

## 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。

計算の詳細

# 価値の比較(シナジー除く)

# ソフトバンクとの取引の詳細： プロフォーマ株式数

## プロフォーマSprint株式数

	Sprint発行済株式数	3,015mm
+	31億ドルの増資 <sup>1</sup>	590mm
=	<b>Sprint株式数</b>	<b>3,605mm</b>
+	49億ドルの増資(ワラント行使後) <sup>2</sup>	988mm
=	<b>プロフォーマSprint株式数</b>	<b>4,593mm</b>

注記：四捨五入などにより合計値があわない場合あり

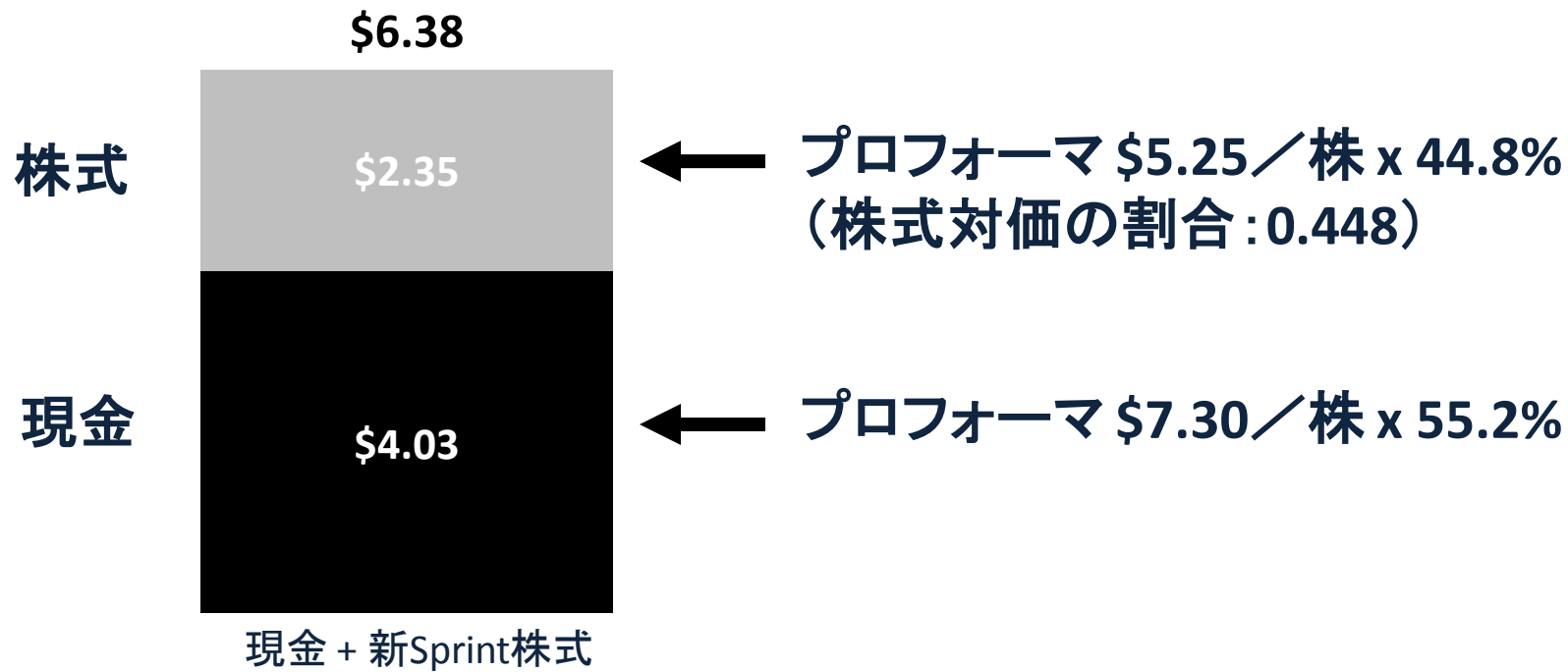
出所：各社届出書類およびプレゼンテーション資料

<sup>1</sup> 転換社債は\$5.25/株で株式に転換。

<sup>2</sup> 55百万株分のワラントを含む。

# ソフトバンクとの取引の詳細： \$6.38の価値（シナジー除く）

- 55.2%が\$7.30の現金を受け取る
- 44.8%が新Sprintの株式を受け取る



# DISH提案の詳細： プロフォーマDISH株式数

## プロフォーマDISH株式数：

	Sprint発行済株式数	3,605mm
x	交換比率	0.05953
=	<b>新規発行のDISH株式数</b>	<b>215mm</b>
+	DISH発行済株式総数	453mm
=	<b>プロフォーマDISH株式数</b>	<b>668mm</b>

