

2020年3月期 第1四半期決算 投資家向け説明会

2019年8月9日

ソフトバンクグループ株式会社

DISCLAIMER

This material was prepared based on information available and views held at the time it was made. Statements in this material that are not historical facts, including, without limitation, plans, forecasts and strategies are “forward-looking statements”.

Forward-looking statements are by their nature subject to various risks and uncertainties, including, without limitation, a decline in general economic conditions, general market conditions, technological developments, changes in customer demand for products and services, increased competition, risks associated with international operations, and other important factors, each of which may cause actual results and future developments to differ materially from those expressed or implied in any forward-looking statement.

With the passage of time, information in this material (including, without limitation, forward-looking statements) could be superseded or cease to be accurate. SoftBank Group Corp. disclaims any obligation or responsibility to update, revise or supplement any forward-looking statement or other information in any material or generally to any extent. Use of or reliance on the information in this material is at your own risk. Information contained herein regarding companies other than SoftBank Group Corp. and other companies of the SoftBank Group is quoted from public sources and others. SoftBank Group Corp. has neither verified nor is responsible for the accuracy of such information.

Any statements made herein regarding Sprint Corporation (“Sprint”) are made by SoftBank solely in its capacity as an investor in Sprint. None of such statements are made on behalf of or attributable to Sprint. Any information contained herein regarding Sprint is subject to any and all subsequent disclosures made by Sprint on its own behalf. Neither Sprint nor SoftBank undertakes any obligation to update the information contained herein in connection with any subsequent disclosures made by Sprint, or to reflect any other subsequent circumstances or events. Nothing contained herein may be construed as an obligation on the part of Sprint to provide disclosures or guidance on its own behalf.

IMPORTANT INFORMATION as it relates to SoftBank Vision Fund and SB Delta Fund

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

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

References to any specific investments of the Funds are presented to illustrate the manager of the Funds’ (the “Manager” or “SBIA”) 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 Funds 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.

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

Vision Fund and Delta Fund performance herein is based on realized and unrealized valuations of portfolio investments. Valuations of unrealized investments are based on assumptions and factors (including, for example, as of the date of the valuation, average multiples of comparable companies, and other considerations) that the Manager believes are reasonable under the circumstances relating to each particular investment. However, there can be no assurance that unrealized investments will be realized at the valuations indicated herein or used to calculate the returns contained herein, and transaction costs connected with such realizations remain unknown and, therefore, are not factored into such calculations. Estimates of unrealized value are subject to numerous variables that change over time. The actual realized returns on the Funds’ unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions and circumstances on which the Manager’s valuations are based.

As used throughout, and unless otherwise indicated, “Gross” Equity IRR means the internal rate of return of the interests in the equity tranche of the Fund (the “Class A Equity Interests”) before taking into account expenses, management fees, performance fees and Preferred Equity Coupon payments. It is based on a limited partners’ Equity cash outflows (capital contributions) and inflows (distributions), as directly related to investments and net of investment-related financing, as well as the residual value attributable to Class A Equity Interests assuming the disposition of investment-related assets and settlement of investment-related liabilities at the valuations as of January 31, 2019. Each of Gross Equity IRR and Gross Multiples includes the effect of leverage and does not take into account deductions of management fees, carried interest, Vision Fund expenses or other expenses, and accrued Preferred Equity Coupon. Net IRR for individual investments cannot be calculated without making arbitrary assumptions regarding the allocation of fees and expenses, which could be significant, and cumulative return does not take into account the impact of fees and expenses.

Past performance is not necessarily indicative of future results. The performance of the Funds may be materially lower than the performance information presented herein. There can be no assurance that the Funds will achieve comparable results as those presented herein or that investors in the Funds will not lose any or all of their invested capital.

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

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

For additional details about SoftBank Vision Fund and Delta Fund, please refer to pages 2 and 3 of “SoftBank Vision Fund & Delta Fund Update,” dated August 9, 2019.

会計基準について

2013年度よりIFRS（国際会計基準）を適用しています。

登録商標・商標等について

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

本資料における為替換算レート

期中平均レート	FY18/Q1	FY18/Q2	FY18/Q3	FY18/Q4	FY19/Q1	FY19/Q2	FY19/Q3	FY19/Q4
1米ドル	108.71	111.55	112.83	110.46	110.00			
1英ポンド	147.54	145.84	144.48	143.99	140.88			
期末レート	2018/6月末	2018/9月末	2018/12月末	2019/3月末	2019/6月末	2019/9月末	2019/12月末	2020/3月末
1米ドル				110.99	107.79			
1英ポンド				144.98	136.57			
1ユーロ				124.56	122.49			
1人民元				16.47	15.69			

財務編

本財務編では、ソフトバンク(株)の略称としてSBKKを、ソフトバンク・ビジョン・ファンドの略称としてSVFをそれぞれ使用します

“SBG単体”の財務指標は、別段記載のない限り、連結グループから独立採算子会社を除いた数値を示します。独立採算子会社は、SBKK、スプリント、アーム、SVF、ブライトスター、PayPay、フォートレス、SBIナジー等です

財務の状況

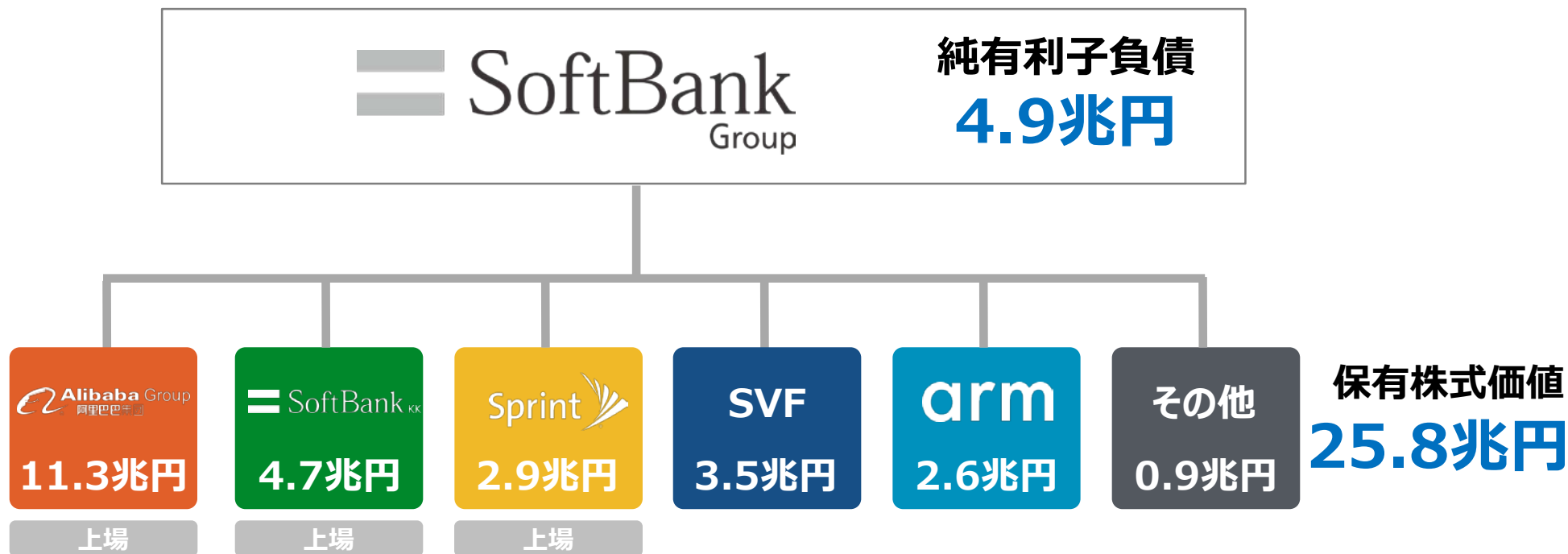
- 国内リテール社債 発行 5,000億円 (4月)、償還 3,000億円 (5月)
- コミットメントライン 1,785億円から3,300億円に増枠 (7月)

保有資産の状況

- SVF2設立の発表。出資予定額は合計\$108bn (7/26時点)
- スプリント/Tモバイルの合併について、米司法省が条件付き承認を表明
- ヤフーがSBKK連結子会社へ
- Alibaba強制転換証券(2016年発行)を株式によって決済

財務指標

- LTV:18.9%
 - 純有利子負債 : 4.9兆円
 - 保有資産価値 : 25.8兆円



※ 2019年6月、
ヤフー(株)を連結子会社化

※ 上場株式の株価は、日本市場は2019年8月7日終値、米国市場は2019年8月6日終値；為替レートは1ドル = 106.34円

- アリババ/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
- 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からSVFへの移管予定資産: 2019年7月以降にSBG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
- 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
- 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

通常時25%未満で運営（異常時でも上限35%）

25.8 兆円



保有株式価値
(8月7日時点)

4.9 兆円

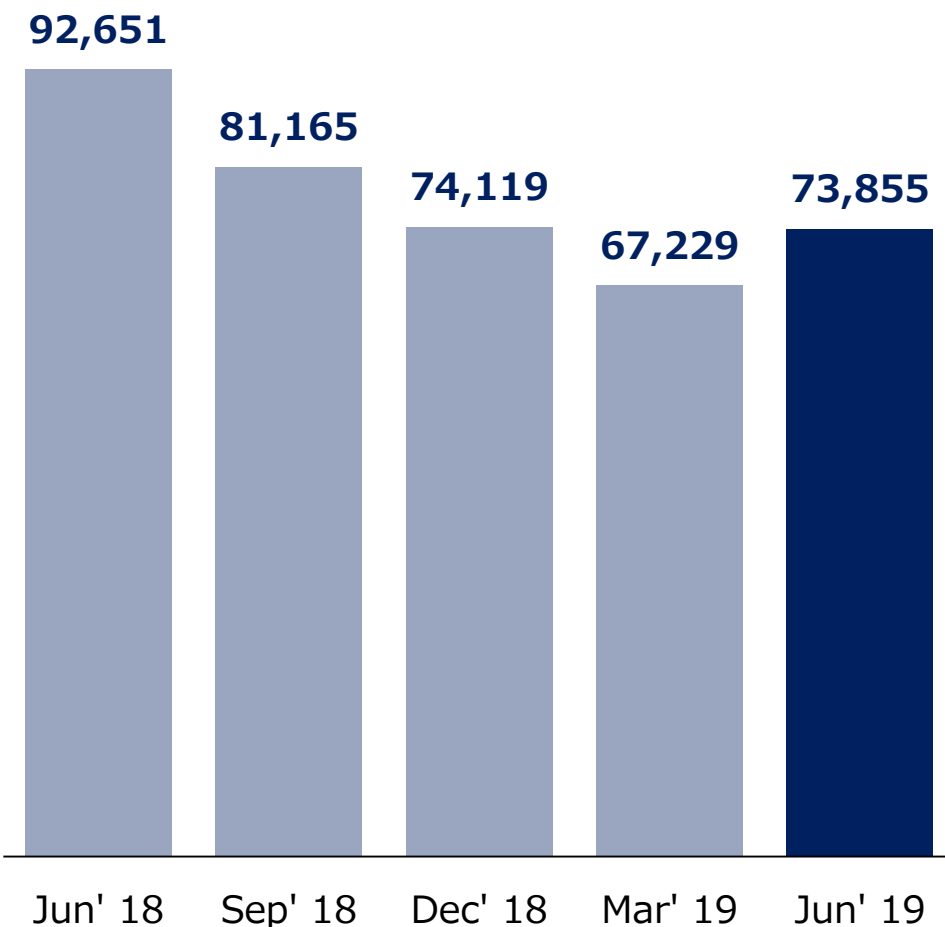


SBG単体
純有利子負債

LTV 18.9%
(負債カバー 5倍)

