

# 2021年3月期決算 投資家向け説明会

2021年5月14日

ソフトバンクグループ株式会社

## 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」）及びその子会社（以下SBGと併せて「当社」）並びに関連会社（以下当社と併せて「当社グループ」）に関する関連情報を提供するものであり、すべての法域において、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又は形成す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」、「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の成功、当社グループの資金調達力及びその資金調達条件の影響、SBGの重要な経営陣に関するリスク、当社グループの投資活動に関する又はこれに影響を与えるリスク、SBファンド（下記で別途定義）並びにその投資、投資家及び投資先に関するリスク、ソフトバンク株式会社及びその事業の成功に関するリスク、法令・規制・制度などに関するリスク、知的財産権に関するリスク、並びに訴訟を含む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、成果又は財務状態は、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、成果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、成果又は財務状態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、SBGのホームページの「事業等のリスク」（[https://group.softbank/ir/investors/management\\_policy/risk\\_factor](https://group.softbank/ir/investors/management_policy/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ことを保証するものではなく、実績、業績、成果又は財務状態は、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、当社グループの将来の実績の予測又は予想の指標となるものではなく、又はこれを推定するものでもありません。

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。）に関する情報は、公開情報等から引用したものであり、当社は、情報の正確性又は完全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の取引判断を行う際にこれに依拠すべきではありません。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、過去及び現在において、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年米国証券取引所法（以下「証券取引所法」）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が証券取引所法ルール12g3-2(b)に従って証券取引所法に基づく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掲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。適用ある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否認します。

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グループ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SB Investment Advisers (UK) Limited（以下「SBIA」）、SBLA Advisers Corp.（以下「SBLA」）及びそれらの関係会社を含むSBGの子会社（以下併せて「SBファンド運用会社」）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、リーダー・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」）のリミテッド・パートナーシップ持分又は同等の有限責任持分の販売の申込み又は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拠してはなりません。疑義を避けるために付言すると、SBファンドは、他のファンド同様、それぞれSBIAとその関係会社によって運用されているSoftBank Vision Fund L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、リーダー・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以下「ビジョン・ファンド1」または「SVF1」）とSoftBank Vision Fund II-2 L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、リーダー・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以下「ビジョン・ファンド2」または「SVF2」）を含み、また、SBLAとその関係会社によって運用されているSoftBank Latin America Fund L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、リーダー・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以下「ラテンアメリカ・ファンド」または「LatAm Fund」）を含みます。SBファンド（ビジョン・ファンド1及びビジョン・ファンド2並びにラテンアメリカ・ファンドを含む）、SBファンド運用会社（SBIAを含む）、SBファンド運用会社により運用される後続又は将来のファンド、SBG又はそれぞれの関係会社のいずれも、本資料に記載されている情報の正確性又は完全性について、明示又は黙示であるとかかわらず表明又は保証するものではなく、また、本資料に記載されているパフォーマンスに関する情報はSBファンドその他本資料に言及される企業の過去若しくは将来のパフォーマンス又はSBファンド運用会社により運用される後続ファンド、将来組成されるファンドの将来のパフォーマンスについての確約又は表明として依拠してはなりません。

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される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情報への言及は、それに含まれる範囲において、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ことのみを目的として述べられたものであり、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ファンドのパフォーマンスは各個別の投資においてそれぞれ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SBG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。

SBIA及びSBLAは、SBGからそれぞれ別個独立した業務プロセスを運用しており、ビジョン・ファンド1及びビジョン・ファンド2を含むSBIAによって運営されているSBファンドはSBIA単独で運営され、またラテンアメリカ・ファンドはSBLA単独で運営されています。

## 本資料における為替換算レート

期中平均レート	FY19/Q1	FY19/Q2	FY19/Q3	FY19/Q4	FY20/Q1	FY20/Q2	FY20/Q3	FY20/Q4
1米ドル	110.00	107.70	108.98	109.22	107.74	105.88	104.45	106.24
1人民元	16.13	15.37	15.46	15.56	15.16	15.27	15.71	16.31
期末レート	2019/6月末	2019/9月末	2019/12月末	2020/3月末	2020/6月末	2020/9月末	2020/12月末	2021/3月末
1米ドル				108.83				110.71
1人民元				15.31				16.84

## 略称について

本資料では、以下の略称は以下の意味を指す。

略称	意味 (傘下子会社がある場合、それを含む)
SBG	ソフトバンクグループ(株) (単体)
当社	ソフトバンクグループ(株)および子会社
SBKK	ソフトバンク(株)
SB Northstar	SB Northstar LP
SVF 1 または ソフトバンク・ビジョン・ファンド 1	SoftBank Vision Fund L.P. および代替の投資ビークル
SVF 2 または ソフトバンク・ビジョン・ファンド 2	SoftBank Vision Fund II-2 L.P.および代替の投資ビークル
ソフトバンク・ラテンアメリカ・ファンド	SoftBank Latin America Fund L.P.
SBIA	SB Investment Advisers (UK) Limited
スプリント	Sprint Corporation
Tモバイル	スプリントと合併後のT-Mobile US, Inc.
アーム	Arm Limited
アリババ または Alibaba	Alibaba Group Holding Limited
WeWork	WeWork Inc.

<b>経理編</b>		<b>財務編</b>			
連結業績概況	P 2	FY2020 総括	P 2	社債償還スケジュール	P 34
報告セグメントの変更	P 3	投資利益の増加	P 4	FY2021 財務戦略	P 36
持株会社投資事業について	P 4	SVFの主な投資活動(2021年1月以降)	P 5	財務方針の堅持	P 37
セグメント利益 - 持株会社投資事業	P 5	SBGの株価と国内債利回り	P 6	投資事業の拡大再生産を可能にする	P 40
TEモバイル株式の一部売却と期末評価	P 6	保有株式価値	P 8	財務運営	
上場株式等への投資について	P 7	SBGのポートフォリオの分散	P 10	投資と回収のサイクル(イメージ)	P 41
上場株式等への投資におけるB/SとP/L	P 8	1株当たりNAVの上昇	P 11	目指すべき財務運営(イメージ)	P 43
(投資損益)への主な影響		SBGの投資活動	P 12	財務運営の実績(2020年3月 - 2021	P 44
SB Northstarのデリバティブ価格感応度	P 9	SVF1&2: 投資損益(SBG連結ベース)	P 13	年3月)	
(FY20末時点)		SVF1&2: 累計投資成果(SBG連結ベース)	P 14	FY20 ESG推進の総括	P 46
2019年10月および当期に当社とWeWorkが	P 10	SVF1 IRR実績(SBG)	P 15	E: 環境 気候変動への対応	P 47
合意した内容とその進捗		SVF2 IRR実績(SBG)	P 16	S: 社会 多様性と包摂への取り組み	P 48
WeWork投資用100%子会社からWeWorkへの	P 11	SVF1&2 合算IRR実績(SBG)	P 17	S: 社会 新型コロナウイルス対応	P 49
投融資		上場株式等への投資: 当期累計投資損益	P 18	G: ガバナンス	P 50
アリババ株式先渡売買契約に係るデリバティブ	P 13	上場株式等への投資(2021年3月末現在)	P 19	投資事業へのサステナビリティ統合	P 51
関連損益		上場株式等への投資: オプション	P 20	Appendix	P 52
ZホールディングスとLINE経営統合完了後の	P 14	(2021年3月末現在)			
ストラクチャー		4.5兆円プログラムの成果	P 22		
ZホールディングスとLINEの経営統合	P 15	1兆円の負債返済を実施	P 23	<b>SoftBank Vision Funds Update</b>	
アーム全株式の売却契約の締結	P 16	財務改善: 社債買入れ	P 24	Important Information	P 2
SBG子会社のSPACの状況	P 18	株主還元(自己株式取得)	P 25	Topics	P 4
連結P/L総括 IFRSベース	P 20	LTVの推移	P 26	Progress & Highlights	P 5
税率差異	P 21	LTV	P 28	Performance & Impact	P 15
連結B/S総括 IFRSベース	P 22	FY2020 Q4の主な財務活動	P 29	on SoftBank Group (SBG)	
連結C/F総括 IFRSベース	P 25	手元流動性	P 30	In Focus: Unlocking Portfolio Value	P 20
セグメント利益 - SVF1等SBIAの運営する	P 26	SBG単体 有利子負債	P 31		
ファンド事業		SBG単体 手元流動性	P 32		
Appendix	P 27	SBG単体 純有利子負債	P 33		

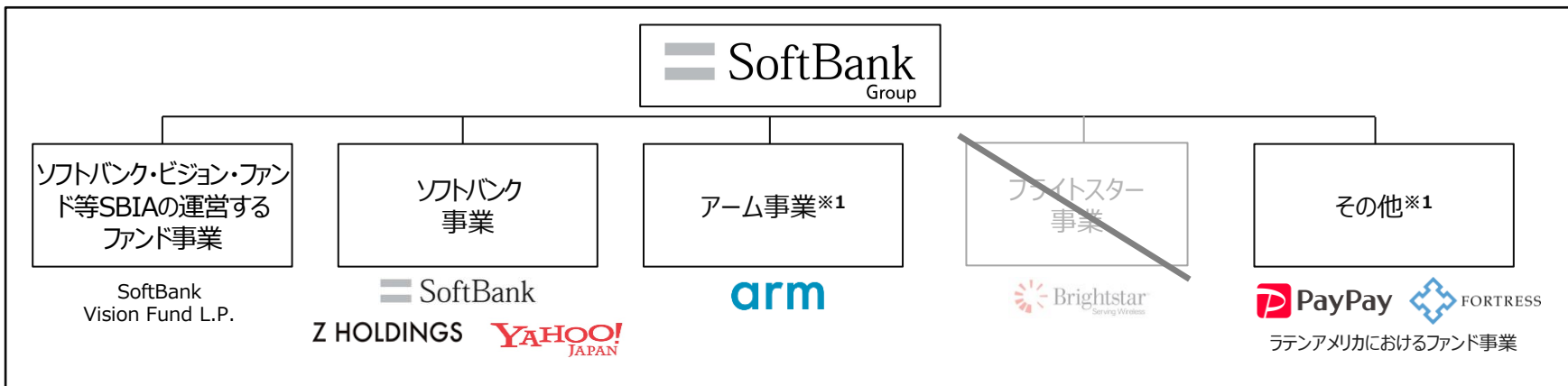
# 經理編

(億円)	FY19	FY20	増減額	増減率
<b>売上高</b>	<b>52,389</b>	<b>56,282</b>	<b>3,893</b>	<b>7.4%</b>
<b>税引前利益</b>	<b>500</b>	<b>56,705</b>	<b>56,205</b>	<b>—</b>
<b>当期純利益</b> (親会社所有者帰属分)	<b>-9,616</b>	<b>49,880</b>	<b>59,496</b>	<b>—</b>
(参考)				
投資損益合計	<b>-14,102</b>	<b>75,290</b>	<b>89,392</b>	<b>—</b>
持株会社投資事業	4,843	9,459	4,616	95.3%
SVF1およびSVF2	-18,449	62,920	81,369	-
その他	-496	2,910	3,406	-

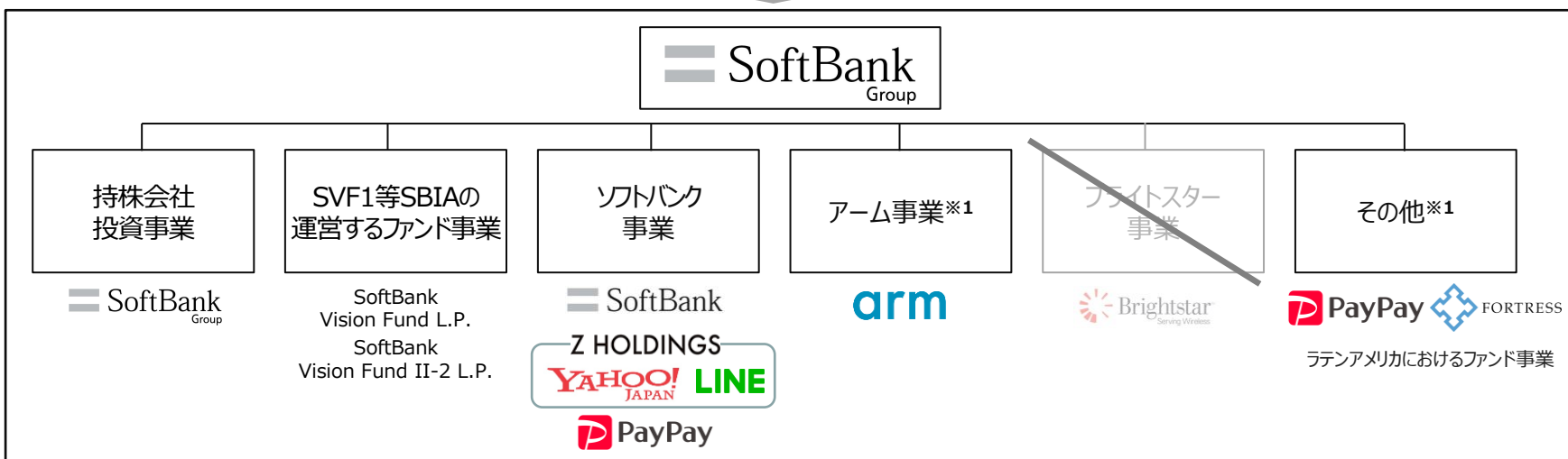
# 報告セグメントの変更

- Q1に「持株会社投資事業」を報告セグメントとして新設。報告セグメントの利益を「税引前利益」に変更
- Q2に「ブライトスター事業」を除外。「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」を「SVF1等SBIAの運営するファンド事業」へ名称変更
- Q4にZホールディングスとLINEが経営統合

FY19

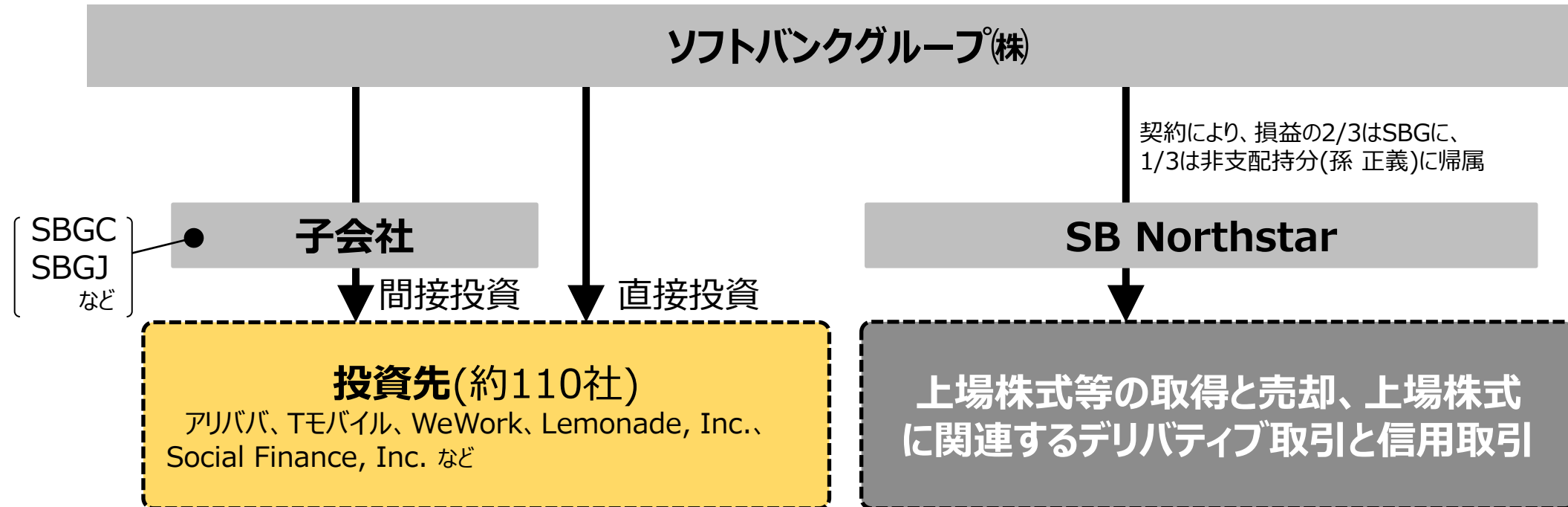


FY20



※1 アーム事業のうち、IoTに関連するサービスグループ（ISG事業）の分離・移管の決定に伴い、FY20、FY19のアーム事業の業績からISG事業を除く。ISG事業の業績はその他に含む

- 主な事業内容: ソフトバンクグループ(株)およびその子会社による投資事業
- 主な会社: ソフトバンクグループ(株)、SBGC、SBGJ、SB Northstar





# セグメント利益 – 持株会社投資事業

P/L項目	FY19	FY20	摘要	(億円)
<b>投資損益</b>	<b>4,843</b>	<b>9,461</b>		(億円)
Tモバイル株式売却関連損益	-	4,218	①Tモバイル株式売却益 2,803億円 ②引き続き保有するTモバイル株式に係る再測定益 2,960億円 ③Deutsche Telekom AG(ドイツテレコム)が受領した当社保有Tモバイル株式の購入オプションに係るデリバティブ関連損失 1,545億円	
アリババ株式先渡売買契約決済益	12,185	-		
資産運用子会社からの投資の売却による実現損益	-	-206	SB Northstar(資産運用子会社)からの投資の売却による実現損失(上場株式への投資)	
資産運用子会社からの投資の未実現評価損益	-	1,342	SB Northstarからの投資の未実現評価利益(上場株式等への投資)	
資産運用子会社からの投資に係るデリバティブ関連損益	-	-6,107	SB Northstarにおいて主に上場株式に係るコールオプションや売建株価指数先物取引に係る損失	
投資の売却による実現損益	178	2,222	FY20: SBGからの上場株式への投資の実現利益 2,220億円	
投資の未実現評価損益	-6,907	6,084	FY20: ・引き続き保有するTモバイル株式に係る未実現評価益 2,196億円(6月26日からFY20末まで) ・以下の銘柄について未実現評価益をそれぞれ計上 Social Finance, Inc.: 1,244億円、Lemonade Inc.: 730億円、Berkshire Grey Inc.: 495億円 ・SBGからの上場株式への投資に係る未実現評価益 423億円	
投資に係るデリバティブ関連損益	-663	1,858	FY20: 条件付対価(スプリント/T-Mobile US, Inc.合併取引の対価として受領した一定の条件を満たした際にTモバイル株式を無償で取得できる権利)の公正価値の上昇 2,644億円	
その他	50	50		
販売費及び一般管理費	-751	-1,023		
財務費用	-1,985	-2,186	主に2020年4月から8月にかけて資金調達を行う100%子会社がアリババ株式を利用した複数の先渡売買契約を金融機関との間で締結して資金調達を行った結果、支払利息が増加	
持分法による投資損益	6,572	6,014	FY19: アリババによるAnt Financial* <sup>1</sup> 株式取得に伴う利益 2,772億円 FY20: アリババの持分法投資利益 5,725億円 (アリババに課された独占禁止法違反の罰金を、期間差における重要な事象としてFY20Q4に費用計上したことに伴う持分法投資利益の押し下げ: -724億円)	
デリバティブ関連損益(投資損益を除く)	-19	-4,775	FY20: 2019年11月と2020年4~8月に締結のアリババ株式の先渡売買契約に関するデリバティブ関連損失 5,040億円(2020年10月・11月の契約変更による影響を含む)	
その他の損益	477	119		
<b>セグメント利益(税引前利益)</b>	<b>9,137</b>	<b>7,609</b>		

\*1 Ant Small and Micro Financial Services Group Co., Ltd. (現 Ant Group Co., Ltd)

# Tモバイル株式の一部売却と期末評価

FY20Q1の①②売却で1兆8,304億円、Q2の③④売却を加えFY20Q2累計で**2兆997億円**を受領

	株式数 (百万株)	比率*1	売却 総額 (百万米ドル)	売却 日	P/L (FY20) (億円)					FY20末 B/S影響		
					Tモバイル株式売却関連利益			FY20末評価			評価損益	デリバティブ 関連損益
					売却損益	残存株式の 再測定益	デリバティブ 関連損益	(6/26からFY20末までの変動)				
売却前	305	24.7%										
①公募売却	-154	-12.5%	15,877	6/26	2,803							
②私募売却	-19	-1.6%	1,667									
③マルセロ・クラウレへの 売却	-5	-0.4%	515	7/16	-31		30 (デリバティブ 負債認識中止)					
④ライツ・オフリング	-20	-1.6%	2,034	8/3								
小計	106	8.6%				2,960		2,196				
⑤ドイツテレコムへの株式 購入オプションの付与	-101	-8.2%										
⑥ ⑤を除く所有株式	5	0.4%										
			(売却対象外)									
⑦条件付対価	+49	-										
⑦を取得した場合の合計	54	-							2,644			
									4/1からFY20末 までの変動			

合計4,218億円

\*1 2020年4月1日時点のTモバイルの発行済株式総数(自己株式除く)に対する比率

※2020年7月30日、SBG100%子会社が保有するTモバイル株式を担保に43.8億米ドルの借入れ(マージン・ローン)を実施

# 上場株式等への投資について

- 保有資産の多様化と余剰資金の運用を目的に、当初はSBGが直接投資。Q2から資産運用子会社のSB Northstarが受け継ぎ活動
- SB Northstarは上場株式等の取得と売却、上場株式に関連するデリバティブ取引と信用取引を実施
- 計上科目は以下の通り

## SBG (FY20Q1~)

B/S	<b>非流動資産</b> 投資有価証券
P/L	<b>持株会社投資事業からの投資損益</b> ・投資の売却による実現損益 ・投資の未実現評価損益
C/F	<b>投資活動によるC/F</b> ・投資の取得による支出 ・投資の売却または償還による収入

## SB Northstar (FY20Q2~)

B/S	<b>流動資産</b> ・資産運用子会社からの投資（株式） ・資産運用子会社における担保差入有価証券 ・資産運用子会社におけるデリバティブ金融資産 ・その他の金融資産(差入証拠金、拘束性預金)
B/S	<b>非流動資産</b> ・その他の金融資産（資産運用子会社からの投資（転換社債）） ※繰り返し売買を行う見込みがないため
	<b>流動負債</b> ・資産運用子会社におけるデリバティブ金融負債 ・その他の金融負債(借入有価証券)
P/L	<b>持株会社投資事業からの投資損益</b> ・資産運用子会社からの投資の売却による実現損益 ・資産運用子会社からの投資の未実現評価損益 ・資産運用子会社からの投資に係るデリバティブ関連損益
C/F	<b>営業活動によるC/F</b> →SB Northstarは主たる事業として有価証券の売買を繰り返し行うため、 同社による投資は営業C/Fに計上 <b>投資活動によるC/F</b> →繰り返し売買を行う見込みのない転換社債の取得は投資C/Fに計上

# 上場株式等への投資におけるB/SとP/L(投資損益)への主な影響

(億円)

投資元	投資種別	連結B/S 計上科目	連結B/S残高 (マイナスは負債)	連結P/L 計上科目	連結P/L 計上額					
			FY20末		Q1	Q2	Q3	Q4	FY20	
SBG	現物株式	投資有価証券	155	投資の売却による実現損益	645	1,028	406	141	2,220	
				投資の未実現評価損益	209	757	△416	△127	423	
	現物株式等	資産運用子会社からの投資	7,553	資産運用子会社からの投資の売却による実現損益	-	△81	△843	718	△206	
		資産運用子会社における担保差入有価証券	14,273	資産運用子会社からの投資の未実現評価損益*2	-	△951	2,008	284	1,341	
信用取引	借入有価証券	*1 △87								
SB Northstar	デリバティブ	上場株式に係る買建コールオプション	1,766	資産運用子会社におけるデリバティブ金融資産						
		上場株式に係る売建コールオプション	△93	資産運用子会社におけるデリバティブ金融負債						
		売建株価指数先物取引	-	-	資産運用子会社からの投資に係るデリバティブ関連損益	-	△2,923	△2,853	△331	△6,107
		上場株式に係るトータル・リターン・スワップ取引	71	資産運用子会社におけるデリバティブ金融資産						
			△54	資産運用子会社におけるデリバティブ金融負債						
		上場株式に係るフォワード契約	44	資産運用子会社におけるデリバティブ金融資産						
				<b>持株会社投資事業からの投資損益</b>	<b>854</b>	<b>△2,170</b>	<b>△1,698</b>	<b>685</b>	<b>△2,329</b>	
				非支配持分に帰属する投資損益*3	-	1,318	563	△223	1,658	
				<b>親会社の所有者に帰属する投資損益*4</b>	<b>854</b>	<b>△852</b>	<b>△1,135</b>	<b>462</b>	<b>△671</b>	

\*1 売建信用取引で借り入れた有価証券の公正価値

\*2 内部取引控除後

\*3 SB Northstarの投資損益の33%

\*4 販売費及び一般管理費や税金費用などの影響を含まない

# SB Northstarのデリバティブ価格感応度(FY20末時点)

SB Northstarにおける上場株式の取得および売却に係るオプション、トータル・リターン・スワップおよびフォワード契約において、他のすべての変数が一定であると仮定した上で、原資産の市場価格が2021年3月31日から変動した場合の税引前利益に与える影響は、以下の通り (億円)

	期末日時点の 公正価値 (マイナスは負債)	市場価格 変動の仮定	仮定考慮後の 見積公正価値 (マイナスは負債)	税引前利益への 影響	想定元本
資産運用子会社における 上場株式に係る 買建コールオプション	1,766	30%増加	5,254	3,487	14,820
		10%増加	2,754	988	
		10%減少	1,044	-722	
		30%減少	271	-1,495	
資産運用子会社における 上場株式に係る 売建コールオプション	-93	30%増加	-602	-509	-2,979
		10%増加	-205	-112	
		10%減少	-33	59	
		30%減少	-1	91	
資産運用子会社における 上場株式に係る トータル・リターン・スワップ取引	17	30%増加	863	847	2,806
		10%増加	299	282	
		10%減少	-266	-282	
		30%減少	-830	-847	
資産運用子会社における 上場株式に係る フォワード契約	44	30%増加	82	38	83
		10%増加	56	13	
		10%減少	31	-13	
		30%減少	6	-38	

# 2019年10月および当期に当社とWeWorkが合意した内容とその進捗

15億米ドルの既存コミットメント	当初行使価格110.0米ドル/株を11.60米ドル/株に引き下げ、早期支払い	<ul style="list-style-type: none"> <li>2019年10月、15億米ドルを全額払込み。</li> <li>2019年11月に2億米ドル、2020年4月に残り13億米ドルをそれぞれWeWork優先株式に転換済</li> </ul>	
公開買付け	最大30億米ドルを買付価格19.19米ドル/株で公開買付け	<ul style="list-style-type: none"> <li>2019年11月に公開買付けを開始も、期限までに完了に必要な条件のうち複数が必要が充足されなかったとして、2020年4月に公開買付けを取りやめ</li> <li>取りやめとなった公開買付けに関する訴訟を解決するために、①We Holdings(アダム・ニューマン氏の関係持株会社)から2021年2月に実施した相対取引で、②その他の一部WeWork株主から同年3月に開始し同年4月に完了した公開買付けで、WeWorkの普通株式・優先株式を1株当たり19.19米ドルで買い取り（買取総額は15億米ドル）。</li> </ul>	
クレジットサポートとWeWork発行債券の買い受け	a)金融機関から対WeWork支払保証枠17.5億米ドルへのクレジットサポート	<ul style="list-style-type: none"> <li>a)とb)の契約対価として0.01米ドル/株で優先株式を取得可能なワラントを受領</li> <li>当期末現在、b)のうち18億米ドルを買い受け済</li> </ul>	<p>WeWorkとBowXの合併取引に関する合意に合わせて、当社はWeWorkおよびBowXと以下に合意</p> <p>①保有するWeWork優先株式をBowXとの合併時に合併会社の普通株式に転換・交換すること</p> <p>②a)は金融機関が延長に応じることを前提に、連帯債務者としてのクレジットサポートを2024年2月まで1年間延長すること</p> <p>③c)は最大5.5億米ドルに修正した上で、2023年2月12日（または本合併取引完了から18カ月間のいずれか早い日）まで担保付シニア債券を買い受けること</p> <p>上記①と②の対価として0.01米ドル/株で（調整あり）合併会社の普通株式を取得可能なワラントを完了時にそれぞれ受領する予定</p>
	b)無担保債券 最大22億米ドル		
	c)担保付シニア債券 最大11億米ドル	<ul style="list-style-type: none"> <li>2020年8月に契約を締結も、当期末現在発行実績なし</li> </ul>	
SVF1保有JV株式の交換	SVF1保有のWeWorkJV株式をWeWork優先株式に交換	<ul style="list-style-type: none"> <li>2020年4月、WeWork Asia株式を11.60米ドル/株で交換完了。WeWork China株式の交換は取りやめ</li> </ul>	

# WeWork投資用100%子会社からWeWorkへの投融資 -1

## 資本性

(百万米ドル)

種別	累計投資額	累計損益	連結財政状態計算書		連結損益計算書					
			計上科目	帳簿価額 (△は負債)		計上科目	損益額			
				前期末	当期末		前期	当期		
普通株式	内訳省略	内訳省略	投資有価証券	-	-	FVTPLの金融商品から生じる損益	△417	-		
			持分法で会計処理されている投資	14	173	持分法による投資損益	△40	△109		
その他の損益						△113	△307			
優先株式			2019年10月に支払った15億米ドルのうち、前期末時点でWeWork優先株式へ転換前の13億米ドルWeWork優先株式が取得可能なワラント(行使前) 合併会社普通株式が取得可能なワラント(行使前)	内訳省略	投資有価証券	885	1,521	FVTPLの金融商品から生じる損益	△3,213	112
その他の金融資産					406	-	△894		-	
デリバティブ金融資産					165	26	投資に係るデリバティブ関連損益	△703	△22	
					-	126		-	126	
2021年3月開始の公開買付けに係るデリバティブ					-	△694	デリバティブ関連損益(投資損益を除く)	-	△166	
							投資に係るデリバティブ関連損益	-	△528	
合計	6,580	△6,292		1,470	1,152		△5,380	△894		

# WeWork投資用100%子会社からWeWorkへの投融資 -2

## 負債性

(百万米ドル)

種別	累計 融資額	累計 損益額	連結財政状態計算書			連結損益計算書		
			計上科目	帳簿価額 (△は負債)		計上科目	損益額	
				前期末	当期末		前期	当期
無担保債券の買い受け	1,800	44	その他の金融 資産	-	1,173	その他の損益	-	44
ローンコミットメントに係る負債	-	△256	その他の金融 負債	△1,334	△92		△826	570
金融保証契約に係る負債	-	140		△819	△220		△459	599
合計	1,800	△72		△2,153	861		△1,285	1,213

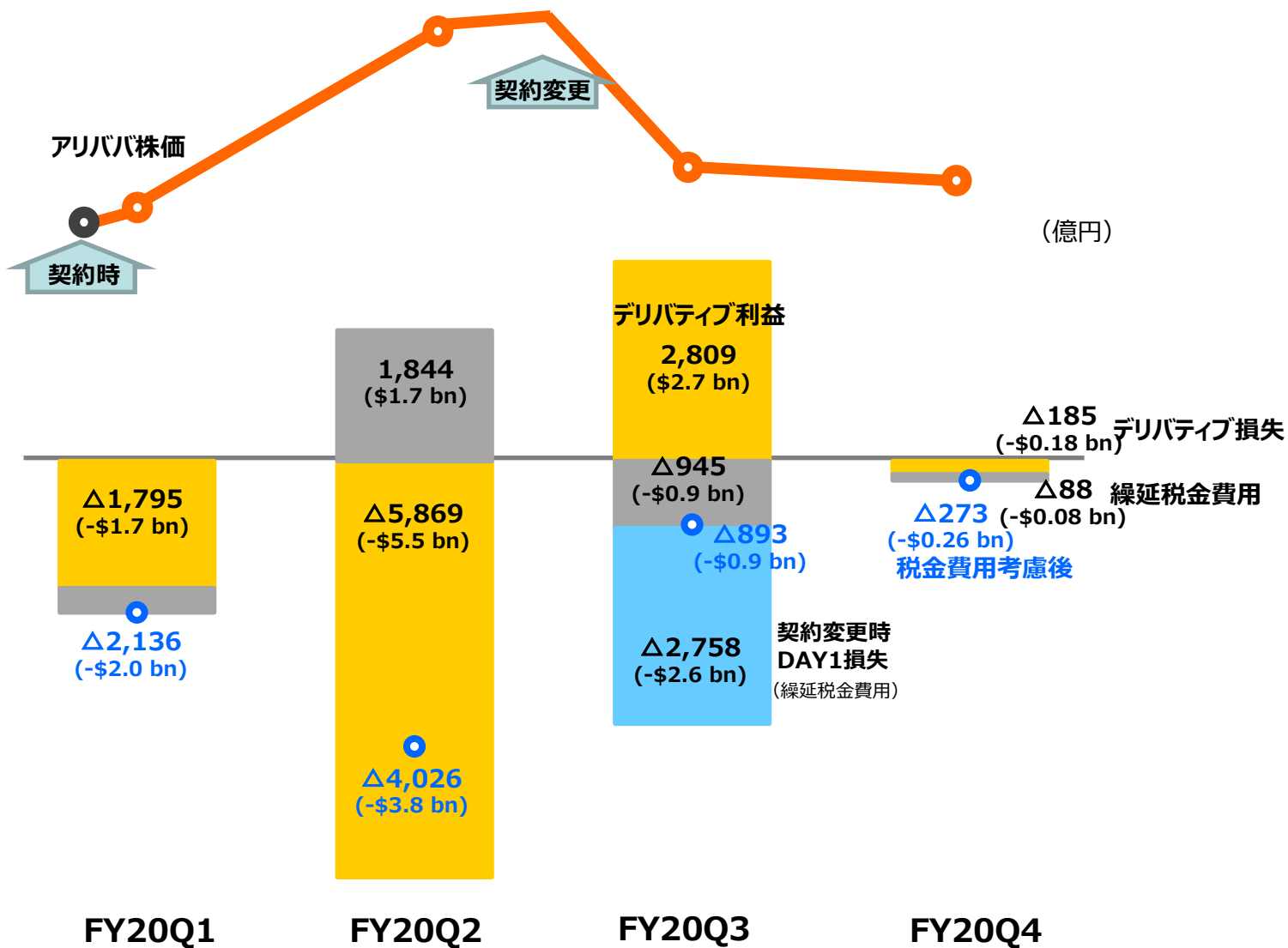
(注) 金融保証契約およびローンコミットメントに係る損失評価引当金は、連結財政状態計算書上「その他の金融負債」に計上しています。金融保証契約およびローンコミットメントに関する契約の締結の対価として当社は1株当たり0.01米ドルでWeWorkの優先株式に転換可能なワントを取得したため、契約締結時には連結損益計算書に金融保証契約およびローンコミットメントに係る損益を計上していません。その後、同社の信用リスクが悪化したことから、前期末に損失評価引当金繰入額を計上しました。当期においては同社の信用リスクが改善したことなどにより、損失評価引当金戻入益を計上しています。ローンコミットメントに係る負債については、WeWork投資用100%子会社が無担保債券の買い受け時に、相応額を「その他の金融負債」から取り崩し、「その他の金融資産」として計上される貸付金の当初認識額から控除しています。無担保債券は貸付金の当初認識時から規則的な償却をしています。金融保証契約に係る負債については、保証を開始した前期第4四半期途中から規則的な償却をしています。

## (参考) 当社評価におけるWeWork株式全体の公正価値

20年3月末	6月末	9月末	12月末	21年3月末
29億米ドル	29億米ドル	29億米ドル	22億米ドル	38億米ドル



# アリババ株式先渡売買契約に係るデリバティブ関連損益



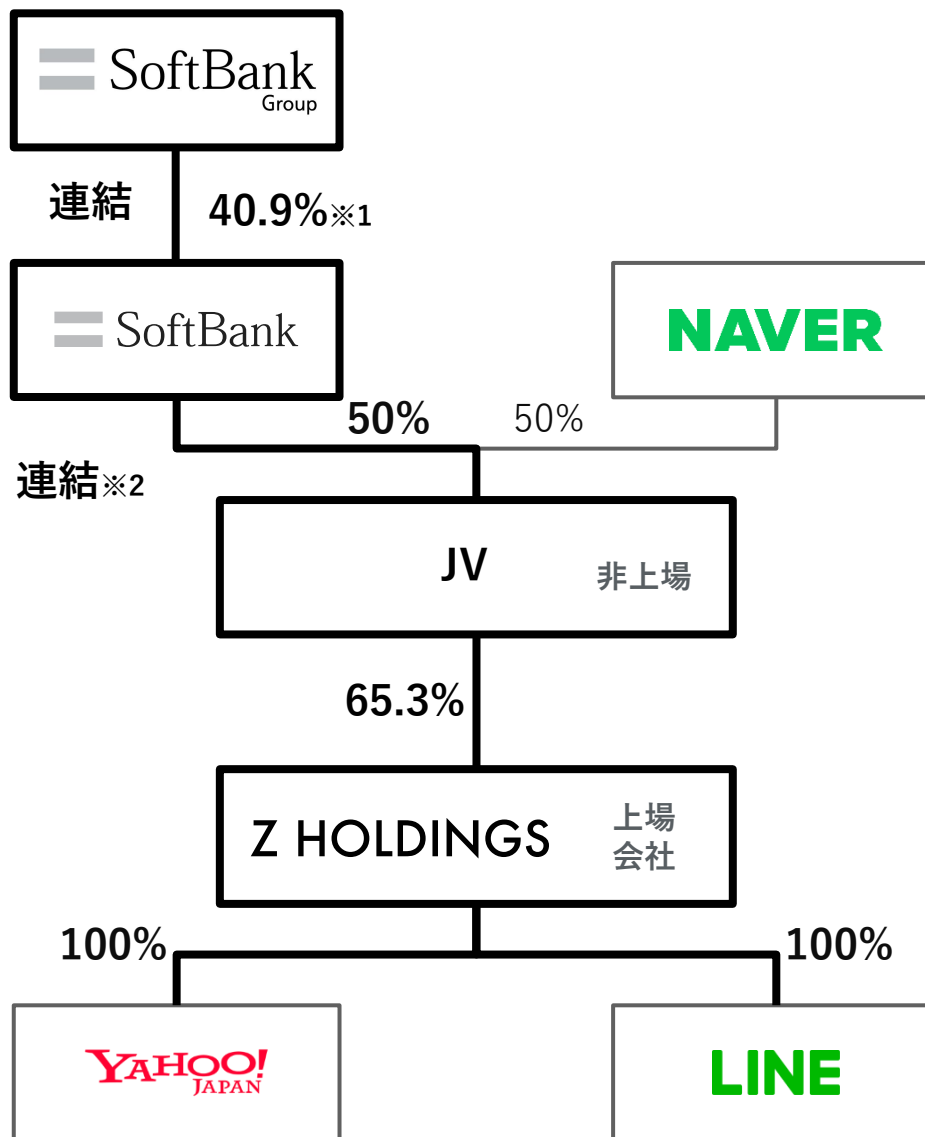
## (P/L影響額)

(億円)	FY20 累計
税前利益	△5,040 (-\$4.7B)
純利益	△7,329 (-\$6.8B)

## (アリババ株式先渡売買契約に係るB/S計上額)

(億円)	FY19末	FY20末
デリバティブ資産	50	7,037
デリバティブ負債		△281
純額 (△負債)	50	6,756
株式先渡契約金融負債	1,961	30,857