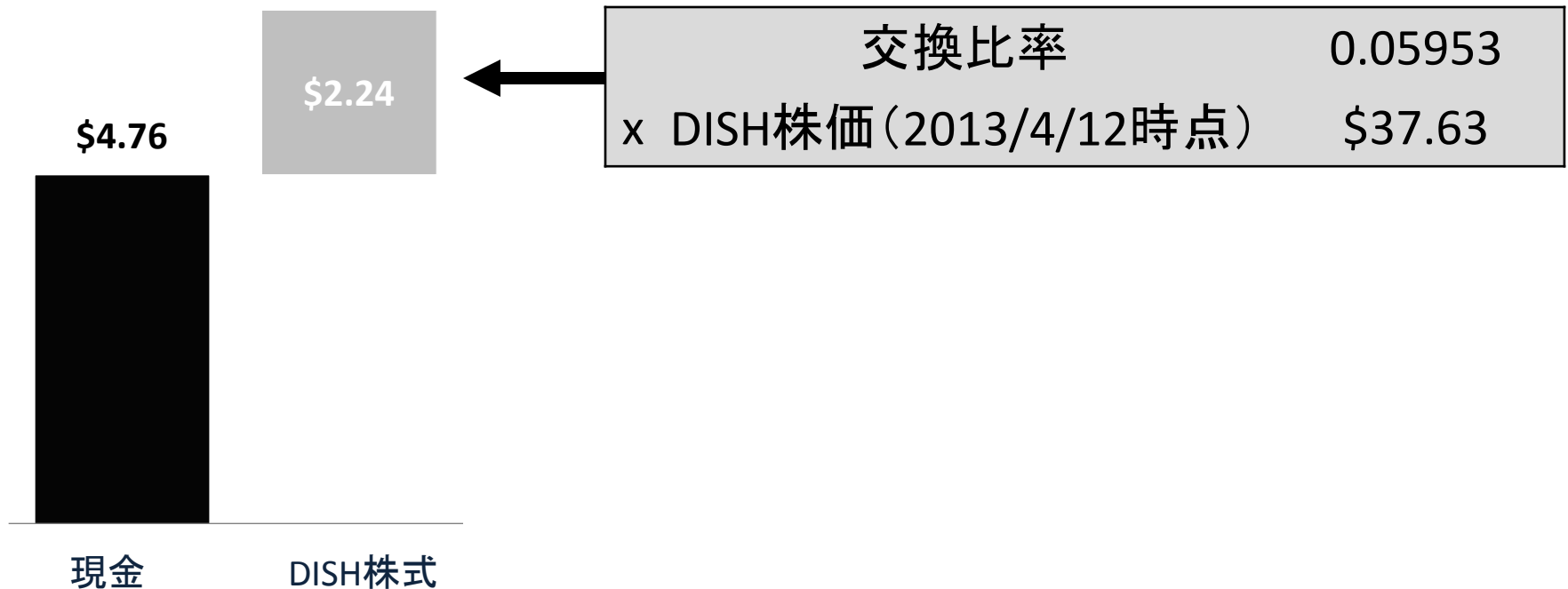
# DISH提案の詳細： 一株当たりの計算

## プロフォーマDISH株式数の計算

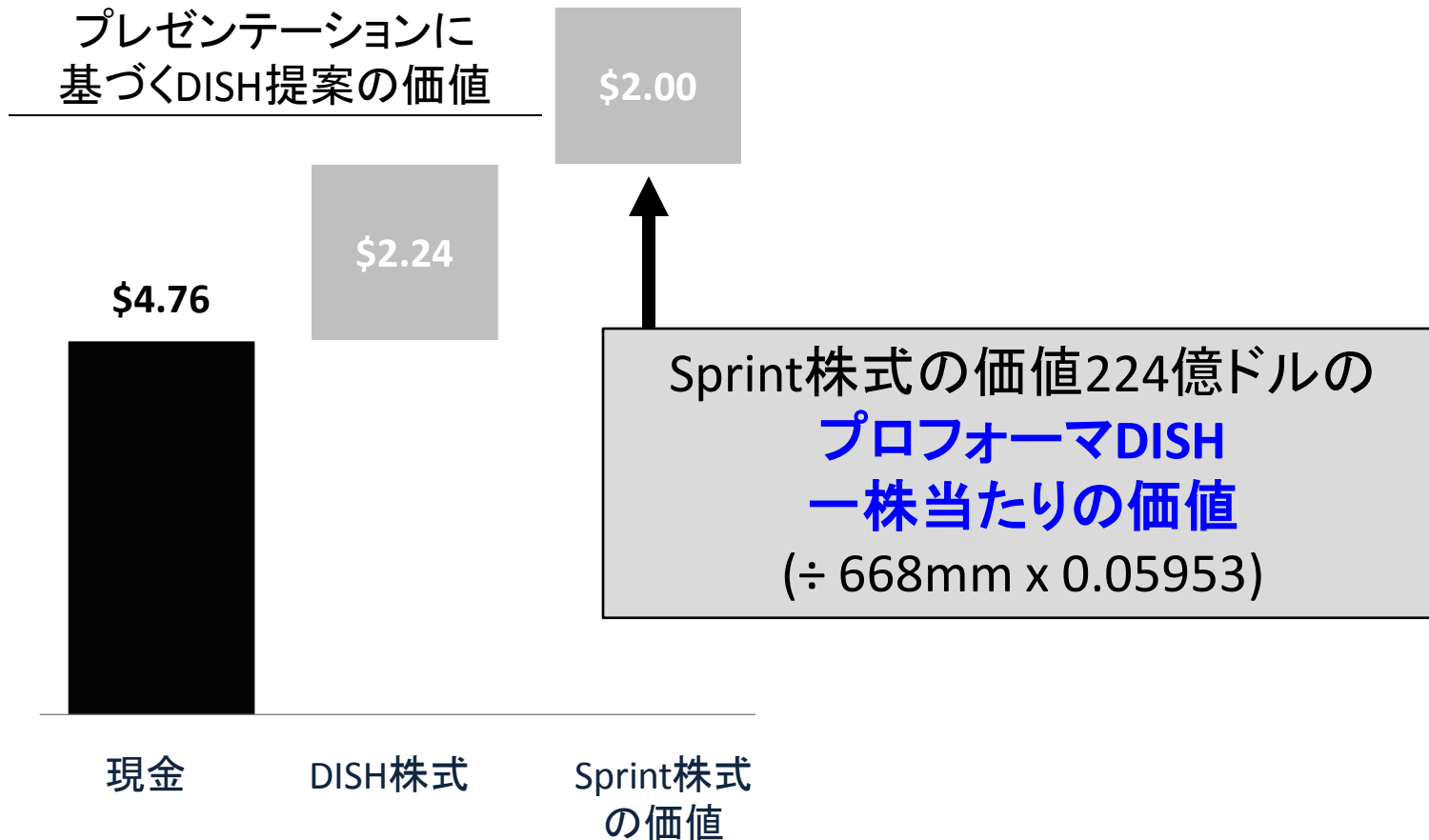
÷	プロフォーマ株式数	668mm
x	交換比率	0.05953

# DISH提案の詳細： 現金と株式

プレゼンテーションに  
基づくDISH提案の価値



# DISH提案の詳細： Sprint株式の価値





# DISH提案の詳細： DISHの新規発行株式

プレゼンテーションに  
基づくDISH提案の価値

\$4.76

\$2.24

\$2.00

(\$0.72)

	DISH株式の発行	215mm
x	DISH株価	\$37.63
=	新規発行株式の時価	\$8,076mm
	<b>プロフォーマDISH一株当たり</b> (÷ 668mm x 0.05953)	

