



2019年3月期

第3四半期 決算説明会

2019年2月6日

## IMPORTANT INFORMATION

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”, “SVF” or the “Vision Fund”). 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”), 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. Recipient acknowledges and agrees that it is a sophisticated investor with such knowledge and experience in financial and business matters as to be capable of evaluating the merits and risks of the opportunities described herein. Recipient agrees that it shall independently and without reliance upon SoftBank, the Manager or any of their related persons and based on such documents and information as it has deemed appropriate and on consultations with its own legal, tax, regulatory, accounting, investment and financial advisors, make its own appraisal of, and investigation into the business, operations, property, financial and other conditions, creditworthiness, likelihood of success, merits and consequences of the opportunities described herein. Recipient acknowledges and agrees that none of the Fund, the Manager, any affiliate of the foregoing or any related person shall have any duty or responsibility to provide the recipient with any information regarding the business, operations, property, financial and other condition and creditworthiness of the companies discussed herein or any of its affiliates which may come into the possession of any of them.

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.

The Fund has a limited operating history, and accordingly, performance information may not be representative and actual realized return on these unrealized investments may differ materially from the performance information indicated herein.

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.

No assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable, or that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described therein. The actual return realized by any investor in the Fund may differ materially from those reflected or contemplated in the data presented in this Presentation.

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

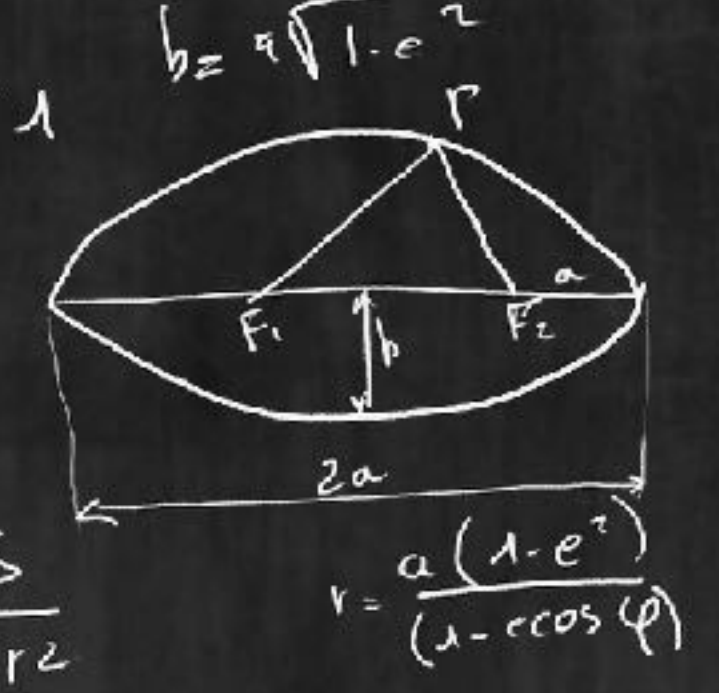
本資料に記載されている計画、見通し、戦略およびその他の歴史的事実でないものは、作成時点において入手可能な情報に基づく将来に関する見通しであり、さまざまなリスクおよび不確実性が内在しています。実際の業績は経営環境の変動などにより、これら見通しと大きく異なる可能性があります。また、本資料に記載されている当社および当社グループ以外の企業などにかかわる情報は、公開情報などから引用したものであり、情報の正確性などについて保証するものではありません。


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。

$[X, P] = i\hbar$   
 $H = \frac{P^2}{2m} + \frac{1}{2}m\omega^2 x^2$   
 $H|\varphi\rangle = E|\varphi\rangle$   
 $[-\frac{\hbar^2}{2m}\frac{d^2}{dx^2} + \frac{1}{2}m\omega^2 x^2]\varphi(x) = E\varphi(x)$   
 $\hat{X} = \sqrt{\frac{m\omega}{\hbar}} X$ ,  $\hat{P} = \frac{1}{\sqrt{\hbar m\omega}} P$   
 $[\hat{X}, \hat{P}] = i$ ,  $H = \hbar\omega \hat{H}$   
 $\hat{H} = \frac{1}{2}(\hat{X}^2 + \hat{P}^2)$   
 $\hat{H}|\varphi_n\rangle = E_n|\varphi_n\rangle$   
 $a = \frac{1}{\sqrt{2}}(\hat{X} + i\hat{P})$ ,  $a^\dagger = \frac{1}{\sqrt{2}}(\hat{X} - i\hat{P})$   
 $[a, a^\dagger] = 1$   
 $\hat{H} = a^\dagger a + \frac{1}{2}$ ,  $E = \hbar\omega(n + \frac{1}{2})$   
 $a^\dagger|\varphi_n\rangle = \sqrt{n+1}|\varphi_{n+1}\rangle$   
 $a|\varphi_n\rangle = \sqrt{n}|\varphi_{n-1}\rangle$   
 $a|\varphi_n\rangle = \frac{1}{\sqrt{2}}a^\dagger|\varphi_{n-1}\rangle = \frac{1}{\sqrt{n}}(a^\dagger a + 1)|\varphi_{n-1}\rangle = \sqrt{n}|\varphi_{n-1}\rangle$   
 $X|\varphi_n\rangle = \sqrt{\frac{\hbar}{m\omega}} \frac{1}{\sqrt{2}}(a^\dagger + a)|\varphi_n\rangle$

$\langle \varphi_n | a | \varphi_n \rangle = \sqrt{n} \delta_{n, n-1}$   
 $\langle \varphi_n | a^\dagger | \varphi_n \rangle = \sqrt{n+1} \delta_{n, n+1}$   
 $\langle \varphi_n | X | \varphi_n \rangle = \sqrt{\frac{\hbar}{2m\omega}} [\sqrt{n+1} \delta_{n, n+1} + \sqrt{n} \delta_{n, n-1}]$   
 $\langle \varphi_n | P | \varphi_n \rangle = i\sqrt{\frac{\hbar}{2m\omega}} [\sqrt{n+1} \delta_{n, n+1} - \sqrt{n} \delta_{n, n-1}]$   
 $E = \frac{1}{2}mL^2\dot{\theta}^2 + \frac{1}{2}MgL\theta^2$   
 $\frac{d\theta}{dt} = \left(\frac{2E - MgL\theta^2}{ML^2}\right)^{1/2} = \left(\frac{g}{L}\right)^{1/2} (2E - \theta^2)^{1/2}$   
 $E = \frac{1}{2}MgL\theta_0^2$ ,  $\dot{\theta}_0 = \frac{2E}{MgL}$   
 $\frac{d\theta}{dt} = \left(\frac{g}{L}\right)^{1/2} (\theta_0^2 - \theta^2)^{1/2}$   
 $\int_0^{\theta} \frac{d\theta}{(\theta_0^2 - \theta^2)^{1/2}} = \left(\frac{g}{L}\right)^{1/2} t$   
 $\int_0^{\theta} \frac{d\theta}{(\theta_0^2 - \theta^2)^{3/2}} = \left(\frac{g}{L}\right)^{1/2} t$   
 $\int_0^{\theta} \frac{d\theta}{(\theta_0^2 - \theta^2)^{5/2}} = \left(\frac{g}{L}\right)^{1/2} t$   
 $\int_0^{\theta} \frac{d\theta}{(\theta_0^2 - \theta^2)^{5/2}} = \left[ \text{Arccos}\left(\frac{\theta}{\theta_0}\right) - \frac{\theta}{\theta_0} \sqrt{1 - \left(\frac{\theta}{\theta_0}\right)^2} \right]_{\theta_0}$   
 $= \left(\frac{g}{L}\right)^{1/2} t$

$\frac{dr}{dt} = \frac{dr}{d\varphi} \frac{d\varphi}{dt} = \frac{dr}{d\varphi} \omega = \frac{dr}{d\varphi} \frac{J}{\mu r^2}$   
 $\frac{d^2 r}{dt^2} = \frac{d^2 r}{d\varphi^2} \left(\frac{J}{\mu r^2}\right)^2 + \frac{dr}{d\varphi} \frac{J}{\mu} \frac{d}{dt} \left(\frac{1}{r^2}\right)$   
 $= \frac{d^2 r}{d\varphi^2} \left(\frac{J}{\mu r^2}\right) - \frac{2}{r^3} \frac{J}{\mu} \left(\frac{dr}{d\varphi}\right)^2 \frac{J}{\mu r^2}$   
 $W(\varphi) = \frac{1}{r(\varphi)}$ ,  $\frac{dW}{d\varphi} = -\frac{1}{r^2} \frac{dr}{d\varphi}$ ,  $\frac{d^2 W}{d\varphi^2} = -\frac{1}{r^3} \frac{d^2 r}{d\varphi^2}$   
 $\frac{d^2 r}{dt^2} = -\frac{1}{r^2} \left(\frac{J}{\mu}\right)^2 \frac{d^2 W}{d\varphi^2} - \frac{W^2 J^2}{\mu} \frac{d^2 W}{d\varphi^2}$   
 $= -W^2 G M_1 M_2 + W^2 \frac{J^2}{\mu} \frac{d^2 W}{d\varphi^2} - W = \frac{\mu G M_1 M_2}{J^2}$



$\varphi_0(x) = \langle a | \varphi_0 \rangle = \left(\frac{m\omega}{\pi\hbar}\right)^{1/4} e^{-\frac{1}{2}\frac{m\omega}{\hbar}x^2}$   
 $\varphi_n(x) = \left[\frac{1}{2^n n!} \left(\frac{\hbar}{m\omega}\right)^{1/2} \left(\frac{m\omega}{\pi\hbar}\right)^{1/4} \left[\frac{m\omega}{\hbar}x - \frac{d}{dx}\right]^n e^{-\frac{1}{2}\frac{m\omega}{\hbar}x^2}\right]^{1/2}$   


$\frac{1}{2m} \langle P^2 \rangle = -\frac{\hbar^2}{2m} \int \varphi_n^*(x) \frac{d^2}{dx^2} \varphi_n(x) dx$   
 $x = A \sin(\omega_0 t + \varphi)$ ,  $\dot{x} = \omega_0 A \cos(\omega_0 t + \varphi)$ ,  $\ddot{x} = -\omega_0^2 A \sin(\omega_0 t + \varphi) = -\omega_0^2 x$   
 $\ddot{x} + \omega_0^2 x = 0 \rightarrow \omega_0 = \left(\frac{c}{M}\right)^{1/2}$ ,  $v_0 = \omega_0 A \cos \varphi$   
 $K = \frac{1}{2} M \dot{x}^2 = \frac{1}{2} M [\omega_0 A \cos(\omega_0 t + \varphi)]^2$   
 $\langle K \rangle = \frac{1}{T} \int_0^T K dt = \frac{1}{2} M \omega_0^2 A^2 \int_0^T \cos^2(\omega_0 t + \varphi) dt$   
 $\int_0^T \cos^2(\omega_0 t + \varphi) dt = \frac{T}{2}$   
 $\langle K \rangle = \frac{1}{2} M \omega_0^2 A^2$   
 $E = \langle K \rangle = \langle U \rangle = \frac{1}{2} M \omega_0^2 A^2$   
 $\Delta t' = \Delta t \sqrt{1 - \frac{v^2}{c^2}}$ ,  $\Delta x' = \Delta x - v \Delta t$   
 $E_0 = E + \frac{1}{2} \epsilon + \frac{1}{2} \epsilon_0$   
 $\Delta p_x = \left(1 - \frac{v^2}{c^2}\right)^{1/2} \frac{\Delta p_x'}{\Delta t} = \left(1 - \frac{v^2}{c^2}\right)^{1/2} \frac{\Delta p_x'}{\Delta t}$   
 $\frac{dp_x}{dt} = \frac{dp_x'}{dt'}$ ,  $\Delta M = \frac{\epsilon}{c^2}$

$$E = mc^2$$

$$25 - 4 = 9 \text{ ?}$$



# 連結業績



# 連結業績

(億円)

2017年度  
Q1-Q3

2018年度  
Q1-Q3

増減額

増減率

売上高

68,113

71,685

+3,572

+5%

営業利益

11,488

18,590

+7,102

+62%

当期純利益

10,149

15,384

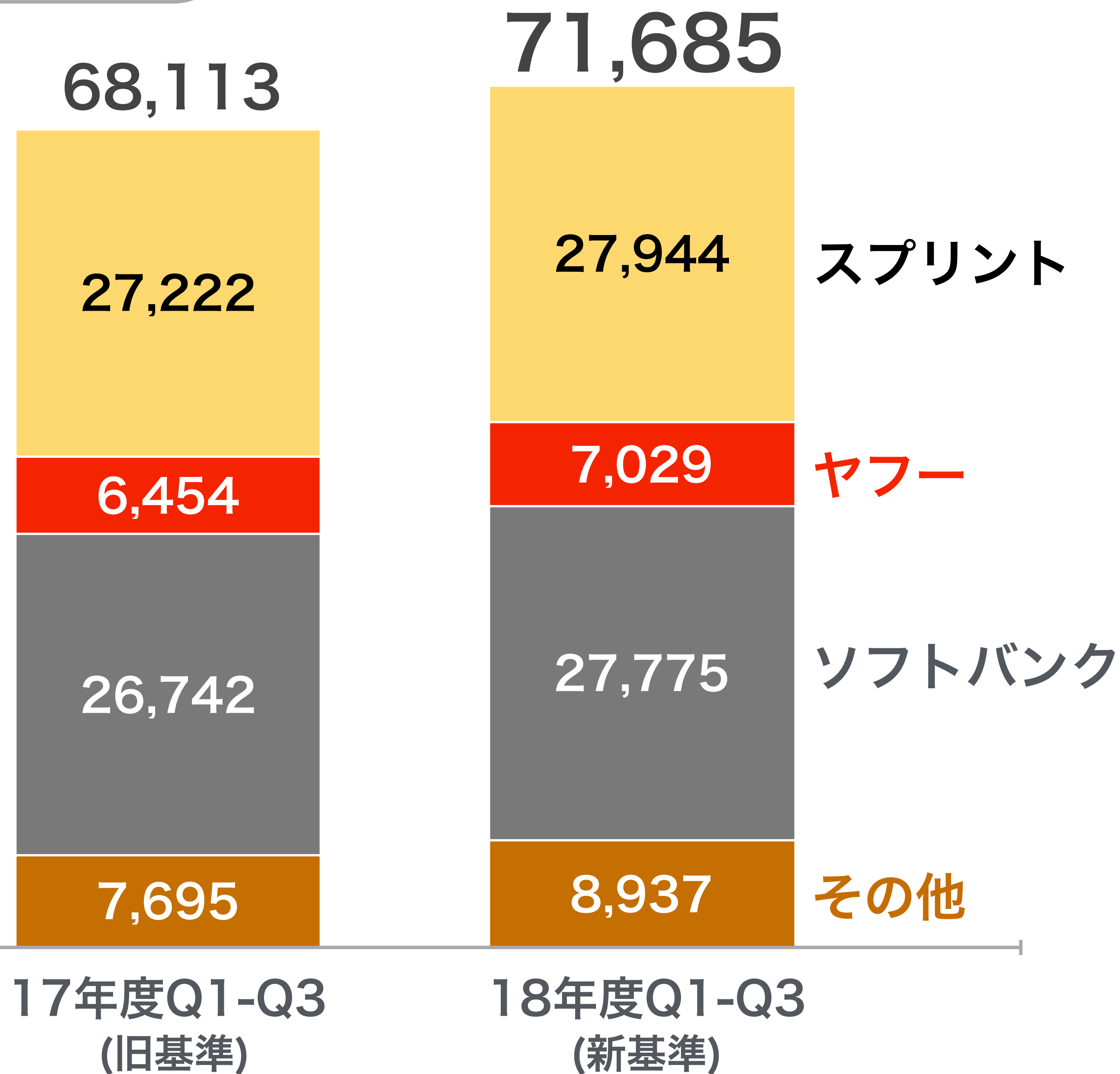
+5,235

+52%



# 売上高

(億円)



