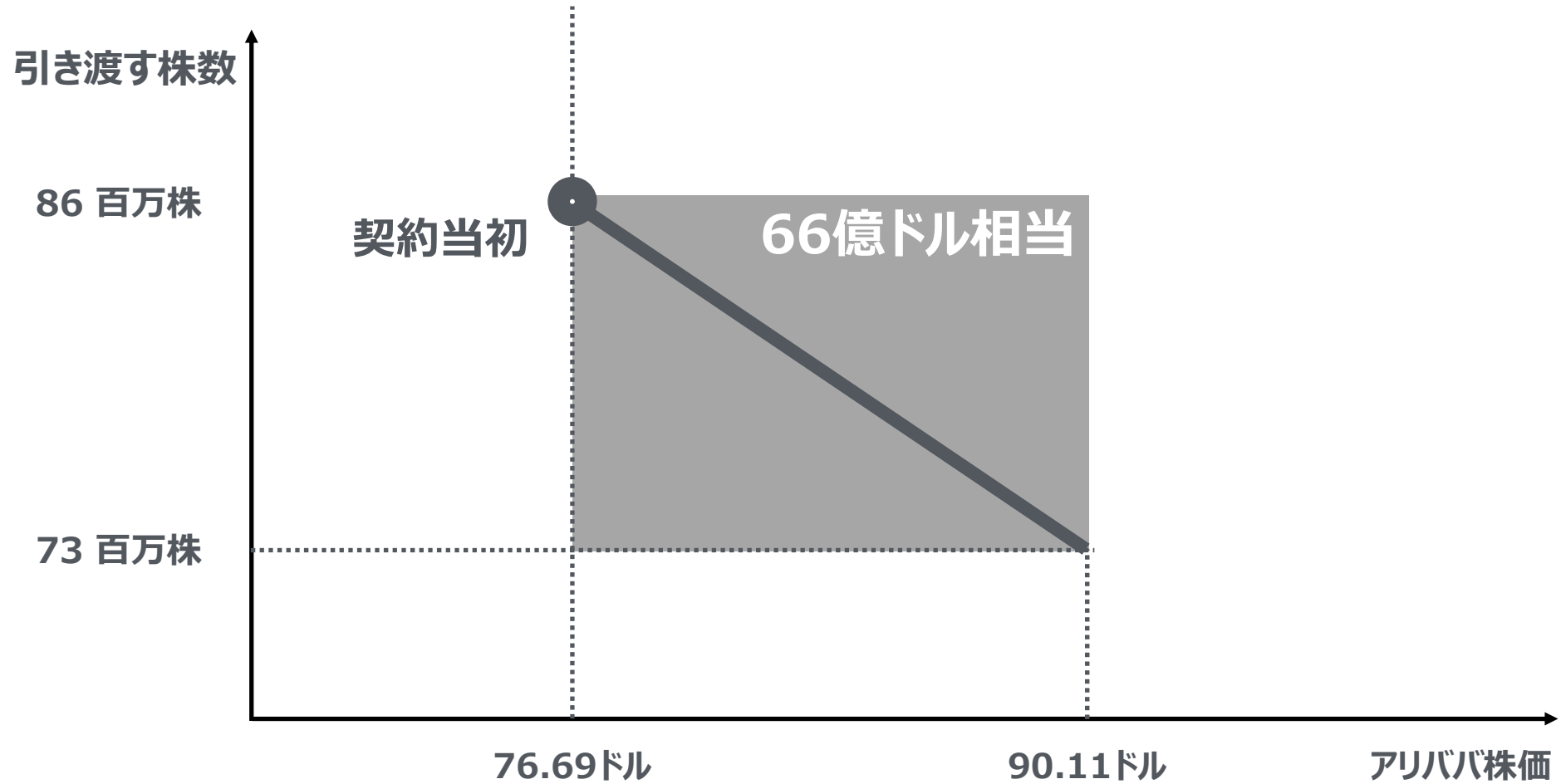
先渡売買契約 (アリババ株を用いた資金調達 : 2016年6月)



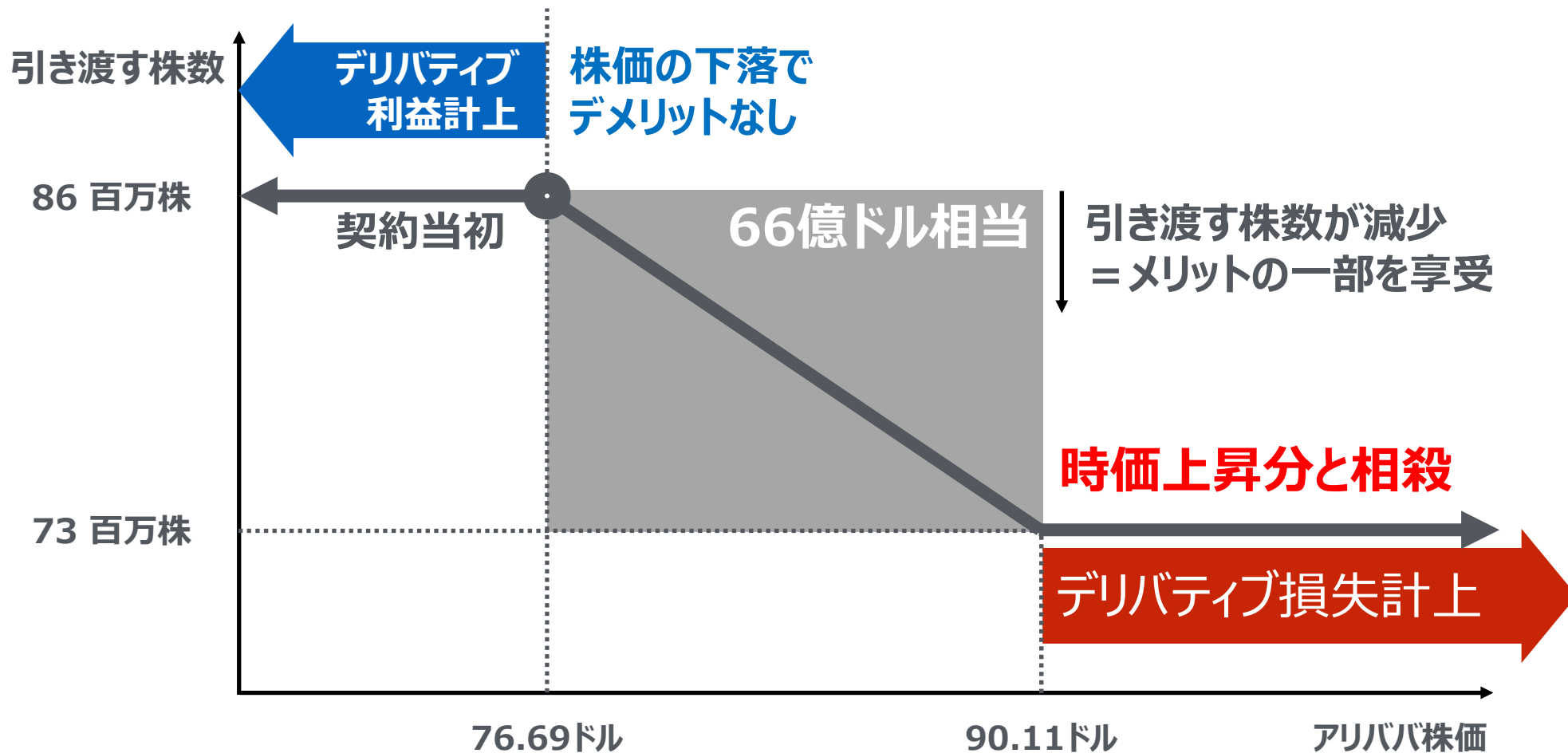
1. アリババ株担保提供 : 86百万株のAlibaba株式
2. 引き渡すアリババの株数はアリババの株価に連動
3. 先渡売買契約は、ソフトバンクグループインターナショナルの子会社の West Raptor Holdings, LLCとトラスト間で締結

※2019年6月に66億ドルで返済

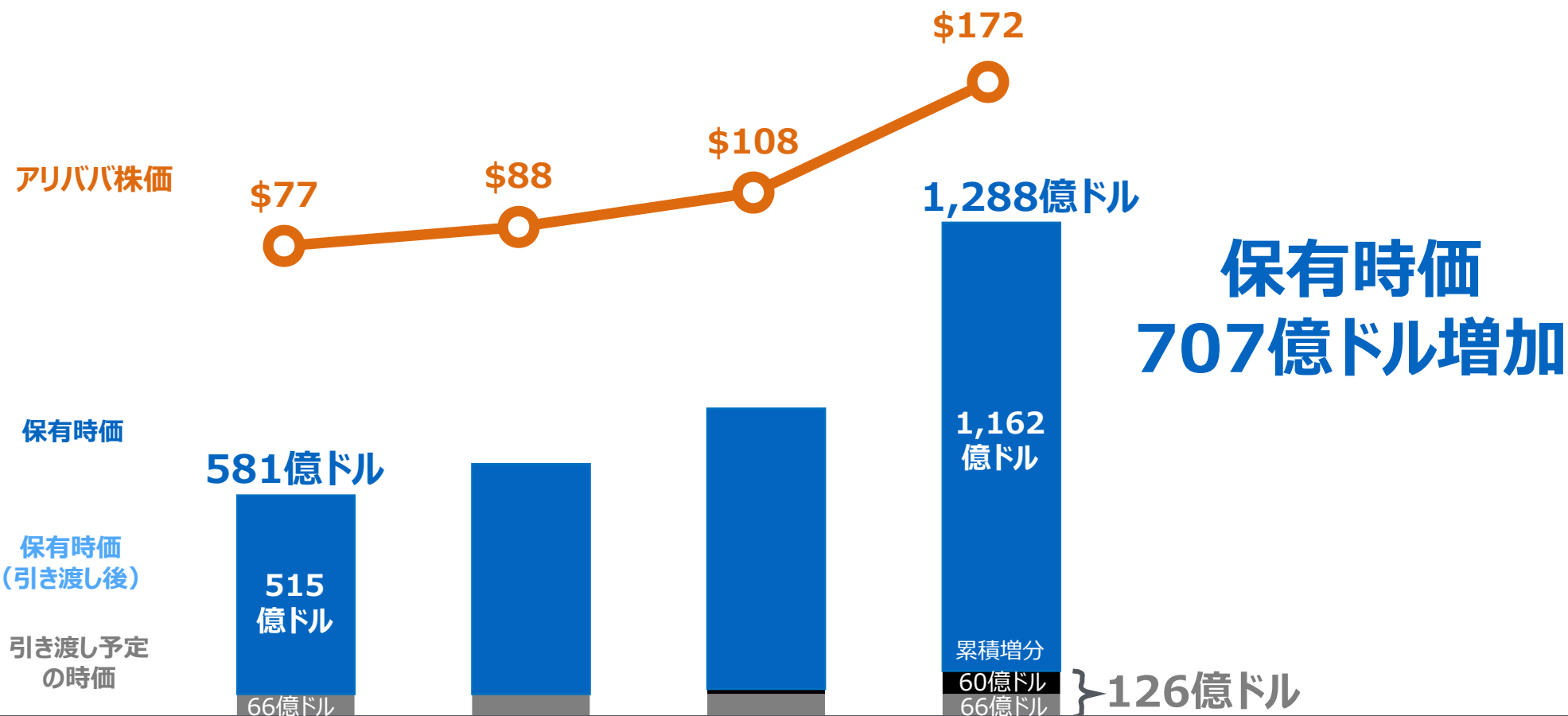
先渡し売買契約に含まれるカラー取引



先渡し売買契約に含まれるカラー取引



アリババ株の状況 - 1



引き渡し予定
アリババ株数

2016年6月
86百万株

2016年12月末
75百万株

2017年3月末
73百万株

2017年12月末
73百万株

アリババ株の状況 - 2

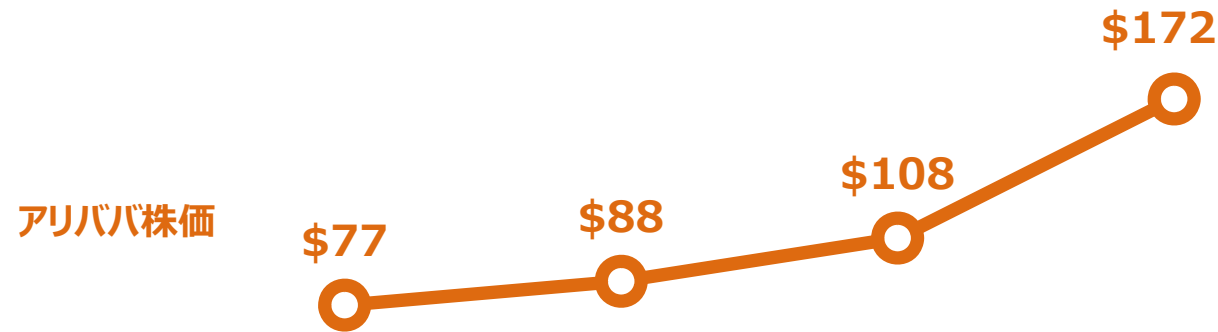


時価増加分の
P/L計上は無し

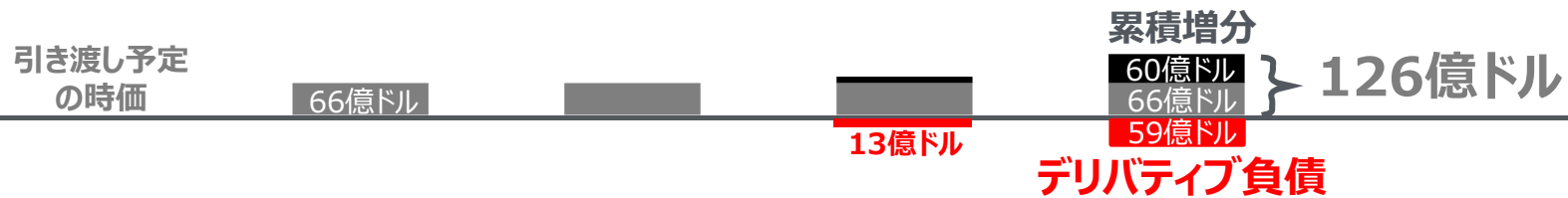


引き渡し予定 アリババ株数	2016年6月 86百万株	2016年12月末 75百万株	2017年3月末 73百万株	2017年12月末 73百万株
------------------	------------------	--------------------	-------------------	--------------------

アリババ株の状況 - 3



**デリバティブ負債を
B/Sに計上**

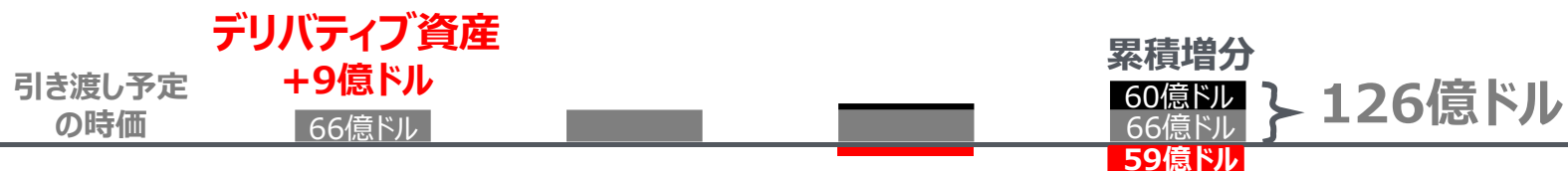


引き渡し予定 アリババ株数	2016年6月 86百万株	2016年12月末 75百万株	2017年3月末 73百万株	2017年12月末 73百万株
------------------	------------------	--------------------	-------------------	--------------------

アリババ株の状況 - 4



デリバティブ負債の増分をP/Lに計上 (累計67億ドル)



項目	2016年6月	2016年12月末	2017年3月末	2017年12月末
引き渡し予定アリババ株数	86百万株	75百万株	73百万株	73百万株
デリバティブ負債				59億ドル

アリババ株の状況 - 5



決済時に利益計上 (+109億ドル)



引き渡し予定 アリババ株数	2016年6月 86百万株	2016年12月末 75百万株	2017年3月末 73百万株	2017年12月末 73百万株
------------------	------------------	--------------------	-------------------	--------------------

※金額は税効果考慮前
※売却益は2017年12月末時点のアリババ株の連結簿価で試算

SBG・SBGCによる投資^{*}の公正価値の評価損益（子会社・持分法以外）

(1) FVTPL (Fair Value Through Profit or Loss) の金融資産

毎四半期末に公正価値の変動額を「純損益」で認識

(億円)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	合計
FVTPLの金融商品から生じる損益	253	-167	-32	54

主な銘柄：
Jasper Infotech (Snapdeal)、ANI Technologies (Ola)、Grab (Grab Taxi)

FVTPLの金融商品から生じる損益	54億円
税効果	-147億円

純利益に与える影響額	-93億円

(2) FVTOCI (Fair Value Through Other Comprehensive Income) の金融資産

毎四半期末に公正価値の変動額を「その他の包括利益」で認識

(億円)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	合計
その他の包括利益	250	100	352	702

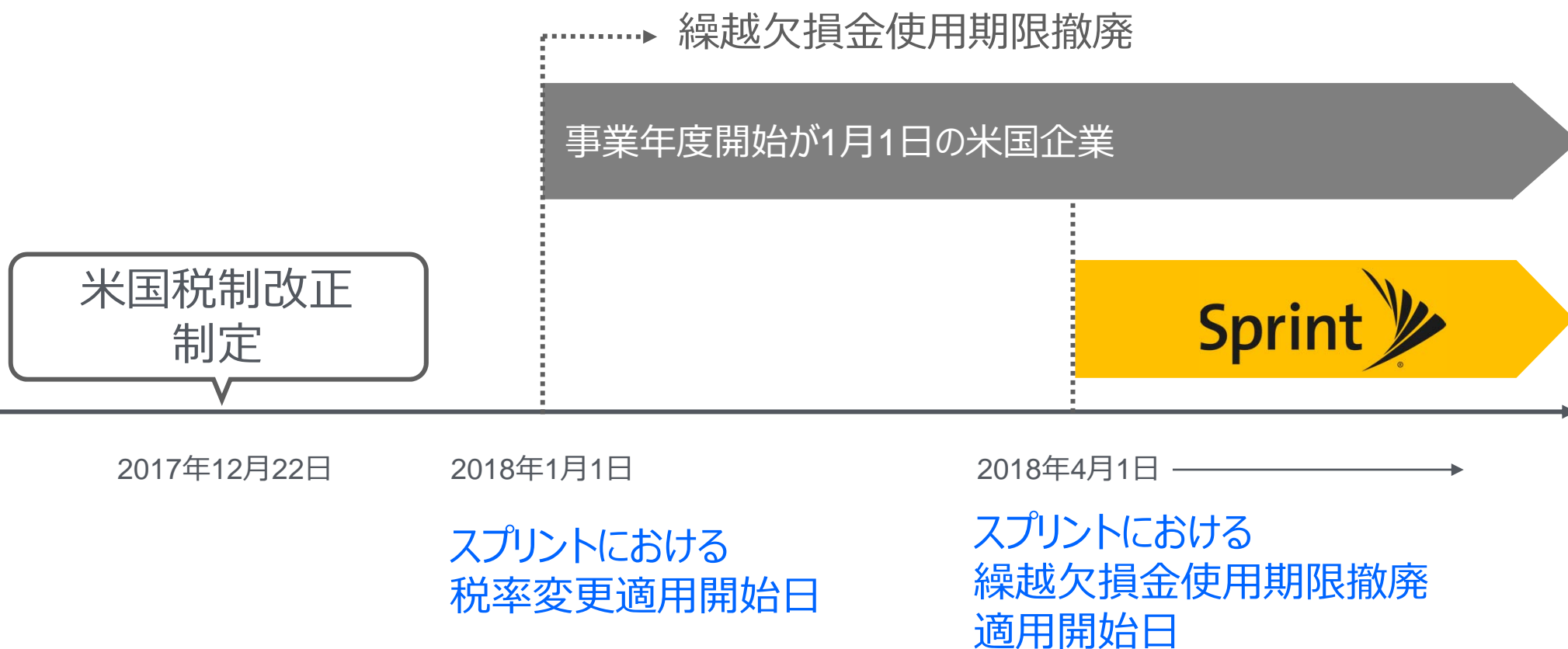
主な銘柄：
Xiaoju Kuaizhi (DiDi)、Forward Ventures (Coupang)、Raine Holdings

その他の包括利益（税引前）	702億円
税効果	-344億円

その他包括利益（税引後）	358億円

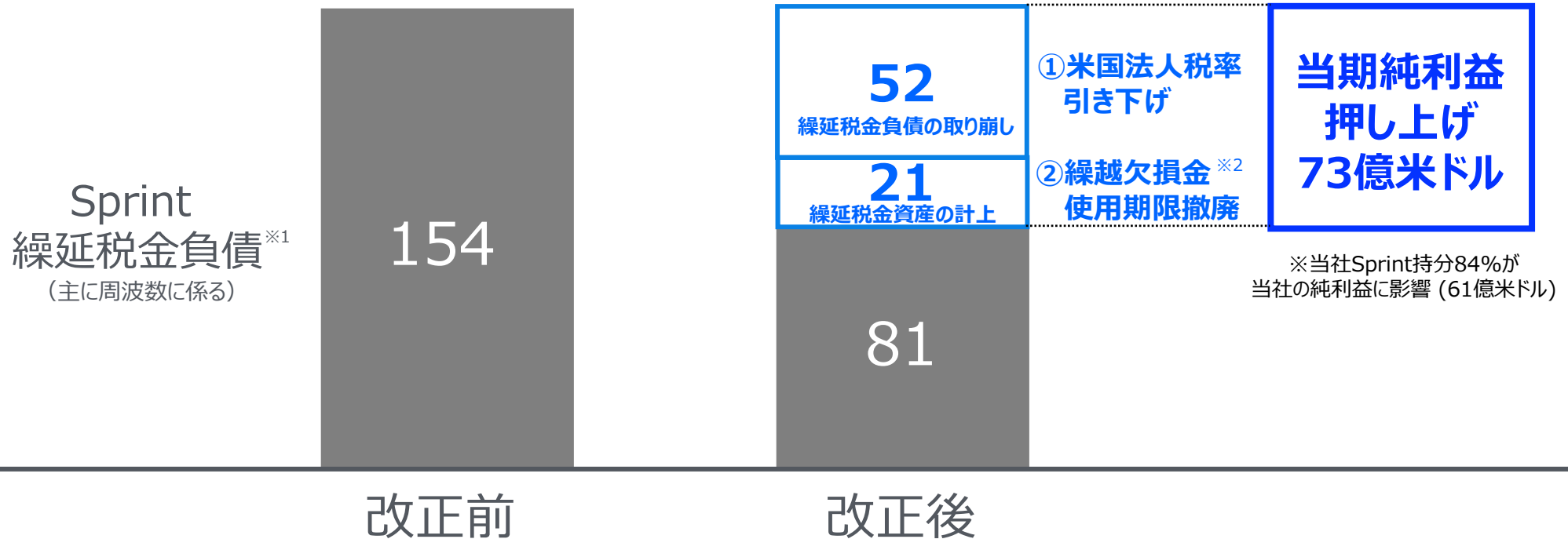
*ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタファンドへ移管される可能性のある投資を含む