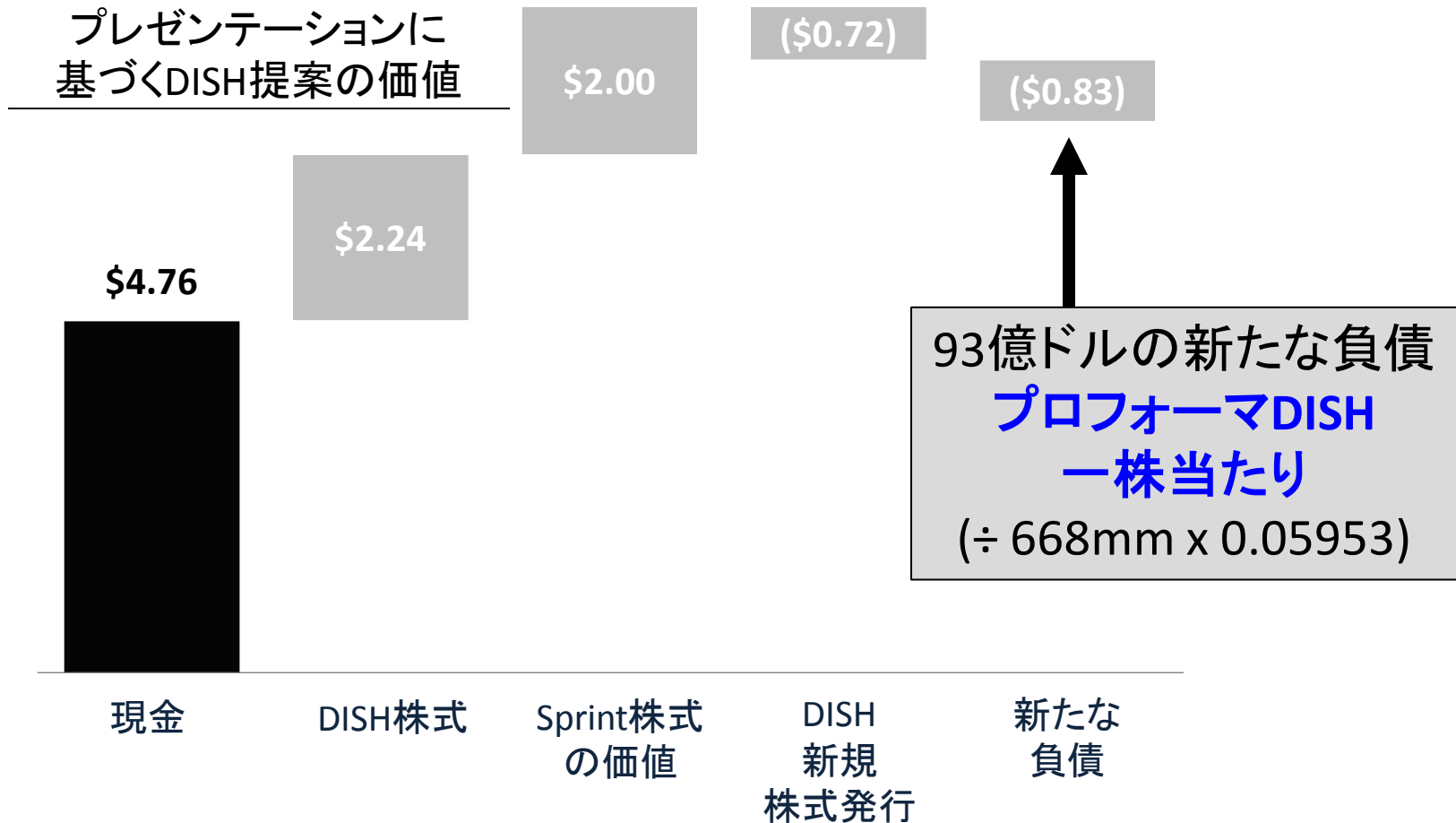
現金

DISH株式

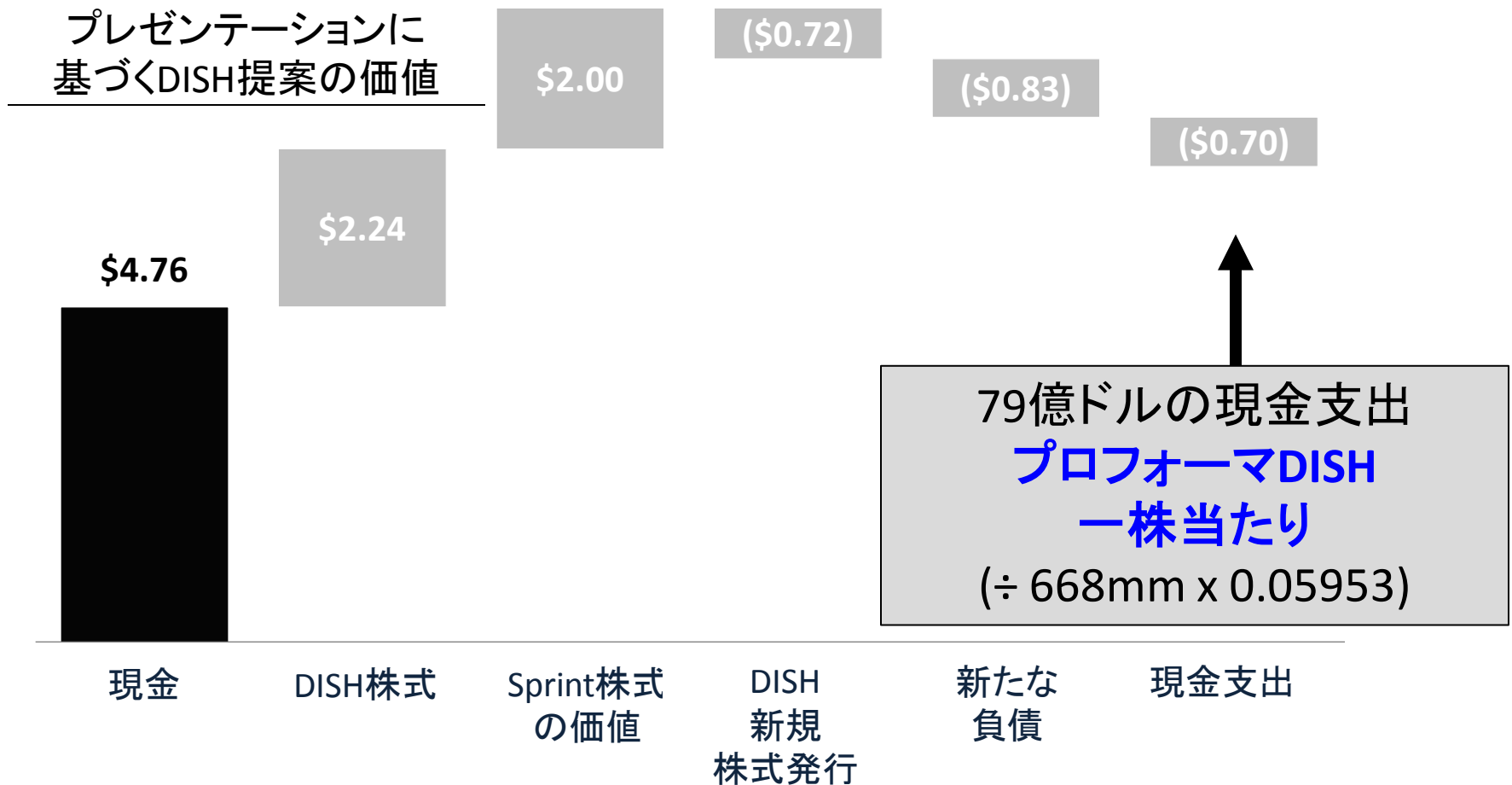
Sprint株式  
の価値

DISH  
新規  
株式発行

# DISH提案の詳細： 新たな負債



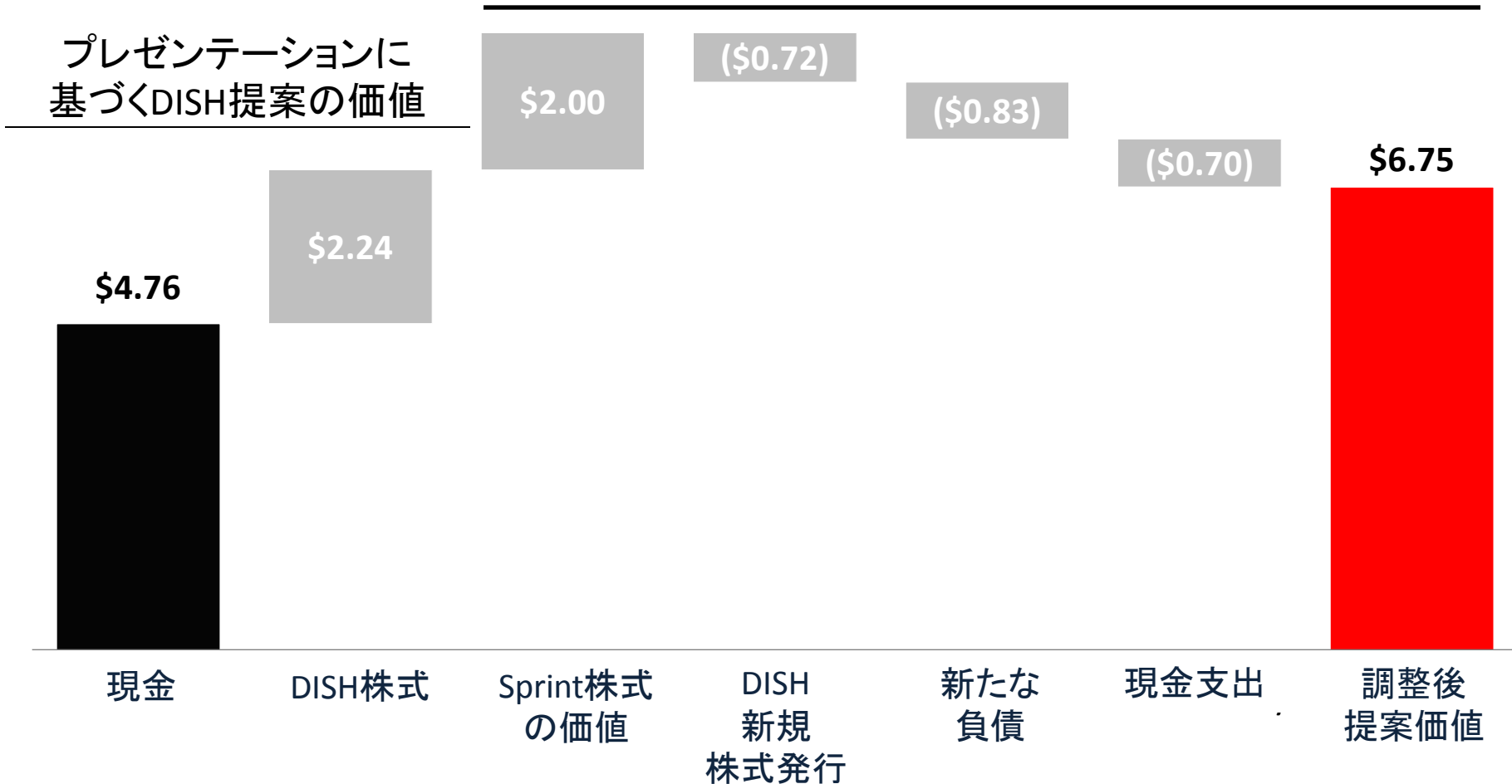
# DISH提案の詳細： 現金支出



# DISH提案の詳細： 調整後提案価値は\$6.75

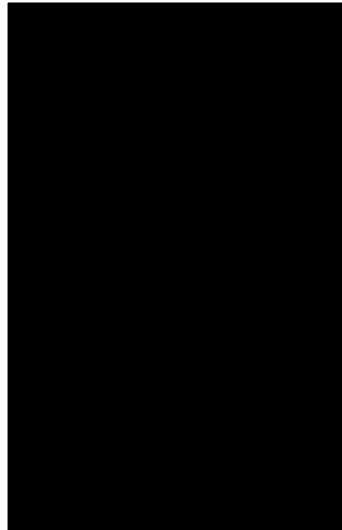
資金調達による希薄化：(0.25)ドル

プレゼンテーションに  
基づくDISH提案の価値



# DISH提案の詳細： 取引手数料・費用

\$6.75



調整後提案価値

(\$0.09)

取引手数料  
・費用



	違約金	\$600mm
