



2020年3月期

第1四半期 決算説明会

2019年8月7日

IMPORTANT INFORMATION

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

Fund 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 SB Investment Advisers (UK) Limited (the “Manager” or “SBIA”) 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 Fund’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.

None of the Fund, the manager, SBIA or their respective affiliates makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and nothing contained herein should be relied upon as a promise or representation as to past or future performance of the Fund or any other entity referenced in this Presentation.

Recipients of this Presentation should make their own investigations and evaluations of the information contained in this Presentation and should note that such information may change materially.

References to any specific investments of the Fund, to the extent included herein, are presented to illustrate the Manager’s investment process and operating philosophy only and should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. The investment performance of individual investments in the Fund may vary and the performance of the selected transactions is not necessarily indicative of the performance of all of the applicable prior investments. The specific investments identified and described herein do not represent all of the investments made by the Manager, and no assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable.

Statements contained in this Presentation (including those relating to current and future market conditions and trends in respect thereof) that are not historical facts are based on current expectations, estimates, projections, opinions and/or beliefs of the Manager. Such statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors, and undue reliance should not be placed thereon. In addition, no representation or warranty is made with respect to the reasonableness of any estimates, forecasts, illustrations, prospects or returns, which should be regarded as illustrative only, or that any profits will be realized. Certain information contained herein constitutes “forward-looking statements,” which can be identified by the use of terms such as “may”, “will”, “should”, “expect”, “project”, “estimate”, “intend”, “continue”, “target” or “believe” (or the negatives thereof) or other variations thereon or comparable terminology. Due to various risks and uncertainties, actual events or results or actual performance of the Fund (or any other entity referred to herein) may differ materially from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. As a result, investors should not rely on such forward-looking statements in making their investment decisions. No representation or warranty is made as to future performance or such forward-looking statements. None of the information contained herein has been filed with the U.S. Securities and Exchange Commission, any securities administrator under any securities laws of any U.S. or non-U.S. jurisdiction or any other U.S. or non-U.S. governmental or self-regulatory authority. No such governmental or self-regulatory authority will pass on the merits of the offering of interests in the Fund or the adequacy of the information contained herein. Any representation to the contrary is unlawful.

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

To the extent presented herein, information relating to industry sectors and sizes has been determined by the Manager based on internal research and data. Although the Manager believes that such determinations are reasonable, they are inherently subjective in nature. Other market participants may make different determinations relating to sector characterization and size based on the same underlying data. Certain information contained in this Presentation has been obtained from published and non-published sources prepared by other parties, which in certain cases have not been updated through the date hereof. While such information is believed to be reliable for the purposes of this Presentation, none of the Fund, the Manager, SoftBank, or their respective affiliates assumes any responsibility for the accuracy or completeness of such information and such information has not been independently verified. Except where otherwise indicated herein, the information provided in this Presentation is based on matters as they exist as of the date of preparation of this Presentation and not as of any future date, and will not be updated or otherwise revised to reflect information that subsequently becomes available, or circumstances existing or changes occurring after the date hereof. In this Presentation, references to “\$” or “US\$” shall be to the lawful currency of the United States.

Third-party logos included herein are provided for illustrative purposes only. Inclusion of such logos does not imply endorsement by such firms or businesses. There is no guarantee that the Manager or its portfolio companies will work with any of the firms or businesses whose logos are included herein in the future.

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

Net Equity IRR means the internal rate of return of Class A Equity Interests after management fees, performance fees, Preferred Equity Coupon and other expenses. It is based on the limited partners' equity cash outflows (capital contributions), inflows (distributions) and share of the subscription line of credit activities, net of investment-related financing, and the Net Asset Value attributable to Class A Equity Interests as of March 31, 2019.

Net Blended IRR reflects the combined net performance of Class A Equity Interests and Class B Preferred Equity Interests and includes Preferred Equity Coupon distributions as well as accrued Preferred Equity Coupon.

Net Equity IRR (SBG (LP) + Manager's Performance Fee) is the same as Net Equity IRR computation but includes the addition of accrued performance fees for the Manager.

“Equity” IRRs are provided solely for illustrative purposes, as they reflect only a subset of the Vision Fund's overall performance, and do not reflect the return on Preferred Equity Commitments (which will have a material impact on the Vision Fund's performance in the aggregate, which could be significantly lower), and may not reflect the experience of any limited partner. Results for individual limited partners will vary based on their specific investments as well as the timing of their specific cash flows.

The Vision Fund has a limited operating history and accordingly, performance information may not be representative and actual realized return on these unrealized investments may differ materially from the performance information indicated herein. Vision Fund performance is based in part on valuations of certain investments that were collectively acquired recently by the Vision Fund 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. Such investments and the subsequent performance thereof had a positive impact on the performance of the Vision Fund. SoftBank Group Corp. is under no obligation to collectively offer similar assets to the Vision Fund in the future.

The Manager's performance fee is deferred until the end of investment period and may not ultimately be paid out.

免責事項

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

本資料中のスプリント・コーポレーション（以下「スプリント」）に関するいかなる記載も、当社がスプリントに対する投資家としての立場から行っているものに過ぎず、スプリントを代理して、又はスプリントのために行われたものではありません。本資料中のスプリントに関するいかなる情報も、スプリント自体が今後行うあらゆる開示に服します。スプリント及び当社はいずれも、スプリントが今後行う開示に関連して、又は今後発生する事象を反映するために、本資料中の情報を更新する義務を負いません。本資料におけるいかなる記載も、スプリントが自ら開示等を行う義務を構成するものとして解釈されてはならないものとします。

前進あるのみ



前進あるのみ

Sprint



DOJ 合併承認

(条件付き)

T-MobileとSprintの合併完了には規制当局の承認やその他の前提条件の充足が必要です。
なお現時点において、T-MobileとSprintは連邦規制当局からの最終的な承認は2019年9月までに得られ、2019年下半期中に合併実行できる状態になるものと見込んでおります。
(注) 米国における複数の州司法長官が本合併の差止請求訴訟を提起しています

前進あるのみ

Sprint 
DOJ 合併承認
(条件付き)

SoftBank
Vision Fund 2
設立

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

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

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

T-MobileとSprintの合併完了には規制当局の承認やその他の前提条件の充足が必要です。

なお現時点において、T-MobileとSprintは連邦規制当局からの最終的な承認は2019年9月までに得られ、2019年下半期中に合併実行できる状態になるものと見込んでおります。

(注) 米国における複数の州司法長官が本合併の差止請求訴訟を提起しています



連結業績



連結業績

(億円)