# ZホールディングスとLINE経営統合完了後のストラクチャー



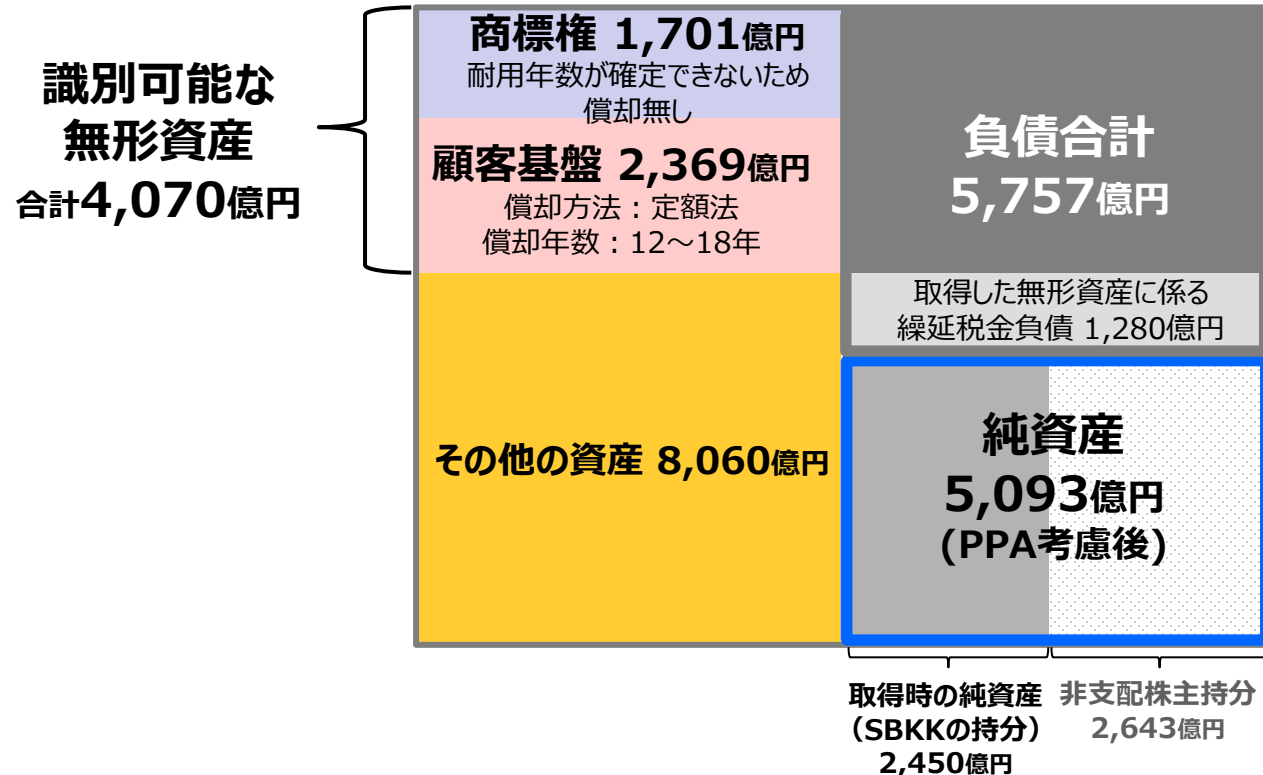
\*図は一部省略または簡略化

\*1 2021年3月末の持分

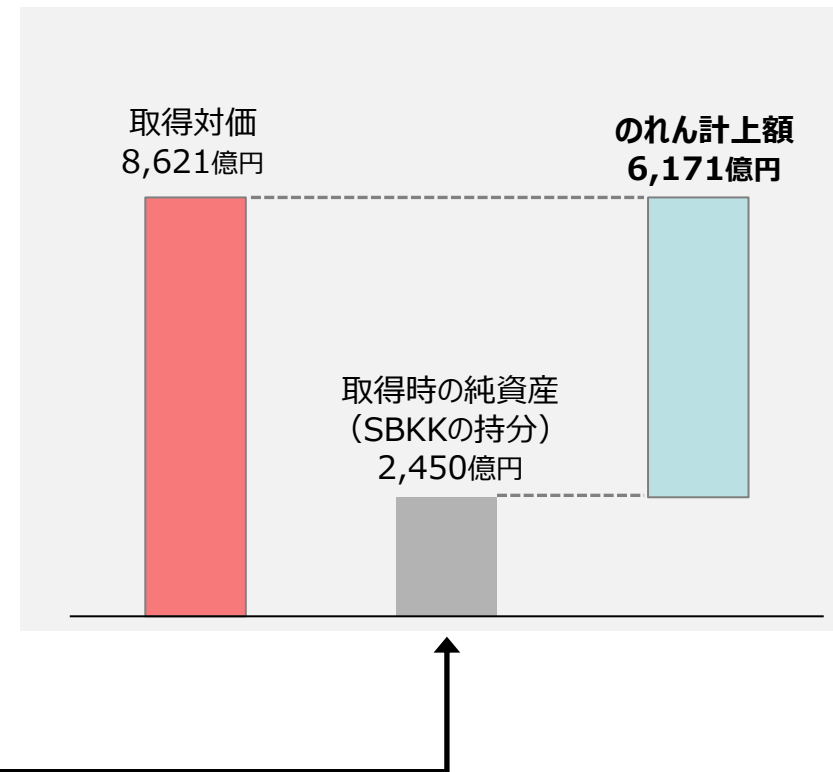
\*2 SBKKがJV取締役会の過半の指名権を保有(5名中3名)

**識別可能な無形資産：合計4,070億円**  
**のれん：6,171億円**

※現時点での最善の見積りによる公正価値であるため、支配獲得日時点で存在していた事実や状況に関する追加的な情報が得られ評価される場合には、支配獲得日から1年間は修正される可能性あり



**取得対価とのれん計上額**



# アーム全株式の売却契約の締結 – 概要

- 2020年9月、アーム全株式のNVIDIAへの売却に合意
- 当社はNVIDIA株式の約6.7～8.1%を保有見込み: NVIDIAの筆頭株主として、NVIDIA株価上昇時はさらなるアップサイドを享受可能

(億米ドル)

取引価値		内容	受領時期
120	20	現金12.5: SBGCが売却対価の前受金として受領	FY20Q2 (2020年9月に受領)
		現金7.5: アームがライセンス契約の対価として受領	
	100	現金: SBGC/SVF1が受領	
215 ±α		NVIDIA株式 4,437万株: SBGC/SVF1が受領	クローリング時
最大50 ±α*1		NVIDIA株式 最大1,032万株または現金 アームのFY21売上高とEBITDA*2の目標値達成を条件にSBGC/SVF1が受領 (アーンアウト)	クローリング時 (アームによる目標値達成が条件)
計 385 ±α		当社受領対価	
15		アームの従業員へのNVIDIA株式報酬	クローリング時
合計 400 ±α			

当社が受領する  
NVIDIAの株式数は同株価  
484.60米ドル/株に基づく

参考:2021年5月12日終値  
550.34米ドル/株

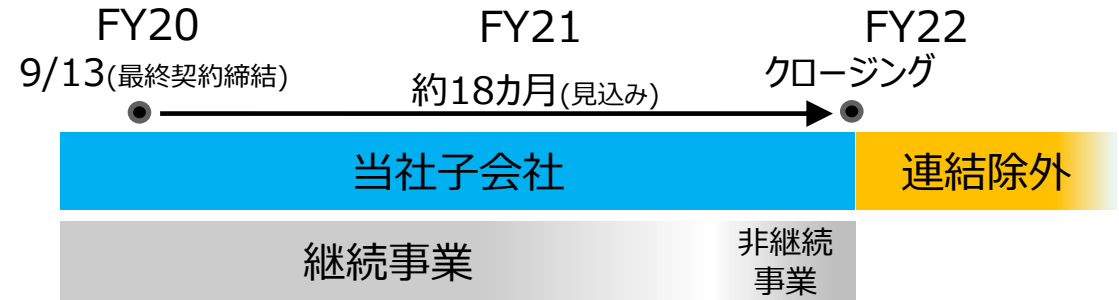
- ✓ 当社受領対価はSBGC/SVF1でアーム株式保有割合に応じ75.01%/24.99%の割合で受領
- ✓ SVF1の手取金はウォーターフォールに基づき当社を含むSVF1のリミテッド・パートナーに分配

\*1 株式で受領した場合

\*2 それぞれ一定の調整後。ISG事業帰属分を除く

# アーム全株式の売却契約の締結 – 経理処理

- **アームは引き続き継続事業** (規制当局の承認を得るなどクロージングの蓋然性が非常に高いと判断されるまで)
- **クロージング時、アームは連結対象から除外**: クロージングまでは最終契約締結から**約18カ月**を見込む



	当社連結		SVF1セグメント*
<b>継続事業</b> (クロージングの蓋然性が非常に高いと判断されるまで)	アーム業績100%取り込み	のれんの減損テスト	アーム株式の公正価値の変動24.99%(SVF1保有分)を <b>投資損益に計上→連結P/L上は消去</b> (アームは当社子会社のため)  (参考) 同変動分はウォーターフォールを通じて連結P/Lの「SVF1における外部投資家持分の増減額」には計上
<b>非継続事業</b>		資産・負債を売却目的保有の処分グループへ分類する際、 <b>公正価値か簿価の低い方の金額で測定</b>	
<b>クロージング時</b>	受領対価と簿価の差額を <b>支配喪失利益</b> として「非継続事業からの純利益」に計上		
<b>連結除外後</b>	受領するNVIDIA株式をFVTPLの金融資産に計上→ <b>公正価値の変動を純損益で認識</b>		

\*SVF1等SBIAの運営するファンド事業

Special Purpose Acquisition Company (SPAC)は既存の事業会社との企業結合を目的とした投資ビークル

- SponsorであるSBG子会社が少額の資本金でSPACを設立し、Sponsorが合併後企業の持分の～20%を保有できるよう設計された創業者株式およびワラントをSPACが発行 **(少額の投資で合併後企業の～20%持分の取得が可能)**
  - ①企業結合資金の調達のために上場 (IPO) し、合併対象会社の選定を開始
  - ②合併対象会社の特定完了 (IPO後19カ月後まで)
  - ③合併 (De-SPAC) の完了 (IPO後24カ月後まで)
- 既存の事業会社としては、伝統的なIPOに比べて短期間で実質的に上場できるというメリットがある。

2021年3月末現在

	①IPO済/合併対象会社の選定開始	②合併対象会社の特定完了	③合併 (De-SPAC) の完了
SB Investment Advisers (UK) ("SBIA")	3社	—	—
ラテンアメリカにおける ファンド事業子会社	1社	—	—
フォートレス	3社	1社	1社
合計	7社	1社	1社

SPACは連結子会社

合併後のSPACは  
連結から除外

FY20のSBG子会社SPAC(9社) IPO調達資金総額：3,304百万米ドル

SBIA 1,154百万米ドル  
 ラテンアメリカにおけるファンド事業子会社 230百万米ドル  
 フォートレス 1,920百万米ドル (うち、De-SPAC済の1社の調達額 345百万米ドル)

## 連結子会社のSPAC8社のFY20連結財務諸表への影響

- 調達資金は、SPACの合併、もしくは市場投資家への出資持分の返還に対してのみ使用可能
- SPACが合併を完了するまで、もしくは市場投資家に償還されるまでの期間信託口座に預託され、流動性の高い金融商品による運用のみに利用が制限
- SPACが上場から24カ月の間にDe-SPACできなかった場合、SPACが運営を停止し、市場投資家へ出資金の全額を償還 (SPAC運営コストはSponsorが負担)
- SPAC初回合併完了時に、市場投資家が出資額の一部または全部の償還を要求できるオプションが付与  
 →条件付きで現金の償還義務を負うことから、IFRS上、“資本”ではなく“負債”として認識

(単位：百万円)

資産	当期末
その他の金融資産 (非流動) SPACにおける信託口座	327,569

(単位：百万円)

負債	当期末
その他の金融負債 (非流動) 償還オプション付非支配持分	298,092

## 連結除外SPAC 1社のFY20連結財務諸表への影響

- 連結除外された時点で、スポンサーが保有する株式の価値上昇分を利益として認識 (13,516百万円)

# 連結P/L総括 IFRSベース

P/L項目	FY19	FY20	増減
<b>継続事業</b>			
売上高	52,389	56,282	+3,893
売上総利益	26,547	28,749	+2,202
投資損益			
持株会社投資事業からの投資損益	+4,843	+9,459	+4,616
SVF1およびSVF2等からの投資損益	-18,449	+62,920	+81,369
その他の投資損益	-496	+2,910	+3,406
<b>投資損益合計</b>	<b>-14,102</b>	<b>75,290</b>	<b>+89,392</b>
販売費及び一般管理費	-20,601	-22,715	-2,114
財務費用	-2,939	-3,073	-134
持分法による投資損益	+6,240	+6,164	-76
デリバティブ関連損益(投資損益を除く)	-	-4,803	-4,803
SVF1における外部投資家持分の増減額	+5,409	-22,464	-27,873
その他の損益	-55	-445	-390
<b>税引前利益</b>	<b>500</b>	<b>56,705</b>	<b>+56,205</b>
法人所得税	-7,927	-13,032	-5,105
<b>継続事業からの純利益</b>	<b>-7,426</b>	<b>43,673</b>	<b>+51,099</b>
<b>非継続事業</b>			
非継続事業からの純利益	-581	7,109	+7,690
純利益	-8,008	50,782	+58,790
<b>親会社の所有者に帰属する純利益</b>	<b>-9,616</b>	<b>49,880</b>	<b>+59,496</b>

(億円)

### 持株会社投資事業からの投資損益 +9,459億円 (詳細はp5、8参照)

- ・Tモバイル株式売却関連利益 4,218億円
- ・引き続き保有するTモバイル株式に係る未実現評価益 2,196億円
- ・条件付対価\*1の公正価値上昇に伴うデリバティブ関連利益 2,644億円
- ・上場株式等への投資損失 2,329億円

### SVF1およびSVF2等からの投資損益 +6兆2,920億円 (詳細はp26参照)

- ・投資の売却による実現益(純額) 4,237億円
- ・未実現評価益(純額) SVF1で5兆4,781億円、SVF2で4,903億円

### その他の投資損益 +2,910億円

- ・ソフトバンク・ラテンアメリカ・ファンドの投資損益(純額) 1,966億円

### 持分法による投資損益 +6,164億円(YoY 76億円減少)

アリババの持分法投資利益 5,725億円 (FY19はアリババによる Ant Financial\*2 株式取得に伴う利益2,865億円を計上)

### デリバティブ関連損益(投資損益を除く) -4,803億円

2019年11月と2020年4~8月に締結のアリババ株式先渡売買契約に関するデリバティブ関連損失 5,040億円 (2020年10月・11月の契約変更による影響含む)

### 法人所得税

- ・ソフトバンク(株)やヤフー(株)で法人所得税を計上
- ・Tモバイル株式の売却に伴う法人所得税を計上
- ・アリババ株式先渡売買契約の変更に伴う繰延税金費用を計上
- ・SBKK株式の一部売却で生じた課税所得について、繰延税金資産を認識していなかった繰越欠損金を使用したことなどにより、法人所得税を利益方向に2,561億円計上 (詳細はp32参照)

スプリントの支配喪失利益 7,208億円

\*1 スプリント/T-Mobile US, Inc.合併取引の対価として受領した一定の条件を満たした際にTモバイル株式を無償で取得できる権利

\*2 Ant Small and Micro Financial Services Group Co., Ltd. (現 Ant Group Co., Ltd.) 経理編 20



税率差異	FY20	
	率(%)	金額(億円)
税引前利益		56,705
法定実効税率	31.5%	17,839
(主な税率差異要因)		
①永久差異(主に税率差異)	△22.0%	△12,479
②外国関係会社等合算所得	6.9%	3,923
③持分法投資一時差異	4.3%	2,424
④連結消去された内部取引に係る法人税等	3.8%	2,164
⑤子会社投資一時差異	△1.7%	△943
その他	0.2%	104
法人税等の負担率	23.0%	13,032

# 連結B/S総括 IFRSベース -1

B/S項目	主な科目	2020/3月末	2021/3月末	増減 (億円)
		<b>156,369</b>	<b>108,202</b>	<b>-48,167</b>
流動資産	現金及び現金同等物	33,690	46,627	+12,937
	資産運用子会社からの投資		<b>1</b> A 6,582	+6,582
	資産運用子会社における担保差入有価証券	-	B 14,273	+14,273
	資産運用子会社におけるデリバティブ金融資産	-	<b>C</b> 1,881	+1,881
	その他の金融資産	3,135	D 10,552	+7,417
	その他の流動資産	4,610	4,467	-143
	売却目的保有に分類された資産	92,360	386	-91,974
		<b>216,203</b>	<b>349,303</b>	<b>+133,100</b>
非流動資産	有形固定資産	12,645	16,686	+4,041
	のれん	39,982	<b>2</b> 46,844	+6,862
	無形資産	19,860	23,084	+3,224
	持分法で会計処理されている投資	32,404	43,500	+11,096
	FVTPLで会計処理されているSVF1およびSVF2からの投資	68,922	136,468	+67,546
	SVF1	66,817	124,033	+57,216
	SVF2	2,106	<b>3</b> 12,435	+10,329
	投資有価証券	12,115	37,068	+24,953
	デリバティブ金融資産	593	9,087	+8,494
その他の金融資産	11,007	19,193	+8,186	
	<b>資産合計</b>	<b>372,573</b>	<b>457,505</b>	<b>+84,932</b>

**1 SB Northstarからの投資に係る流動資産**  
 A: 上場株式の公正価値  
 B: 担保差入有価証券  
 C: 上場株式に係る買建コールオプションなどの公正価値  
 D: 差入証拠金147億円、拘束性預金1,118億円

アリババ株式を活用した先渡契約にかかる流動資産  
 ・拘束性預金: 3,614億円  
 (カラー契約の一部を2021年4月に早期解約するために必要な資金)  
 ・デリバティブ金融資産: 3,591億円  
 (契約期限が1年以内となった契約に係るデリバティブ金融資産を非流動資産から振替)

**2 Zホールディングス(株)とLINE(株)の経営統合に伴う影響**  
 LINE(株) (子会社を含む) に係るのれん6,171億円、識別可能な無形資産 (商標権と顧客基盤の合計) 4,070億円 (支配獲得日時点)

参考: アリババ株式の簿価 3兆7,514億円 (FY20末)

**3 投資有価証券 3兆7,068億円 (2兆4,953億円増加)**  
 ・一部売却後に引き続き保有するTモバイル株式 +1兆4,744億円  
 ・ソフトバンク・ラテンアメリカ・ファンドの投資先の公正価値上昇および新規追加投資 +3,275億円  
 ・Social Finance, Inc., Lemonade, Inc.の公正価値上昇

以下に関するデリバティブ金融資産の増加  
 ・Tモバイル株式に係る条件付対価 4,607億円  
 ・アリババ株式を利用した複数の先渡売買契約 3,396億円

子会社がスポンサーとして設立したSPAC (当期末までに上場し、かつ事業会社との合併が未了のもの) が新規上場の際に調達した資金について、Money Market Fundでの運用残高 +3,276億円

# 連結B/S総括 IFRSベース -2

B/S項目	主な科目	2020/3月末	2021/3月末	増減
		141,911	128,910	-13,001
流動負債	有利子負債	38,452	77,352	+38,900
	リース負債	3,784	3,074	-710
	銀行業の預金	8,731	11,092	+2,361
	営業債務及びその他の債務	15,853	19,703	+3,850
	資産運用子会社におけるデリバティブ金融負債	-	147	+147
	デリバティブ金融負債	93	3,222	+3,129
	未払法人所得税	1,643	3,919	+2,276
	その他の流動負債	5,965	9,524	+3,559
	売却目的保有に分類された資産に直接関連する負債	64,550	113	-64,437
			156,932	209,039
非流動負債	有利子負債	92,867	107,777	+14,910
	リース負債	7,619	7,276	-343
	SVF1における外部投資家持分	45,597	66,018	+20,421
	その他の金融負債	772	4,154	+3,382
	繰延税金負債	7,112	20,307	+13,195
	その他の非流動負債	796	2,075	+1,279
	<b>負債合計</b>	<b>298,844</b>	<b>337,949</b>	<b>+39,105</b>

(億円)

1

## SB Northstarの有利子負債（流動）

- ・上場株式の取引への使用を目的とした短期借入金：+1兆2,039億円
- ・アリババ株式を活用した借入れ（マージン・ローン）：+60億米ドル

ドイツテレコムが受領した当社保有Tモバイル株式の購入オプションに係るデリバティブ金融負債の計上 2,048億円

SBGJで生じたSBKK株式売却益などに対する未払税金相当額の計上

- ・SBGJからSBGへの配当に係る源泉所得税の支払見込額2,451億円
- ・アーム全株式売却に係る前受金12.5億米ドル

2

## 株式先渡契約金融負債3兆857億円（2兆8,896億円増加）

2020年4月から8月にかけてアリババ株式を利用した複数の先渡売買契約を締結し、その後2020年10月および11月に一部の契約変更を実施したことに伴い、株式先渡契約金融負債が増加（流動負債を含む）  
（4.5兆円プログラムに係る負債削減の詳細は財務編を参照）

当社子会社がスポンサーとして設立したSPAC（当期末までに上場し、かつ事業会社との合併が未了のもの）に係るスポンサー以外の出資者の持分2,981億円を金融負債として計上

主にソフトバンクグループ(株)における繰延税金負債の増加

※有利子負債とリース負債の会社別内訳は決算短信p50参照

# 連結B/S総括 IFRSベース -3

B/S項目	主な科目	2020/3月末	2021/3月末	増減
		<b>73,729</b>	<b>119,556</b>	<b>+45,827</b>
資本	資本金	2,388	2,388	-
	資本剰余金	14,903	26,185	+11,282
	その他の資本性金融商品※	4,969	4,969	-
	利益剰余金	39,458	88,104	+48,646
	自己株式	-1,016	-22,901	-21,885
	その他の包括利益累計額	-3,623	3,383	+7,006
	売却目的保有に分類された資産に直接関連するその他の包括利益累計額	2,057	3	-2,054
	親会社の所有者に帰属する持分合計	59,136	102,131	+42,995
	非支配持分	14,593	17,425	+2,832
親会社の所有者に帰属する持分比率 (自己資本比率)		<b>15.9%</b>	<b>22.3%</b>	<b>+6.4%</b>

(億円)

- ・SBKK株式の一部売却に伴う支配継続子会社に対する持分変動 +9,324億円
- ・Zホールディングス(株)とLINE(株)の統合後の新会社に対する持分減少に伴い、支配継続子会社に対する持分変動 +2,430億円を計上

① 親会社の所有者に帰属する純利益 +4兆9,880億円

② FY20の取得額 2兆2,262億円 (内訳)

- ・2020年3月13日の取締役会決議分 4,840億円
- ・2020年5月15日の取締役会決議分 5,000億円
- ・2020年6月25日の取締役会決議分 5,000億円
- ・2020年7月30日の取締役会決議分 7,422億円

海外を拠点とする子会社・関連会社を円換算する際に生じる在外営業活動体の為替換算差額が主要な通貨の為替換算レートが円安となったことによる影響：  
+6,520億円

FY19末: スプリント非継続化 (FY20期首に連結除外)  
FY20末: Boston Dynamics, Inc.振替

- ・Zホールディングス(株)とLINE(株)の統合に伴う影響: +4,419億円
- 支配獲得日においてLINE(株)(子会社を含む)に係る非支配持分2,643億円を認識
- 統合後の新会社に対する持分減少
- ・SBKK株式の一部売却に伴う増加 1,344億円
- ・スプリント連結除外の影響 -4,247億円
- ・SB Northstar -1,529億円

※SBGが2017年7月に発行した米ドル建永久劣後特約付社債。IFRS上資本性金融商品に分類

# 連結C/F総括 IFRSベース

(億円)	FY19	FY20	増減	FY20の主な内訳	
営業活動によるCF	11,179	5,573	-5,606	11,192	営業キャッシュ・フロー小計
				-2,651	利息の支払額
				-5,886	法人所得税の支払額
				2,642	法人所得税の還付額
投資活動によるCF	-42,869	-14,686	+28,183	-41,867	投資の取得による支出
				38,458	投資の売却または償還による収入
				-8,566	SVF 1 およびSVF 2 による投資の取得による支出
				8,564	SVF 1 による投資の売却による収入
				3,128	子会社の支配獲得による収入
				-3,513	拘束性預金の預入による支出
				-3,510	SPACにおける信託口座への預入による支出
財務活動によるCF	29,209	21,941	-7,268	15,753	短期有利子負債の収支
				79,651	有利子負債の収入
				-57,909	有利子負債の支出
				9,793	SVF 1 における外部投資家からの払込による収入
				-13,621	SVF 1 における外部投資家に対する分配額・返還額
				3,455	償還オプション付き非支配持分からの払込みによる収入
				15,530	非支配持分への子会社持分の一部売却による収入
				-22,262	自己株式取得による支出
現金及び現金同等物の期首残高	38,585	33,690			
現金及び現金同等物の期末残高	33,690	46,627			

## 営業CF YoY 6,025億円減少

(主な減少要因)

- ・法人所得税の支払額 YoY 6,134億円減少
- ・スプリントの連結除外 (FY19に営業キャッシュ・イン・フロー6,410億円計上)
- ・SB Northstar : 主にデリバティブへの投資における実現損失に伴うキャッシュ・アウト・フロー 5,092億円 (連結会社間の取引消去前)

## 投資の取得による支出 -4兆1,867億円

- ・保有資産の多様化と余剰資金の運用を目的としてSBGが上場株式を取得 -2兆7,054億円 (FY20Q2よりSBNSが当該投資活動を受け継ぐ。詳細は p 7-8参照)
- ・(SBKK) LINE(株)株式の取得 -2,691億円、LINE(株)社債の引き受け -7,396億円

## 投資の売却または償還による収入 +3兆8,458億円

- ・SBGが上記上場株式の一部を売却 +6,757億円
- ・Tモバイル株式の一部売却 +2兆997億円
- ・(SBKK) LINE(株)株式の売却収入 +938億円、LINE(株)社債の売却又は償還による収入 +7,396億円

LINE(株)子会社化前の取引を総額表示 (LINE(株)株式取得のための支出は純額で1,753億円)

## 有利子負債の収入 +7兆9,651億円

- (SBG) 短期借入れ +1兆401億円、国内ハイブリッド社債発行 +1,770億円 (資金調達を行う当社100%子会社)
- ・Tモバイル株式を活用した借入れ(マージン・ローン) +4,380百万米ドル
  - ・アリババ株式を活用した借入れ(マージン・ローン) +8,125百万米ドル
  - ・アリババ株式を利用した複数の先渡売買契約締結による調達 +15,445百万米ドル
  - (SB Northstar) アリババ株式を活用した借入れ (マージン・ローン) +6,000百万米ドル

## 有利子負債の支出 -5兆7,909億円

- (SBG) 短期借入金の返済 -8,633億円、シニアローン返済 -3,924億円、社債償還 -5,576億円 (資金調達を行う当社100%子会社)
- アリババ株式を活用した借入れ(マージン・ローン)の返済 -9,444百万米ドル (SVF1)
- ・ファンド・レベル・ファシリティーによる借入れの返済 -4,976百万米ドル
  - ・ポートフォリオ・ファイナンス・ファシリティーによる借入れの返済 -1,033百万米ドル

子会社がスポンサーとして設立したSAPCが新規上場により合計33億米ドルを調達 (詳細はp19参照)

SBKK株式の一部を売却

# セグメント利益 – SVF1等SBIAの運営するファンド事業

(億円)

P/L項目	FY19	FY20	摘要
<b>SVF1およびSVF2等からの投資損益</b>	<b>-18,449</b>	<b>63,575</b>	
投資の売却による実現損益	583	4,196	SVF1: 投資先5銘柄の一部株式と8銘柄の全株式を売却(株式の交換を含む): 4,242億円
投資の未実現評価損益	-19,177	58,971	
当期計上額	-18,777	60,134	<p>FY20末に保有する投資の未実現評価益(純額)  <b>SVF1: 5兆5,231億円(52,186百万米ドル)</b>                      ・上場投資先: 合計40,507百万米ドル                      ・非上場株式: 合計11,679百万米ドル</p> <p><b>SVF2: 4,903億円(4,633百万米ドル)</b>                      主にKE Holdings Inc.などの株価上昇を反映し、上場株式について合計 4,671百万米ドル                      (詳細は決算短信p31-32参照)</p>
過年度計上額のうち実現損益への振替額	-400	-1,163	当期に売却した投資に係る未実現評価損益の過年度計上額を「投資の売却による実現損益」に振り替えた金額
投資先からの受取配当金	128	298	
投資に係るデリバティブ関連損益	1	11	
為替換算影響額	15	98	
販売費及び一般管理費	-865	-742	SBIA、SVF1とSVF2の管理費用
財務費用	-235	-104	ファンド・レベル・ファシリティーおよびポートフォリオ・ファイナンス・ファシリティーの返済に伴う借入残高の減少に伴い、FY20の支払利息が減少
SVF1における外部投資家持分の増減額	5,409	-22,464	SVF1からの投資損益からSBIAへの管理報酬および成功報酬、SVF1の営業費用ならびにその他の費用を控除した金額を、持分に応じて外部投資家に分配した成果分配額および固定分配額の合計
その他の損益	14	4	
<b>セグメント利益(税引前利益)</b>	<b>-14,126</b>	<b>40,268</b>	

# Appendix

# 連結P/Lの表示変更

- FY20Q1より新たに「投資損益」を表示
- 営業利益を取り止め

- スプリント/T-Mobile US, Inc.の合併完了でスプリントが子会社から除外され**連結業績全体に占める投資損益の重要性が一層高まった**



- 「投資損益」の区分を新設し**P/Lで投資の成果を明示**
- 「投資損益」には①～④を含む
  - ① 投資有価証券(FVTPLの金融資産)や持分法で会計処理されている投資の売却による実現損益
  - ② FVTPLの金融資産の未実現評価損益
  - ③ 投資先からの受取配当金
  - ④ FVTPLの金融資産などの投資に係るデリバティブ関連損益

## 表示変更後のP/L

売上高

売上総利益

**投資損益**

- 持株会社投資事業からの投資損益
- SVF1およびSVF2等からの投資損益
- その他の投資損益

- 販売費及び一般管理費
- 財務費用
- 持分法による投資損益
- デリバティブ関連損益(投資損益を除く)\* ほか

税引前利益

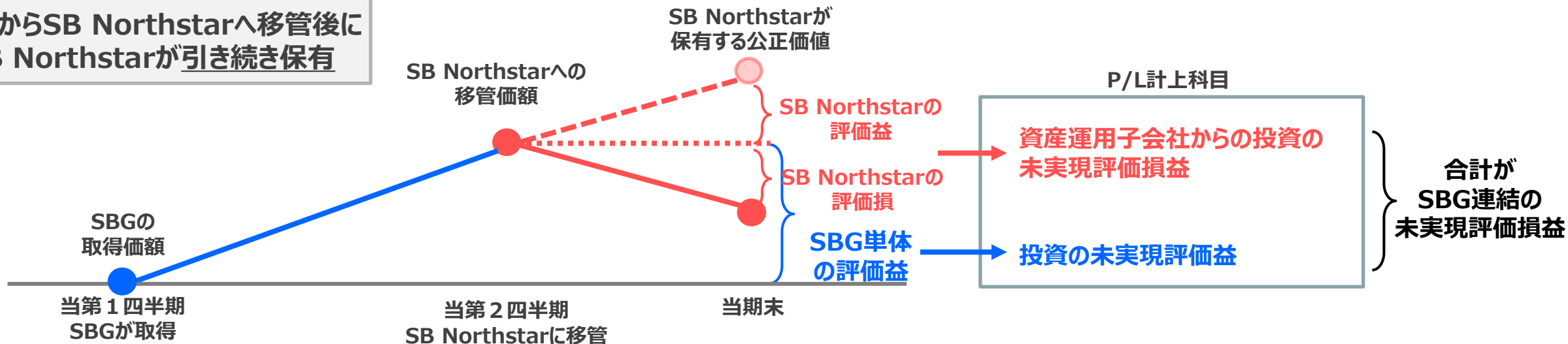
親会社の所有者に帰属する純利益

※投資損益に含まれないデリバティブ関連損益は「デリバティブ関連損益(投資損益を除く)」として表示

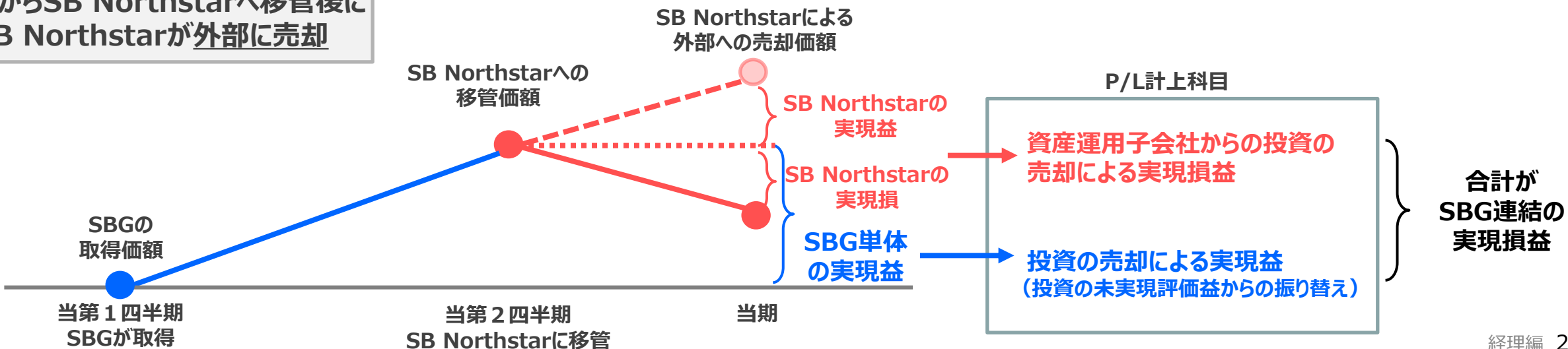


# SBGからSB Northstarへ移管した上場株式に係る投資損益のP/L表示

SBGからSB Northstarへ移管後にSB Northstarが引き続き保有



SBGからSB Northstarへ移管後にSB Northstarが外部に売却



# 資産運用子会社のSBG B/Sへの影響\*1

(億円)

	2021年 3月31日		2021年 3月31日
現金及び現金同等物	2,213	有利子負債	18,665
資産運用子会社からの投資	7,553	資産運用子会社におけるデリバティブ金融負債	147
資産運用子会社における担保差入有価証券	14,273	その他	192
資産運用子会社におけるデリバティブ金融資産	1,881	<b>負債合計</b>	<b>19,004</b>
その他の金融資産	1,265	Delaware子会社（以下に定義）からの出資*2	13,490
その他	142	SBGからDelaware子会社への現金出資相当額	398
		SBGからDelaware子会社への貸付相当額 (SBGからの運用委託金)	12,893
		孫正義からDelaware子会社への現金出資相当額	199 A
		利益剰余金	△5,063 B
		為替換算差額	△104
<b>資産合計</b>	<b>27,327</b>	<b>純資産</b>	<b>8,323 C</b>

\*1 SBGからDelaware子会社を経由してSB Northstarへ現物出資したアリババ株式の影響およびSB NorthstarからSBIA子会社のSPACへの投資の影響を除いたSB Northstarの財政状態計算書

\*2 当社の子会社であるDelaware Project 1 L.L.C.、Delaware Project 2 L.L.C.およびDelaware Project 3 L.L.C.（以下「Delaware子会社」）から資産運用子会社であるSB Northstarへの出資額

## ■非支配持分の計算

孫正義からDelaware子会社への現金出資相当額	199	A
非支配持分損益	△1,687	Bの1/3
為替換算差額	△41	
<b>非支配持分（孫正義の持分）</b>	<b>△1,529</b>	<b>D</b>

## ■純資産に対する持分

SBGの持分	9,852
非支配持分（孫正義の持分）	△1,529 D
<b>純資産</b>	<b>8,323 C</b>

# のれん・無形資産の内訳

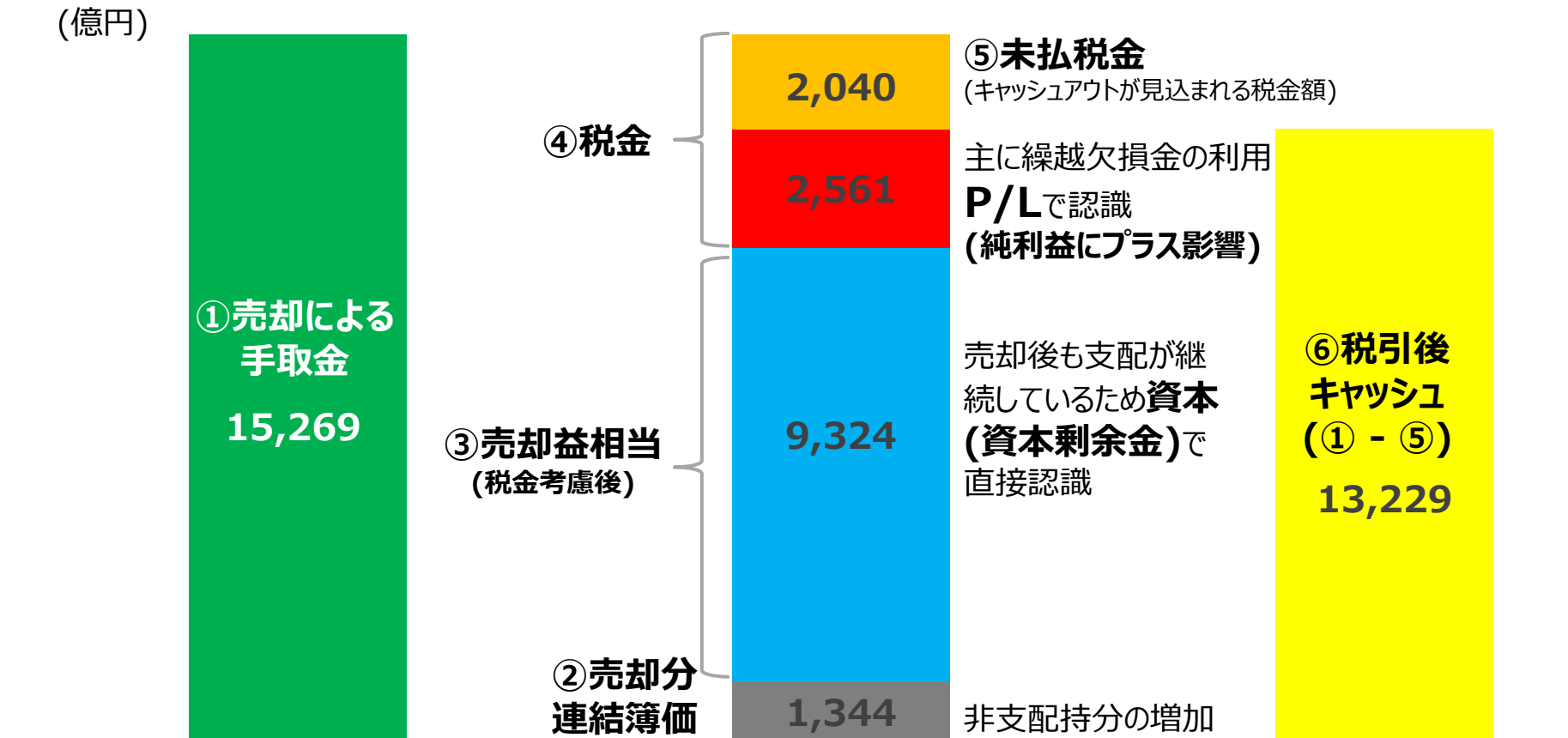
B/S 項目	主な内訳	2020/ 3月末	2021/ 3月末	増減			摘要
				償却費	為替変動	その他	
		<b>39,982</b>	<b>46,844</b>				
のれん *1	アーム	25,541	26,327	-	+ 786	-	ISGを含む
	SBKK	9,075	9,075	-	-	-	
	ZOZO	2,129	2,129	-	-	-	
	LINE	-	6,171	-	-	6,171	新規計上
	<b>テクノロジー</b>	<b>3,956</b>	<b>3,681</b>				
主な無形資産	主な内訳						
	アーム	3,878	3,617	-365	+ 104	-	定額法 償却年数:8-20年
	<b>顧客基盤</b>	<b>4,747</b>	<b>6,749</b>				
	ZOZO	3,167	3,036	-131	-	-	定額法 償却年数:18-25年
	LINE	-	2,369	-	-	-	定額法 償却年数:12-18年
	アーム	1,033	957	-109	+ 34	-	定額法 償却年数:13年
	<b>商標権</b>	<b>2,211</b>	<b>3,852</b>				
	ZOZO	1,787	1,787	-	-	-	
	LINE	-	1,700	-	-	-	
	<b>マネジメント契約</b>	<b>462</b>	<b>332</b>				
フォートレス	462	332	-133	+ 3	-	定額法 償却年数:3-10年	