+	資金調達 & アドバイザリー手数料	\$400mm
=	取引手数料	\$1,000mm
<b>プロフォーマDISH 一株当たり</b> (÷ 668mm x 0.05953)		

# DISH提案の詳細： タイムバリュー・ディスカウント

\$6.75

(\$0.09)

(\$0.61)

10%の割引率  
／1年間のディスカウント  
プロフォーマDISH一株当たり  
(÷ 668mm x 0.05953)

調整後提案価値

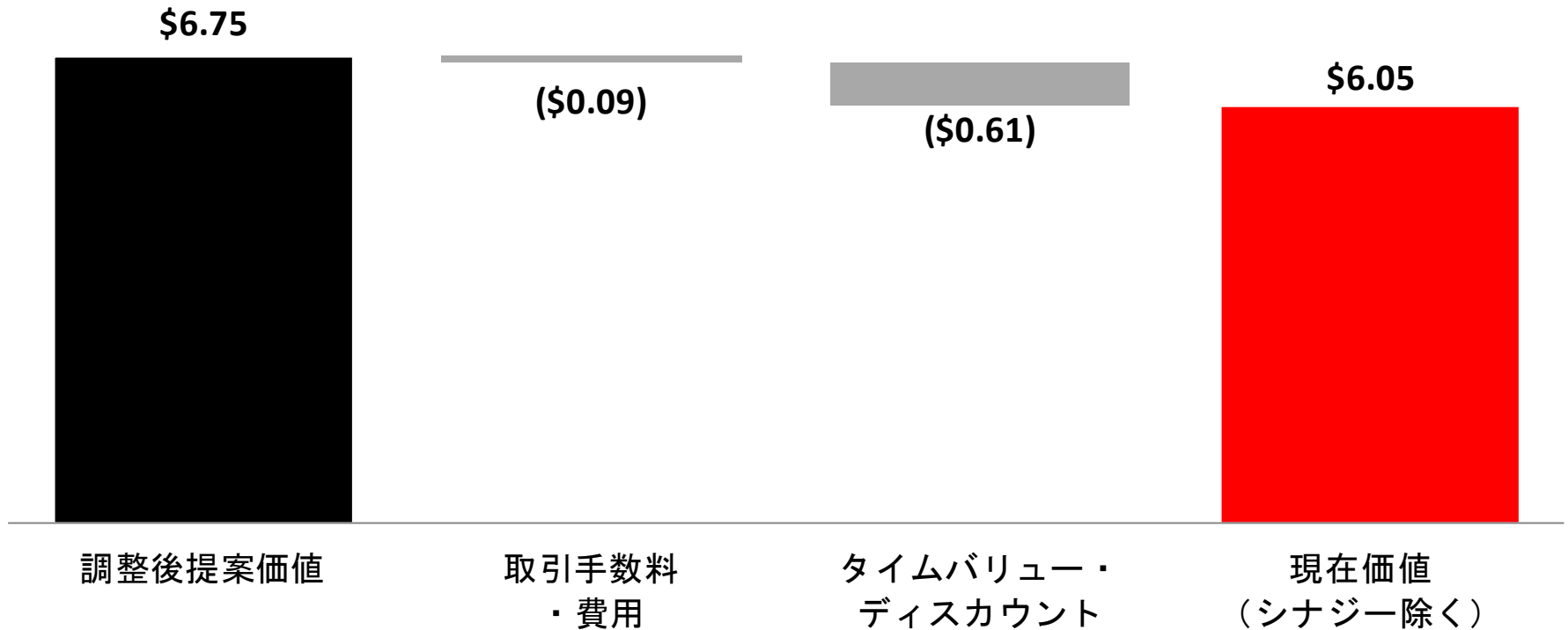
取引手数料  
・費用

タイムバリュー・  
ディスカウント

注記：四捨五入などにより合計値があわない場合あり。DISHの調整後価値及び取引手数料・費用に対してタイムバリューの調整を加えた。DISHの提案する取引の完了は、ソフトバンクとの取引完了が予定される2013年7月1日より1年間遅いと仮定。