18年度Q1

19年度Q1

増減額

増減率

売上高

22,728

23,364

+636

+3%

営業利益

7,150

6,888

-262

-4%

Arm China
一時益除く

5,537

6,888

+1,351

+24%

当期純利益

3,137

11,217

+8,080

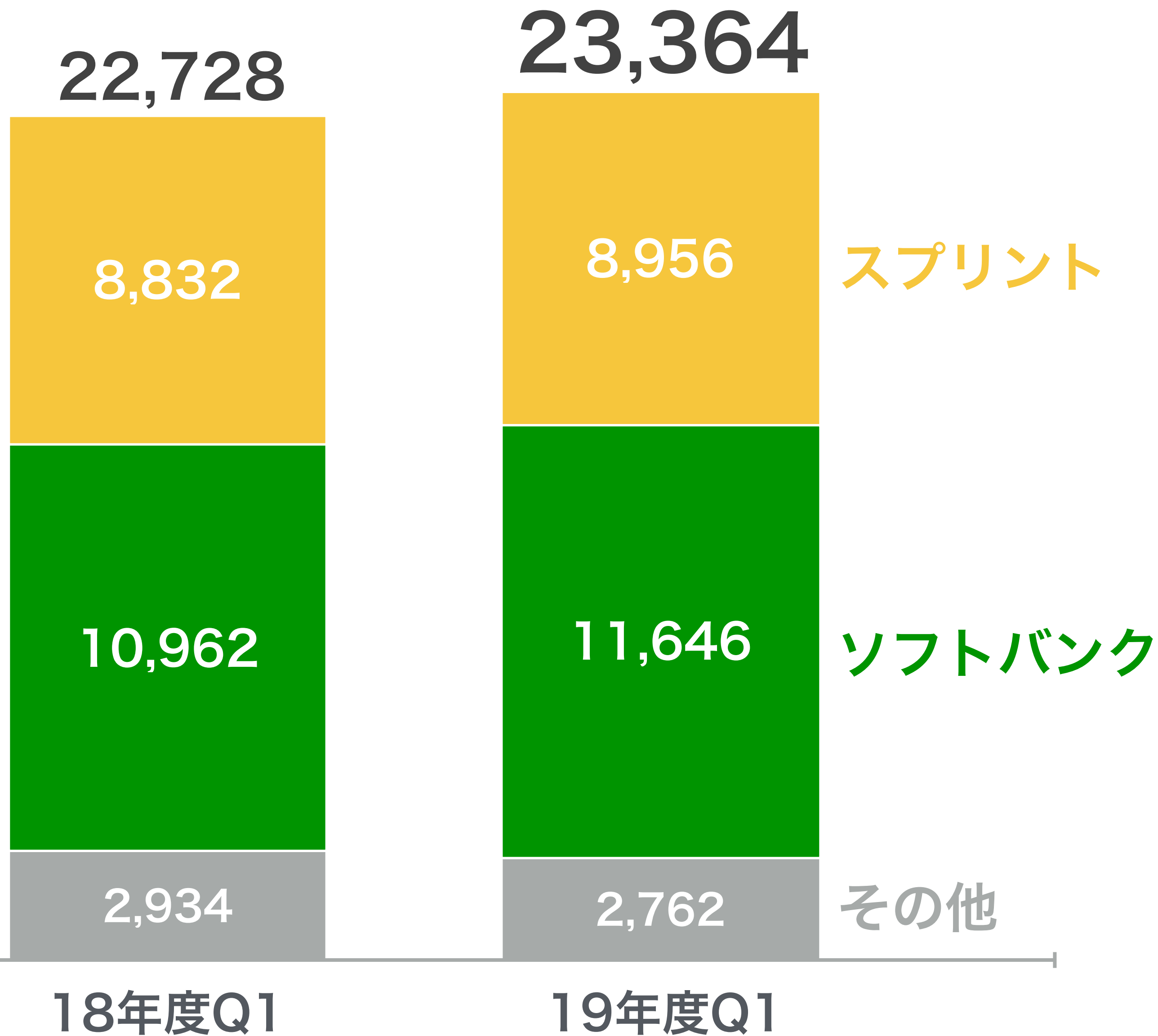
+258%

当期純利益：親会社の所有者に帰属する純利益

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

売上高

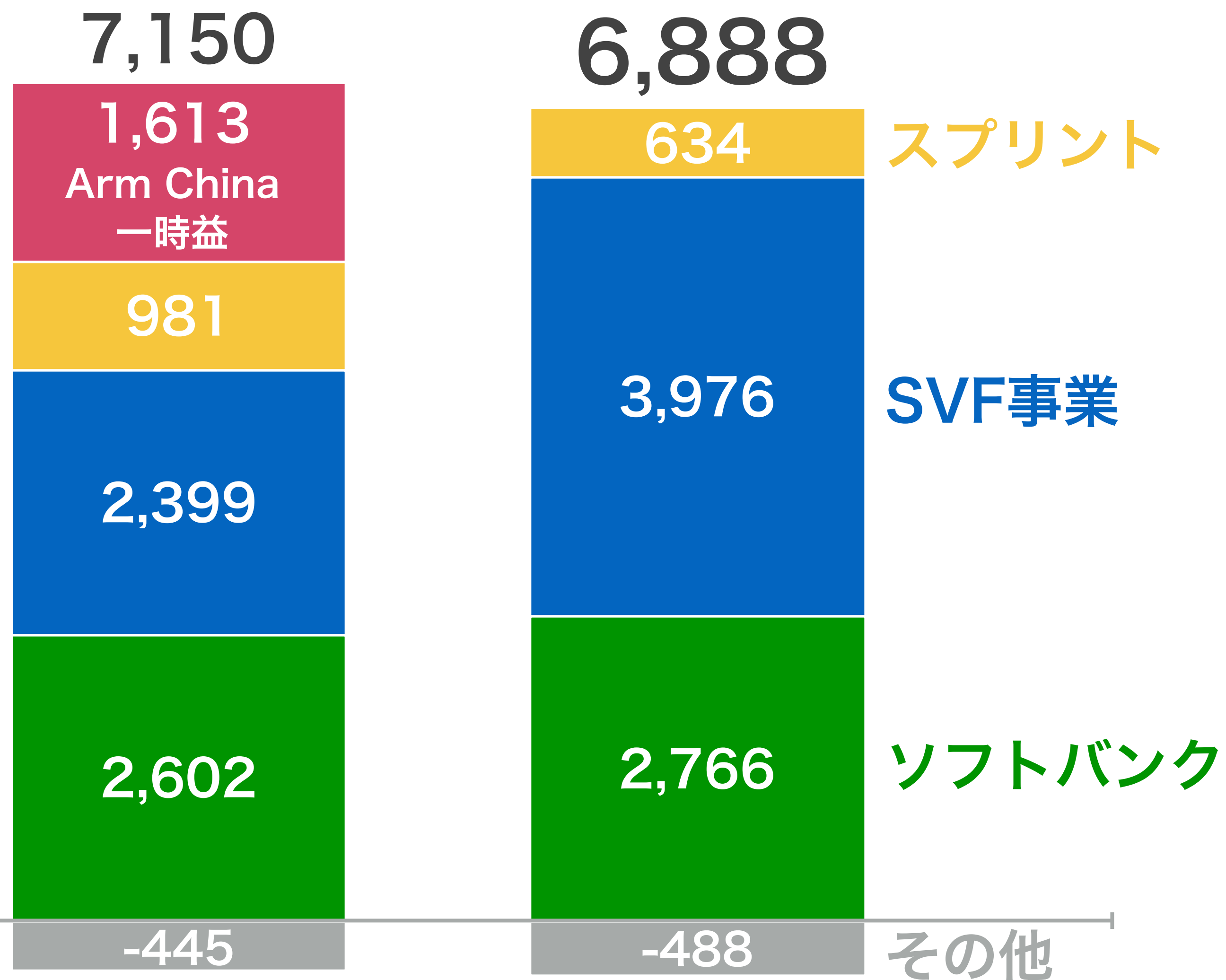
(億円)



3%増

営業利益

(億円)



18年度Q1

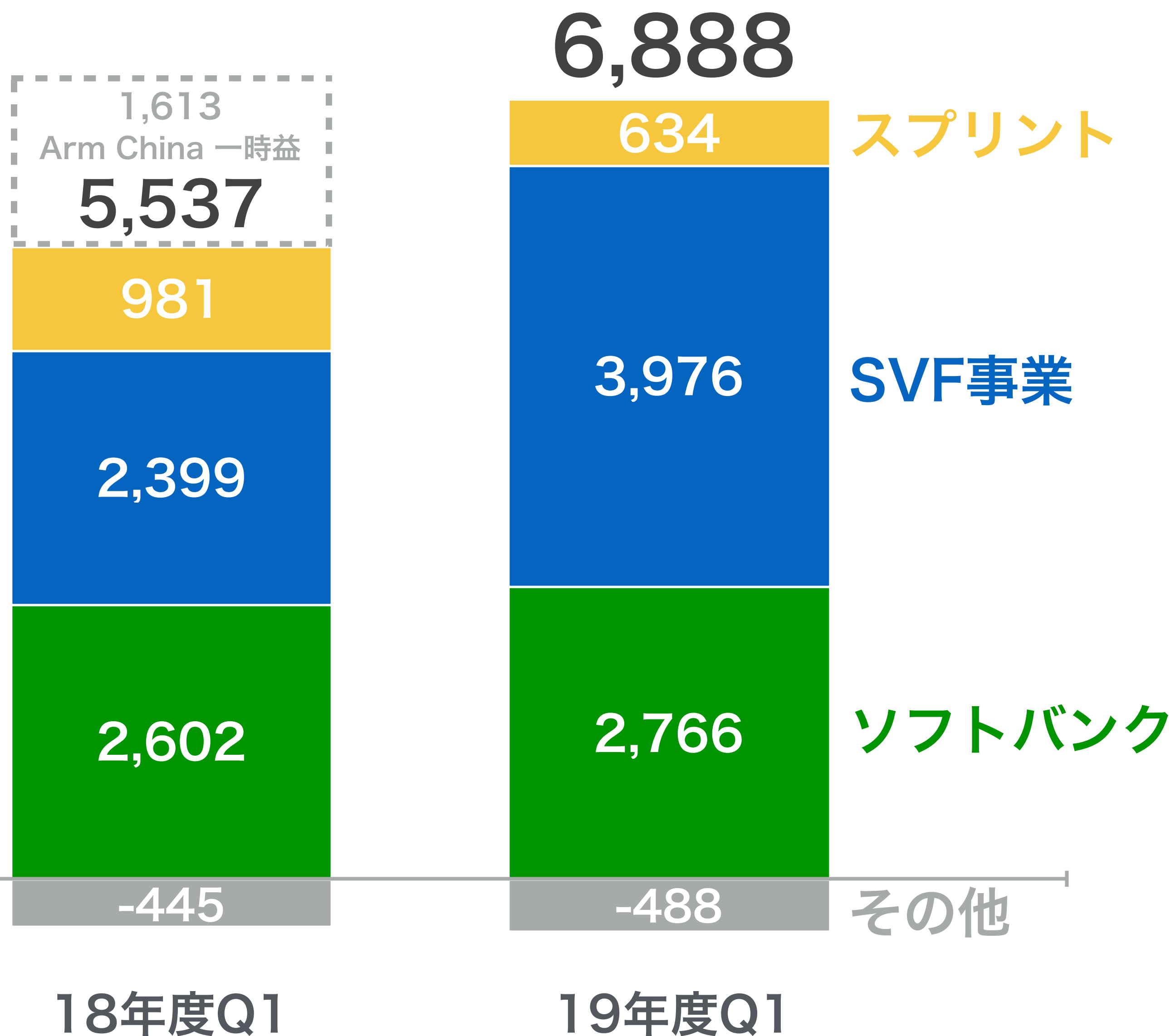
19年度Q1

4%減

Arm China 一時益：2018年6月26日にArmはArm China の持分の 51%を複数の機関投資家等へ売却。この結果、Arm China は当社の子会社に該当しないこととなったため、当社は子会社の支配喪失に伴う利益を計上。
その他 = Arm + ブライトスター + 「その他」 + 調整額
SVF事業：ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業

営業利益

(億円)