社債の前倒し調達、一時的費用のための短期借入金により増加

(億円)



2019年3月末からの主な変動要因

国内社債の発行/償還 (+2,000億円)

源泉所得税支払※2に対応する短期借入金の増加 (+4,200億円)

2019年6月末 内訳

(億円)

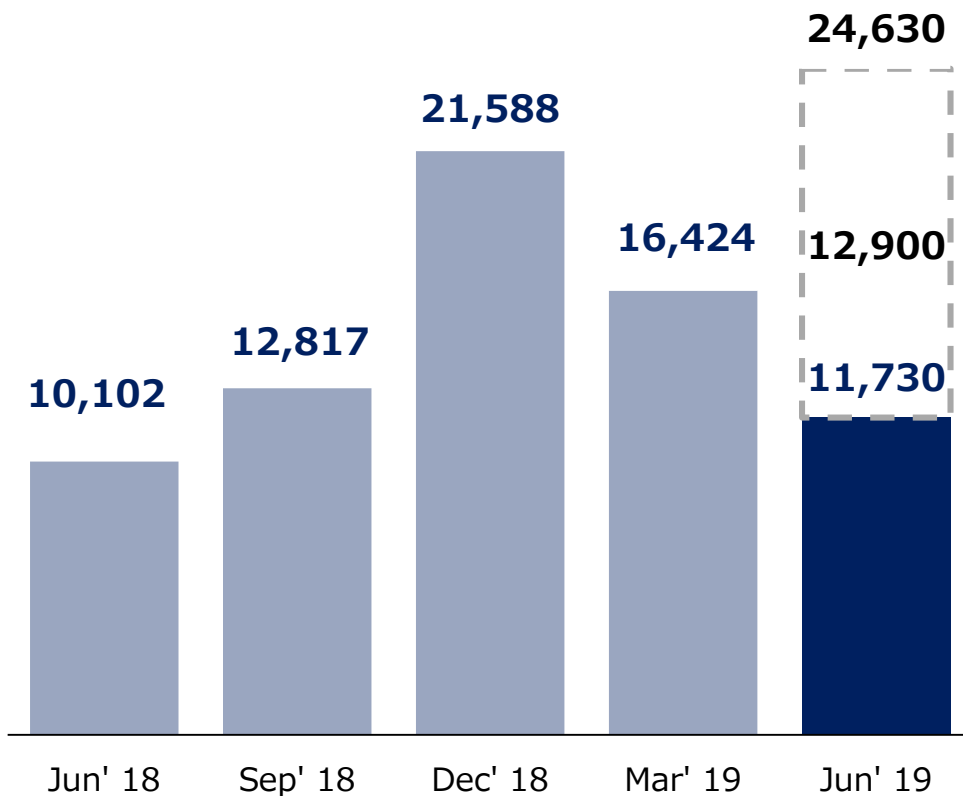
SBG 借入金	
銀行ローン	16,801
ハイブリッドローン	830
その他	30
小計	17,661
SBG 社債・CP	
国内シニア債	23,532
国内劣後債/ハイブリッド債	13,077
外債	12,822
CP	990
小計	50,421
子会社有利子負債	
マージンローン (SBGにノンリコース)	5,418
その他	355
小計	5,773
合計	73,855

※1 SBG連結外部に対する有利子負債のみ

※2 ソフトバンクグループジャパン(株)からSBGへの配当に係る源泉所得税 (4,226億円)。なお、当該源泉所得税の還付にともない短期借入金 (4,200億円) は2019年7月に全額返済済み

新規投資、法人税支払、自己株式取得により減少

(億円)



源泉所得税還付 (4,236億円)^{※2}

SVFへの資産売却等 (8,664億円)^{※3}

2019年3月末からの主な変動要因

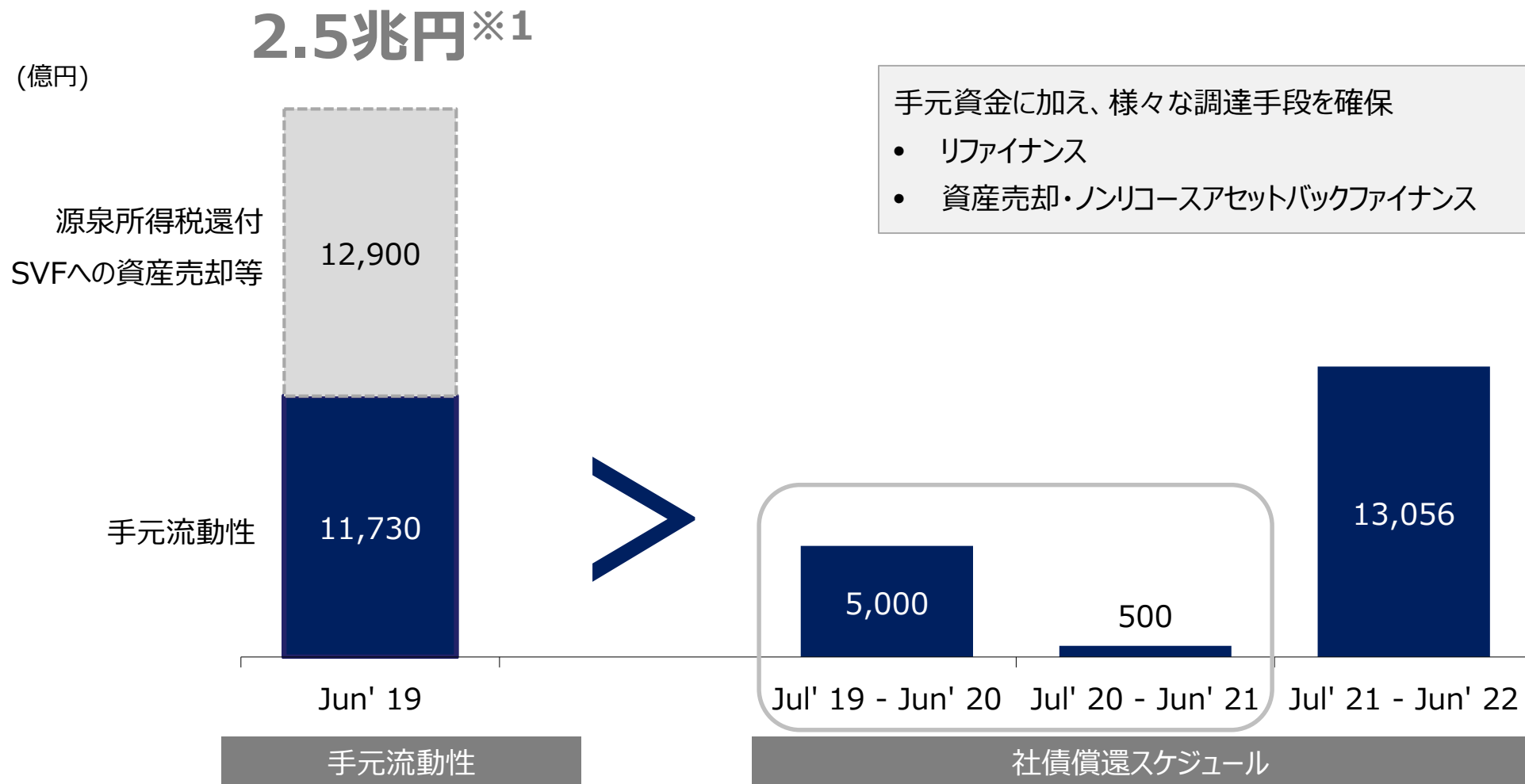
増加	減少
ヤフー株式の売却 (+4,357億円)	WeWork等への新規投資 (▲4,020億円)
受取配当 (+1,155億円)	SVFキャピタルコール (▲\$2.3bn)
	SBKK IPO法人税支払 (▲3,213億円)
	自己株式の取得 (4月-6月) (▲2,159億円)
社債発行 (+5,000億円)	社債償還 (▲3,000億円)
短期借入金 (+4,200億円)	源泉所得税支払 ▲4,226億円

※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 2019年7月、ソフトバンクグループジャパン(株)からSBGへの配当に係る源泉所得税の還付金を受領