(億円)

\*1 SBGによる支配獲得時に認識したのれんの金額。支配獲得後に当該子会社が行ったM&Aの結果認識したのれんは含まない  
 ※アームはFY20Q1に機能通貨を英ポンドから米ドルへ変更

# SBKK株式一部売却の会計処理と税引後キャッシュ

- 2020年5月と9月に、SBGJ(ソフトバンクグループジャパン(株))を通じて保有するSBKKの普通株式**合計12.7億株**を売却し、**合計1.5兆円**を受領
  - ✓ 5月、2.4億株(所有割合5.0%)を3,102億円で売却
  - ✓ 9月、10.3億株(所有割合21.7%)を1兆2,167億円で売却
- 売却後の所有割合: 40.2%**。SBKKは引き続き当社の子会社



※グラフ中の数値は5月と9月の売却の合算値

# 財務編

“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、アーム、SVF1、SVF2、PayPay、フォートレス、SBIナジー等です

## SVF1&2※2を中心に投資事業が好調 4.5兆円プログラムでコミットした株主還元と財務改善を完遂

### 投資事業の好調

- **投資利益はSVF1&2を中心に7.5兆円を計上**
  - SVF1&2 : Coupang、Auto1等がQ4に、通期では9社が上場※3
  - 連結純利益※4は5.0兆円に

### 保有資産の状況

- **保有株式価値は29.8兆円。SVF1&2の価値増加によりアセットの多様化が進む**
  - SVF1&2の保有株式価値が7.5兆円へ増加。構成割合は25%に上昇
  - Alibabaの保有株式価値は12.7兆円、構成割合は43%へと低下

### 4.5兆円プログラム

- **4.5兆円プログラムに基づく資金化はQ2までに完了、株主還元と財務改善も完遂**
  - 株主還元 : 2兆円実施※5 (4.5兆円プログラムに基づく2020年6月17日から2021年5月12日迄の取得額)
  - 負債返済 : 1兆円の返済を実現

### LTV

- **LTV、手元流動性とも更に改善、十分な財務バッファーを保持**
  - LTV : 12.4%
  - 手元流動性 : 2.9兆円※6

※1 別途記載がある場合を除き、2021年3月31日現在

※2 SVF1およびSVF2 ※3 SPACを除く

※4 親会社の所有者に帰属する当期利益

※5 4.5兆円プログラム以前に決定された自己株式の取得5,000億円(取得期間:2020年3月16日~2020年6月15日)を含めた場合、総額2.5兆円の自社株買い

※6 現金及び現金同等物+流動資産に含まれる短期投資+コミットメントライン未使用枠。SBG単体ベース(SB Northstarを除く)

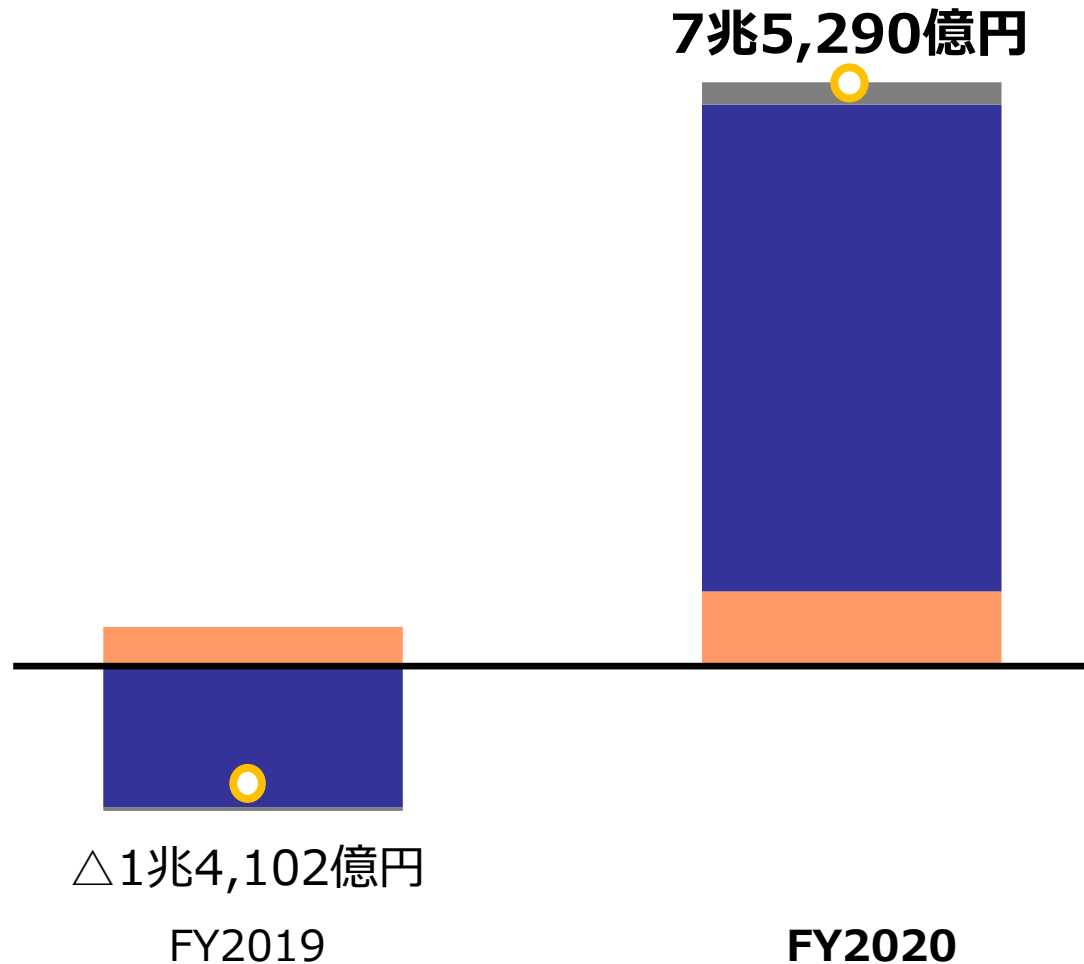
- **投資事業の好調**
- 保有資産の状況
- 4.5兆円プログラム
- 財務の状況
- 財務戦略
- ESGの推進

# 投資利益の増加

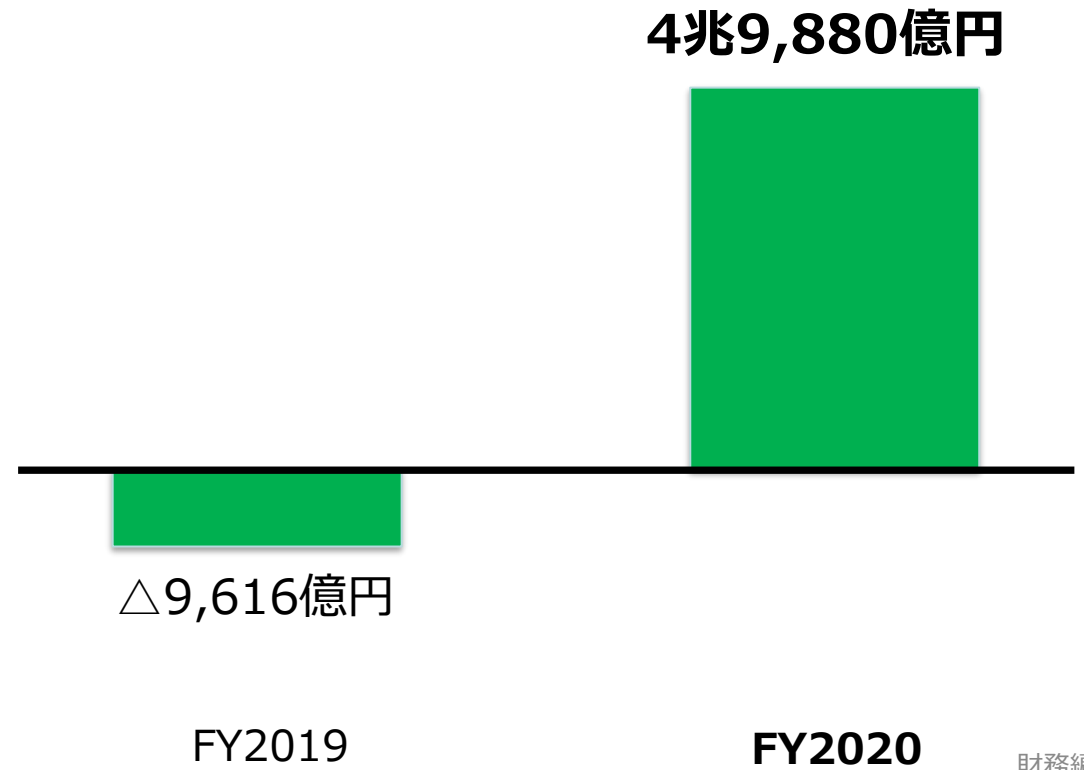
連結純利益4兆9,880億円: SVF1&2からの投資利益が大幅に増加

## 投資損益

持株会社投資事業 SVF1&2 その他 投資損益合計



## 純利益 (親会社の所有者帰属分)





# SVFの主な投資活動（2021年1月以降）

## Coupangの大型上場等に加え、新規投資も積極的に実施

### 新規上場

SVF1		時価（ gross ）※2		SVF2		時価（ gross ）※3	
	IPO	\$28,039mn			IPO	\$26mn	
	IPO	\$2,301mn		<b>SPAC※1を活用した投資（IPO）</b>			
	SPACとの合併による上場	\$490mn		SVF Investment Corp.		} <b>総額 \$1.15bn を調達</b>	
				SVF Investment Corp. 2			
				SVF Investment Corp. 3			

### 新規投資

**SVF2**

2021年1月～3月までの3カ月間において、合計18銘柄へ新規投資を実行

### 売却

**SVF1**

※1 特別買収目的会社(Special Purpose Acquisition Company)の略称

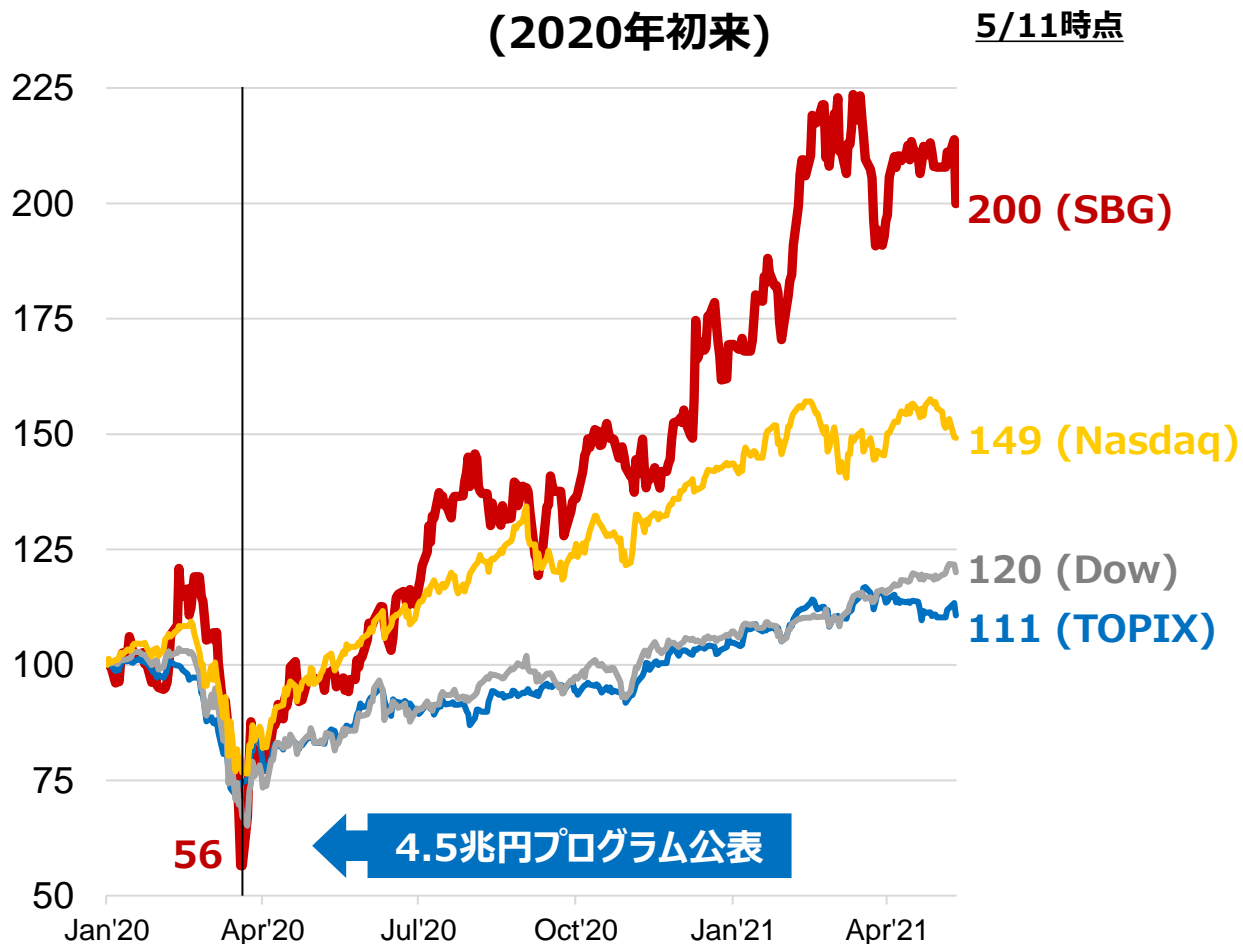
※2 時価( gross )=売却前の投資先の公正価値+売却済の投資先の売却価額+投資先からの受取配当金。売却済の投資先の売却価額及び投資先からの受取配当金は取引手数料、税金および諸費用考慮前。SVF1の各社への投資から得られるSBGのリターンは、コミットメントに占めるSBGの割合に応じて比例配分される金額及びファンドの運営管理者として受け取る金額の合計であり、ファンド全体のリターンとは一致しない。諸費用等考慮前のリターンを掲載。数値は2021年3月末時点

※3 時価( gross )=売却前の投資先の公正価値。諸費用等考慮前のリターンを掲載。数値は2021年3月末時点

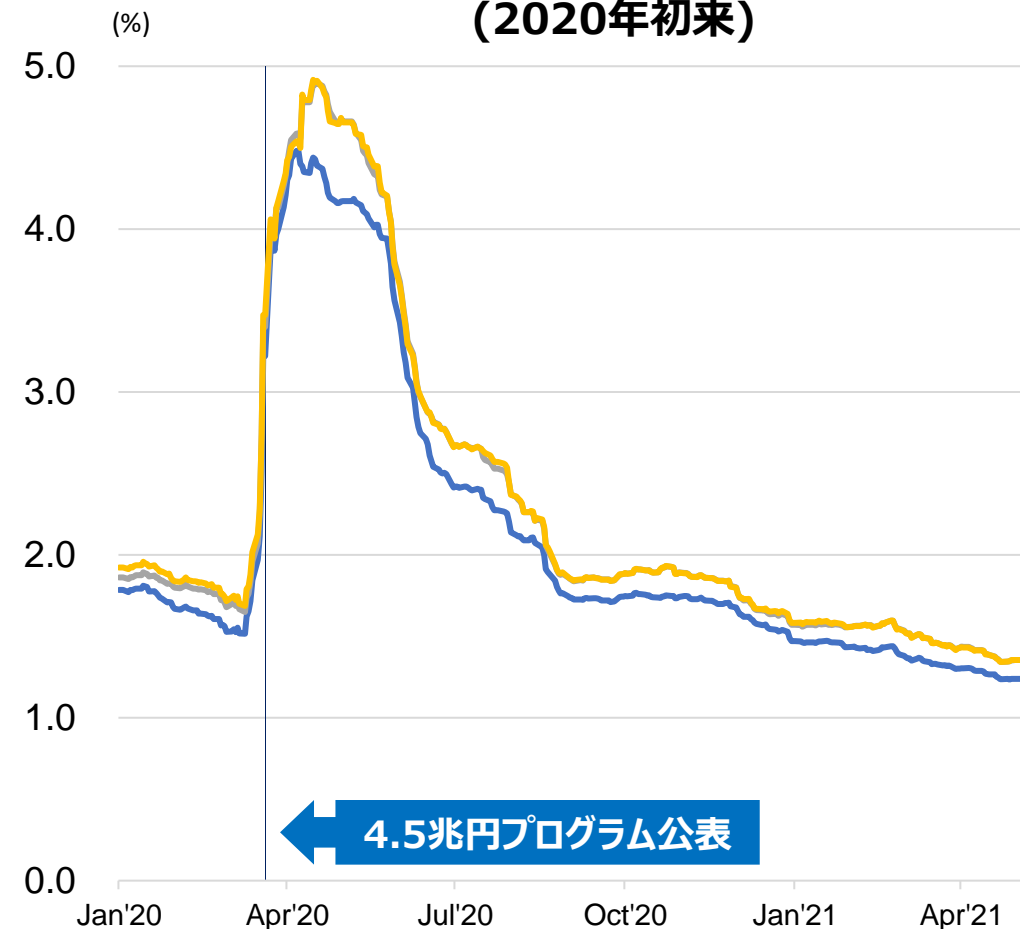
※ 投資の売却又はIPOに関する情報への言及は、SVF1およびSVF2の過去及び現在の投資対象のうち上場に係る情報の提供のみを目的としており、SVF1およびSVF2の投資対象の全てを網羅するものではありません。SVF1およびSVF2の特定の投資対象に関する情報への言及は、特定の投資対象又は有価証券の勧誘として解釈してはなりません。過去のパフォーマンスは、必ずしも将来の実績を示すものではありません。SBIAが、同社の投資に係る目的、方針及び戦略を実行又は達成するという保証はありません。本資料に記載される計画の実現は、投資家の同意又は監督官庁の承認等の不確実性とリスクを含み、ここに記載の全て又は一部の条件で実現することを保証するものではありません。

## 株価はインデックス対比でアウトパフォーム維持、国内債利回りは更に低下

### SBG 株価※1 (2020年初来)



### SBG 国内シニア債利回り※2 (2020年初来)



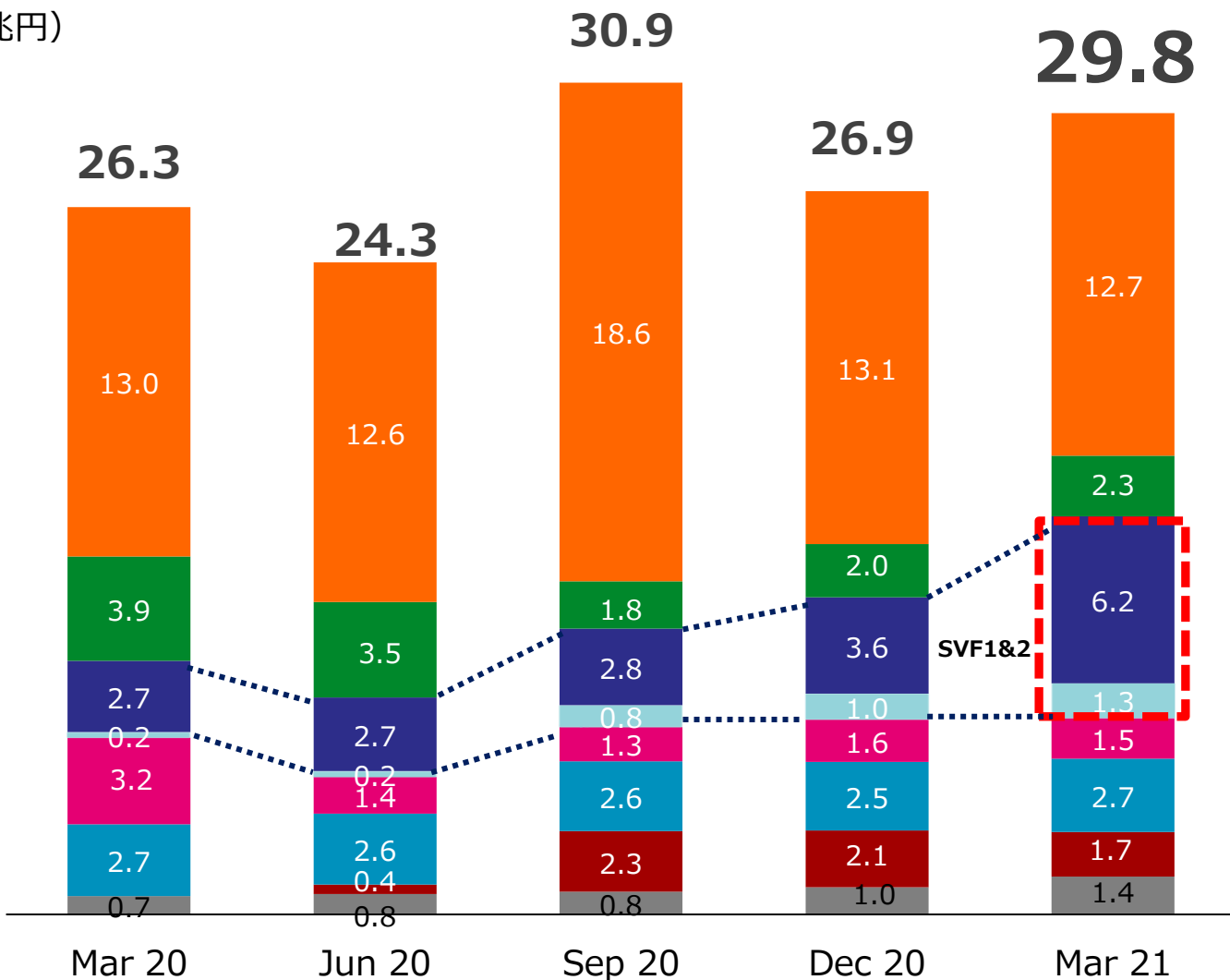
※1 2020年1月1日を100として指数化。2021年5月11日時点  
 ※2 第55、56、57回社債の流通利回り。BloombergによりSBG作成。2021年5月11日時点

- 投資事業の好調
- **保有資産の状況**
- 4.5兆円プログラム
- 財務の状況
- 財務戦略
- ESGの推進

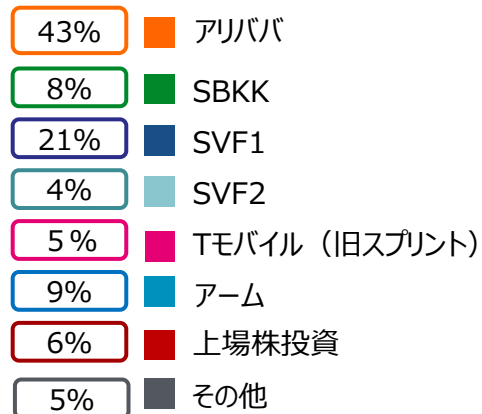
## 保有株式価値は29.8兆円。SVF1&2の株式価値向上が大きく貢献

アセットファイナンス除く

(兆円)



構成比

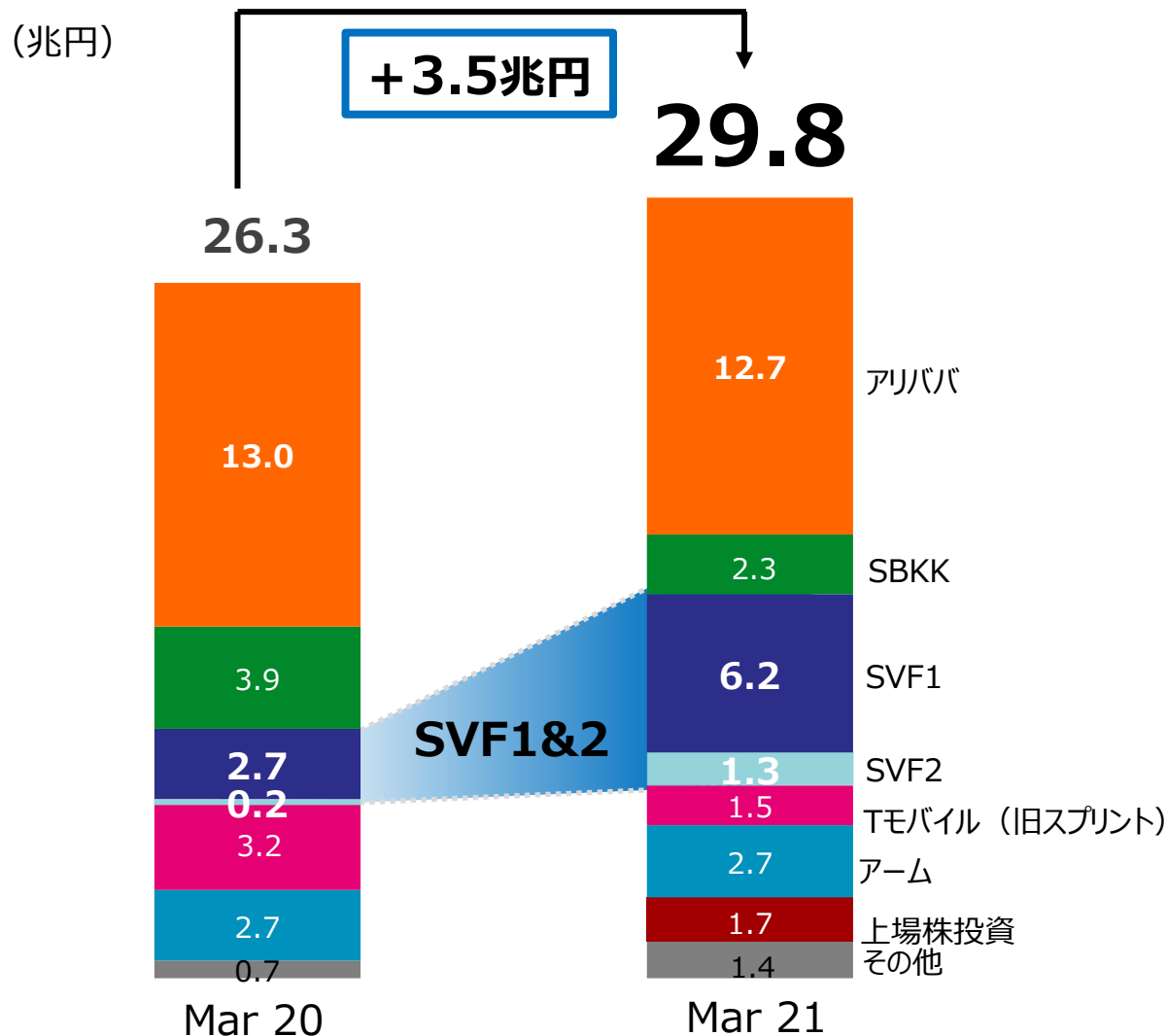


※ 各四半期末時点

- アリババ：SBGの保有株式数に同社株式（米国預託証券）の株価を乗じ算出。アリババ株式を活用した複数の先渡売買契約（フロア契約・カラー契約・コールスプレッド）のうち、未決済分の満期決済金額（同社株価で算出）の合計額、2021年3月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額およびSB Northstarが2020年10月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を控除
- SBKK：SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出。SBKK株式を活用したマージン・ローン負債残高相当額を控除
- SVF1：SVF1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
- SVF2：SVF2の保有資産価値相当 + 成功報酬の見込み金額
- Tモバイル（旧スプリント）：SBGの保有株式数に同社株価を乗じて算出（ドイツテレコムが受領した株式購入オプションの対象となる株式数(101,491,623株を含む)。一定の条件下でTモバイル株式(48,751,557株)をSBGが無償で取得できる権利の公正価値およびTモバイルによる現金強制転換証券を発行する信託へのTモバイル株式の売却取引に関連し、一定の条件下でSBGの子会社がTモバイル株式を取得できる権利の公正価値を加算。ドイツテレコムが受領した株式購入オプションに係るデリバティブ金融負債の金額およびTモバイル株式を担保としたマージン・ローンの借入総額のうち、ノンリコースのアセットファイナンスとしている金額を控除。（Tモバイル株式を担保としたマージン・ローン（借入総額\$4.38bn）については、例外的にSBGが一部保証しているため、当該保証債務の上限枠を控除した金額をノンリコースのアセットファイナンスによる借入額としています。）
- アーム：SBGによる取得時の対価を基準とし、SVF1の保有株式数を除いて算出
- 上場株投資：SB NorthstarのNAV（Net Asset Value）に対するSBGの持分等にSB Northstarが2020年10月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を加算して算出
- その他：上場株式は、SBGの保有株式数に各上場株式の株価を乗じて算出。非上場株式はSBGが保有する未上場株式等の公正価値に基づいて算出

## 大規模な資金化にもかかわらず、株式価値の上昇を実現

アセットファイナンス除く



### 3.5兆円増加の要因内訳

- 株式価値上昇等※1 + 8.0兆円
- 新規・追加投資※2 + 1.6兆円
- 資金化の影響※3 - 6.1兆円

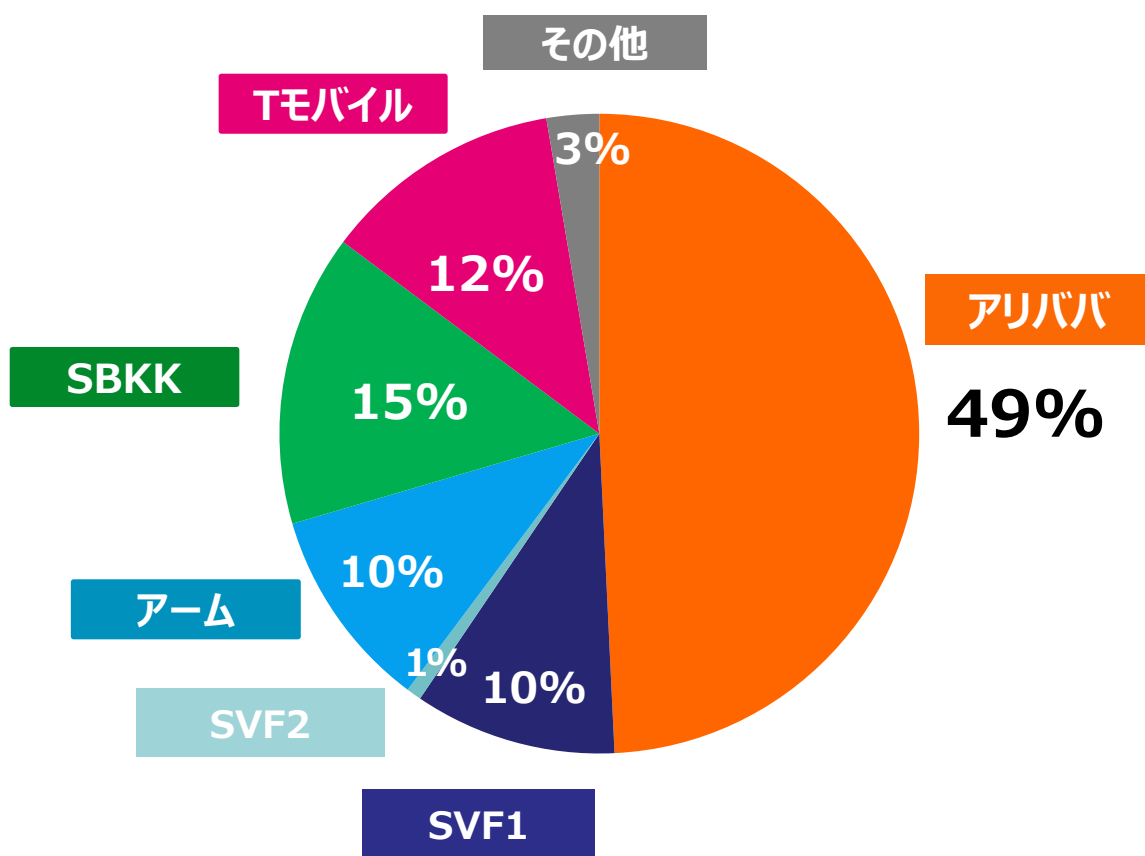
※1 株式価値上昇等：2021年3月末時点と前年同日の株式価値の差額合計値 から、新規・追加投資 及び 資金化 の金額を控除した値  
 ※2 新規・追加投資：ソフトバンクグループ（株）及び その子会社によって2020年度に実施された新規・追加の投資額合計値  
 ※3 資金化の影響：5.6兆円の資金化とその他のアセットファイナンスの増加分（契約変更等）を含む  
 ※ 各四半期末時点

- アリババ：SBGの保有株式数に同社株式（米国預託証券）の株価を乗じ算出。
- アリババ株式を活用した複数の先渡売買契約（カラー契約・コールスプレッド）のうち、未決済分の満期決済金額（同社株価で算出）の合計額、2021年3月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額（およびSB Northstarが2020年10月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を控除）
- SBKK：SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出。SBKK株式を活用したマージン・ローン負債残高相当額を控除
- SVF1：SVF1の保有資産価値相当におけるSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額等
- SVF2：SVF2の保有資産価値相当 + 成功報酬の見込み金額
- Tモバイル（旧スプリント）：SBGの保有株式数に同社株価を乗じて算出（ドイツテレコムが受領した株式購入オプションの対象となる株式数(101,491,623株)を含む）。一定の条件下でTモバイル株式(48,751,557株)をSBGが無償で取得できる権利の公正価値およびTモバイルによる現金強制転換証券を発行する信託へのTモバイル株式の売却取引に関連し、一定の条件下でSBGの子会社がTモバイル株式を取得できる権利の公正価値を加算。ドイツテレコムが受領した株式購入オプションに係るデリバティブ金融負債の金額およびTモバイル株式を担保としたマージン・ローンの借入総額のうち、ノンコースのアセットファイナンスとしている金額を控除。（Tモバイル株式を担保としたマージン・ローン（借入総額\$4.38bn）については、例外的にSBGが一部保証しているため、当該保証債務の上限枠を控除した金額をノンコースのアセットファイナンスによる借入額としています。）
- アーム：SBGによる取得時の対価を基準とし、SVF1の保有株式数を除いて算出
- 上場株投資：SB NorthstarのNAV（Net Asset Value）に対するSBGの持分等にSB Northstarが2020年10月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額を加算して算出
- その他：上場株式は、SBGの保有株式数に各上場株式の株価を乗じて算出。非上場株式はSBGが保有する未上場株式等の公正価値に基づいて算出

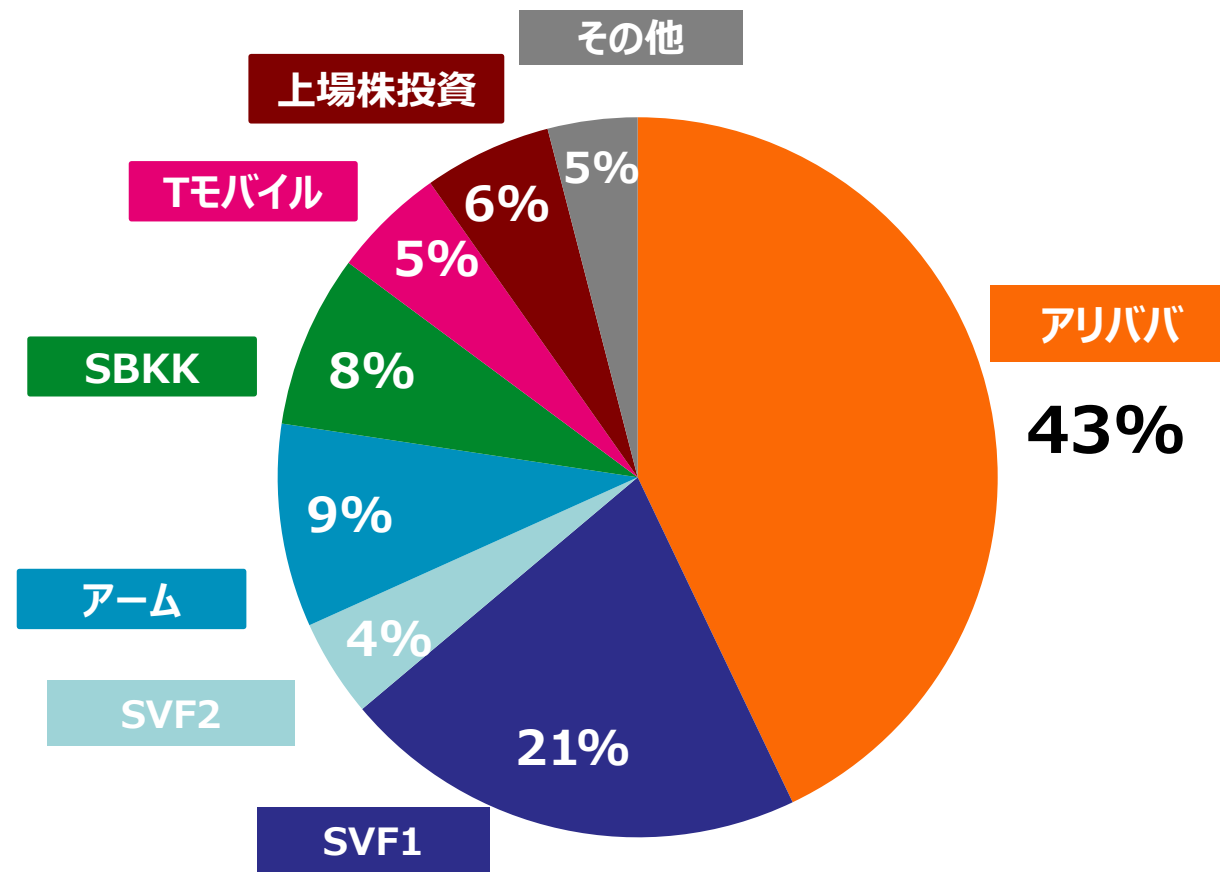
## アリババの比率の低下と、SVF1&2の価値増加により資産の多様化が進む

アセットファイナンス除く

2019年度末

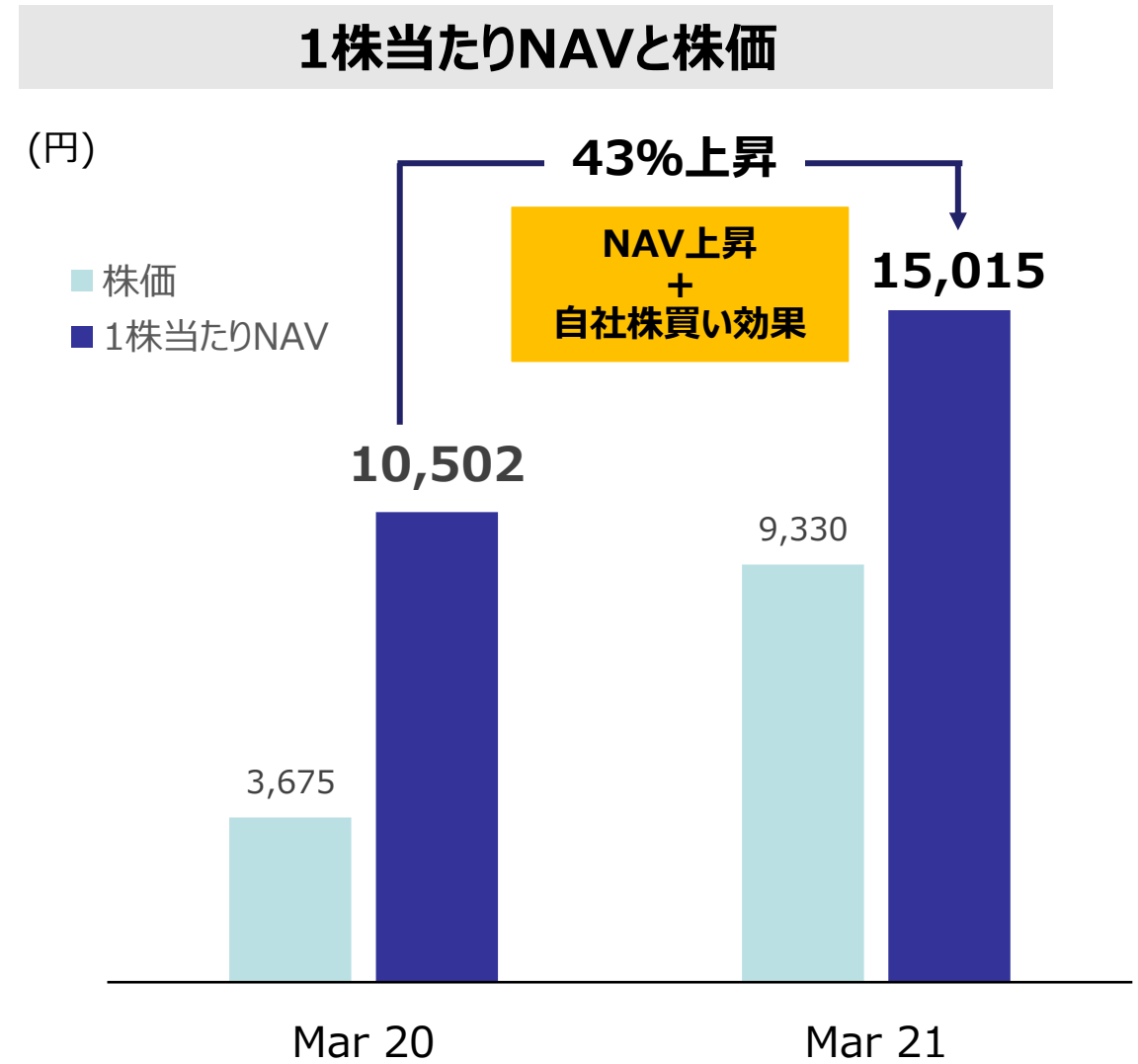
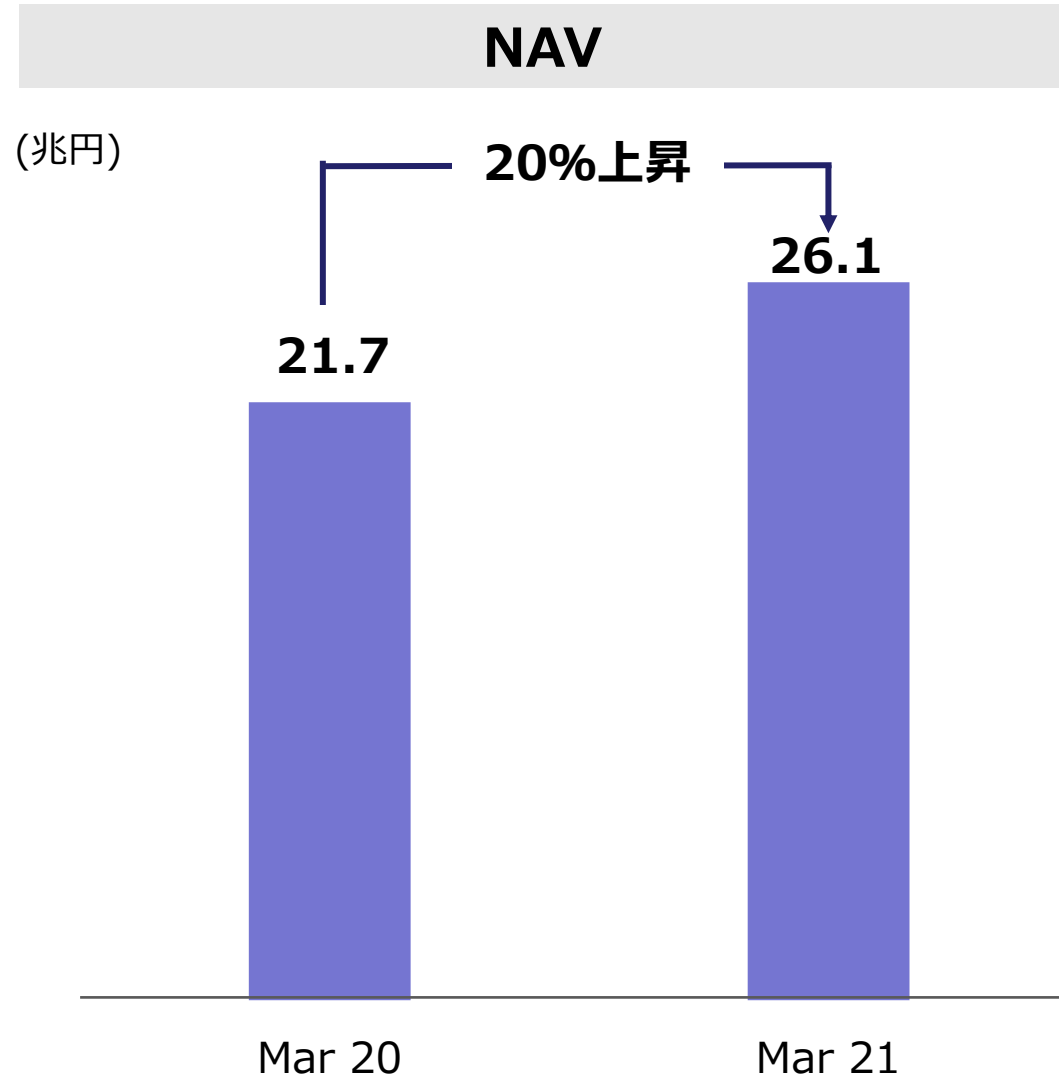