# 5%増

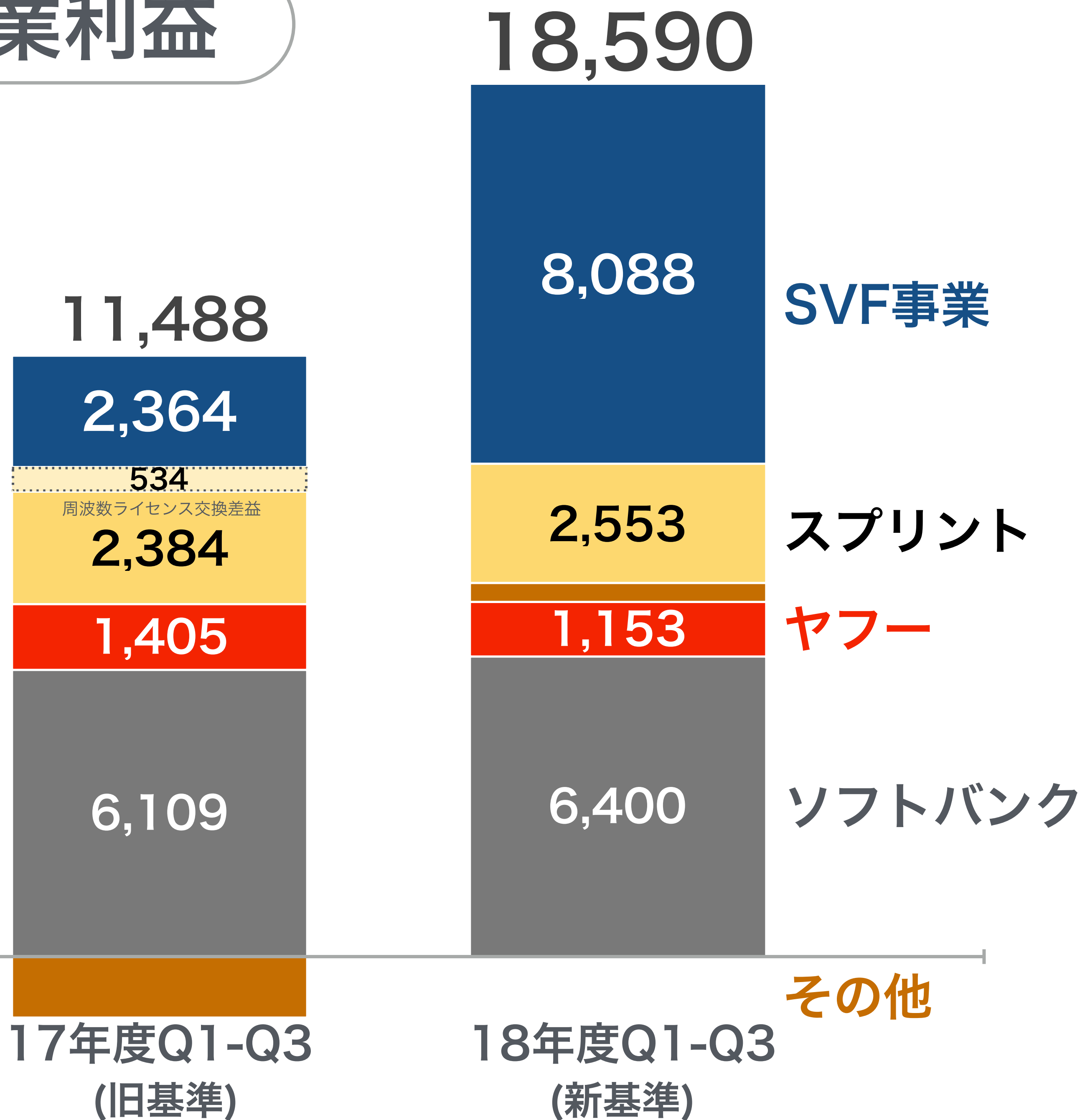
新基準(2018年度Q1-Q3)：IFRS 第9号および第15号適用後  
旧基準(2017年度Q1-Q3)：上記の基準の適用前

その他 = Arm + ブライトスター + 「その他」 + 調整額

# 営業利益

(億円)

# 62%増

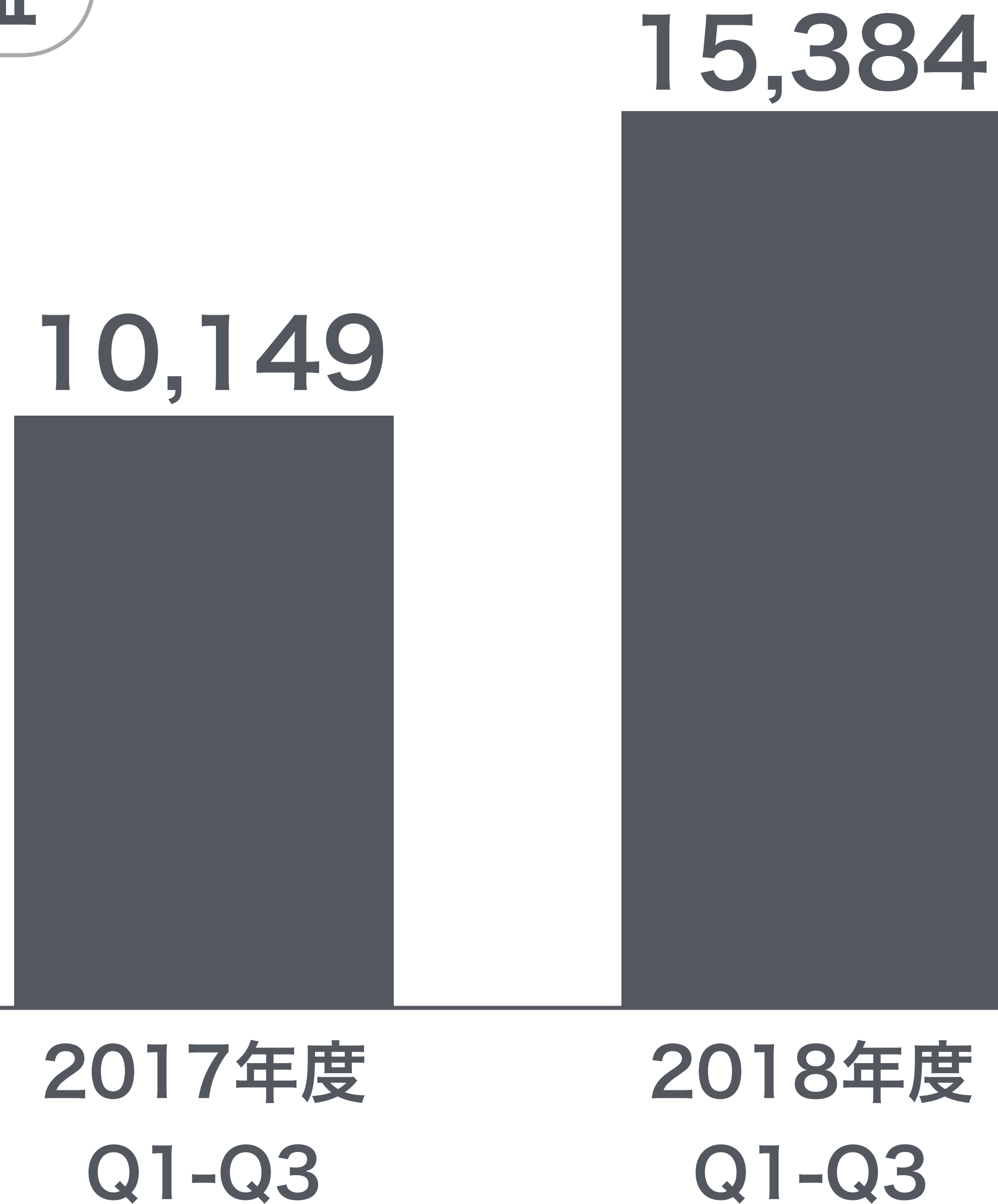


新基準(2018年度Q1-Q3)：IFRS 第9号および第15号適用後  
旧基準(2017年度Q1-Q3)：上記の基準の適用前

その他 = Arm + ブライトスター + 「その他」 + 調整額  
SVF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

# 当期純利益

(億円)



# 52%増

# Vision Fundについて

# SoftBank Vision Fund 71社

arm



slack

AUTO 1  
GROUP

coupan

DOORDASH

firstcry  
com

PETUUM

Fanatics

brain  
corp

ByteDance  
字节跳动

Wag!  
A dog's best friend

Opendoor

Z  
zymergen

Z ZUME

CRUISE

wework

ROIVANT  
SCIENCES

OSIsoft.

清帮

Loggi

view

RELAY  
THERAPEUTICS

DiDi

IMPROBABLE

paytm

平安好医生  
要健康上平安好医生

COHESITY

金融壹账通  
one connect

AUTOMATION  
ANYWHERE  
Go be great.

Globality

+  
パイプライン等

GUARDANT

OYO

HealthKconnect

policybazaar  
Compare. Buy. Save.

tokopedia

100 作业帮  
在线学习就用作业帮  
(Zuoyebang)

G  
GROFERS

nauto

众安保险  
ZhongAn Insurance

COMPASS

light

UBER

ParkJockey

10X  
GENOMICS

VIR

mapbox

KATERRA

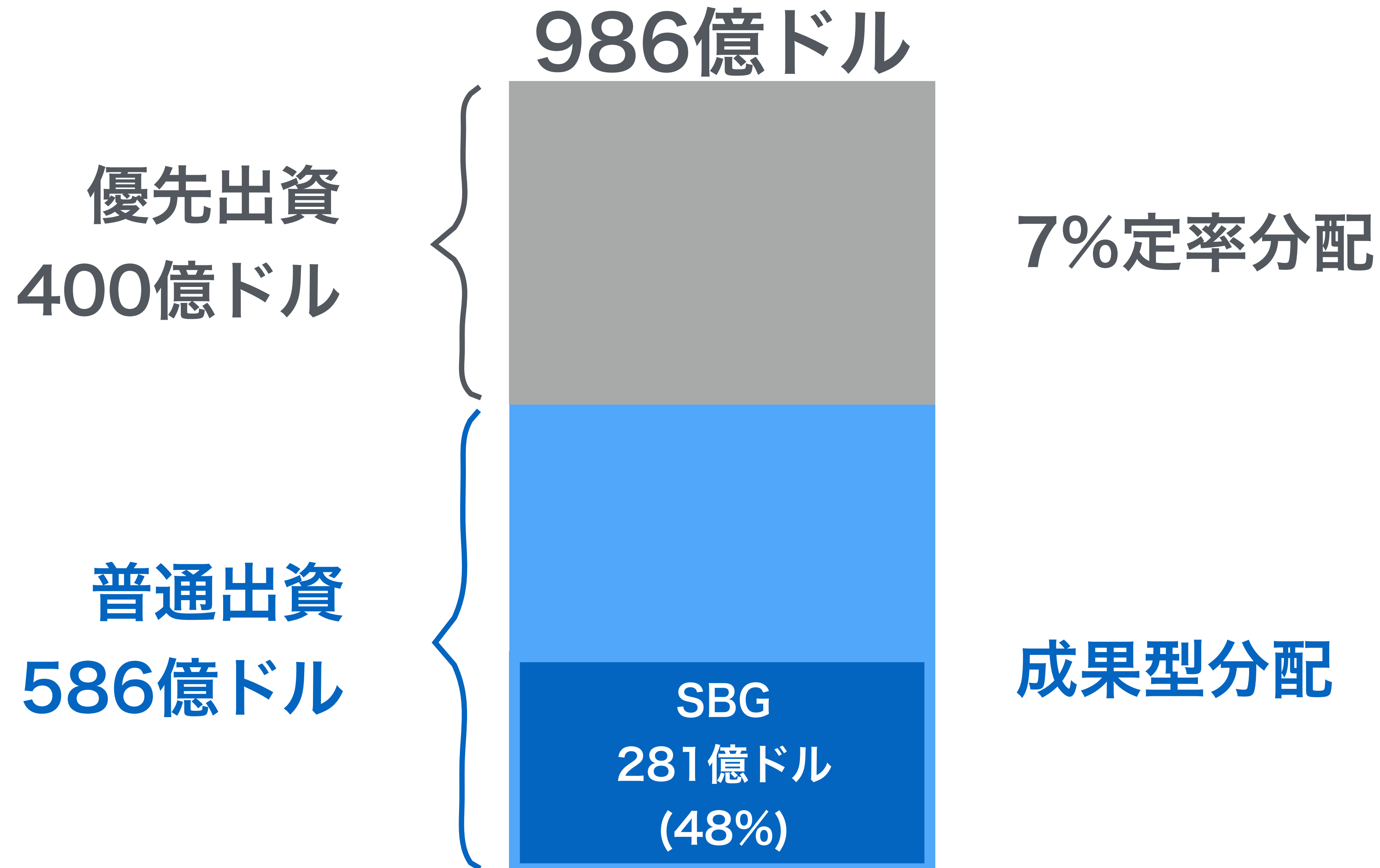
BRANDLESS™

Grab

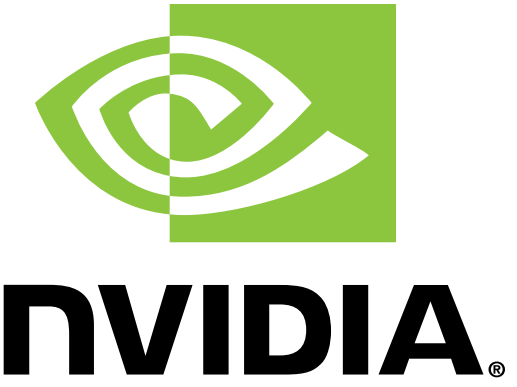
Alibaba  
Local Services

Kabbage

# Vision Fund(10兆円ファンド)の資本構成

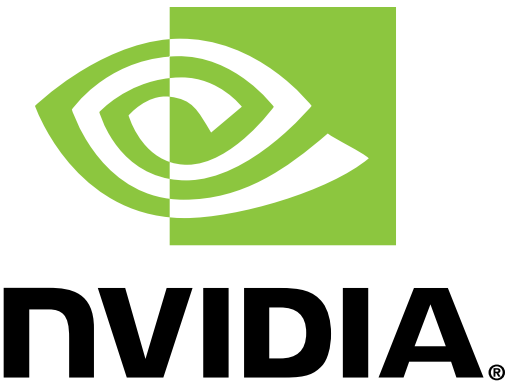


# NVIDIA株価



# NVIDIA株価

(カラー取引なし)