※3 2019年7月、SVFへのDiDi売却の決済完了により6,800億円を受領

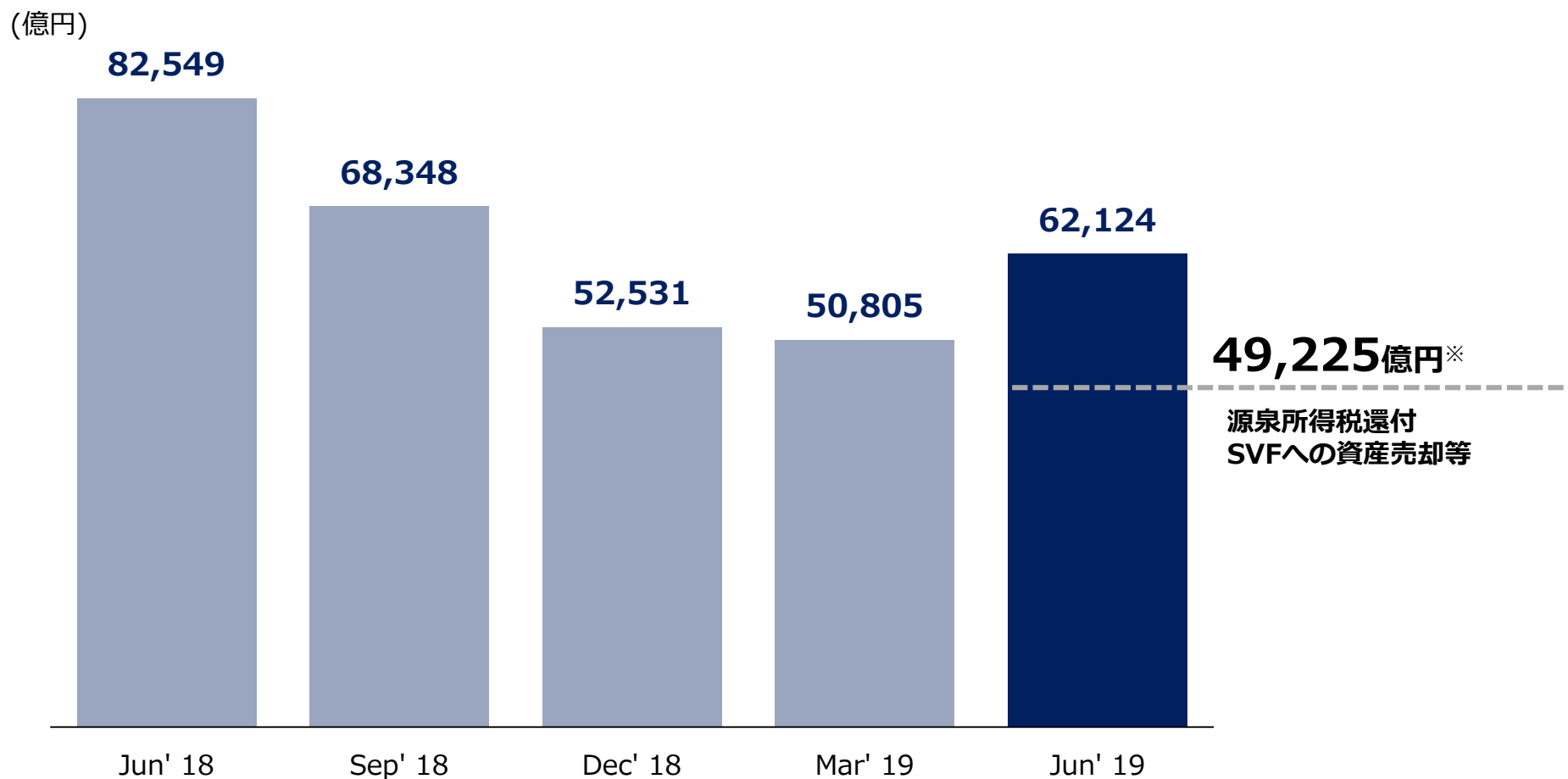
少なくとも2年分の社債償還資金を保持する方針



※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。SBG単体ベースで、コミットメントライン未使用残高、源泉所得税還付およびSVFへの資産売却等を含む

※2 コミットメントライン：2019年6月30日時点で未使用残高なし。2019年7月に3,300億円に増枠、2019年8月9日時点の未使用残高は1,300億円

主に手元流動性の減少により増加

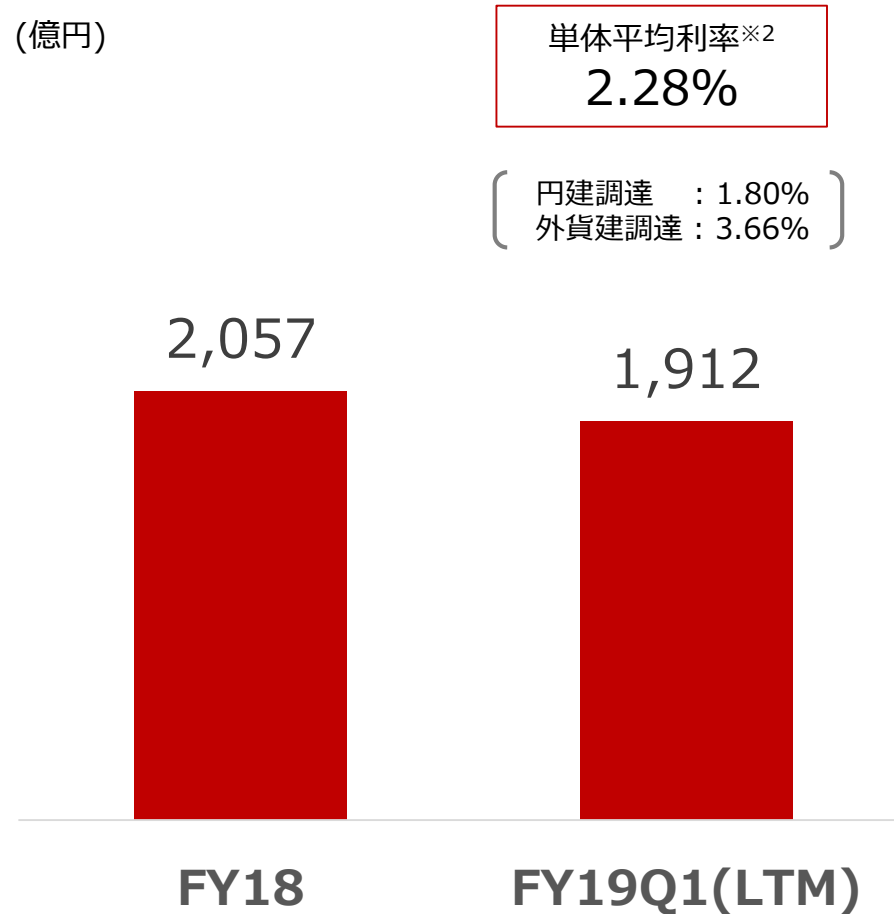


※ LTV計算に使用している調整後SBG単体純有利子負債4.90兆円は、ハイブリッド債・ハイブリッドローン調整の合計248億円を控除 (Appendix「LTVの算出：SBG単体純有利子負債」をご参照)

支払利息（単体※1）

支払利息を十分にカバー

（億円）



• 子会社からの配当収入

2,705億円※3

• SVFからの分配金(2018年実績)

約2,200億円

• 資産売却

• アセットバックファイナンス

ヤフー売却 : 4,357億円

• 手元流動性

2019年6月末 : 1.2兆円

※1 単体 = SBGおよびスカイワークファイナンス合同会社。支払利息（IFRS基準。一時費用を含むCFベース）は資本に含まれるハイブリッド債の支払利息（317億円）を除く
 ※2 単体平均利率は、単体（=SBGおよびスカイワークファイナンス合同会社）における2019年6月末時点の残存債務の元本と利率から加重平均で算出（通貨スワップを締結している外債については、スワップ後の円換算レートを適用）
 ※3 SBKK配当を1株当たり85円（会社予想）で算出