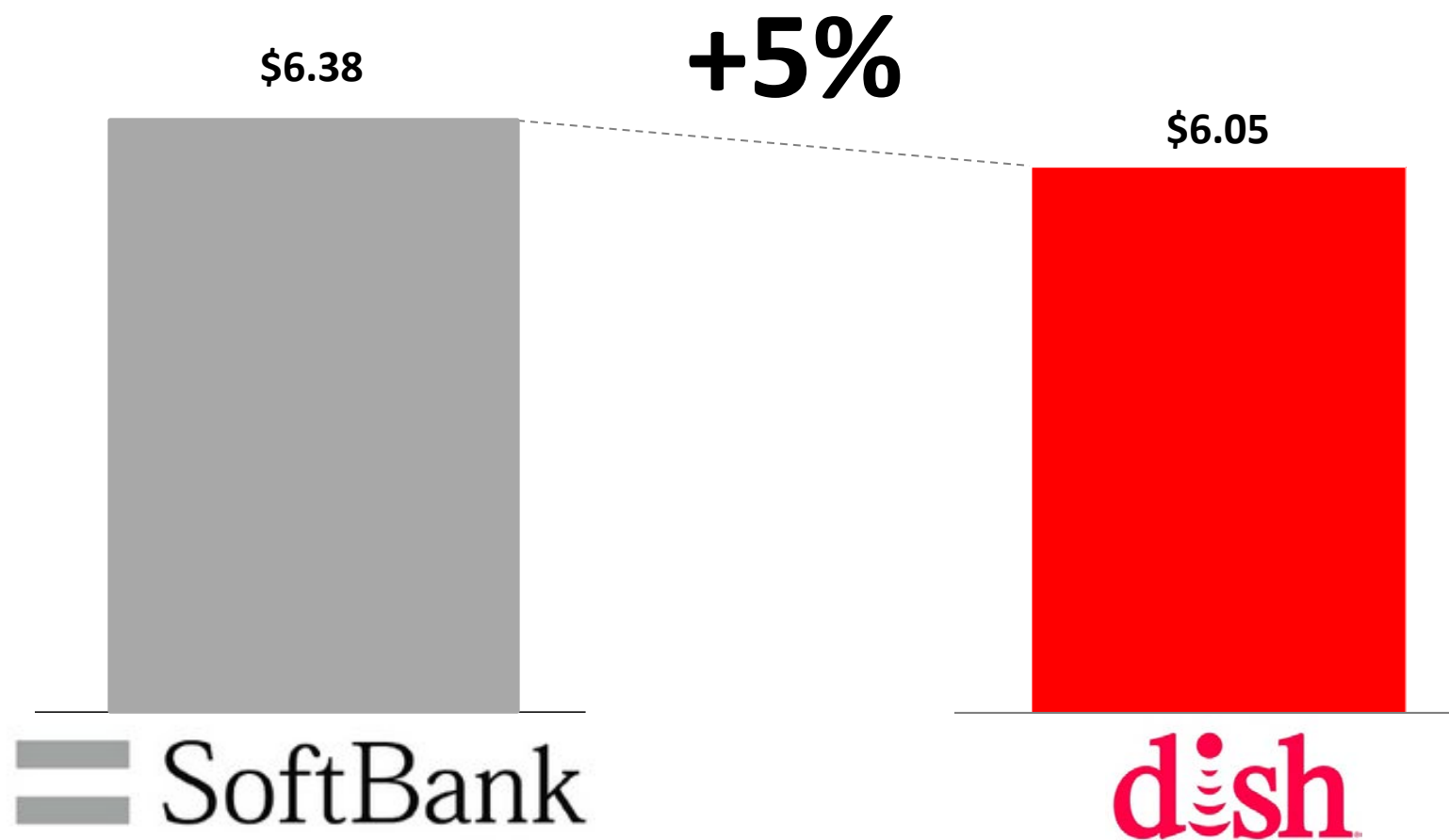
出所：各社届出書類、プレゼンテーション資料およびマネジメントによる予測値

# DISH提案の詳細： \$6.05の価値（シナジー除く）



# ソフトバンクとの取引の優位性

(現在価値、シナジー除く)



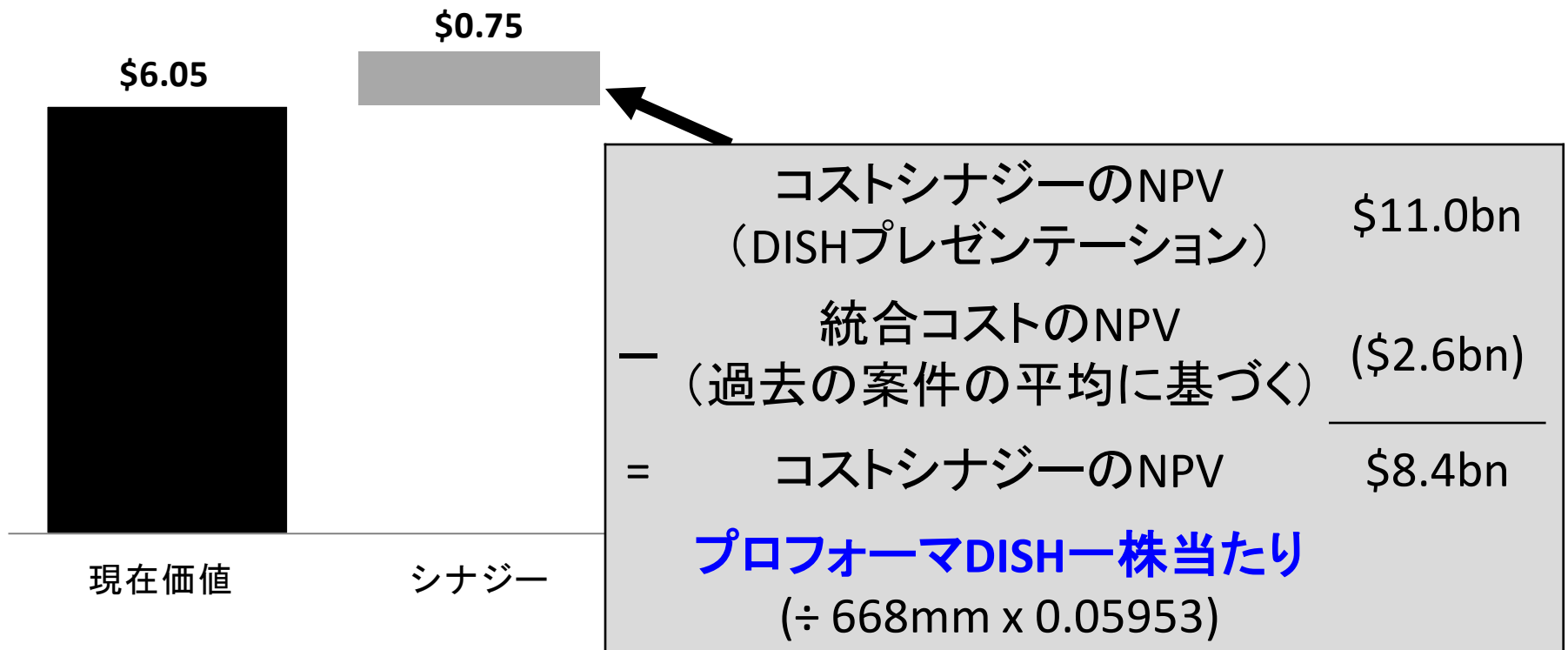
注記: 四捨五入などにより合計値があわない場合あり。  
出所: 各社届出書類、プレゼンテーション資料およびマネジメントによる予測値



