



**2020年3月期**

**第3四半期 決算説明会**

2020年2月12日

## 免責事項

本資料は、ソフトバンクグループ株式会社（以下「SBG」）並びにその子会社及び関連会社（以下SBGと併せて「当社」又は「当社グループ」）に関する関連情報を提供するものであり、いかなる法域においても、いかなる証券の購入又は応募の申込みを含む、いかなる投資勧誘を構成するものではなく、またいかなる投資勧誘とみなされるものでもありません。

本資料には、当社グループの推定、予測、目標及び計画を含む当社グループの将来の事業、将来のポジション及び業績に関する記述など当社グループの将来の見通しに関する記述、見解又は意見が含まれています。将来の見通しに関する記述には、特段の限定を付すことなく、「目標とする」、「計画する」、「確信する」、「希望する」、「継続する」、「期待する」、「目的とする」、「意図する」、「だろう」、「かもしれない」、「であるべきである」、「したであろう」、「できた」、「予想する」、「推定する」、「企図する」若しくは類似する内容の用語若しくは言い回し又はその否定形などが含まれています。本資料に記載されている将来の見通しに関する記述は、当社グループが本資料の日付現在において入手可能な情報を踏まえた、当社グループの現在の前提及び見解に基づくものです。これら将来の見通しに関する記述は、当社グループのメンバー又はその経営陣による将来の業績の保証を意味するものではなく、当社グループのビジネスモデル及び戦略の成功、当社グループの事業に影響を与える金融市場及び外国為替の世界的な政治的及び経済的傾向及び変動、当社グループの経営陣の主要メンバーに関する不測の事態、子会社、関連会社及び合併会社に対する当社グループの投資に帰因するリスク、技術及びビジネスモデルの変化に対応する当社グループの能力、競争及び競争的要因、受容可能な条件で十分な資金を保証する当社グループの能力、ソフトバンク・ビジョン・ファンド・エル・ピー及びエスピー・デルタ・ファンド（ジャージ）エル・ピーを含むSBファンド（以下に定義されます。）、並びにこれらに対する当社グループの投資及びその資産の譲渡に影響を与える要因、当社グループの通信事業（通信ネットワーク容量、他社の管理及び資産への依存並びに電磁波に伴う健康リスクに関する規制の影響を含みます。）に関するリスク、再生可能エネルギー事業に関するリスク、法律、規制及び法制度並びにそれらの違反に起因する行政処分その他命令の変更、会計制度及び税制の変更、当社グループの事業及び投資のグローバル性に起因するカントリーリスク、知的財産に関する問題、情報漏洩及びセキュリティ、人的ミスその他要因によるサービスの停止又は質の低下、自然災害、事故その他予測不可能な事由、米国その他の地域における国家安全保障政策、訴訟、スプリントとTモバイルの合併案に関する問題、並びにその他の要因を含みこれらに限られない既知及び未知のリスク、不確実性その他要因を含み、これらの要因により、実際の当社グループの実績、業績、功績又は財務状態は、将来の見通しに関する記述において明示又は黙示されている将来の実績、業績、功績又は財務状態と著しく異なる可能性があります。当社グループの実績、業績、功績又は財務状況に影響を与える可能性のあるこれら及びその他の要因については、当社ホームページの「事業等のリスク」 ([https://group.softbank/corp/irinfo/about/risk\\_factor/](https://group.softbank/corp/irinfo/about/risk_factor/))をご参照下さい。当社グループ及びその経営陣は、これら将来の見通しに関する記述に明示されている予想が正しいものであると保証するものではなく、実績、業績又は功績は、予想と著しく異なる可能性があります。本資料を閲覧する者は、将来の見通しに関する記述に過度に依存してはなりません。当社は、本資料に記載される将来の見通しに関する記述その他当社が行う将来の見通しに関する記述を更新する義務を負いません。過去の業績は、将来の実績を示すものではなく、本資料に記載される当社グループの実績は、当社の将来の実績の予測又は予想を示すものではなく、その推定を示すものでもありません。当社は、本資料に記載されている当社グループ以外の企業（SBファンドの投資先を含みますが、これに限られません。）に関わる情報は、公開情報等から引用したものであり、情報の正確性について保証するものではありません。

## 商標について

本資料に記載されている企業、製品及びサービスの名称は、各企業の商標又は登録商標です。

## 重要なお知らせ－SBGの普通株式の取引、スポンサーなしADR（米国預託証券）に関する免責事項

SBGの普通株式の売買を希望する場合には、当該普通株式が上場され、主に取引が行われている東京証券取引所において売買を行うことを推奨します。SBGの開示は、スポンサーなしADR（以下「ADR」）の取引の促進を意図するものではなく、ADRの取引を決定する際に依存してはなりません。SBGは、SBGの普通株式に関するスポンサーなしADRプログラムの設立又はそれに基づき発行されるADRの発行若しくは取引について、過去及び現在に、参加、支援、推奨その他同意を行ったことはありません。SBGは、ADR保有者、銀行又は預託機関に対して、(i)SBGが1934年米国証券取引法（以下「証券取引法」）で定めるところの報告義務を負うこと、又は、(ii)SBGのホームページに、SBGが証券取引法ルール12g3-2(b)に従って証券取引法に基づくSBGの普通株式の登録の免除を維持するために必要な全ての情報が継続的に記載されることを表明するものではなく、また、当該者又は機関は、そのように信じてはなりません。適用法が許容する最大限の範囲において、SBG及び当社グループは、SBGの普通株式を表象するスポンサーなしADRに関連して、ADR保有者、銀行、預託機関その他企業又は個人に対するいかなる義務又は責任を負うものではないことを表明します。

上記の免責事項は、ソフトバンク株式会社やZホールディングス株式会社などの、スポンサーなしADRプログラムの対象であるか又は将来対象となる可能性のある当社の子会社又は関連会社の証券に同様に適用されます。

## 本資料に記載されるファンド情報に関するお知らせ

本資料は、情報提供のみを目的として提供されるものであり、法律上、税務上、投資上、会計上その他の助言又はソフトバンクグループ株式会社の子会社（以下「SBファンド運用会社」といい、SBインベストメント・アドバイザー（UK）エル・ティー・ディー及びその関連会社を含みます。）により運用されるいずれかのファンド（文脈に応じて、パラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ビークル又はオルタナティブ投資ビークルと併せて「SBファンド」といい、ソフトバンク・ビジョン・ファンド・エル・ピーを含みます。）のリミテッド・パートナーシップ持分若しくは同等の有限責任持分の売却の申込み若しくは購入の申込みの勧誘を行うものではなく、また、いかなる方法でもそのように依存してはなりません。

疑義を避けるために付言すると、SBファンドは、SBファンド運用会社により運用される従前のファンドであり、投資家に対して販売されていません。SBファンドその他本資料に言及される企業のパフォーマンスに関する情報は、背景説明のみを目的として記載されるものであり、関連するSBファンド、本資料に言及されるその他のファンド又はSBファンド運用会社により将来運用されるファンドの将来のパフォーマンスを示すものとして考慮すべきではありません。SBファンドの特定の投資対象に関する言及は、それに含まれる範囲で、関連するSBファンド運用会社の投資プロセス及び運用方針を説明するためだけに述べられたものであり、いずれか特定の投資対象又は証券の推奨として解釈してはなりません。SBファンドの各投資の投資パフォーマンスは異なる可能性があり、個別に言及した取引のパフォーマンスは、必ずしも全ての適用される従前の投資のパフォーマンスを示唆するものではありません。本資料において記載及び説明される特定の投資は、関連するSBファンド運用会社が行う全ての投資を示すものではなく、本資料において記載及び検討される投資が利益を生んだ又は将来利益を生むと仮定すべきではありません。

本資料に記載されるSBファンドのパフォーマンスは、ポートフォリオ投資の未実現の評価額に基づくものです。未実現の投資評価額は、関連するSBファンド運用会社がそれぞれ特定の投資に関する状況に基づき合理的とみなす前提及び要因（例えば、評価日現在における類似の会社の平均株価収益率その他勘案事項等を含みます。）に基づくものです。しかしながら、未実現の投資評価額が本資料に記載されている金額又は本資料に記載されているリターンを算定するために用いられる金額で実現されるという保証はありません。また、かかる実現に関連する取引費用が未知であるため、当該取引費用は、かかる算定に含まれません。未実現額の見積りは、常に変化する多くの不確定要素の影響を受けます。関連するSBファンドの未実現の投資に対する実際の実現リターンは、いくつか要因がある中で特に、将来の運用実績、処分時の資産価格及び市況、関連する取引費用並びに売却の時期及び方法によって決まるものであり、これらの要因は全て、関連するSBファンド運用会社の評価の根拠となった前提及び状況と異なる可能性があります。

過去のパフォーマンスは、必ずしも将来の実績を示すものではありません。SBファンド又はSBファンド運用会社により運用される将来のファンドのパフォーマンスは、本資料に示されるパフォーマンス情報よりも大幅に低くなる可能性があります。各SBファンド又は関連するSBファンド運用会社により運用されるいずれか将来のファンドが、本資料に示される実績と同等の実績を達成するという保証はありません。

SBファンドの未実現の投資に対する実際の実現リターンは、本資料に記載されるパフォーマンス情報と著しく異なる可能性があります。本資料において記載及び検討される投資が利益を生んだ又は将来利益を生むものである、又は、将来行われる投資が本資料に説明される投資と質又はパフォーマンスの点で同等であると仮定すべきではありません。

本資料に記載される第三者のロゴ及びベンダー情報は、説明目的のためにのみ提供されるものです。かかるロゴの記載は、かかる企業又は事業との提携又はその承認を示唆するものではありません。SBファンド運用会社、SBファンドのポートフォリオ会社、SBファンド運用会社により運用される将来のファンドの将来のポートフォリオ会社、又はソフトバンクグループ株式会社が、本資料に記載されるロゴを有する企業又は事業のいずれかと今後業務を行うという保証はありません。



## Disclaimers regarding WeWork

This presentation contains “forward-looking statements”, including statements about estimated and projected business, operational and financial metrics (including revenue, Adjusted EBITDA, profitability, liquidity, cash and cash flow metrics), plans (including WeWork’s five-year strategic and financial plan), goals (including for liquidity, cash, cash flow and WeWork’s funded business plan), targets, objectives, growth prospects, market size and share, and other information for future periods. These statements are often, but not always, made through the use of words or phrases such as “may”, “should”, “could”, “predict”, “potential”, “believe”, “will likely result”, “expect”, “continue”, “will”, “anticipate”, “seek”, “estimate”, “intend”, “aim,” “plan”, “projection”, “would,” “outlook,” “target” and “goal”, or the negative version of those words or phrases or other comparable words or phrases of a future or forward-looking nature. These forward-looking statements are not historical facts, and are based on current expectations, estimates and projections about WeWork’s industry as well as certain assumptions made by management, many of which, by their nature, are inherently uncertain and beyond the company’s control. It is not possible for us to predict all risks, nor can we assess the impact of all factors on WeWork’s business or the extent to which any factor, or combination of factors, may cause actual results to differ materially from those contained in any forward-looking statements. In light of these risks, uncertainties and assumptions, the future events, estimates, projections, goals, targets, plans and trends discussed in this presentation, and future levels of activity and performance, may not occur and actual results could differ materially and adversely from those anticipated or implied in the forward-looking statements. Any forward-looking statement speaks only as of the date on which it is made, and we do not undertake any obligation to publicly update or revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future developments or otherwise, except as required by law.

This presentation contains information concerning WeWork’s offerings and industry, including market size and growth rates of the markets in which we participate, that are based on industry surveys and publications or other publicly available information, other third-party survey data and research reports commissioned by us or WeWork and internal sources. This information involves many assumptions and limitations, and you are cautioned not to give undue weight to this information. We have not independently verified this third-party information. Similarly, other third-party survey data and research reports commissioned by us, while believed to be reliable, are based on limited sample sizes and have not been independently verified. In addition, projections, assumptions, estimates, goals, targets, plans and trends of the future performance of the industry in which we operate, and our future performance, are necessarily subject to uncertainty and risk due to a variety of factors, including those described above. These and other factors could cause results to differ materially from those expressed in the estimates made by independent parties and by us.

In addition, all projections, estimates, goals, targets, plans, trends or other statements with respect to our future results or future events, such information is based on current management estimates and assumptions, some of which may not materialize or may change, and is subject to risks and uncertainties over which we have no control or ability to predict. Unanticipated events may occur that could affect the outcome of such projections, estimates, goals, targets, plans, trends and other statements. You must make your own determinations as to the reasonableness of these projections, estimates, goals, targets, plans, trends and other statements and should also note that if one or more estimates change, or one or more assumptions are not met, or one or more unexpected events occur, the performance and results set forth in such projections, estimates, goals, targets, plans, trends and other statements may not be achieved. We can give no assurance as to its future operations, performance, results or events.

This presentation includes certain financial measures not presented in accordance with generally accepted accounting principles in the United States (“GAAP”), including Free Cash Flow and Adjusted EBITDA. These financial measures are not measures of financial performance in accordance with GAAP and may exclude items that are significant in understanding and assessing our financial results. Therefore, these measures should not be considered in isolation or as an alternative to net loss or other measures of profitability, liquidity or performance under GAAP. You should be aware that our presentation of these measures may not be comparable to similarly titled measures used by other companies, which may be defined and calculated differently.





潮目が変わった



# 合併差止訴訟に勝訴



## 合併最終段階へ

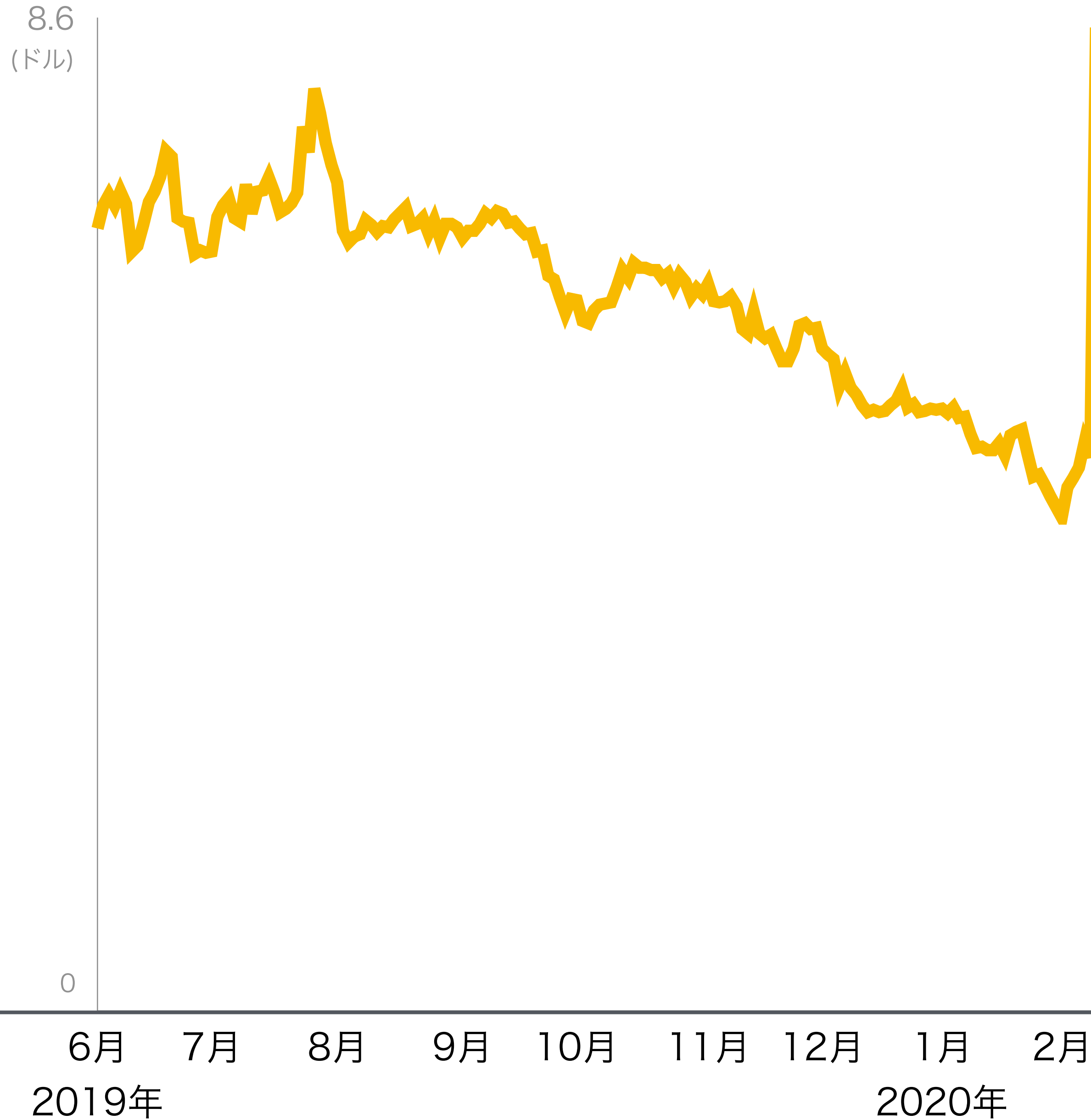


# 株価



# 8.52ドル

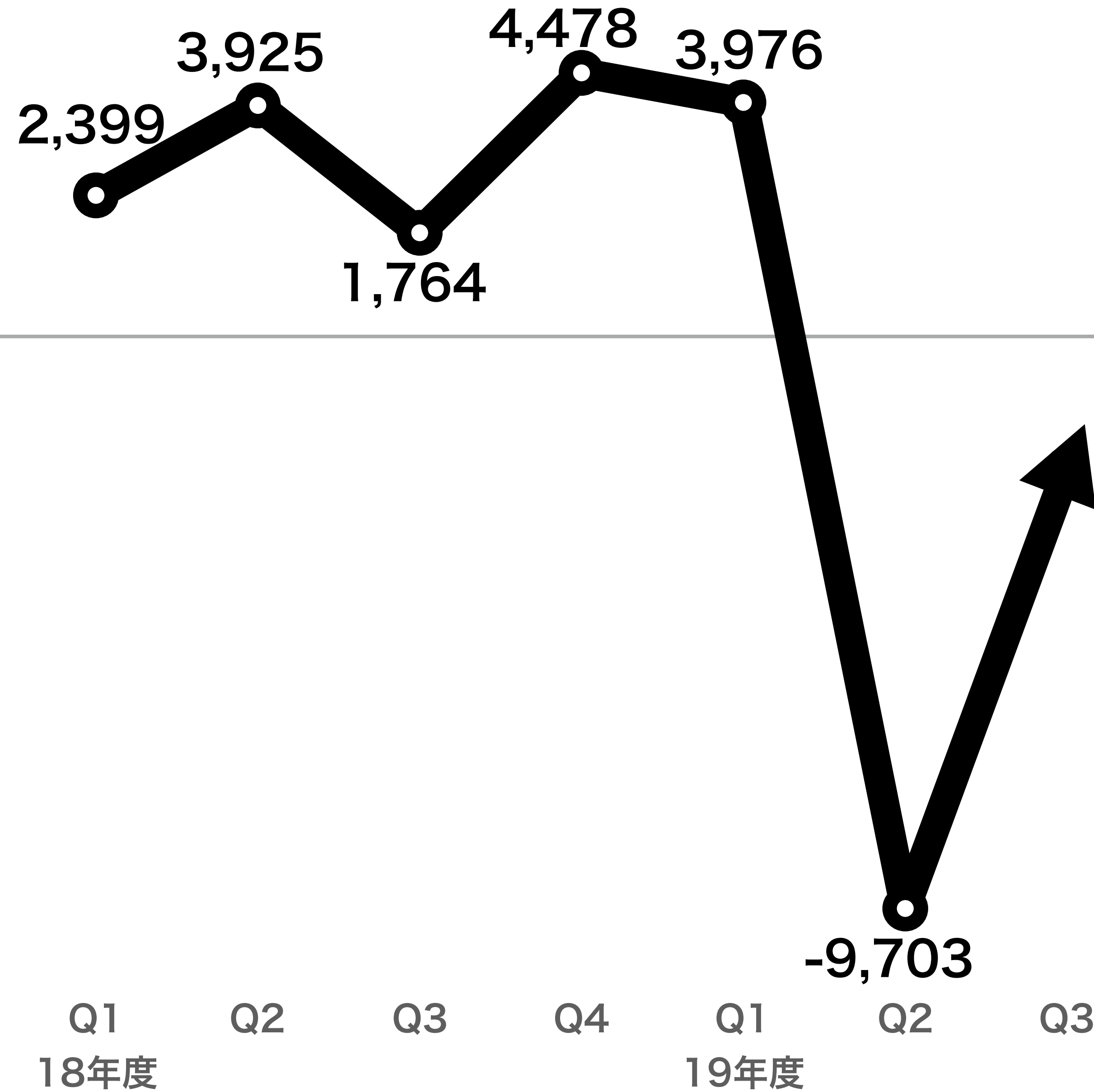
(2020年2月11日終値)





# SVF事業 営業利益

(億円)



反転回復へ



# SVF1 上場銘柄

(\$ mil)

会社名

累計投資額

'19年12月末

'19年12月末

累計損益

倍率

Guardant Health	308	+\$1,863	7.1 x
Uber	7,666	-\$1,057	0.9 x
Slack	334	+\$489	2.5 x
10x Genomics	31	+\$262	9.4 x
Vir Biotechnology	199	+\$86	1.4 x
PingAn Good Doctor	400	+\$90	1.2 x
OneConnect	100	-\$55	0.4 x
ZhongAn	550	-\$290	0.5 x
<b>(A) 上場銘柄 合計</b>	<b>\$9,587</b>	<b>+\$1,386</b>	
(B) 未上場銘柄+売却済銘柄 合計	\$70,871	+\$8,132	
<b>(A)+(B) SVF1 合計 (グロス)</b>	<b>\$80,458</b>	<b>+\$9,518</b>	