経常的なキャッシュフローで支払利息を十分カバー

子会社からの配当
2,705億円※1



SVF分配金 (2018年実績)
約2,200億円

= 約2.2x

支払利息
2,229億円※2

子会社からの配当
2,705億円※1



SVF分配金 (2018年実績)
約2,200億円

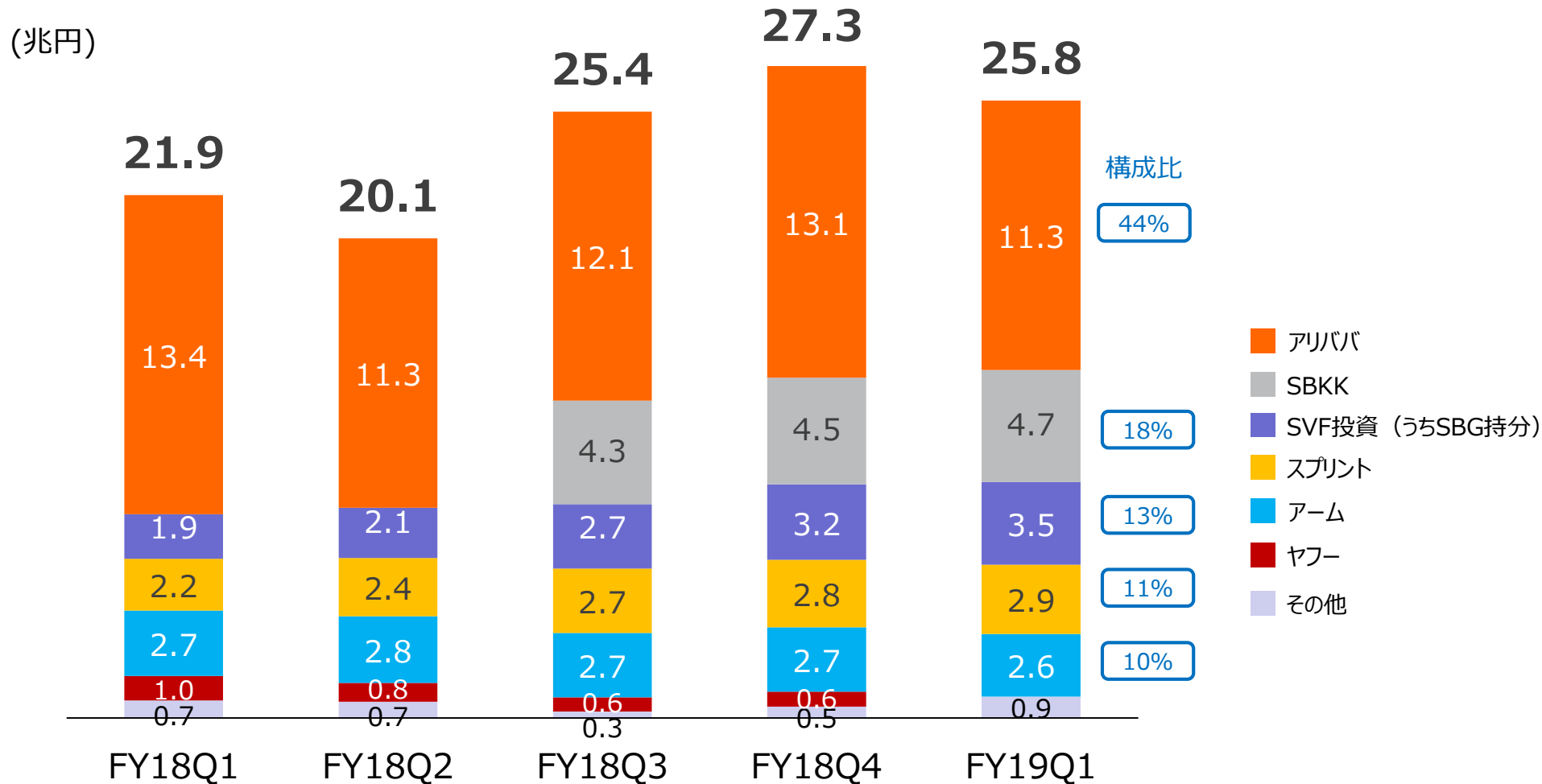
= 約1.2x

支払利息
2,229億円※2

※1 SBKK配当を1株当たり85円（会社予想）で算出

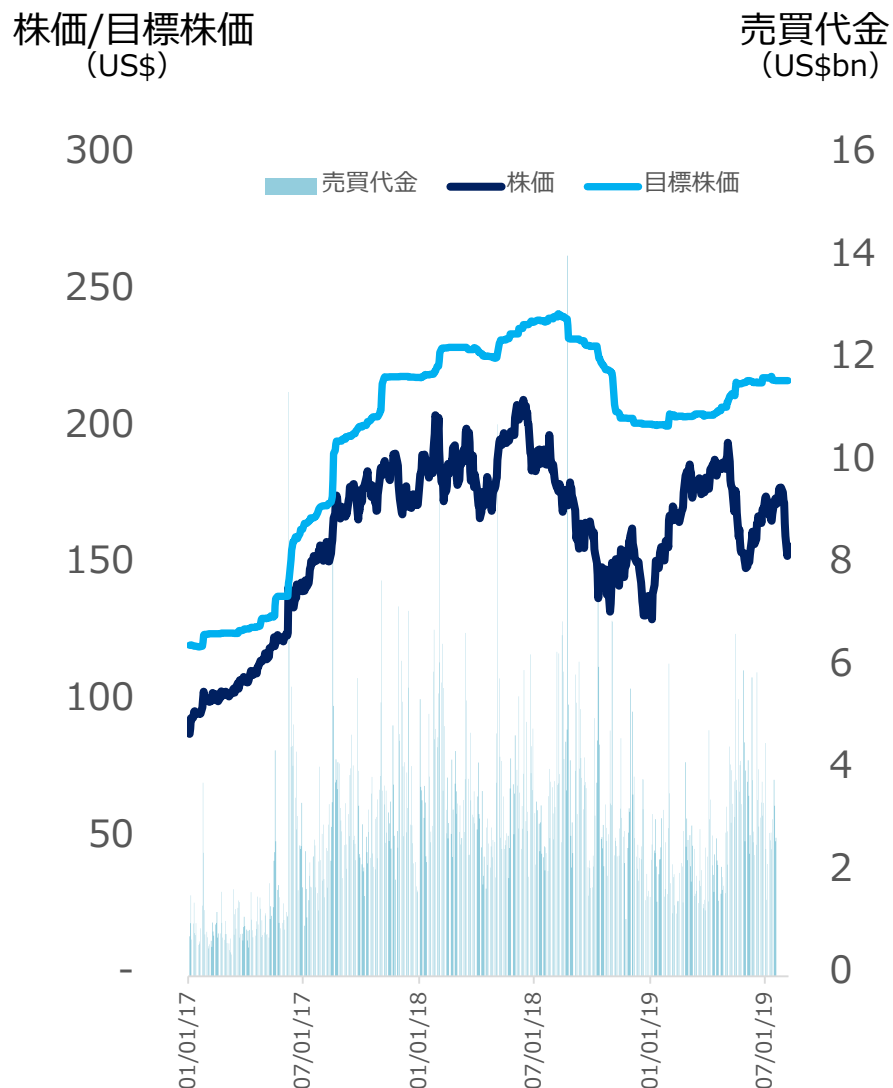
※2 2019年Q1(LTM)の支払利息(単体)1,912億円 + 資本に含まれるハイブリッド債の支払利息317億円
単体 = SBGおよびスカイワークファイナンス合同会社

25.8兆円の投資資産を保有



※ 株価および為替レートは、FY18Q1:2018年8月3日、FY18Q2:2018年11月1日、FY18Q3:2019年2月5日、FY18Q4:2019年5月9日、FY19Q1:2019年8月7日時点

- アリババ/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: FY18Q3以降、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
- 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からSVFへの移管予定資産: 2019年7月以降にSBG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
- 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
- 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



時価総額	43.6兆円 US\$ 409.9bn
株価※1	US\$ 157.43
目標株価※2	US\$ 217.65
60日平均日次売買代金	US\$ 3.5bn
SBGグループ保有割合	26.0%
SBGグループ保有時価	11.3兆円 US\$ 106.7bn
連結・非連結	持分法適用関連会社
PER (FY19市場予想利益ベース)	23.6×

- オフラインマーケットのオンライン化、消費者接点強化を軸とするニューリテール戦略のさらなる推進
- クラウド事業は堅調な成長を維持
- 巨大な時価総額と極めて高い流動性
- アセットバックファイナンスへの活用を継続
- 当社の100%子会社が発行した他社株強制転換証券は、6月3日にアリババ株式により決済

(出所) Bloomberg及び各社公表資料に基づきSBG作成

※1 株価は2019年8月6日時点

※2 目標株価は2019年8月7日時点のBloomberg target price



時価総額	7.1兆円
株価 ^{※1}	1,492.00円
目標株価 ^{※2}	1,600.83円
60日平均日次売買代金	118億円
SBGグループ保有割合	66.5%
SBGグループ保有時価	4.7兆円
連結・非連結	連結子会社
PER (FY19会社予想利益ベース)	14.9×
FY19予想年間配当金 (会社予想)	85円 / 株
配当利回り (FY19予想配当金ベース)	5.69%

- FY2019 Q1の純利益は前年同期比+2.1%増。通信事業は順調。ヤフー連結子会社化により事業シナジーの更なる深化を目指す
- マルチブランド戦略の推進
- グループ企業とのシナジー追求を中心としたBeyond Carrier戦略の推進
- 安定的なFCF創出による継続的な高配当
- アセットバックファイナンスへの活用

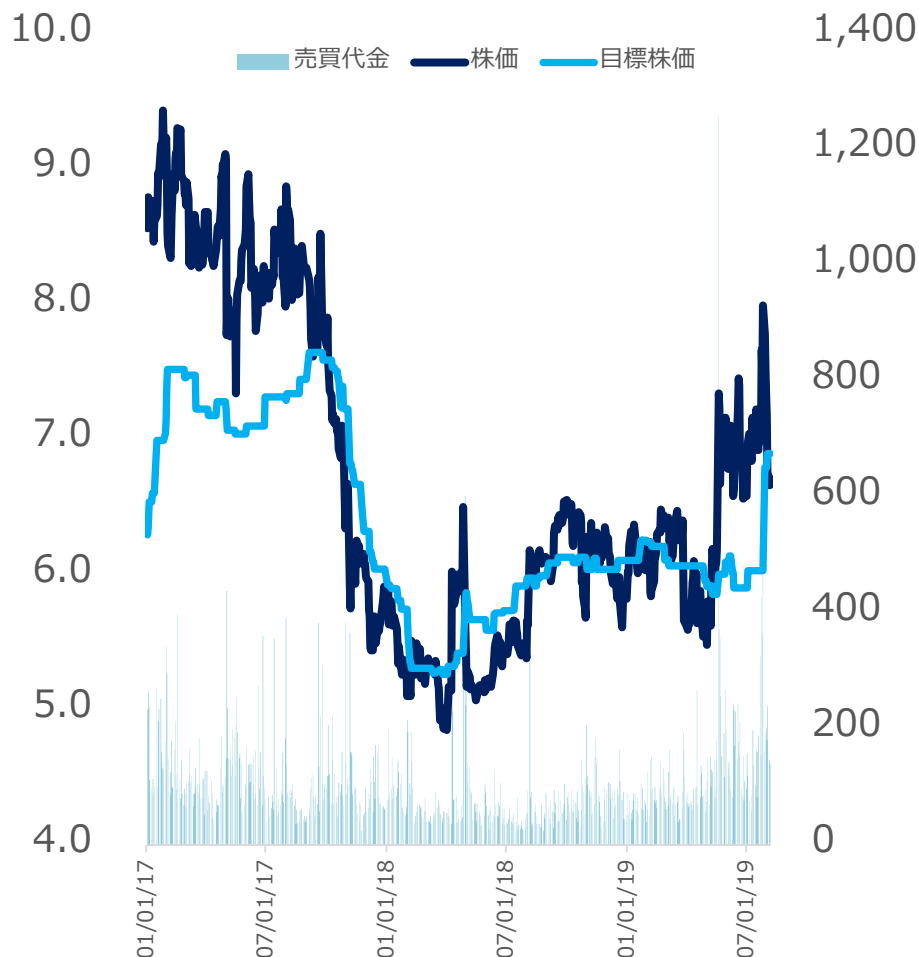
(出所) Bloomberg及び各社公表資料に基づきSBG作成

※1 本スライドのみ株価は2019年8月8日時点

※2 目標株価は2019年8月8日時点のBloomberg target price

株価/目標株価
(US\$)

売買代金
(US\$mn)

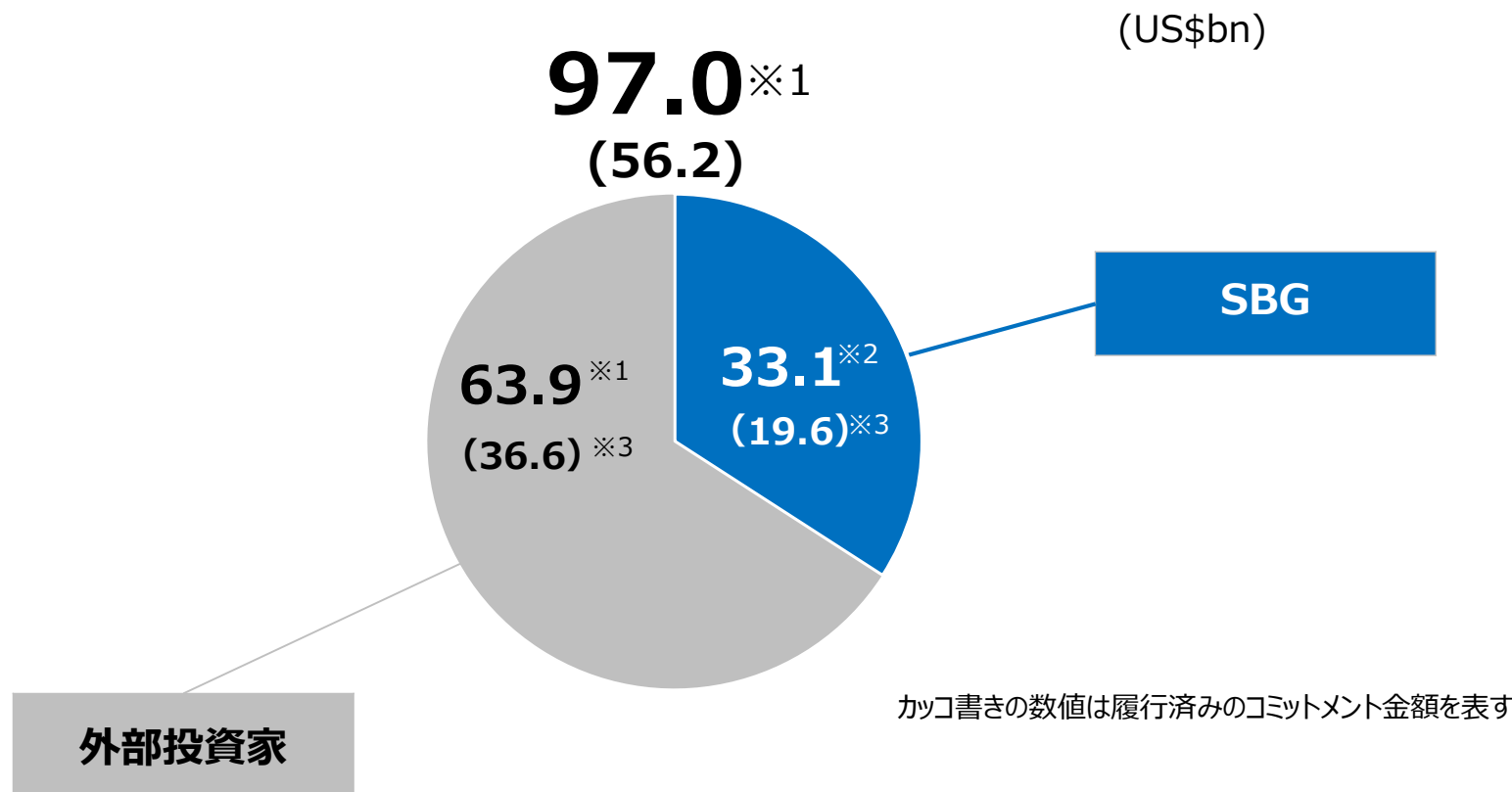


時価総額	2.9兆円 US\$27.4bn
株価※1	US\$6.71
目標株価※2	US\$6.89
60日平均日次売買代金	US\$197mn
SBGグループ保有割合	84.2%
SBGグループ保有時価	2.5兆円 US\$23.1bn
連結・非連結	連結子会社
PER (直近12ヶ月)	16.5×