米国税制改正の効力発生日



(サマリー) 米国税制改正による影響

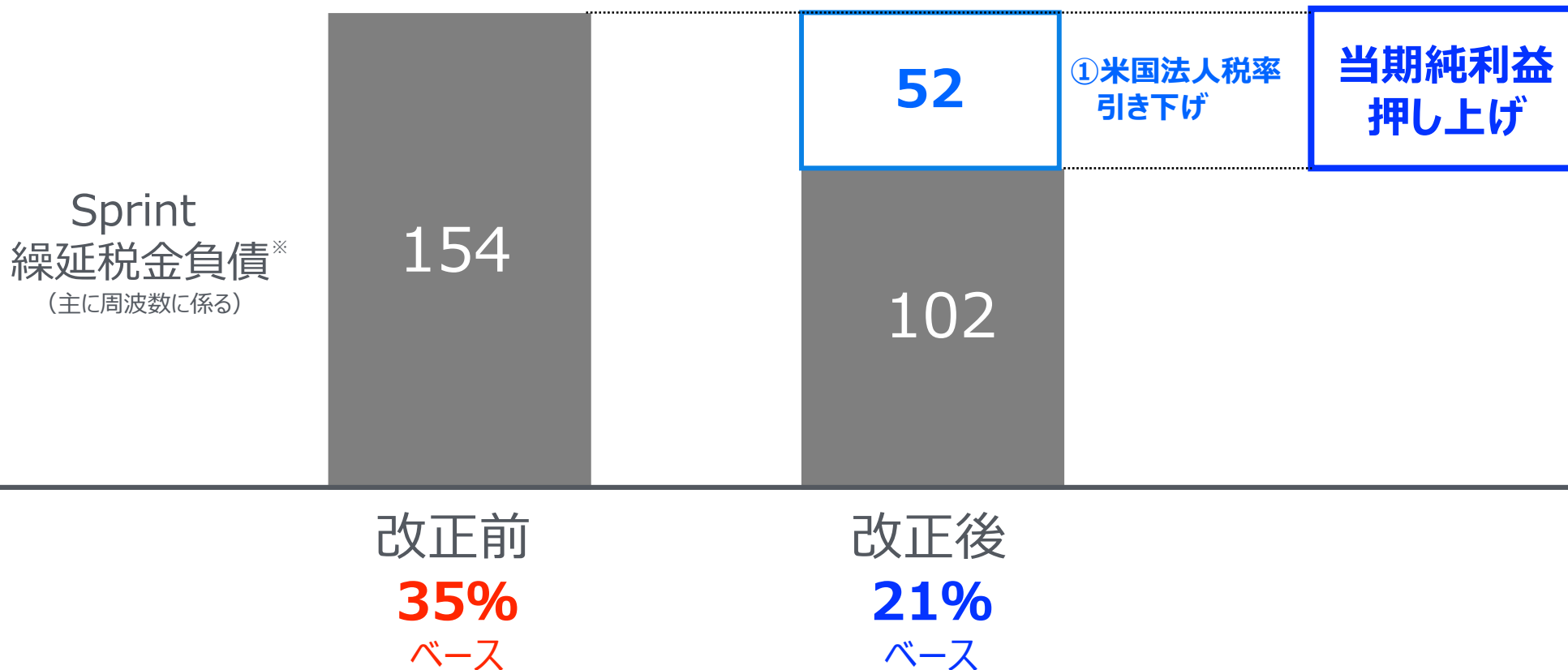
(億米ドル)



※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
※ 2017年12月末

(1) 米国法人税率 引き下げ影響

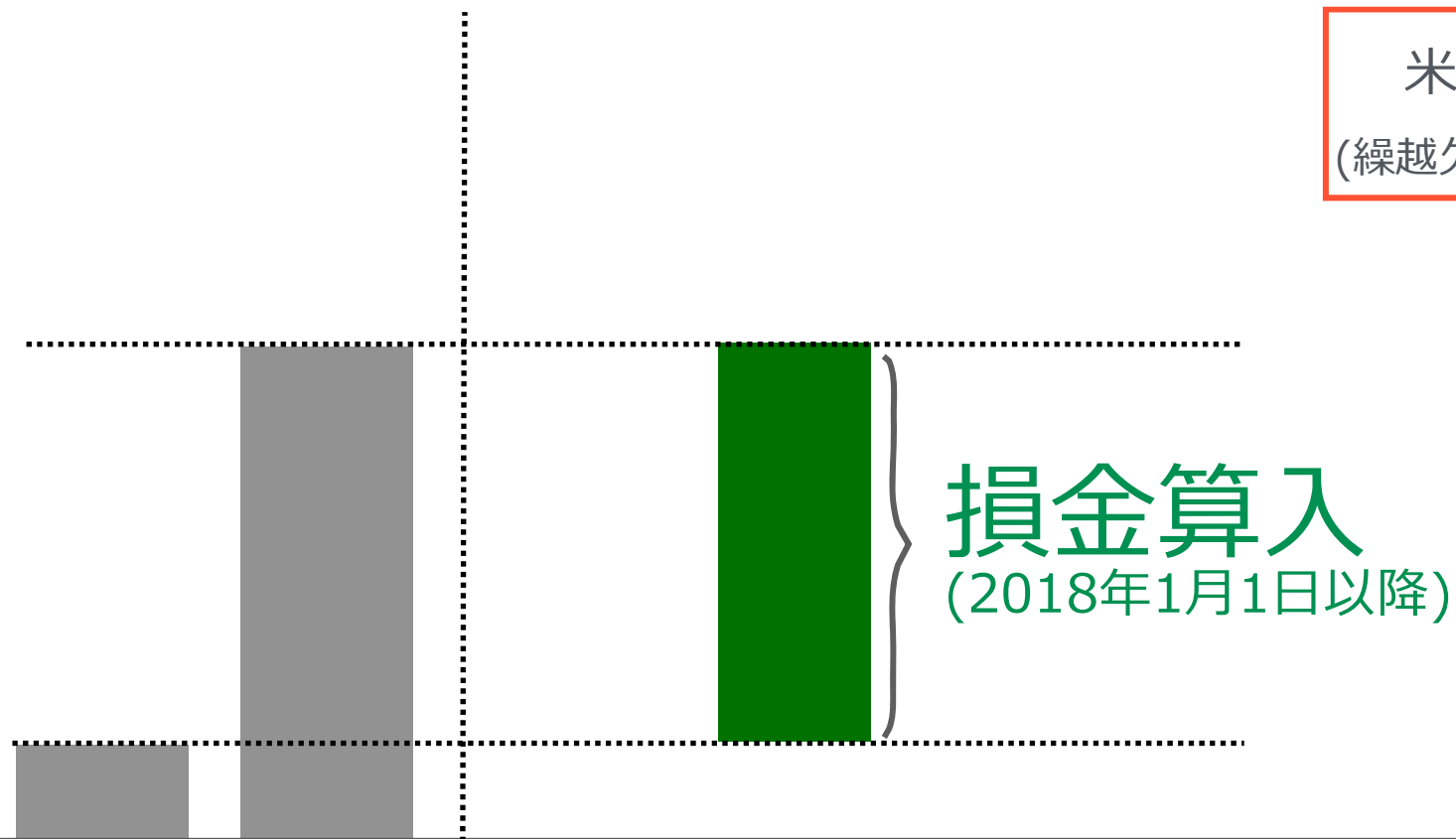
(億米ドル)



※ 主にSprint周波数に係る繰延税金負債 (Sprint買収時のPPA)
 ※ 2017年12月末

(2) 繰越欠損金の期限撤廃影響 (イメージ) - 1

米国税制改正前
(繰越欠損金使用期限あり)



損金算入
(2018年1月1日以降)

会計 税務

簿価※
(Sprint 償却資産の一部)

将来の
税低減効果

※ 2017年12月末時点
将来の税低減効果：将来減算一時差異

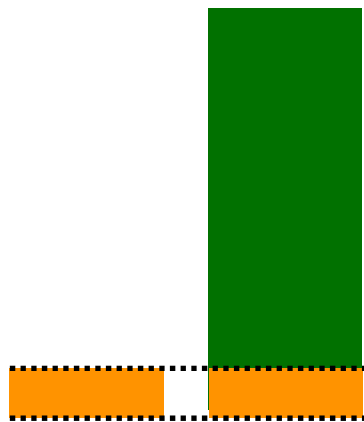
(2) 繰越欠損金の期限撤廃影響 (イメージ) -2

米国税制改正前
(繰越欠損金使用期限あり)



会計 税務

簿価 ※1
(Sprint 償却資産の一部)



将来の課税所得見込み ※2 将来の税低減効果

税率 35%



繰延税金資産

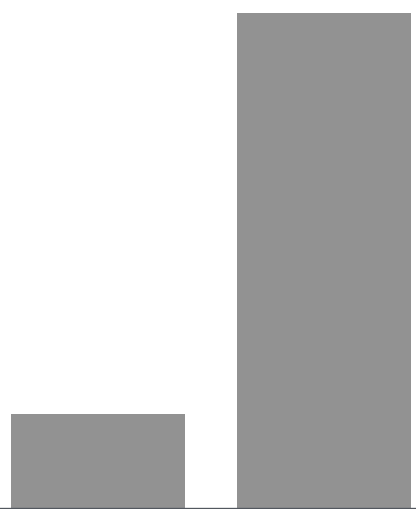
※1 2017年12月末時点
 ※2 繰越欠損金の使用期限内
 将来の税低減効果：将来減算一時差異

(2) 繰越欠損金の期限撤廃影響 (イメージ) -3

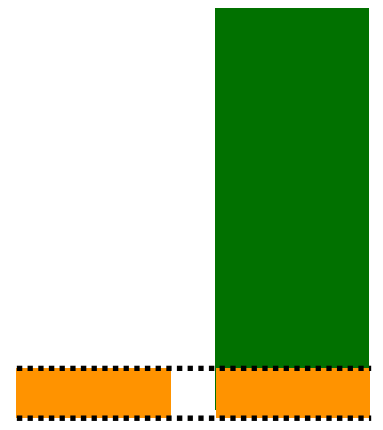
米国税制改正前
(繰越欠損金使用期限あり)

使用期限内の
繰越欠損金使用の確実性
低

(= 繰延税金資産 計上なし)



会計 簿価^{※1}
(Sprint 償却資産の一部)



将来の課税所得見込み^{※2} 将来の税低減効果

× 税率 35%

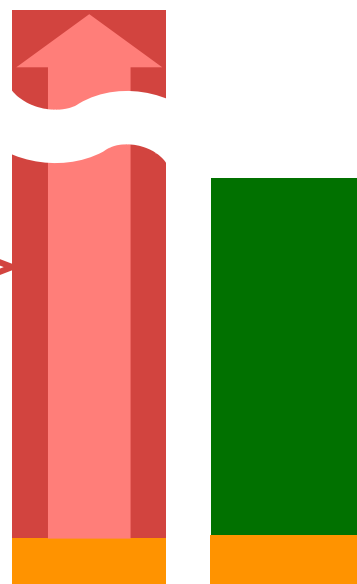
繰延税金資産

※1 2017年12月末時点
※2 繰越欠損金の使用期限内
将来の税低減効果：将来減算一時差異

(2) 繰越欠損金の期限撤廃影響 (イメージ) - 4

米国税制改正後
(繰越欠損金使用期限撤廃)

主にFCCライセンスにかかる将来加算一時差異 (Sprint買収時に計上)



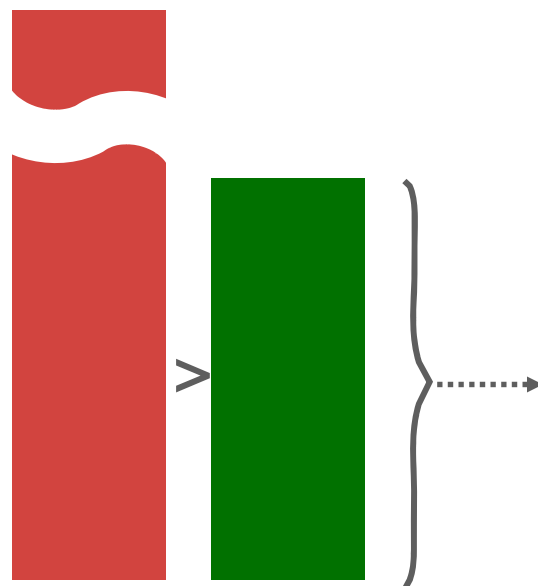
将来の課税所得見込み※

将来の税低減効果

※ 繰越欠損金の使用期限内
将来の税低減効果：将来減算一時差異

(2) 繰越欠損金の期限撤廃影響 (イメージ) - 5

米国税制改正後
(繰越欠損金使用期限撤廃)



繰越欠損金使用の確実性

高

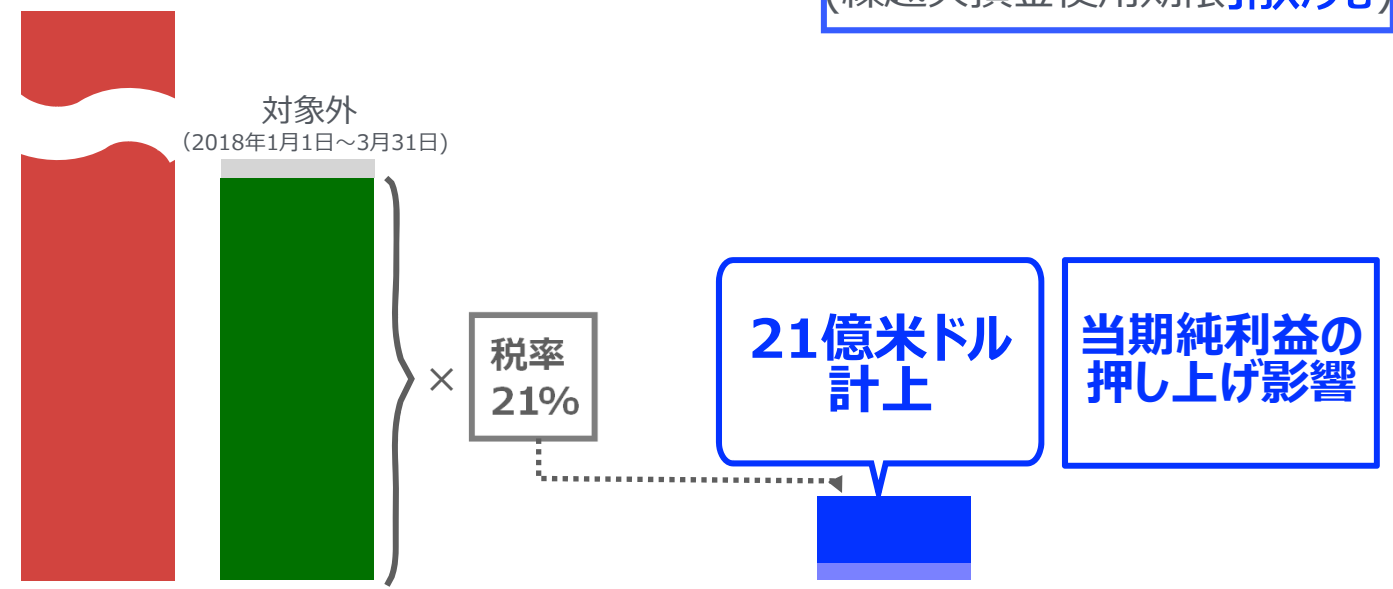
将来の
課税所得
見込み※

将来の
税低減効果

※ 繰越欠損金の使用期限内
将来の税低減効果：将来減算一時差異

(2) 繰越欠損金の期限撤廃影響 (イメージ) - 6

米国税制改正後
(繰越欠損金使用期限撤廃)



将来の課税所得見込み※
将来の税低減効果

繰延税金資産

※ 繰越欠損金の使用期限内
将来の税低減効果：将来減算一時差異

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リング※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・ファンドが取得 または当社からの移管が決定された投資	累計投資額：275億米ドル	2017年 12月まで
	Xiaoju Kuaizhi Inc. (DiDi) への追加出資	36億米ドル	2018年1月
	Uber Technologies Inc.への出資※3	77億米ドル	2018年1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 うち約82億米ドルについては、当社が保有するアーム株を現物出資（アーム株式移管の前提条件充足までは質権設定）することにより、出資を履行する予定

※3 当社子会社からの出資。将来的にソフトバンク・ビジョン・ファンドへ紹介する可能性がある

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年	27.5億米ドル (3,113億円)	2017年7月
		NC10年	17.5億米ドル (1,981億円)	
	外貨建シニア社債発行	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年返済	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	

※1 各調達のプレスリリースに記載の為替レートを適用

SBGは戦略的持株会社

SBKKは自律的・機動的な成長

国内通信事業の価値 顕在化

配当政策を重視して検討

SBGの信用力・CF影響も考慮し検討

SBGは戦略的持株会社

上場前



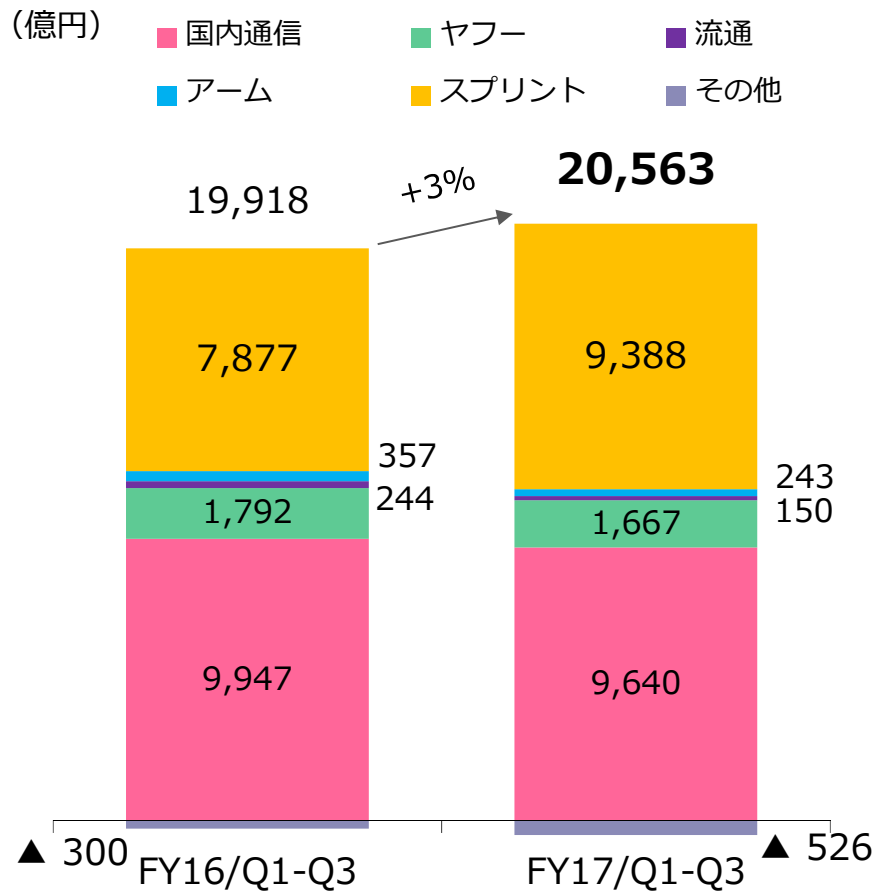
上場後



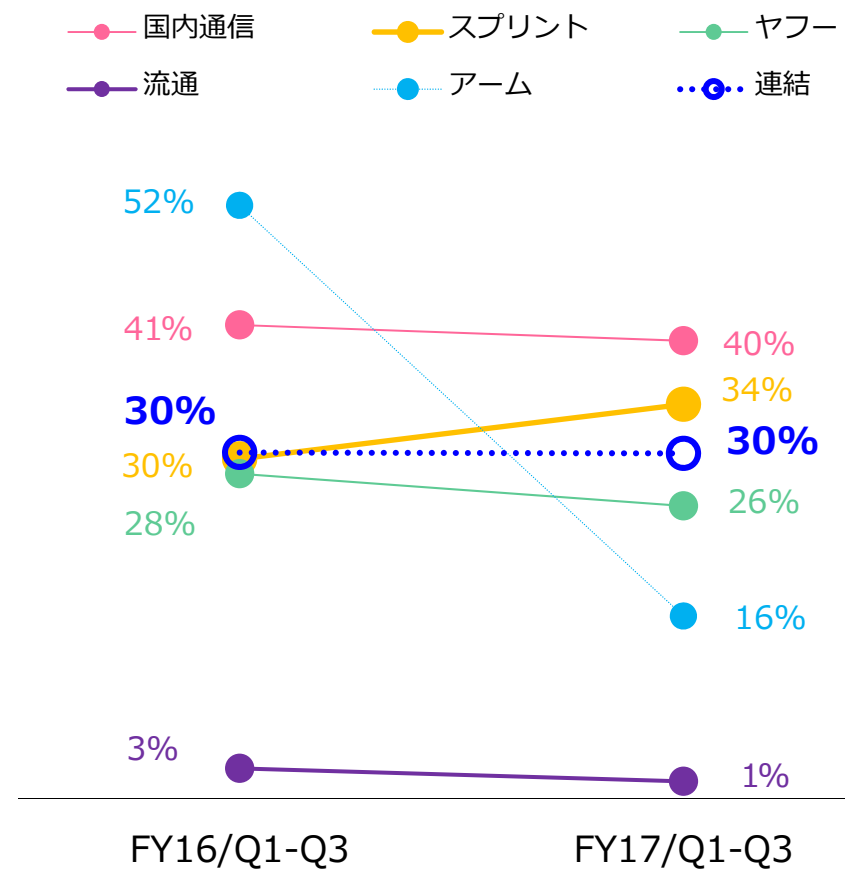
調整後EBITDA・調整後EBITDAマージン①

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

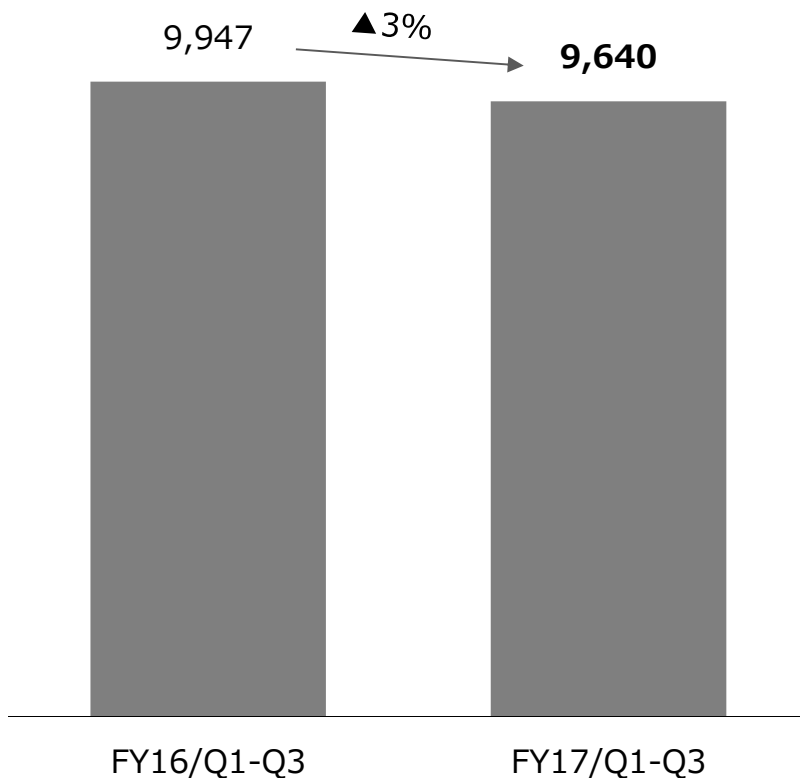
※3 アーム事業においてアームの業績は2016年9月6日から反映

調整後EBITDA・調整後EBITDAマージン②

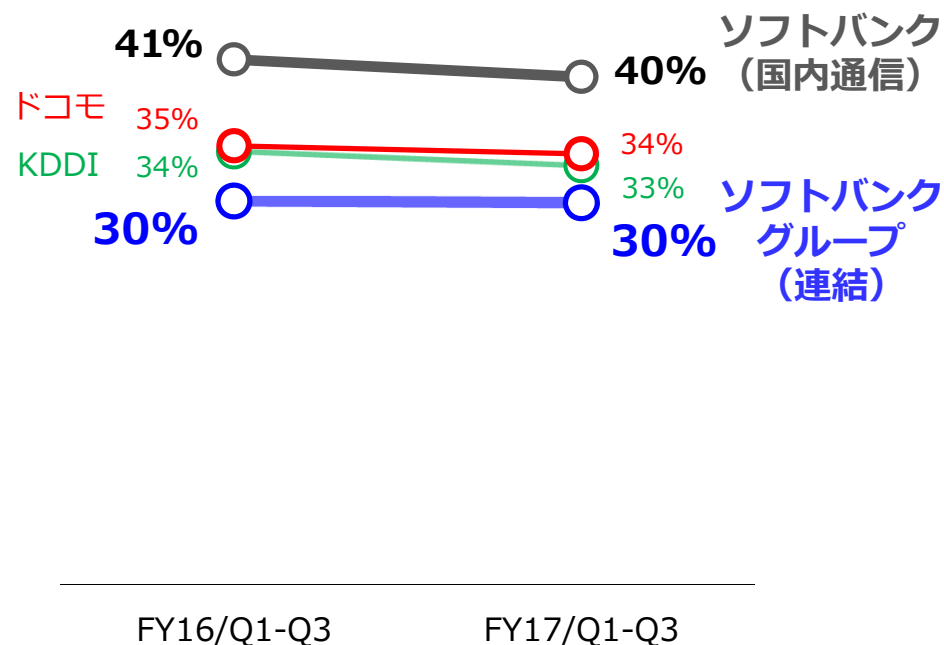
国内通信事業は高水準の利益率を維持

調整後EBITDA（国内通信事業）

(億円)