18年度Q2末  
281ドル

株式評価損  
-40億ドル

18年度Q3末  
134ドル

取得単価(平均)  
105ドル

16年  
12月1日

18年  
12月31日



# NVIDIA株価

(カラー取引あり)



**nVIDIA**

18年度Q2末  
281ドル

18年10~12月期

損失(ネット)

-11億ドル

218ドル  
(フロア加重平均)

デリバ利益

+29億ドル

18年度Q3末  
134ドル

取得単価(平均)  
105ドル

16年  
12月1日

18年  
12月31日

# NVIDIA株価

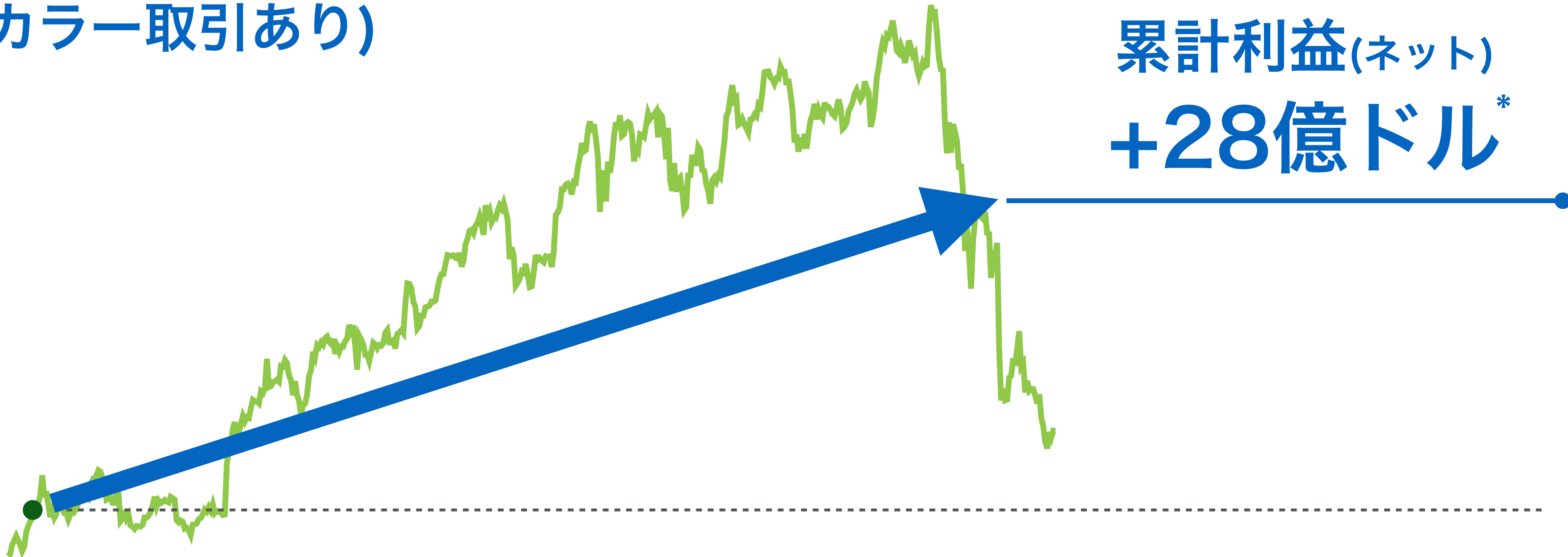
(カラー取引あり)



**nVIDIA**

累計利益(ネット)  
**+28億ドル\***

**218ドル**  
(フロア加重平均)

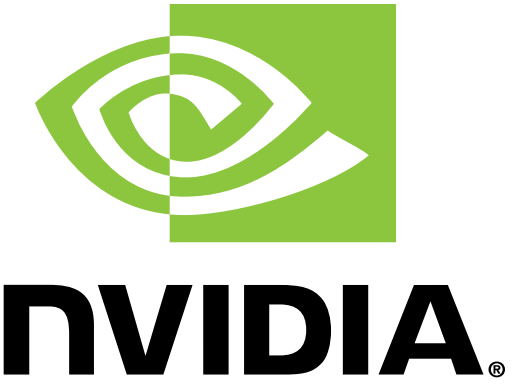


取得単価(平均)  
**105ドル**

16年  
12月1日

18年  
12月31日

# NVIDIA 投資実績

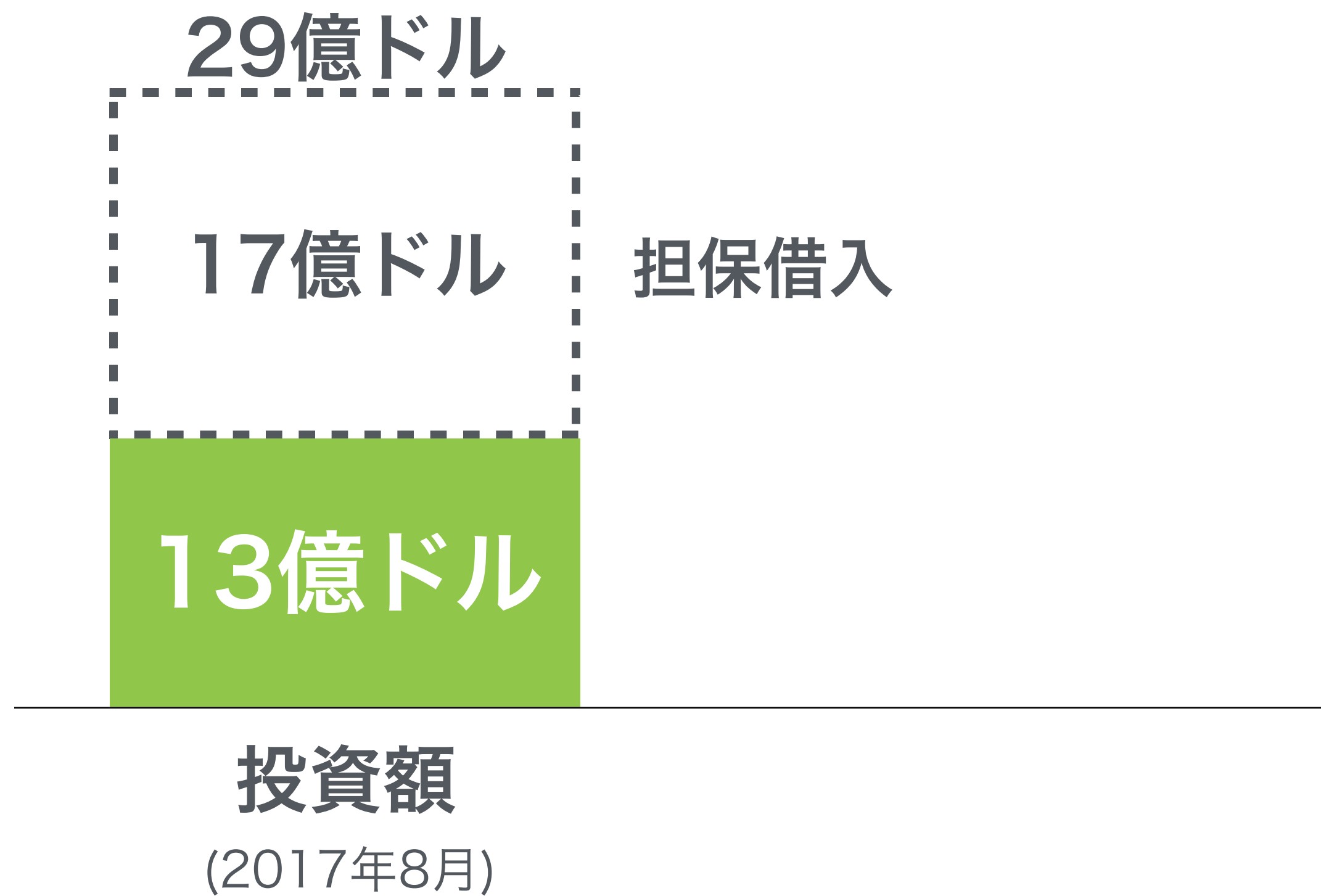
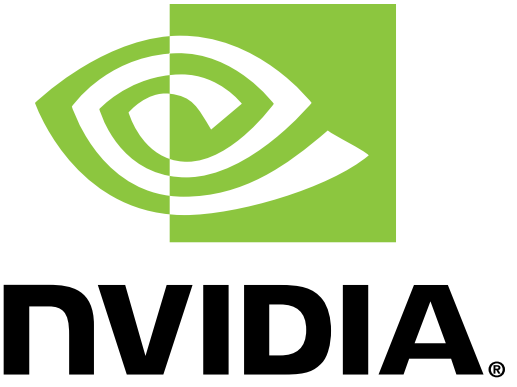


29億ドル

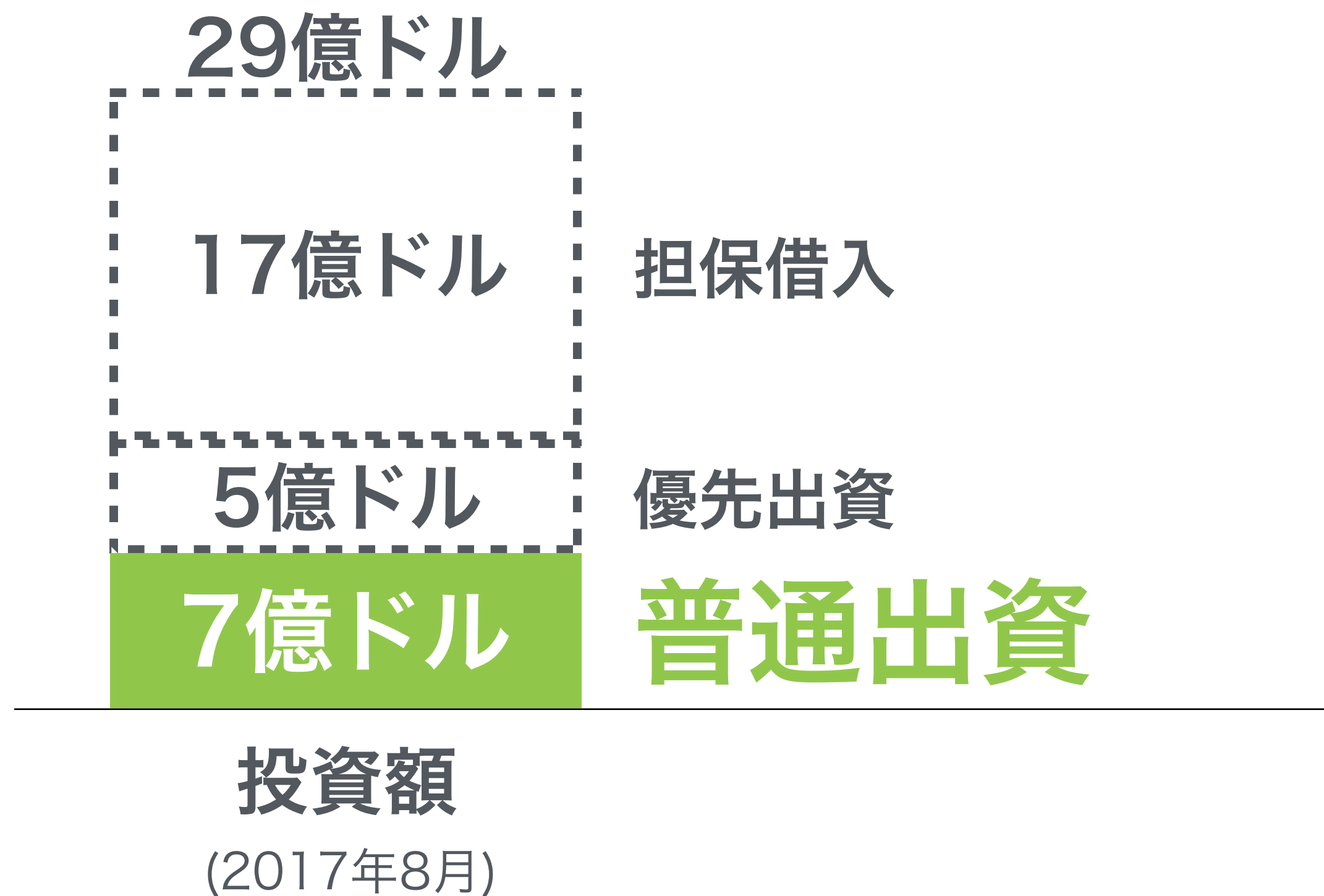
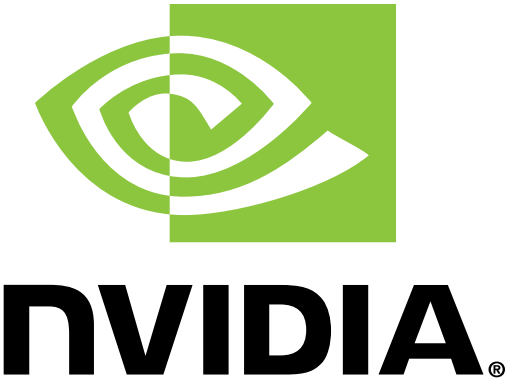
投資額

(2017年8月)