- 7月26日、米司法省によるT Mobile US, Inc.との条件付き合併承認の表明
- 合併後は、上位2社に迫る顧客基盤を有し、高密度かつ広範囲をカバーする5Gネットワークを迅速に構築できる競争力の高い通信会社へ
- アセットバックファイナンスへの活用

(出所) Bloomberg及び各社公表資料に基づきSBG作成
 ※1 株価は2019年8月6日時点のスプリント株価を参照
 ※2 目標株価は2019年8月7日時点のBloomberg target price

出資コミットメント (2019年6月末時点)



※1 SVFおよびデルタ・ファンドにおける外部投資家の出資コミットメントは、両ファンドの合計額で定められているため、両ファンドの出資コミットメント総額及びコミットメント残額は、もう一方のファンドにおける外部投資家の支払義務の履行状況により変動。上記出資コミットメント総額（970億米ドル）は2019年6月30日時点。2020年3月期 第1四半期 決算説明会プレゼンテーション上の出資コミットメント総額（986億米ドル）との差異は、デルタ・ファンドにも出資するLP投資家からの出資コミットメントを調整していることによるもの。

※2 SBGの出資コミットメントは、SVFに関連するインセンティブ・スキームへ活用される予定の50億米ドル、およびArm Limited株式の24.99%を活用した支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む

※3 外部投資家履行済みコミットメント366億米ドルのうち16億米ドル及びSBG履行済みコミットメント196億米ドルのうち9億米ドルは、支払義務の履行後、投資が終了（株式の売却）したため投資元本が返還されている

SoftBank Vision Fund 1 82社

上場会社

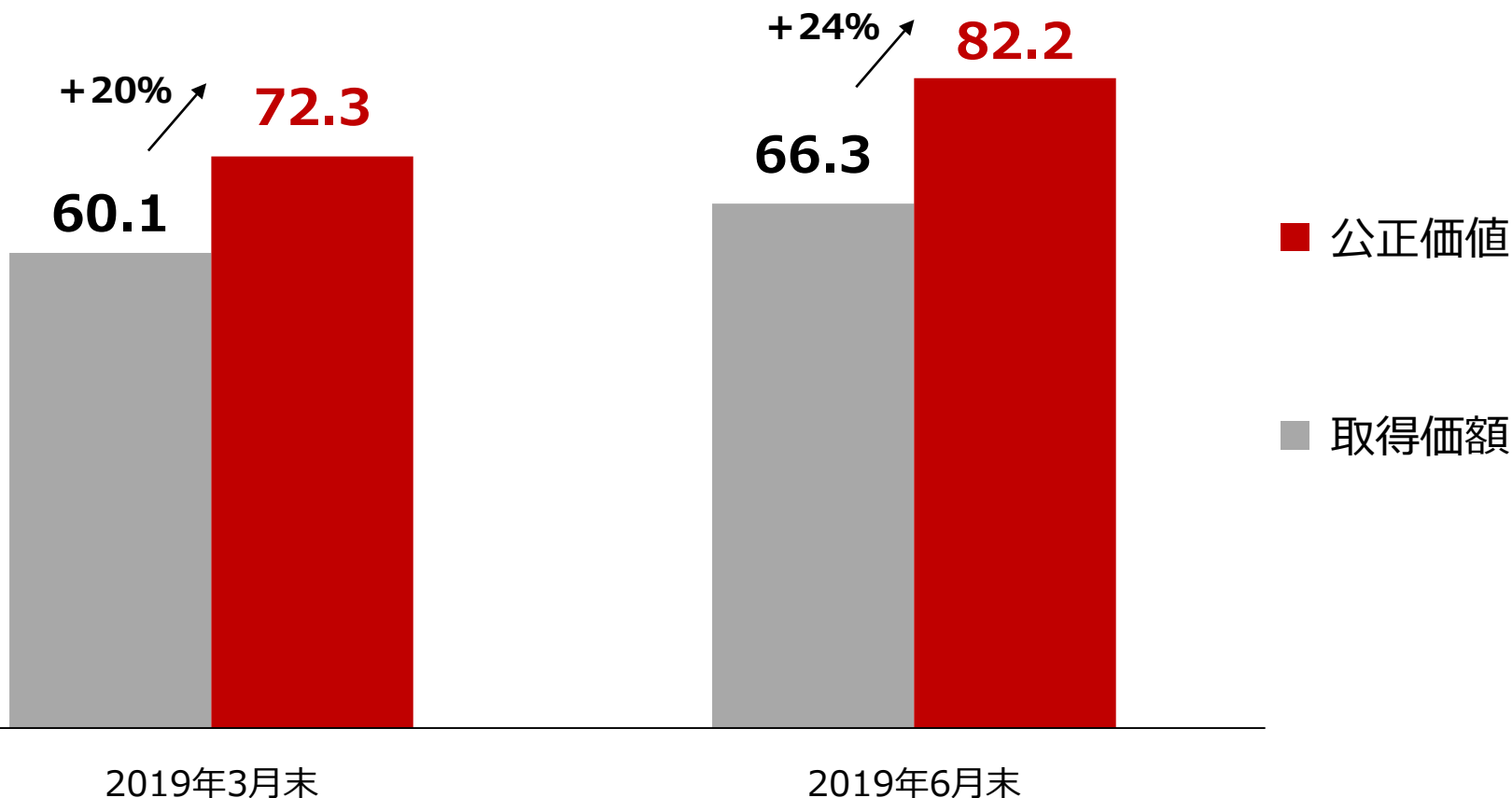
上場申請を行った会社

(注) 2019年8月7日時点

SVF: 投資資産の公正価値

(US\$bn)

- ・ SVF/デルタ・ファンド合計
- ・ 売却済みの投資を除く



- ※1 売却済の投資を除く。デルタ・ファンドを含むが、DiDiへの投資の全てをSVFに売却したことにより、2019年6月30日現在、デルタ・ファンドが保有する投資はない
- ※2 SVFの子会社である投資持株会社には、SVF以外の他の株主が存在する場合があります。当該投資持株会社から行われる投資全てをSVFによる投資としている。2019年6月30日現在、当社100%子会社がこうした他の株主に該当。なお、当第1四半期において、当該投資持株会社を通じて行われていた投資について、当該100%子会社の持分全てがSVFへ売却されたまたは売却が決定した。上記の取得価額および公正価値には、売却が決定した持分の取得価額277百万米ドルおよび公正価値370百万米ドルが含まれる

出資予定額 (合計)	\$108bn
出資予定額 (SBG)	\$38bn

※ 2019年7月26日のプレスリリース発表時点

<財務方針>

- 通常時 LTV:25%未満で運用する方針
(異常時でも上限35%)
- SBG出資金については、主にSVFからの分配金、
アセットバックファイナンス、投資回収などにより調達

本ファンドの詳細及び参画予定投資家の出資額の確定には正式な契約の締結及び諸要件の充足を必要とします。

本資料は、当社の活動に関して一般に公表するためのものであり、投資勧誘を目的として作成されたものではありません。

また、本資料は、日本、米国、英国その他の地域における本ファンドの持分その他の証券の購入又は応募の勧誘を構成するものではなく、かつ、各法域において許容される範囲における情報提供のみを行うものです。米国1933年証券法に基づいて証券の登録を行う又は登録の免除を受ける場合を除き、米国内において証券の募集又は販売を行うことはできません。米国における証券の公募が行われる場合には、米国1933年証券法に基づいて作成される英文目論見書が用いられます。目論見書は、当該証券の発行会社又は売出人より入手することができますが、これには、発行会社及びその経営陣に関する詳細な情報並びにその財務諸表が記載されます。なお、本ファンドについては、これが設立された場合に米国における証券の公募は行われません。本書記載の情報は予告なしに変更されることがあります。本書には将来に関する見通しが含まれていることがありますが、これは一定の前提に基づくものであり、様々な既知または未知の不確定要因及びリスクにより、実際の結果は、本書に記載され、または示唆された内容とは著しく異なる可能性があります。いかなる前提も実際に起こる事象を示唆するものとして解釈されるべきものではありません。

1. 通常時 LTV25%未満で運用 (異常時でも上限35%)