調整後EBITDAマージン



※1 ソフトバンクグループ（連結）の調整後EBITDA = 営業利益（損失） + 減価償却費及び償却費 ± 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

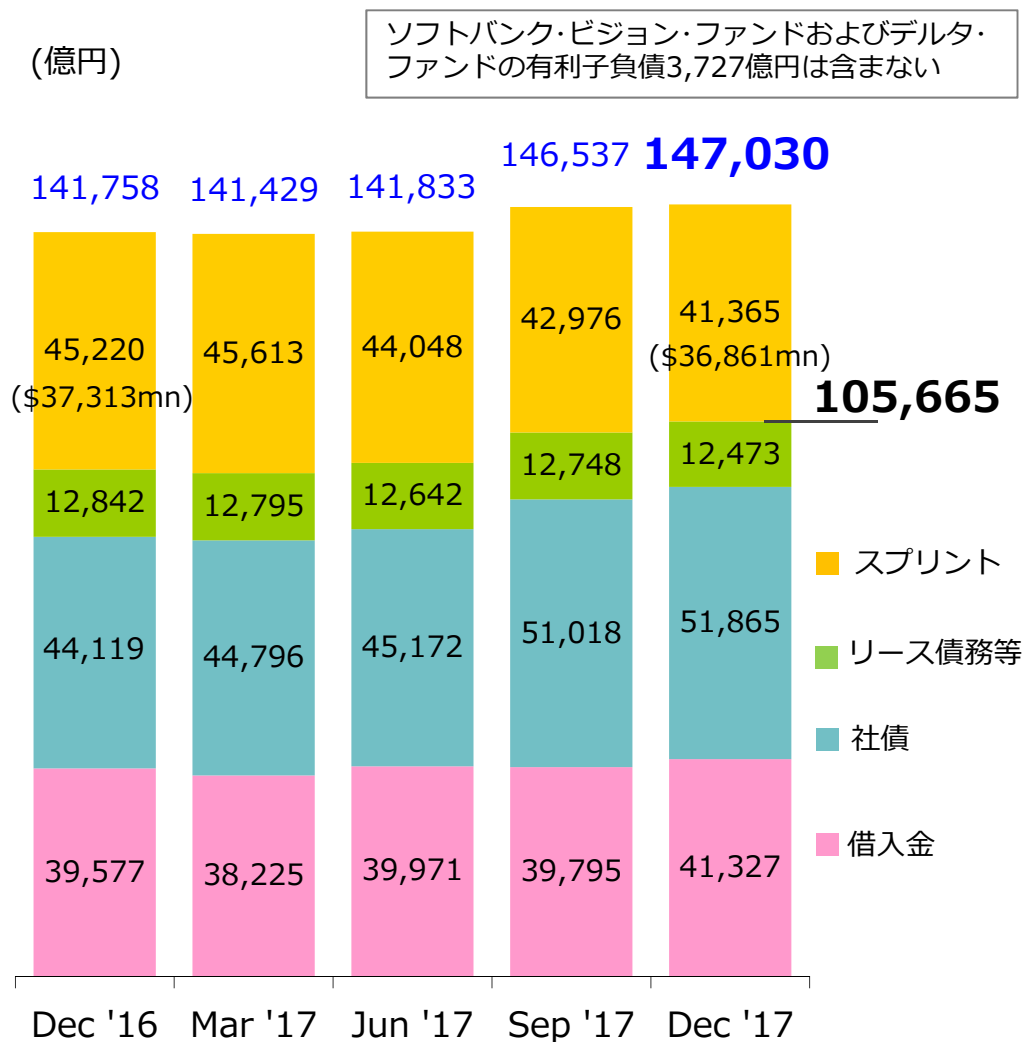
ソフトバンク（国内通信事業）の調整後EBITDA = セグメント利益（損失） + 減価償却費及び償却費 ± その他の調整項目

※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

9月末対比で大きな変動なし



スプリント有利子負債	(億円)	主な増減要因
借入金	12,805	借入返済▲1,500
社債	28,228	
その他	332	
合計	41,365	

社債	(億円)	
国内社債	23,230	
国内劣後社債	13,037	
(内、ハイブリッド債)	4,631	
外債 (SBG)	15,598	
合計	51,865	

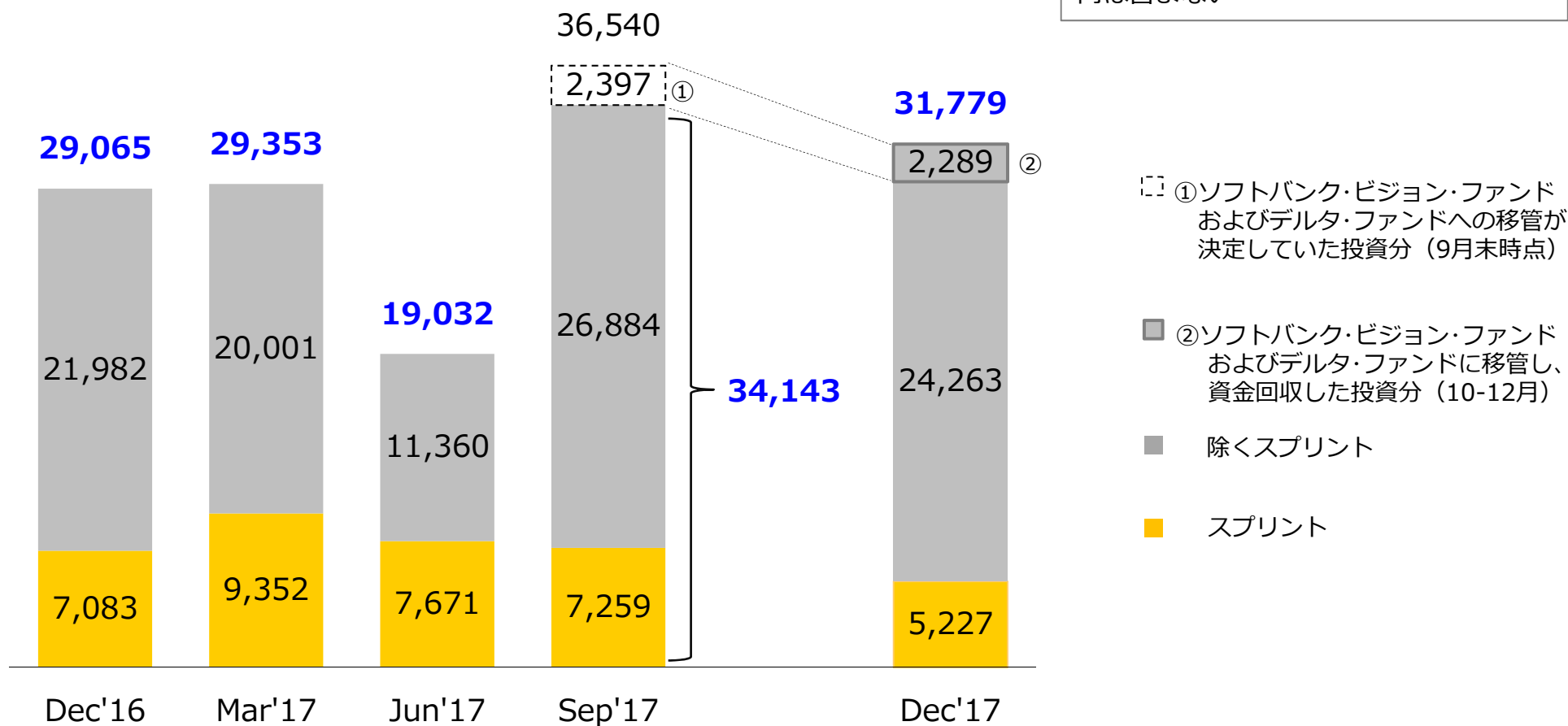
借入金	(億円)	
SBG借入金		
銀行ローン	28,511	
その他	3,989	
その他子会社借入	8,827	
合計	41,327	

※ アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債およびソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの有利子負債は、有利子負債から控除

投資が進捗する一方、ブリッジ投資^{※2}の資金回収等により高水準を維持

(億円)

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよび
デルタ・ファンドの手元流動性3,001億
円は含まない



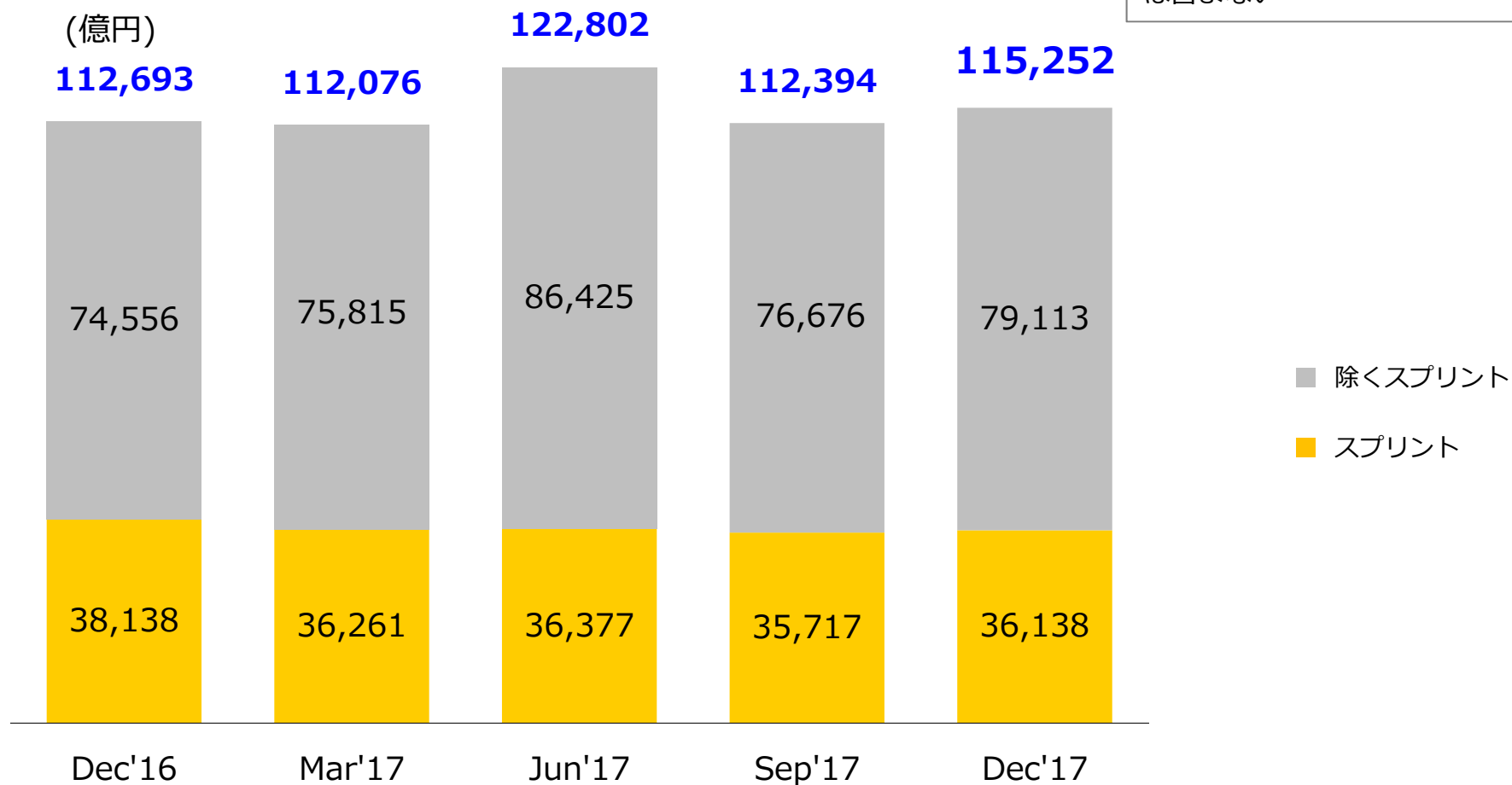
※1 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資

※2 ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドへ移管する計画の下、当社が実施した投資。資金回収は移管完了後に行われる

純有利子負債

従来と同水準を維持

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726億円
は含まない



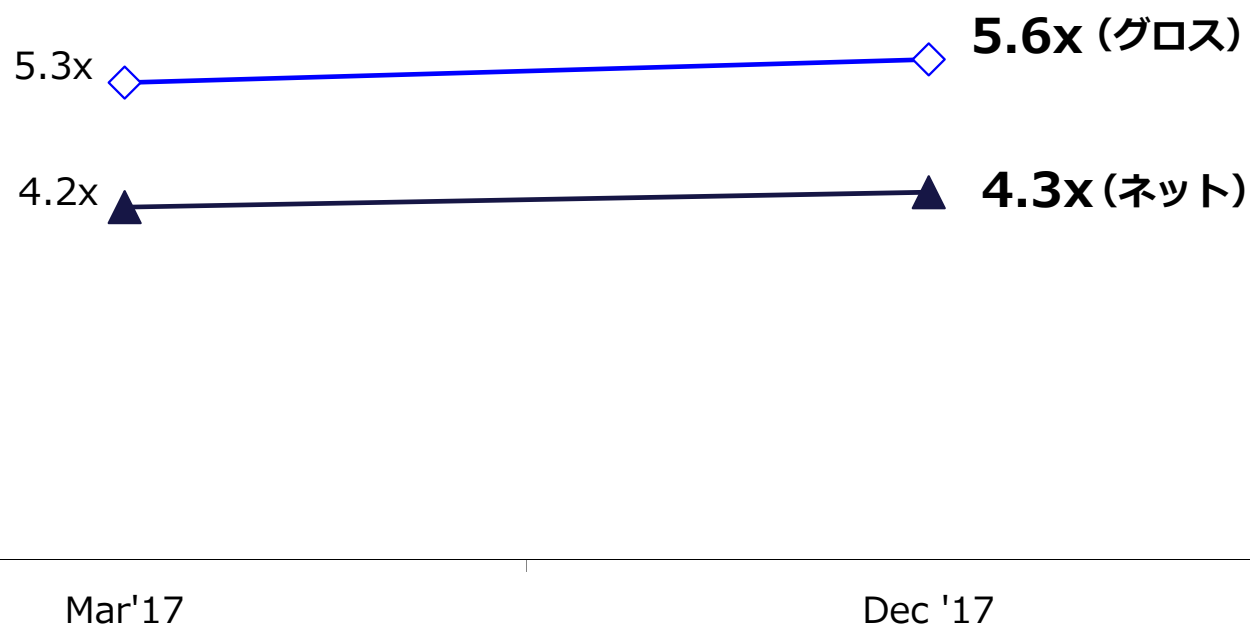
※1 純有利子負債 = 有利子負債 - 手元流動性

※2 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債およびソフトバンク・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は、純有利子負債から控除

レバレッジ・レシオ

ネットレバレッジ・レシオは3月末から大きな変動なし

レバレッジ・レシオ（グロス/ネット）



※1 グロスレバレッジ・レシオ=有利子負債÷調整後EBITDA

※2 ネットレバレッジ・レシオ=純有利子負債÷調整後EBITDA

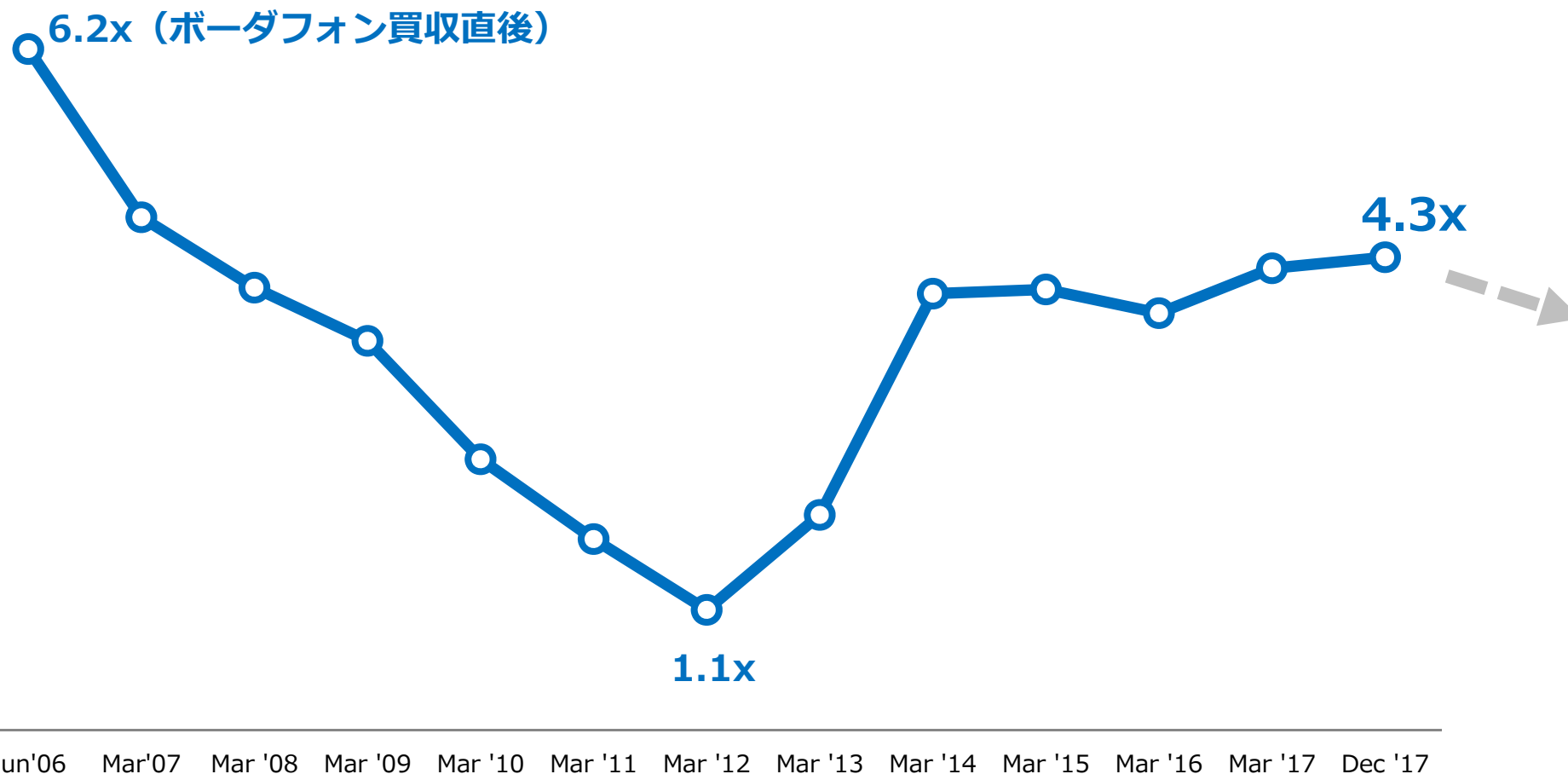
※3 調整後EBITDAは直近12ヶ月の年換算（LTM）で算出

※4 アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債は有利子負債およびソフトバンク・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

※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

ネットレバレッジ（連結）

レバレッジの改善に中期的に注力



※1 ネットレバレッジ・レシオ=純有利子負債÷調整後EBITDA

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

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

※4 2017年3月末および6月末のアームの調整後EBITDAは年換算

※5 Supercell売却によ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は有利子負債およびソフトバンク・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
(スプリント買収資金を含む)

その他事業

 
 
など

純有利子負債 3.3兆円
調整後EBITDA 1.2兆円 = **2.8倍**

純有利子負債 5.1兆円
保有株式価値 21.8兆円 = **23%**

※1 純有利子負債：2017年12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、アーム、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの純有利子負債を除く。また、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。

※2 保有株式時価：2018年2月7日時点。為替 1ドル=109.38円（2018年2月7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

2.8倍

国内通信
純有利子負債
(+ Sprint買収資金)

3.3兆円

国内通信
調整後EBITDA

1.2兆円

その他事業

23%

純有利子負債（連結）	+ 11.60兆円
- 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/デルタ・ファンド）	▲ 6.46兆円
+ 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月借入実行分）	▲ 0.27兆円
純有利子負債 合計5.1兆円	

上場株式時価（Alibaba, Sprint, YJ, その他）	+ 16.37兆円
Arm（買収時）	+ 3.81兆円
非上場株式価値（公正価値）※	+ 1.67兆円
保有株式価値 合計21.8兆円	

※ 保有非上場株式のうち、2017年12月末時点でFVTPLおよびFVTOCIにて計上されている投資先のB/S簿価の合計

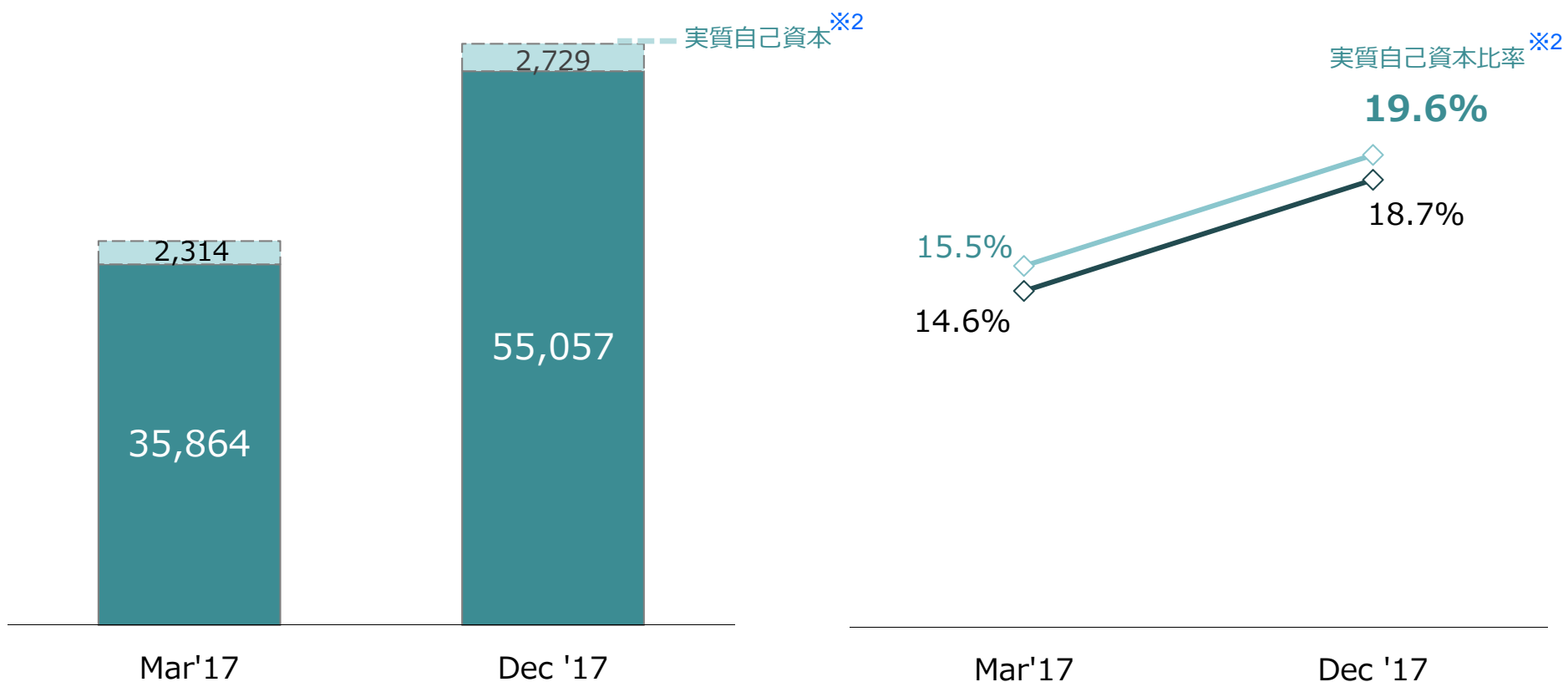
自己資本比率

純利益の積み上げに加え、ハイブリッド債発行により大幅増強

自己資本^{※1}

自己資本比率

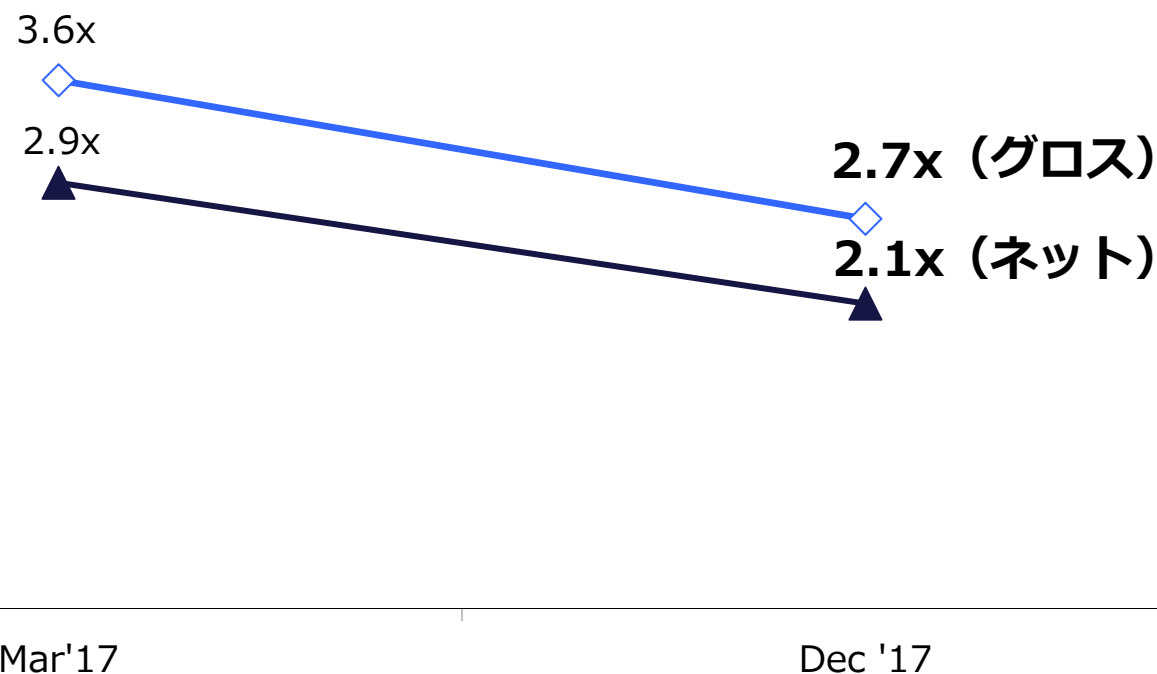
(億円)