・ 累計損益はグロス。倍率は累計リターン(グロス)を累計投資額で除して算出。

・ 累計投資額・各時点の累計損益・倍率の計算方法およびSBGに帰属するネットの投資成果(19年12月末時点)は、Appendixを参照。



# SVF1 上場銘柄

(\$ mil)

会社名

累計投資額

'19年12月末

'20年2月11日

'20年2月11日

累計損益

累計損益

倍率

Guardant Health	308	+\$1,863	+\$1,875	7.1 x
Uber	7,666	-\$1,057	+\$1,505	1.2 x
Slack	334	+\$489	+\$578	2.7 x
10x Genomics	31	+\$262	+\$304	10.8 x
Vir Biotechnology	199	+\$86	+\$214	2.1 x
PingAn Good Doctor	400	+\$90	+\$203	1.5 x
OneConnect	100	-\$55	-\$37	0.6 x
ZhongAn	550	-\$290	-\$286	0.5 x
<b>(A) 上場銘柄 合計</b>	<b>\$9,587</b>	<b>+\$1,386</b>	<b>+\$4,355</b>	
(B) 未上場銘柄+売却済銘柄 合計	\$70,871	+\$8,132		
<b>(A)+(B) SVF1 合計 (グロス)</b>	<b>\$80,458</b>	<b>+\$9,518</b>		

・ 累計損益はグロス。倍率は累計リターン(グロス)を累計投資額で除して算出。

・ 累計投資額・各時点の累計損益・倍率の計算方法およびSBGに帰属するネットの投資成果(19年12月末時点)は、Appendixを参照。



# SVF1 上場銘柄

(\$ mil)	会社名	累計投資額	'19年12月末 累計損益	'20年2月11日 累計損益	'20年2月11日 倍率
	Guardant Health	308	+\$1,863	+\$1,875	7.1 x
	Uber	7,666	-\$1,057	+\$1,505	1.2 x
	Slack	334	+\$489	+\$578	2.7 x
	10x Genomics	31	+\$262	+\$304	10.8 x
	Vir Biotechnology	199	+\$86	+\$214	2.1 x
	PingAn Good Doctor	400	+\$90	+\$203	1.5 x
	OneConnect	100	-\$55	-\$37	0.6 x
	ZhongAn	550	-\$290	-\$286	0.5 x
<b>(A)</b>	<b>上場銘柄 合計</b>	<b>\$9,587</b>	<b>+\$1,386</b>	<b>+\$4,355</b>	
(B)	未上場銘柄+売却済銘柄 合計	\$70,871	+\$8,132		
(A)+(B)	SVF1 合計 (グロス)	\$80,458	+\$9,518		

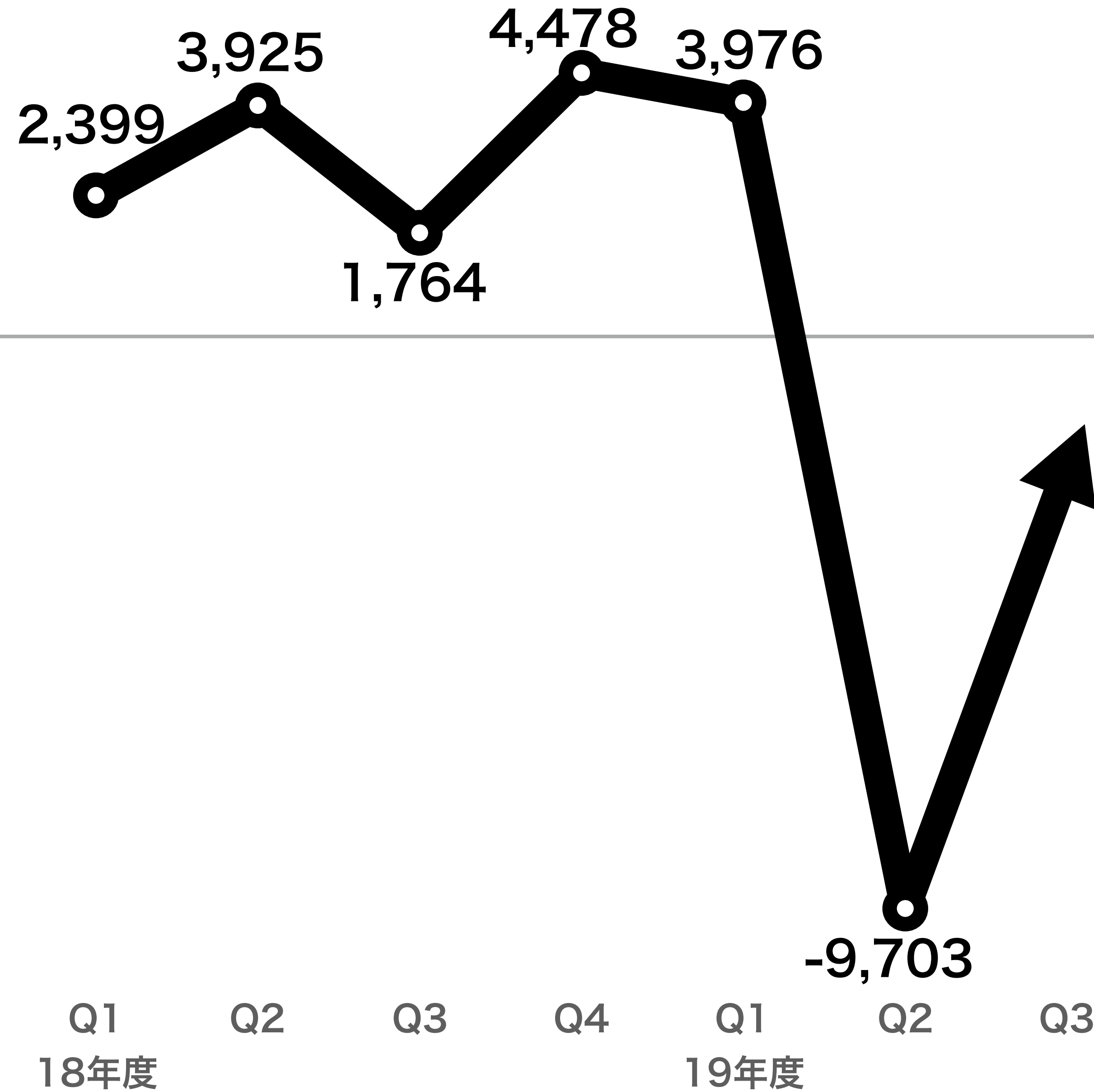
**増加額 +\$3.0bn (+3,253億円)**

- ・ 円表記は1ドル = 109.56円(2019年12月30日TTM)で換算
- ・ 累計損益はグロス。倍率は累計リターン(グロス)を累計投資額で除して算出。
- ・ 累計投資額・各時点の累計損益・倍率の計算方法およびSBGに帰属するネットの投資成果(19年12月末時点)は、Appendixを参照。



# SVF事業 営業利益

(億円)

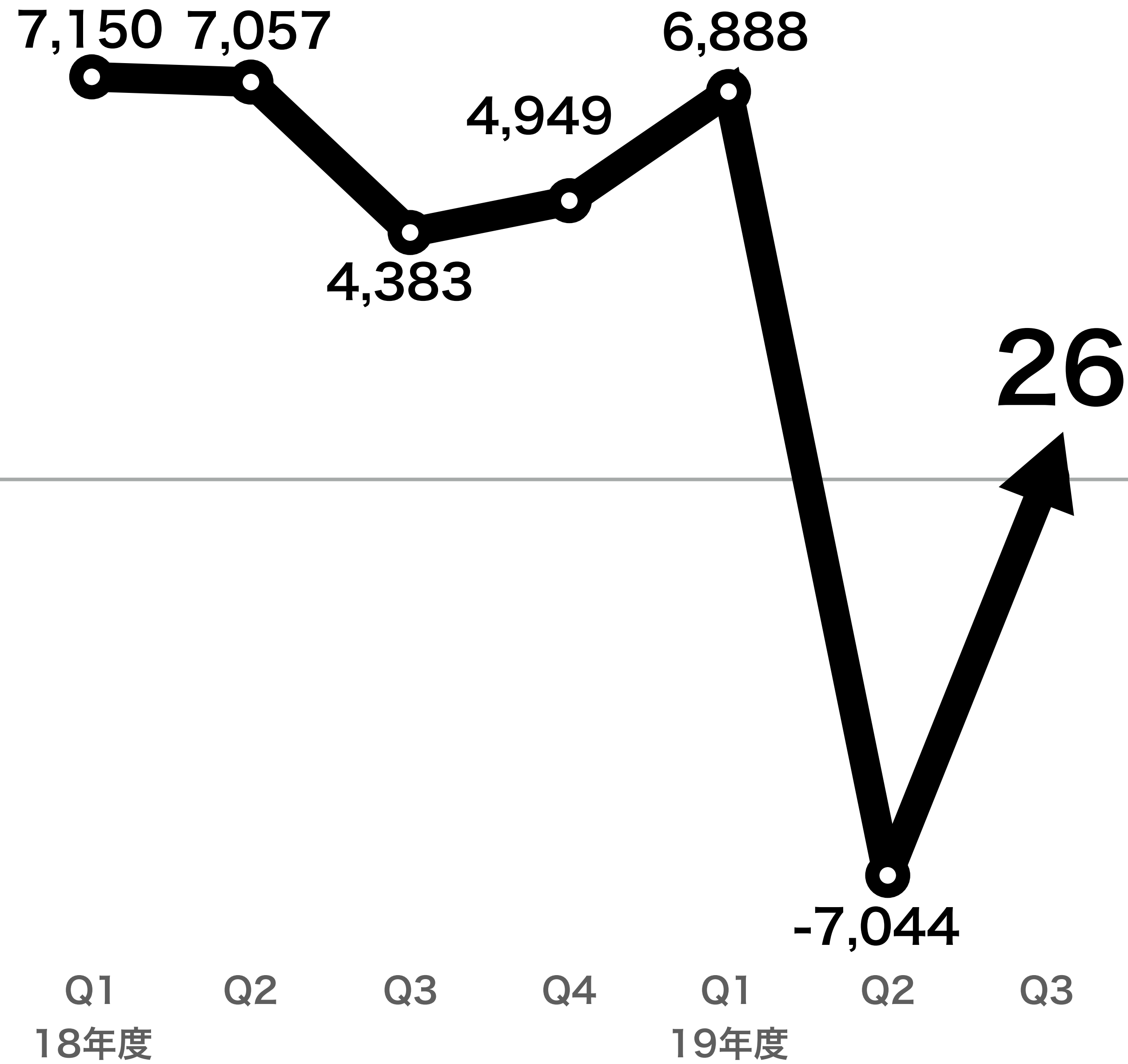


反転回復へ



# SBG連結 營業利益

(億円)



## 黒字回復





# 連結業績





# 連結業績

(億円)

2018年度  
Q1-Q3

2019年度  
Q1-Q3

増減額

増減率

売上高

71,685

70,898

-787

-1.1%

営業利益

18,590

-130

-18,720

-

当期純利益

15,384

4,766

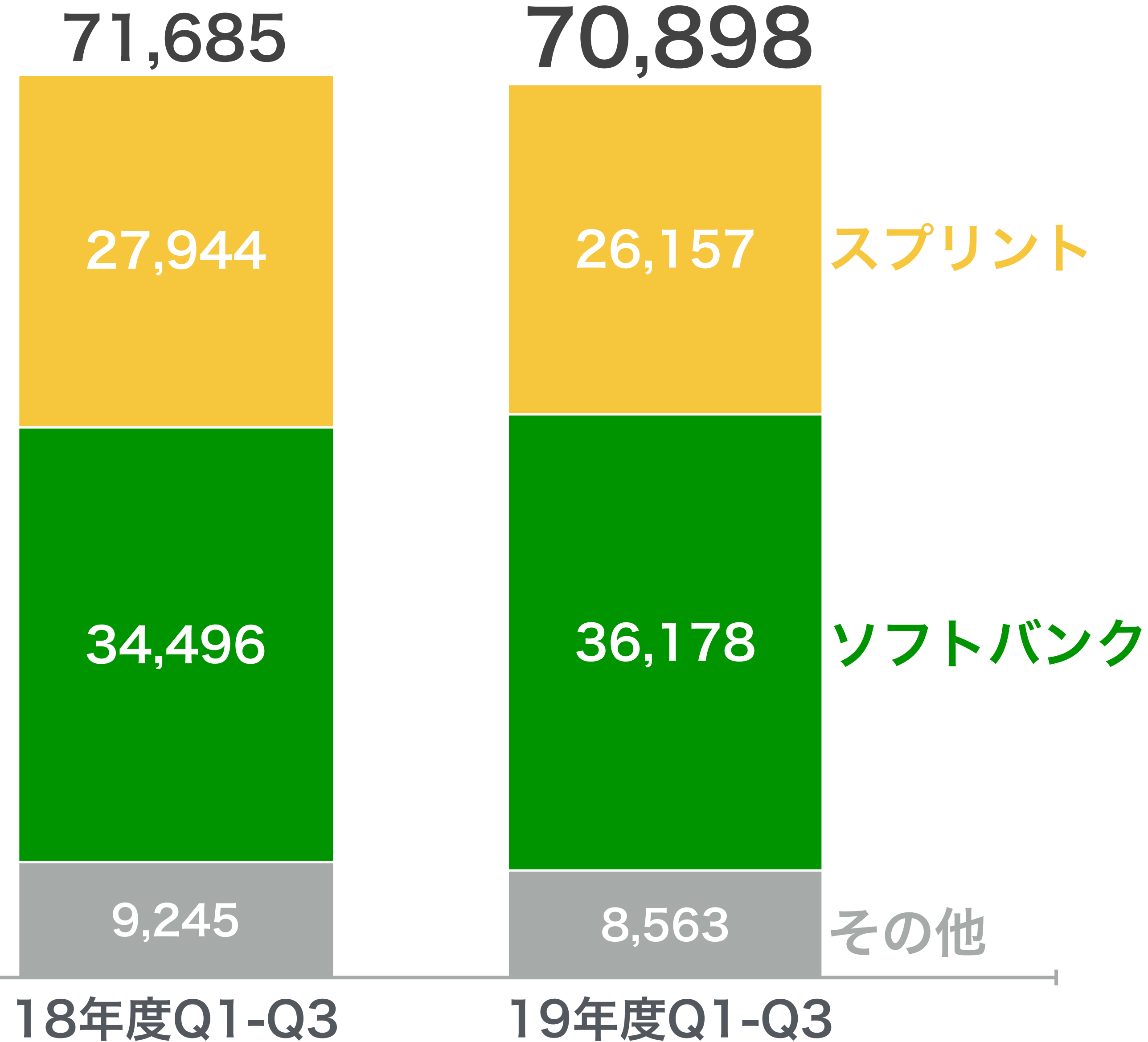
-10,618

-69.0%



# 売上高

(億円)

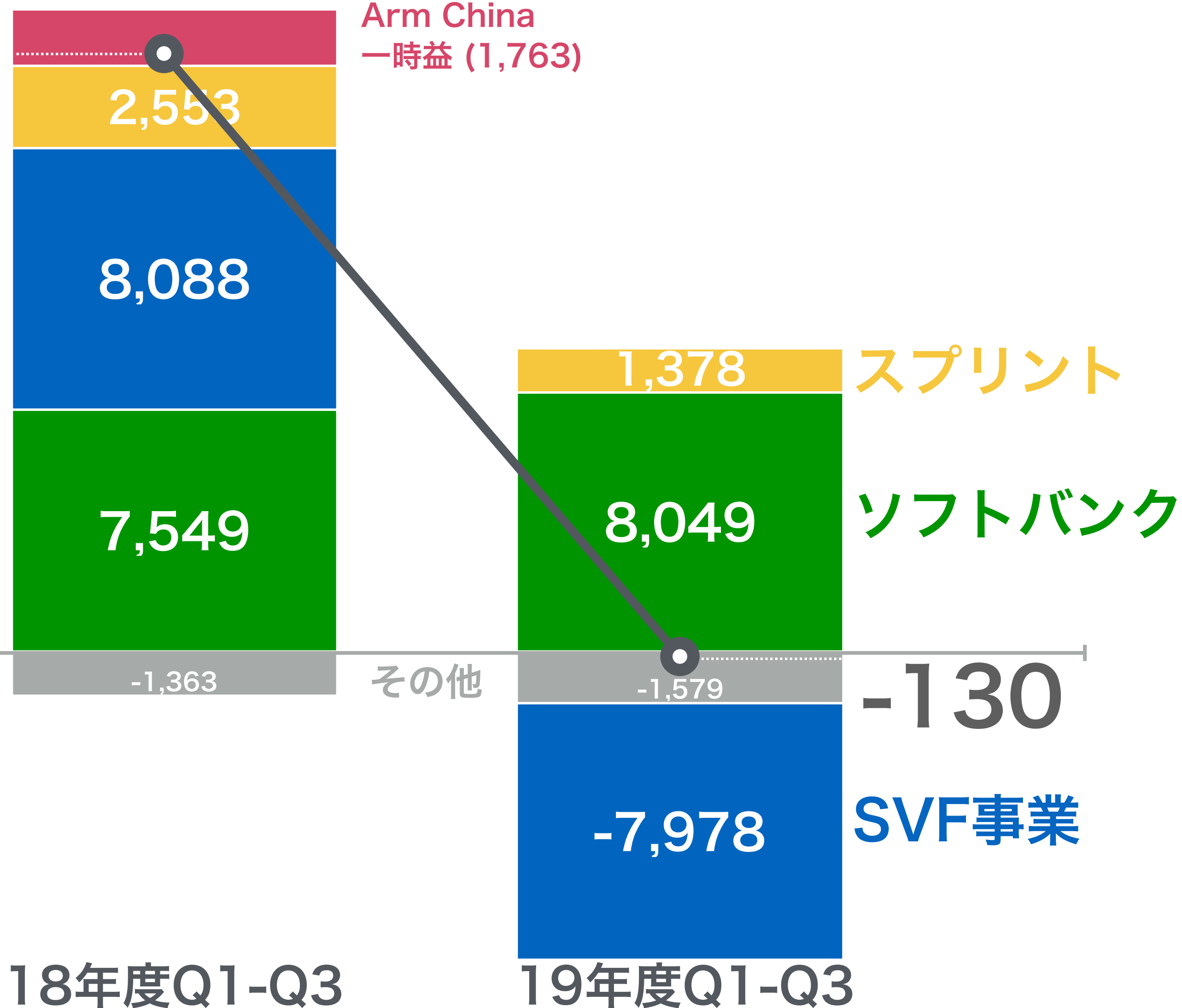




# 営業利益

(億円)

18,590



Arm China 一時益：2018年6月26日にArmはArm China の持分の 51%を複数の機関投資家等へ売却。この結果、Arm China は当社の子会社に該当しないこととなったため、当社は子会社の支配喪失に伴う利益を計上。  
 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・ファンド等SBIAの運営するファンド事業

# 当期純利益

(億円)

15,384

4,766

18年度Q1-Q3

19年度Q1-Q3



# SoftBank Vision Fund

# SoftBank Vision Fund 1

## 88社





# SVF1 累計投資成果

(2019年12月末)

**1.9兆円** (\$17.2bn)



**価値増  
(38社)**

# SVF1 累計投資成果

(2019年12月末)

**1.9兆円** (\$17.2bn)



**価値増**  
**(38社)**



**価値減**  
**(31社)**



# SVF1 累計投資成果

(2019年12月末)

**1.9兆円** (\$17.2bn)



**価値増**  
**(38社)**

**1.0兆円** (\$9.5bn)



**価値減**  
**(31社)**



# SVF1 累計投資成果

(2019年12月末)

投資利益

1.0兆円

(\$9.5bn)

累計投資額

8.8兆円

(\$80.5bn)



# SVF1 上場銘柄

(\$ mil)	会社名	累計投資額	'19年12月末 累計損益	'20年2月11日 累計損益	'20年2月11日 倍率
	Guardant Health	308	+\$1,863	+\$1,875	7.1 x
	Uber	7,666	-\$1,057	+\$1,505	1.2 x
	Slack	334	+\$489	+\$578	2.7 x
	10x Genomics	31	+\$262	+\$304	10.8 x
	Vir Biotechnology	199	+\$86	+\$214	2.1 x
	PingAn Good Doctor	400	+\$90	+\$203	1.5 x
	OneConnect	100	-\$55	-\$37	0.6 x
	ZhongAn	550	-\$290	-\$286	0.5 x
<b>(A)</b>	<b>上場銘柄 合計</b>	<b>\$9,587</b>	<b>+\$1,386</b>	<b>+\$4,355</b>	
(B)	未上場銘柄+売却済銘柄 合計	\$70,871	+\$8,132		
(A)+(B)	SVF1 合計 (グロス)	\$80,458	+\$9,518		

**増加額 +\$3.0bn (+3,253億円)**

- ・ 円表記は1ドル = 109.56円(2019年12月30日TTM)で換算
- ・ 累計損益はグロス。倍率は累計リターン(グロス)を累計投資額で除して算出。
- ・ 累計投資額・各時点の累計損益・倍率の計算方法およびSBGに帰属するネットの投資成果(19年12月末時点)は、Appendixを参照。

WeWork



# 直近100日間の取り組み

wework

1

大規模な急成長市場

2

5カ年成長計画を策定

3

資金手当済の事業計画  
(\$2.8bnの余裕資金)

(3,068億円)

4

世界トップレベルの経営者を任命





# 大規模な急成長市場

wework

**\$1.7t**

(186兆円)

<sup>\*1</sup>  
コワーキング市場規模

**15倍**

<sup>\*2</sup>  
市場成長倍率  
(商用オフィス業界比)