2. 少なくとも2年分の社債償還資金を保持

3. SVFや子会社から継続的な配当収入を確保

Appendix

- 投資会社としての財務安定性と機動性を両立
- あらゆる環境変化に耐える財務管理

1. 投資資産価値と負債のバランス維持

- LTV運営基準=25%未満（上限35%）
- 機動的な投資回収・新規投資・債務返済

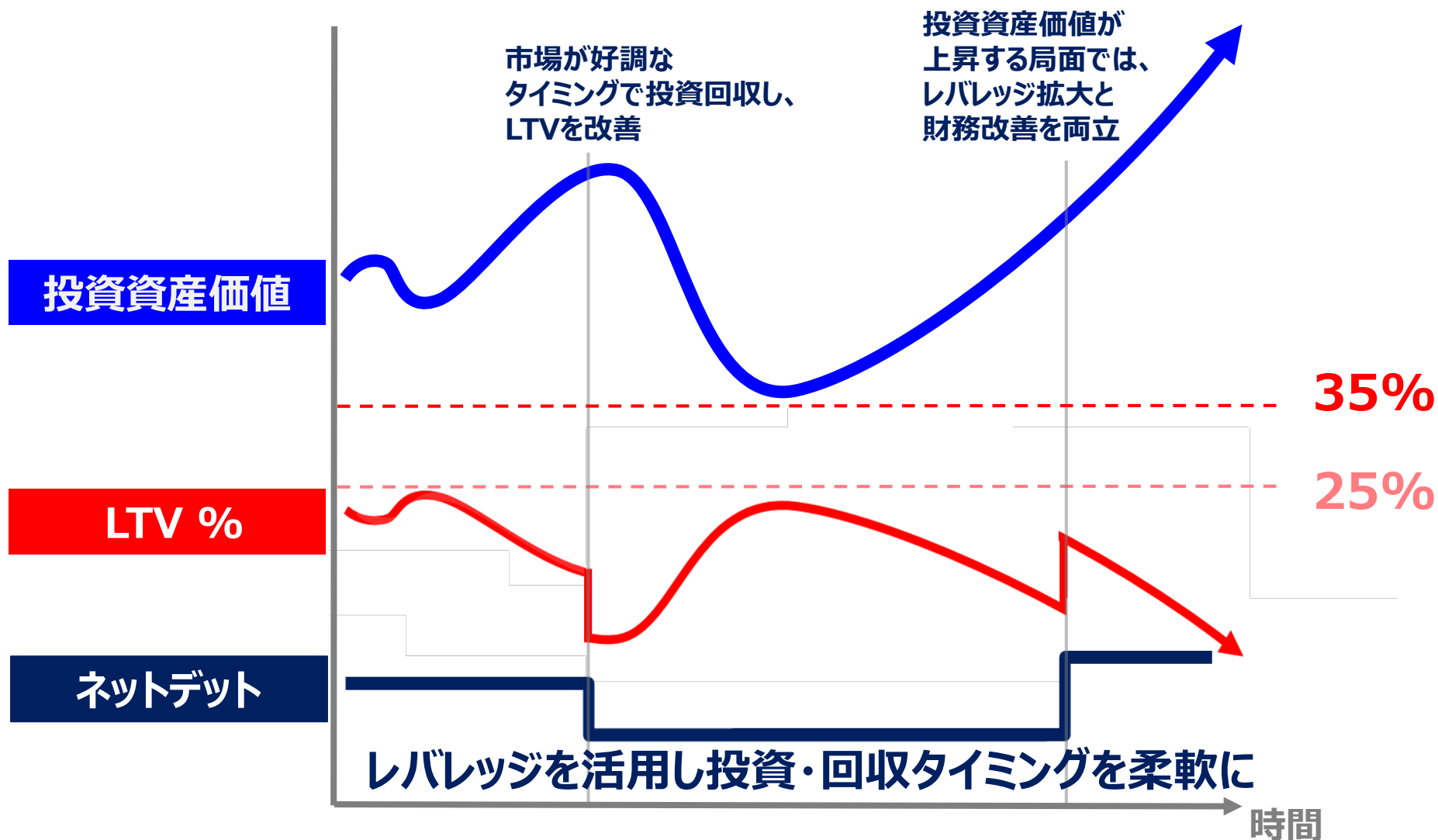
2. 返済手段の多様性を常に確保

- 少なくとも2年分の社債償還資金に相当する手元流動性を維持
- 社債投資家・金融機関との強固な関係を構築

3. 市場との対話重視

- デット・エクイティ投資家双方の理解を得る最適レバレッジの追求
- 投資持株会社の格付規準のもと、格付けの向上を目指す

LTV管理により最適レバレッジを維持し企業価値最大化
LTVは投資資産価値に連動し長期的に改善へ



LTVの算出：SBG単体 純有利子負債

**(L) 調整後
SBG単体 純有利子負債**

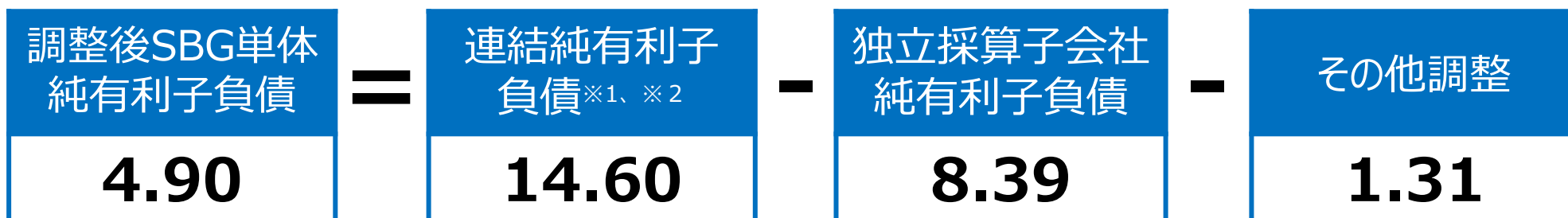
4.90兆円

= 18.9%

(V) SBG単体 保有株式価値

25.85兆円

(兆円)



ソフトバンク事業 ^{※3}	+3.99
スプリント事業	+4.37
アーム事業	▲0.12
SVF事業	+0.01
その他	+0.14

源泉所得税還付	0.42
SVFへの資産売却による資金回収 ^{※4}	0.85
Supercell売却による未収金の回収	0.02
ハイブリッド債務調整 ^{※4}	0.02

※1 ジャパンネット銀行の純有利子負債（銀行業の預金－手元流動性）のみ含まない

※2 各事業の有利子負債はSBG連結外部に対する有利子負債のみ

※3 「ソフトバンク事業」は旧「ヤフー事業」を含む

※4 2019年7月以降に予定しているSBG及びデルタファンドからSVFへの資産売却による資金回収およびキャピタルコールの支払いを考慮

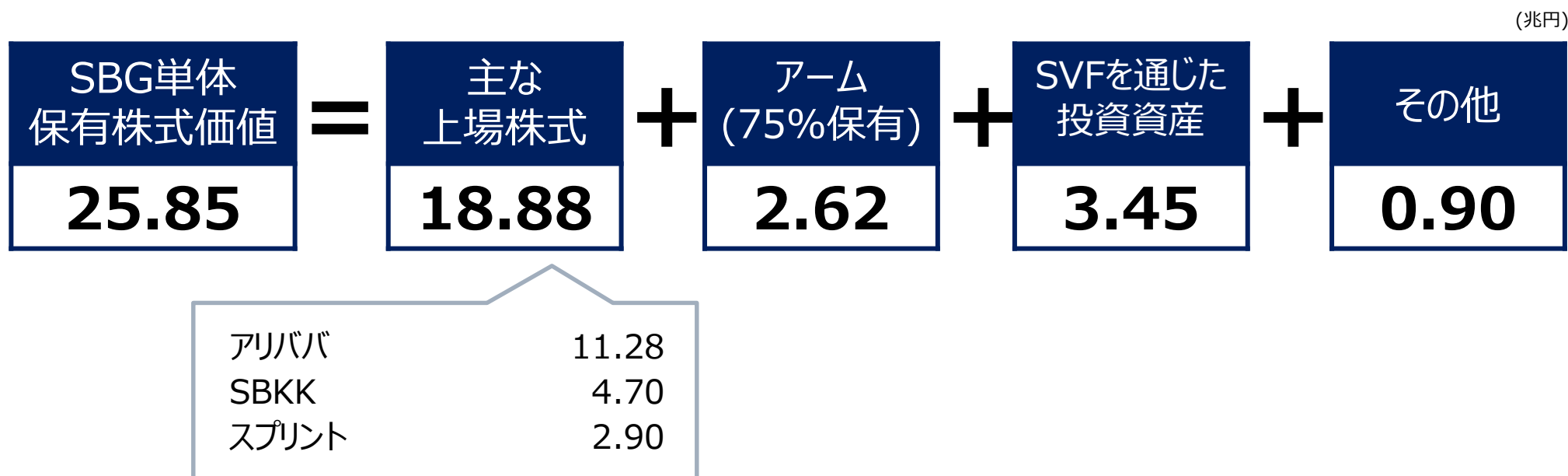
※5 17年7月発行のハイブリッド債は、連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に算入。16年9月発行のハイブリッド債および17年11月実行のハイブリッドローンは、50%を有利子負債から除外

LTVの算出：SBG単体 保有株式価値

(L) 調整後 SBG単体 純有利子負債 4.90兆円

(V) SBG単体 保有株式価値 25.85兆円

= 18.9%

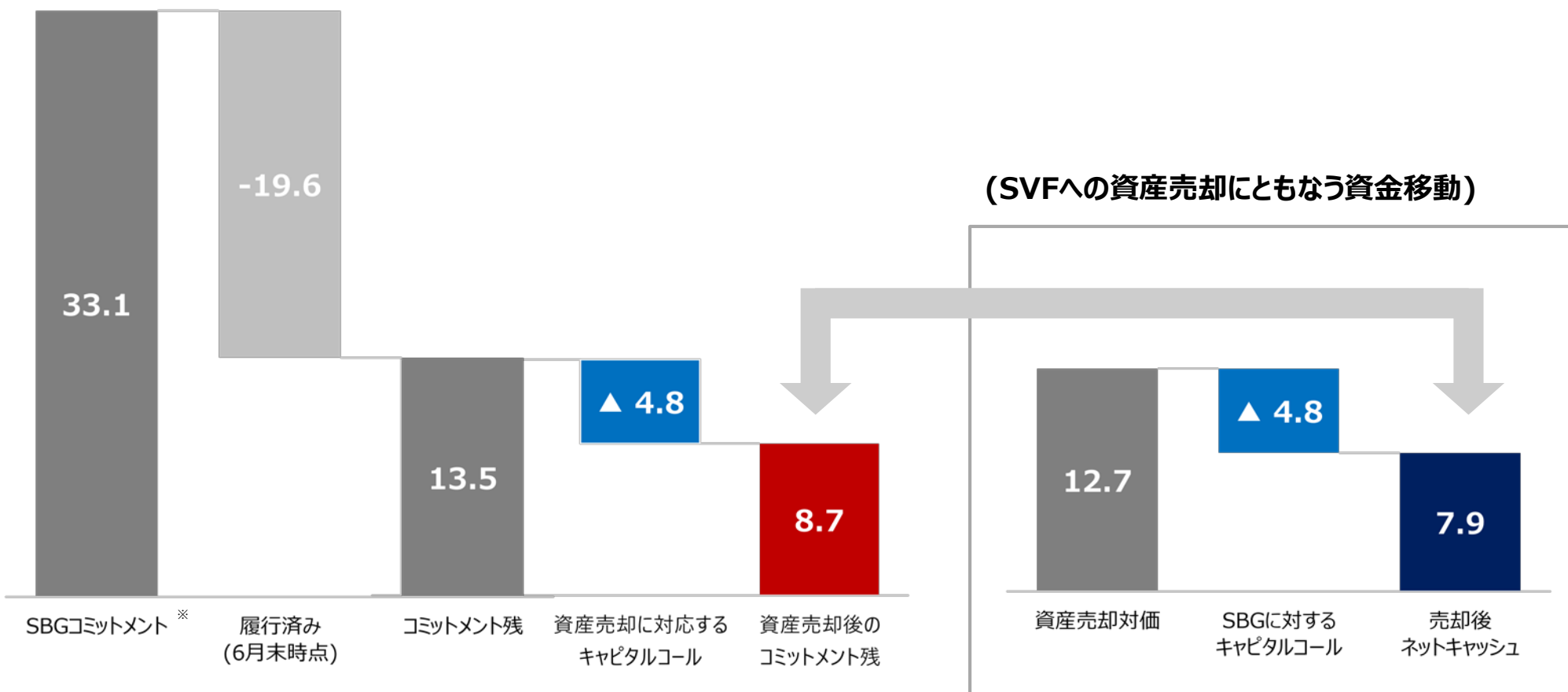


※ 上場株式の株価は、日本市場は2019年8月7日終値、米国市場は2019年8月6日終値；為替レートは1ドル=106.34円

- アリババ/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
- 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: 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からSVFへの移管予定資産: 2019年7月以降にSBG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