※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およびソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの有利子負債は、有利子負債から控除

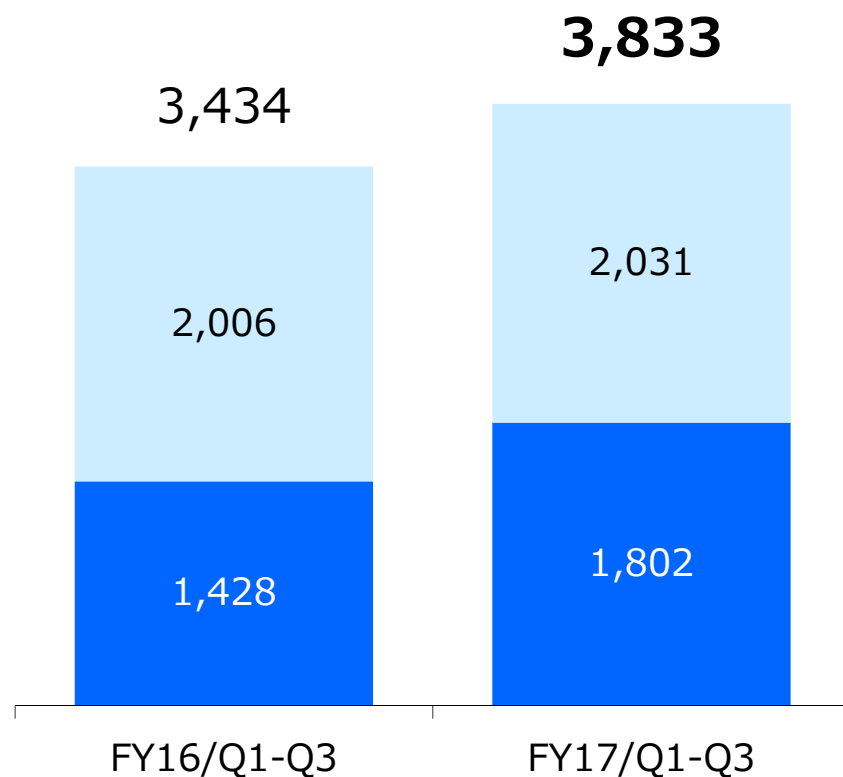
※4 Supercell売却により受領予定の収入、および当社からソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドへの移管が決定されている投資の回収代金を手元流動性として考慮

支払利息

ハイブリッド債、外貨建社債により増加

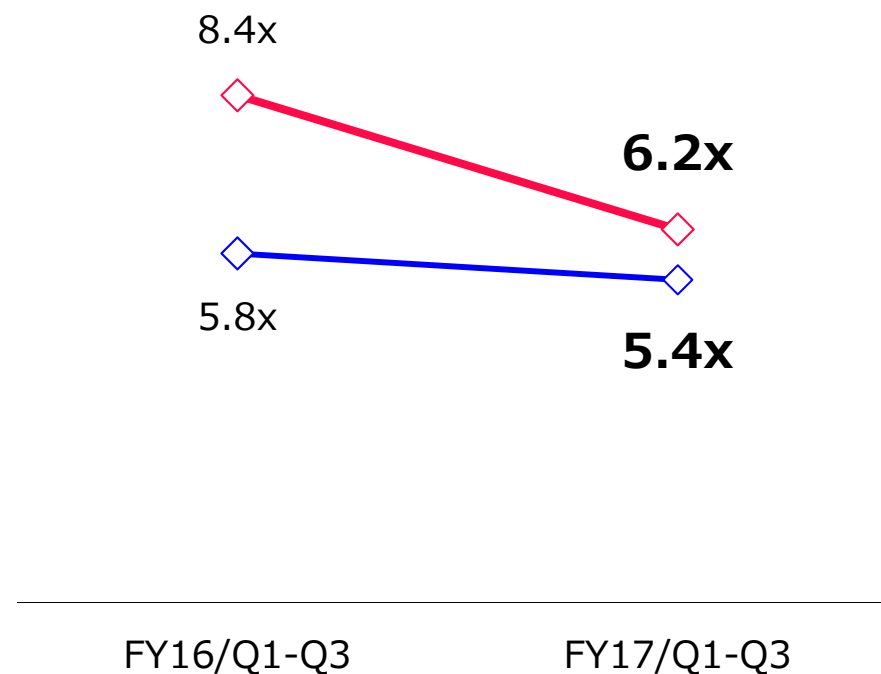
支払利息（財務費用）

(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

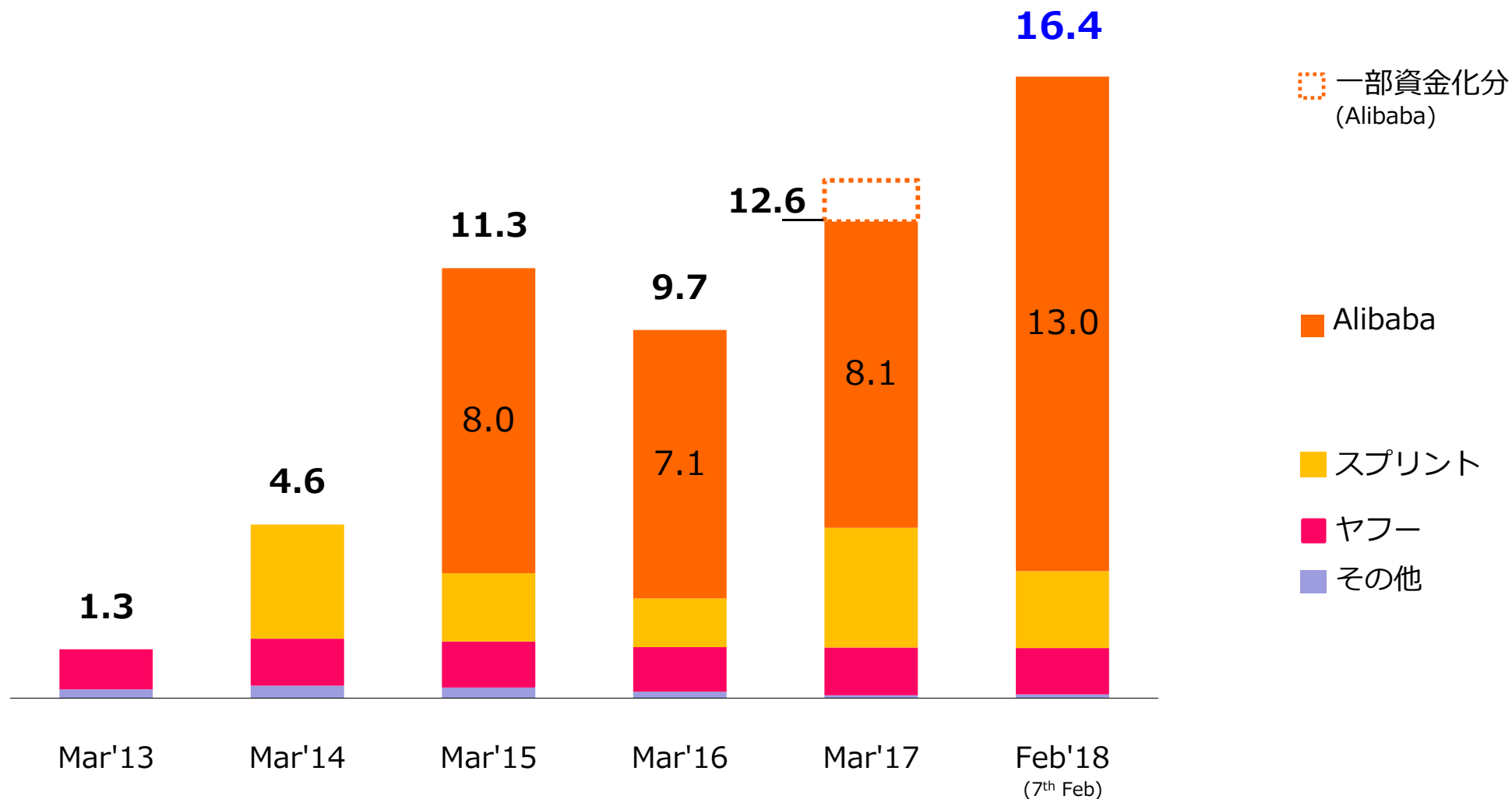


※1 インタレスト・カバレッジ・レシオ = 調整後EBITDA ÷ 支払利息（財務費用）

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）

16兆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（12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	20.8		5.0	
	6.3	14.5	3.7 ※3	1.3

<主な投資先> ※4



※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 当社は\$8.2 bnまではアーム株式の現物出資（アーム株式移管の前提条件充足までは質権設定）により充当

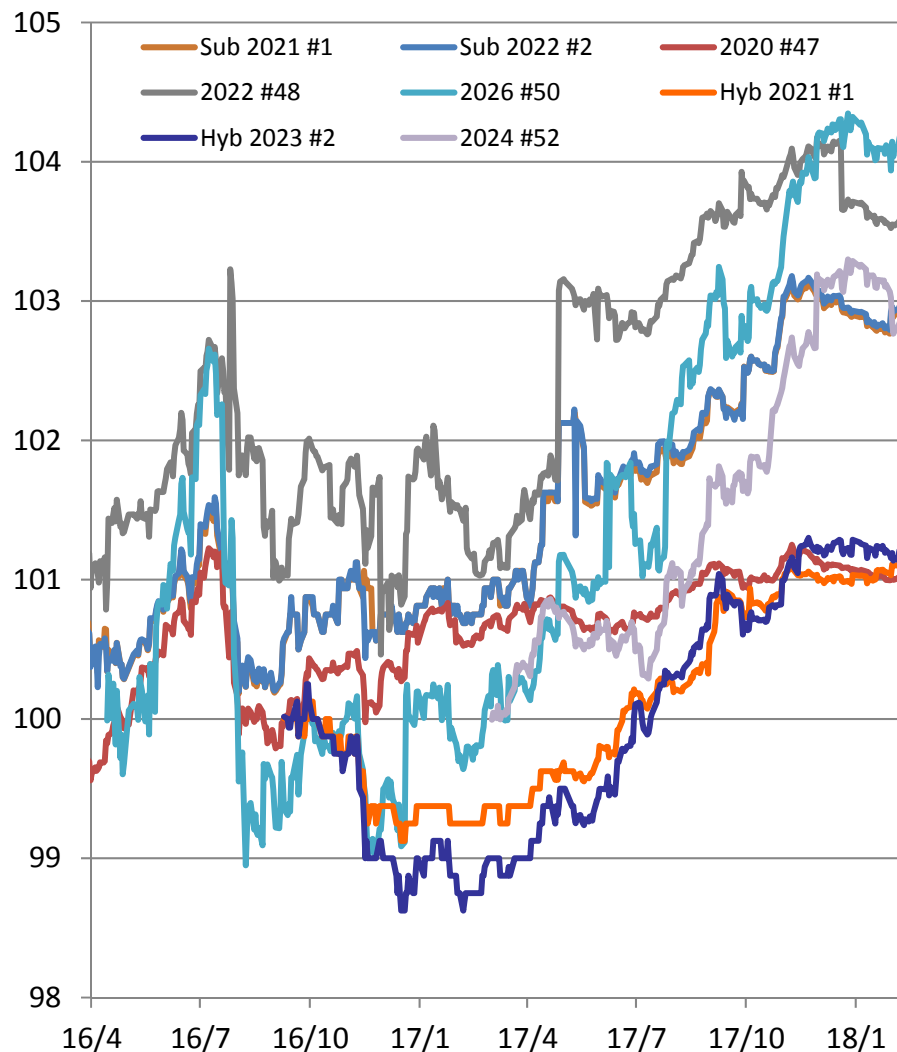
※3 当社が取得した後デルタ・ファンドへ移管したDiDi株式への投資の移管時の対価（当社のデルタ・ファンドへの支払義務相当額と相殺）を含む

※4 SB Investment Advisersが主導した投資を掲載

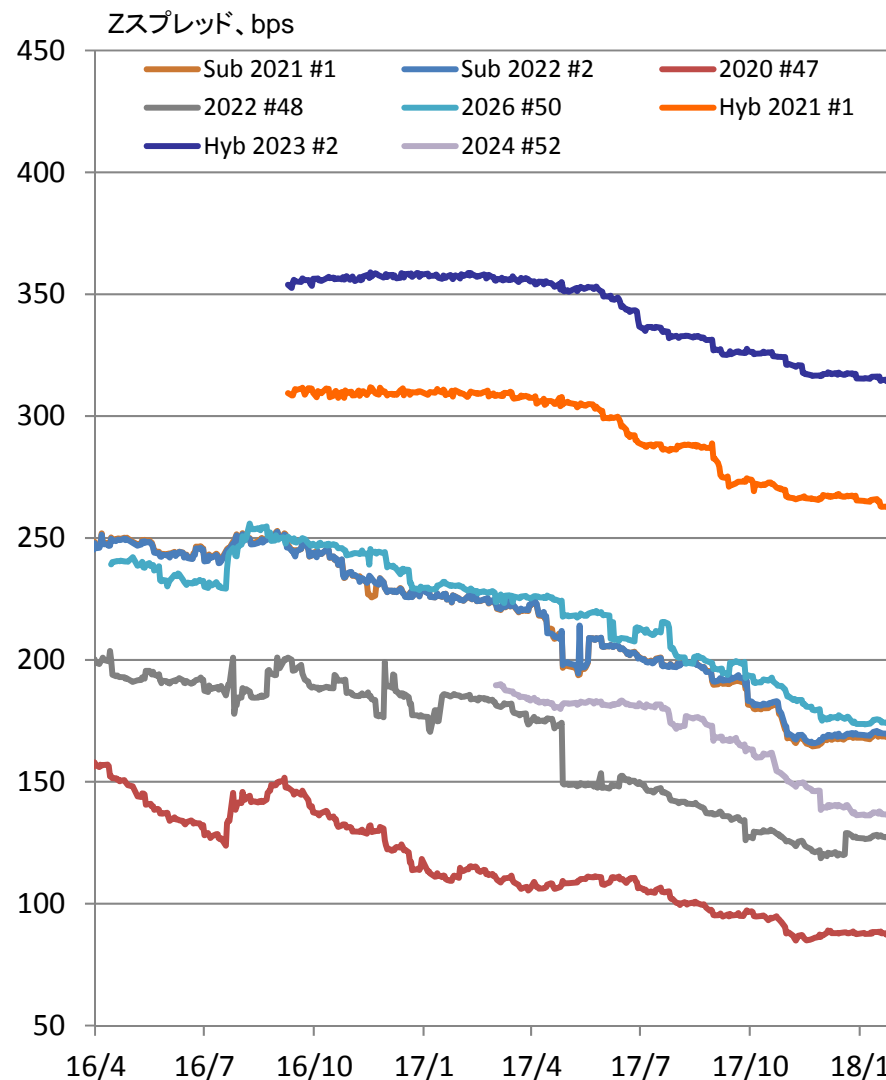
※5 DiDiはSB Delta Fund (Jersey) L.P.および、ソフトバンク・ビジョン・ファンドではない当社子会社からの投資。OneWeb、SoFiに係る取引は未完了