2020年度末

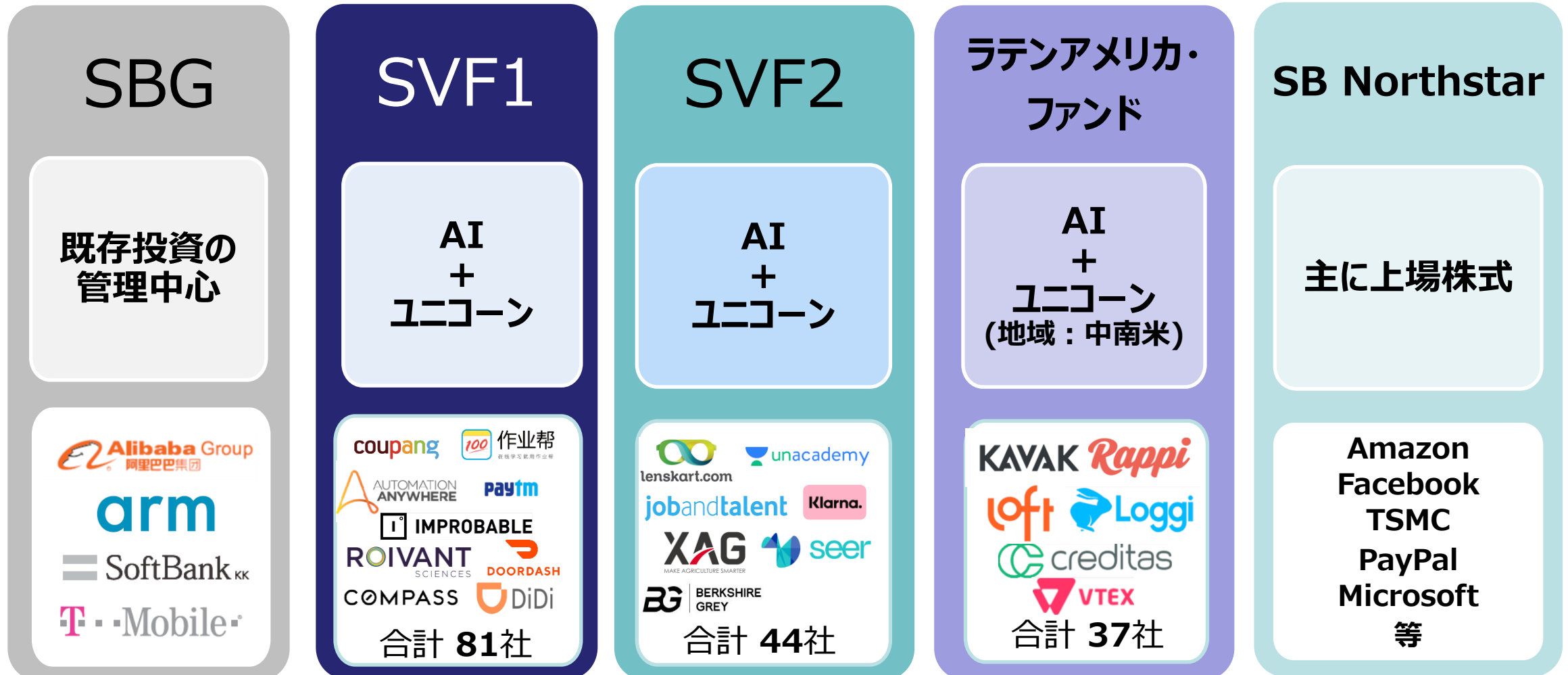


※ 保有株式価値の内訳についての注記は、[8]ページを参照

## NAVの上昇と自社株買いに伴う株式数減少により、1株当たりNAVは43%上昇



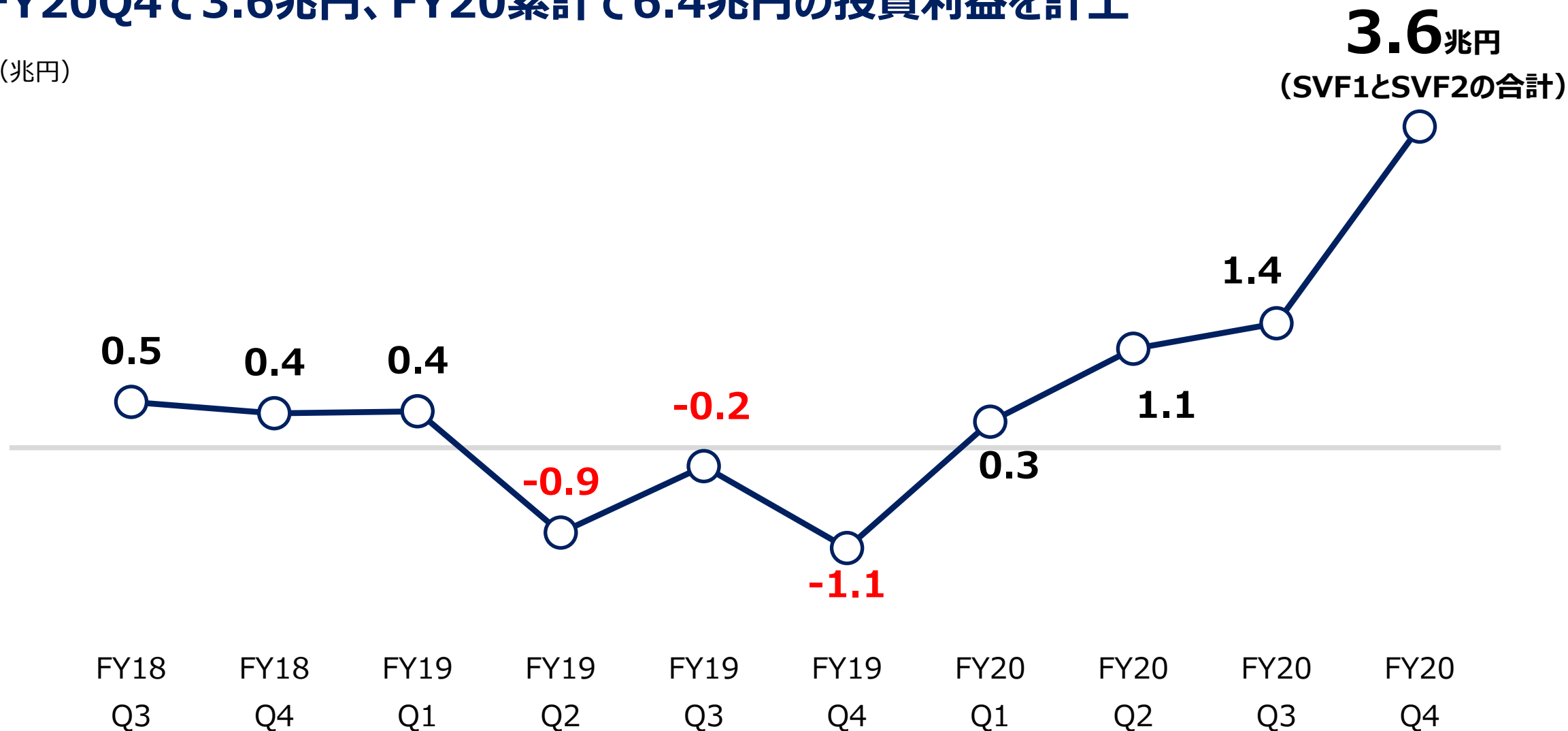
## 複数の投資エンティティがそれぞれの分野で活動し、本格的なAI時代の到来に備える





## FY20Q4で3.6兆円、FY20累計で6.4兆円の投資利益を計上

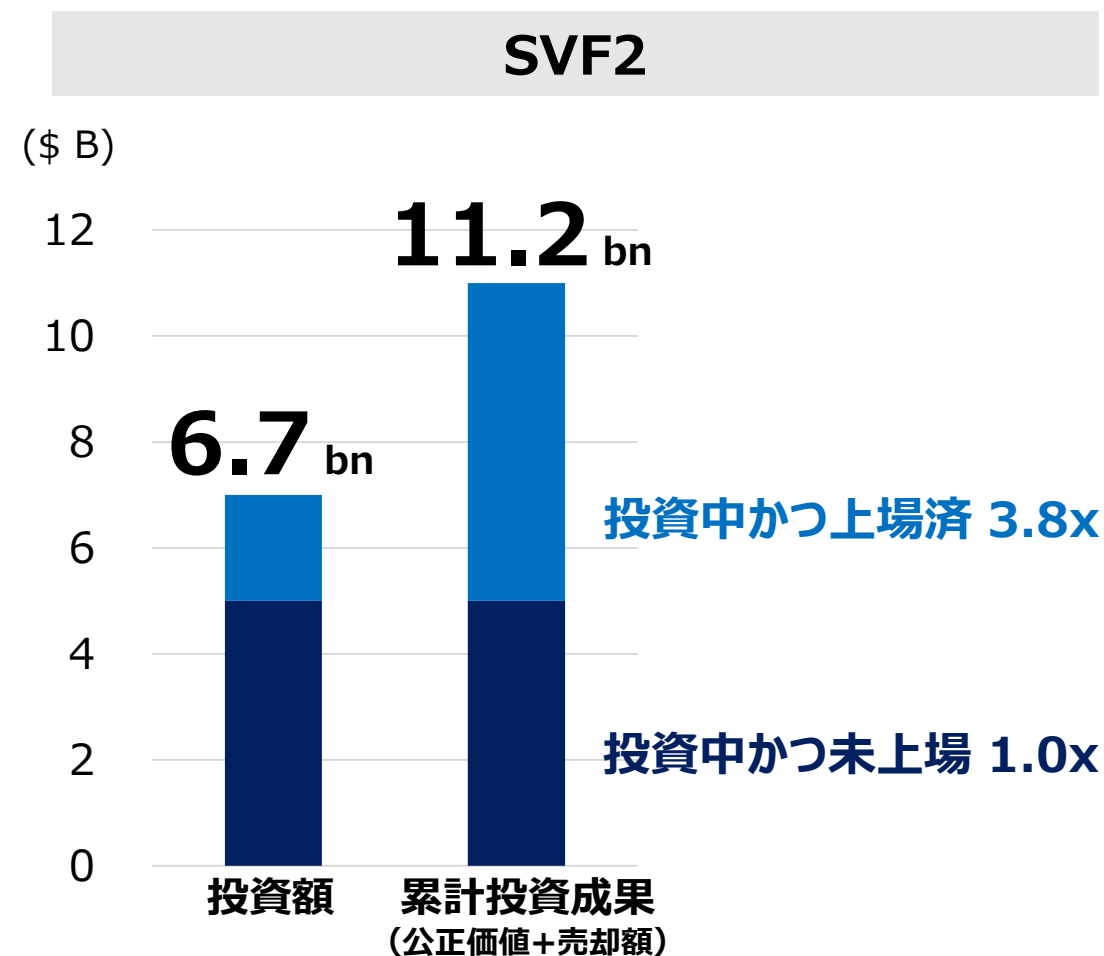
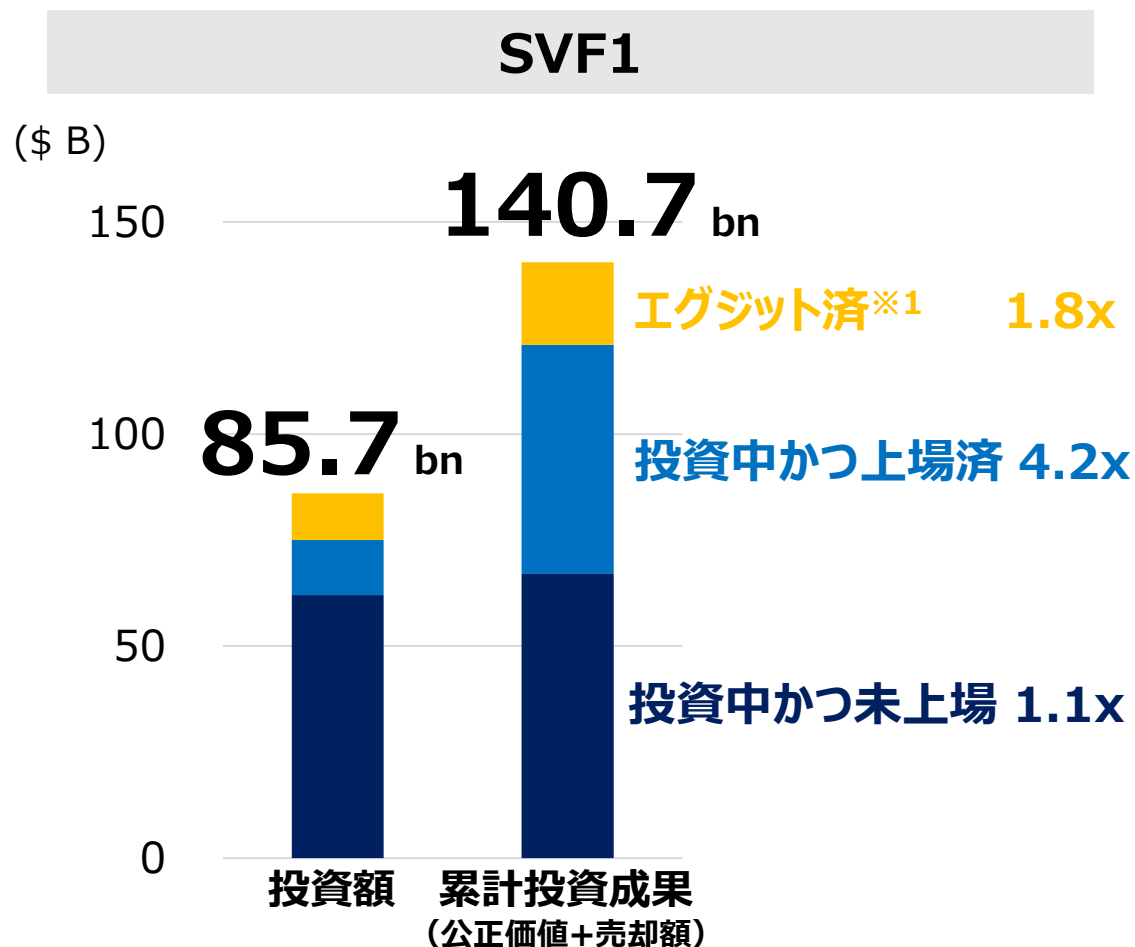
(兆円)



※1 SVF 1等SBIAの運営するファンド事業。

# SVF1&2：累計投資成果（SBG連結ベース）

コロナ禍でのオンライン需要の増加や、投資先のIPO等により、投資先の価値が増大



※ 1ドル=110.71円(2021年3月31日時点)

※ 当社からSVF1への移管が決定されていたものの実行されなかった投資について、移管の取りやめを決定するまでの期間に発生した未実現評価損益は含めていない

※ 外部投資家持分および税金等の控除前

※1 SVF1のエグジット済には、既決済のデリバティブ原価及び損益を含む

## SoftBank Vision Fund 1 (2021年3月末)

(SBG (LP) + 成功報酬)

普通出資IRR

39%

## &lt;公正価値の評価プロセス&gt;

SBIA は四半期ごとに英国の金融行為規制機構(FCA: Financial Conduct Authority)が発行したオルタナティブ投資ファンドマネージャー指針(AIFMD: Alternative Investment Fund Manager Directive)に準拠してSVF1で実施された投資の公正価値を決定する必要があります。SBIA のポートフォリオ投資評価チームは、ポートフォリオマネジメントのチームとは機能的に独立しており、株式投資と特定の複雑な金融商品の公正価値の算出に際しては、必要に応じて、高度な知識や経験を有する外部の専門家が関与することもあります。これと並行して、SVF1の投資アドバイザーボード(IAB: Investor Advisory Board)が、独立の投資評価者として複数の外部ファームを選任し、半期ごとにSVF1で実施された投資の独立評価を行っています。SBIAのポートフォリオ投資評価チームによる評価結果は、独立の投資評価者のレポートを十分に考慮の上、SBIAの投資評価・財務リスク委員会(VFRC: Valuation and Financial Risk Committee)によるレビューを受け、承認されます。投資評価・財務リスク委員会は SBIA の CEO、CFO、CRO、法務責任者、副CFOと上級投資専門家構成されています。投資評価・財務リスク委員会によって承認されると、投資評価の結果はSVF1の独立監査人であるデロイトにより財務諸表の一部として監査を受けます。評価結果はSBIA UK Boardに最終承認されます。

<公正価値の評価方法> SVF1が適用する会計基準はIFRSです。中でも、IFRS13号(公正価値測定)が公正価値の測定について全般的な枠組みを提供しています。また、SVF1はIPEV(International Private Equity and Venture Capital)評価ガイドラインにも準拠しています。IFRSに従い、公正価値測定にあたっては、SBIAは関連する観察可能なインプット(株式市場価格等)を最大限活用し、観察不能なインプットの利用を最小限にしつつ、十分なデータが入手可能となる適切な評価技法を状況に応じて採用しています。活発に取引が行われている市場で公開している会社については、取引相場価格を調整することなく公正価値測定に使用します。未公開会社はマーケットアプローチとインカムアプローチが広く評価技法として使用されています。マーケットアプローチは、類似公開企業比準法や、類似業種比準法、市場価格法などのことです。インカムアプローチは、DCF法としても知られており、予想将来キャッシュフローの現在価値を計算して事業価値を算出することです。直近の取引価格は、秩序だった取引の結果であれば、一般的には取引日の公正価値を表しています。直近取引法を適用する場合、新規外部投資参加者、投資家の専門性のレベル、取引の規模など、関連する要素を考慮に入れます。さらに、投資について優先劣後などの内容を考慮しています。すなわち、優先株式は劣後株式より価値があります。

<投資成績の定義> 普通出資IRR(LP Net Equity IRR)とは、管理報酬、成功報酬、優先出資持分に係る定率の固定報酬(Preferred Equity Coupon)及びその他の諸経費が支払われた後の普通出資持分に係る内部収益率を指します。2021年3月31日時点での普通出資持分に属するリミテッド・パートナーからの資金拠出・分配、投資資金融資枠の実行額、投資関連の純資金調達額及びSVF1の純資産価値を元に算出されています。普通出資IRR(Net Equity IRR (SBG (LP)+成功報酬))は、マネージャーとしての成功報酬(支払済み、未払い含む)の影響を調整した、SBGの普通出資持分に係る内部収益率(計算はLP Net Equity IRRと同様)を表しています。“Equity”IRRは例示を目的としたものであり、SVF1全体の投資成績の一部しか表していません。加えて、優先出資持分に対するコミットメントは反映されておらず(これはSVF1全体の投資成績に大きな影響を与えるものであり、より低い成績となる可能性があります)、いずれのリミテッド・パートナーの投資成績を表すものではありません。個別の投資実績及び資金拠出・分配のタイミングに応じて、リミテッド・パートナー毎に投資成績は異なります。SVF1はこれまでの運営期間が限られており、それゆえ投資成績はここに示されている通りにならない可能性があり、未実現の投資が実現した場合のリターンはここに示された投資成績と大きく異なる可能性があります。SVF1の投資成績は直近でSVF1が一括でSBGから取得した投資案件の成績を含めています。したがって、ここに示された投資成績は未実現である投資先の評価に基づくものを含めており、将来の成績を表すものではありません。SBGは今後類似する資産の一括でのSVF1への引き渡しを行う義務はありません。投資期間終了前に売却した投資案件に係る成功報酬は、全額支払いが行われており、クローバック条項の対象となります。

過去の投資成績は将来の業績を示唆するものではありません。

## SoftBank Vision Fund 2 (2021年3月末)

(SBG (LP) + 成功報酬)

普通出資IRR

119%

<公正価値の評価プロセス> SBIA は四半期ごとに英国の金融行為規制機構(FCA: Financial Conduct Authority)が発行したオルタナティブ投資ファンドマネージャー指針(AIFMD: Alternative Investment Fund Manager Directive)に準拠してSVF2で実施された投資の公正価値を決定する必要があります。SBIA のポートフォリオ投資評価チームは、ポートフォリオマネジメントのチームとは機能的に独立しており、株式投資と特定の複雑な金融商品の公正価値の算出に際しては、必要に応じて、高度な知識や経験を有する外部の専門家が関与することもあります。SBIAのポートフォリオ投資評価チームによる評価結果は、SBIAの投資評価・財務リスク委員会(VFRC: Valuation and Financial Risk Committee)によるレビューを受け、承認されます。投資評価・財務リスク委員会は SBIA の CEO、CFO、CRO、法務責任者、副CFOと上級投資専門家によって承認されると、投資評価の結果はSVF2の独立監査人であるデロイトにより財務諸表の一部として監査を受け、評価結果はSBIA UK Boardに最終承認されます。

<公正価値の評価方法> SVF2が適用する会計基準はIFRSです。中でも、IFRS13号(公正価値測定)が公正価値の測定について全般的な枠組みを提供しています。また、SVF2はIPEV(International Private Equity and Venture Capital)評価ガイドラインにも準拠しています。IFRSに従い、公正価値測定にあたっては、SBIAは関連する観察可能なインプット(株式市場価格等)を最大限活用し、観察不能なインプットの利用を最小限にしつつ、十分なデータが入手可能となる適切な評価技法を状況に応じて採用しています。活発取引が行われている市場で公開している会社については、取引相場価格を調整することなく公正価値測定に使用します。未公開会社はマーケットアプローチとインカムアプローチが広く評価技法として使用されています。マーケットアプローチは、類似公開企業比準法や、類似業種比準法、市場価格法などのことです。インカムアプローチは、DCF法としても知られており、予想将来キャッシュフローの現在価値を計算して事業価値を算出することです。直近の取引価格は、秩序だった取引の結果であれば、一般的には取引日の公正価値を表しています。直近取引法を適用する場合、新規外部投資参加者、投資家の専門性のレベル、取引の規模など、関連する要素を考慮に入れます。さらに、投資について優先劣後などの内容を考慮しています。すなわち、優先株式は劣後株式より価値があります。

<投資成績の定義> 普通出資IRR(LP Net Equity IRR)とは、管理報酬、成功報酬、優先出資持分に係る定率の固定報酬(PREFERRED EQUITY COUPON)及びその他の諸経費が支払われた後の普通出資持分に係る内部収益率を指します。2021年3月31日時点での普通出資持分に帰属するリミット・パートナーからの資金拠出・分配、投資資金融資枠の実行額、投資関連の純資金調達額及びSVF2の純資産価値を元に算出されています。普通出資IRR(Net Equity IRR (SBG (LP)+成功報酬))は、マネージャーとしての成功報酬(支払済み、未払い含む)の影響を調整した、SBGの普通出資持分に係る内部収益率(計算はLP Net Equity IRRと同様)を表しています。2021年3月31日時点でのSVF2の出資コミットメントは普通出資持分のみで構成されており、SBGが唯一のリミット・パートナーとなります。SVF2はこれまでの運営期間が限られており、それゆえ投資成績はここに示されている通りにならない可能性があり、未実現の投資が実現した場合のリターンはここに示された投資成績と大きく異なる可能性があります。SVF2の投資成績は直近でSVF2が一括でSBGから取得した投資案件の成績を含めています。したがって、ここに示された投資成績は未実現である投資先の評価に基づくものを含めており、将来の成績を表すものではありません。SBGは今後類似する資産の一括でのSVF2への引き渡しを行う義務はありません。

過去の投資成績は将来の業績を示唆するものではありません。

## SoftBank Vision Fund 1+2 (2021年3月末)

(SBG (LP) + 成功報酬)

### 普通出資IRR

# 43%

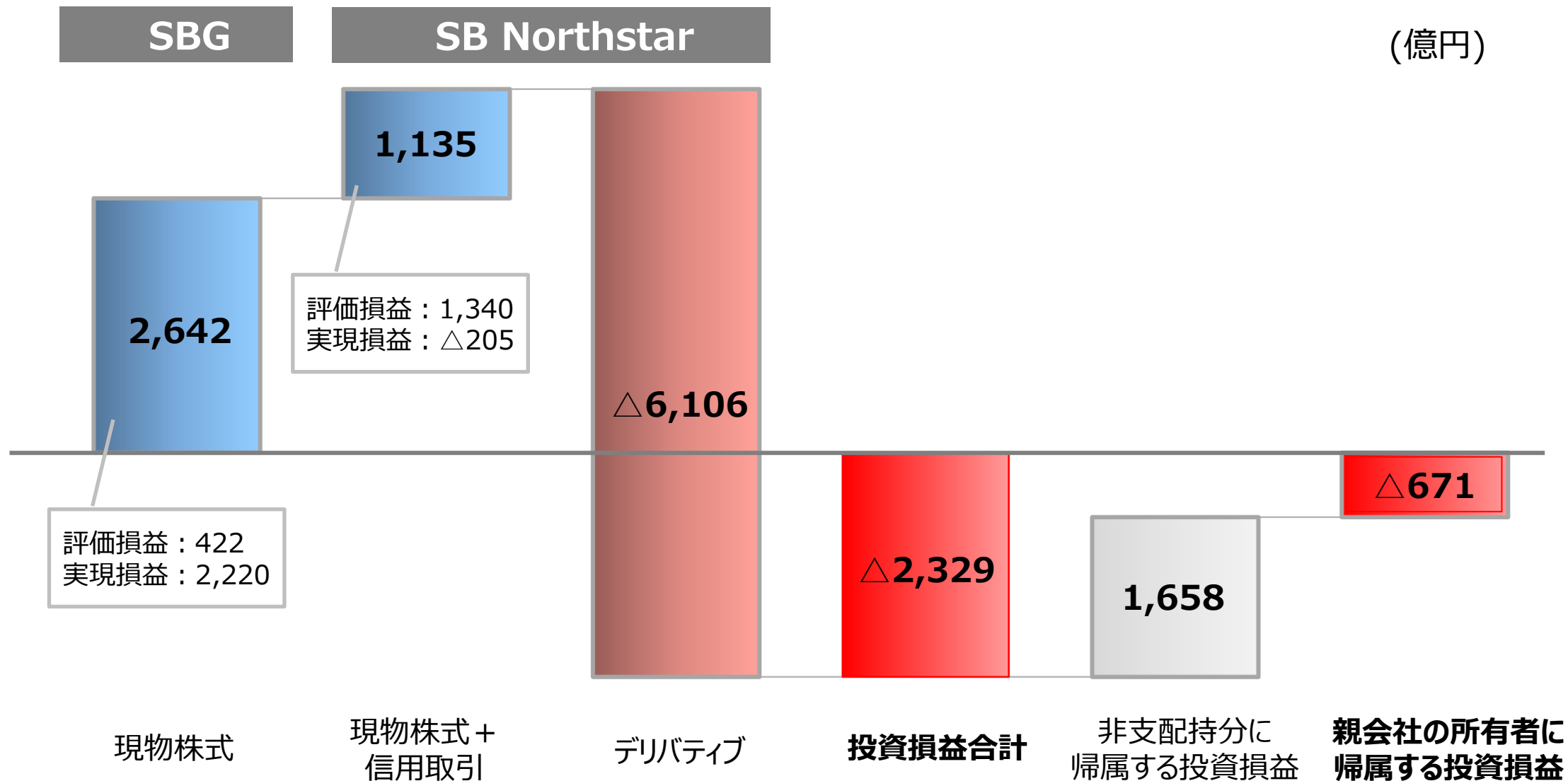
<公正価値の評価プロセス> SBIA は四半期ごとに英国の金融行為規制機構(FCA: Financial Conduct Authority)が発行したオルタナティブ投資ファンドマネージャー指針(AIFMD: Alternative Investment Fund Manager Directive)に準拠してSVF1およびSVF2(以下併せて「ファンド」)で実施された投資の公正価値を決定する必要があります。SBIA のポートフォリオ投資評価チームは、ポートフォリオマネジメントのチームとは機能的に独立しており、株式投資と特定の複雑な金融商品の公正価値の算出に際しては、必要に応じて、高度な知識や経験を有する外部の専門家も関与することもあります。SVF1では、これと並行して、SVF1の投資アドバイザーボード(IAB: Investor Advisory Board)が、独立の投資評価者として複数の外部チームを選任し、半期ごとにSVF1で実施された投資の独立評価を行っています。SBIAのポートフォリオ投資評価チームによる評価結果は、独立の投資評価者のレポートを十分に考慮の上、SBIAの投資評価・財務リスク委員会(VFRC: Valuation and Financial Risk Committee)によるレビューを受け、承認されます。投資評価・財務リスク委員会は SBIA の CEO、CFO、CRO、法務責任者、副CFOと上級投資専門家で構成されています。投資評価・財務リスク委員会によって承認されると、投資評価の結果はファンドの独立監査人であるテロイトにより財務諸表の一部として監査を受けます。評価結果はSBIA UK Boardに最終承認されます。

<公正価値の評価方法> ファンドが適用する会計基準はIFRSです。中でも、IFRS13号(公正価値測定)が公正価値の測定について全般的な枠組みを提供しています。また、ファンドはIPEV(International Private Equity and Venture Capital)評価ガイドラインにも準拠しています。IFRSに従い、公正価値測定にあたっては、SBIAは関連する観察可能なインプット(株式市場価格等)を最大限活用し、観察不能なインプットの利用を最小限にし、十分なデータが入手可能となる適切な評価技法を状況に応じて採用しています。活発に取引が行われている市場で公開している会社については、取引相場価格を調整することなく公正価値測定に使用します。未公開会社はマーケットアプローチとインカムアプローチが広く評価技法として使用されています。マーケットアプローチは、類似公開企業比準法や、類似業種比準法、市場価格法などのことです。インカムアプローチは、DCF法としても知られており、予想将来キャッシュフローの現在価値を計算して事業価値を算出することです。直近の取引価格は、秩序だった取引の結果であれば、一般的には取引日の公正価値を表しています。直近取引法を適用する場合、新規外部投資参加者、投資家の専門性のレベル、取引の規模など、関連する要素を考慮に入れます。さらに、投資について優先劣後などの内容を考慮しています。すなわち、優先株式は劣後株式より価値があります。

<投資成績の定義> SoftBank Vision Fund 1+2 (SBG (LP)+成功報酬)は、SBGによるファンドへの投資開始以来の合算の投資成績を表したものです。(以下に定義) 普通出資IRR(LP Net Equity IRR)とは、管理報酬、成功報酬、優先出資持分に係る定率の固定報酬(Preferred Equity Coupon)及びその他の諸経費が支払われた後の普通出資持分に係る内部収益率を指します。2021年3月31日時点での普通出資持分に帰属するリミテッド・パートナーからの資金拠出・分配、投資資金融資格の実行額、投資関連の純資金調達額及びファンドの純資産価値を元に算出されています。普通出資IRR(Net Equity IRR (SBG (LP)+成功報酬))は、マネージャーとしての成功報酬(支払済み、未払い含む)の影響を調整した、SBGの普通出資持分に係る内部収益率(計算はLP Net Equity IRRと同様)を表しています。SVF1については、投資期間終了前に売却した投資案件に係る成功報酬は、全額支払いが行われており、クローリング条項の対象となります。2021年3月31日時点でのSVF2の出資コミットメントは普通出資持分のみで構成されており、SBGが唯一のリミテッド・パートナーとなります。ファンドの投資成績は直近でファンドが一括でSBGから取得した投資案件の成績を含めています。したがって、ここに示された投資成績は未実現である投資先の評価に基づくものを含めており、将来の成績を表すものではありません。SBGは今後類似する資産の一括でのSVF1もしくはSVF2への引き渡しを行う義務はありません。

過去の投資成績は将来の業績を示唆するものではありません。

# 上場株式等への投資：当期累計投資損益



※ 投資損益には、販売費及び一般管理費や税金費用などの影響を含まない

# 上場株式等への投資（2021年3月末現在）

(百万米ドル)

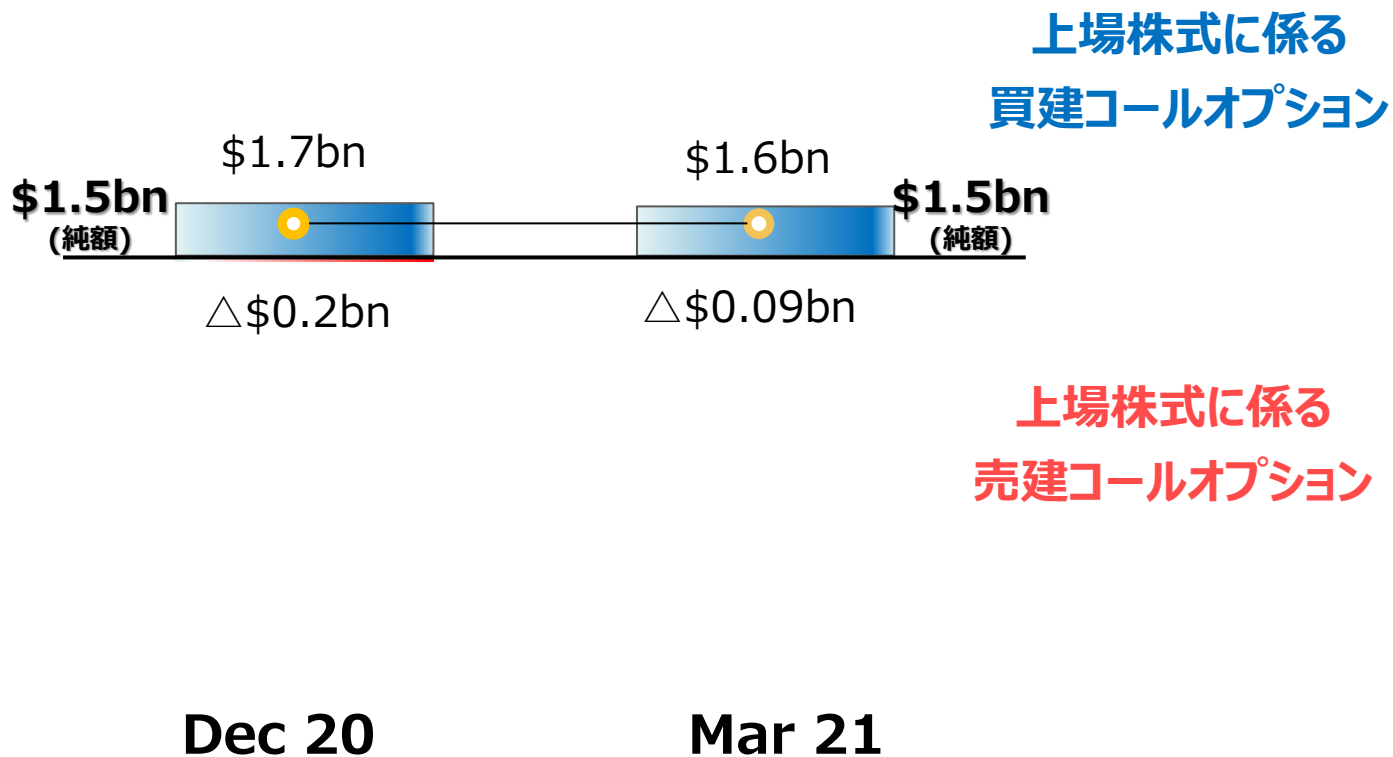
		公正価値
株式	Amazon.com	6,211
	Facebook	3,182
	TSMC ADR	1,320
	PayPal Holdings	1,180
	Microsoft	1,030
	Alphabet Class C	575
	salesforce.com	385
	Netflix	382
	Pacific Biosciences of California	328
	AbCellera Biologics	265
	SPACs※1	441
	その他	3,594
	NVIDIA※2	140
その他	転換社債	876
<b>合計</b>		<b>19,907</b>

