

2026年3月期 第2四半期決算 投資家向け説明会

2025年11月11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はありません。証券の募集、購入の申し出の勧誘、又は証券の売出しは、1933年証券法(その改正を含む。以下、「証券法」という。)の登録要件に従って行われます。本資料に含まれる情報は、証券法ルール135に従って記載されるものです。

本資料には、当社グループの推定、予測、目標及び計画を含む当社グループの将来の事業、将来のポジション及び業績に関する記述など当社グループの将来の見通しに関する記述、見解又は意見が含まれています。将来の見通しに関する記述には、特段の限定を付すことなく、「目標とする」、「計画する」、「確信する」、「希望する」、「継続する」、「期待する」、「目的とする」、「意図する」、「だろう」、「かもしれない」、「であるべきである」、「したであろう」、「できた」、「予想する」、「推定する」、「企図する」若しくは類似する内容の用語若しくは言い回し又はその否定形などが含まれています。本資料に記載されている将来の見通しに関する記述は、当社グループが本資料の日付現在において入手可能な情報を踏まえた、当社グループの現在の前提及び見解に基づくものです。これら将来の見通しに関する記述は、当社グループのメンバー又はその経営陣による将来の業績を保証するものではなく、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、アーム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)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拠してはなりません。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若しく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。)に関わる情報は、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プログラムの設定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ADRI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LINEヤフー株式会社などの、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 Global Advisers Limited(以下「SBGA」)、SB Investment Advisers (UK) Limited(以下「SBIA」)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、フィーダー・ファンド、共同投資ビークル又はオルタナティブ投資ビークルと併せて「SBファンド」)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、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、フィーダー・ファンド、共同投資ビークル又はオルタナティブ投資ビークルと併せて以下「ビジョン・ファンド1」)、SBGAとその関係会社によって運用されている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、フィーダー・ファンド、共同投資ビークル又はオルタナティブ投資ビークルと併せて以下「ビジョン・ファンド2」)及びSBGAとその関係会社によって運用されているSBLA Latin America Fund LLC (文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ビークル又はオルタナティブ投資ビークルと併せて以下「ラテンアメリカ・ファンド」)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、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これを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定事項等を含みます。)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。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。SBGA及びSBIAは、ビジョン・ファンド1、ビジョン・ファンド2及びラテンアメリカファンドの運用に、相互にSBGからそれぞれ別個独立した業務プロセスを採っています。SBGA又はSBIAによって運用されるSBファンドは、それぞれSBGA単独又はSBIA単独で運用されています。

本資料における為替換算レート

(円)

期中平均レート	2025年3月期				2026年3月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1米ドル	156.53	150.26	151.32	152.95	145.19	147.50		
期末レート	6月末	9月末	12月末	3月末	6月末	9月末	12月末	3月末
1米ドル				149.52		148.88		

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。なお、企業名から「株式会社」や「(株)」を省略している箇所がある。

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
SVF1 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
SVF2 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.
LatAmファンド または ラテンアメリカ・ファンド	SBLA Latin America Fund LLC
SVF	SVF1、SVF2およびLatAmファンド
SBIA	SB Investment Advisers (UK) Limited
SBGA	SB Global Advisers Limited
Arm または アーム	Arm Holdings plc
OpenAI	OpenAI, Inc.ならびにOpenAI Global, LLCおよび従業員持株ビークルなどその関係会社の総称
OpenAI Global	OpenAI, Inc.の営利子会社であるOpenAI Global, LLC
Tモバイル	Sprintと合併後のT-Mobile US, Inc.
ドイツテレコム	Deutsche Telekom AG
アリババ	Alibaba Group Holding Limited

その他

本資料において端数処理の関係上、合計と内訳が一致しない場合がある。

- 經理編
- 財務編
- **SoftBank Vision & LatAm Funds**
- Arm

經理編

(億円)	FY24 Q1-Q2	FY25 Q1-Q2	増減額	増減率
売上高	34,699	37,368	+2,669	+7.7%
税引前利益	14,611	36,864	+22,252	+152.3%
当期純利益 (親会社所有者帰属分)	10,053	29,241	+19,187	+190.9%
(参考)				
投資損益合計	26,510	39,267	+12,756	+48.1%
持株会社投資事業	21,168	3,640	-17,528	-82.8%
ソフトバンク・ビジョン・ファンド事業 (子会社への投資に係る投資損益含まず)	5,998	34,155	+28,157	+469.5%
その他	-655	1,472	+2,127	—

アームやSBKKなどの当社子会社は連結されるため、株式の公正価値の変動は連結P/Lに計上せず

2025年3月にコミットしたOpenAIへの追加出資

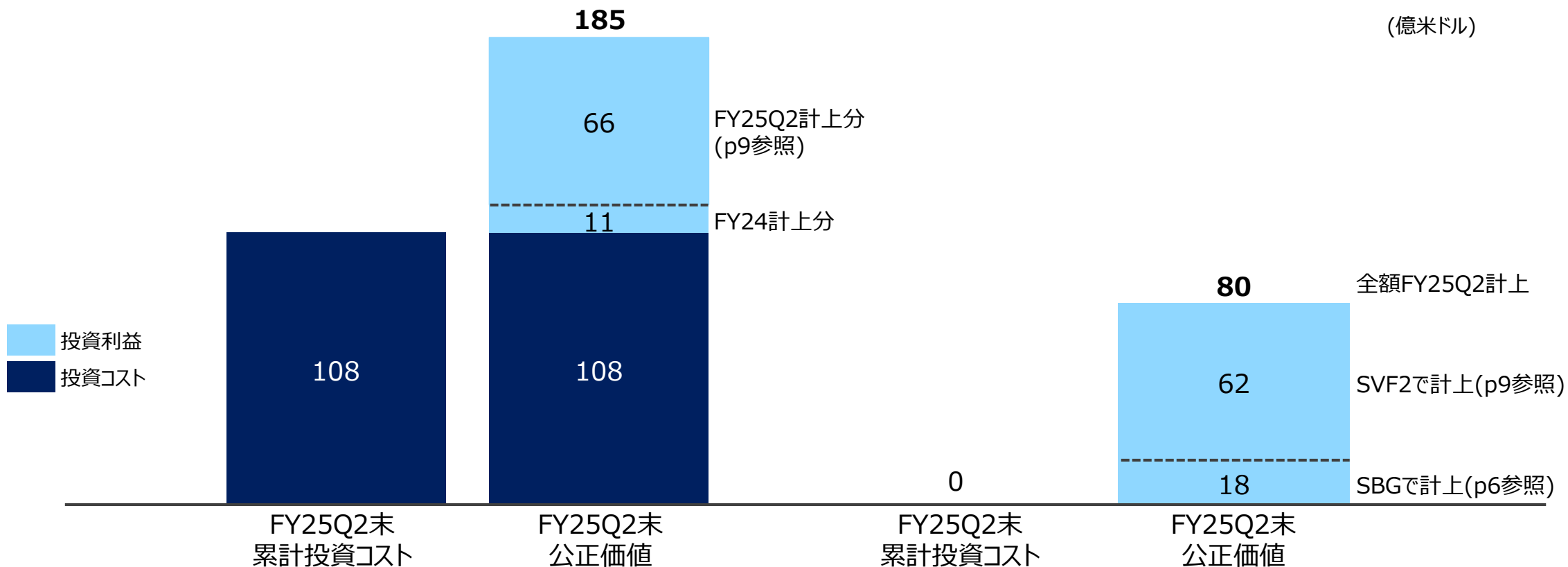
- 25年3月、OpenAI Globalに最大400億米ドルを追加出資する最終契約を締結（外部投資家へのシンジケーション100億米ドルを差し引いた当社の実質出資予定額は300億米ドル）
- ファーストクロージング100億米ドルはFY25Q1に完了。うち25億米ドルは外部投資家、75億米ドルはSVF2が出資
- 外部投資家へのシンジケーション100億米ドルはFY25Q2末までに外部投資家によって全額コミット
- 25年12月のセカンドクロージングでSVF2を通じて225億米ドルの追加出資を行うことを同年10月に決定
- 25年10月28日、OpenAIは、OpenAI Globalの経済的分配構造（いわゆる「エコノミック・ウォーターフォール」）の廃止を伴うリキャピタライゼーション（資本再編）の完了を発表

	ファーストクロージング (完了)	セカンドクロージング (予定)
バリュエーション (プレマネー)	2,600億米ドル	
出資額	100億米ドル	300億米ドル
シンジケーション	出資額400億米ドルのうち外部投資家へのシンジケーション100億米ドルは外部投資家によって全額コミット	
当社出資額	75億米ドル	225億米ドル
出資時期	2025年4月	2025年12月
当社出資元	SVF2	

OpenAIへの出資 – 1

出資持分 (転換持分権および従業員持分)

フォワード契約 (OpenAIに対して追加出資する権利)



OpenAIへの出資 – 2

投資額および累計投資利益

投資種別	投資額			2025/9月末の 公正価値	累計投資利益
	FY24	FY25 Q1-Q2	累計		
出資持分	\$2.2B	\$8.6B	\$10.8B	\$18.5B	\$7.7B
OpenAIフォワード契約	—	—	—	\$8.0B	\$8.0B
合計	\$2.2B	\$8.6B	\$10.8B	\$26.5B	\$15.7B

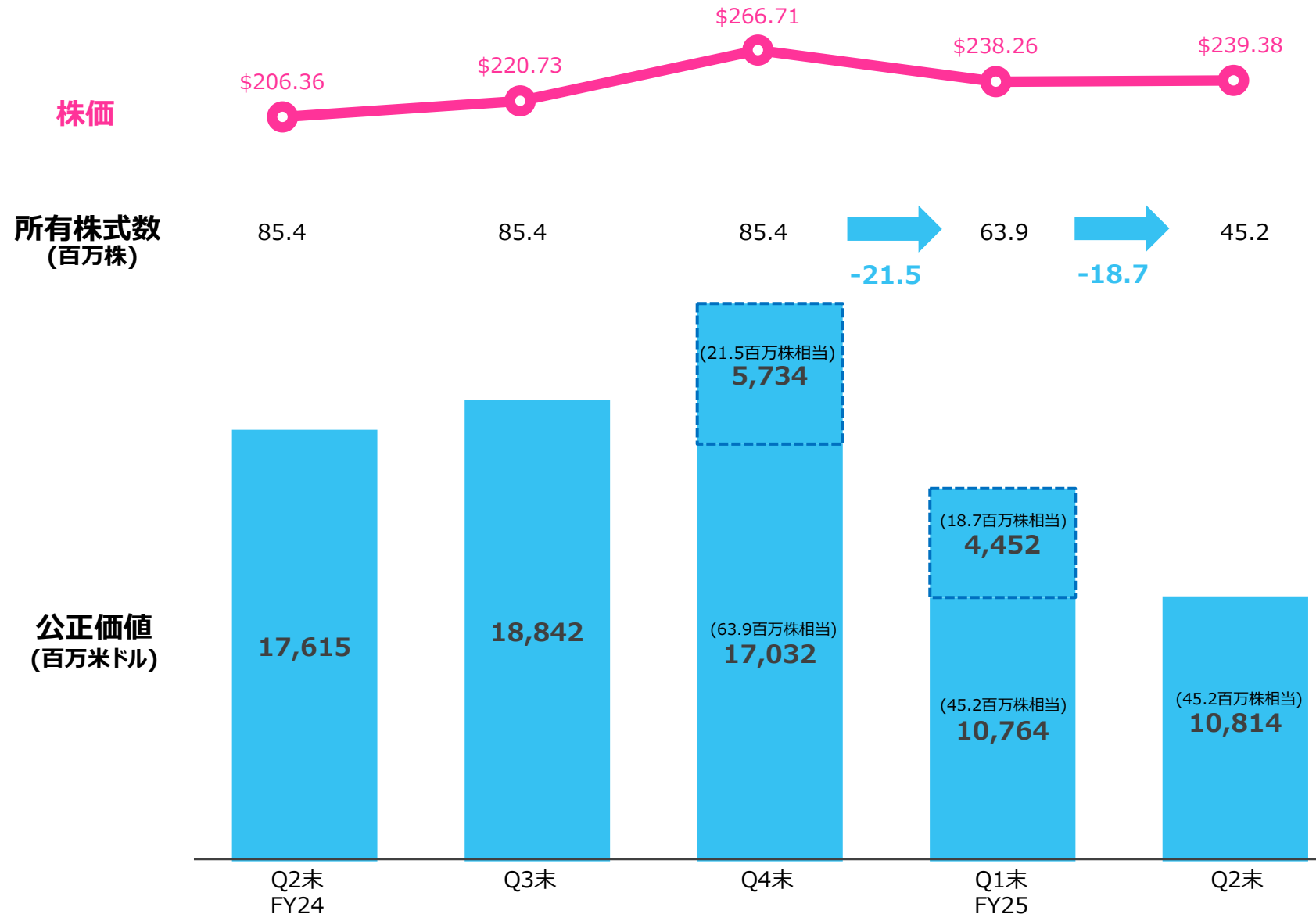
B/SおよびP/Lへの影響

投資種別	B/S			P/L		
	計上科目	計上額		計上科目	計上額	
		2025/ 3月末	2025/ 9月末		FY24	FY25 Q1-Q2
出資持分	SVFからの投資 (FVTPL)	\$3.3B ¥490.4B	\$18.5B ¥2,751.5B	SVF事業からの投資損益 (投資の未実現評価損益)	\$1.1B ¥160.2B	\$6.6B ¥980.5B
OpenAIフォワード契約	デリバティブ金融資産 (流動)	—	\$8.0B ¥1,185.8B	持株会社投資事業からの投資損益 (投資に係るデリバティブ投資損益)	—	\$1.8B ¥264.9B
				SVF事業からの投資損益 (投資に係るデリバティブ投資損益)	—	\$6.2B ¥911.3B
合計		\$3.3B ¥490.4B	\$26.5B ¥3,937.3B		\$1.1B ¥160.2B	\$14.6B ¥2,156.7B

(億円)

P/L項目	FY24 Q1-Q2	FY25 Q1-Q2	FY25Q1-Q2摘要
持株会社投資事業からの投資損益	21,168	3,640	
資産運用子会社からの投資の実現損益	4	-369	
資産運用子会社からの投資の未実現評価損益	80	2,489	
投資の実現損益	-296	11,192	・Tモバイル株式40.2百万株の売却に伴う実現利益：4,650億円（詳細はp7参照） ・ドイツテレコム株式を利用したカラー取引の一部返済・決済による実現利益：4,396億円（詳細はp8参照） ・アリババ株式を活用した先渡売買契約の現物決済に伴う実現利益：2,538億円
投資の未実現評価損益	21,131	-15,056	
当期計上額	19,543	640	・Tモバイルの株価下落に伴う、FY25Q2末に引き続き保有する同社株式に係る公正価値の減少：-1,791億円 ・NVIDIA株式に係る公正価値の増加：2,225億円
過年度計上額のうち実現損益への振替額	1,588	-15,696	・Tモバイル株式40.2百万株の売却に伴い、過年度に計上した未実現評価利益を実現利益へ振替：-7,107億円（詳細はp7参照） ・ドイツテレコムの株式を利用したカラー取引の一部返済・決済に伴い、過年度に計上した未実現評価利益を実現利益へ振替：-4,837億円（詳細はp8参照） ・アリババ株式を活用した先渡売買契約の現物決済に伴い、過年度に計上した未実現評価利益を実現利益へ振替：-4,237億円
投資に係るデリバティブ関連損益	-85	4,469	・OpenAIフォワード契約に係るデリバティブ関連利益：2,649億円(\$1.8B) ・Intelに対する出資契約に係るデリバティブ関連利益：1,603億円（Intelへの出資は2025年9月に完了）
為替換算影響額	-111	478	
その他	445	436	
販売費及び一般管理費	-608	-476	
財務費用	-2,704	-2,963	・SBGと資金調達を行う100%子会社の支払利息：-2,690億円 ・2023年8月に行ったSVF1からのアーム株式の取得の対価のうち未払金に係る償却原価：-130億円（連結上消去）
為替差損益	2,895	86	
デリバティブ関連損益（投資損益を除く）	-14,723	2,079	アリババ株式の先渡売買契約に係るデリバティブ関連利益：1,428億円
その他の損益	616	1,178	
セグメント利益（税引前利益）	6,644	3,544	

Tモバイル株式：当社所有株式数および公正価値



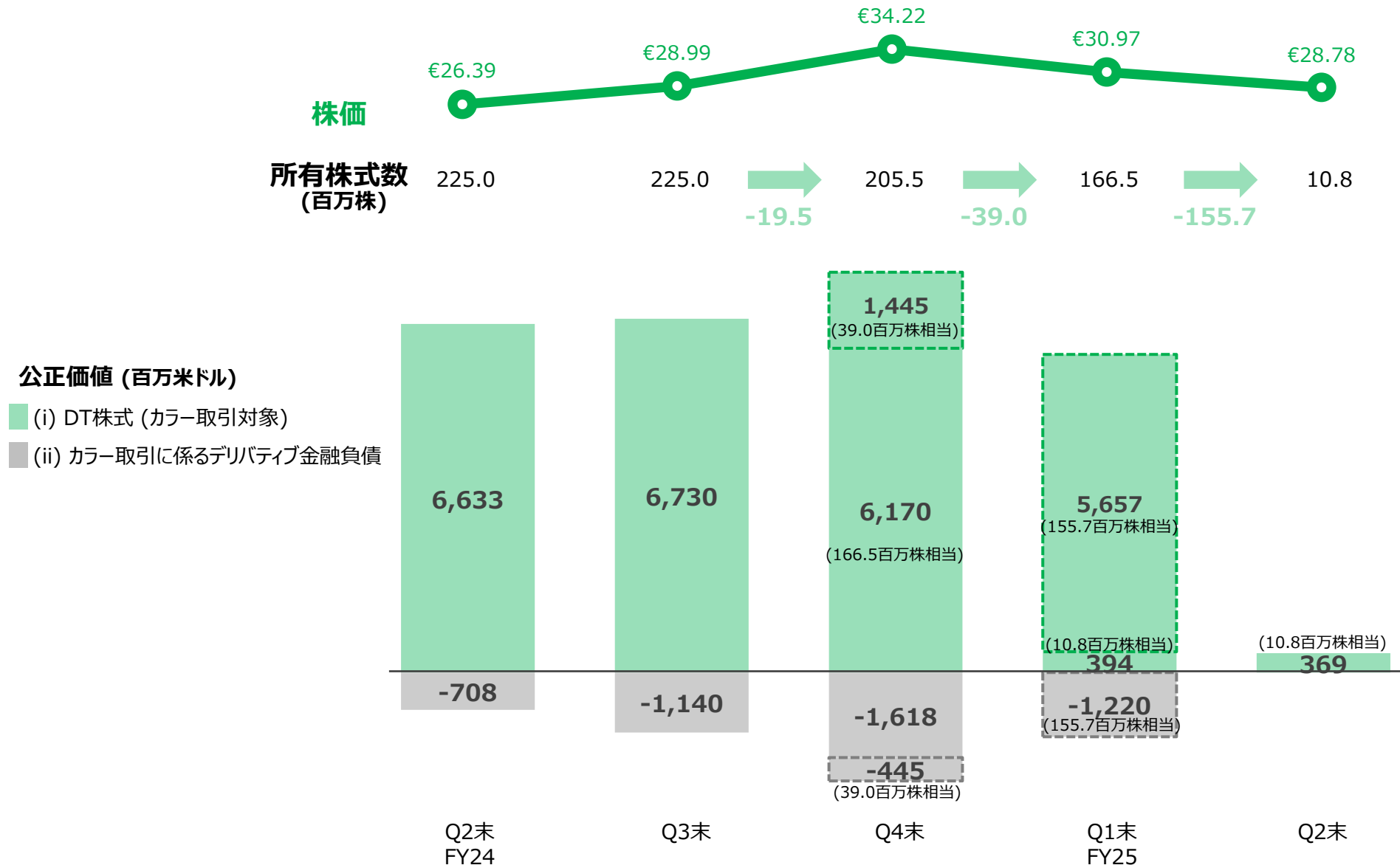
FY25Q1-Q2の事象
**40.2百万株を
 \$9.2Bで売却^{*1}**
 4,650億円の実現益を計上

後発事象
 2025年10月にドイツテレコムに対して
 10百万株のTモバイル株式を対象とした
 コールオプションを付与^{*2}

*1 このうちFY25Q1-Q2に\$9.02Bを受領した。

*2 当該コールオプションの行使価格は、行使日の直前の取引日におけるTモバイル株式の最終取引価格となる。

ドイツテレコム株式：当社所有株式数および公正価値



FY25Q1-Q2の事象
DT株式を活用したカラー取引の決済および保有するDT株式の一部売却により\$2.4Bを資金化*

4,396億円の実現益を計上
 (カラー取引(組成コストを除く)の影響を考慮した投資成果：+\$1,366M)

* ①カラー取引の現物決済における、DT株式の公正価値と、借入返済額およびデリバティブ決済額との差額\$2.01B、②保有するDT株式の一部売却\$0.36Bの合計。\$2.37Bのうち、FY25Q1-Q2に\$2.32Bを受領した。

(億円)

P/L項目	FY24 Q1-Q2	FY25 Q1-Q2	FY25Q1-Q2摘要
SVF事業からの投資損益	6,104	35,362	当社子会社への投資に係る投資損益を含む
SVF1、SVF2およびLatAmファンドからの投資損益	6,391	34,914	SVF1：1兆3,699億円、SVF2：2兆322億円
投資の実現損益	-12,981	-2,112	SVF1：1,558億円、SVF2：-3,600億円
投資の未実現評価損益	16,723	28,425	
当期計上額	5,830	25,263	・SVF1：1兆2,950億円 ・SVF2：1兆1,459億円 (うちOpenAI：9,805億円(\$6.6B))
過年度計上額のうち実現損益への振替額	10,893	3,162	SVF1：-565億円、SVF2：3,633億円
投資先からの利息及び配当金	69	72	
投資に係るデリバティブ関連損益	134	9,204	OpenAIフォワード契約に係るデリバティブ関連利益：9,113億円(\$6.2B)
為替換算影響額	2,445	-675	未実現評価損益と実現損益の換算に使用する為替レートの差により生じた金額
その他の投資損益	-287	448	
販売費及び一般管理費	-361	-306	
財務費用	-207	-838	
SVFにおける外部投資家持分の増減額	-4,212	-6,187	・SVF1で投資利益1兆3,699億円を計上したことに伴い、外部投資家持分（成果分配型投資家帰属分）の増加額：-5,934億円 ・外部投資家持分（固定分配型投資家帰属分）の増加額：-218億円
その他の損益	364	252	
セグメント利益（税引前利益）	1,688	28,283	

(参考) SVF1&2投資の状況

(十億米ドル)

	活動開始来累計			FY25 ^{*1}	
	投資額 ^{*2}	リターン ^{*2}	損益	Q2 損益計上額	Q1-Q2 損益計上額
SVF1	89.5	122.3	32.8	5.8	9.3
エグジットした投資	48.9	69.7	20.8	0.6	1.1
エグジット前の投資	40.6	50.1	9.5	5.7	8.8
FY25にエグジットした投資の未実現評価損益過去計上額の振替				-0.5	-0.6
デリバティブ/受取利息/配当金	-0.0	2.5	2.5	-	0.0
SVF2	73.7	64.6	-9.1	13.0	13.8
エグジットした投資	14.6	7.8	-6.8	-0.1	-2.5
エグジット前の投資	57.2	48.7	-8.5	6.7	7.8
FY25にエグジットした投資の未実現評価損益過去計上額の振替				0.2	2.2
デリバティブ/受取利息/配当金	1.9	8.1	6.2	6.2	6.3

*1 「エグジットした投資」のFY25Q2およびQ1-Q2損益計上額は、当該投資のエグジット金額から投資額を差し引いた金額。過年度またはFY25Q1に計上した当該投資に係る未実現評価損益については、「FY25にエグジットした投資の未実現評価損益過去計上額の振替」に表示している。

*2 投資額は、デリバティブについてはデリバティブ原価を表す。リターンは、エグジットした投資についてはエグジット金額を、エグジット前の投資については公正価値を、デリバティブについては既決済契約の決済額または未決済契約の公正価値を、受取利息または配当金については各受領額を指す。

連結P/L総括

(億円)

P/L項目	FY24 Q1-Q2	FY25 Q1-Q2	増減
売上高	34,699	37,368	+2,669
売上総利益	18,511	19,602	+1,091
投資損益			
持株会社投資事業からの投資損益	21,168	① 3,640	-17,528
SVF事業からの投資損益	5,998	② 34,155	+28,157
その他の投資損益	-655	1,472	+2,127
投資損益合計	26,510	39,267	+12,756
販売費及び一般管理費	-14,331	③ -16,169	-1,838
財務費用	-2,837	④ -3,400	-563
為替差損益	2,890	212	-2,679
デリバティブ関連損益 (投資損益を除く)	-14,780	⑤ 2,081	+16,861
SVFにおける外部投資家持分の増減額	-4,212	⑥ -6,187	-1,975
その他の損益	2,859	1,458	-1,401
税引前利益	14,611	36,864	+22,252
法人所得税	-2,238	⑦ -3,660	-1,423
純利益	12,374	33,204	+20,830
非支配持分に帰属する利益	2,320	3,963	+1,642
親会社の所有者に帰属する純利益	10,053	29,241	+19,187

- ① ・Tモバイル株式に係る投資損失：-4,046億円
・アリババ株式に係る投資損失：-1,666億円
・NVIDIA株式に係る投資利益：3,544億円
・OpenAIフォワード契約に係るデリバティブ関連利益：2,649億円
・Intelへの出資に係る投資利益：1,353億円
- ② SVF1：1兆3,591億円、SVF2：1兆9,224億円 (うちOpenAI出資持分9,805億円、OpenAIフォワード契約 9,113億円)、LatAmファンド：892億円、その他：448億円
- ③ ・ソフトバンク事業：-1兆934億円
・アーム事業：-3,202億円
- ④ SBGと資金調達を行う100%子会社の支払利息：-2,690億円
- ⑤ アリババ株式の先渡売買契約に係るデリバティブ関連利益：1,428億円
- ⑥ ・SVF1で投資利益1兆3,699億円を計上したことに伴う、外部投資家持分 (成果分配型投資家帰属分) の増加額：-5,934億円
・外部投資家持分 (固定分配型投資家帰属分) の増加額：-218億円
- ⑦ ・SBKK、LINEヤフーなどの事業会社で法人所得税を計上
・保有する投資有価証券の公正価値増加を主要要因として法人所得税を計上

アームやSBKKなどの当社子会社は連結されるため、株式の公正価値の変動は連結P/Lに計上せず

連結B/S総括 - 1

(億円)

B/S 項目	主な科目	2025/ 3月末	2025/ 9月末	増減
流動 資産		94,329	119,281	+24,952
	現金及び現金同等物	37,130	① 49,808	+12,678
	デリバティブ金融資産	1,113	12,541	② +11,428
	その他の金融資産	14,859	18,002	③ +3,144
	その他の流動資産	3,659	4,539	+881
	売却目的保有に分類された資産	5,504	-	④ -5,504
非 流動 資産		355,808	372,330	+16,521
	有形固定資産	28,302	30,299	+1,997
	のれん	57,819	59,579	+1,760
	無形資産	24,146	24,157	+11
	持分法で会計処理されている投資	5,030	6,710	+1,680
	SVFからの投資 (FVTPL)	114,109	145,785	⑤ +31,676
	SVF1	64,676	74,574	+9,898
	SVF2	40,943	61,931	+20,988
	LatAmファンド	8,491	9,281	+790
	投資有価証券	80,401	52,900	⑥ -27,501
	デリバティブ金融資産	1,682	2,225	+542
	その他の金融資産	27,676	33,069	⑦ +5,393
資産合計		450,138	491,610	+41,473