SBG 国内社債価格・スプレッド

国内債価格



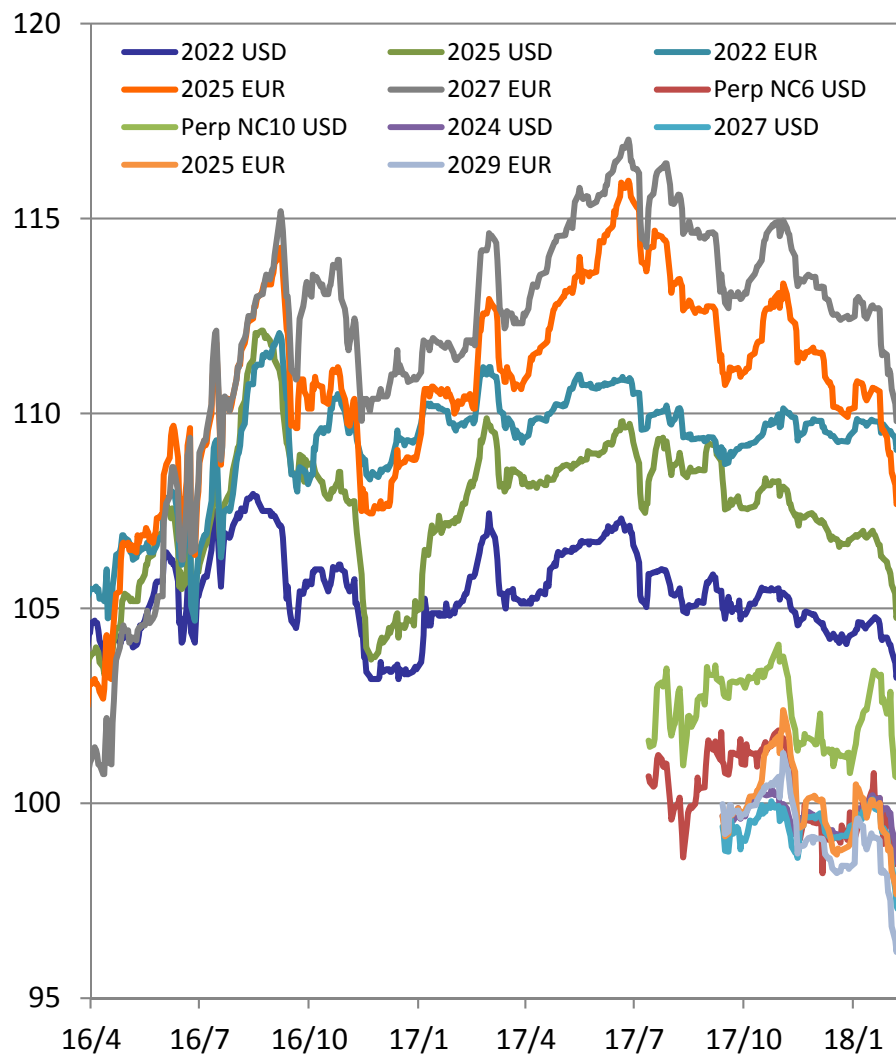
国内債スプレッド



※1 Bloombergより当社作成。2018/2/7時点
 ※2 ハイブリッド債は初回コール年を記載

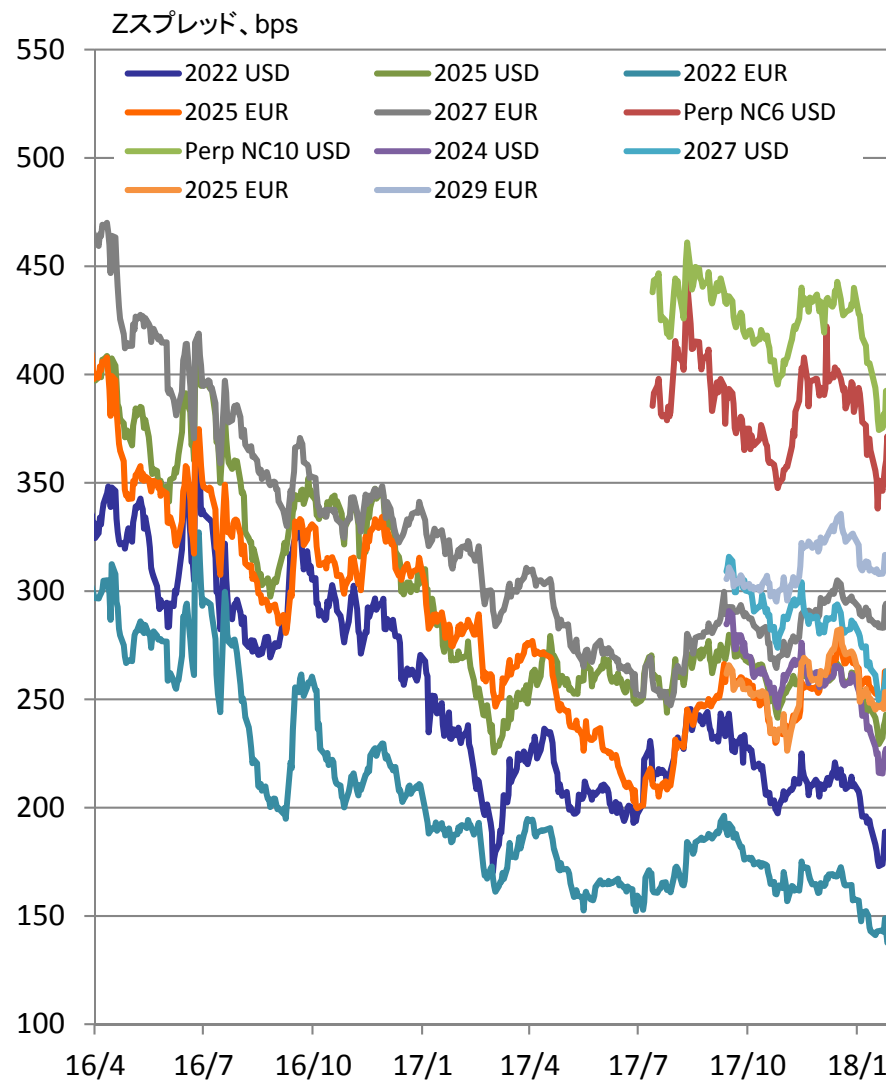
SBG 外債価格・スプレッド

SBG 外債価格



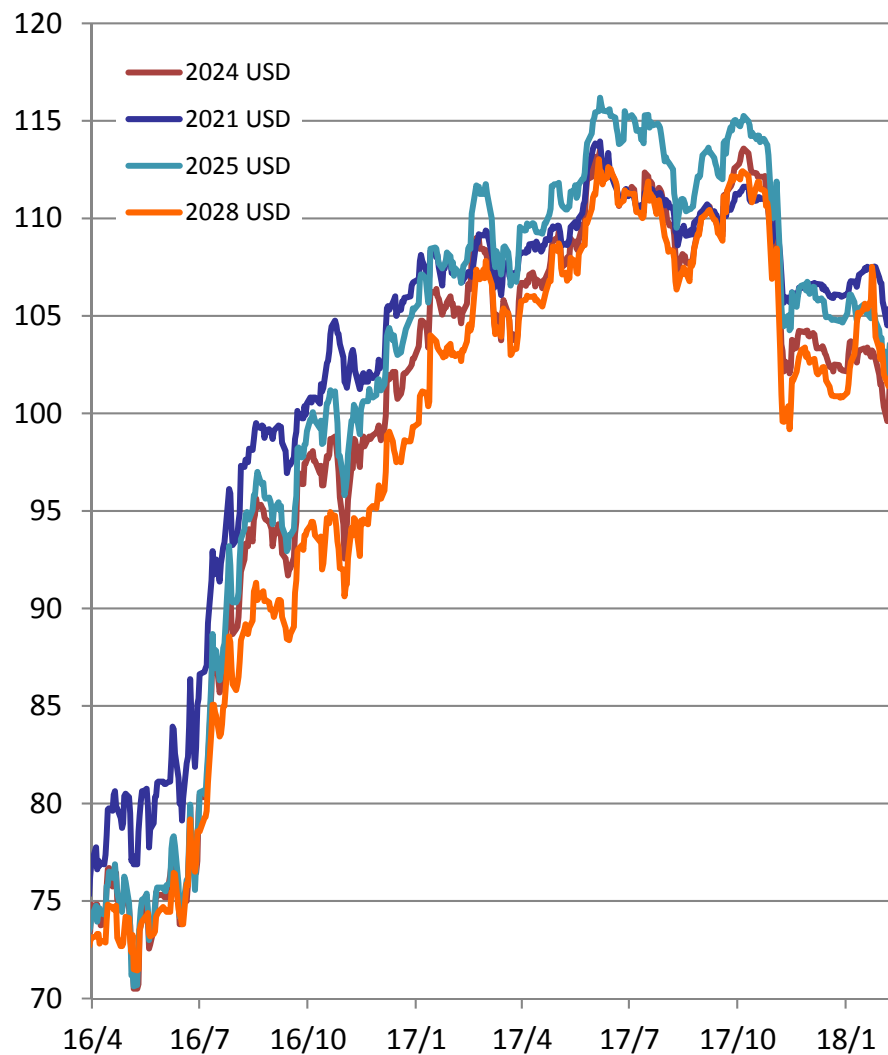
※ Bloombergより当社作成。2018/2/7時点

SBG 外債スプレッド

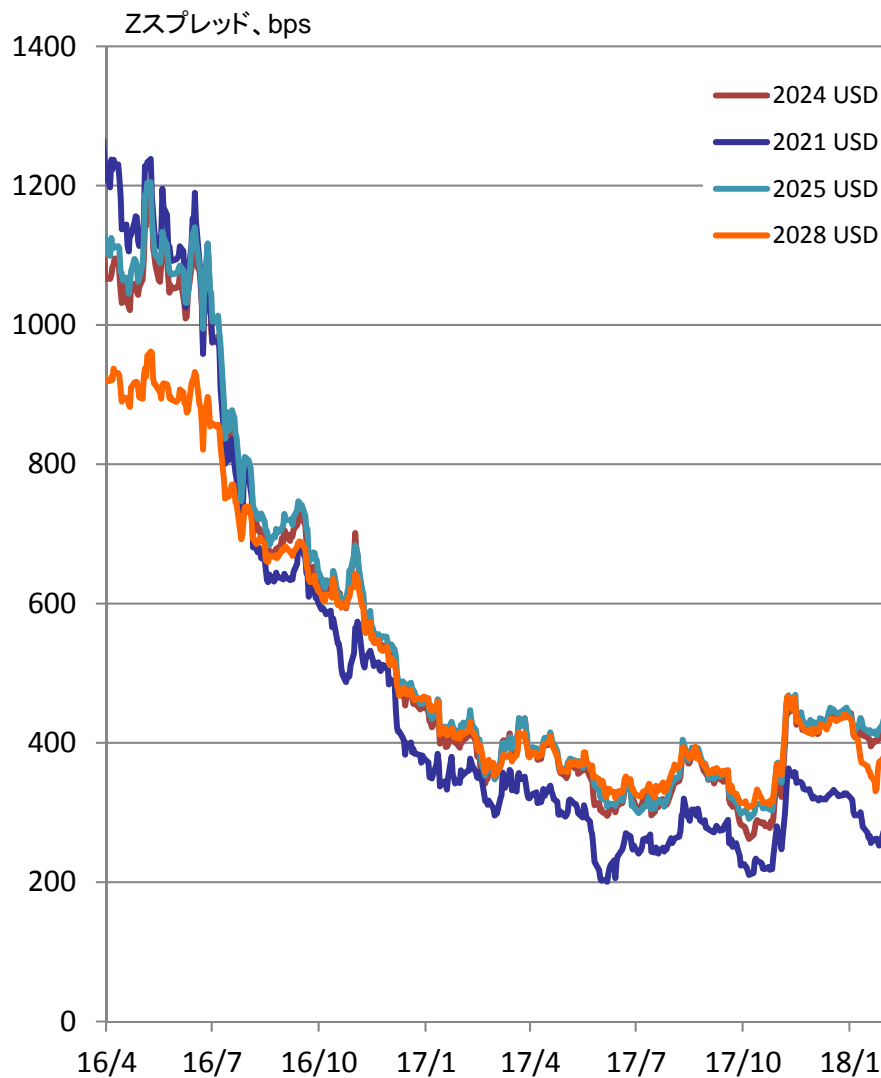


スプリント社債価格・スプレッド

スプリント Senior Notes 価格



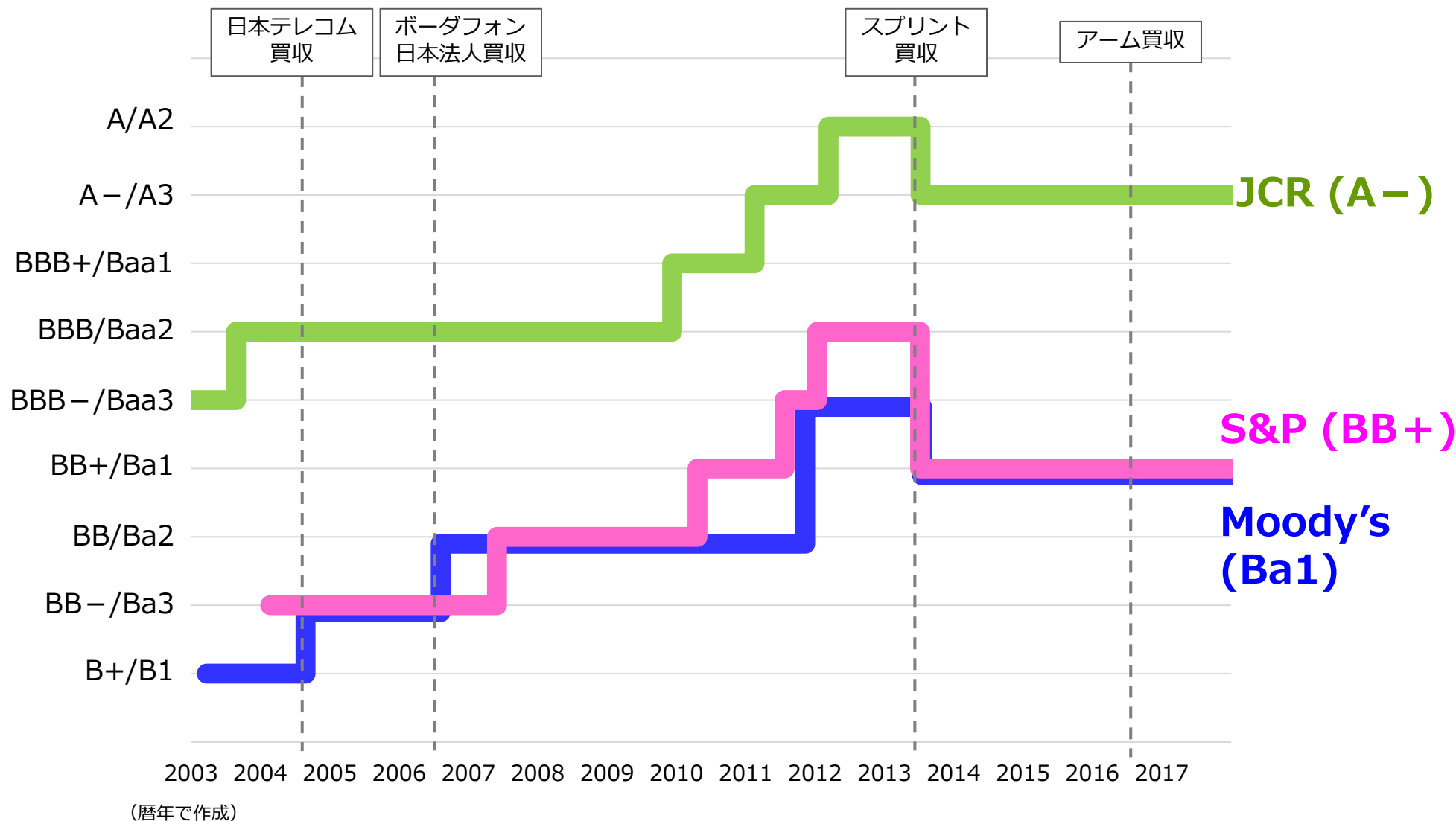
スプリント Senior Notes スプレッド



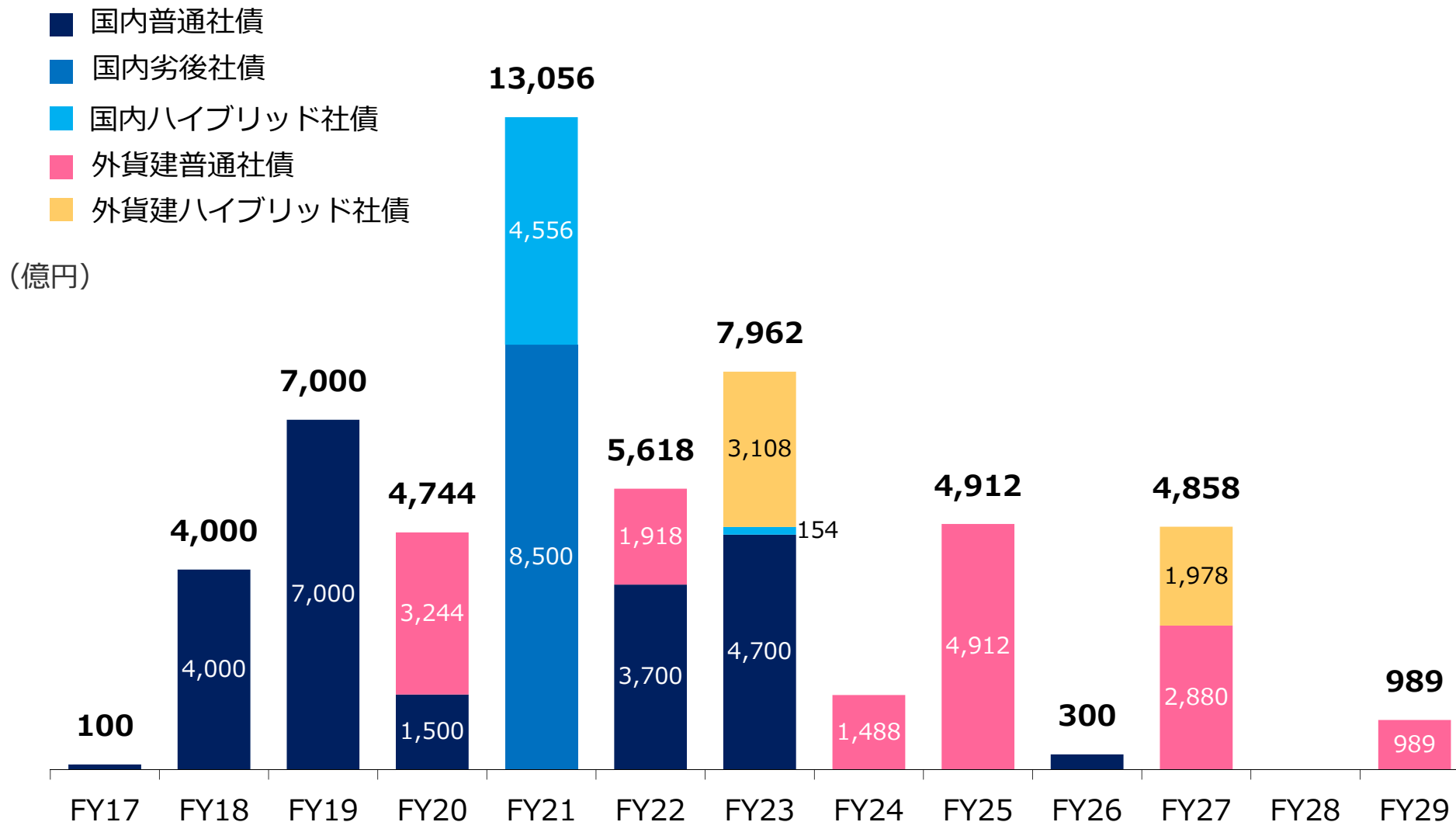
※1 Bloombergより当社作成。2018/2/7時点

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

ソフトバンクグループの格付推移



ソフトバンクグループ 社債償還スケジュール



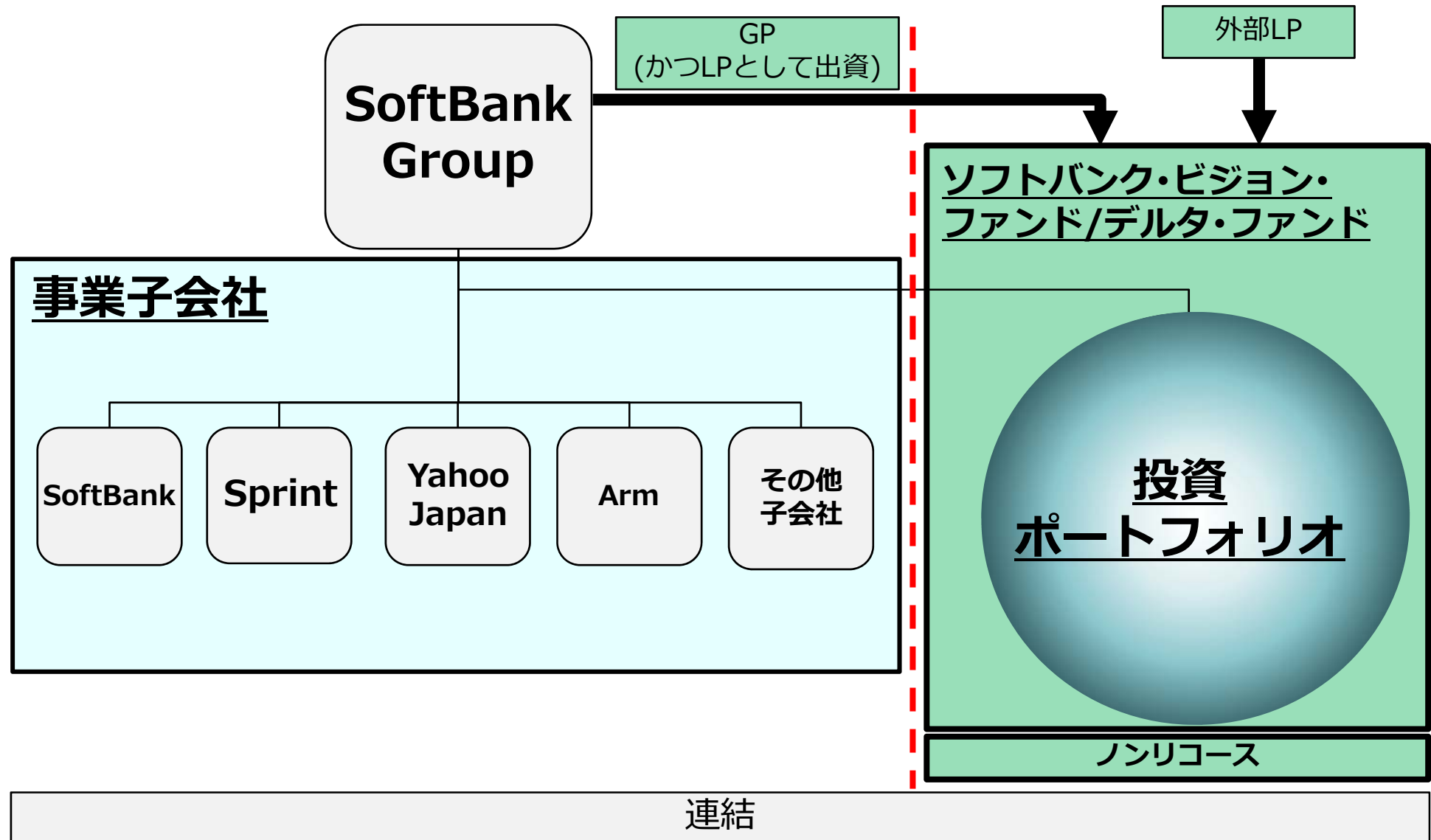
※1 2017年12月末時点発行残高

※2 ハイブリッド債を早期償還するケース

※3 1ドル=113.00円にて換算

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 財務的意義 (イメージ)

財務負担を抑えながらも投資機会を最大に捉える



ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドとクレジット改善の両立

企業価値経営を加速させる新たな投資戦略

-ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド

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

新たな投資戦略を支える財務基盤の構築

-クレジット改善

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

新財務戦略に対する 各ステークホルダーの満足度向上

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

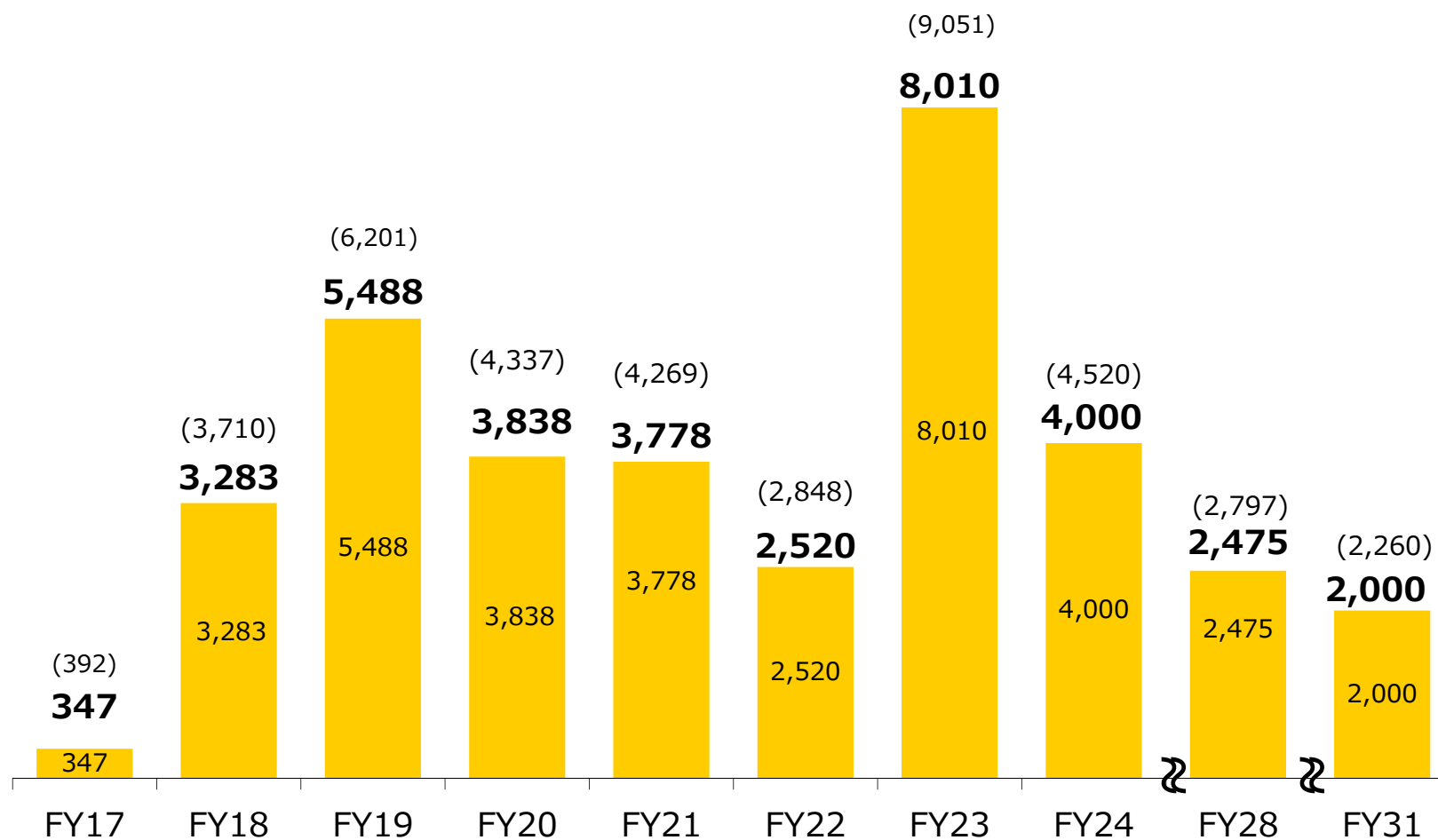
ステークホルダーの理解の下
新たなステージへ

(ご参考)

スプリント 負債償還スケジュール

■ スプリント Notes & Credit Facilities

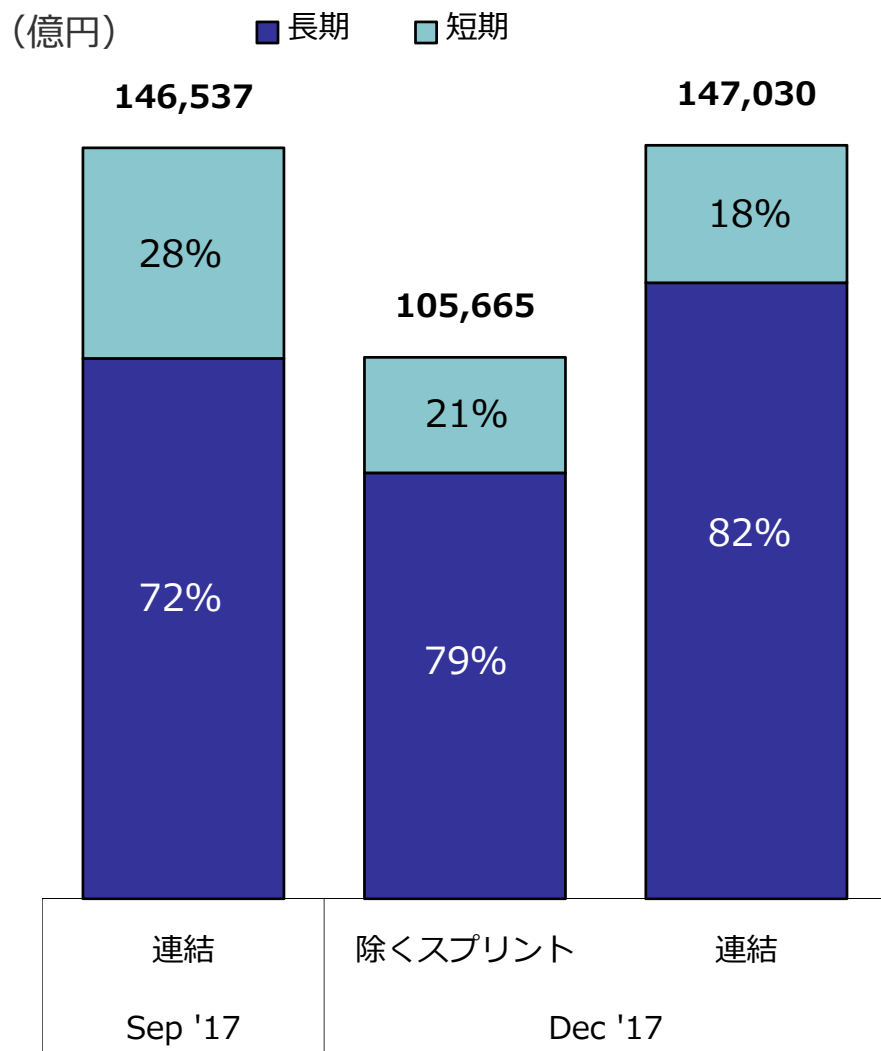
(USD mil / 括弧内は億円)