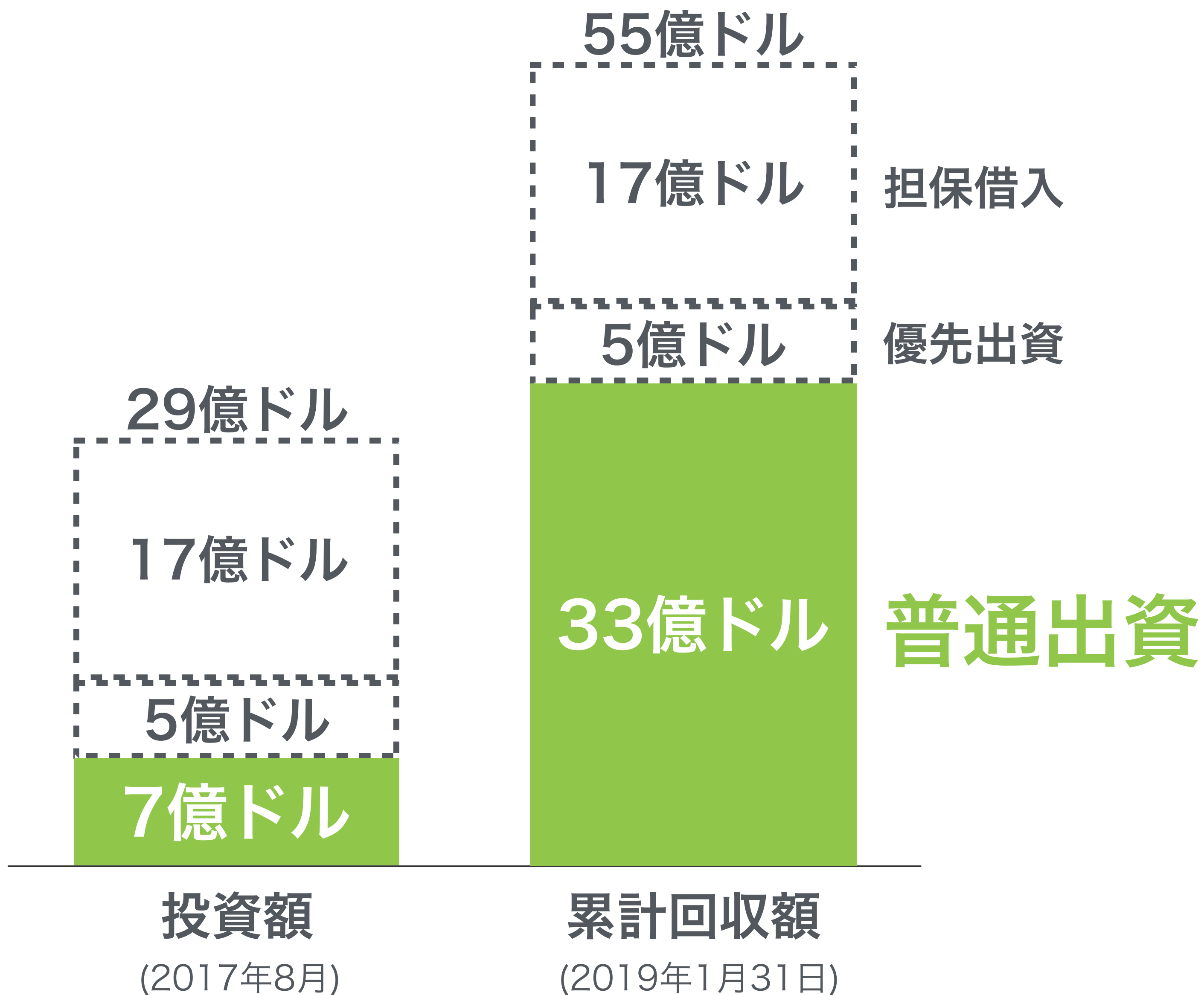
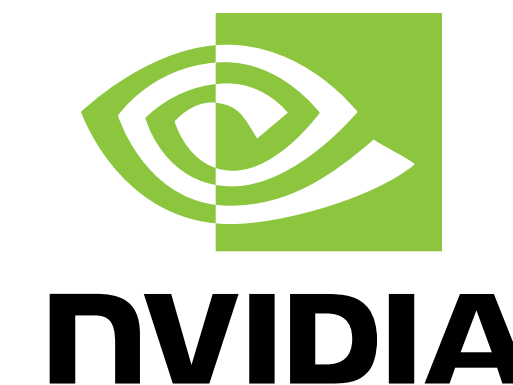
# NVIDIA 投資実績



# NVIDIA 投資実績



# NVIDIA 投資実績



Gross Equity IRR

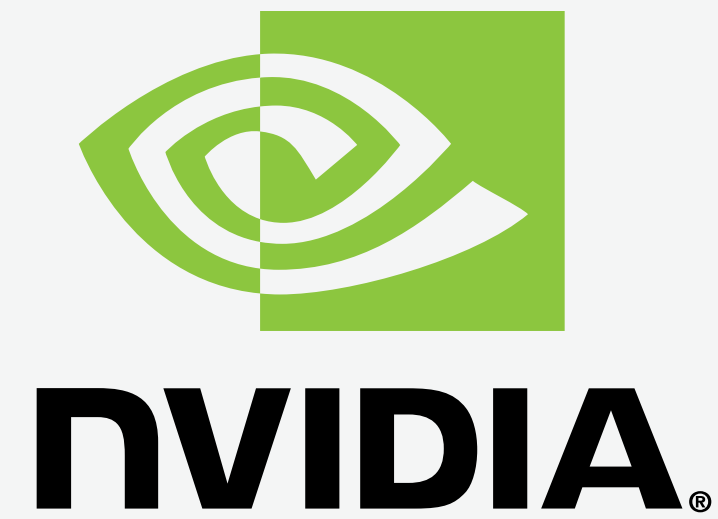
824%\*

ヘッジにより  
下限価格を保全し  
現金回収済み

# 全持分を精算済みの銘柄 (SVF)

	投資額 [普通出資]	累計回収額 [普通出資]	倍率	Gross Equity IRR
 <b>NVIDIA</b>	7億ドル (807億円)	33億ドル (3,624億円)	4.5倍	824%
<b>Flipkart</b> 	14億ドル (1,562億円)	23億ドル (2,521億円)	1.6倍	58%

# SBGへの分配金 (18年12月末までの累計)



1,210億円



990億円

合計

2,200億円



# 株主価値について

# 企業価値

株主価値

負債

# 企業価値

株主価値

負債

# SBG純有利子負債

- ・純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債
- ・連結純有利子負債 = 連結有利子負債 - 連結の現預金等
- ・連結有利子負債: 連結の有利子負債 + 調整
- ・連結の現預金等: 連結の手元流動性 + 調整
- ・独立採算子会社: SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等
- ・調整の詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

17兆円



有利子負債

連結

# SBG純有利子負債

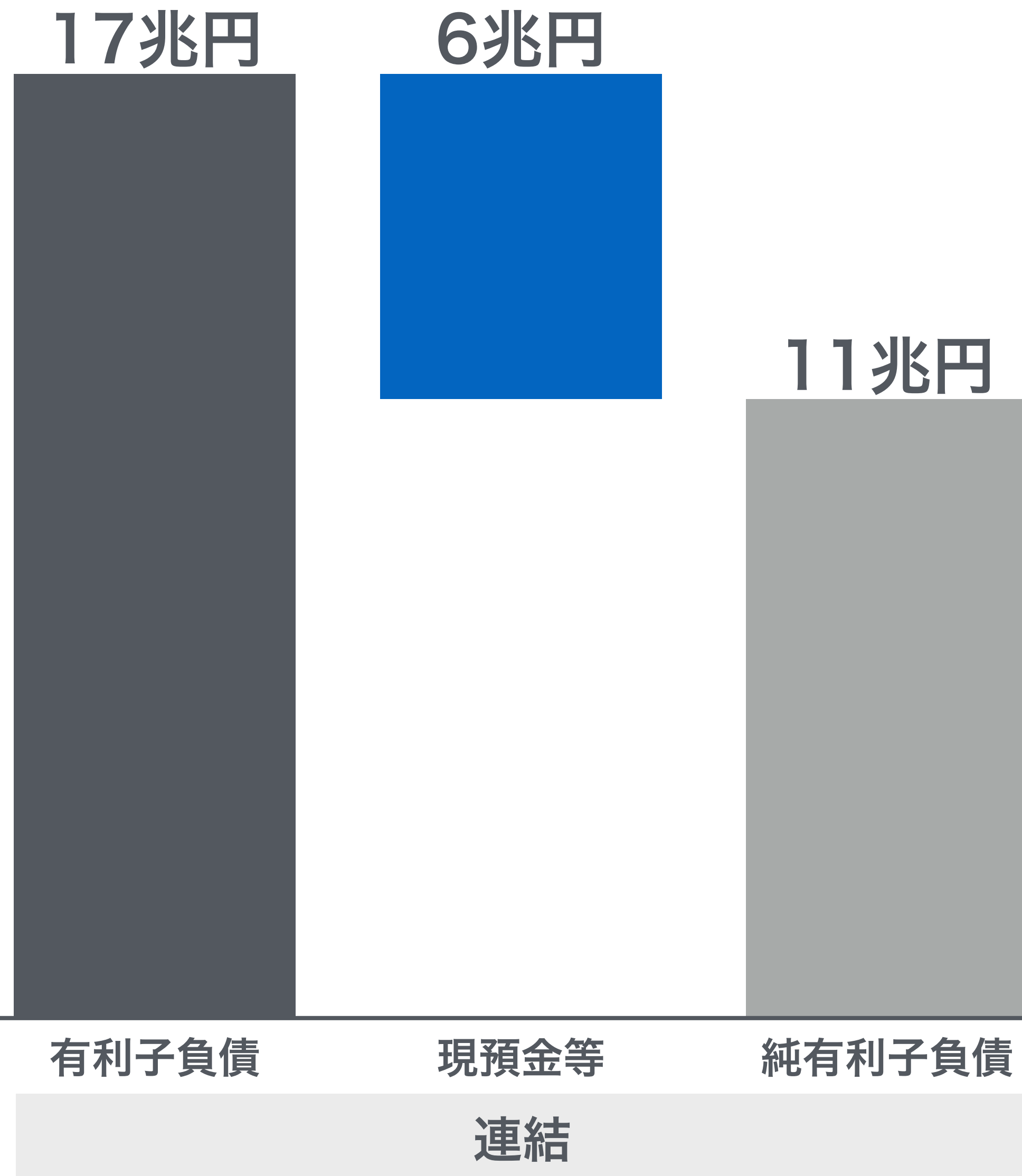
- ・純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債
- ・連結純有利子負債 = 連結有利子負債 - 連結の現預金等
- ・連結有利子負債: 連結の有利子負債 + 調整
- ・連結の現預金等: 連結の手元流動性 + 調整
- ・独立採算子会社: SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等
- ・調整の詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照



連結

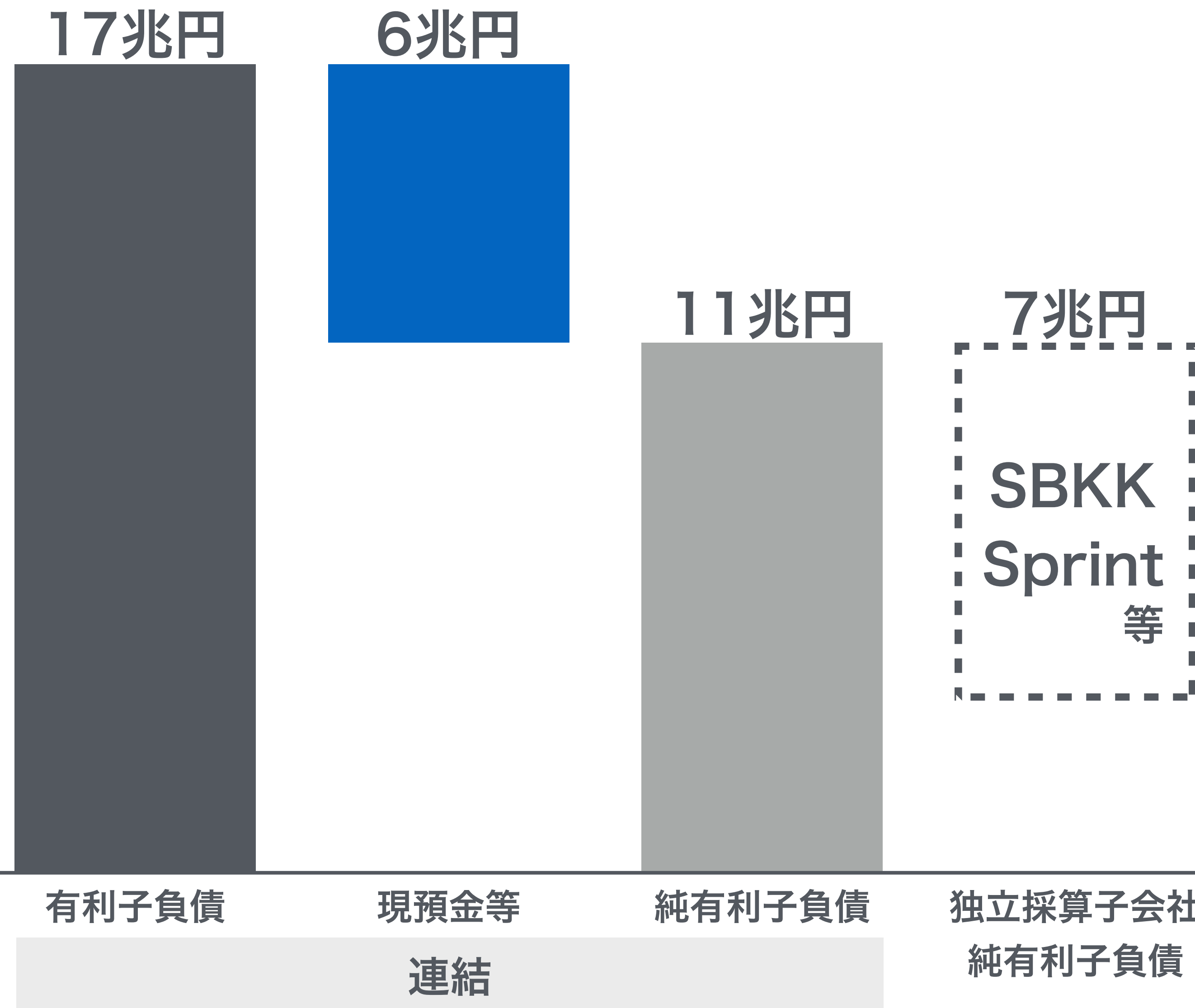
# SBG純有利子負債

- ・純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債
- ・連結純有利子負債 = 連結有利子負債 - 連結の現預金等
- ・連結有利子負債: 連結の有利子負債 + 調整
- ・連結の現預金等: 連結の手元流動性 + 調整
- ・独立採算子会社: SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等
- ・調整の詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照