- ① 持株会社投資事業 (SBGおよび資金調達を行う100%子会社等) : 2兆4,923億円 (+8,960億円)
- ② OpenAIフォワード契約を計上 : +1兆1,858億円
- ③ SB Northstar投資残高の増加 : +1,985億円 (保有する上場株式の株価上昇により)
- ④ 2025年4月に決済日が到来するアリババ株式先渡売買契約のうち、FY24末までに現物決済に使用することを決定した同社株式を「投資有価証券」から振り替えていたが、当該現物決済が完了したことにより減少 : -5,338億円
- ⑤ 米ドルベース :
 ・SVF2 : 投資 +87.2億米ドル、公正価値増加 +71.0億米ドル、売却 -16.0億米ドル (うちOpenAI : 追加投資 +86億米ドル、公正価値増加 +66億米ドル (FY25Q2末帳簿価額 : 185億米ドル))
 ・SVF1 : 公正価値増加 +88.3億米ドル、売却 -19.9億米ドル
- ⑥ 詳細はp13参照
- ⑦ LINE Bank Taiwanが子会社になったことに伴い、同社のその他の金融資産 (主に銀行業における長期貸付金) を計上 : +3,357億円

連結B/S 投資有価証券（主な投資先）

(億円)

	2025/3月末	2025/9月末	増減	摘要
投資有価証券	80,401	52,900	-27,501	
FVTPL	71,244	41,291	-29,953	
Tモバイル	34,041 \$22,767M	16,100 \$10,814M	-17,941 -\$11,953M	40.2百万株の売却に加え、株価下落により帳簿価額が減少
NVIDIA ^{*1}	3,116 \$2,084M	5,341 \$3,587M	+2,225 +\$1,504M	株価上昇により、帳簿価額が増加（2025年10月に全て売却済み）
Intel	—	4,343 \$2,917M	+4,343 +\$2,917M	2025年9月に20億米ドルを出資したことにより、帳簿価額が増加
Symbotic ^{*2}	813 \$544M	2,160 \$1,451M	+1,347 +\$907M	株価上昇により、帳簿価額が増加
ドイツテレコム	11,220 \$7,504M	550 \$369M	-10,670 -\$7,135M	全てのカラー取引の現物決済等により帳簿価額が減少
アリババ	10,251 \$6,856M	126 \$85M	-10,125 -\$6,771M	アリババ株式を利用した全ての先渡し買契約を現物決済
SBKKグループ保有	1,760	1,923	+163	
その他	10,043	10,748	+705	
公開銘柄（計12銘柄）	2,039	2,404	+365	Tempus AI、Eutelsat、Lemonade等
非公開銘柄（計約230銘柄）	8,004	8,344	+340	ロボHD保有のロボティクス関連投資等
FVTOCI等	9,157	11,609	+2,452	

(注) 期末日の対米ドルの為替換算レートが0.4%円高となったことによる帳簿価額の減少を含む。

*1 SB Northstarが保有するNVIDIA株式を除く。

*2 SVF2およびSB Northstarが保有するSymbotic株式を除く。

連結B/S のれん・無形資産の内訳

(億円)

B/S 項目	主な内訳	2025/ 3月末	2025/ 9月末	増減			摘要
				償却費	為替変動	その他	
* のれん		57,819	59,579				
	アーム	35,404	35,253	—	-151	—	
	SBKK	9,149	9,149	—	—	—	
	LINEヤフー	4,783	4,783	—	—	—	
	ZOZO	2,140	2,140	—	—	—	
	Graphcore	851	848	—	-3	—	2024年7月に子会社化
主な 無形 資産	テクノロジー	3,029	2,792				
	主な内訳 アーム	2,876	2,650	-209	-16	—	定額法 償却年数：8-20年
	顧客基盤	5,424	5,210				
	主な内訳 ZOZO	2,516	2,451	-65	—	—	定額法 償却年数：18-25年
	主な内訳 LINEヤフー	1,773	1,705	-67	—	—	定額法 償却年数：12-18年
	主な内訳 アーム	678	599	-75	-4	—	定額法 償却年数：13年
	商標権	5,504	5,620				主に「ZOZOTOWN」、「Yahoo!」（日本における商標権）、「LINE」

* 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。ただし、アームはFY20の組織構造変更の結果、アーム事業に再配分された金額。

(億円)

B/S 項目	主な科目	2025/ 3月末	2025/ 9月末	増減
流動負債		126,017	129,993	+3,976
	有利子負債	56,296	① 64,071	+7,774
	リース負債	1,654	1,730	+77
	銀行業の預金	17,960	23,946	+5,986
	営業債務及びその他の債務	30,363	31,019	+655
	デリバティブ金融負債	8,405	330	② -8,075
	その他の金融負債	59	245	+186
	未払法人所得税	4,442	1,785	-2,657
	その他の流動負債	6,297	6,400	+103
非流動負債		184,591	193,017	+8,427
	有利子負債	123,767	① 127,864	+4,097
	リース負債	7,417	7,539	+122
	SVFにおける外部投資家持分	36,528	37,870	+1,342
	デリバティブ金融負債	1,042	391	-651
	その他の金融負債	1,993	2,796	+804
	繰延税金負債	9,244	10,769	+1,525
	その他の非流動負債	3,046	4,199	+1,152
負債合計		310,607	323,010	+12,403

① SBG

借入金*：3兆762億円 (+1兆3,007億円)

社債*：7兆2,530億円 (+5,845億円)

資金調達を行う100%子会社

借入金*：2兆533億円 (-4,105億円)

SVF

借入金*：6,471億円 (+1,458億円)

*流動+非流動。詳細はFY25Q2決算短信p31-32参照

②

- ・アリババ株式の先渡し買契約に係るデリバティブ金融負債の減少：-5,519億円
(全ての契約を現物決済)
- ・ドイツテレコム株式のカラー取引に係るデリバティブ金融負債の減少：-2,590億円
(全ての契約を現物決済)

連結B/S総括 - 3

(億円)

B/S 項目	主な科目	2025/ 3月末	2025/ 9月末	増減
資本 合計		139,530	168,600	+29,070
	資本金	2,388	2,388	—
	資本剰余金	33,767	34,099	+332
	その他の資本性金融商品	1,932	1,932	—
	利益剰余金	27,018	55,846	① +28,828
	自己株式	-2,563	-3,476	② -914
	その他の包括利益累計額	53,073	52,103	③ -970
	親会社の所有者に帰属する 持分合計	115,615	142,892	+27,276
	非支配持分	23,915	25,709	+1,794
親会社の所有者に帰属する持分比率 (自己資本比率)		25.7%	29.1%	+3.4%

① 親会社の所有者に帰属する純利益：+2兆9,241億円

② 自己株式の取得：-932億円

③ 円高の影響で在外営業活動体の為替換算差額が減少：-1,065億円
(海外を拠点とする子会社・関連会社の財務諸表を円換算する際に生じる為
替換算差額が、対米ドルの為替換算レートが円高となったことなどにより減少。
詳細はp17-18参照)
(参考) FY25Q1-Q2の為替差益 (連結P/L)：212億円 (p11参照)

P/L・B/Sへの円高影響（概念図）

エンティティー	種別	P/L 為替差損益	B/S 為替換算差額
SBG単体+ 国内資金調達子会社	外貨建現預金・ 貸付金 (投資を除く)	 為替差損 (p18参照)	
	外貨建負債 (借入金・社債)	 為替差益 (p18参照)	
機能通貨が外貨の 在外子会社・関連会社 (例：SVF1/2 & LatAmファンド、アーム)	純資産 (プラス)		 為替換算差額 (p16参照)

FY25Q1-Q2の円高影響 (2025年3月末¥149.52/\$ → 2025年9月末¥148.88/\$)

FY25Q1-Q2 連結P/L 為替差益：212億円

SBG単体 グループ会社からの外貨建借入に係る為替差益：76億円、外貨建社債・借入(外部)に係る為替差損：591億円 (米ドル建永久ハイブリッド債を含まない)

(参考) SBG単体残高	FY24末 期末日レート：¥149.52/\$	FY25Q2末 期末日レート：¥148.88/\$
外貨建負債 (借入金・社債) (グループ会社からの借入を含む)	\$47.0 B	\$55.5 B
外貨建現預金・貸付金等 (グループ会社への貸付を含む、投資を除く)	\$8.7 B (うち、現預金\$5.3B、貸付金\$3.4B)	\$20.4 B (うち、現預金\$9.0B、貸付金\$10.8B)
ネット (負債)	\$38.3B	\$35.1B

FY25Q2末 連結B/S 為替換算差額残高：51,668億円 (FY24末比-1,065億円)

主に子会社株式・関連会社への投資に関わるもの

(参考) 子会社純資産	FY24末 期末日レート：¥149.52/\$	FY25Q2末 期末日レート：¥148.88/\$	増減	連結B/S 為替換算差額増減 ((B) - (A) × FY25Q1-Q2の 期中平均レート ¥146.57/\$)* ¹
SVF1/2 & LatAmファンド (外部投資家持分を控除後)	\$63.3B 94,655億円	\$81.2B 120,916億円	+\$17.9B ^(A) +26,261億円 ^(B)	+9億円
持株会社投資事業における持株 子会社 ^{*2} (アーム株式簿価を控除後)	\$51.8B 77,438億円	\$40.2B 59,833億円	-\$11.6B ^(A) -17,605億円 ^(B)	-599億円
アーム	\$30.7B 45,856億円	\$31.1B 46,262億円	+\$0.4B ^(A) +406億円 ^(B)	-187億円

*1 連結上の内部取引も考慮している。

*2 SoftBank Group Capital Limitedおよび100%子会社である主な持株会社

連結C/F総括

(億円)

C/F項目	FY24 Q1-Q2	FY25 Q1-Q2	FY25Q1-Q2の主な内訳	
営業活動 によるCF	+1,795	① -1,199	+5,886	営業キャッシュ・フロー小計
			-4,803	法人所得税の支払額
投資活動 によるCF	-5,015	-3,309	② -7,497	投資の取得による支出
			③ +18,032	投資の売却または償還による収入
			④ -14,066	SVFによる投資の取得による支出
			⑤ +5,870	SVFによる投資の売却による収入
			-4,756	有形固定資産及び無形資産の取得による支出
財務活動 によるCF	-13,414	+16,720	⑥ +54,024	有利子負債の収入
			⑦ -29,419	有利子負債の支出
			-4,720	SVFにおける外部投資家に対する分配額・返還額
			-932	自己株式の取得による支出
			-316	配当金の支払額
			-2,184	非支配持分への配当金の支払額
現金及び現金同等物に係る換算差額等	-471	466		
現金及び現金同等物の増減額	-17,106	12,678		
現金及び現金同等物の期首残高	61,869	37,130		
現金及び現金同等物の期末残高	44,763	49,808		

- ① 法人所得税の支払いなどにより、1,199億円のキャッシュ・アウト・フロー（純額）
- ② ・SBGおよび100%子会社：-4,086億円（主にIntelへの20億米ドル投資）
・PayPay銀行：-2,492億円（債券等の資産運用商品に投資）
- ③ ・Tモバイル株式の売却：+90.2億米ドル
・DT株式を利用したカラー取引の決済および保有するDT株式の一部売却：+23.2億米ドル
- ④ SVF：投資 -96.7億米ドル（SVF2からOpenAIへのファーストクローリングにおける追加投資85億米ドルおよびその他の追加出資11億米ドルを含む）
- ⑤ SVF：売却 +40.2億米ドル（OpenAI Globalへの追加出資後、外部投資家に追加シンジケーションされた10億米ドルを含む）
- ⑥ **SBG**
・OpenAI Globalへの追加出資を目的としたブリッジローン：+85億米ドル
・コミットメントラインの使用による借入：+58.1億米ドル、+356億円
・国内普通社債発行：+6,200億円、国内ハイブリッド社債：+2,000億円、米ドル建普通社債：+22億米ドル、ユーロ建普通社債：+17億ユーロ
- ⑦ **SBG**
・コミットメントラインの使用による借入の返済：-54.65億米ドル、-356億円
・OpenAI Globalへの追加出資を目的としたブリッジローンの返済：-10億米ドル
・社債償還：-5,000億円（国内普通社債）、-9.11億米ドル（米ドル建普通社債）、-16.07億ユーロ（ユーロ建普通社債）

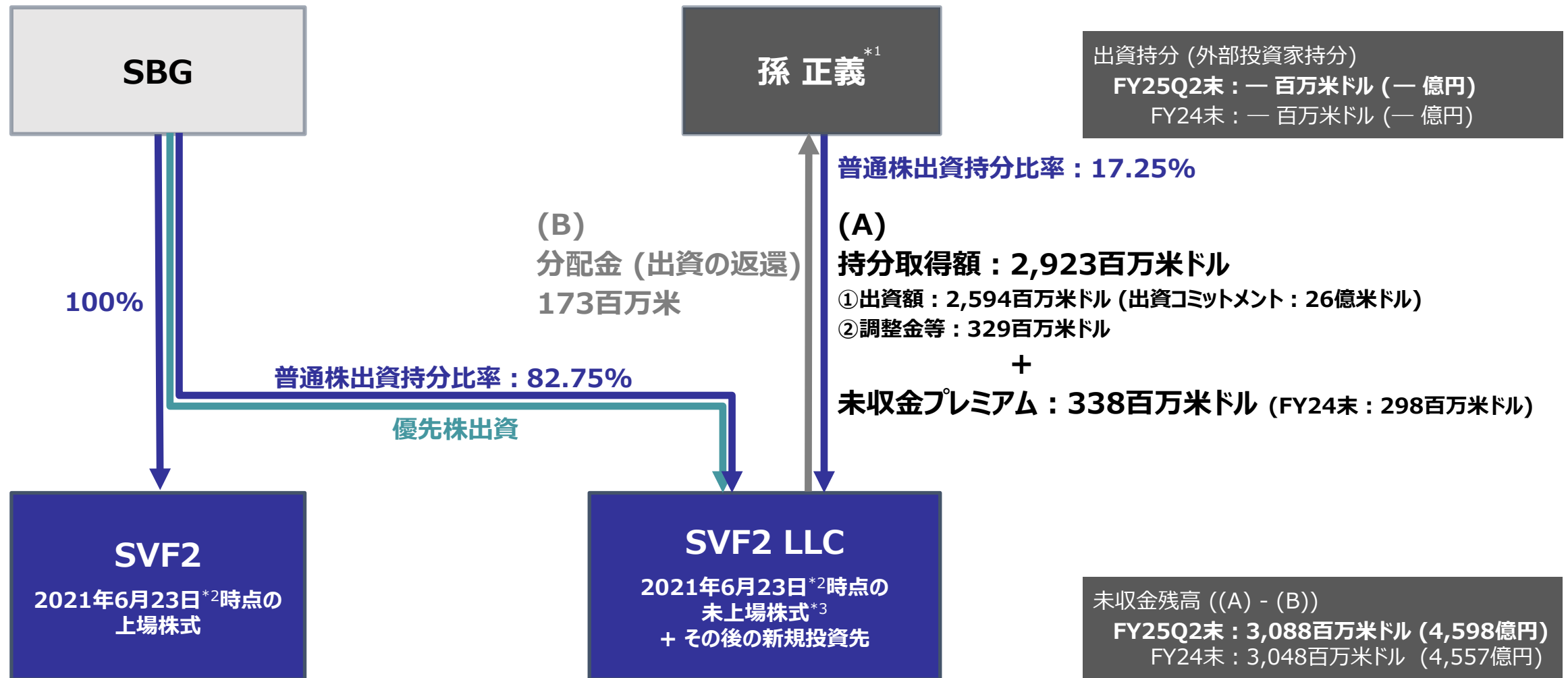
連結ベースの法人所得税の支払額（純額）

(億円)

	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	5年計	FY25 Q1-Q2
連結ベース	3,245	5,893	5,259	8,168	2,152	24,717	4,637
国内	1,895	5,512	4,697	7,170	1,316	20,590	4,177
SBGおよび国内 中間持株会社 (100%子会社)	-853	2,000	2,142	4,433	-461	7,261	2,924
国内事業会社 (主にSBKK、 LINEやフー等)	2,748	3,512	2,555	2,737	1,777	13,329	1,253
海外	1,350	381	562	998	836	4,127	460

- (注)
- ・納税額と還付額の純額を記載。
 - ・法人所得税の支払額（連結）は、連結キャッシュ・フロー計算書における「法人所得税の支払額」と「法人所得税の還付額」の純額に一致。
 - ・FY20のSBGおよび国内中間持株会社の支払額がマイナスとなっているのは、FY19に支払った源泉所得税1,430億円がFY20に還付されたことによるもの。
 - ・FY23のSBGおよび国内中間持株会社の支払額4,433億円には中間納付1,180億円が含まれ、このうち767億円は2024年7月末までに還付された。

SVF2共同出資プログラム：関連当事者との取引



(注) 関連当事者との取引の詳細はFY25Q2決算短信p67-69参照。

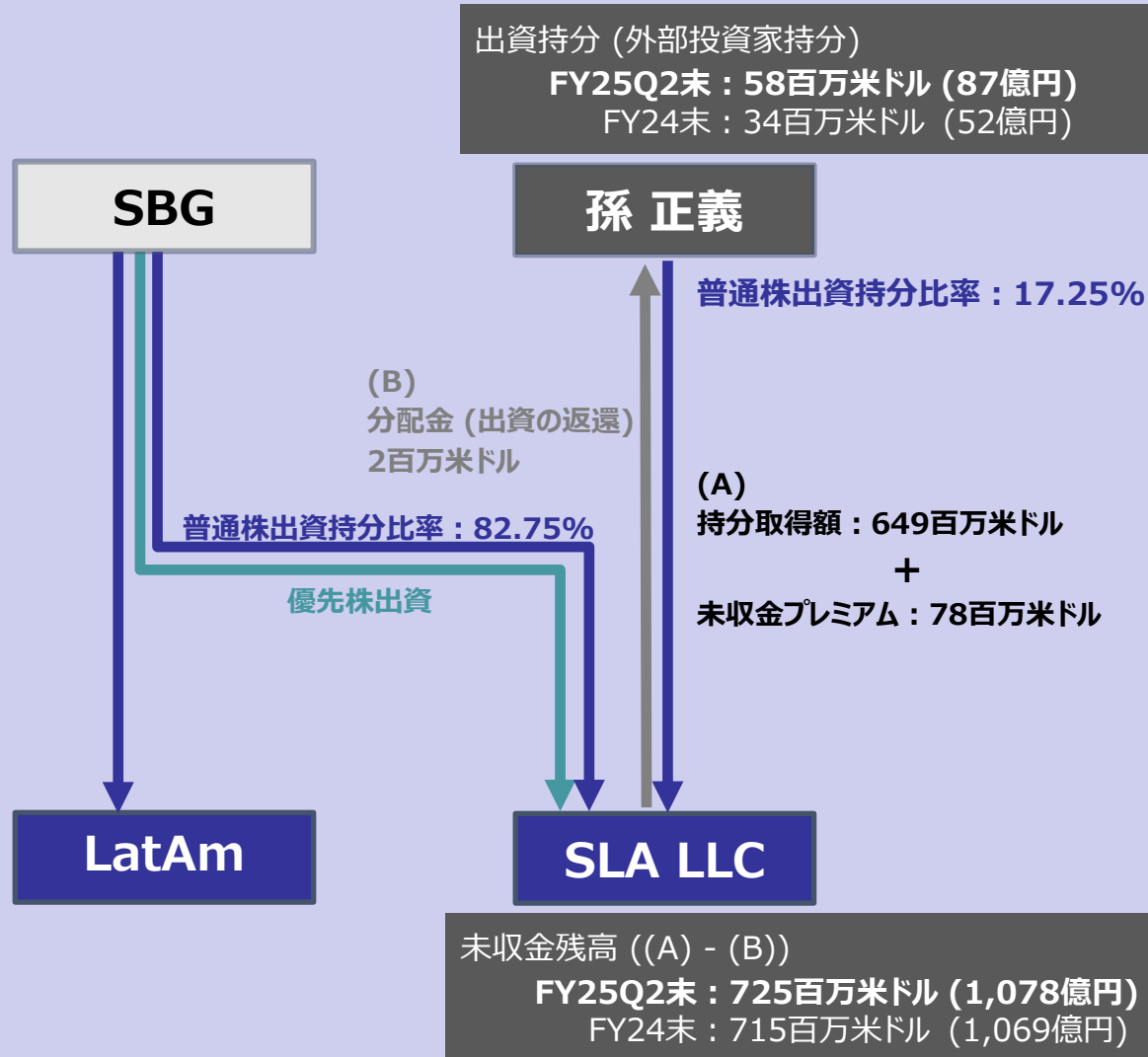
*1 孫 正義以外の経営陣の参加は現時点では未決定だが、将来的に参加を予定。

*2 2021年6月23日はSBG取締役会において本共同投資プログラムが条件付きで承認された日。

*3 2021年6月23日時点で上場済または上場発表済の投資先、並びに、SBG取締役会で本プログラムの対象から除外することが承認された投資先を除く。

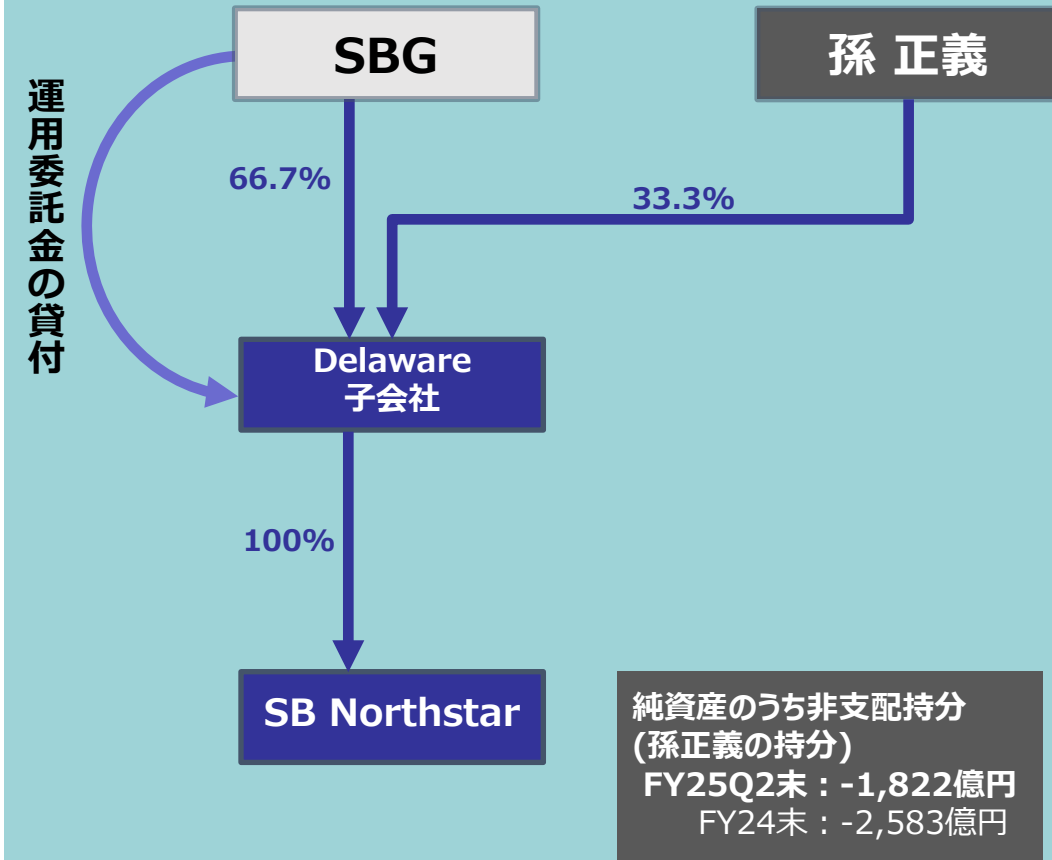
LatAm共同出資プログラムおよび資産運用子会社へのマネジメント出資

LatAm共同出資プログラム



(注) 詳細はFY25Q2決算短信p69-70参照。

資産運用子会社へのマネジメント出資



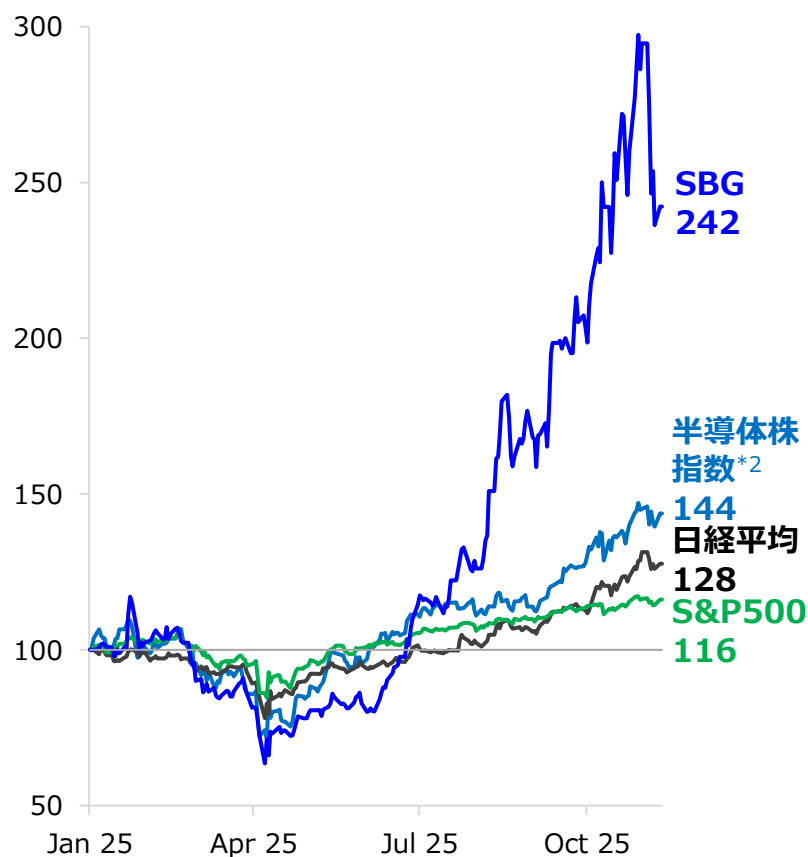
(注) 詳細はFY25Q2決算短信p13参照。
 FY25Q2末の貸付に係る利息等を含む非支配持分 (孫正義の持分) は-3,561億円。

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、ソフトバンク（同社子会社を含む）、アーム、SVF1、SVF2、LatAmファンド等です。