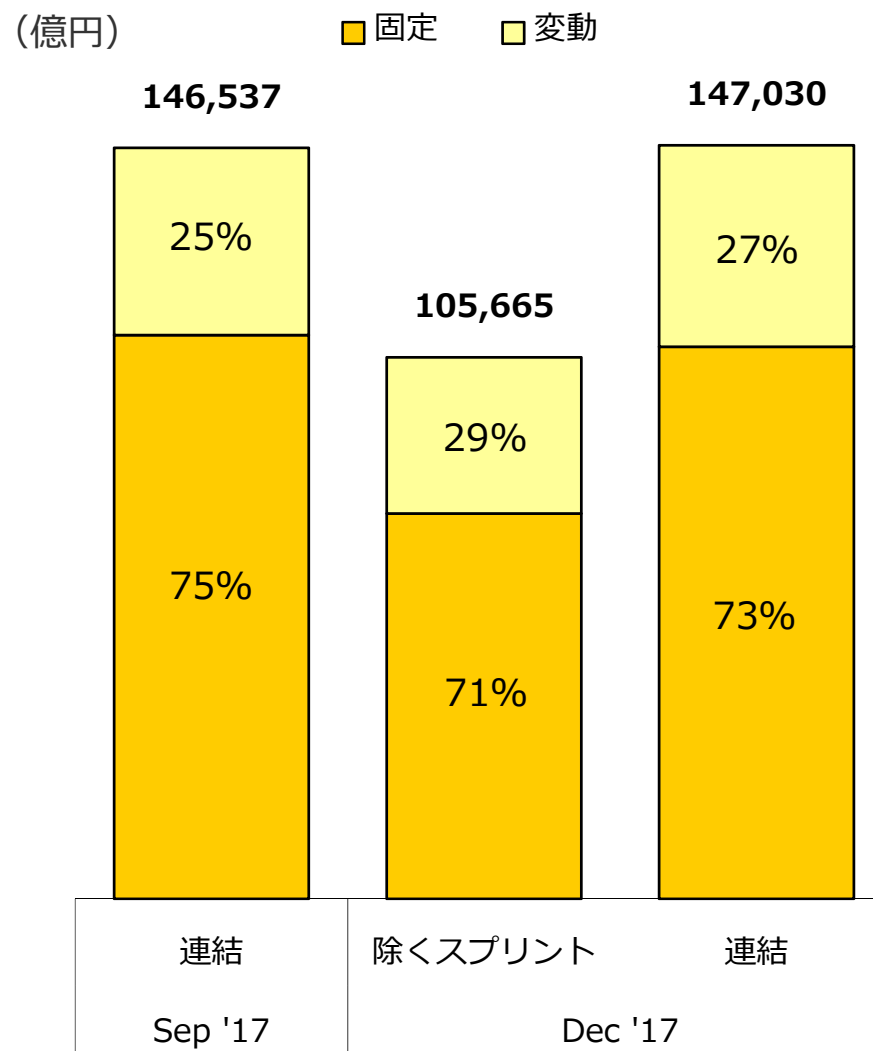
※1 2017年12月末時点発行残高
 ※2 1ドル=113.00円にて換算

有利子負債の長短・固定変動比

有利子負債：長短比



有利子負債：固定変動比



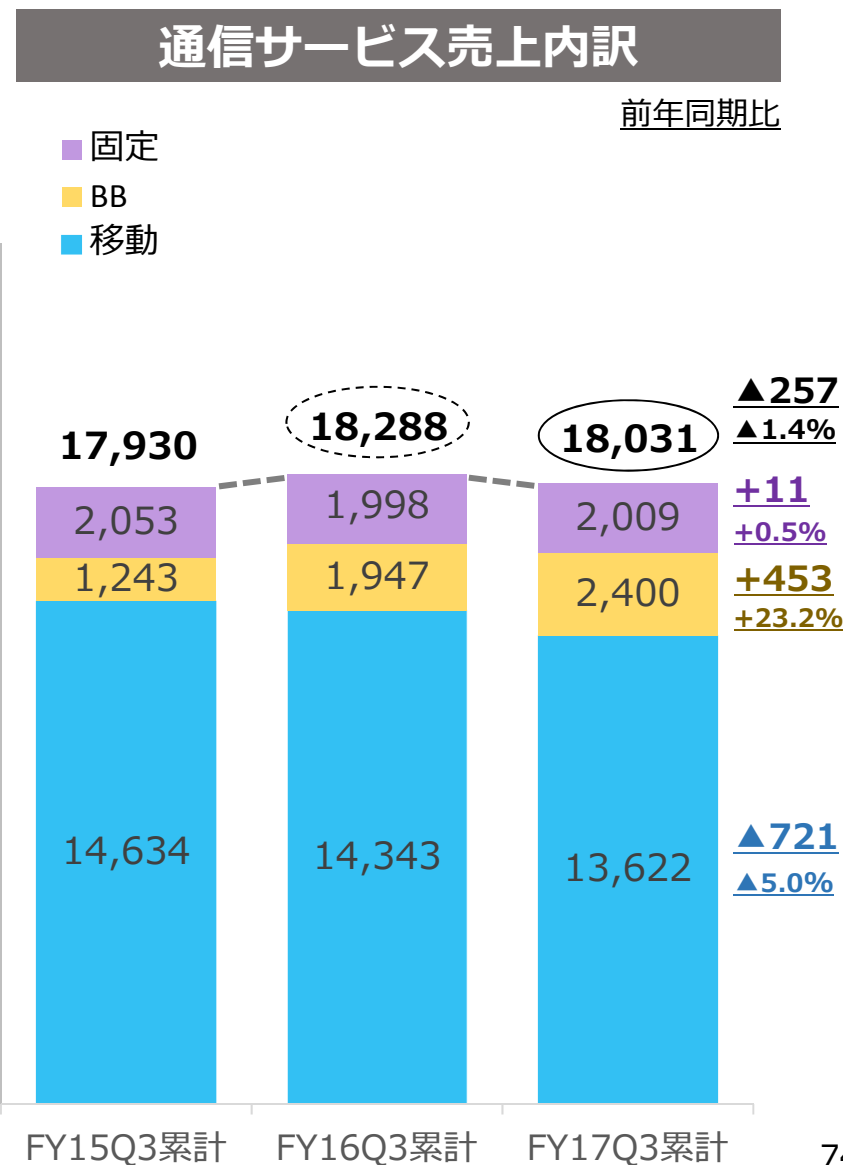
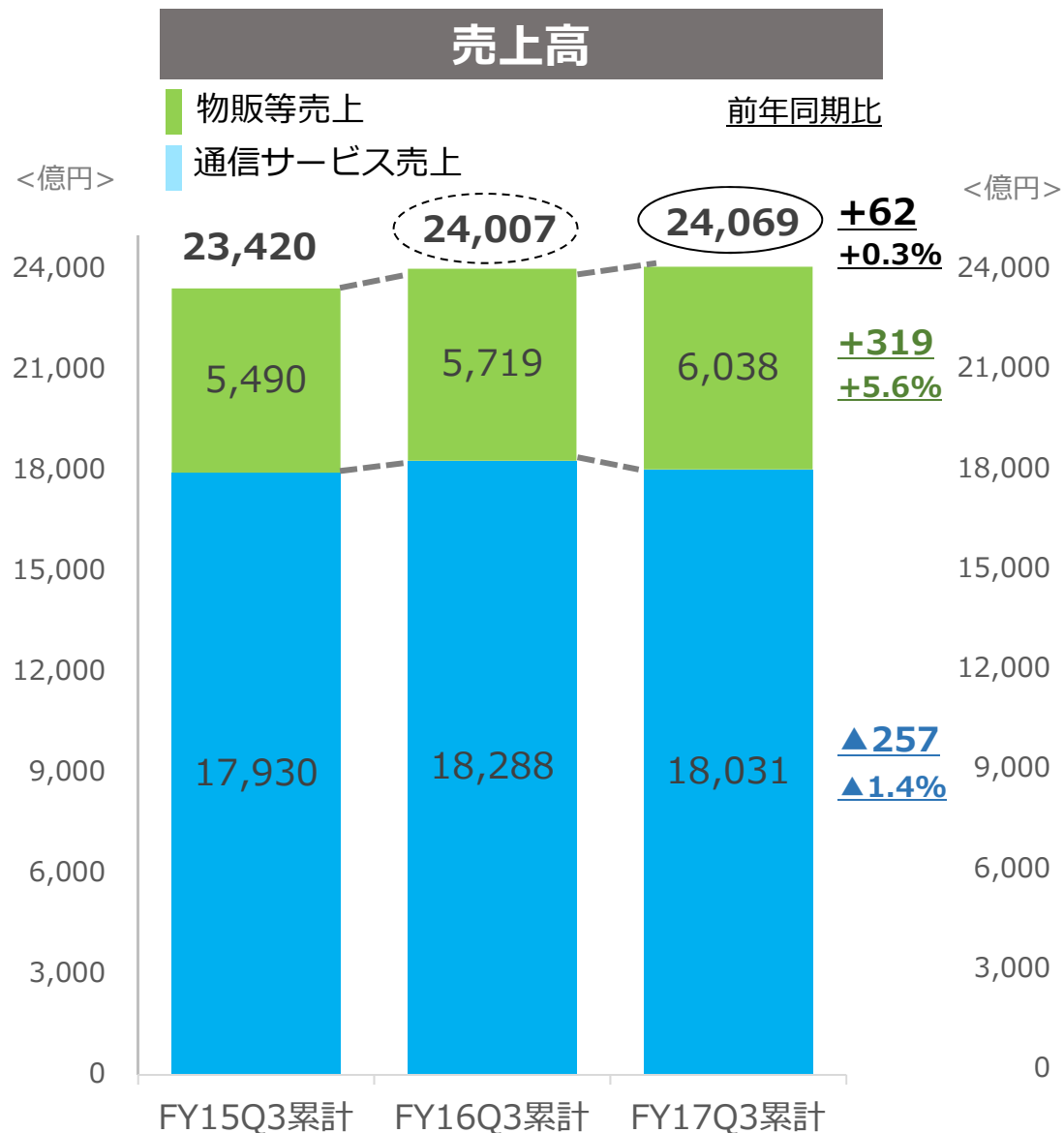
※アリババ株式に係る株式先渡契約金融負債、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの有利子負債を控除

国内通信事業編

1. 売上高

<国内通信事業>

- FY17Q3累計の売上高は24,069億 (前年比62億増加: 通信▲257億、物販等+319億)
- BB事業が堅調に推移 (前年比453億増加)



2. 営業利益・調整後EBITDA

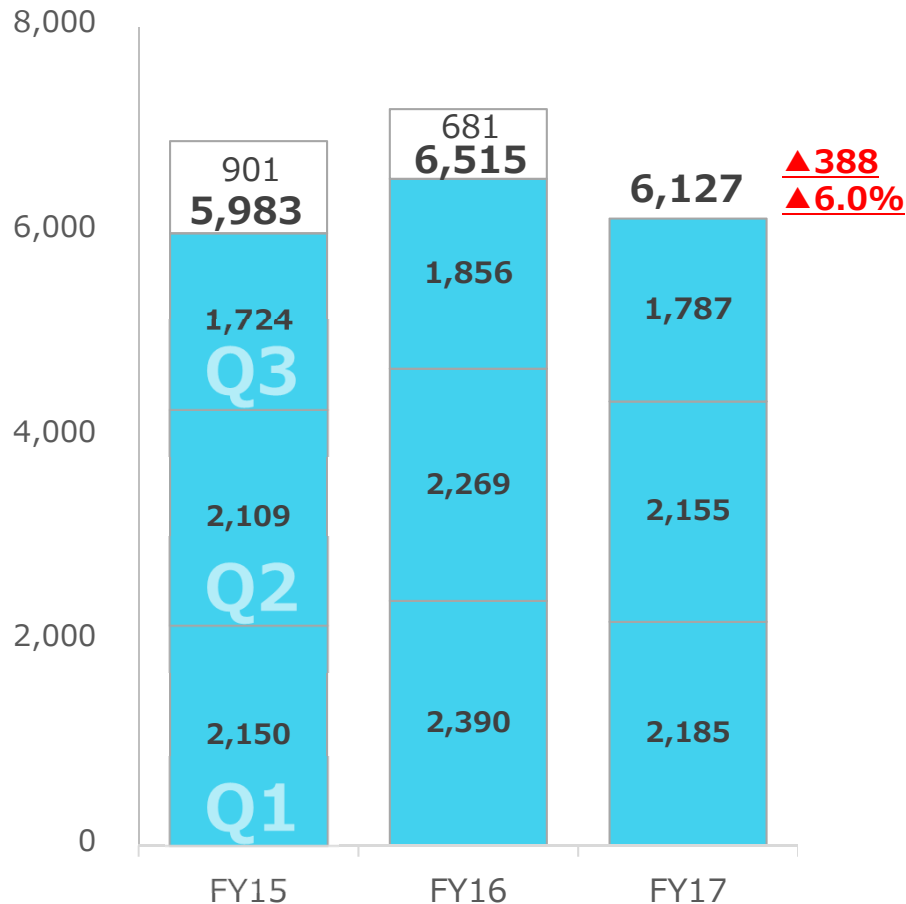
<国内通信事業>

■ FY17Q3累計のセグメント利益は6,127億、前年比▲388億

営業利益/セグメント利益

前年同期比

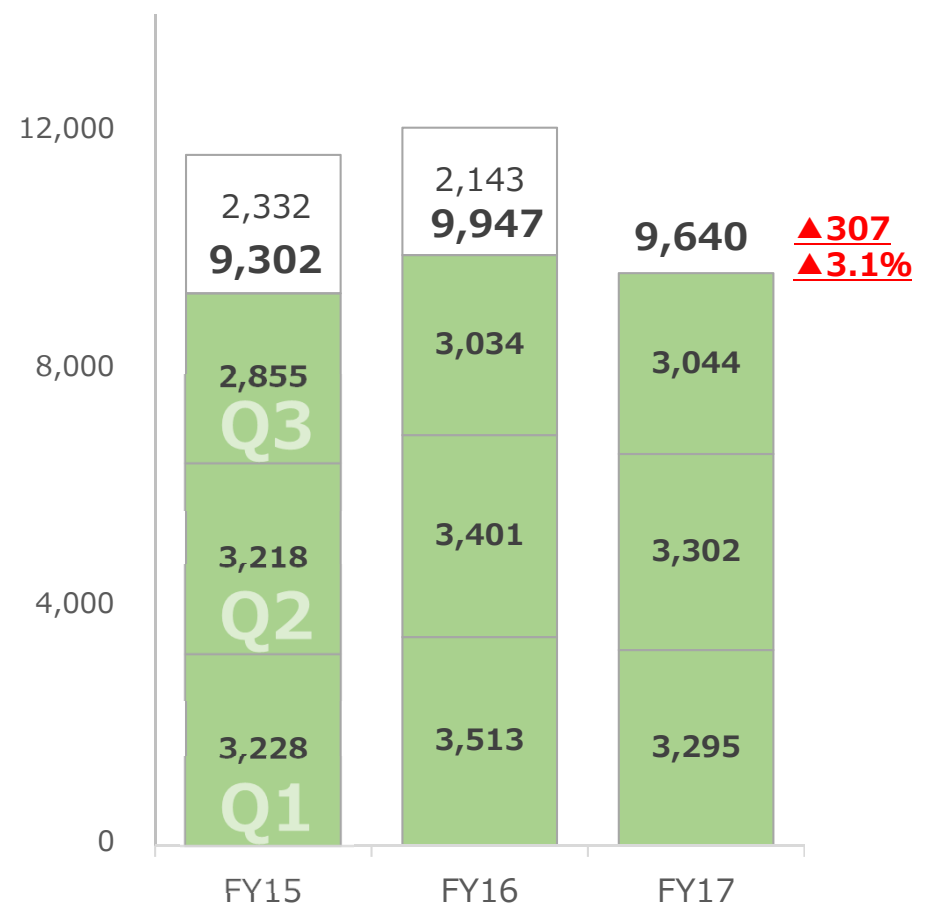
<億円>



調整後EBITDA

前年同期比

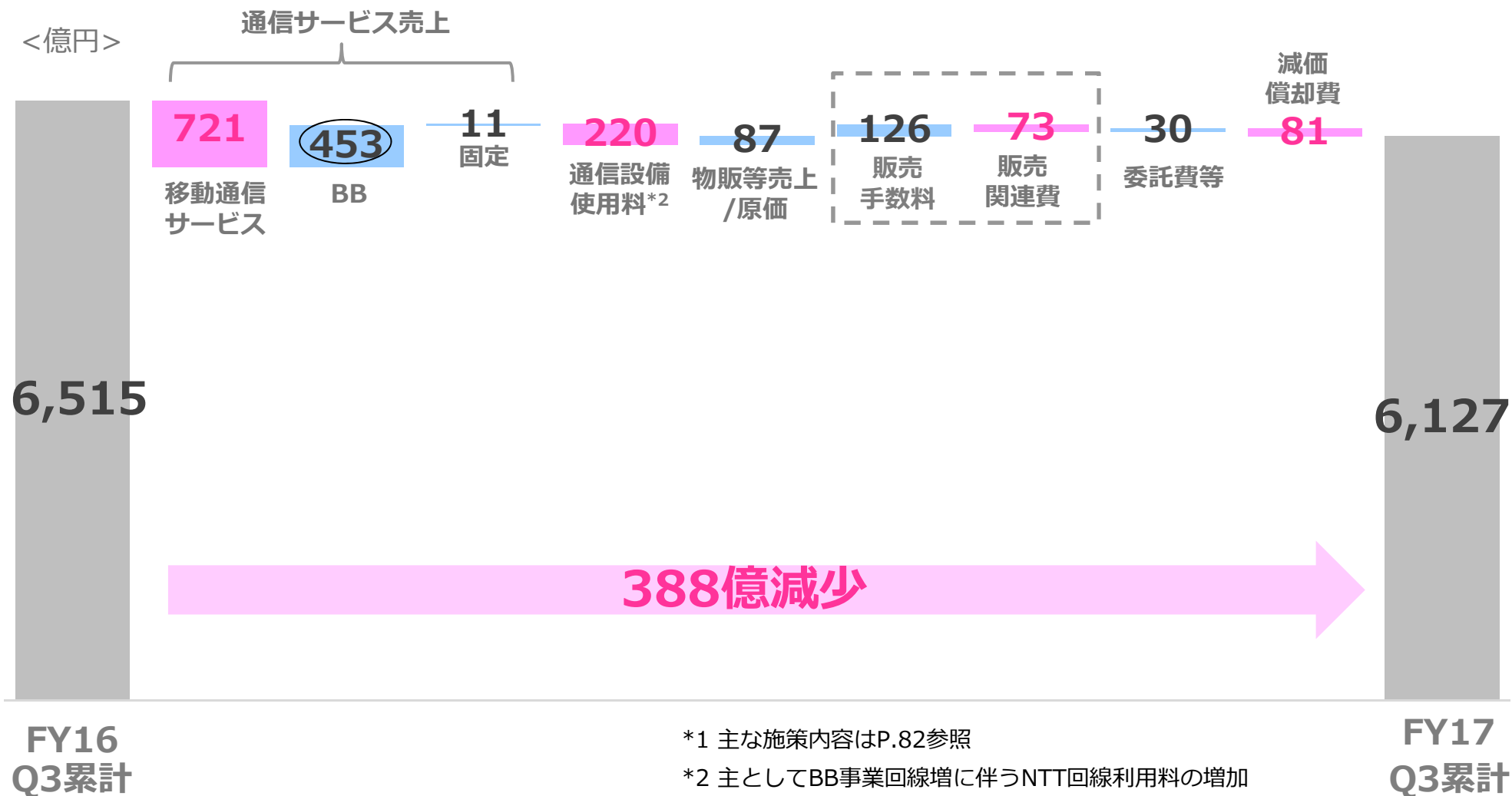
<億円>



*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

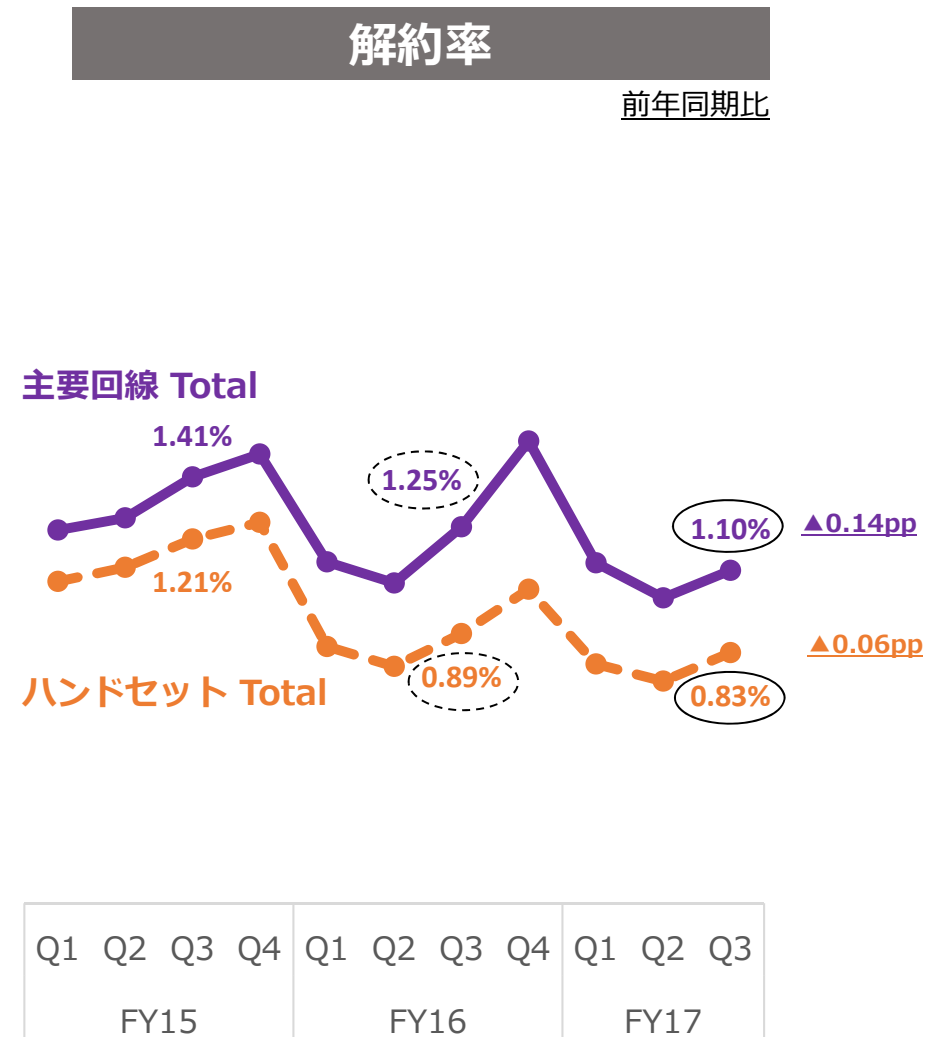
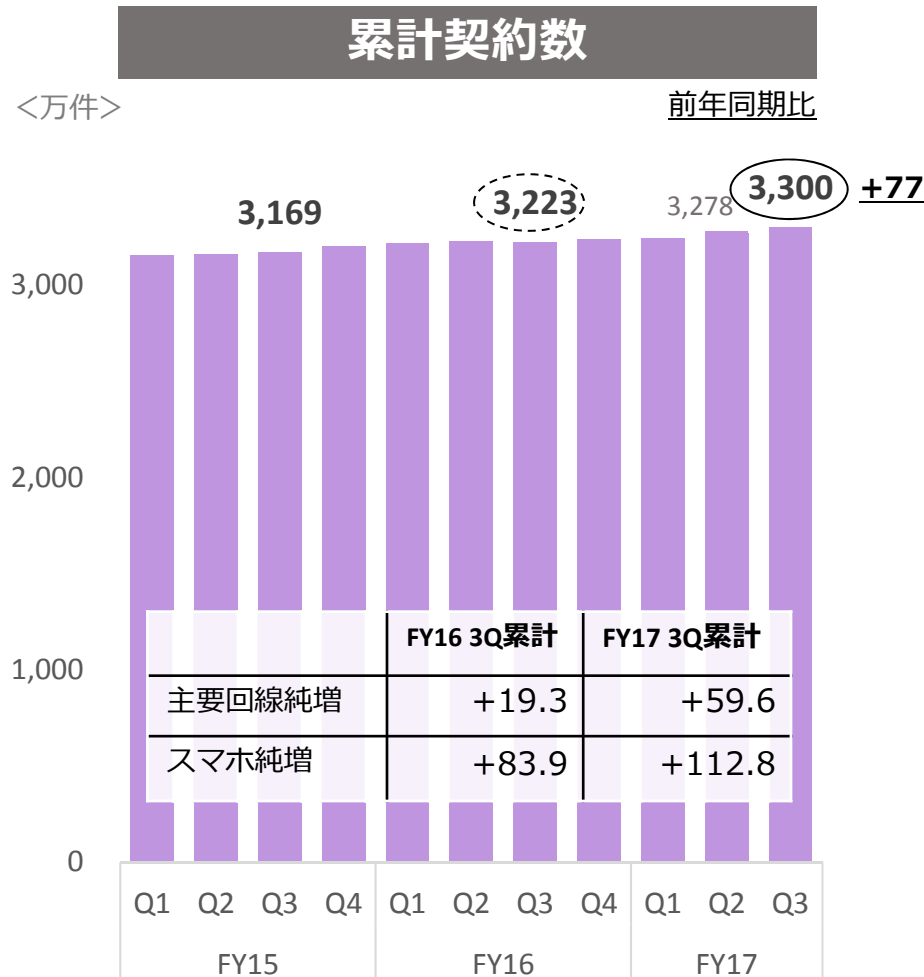
3. セグメント利益の前年対比