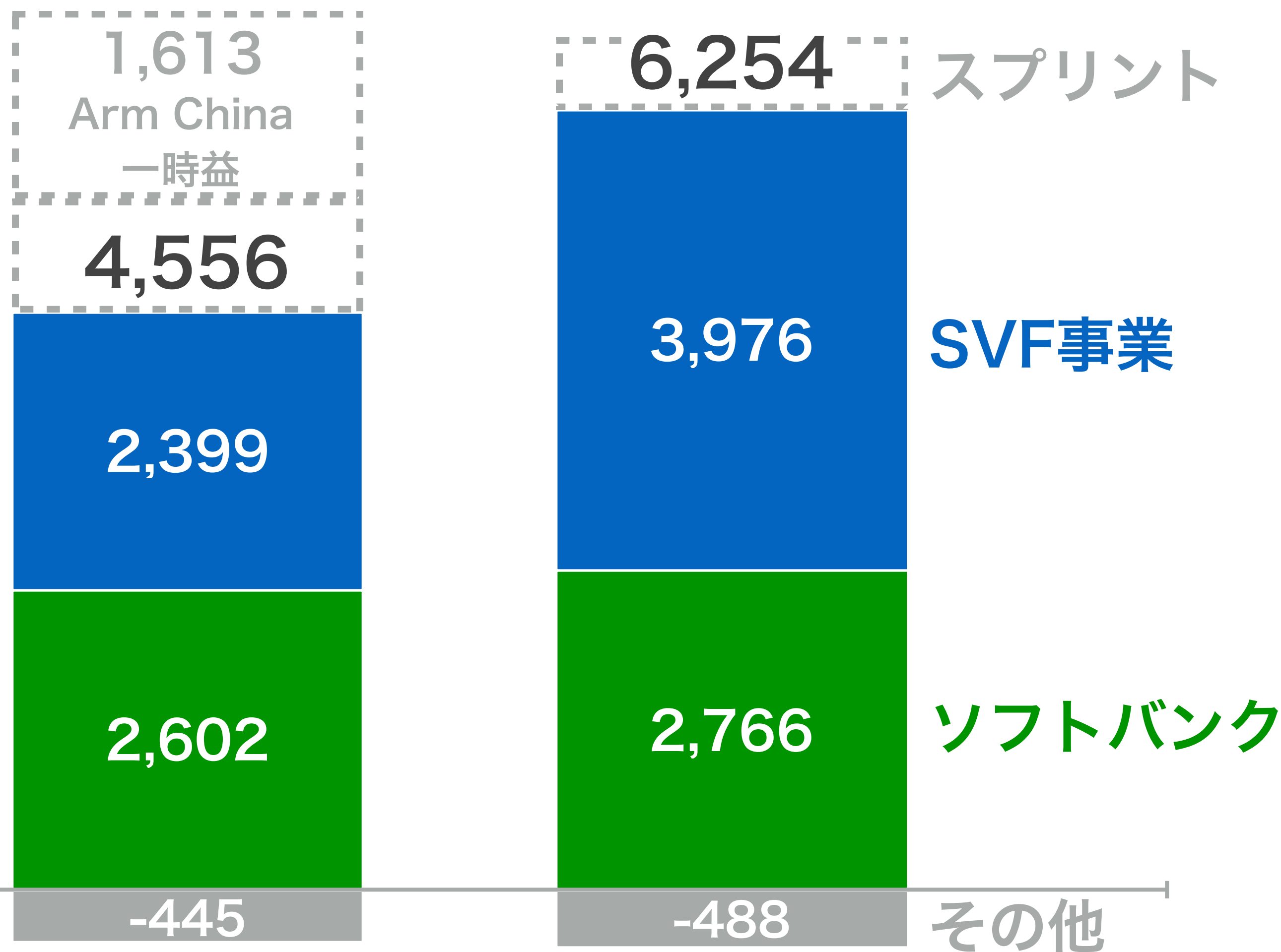


24%増
(Arm China 一時益除く)

Arm China 一時益：2018年6月26日にArmはArm China の持分の 51%を複数の機関投資家等へ売却。この結果、Arm China は当社の子会社に該当しないこととなったため、当社は子会社の支配喪失に伴う利益を計上。
その他 = Arm + ブライトスター + 「その他」 + 調整額
SVF事業：ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業

営業利益

(億円)



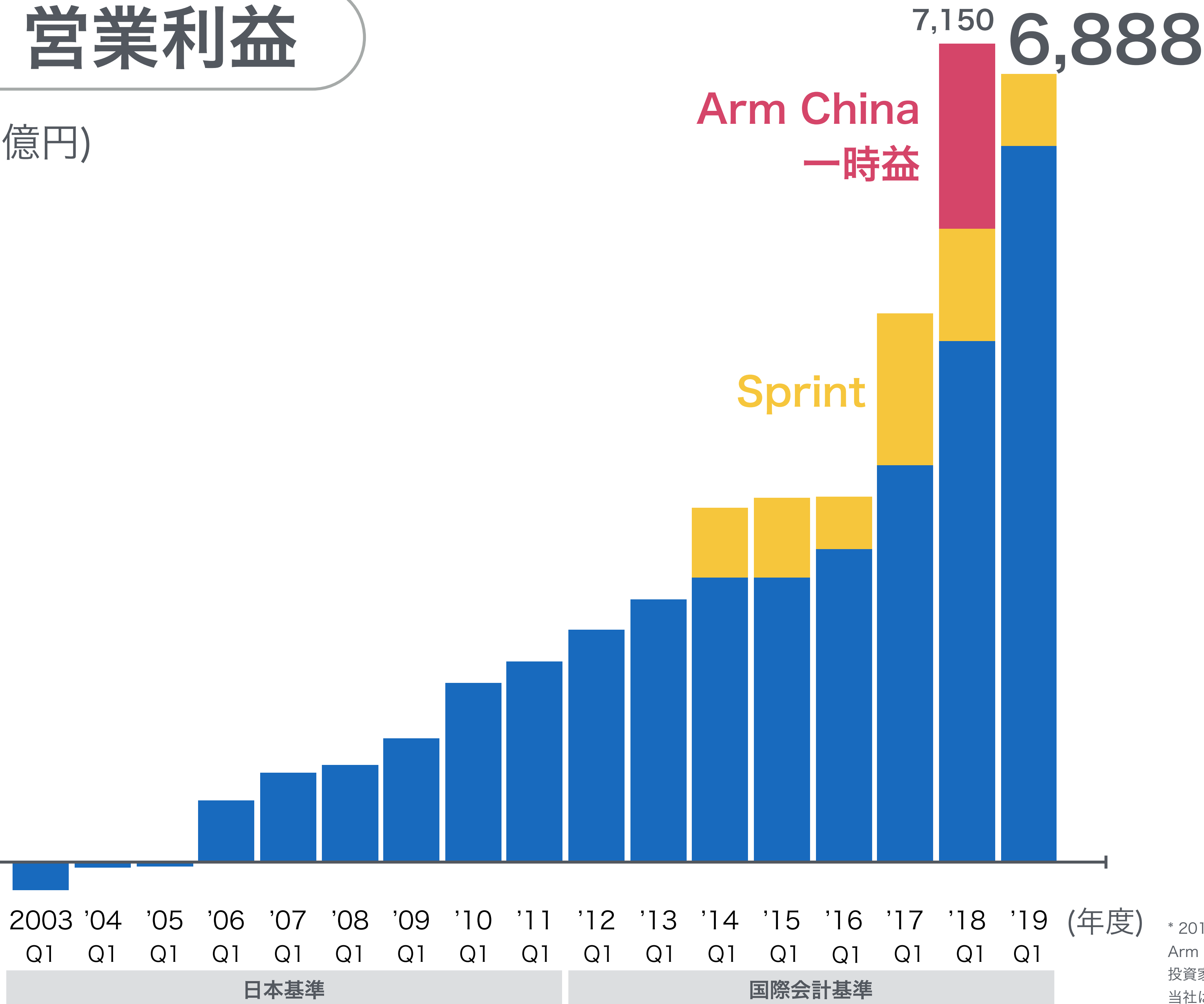
継続的な利益は
37%増
(Arm China 一時益・Sprint除く)

* 継続的な利益: Sprint事業とArm China 一時益を除いた営業利益
T-MobileとSprintの合併完了には規制当局の承認やその他の前提条件の充足が必要です。
なお現時点において、T-MobileとSprintは連邦規制当局からの最終的な承認は2019年9月までに得られ、2019年下半期中に合併実行できる状態になるものと見込んでおります。
(注) 米国における複数の州司法長官が本合併の差止請求訴訟を提起しています

Arm China 一時益: 2018年6月26日にArmはArm China の持分の 51%を複数の機関投資家等へ売却。この結果、Arm China は当社の子会社に該当しないこととなったため、当社は子会社の支配喪失に伴う利益を計上。
その他 = Arm + ブライトスター + 「その他」 + 調整額
SVF事業: ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業

営業利益

(億円)

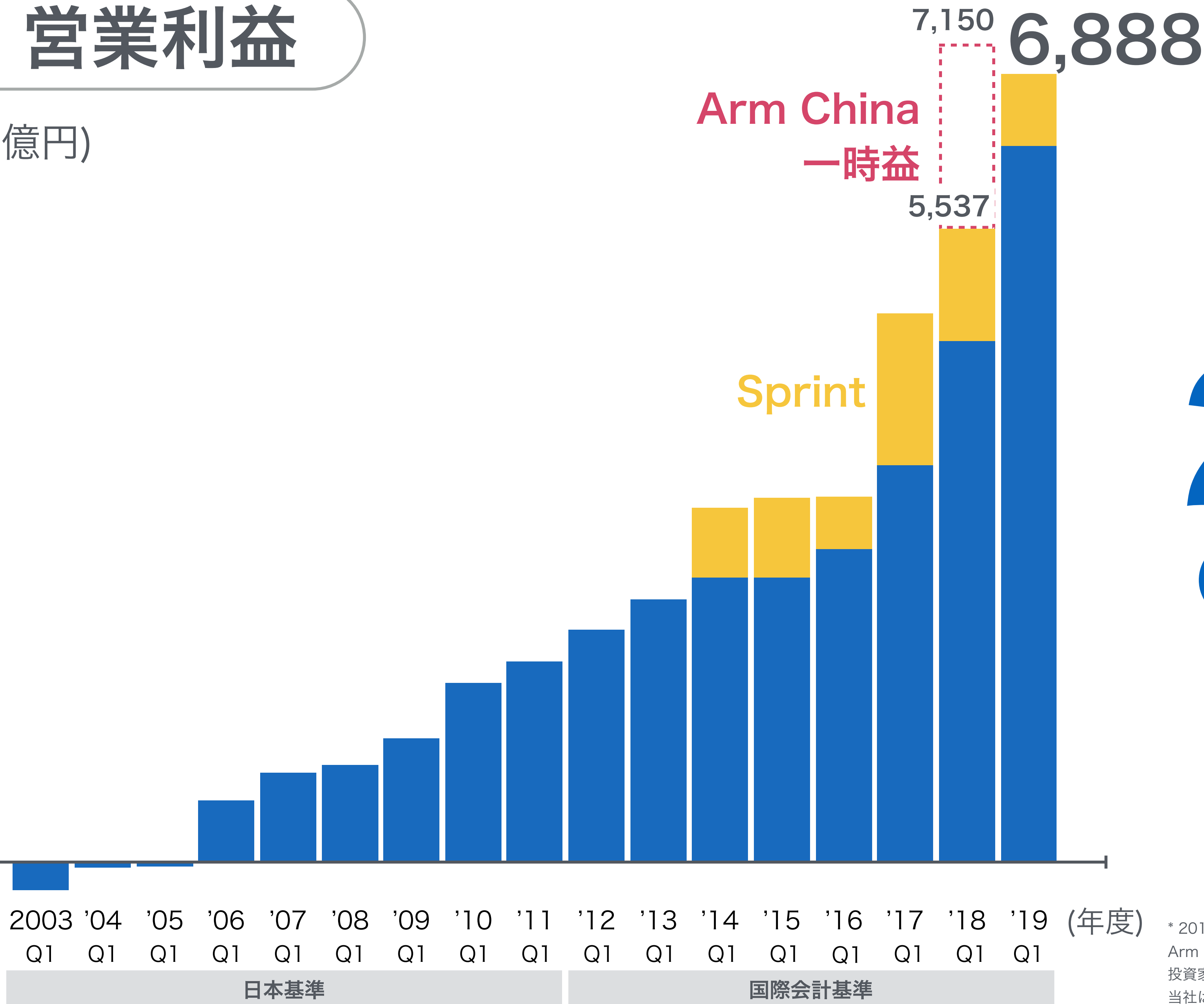


4%減

* 2013~2014年度：ガンホーおよびスーパーセルの影響額を控除
Arm China 一時益：2018年6月26日にArmはArm China の持分の 51%を複数の機関投資家等へ売却。この結果、Arm China は当社の子会社に該当しないこととなったため、当社は子会社の支配喪失に伴う利益を計上。