AIへの期待の高まりから株式市場全体が上昇 当社株は最高値更新後、足元は上昇一服

株価指数およびSBG^{*1}



主要保有銘柄^{*1}



ドル円為替レート



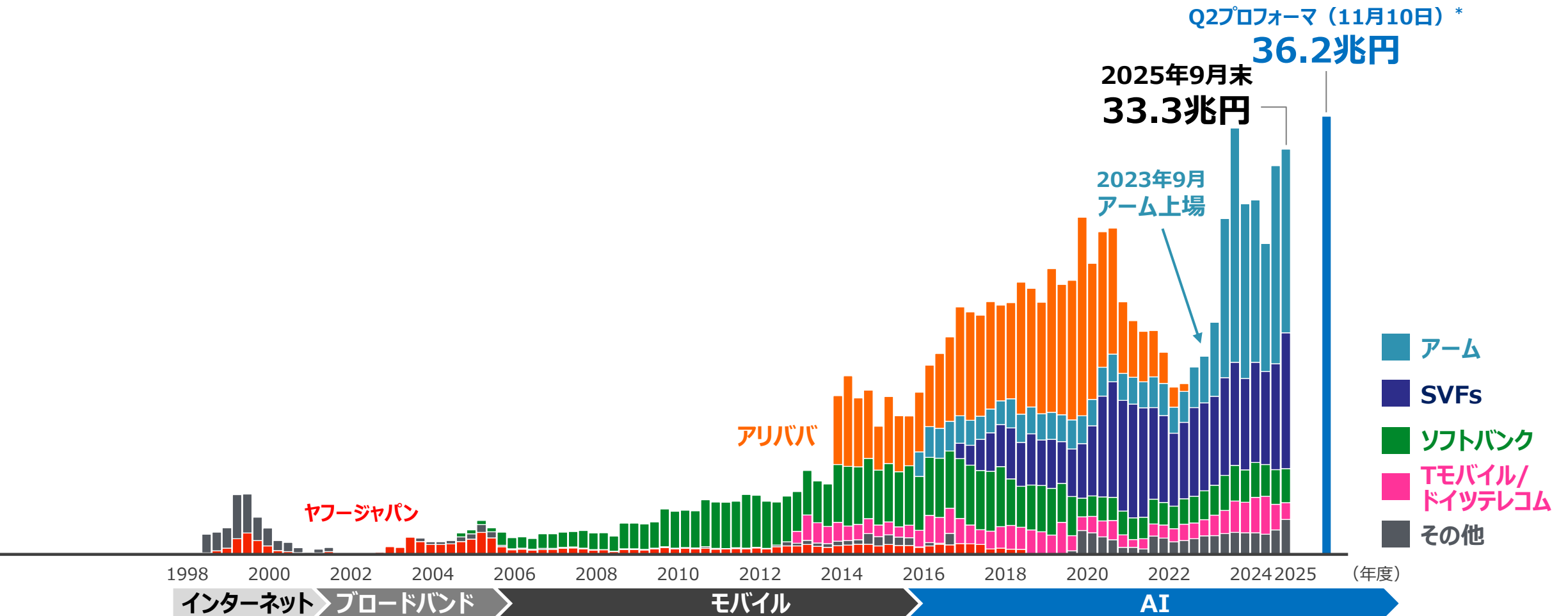
・ Bloombergを基に当社作成。2025年11月10日時点

^{*1} 2024年末を100として指数化

^{*2} 半導体株指数：フィラデルフィア半導体株指数（SOX）

NAVの推移

NAVは過去最大を更新



(注) 各四半期末時点の保有株式価値の割合で按分

- NAV (Net Asset Value : 時価純資産) = 調整後SBG単体保有株式価値 - 調整後SBG単体純有利子負債
- NAVに関する情報は、推移のイメージを説明する目的で提供される参考値であり、将来のNAVを保証・示唆するものではない。
- * 2025年9月末時点の資産・負債構成に、同年11月10日時点の株価・為替レートを適用して試算した参考値であり、将来の値を保証・示唆するものではない。

FY2025 Q2 – 主要指標

NAVの拡大は継続。財務指標もいずれも改善

	FY2025		主な増減要因
	Q1	Q2	
NAV	32.4兆円	33.3兆円 (+0.9兆円)	OpenAIを含むSVFの価値増加 (+2.6兆円) 円安ドル高 (+1.0兆円)、アーム株価下落 (-2.7兆円)
LTV	17.0%	16.5% (-0.6ポイント)	Tモバイル・ドイツテレコム資金化 (-1.9ポイント) SVF分配金 (-0.8ポイント) 新規投資・アーム取引対価支払い (+2.1ポイント)
手元流動性 ^{*1}	3.7兆円	4.2兆円 (+0.6兆円)	Tモバイル・ドイツテレコム資金化 (+0.9兆円)、社債発行・償還 (+0.6兆円) SVF分配金 (+0.4兆円)、新規投資・アーム取引対価支払い (-1.1兆円)
純有利子負債 ^{*2}	6.6兆円	6.6兆円 (-0.1兆円)	Tモバイル・ドイツテレコム資金化 (-0.9兆円)、SVF分配金 (-0.4兆円) 新規投資・アーム取引対価支払い (+1.1兆円)

・ NAV (Net Asset Value : 時価純資産) = 調整後SBG単体保有株式価値 - 調整後SBG単体純有利子負債
 ・ LTV : 詳細はAppendix「LTVの算出 : SBG単体 保有株式価値」および「LTVの算出 : SBG単体 純有利子負債」を参照
 *1 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資 + 債券投資 + 借入枠の未使用金額。2025年9月末の借入枠の未使用金額は\$5.0B (7,444億円相当) (アーム株式マージンローン)
 *2 調整後SBG単体純有利子負債。詳細は「LTVの算出 : SBG単体 純有利子負債」を参照

FY2025 Q2 – 財務サマリー

大型投資に向け、様々な資金調達チャネルを活用

実績

財務	負債調達	外貨建シニア債	\$4.2B	6,241億円	うち1,260億円をリプレイスメントに充当 増額更改を実行(+ \$0.3B) *1
		国内ハイブリッド債	\$1.3B	2,000億円	
		コミットメントライン	\$6.0B	9,006億円	
		外貨建ハイブリッド債 (10月)	\$2.9B	4,286億円	
	アセット資金化	Tモバイル (8・9月)	\$4.4B	6,526億円	追加売却
		ドイツテレコム	\$1.9B	2,860億円	カラー取引の期日前決済等
		NVIDIA (10月)	\$5.8B*2	8,674億円	保有株式の全株売却完了
		アーム株式マージンローン (11月)	\$20.0B	2兆9,776億円 (借入枠総額)	借入枠を\$6.5B増額 (借入額：\$8.5B、未使用枠：\$11.5B)
投資	自社株	中間配当	-	22円/株	分割前の1株に対する配当(前年度同額)
		株式分割		1:4の分割	効力発生日：2026年1月1日
	投資実行	アーム取引対価	\$3.8B	5,723億円	計\$16.1Bの支払い完了
		Intel	\$2.0B	2,978億円	
		OpenAI追加投資 (8・10月)	\$2.5B	3,725億円	8月：\$1.05B、10月：\$1.45B
	投資先の公正価値増加	OpenAI	+\$14.6B*3	+2.2兆円	SVFのQ2投資利益は\$19B (2.8兆円)*4

今後の主な投資

- OpenAI投資（セカンドクロージング）\$22.5B（3.3兆円）：12月に実行予定
- Ampere買収 \$6.5B（1.0兆円）：2025年末までの完了を予定
- ABB ロボティクス事業の買収 \$5.4B（0.8兆円）：2026年半ばから後半に完了予定
- Stargate Project：総額\$500B・10GWの達成見通しが立つ（2025年9月OpenAI・Oracleと共同発表）

・ 各金額は、1ドル=148.88円、1ユーロ=174.47円にて換算

*1 更改後：\$5.8B+356億円（更改前：\$5.5B+356億円）

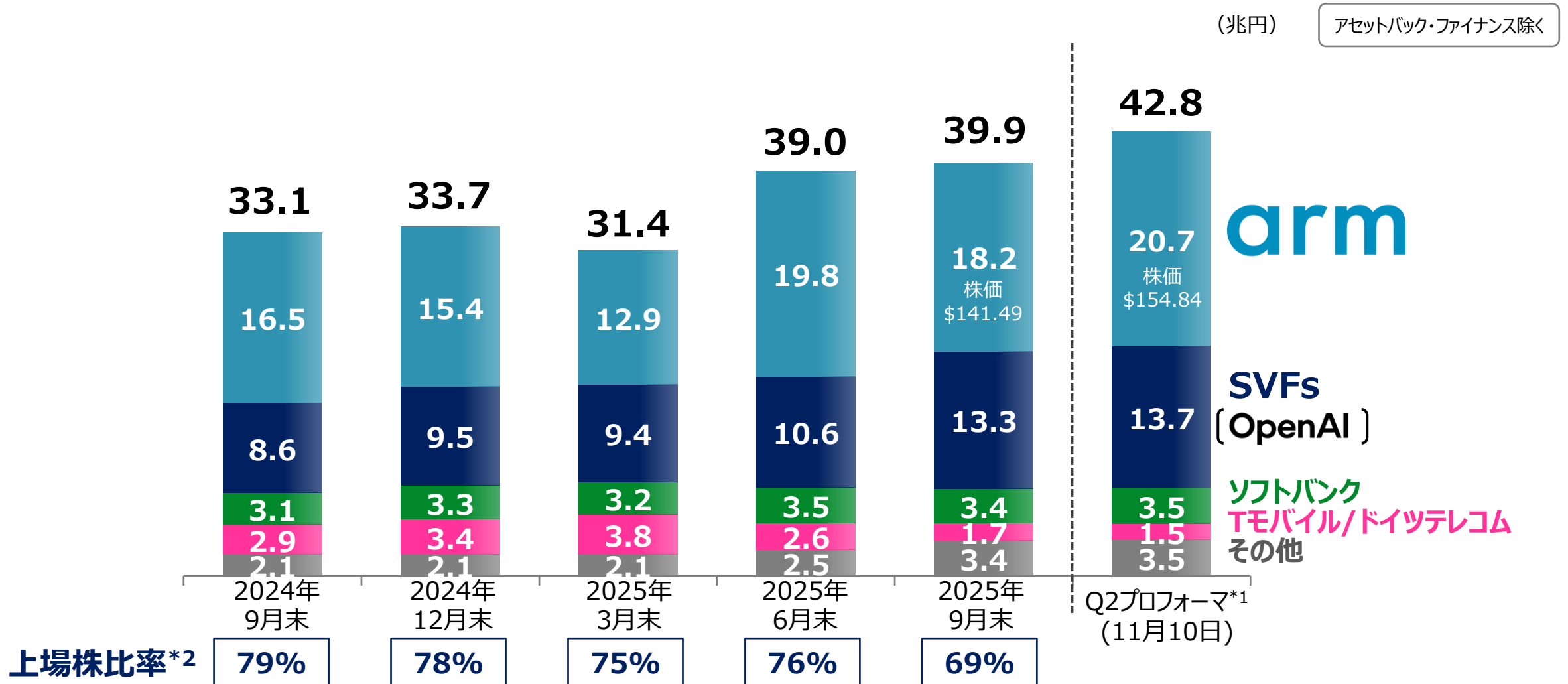
*2 SBGおよびSB Northstarにおいて実行した売却の合計額

*3 出資持分およびフォワード契約（\$260Bのバリュエーションで\$22.5Bを追加出資する権利）の公正価値増加額

*4 SVF事業からの投資損益の四半期計上額（セグメント情報。ドル建の金額は当社連結財務諸表の作成における為替換算前、デリバティブ関連損益含む、外部投資家持分および税金等控除前）

保有株式価値の推移

過去最大を更新し、40兆円規模へ。OpenAIおよびアームの価値増加が寄与



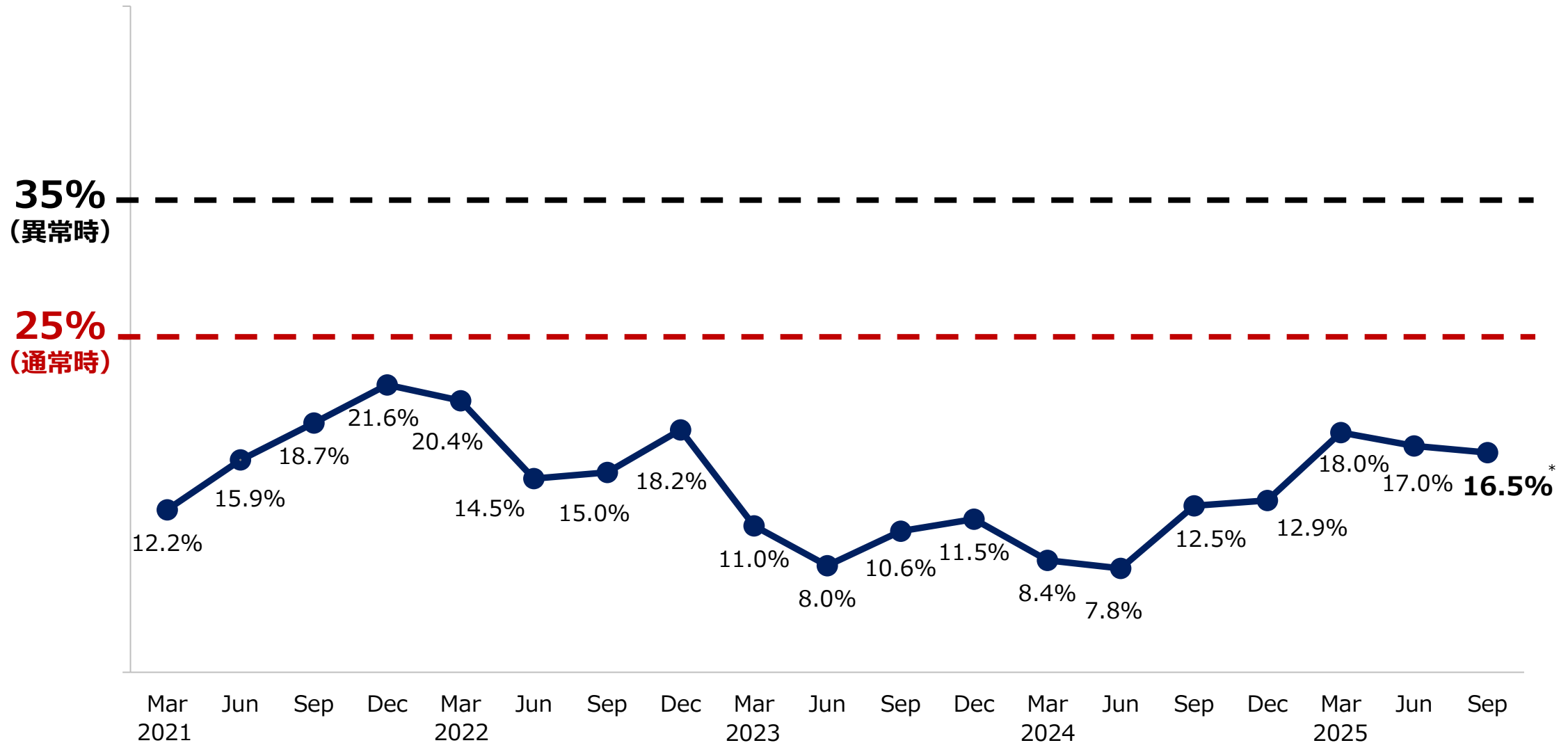
・ 保有株式価値の詳細は、各四半期決算投資家向け説明会プレゼンテーション資料 財務編Appendixを参照

*1 2025年9月末時点の資産・負債構成に、同年11月10日時点の株価・為替レートを適用して試算した参考値であり、将来の値を保証・示唆するものではない。

*2 アーム、ソフトバンク、Tモバイル、ドイツテレコム、SVF1・SVF2・LatAmファンドが保有する上場株式、および「その他」に含まれる上場株式を含む。(ただし、SVF1、SVF2およびLatAmファンドはSBGの持分のみを含む)

LTVの推移

投資が進捗する一方、保有資産の価値増加や資金化によりLTVは安定推移

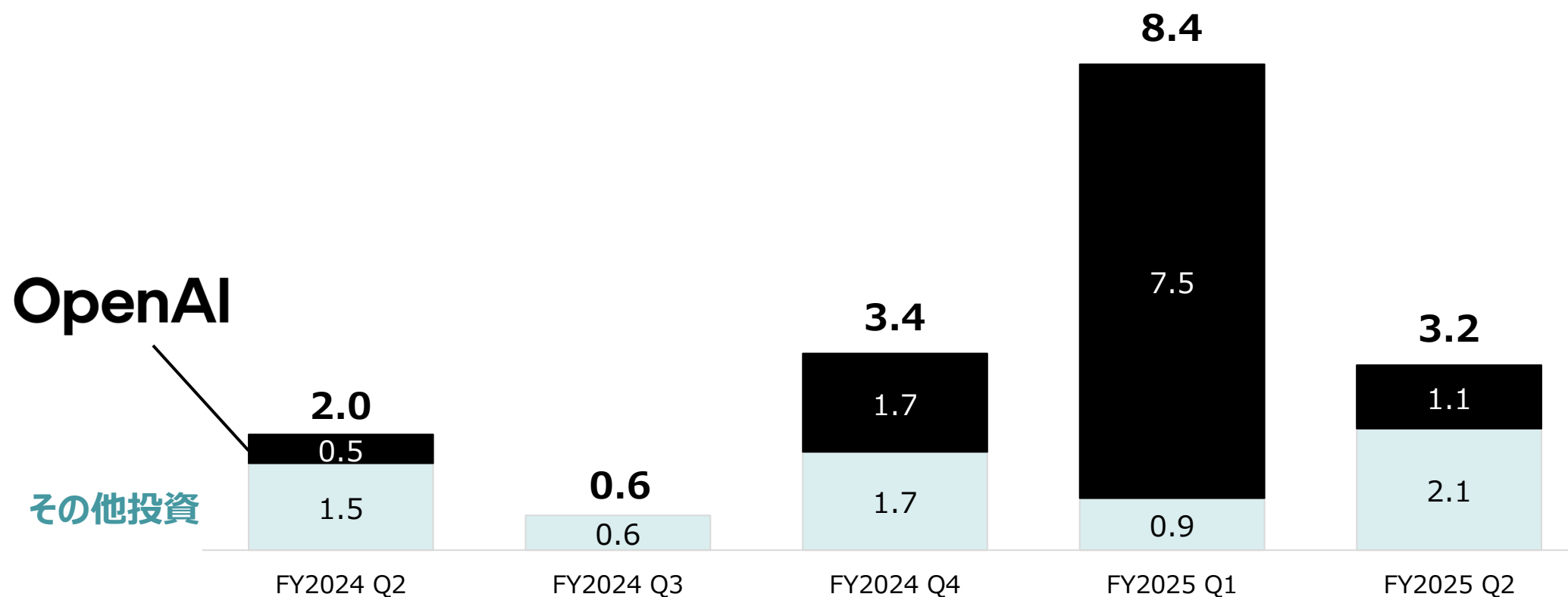


・ 各四半期末時点の数値を記載
 * 詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 保有株式価値」および「LTVの算出：SBG単体 純有利子負債」を参照

投資実績（SBG+SVF）

OpenAIへの投資が進捗

(\$B)



・ SBG投資額：SBG、主な100%子会社およびロボHDからの投資額（債券投資を除く）、SBE GlobalおよびGraphcore（2024年度Q2）の子会社化に伴う外部株主への支出額と各社が保有していた現金及び現金同等物との差額。グループ内取引に伴う投資額を除く。
 ・ SVF投資額：SVF2およびLatAmファンドにおける新規および既存投資先への追加投資の合計。株式交換を含む。SVF内での移管およびSBGからSVF2への移管に伴う投資額を除く（詳細は2025年3月期決算短信17p参照）

成長投資と原資：主な投資予定

ASI実現に向けた投資を推進

主な投資額（公表済案件）

	FY2025 Q1	Q2	Q3	Q4	合計
OpenAI	7.5	1.1	24.0	-	32.6
AMPERE			6.5		6.5
					計39.1
					うち\$14Bは ブリッジローン組成済 (2026年4月満期)

ファーストクロージング
ブリッジローン実行済

実行済追加投資\$1.45B
セカンドクロージング\$22.5B*

2025年末までの完了を予定
ブリッジローン組成済

<順次実行>

Stargate Project

総額\$500B・10GWの達成見通しが立つ
(2025年9月OpenAI・Oracleと共同発表)

ABBロボティクス事業買収

2026年半ばから後半に完了予定

その他投資

* 2025年12月に予定されている\$30Bのセカンドクロージングのうち、外部投資家によってコミットされた\$7.5Bのシンジケーションを除いた当社の出資予定額

成長投資と原資：投資資金の調達手段

LTVに配慮しながらあらゆる調達市場にアクセス

保有資産の活用

保有株式価値
39.9兆円
(\$268B)

- マージンローン・カラー・売却等を組み合わせ
- 上場株比率：69%
- 未上場株も積極活用

負債の活用

国内債・外債
ローン

ハイブリッド調達
(資本性50%)

手元流動性*

4.2兆円
(\$29B)

2年分の社債償還資金
1.8兆円 (\$12B)

財務方針

- ✓ 通常時 **LTV25%未満** で運用 (異常時でも上限35%)
- ✓ 少なくとも **2年分の社債償還資金** を保持

・ 1ドル=148.88円にて換算

* 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+債券投資+借入枠の未使用金額。2025年9月末の借入枠の未使用金額は\$5.0B (7,444億円相当) (アーム株式マージンローン)

成長投資と原資：長期資金の調達およびアセット資金化の進捗

SoftBank Group

投資に向けた資金調達は順調に進捗。LTVに配慮した調達を実行

	保有資産の活用	ハイブリッド調達 (資本性50%)	負債の活用
LTV 改善効果	✓✓	✓	-
調達額	\$23.9B	\$4.2B	\$8.4B
Q1	Tモバイル:売却 (\$4.8B) DT*3:カラー決済 (\$0.4B)	-	国内シニア債 (6,200億円)
Q2	Tモバイル:売却 (\$4.4B) DT*3:カラー決済および売却 (\$1.9B)	国内ハイブリッド債 (2,000億円)	外貨建シニア債 (\$4.2B)
Q3 11月11日時点*1	NVIDIA:売却 (\$5.8B) *2 アーム:マージンローン増額 (+\$6.5B)	外貨建ハイブリッド債 (\$2.9B)	-

計\$36B

(除く、リファイナンス調達
\$30B*4)

・ 各金額は、1ドル=148.88円、1ユーロ=174.47円にて換算

*1 主要案件のみに限る。

*2 SBGおよびSB Northstarにおいて実行した売却の合計額

*3 DT：ドイツテレコム

*4 2025年4月以降に償還を迎える国内シニア債5,000億円、外貨建シニア債\$2.2B相当および2026年2月に償還を迎える国内ハイブリッド債1,770億円を除いた金額

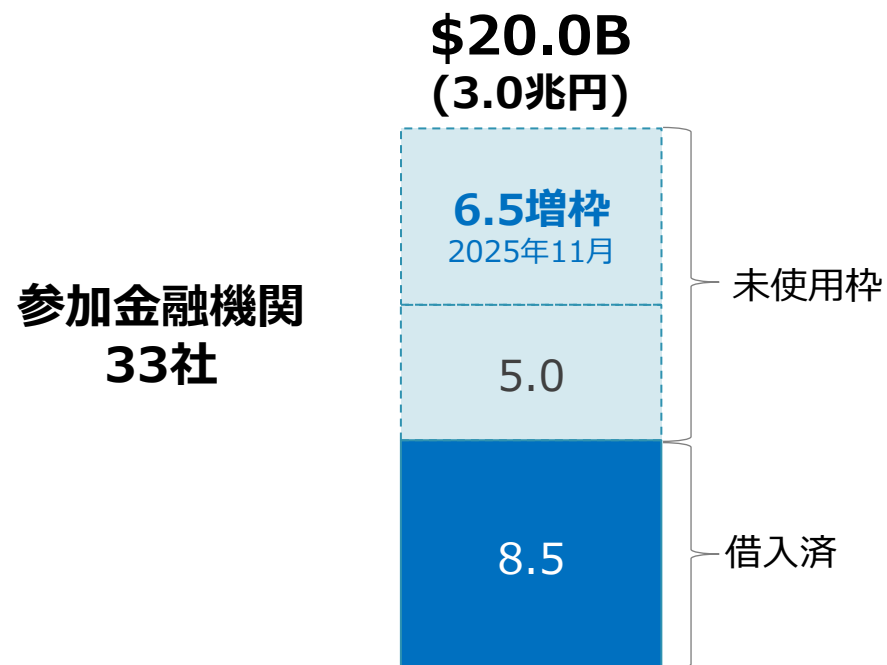
成長投資と原資：アーム株式マージンローン

\$6.5Bの増額を実行。総額\$20Bへ

上場来の堅調な株価推移を背景とした金融機関からの力強いコミットメントを確認

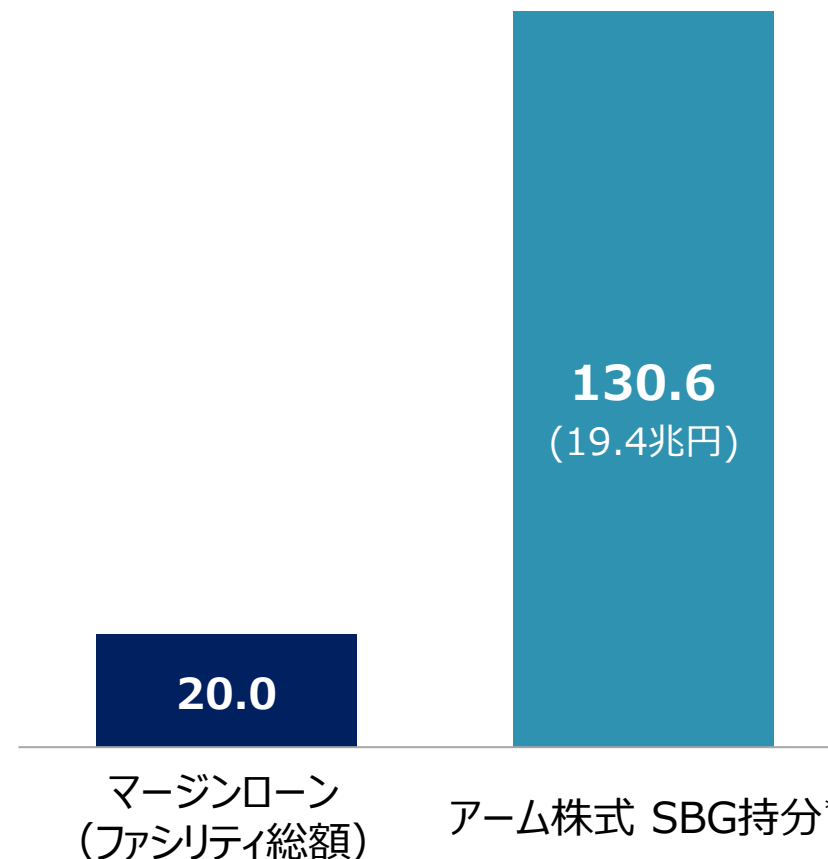
アーム株式マージンローン

(\$B)



当社持分との比較

(\$B)



* アセットファイナンス調整前

成長投資と原資：社債・ローンの活用

幅広い投資家・金融機関の支援のもと、多様な市場で調達を実行

これまでの取り組み

ローン

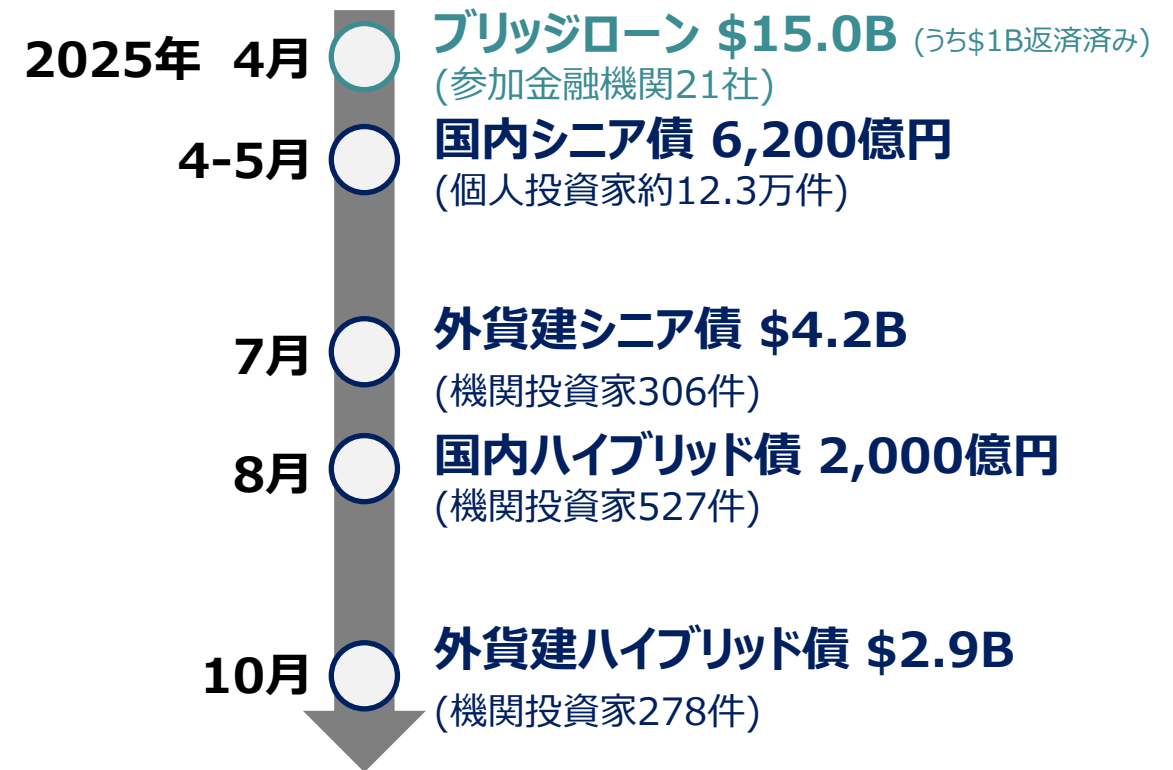
国内外の金融機関との長期リレーションシップ
(コミットメントラインは25年間更改)