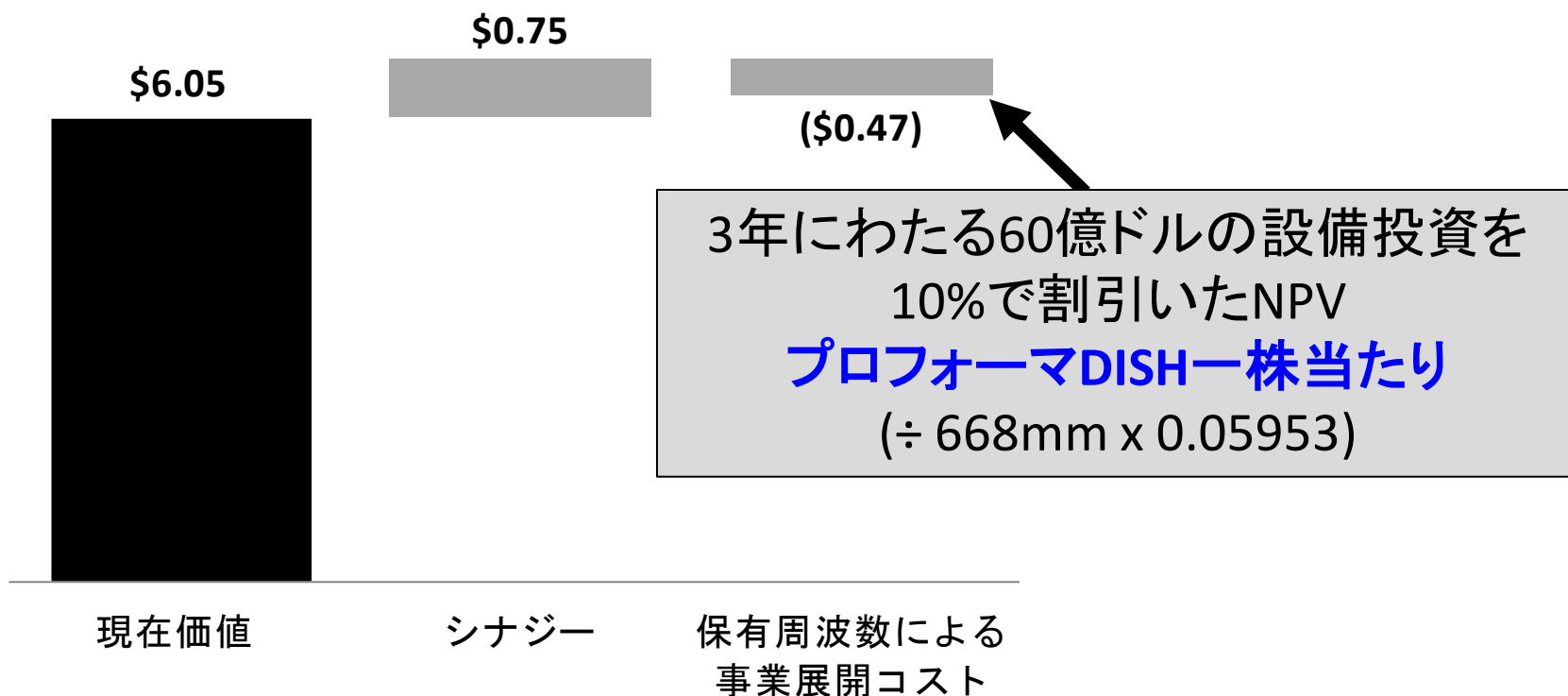
計算の詳細

# 価値の比較(シナジー含む)

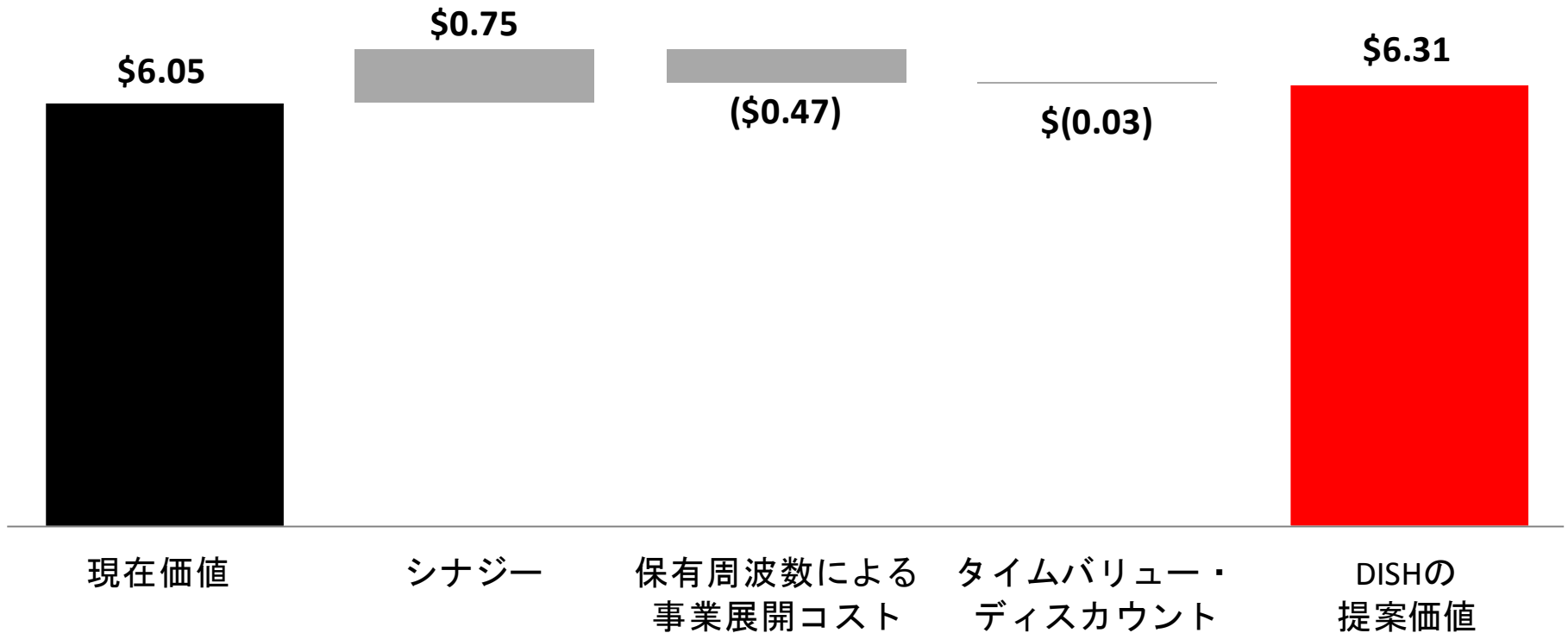
# DISH提案の詳細： シナジー



# DISH提案の詳細： 保有周波数帯による事業展開コスト



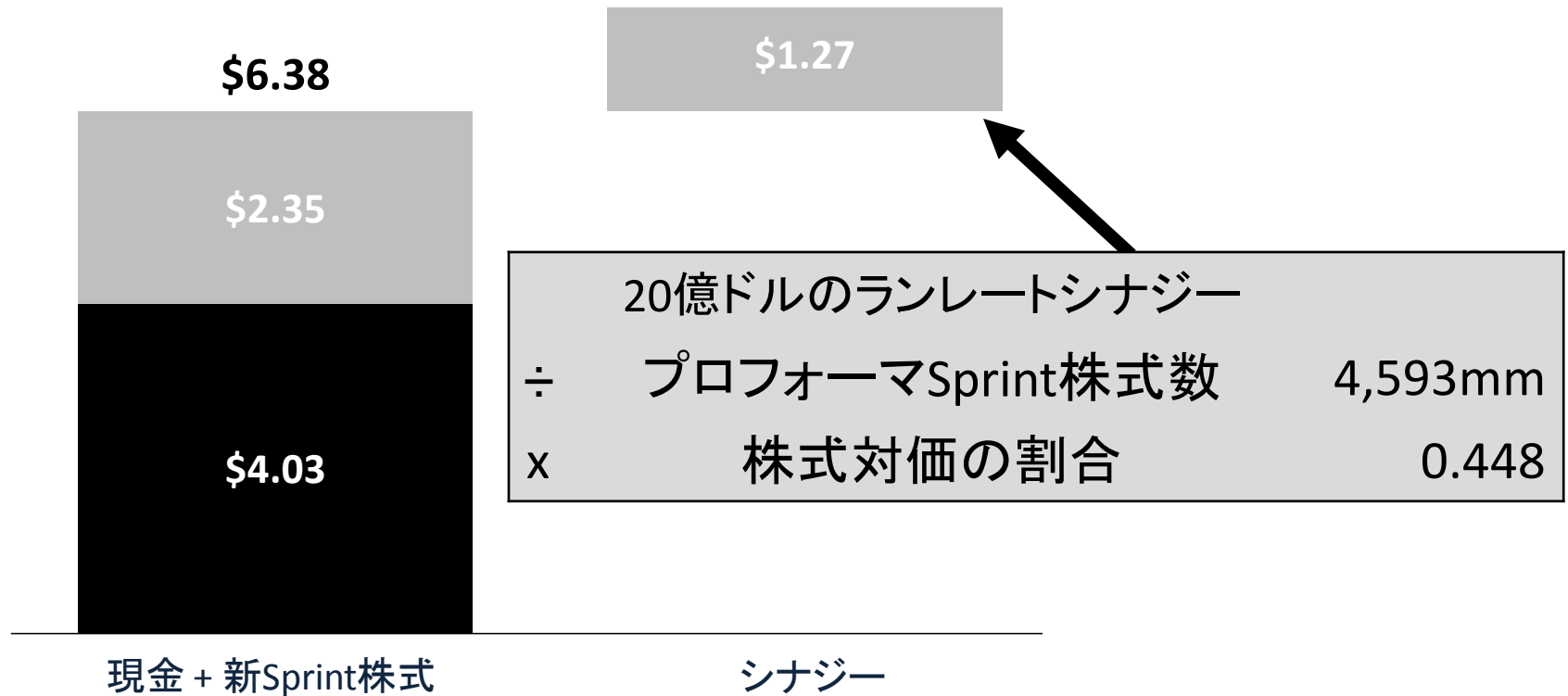
# DISH提案の詳細： \$6.31の価値（シナジー含む）



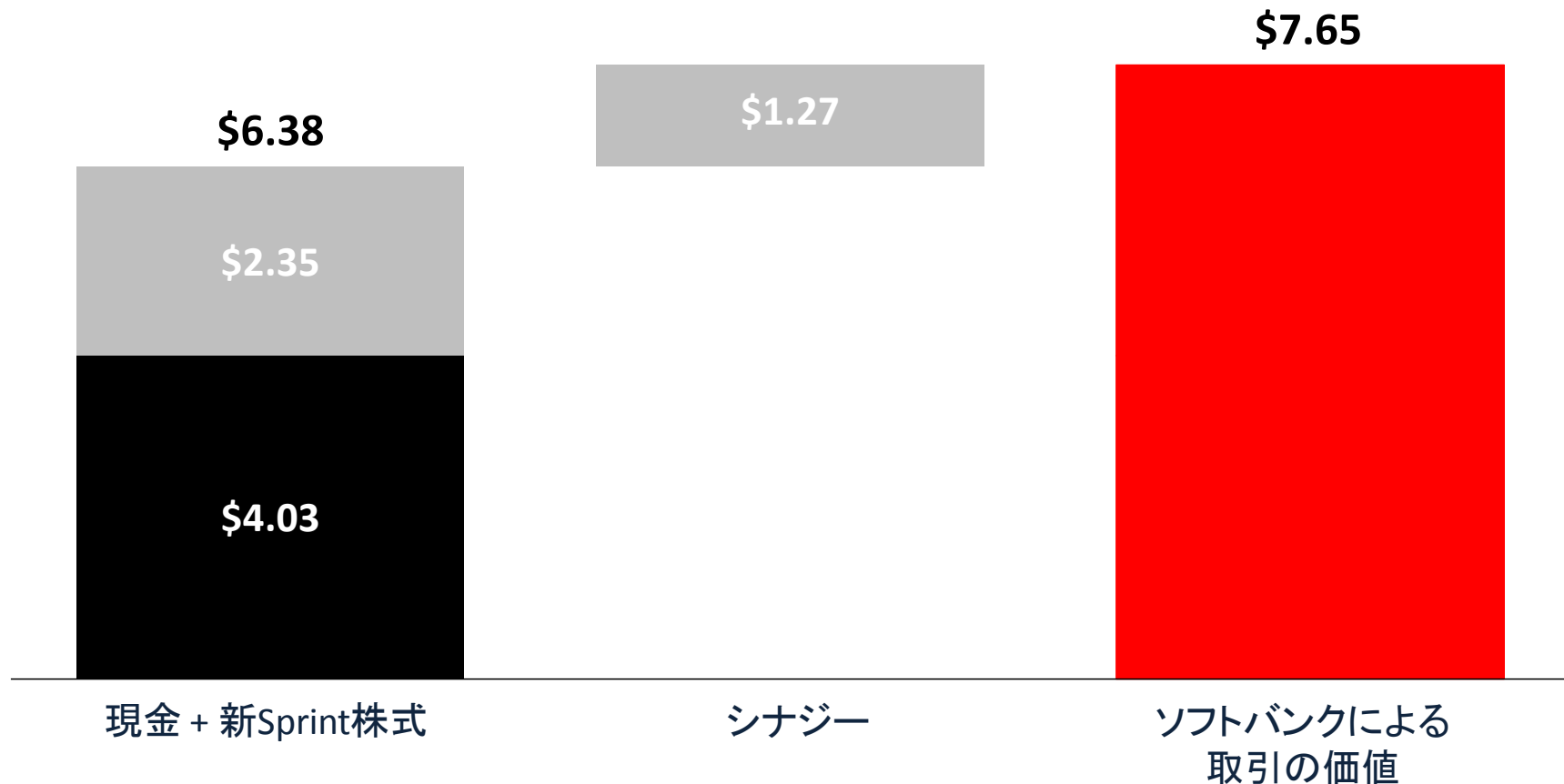