**140**

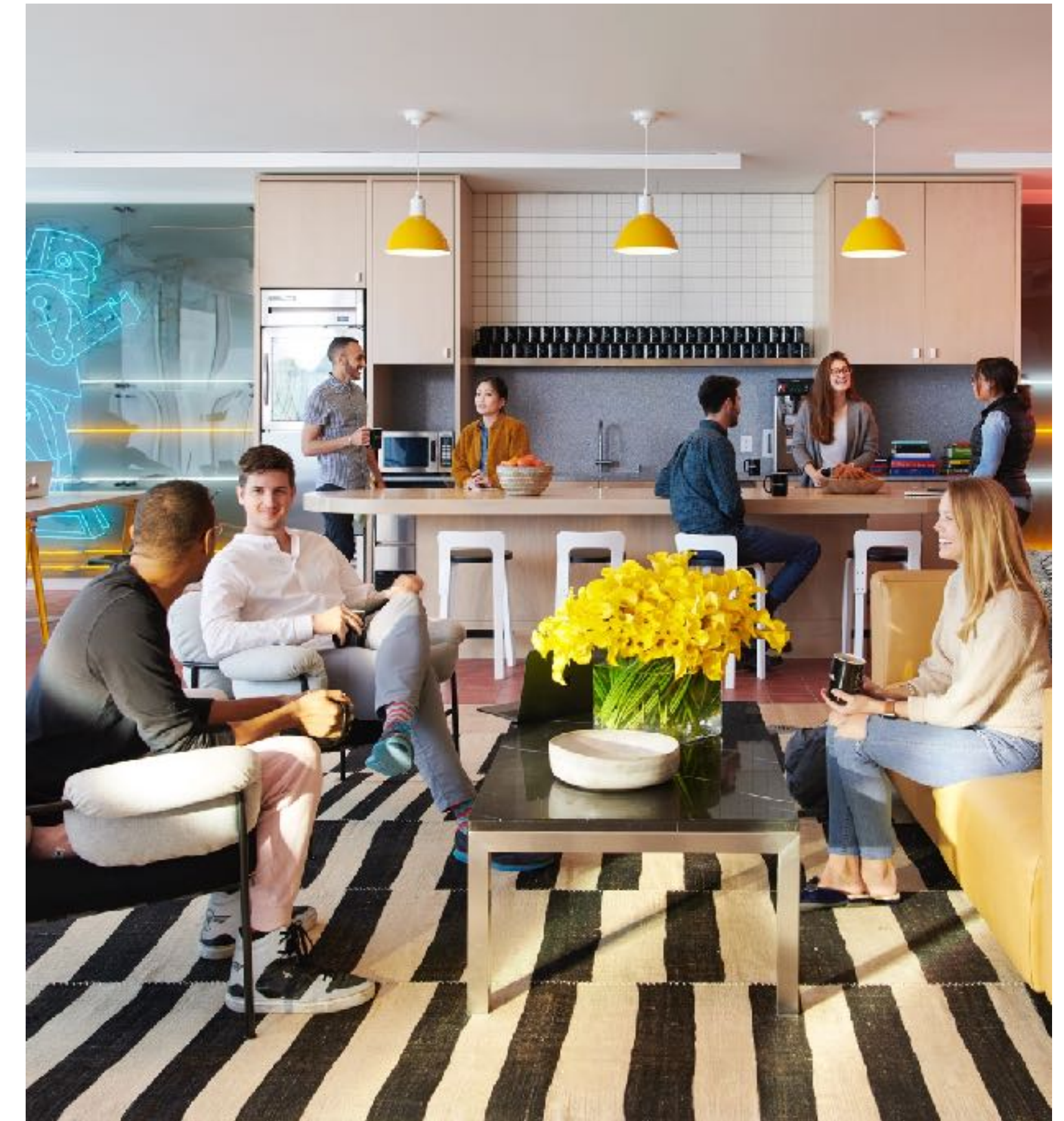
<sup>\*3</sup>  
展開都市数

**37**

<sup>\*3</sup>  
展開国数

**~1,000**

<sup>\*4</sup>  
2021年までの  
WeWorkビル数



<sup>1</sup> コワーキング・SaaS (Space as a service)の最大市場規模 + コスト削減 (対標準リース); WeWorkのボトムアップ、市場レベルの分析データに基づく

<sup>2</sup> (出所) JLL, CBRE, 2019

<sup>3</sup> 2019年12月時点

<sup>4</sup> 見通しではなく将来を見据えた目標値であり、実際と異なる場合があります。



# 5カ年成長計画

wework

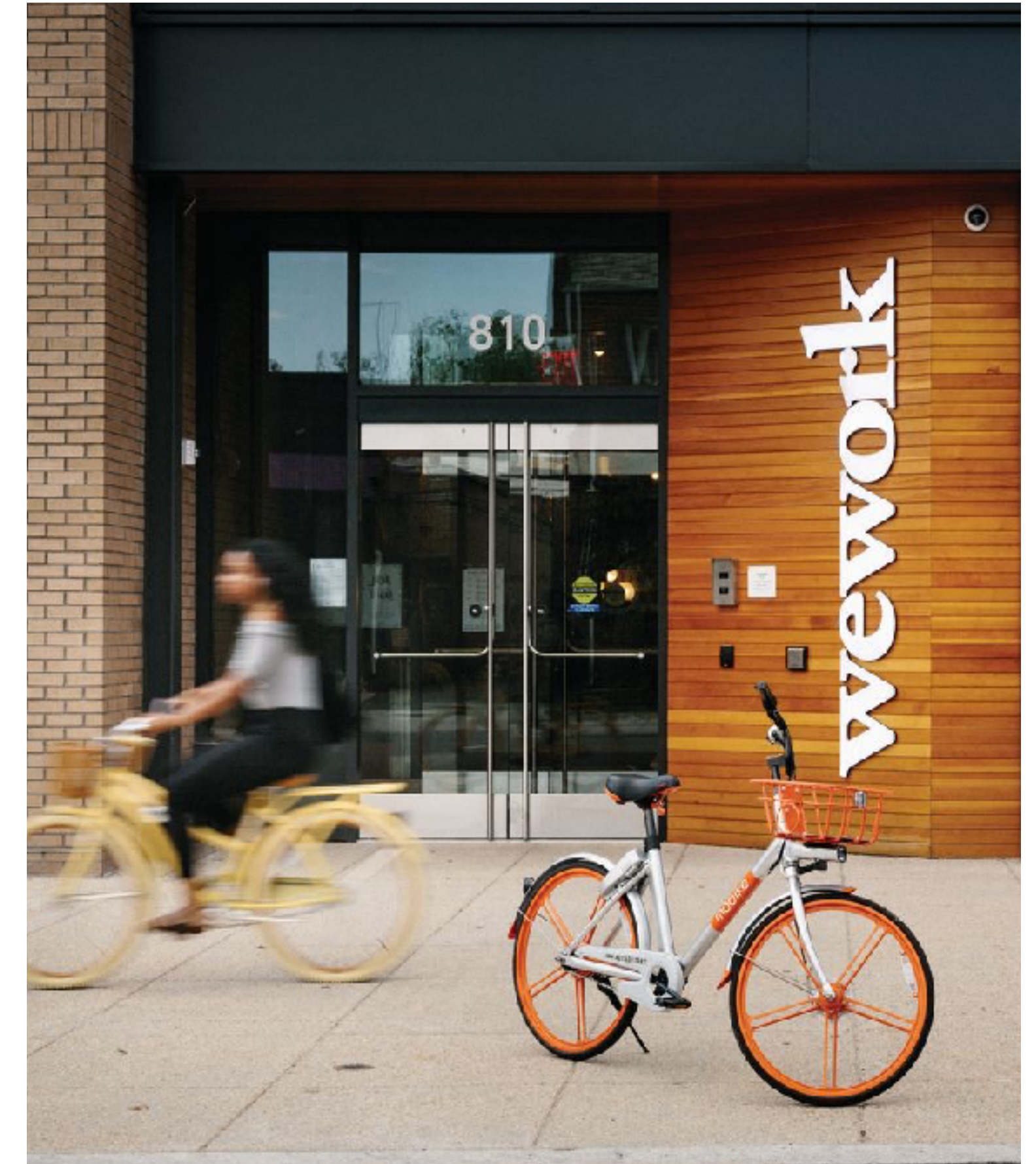
2020年 四半期売上高で初の\$1bn<sup>\*1</sup>  
(1,096億円)

'21年 調整後EBITDA<sup>\*2</sup>が黒字化

'22年 FCF<sup>\*3</sup>が黒字化

'23年 メンバー数100万人<sup>\*4</sup>

'24年 FCF<sup>\*3</sup>が\$1bn超  
(1,096億円)



\*1 四半期のメンバーシップおよびサービス売上高が初の\$1bnに到達したタイミング

\*2 調整後EBITDA：税引前純利益から以下の影響を除いて算出。

支払利息、減価償却費、株式報酬費用、経常的に再測定される資産及び負債の公正価値変動、合併・買収・売却・資金調達活動に関連する費用、  
法務・税務・規制上必要な準備金及び支払費用、非経常的な減損損失、非継続事業、事業再編費用、営業資産に関連するその他の損益

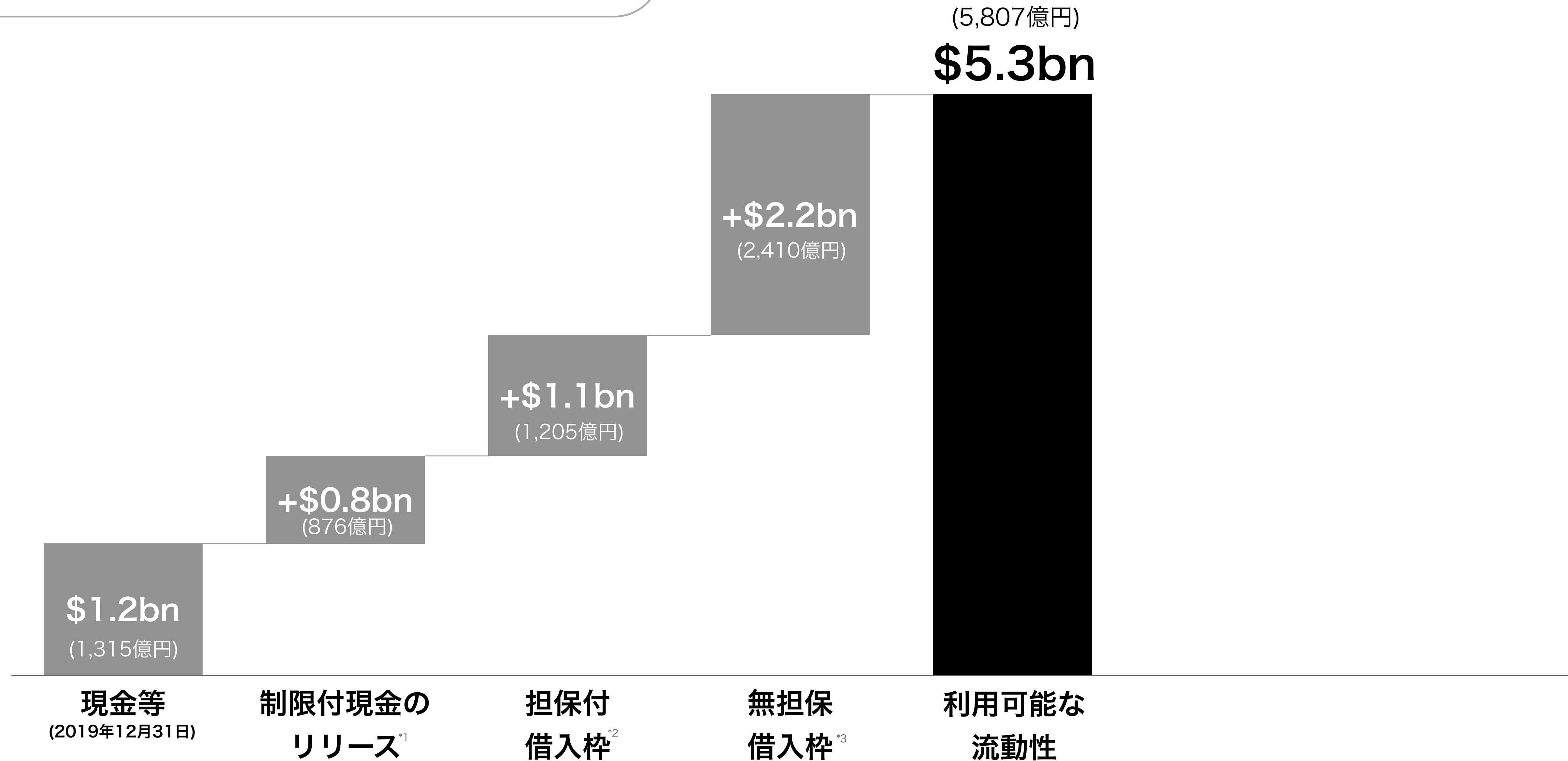
\*3 FCF(フリー・キャッシュ・フロー)：調整後EBITDA(会計上のリース費用の平準化調整影響およびリースインセンティブの償却影響を除く)から設備投資額(純額)を差し引いて算出。

\*4 メンバー数：WeWorkのメンバー数(オンデマンドおよびIndiaCoメンバーを除く)



# 資金手当済の事業計画

wework



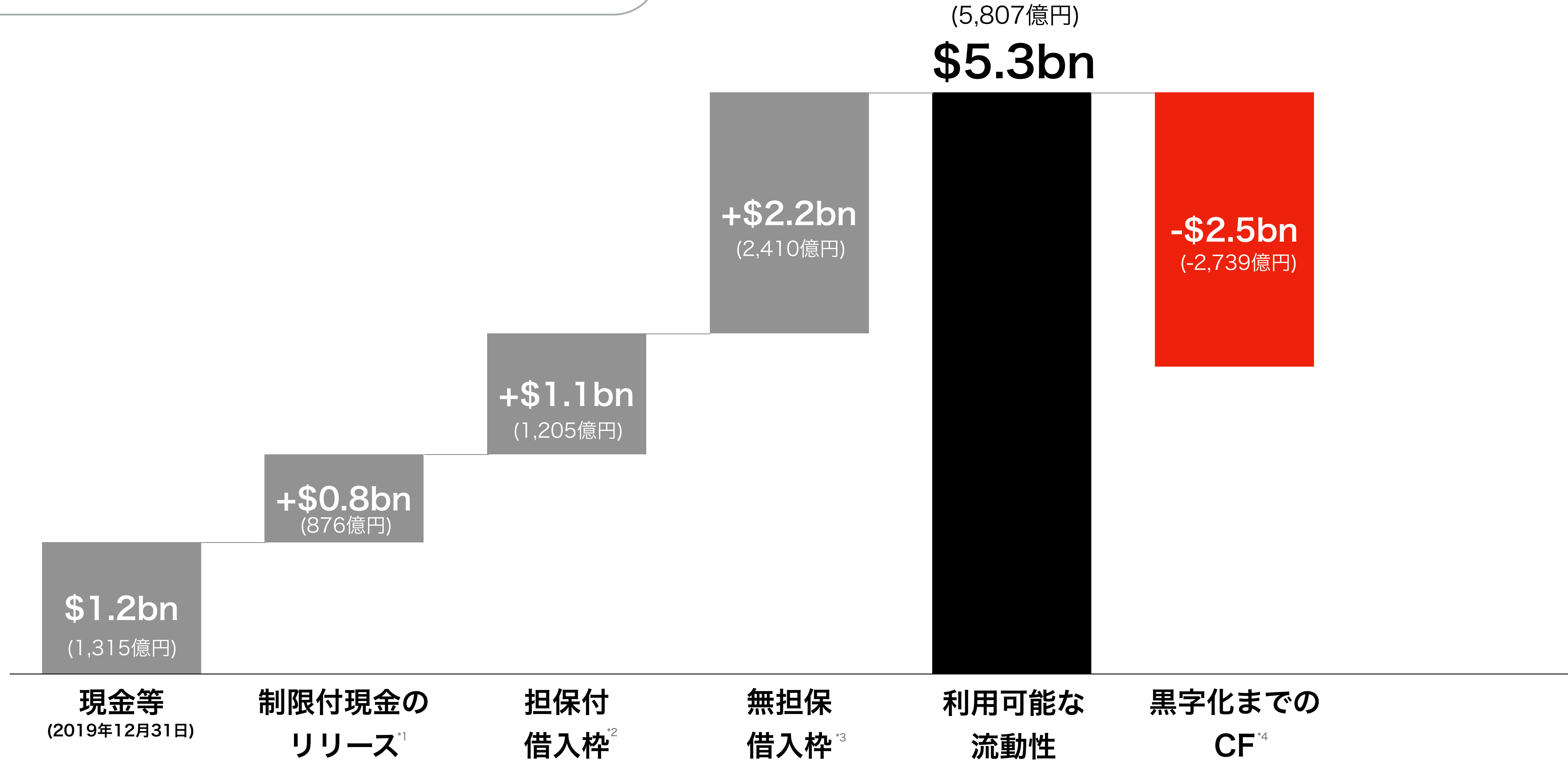
借入可能枠のすべてを活用した場合を想定。中国事業を除く。

\*1 WeWorkの担保付シニア債券実施に伴い、0米ドルの現金担保を行うことで、最大\$0.8bnまで制限付現金のリリースが可能。

\*2 SBGからWeWorkへの貸付枠として準備する担保付シニア債券\$1.1bnからなる新規負債。公開買い付け完了後に実施見込み。

\*3 SBGからWeWorkへの貸付枠として準備した無担保債券\$2.2bnからなる新規負債。

# 資金手当済の事業計画



借入可能枠のすべてを活用した場合を想定。中国事業を除く。

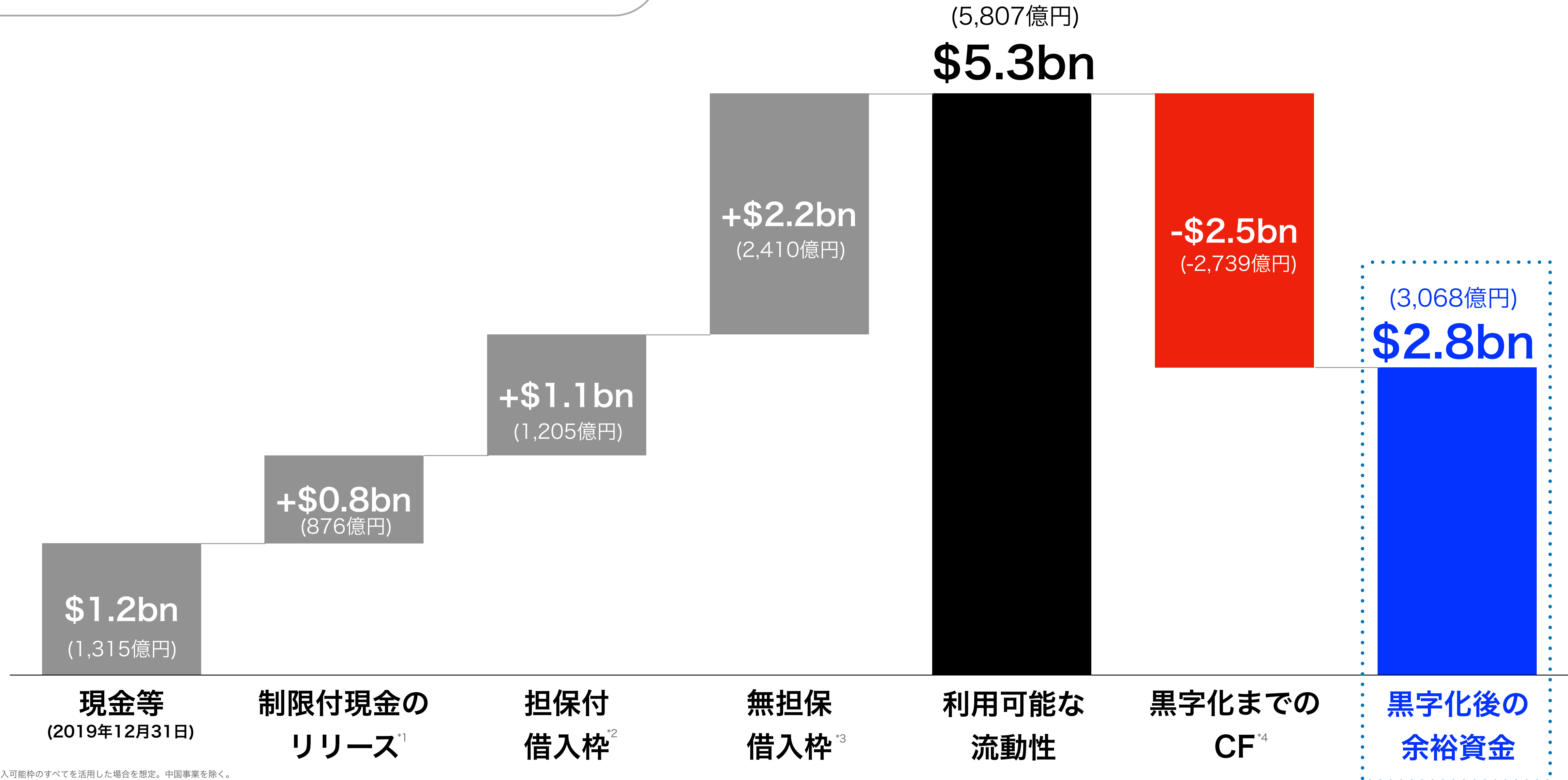
\*1 WeWorkの担保付シニア債券実施に伴い、0米ドルの現金担保を行うことで、最大\$0.8bnまで制限付現金のリリースが可能。

\*2 SBGからWeWorkへの貸付枠として準備する担保付シニア債券\$1.1bnからなる新規負債。公開買い付け完了後に実施見込み。

\*3 SBGからWeWorkへの貸付枠として準備した無担保債券\$2.2bnからなる新規負債。

\*4 2022年まで。すべての契約済ビルを開業した場合の想定値。今後契約予定のビルなど、目標値は含まない(日本におけるデスク数の増加は対象外)