社債

国内市場：2005年以降、個人向け社債
(ホークスbond) を継続発行。現在の保有者
は**約82万人**^{*1}
(ご参考：個人株主数は14万人^{*2})

海外市場：2004年からハイイールド市場に
継続アクセスする数少ない国内企業として、
投資家層を拡大

FY25実績



・ 各金額は、1ドル=148.88円、1ユーロ=174.47円にて換算

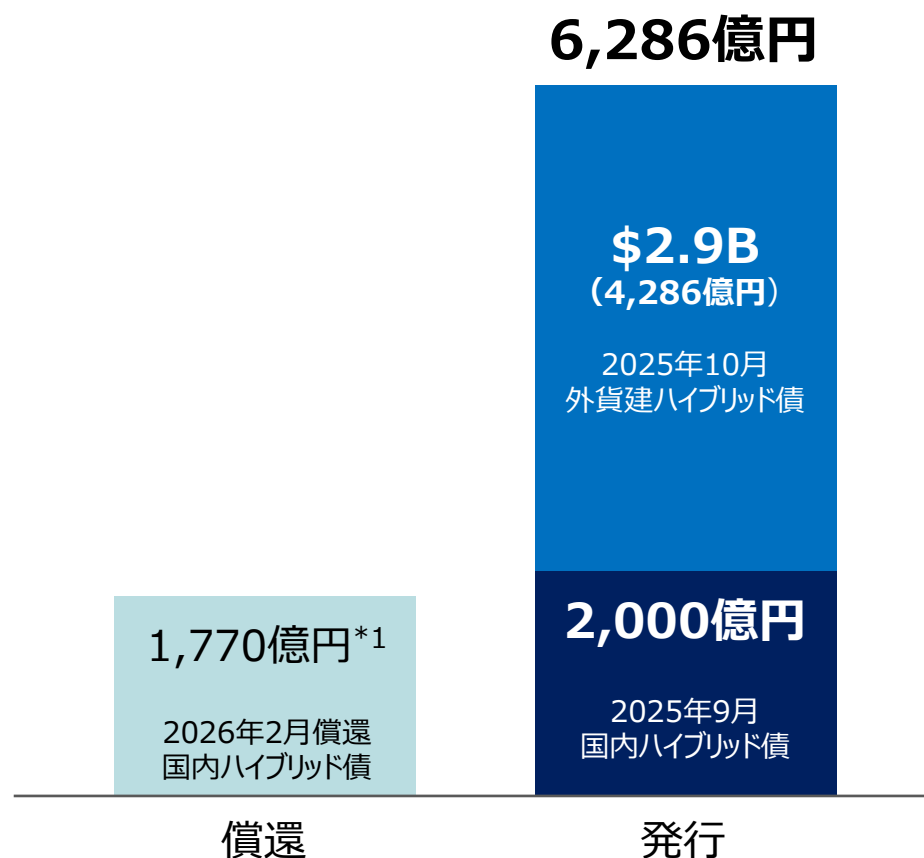
*1 SBG社債保有口座のべ数の合算。販売証券会社からのヒアリングをもとに当社集計（2025年9月末時点）

*2 所有単元ベース（2025年9月末時点）

成長投資と原資：ハイブリッド調達

投資を推進する中、良好な起債環境を捉えて資本性を有するハイブリッド調達を積極化
外債ハイブリッドは7年ぶりの起債

ハイブリッド債の発行（9-10月）



ハイブリッド調達残高^{*2}

残高 計1.9兆円

多様なプロダクト・市場・投資家層から需要を獲得

	機関投資家・銀行	個人投資家	合計
<u>国内債</u>	3,770億円	6,270億円	1兆40億円
<u>外債</u>	6,892億円 USD: \$3.75B EUR: €0.75B	-	6,892億円
<u>ローン</u>	1,881億円	-	1,881億円

・ 各金額は、1ドル=148.88円、1ユーロ=174.47円にて換算

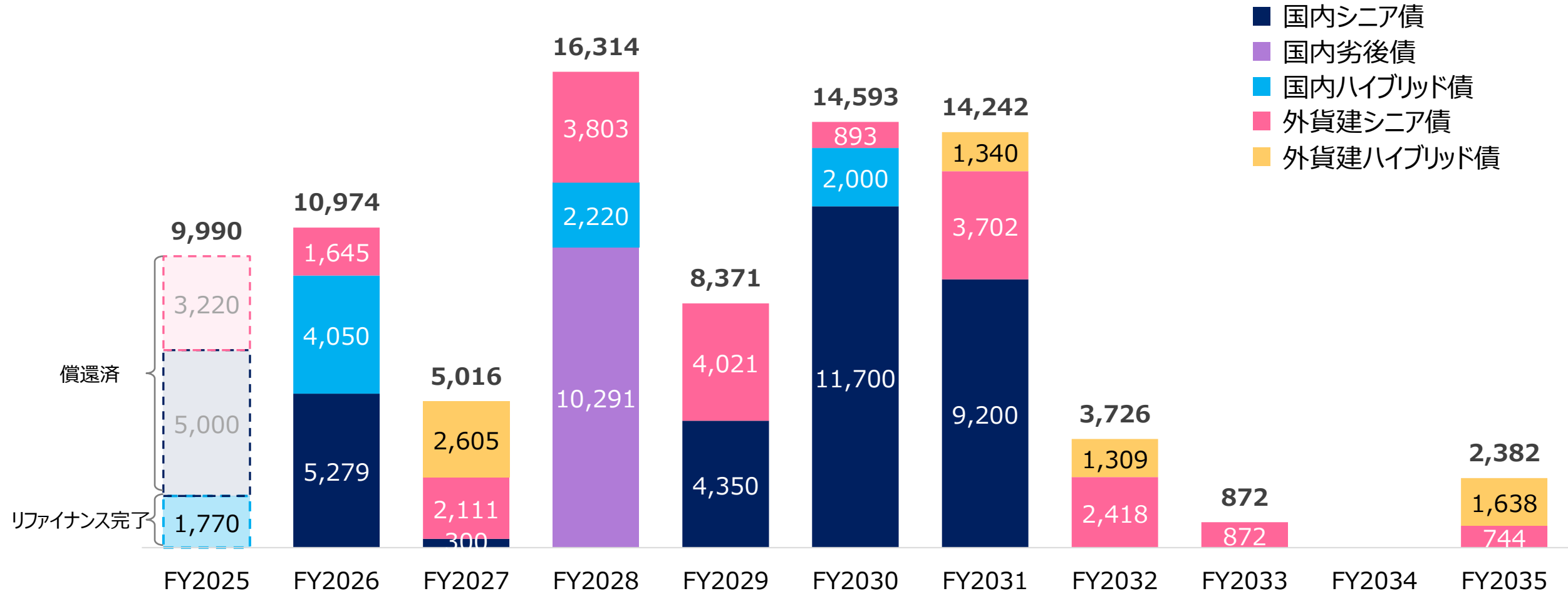
*1 1,770億円のうち510億円はハイブリッドローンでリファイナンス済

*2 額面ベース

社債償還スケジュール

今年度のリファイナンスは完了

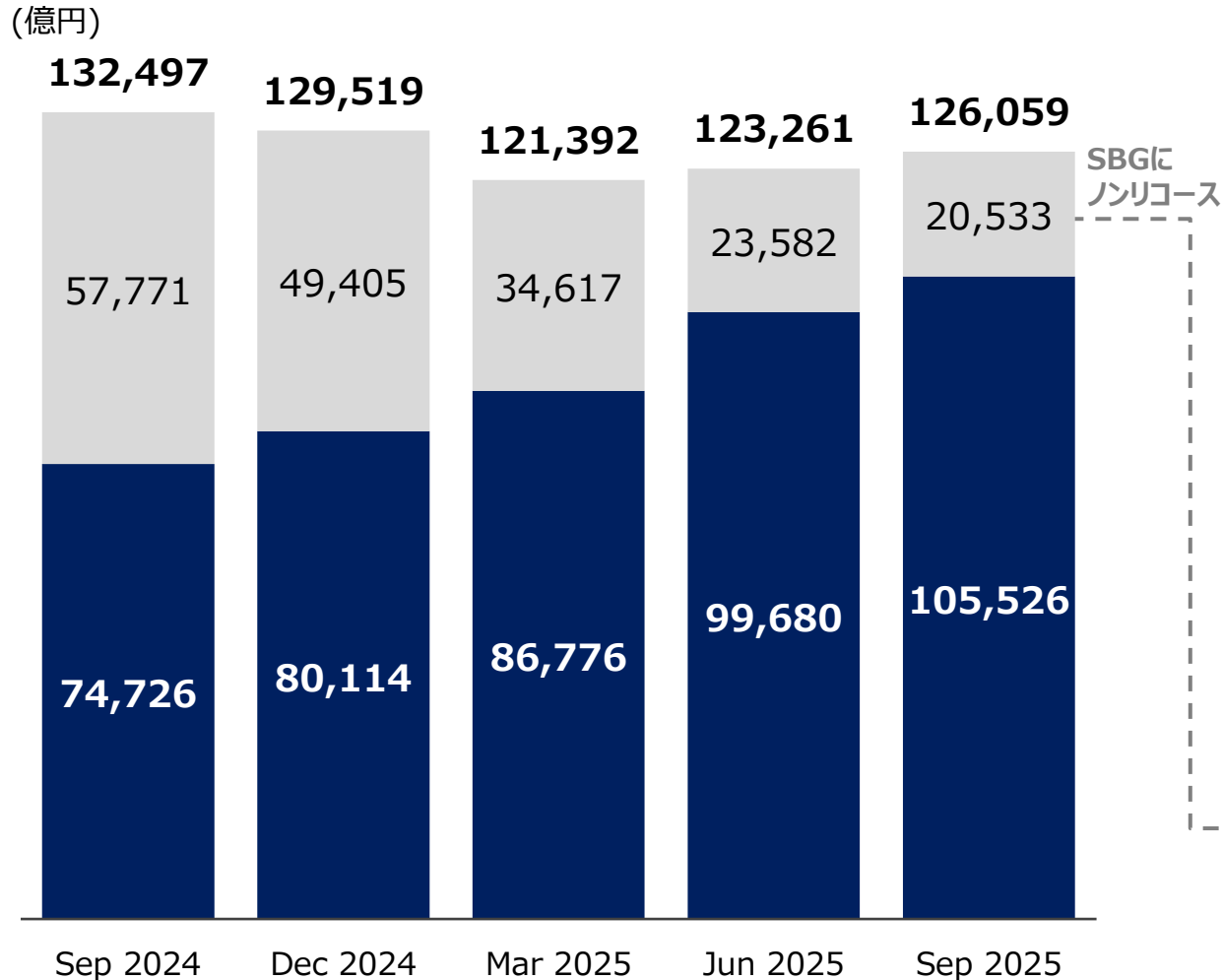
(億円)



・ 2025年9月末時点発行残高。但し、2025年10月に発行した外貨建ハイブリッド債を含む。
 ・ ハイブリッド債は、すべて初回コール日に早期償還するケース
 ・ 外貨建債は、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=148.88円、1ユーロ=174.47円にて換算

SBG単体 有利子負債*1

主に社債の発行により増加



2025年6月末からの主な変動要因		
子会社有利子負債		
・ドイツテレコム株式を活用したカラー取引の決済 -3,414億円		
SBG単体有利子負債		
・社債（国内債および外債）の純増額 +5,521億円		
2025年9月末 内訳		(億円)
SBG 借入金		対6月末
銀行借入	28,914	+350
ハイブリッドローン	1,847	+2
小計	30,761	+352
SBG 社債・CP		
国内シニア債	30,592	+13
国内劣後債	10,223	+5
国内ハイブリッド債	9,909	+1,984
外債	21,806	+3,518
CP	1,905	+230
小計	74,435	+5,751
SBG リース負債	72	-4
子会社 有利子負債		
ドイツテレコム株式カラー取引	-	-3,414
ソフトバンク株式マージンローン	7,970	+5
アーム株式マージンローン*2	12,562	+360
SB Northstar	0	-0
その他	257	-252
小計	20,790	-3,301
合計	126,059	+2,798

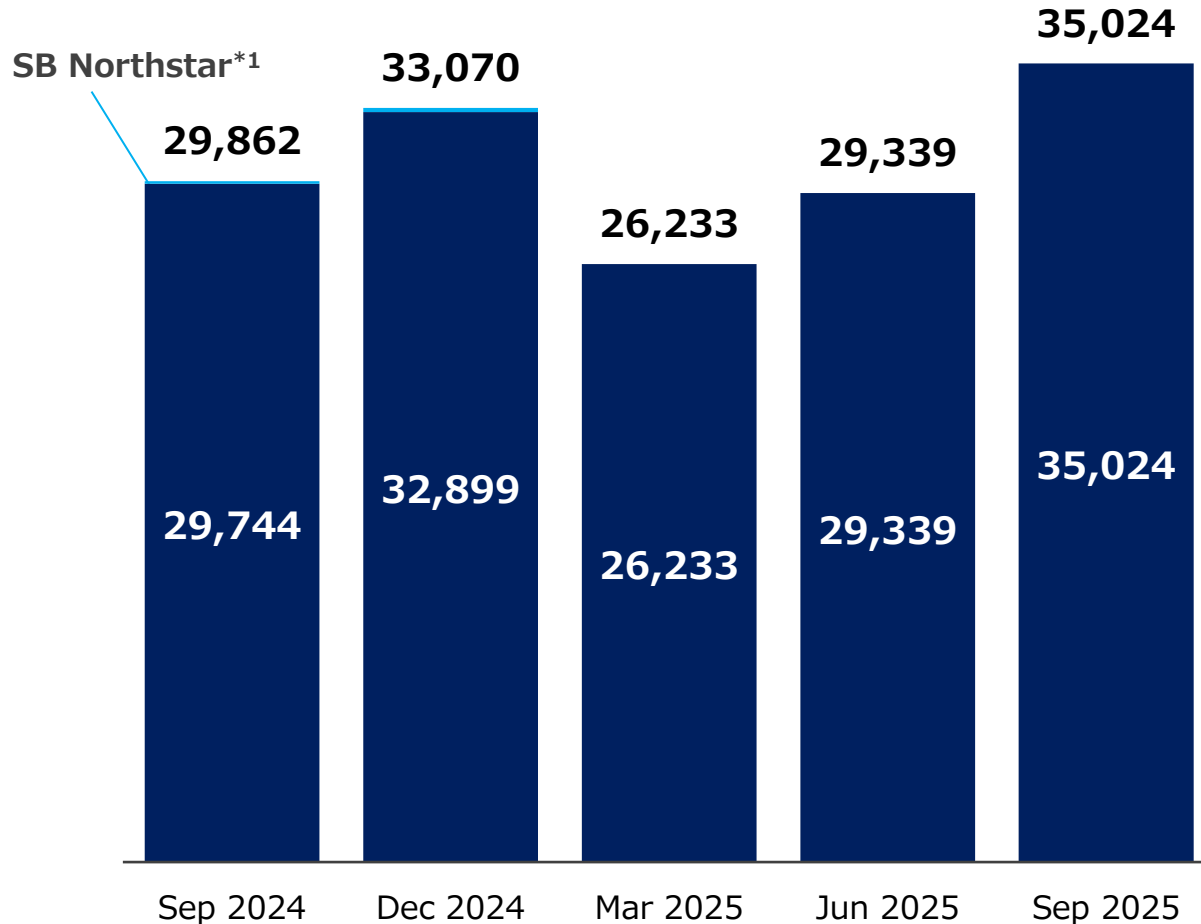
*1 SBG連結外部に対する有利子負債およびリース負債の合計

*2 2025年9月末時点におけるアーム株式マージンローンの借入残高は\$8.5B

SBG単体 手元流動性

投資が進む中、保有資産資金化や分配金の受取、社債発行により増加

(億円)



2025年6月末からの主な変動要因

増加	減少
・Tモバイル・ドイツテレコム株式の資金化 (+\$6.3B) ・社債発行・償還純額 (+5,639億円) ・SVF分配金 (+\$2.7B)	・アーム取引対価の支払 (-\$3.8B) ・SBG+SVF投資 (-\$3.2B) ・利息の支払 (-1,236億円) *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 + 債券投資。SBG単体ベース

*1 2025年3月末よりSB NorthstarをSBG単体と一体とみなしてSB Northstarの区分表示を取りやめ。SB Northstarは、2024年12月末までは「資産運用子会社からの投資」を含み、2025年3月末以降はそのうち債券投資のみを含む。

*2 ソフトバンクグループ株式会社 + 主要な100%調達子会社を集計

手元流動性と今後の社債償還

社債償還2年分を大きく超える手元流動性を確保

手元流動性

4.2兆円(\$29B)

アーム株式マージンローン
未使用枠

7,444

35,024

Sep 2025

社債償還スケジュール (ハイブリッド債の初回コール含む)

(億円)

今後2年間の社債償還

1.8兆円 (\$12B)

12,051

Oct 25 - Sep 26

1年後

5,710

Oct 26 - Sep 27

2年後

10,045

Oct 27 - Sep 28

3年後

9,744

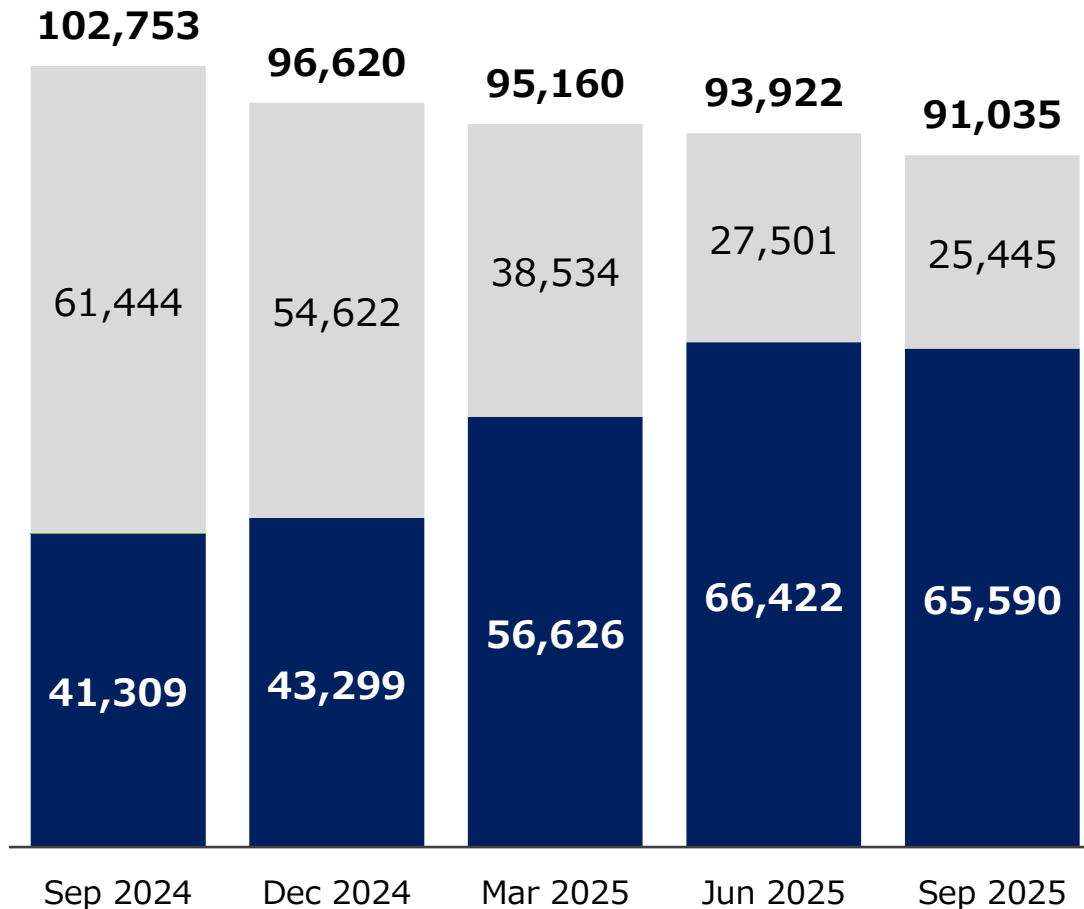
Oct 28 - Sep 29

4年後

SBG単体 純有利子負債

投資進捗の一方、保有資産資金化や分配金の受取により微減

(億円)

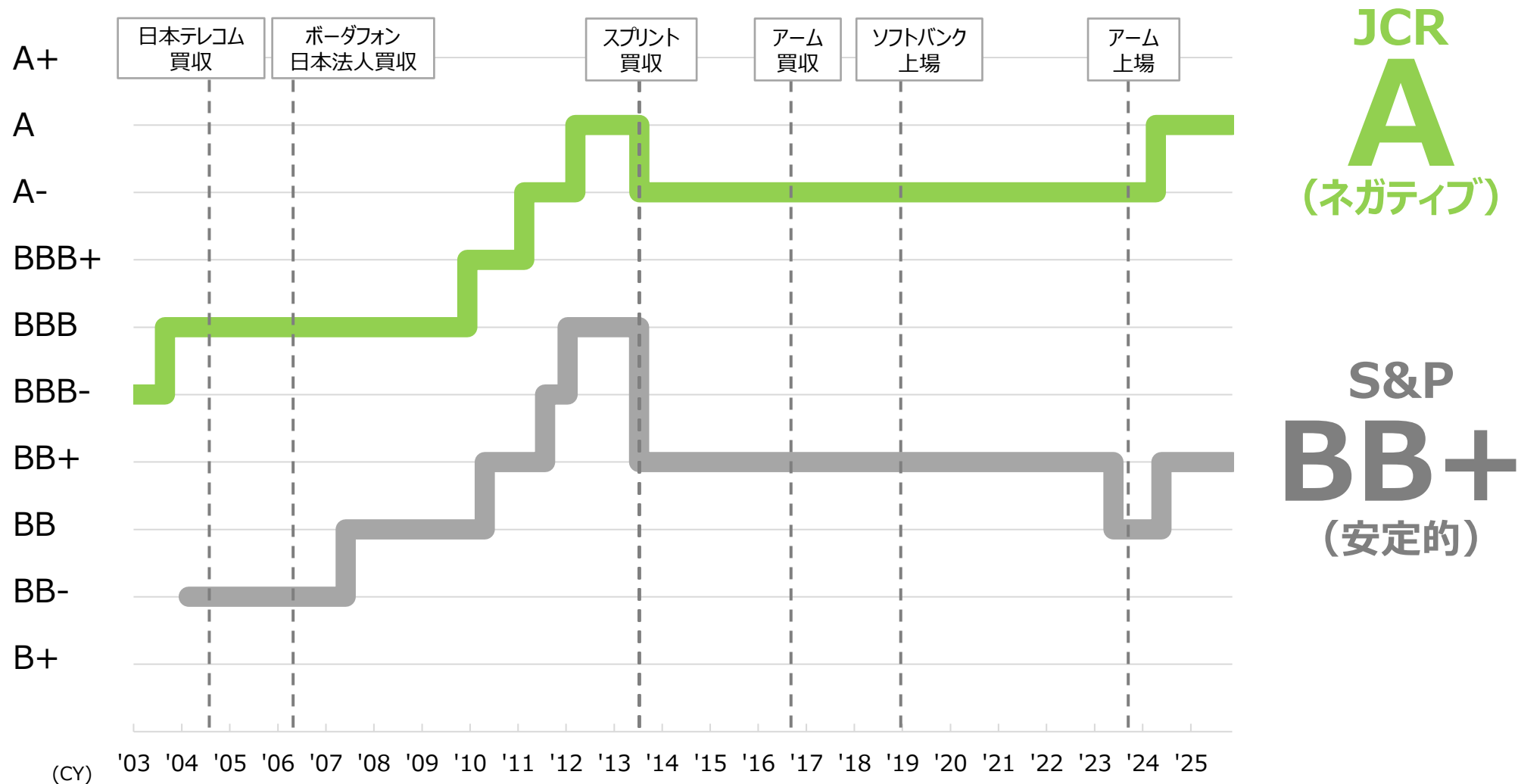


ファイナンス調整項目

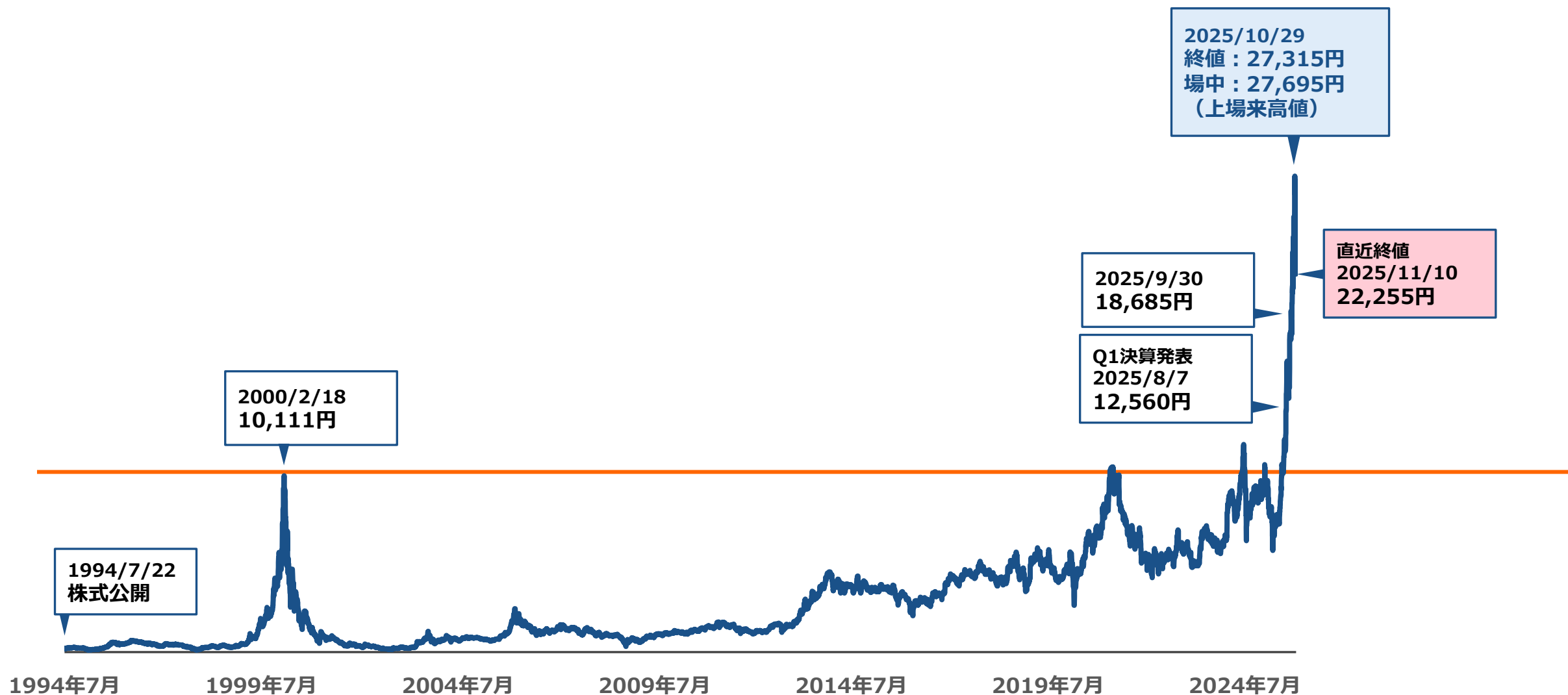
アセットバック・ファイナンス調整等 2兆533億円
ハイブリッドファイナンス調整 4,912億円