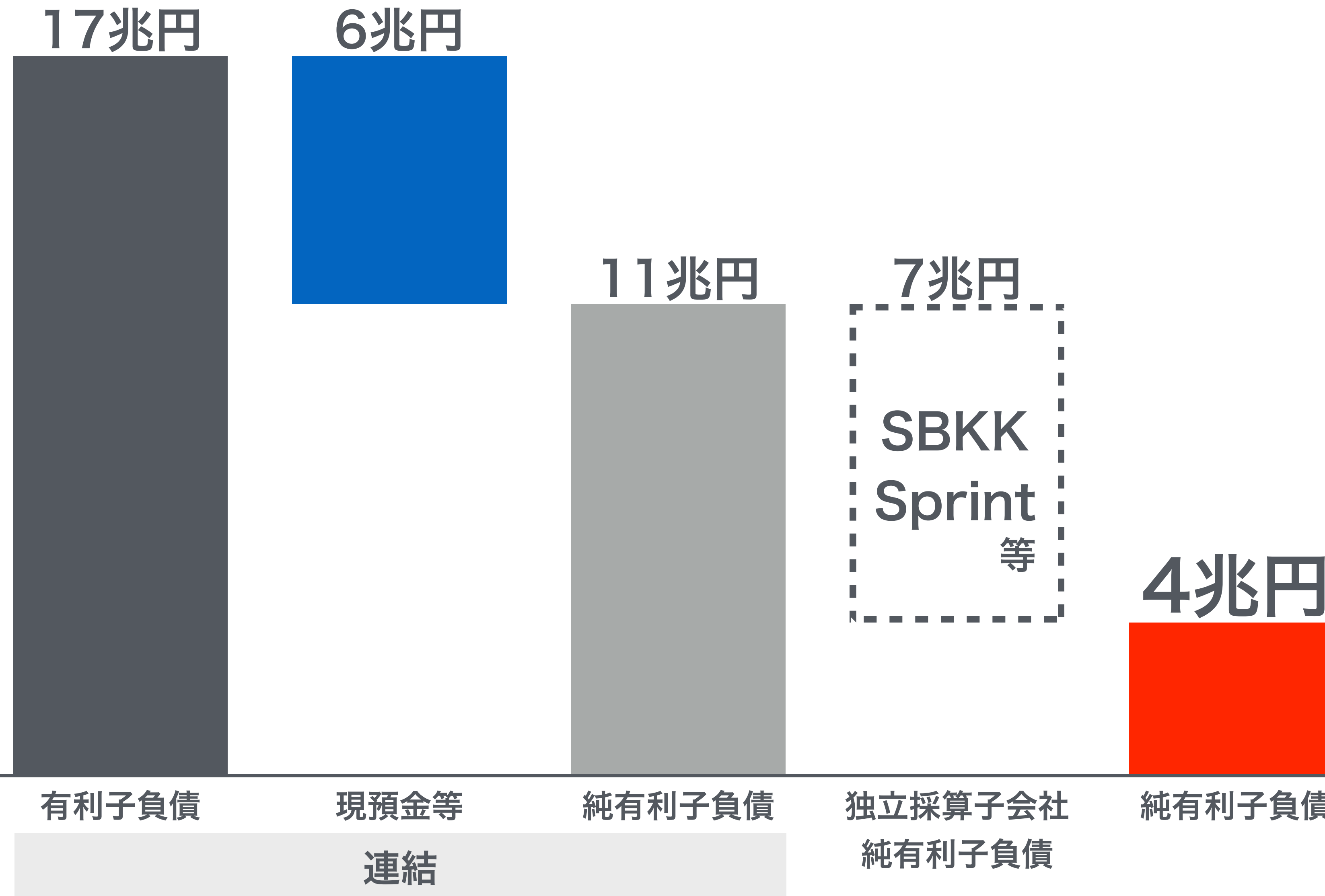
# SBG純有利子負債

- ・純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債
- ・連結純有利子負債 = 連結有利子負債 - 連結の現預金等
- ・連結有利子負債: 連結の有利子負債 + 調整
- ・連結の現預金等: 連結の手元流動性 + 調整
- ・独立採算子会社: SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等
- ・調整の詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照



# SBG純有利子負債

- ・純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債
- ・連結純有利子負債 = 連結有利子負債 - 連結の現預金等
- ・連結有利子負債: 連結の有利子負債 + 調整
- ・連結の現預金等: 連結の手元流動性 + 調整
- ・独立採算子会社: SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等
- ・調整の詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照





# 企業価値

株主価値

負債



純有利子負債  
4兆円

- ・ 純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債
- ・ スプリント: T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出
- ・ Arm: SBGによる出資時の取得対価を基準とし、2018年12月末時点のSVFの保有株式数を除いて算出
- ・ SVF: 以下の(a), (b)を合計し算出
- ・ (a) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額等
- ・ (b) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産: 2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分
- ・ 株主価値 = 保有株式価値 - 純有利子負債
- ・ 詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

# SoftBank Group

純有利子負債  
4兆円

Alibaba Group  
阿里巴巴集团  
12.5兆円

SoftBank 株式会社  
4.2兆円

Sprint  
2.6兆円

SVF  
2.7兆円

arm  
2.7兆円

YAHOO!  
JAPAN  
0.6兆円

その他  
0.3兆円

保有株式価値  
25兆円

・ 純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債  
 ・ スプリント: T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出  
 ・ Arm: SBGによる出資時の取得対価を基準とし、2018年12月末時点のSVFの保有株式数を除いて算出  
 ・ SVF: 以下の(a), (b)を合計し算出  
 (a) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額等  
 (b) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産: 2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分  
 ・ 株主価値 = 保有株式価値 - 純有利子負債  
 ・ 詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

# SoftBank Group

純有利子負債  
4兆円

Alibaba Group  
阿里巴巴集团  
12.5兆円

SoftBank 株式会社  
4.2兆円

Sprint  
2.6兆円

SVF  
2.7兆円

arm  
2.7兆円

YAHOO!  
JAPAN  
0.6兆円

その他  
0.3兆円

保有株式価値  
25兆円

純有利子負債  
3.0兆円

純有利子負債  
3.7兆円

純有利子負債  
0.2兆円

・ 純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債  
 ・ スプリント: T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出  
 ・ Arm: SBGによる出資時の取得対価を基準とし、2018年12月末時点のSVFの保有株式数を除いて算出  
 ・ SVF: 以下の(a), (b)を合計し算出  
 (a) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額等  
 (b) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産: 2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分  
 ・ 株主価値 = 保有株式価値 - 純有利子負債  
 ・ 詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

# SoftBank Group

純有利子負債  
4兆円

Alibaba Group  
12.5兆円

SoftBank 株式会社  
4.2兆円

Sprint  
2.6兆円

SVF  
2.7兆円

arm  
2.7兆円

YAHOO! JAPAN  
0.6兆円

その他  
0.3兆円

保有株式価値  
25兆円

純有利子負債 3.0兆円

純有利子負債 3.7兆円

純有利子負債 0.2兆円

**独立採算子会社  
純有利子負債**

・純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債  
 ・スプリント: T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出  
 ・Arm: SBGによる出資時の取得対価を基準とし、2018年12月末時点のSVFの保有株式数を除いて算出  
 ・SVF: 以下の(a), (b)を合計し算出  
 (a) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額等  
 (b) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産: 2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分  
 ・株主価値 = 保有株式価値 - 純有利子負債  
 ・詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

# SoftBank Group

純有利子負債  
4兆円

Alibaba Group  
阿里巴巴集团  
12.5兆円

SoftBank 株式会社  
4.2兆円

Sprint  
2.6兆円

SVF  
2.7兆円

arm  
2.7兆円

YAHOO!  
JAPAN  
0.6兆円

その他  
0.3兆円

保有株式価値  
25兆円

株主価値  
21兆円

・ 純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債  
 ・ スプリント: T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出  
 ・ Arm: SBGによる出資時の取得対価を基準とし、2018年12月末時点のSVFの保有株式数を除いて算出  
 ・ SVF: 以下の(a), (b)を合計し算出  
 (a) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額等  
 (b) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産: 2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分  
 ・ 株主価値 = 保有株式価値 - 純有利子負債  
 ・ 詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

$$25 - 4 = 9 \text{ ?}$$

$$25 - 4 =$$

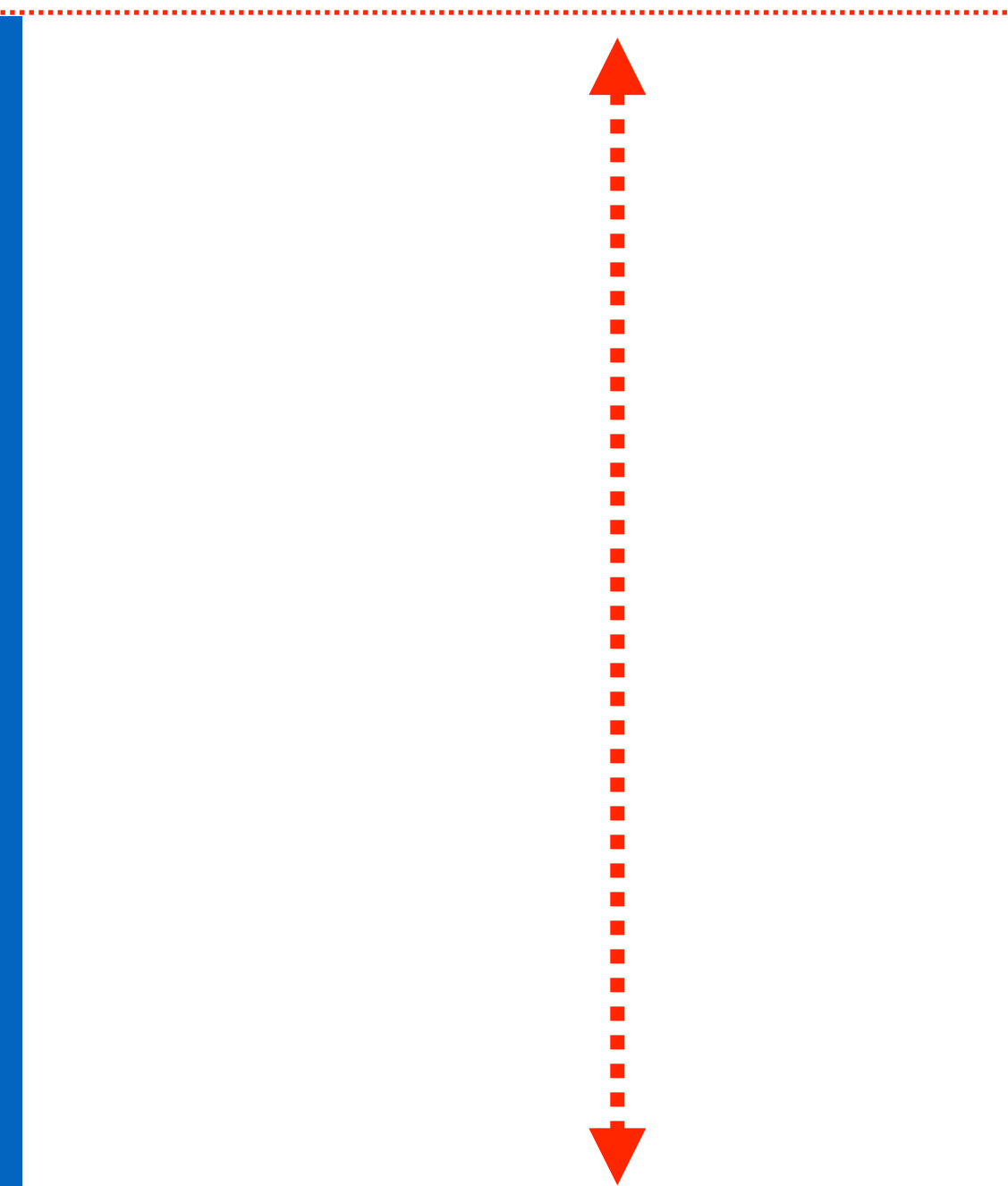
21兆円



株主価値  
(2月6日時点)

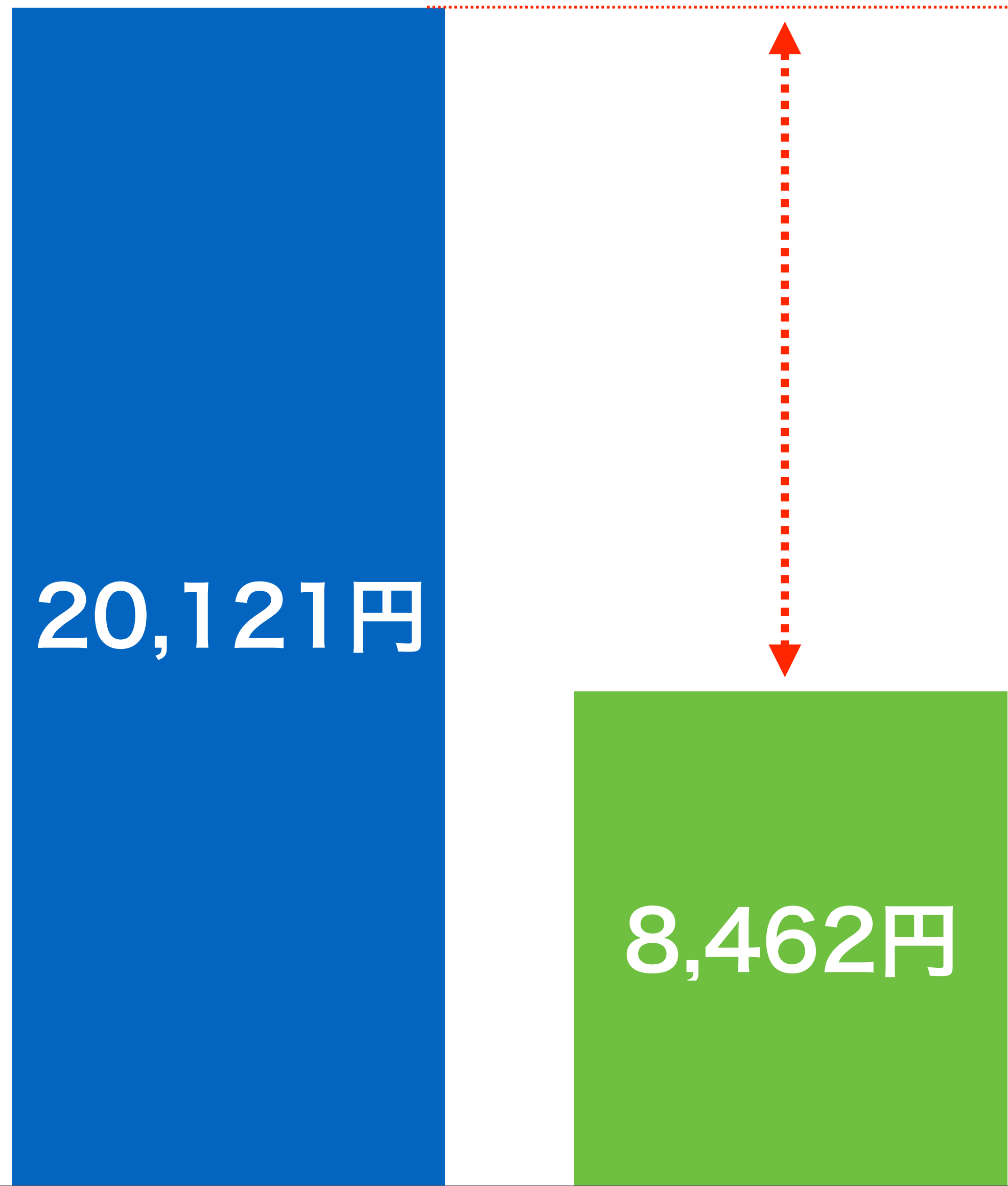


時価総額  
(2月6日時点)