※1 SBIA子会社のSPAC 3社（公正価値54百万米ドル）を含む。なお、SBIA子会社のSPAC3社への投資は、連結決算では内部取引として消去されます。

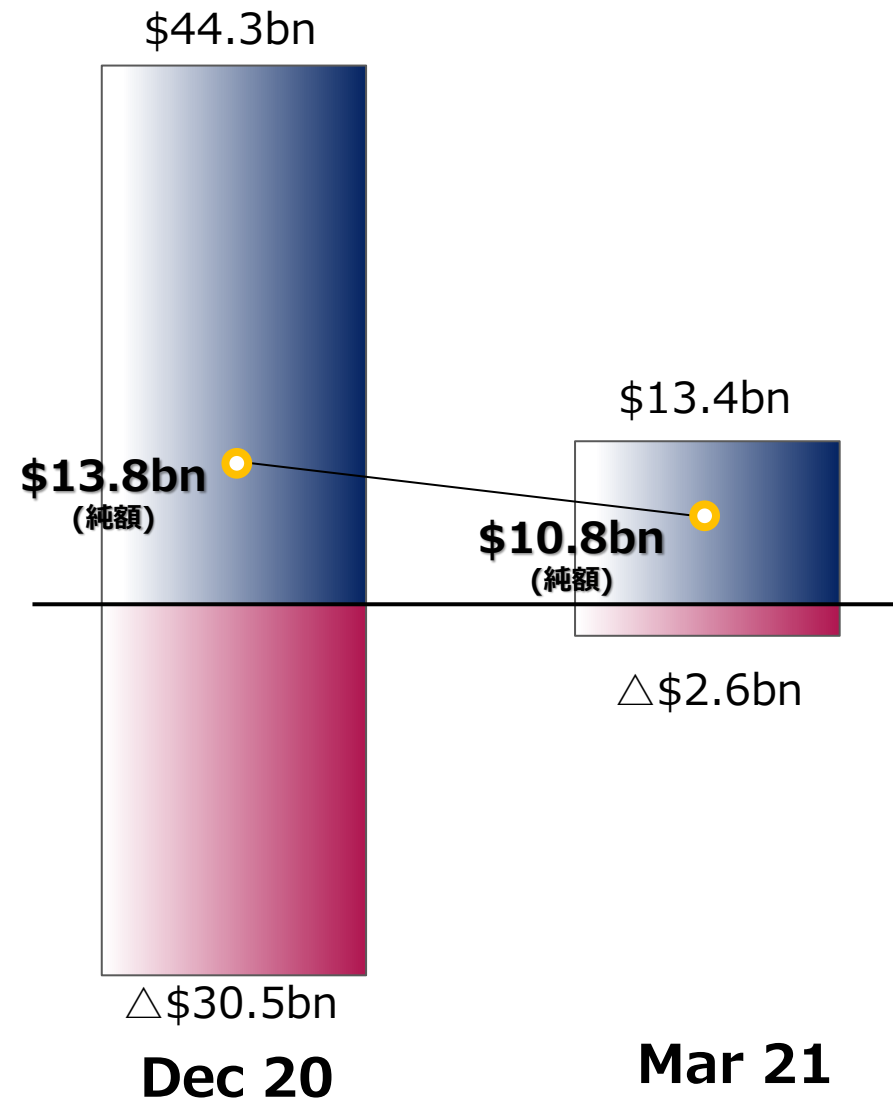
※2 NVIDIA Corporation株式はソフトバンクグループ（株）が保有

# 上場株式等への投資：オプション（2021年3月末現在）

## 公正価値



## 想定元本

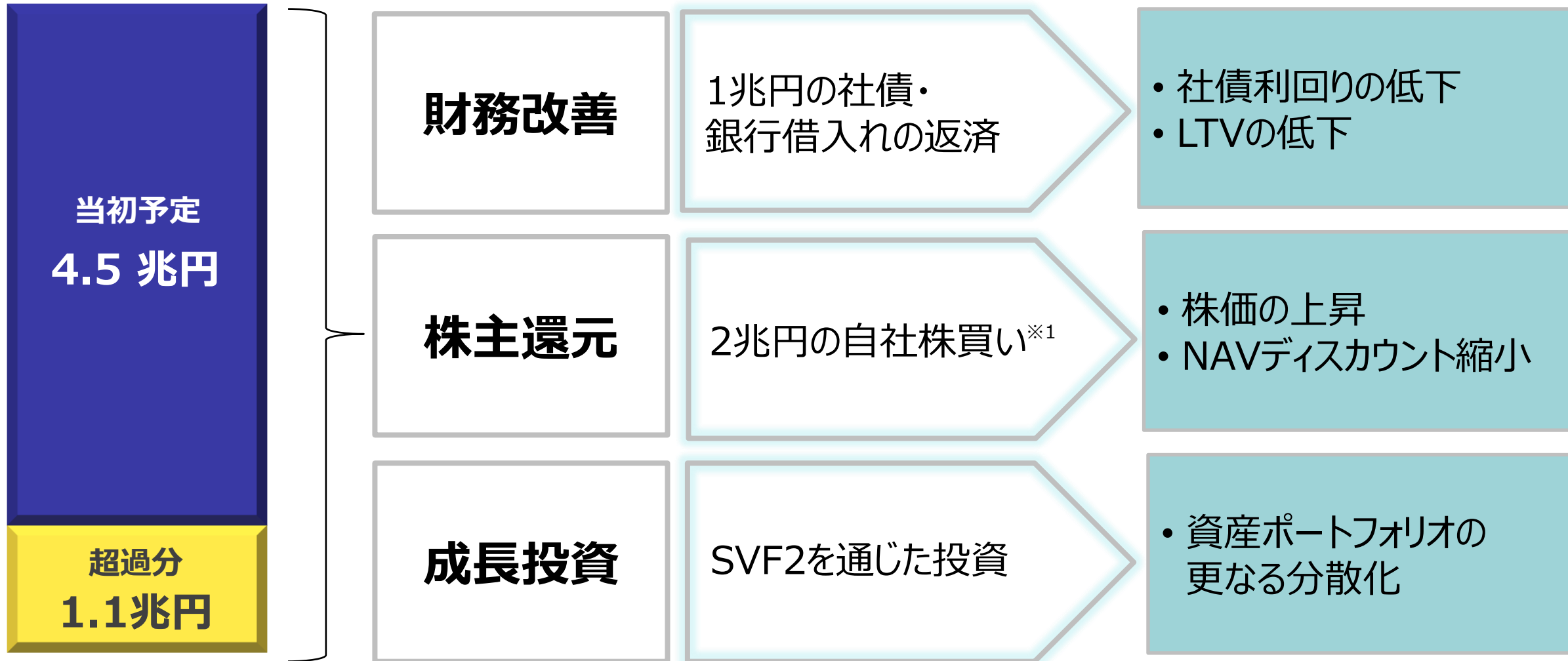




- 
- 投資事業の好調
  - 保有資産の状況
  - **4.5兆円プログラム**
  - 財務の状況
  - 財務戦略
  - ESGの推進

## 4.5兆円プログラムの成果

### 当初の予定を上回る5.6兆円の資金化を実現



※1 4.5兆円プログラム以前に決定された自己株式の取得5,000億円（取得期間：2020年3月16日～2020年6月15日）を含めた場合、総額2.5兆円の自社株買い

# 1兆円の負債返済を実施

## 社債買入れ および 借入金の期限前返済

**国内無担保社債の買入れ**  
(2020年7月)<sup>※1</sup>

総額 **1,676** 億円 (額面総額)

**外貨建普通社債の買入れ**  
(2021年3月)

総額 **2,249** 億円 (額面総額)

**銀行借入の返済**

総額 **6,100** 億円

**総額  
1兆円  
を返済**

※1 このほか、2020年6月に1,000億円、11月に500億円の国内社債を満期償還。当該償還資金は2019年発行の国内社債によって充当済み

# 財務改善：社債買入れ

## 4.5兆円プログラムに基づく社債買入れを実施 国内および海外の社債権者に応募機会を提供

### 外貨建て社債買入れ（2021年3月）

- 2019年1月の買入れ(約\$1bn※<sup>1</sup>)を大きく上回る規模で実施
- シニア外債残高の17%を吸収
- 投資持株会社のビジネスモデルに合わせた要項変更を同時に実施（80%前後の賛成率）

買入額面

ドル建て：\$978mn  
ユーロ建て：€898mn  
**合計：\$2,031mn**  
(2,249億円※<sup>2</sup>)

### 国内社債買入れ（2020年7月）

- リテール社債の買入れは国内初
- 国内で過去最大の社債買入れ
- SBGのクレジットスプレッドはタイト化基調へ

買入額面

**1,676億円**  
(応募分全額買取り)

合計買入額面 **3,925億円**

※1 実施時の為替レート:1ユーロ= 1.1379米ドルで換算  
※2 2021年3月末の為替レート: 1ドル=110.71円、1ユーロ=129.80円で換算

# 株主還元（自己株式取得）

## 2.5兆円の自社株買いを完了

### 自己株式取得

**取得枠** **2.5兆円**  
 （うち、4.5兆円プログラム） (2.0兆円)

**取得総額※1** **2.5兆円**  
 （うち、4.5兆円プログラム） (2.0兆円)

**終了日** **2021年5月12日**

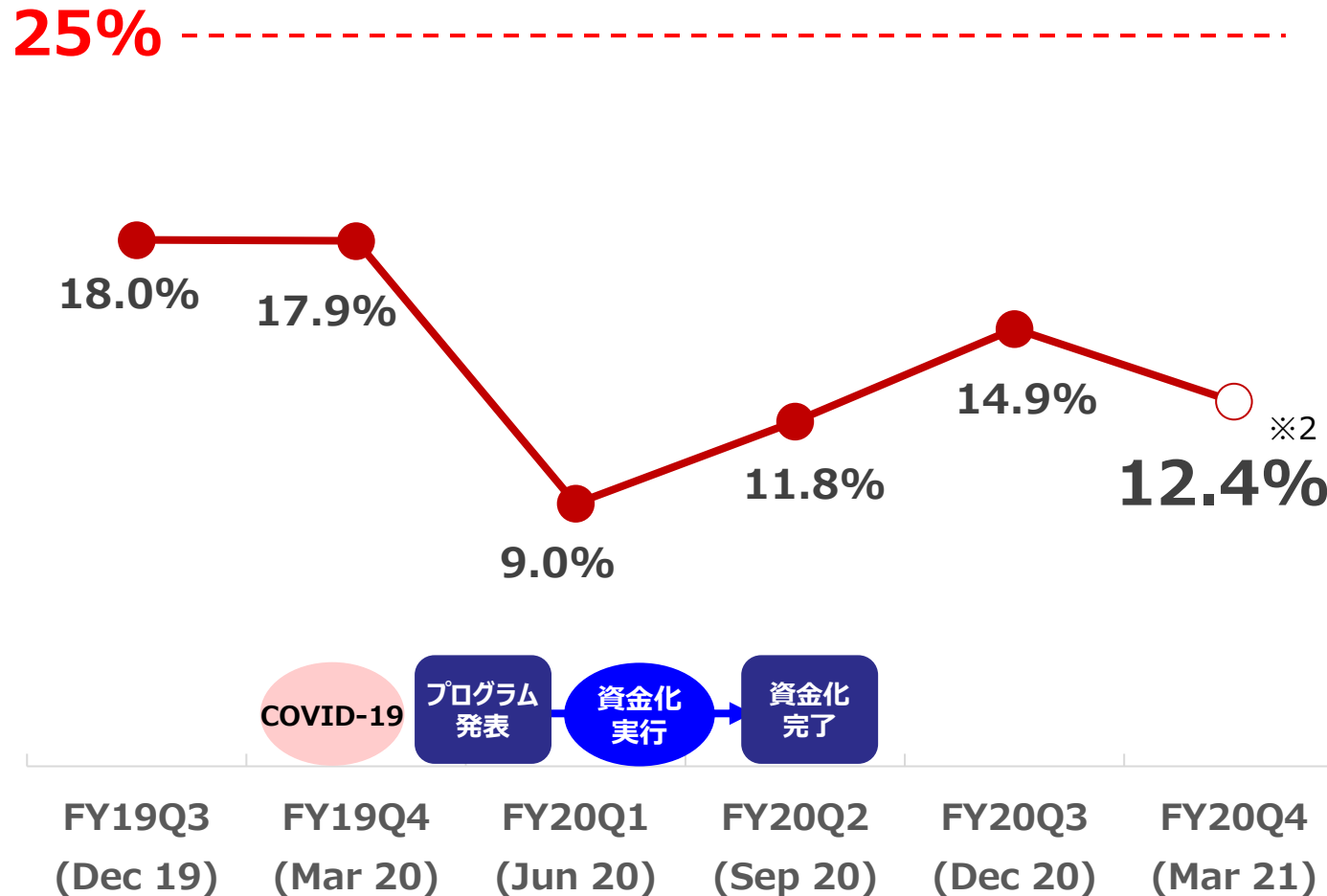
株価パフォーマンス  
 (2020/1/6 ~ 2021/5/12)



※1 2020年3月16日から2021年5月12日までの実績

アセットファイナンス除く

## LTVの推移 ※1



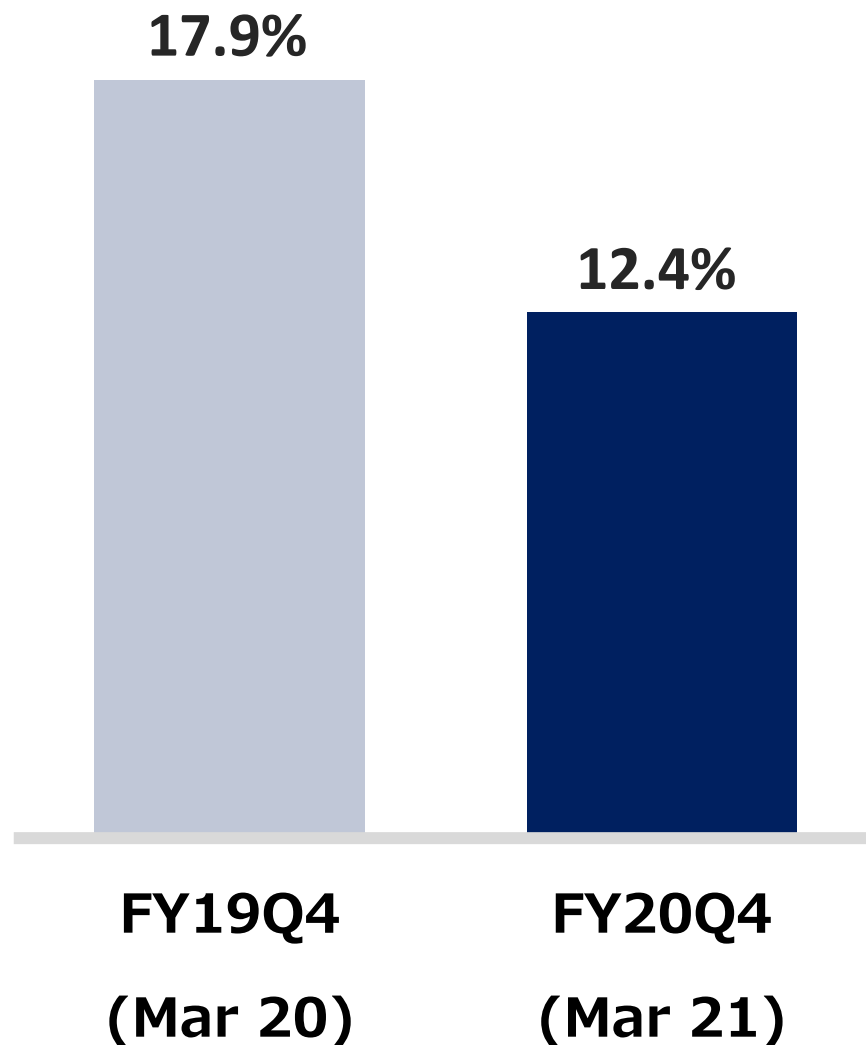
- 流動性の高い資産を活用した、迅速かつ大規模な資金化
- 市場環境に応じた機動的な財務運営を有言実行

※1 各四半期末時点の数値を記載

※2 詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 純有利子負債」および「LTVの算出：SBG単体 保有株式価値」に記載

- 投資事業の好調
- 保有資産の状況
- 4.5兆円プログラム
- **財務の状況**
- 財務戦略
- ESGの推進

アセットファイナンス除く



**4.5兆円プログラムの完遂と  
SVFの成長により大きな財務  
バッファを確保**

※ 各四半期末時点の数値を記載

※ 詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 純有利子負債」および「LTVの算出：SBG単体 保有株式価値」に記載



## 保有株式を活用した資金化、リファイナンス、負債削減を機動的に実施

### 資金調達

国内ハイブリッド社債の発行※1（2月） : 1,770億円

アリババ株式を活用した借入（3月） : \$8.1B

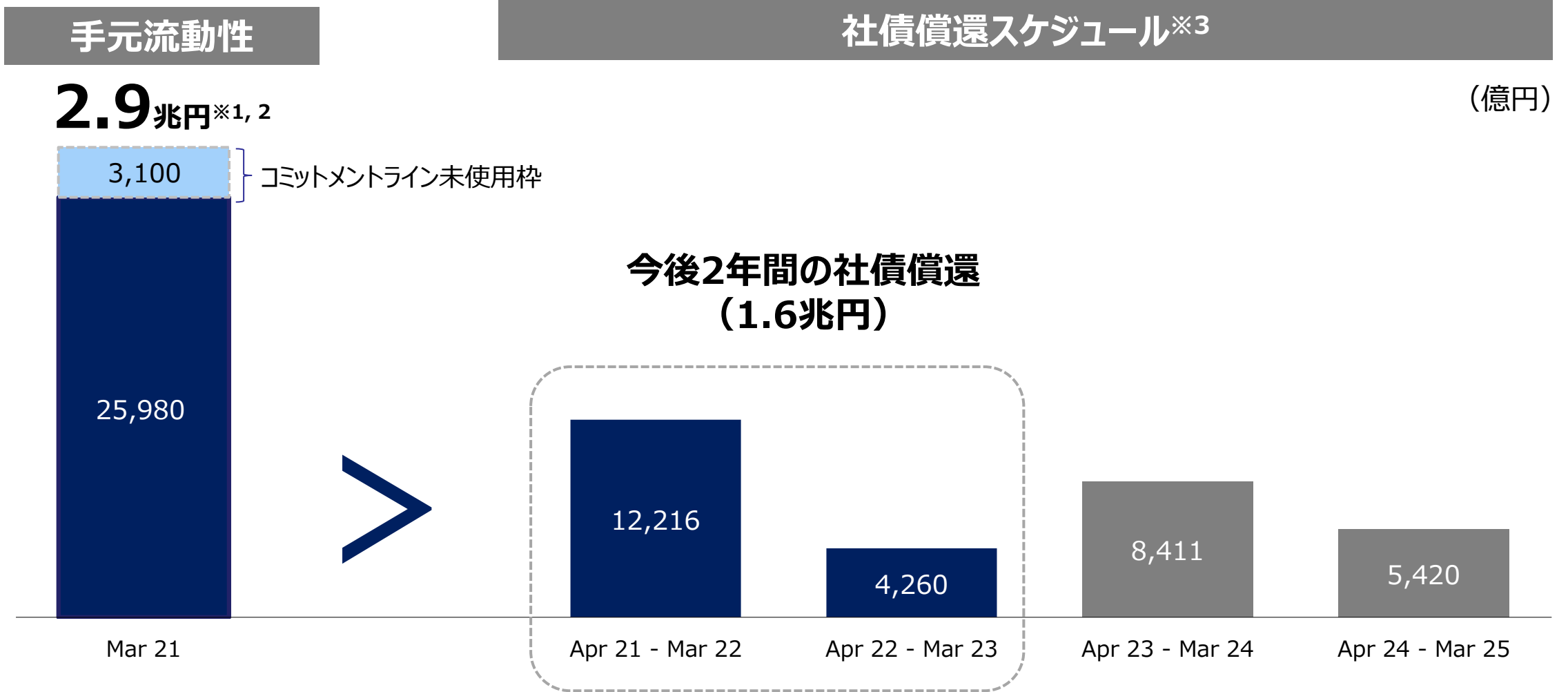
### 負債削減

外貨建てシニア社債の買入れ※1 および  
コンセントソリシテーション（要項変更, 3月） : 2,249億円

※ 1USD=110.71円、1EUR=129.80円

※1 国内ハイブリッド社債の発行額・外貨建てシニア社債の買入は額面ベース

## 常に社債償還2年分を超える潤沢な手元流動性を維持



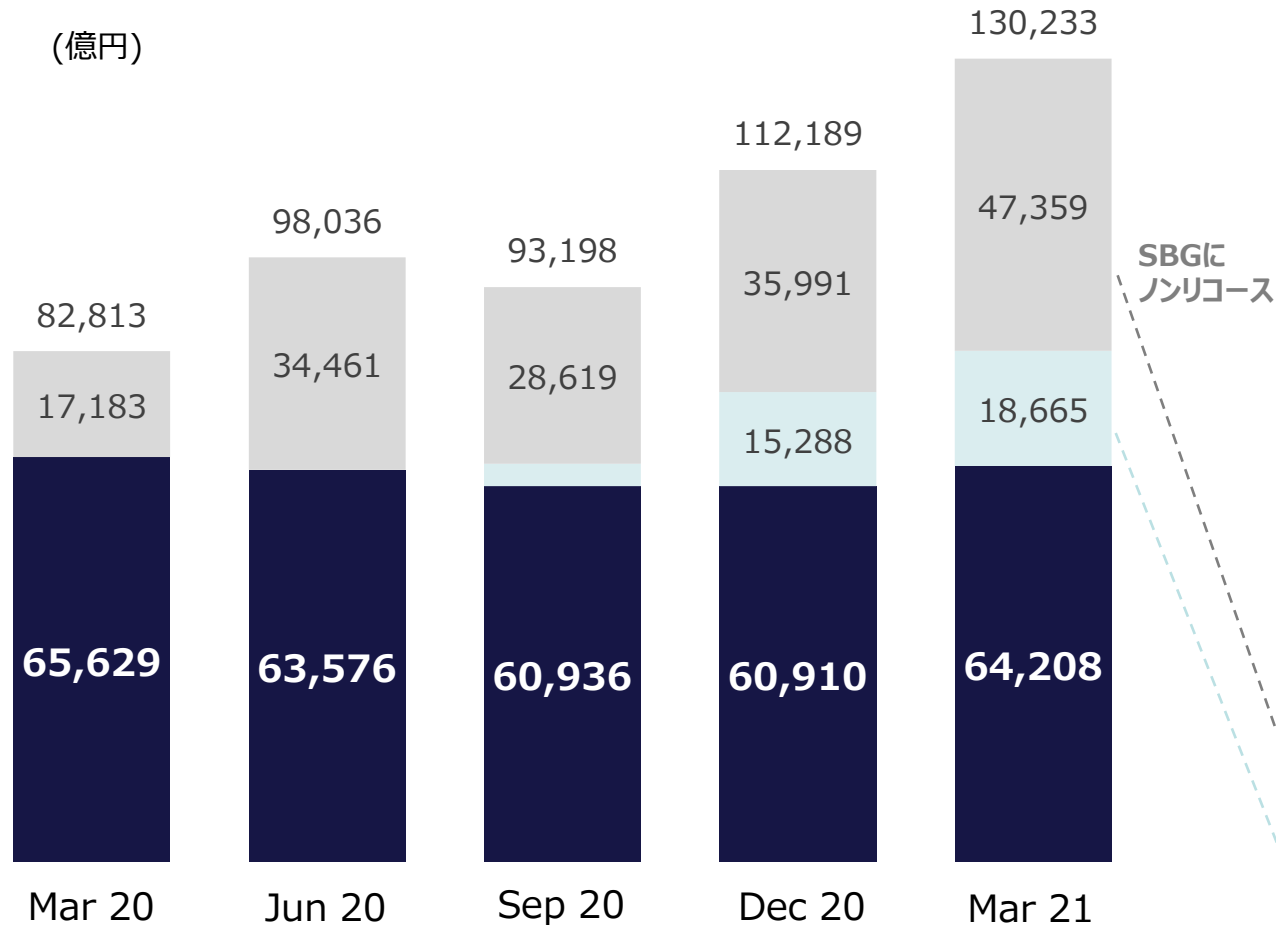
※1 現金及び現金同等物+流動資産に含まれる短期投資+コミットメントライン未使用枠。SBG単体ベース (SB Northstarを除く)

※2 2021年3月31日時点のコミットメントライン未使用枠は3,100億円

※3 社債償還金額はバイバックにより取得した自己保有社債を除く

## ノンリコースを除いたSBG単体の有利子負債は横ばい

(億円)



2020年12月末からの主な変動要因	
• 国内ハイブリッド社債の発行 (2月)	+1,770億円
• アリババ株式を活用した借入 (3月)	+\$8.1bn
• 外貨建てシニア社債の買入れ (3月)	△2,249億円
• SB Northstar の短期借入金	+2,939億円

### 2021年3月末 内訳 (億円)

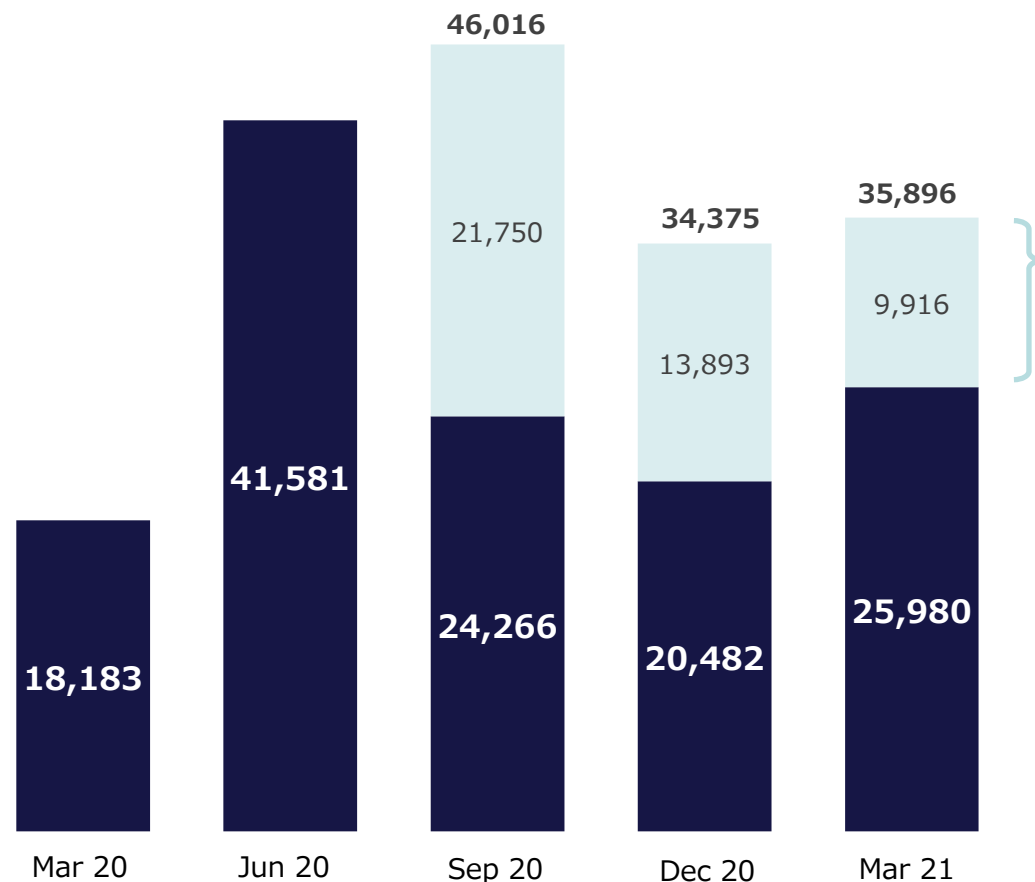
SBG 借入金	
銀行ローン	10,689
ハイブリッドローン	833
その他	7
小計	11,529
SBG 社債・CP	
国内シニア債	22,222
国内劣後債/ハイブリッド債	14,040
外債	11,193
CP	2,465
小計	49,920
SBG リース負債	
	134
子会社 有利子負債	
株式先渡契約金融負債	30,857
マージンローン (SBGにノンリコース※2)	16,502
(SBGにリコース※2)	2,239
SB Northstar	18,665
その他	386
小計	68,649
<b>合計</b>	<b>130,233</b>

※1 SBG連結外部に対する有利子負債およびリース負債の合計

※2 Tモバイル株式を担保としたマージンローン(借入総額\$4.38bn)については、例外的にSBGが一部保証しているため、当該保証債務の上限枠(\$2.02bn)を控除した\$2.36bnをノンリコースのアセットファイナンスによる借入額としています。尚、SBGが当該保証を履行する前提条件として、金融機関はまず当該マージンローンの担保に供されているアリババ株式から最大限回収を図ることが義務付けられています

## 株主還元と投資の拡大を両立しつつ、潤沢な手元流動性を維持

(億円)



SB Northstar 手元流動性 (現預金+資産運用子会社からの投資)  
 … 担保差入有価証券※1が増加したことにより、手元流動性は減少

2020年12月末からの主な変動要因	
増加	減少
<ul style="list-style-type: none"> <li>Alibaba株式を活用した借入 (+\$8.1bn)</li> <li>SB Northstarからの返済 (+5,728億円)</li> <li>銀行ローン・CPの増減 (+3,072億円)</li> <li>国内ハイブリッド社債の発行 (+1,770億円)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>自己株式取得 (△6,184億円)</li> <li>SVF2キャピタルコール (△2,492億円)</li> <li>その他投資 (△3,244億円)</li> <li>外貨建てシニア社債の買入れ (△2,249億円)</li> </ul>

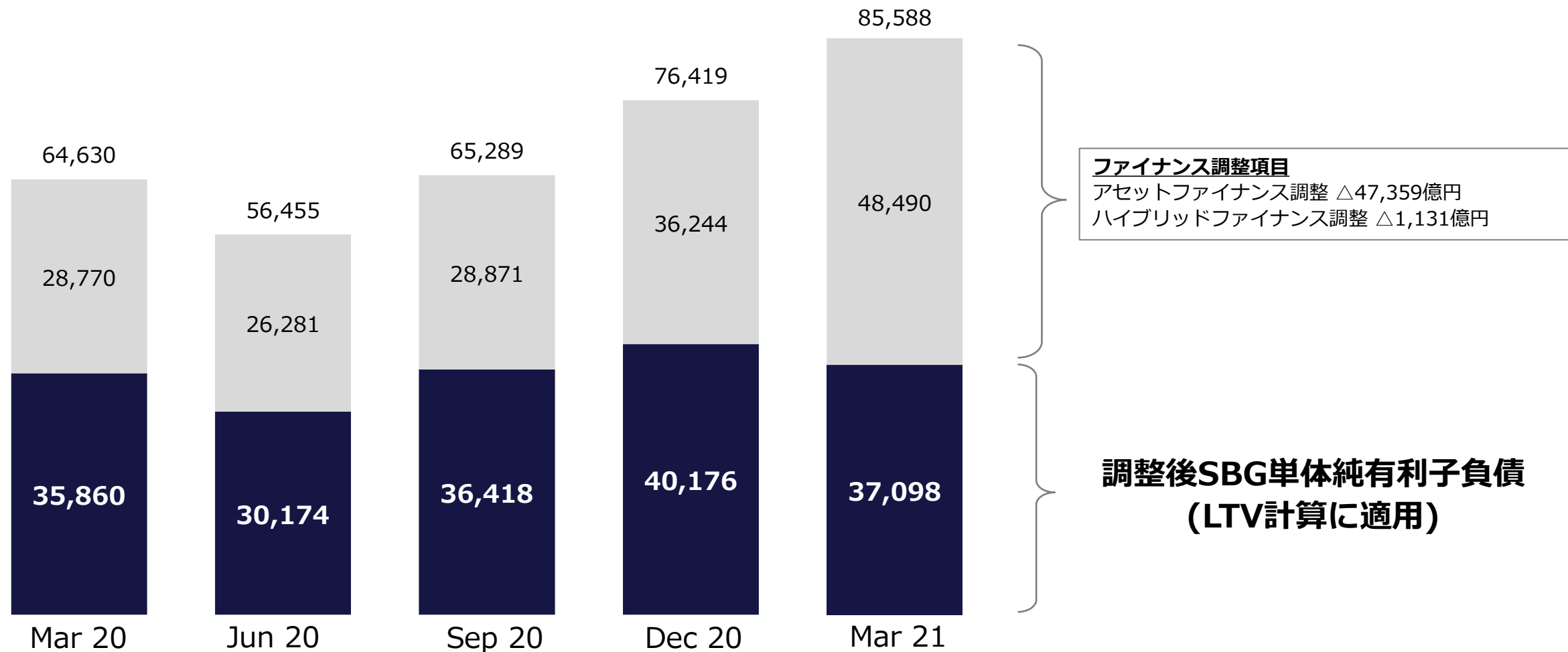
※ 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資(売買目的有価証券等)。SBG単体ベース

※1 担保付借入の担保として差し入れた有価証券のうち、担保受入者が売却または再担保に差し入れることのできる有価証券を「資産運用子会社からの投資」から区分し、連結財政状態計算書上、「資産運用子会社における担保差入有価証券 (流動)」として表示

## 厳格なLTVの管理の下、一定水準で推移

SB Northstar除く

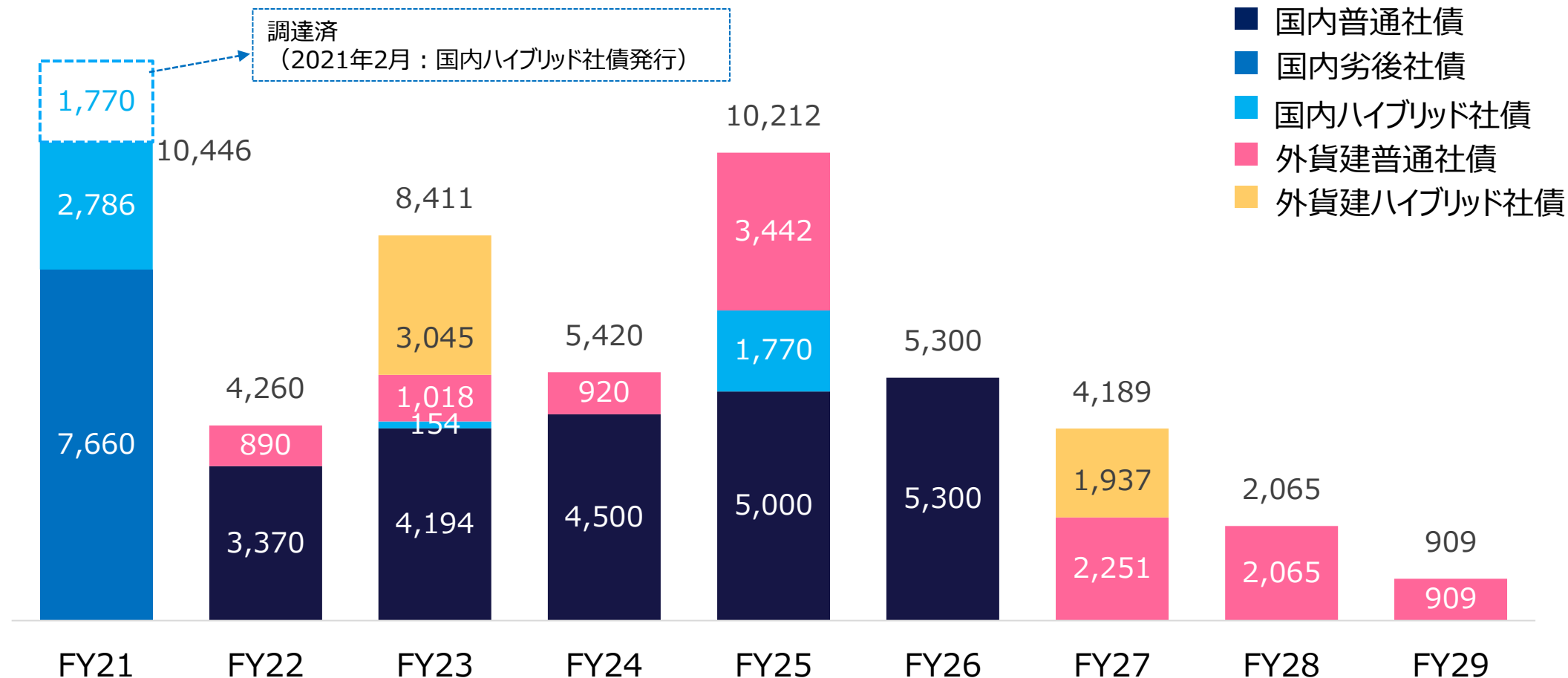
(億円)



※ 詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 純有利子負債」に記載

## 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)



※ 2021年3月31日時点発行残高  
 ※ 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  
 ※ 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=110.71円にて換算  
 ※ バイバックにより取得した自己保有社債を除く

- 
- 投資事業の好調
  - 保有資産の状況
  - 4.5兆円プログラム
  - 財務の状況
  - **財務戦略**
  - ESGの推進

## 投資会社として最適な財務戦略の確立

財務方針の堅持

投資事業の拡大  
再生産を可能に  
する財務運営



**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**

投資先の財務は  
独立採算

救済投資は  
行わない

## 投資会社として最適な財務戦略の確立

財務方針の堅持

投資事業の拡大  
再生産を可能に  
する財務運営

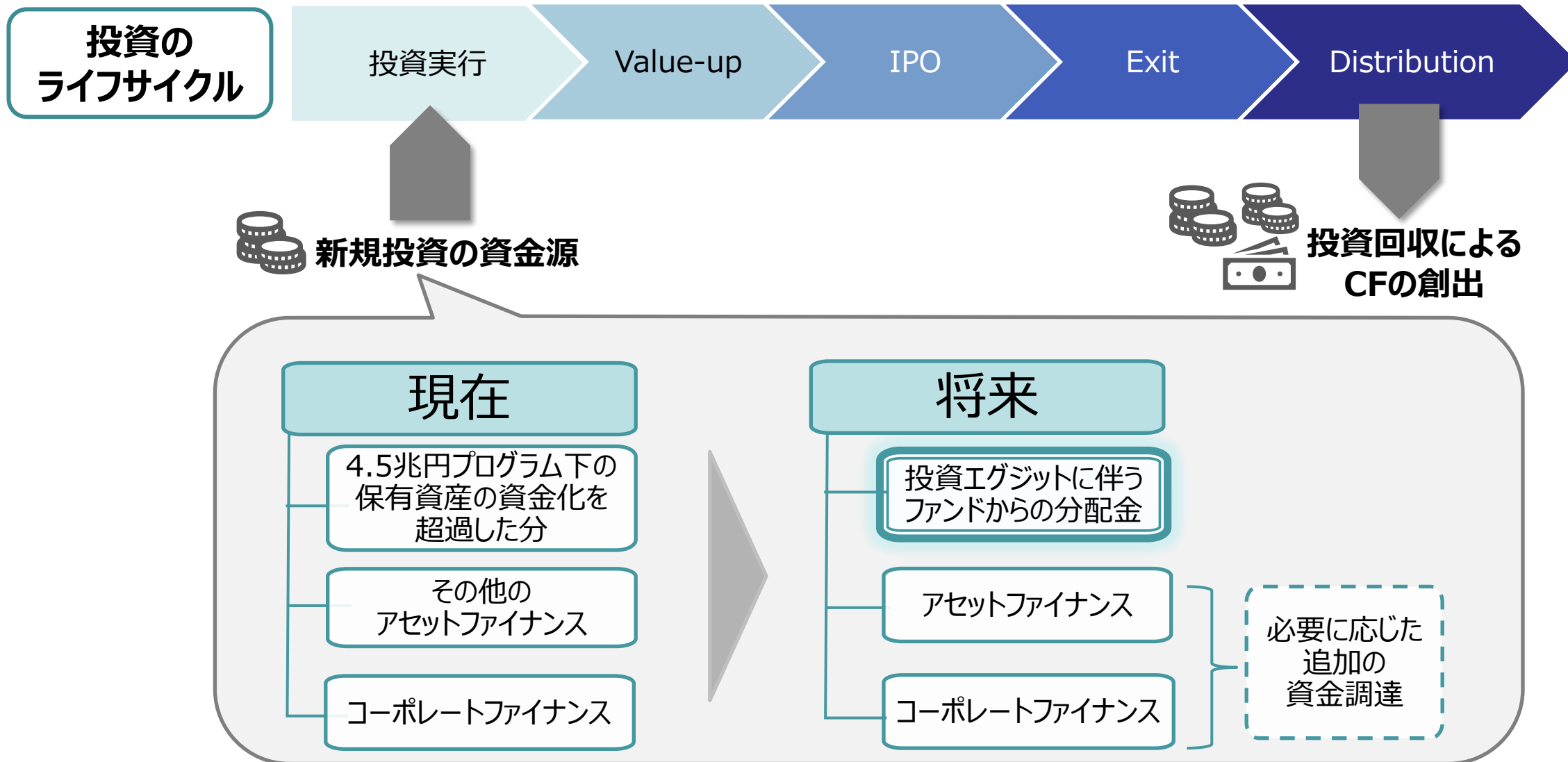
## 投資と回収の サイクルを確立

- 「投資」→「回収・CFの創出」→「再投資」のサイクルを確立
- 必要投資資金を十分に上回る回収時には、ステークホルダーへの還元も考慮
- 危機時には保有資産の資金化等による財務改善を優先