# 資金手当済の事業計画



借入可能枠のすべてを活用した場合を想定。中国事業を除く。

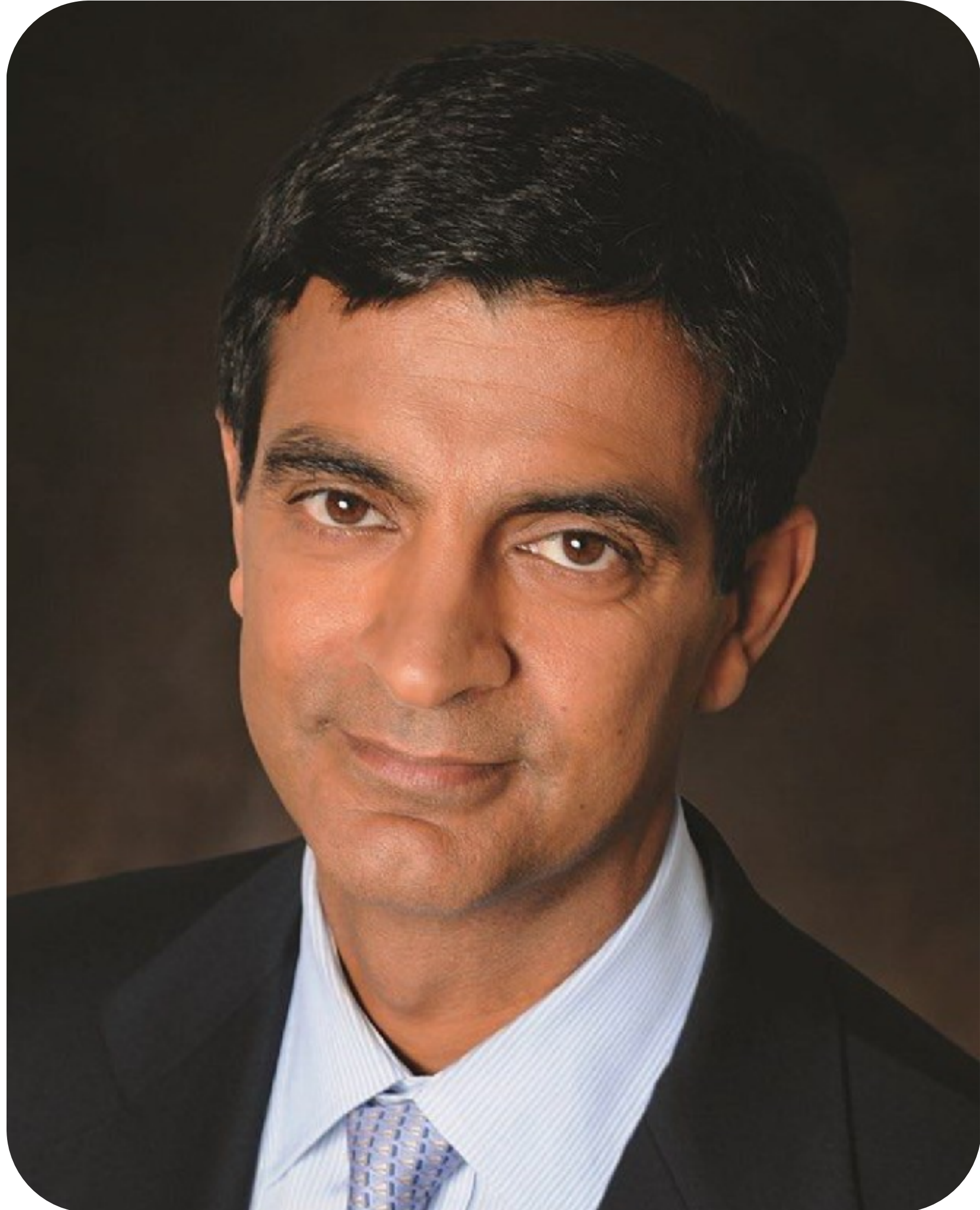
<sup>\*1</sup> WeWorkの担保付シニア債券実施に伴い、0米ドルの現金担保を行うことで、最大\$0.8bnまで制限付現金のリリースが可能。

<sup>\*2</sup> SBGからWeWorkへの貸付枠として準備する担保付シニア債券\$1.1bnからなる新規負債。公開買い付け完了後に実施見込み。

<sup>\*3</sup> SBGからWeWorkへの貸付枠として準備した無担保債券\$2.2bnからなる新規負債。

<sup>\*4</sup> 2022年まで。すべての契約済ビルを開業した場合の想定値。今後契約予定のビルなど、目標値は含まない(日本におけるデスク数の増加は対象外)





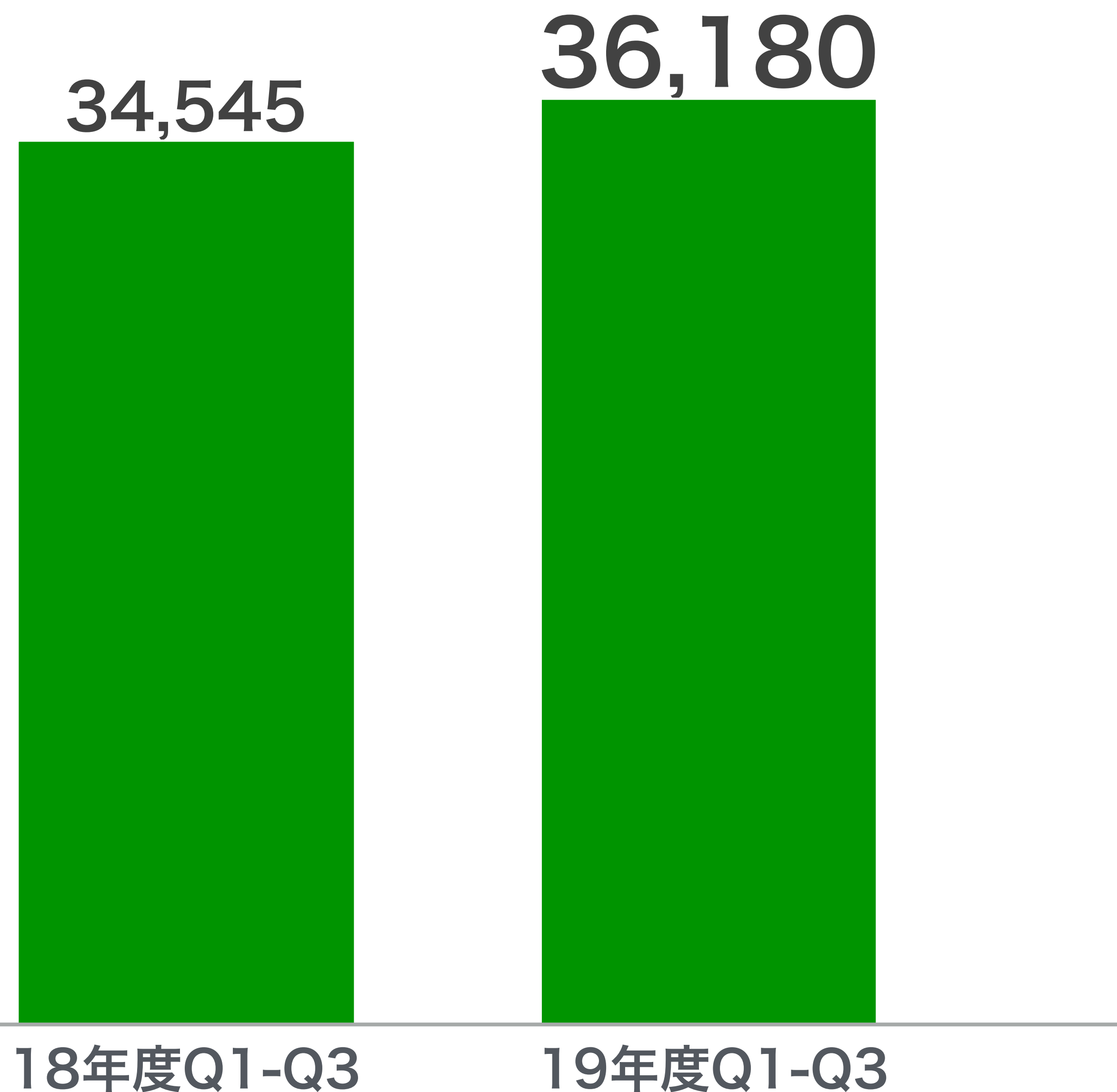
## サンディープ・マサラニ 最高経営責任者(CEO)に就任

- 数々の経営改善実績を持つ“不動産のプロ”
- 倒産したGeneral Growth Properties社の立て直しを牽引し再建 (企業価値\$42bn)

# 国内事業

# 売上高

(億円)

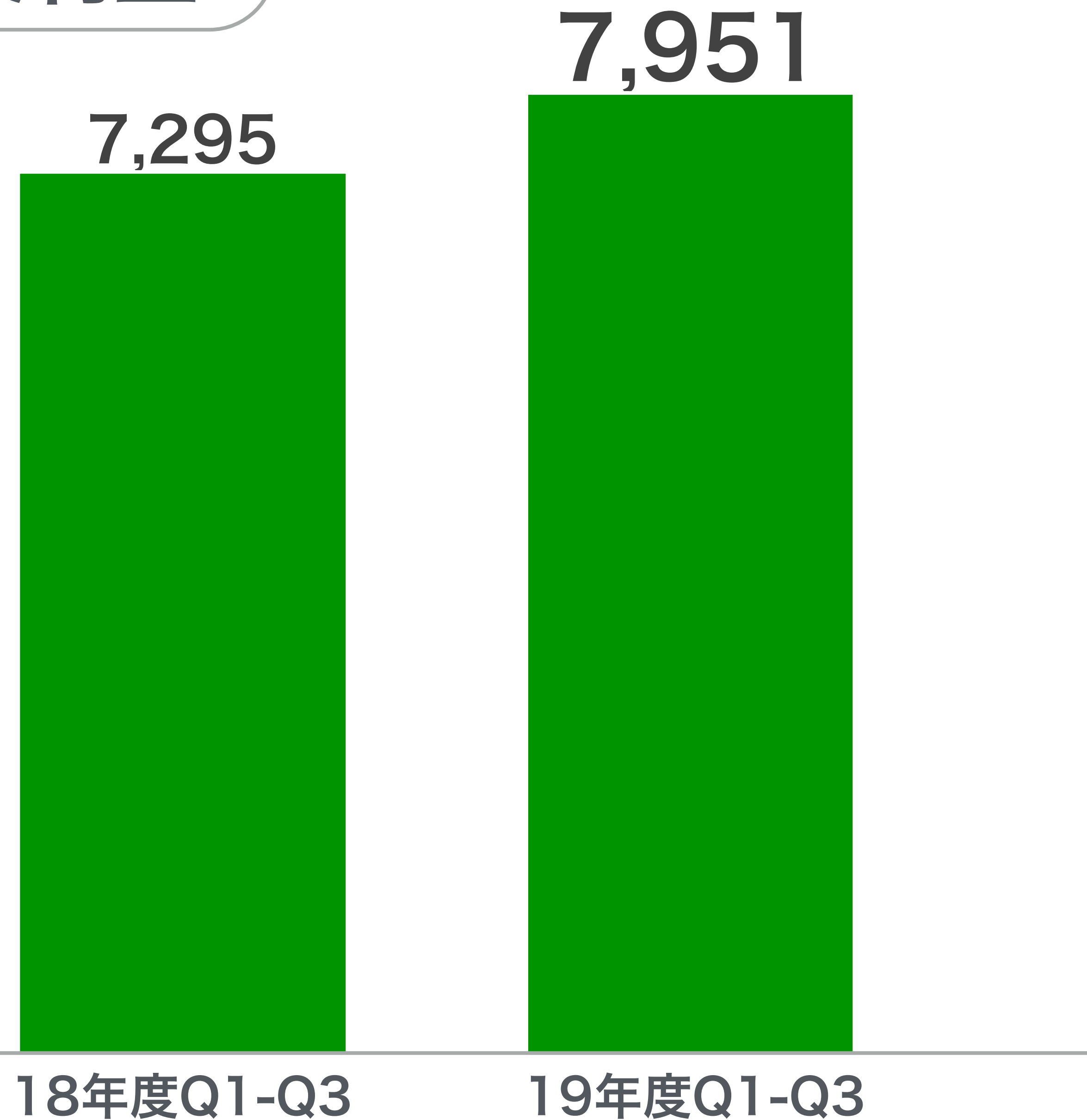


5%増



# 営業利益

(億円)



9%増

# 純利益

(億円)

4,233

4,366

3%増

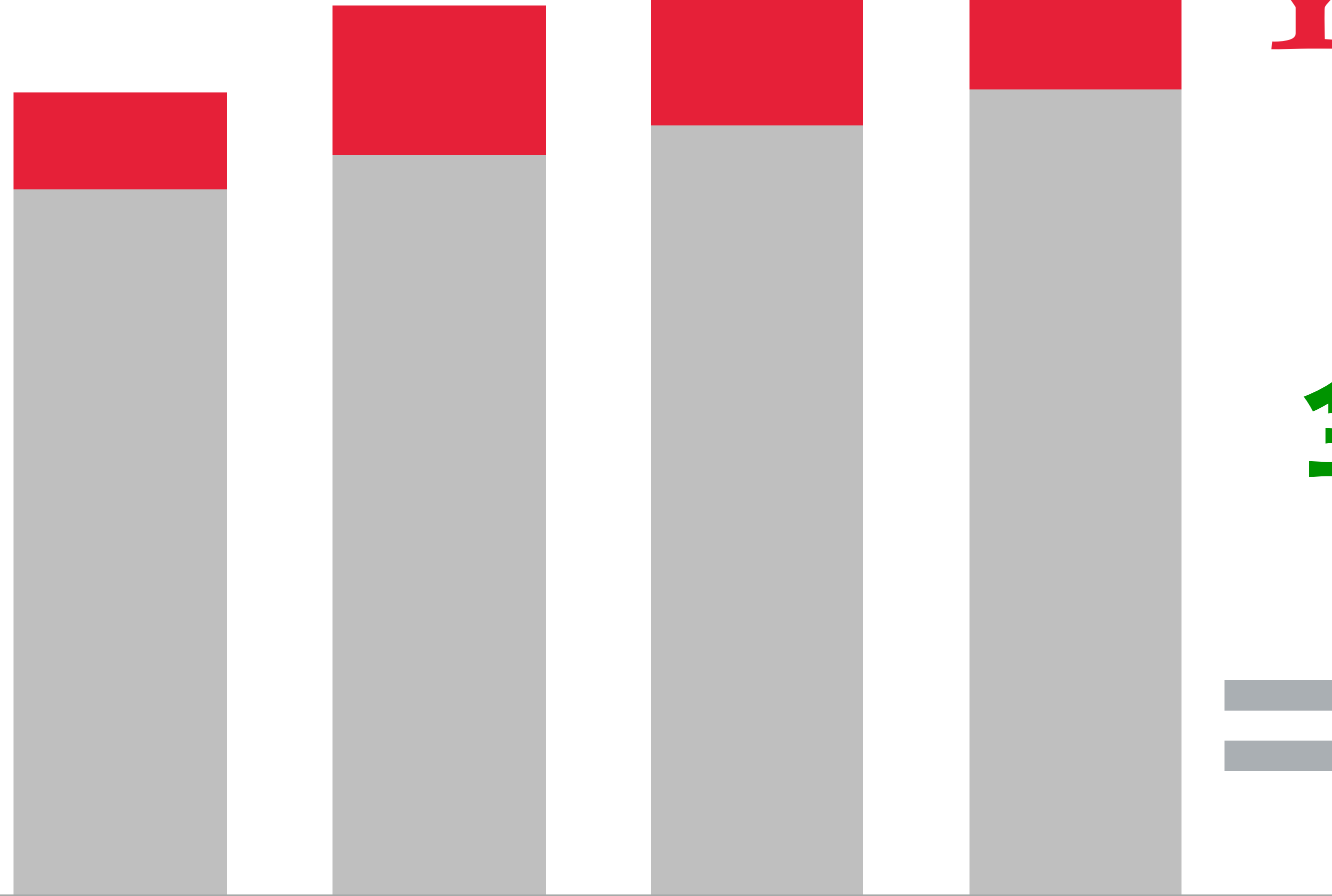
18年度Q1-Q3

19年度Q1-Q3

# スマホ累計数

SoftBank KK

(万件)



LINE MOBILE

Y! mobile

9%増

全ブランドで純増

SoftBank

'16  
Q3

'17  
Q3

'18  
Q3

'19  
Q3

(年度)



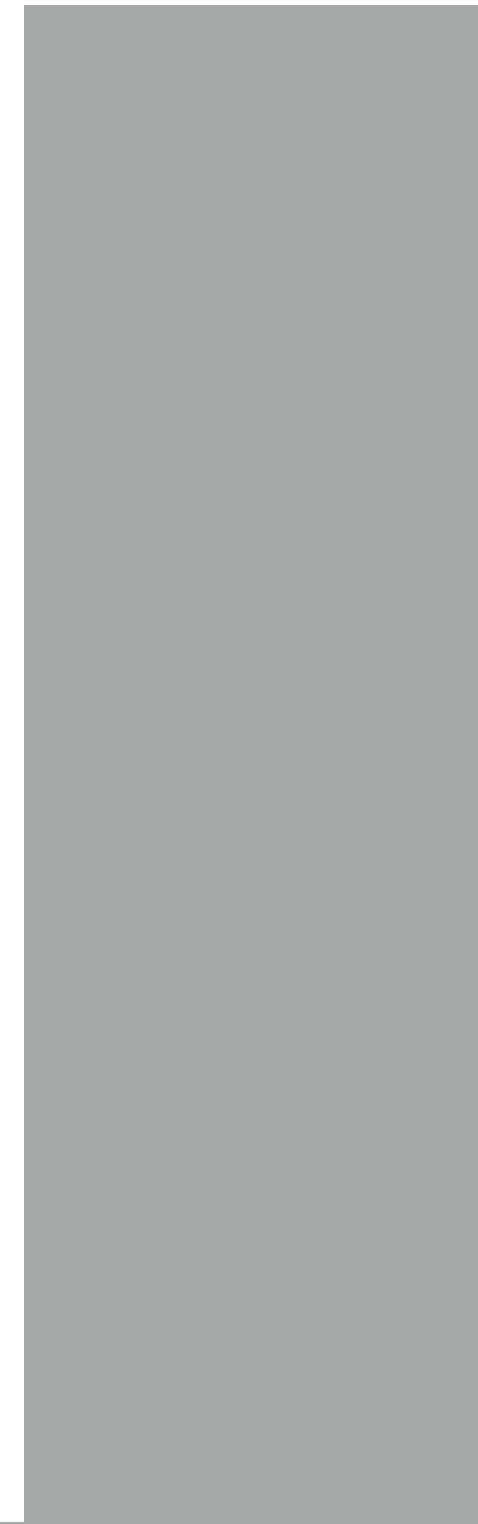
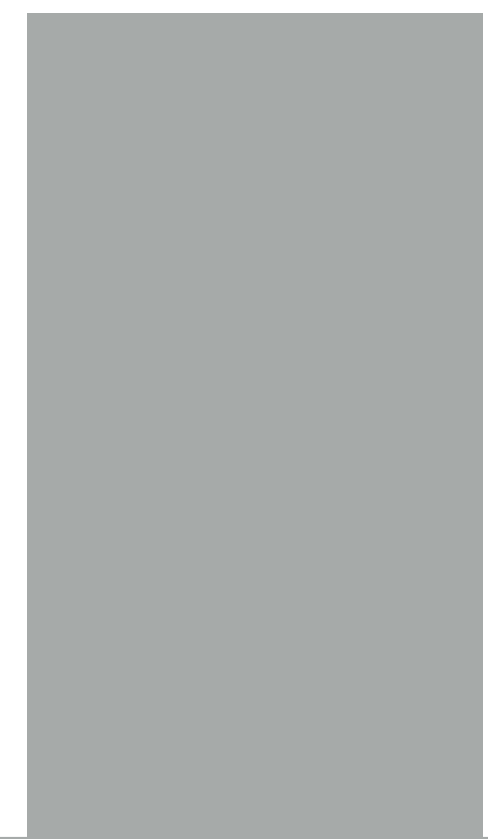
# 営業利益

(億円)