営業利益

(億円)



24%増
(Arm China 一時益除く)

日本基準

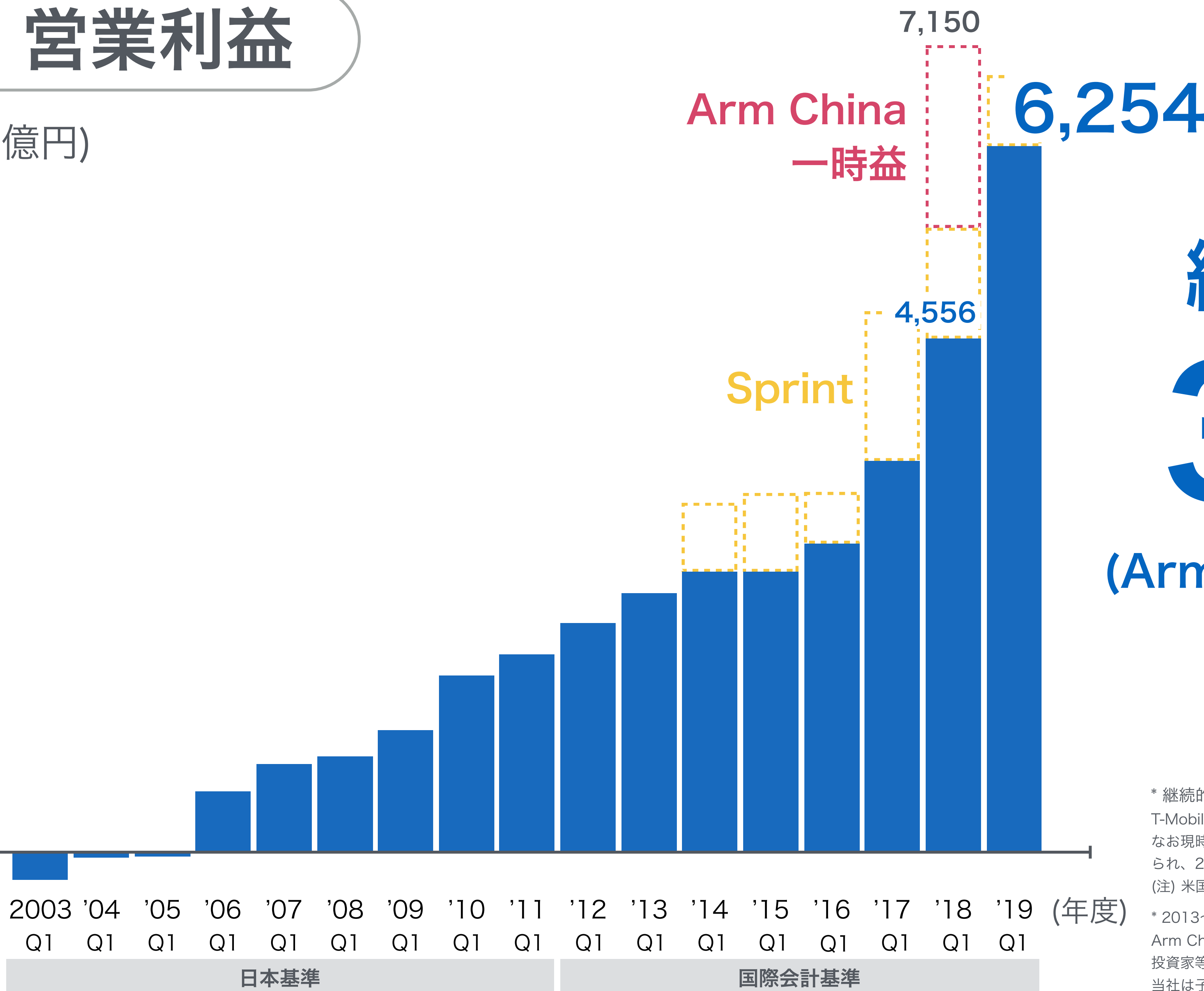
国際会計基準

* 2013~2014年度：ガンホーおよびスーパーセルの影響額を控除

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

営業利益

(億円)



継続的な利益は
37%増
(Arm China 一時益・Sprint除く)

* 継続的な利益: Sprint事業とArm China 一時益を除いた営業利益
T-MobileとSprintの合併完了には規制当局の承認やその他の前提条件の充足が必要です。
なお現時点において、T-MobileとSprintは連邦規制当局からの最終的な承認は2019年9月までに得られ、2019年下半期中に合併実行できる状態になるものと見込んでおります。
(注) 米国における複数の州司法長官が本合併の差止請求訴訟を提起しています

* 2013~2014年度: ガンホーおよびスーパーセルの影響額を控除
Arm China 一時益: 2018年6月26日にArmはArm China の持分の51%を複数の機関投資家等へ売却。この結果、Arm China は当社の子会社に該当しないこととなったため、当社は子会社の支配喪失に伴う利益を計上。

当期純利益

(億円)



3.6倍
1兆円突破

Sprintについて



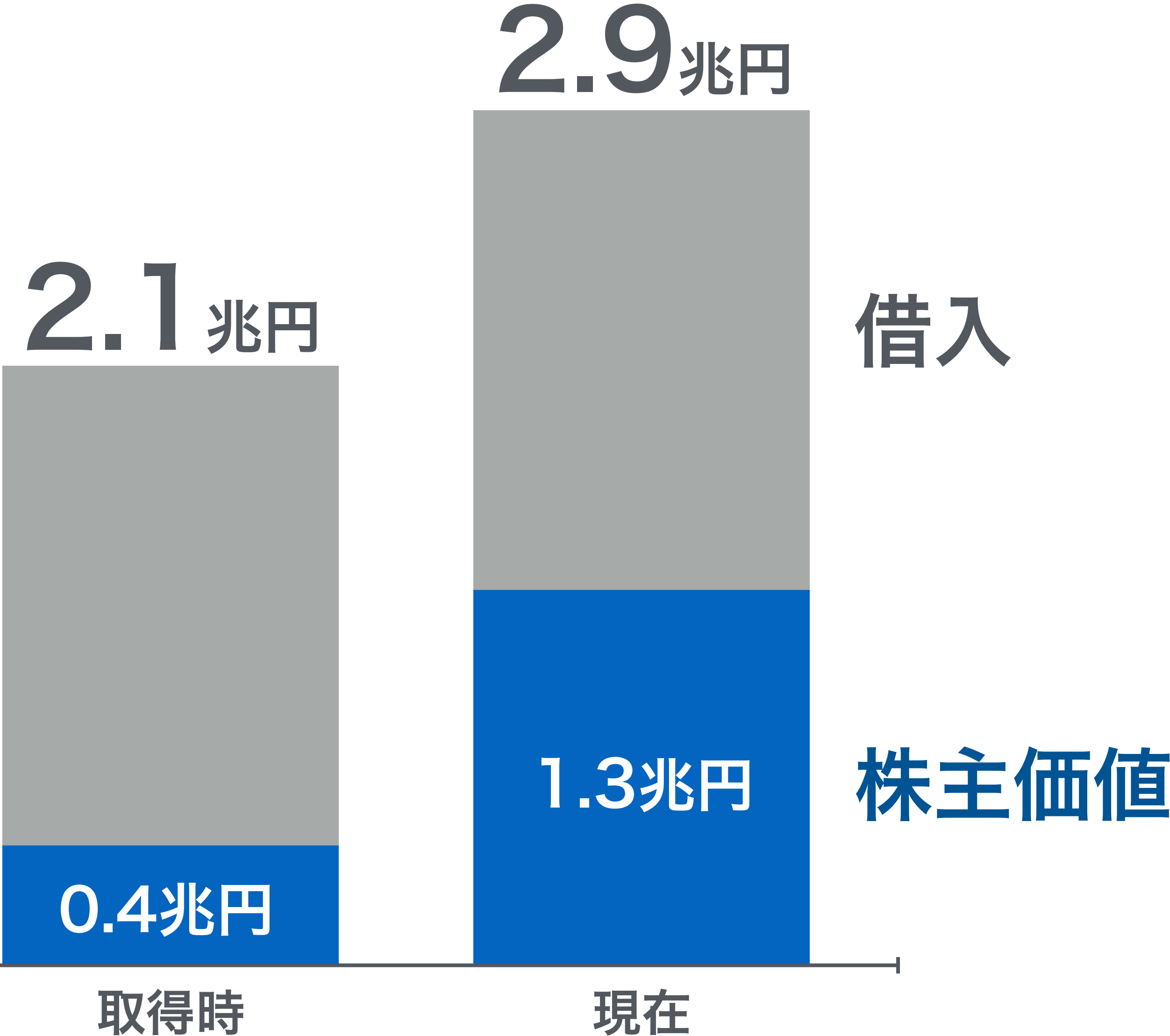
DOJ 合併承認(条件付き)