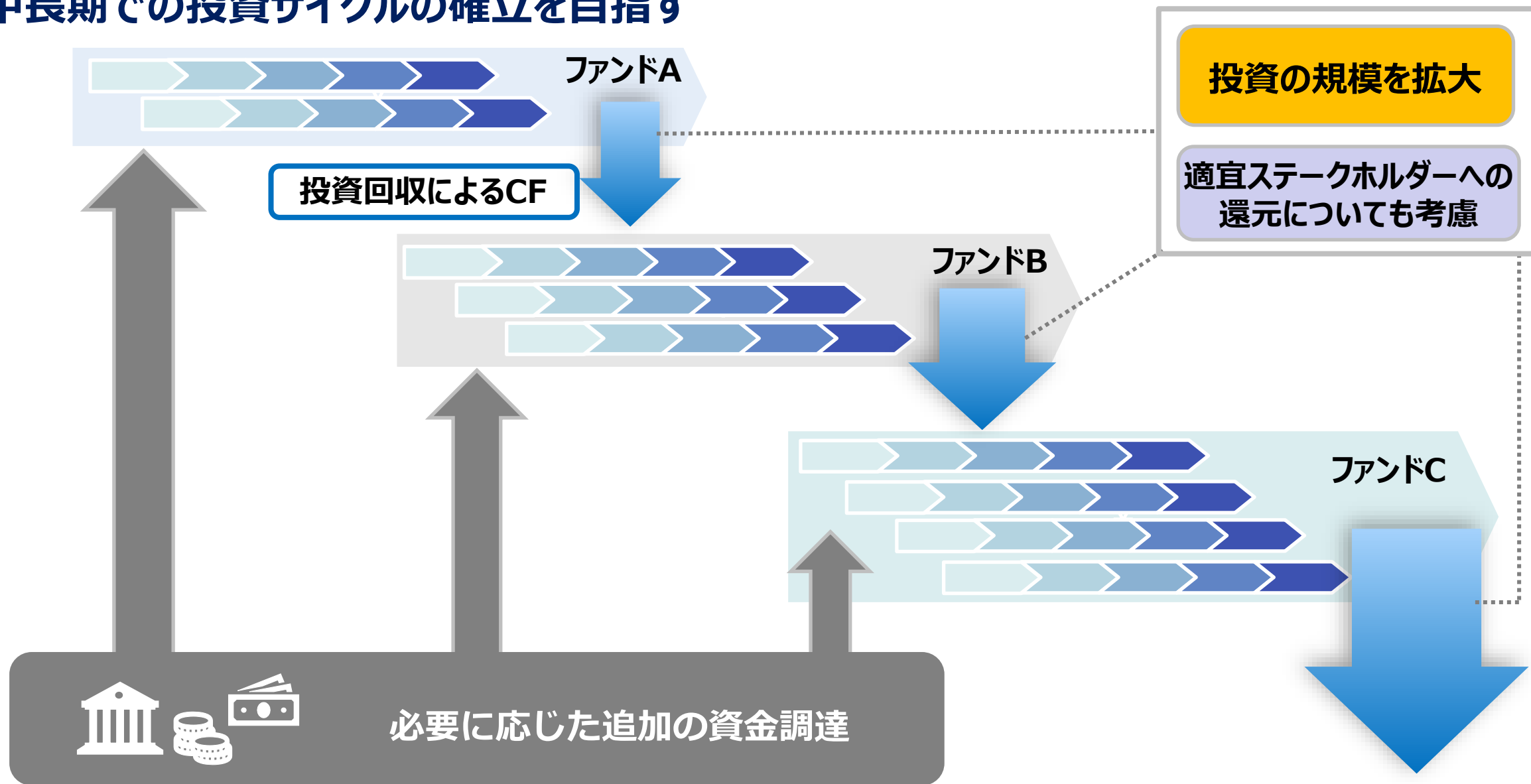
## 魅力的な投資機会を 捉える資金調達

- LTVを意識したレバレッジの活用
- 多様な調達手段の最適ミックス（手法/ 市場 / プロダクト等）
- 市場・金融機関との対話を重視

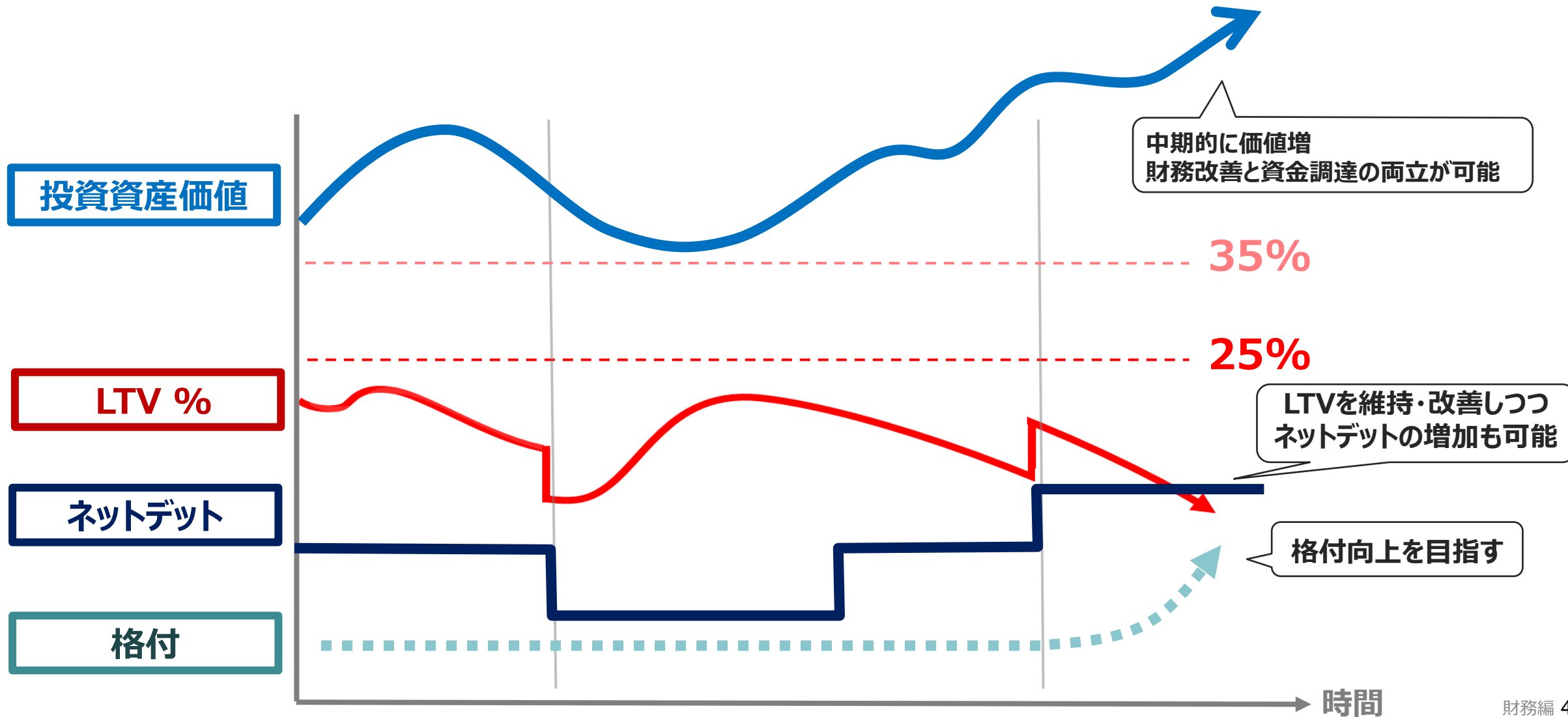
## 将来の新規投資資金源の一つは、投資エグジットによるキャッシュイン



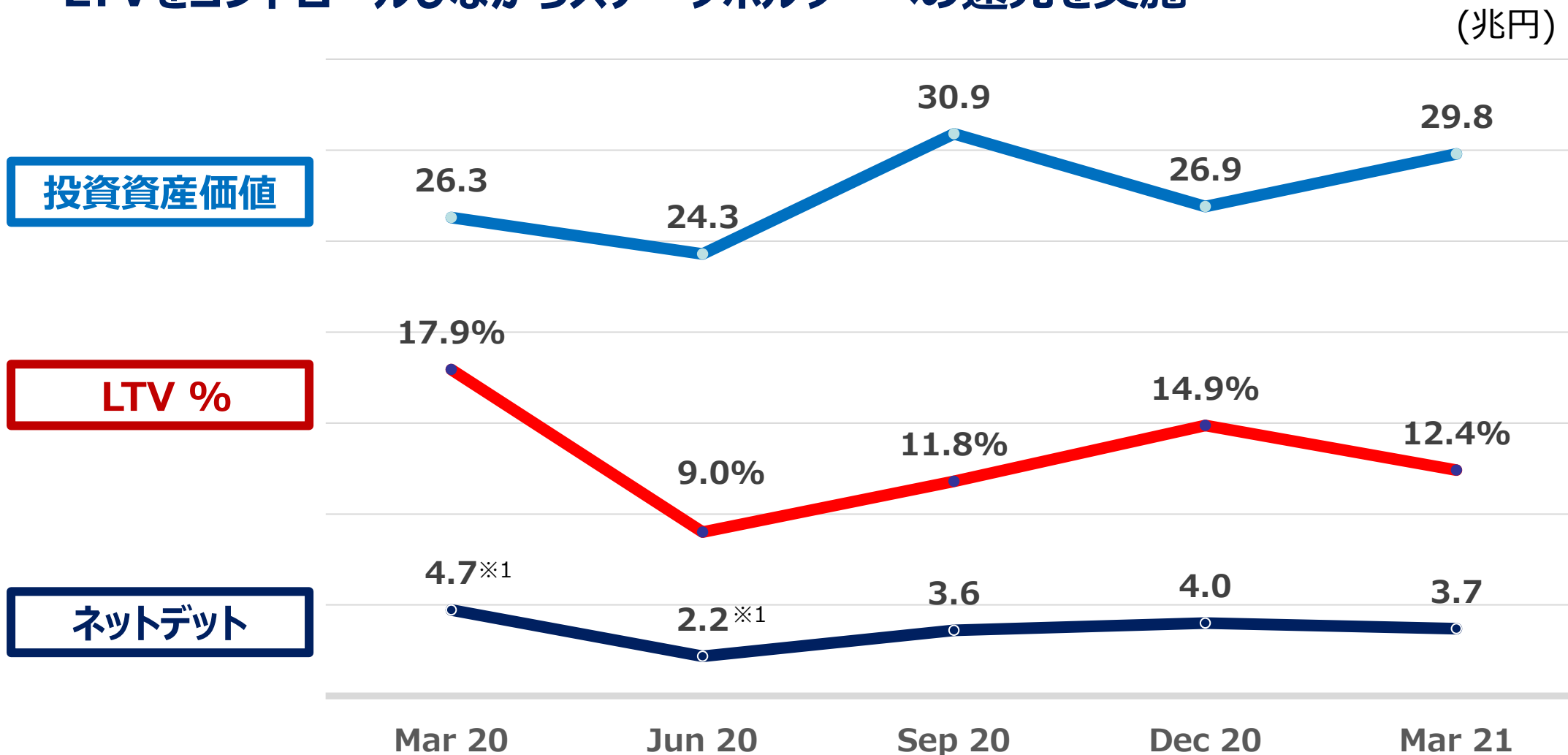
## 中長期での投資サイクルの確立を目指す



投資の拡大再生産のため資金調達を継続するが、財務規律を守り、ネットデットの増加はアセットの成長より緩やかになるよう運営



コロナ影響下の市場で保有資産の大規模な資金化。  
LTVをコントロールしながらステークホルダーへの還元を実施



※1 LTV計算に用いるネットデット（純有利子負債）から、各四半期末当時における後発事象の影響を除いた数値



- 投資事業の好調
- 保有資産の状況
- 4.5兆円プログラム
- 財務の状況
- 財務戦略
- **ESGの推進**

## 基盤構築、取り組み強化、情報開示の拡充を推進

<h3>1. 基盤構築</h3>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・チーフ・サステナビリティ・オフィサー(CSusO) 任命</li> <li>・サステナビリティ委員会の新設</li> </ul>
<h3>2. 取り組み強化</h3>	<p>&lt;環境&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・環境ポリシーの制定</li> <li>・カーボンニュートラルへの取り組み (Arm、ヤフー、SBKK)</li> </ul> <p>&lt;社会&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・多様性と包摂への取り組み (SB Opportunity Fund、Emerge)</li> <li>・新型コロナウイルス対応             <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 未曾有のパンデミックに対し、迅速・最大級の支援を展開</li> <li>✓ 防護具提供、抗体検査キット提供、PCR検査センター設立</li> </ul> </li> </ul> <p>&lt;ガバナンス&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・取締役会の構成変更(社外取締役比率や多様性の向上)</li> <li>・指名報酬委員会を新設</li> <li>・チーフ・リスク・オフィサー(CRO)任命、リスク管理室を新設 等</li> </ul>
<h3>3. 情報開示の拡充</h3>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・WEBサイトの情報開示拡充</li> <li>・サステナビリティレポートの発行</li> </ul>

## 温室効果ガス削減の積極推進

- 各事業領域において温室効果ガス削減目標を設定
- 再生エネルギー事業を通じた温室効果ガス削減を継続

2030年までの  
ネットゼロカーボン  
コミット



『2023年度  
100%再エネチャレンジ』  
を宣言



『カーボンニュートラル  
2030宣言』  
の発表



メガソーラー発電所  
新たに5カ所の  
運転開始

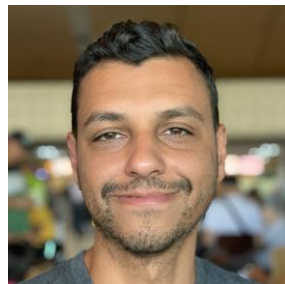
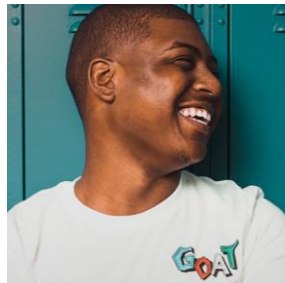


## FY21以降

- SBG単体としてカーボンニュートラルを目指す
- ソフトバンクグループ全体としての温室効果ガス削減目標を検討

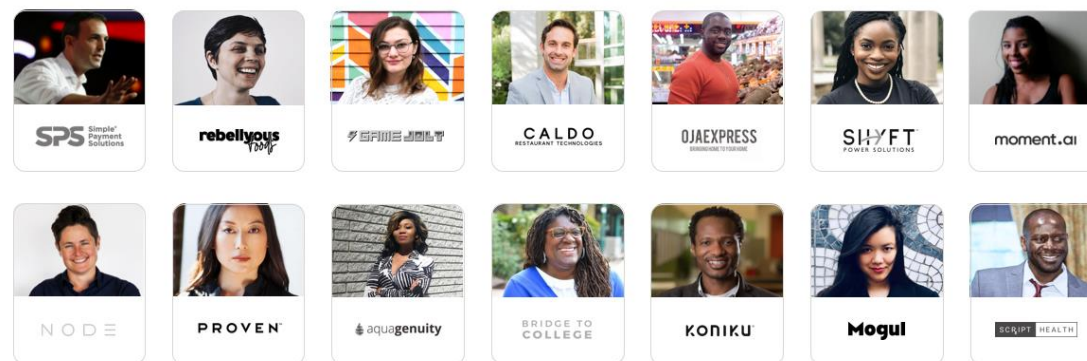
## SB Opportunity Fund

- 人種的マイノリティを対象とする米国最大のVenture Fund (1億米ドル)
- 28社に投資 (2021年5月12日現在)



## Emerge

- マイノリティ起業家を支援するアクセラレータープログラム
- プログラム参加者のうち13社に投資 (2020年12月末現在)



(プログラムの参加者)

## FY21以降

多様性のある社会の構築を目指し、秀でたマイノリティ起業家支援を継続

## SB新型コロナウイルス検査センター(株)設立

未曾有のパンデミックに際し、迅速かつ最大級の支援を展開

- ・ PCR検査センター 東京・札幌・福岡の**3カ所** 開設
- ・ 申込法人延数 **約 7,100法人・団体等**
- ・ 検査可能数 **約 20,000件/日** (日本全体の約10%\*)  
\*厚生労働省の公開データより算出
- ・ 総検査数 **約 950,000件**



### PCR検査の導入先

自治体等	東京都、札幌市等
民間企業等	千葉工業大学 B.LEAGUE ホテルオークラ札幌 等

FY21

新型コロナウイルス変異株への対応を進め、感染経路把握や感染予防に貢献していく

## FY20の実績

取締役報酬決定プロセス  
透明性向上

指名委員会の設置および開催、機能の強化（審議対象者の拡充）

取締役会の構成

社外取締役比率や多様化（ジェンダー・国籍）の向上、執行体制の変更

投資先のガバナンス

投資ガバナンスポリシーに関する報告（投資先のガバナンスのモニタリングと評価）

リスクマネジメント

リスク管理室新設、CROの着任

情報開示

更なる開示の充実（資産運用子会社関連等）

重要情報管理・評判リスク

グローバルに全社でベストプラクティスを目指す

**機動的な意思決定とリスク軽減のバランスを重視しながら、戦略的投資会社にふさわしいガバナンスを実装**



**透明性の向上・信頼の向上  
（資本市場の理解を得る）**

# 投資事業へのサステナビリティ統合

## これまでの取り組み

- ・「情報革命で人々を幸せに」の経営理念の下、**環境・社会に配慮した投資や事業を既に実践**
- ・SVF1とSVF2の投資プロセスにおいてもESG評価を実施

	セクター	主な会社	貢献内容
SVF1 SVF2	トランスポーテーション	DiDi Autonomous	交通事故の削減
	ヘルステック		新薬開発の加速化、病気の予防で人々の福利厚生を改善
	エドテック		より多くの人に教育環境を安価で提供



## FY21

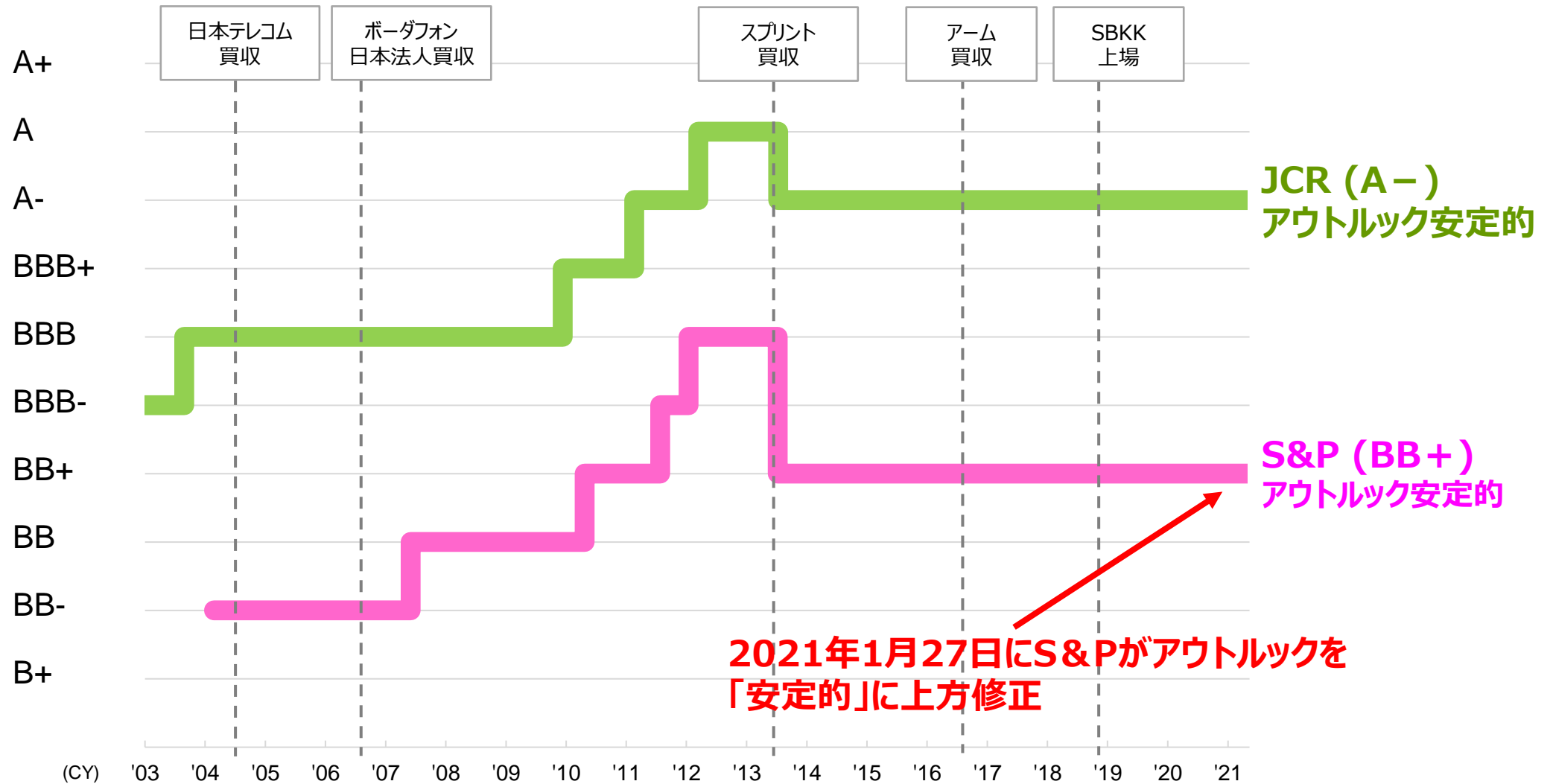
### 当社のESGへの取り組み姿勢を投資プロセスに組み込む

- ・「ポートフォリオ会社のガバナンス・投資指針に関するポリシー」を改定（2021年4月）
- ・ガバナンス要素のみならず環境・社会要素に起因する機会とリスクを評価、投資判断や投資後のモニタリングに活用

# Appendix



## 投資持株会社の格付規準のもと、格付の向上を目指す



※ 2021年5月11日時点

(L) 調整後  
SBG単体 純有利子負債※1

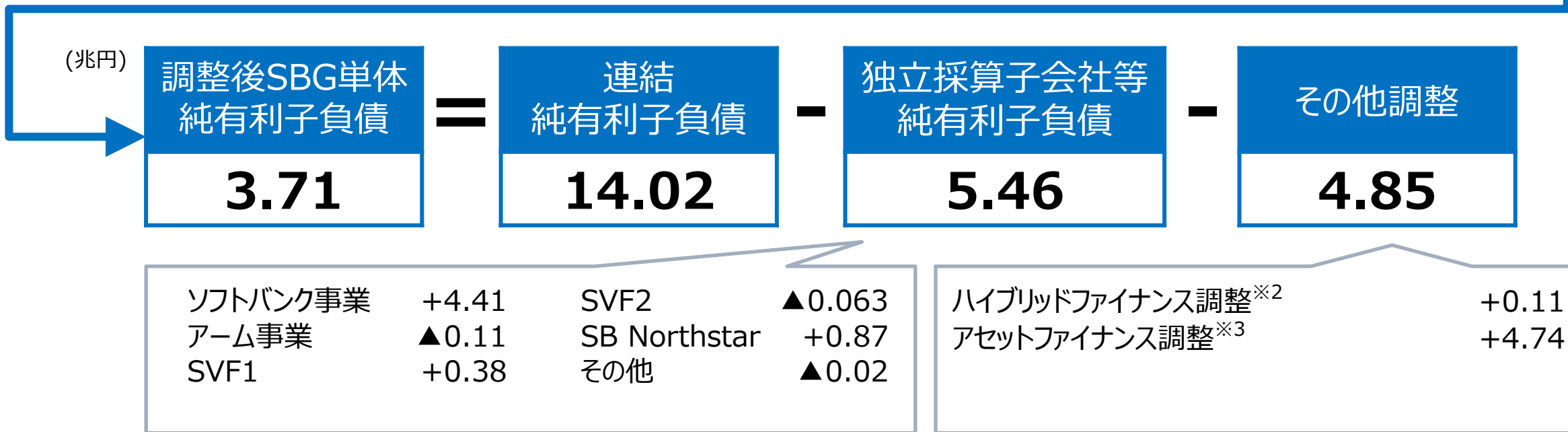
3.71兆円

=

12.4%

(V) SBG単体 保有株式価値

29.81兆円



※1 各事業の純有利子負債はSBG連結外部に対する有利子負債のみ。ジャパンネット銀行（現PayPay銀行）の（銀行業の預金－手元流動性）は含まない

※2 2017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。

2016年9月・2021年2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、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

※3 純有利子負債は以下の金額を考慮

a)アリババ株式を活用した複数の先渡売買契約（カラー契約）に係る株式先渡契約金融負債(30,857億円)、SBKK株式を活用したマージンローン負債残高相当額（4,987億円）およびアリババ株式を活用したマージンローン負債残高相当額（8,941億円）の合計

b)Tモバイル株式を活用したマージンローンの負債残高相当額(4,813億円)のうちノンリコースのアセットファイナンスとしている金額(2,239億円)を純有利子負債から控除。（Tモバイル株式を担保としたマージンローン（借入総額4.38bn）については、例外的にSBGが一部保証しているため、当該保証債務の上限枠(\$2.02bn)を控除した金額をノンリコースのアセットファイナンスによる借入額としています。なお、SBGが当該保証を履行する前提条件として、金融機関はまず当該マージンローンの担保に供されているアリババ株式から最大限回収を図ることが義務付けられています。）

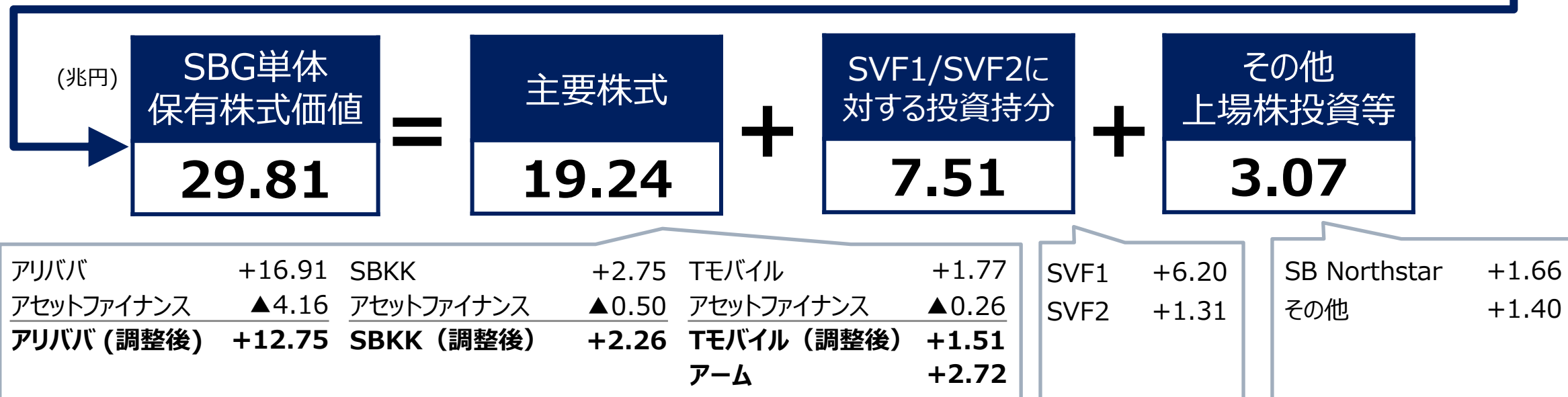
# LTVの算出：SBG単体 保有株式価値

(L) 調整後 SBG単体 純有利子負債 3.71兆円

(V) SBG単体 保有株式価値

29.81兆円

= 12.4%

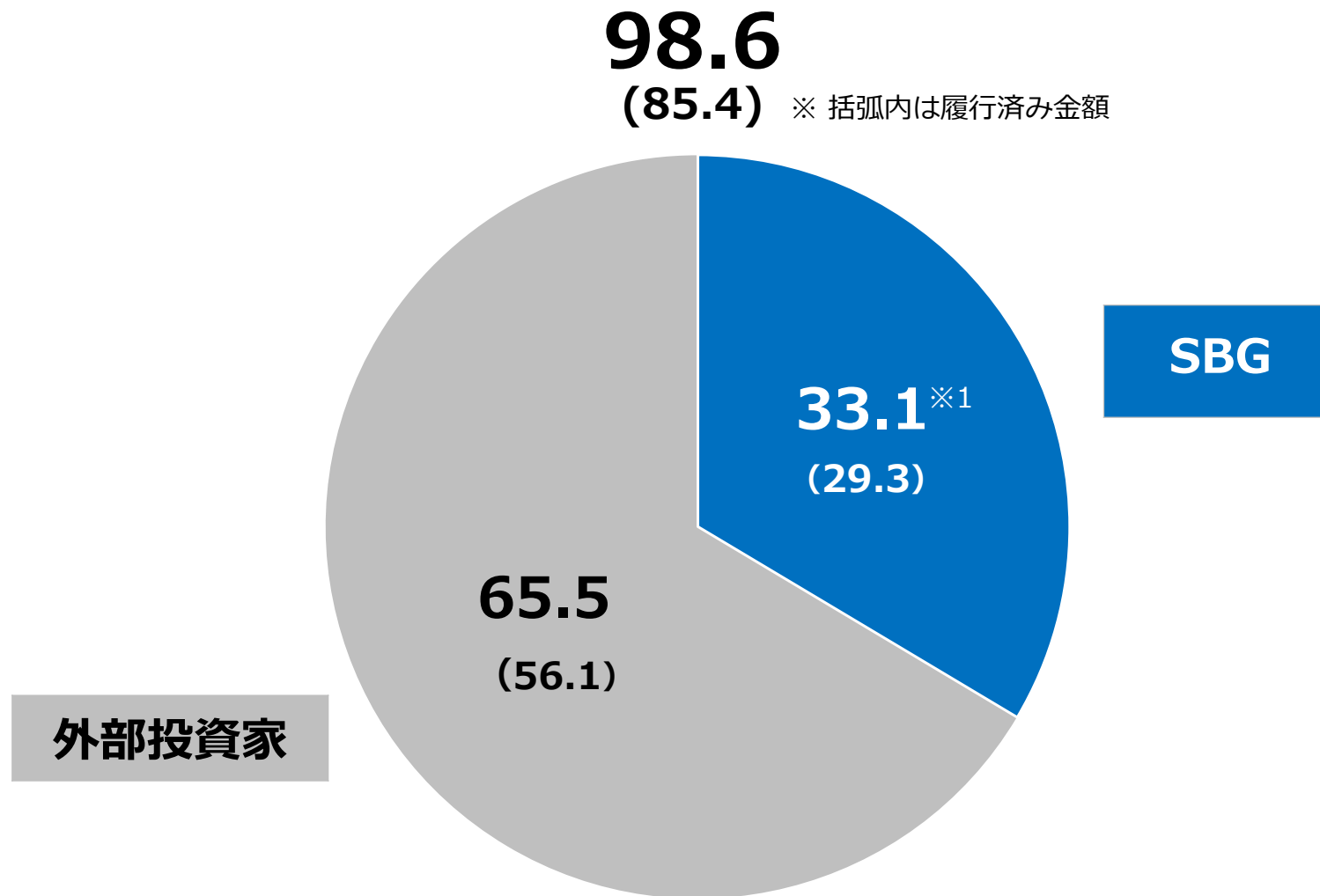


※ 上場株価および為替レートは、2021年3月末時点

- アリババ: SBGの保有株式数に同社の株価を乗じて算出。下記の同社株式を活用したアセットファイナンスの決済に必要な金額を控除  
同社株式を活用した複数の先渡売買契約（カー契約・コールスプレッド）の満期決済金額（2021年3月31日の同社株価（米国預託証券）で算出）の合計額（26,055億円）
- SB Northstarが2020年10月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額（6,626億円）およびアリババ株式を活用したマージンローン負債残高相当額（8,941億円）を控除
- SBKK: SBGの保有株式数に同社株価を乗じて算出。同社株式を活用したマージンローン負債残高相当額（4,987億円）を控除
- Tモバイル: SBGの保有株式数に同社株価を乗じて算出（ドイツテレコムが受領した株式購入オプションの対象となる株式数(101,491,623株)を含む）。一定の条件下でTモバイル株式(48,751,557株)をSBGが無償で取得できる権利の公正価値およびTモバイルによる現金強制転換証券を発行する信託へのTモバイル株式の売却取引に関連し、一定の条件下でSBGの子会社がTモバイル株式を取得できる権利の公正価値を加算。  
ドイツテレコムが受領した株式購入オプションに係るデリバティブ金融負債の金額およびTモバイル株式を担保としたマージンローンの負債残高相当額（4,813億円）のうち、ノンリコースのアセットファイナンスとしている金額（2,239億円）を控除。  
（Tモバイル株式を担保としたマージンローン（借入総額\$4.38bn）については、例外的にSBGが一部保証しているため、当該保証債務の上限枠（\$2.02bn）を控除した金額をノンリコースのアセットファイナンスによる借入額としています）
- アーム: SBGによる取得時の対価を基準とし、SVF1の保有株式数を除いて算出
- SVF1: SVF1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
- SVF2: SVF2の保有資産価値相当 + 成功報酬の見込み金額
- 上場株投資: SB NorthstarのNAV（Net Asset Value）に対するSBGの持分等にSB Northstarが2020年10月に実行したアリババ株式を活用したマージン・ローンの負債残高相当額（6,626億円）を加算して算出
- その他: 上場株式は、SBGの保有株式数に各上場株式の株価を乗じて算出。非上場株式はSBGが保有する未上場株式等の公正価値に基づいて算出

# SVF1 : コミットメント状況 (2021年3月末)

(\$ bn)



※1 SVF1への当社の出資コミットメントは、Arm Limited株式を活用した約82億米ドル相当の支払義務履行分（全該当株式を抛済済み）のほか、SVF1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25億米ドルを含む

# SVF1：投資成果（2021年3月末時点）

(\$ bn)

		(a) 投資額 <sup>*2</sup>	(b) 時価 (グロス) <sup>*1</sup>	(c) = (b) - (a) 損益 (グロス)
(A)	上場投資 合計 <sup>*3</sup>	\$15.7	\$60.4	+\$44.7
(B)	未上場投資等 合計	\$70.1	\$80.3	+\$10.2
<b>(C)=(A)+(B)</b>	<b>SVF1 合計 (SBG連結目線)</b>	<b>\$85.7</b>	<b>\$140.7</b>	<b>+\$54.9</b>

		(d) 累計支払額	(e) 価値合計
	<b>SBG 合計 (ネット)</b>	<b>\$27.1</b>	<b>\$57.4</b>

(内訳)

SVF1の純資産価値におけるSBGの持分

\$46.1

SBGへ分配済の金額<sup>\*4</sup>

\$1.7

SBGが受け取る成功報酬<sup>\*5</sup>

\$9.6

1. 時価(グロス)=売却前の投資先の公正価値+売却済の投資先の売却価額+投資先からの受取配当金。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。

2. 投資額：SVF1開始から2021年3月31日までの累計投資額。売却済または一部売却済の投資を含む。

3. SVF1からの初期投資以降に上場した銘柄の合計

4. SBGへ分配済の金額：SVF1開始時から2021年3月31日までに分配済の金額。

5. SBGが受け取る成功報酬：SBIA UKを通じて、SVF1開始時から2021年3月31日までにファンドの運営管理者として得た成功報酬の合計。

SBG連結目線：NVIDIAのヘッジ取引に係るデリバティブ損益等を含む。SBGからSVF1への移管が決定されていたものの実行されなかった投資について、移管の取りやめを決定するまでの期間に発生した未実現評価損益は含めない。

# SVF1 : 上場投資 (2021年3月末時点)

(\$ mil)	会社名	(a) 投資額	(b) 時価 ( <small>グロス</small> ) <sup>*2</sup>	(c) = (b) - (a) 損益 ( <small>グロス</small> )	(d) = (b) / (a) 倍率 <sup>*3</sup>
	Coupage	2,729	28,039	+\$25,310	10.3x
	Doordash	680	8,258	+\$7,578	12.1x
	Uber	7,666	12,074	+\$4,408	1.6x
	Guardant Health	308	2,880	+\$2,572	9.4x
	Auto1	741	2,301	+\$1,560	3.1x
	Opendoor	450	1,560	+\$1,110	3.5x
	Vir Biotechnology	199	1,160	+\$961	5.8x
全持分売却済	Slack	334	1,007	+\$673	3.0x
	Relay Therapeutics	300	965	+\$665	3.2x
全持分売却済	Ping An Good Doctor	400	828	+\$428	2.1x
全持分売却済	10x Genomics	31	338	+\$307	10.9x
	OneConnect	100	66	-\$34	0.7x
	ZhongAn	550	430	-\$120	0.8x
	View	1,175	490	-\$685	0.4x
(A)	<b>上場投資 合計 (グロス)<sup>*1</sup></b>	<b>\$15,663</b> (1.7兆円)	<b>\$60,393</b> (6.7兆円)	<b>+\$44,730</b> (+5.0兆円)	<b>3.9x</b>
(B)	未上場投資 <sup>※</sup>	\$70,061	\$80,266	+\$10,205	
(A)+(B)	<b>SVF1 合計 (SBG連結目録)</b>	<b>\$85,724</b>	<b>\$140,659</b>	<b>+\$54,935</b>	

1ドル = 110.71円(2021年3月31日TTM)で換算

1. 上場投資 合計 : SVF1からの初期投資以降に上場した銘柄の合計

2. 時価(グロス)=売却前の投資先の公正価値+売却済の投資先の売却価額+投資先からの受取配当金。売却済の投資先の売却価額及び投資先からの受取配当金は取引手数料、税金および諸費用考慮前。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。

3. 倍率 : Gross multiples of invested capital (Gross MOIC)。時価(グロス)を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必要がないため掲載していない。

SBG連結目録 : NVIDIAのヘッジ取引に係るデリバティブ損益等を含む。SBGからSVF1への移管が決定されていたものの実行されなかった投資について、移管の取りやめを決定するまでの期間に発生した未実現評価損益は含まない。

# SVF2 : 投資成果 (2021年3月末時点)

(\$ bn)		(a) 投資額 <sup>*2</sup>	(b) 時価 (グロス) <sup>*1</sup>	(c) = (b) - (a) 損益 (グロス)
(A)	上場投資 合計	\$1.6	\$6.2	+\$4.7
(B)	未上場投資等 合計	\$5.1	\$5.0	-\$0.1
<b>(C)=(A)+(B)</b>	<b>SVF2 合計 (SBG連結目録)</b>	<b>\$6.7</b>	<b>\$11.2</b>	<b>+\$4.5</b>
		(d) 累計支払額	(e) 価値合計	
	<b>SBG 合計 (ネット)</b>	<b>\$6.8</b>	<b>\$11.8</b>	
(内訳)	SVF2の純資産価値におけるSBGの持分		\$10.7	
	SBGへ分配済の金額 <sup>*3</sup>		-	
	SBGが受け取る成功報酬 <sup>*4</sup>		\$1.1	