2019年6月 子会社化

479

ソフトバンクの  
子会社化以降  
利益増加



'18  
Q4

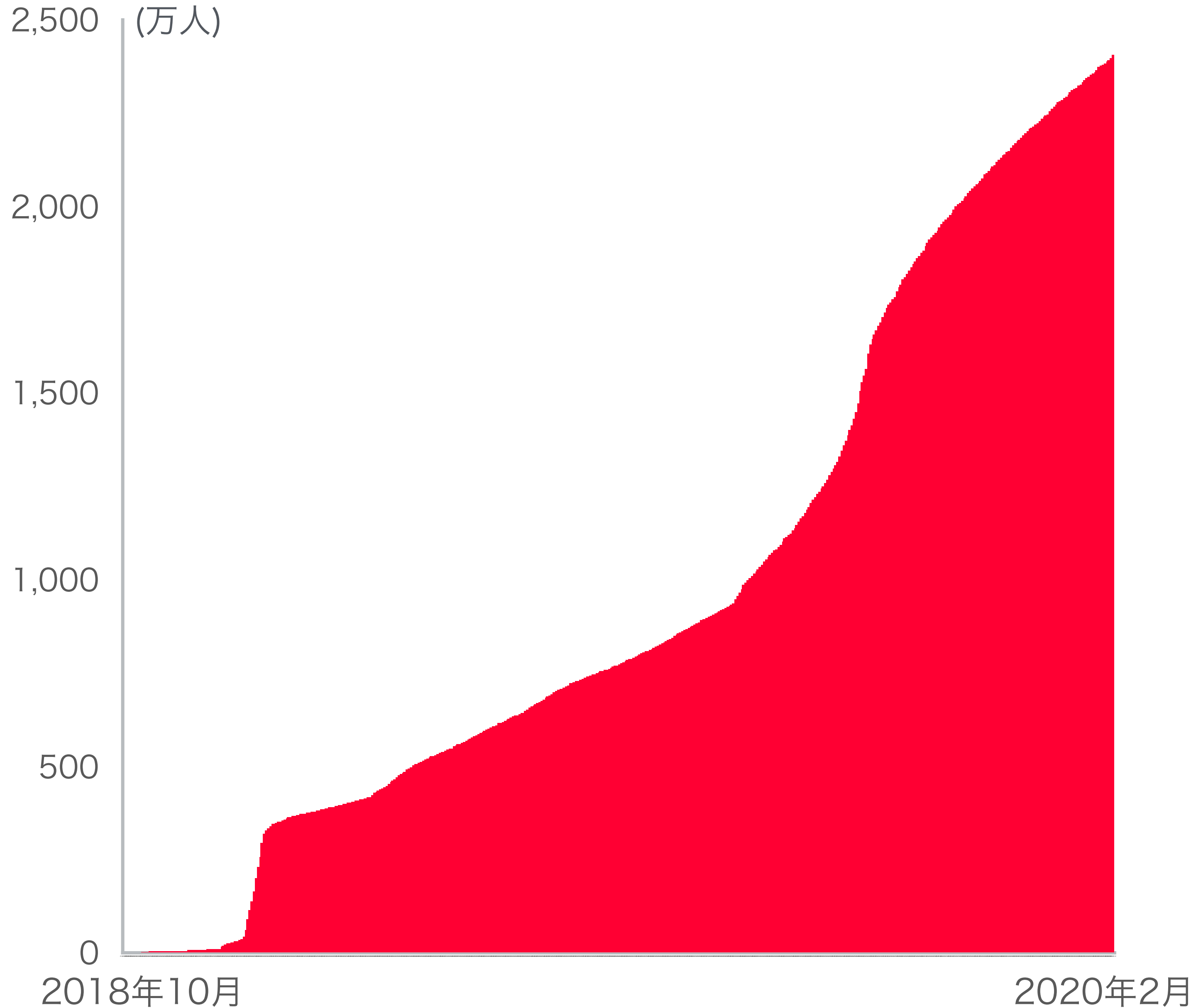
'19  
Q1

'19  
Q2

'19  
Q3

(年度)

# 登録ユーザー数



# 2,400万人突破

(2020年2月2日現在)



(出所) PayPay(株)調べ、期間：2018年10月5日～2020年2月2日  
(定義) 登録ユーザー数：「PayPay」アプリ経由と「Yahoo! JAPAN」アプリ経由の合計

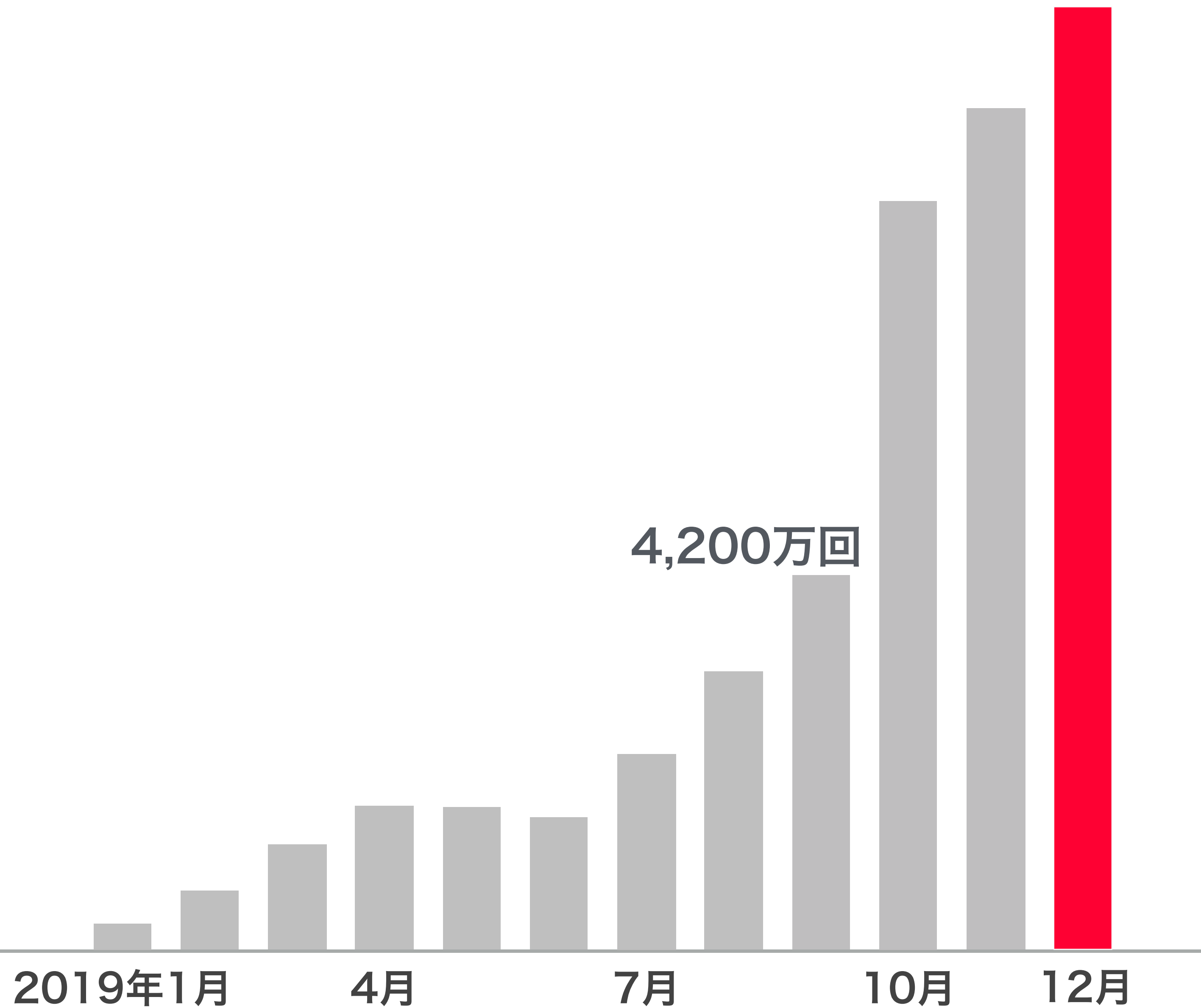


# 月間決済回数



1億回超

直近3カ月で  
**2.5倍**





アリババ

# 売上高

(6ヶ月累計)

米国会計基準

3.7兆円 (\$33.4bn)

(\$23.7bn)  
2.6兆円

41%増



1ドル = 109.56円(2019年12月30日TTM)で円換算

(出所) Alibaba開示資料を基に当社作成、1ドル = 7.007RMBで換算 40

# 純利益

(6ヶ月累計)

米国会計基準

Non-GAAP

株式報酬費用/無形資産償却/  
投資の再評価益等の一時損益を除く

1.0兆円 (\$9.1bn)

(\$6.2bn)  
0.7兆円

# 46%増

2011年  
4-9月期

'13年  
4-9月期

'15年  
4-9月期

'17年  
4-9月期

'19年  
4-9月期

1ドル = 109.56円(2019年12月30日TTM)で円換算

(出所) Alibaba開示資料を基に当社作成、1ドル = 7.007RMBで換算 41

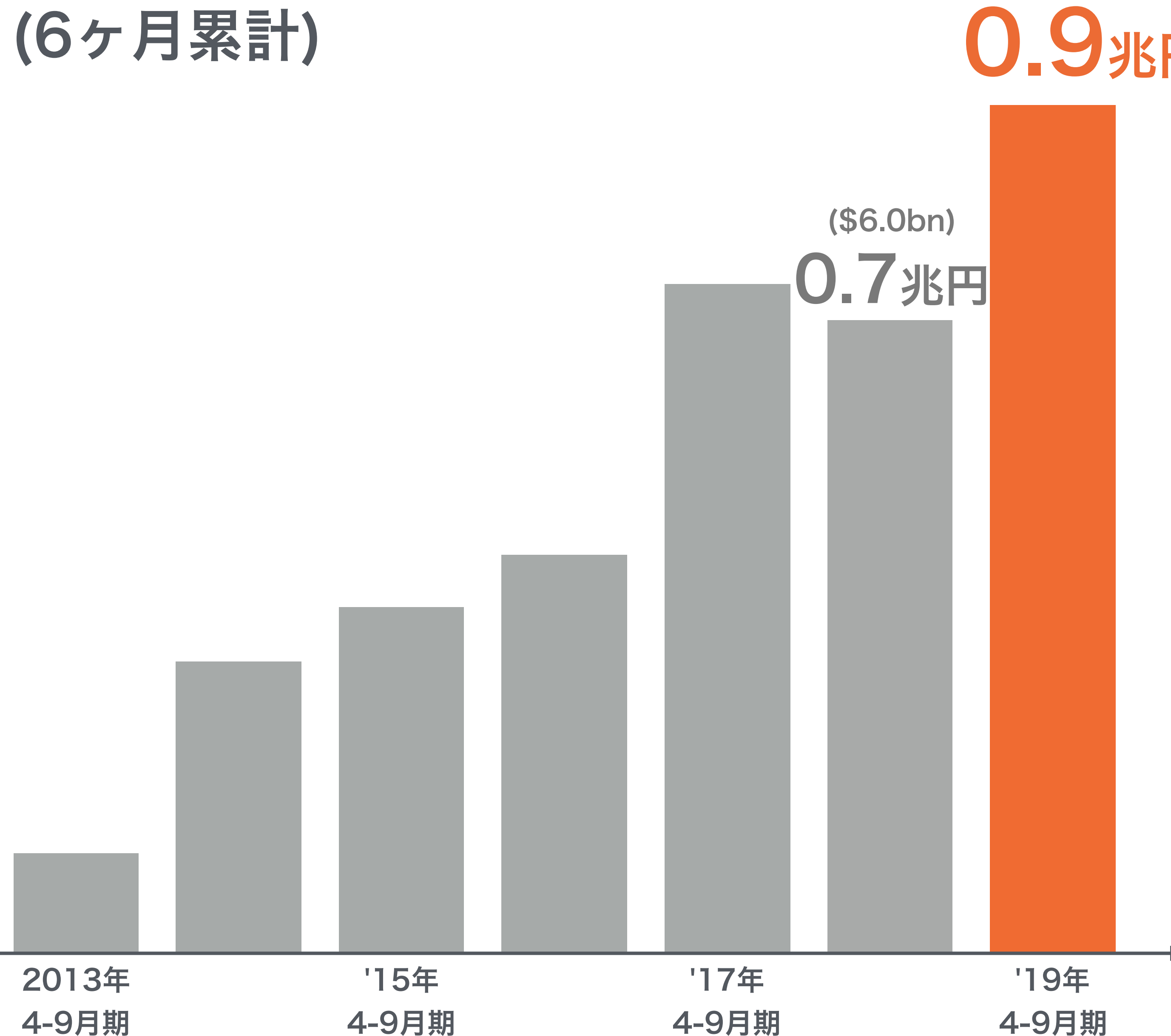


# フリーキャッシュフロー

(6ヶ月累計)

米国会計基準

Non-GAAP



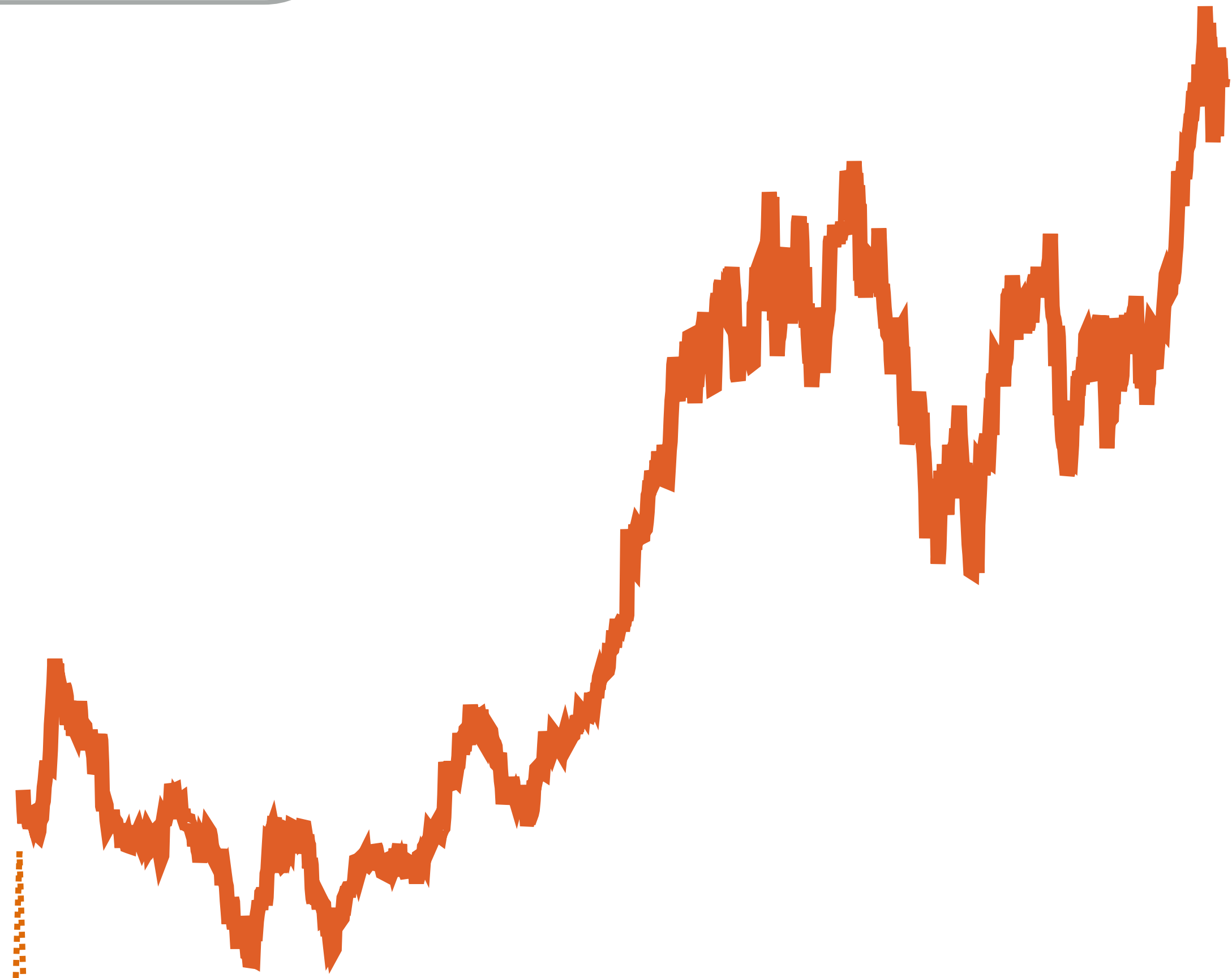
# 34%増

1ドル = 109.56円(2019年12月30日TTM)で円換算

(出所) Alibaba開示資料を基に当社作成、1ドル = 7.007RMBで換算 42

# 時価総額

**63.8兆円**  
**(\$582.7bn)**



**NYSE上場**  
(2014年9月19日)  
**25.4兆円 (\$231.4bn)**

2020年2月11日時点

2014 '15 '16 '17 '18 '19 '20 (年)