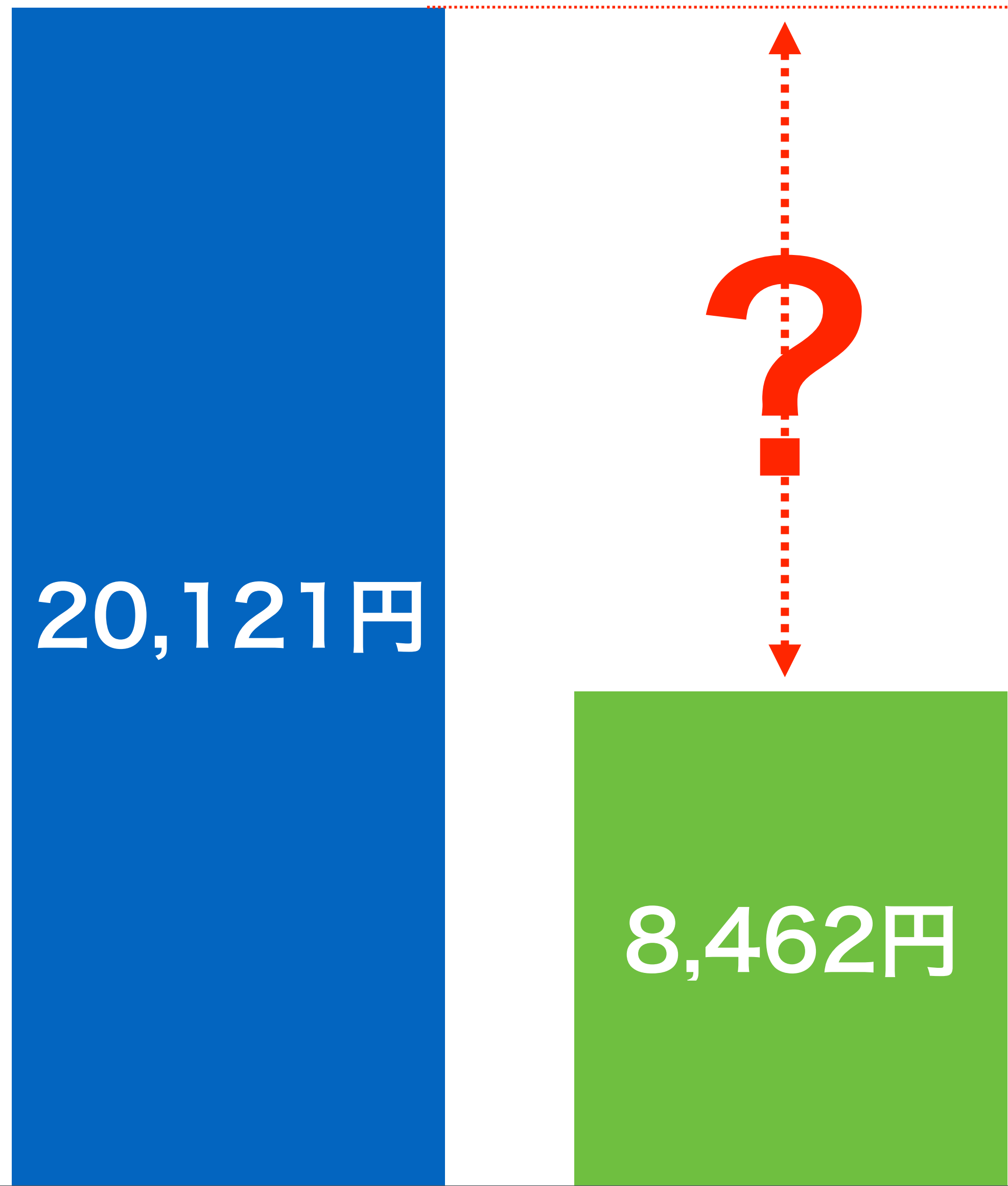
・ 株主価値 = 保有株式価値 - 純有利子負債  
・ 1株あたり株主価値 = 株主価値 ÷ 発行済株式総数  
・ 発行済株式総数: 自己株式を除く  
・ 詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照



1株あたり株主価値  
(2月6日終値)

株価  
(2月6日終値)

・ 株主価値 = 保有株式価値 - 純有利子負債  
・ 1株あたり株主価値 = 株主価値 ÷ 発行済株式総数  
・ 発行済株式総数: 自己株式を除く  
・ 詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照



1株あたり株主価値  
(2月6日終値)

株価  
(2月6日終値)

# 自己株式の取得枠設定

取得価額

6,000億円（上限）

取得株式数

7,129万株\*（消却予定）  
(2018年12月末発行済株式総数の6.5%)

取得期間

2019年2月7日～2020年1月31日

# SBKK上場 調達資金の使途

IPO調達資金  
2.0兆円

成長投資  
株主還元

財務改善

投資予定資金 7,000億円  
自社株買付 6,000億円

負債返済 7,000億円

25兆円



保有株式価値  
(2月6日時点)

4兆円



純有利子負債

LTV

純有利子負債  
保有株式価値割合

14%

# 投資家

# 投資家

**BERKSHIRE  
HATHAWAY**

キャッシュフロー

# 投資家

BERKSHIRE  
HATHAWAY

キャッシュフロー

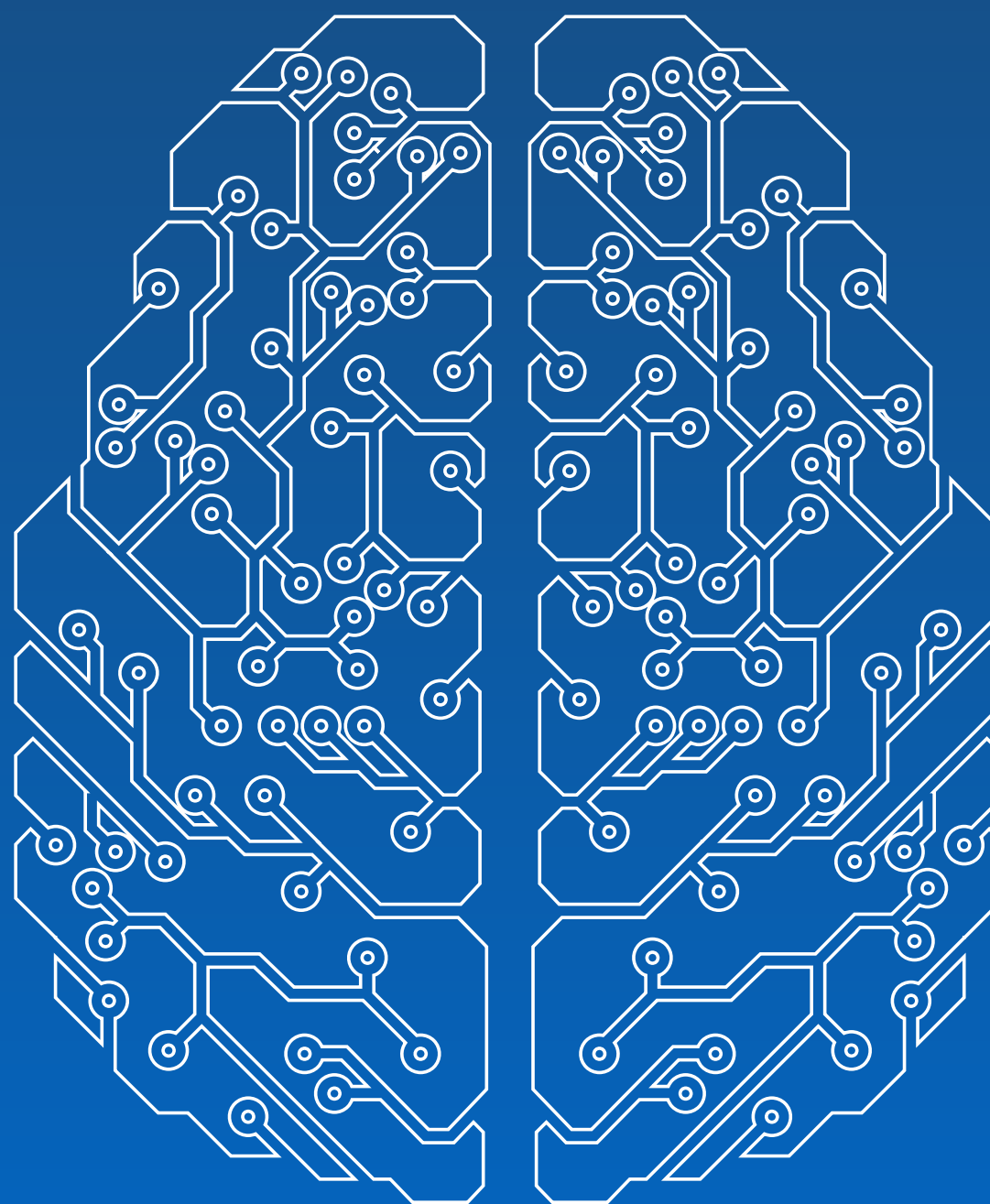


アルゴリズム



# 投資家

BERKSHIRE  
HATHAWAY



キャッシュフロー

ビジョン

アルゴリズム

# SoftBank Groupのビジョン

PC



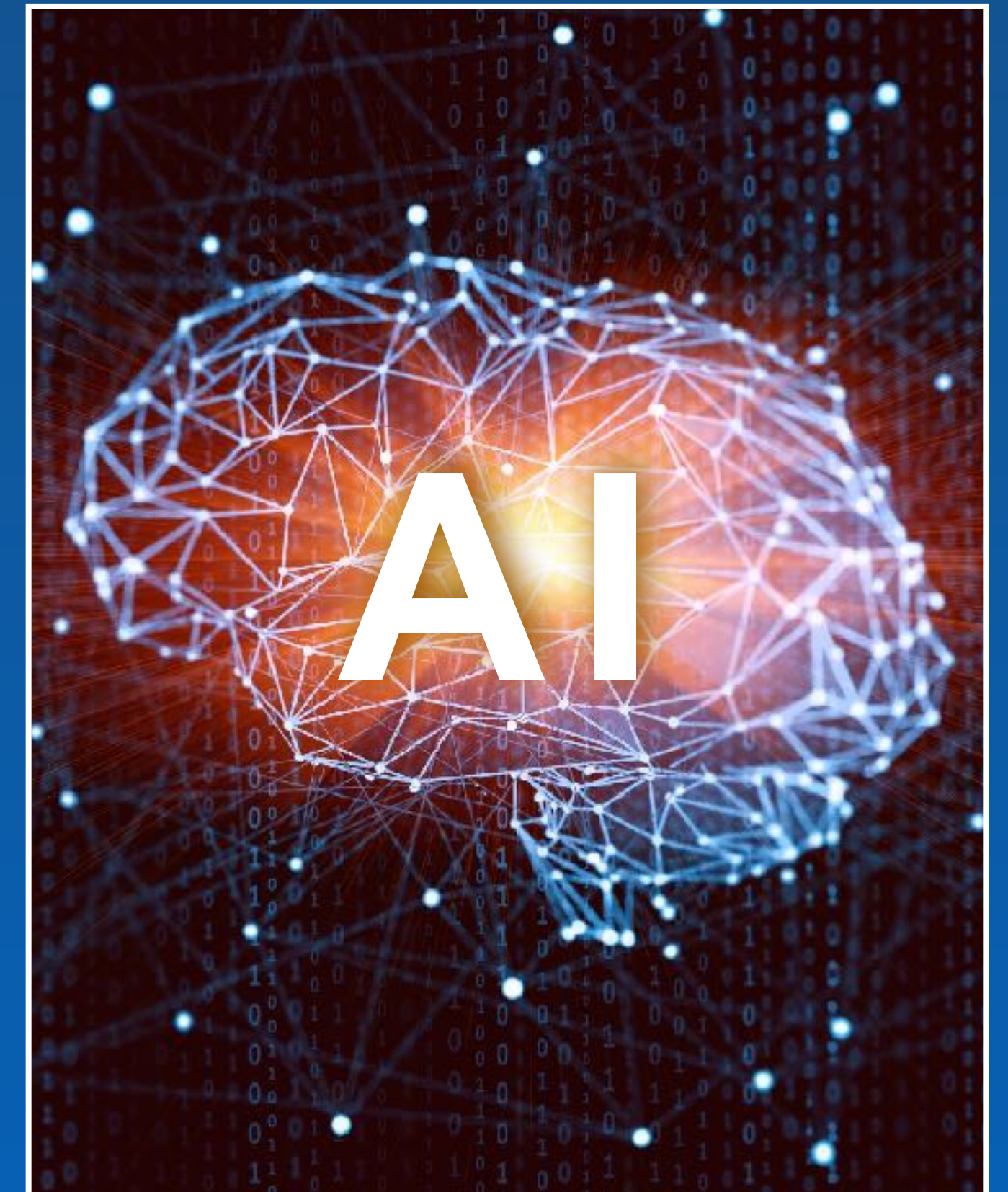
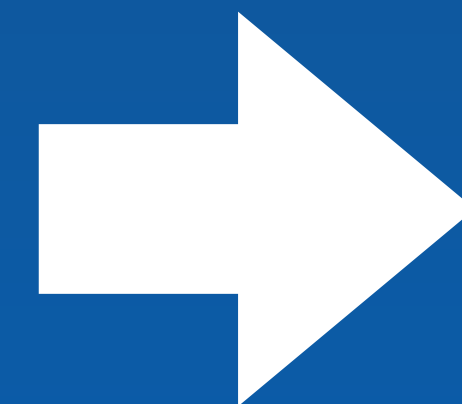
インターネット