T-MobileとSprintの合併完了には規制当局の承認やその他の前提条件の充足が必要です。

なお現時点において、T-MobileとSprintは連邦規制当局からの最終的な承認は2019年9月までに得られ、2019年下半期中に合併実行できる状態になるものと見込んでおります。

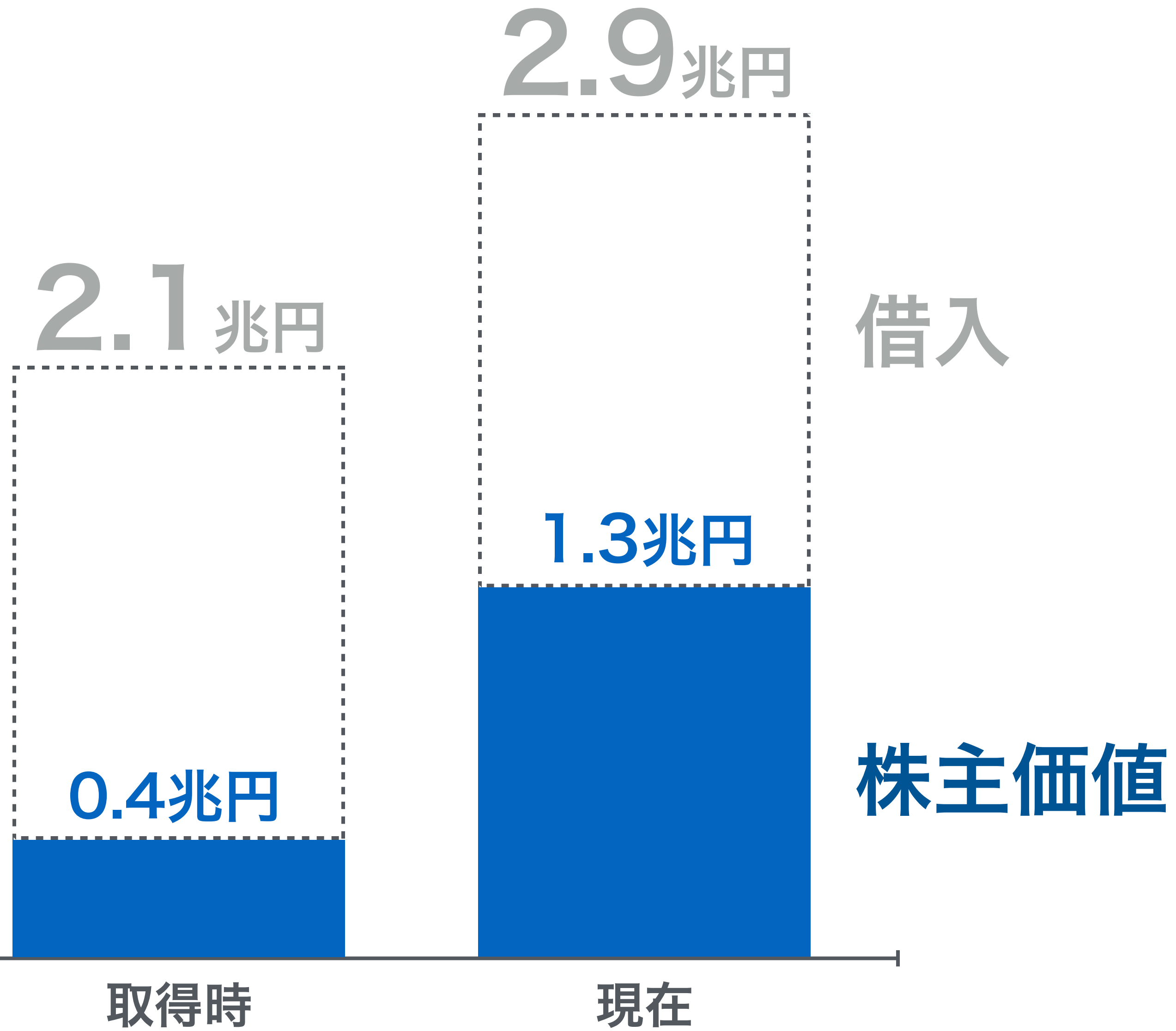
(注) 米国における複数の州司法長官が本合併の差止請求訴訟を提起しています

Sprint 投資の実績



現在：1ドル = 106.34円(2019年8月6日時点)
T-Mobile USの株価\$77.28(2019年8月6日時点) x 交換比率0.10256を基に換算
取得原価に付随費用を含まない
* 借入: 買収時調達額(1.65兆円)

Sprint 投資の実績



3倍

IRR 21%

・ IRR: 株主価値に係るIRR
 現在: 1ドル = 106.34円(2019年8月6日時点)
 T-Mobile USの株価\$77.28(2019年8月6日時点) x 交換比率0.10256を基に換算
 取得原価に付随費用を含まない
 * 借入: 買収時調達額(1.65兆円)

ボーダフォン日本法人 投資の実績



41倍

IRR 40%

借入等
1.9兆円

0.2兆円

株主価値

8.3兆円

累計回収額

保有株式価値+売却+配当等
(SBM相当)

- ・ 借入等: SBMローン(リファイナンス後)1兆3,660億円、Vodafoneからの劣後ローン(SBMによる債務引受後) 825億円、Vodafone PLC及びヤフーからの優先株式による調達4,177億円の合計
- ・ ブランド料(SBM相当分): 通信4社合併後のブランド料は通信4社合併前(2014年度)の売上総利益の割合(72%)を基に算出
- ・ 配当(SBM相当分): 通信4社合併後の配当は通信4社合併前(2014年度)の当期純利益の割合(73%)を基に算出
- ・ SBKK IPO手取金及び保有株式持分 (SBM相当): 2018年度のSBMユニットの営業利益に占める割合(76%)を基に算出。
- ・ 保有株式価値: 2019年8月7日時点の終値1,475.5円を基に算出、Vodafone PLC及びヤフーからの優先株式買い戻し(4,177億円)分を差し引き後
- ・ 税金および金利考慮前
- ・ IRR: 普通株式への出資に係るIRR

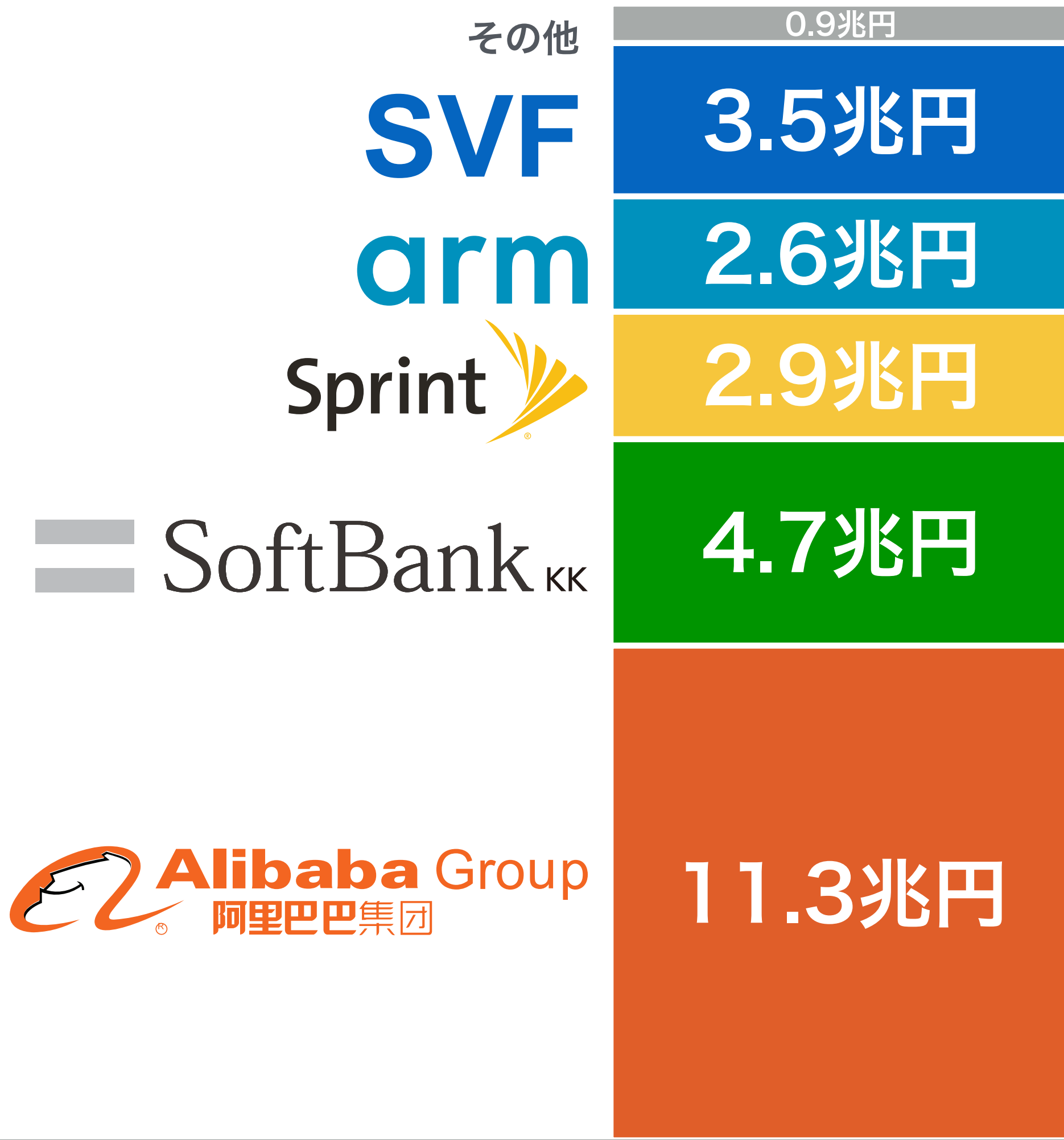
株主価値について

残存イメージ

借入が多い？

通信会社？

保有株式



26兆円

保有株式

17兆円



有利子負債
(連結)

17兆円

スプリント
5兆円

独立採算
ノンリコース
(SBG債務保証無し)

有利子負債
(連結)