1ドル= 109.56円(2019年12月30日TTM)で円換算

# スプリント・Tモバイルの合併



# 合併差止訴訟に勝訴



## 合併最終段階へ



# 合併による米国へのメリット

1 革新的5Gネットワーク

2 デジタルデバイドの解消

3 高品質で低価格のサービス

4 固定ブロードバンド<sup>\*</sup>の代替

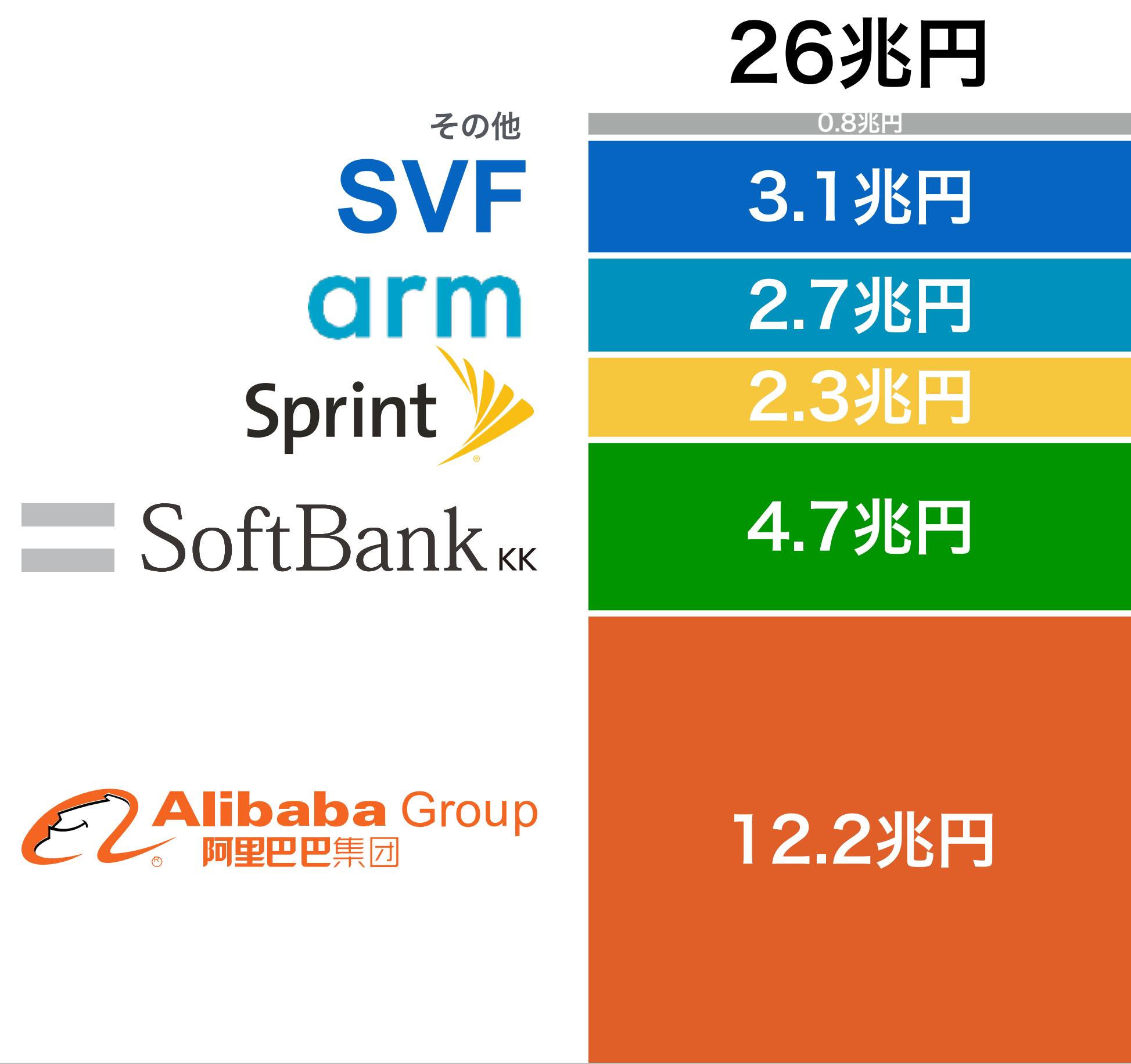
5 全米での雇用創出



# 株主価値

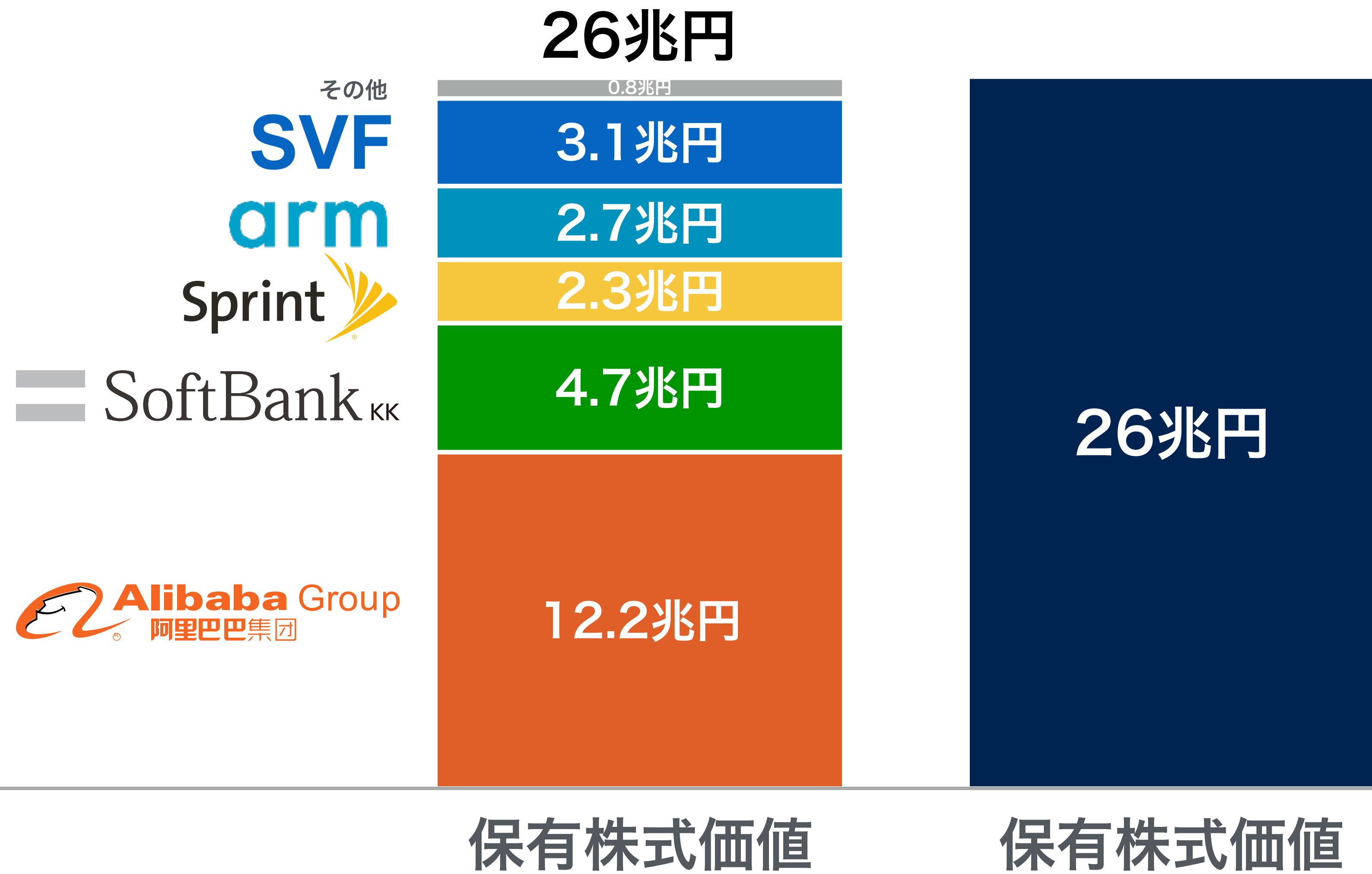


# 2019年9月30日時点

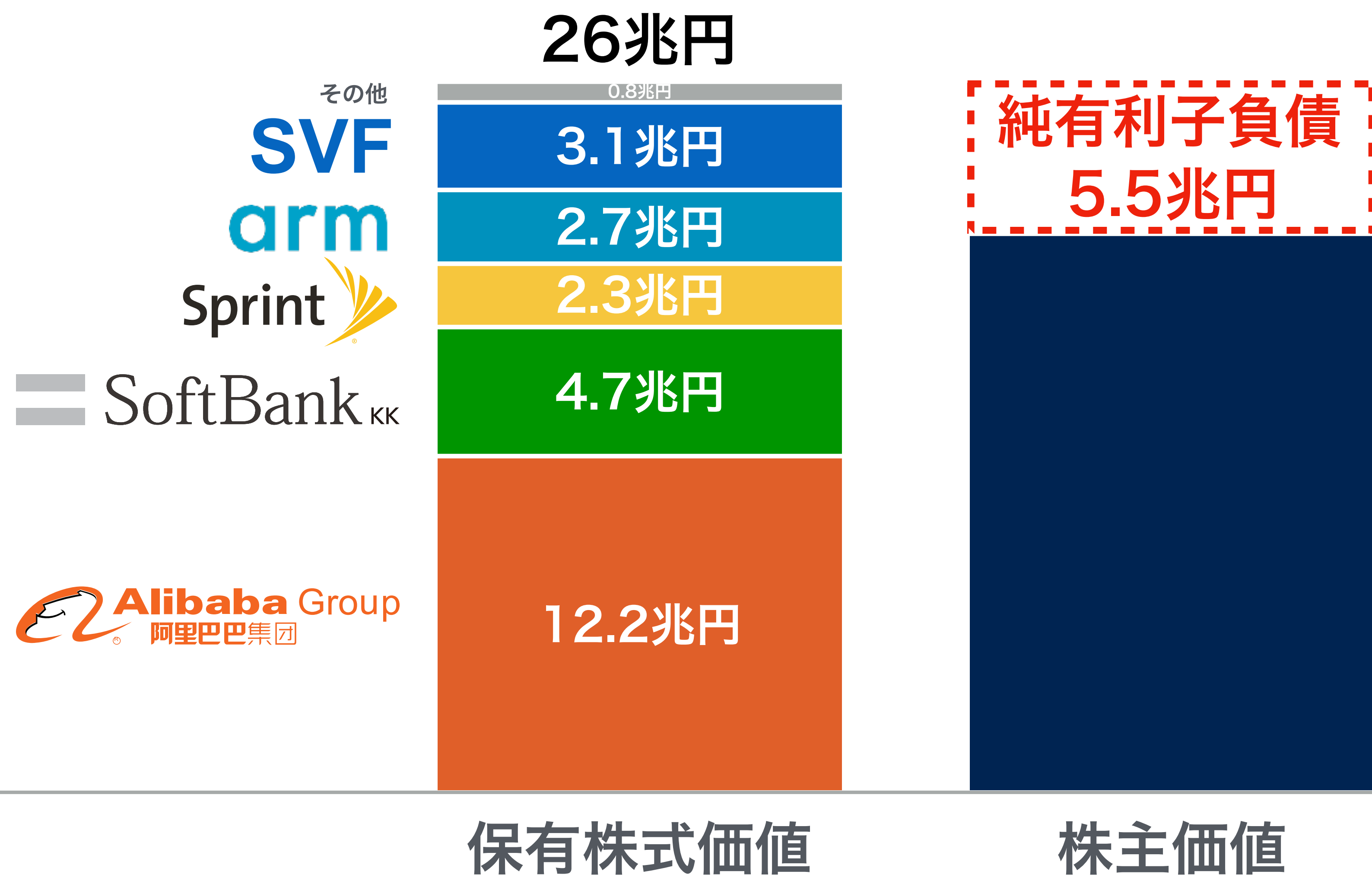


## 保有株式価値

# 2019年9月30日時点

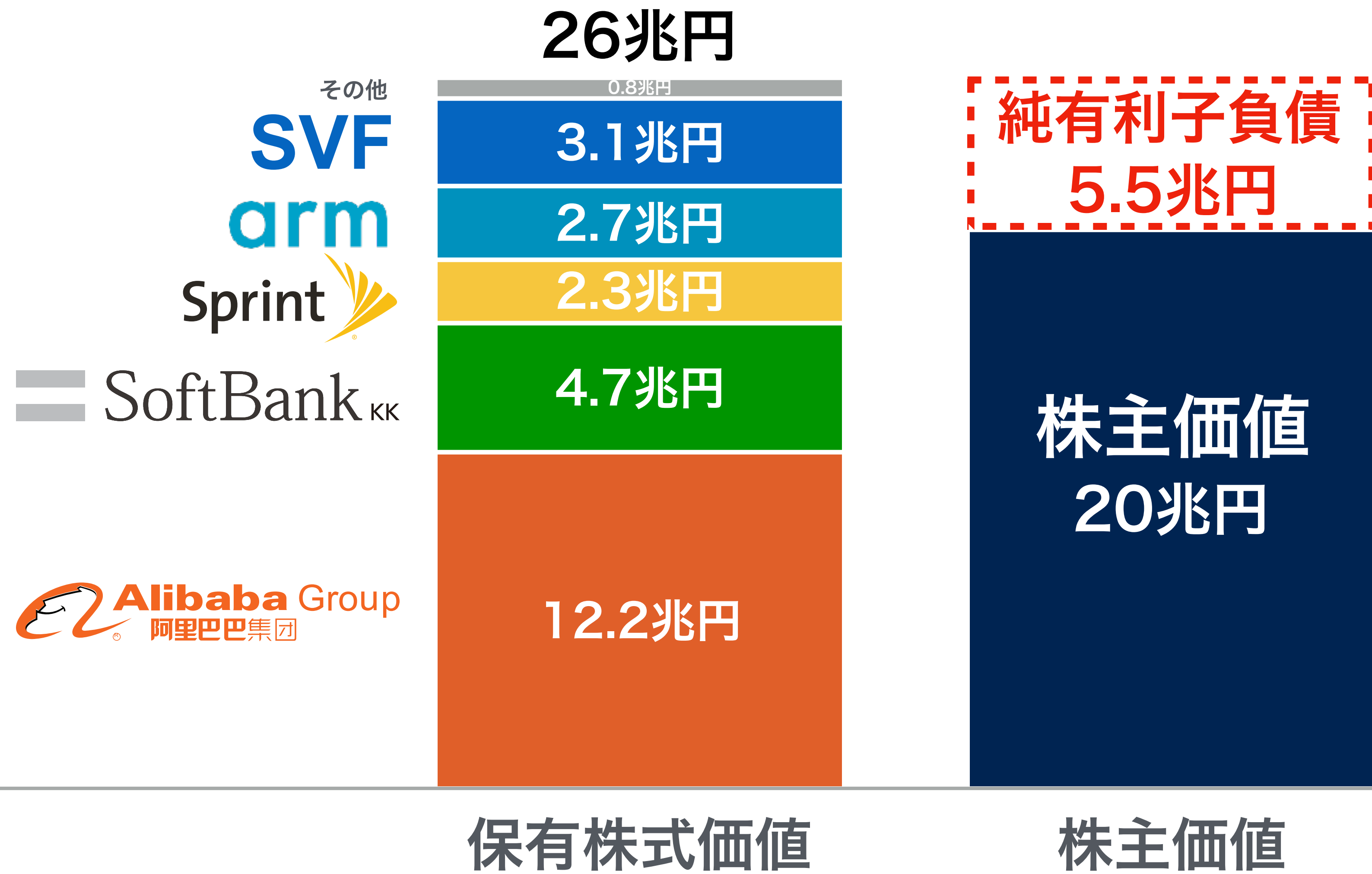


# 2019年9月30日時点

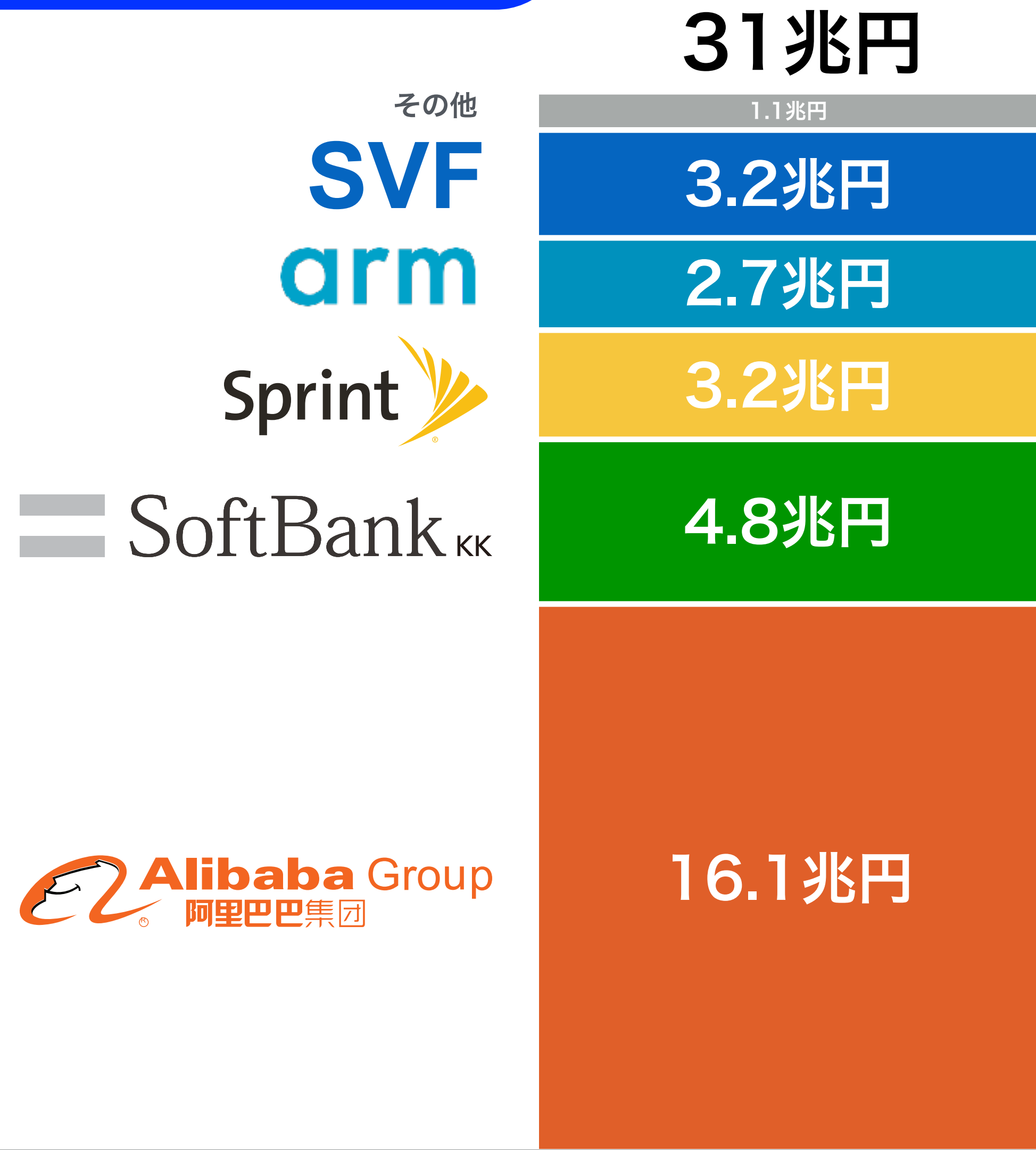




# 2019年9月30日時点

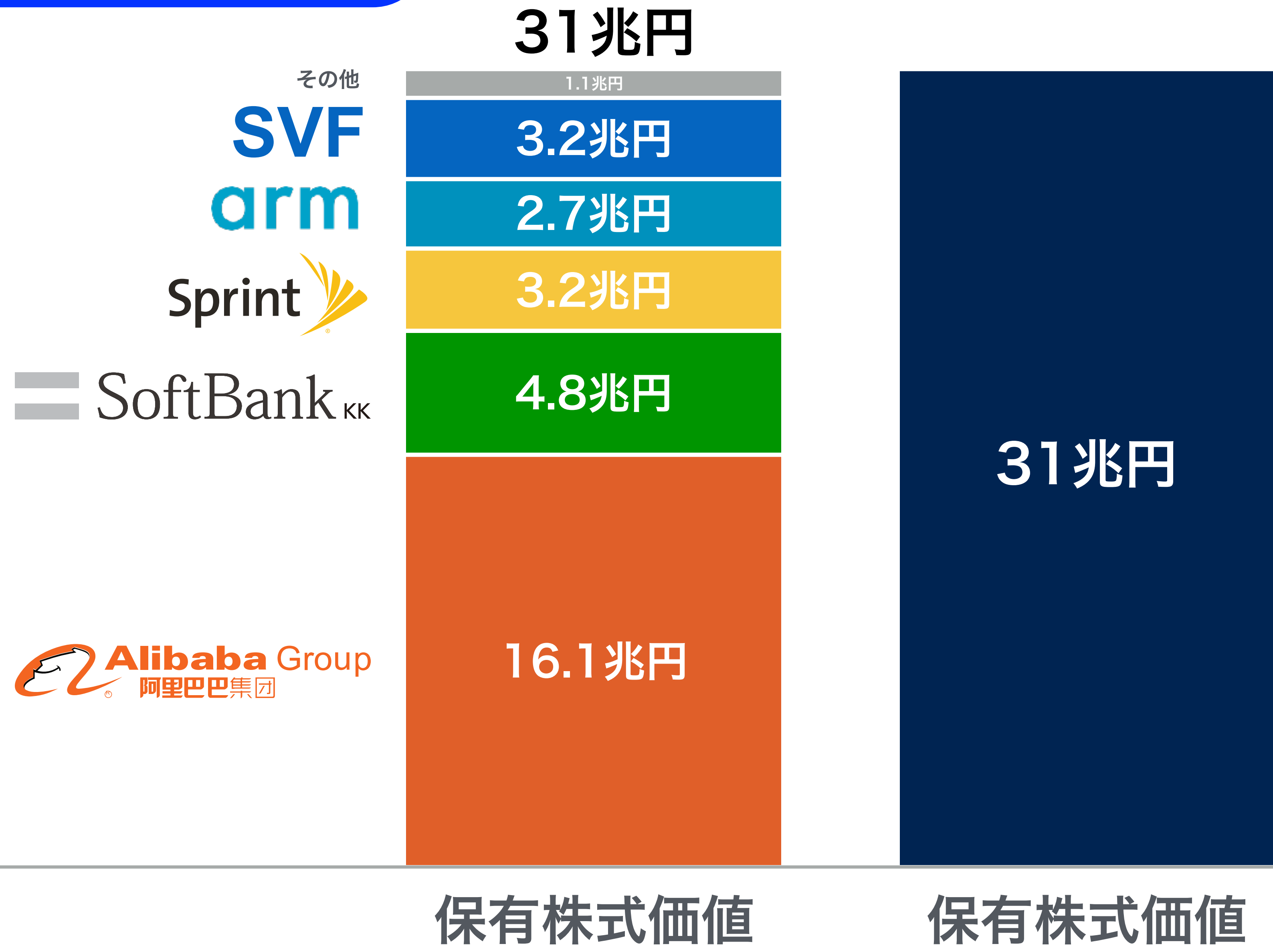


# 2020年2月12日時点



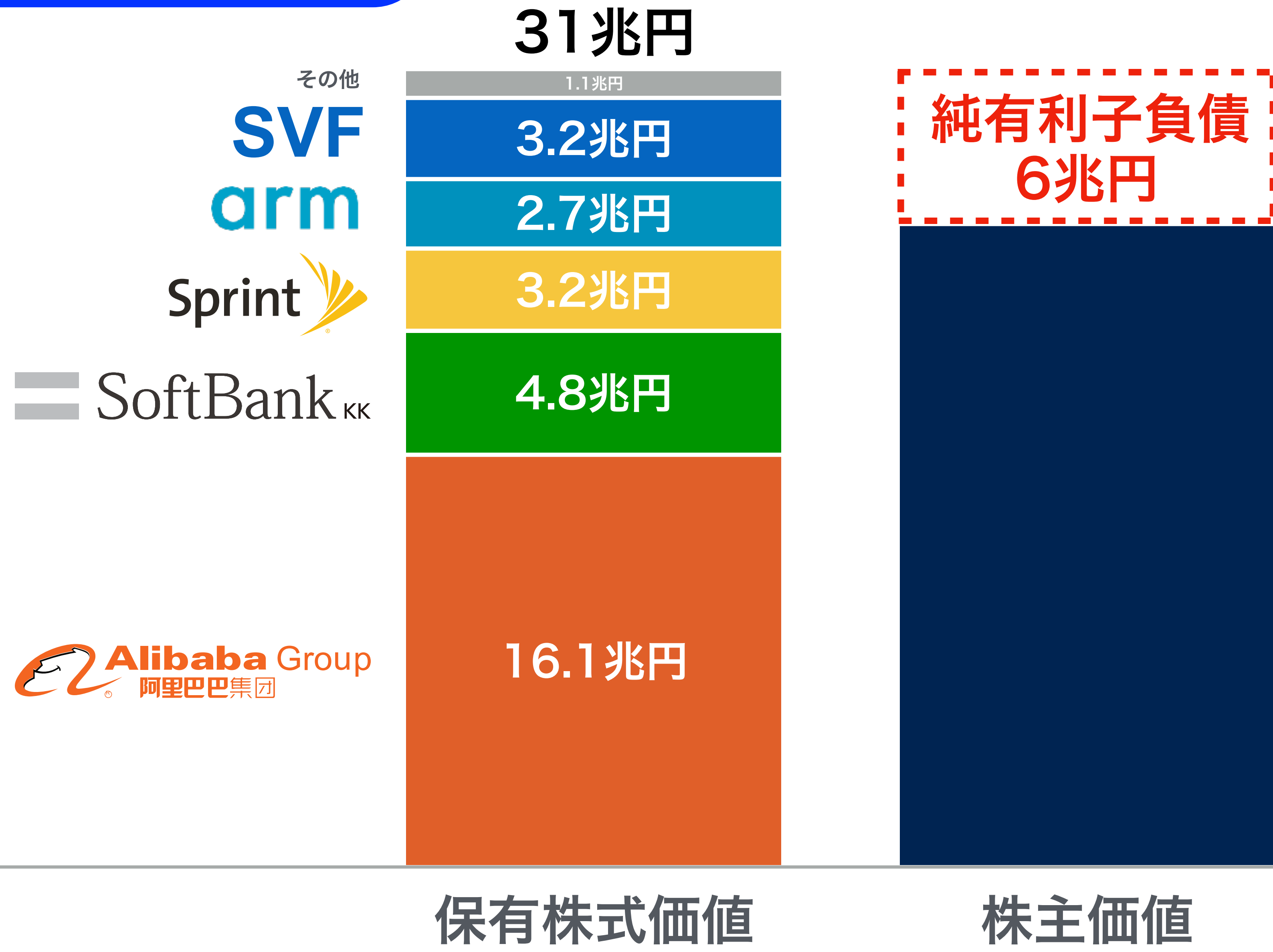
## 保有株式価値

2020年2月12日時点

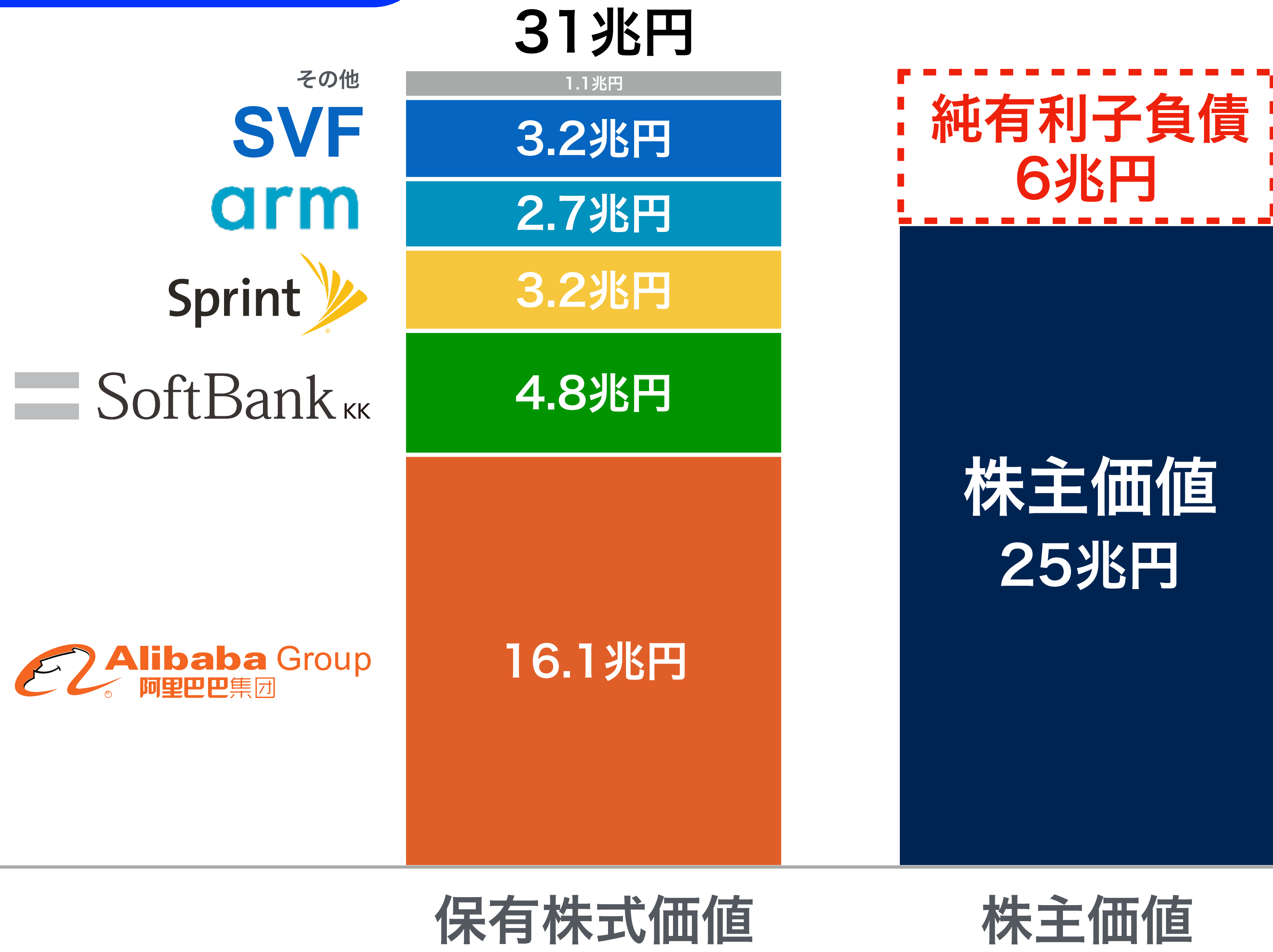




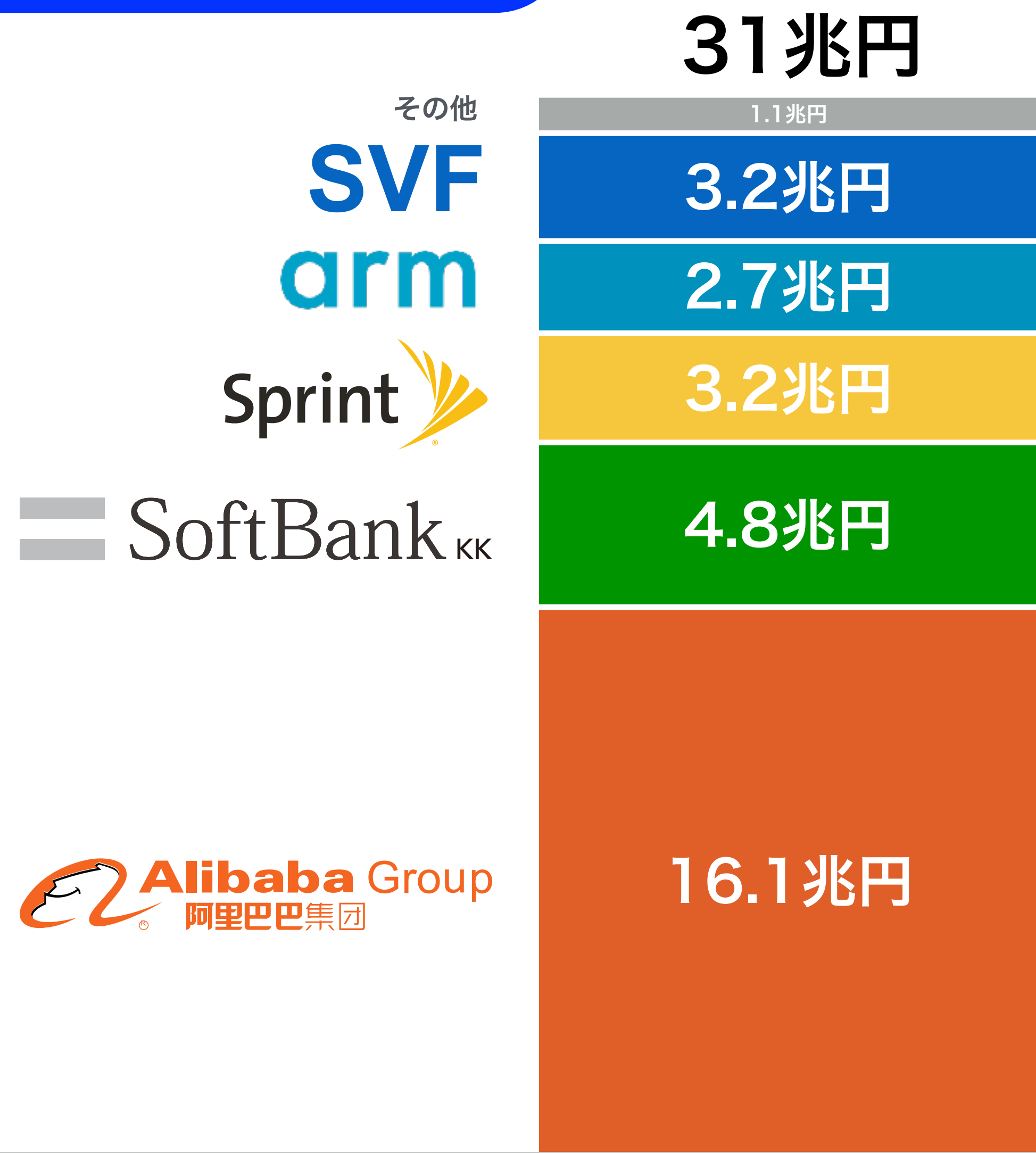
2020年2月12日時点



2020年2月12日時点



2020年2月12日時点



保有株式価値



株主価値

2019年9月末から  
**+5兆円**



# 純有利子負債/保有株式率 LTV

# 16%

保有株式：アリババ株マージンローン負債残高相当額及びカラー取引の満期決済金額（同社株価で算出）の合計額を控除