**調整後SBG単体純有利子負債
(LTV計算に使用)**

SBGの格付推移



当社株価（株式公開来）



分割比率

1 : 4

(効力発生日：2026年1月1日)

最低投資金額：分割前223万円→分割後56万円
(1単元100株) (2025年11月10日終値で試算)

不確実性の高い環境下、慎重かつ大胆に財務活動を展開し、NAV成長の礎を築く

SBG財務運営の「強み」をフル活用 — 長年培った財務の土壌をさらに深耕



投資

経営とシンクロしながら市場変動に即応

- 原則、投資機会を優先。NAV成長で更なる株主還元と財務改善を実現
- 「投資時期」「資金調達手段」の分散によってあらゆる状況への対応余地を確保。
市場急変時には速やかに投資ペース調整

調達

多様な手法を活用して投資資金を確保

- リコース・ノンリコース問わず、ニーズに合った社債・ローン商品を整え、大型調達を実行
(e.g.多様な手法でのブリッジローンのパーマネント化やOpenAI追加投資資金)
- 安定した社債調達基盤や一層強化された銀行リレーションを最大限活用

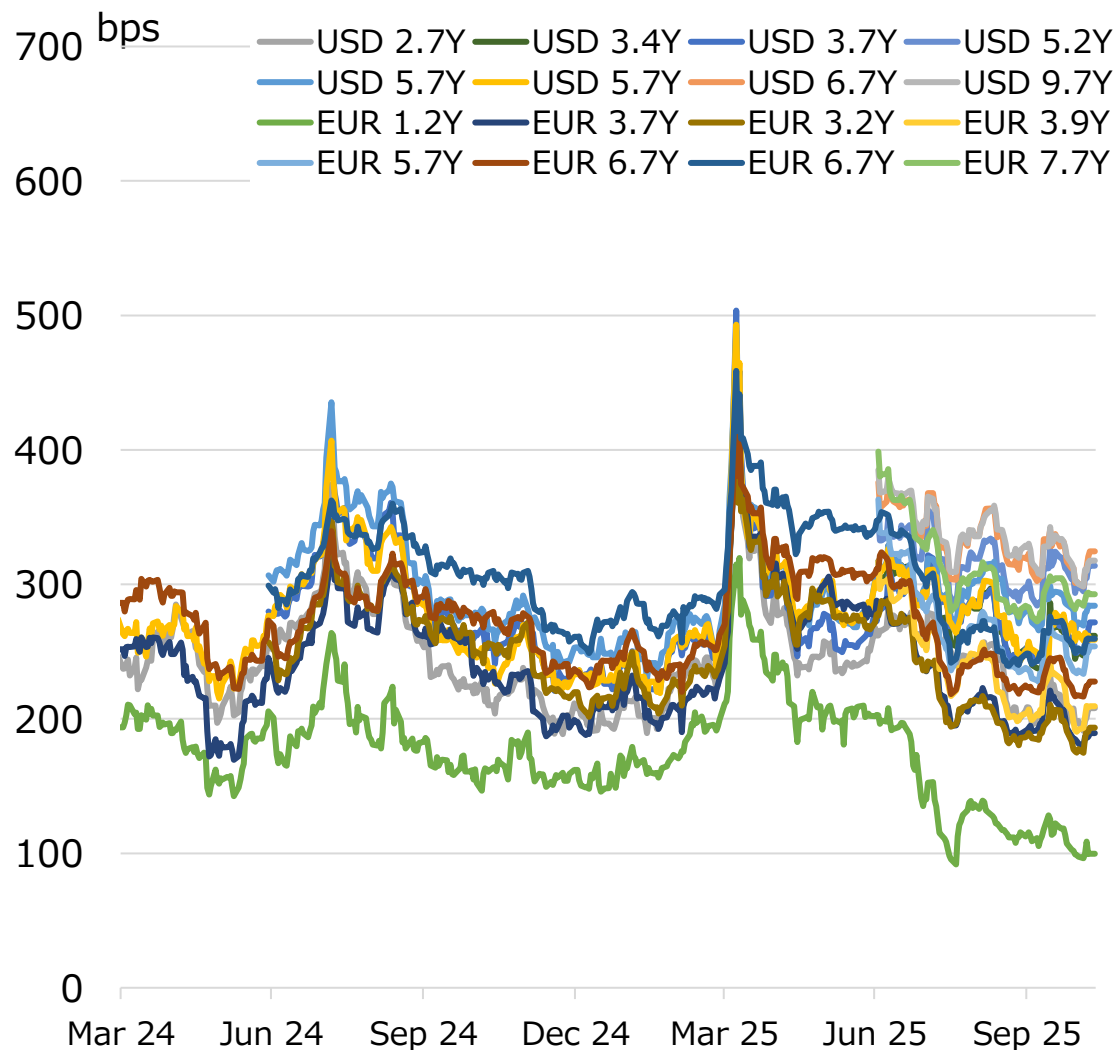
LTV

LTVの徹底管理を継続

- 投資実行と市場悪化により、LTVにストレスが掛かることも想定。常に多種多様な調達手法を準備（特にアセットファイナンスやハイブリッド調達など）

Appendix

シニア外債スプレッド



5年CDS



2025年9月末：保有株式価値（算出方法）

1ドル=148.88円

(兆円)

41.9兆円
(調整前)

マージンローン 2.1

保有株式価値
(調整後)

=

保有株式価値
(調整前)

アセットバック・ファイナンス
調整額

18.2兆円

=

19.4兆円

保有株式数
923百万株^{*1} × 株価
\$141.49^{*1}

マージンローン
1.3兆円

3.4兆円

=

4.2兆円

保有株式数
19,149百万株 × 株価
217.7円

マージンローン
0.8兆円

4.0兆円

=

4.0兆円

各ファンドの
保有資産価値相当 × SBG
持分
+ 成功報酬等

8.3兆円

=

8.3兆円

1.0兆円

=

1.0兆円

1.6兆円

=

1.6兆円

保有株式数
45百万株 × 株価
\$239.38

0.1兆円

=

0.1兆円

保有株式数
11百万株 × 株価
€29.01

アーム 18.2

ソフトバンク 3.4

SVF1 4.0

SVF2 8.3

LatAmファンド 1.0

Tモバイル 1.6

その他 3.4

39.9兆円
(調整後)

ドイツテレコム
0.1

Sep 2025

(注) 各計算式の詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 保有株式価値 詳細」および「LTVの算出：SBG単体 純有利子負債 詳細」を参照
*1 SBGの保有株式数に相当する米国預託証券数および同証券の株価

LTVの算出：SBG単体 保有株式価値

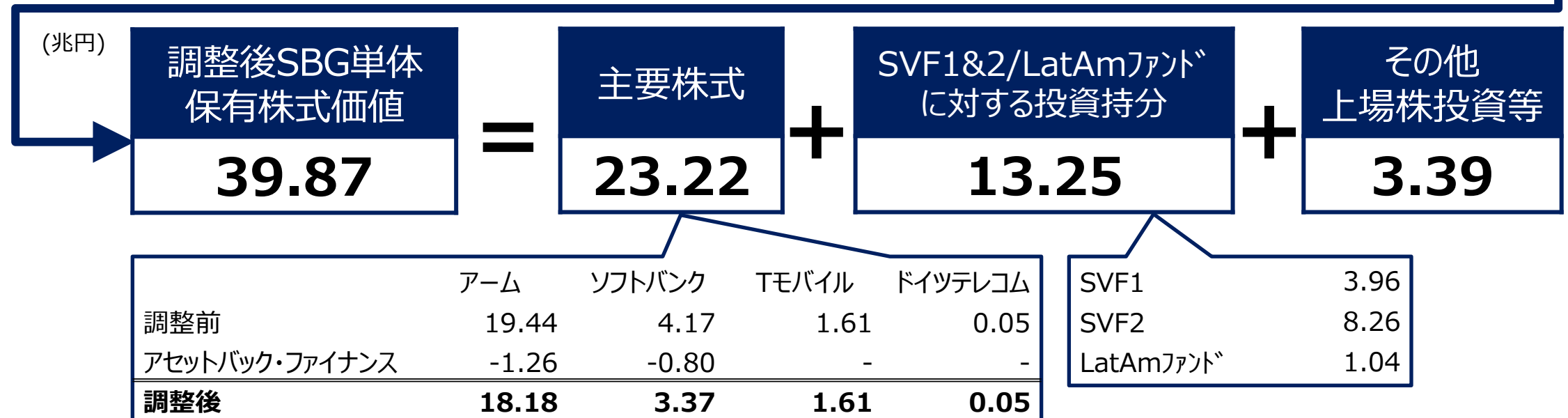
(L) 調整後 SBG単体 純有利子負債

6.56兆円

(V) 調整後
SBG単体 保有株式価値*1

39.87兆円

=16.5%



(注) 2025年9月末時点

*1 調整後SBG単体保有株式価値の各アセット別の詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 保有株式価値 詳細」を参照

LTVの算出：SBG単体 保有株式価値 詳細

(兆円)

保有株式	金額	計算方法
(a) アーム	18.18	
調整前	19.44	SBGの保有株式数に相当する米国預託証券数×同証券の株価（1,306億米ドル;19兆4,374億円）
アセットバック・ファイナンス調整	-1.26	SBGが保有する同社株式を活用したマージンローンによる借入の負債残高相当額（1兆2,562億円）
(b) ソフトバンク	3.37	
調整前	4.17	SBGの保有株式数×同社株価
アセットバック・ファイナンス調整	-0.80	ソフトバンク株式を活用したマージンローン負債残高相当額（7,970億円）
(c) SVF1	3.96	SVF1の保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額等
(d) SVF2	8.26	SVF2の保有資産価値相当に対するSBGの持分等
(e) LatAmファンド	1.04	LatAmファンドの保有資産価値相当に対するSBGの持分+成功報酬の見込み金額等
(f) Tモバイル	1.61	SBGの保有株式数×同社株価
(g) ドイツテレコム	0.05	SBGの保有株式数×同社株価
(h) その他	3.39	上場株式：SBGの保有株式数×各上場株式の株価 非上場株式：SBGが保有する未上場株式等の公正価値 （公正価値で測定していない株式等はSBGのBS上の簿価）に基づいて算出 SB Northstar：SB NorthstarのNAVに対するSBGの持分。ただし、SB Northstarの純有利子負債はSBGの純有利子負債に含まれるため、保有株式価値から控除して算出
SBG単体 調整後保有株式価値	39.87	(a)～(h)までの合計額

LTVの算出：SBG単体 純有利子負債

(L) 調整後
SBG単体 純有利子負債^{*1}

6.56兆円

=16.5%

(V) 調整後SBG単体 保有株式価値

39.87兆円

(兆円)

調整後SBG単体
純有利子負債

6.56

連結
純有利子負債

14.41

独立採算子会社
純有利子負債

5.31

その他調整

2.54

ソフトバンク	+5.16
アーム	-0.42
SVF1	-0.09
SVF2	+0.45

LatAmファントム	-0.01
その他	+0.21

ハイブリッド・ファイナンス調整 ^{*2}	+0.49
アセットバック・ファイナンス調整 ^{*2}	+2.05

(注) 2025年9月末時点

^{*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。PayPay銀行およびLINE Bank Taiwanの「銀行業の預金－手元流動性」は含まない。

^{*2} 詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 純有利子負債 詳細」を参照

LTVの算出：SBG単体 純有利子負債 詳細

(兆円)

SBG単体 調整前純有利子負債		9.10	連結純有利子負債 - 独立採算子会社等の純有利子負債
ハイブリッドファイナンス調整		-0.49	ハイブリッド債およびハイブリッドローンについて、期限付きのものは連結会計上、全額が有利子負債に計上されるため50%を有利子負債から控除、永久債については連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に算入。
アセットバック・ファイナンス調整		-2.05	
アーム		-1.26	同社株式を活用したマージンローンによる借入の負債残高相当額（1兆2,562億円）
ソフトバンク		-0.80	ソフトバンク株式を活用したマージンローン負債残高相当額（7,970億円）
SBG単体 調整後純有利子負債		6.56	

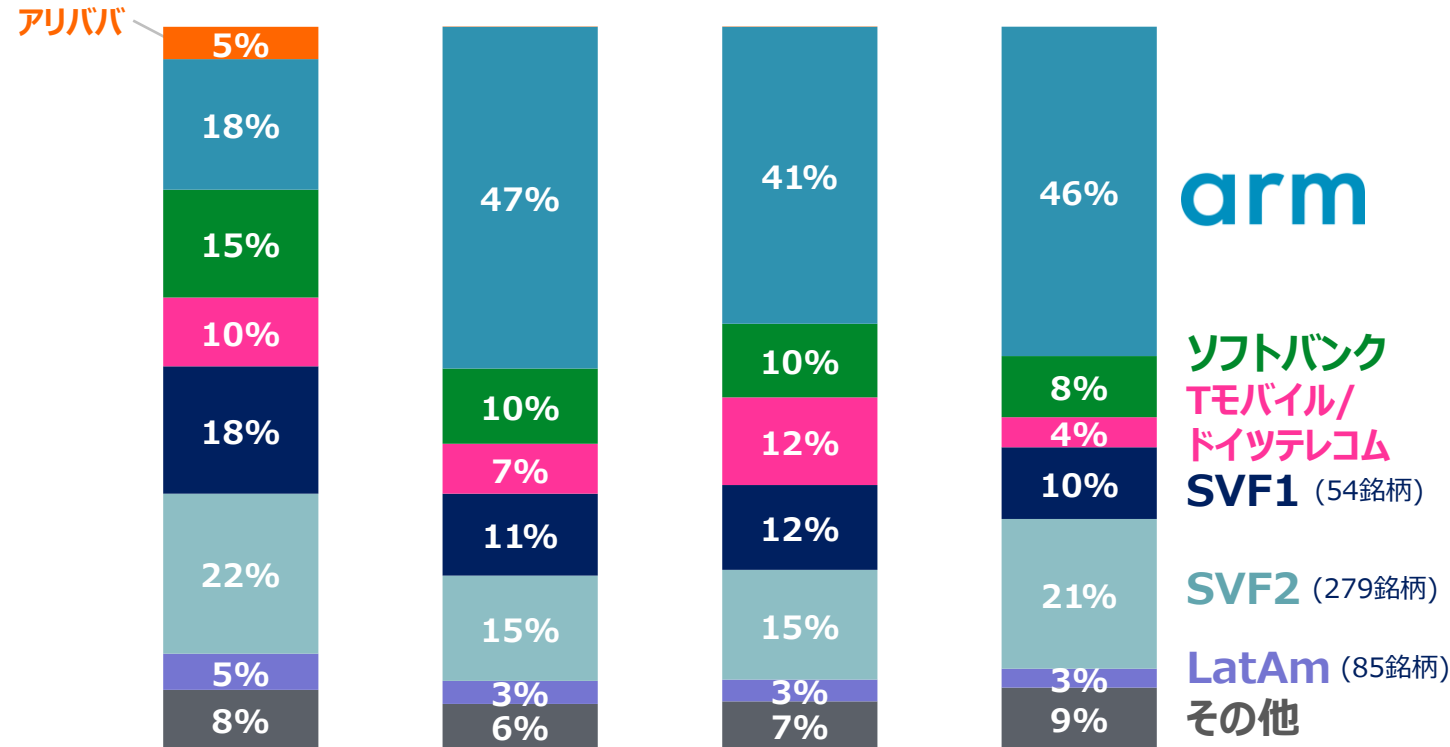
(注) 2025年9月末時点

- ・ 純有利子負債 = 有利子負債 - 手元流動性
- ・ 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 + 債券投資

保有株式価値の内訳および地域分散

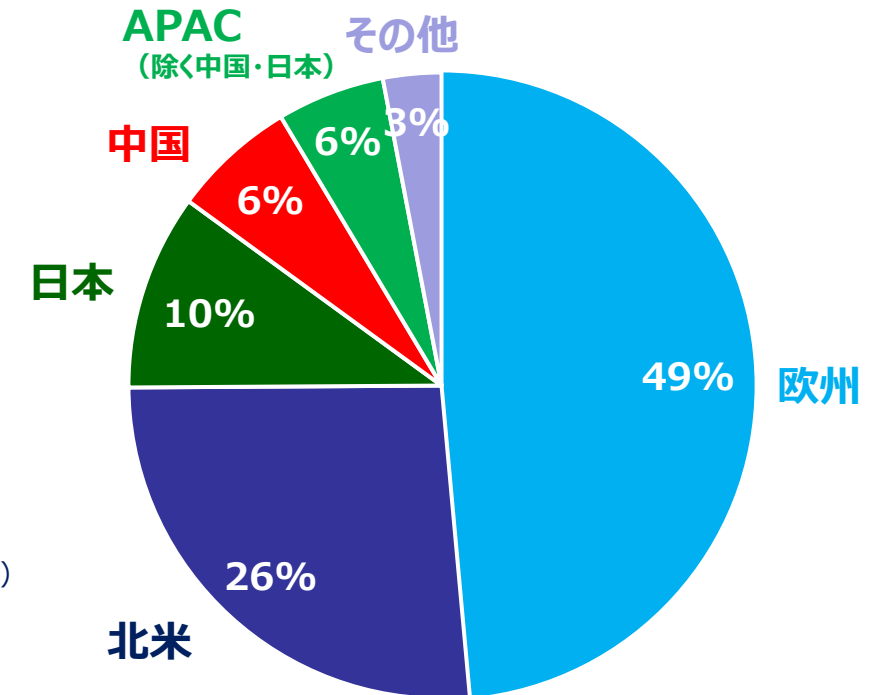
アセットバック・ファイナンス除く

保有株式価値の内訳*1



ポートフォリオの地域分散*3

(2025年9月末)



2023年3月末 2024年3月末 2025年3月末 2025年9月末

上場株
比率*2

41%

79%

75%

69%

*1 保有株式価値の各時点の詳細は、各四半期決算投資家向け説明会プレゼンテーション資料 財務編Appendixを参照

*2 アリババ、ソフトバンク、Tモバイル、ドイツテレコム、SVF1・SVF2・LatAmファンドが保有する上場株式、および「その他」に含まれる上場株式を含む（ただし、SVF1、SVF2およびLatAmファンドはSBGの持分のみを含む）。アームは2023年9月に上場

*3 各投資先の本社所在地に基づき地域を分類

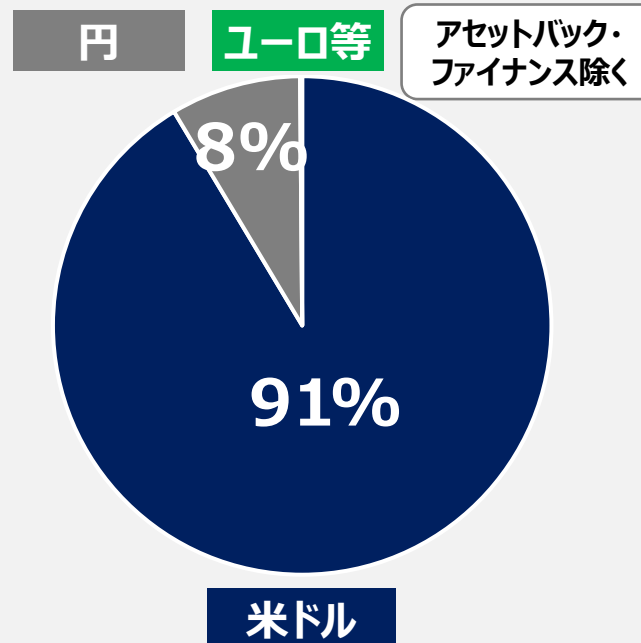
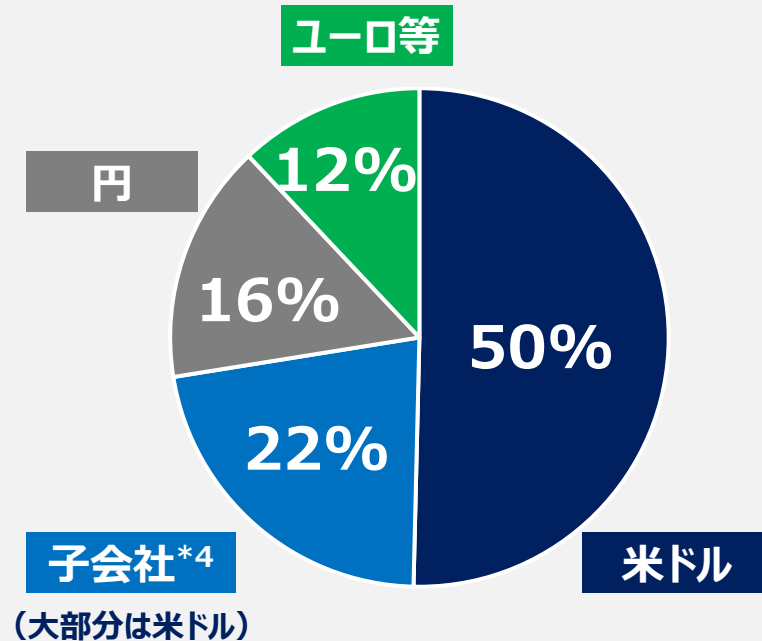
中国：アリババ、SVF1・SVF2（中国相当）およびその他の中国投資の合計、日本：ソフトバンク、SVF1・SVF2（日本相当）およびその他の日本投資の合計、APAC（除く中国・日本）：SVF1・SVF2（中国・日本を除くAPAC相当）およびその他の中国・日本を除くAPAC投資の合計
欧州：アーム、ドイツテレコム、SVF1・SVF2（欧州相当）およびその他の欧州の投資等の合計、北米：Tモバイル、SVF1・SVF2（北米相当）およびその他の北米投資の合計、その他：本社所在地が中国、日本、APAC、欧州、北米以外への投資の合計

投資と資金化のフローは大半がドルベース、負債は原則同通貨でのリファイナンスを想定

投資と資金化

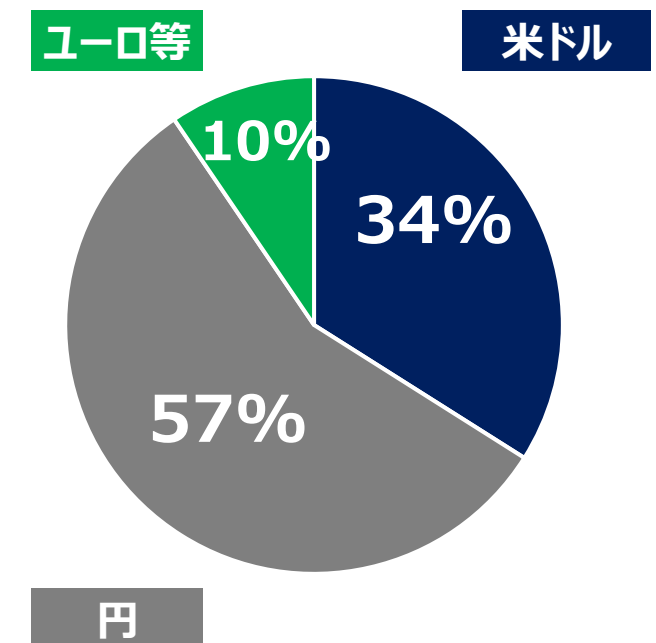
手元流動性：3.5兆円^{*1}

保有株式価値：39.9兆円^{*2}



負債構成

有利子負債^{*3}：10.5兆円



(注) 2025年9月末時点。1ドル=148.88円、1ユーロ=174.47円を前提に円換算

^{*1} 手元流動性＝現金及び現金同等物＋流動資産に含まれる短期投資＋債券投資。SBG単体ベース

^{*2} SBG単体保有株式価値。詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体保有株式価値」を参照。SVF1、SVF2、LatAmは全て米ドルとして計算

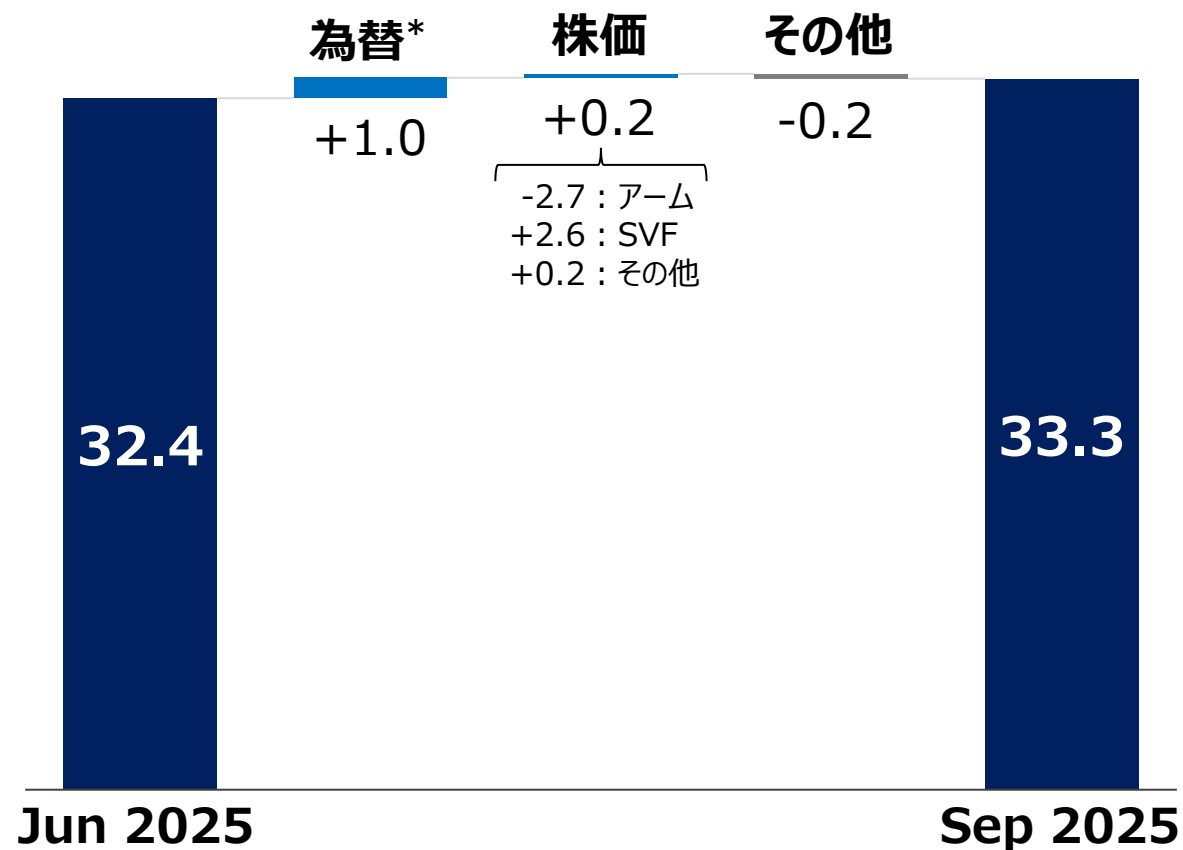
^{*3} 2025年9月末時点のSBG単体有利子負債（SBG単体有利子負債のうち、ノンリコースの有利子負債および子会社有利子負債の「その他」を除く。SB Northstarは全て米ドルとして計算。詳細は本編「SBG単体 有利子負債」を参照）