1. 時価(グロス)=売却前の投資先の公正価値。諸費用等考慮前。

2. 投資額：SVF2開始から2021年3月31日までの累計投資額。

3. SBGへ分配済の金額：SVF2開始時から2021年3月31日までに分配済の金額。

4. SBGが受け取る成功報酬：SBIA UKを通じて、SVF2開始時から2021年3月31日までにファンドの運営管理者として得た成功報酬の合計。

# SVF2 : 上場投資 (2021年3月末時点)

(\$ mil)	会社名	(a) 投資額	(b) 時価 ( <small>グロス</small> ) <sup>*2</sup>	(c) = (b) - (a) 損益 ( <small>グロス</small> )	(d) = (b) / (a) 倍率 <sup>*3</sup>
	Beike	1,350	5,956	+\$4,606	4.4x
	Seer	205	257	+\$52	1.3x
	Qualtrics	24	26	+\$2	1.1x
(A)	<b>上場投資 合計 (グロス)</b> <sup>*1</sup>	<b>\$1,579</b> (0.2兆円)	<b>\$6,239</b> (0.7兆円)	<b>+\$4,660</b> (+0.5兆円)	<b>4.0x</b>
(B)	未上場投資 <sup>※</sup>	\$5,141	\$4,992	-\$148	
(A)+(B)	SVF2 合計 (SBG連結目録)	\$6,720	\$11,232	+\$4,512	

1ドル = 110.71円(2021年3月31日TTM)で換算

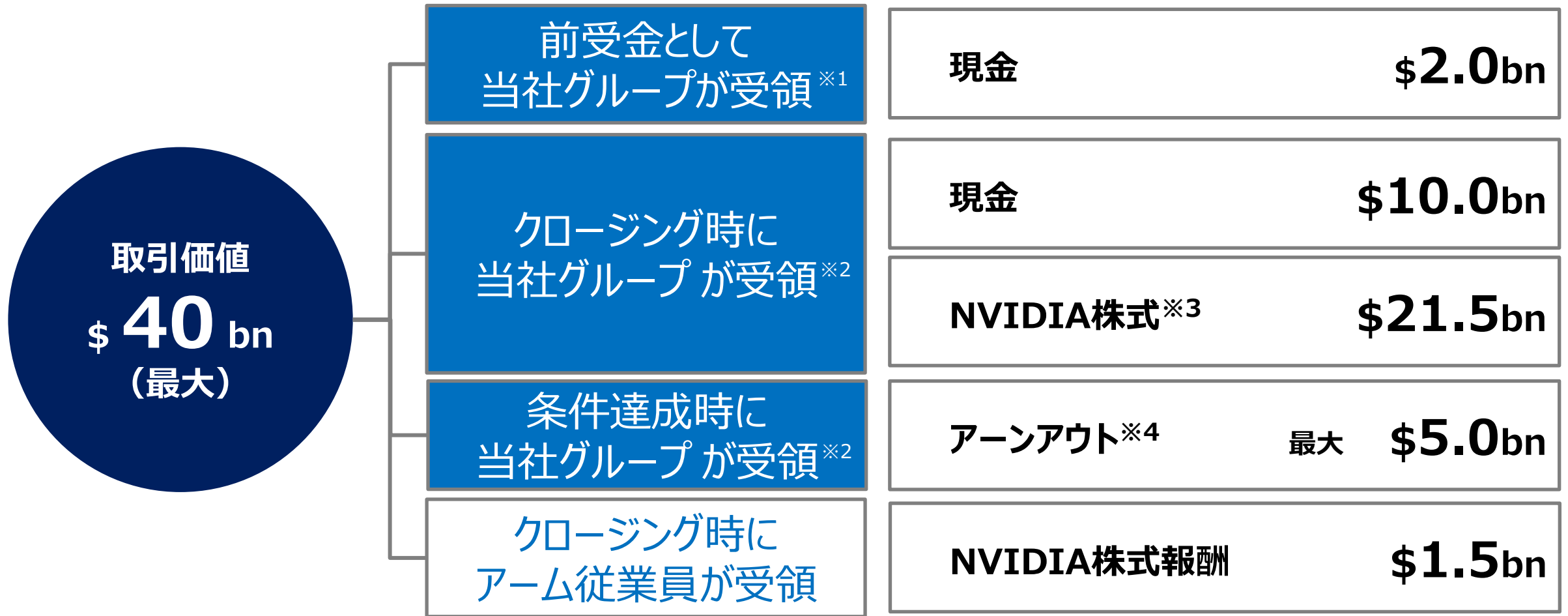
※1 上場投資 合計 : SVF2からの初期投資以降に上場した銘柄の合計

※2 時価(グロス)=売却前の投資先の公正価値。諸費用等考慮前のリターンを掲載

※3 倍率 : Gross multiples of invested capital (Gross MOIC)。時価(グロス)を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必要があるため掲載していない



## 当社はNVIDIAの主要株主（約6.7-8.1%見込）として長期的な成功に引き続きコミット



※1 Softbank Group Capital Limited (SBGC) およびアーム

※2 SBGCおよびSVF1

※3 SBGC およびSVF 1は、本取引のクロージング時にNVIDIA 普通株式44,366,423 株を受取。株式数は1株当たり484.6007米ドル（20年9月10日に終了した連続した30取引日の同社普通株式終値の平均）に基づき決定

※4 22年3月31日に終了する1年間のアームの売上高およびEBITDA（調整後ベース）がNVIDIAと合意した目標値またはフロア値を達成することを条件とした支払。最大合計50億米ドルの現金またはNVIDIA 普通株式最大10,317,772株を受取

# 連結：有利子負債、手元流動性、純有利子負債

連結有利子負債※1

(単位:億円)

	Mar.20	Jun.20	Sep.20	Dec.20	Mar.21
<b>SBG単体</b>	82,813	98,036	93,198	112,189	<b>130,233</b>
うち、SB Northstar	-	-	3643	15,288	18,665
<b>SVF1およびSVF2</b>	5,815	1,591	1,563	2,603	<b>4,442</b>
ソフトバンク事業	50,811	55,735	57,153	58,045	<b>56,921</b>
その他（アーム等）	3,283	3,329	3,063	3,397	<b>3,884</b>
<b>合計</b>	<b>142,722</b>	<b>158,691</b>	<b>154,978</b>	<b>176,234</b>	<b>195,480</b>

連結手元流動性※2

(単位:億円)

	Mar.20	Jun.20	Sep.20	Dec.20	Mar.21
<b>SBG単体</b>	18,183	41,581	46,016	34,375	<b>35,896</b>
うち、SB NorthStar	-	-	21,750	13,893	9,916
<b>SVF1およびSVF2</b>	1,984	2,576	1,084	469	<b>1,311</b>
ソフトバンク事業	8,211	10,447	13,177	12,954	<b>12,856</b>
その他（アーム等）	4,069	4,582	3,991	4,571	<b>5,248</b>
<b>合計</b>	<b>32,446</b>	<b>59,187</b>	<b>64,268</b>	<b>52,368</b>	<b>55,312</b>

連結純有利子負債※3

(単位:億円)

	Mar.20	Jun.20	Sep.20	Dec.20	Mar.21
<b>SBG単体</b>	64,630	56,455	47,182	77,814	<b>94,337</b>
うち、SB NorthStar	-	-	-18,107	1,395	8,749
<b>SVF1およびSVF2</b>	3,832	-985	480	2135	<b>3,131</b>
ソフトバンク事業	42,600	45,288	43,977	45,090	<b>44,064</b>
その他（アーム等）	-786	-1253	-928	-1,173	<b>-1,364</b>
<b>合計</b>	<b>110,276</b>	<b>99,505</b>	<b>90,710</b>	<b>123,866</b>	<b>140,168</b>

※1 SBG連結外部に対する有利子負債およびリース負債の合計。ジャパンネット銀行(現PayPay銀行)の銀行業の預金は含まない

※2 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。ジャパンネット銀行(現PayPay銀行)の手元流動性は含まない

※3 ジャパンネット銀行(現PayPay銀行)の【銀行業の預金 - 手元流動性】は含まない。マイナス表記はネットキャッシュ

QUARTER ENDED MARCH 31, 2021

# SoftBank Vision Funds Update

---

## **NAVNEET GOVIL**

Managing Partner & Chief Financial Officer  
SoftBank Investment Advisers

# Important Information (1 of 2)

---

This presentation (this “Presentation”) is furnished to you for informational purposes in connection with the interests of SoftBank Group Corp. (together with its affiliates, “SoftBank”) 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 “Vision Fund I” or “SVF I”) 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 the Vision Fund I or SoftBank Vision Fund II-2 L.P. (together with, as the context may require, any parallel fund, feeder fund, co-investment vehicle or alternative investment vehicle, “SVF II” or the “Vision Fund II”), each managed by SB Investment Advisers (UK) Ltd. (the “Manager” or “SBIA”) and its affiliates thereof. 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 Vision Fund I, Vision Fund II, any successor fund managed by the Manager, SBIA, 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 Vision Fund I, Vision Fund II, any successor fund managed by the Manager 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.

For the avoidance of doubt, the Vision Fund I is a prior fund managed by SBIA which is not being offered to investors. Information relating to the performance of the Vision Fund I or any other entity referenced in this Presentation has been included for background purposes only and should not be considered an indication of the future performance of the Vision Fund I, any other entity referenced in this Presentation or any future fund managed by SBIA. References to any specific investments of the Vision Fund I, 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 Vision Fund I 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 Vision Fund I or any successor fund managed by the Manager (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. Further, the targets stated herein are based on an assumption that economic, market and other conditions will not deteriorate and, in some cases, improve. These projections involve significant elements of subjective judgment. 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 Vision Fund I, Vision Fund II or any successor fund managed by the Manager or the adequacy of the information contained herein. Any representation to the contrary is unlawful. 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.

# Important Information (2 of 2)

---

Vision Fund I performance herein is based on 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 Vision Fund I's 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.

Vision Fund I performance is based in part on valuations of certain investments that were recently acquired by the Vision Fund I as a portfolio from SoftBank Group Corp; accordingly, the performance information herein, which is based in part on valuations of unrealized investments, is not indicative of future results. The selection of such investments, the timing of such acquisitions and the valuation and subsequent performance of those investments had a material and positive impact on the performance of the Vision Fund I. SoftBank Group Corp. is under no obligation to offer similar assets to the Vision Fund I in the future.

Past performance is not necessarily indicative of future results. The performance of the Vision Fund I or any future fund managed by the Manager may be materially lower than the performance information presented herein. There can be no assurance that the Vision Fund I, Vision Fund II or any successor fund managed by the Manager will achieve comparable results as those presented herein or that investors in the Vision Fund I, Vision Fund II or any successor fund managed by the Manager will not lose any or all of their invested capital.

Certain information contained in this Presentation has been obtained from published and non-published sources prepared by other parties, which in certain cases has not been updated through the date hereof. While such information is believed to be reliable for the purposes of this Presentation, none of the Vision Fund I, Vision Fund II, any successor fund managed by the Manager, 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.

Certain hypothetical illustrations set forth herein contain projections, targets, assumptions and expectations with respect to the performance of investments. These hypothetical returns, including the projections, targets, assumptions and expectations contained therein, have been prepared and are set out for illustrative purposes only, and do not constitute forecasts. They have been prepared based on the Manager's current view in relation to future events and various assumptions and estimations, including estimations and assumptions with respect to events that have not occurred, any of which may prove incorrect. Others may select other underlying assumptions or methodologies that would significantly affect the projected returns or performance information set forth herein, even materially.

Third-party logos and vendor information included herein are provided for illustrative purposes only. Inclusion of such logos does not imply affiliation with or endorsement by such firms or businesses. There is no guarantee that the Manager, the Vision Fund I's portfolio companies, any future portfolio companies of a successor fund managed by the Manager or SoftBank will work with any of the firms or businesses whose logos are included herein in the future.

# Topics

---

01- Progress & Highlights

02- Performance & Impact on SoftBank Group (SBG)

03- In Focus: Unlocking Portfolio Value

# Progress & Highlights

---

# Performance Snapshot

As of March 31, 2021

## SVF1 & SVF2 COMBINED METRICS

Total Fair Value<sup>1</sup>  
**\$154.0B**

Cumulative Investment Gains<sup>2</sup>  
**\$62.1B**

Distributions<sup>3</sup>  
**\$22.3B**

	Total Commitment	Total Acquisition Cost <sup>2</sup>	Cumulative Investment Gains <sup>2</sup>	Total Fair Value <sup>1</sup>	Distributions <sup>3</sup>
<b>SVF1</b>	\$98.6B	\$85.7B	\$57.1B	\$142.8B	\$22.3B
<b>SVF2</b>	\$30.0B	\$6.2B	\$5.0B	\$11.2B	-

Effective May 06, 2021

Footnotes:

1. Total Fair Value is the Acquisition Cost plus Cumulative Investment Gains and Dividend Proceeds as of March 31, 2021.
2. Total Acquisition Cost and Cumulative Investment Gains are cumulative from Fund Inception to March 31, 2021. Cumulative Investment Gains are before tax and expenses and include Unrealized, Realized gains and Dividend Proceeds and losses from Investments and their related hedges. Cumulative Investment Gains does not take into account fees or expenses and should not be construed as indicative of actual or future performance.
3. Distributions include proceeds from Investment Realizations and Preferred Equity Coupon distributed to Limited Partners from Fund Inception to March 31, 2021. It includes the Return of Recalable Utilized Contributions that were returned or retained and reinvested and the Return of Non-Recalable Utilized Contributions but does not include the Return of Recalable Utilized Contributions.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1 and SoftBank Vision Fund 2. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Cumulative Investment Gains and Total Value include valuations of Unrealized Investments, do not take into account fees or expenses at the time of exit that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. Actual Realized amounts 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 on which the valuations reported herein are based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.

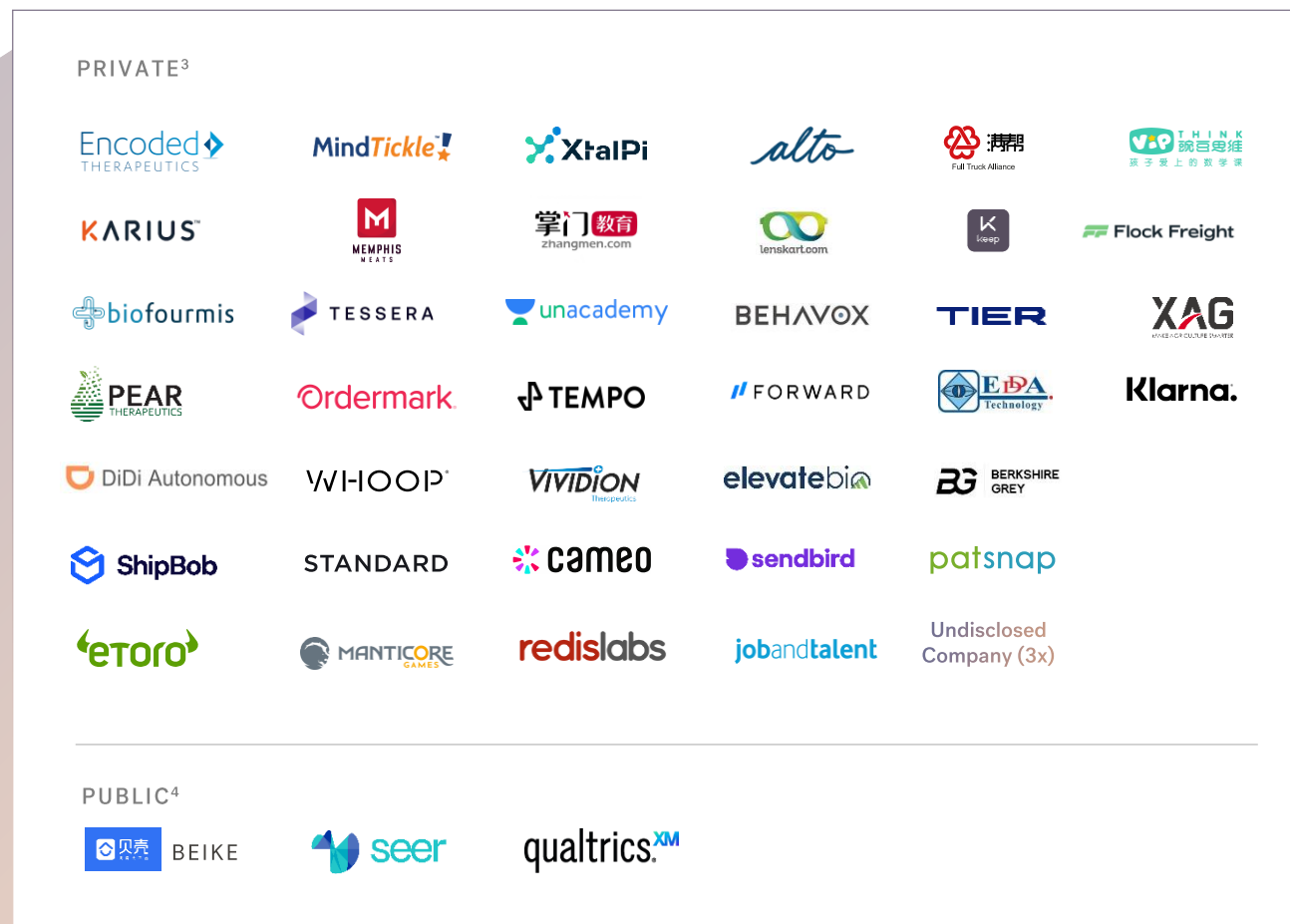


# A Broad and Diverse Portfolio...

As of March 31, 2021



SVF2  
Launch  
OCT. 2019

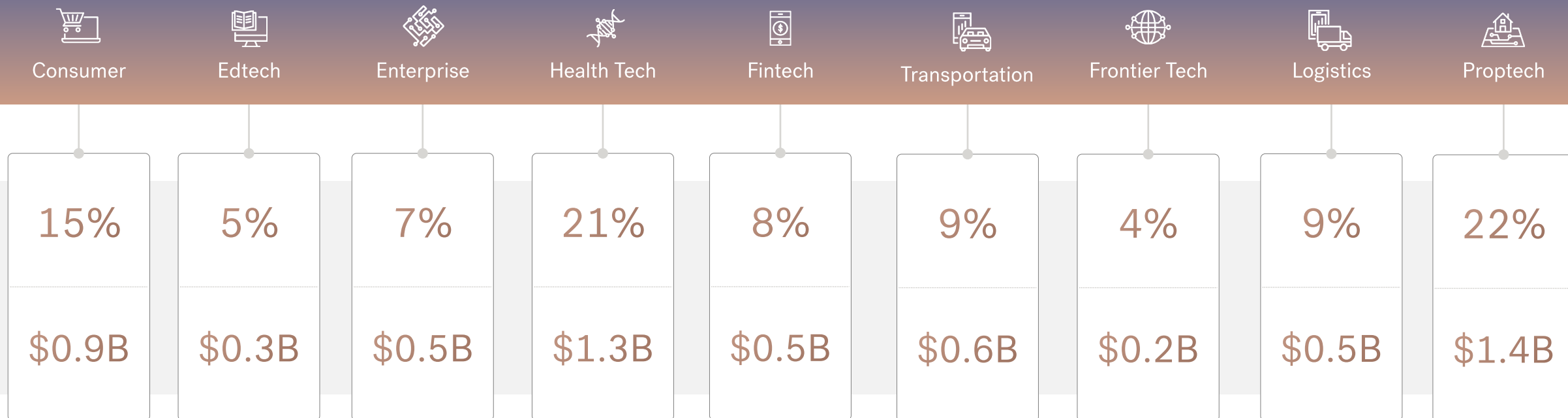


Footnotes:

1. Total Number of Portfolio Companies include investments in portfolio companies made by the Fund and joint-ventures with existing portfolio companies from the Fund's inception to March 31, 2021. Total excludes minor equity stakes in companies received through existing Fund investments.
2. Total Invested includes all capital invested in companies by SoftBank Vision Fund 2 from Fund inception to March 31, 2021.
3. Private is the total number of SoftBank Vision Fund 2 portfolio company Investments that have not been fully Realized or publicly listed as of March 31, 2021. Private Portfolio company logos exclude minor equity stakes in companies received through existing Fund investments and any undisclosed investments.
4. Public includes publicly listed portfolio companies that SoftBank Vision Fund 2 has not fully exited as of March 31, 2021.

# ...Invested Across Disruptive Sectors

As of March 31, 2021



ACQUISITION COST BY SECTOR<sup>1</sup>

Footnotes:

1. Acquisition Cost by Sector is cumulative from Fund Inception to March 31, 2021. Percentages shown above are calculated as Acquisition Cost of a sector divided by Total Acquisition Cost and are based on rounded figures.

Information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 2 from fund inception and March 31, 2021. Information is provided solely for illustrative purposes and there can be no assurance that future investments will be made in sectors similar to those set forth herein. Sector characterization has been determined by SBIA on a subjective basis. Sector concentration is calculated as a percentage of total portfolio cost as of March 31, 2021. Acquisition Cost by Sector reflects unrealized estimated amounts, does not take into account fees or expenses, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on 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 on which the information reported herein is based. Accordingly, the actual realized returns on investments that are unrealized may differ materially from the values indicated herein.

# Measurable Value in Our Portfolio

As of March 31, 2021

## Total Acquisition Cost<sup>1</sup>

\$85.7B

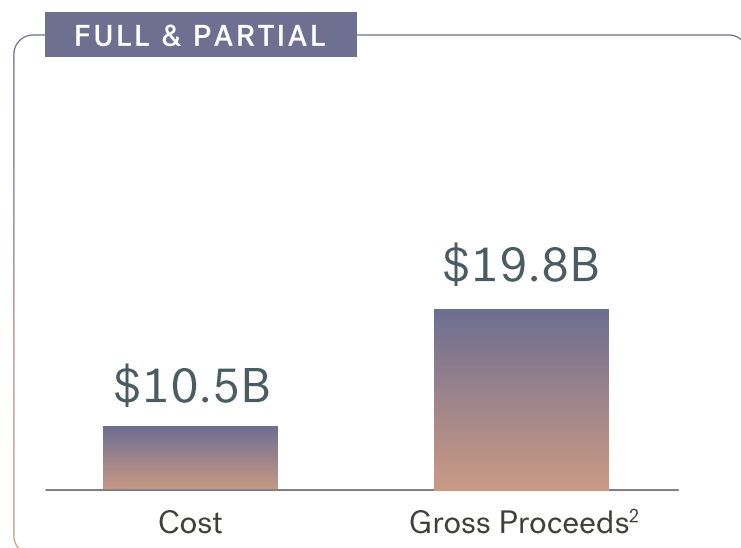
## Cumulative Investment Gains<sup>1</sup>

\$57.1B

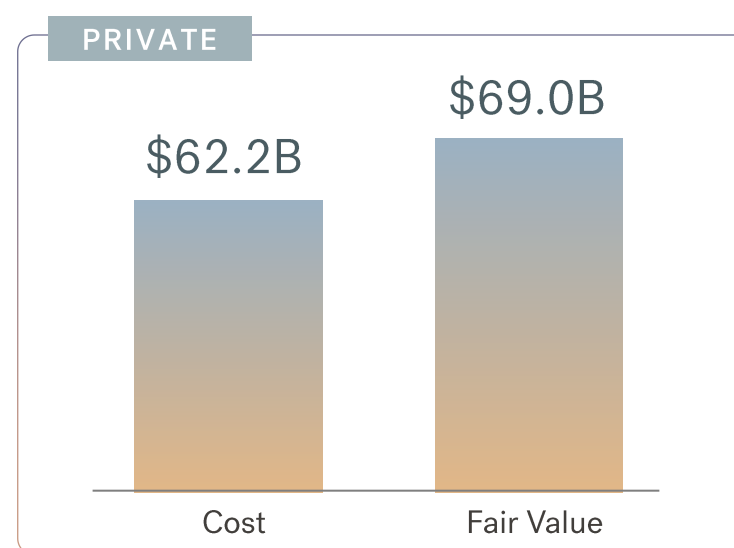
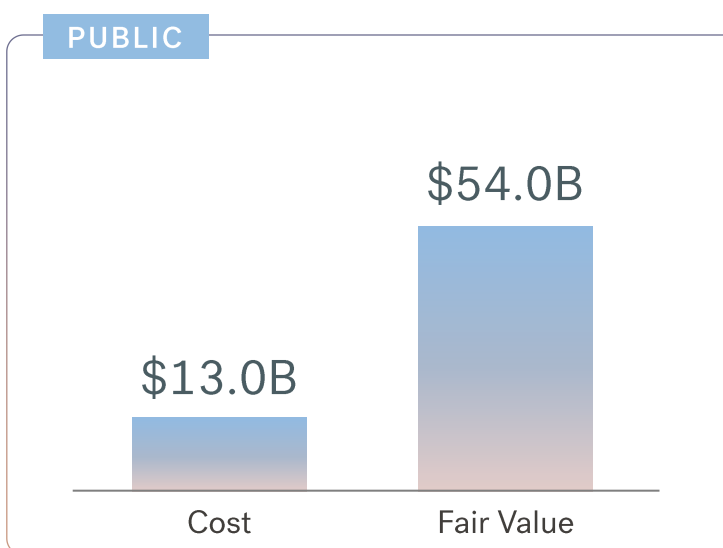
## Total Fair Value<sup>1,3</sup>

\$142.8B

### Realized Investments<sup>2</sup>



### Unrealized Investments



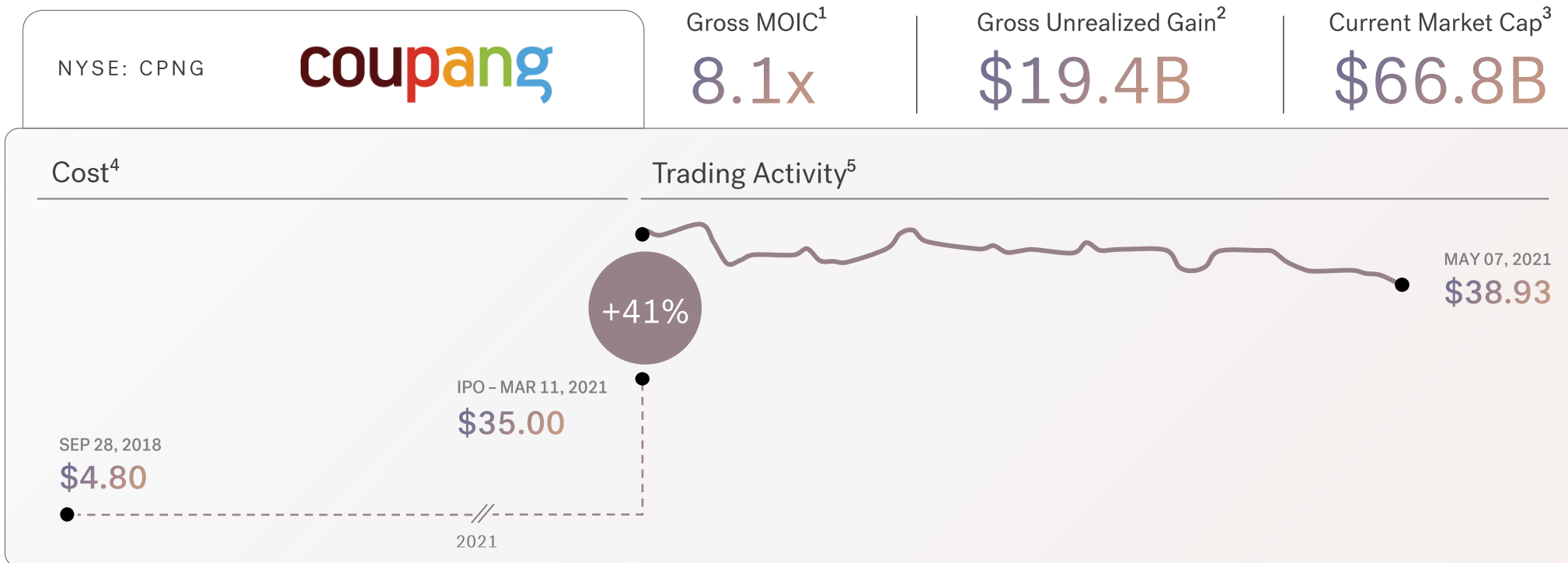
Footnotes:

1. Total Acquisition Cost and Cumulative Investment Gains are cumulative from Fund Inception to March 31, 2021. Cumulative Investment Gains are before tax and expenses and include Unrealized and Realized gains and losses from Investments and their related hedges as well as Dividends received. Total Cumulative Investment Gains does not take into account fees or expenses and should not be construed as indicative of actual or future performance.
2. Realized Investments include fully and partially exited Investments and Dividend Income received from Fund inception to March 31, 2021.
3. Total Fair Value includes the Gross Proceeds received for Realized Investments plus the Fair Value of Unrealized Investments and Dividend Income received.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Cumulative Investment Gains and Total Fair Value include valuations of Unrealized Investments, do not take into account fees or expenses at the time of exit that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. Actual Realized amounts 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 on which the valuations reported herein are based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.

# Coupang IPO Drives Substantial Valuation Uplift

As of May 07, 2021



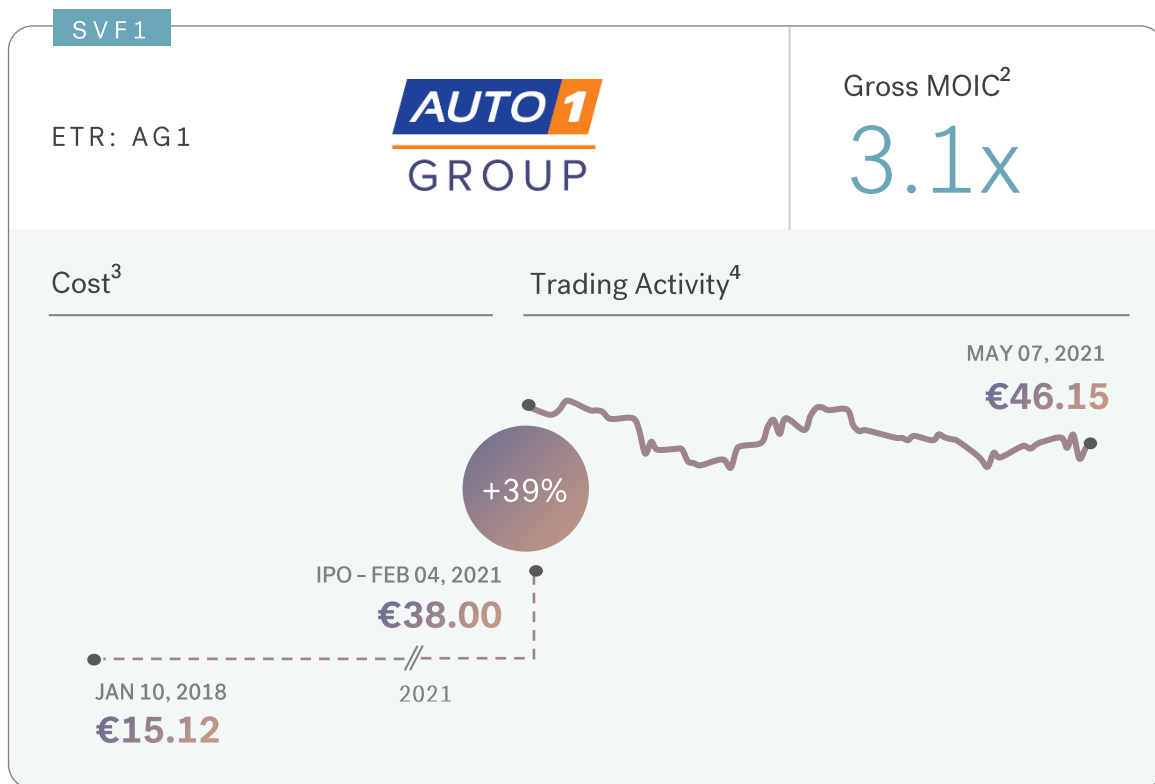
#### Footnotes:

1. Gross MOIC (Gross Multiple of Invested Capital) is measured by dividing the Investment's total Realized and Unrealized value as of May 07, 2021 by the total amount invested. It includes valuation changes that reflect Unrealized estimated amounts, does not take into account taxes or Fund-related expenses at the time of exit that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. Net performance for individual Investments cannot be calculated without making arbitrary assumptions about allocations of fees and expenses, and for that reason is not included herein.
2. Gross Unrealized Gain is before tax and expenses.
3. Current Market Cap represents Coupang's market capitalization as of May 07, 2021. Source: Bloomberg.
4. Cost represents implied SoftBank Vision Fund 1 entry valuation in September 2018.
5. Trading Activity prices represent the closing price of Coupang's publicly traded stock on the respective date (as indicated).

Public Listing information is presented for SoftBank Vision Fund 1 only and is solely for illustrative purposes. With respect to publicly-traded securities, the quoted prices presented herein are as of the measurement date and have likely moved either upwards or downwards since such measurement date. Individual investors' results may vary. It should not be assumed that Investments made in the future will be comparable in quality or performance to Investments described herein. References to specific Investments should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. Select Investments have been presented to illustrate examples of SoftBank Vision Fund 1's Investments that have undergone public offerings and do not purport to be a more complete list of SoftBank Vision Fund 1's Investments. Please refer to [visionfund.com/portfolio](http://visionfund.com/portfolio) for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1's Investments. Net performance for the subset of Investments described above cannot be calculated without making arbitrary assumptions about allocations of fees and expenses, and for that reason is not included herein. Past performance is not necessarily indicative of future results.

# Additional IPOs<sup>1</sup> Continue to Unlock Value

As of May 07, 2021



# Active Public Listings

As of March 31, 2021

## +4

New Listings  
During the Quarter<sup>2</sup>

## 17

Total Listings Since  
Inception of the Funds<sup>3</sup>

 ETR: AG1 GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>3.1x</b>	 NYSE: CPNG GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>10.3x</b>	 NYSE: DASH GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>12.1x</b>	 NASDAQ: GH GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>9.4x</b>	 NYSE: OCFT GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>0.7x</b>	 NASDAQ: OPEN GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>3.5x</b>	 NASDAQ: RLAY GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>3.2x</b>
 NYSE: UBER GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>1.6x</b>	 NASDAQ: VIEW GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>0.4x</b>	 NASDAQ: VIR GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>5.8x</b>	 HKG: 6060 GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>0.8x</b>	 NYSE: BEKE GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>4.4x</b>	 NASDAQ: XM GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>1.1x</b>	 NASDAQ: SEER GROSS MOIC <sup>1</sup> <b>1.3x</b>

Footnotes:

1. Gross MOIC (Gross Multiple of Invested Capital) is measured by dividing the Investment's total Realized and Unrealized value by the total amount invested. It includes valuation changes that reflect Unrealized estimated amounts, does not take into account taxes or Fund-related expenses at the time of exit that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. Net performance for individual Investments cannot be calculated without making arbitrary assumptions about allocations of fees and expenses, and for that reason is not included herein.
2. New Listings During the Quarter include all listing between January 1, 2021 and March 31, 2021. Qualtrics listed on January 28, 2021. AUTO1 listed on February 04, 2021. View listed on March 09, 2021. Coupang listed on March 11, 2021.
3. Total Listings Since Inception of the Funds exclude exited Investments. 10x Genomics fully exited on August 18, 2020. Slack Technologies fully exited on September 04, 2020. PingAn Good Doctor fully exited on October 28, 2020.

Public Listing information is presented for SoftBank Vision Fund 1 and SoftBank Vision Fund 2 only and is solely for illustrative purposes. With respect to publicly-traded securities, the quoted prices presented herein are as of the measurement date and have likely moved either upwards or downwards since such measurement date. Individual investors' results may vary. It should not be assumed that Investments made in the future will be comparable in quality or performance to Investments described herein. References to specific Investments should not be construed as a recommendation of any particular Investment or security. Select Investments have been presented to illustrate examples of SoftBank Vision Fund 1's Investments and SoftBank Vision Fund 2's Investments that have undergone public offerings and do not purport to be a more complete list of SoftBank Vision Fund 1's Investments and SoftBank Vision Fund 2's Investments. Please refer to [visionfund.com/portfolio](http://visionfund.com/portfolio) for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1's Investments and SoftBank Vision Fund 2's Investments. Net performance for the subset of Investments described above cannot be calculated without making arbitrary assumptions about allocations of fees and expenses, and for that reason is not included herein.

# Recent Funding Rounds

## Pre-Money Valuations



Select investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected in order to provide examples of the types of investments which were made by SBIA and have had funding rounds recently and do not purport to be a complete list of SoftBank Vision Fund 1 investments. References to investments included herein should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. It should not be assumed that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described herein. Please refer to [visionfund.com/portfolio](https://visionfund.com/portfolio) for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 investments. Valuations reflect unrealized and partially realized estimated amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance. Such values do not reflect fees and expenses that would reduce the value of returns experienced by SoftBank Vision Fund 1 investors. There is no guarantee that historical trends will continue throughout the life of SoftBank Vision Fund 1. There can be no assurance that unrealized and partially realized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the returns portrayed herein. Actual returns on unrealized and partially realized 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 on which the valuations reported herein are based. Accordingly, the actual realized returns on investments that are partially realized or unrealized may differ materially from the values indicated herein. Third-party logos included herein are provided for illustrative purposes only. Inclusion of such logos does not imply affiliation with or endorsement by such firms or businesses. There is no guarantee that the Manager, SoftBank Vision Fund 1 portfolio companies or SoftBank will work with any of the firms or businesses whose logos are included here in the future.

# Additional SPAC Launches

Over \$1.1B Raised to Accelerate Growth in Target Companies



IPO DATE: MAR 09, 2021

	SVFA	SVFB	SVFC
Public Offering Size	\$604M	<b>\$230M</b>	<b>\$320M</b>
SVF2 Forward Purchase Agreement	\$300M	<b>\$150M</b>	<b>\$200M</b>
Lock-up Period	1 Year	<b>1 Year</b>	<b>1 Year</b>
Warrants	1/5 <sup>th</sup>	<b>None</b>	<b>None</b>

Footnotes:  
 SVF Investment Corp. Website, [Home](#) | [SVF Investment Corp.](#)

SVFA, SVFB and SVFC terms provided herein are for informational and discussion purposes only, consist of terms only, and are a summary of certain terms and are not intended to be complete and are qualified in their entirety by reference to the respective Company S-1. There is no guarantee that any offering will be achieved on the terms described herein or at all. There can be no assurances that any plans described herein will be Realized, and all such plans are subject to change, as well as uncertainties, risks, and investor consents and regulatory approvals, as applicable.



# Performance & Impact on SoftBank Group (SBG)

---

## SVF1

## PERFORMANCE &amp; IMPACT ON SBG

# Contribution to SBG, Net of 3<sup>rd</sup> Party Interests<sup>1</sup>

Amounts in USD billions

## SVF1

### Twelve-Month Period Ended

	2020 Mar 31	2021 Mar 31
Fund Net Profit (Loss) <sup>2</sup>	(\$14.81)	\$44.48
Less: Change in 3 <sup>rd</sup> Party Interests in Fund	7.74	(21.64)
<b>SBG LP Income (Loss): Share of Fund Net Profit (Loss)</b>	<b>(7.07)</b>	<b>22.84</b>
SBG GP Income (Loss): Management & Performance Fees <sup>3</sup>	(2.36)	9.83
<b>Contribution to SBG, Net of 3<sup>rd</sup> Party Interests<sup>1</sup></b>	<b>(\$9.43)</b>	<b>\$32.67</b>

## Footnotes:

- Contribution to SBG, Net of 3<sup>rd</sup> Party Interests reflects the income or loss from SBG's Limited Partner interest and Manager's Management and Performance Fee entitlement. Contributions to SBG and Fund Net Profit/(Loss) include the impacts of SBG's interests in the Fund through the Employee Incentive Scheme. SBG's LP interests increased as a result, as did the contribution to SBG net of 3<sup>rd</sup> party interests of the Fund.
- Fund Net Profit (Loss) includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and Investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL and deemed capital movement are based on valuations that reflect Unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on 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 on which the information reported herein is based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.
- Management Fees and Performance Fees earned by SBG through its subsidiary, SBIA UK reflect total Management Fees and Performance Fees earned by the Manager during the twelve-month periods ended March 31, 2020 and March 31, 2021, respectively.