純有利子負債：アリババ株マージンローン負債残高相当額及びカラー取引における株式先渡契約金融負債計上額の合計額を控除

株価：2月12日終値（日本）、2月11日終値（米国）

# 財務方針を堅持

通常時 LTV25%未満で運用 (異常時でも上限35%)

少なくとも2年分の社債償還資金を保持

SVFや子会社からの継続的な配当収入を確保

# 投資先サポートの方針

投資先の財務は  
独立採算

救済投資は  
行わない

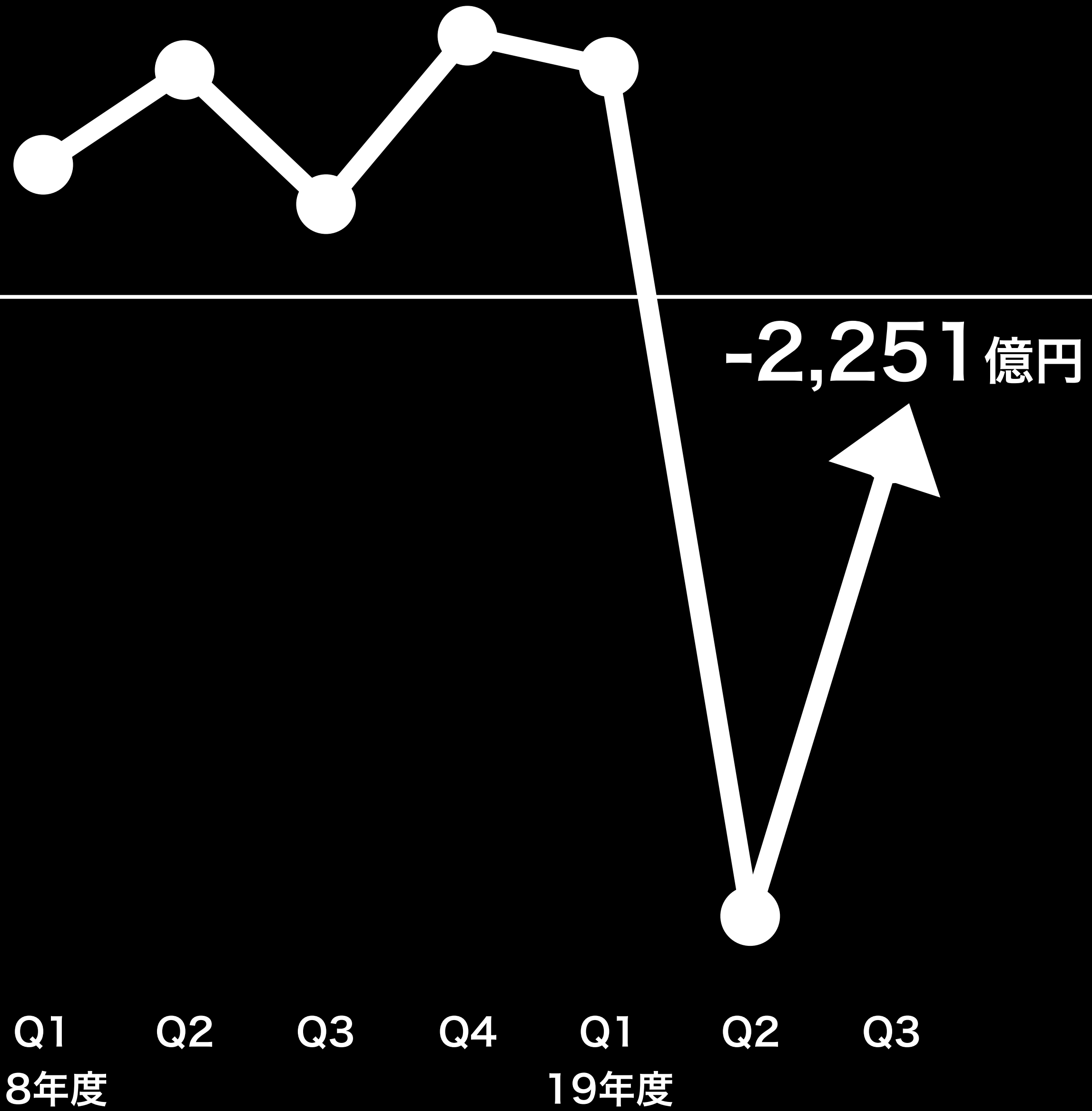




營業利益

株主価値

# SVF事業 営業利益





# SVF1 上場銘柄

(\$ mil)	会社名	累計投資額	'19年12月末 累計損益	'20年2月11日 累計損益	'20年2月11日 倍率
	Guardant Health	308	+\$1,863	+\$1,875	7.1 x
	Uber	7,666	-\$1,057	+\$1,505	1.2 x
	Slack	334	+\$489	+\$578	2.7 x
	10x Genomics	31	+\$262	+\$304	10.8 x
	Vir Biotechnology	199	+\$86	+\$214	2.1 x
	PingAn Good Doctor	400	+\$90	+\$203	1.5 x
	OneConnect	100	-\$55	-\$37	0.6 x
	ZhongAn	550	-\$290	-\$286	0.5 x
(A)	<b>上場銘柄 合計</b>	<b>\$9,587</b>	<b>+\$1,386</b>	<b>+\$4,355</b>	
(B)	未上場銘柄+売却済銘柄 合計	\$70,871	+\$8,132		
(A)+(B)	<b>SVF1 合計 (グロス)</b>	<b>\$80,458</b>	<b>+\$9,518</b>		