^{*4} SB Northstarを除く

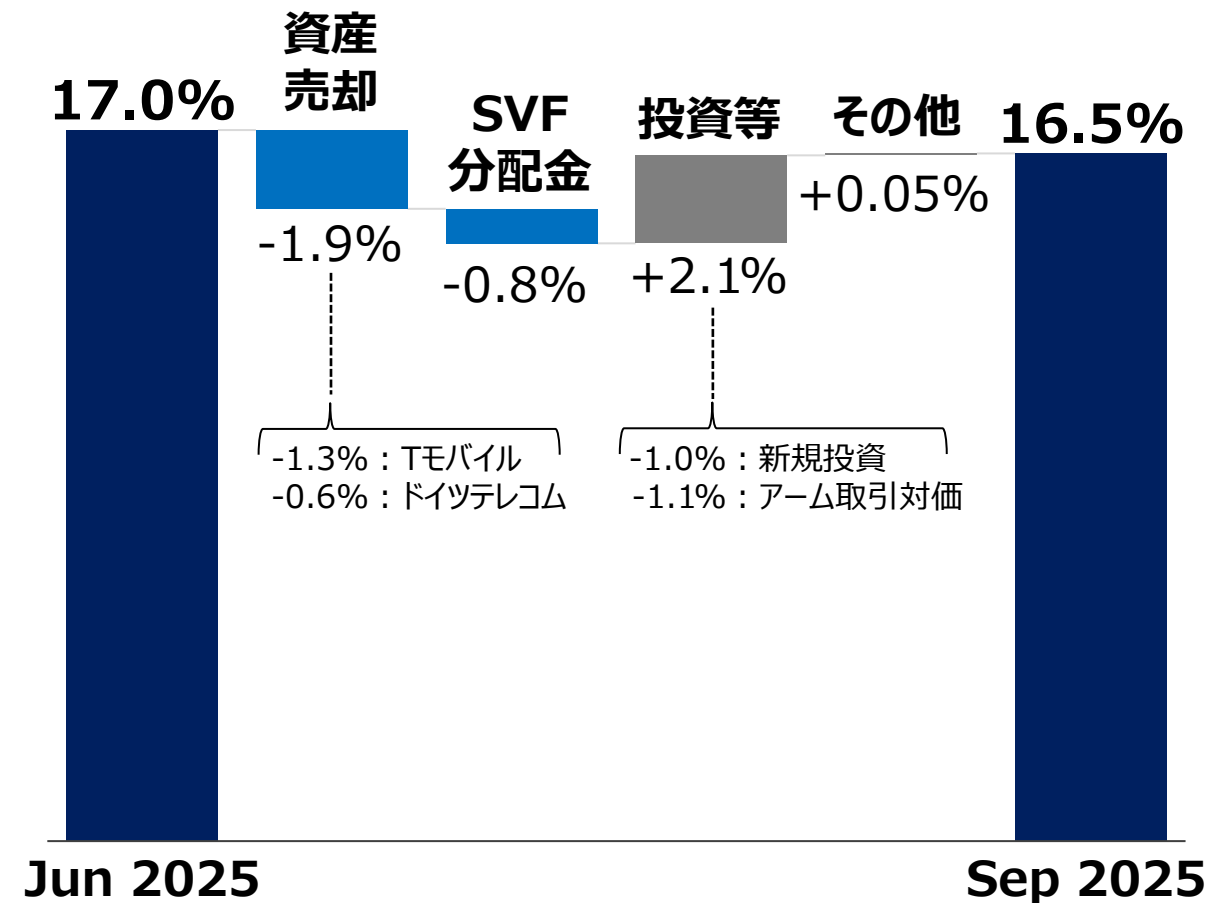
NAV・LTVの変動要因

NAV

(兆円)

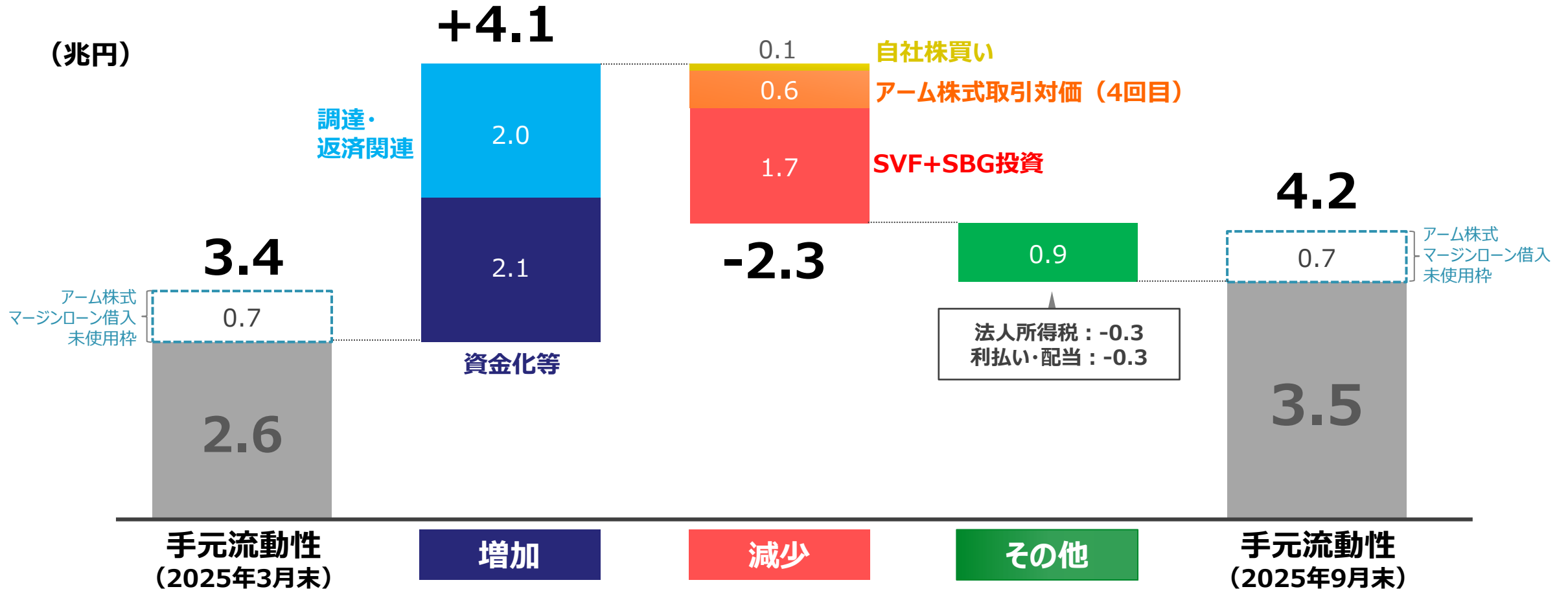


LTV



* 2025年9月末時点の現地通貨建ての保有株式価値、有利子負債および手元流動性について2025年6月末時点の為替レートで円換算したときのNAVとの差額。ただし、SVF1・2・LatAmファンド・SB Northstarは米ドル建てとみなして試算

手元流動性増減要因 (2025年度Q1-Q2)



(注) 各四半期の平均レート等により円換算

- 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 + 債券投資 + 借入枠の未使用金額。2025年9月末の借入枠の未使用金額は\$5.0B (7,444億円相当) (アーム株式マージンローン)。SBG単体ベース
- SBG単体: 連結グループから独立採算子会社を除いたベース。独立採算子会社は、ソフトバンク、SVF、アーム等
- 資金化等: Tモバイル株式の一部売却 (+\$9.2B)、ドイツテレコム株式の一部売却 (+\$2.4B)、SVF1からの分配 (+\$2.9B)、SVF2からの分配 (+\$254M)、LatAmファンドからの分配 (+\$11M)を含む
- 調達・返済関連: SBGの国内普通社債 (+¥620.0B)、国内ハイブリッド社債 (+¥200.0B)、米ドル建普通社債 (+\$2.2B)、ユーロ建普通社債 (+€1.7B) の発行、ブリッジローン調達 (+\$7.5B) と、社債の満期償還 (国内普通社債 (-¥500.0B)、米ドル建普通社債 (-\$0.9B)、ユーロ建普通社債 (-€1.6B)) 等をネットして記載
- アーム株式取引対価4回目 (-\$3.8B)
- 自社株買い: 2025年度累計取得額 (-¥93.2B)
- SVF+SBG投資: -\$11.6B
- SVF投資額: SVF2およびLatAmファンドにおける新規および既存投資先への追加投資の合計。株式交換を含む。SVF内での移管およびSBGからSVF2への移管に伴う投資額を除く (詳細は2025年3月期決算短信17p参照)。デリバティブへの投資額を含まない
- SBG投資額: SBG、主な100%子会社およびロボHDからの投資額 (債券投資を除く)。グループ内取引に伴う投資額を除く

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)

	Sep 2024	Dec 2024	Mar 2025	Jun 2025	Sep 2025
SBG単体	132,497	129,519	121,392	123,261	126,059
SVF1&2、LatAmファンド	5,083	5,404	5,013	4,609	6,471
ソフトバンク事業	62,632	62,158	59,622	65,104	64,682
その他（アーム等）	3,059	3,182	3,107	3,478	3,991
合計	203,271	200,263	189,134	196,453	201,203

連結手元流動性*2

(単位:億円)

	Sep 2024	Dec 2024	Mar 2025	Jun 2025	Sep 2025
SBG単体	29,862	31,769	26,233	29,339	35,024
SVF1&2、LatAmファンド	870	720	648	930	2,949
ソフトバンク事業	13,693	14,641	12,831	13,102	13,086
その他（アーム等）	4,506	6,791	5,366	5,548	6,041
合計	48,931	53,921	45,078	48,919	57,101

連結純有利子負債*3

(単位:億円)

	Sep 2024	Dec 2024	Mar 2025	Jun 2025	Sep 2025
SBG単体	102,635	97,750	95,160	93,922	91,035
SVF1&2、LatAmファンド	4,213	4,684	4,364	3,679	3,522
ソフトバンク事業	48,939	47,517	46,790	52,002	51,596
その他（アーム等）	-1,447	-3,610	-2,259	-2,070	-2,051
合計	154,340	146,342	144,055	147,534	144,102

*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。銀行子会社（PayPay銀行およびLINE Bank Taiwan）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＋債券投資。SB Northstarは、2024年12月末までは「資産運用子会社からの投資」を含み、2025年3月末以降はそのうち債券投資のみを含む。銀行子会社（PayPay銀行およびLINE Bank Taiwan）の手元流動性は含まない。

*3 銀行子会社（PayPay銀行およびLINE Bank Taiwan）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。Dec 2024：2024年度Q3に完了したSVF2への投資移管に伴う資金回収見込み額を含まないため、「SBG単体 純有利子負債」に差異が生じる。



QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2025

Investor Briefing

SoftBank Vision & LatAm Funds

NAVNEET GOVIL

Executive Managing Partner & CFO, SB Investment Advisers & SB Global 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 1” or “SVF1”) or SoftBank Latin America Fund GP Ltd and SBLA Holdings II DE LLC (together with, as the context may require, any parallel funds, feeder funds, co-investment vehicles or alternative investment vehicles, the “LatAm Funds”) 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 1 or any other fund, managed by SB Investment Advisers (UK) Ltd. (the “Manager” or “SBIA”), 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, the “Vision Fund 2” or “SVF2”), managed by SB Global Advisers Limited (“SBGA”) 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 1, Vision Fund 2, the LatAm Funds, any successor fund managed by the Manager, SBIA, SBGA, 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 1, Vision Fund 2, the LatAm Funds, any successor fund managed by the Manager, SBGA 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 1 is a prior fund managed by SBIA which is not being offered to investors. Information relating to the performance of the Vision Fund 1 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 1, any other entity referenced in this Presentation or any future fund managed by SBIA. References to any specific investments of the Vision Fund 1, 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 1 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 1 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 1, 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 1 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 1'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 1 performance is based in part on valuations of certain investments that were recently acquired by the Vision Fund 1 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 1. SoftBank Group Corp. is under no obligation to offer similar assets to the Vision Fund 1 in the future.

Past performance is not necessarily indicative of future results. The performance of the Vision Fund 1 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 1, Vision Fund 2 or any successor fund managed by the Manager will achieve comparable results as those presented herein or that investors in the Vision Fund 1, Vision Fund 2 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 1, Vision Fund 2, 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 1'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.

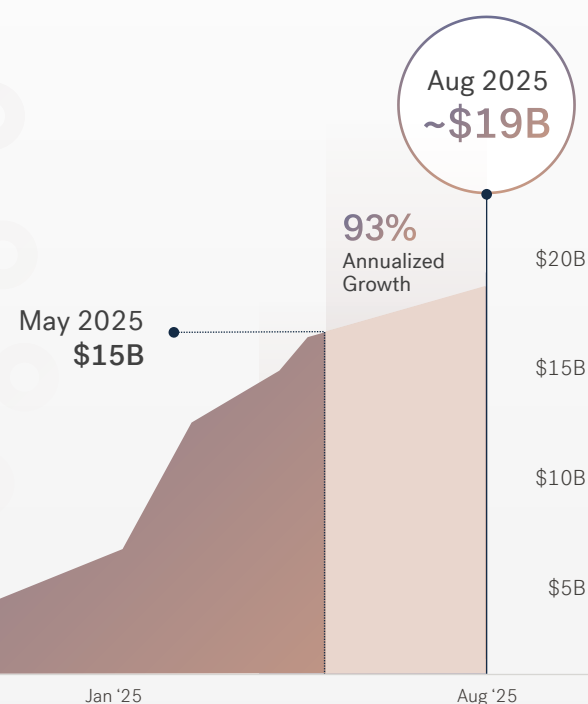
AI Momentum Continues as IPO Activity Rebounds to Multi-Year High

As of September 30, 2025

AI Revenues Reached New Highs

Annualized Revenue¹

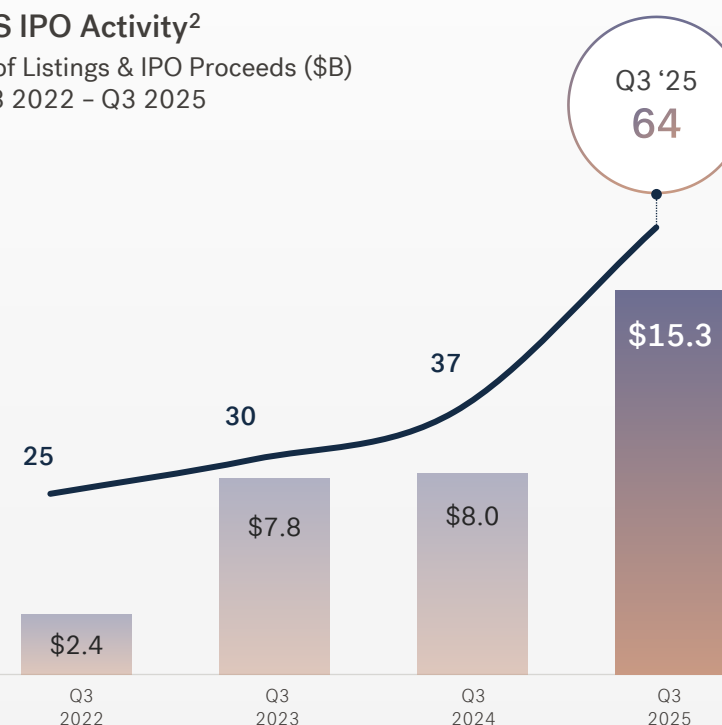
Based on 22 AI-Native Companies
August 2023 – August 2025



US IPO Activity at Highest Levels Since 2021

US IPO Activity²

of Listings & IPO Proceeds (\$B)
Q3 2022 – Q3 2025



SELECT
IPOs³
Q3 '25

Figma

FIGURE

VIA

GEMINI

Klarna

netskope

StubHub

Footnotes:

1. Source: The Information – 'AI Native' Apps' \$18.5 Billion Annualized Revenues Rebut MIT's Skeptical Study. "AI-native Companies" include Anthropic, Cursor, Glean, Midjourney, OpenAI, Perplexity, Runway, xAI, 11x, Abridge, Ambience Healthcare, Clay, Cohere, Crescendo, EvenUp, Harvey, HeyGen, Mistral, Sierra, Stackblitz, Synthesia, and Writer. Glean, OpenAI, Perplexity, Runway, and Sierra are Vision Fund 2 investments.

2. Source: Renaissance Capital – US IPO Market: 3Q 2025 Quarterly Review.

3. Source: SBIA Analysis. Includes select IPOs from the technology sector for the quarter ended September 30, 2025. Klarna is a SoftBank Vision Fund 2 investment.

The data underlying certain graphs presented herein were sourced from third parties that the Manager believes to be reliable; however, the Manager has not independently verified the underlying information. The graphs are presented for illustrative purposes only and are not intended as a recommendation. References to specific companies are presented solely for illustrative purposes and should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. Please refer to visionfund.com/portfolio and latamericafund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies. 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 can be no assurance that historical trends will continue. Past performance is not necessarily indicative of future results.

Quarterly Performance

As of September 30, 2025

QUARTERLY GROSS FAIR VALUE PERFORMANCE ¹				
	+\$5.9B SVF1	+\$13.1B SVF2	+\$0.1B LATAM	+\$19.0B COMBINED
PRIVATE	+\$3.0B	+\$12.4B	+\$0.1B	+\$15.5B
PUBLIC	+\$2.8B	+\$0.6B	+\$0.1B	+\$3.5B
	Private investment gains supported primarily by recent transactions and strong public comparables performance. Public investment gains driven by performance of DiDi, Coupang, and Grab .	Private investment gains driven by uplift in OpenAI and PayPay . Public investment gains driven by Symbotic, Ola Electric, and Metsera .	Private investments largely flat this quarter. Public investment gains driven by Banco Inter and Nubank .	

Footnotes:

1. Quarterly Gross Fair Value Performance is the change in fair value of the SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and SoftBank LatAm Funds (together the "Combined Funds" or the "Funds") between July 1, 2025, and September 30, 2025. The change in fair value is for investments made by the Combined Funds, and related derivatives (together, "Investments"); is before tax and expenses; includes unrealized and realized gains and losses; and includes dividends and other income related to Investments. Combined figures may differ from the sum of the parts due to rounding. References to "Public" fair value changes in this presentation reflect changes to the Funds' public holdings, and public holdings held by vehicles wholly owned by SoftBank Group Corp. and the Combined Funds, as of September 30, 2025.

The performance figures shown reflect actual changes in fair value, including both realized and unrealized gains and losses, for the period between July 1, 2025, and September 30, 2025. These figures are presented gross of fees, expenses, and taxes and do not reflect returns received by investors. Valuations reflect unrealized and partially realized estimated amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance. There is no guarantee that historical trends will continue throughout the life of Vision Fund 1, Vision Fund 2, or SoftBank LatAm Funds. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to those used to calculate the illustrative returns portrayed herein. Actual returns on unrealized or partially realized Investments will depend on, among other factors, future operating results, market conditions at the time of disposition, transaction costs, and the timing and manner of sale, all of which may differ materially from the assumptions underlying the values presented. Past performance is not necessarily indicative of future results. References to specific companies or Investments are presented solely for illustrative purposes and do not purport to be a complete list of Vision Fund 1, Vision Fund 2, or SoftBank LatAm Funds Investments. Selection of such Investments is inherently subjective and should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. Please refer to visionfund.com/portfolio and latamericafund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies.

Quarterly Performance Brings Gross Cumulative Gains to \$24B+

As of September 30, 2025

2025 YTD PERFORMANCE



Sustained AI Momentum Drove \$25.2B of Gross YTD Fair Value Gains²



Strong Performance of Public Investments Resulted in Gross YTD Fair Value Gains of \$6.4B²



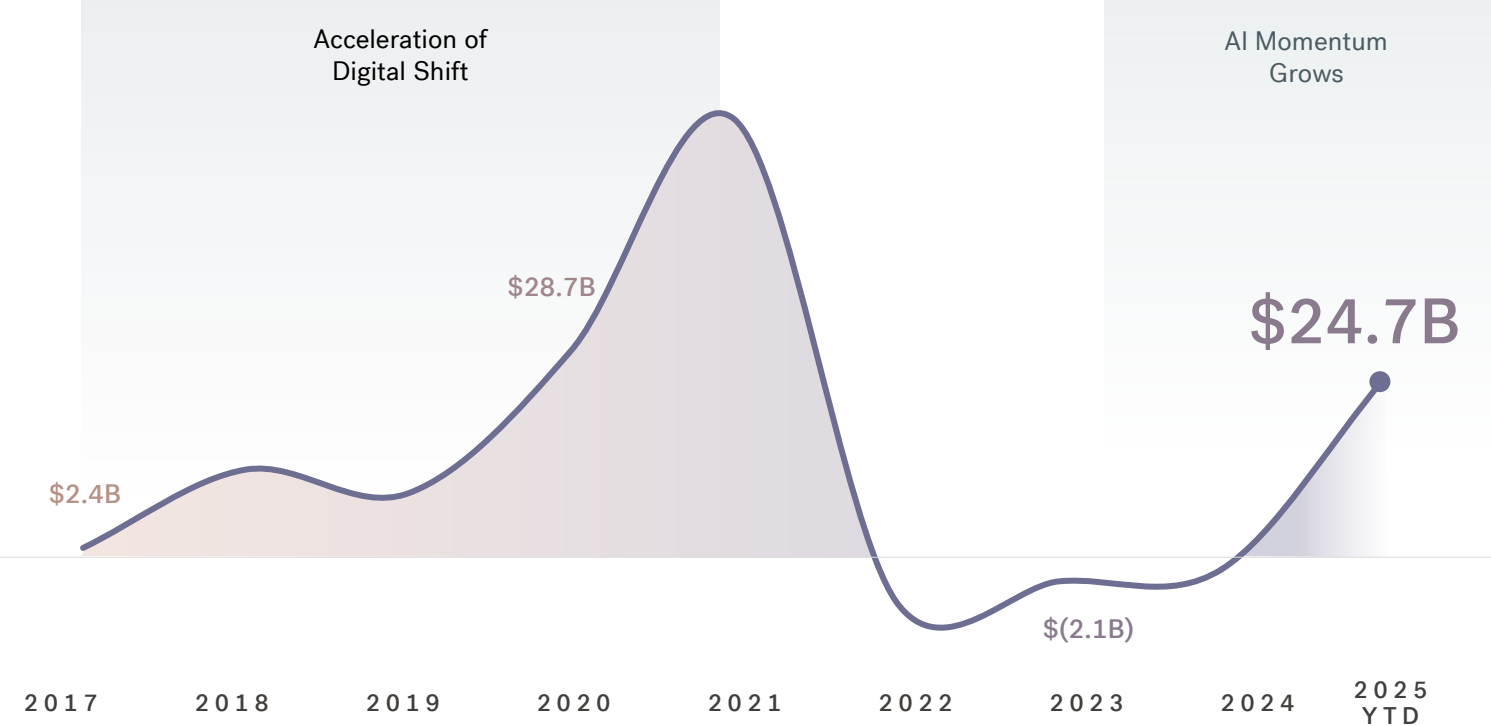
IPO Activity Rebounded as 4 Portfolio Companies Publicly List

CUMULATIVE GROSS INVESTMENT GAIN/(LOSS) BY YEAR¹

2017 -2025 YTD

Acceleration of Digital Shift

AI Momentum Grows



Year	Cumulative Gross Investment Gain/(Loss)
2017	\$2.4B
2018	\$12.8B
2019	\$9.7B
2020	\$28.7B
2021	\$59.6B
2022	\$(2.1B)
2023	\$(0.5B)
2024	\$24.7B
2025 YTD	\$24.7B

Footnotes:

1. Cumulative Gross Investment Gain/(Loss) by Year is cumulative from the Combined Funds' inception to the end of each calendar year shown. "2025 YTD" reflects the cumulative gross gain from inception to September 30, 2025. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) are before tax and expenses and include unrealized and realized gains and losses from Investments, as well as dividends and other income related to Investments. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) do not take into account fees or expenses and should not be construed as indicative of actual or future performance. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) at the end of each calendar year were: 2017: \$2.4B; 2018: \$12.8B; 2019: \$9.7B; 2020: \$28.7B; 2021: \$59.6B; 2022: \$(2.1B); 2023: \$(2.1B); 2024: \$(0.5B). Please refer to slide 7 for a breakdown of Cumulative Gains/(Losses) since inception by Fund.

2. Gross YTD Fair Value Gains represent cumulative Gross Investment Gains from January 1, 2025, to September 30, 2025.

The performance figures shown reflect actual changes in fair value, including both realized and unrealized gains and losses, for the shown periods. These figures are presented gross of fees, expenses, and taxes and do not reflect returns received by investors. Valuations reflect unrealized and partially realized investment amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance. There is no guarantee that historical trends will continue throughout the life of Vision Fund 1, Vision Fund 2, or SoftBank LatAm Funds. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to those used to calculate the illustrative returns portrayed herein. Actual returns on unrealized or partially realized Investments will depend on, among other factors, future operating results, market conditions at the time of disposition, transaction costs, and the timing and manner of sale, all of which may differ materially from the assumptions underlying the values presented. Past performance is not necessarily indicative of future results.



6

Performance Snapshot

As of September 30, 2025

	SoftBank Vision Fund 1	SoftBank Vision Fund 2	SoftBank LatAm Funds	Combined ⁴
Total LP Commitments	\$98.6B	\$67.8B	\$7.8B	\$174.2B
Acquisition Cost ¹	\$87.8B	\$72.2B	\$7.6B	\$167.6B
Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) ¹	\$35.1B	\$(9.9B)	\$(0.5B)	\$24.7B
Total Fair Value ²	\$122.9B	\$62.3B	\$7.1B	\$192.3B
Distributions ³	\$67.7B	\$9.2B	\$0.7B	\$77.6B

Footnotes:

1. Acquisition Cost and Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) are cumulative from each Fund's inception to September 30, 2025. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) are before tax and expenses and include unrealized and realized gains and losses from Investments, as well as dividends and other income related to Investments. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) do not take into account fees or expenses and should not be construed as indicative of actual or future performance. Total figures may differ from the sum of parts due to rounding. The Total Value to Paid in Capital (TVPI) of SoftBank Vision Fund 1 is 1.34x. The TVPI is defined as Distributions plus Net Asset Value plus Accrued Preferred Equity Coupon ("PEC") divided by Paid-in Capital. Distributions and Paid-in Capital are cumulative from Fund inception to September 30, 2025. Net Asset Value plus Accrued PEC are as of September 30, 2025.
2. Total Fair Value is the Acquisition Cost plus Cumulative Gross Investment Gains/(Losses). Total figures may differ from the sum of parts due to rounding.
3. Distributions include proceeds from Investment Realizations, Financings, and Preferred Equity Coupon distributed to Limited Partners from Fund inception. 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.
4. Figures may differ from the sum of the parts due to rounding.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and the SoftBank LatAm Funds as of September 30, 2025. Figures are cumulative from Fund inception and are presented gross of fees, expenses, and taxes unless otherwise indicated. Total Fair Value includes unrealized and partially realized valuation changes 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 those used to calculate the illustrative returns portrayed herein. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) reflect changes in fair value of investments and do not represent investor returns or internal rates of return (IRRs). Distributions represent capital returned to limited partners and include realized proceeds and financing proceeds, but exclude the impact of fees, carry, or reinvestment. Past performance is not necessarily indicative of future results. Combined figures may differ from the sum of individual Fund components due to rounding.