スプリント

12兆円

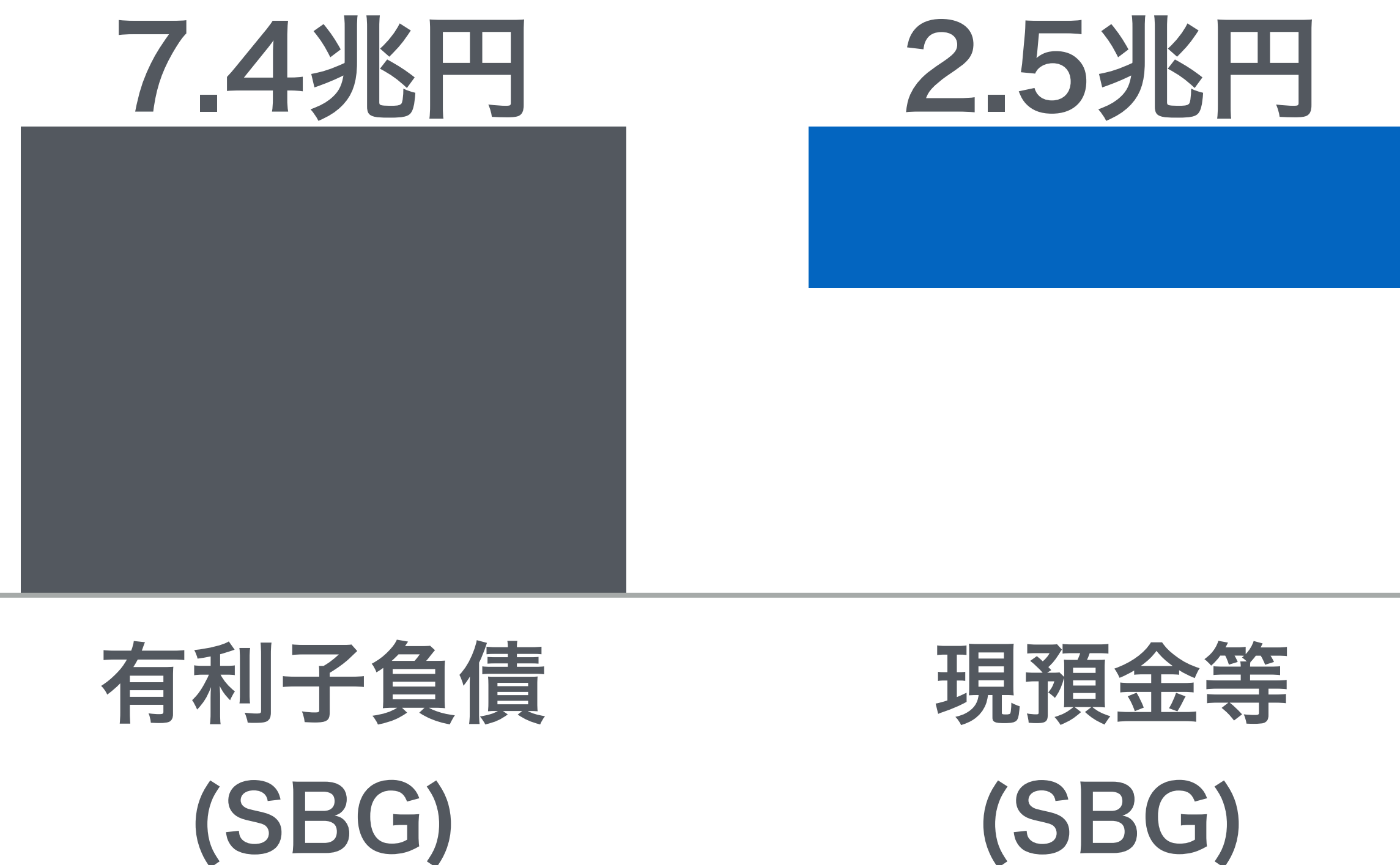
SBKK等
5兆円

独立採算
ノンリコース
(SBG債務保証無し)

有利子負債
(Sprint除く)



有利子負債
(SBG)





純負債/保有株式率

LTV

19%

通常時25%未満で運用
(異常時でも上限35%)