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



4. 移動通信サービス契約数・解約率 (主要回線) <国内通信事業>

- 契約数: 前年同期比+76.5万件、1-3Qスマホ純増は112.8万件
- 解約率: 前年同期比で主要回線は0.14pp、ハンドセットは0.06pp改善

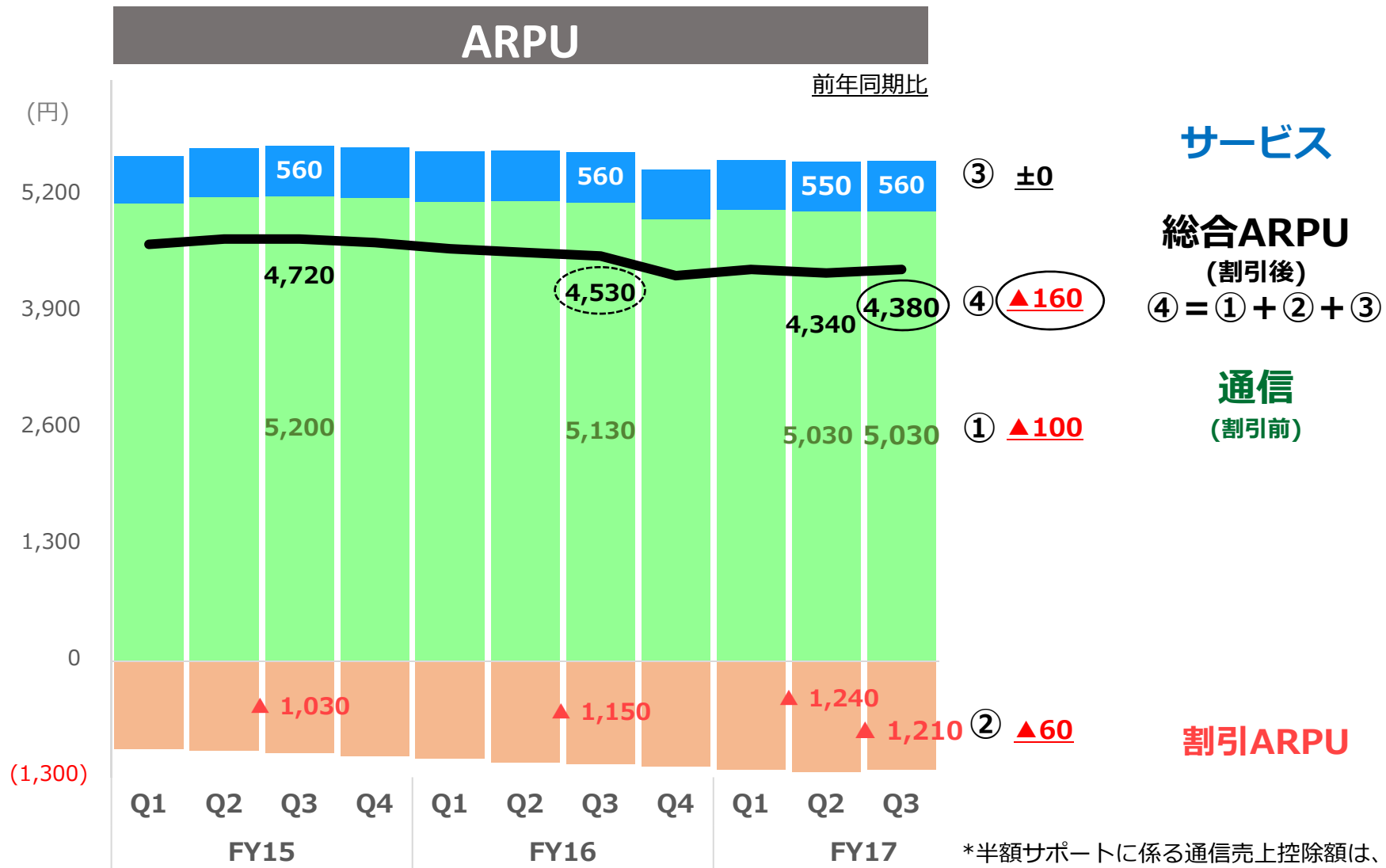


*FY17Q3の累計契約数にはおうちのでんわ18.2万件を含む
 *主要回線、解約率の定義については本資料P.87を参照

5. ARPU (主要回線)

<国内通信事業>

- Q3は前年同期比▲160円 (内、割引ARPU▲60円)
- YMスマホの構成増、おうち割光セット拡大等により減少

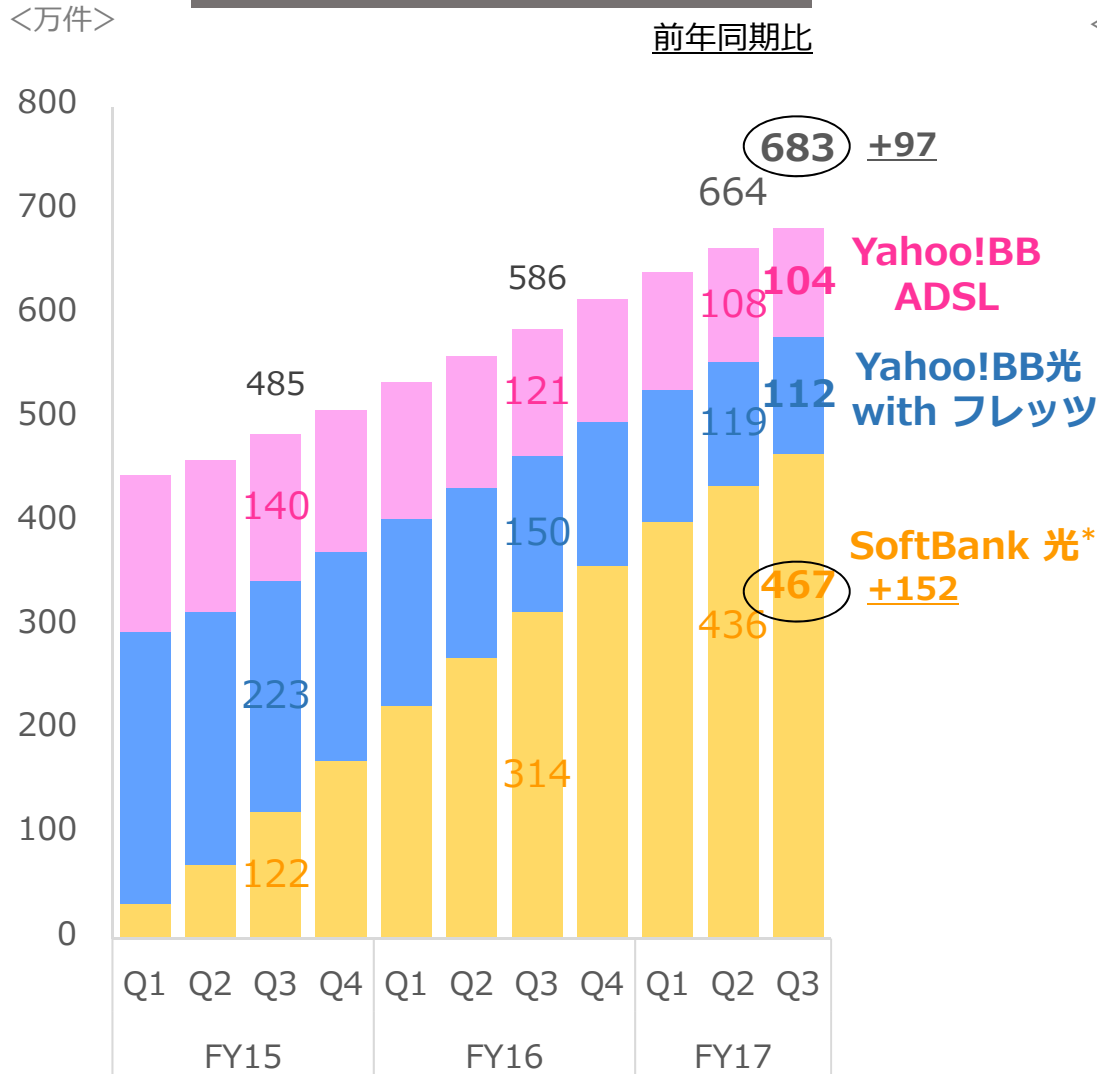


6. BBサービスの進捗

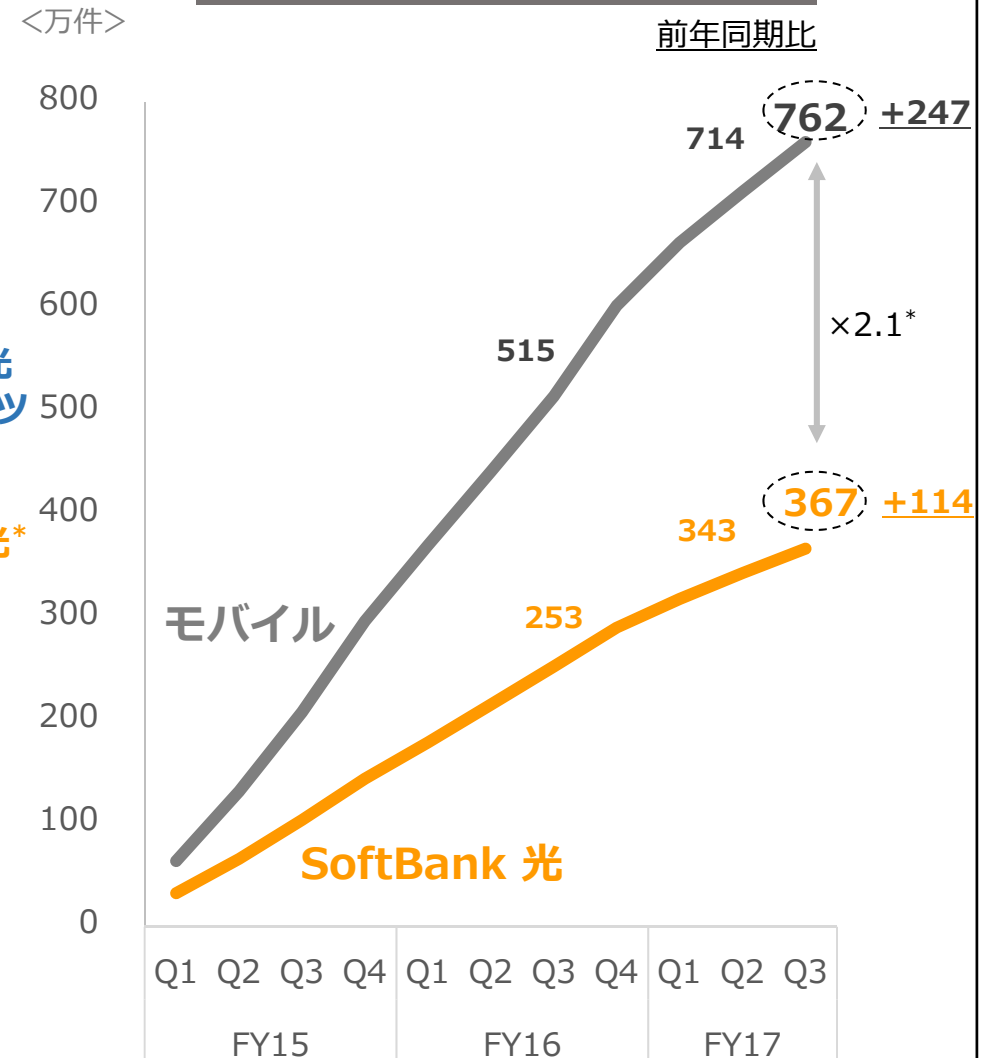
<国内通信事業>

- SoftBank 光のQ3末契約数(開通)は683万件、獲得は順調に推移
- 光セット割適用件数は762万件、大幅増

累計契約数(開通数)



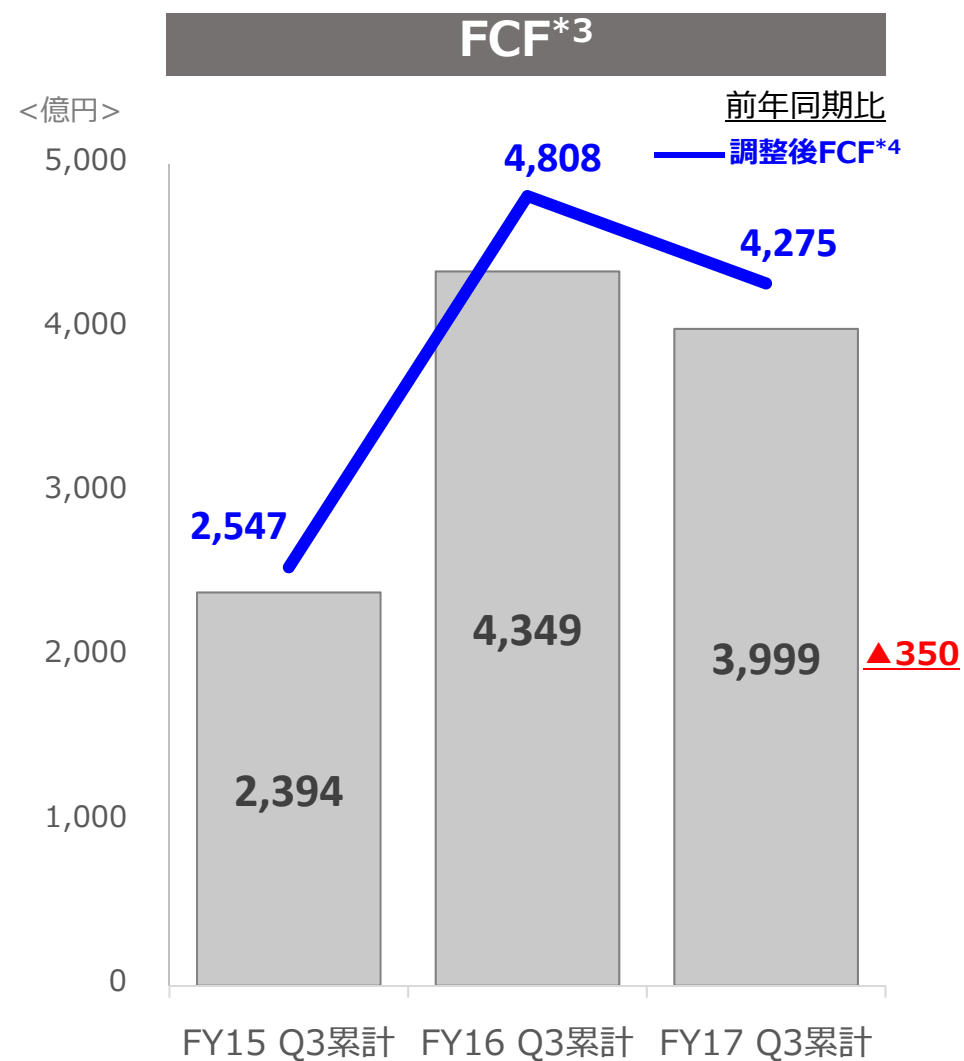
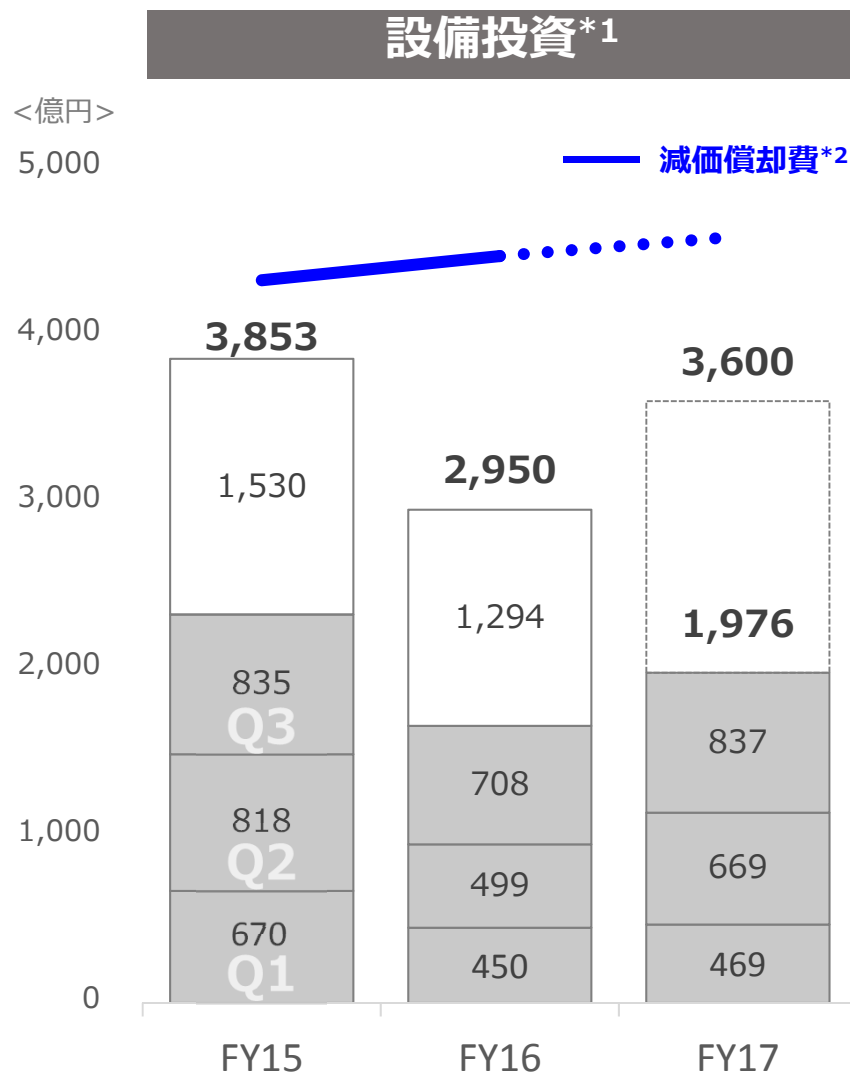
光セット割累計適用件数



7. 設備投資推移/FCF

<国内通信事業>

- FY17Q3累計の設備投資は1,976億円
- FY17Q3累計FCFは3,999億円、対前年▲350億



*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

8. 成長戦略 ～Beyond Carrier戦略を推進～

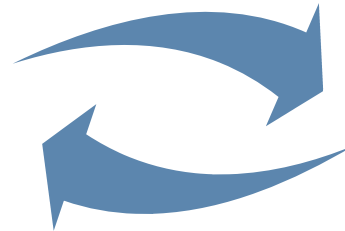
<国内通信事業>

顧客基盤の拡大





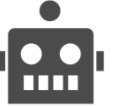



SoftBank SoftBank 光
Y!mobile

Big Data



リテンション強化
ロイヤリティ向上

新規事業の創出

EC	FinTech	ロボット
		
クラウド	セキュリティ	AI
		

9.顧客基盤の拡大

<国内通信事業>

先行投資強化



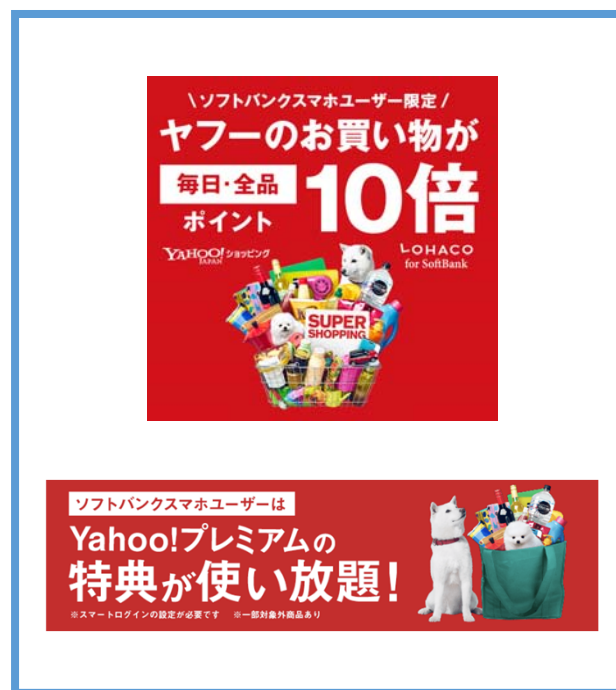
Ultra
ギガモンスター 50 GB

みんな家族割

半額サポート
for iPhone

おうち割
光セット

多様なニーズに対応



ソフトバンクスマホユーザー限定 /
ヤフーのお買い物が
毎日・全品 10倍
ポイント

YAHOO!ショッピング L-OHACO
for SoftBank

ソフトバンクスマホユーザーは
Yahoo!プレミアムの
特典が使い放題!

※スマートログインの設定が必要です ※一部対象外商品あり

スマホの買物を快適に



SUPER!
FRIDAY

長期継続特典

ソフトバンクを長くご利用いただいているお客様へ
感謝をこめて

顧客還元

10. 新規事業の創出～戦略～

<国内通信事業>

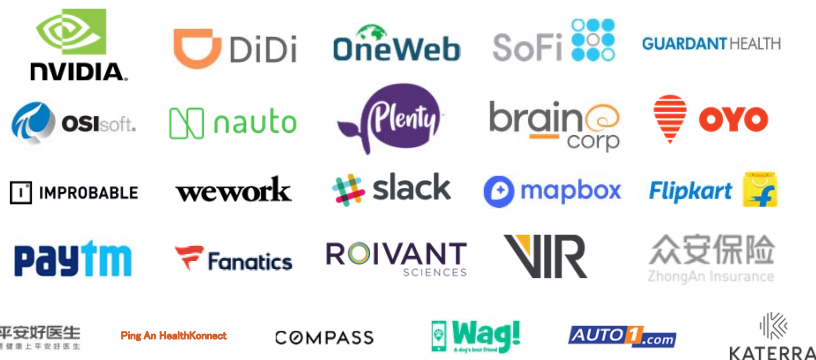
最先端ビジネスモデル

インキュベーター/JV設立

SoftBank_{KK}

YAHOO!
JAPAN

SoftBank Vision Fund



成功事例を展開

(注) DiDiはSoftBank Vision Fundからの投資ではありません。
OneWeb、SoFiに係る取引はまだ完了していません。

(注) Ping An HealthKonnect (Ping An Healthcare Technology) 83

11. 新規事業の創出～事例～

<国内通信事業>

多様な領域でのビジネスを加速

EC / Payment

YAHOO! ショッピング
JAPAN

Fintech

 **J.Score**

TBCA
Soft

 **One Tap BUY**

セキュリティ

 **cybereason**

 **ZIMPERIUM**

 **Dome9**
SECURITY

クラウド

 **SB Cloud**

packet

AI / 自動運転

 **Cloud Ace**

FINDABILITY
SCIENCES

 **SB Drive**

その他

 **SoftBank**
Robotics

ENCORED

 **MicroAd**
Redesigning the Future Life

sandi

 **inarra**

12.国内通信事業見通し

<国内通信事業>

1 先行投資を強化し成長戦略を推進

2 5,000億円台のFCF創出を継続

3 今期減益^{*1} 将来成長を重視
(前期比 最大▲7%)

4 FY18は増益を予想^{*2}

*1 2017年度通期の国内通信事業セグメントの営業利益

*2 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	通期	Q1	Q2	Q3	累計
売上高合計	7,618	7,928	8,461	7,931	31,938	7,557	7,733	8,780	24,069
通信サービス売上	6,058	6,095	6,135	5,943	24,231	6,024	6,015	5,992	18,031
移動通信サービス	4,801	4,781	4,761	4,524	18,866	4,586	4,546	4,490	13,622
通信	4,220	4,201	4,193	3,962	16,576	4,029	3,981	3,914	11,924
サービス	581	580	568	561	2,290	557	565	576	1,698
ブロードバンドサービス	592	646	709	742	2,690	776	798	827	2,400
固定通信サービス	664	668	665	677	2,675	662	671	676	2,009
物販等売上	1,560	1,833	2,326	1,988	7,707	1,533	1,718	2,787	6,038

ソフトバンクのARPU等の定義および算出方法

<国内通信事業>

<移動通信サービス>

1. 契約数

- 主要回線** : スマートフォン、従来型携帯電話、タブレット、モバイルデータ通信端末、「おうちのでんわ」など
* 「おうちのでんわ」 : 2017年7月に提要进行を開始した、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
- 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り引くサービス

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

<ブロードバンドサービス>

契約数

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

スプリント編



Q3
FY 2017

RESULTS
SoftBank Investor Briefing
February 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. You should understand that it is not possible to predict or identify all such factors. Consequently, you should not consider any such list to be a complete set of all potential risks or uncertainties.