ブロードバンド



スマートフォン



# パラダイムシフトと共に進化

# どちらが勝つか？



# ニューヨーク5番街

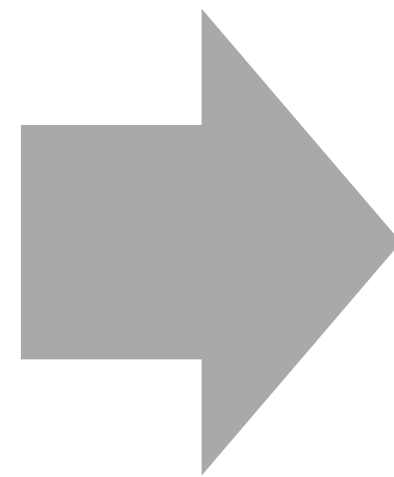


1900年

# ニューヨーク5番街

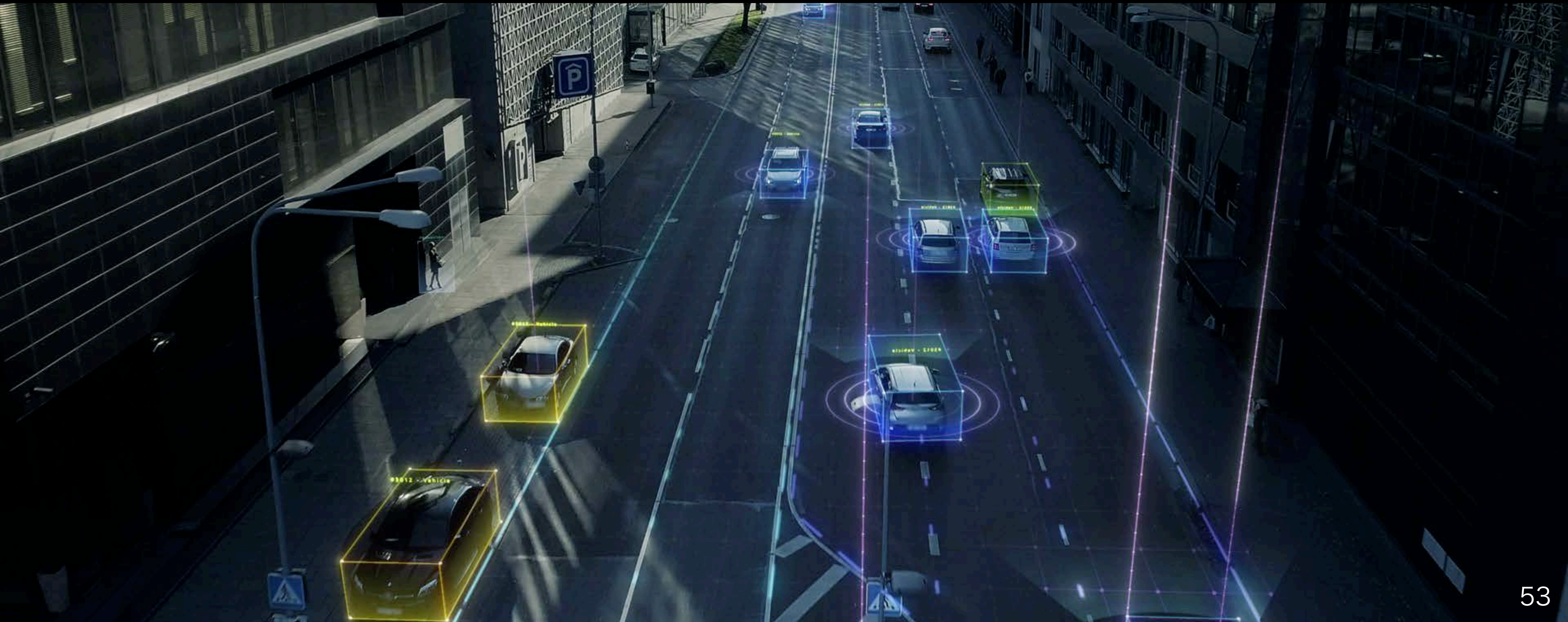


1900年



1913年

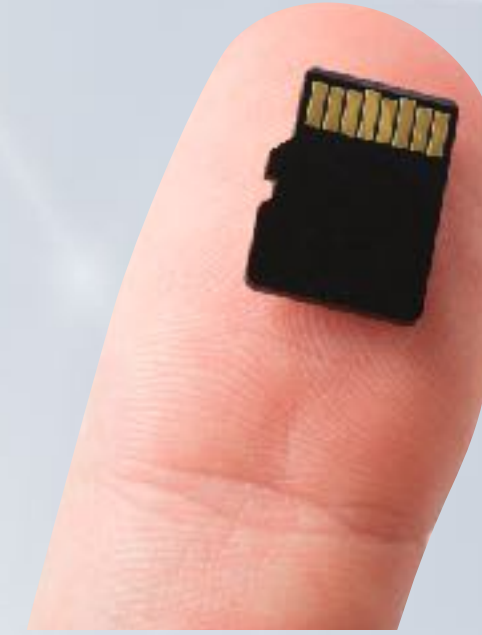
# ニューヨーク5番街 2035年 AI自動運転車



# CPU



# メモリ容量



# 通信速度



過去30年

100万倍

100万倍

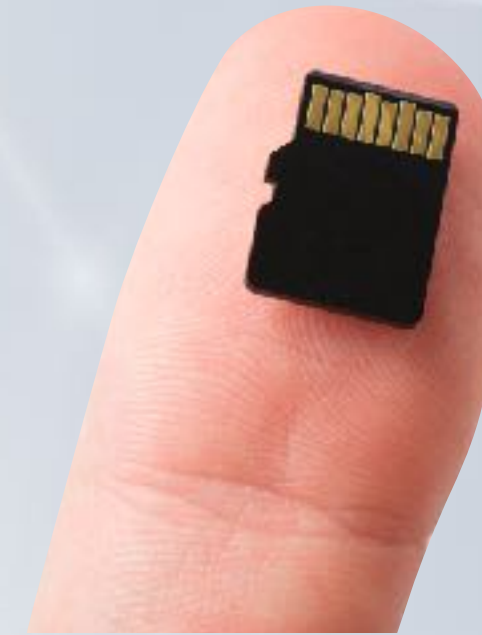
100万倍



# CPU / GPU



# メモリ容量



# 通信速度



過去30年

100万倍

100万倍

100万倍

今後30年  
(更に)