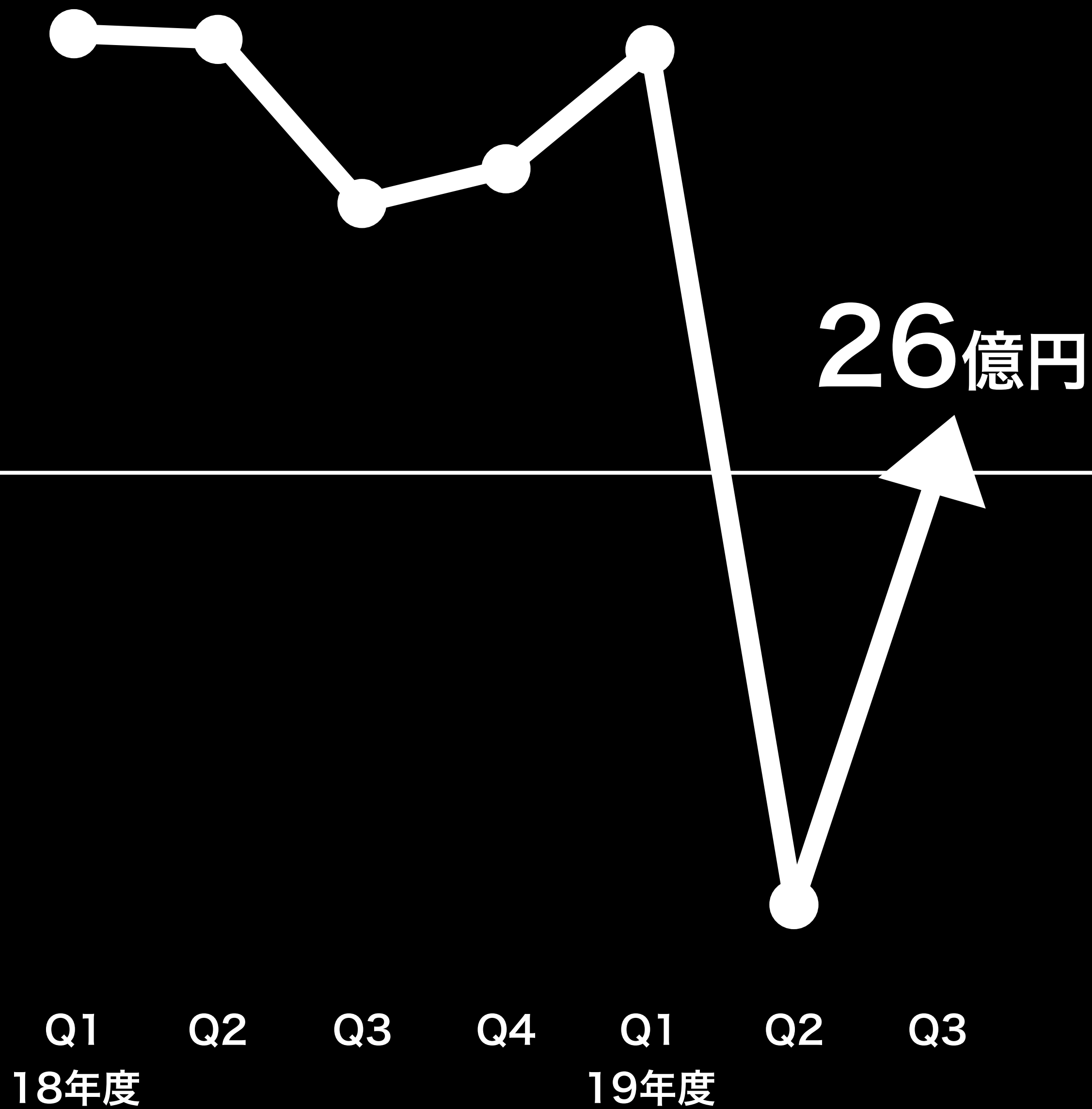
**増加額 +\$3.0bn (+3,253億円)**

円表記は1ドル = 109.56円(2019年12月30日TTM)で換算

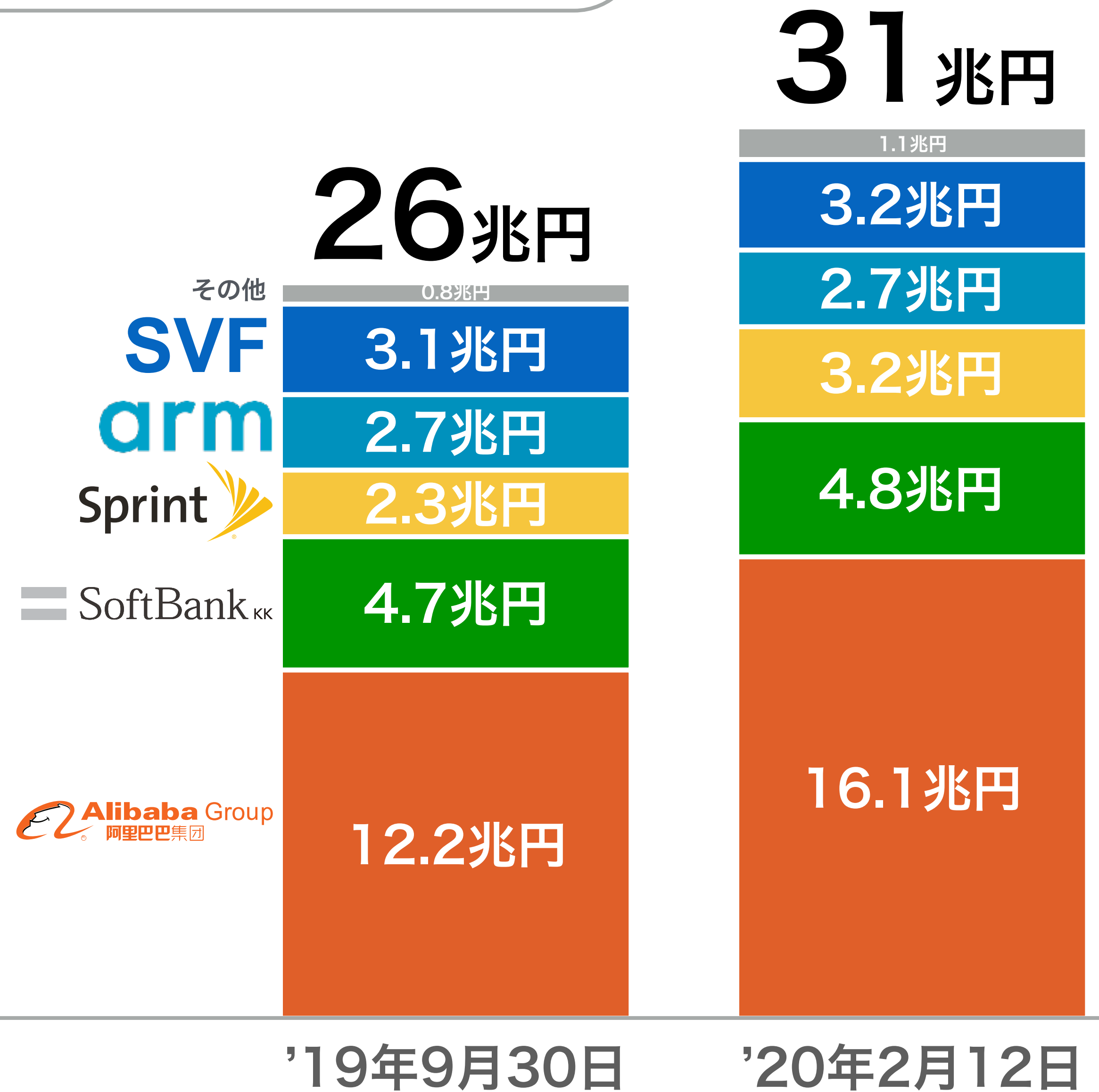
累計損益はグロス。倍率は累計リターン(グロス)を累計投資額で除して算出。

累計投資額・各時点の累計損益・倍率の計算方法およびSBGに帰属するネットの投資成果(19年12月末時点)は、Appendixを参照。

# SBG連結 営業利益



# 保有株式価値





# 株主価値

5兆円増加

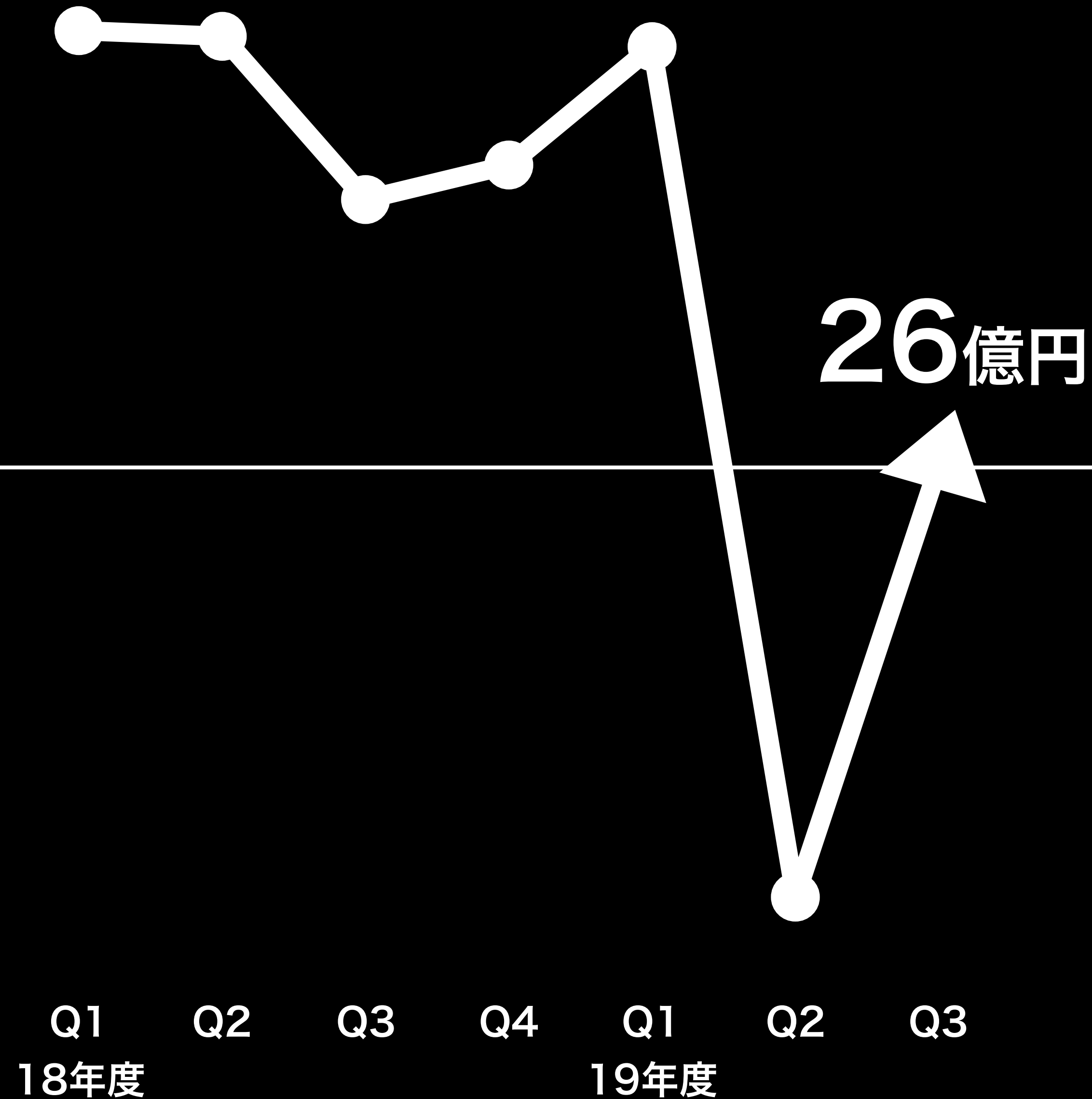
20兆円

25兆円

'19年9月30日

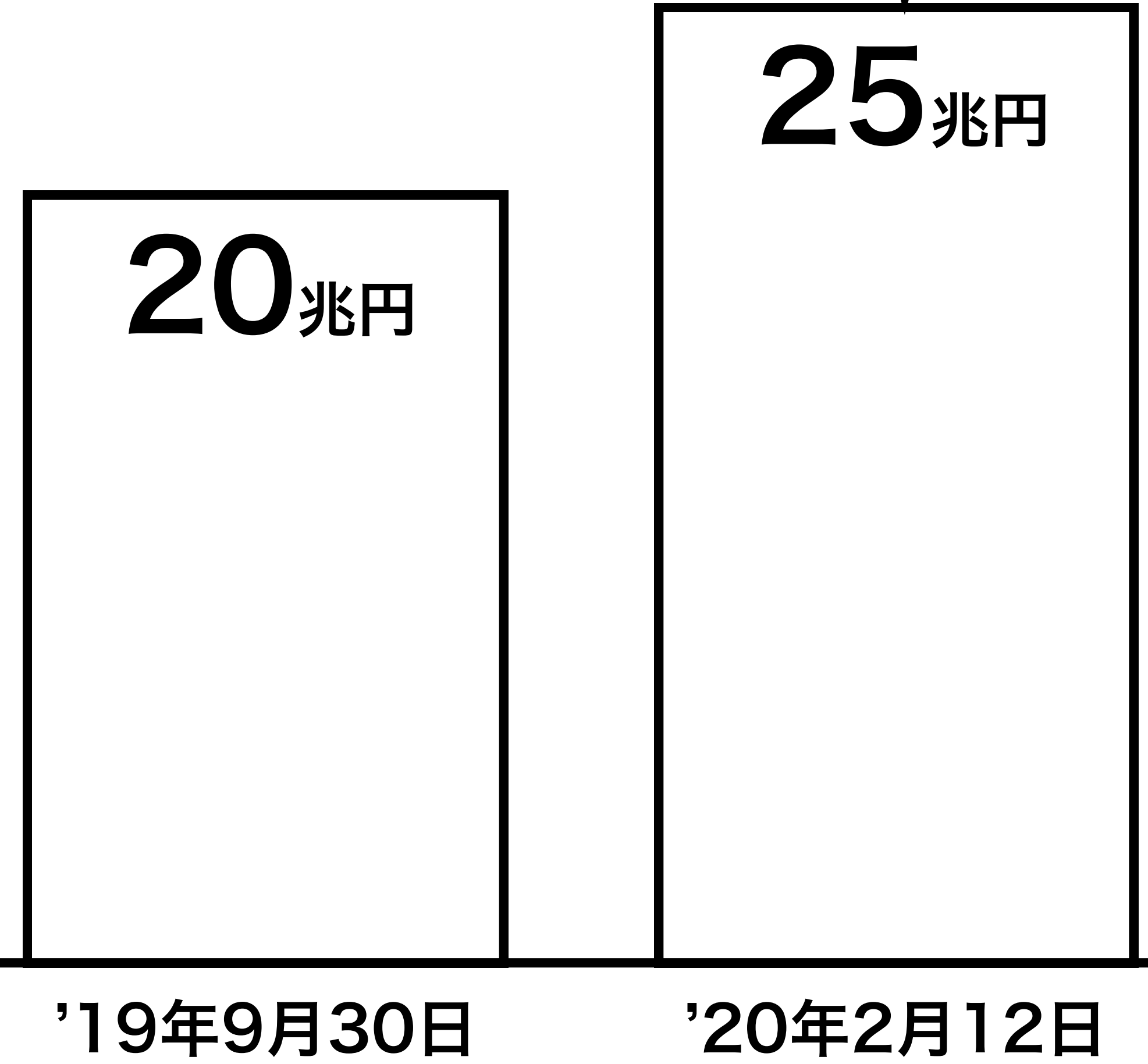
'20年2月12日

# SBG連結 営業利益



# 株主価値

5兆円増加



株価：2月12日終値（日本）、2月11日終値（米国）

営業利益

26億円

2020年3月期第3四半期  
SBG連結営業利益

株主価値

+5兆円

\*保有株式価値 - 純有利子負債  
2019年9月30日から2020年2月12日までの増加額 68



# Uber等

(SVF保有株式)

株式価値の増減を

# 営業利益に

# 計上

# Alibaba等

(SBG保有株式)\*

株式価値の増減を

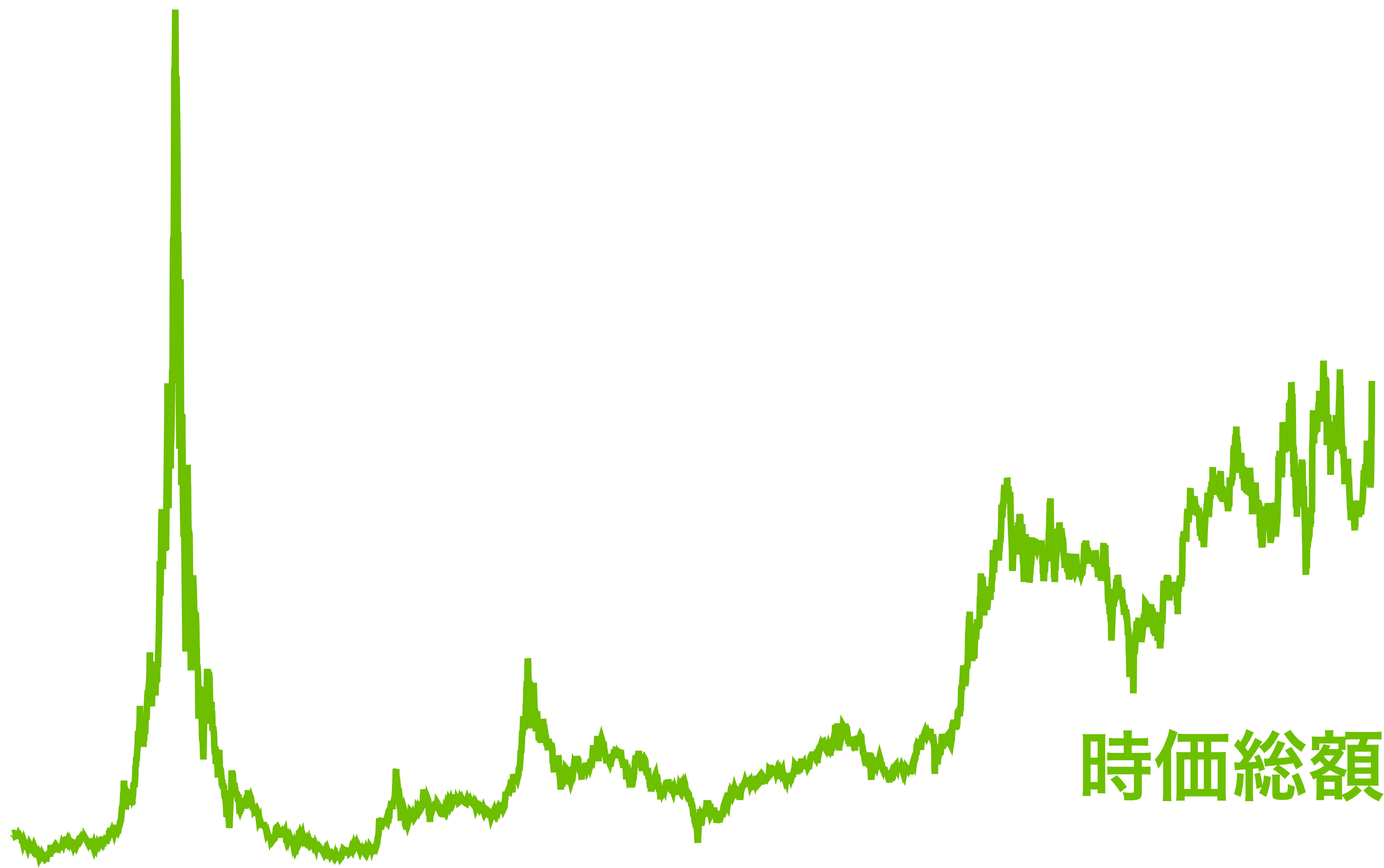
# 営業利益に

# 計上無し

# 当社の最重要指標

# 株主価値

(保有株式価値 - 純有利子負債)



12兆円

時価総額

'95 '97 '99 '01 '03 '05 '07 '09 '11 '13 '15 '17 '19 (年度)

SBG時価総額：2月12日終値



株主価値

25兆円

ディスカウント

52%

12兆円

時価総額

'95 '97 '99 '01 '03 '05 '07 '09 '11 '13 '15 '17 '19 (年度)

SBG時価総額：2月12日終値  
株主価値：2月12日終値（日本）、2月11日終値（米国）

# 株主価値 (1株当たり)

12,097円

ディスカウント

52%

5,751円

株価

'95 '97 '99 '01 '03 '05 '07 '09 '11 '13 '15 '17 '19 (年度)

SBG株価：2月12日終値  
1株当たり株主価値：2月12日終値（日本）、2月11日終値（米国）





潮目が変わった



黒字回復

株主価値  
+5兆円<sup>\*1</sup>

Sprint  T-Mobile<sup>®</sup>

合併  
最終段階<sup>\*2</sup>

\*1 2019年9月末比

\*2 本取引は、完了に必要なすべての連邦規制当局（米国司法省（DOJ: Department of Justice）および米国連邦通信委員会（FCC : Federal Communications Commission））の承認を取得しました。また本取引では、承認が必要な19州の公益事業委員会（PUC : Public Utility Commissions）のうち18州から既に承認を得ており、カリフォルニア州のPUCの承認を残すのみとなっています。本取引は、引き続きクロージングに係る前提条件（本訴訟の解決および本取引の当事者間で残存するビジネス上の課題の解決を含みます。）の充足を必要とします。





# 株主価値の最大化へ







# Appendix

# SVF1 上場銘柄 (2019年12月末時点)

(\$ mil)	(a)	(b)	(c) = (b) - (a)	(d) = (b) / (a)
会社名	累計投資額	累計リターン <sup>*5</sup> (グロス)	累計損益 (グロス)	倍率 <sup>*7</sup>
Guardant Health <sup>*1</sup>	308	2,171	+\$1,863	7.1 x
Slack	334	823	+\$489	2.5 x
10x Genomics	31	293	+\$262	9.4 x
PingAn Good Doctor	400 <sup>*2</sup>	490 <sup>*6</sup>	+\$90	1.2 x
Vir Biotechnology	199	284	+\$86	1.4 x
OneConnect <sup>*4</sup>	100	45	-\$55	0.4 x
ZhongAn	550 <sup>*3</sup>	259 <sup>*6</sup>	-\$290	0.5 x
Uber	7,666	6,609	-\$1,057	0.9 x
<b>(A) 上場銘柄 合計</b>	<b>\$9,587</b>	<b>\$10,974</b>	<b>+\$1,386</b>	
<b>(B) 未上場銘柄+売却済銘柄 合計<sup>*8</sup></b>	<b>\$70,871</b>	<b>\$79,003</b>	<b>+\$8,132</b>	
<b>(A)+(B) SVF1 合計 (グロス)<sup>*9</sup></b>	<b>\$80,458</b>	<b>\$89,977</b>	<b>+\$9,518</b>	

1. Guardant Health：累計投資額 = 売却済の株式の取得コストを含む。累計リターン = 2019年9月11日に77ドル/株で売却した4,900,000株分を含む。

2. PingAn 累計投資額：PingAnへの投資実行日（2017年12月29日）時点の為替レート、1ドル = 7.8175香港ドルにて換算。

3. ZhongAn 累計投資額：ZhongAnへの投資実行日（2017年9月22日）時点の為替レート、1ドル = 7.808香港ドルにて換算。

4. OneConnect：米国預託株式（American Depository Shares：ADS）にてニューヨーク証券取引所に上場。SVF1は普通株式13,333,334株（ADS 4,444,444.33株相当）を保有。

5. 累計リターン = 売却前の投資先の公正価値 + 売却済の投資先の売却価額。SVF1の各社への投資から得られるSBGのリターンは、コミットメントに占めるSBGの割合に応じて比例配分される金額及びファンドの運営管理者として受け取る金額の合計であり、ファンド全体のリターンとは一致しない。諸費用等考慮前のリターンを掲載。

6. ZhongAn及びPingAnの累計リターン：2019年12月30日時点の為替レート、1ドル = 7.7912香港ドルにて換算。

7. 倍率：Gross multiples of invested capital（Gross MOIC）。累計リターンを累計投資額で除して算出。管理報酬、成功報酬、支払利息、その他の費用を控除しない総額ベースにて算出。純額ベースの銘柄別の投資成果は、報酬及び費用の配分について仮定を置いて算出するため掲載していない。

8. 未上場銘柄+売却済銘柄 合計：累計投資額、累計リターン、累計損益ともに全持分を精算済の投資（NVIDIA、Flipkart等）を含む。NVIDIAは2019年1月、Flipkartは2018年8月にそれぞれ精算済み。ヘッジ影響を考慮。

9. SBGに帰属するネットの投資成果は、Appendix「SVF1 投資成果（2019年12月末時点）」を参照。

# SVF1 投資成果 (2019年12月末時点)

(\$ bn)

		(a) *2 累計投資額	(b) *1 累計リターン (グロス)	(c) = (b) - (a) 累計損益 (グロス)
(A)	上場銘柄 合計	\$9.6	\$11.0	+\$1.4
(B)	未上場銘柄+売却済銘柄 合計	\$70.9	\$79.0	+\$8.1
<b>(A)+(B)</b>	<b>SVF1 合計 (グロス)</b>	<b>\$80.5</b>	<b>\$90.0</b>	<b>+\$9.5</b>
		(d) 累計支払額	(e) 価値合計	
	<b>SBG 合計 (ネット)</b>	<b>\$22.9</b>	<b>\$25.6</b>	
(内訳)	SVF1の純資産価値におけるSBGの持分		\$23.5	
	SBGへ分配済の金額 <sup>*3</sup>		\$1.7	
	SBGが受け取る成功報酬 <sup>*4</sup>		\$0.4	

1.累計リターン=売却前の投資先の公正価値+売却済の投資先の売却価額。SVF1の各社への投資から得られるSBGのリターンは、コミットメントに占めるSBGの割合に応じて比例配分される金額及びファンドの運営管理者として受け取る金額の合計であり、ファンド全体のリターンとは一致しない。ヘッジ影響を考慮。諸費用等考慮前。

2.累計投資額：SVF1開始から2019年12月31日までの累計投資額。全持分を精算済みの投資（NVIDIA、Flipkart等）を含む。NVIDIAは2019年1月、Flipkartは2018年8月にそれぞれ精算済み。ヘッジ影響を考慮。

3.SBGへ分配済の金額：SVF1開始時から2019年12月31日までに分配済の金額。

4.SBGが受け取る成功報酬：実現済の成功報酬+未払いの成功報酬。未払いの成功報酬は、2019年12月31日時点で未実現。



# SVF1 上場銘柄 (2020年2月11日時点)

(\$ mil)	(a)	(b)	(c) = (b) - (a)	(d) = (b) / (a)
会社名	累計投資額	累計リターン <sup>*8</sup> (グロス)	累計損益 (グロス)	倍率 <sup>*9</sup>
Guardant Health <sup>*1</sup>	308	2,183	+\$1,875	7.1 x
Uber	7,666	9,171	+\$1,505	1.2 x
Slack <sup>*2</sup>	334	912	+\$578	2.7 x
10x Genomics	31	335	+\$304	10.8 x
Vir Biotechnology	199	413	+\$214	2.1 x
PingAn Good Doctor	400 <sup>*3</sup>	603 <sup>*4</sup>	+\$203	1.5 x
OneConnect <sup>*7</sup>	100	63	-\$37	0.6 x
ZhongAn	550 <sup>*5</sup>	264 <sup>*6</sup>	-\$286	0.5 x
<b>上場銘柄 合計 (グロス)</b>	<b>\$9,587</b>	<b>\$13,943</b>	<b>+\$4,355</b>	

1. Guardant Health：累計投資額 = 売却済の株式の取得コストを含む。累計リターン = 2019年9月11日に77ドル/株で売却した4,900,000株分を含む。

2. Slack：累計投資額 = 売却済の株式の取得コストを含む。累計リターン = 2020年1月13日に22.40ドル/株で売却した11,000,000株分を含む。

3. PingAn 累計投資額：PingAnへの投資実行日（2017年12月29日）時点の為替レート、1ドル = 7.8175香港ドルにて換算。売却済の株式の取得コストを含む。

4. PingAn 累計リターン：2020年1月13日に53.55香港ドル/株にて売却した20,000,000株分を含む。売却済の株式の売却価額 = 2020年1月13日時点の為替レート、1ドル = 7.7698香港ドルにて換算。売却前の株式の公正価値 = 2020年2月11日時点の為替レート、1ドル = 7.7656香港ドルにて換算。

5. ZhongAn 累計投資額：ZhongAnへの投資実行日（2017年9月22日）時点の為替レート、1ドル = 7.808香港ドルにて換算。

6. ZhongAn 累計リターン：2020年2月11日時点の為替レート、1ドル = 7.7656香港ドルにて換算。

7. OneConnect：米国預託株式（American Depository Shares：ADS）にてニューヨーク証券取引所に上場。SVF1 は普通株式13,333,334株（ADS 4,444,444.33株相当）を保有。

8. 累計リターン = 売却前の投資先の公正価値 + 売却済の投資先の売却価額。SVF1の各社への投資から得られるSBGのリターンは、コミットメントに占めるSBGの割合に応じて比例配分される金額及びファンドの運営管理者として受け取る金額の合計であり、ファンド全体のリターンとは一致しない。諸費用等考慮前のリターンを掲載。

9. 倍率：Gross multiples of invested capital（Gross MOIC）。累計リターンを累計投資額で除して算出。管理報酬、成功報酬、支払利息、その他の費用を控除しない総額ベースにて算出。純額ベースの銘柄別の投資成果は、報酬及び費用の配分について仮定を置いて算出するため掲載していない。

# 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 = 純有利子負債(SBG)
- 純有利子負債(SBG) = 有利子負債(SBG) - 現預金等(SBG)
- 有利子負債(SBG) = 有利子負債(連結) - 子会社有利子負債(独立採算)
- 有利子負債(SBG): 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
- 現預金等(SBG): 以下の影響を考慮
  - 2019年12月末時点で完了済みのSBG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いの見込み額
- 有利子負債(連結): ジャパンネット銀行の銀行業の預金を含まない
- 子会社有利子負債(独立採算): SBKK, スプリント, SVF, Arm等の有利子負債の合計

## ii. 保有株式価値

- アリババ: 2019年9月末時点の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: SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
- Arm: SBGによる取得時の対価を基準とし、SVFの保有株式数を除いて算出
- SVF: SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + 成功報酬の見込金額等
- 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
- 株主価値/株 = 株主価値 ÷ 発行済株式総数

## iv. 純有利子負債/保有株式率 (LTV)

- 純有利子負債/保有株式率 = 純有利子負債 ÷ 保有株式価値
  - 純有利子負債: アリババ株マージンローン負債残高相当額及びカラー取引における株式先渡契約金融負債計上額の合計額を控除
  - 保有株式価値: アリババ株マージンローン負債残高相当額及びカラー取引の満期決済金額 (同社株価で算出) の合計額を控除

## v. その他

- 株価: 日本市場は2020年2月12日終値、米国市場は2020年2月11日終値
- 為替: 1ドル = 109.88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2019年12月末時点のデータに基づいて算出

※別段記載のない限り税金考慮前