Information herein is presented for illustrative purposes and relates solely to SoftBank Vision Fund 1. Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary.

## SVF1

## PERFORMANCE &amp; IMPACT ON SBG

# Contribution to SBG, Net of 3<sup>rd</sup> Party Interests<sup>1,3</sup>

Amounts in USD billions

## SVF1 Inception to

2021  
Mar 31

Fund Net Profit <sup>2</sup>	\$40.47
Less: Change in 3 <sup>rd</sup> Party Interests in Fund	(19.79)
<b>SBG LP Income: Share of Fund Net Profit</b>	<b>20.68</b>
SBG GP Income: Management & Performance Fees <sup>3</sup>	10.18
<b>Contribution to SBG, Net of 3<sup>rd</sup> Party Interests<sup>1</sup></b>	<b>\$30.86</b>

## Footnotes:

- Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests reflects the income or loss from SBG's Limited Partner interest and Manager's Management and Performance Fee entitlement. Contributions to SBG and Fund Net Profit include the impacts of SBG's interests in the Fund through the Employee Incentive Scheme. SBG's LP interests increased as a result, as did the contribution to SBG net of 3rd party interests of the Fund.
- Fund Net Profit includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and Investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL and deemed capital movement are based on valuations that reflect Unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on 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 on which the information reported herein is based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.
- Management Fees and Performance Fees earned by SBG through its subsidiary, SBIA UK reflect total Management Fees and Performance Fees earned by the Manager from inception of the Fund through March 31, 2021.

SVF1

PERFORMANCE &amp; IMPACT ON SBG

# Contribution to SBG, Realized and Unrealized Values

As of March 31, 2021

## SBG Paid-In Capital<sup>4</sup>

# \$27.1B

## SBG Total Value<sup>5</sup>

# \$57.4B

**Net Asset Value<sup>1</sup>**  
(Unrealized Value) **\$46.1B**

**Distributions<sup>2</sup>**  
(Realized Value) **\$1.7B**

**Accrued & Paid  
Performance Fees<sup>3</sup>** **\$9.6B**

## Footnotes:

1. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and Investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL and deemed capital movement are based on valuations that reflect Unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on 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 on which the information reported herein is based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.
2. Distributions include proceeds from Investment Realizations and Preferred Equity Coupon distributed to Limited Partners from Fund Inception to March 31, 2021. It includes the Return of Recalable Utilized Contributions that were returned or retained and reinvested and the Return of Non-Recalable Utilized Contributions but does not include the Return of Recalable Unutilized Contributions.
3. Accrued & Paid Performance Fees earned by SBG through its subsidiary, SBIA UK reflect total Performance Fees earned by the Manager from inception of the Fund through March 31, 2021.
4. SBG Paid-In Capital represents SBG Commitment drawn down through capital calls less Return of Recalable Contributions.
5. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner interest in the Fund and the Manager's Performance Fee entitlement.

Information herein is presented for illustrative purposes and relates solely to SoftBank Vision Fund 1. Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary.

SVF2

PERFORMANCE &amp; IMPACT ON SBG

# Contribution to SBG, Realized and Unrealized Values

As of March 31, 2021

## SBG Paid-In Capital<sup>3</sup>

# \$6.8B

## SBG Total Value<sup>4</sup>

# \$11.8B

**Net Asset Value<sup>1</sup>**  
(Unrealized Value)

# \$10.7B

**Accrued  
Performance Fees<sup>2</sup>**

# \$1.1B

## Footnotes:

1. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and Investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL and deemed capital movement are based on valuations that reflect Unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on 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 on which the information reported herein is based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.
2. Accrued Performance Fees earned by SBG through its subsidiary, SBIA UK reflect total Performance Fees earned by the Manager from inception of the Fund through March 31, 2021.
3. SBG Paid-In Capital represents SBG Commitment drawn down through capital calls less Return of Rec callable Contributions.
4. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner interest in the Fund and the Manager's Performance Fee entitlement.

# In Focus: Unlocking Portfolio Value

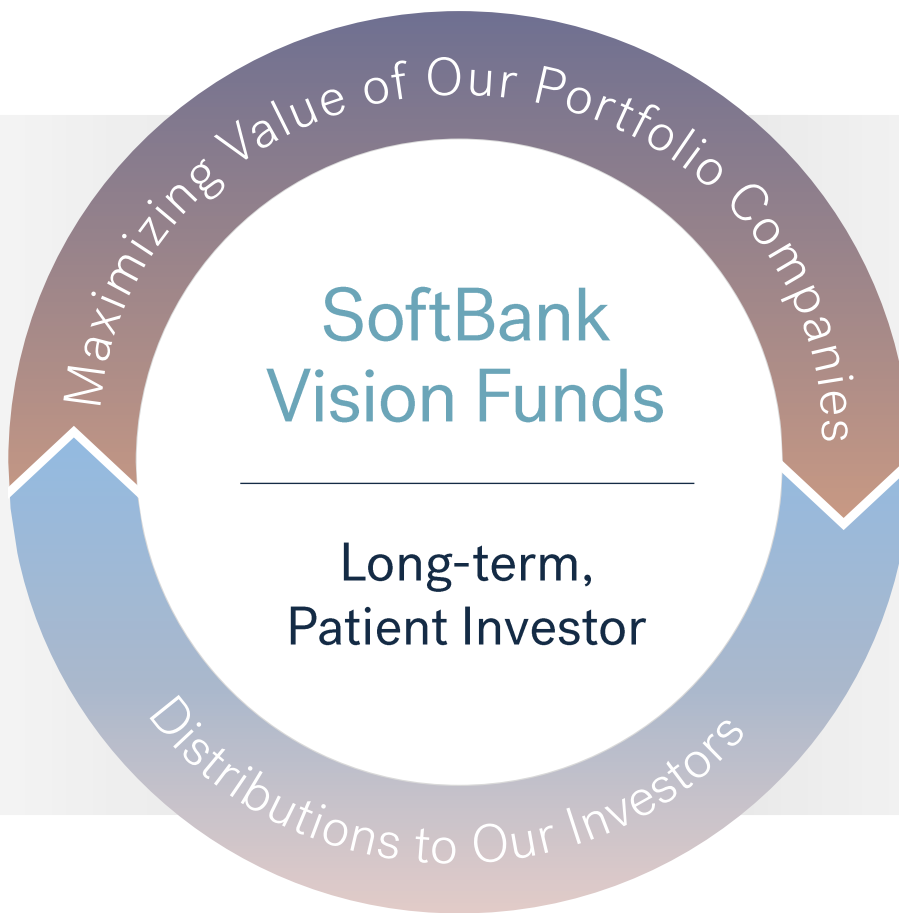
---

UNLOCKING PORTFOLIO VALUE

# Our Philosophy

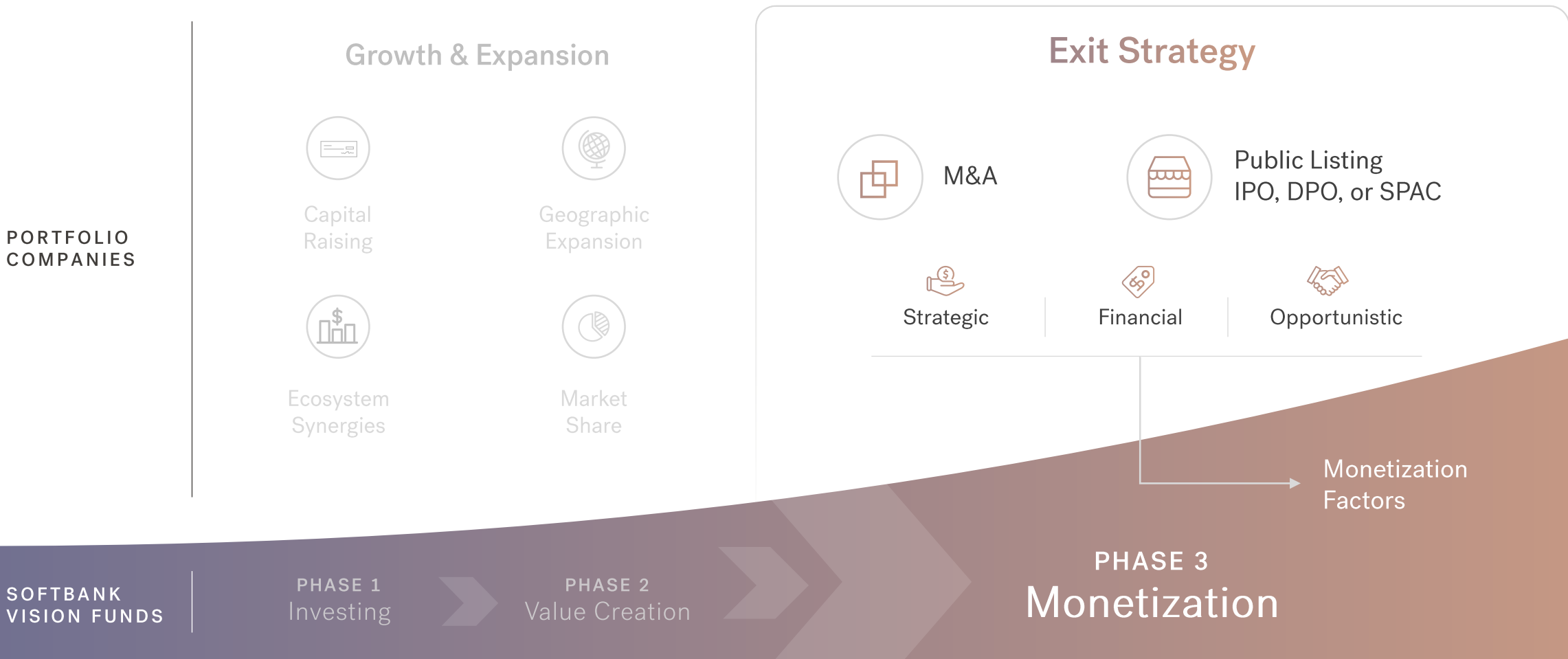


Limited Partners



Portfolio Companies

# Disciplined Monetization and Distributions



SOFTBANK  
VISION FUNDS

PHASE 1  
Investing

PHASE 2  
Value Creation

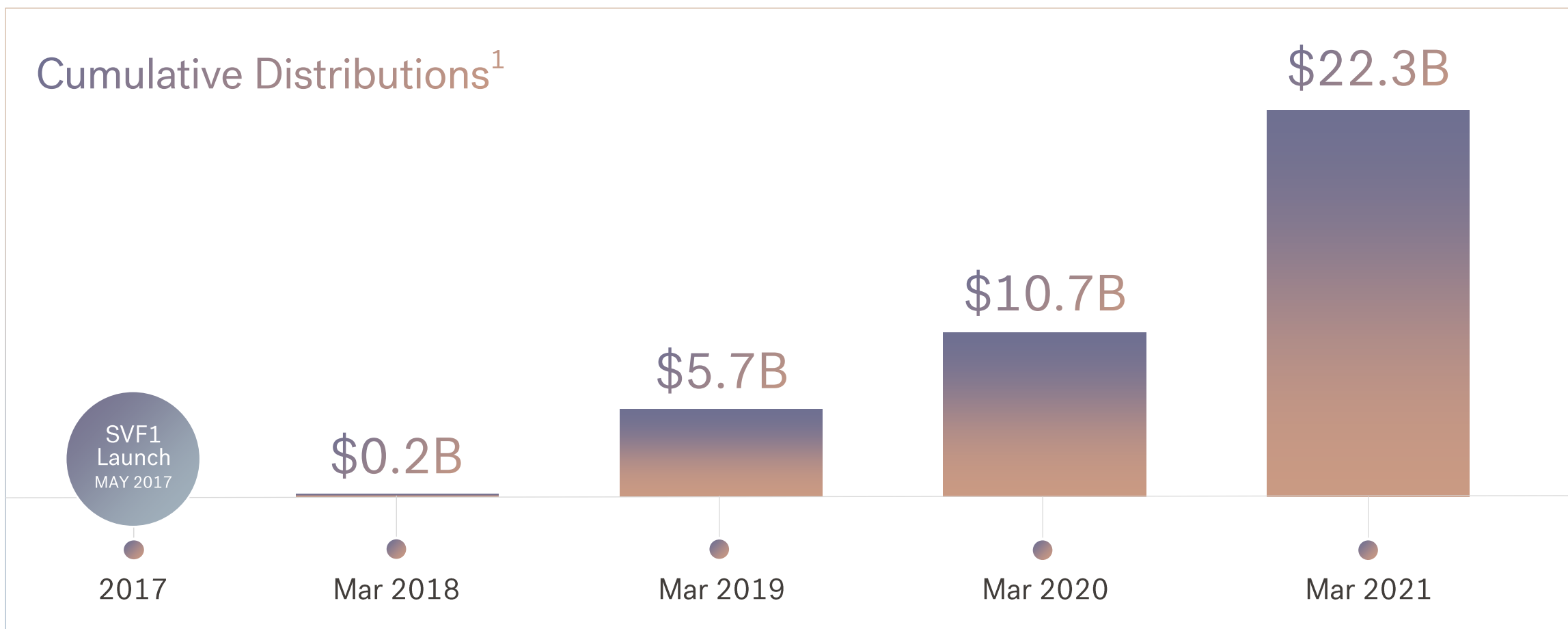
PHASE 3  
Monetization

Monetization  
Factors



# Steadily Growing Distributions to Investors

Inception to March 31, 2021



Footnotes:

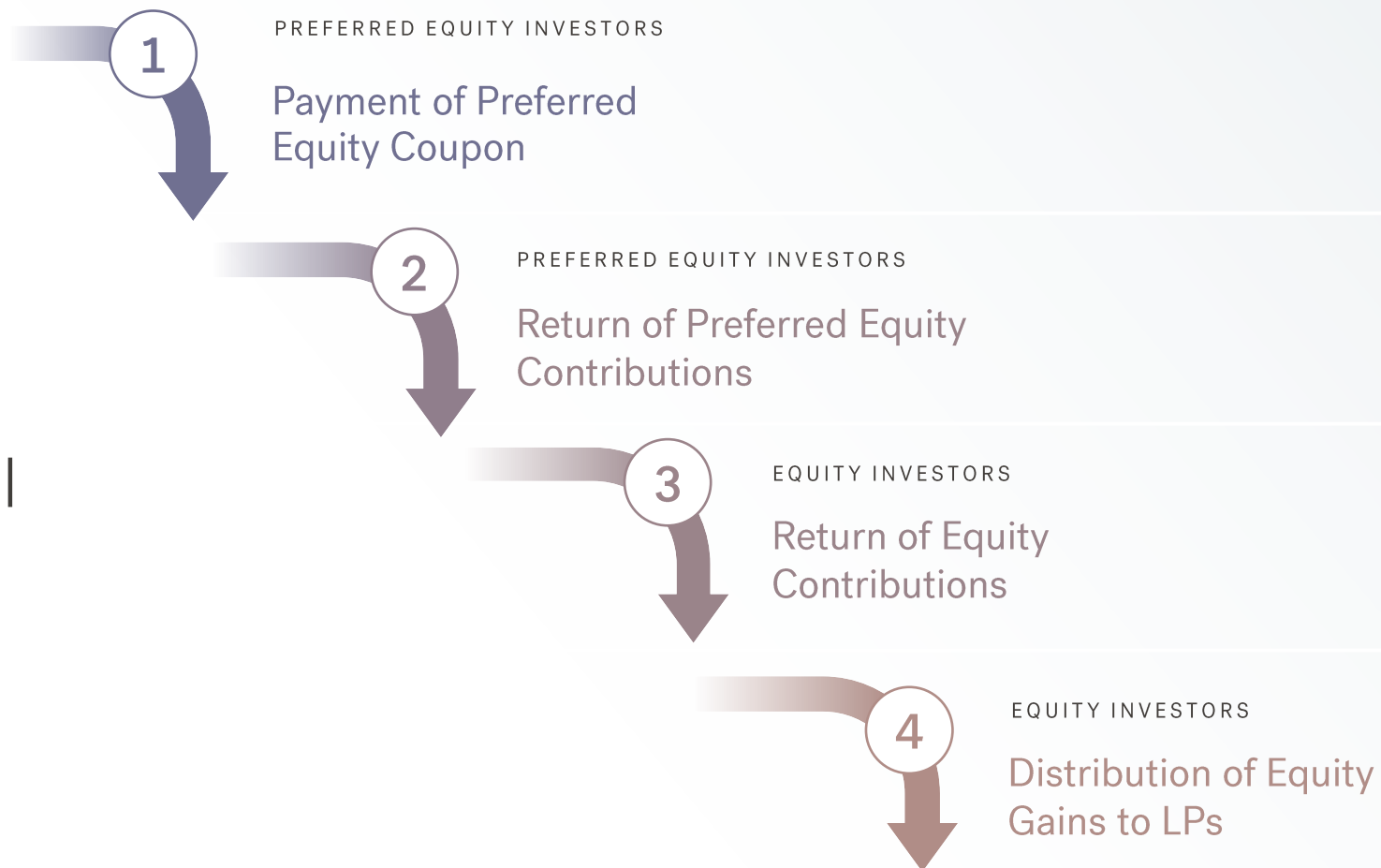
1. Cumulative Distributions include proceeds from Investment Realizations and Preferred Equity Coupon distributed to Limited Partners from Fund Inception to the respective date. It includes the Return of Recalable Utilized Contributions and the Return of Non-Recalable Utilized Contributions but does not include the Return of Recalable Unutilized Contributions.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results.

SVF1

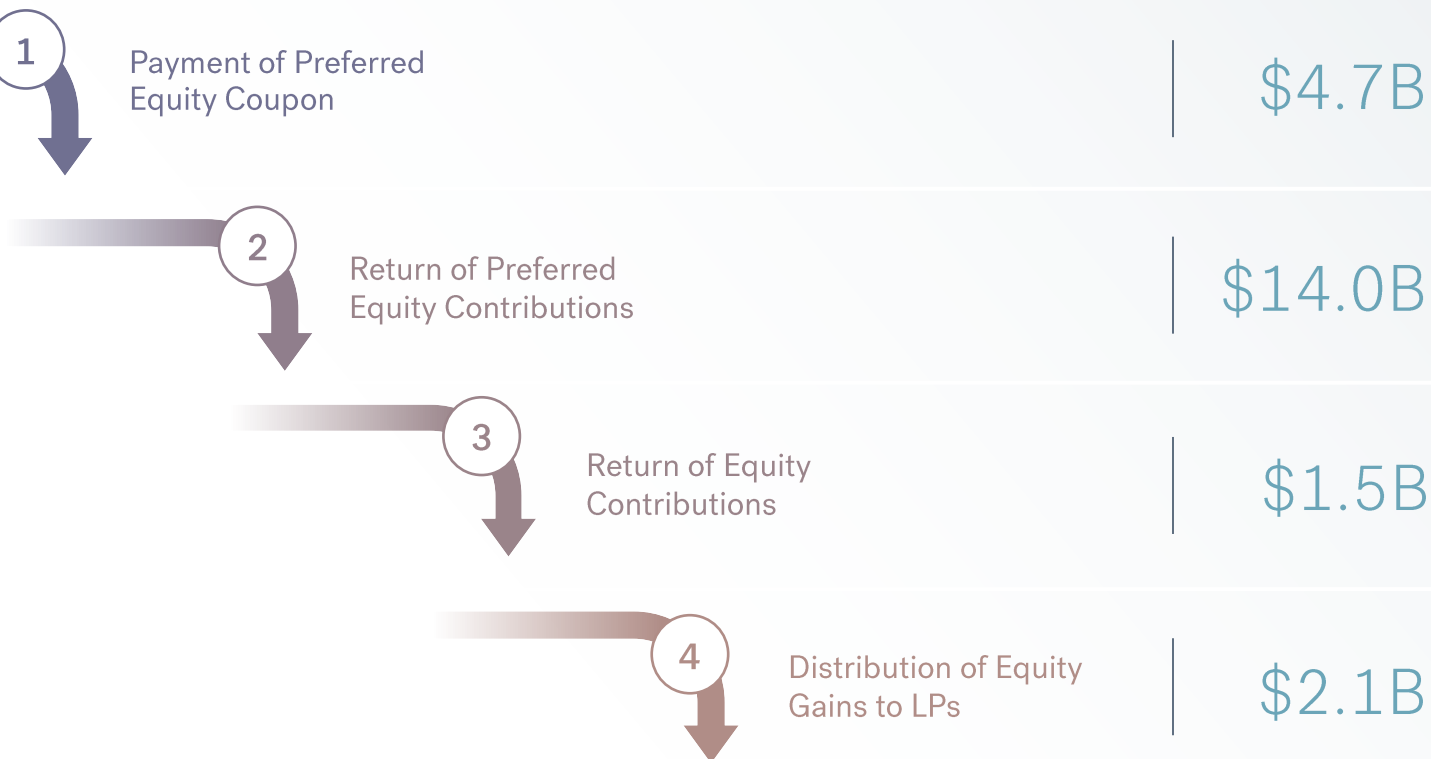
UNLOCKING PORTFOLIO VALUE

# Key Steps of the Distribution Waterfall



Net Proceeds Distributed  
Through Waterfall

\$22.3B<sup>1</sup>



SVF1

UNLOCKING PORTFOLIO VALUE

## Distributions Through the Waterfall

Inception to March 31, 2021

Footnotes:

1. Net Proceeds Distributed through the Waterfall include proceeds from Investment Realizations and Preferred Equity Coupon distributed to Limited Partners from Fund Inception to the respective date. It includes the Return of Recalable Utilized Contributions and the Return of Non-Recalable Utilized Contributions but does not include the Return of Recalable Unutilized Contributions.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results.

# Distributions Have Significantly Reduced Ongoing Coupon Payments

Inception to March 31, 2021

	(A)	(B)	Steps 2 & 3 Distribution Waterfall (C)	(D) = (B)-(C)
	Fund Commitment	Drawn Capital <sup>1</sup>	Return of Capital <sup>2</sup>	Outstanding Capital <sup>3</sup>
Preferred Equity	\$40.0B	\$35.2B	\$14.0B	\$21.2B
Equity	\$58.6B	\$51.8B	\$1.5B	\$50.3B
<b>Total</b>	<b>\$98.6B</b>	<b>\$87.0B</b>	<b>\$15.5B</b>	<b>\$71.5B</b>

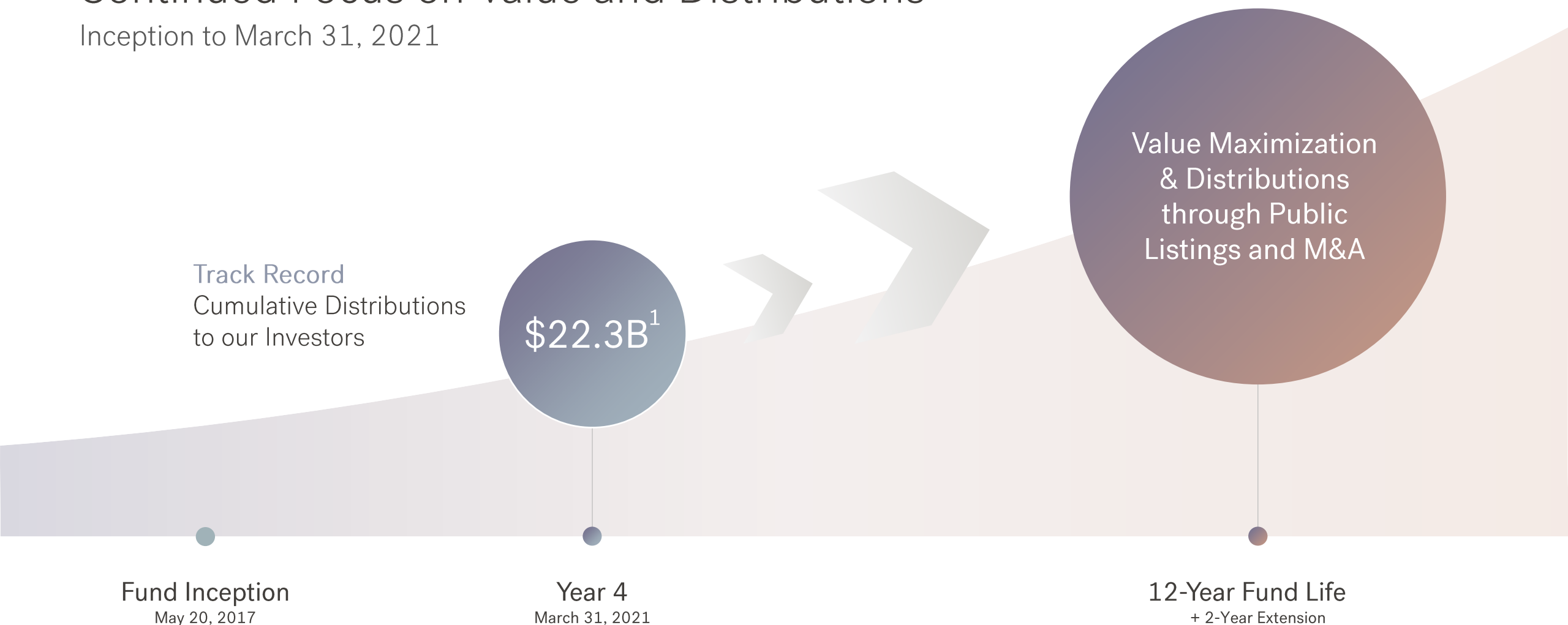
Footnotes:

1. Drawn Capital includes Fund Commitment drawn down through capital calls and Return of Recalable Utilized Contributions that were retained and reinvested, less Return of Recalable Unutilized Contributions. Drawn Capital excludes any Drawdowns or Returns of Recalable Contributions which fall due post March 31, 2021.
2. Return of Capital includes Return of Non-Recalable Contributions and Return of Recalable Utilized Contributions from financing distributions.
3. Outstanding Capital includes Drawn Capital less Return of Capital (as defined above).

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results.

# Continued Focus on Value and Distributions

Inception to March 31, 2021



Footnotes:

1. Cumulative Distributions include proceeds from Investment Realizations and Preferred Equity Coupon distributed to Limited Partners from Fund Inception to the respective date. It includes the Return of Rec callable Utilized Contributions and the Return of Non-Rec callable Utilized Contributions but does not include the Return of Rec callable Unutilized Contributions.

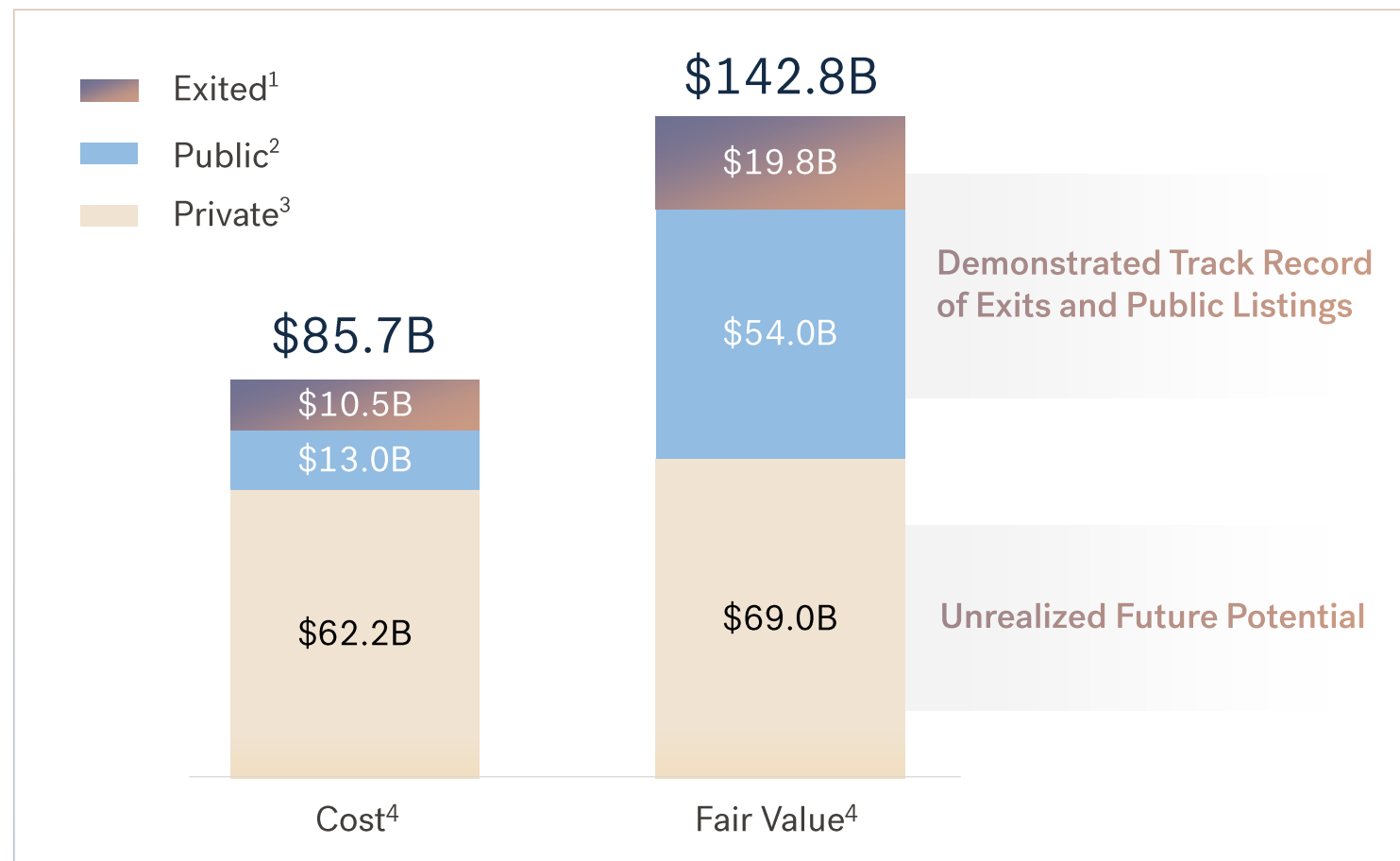
The information provided herein is for illustrative purposes only and reflects the beliefs of SBIA as of the date of this presentation. There can be no assurance that the operations and/or processes of SBIA and SoftBank Vision Fund 1 described in this Presentation will continue throughout the life of SoftBank Vision Fund 1 or any successor fund managed by the Manager, and such processes and operations may change.

SVF1

UNLOCKING PORTFOLIO VALUE

# Significant Portfolio Value Unlocked Through Public Listings

As of March 31, 2021



## Footnotes:

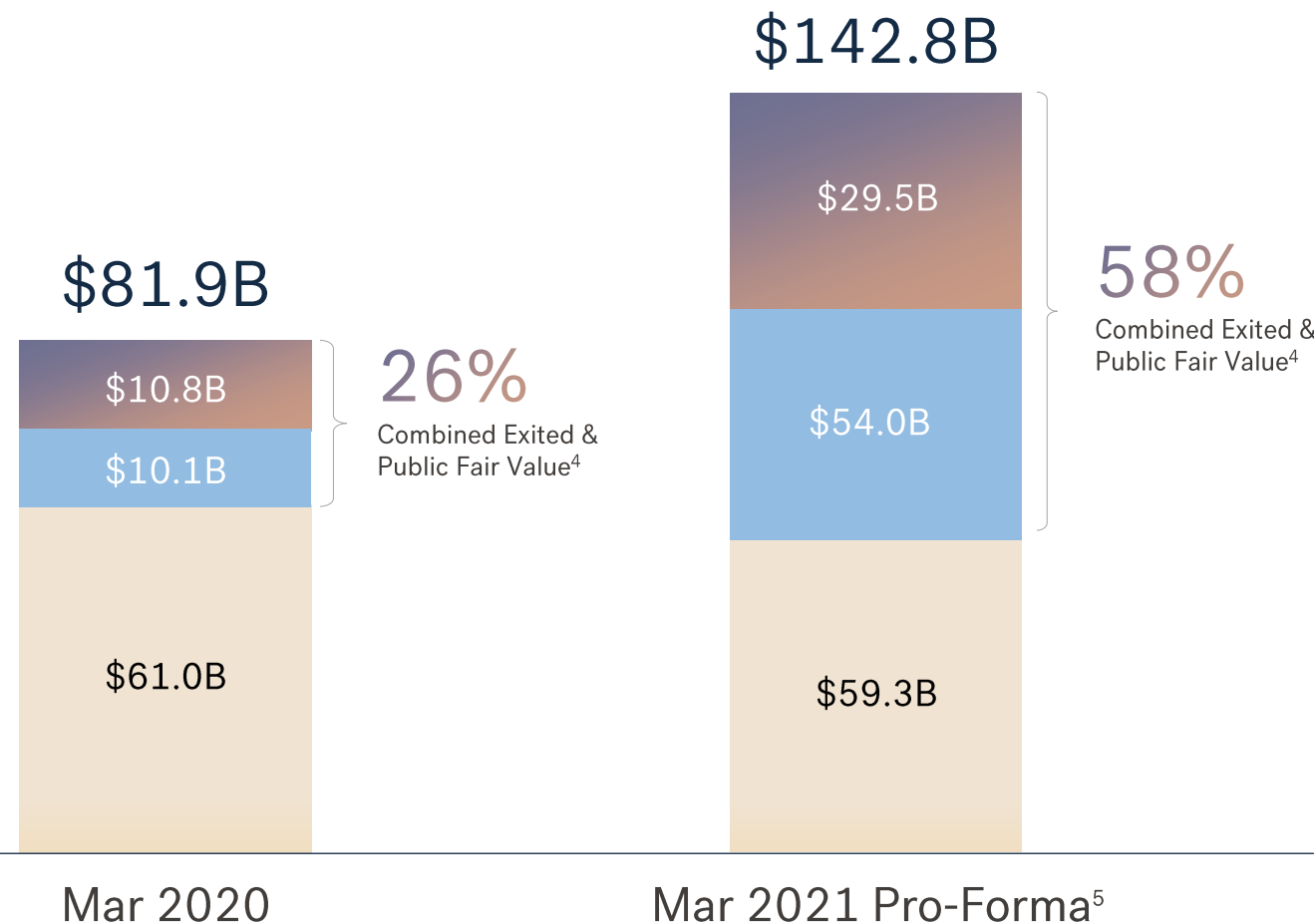
1. Exited Cost figure represents the cost for full and partially Realized Investments as of March 31, 2021. Exited Fair Value Figure represents the Gross Realized Proceeds for full and partially Realized Investments including Dividends as of March 31, 2021.
2. Public Cost figure represents the cost of Unrealized Investments that were publicly listed as of March 31, 2021. Public Fair Value figure represents the fair value of Unrealized Investments that were publicly listed as of March 31, 2021.
3. Private Cost represents the cost of Unrealized Investments that were not publicly traded as of March 31, 2021. Private Fair Value represents the fair value of Unrealized Investments that were not publicly traded as of March 31, 2021, and includes Dividends received from these investments.
4. Exited, Public and Private Cost and Fair Value figures are for illustrative purposes only and does not reflect the expected position at the end of Softbank Vision Fund 1's life. Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary.

The information herein is provided solely for illustrative purposes, reflects the current beliefs of SBIA as of the date hereof, is preliminary and is based on a variety of assumptions and estimates that are subject to various risks. Certain information presented herein is preliminary in nature, may be incomplete and inaccurate, and subject to change. It should not be assumed that Investments made in the future will be comparable in quality or performance to the Investments described herein. Past performance is not necessarily indicative of future results. Valuations reflect Realized amounts and Unrealized estimated amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance. Such values do not reflect fees and expenses that would reduce the value of returns experienced by SoftBank Vision Fund 1 Investors. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the returns portrayed herein. Actual returns on 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 on which the valuations reported herein are based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are partially Realized or Unrealized may differ materially from the values indicated herein. Please see [visionfund.com/portfolio](http://visionfund.com/portfolio) for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 Investments.

SVF1

UNLOCKING PORTFOLIO VALUE

# Portfolio Evolution

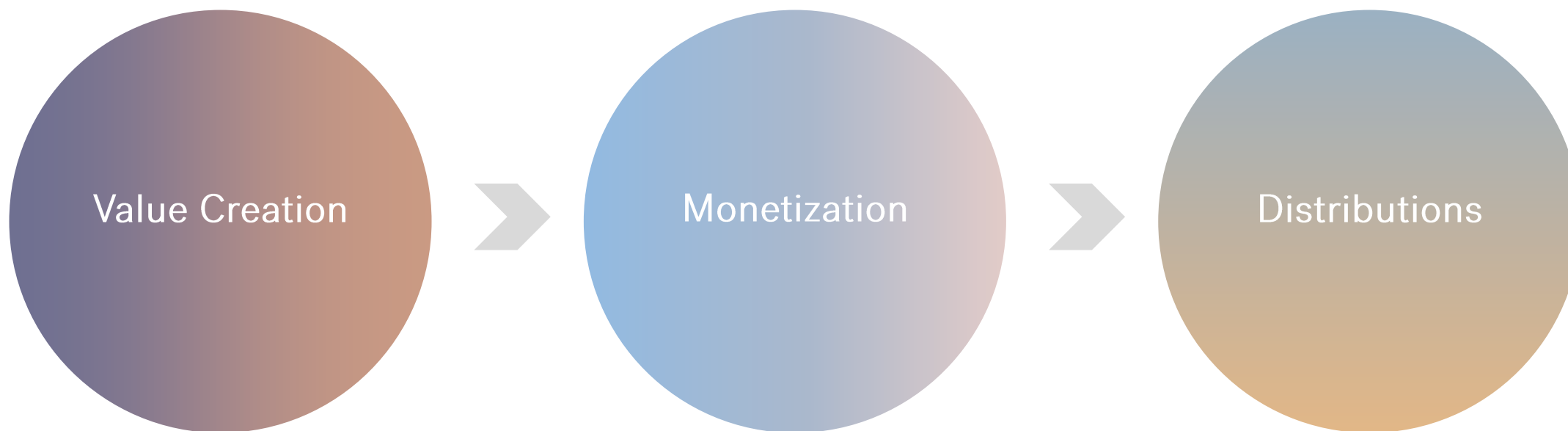


Footnotes:

1. Exited represents the Gross Realized Proceeds for full and partially Realized Investments including Dividend Income as of the respective date. Mar 2021 Pro-Forma figure includes Gross Realized Proceeds and Dividend Income for full and partially Realized Investments as well as the expected Gross Realized Proceeds of announced but not Realized exits as of March 31, 2021.
2. Public represents the fair value of Unrealized Investments that were publicly listed as of the respective date.
3. Private represents the fair value of Unrealized Investments that were not publicly traded as of the respective date. Mar 2021 Pro-Forma Private figure is adjusted to remove the fair value of Arm which was an announced but not yet Realized exit as of March 31, 2021.
4. Combined Exited & Public Fair Value represents the Gross Realized Proceeds and Dividend Income from exited Investments plus the fair value of Unrealized Investments that were publicly listed as of the respective date. Mar 2021 Pro-Forma figures represents the Gross Realized Proceeds and Dividend Income of fully and partially exited Investments plus the expected Gross Realized Proceeds for announced exits as of March 31, 2021.
5. Mar 2021 Pro-Forma represents a pro-forma portfolio composition of SoftBank Vision Fund 1 based upon announced but not yet completed transactions. Exited, Public and Private representation for illustrative purposes only and does not reflect the expected position at the end of Softbank Vision Fund 1's life. Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary.

The information herein is provided solely for illustrative purposes, reflects the current beliefs of SBIA as of the date hereof, is preliminary and is based on a variety of assumptions and estimates that are subject to various risks. Certain information presented herein is preliminary in nature, may be incomplete and inaccurate, and subject to change. It should not be assumed that Investments made in the future will be comparable in quality or performance to the Investments described herein. Past performance is not necessarily indicative of future results. Valuations reflect Realized amounts and Unrealized estimated amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance. Such values do not reflect fees and expenses that would reduce the value of returns experienced by SoftBank Vision Fund 1 investors. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the returns portrayed herein. Actual returns on 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 on which the valuations reported herein are based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are partially Realized or Unrealized may differ materially from the values indicated herein. Please see [visionfund.com/portfolio](http://visionfund.com/portfolio) for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 Investments.

# Maximizing Value for Our Investors





# Thank You

---