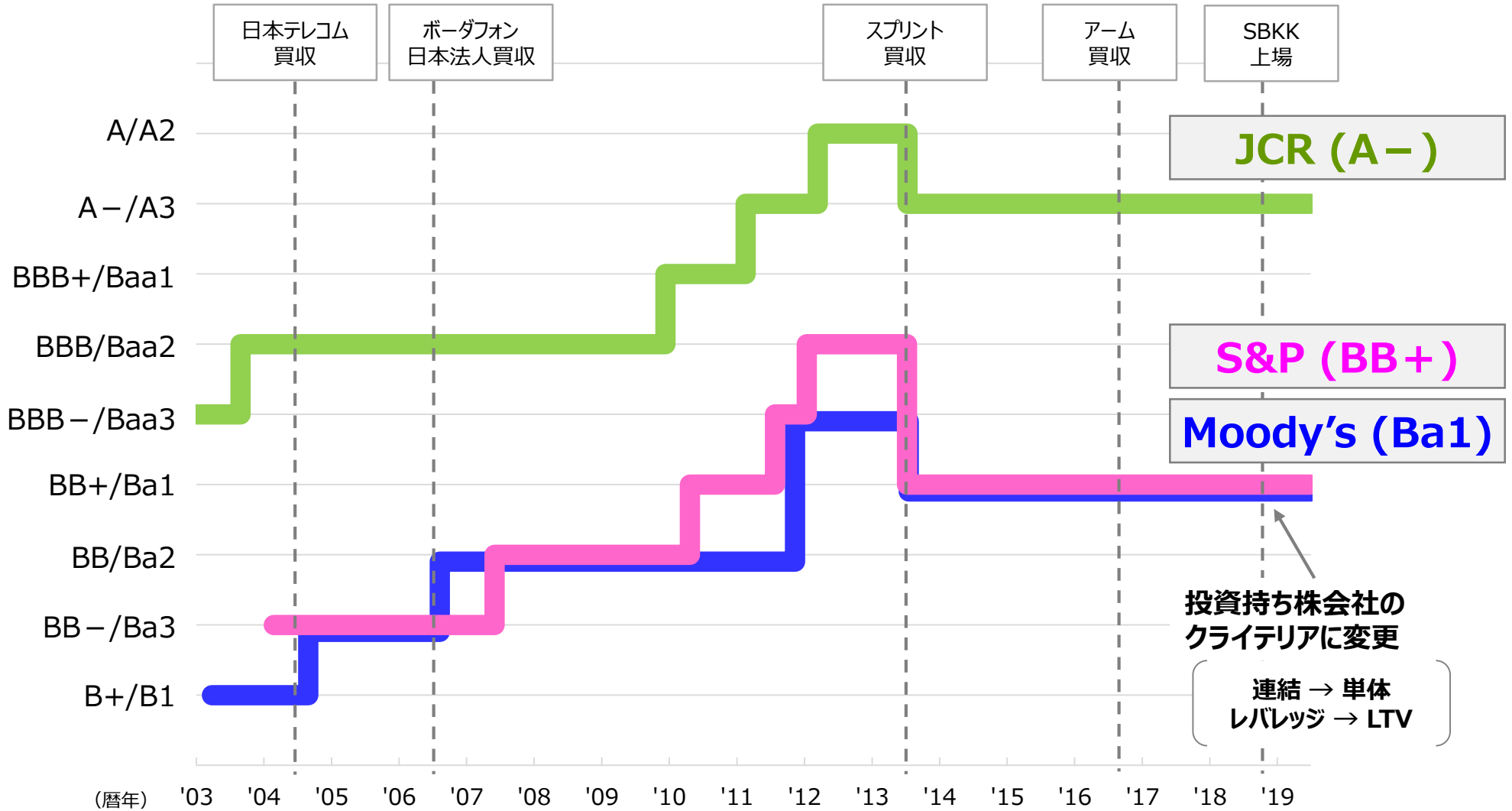
SVFへの投資資金は手当て済み

(US\$bn)



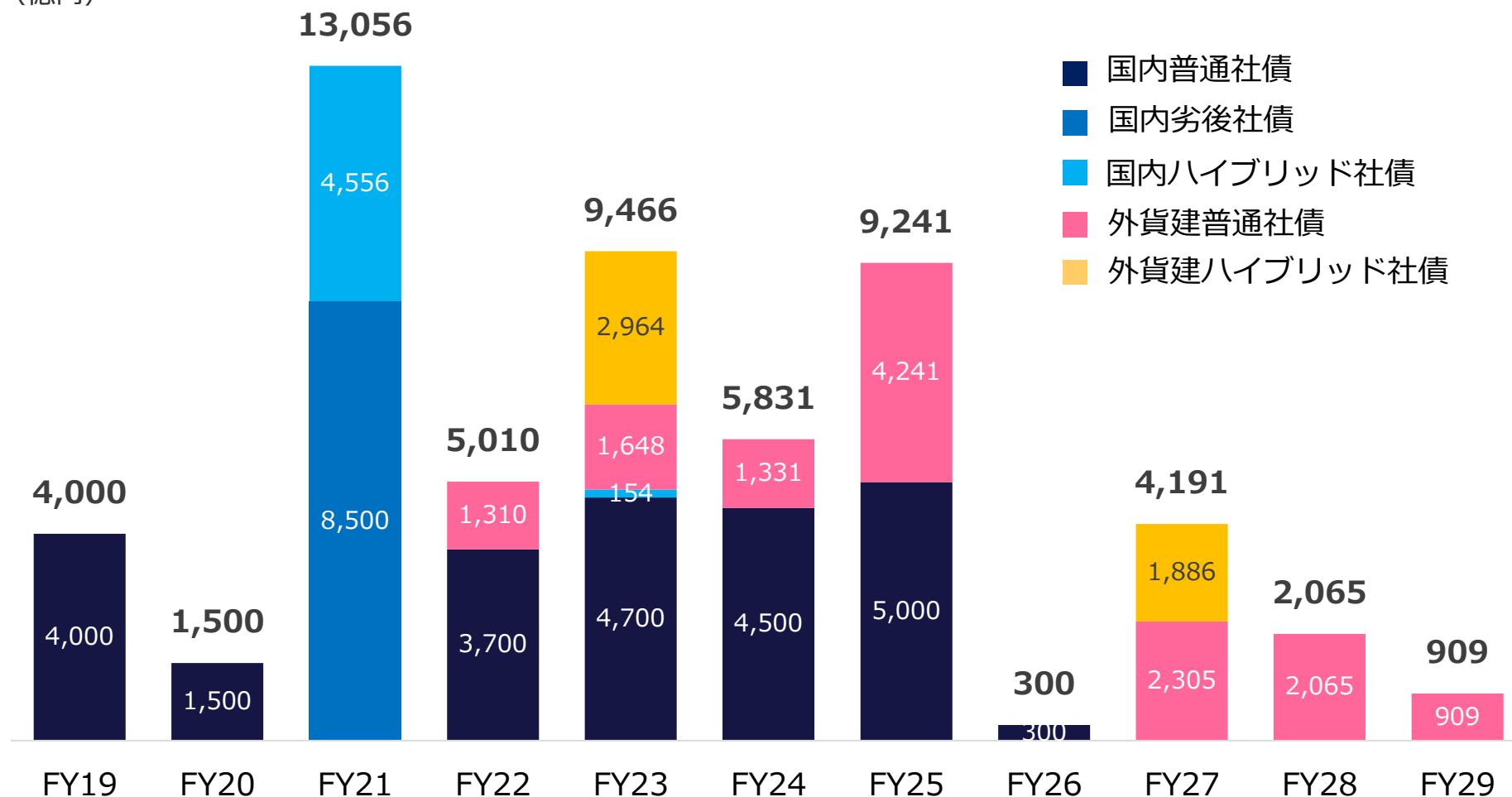
※ SBGの出資コミットメントは、SVFに関連するインセンティブ・スキームへ活用される予定の50億米ドル、およびArm Limited株式の24.99%を活用した支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む

投資持株会社の格付規準のもと、格付けの向上を目指す



リファイナンスを中心に多様な返済オプションを検討

(億円)