Private Investments Overview

As of September 30, 2025

KEY METRICS & FAIR VALUE DRIVERS

382

Current Investments¹

\$87.6B

Unrealized FV²

76%

% of Total Unrealized FV²

+\$15.5B

Quarterly FV Change³

OpenAI

Current and upcoming investment marked in line with recent employee tender, which closed in October 2025 at \$500B⁴

Select Investors⁴:



ByteDance



Executive Order signed September 25th, enabling TikTok US to be sold to US-based investor group⁵

Revenue hit \$48B in Q2 2025 – outpacing Meta⁶ – and key public comparables in China rose

Key Comps⁷:

Alibaba
+58%

Tencent 腾讯
+32%

Other FV Drivers



Closed Series E round at a \$6B valuation to advance its AI-first self-driving technology⁸



Filed a confidential draft registration statement with the SEC in August 2025⁹

Footnotes:

1. "Current Investments" include investments in private portfolio companies made by the Combined Funds, and JVs with existing portfolio companies, from Funds inception to September 30, 2025, that have not been fully realized or categorized as public as of September 30, 2025.

2. "Unrealized FV" is the unrealized value of the Combined Funds' holdings in private investments, as defined in Footnote 1, as of September 30, 2025. "% of Total Unrealized FV" is the sum of the private investments' Unrealized FV divided by the Combined Funds' total unrealized FV as of September 30, 2025.

3. Quarterly FV Change is before tax/expenses, includes unrealized & realized gains/losses from Investments, dividends and other income.

4. Source: Bloomberg – OpenAI Valuation Reaches \$500 Billion, Topping Musk's SpaceX.

5. Source: The White House – Saving TikTok While Protecting National Security.

6. Source: Reuters – TikTok owner ByteDance eyes valuation of over \$330 billion as revenue surpasses Meta.

7. Source: CapIQ.

8. Source: Company Press Release.

9. Source: SoftBank Group Corp. FY25 Q1 Earnings.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and the SoftBank LatAm Funds as of September 30, 2025. Unrealized fair value and quarterly changes in valuation reflect gross amounts before fees, expenses, and taxes, and include both unrealized and partially realized gains and losses. Such valuations are based on internal models and third-party inputs and should not be construed as indicative of actual or future results. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to those used to calculate the illustrative returns portrayed herein. Actual realized returns on investments that are currently unrealized or partially realized may differ materially from the values shown. References to specific companies and visual logos are provided solely for illustrative purposes and do not constitute a recommendation or a complete list of SoftBank Investments. Selection of highlighted Investments are subjective, and other Investments not shown may have experienced materially different outcomes. Past performance is not necessarily indicative of future results. The comparables provided herein were selected for illustrative purposes. Selection of such comparables is inherently subjective, and others might select other comparables based on their assessment of the market. Please refer to visionfund.com/portfolio and latamericafund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies.

SVF 2

OpenAI Completed Its Recapitalization, Beginning a New Era¹

As of October 31, 2025

1

The **OpenAI Foundation** continues to control OpenAI Group, holding a **26% equity stake**

2

SoftBank Vision Fund 2, Microsoft, OpenAI employees, & other investors hold a **74% equity stake**

3

Stockholders participate proportionally in any increase in value of OpenAI Group – **aligning long-term incentives**

4

Provides OpenAI Group with the **structure to raise capital and attract & retain talent** to ensure that AGI benefits all of humanity

5

OpenAI remains Microsoft's frontier model partner and Microsoft continues to have exclusive IP rights & Azure API exclusivity until AGI is achieved

Footnote

1. Source: OpenAI Company Statement - Built to benefit everyone, October 28, 2025.

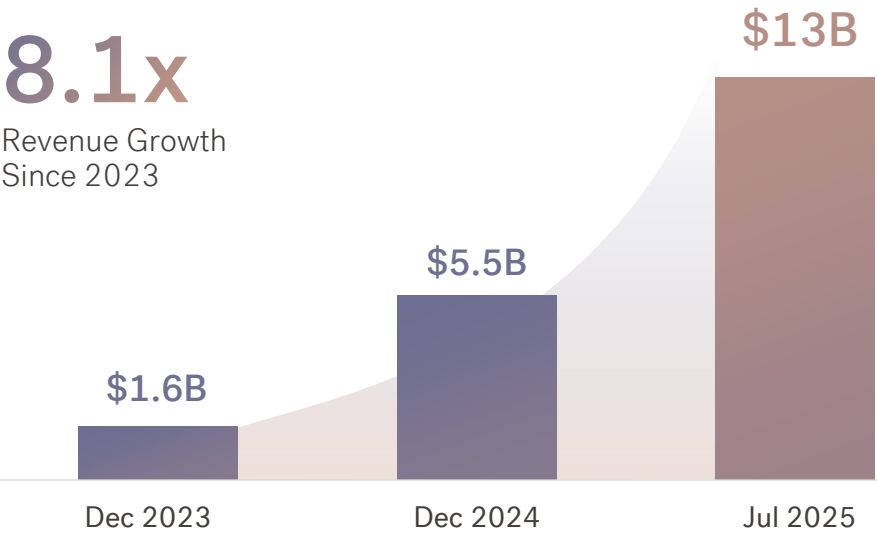
The information contained herein is for informational purposes only and reflects company statements as of October 31, 2025. Figures related to ownership percentages represent proposed or announced terms and are subject to change.

OpenAI Revenue Continues to Scale Significantly

As of September 30, 2025

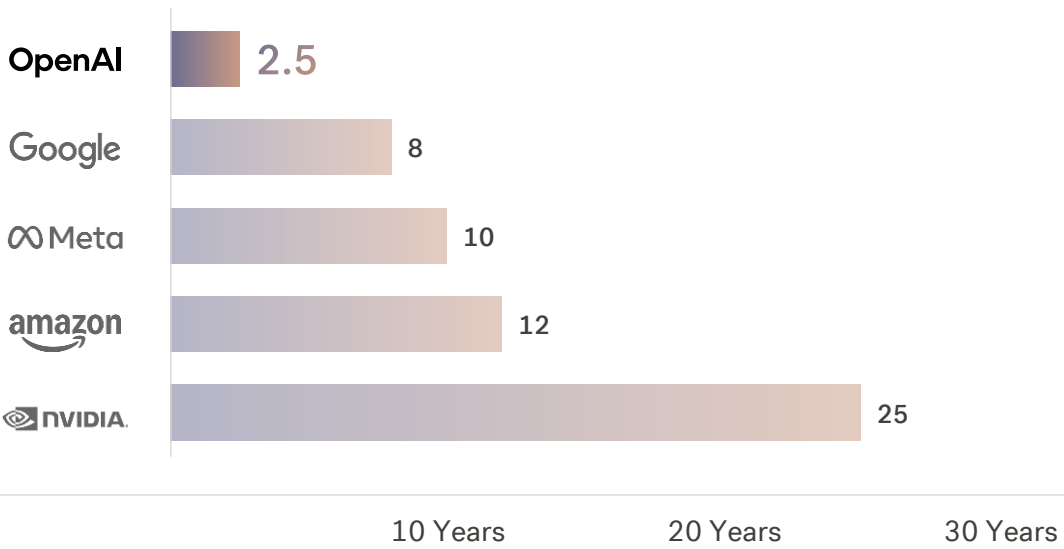
ARR EXCEEDS \$13B JUST ~2.5 YEARS AFTER CHATGPT LAUNCH

OPENAI ANNUAL RECURRING REVENUE (\$B)¹



OPENAI HIT \$10B REVENUE MILESTONE SIGNIFICANTLY FASTER THAN INCUMBENT HYPERSCALERS

OF YEARS TO ACHIEVE \$10B IN ARR²



Footnotes:
1. Source: Dec 2023 Revenue per The Information - OpenAI's Annualized Revenue Tops \$1.6 Billion as Customers Shrug Off CEO Drama. 2024 Revenue per SoftBank Group Corp. FYQ1 2025 Earnings. Jul 2025 ARR per CNBC - OpenAI raises \$8.3 billion as paid ChatGPT business users reach 5 million.
2. Sources: SBIA Analysis; TechCrunch - OpenAI claims to have hit \$10B in annual revenue, June 2025.

The information herein is presented solely for illustrative purposes to highlight publicly available company milestones as of September 30, 2025. The Manager has not independently verified the accuracy of these figures. Inclusion of any specific company or metric does not represent a recommendation to buy, sell, or hold any security. Past performance is not necessarily indicative of future results. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies held by SoftBank Vision Fund 2.

OpenAI Expands Reach with Strong Partnership & Product Momentum

As of October 31, 2025

RECENT DEVELOPMENTS¹

Stargate & Compute Partnerships

Announced new Stargate sites and collaborations with key compute providers to accelerate the advancement of its AI ecosystem



Apps in ChatGPT

Introduced a new generation of apps you can chat with and the tools for developers to build them



Sora 2

Released an updated video generation model that is more physically accurate, realistic, and controllable



Instant Checkout

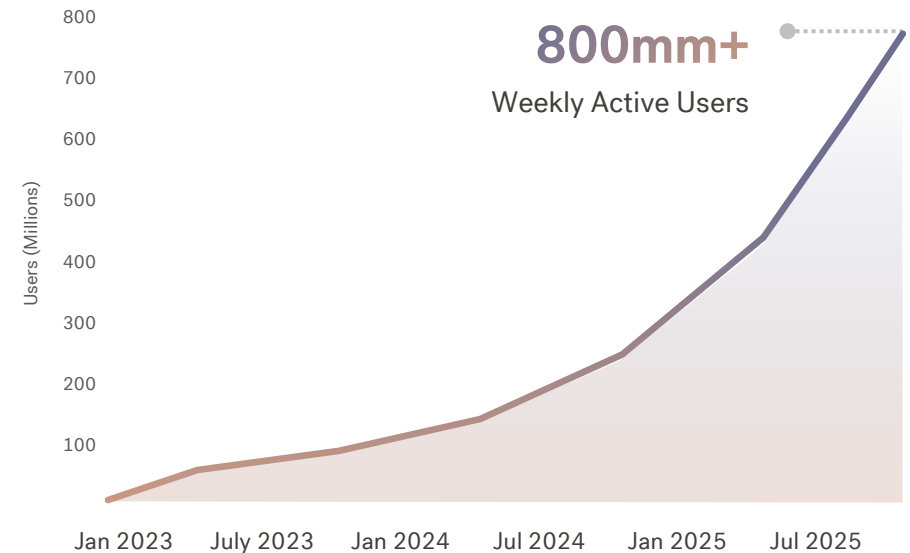
Taking the first steps toward agentic commerce in ChatGPT with new ways for people, AI agents, and businesses to shop together



AI DEMAND CONTINUES TO REACH NEW HEIGHTS

CHATGPT WEEKLY ACTIVE USERS²

January 2023 – October 2025



Footnotes:

1. Source: Company Press Releases.

2. Sources: National Bureau of Economic Research – How People Use ChatGPT; 800mm figure per Sam Altman, OpenAI DevDay – October 7, 2025.

The information herein is presented solely for illustrative purposes to highlight publicly disclosed company milestones as of October 2025. Product descriptions and user growth metrics reflect third party publicly available or company-reported information. The Manager has not independently verified the accuracy of these figures. There can be no assurance announced new features will be implemented as described. Inclusion of any specific company or metric does not represent a recommendation to buy, sell, or hold any security. Past performance is not necessarily indicative of future results. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies held by SoftBank Vision Fund 2.

Our OpenAI Investment is Expected to Total \$34B+

As of October 31, 2025

OpenAI

\$12.2B

SVF2 Investment Amount¹

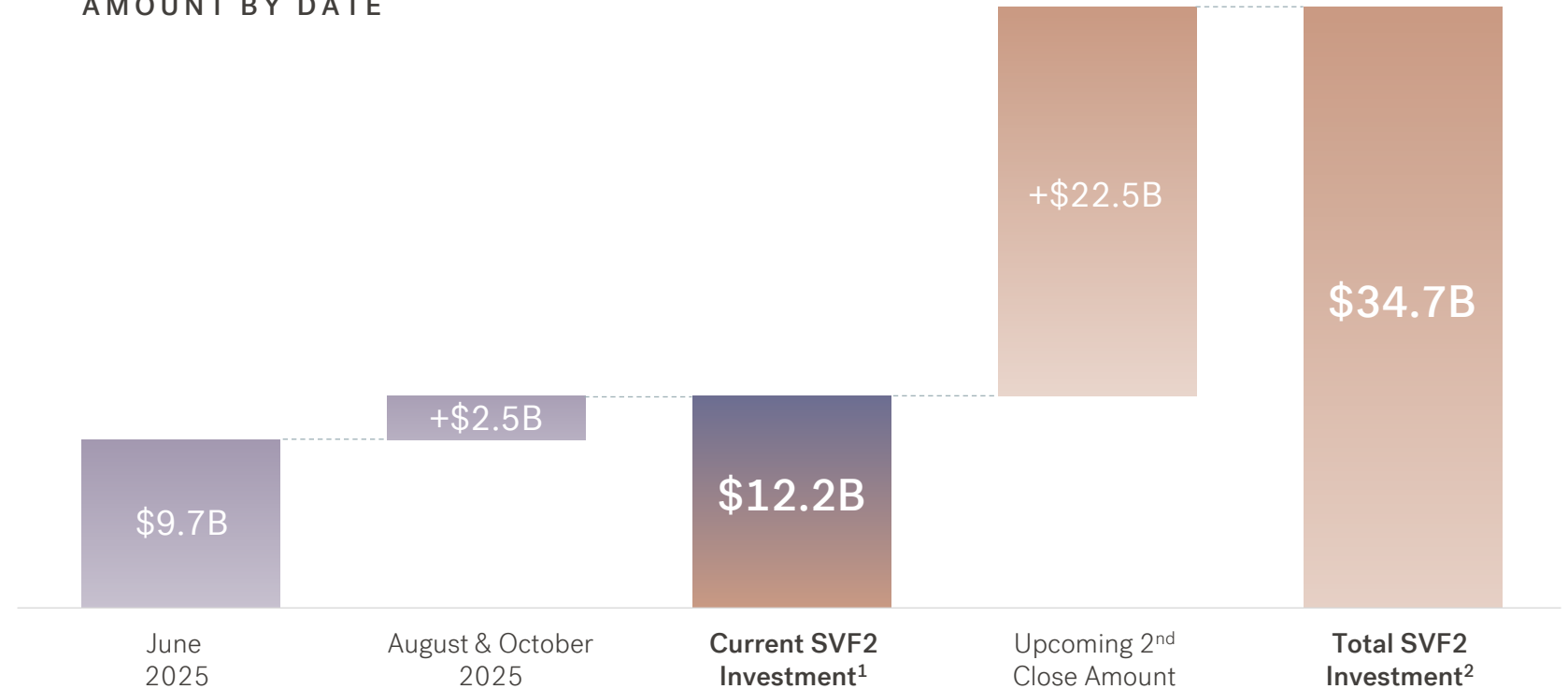
\$22.5B

Upcoming SVF2 Second Close Investment Amount

\$34.7B

Total SVF2 Investment Amount²

SVF2 OPENAI INVESTMENT AMOUNT BY DATE



Footnotes:

1. Represents the cumulative total amount funded by SVF2 as of October 31, 2025.

2. Total SVF2 Investment represents the expected cumulative total to be invested by SVF2 in OpenAI (OpenAI convertible interest rights and/or OpenAI preferred shares, inclusive of the upcoming second close investment, and OpenAI employee vehicle units).

The information contained herein reflects SoftBank Vision Fund 2's OpenAI investment activity as of October 31, 2025. The \$12.2B "Current SVF2 Investment" figure reflects SoftBank's aggregate investment funding through October 31, 2025. This example is provided solely for illustrative purposes and does not represent a complete list of Investments made by SoftBank Vision Fund 2. Past performance is not necessarily indicative of future results. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies held by SoftBank Vision Fund 2.

SVF 2

OpenAI's \$12B+ Fair Value Uplift Reflects Continued Growth

As of September 30, 2025

OPENAI QUARTER-OVER-QUARTER FAIR VALUE CHANGE¹

June 2025 to September 2025



KEY VALUATION CONSIDERATIONS

\$500B
Recent Employee Tender Valuation²

\$260B
Entry Valuation - SVF2 Second Close Investment³

There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values 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, taxes or expenses and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions included herein. Accordingly, the actual realized returns on investments that are partially realized or unrealized may differ materially from the values indicated herein. Past performance is not necessarily indicative of future results. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies held by SoftBank Vision Fund 2.

Footnotes:

1. Quarter-Over-Quarter Fair Value Change represents the gross change in fair value of SVF2's investment between July 1, 2025, and September 30, 2025. It is before tax and expenses and includes unrealized and realized gains and losses (if applicable).
2. Source: Bloomberg – OpenAI Valuation Reaches \$500 Billion, Topping Musk's SpaceX.
3. Details regarding the OpenAI follow-on investment – including the pre-money valuation for the second close of the announced \$40B funding round – can be found in SoftBank Group's April 1, 2025 press release (<https://group.softbank/en/news/press/20250401>).

Public Investments Overview

Top 10 Public Investments by Fair Value | As of September 30, 2025

SVF1SVF2LATAM

43

CURRENT INVESTMENTS¹

\$27.6B

UNREALIZED FV - PUBLIC²

24%

OF TOTAL UNREALIZED FV³

+\$3.5B

QUARTERLY FV CHANGE⁴

INVESTMENT	QUARTERLY FV CHANGE (\$MM) ⁴	FV (\$B) ²	QUARTERLY STOCK MOVEMENT ⁵	COMMENTARY ⁶
 DiDi	+\$1,278	\$6.0	+27%	Reported record high EBIT in Q2 '25; revenues increased 10% YoY
 coupang	+\$609	\$9.3	+7%	Gross profit increased 22% YoY in Q2 '25; net income increased by \$109mm
 Grab	+\$398	\$2.4	+20%	Q2 '25 revenue increased 19% YoY to \$819mm
 symbotic	+\$301	\$1.1	+39%	Adjusted EBITDA reached \$45mm in FYQ3, an increase of 15x YoY
 roivant	+\$190	\$0.6	+34%	Reported clinical progress across multiple programs in Q2 '25
 Full Truck Alliance 满帮 ⁷	+\$122	\$1.0	+10%	Net revenue grew 17% and adj. operating income rose 76% YoY in Q2 '25
 inter	+\$116	\$0.6	+24%	Surpassed 40mm clients and achieved 53% YoY net income growth in Q2 '25
 AUTO1.com	+\$67	\$1.1	+6%	Reported a 33% increase in gross profit YoY and a 104% increase in adj. EBITDA
 Swiggy	+\$16	\$0.8	+2%	Platform GOV grew 45% YoY in Q1 '25, with Instamart GOV up 100%+
 Klarna	\$(111)	\$0.6	(8%)	Reported \$823mm in revenue and \$29mm operating profit in Q2 '25
Other Investments	+\$518	\$4.1	n/a	n/a

Footnotes:

- "Current Investments" include publicly listed portfolio companies of the Combined Funds, or investments made by the Combined Funds for which unrealized fair values are entirely market-derived, that have not been fully realized as of September 30, 2025.
- "Unrealized FV - Public" and "FV" are the unrealized value of the Combined Funds' public holdings, and public holdings held by vehicles wholly owned by SoftBank Group Corp. and the Combined Funds ("Public Investments"), as of September 30, 2025. Total figures may differ due to rounding.
- "% of Total Unrealized FV" is the sum of the Public Investments' unrealized fair value divided by the Combined Funds' total unrealized fair value as of September 30, 2025.

- Quarterly FV Change is for the quarter ended September 30, 2025, and is before tax and expenses. It includes unrealized and realized gains and losses from Public Investments, as well as dividends and other income related to Public Investments. Total figures may differ due to rounding.
- Source: CapIQ, using USD basis when stock is listed in a foreign currency. As of September 30, 2025. For intra-quarter IPOs, percentage change from listing price is shown. DiDi is traded on the OTC Pink Market.
- Source: SBIA Analysis based on most recent Company Press Releases and Earnings Calls & Presentations. YoY growth reported on constant currency basis.
- Full Truck Alliance is both an SVF1 and SVF2 Investment. Values are shown for the combined Investment.

The information herein reflects SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and SoftBank LatAm Funds public Investments as of September 30, 2025. Figures are presented gross of fees, expenses, and taxes. Investment commentary and performance metrics are based on publicly available company disclosures and SBIA internal analysis and are provided solely for illustrative purposes to demonstrate elements of company performance during the reporting period. SBIA has not independently verified the accuracy of company-level financial metrics, which may be based on press releases or earnings calls. References to specific portfolio companies do not represent a recommendation to buy, sell, or hold any security, nor do they purport to represent a complete list of Investments. Actual results may differ materially from the assumptions on which the values presented are based. Past performance is not necessarily indicative of future results. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to those used to calculate the illustrative returns portrayed herein. Please refer to visionfund.com/portfolio and latamericafund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies.

DiDi Profits Reached All-Time High, Stock Rises 27% During The Quarter

As of September 30, 2025



Total Cost¹
\$12.1B

Total FV²
\$6.0B

COMPANY HIGHLIGHTS

\$7.8B

Q2 '25
Revenue³

70%

China Ride-Hailing
Market Share⁴

\$440mm

Q2 '25
Adjusted EBITDA⁴

TRADING COMPS⁵

NTM EBITDA MULTIPLES



14x

Uber

21x

Grab

35x

MARKET CAP

\$29B

\$204B

\$25B

RECENT STOCK PERFORMANCE⁶

OTCPK: DIDIY

Sell-Side Coverage
Reinitiated



Footnotes:

1. Total Cost is the Total Acquisition Cost of the Investment as of September 30, 2025.
2. Total FV is the Total Cost plus Cumulative Realized and Unrealized Gross Investment Gains/(Losses) as of September 30, 2025.
3. Source: Company Q2 Earnings Release.
4. Source: Goldman Sachs Equity Research: DiDi Global Inc. July 16, 2025.
5. Source: CapIQ. As of September 30, 2025.
6. Source: CapIQ. DiDi is traded on the OTC Pink Market.

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. Total Fair Value does 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. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein. The share price movement shown in the graph above is only for the selected time period and does not reflect the performance of Vision Fund 1's investment in the company.

FinTech Klarna Raised \$1.4B in September IPO

As of September 30, 2025

Key
Metrics

\$1.7B
Total Cost¹

\$0.6B
Total Fair Value²

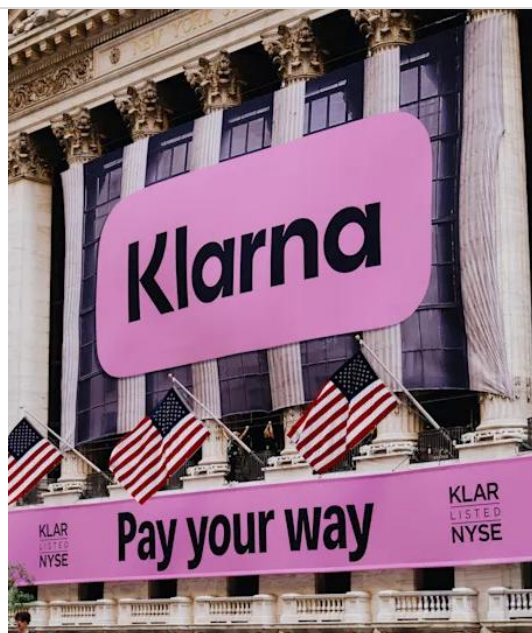
\$13.8B
Market Cap³

COMPANY HIGHLIGHTS⁴

790k Total Number of
Merchants Using Klarna

111mm Active Customers

\$3B TTM Revenue
as of Q2 2025



RECENT PERFORMANCE

Average Cost⁵ & Trading Activity⁶

Klarna

NYSE: KLAR



Footnotes:

1. Total Cost is the Total Acquisition Cost of the Investment as of September 30, 2025.
2. Total Fair Value is the Total Cost plus Cumulative Realized and Unrealized Gross Investment Gains/(Losses) as of September 30, 2025.
3. Source: CapIQ. As of September 30, 2025.
4. Source: Company Q2 Earnings Release.
5. Average Cost represents SVF2's average price per share for the Investment.
6. Trading Activity represents the closing prices of the publicly traded stock from listing date to September 30, 2025, inclusive.

The information presented herein reflects the investment activity and market trading performance of SoftBank Vision Fund 2's investment in Klarna as of September 30, 2025. Metrics such as Total Fair Value are presented before deduction of management fees, fund expenses, and do not reflect actual returns to investors. Trading prices shown are as of the dates noted and may not reflect current values or realized gains. Prices have likely moved since September 30, 2025, and may have declined materially. Vision Fund 2 may continue to hold some or all of its equity position in Klarna, and no assurance can be given that performance will be realized at the levels shown. This investment example is provided for illustrative purposes to present information on new publicly listed portfolio companies only and does not represent a complete list of SoftBank Investments. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values portrayed herein. Actual returns on unrealized or partially realized investments will depend on, among other factors, future operating results, market conditions at the time of disposition, and the timing and manner of sale. Past performance is not necessarily indicative of future results.

Late-Stage Portfolio Valued at \$56B

As of September 30, 2025

VISION & LATAM FUNDS

58

Cumulative Listings Since Inception¹



LATE-STAGE PORTFOLIO²

\$56B

Late-Stage Portfolio Fair Value³

64%

% of Total Private Unrealized Fair Value³

SELECT COMPANIES²

SVF1 ByteDance	SVF1 Fanatics
SVF1 OYO	FILED SVF2 lenskart
SVF2 OpenAI	FILED SVF2 PayPay
LATAM KAVAK	LATAM wellhub

Footnotes:

1. Vision & LatAm Funds Cumulative Listings Since Inception includes companies invested in on IPO/public listing date. WeWork and Full Truck Alliance are counted as one listing each, despite being both SVF1 and SVF2 Investments.

2. Source: SBIA Analysis. As of September 30, 2025. Includes portfolio companies that have raised Series E onwards or equivalent late-stage rounds. OpenAI is included as a "late-stage" company based upon its significant fundraising history and most recent valuation. Selected companies include the largest private Investments by Unrealized Fair Value that have raised a Series E or equivalent late-stage round, are likely to publicly list in the near-term based on SBIA Analysis, or have publicly filed for IPO.

3. "Fair Value" represents the total Unrealized Fair Value of the late-stage portfolio, as defined in footnote 2, of the Combined Funds as of September 30, 2025. "% of Total Private Unrealized Fair Value " is the value of the late-stage portfolio divided by the total private Unrealized Fair Value of the Combined Funds. Excludes derivatives.

The information presented herein reflects SoftBank Vision Fund 1, Vision Fund 2, and SoftBank LatAm Funds portfolio company activity as of September 30, 2025. Metrics related to cumulative listings reflect the number of portfolio companies that have gone public since inception and do not account for post-IPO performance, delistings, or liquidity status. References to "late-stage" companies are based on SBIA's internal classification, which includes companies that have raised Series E or equivalent financing rounds as of September 30, 2025. "Late-stage" status does not imply or guarantee a future initial public offering, liquidity event, or investment exit. This example is not a complete list of investments and does not constitute a recommendation. Past performance is not necessarily indicative of future results. Please refer to visionfund.com/portfolio and latamericafund.com/portfolio for a more complete list of portfolio companies.