Fiscal 3Q 2017 Highlights

Net Additions

HIGHEST

Retail Net Additions
in nearly three
years



Adjusted EBITDA*



HIGHEST

for a fiscal third
quarter in eleven
years

Operating Income

8

consecutive
quarters of
Operating Income



Operating Expenses

Over

\$1B



Net reductions year-to-date across
Cost of Services and SG&A^[1]

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

Adjusted Free Cash Flow*



POSITIVE

in 8 of last 9 quarters

Network

MOST IMPROVED

operator in 2017" ^[2]

Average
Download
Speeds

Up
60%
year-over-year



[2] Average download speed increase based on Ookla's analysis of Speedtest Intelligence data comparing December 2016 to December 2017 for all mobile results.

Sprint's Foundation for Success

NETWORK

Differentiated experience with our strong spectrum assets



VALUE PROPOSITION

Compelling products and Unlimited data services

DISTRIBUTION

Enhance our retail distribution with several hundred new stores

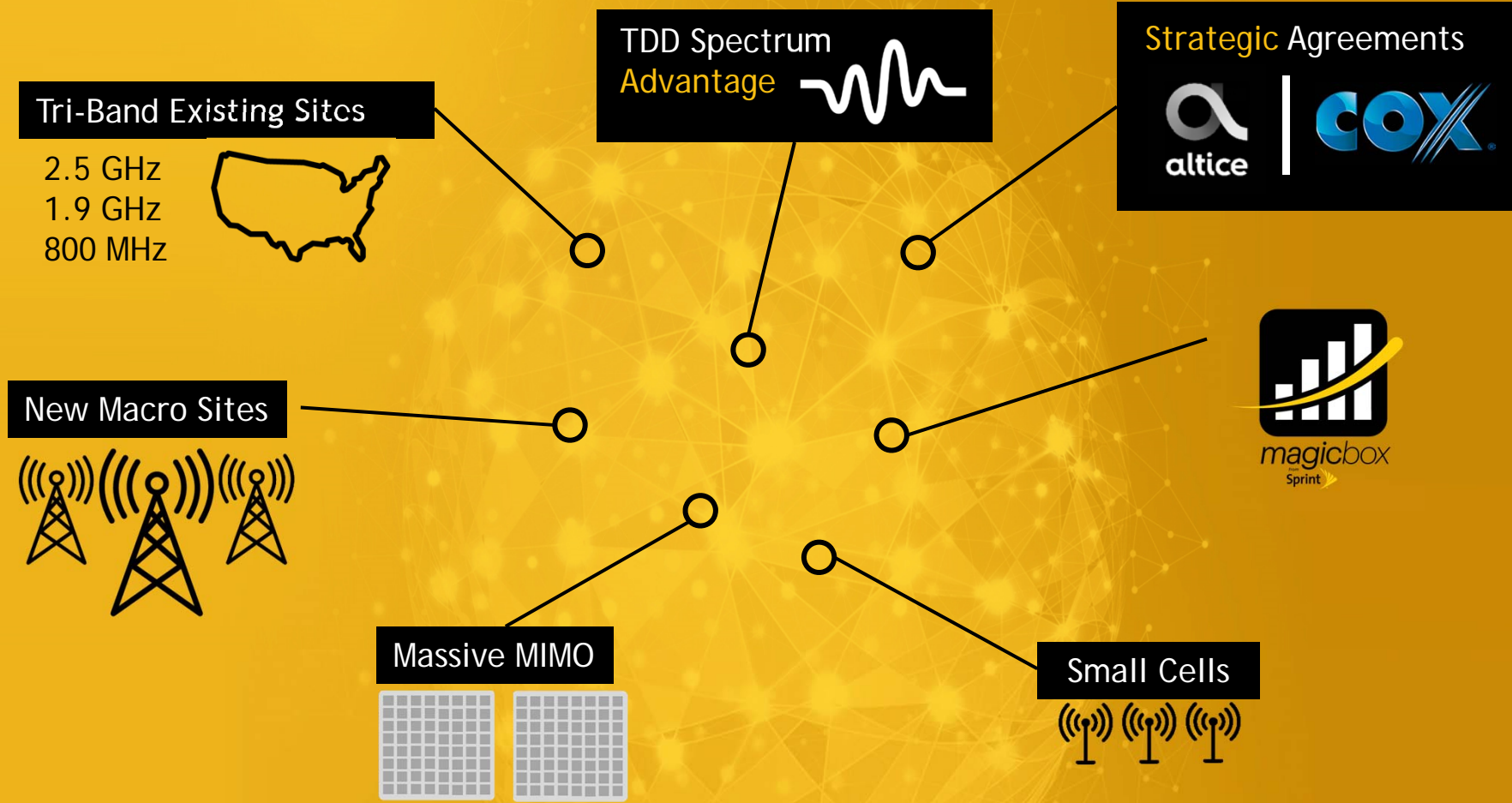


Customer

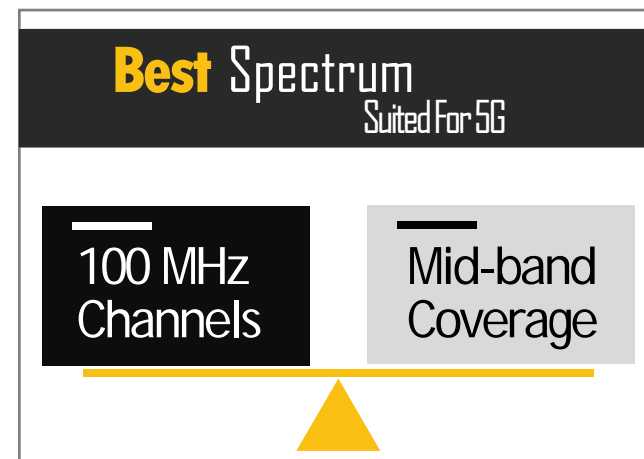
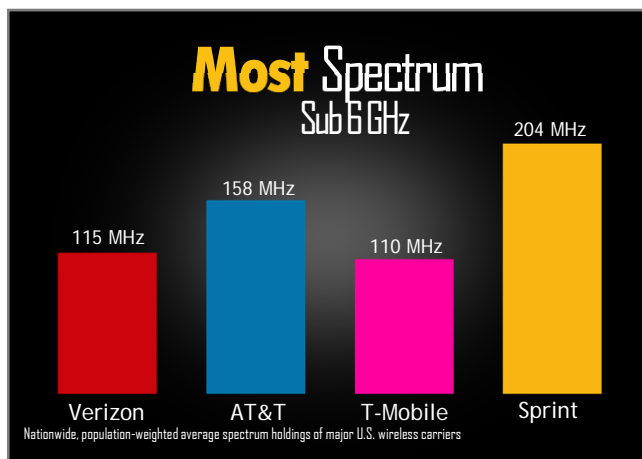


“ This commercial strategy is supported by our **continued cost transformation** that is focused on **operational efficiency** ”

Sprint's Next-Gen Network



Positioned to **Lead** in Mobile 5G



Multi-Gbps Speeds

Fiber Like **Speeds**

Enable Interactive Applications

Lower Latency

Increased Efficiency

Lower Cost-Per-Bit


Enhancing our Value Proposition




 **BEST** Fully Featured Unlimited Plan for the **BEST** price in the Industry


 HD Video

 Mobile Hot Spot

 Free Data roaming in **MORE** countries than any other carrier



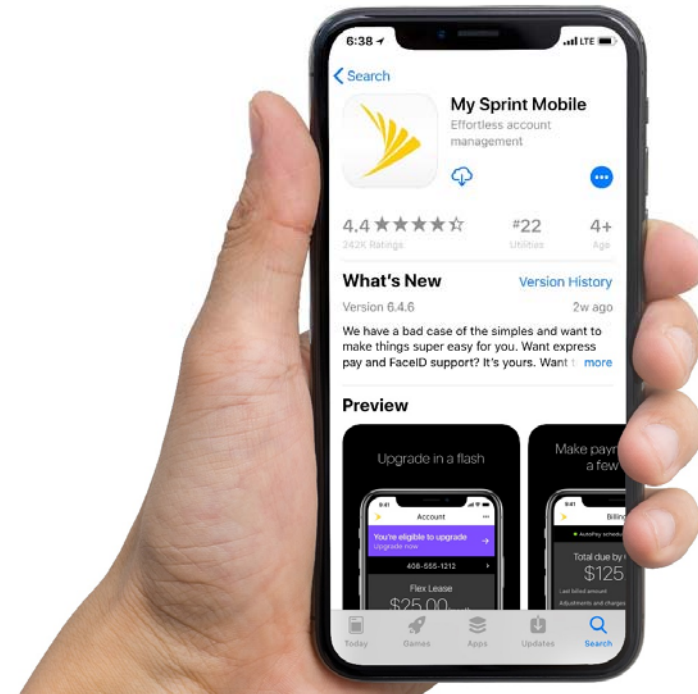
 Hit Television Shows

 Award-Winning Original Series

 Popular Movies

©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.

Optimize & Expand Distribution

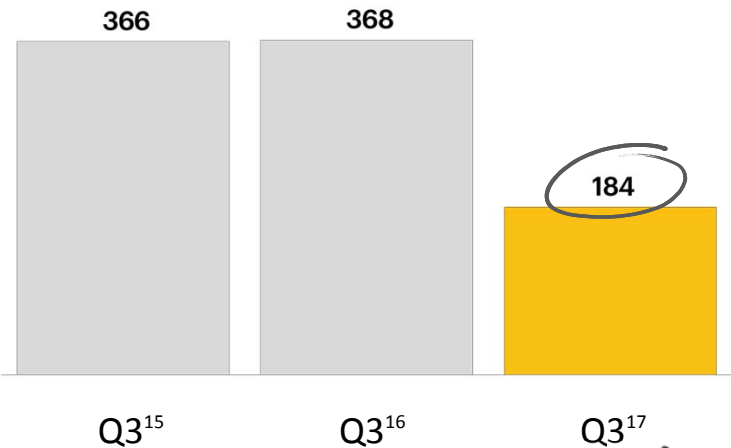


ENHANCING
Digital Capabilities

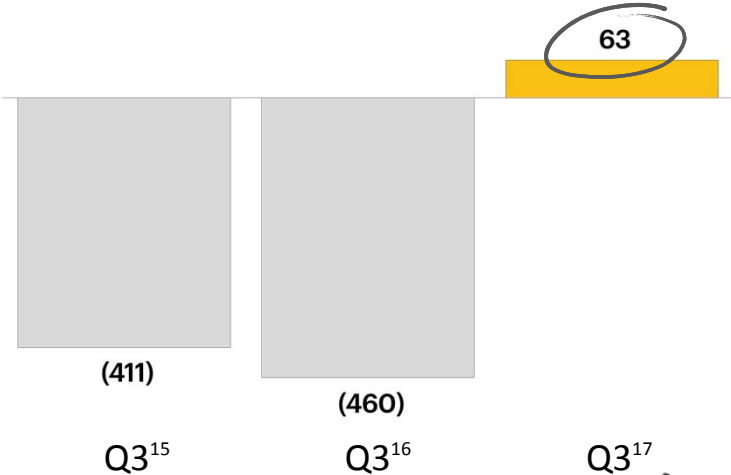
©2017 Sprint. This information is subject to Sprint policies regarding use and is the property of Sprint and/or its relevant affiliates and may contain restricted, confidential or privileged materials intended for the sole use of the intended recipient. Any review, use, distribution or disclosure is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

Growing Connections

Postpaid Phone Net Adds



Prepaid Net Adds

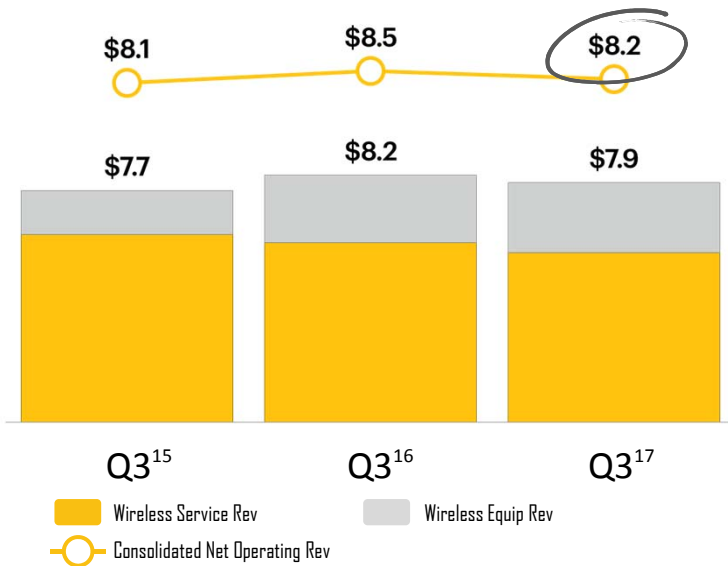


10 consecutive quarters of
NET ADDITIONS

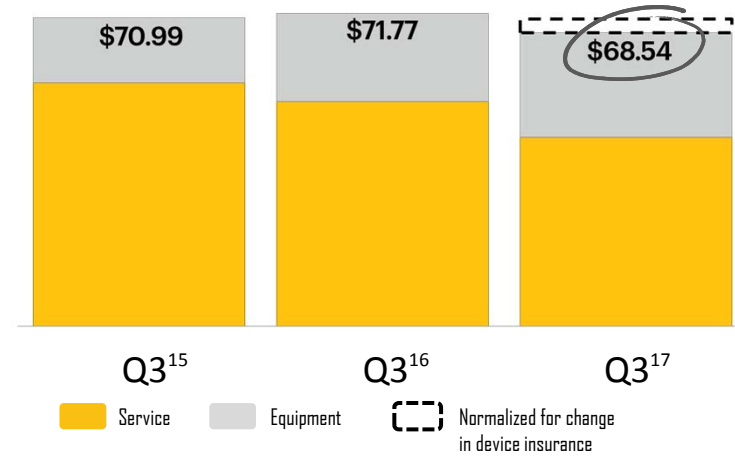
4 consecutive quarters of
NET ADDITIONS

Revenue

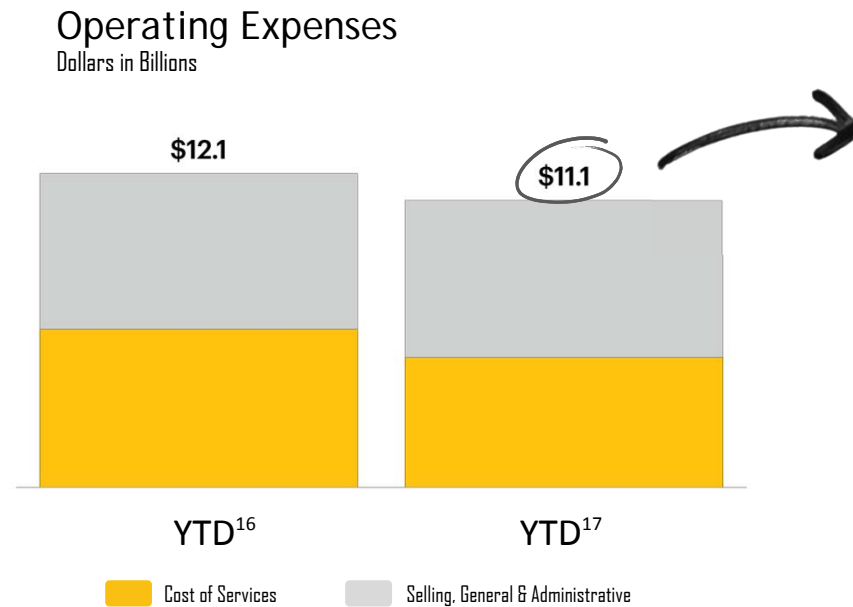
Net Operating Revenues
Dollars in Billions



Postpaid Phone Average Billings per User (ABPU)*



Reducing Operating Expenses

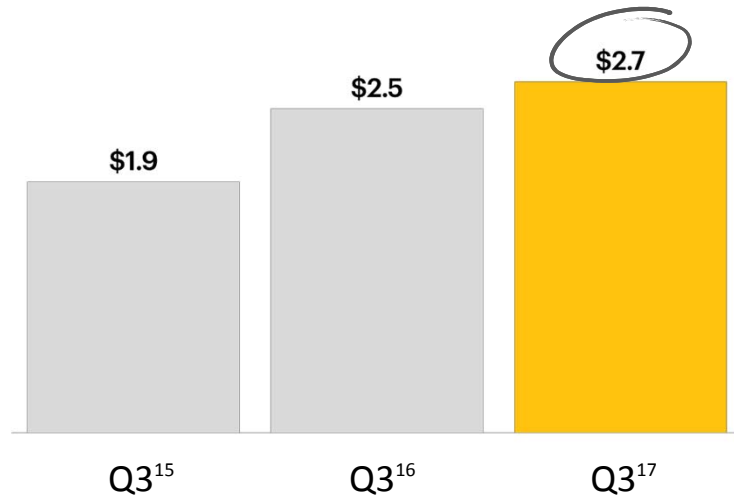


Over
\$1.0B
year-over-year
REDUCTION
YTD in CoS and SG&A⁽¹⁾

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

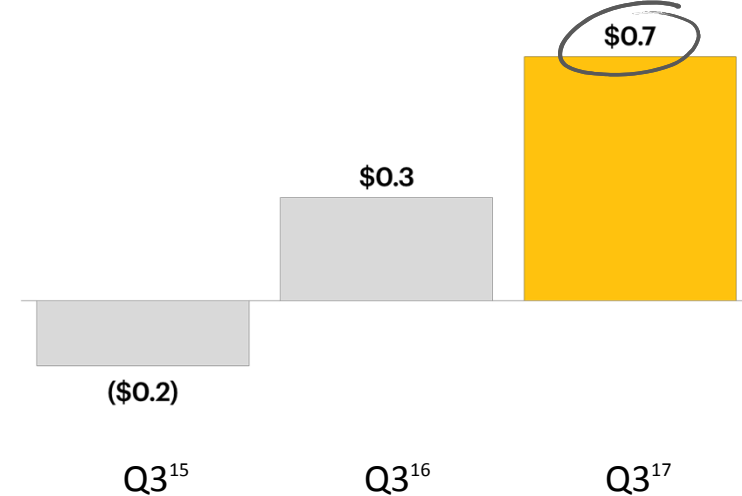
Improving Profitability

Adjusted EBITDA*
Dollars in Billions



HIGHEST
Fiscal Third Quarter in
11 YEARS

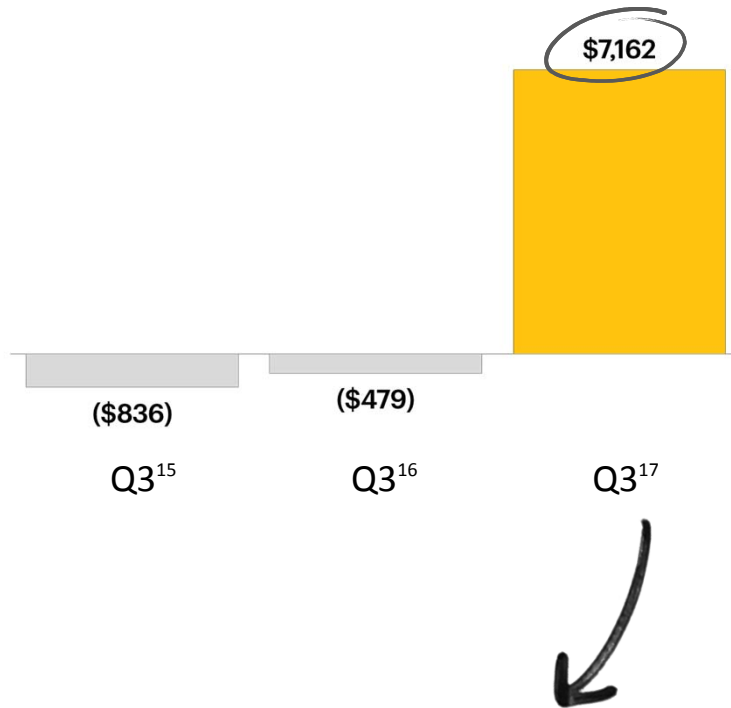
Operating Income
Dollars in Billions



8 consecutive quarters of
OPERATING INCOME

Net Income/Loss

Net Income (Loss)
Dollars in Millions

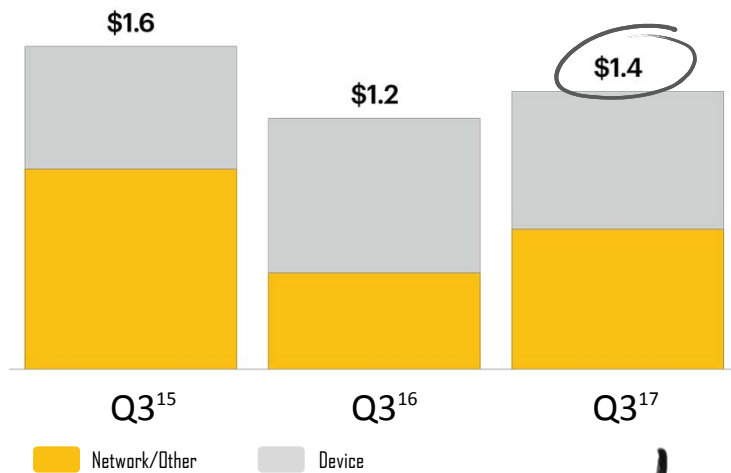


Includes \$7.1B non-cash benefit from tax reform

(actual dollars)	3QFY17	3QFY16	Change
Basic EPS	\$1.79	(\$0.12)	\$1.91
Litigation & other contingencies	(\$0.06)		(\$0.06)
Tax Reform	\$1.77		\$1.77
Hurricane Charges	\$0.02		\$0.02
Other expense		(\$0.03)	\$0.03

Capex & Adjusted Free Cash Flow*

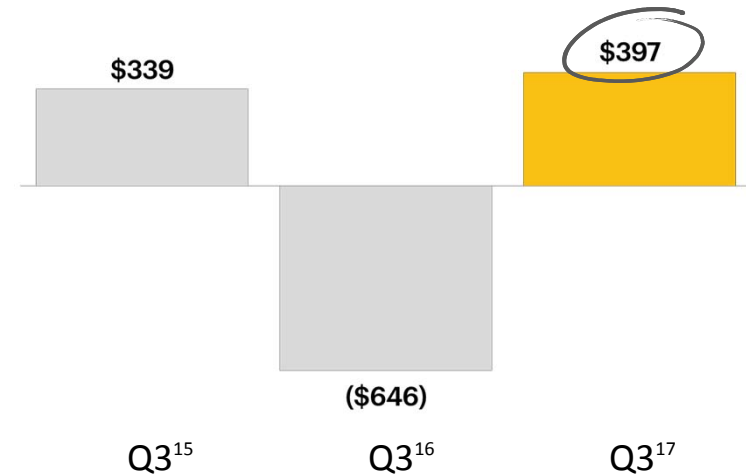
Cash Capex
Dollars in Billions



investing in our
NETWORK



Adjusted Free Cash Flow*
Dollars in Millions



POSITIVE
eight of the last nine quarters