26兆円

5兆円

純負債

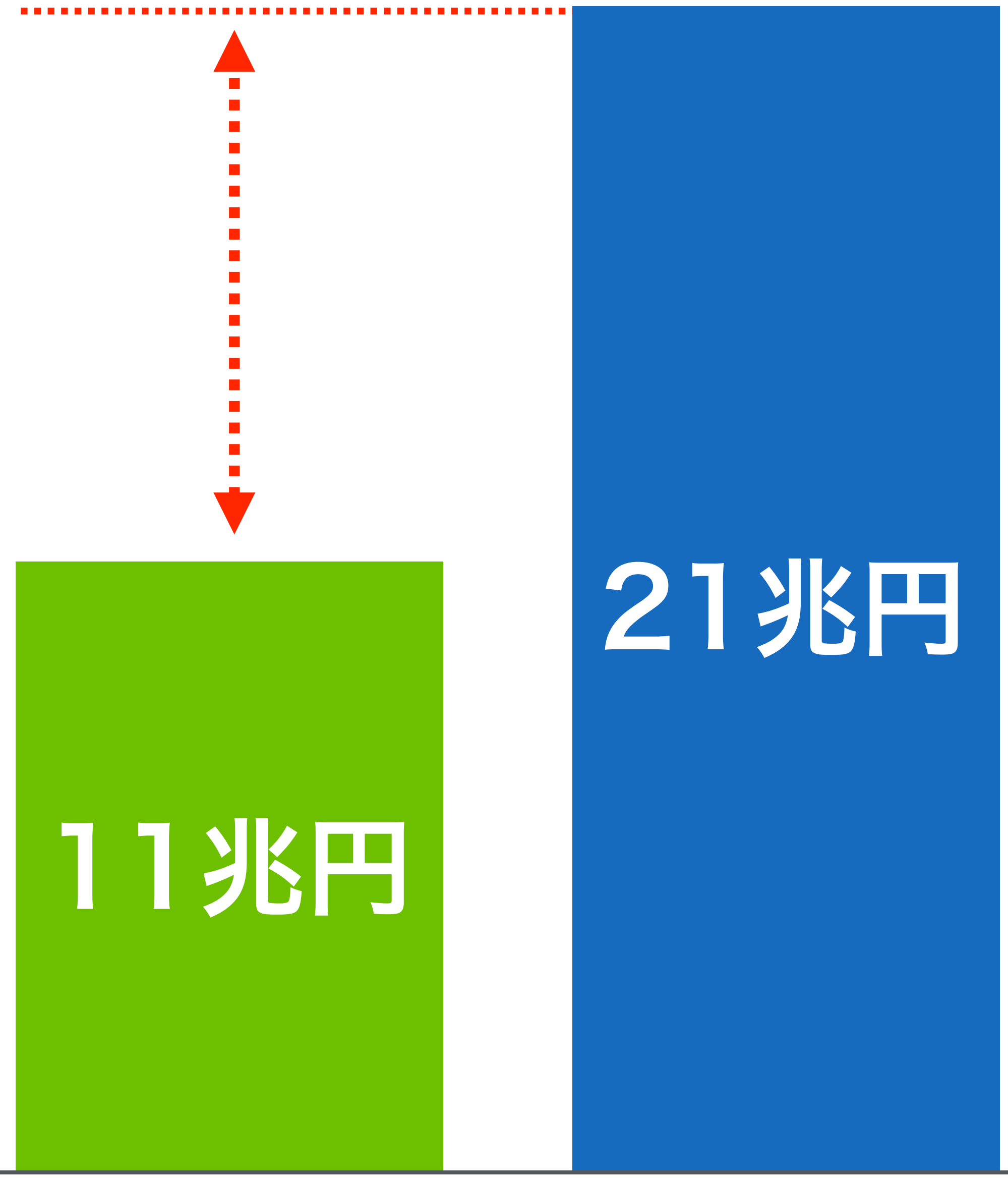
保有株式

保有株式

純負債

株主価値

$$26 - 5 = 21$$



時価総額

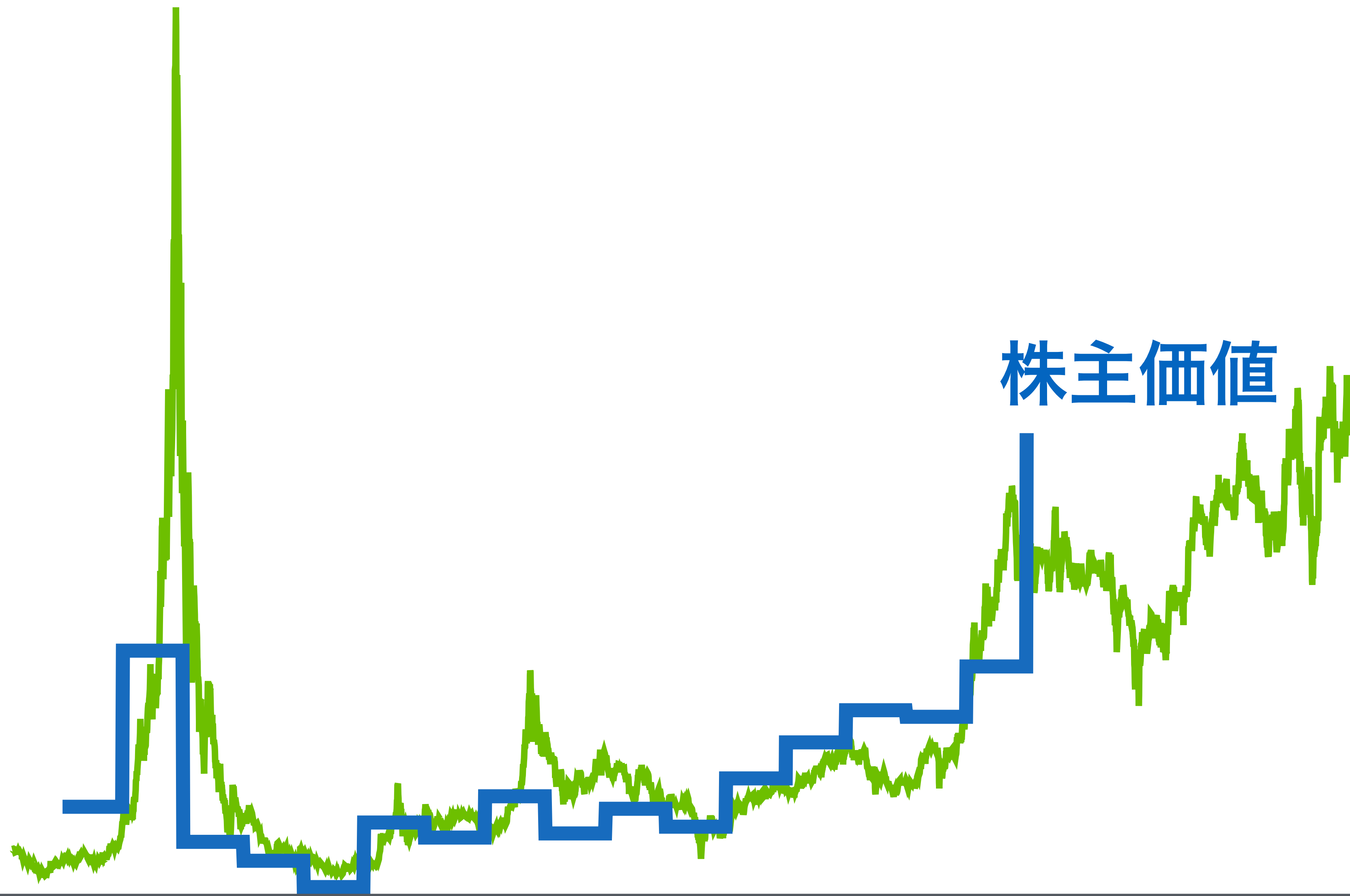
株主価値

SBG時価総額：8月7日終値
株価：8月7日終値（日本）、8月6日終値（米国）



11兆円
時価総額

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



株主価値

11兆円
時価総額

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



21 兆円
株主価値

11 兆円
時価総額

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

SBG時価総額：8月7日終値
株主価値：8月7日終値（日本）、8月6日終値（米国）

残存イメージ

借入が多い？

通信会社？



LTV
19%

株主価値
21兆円



SoftBank Vision Fund 1

SoftBank Vision Fund 1

82社



AI

交通

- Uber
- DiDi
- Grab
- nauto
- NURO
- AUTO1 GROUP
- REEF
- CRUISE
- fair
- 瓜子 二手车直卖网 Guazi.com
- Getaround

物流

- DELIVERY Small World
- flexport.
- GROFERS
- 满帮
- DOORDASH
- Loggi
- Alibaba Local Services
- ZUME
- Rappi

医療

- GUARDANT
- ROIVANT SCIENCES
- VIR
- 医健通 HEALTHCONNECT
- 平安好医生 要健康上平安好医生
- 10X GENOMICS
- RELAY THERAPEUTICS
- Collective Health

不動産

- wework
- Opendoor
- COMPASS
- KATERRA
- Clutter view

金融

- paytm
- policy bazaar
- OakNorth
- 众安保险 ZhongAn Insurance
- 金融壹账通 ONECONNECT
- Greensill
- Kabbage
- creditas

法人サービス

- slack
- OSIsoft.
- mapbox
- COHESITY
- CAMBRIDGE MOBILE TELEMATICS
- Gympass
- Globality
- AUTOMATION ANYWHERE

コンシューマーサービス

- OYO
- coupang
- Fanatics
- 字节跳动
- 作业帮
- Wag!
- plenty
- KLOOK
- BRANDLESS
- tokopedia
- firstcry
- GET YOUR GUIDE

最先端テクノロジー

- arm
- brain corp
- IMPROBABLE
- Petuum
- light
- FUNGIBLE
- CloudMinds
- zymogen

投資成果 (2019年6月末)



SVF1開始以降
2.2兆円増

(SVF1開始以降)

累計投資額及び投資利益：売却済の投資(NVIDIA, Flipkart)を含む、SVF開始以降の累計投資額および累計投資利益
投資利益：ヘッジ影響考慮後 税金・諸費用等考慮前
1ドル = 107.785円(2019年6月28日)で換算

SoftBank Vision Fund 2

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

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

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

SVF2 出資予定額 1,080億ドル (11.7兆円)

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

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

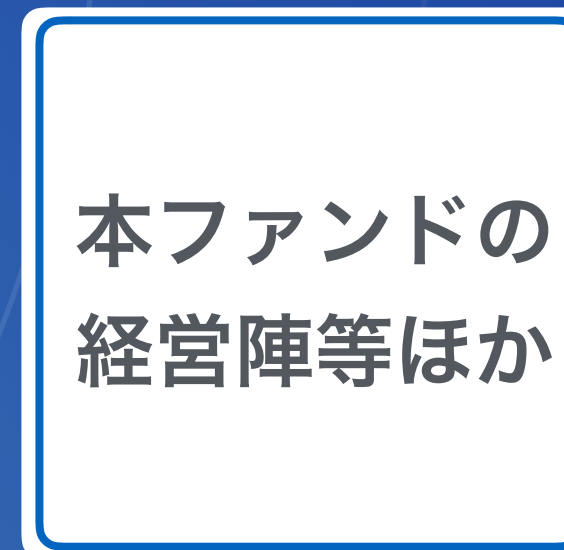
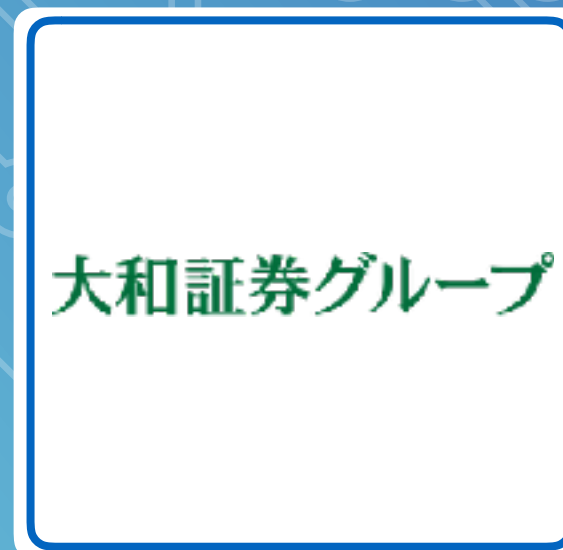
また、本資料は、日本、米国、英国その他の地域における本ファンドの持分その他の証券の購入又は応募の勧誘を構成するものではなく、かつ、各法域において許容される範囲における情報提供のみを行うものです。米国1933年証券法に基づいて証券の登録を行う又は登録の免除を受ける場合を除き、米国内において証券の募集又は販売を行うことはできません。米国における証券の公募が行われる場合には、米国1933年証券法に基づいて作成される英文目論見書が用いられます。目論見書は、当該証券の発行会社又は売出人より入手することができますが、これには、発行会社及びその経営陣に関する詳細な情報並びにその財務諸表が記載されます。なお、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

* 2019年7月26日のプレスリリース発表時点

* MOU(覚書)において合意した出資予定額 1,080億ドルを
1ドル=108.22円(2019年7月25日時点)で円換算

SVF2

様々な投資家が参加予定



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

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

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

* Foxconn Technology Groupまたはその関係会社

その他の投資家と本ファンドへの出資に向けた協議が継続しており、本ファンドの出資予定額は増加する見込みです。



SVF2 出資予定額 380億ドル (4.1兆円)

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

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

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

* 2019年7月26日のプレスリリース発表時点

* SBGの最大出資額(予定) 380億ドルを1ドル=108.22円(2019年7月25日時点)で円換算

財務方針を堅持

- 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や子会社からの継続的な配当収入を確保

SVF2
出資予定額
12兆円

SVF1
コミットメント総額
10兆円

総額
22兆円

* SVF 2出資予定額 12兆円：MOU(覚書)において合意した出資予定額 1,080億ドルを
1ドル=108.22円(2019年7月25日時点)で円換算した11.7兆円を四捨五入。

* 出資予定額は2019年7月26日のプレスリリース発表時点。

SoftBank Vision Fund 2の詳細及び参画予定投資家の出資額の確定には正式な契約の締結及び諸要件の充足を必要とします。

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

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

ユニコーン企業数(世界)

334社



10年で
70倍



(出所) The Crunchbase Unicorn Leaderboardを基に当社作成
“Current Unicorns”の数(各年末)

ユニコーン企業ランキング(世界)

1	ByteDance
2	Uber (上場済)
3	DiDi
4	WeWork
5	JUUL Labs
6	Airbnb
7	Stripe
8	SpaceX
9	Epic Games
10	Grab

SVF1投資先

10社中
5社が投資先



* ランキングは下記の出所に記載されているバリュエーションの高い順
(出所) CEOWORLD magazine "The World's Top 100 Most Successful Unicorns, 2019" (2019年4月15日)

投資リターン

インターネット

15兆円

通信

9兆円

AI

2兆円

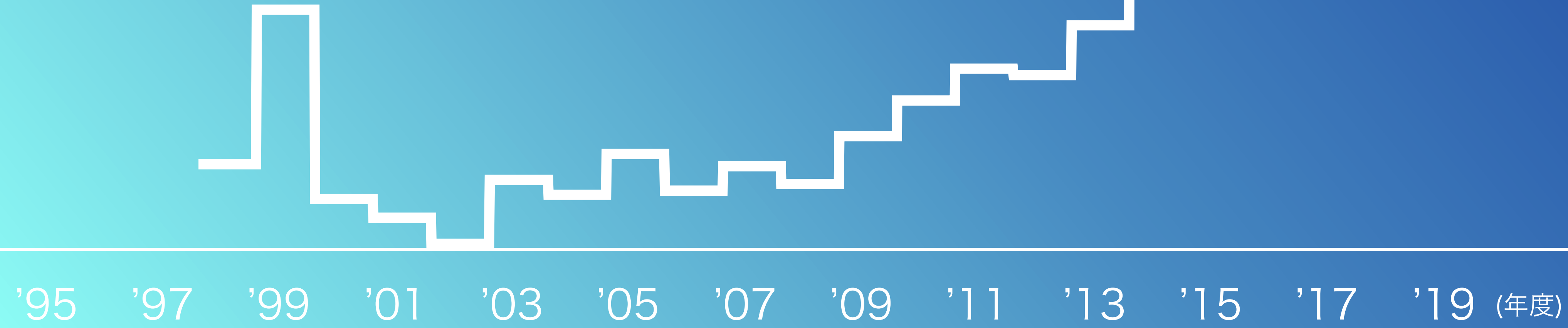
15兆円 : インターネット企業 (Alibaba Group、ヤフー、Supercell、Yahoo! Inc.など)の累計リターン14.8兆円(累計回収額15.5兆円 - 累計投資額0.8兆円)、2019年8月7日時点