Public Exits Overview

As of September 30, 2025

KEY METRICS

Gross Realized Proceeds¹ **\$46.6B**

Total Acquisition Cost² **\$32.9B**

Investment Gross MOIC³ **1.4x**

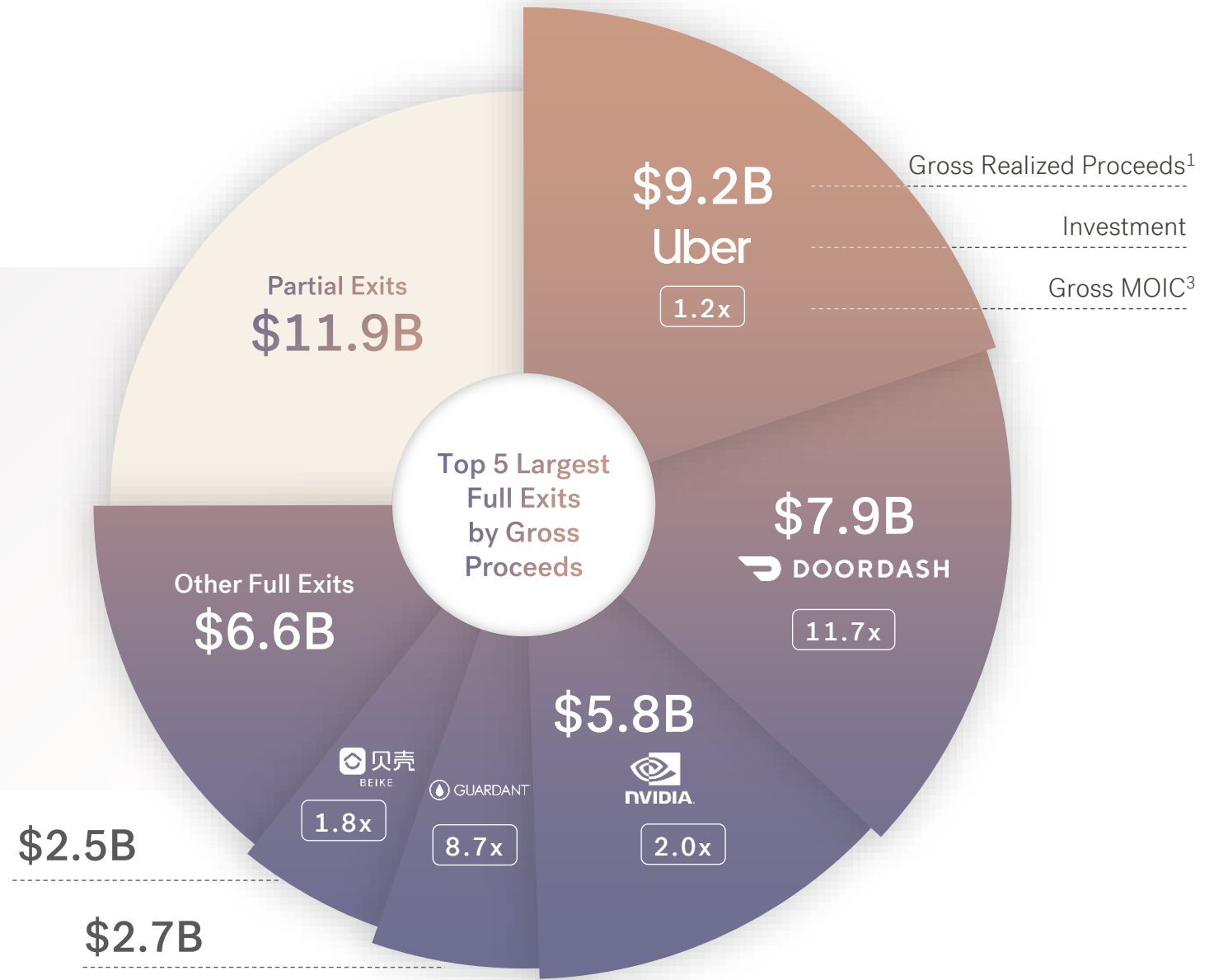
Footnotes:

1. Gross Realized Proceeds are the sum of all external cash flows and dividends in kind derived from investments, gross of taxes, transaction fees, investment-related financing and other fund-related expenses.
2. Total Acquisition Cost includes the Realized Cost of the public exits, including both partial and full exits.
3. Gross MOIC (Gross Multiple of Invested Capital) is measured by dividing the Investment's total realized value as of September 30, 2025, by the Realized Cost. It 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.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and SoftBank LatAm Funds. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Gross MOIC does not reflect the deduction of management fees, partnership expenses, and other expenses borne by investors. Past performance is not necessarily indicative of future results.

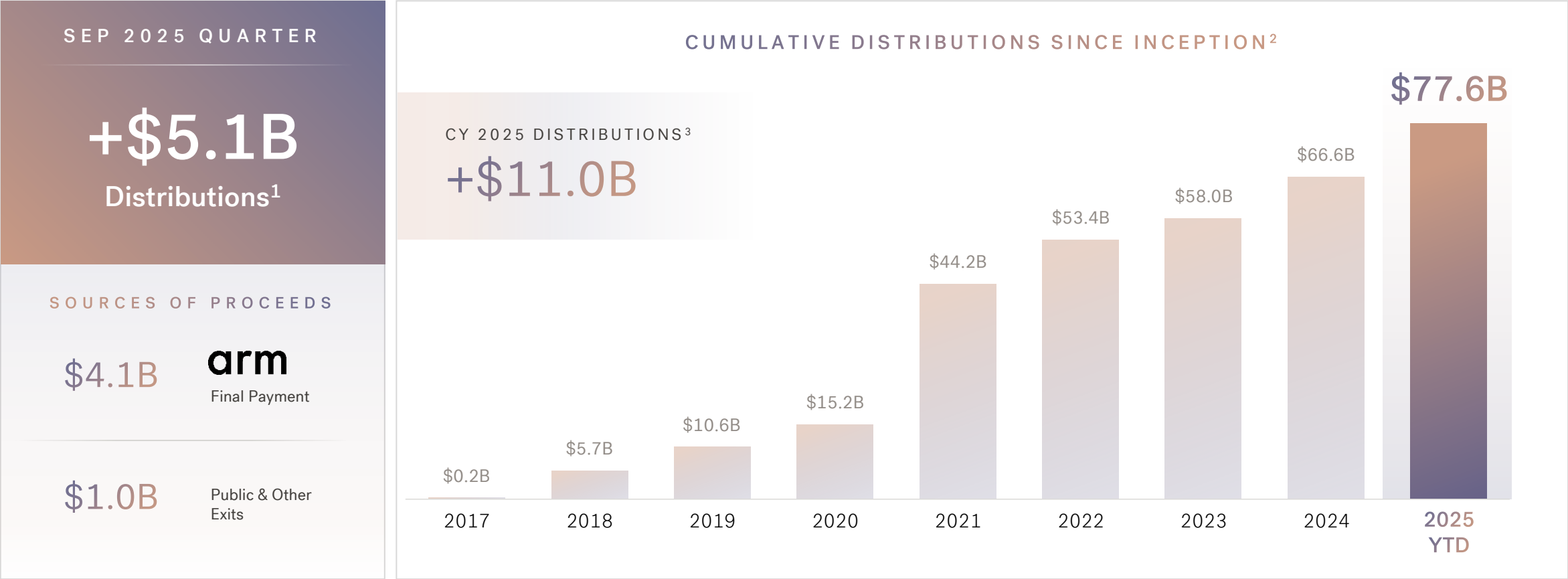
PERFORMANCE UPDATE

PORTFOLIO UPDATE

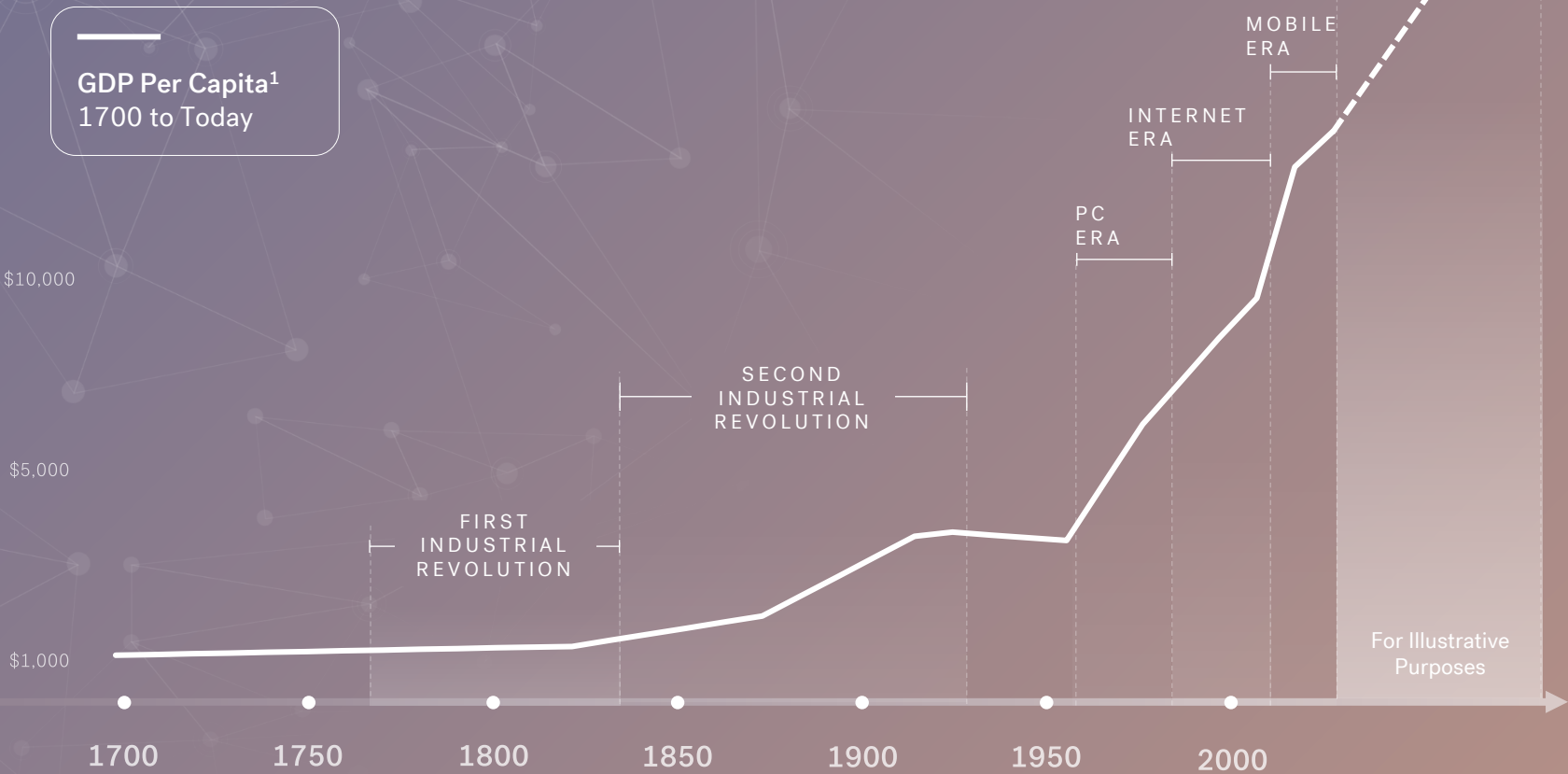


Distributions Reach \$77B+ as Final Arm Payment Received

As of September 30, 2025



SoftBank Continues to Drive the AI Revolution



Footnotes:
1. Source: Maddison Project Database for "GDP Per Capita" data. Impact of AI on GDP Capita included for illustrative purposes.
2. Source: IDC - IDC Predicts AI Solutions & Services will Generate Global Impact of \$22.3 Trillion by 2030, April 2025.
3. Represents the Cumulative Gross Investment gains across Vision Fund 1, Vision Fund 2, and the LatAm Funds for the period from January 1, 2025, to September 30, 2025.
4. Cumulative Distributions include proceeds from Investment Realizations, Financings, and Preferred Equity Coupon distributed to Limited Partners from the Combined Funds' Inception to the end of each calendar year. 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 GDP Per Capita growth in the "AI Era" for illustrative purposes only and there can be no assurance that projected growth will be attained, and actual results may be significantly different from the projections herein. The information presented reflects cumulative gross distribution activity for SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and SoftBank LatAm Funds as of September 30, 2025. Fair Value Gain is presented on a gross basis for the YTD period and does not reflect fees or expenses. Past performance is not necessarily indicative of future results.



AI Era

\$22T+

Projected Economic Impact of AI by 2030²

\$25.2B

YTD Fair Value Gain³

\$11.0B

YTD Distributions⁴

Appendix

SVF1 Distributions to Limited Partners

Since Inception to September 30, 2025

	(A)	(B)	Total Distributions		(E) = (B)-(C)
			(C)	(D)	
	Fund Commitment	Drawn Capital ¹	Return of Capital ²	Pref Coupon ³ / Equity Gains ⁴	Outstanding Capital
Preferred Equity	\$40.0B	\$36.2B	\$31.8B	\$9.4B	\$4.5B
Equity	\$58.6B	\$53.0B	\$23.9B	\$2.6B	\$29.1B
Total ⁵	\$98.6B	\$89.2B	\$55.7B	\$12.0B	\$33.6B
			\$67.7B		

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.

2. Return of Capital includes Return of Non-Recalable Contributions and Return of Recalable Utilized Contributions.

3. Pref Coupon includes distributions of Preferred Equity Coupon financed by Net Proceeds and Drawn Capital.

4. Equity Gains includes Net Proceeds distributions to the Limited Partners, distributing amounts in excess of Returns of Capital and Preferred Equity Coupon distributions.

5. Total figures may differ from the sum of the parts due to rounding.

SVF1 Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests^{1,3}

Amounts in USD Billions

SVF1 Inception to

2025
Sep 30

Fund Net Profit ²	\$22.0
Less: Change in 3 rd Party Interests in Fund	(10.7)
SBG LP Income: Share of Fund Net Profit	11.3
SBG GP Income: Management & Performance Fees ³	1.3
Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests¹	\$12.6

Footnotes:

1. 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 impact of SBG's interests in the Fund through the Employee Incentive Scheme.
2. Fund Net Profit includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) which is 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.
3. Management Fees and Performance Fees earned by SBG through its subsidiary, SBIA UK reflect total Management Fees and Performance Fees earned by the Manager.

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

SVF1 Contribution to SBG

As of September 30, 2025

SBG Paid-In Capital¹

\$27.7B

SBG Total Value²

\$39.0B

Net Asset Value³ \$25.4B

Distributions⁴ \$13.6B

Footnotes:

- 1. SBG Paid-In Capital represents SBG Commitment drawn down through capital calls less Return of Recalable Unutilized Contributions.
- 2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner interest in the Fund together with SBG's interest in the Fund through the Employee Incentive Scheme and the Manager's Performance Fee entitlement.
- 3. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) which is 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.
- 4. Distributions include proceeds from Investment Realizations, Financing and Preferred Equity Coupon distributed to SBG. 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.

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

SVF2 Contribution to SBG

As of September 30, 2025

SBG Paid-In Capital¹

\$64.2B

SBG Total Value²

\$51.9B

Net Asset Value³

\$42.8B

Distributions⁴

\$9.1B

Footnotes:

- 1. SBG Paid-In Capital represents SBG Commitment drawn down through capital calls less Return of Recalable unutilized Contributions. SBG Paid-In Capital is net of the capital contributions receivable from MgmtCo as part of the Co-investment program of SoftBank Vision Fund 2.
- 2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner interest in the Fund.
- 3. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) which is 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.
- 4. Distributions include proceeds from Investment Realization and Financing distributed to SBG. 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.

Information herein is presented for illustrative purposes and relates solely to SBG's interests in SoftBank Vision Fund 2. Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary.

LatAm Funds Contribution to SBG

As of September 30, 2025

SBG Paid-In Capital¹

\$7.3B

SBG Total Value²

\$6.9B

Net Asset Value³

\$6.2B

Distributions⁴

\$0.7B

Footnotes:

1. SBG Paid-In Capital represents SBG Commitment drawn down through capital calls less Return of Recalable unutilized Contributions. SBG Paid-In Capital is net of the capital contributions receivable from MgmtCo as part of the Co-investment program of SoftBank LatAm Funds.
2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner interest in the Fund and the Manager's Performance Fee entitlement.
3. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) which is 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.
4. Distributions include proceeds from Investment Realization and Financing distributed to SBG. 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.

Information herein is presented for illustrative purposes and relates solely to SBG's interests in SoftBank LatAm Funds. Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary.

Thank You





Arm Holdings plc SoftBank Investor Briefing

Jason Child
Chief Financial Officer

November 2025

Nomenclature difference between Arm and SoftBank Group

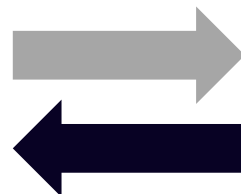


Fiscal year ending March 31, 2026



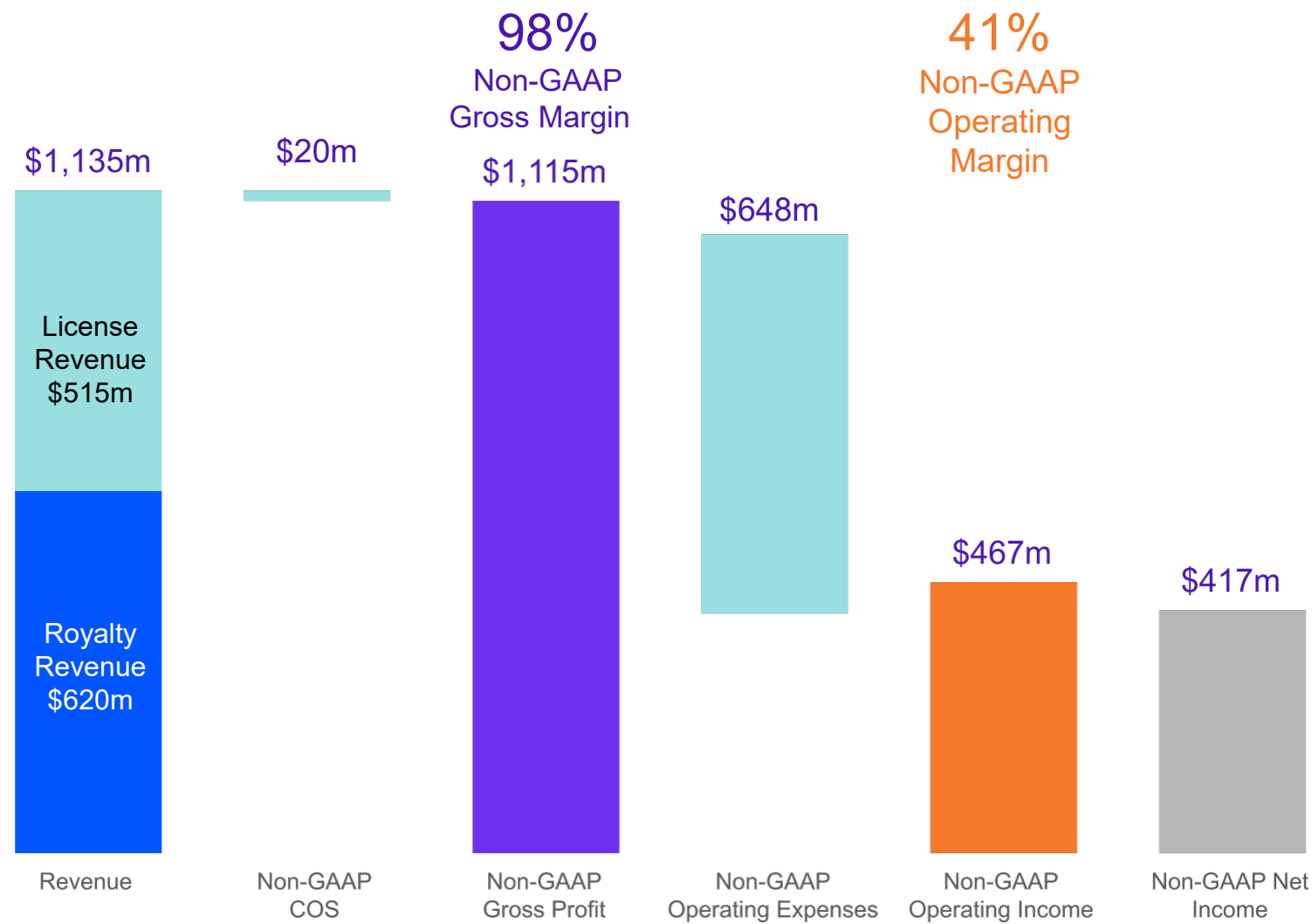
Fiscal year ending March 31, 2026

FY2025



FYE26

Q2 FYE26: From Revenues to Profits

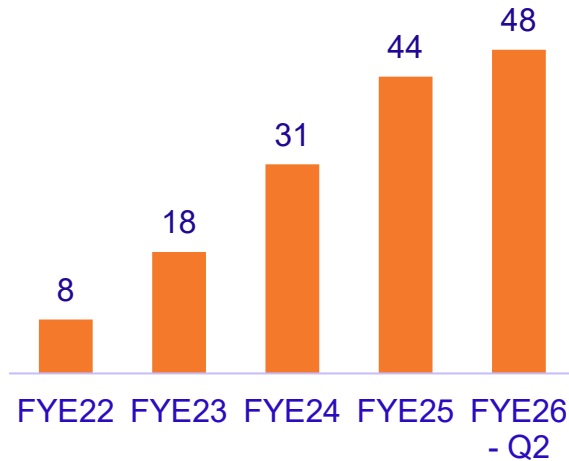


Notes:
1. Depreciation and amortization for Q2 FYE26 was \$55m
2. See Arm’s shareholder letter for reconciliation of Non-GAAP metrics to the most directly comparable GAAP metrics.

License revenue up 55% Y/Y due to multiple high-value deals

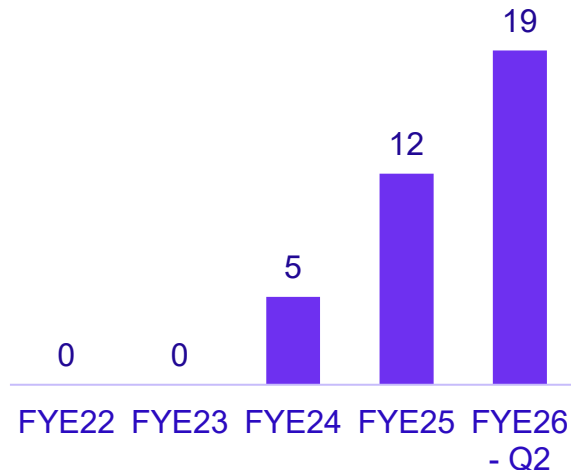
ATA and CSS grow licensing today; foundation for future royalty growth

Arm Total Access



- Arm Total Access (ATA) provides major technology company with broad range of Arm CPUs and GPUs for multiple years
- Enables rapid adoption of Arm's IP across many end-products and markets

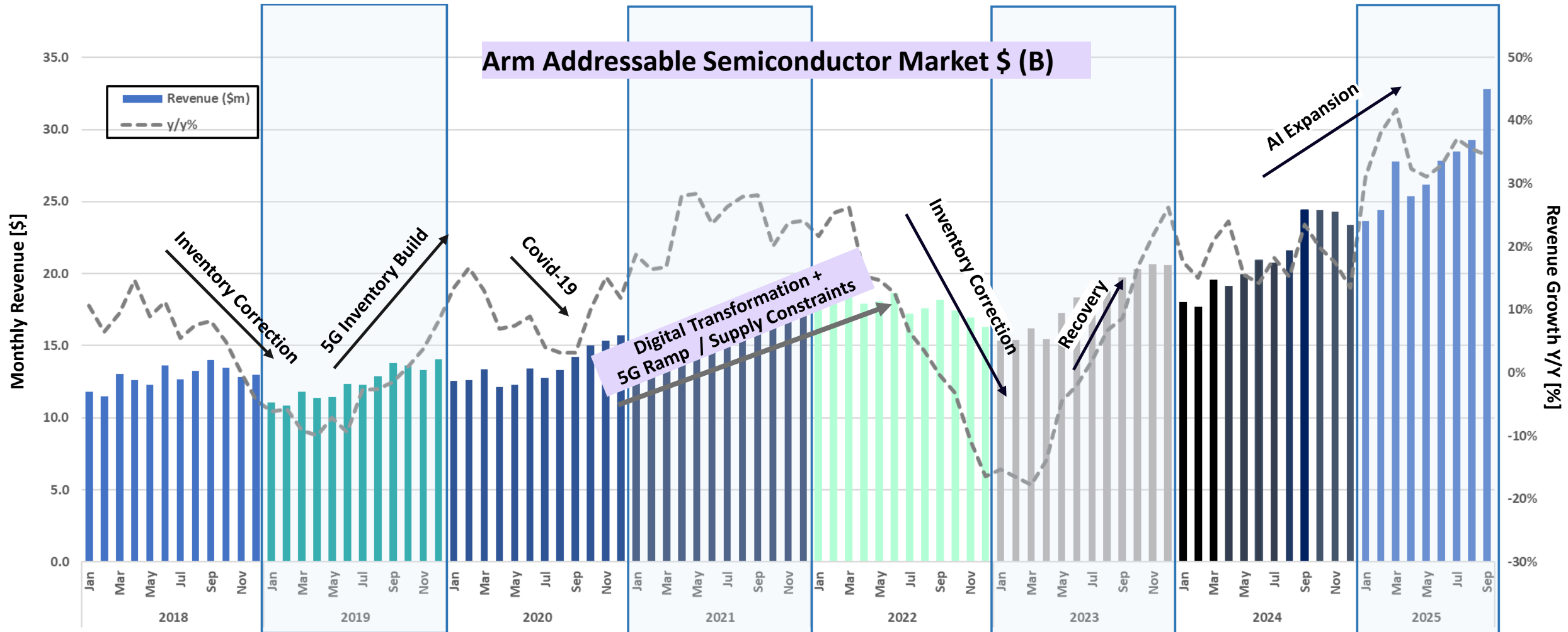
Compute Subsystems



- Compute Subsystems (CSS) provide curated and pre-built systems of Arm IP for specific applications (smartphone, data center, ADAS, etc.)
- Accelerates customers' time-to-market, reducing cost and risk, delivering highest performing, energy efficient chip

Semiconductor industry is highly cyclical while growing over long term

- Semiconductor industry has grown at a ~5% CAGR (2018 to 2024) and has seen many cycles
- Current industry demand driven by AI, data center, networking, and consumer electronic markets.



Source: WSTS September 2025

Arm Core Addressable includes MCU, MPU, DSP, ASIC/ASSP

Near-Term Guidance

	Q3 FYE26
Revenue (\$m)	\$1.225bn ± \$50m
Non-GAAP Operating Expense (\$m) ¹	~\$720m
Non-GAAP fully diluted earnings per share (\$) ¹	\$0.41 ± \$0.04

(1) For more information and definitions of the non-GAAP measures see the “Key Financial and Operating Metrics” section of our most recent Shareholder Letter, available at <https://investors.arm.com/>. A reconciliation of each of the projected non-GAAP operating expense and non-GAAP fully diluted earnings per share, which are forward-looking non-GAAP financial measures, to the most directly comparable GAAP financial measure, is not provided because Arm is unable to provide such reconciliation without unreasonable effort. The inability to provide each reconciliation is due to the unpredictability of the amounts and timing of events affecting the items we exclude from the non-GAAP measure.

Arm Lumex CSS Platform



Introducing
arm lumex

Arm Lumex CSS Platform



Next generation CSS for
AI-enabled smartphones
and mobile computers

Arm Lumex CSS Platform



Highest performance
Armv9 CPUs

5x AI acceleration

Arm Lumex CSS Platform



Mobile-First GPU

2x Ray Tracing
Performance

Arm Lumex CSS Platform



Higher performance
Much greater capability

Delivering higher value

Arm and Meta Announce Strategic Partnership



- Broad strategic partnership from data centers to edge devices
- Meta deploying Arm-based compute for general purpose and AI-accelerated workloads
- Arm and Meta will optimize open-source software for training and inference applications



The Future is Built on **arm**