※1 2019年6月末時点発行残高

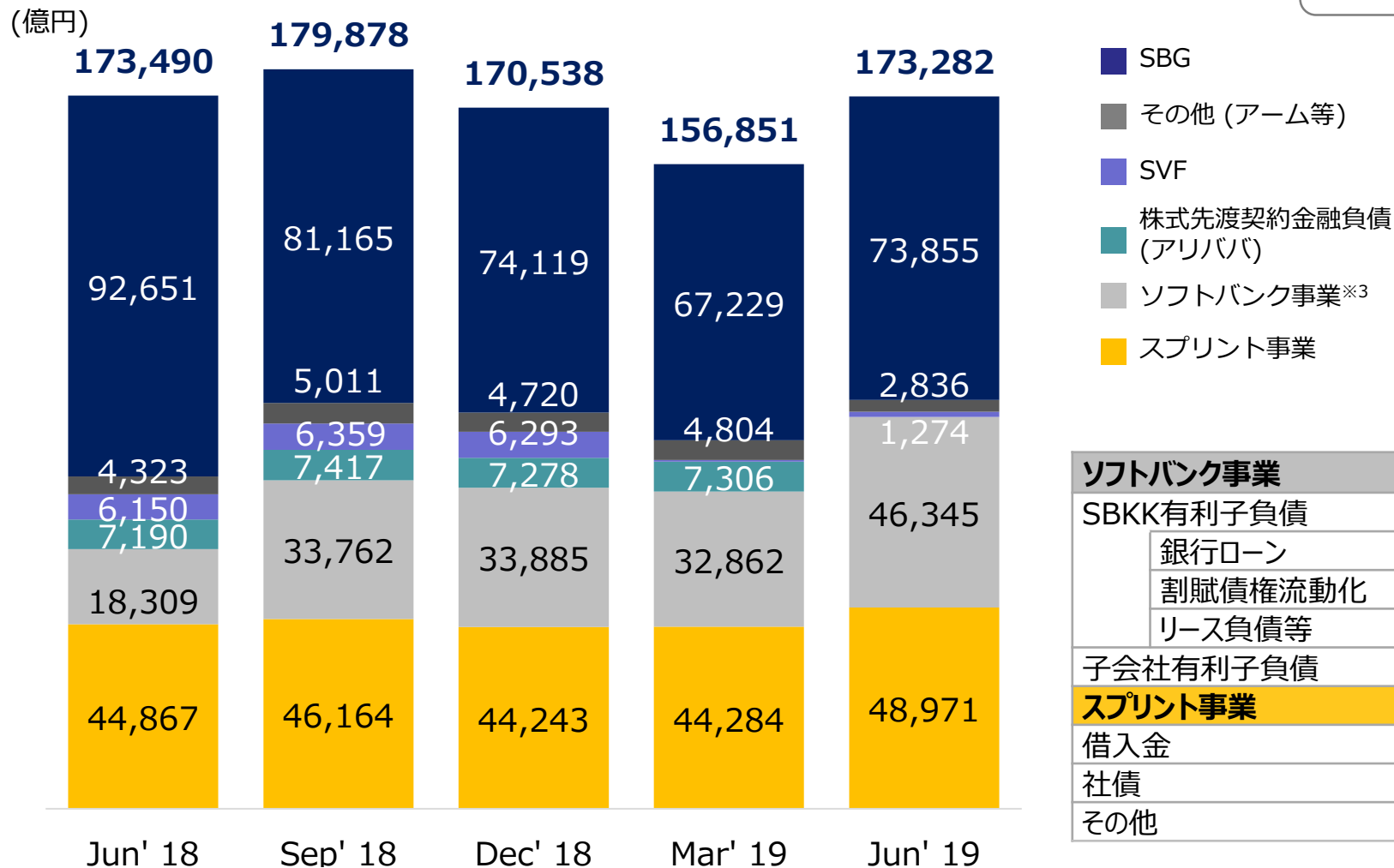
※2 ハイブリッド社債は、すべて初回コール日に早期償還するケース

※3 外貨建社債は、スワップを締結しているものはスワップレートにて換算、それ以外は1ドル=107.79円にて換算

※4 バイバックにより取得した自己保有社債は除く

連結有利子負債

有利子負債+リース負債



ソフトバンク事業	46,345
SBKK有利子負債	
銀行ローン	22,888
割賦債権流動化	6,424
リース負債等	10,881
子会社有利子負債	6,153
スプリント事業	48,971
借入金	16,682
社債	24,107
その他	8,183

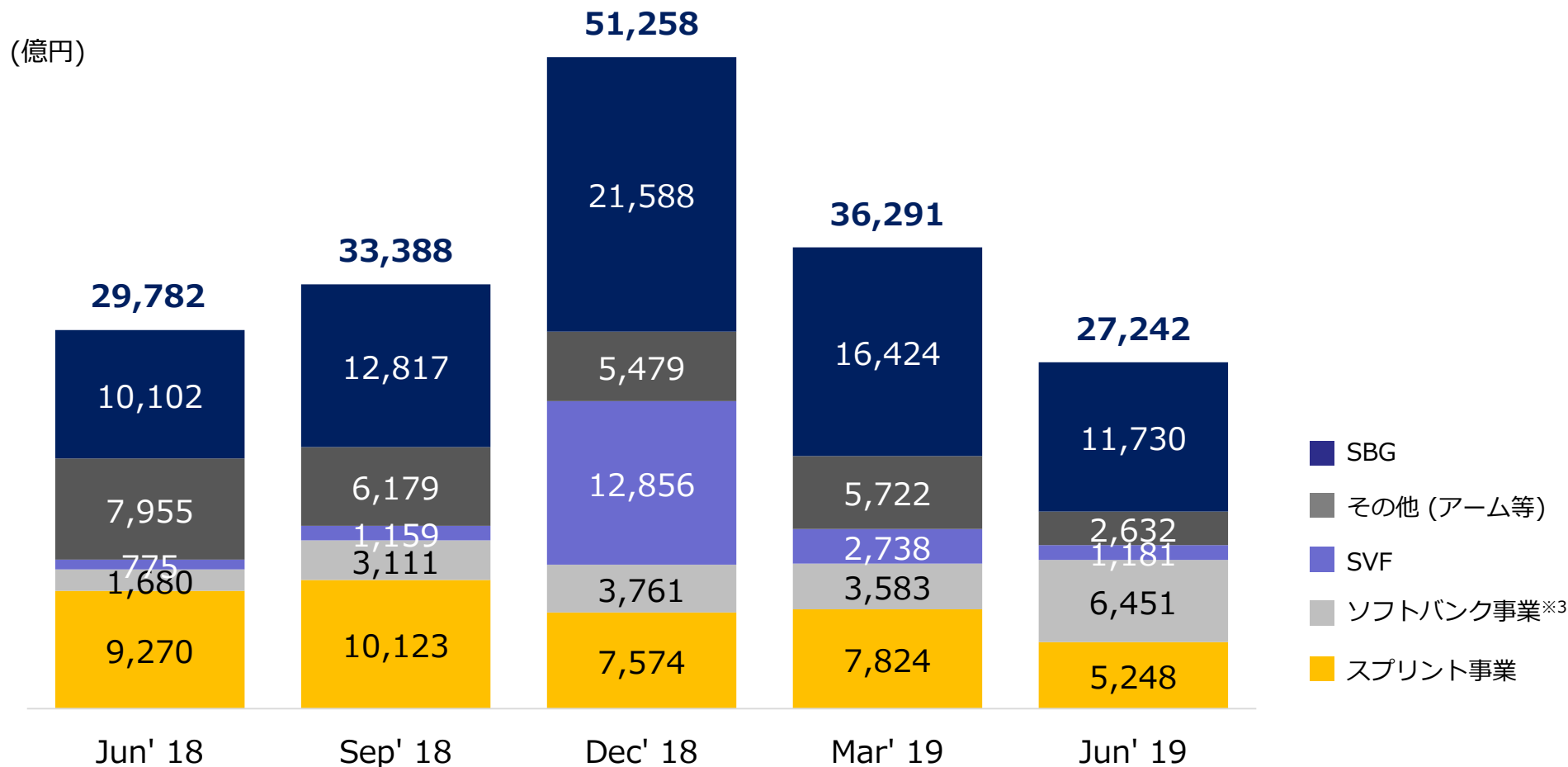
※1 SBG連結外部に対する有利子負債のみ

※2 ジャパンネット銀行の銀行業の預金は含まない

※3 2019年6月期から「ソフトバンク事業」(旧「ヤフー事業」)を含む

※4 2019年6月期からIFRS16適用に伴い従前オペレーティング・リースに分類されていたリース取引を「リース負債」として従前のリース債務と合算して計上 28

連結手元流動性

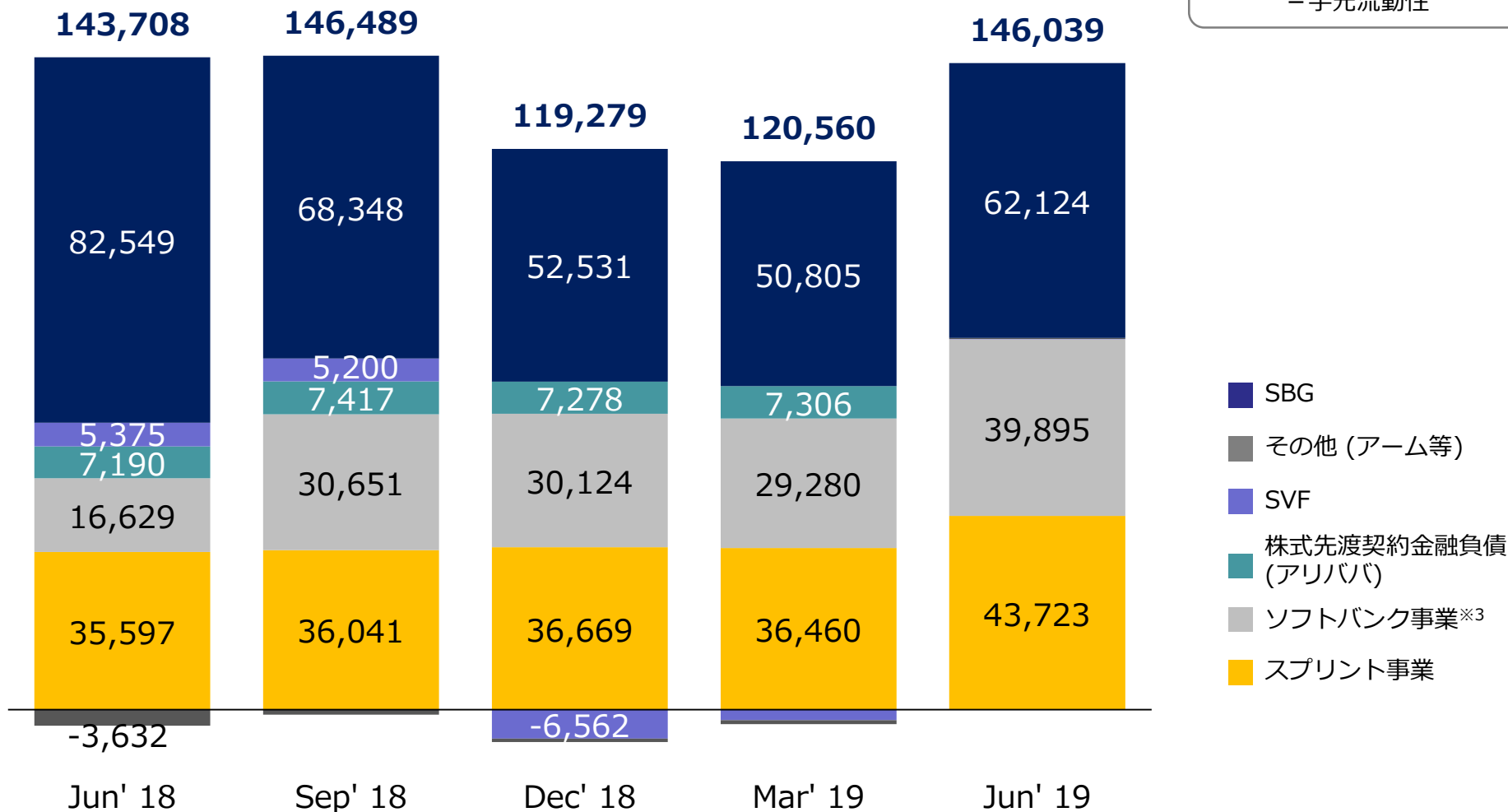


※1 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資
 ※2 ジャパンネット銀行の手元流動性は含まない
 ※3 2019年6月期から「ソフトバンク事業」は旧「ヤフー事業」を含む

連結純有利子負債

(億円)

有利子負債+リース負債
- 手元流動性



※1 ジャパンネット銀行の純有利子負債（銀行業の預金-手元流動性）は含まない

※2 マイナス表記はネットキャッシュ

※3 2019年6月期から「ソフトバンク事業」は旧「ヤフー事業」を含む

※4 2019年6月期からIFRS16適用に伴い従前オペレーティング・リースに分類されていたリース取引を「リース負債」として従前のリース債務と合算して計上