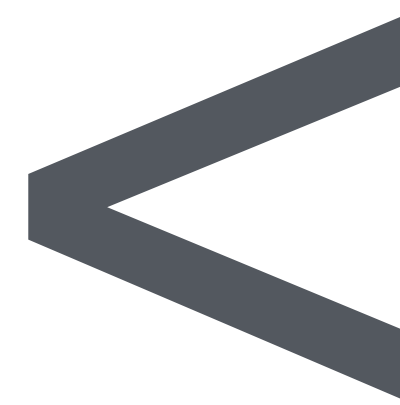
100万倍

100万倍

100万倍

# 今後30年の進化

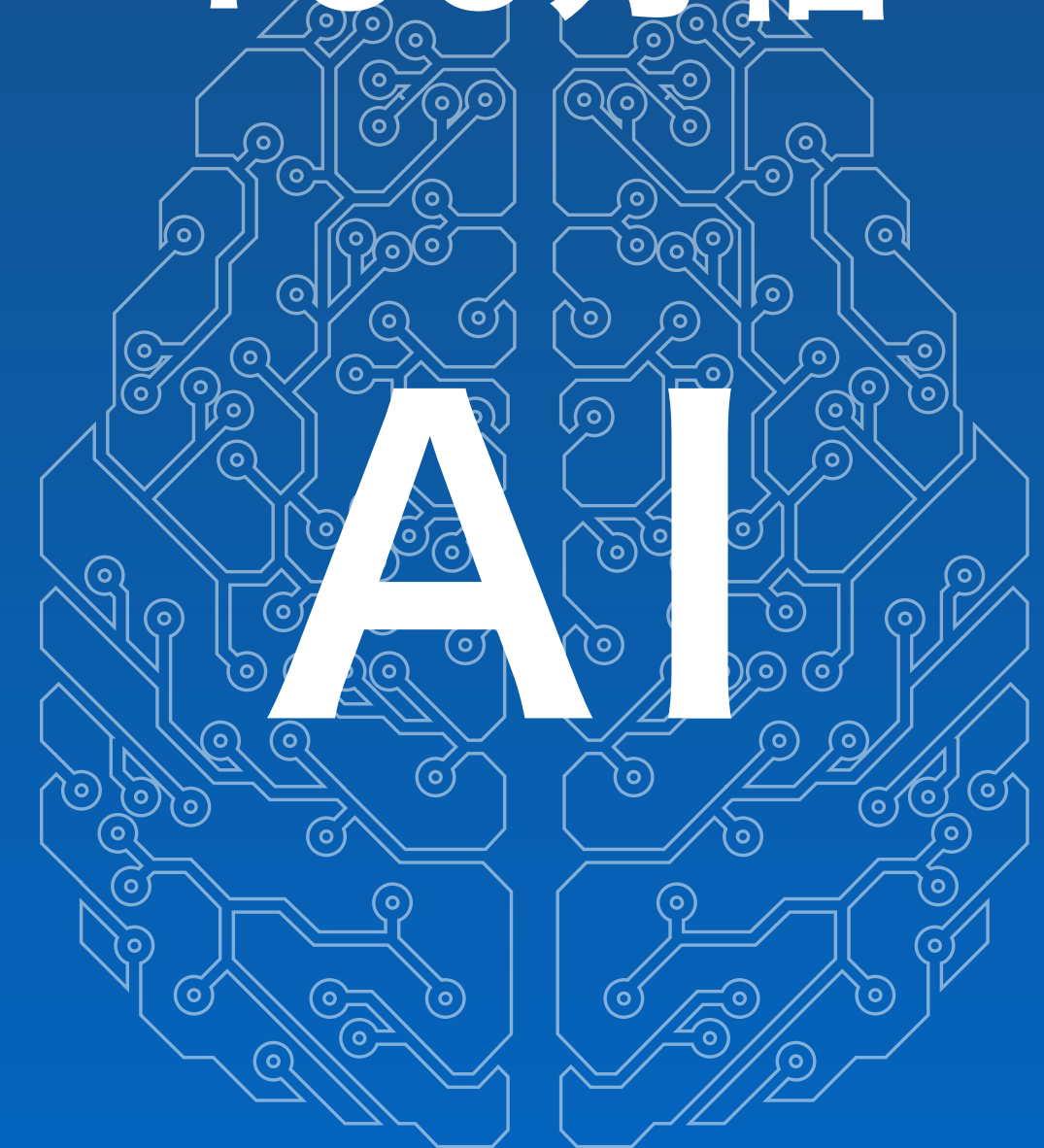
脳



CPU & GPU

100万倍

AI





AI

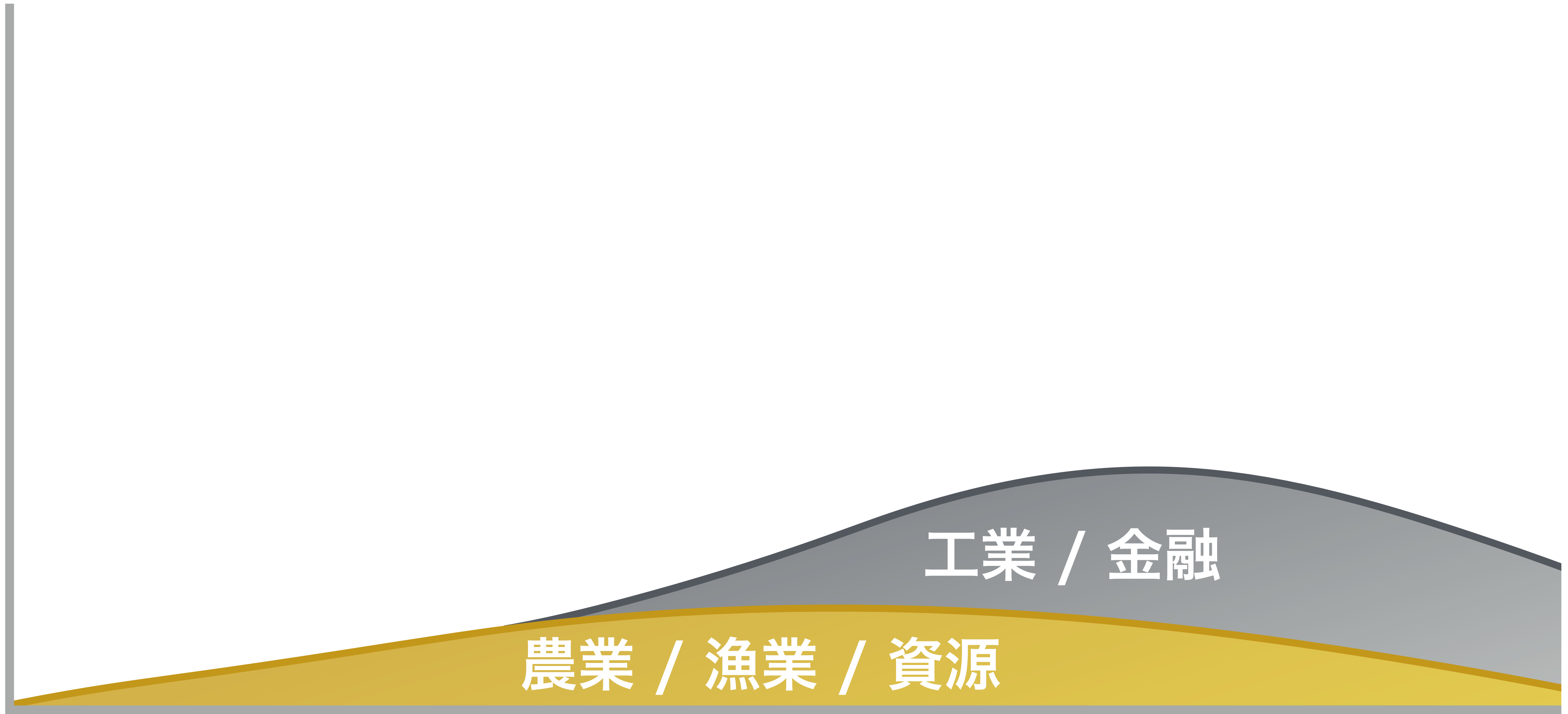
人類史上最大の革命

價值



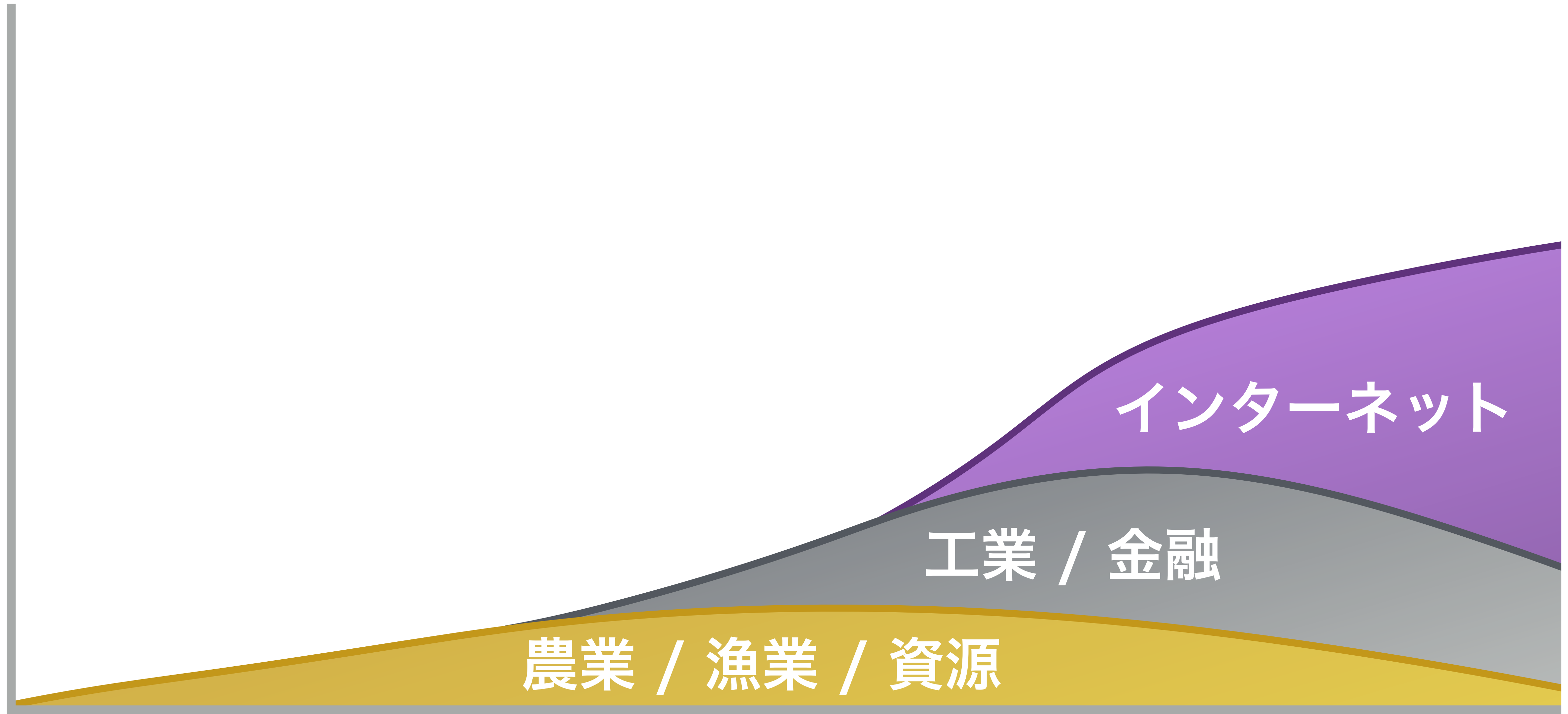
時間

価値



時間

価値



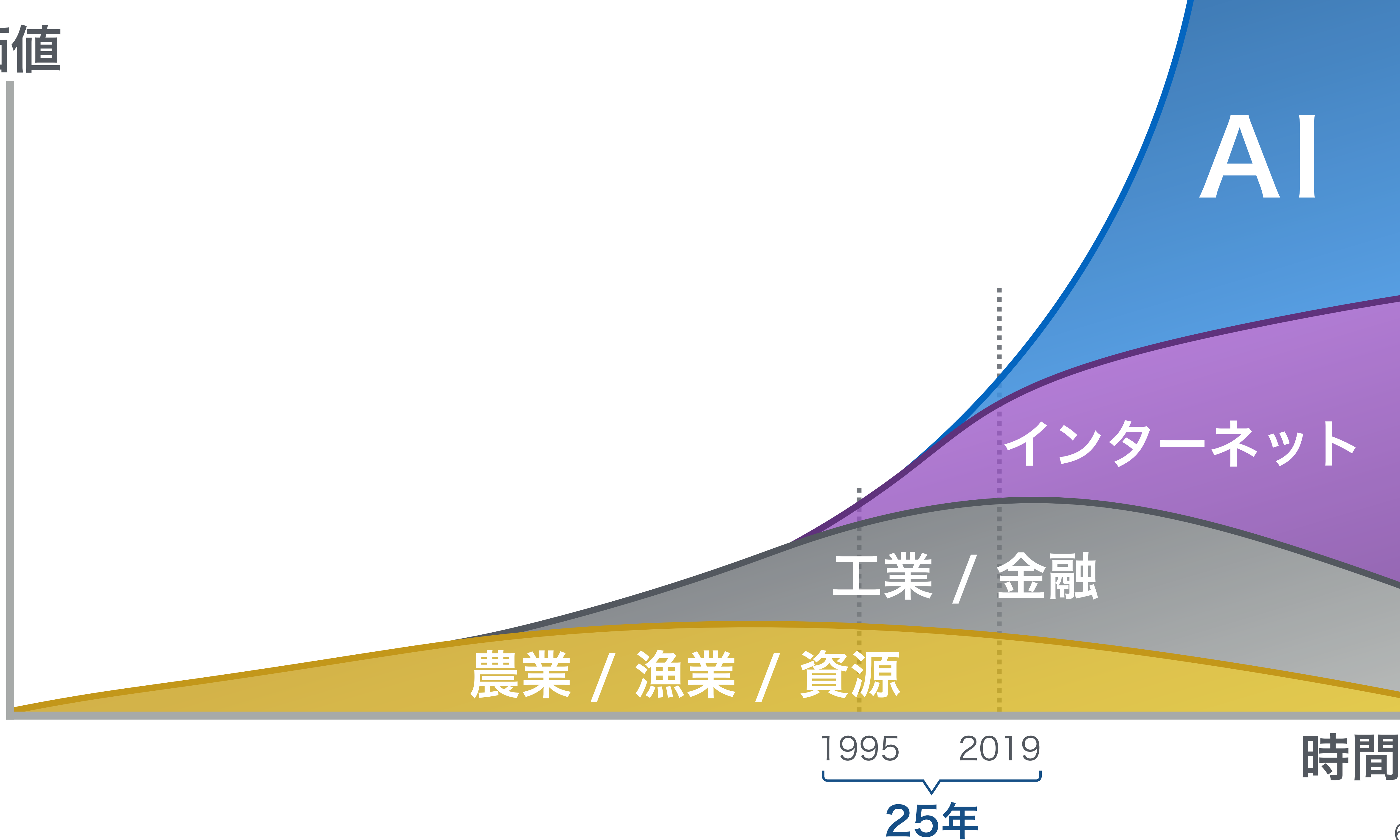
農業 / 漁業 / 資源

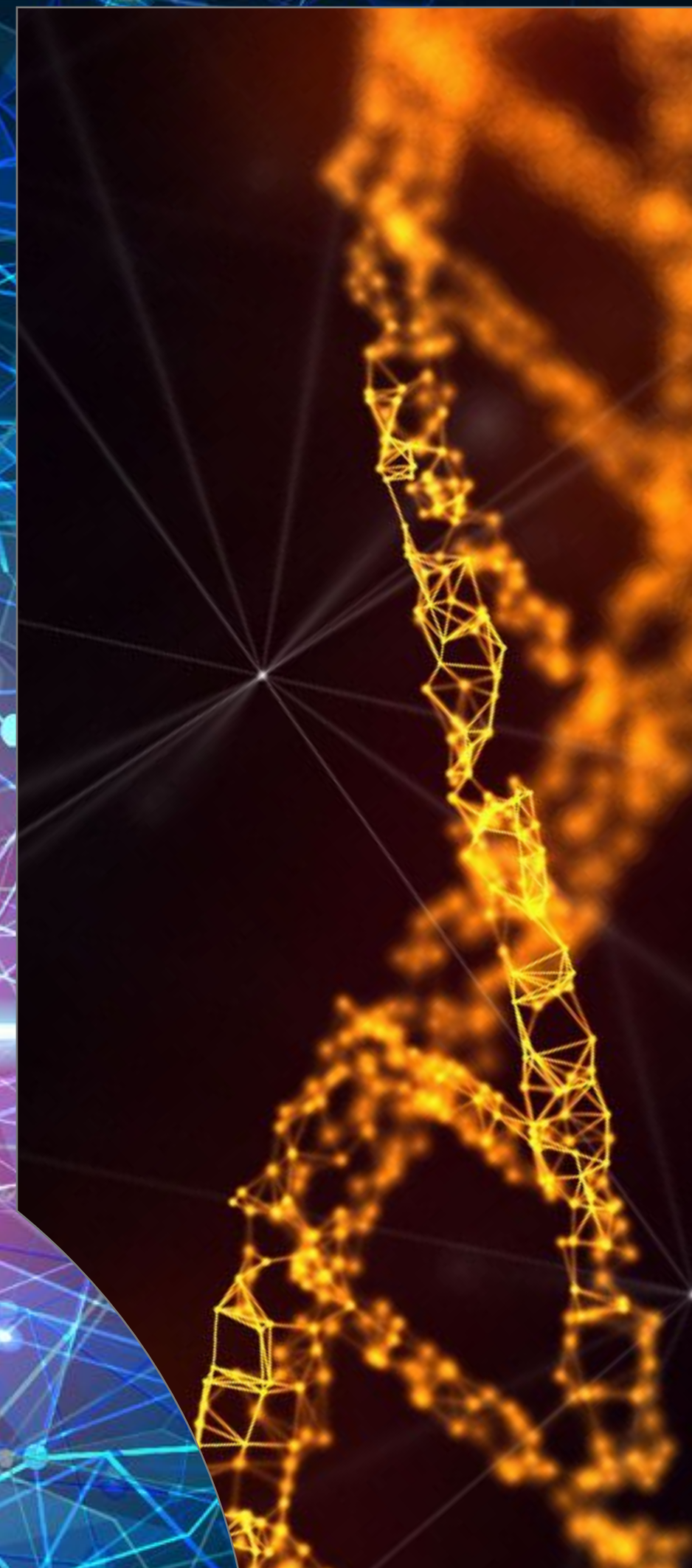
工業 / 金融

インターネット

時間

価値





# AI

# 全ての産業を再定義



# AI 群戦略

**BRANDLESS™**

**ByteDance** 字节跳动  
コンテンツ  
個人別推奨

**Fanatics**

**Grab**

**ZUME**

**DiDi**  
ダイナミック  
プライシング

**PETUUM**

**Kabbage**

**KATERRA**  
建築プロセス  
最適化

**AUTO 1  
GROUP**

**wework**  
新拠点の選定

**OYO**

**view**

**AUTOMATION  
ANYWHERE**  
Go be great

**paytm**  
アプリ個人別  
最適化

**tokopedia**

**UBER**

**10X  
GENOMICS**

**coupang**  
レコメンド  
最適化

**Opendoor**



# 情報革命で人々を幸せに





# Sum of the Partsの定義および算出方法

## i. 純有利子負債

- **純有利子負債 = 連結純有利子負債 - 独立採算子会社の純有利子負債**
- **連結純有利子負債 = 連結有利子負債 - 連結の現預金等**
- **連結有利子負債:** 連結の有利子負債（ジャパンネット銀行の銀行業の預金を含まない）に以下の(a), (b), (c)を調整
  - (a) 2016年9月発行 円建てハイブリッド債：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
  - (b) 2017年7月発行 ドル建てハイブリッド債：連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に加算
  - (c) 2017年11月実行 円建てハイブリッドローン：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
- **連結の現預金等:** SBG連結の手元流動性（ジャパンネット銀行の手元流動性は含まない）に以下の(d), (e), (f)の影響の見込金額を考慮
  - (d) SBKK株式の売り出しに係る税金の支払
  - (e) 2019年1月以降に予定しているSBG及びデルタ・ファンドからSVFへの資産移管による資金回収及びキャピタルコールの支払
  - (f) Supercell売却による未収入金の回収
- **独立採算子会社の純有利子負債:** SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等の純有利子負債の合計。SVFの純有利子負債はUberの移管に伴う2019年1月以降のSBGへの現金支出考慮後

## ii. 保有株式価値

- **アリババ:** 他社株強制転換証券に供されている株式を除いたSBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
- **SBKK:** SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
- **スプリント:** T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出
- **ヤフー:** SBGの保有株式数に、同社株式の株価を乗じて算出
- **Arm:** SBGによる出資時の取得対価を基準とし、2018年12月末時点のSVFの保有株式数を除いて算出
- **SVF:** 以下の(g), (h)を合計し算出
  - (g) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額等
  - (h) SBG及びデルタ・ファンドからSVFへの移管予定資産: 2019年1月以降にSBG及びデルタ・ファンドからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分
- **その他:** 主にSBGが保有する未上場株式等の公正価値に基づいて算出

## iii. 株主価値

- **株主価値 = 保有株式価値 - 純有利子負債**
- **1株あたり株主価値 = 株主価値 ÷ 発行済株式総数**

## iv. 純有利子負債保有株式価値割合

- **純有利子負債保有株式価値割合 = 純有利子負債 ÷ 保有株式価値**

## v. その他

- **株価:** 日本市場は2019年2月6日終値、米国市場は2019年2月5日終値
- **為替:** 1ドル=109.94円
- **発行済株式総数:** 自己株式を除く

※SBG = ソフトバンクグループ株式会社, SBKK = ソフトバンク株式会社, SVF = ソフトバンク・ビジョン・ファンド

※別段記載のない限り2018年12月末時点のデータに基づいて算出