注記：四捨五入などにより合計値があわない場合あり。DISHのシナジー及び保有周波数による事業展開コストに対してタイムバリューの調整を加えた。DISHの提案する取引の完了は、ソフトバンクとの取引完了が予定される2013年7月1日より1年間遅いと仮定。10%の割引率を使用。

出所：各社届出書類、プレゼンテーション資料、マネジメントによる予測値及びアナリスト予測値

# ソフトバンクとの取引の詳細： シナジー

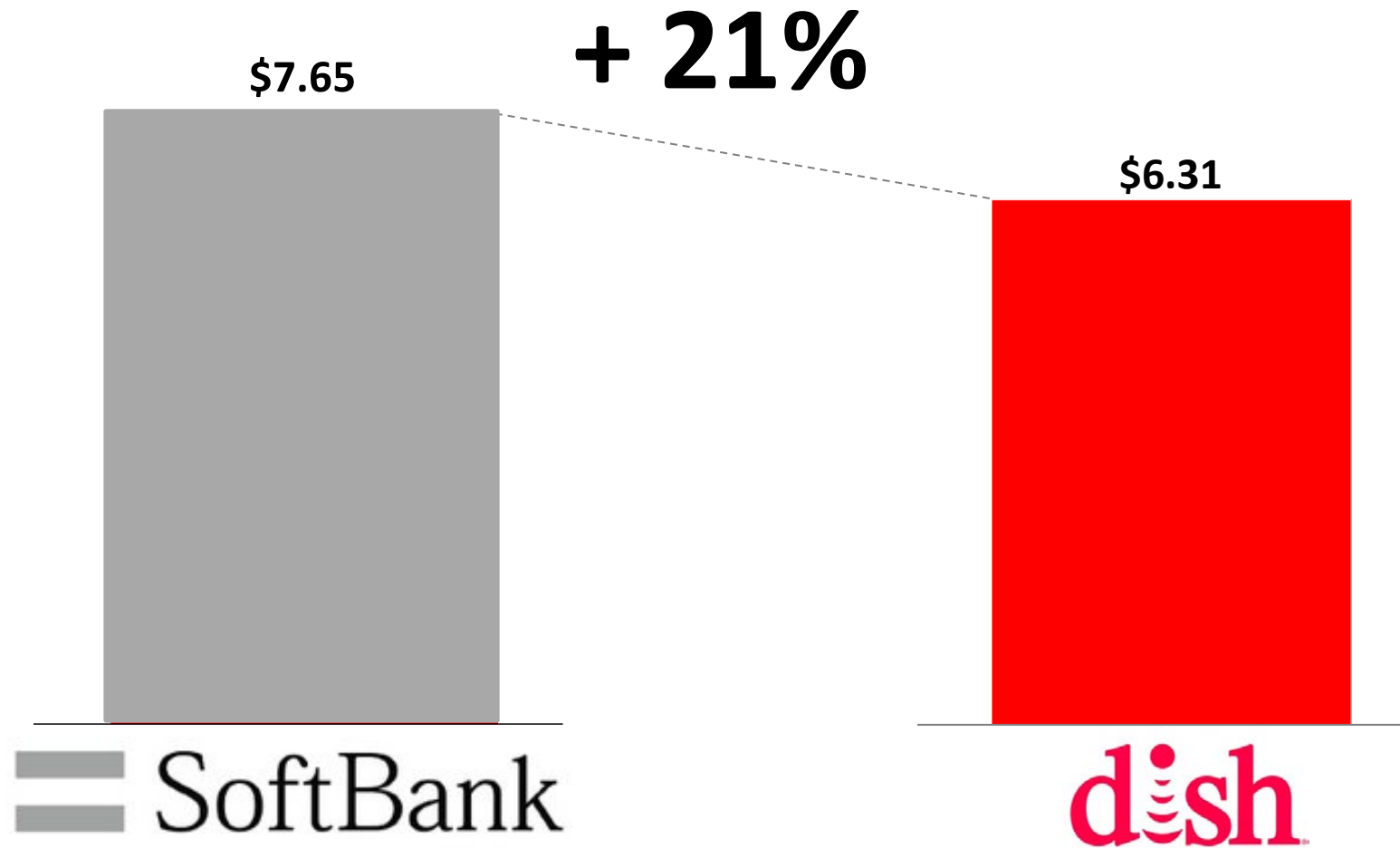


# ソフトバンクとの取引は \$7.65の価値(シナジー含む)を提供



# ソフトバンクとの取引の優位性

(現在価値、シナジー含む)