9兆円 : ポーダフォン日本法人への投資の累計リターン8.1兆円(累計回収額8.3兆円 - 累計投資額0.2兆円) + Sprintの累計リターン0.9兆円(累計回収額2.9兆円 - 累計投資額2.1兆円)、2019年8月7日時点

2兆円 : SVF1の累計投資利益: 売却済の投資(NVIDIA, Flipkart)を含む、SVF開始以降の累計投資利益 投資利益: ヘッジ影響考慮後 税金・諸費用等考慮前、1ドル=107.785円(2019年6月28日)で換算

株主価値 (保有株式 - 純負債)

21兆円



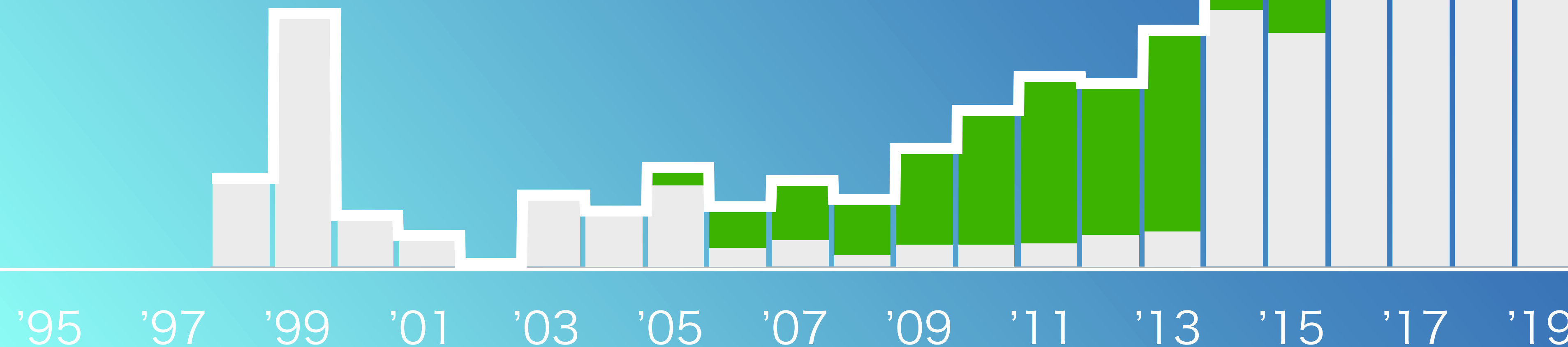
株主価値：8月7日終値（日本）、8月6日終値（米国）

株主価値 (保有株式 - 純負債)

21兆円
AI

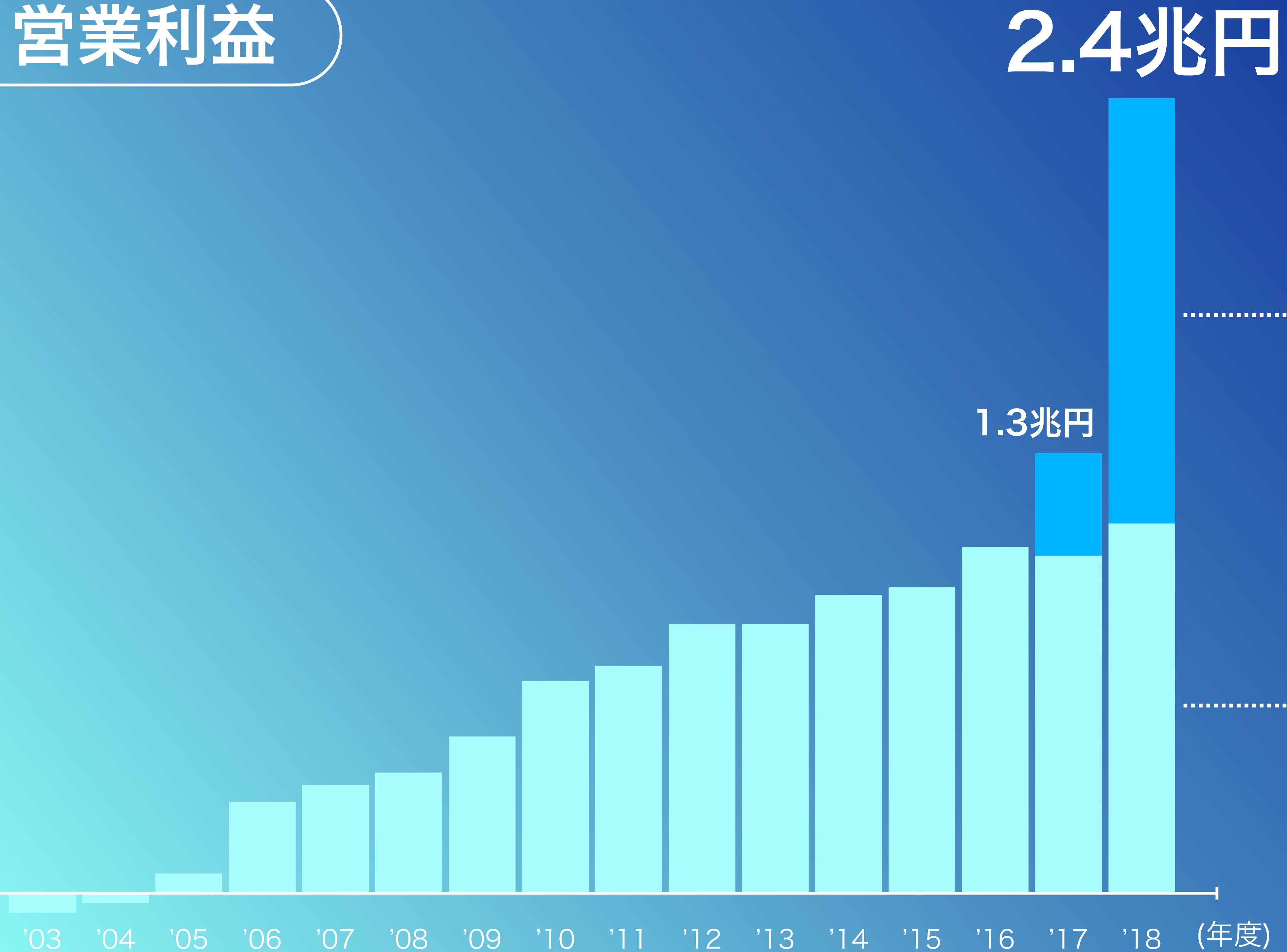
通信

インターネット



株主価値を各時点の保有株式価値の割合で按分
通信：現SBKKに含まれる通信事業+スプリント
AI：SVF1 インターネット：通信・AI以外（アリババ・ヤフー・アーム等）

営業利益



* 2013~2014年度：ガンホーおよびスーパーセルの影響額を控除

前進あるのみ

Sprint 
DOJ 合併承認
(条件付き)

SoftBank
Vision Fund 2
設立

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

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

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

T-MobileとSprintの合併完了には規制当局の承認やその他の前提条件の充足が必要です。

なお現時点において、T-MobileとSprintは連邦規制当局からの最終的な承認は2019年9月までに得られ、2019年下半期中に合併実行できる状態になるものと見込んでおります。

(注) 米国における複数の州司法長官が本合併の差止請求訴訟を提起しています



Sum of the Partsの定義および算出方法

i. 純負債

- 純負債 = 純有利子負債(SBG) = 純負債(SBG)
- 純負債(SBG) = 有利子負債(SBG) - 現預金等(SBG)
- 有利子負債(SBG) = 有利子負債(連結) - 子会社有利子負債(独立採算)
- 有利子負債(SBG): 以下の(a), (b), (c)を調整
 - (a) 2016年9月発行 円建てハイブリッド債: 連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (b) 2017年7月発行 ドル建てハイブリッド債: 連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に加算
 - (c) 2017年11月実行 円建てハイブリッドローン: 連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
- 現預金等(SBG): 以下の(d), (e), (f), (g)の影響の見込金額を考慮
 - (d) グループ会社間の配当に係る源泉所得税の還付 (2019年7月に還付済み)
 - (e) 2019年7月以降に予定しているSBGからSVFへの資産移管による資金回収及びキャピタルコールの支払
 - (f) Supercell売却による未収入金の回収
 - (g) 2019年6月末時点で完了済みのSBG及びデルタ・ファンドからSVFへの資産移管による資金回収及びキャピタルコールの支払い
- 有利子負債(連結): ジャパンネット銀行の銀行業の預金を含まない
- 子会社有利子負債(独立採算): SBKK, スプリント, SVF, Arm等の有利子負債の合計

ii. 保有株式

- 保有株式 = 保有株式価値
- アリババ: 2019年6月3日時点のSBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
- SBKK: SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
- スプリント: T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出
- Arm: SBGによる取得時の対価を基準とし、SVFの保有株式数を除いて算出
- SVF: 以下の(h), (i)を合計し算出
 - (h) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + ジェネラル・パートナーとして当社が受け取る予定の成功報酬の見込金額等
 - (i) SBGからSVFへの移管予定資産: 2019年7月以降にSBGからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分
- その他: 主にSBGが保有する未上場株式等の公正価値に基づいて算出

iii. 株主価値

- 株主価値 = 保有株式 - 純負債
- 株主価値/株 = 株主価値 ÷ 発行済株式総数

iv. 純負債/保有株式率 (LTV)

- 純負債/保有株式率 = 純負債 ÷ 保有株式

v. その他

- 株価: 日本市場は2019年8月7日終値、米国市場は2019年8月6日終値
- 為替: 1ドル = 106.34円
- 発行済株式総数: 自己株式を除く

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

※別段記載のない限り2019年6月末時点のデータに基づいて算出

※別段記載のない限り税金考慮前