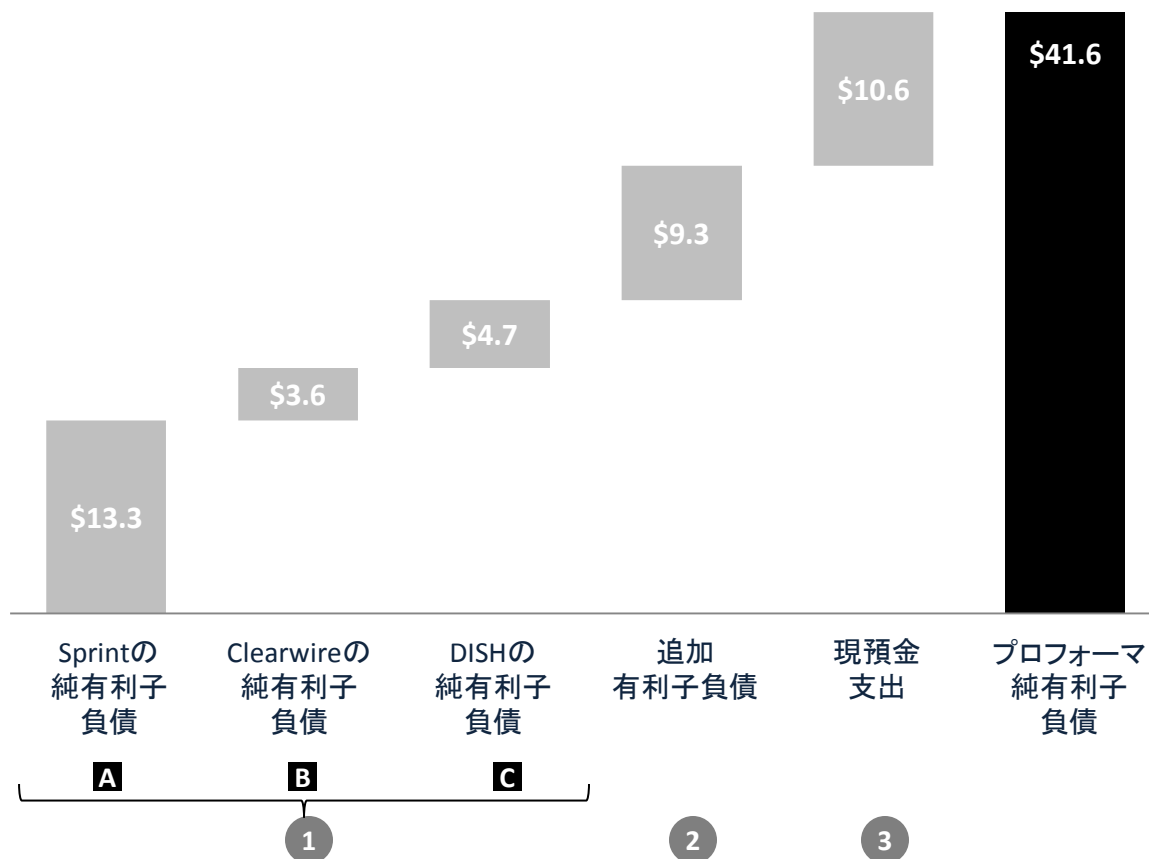
注記: 四捨五入などにより合計値があわない場合あり。  
出所: 各社届出書類、プレゼンテーション資料およびマネジメントによる予測値

計算の詳細

# 純有利子負債／EBITDA倍率の比較



# DISHのプロフォーマ純有利子負債



## コメント

- 現在の純有利子負債(2012年12月31日時点)
  - A Sprintの215億ドルの有利子負債(ソフトバンクの引き受けた転換社債を除く)から82億ドルの現預金を控除
  - B Clearwireの45億ドルの有利子負債から9億ドルの現預金を控除
  - C DISHの142億ドルの有利子負債から95億ドルの現預金を控除
- 追加で93億ドルの有利子負債がSprintにて調達される
- DISHの提案(79億ドル)、一株当たり\$2.97でのClearwireの取引(22億ドル)及びソフトバンクへの違約金(6億ドル)を支払うため、合計106億ドルの現預金支出

# 資本構成の優位性

SoftBank<sup>1</sup>

dish<sup>2</sup>

Sprint Clearwire

Sprint Clearwire

Sprint Clearwire

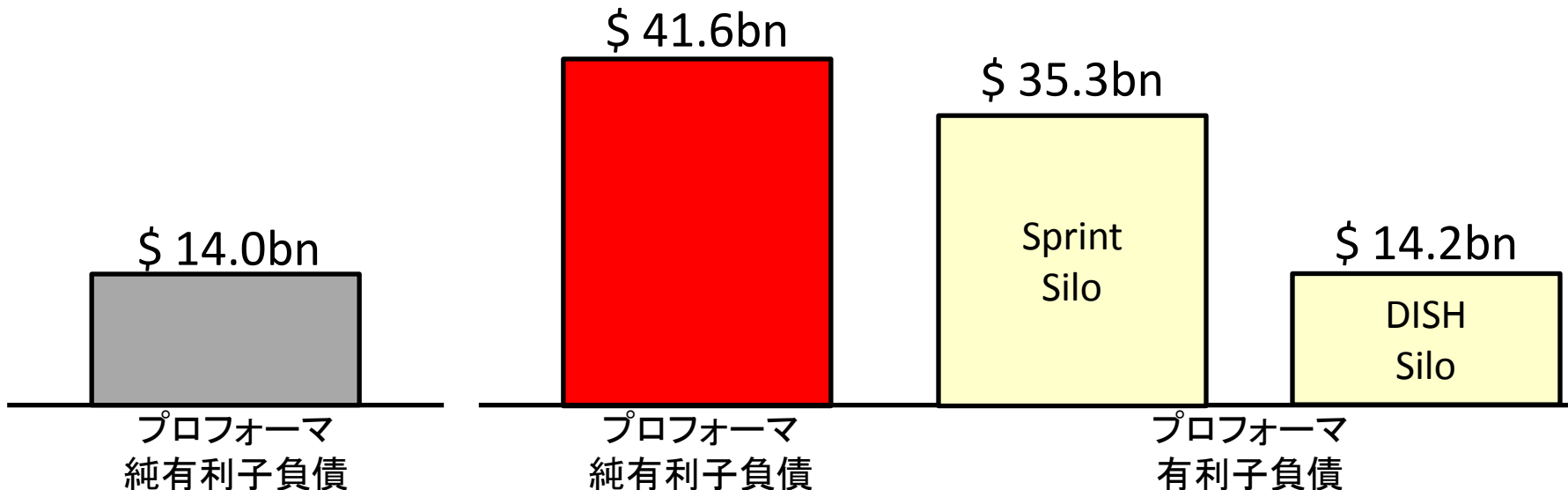
dish

3.0x  
純有利子負債／  
EBITDA倍率  
(シナジー除く)  
(2012 EBITDA:  
\$4,646mm)

5.9x  
純有利子負債／  
EBITDA倍率  
(シナジー除く)  
(2012 EBITDA:  
\$7,010mm)

7.6x  
有利子負債／  
EBITDA倍率  
(シナジー除く)  
(2012 EBITDA:  
\$4,646mm)

6.0x  
有利子負債／  
EBITDA倍率  
(シナジー除く)  
(2012 EBITDA:  
\$2,364mm)



出所: 各社届出書類、プレゼンテーション資料

<sup>1</sup> Clearwireのプロフォーマ。ソフトバンクの財務情報は含まない。

<sup>2</sup> Clearwireのプロフォーマ。6億ドルの違約金を含む。