



2019年3月期 決算説明会

2019年5月9日

IMPORTANT INFORMATION

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

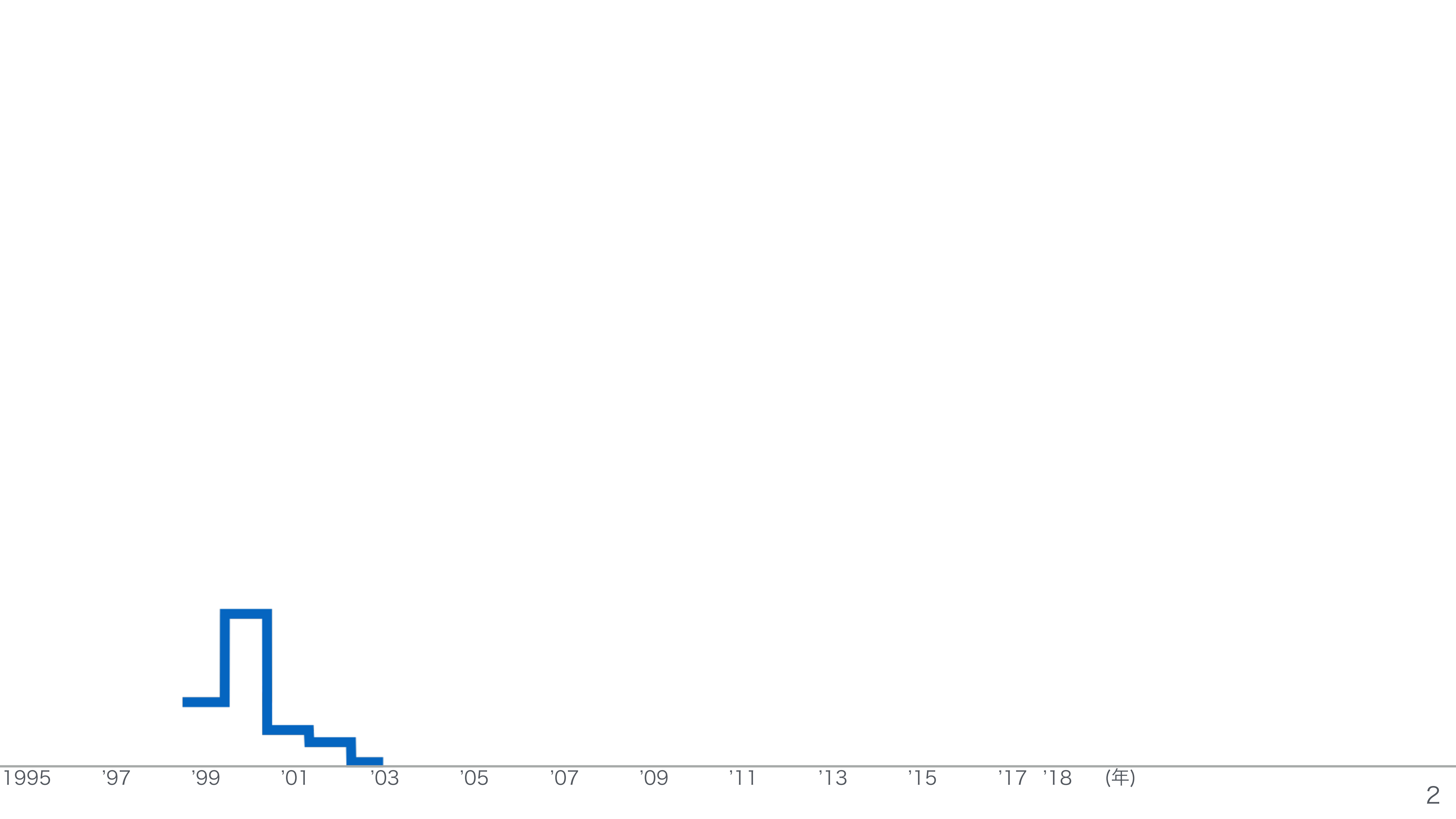
The Vision Fund has a limited operating history and accordingly, performance information may not be representative and actual realized return on these unrealized investments may differ materially from the performance information indicated herein. Vision Fund performance is based in part on valuations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

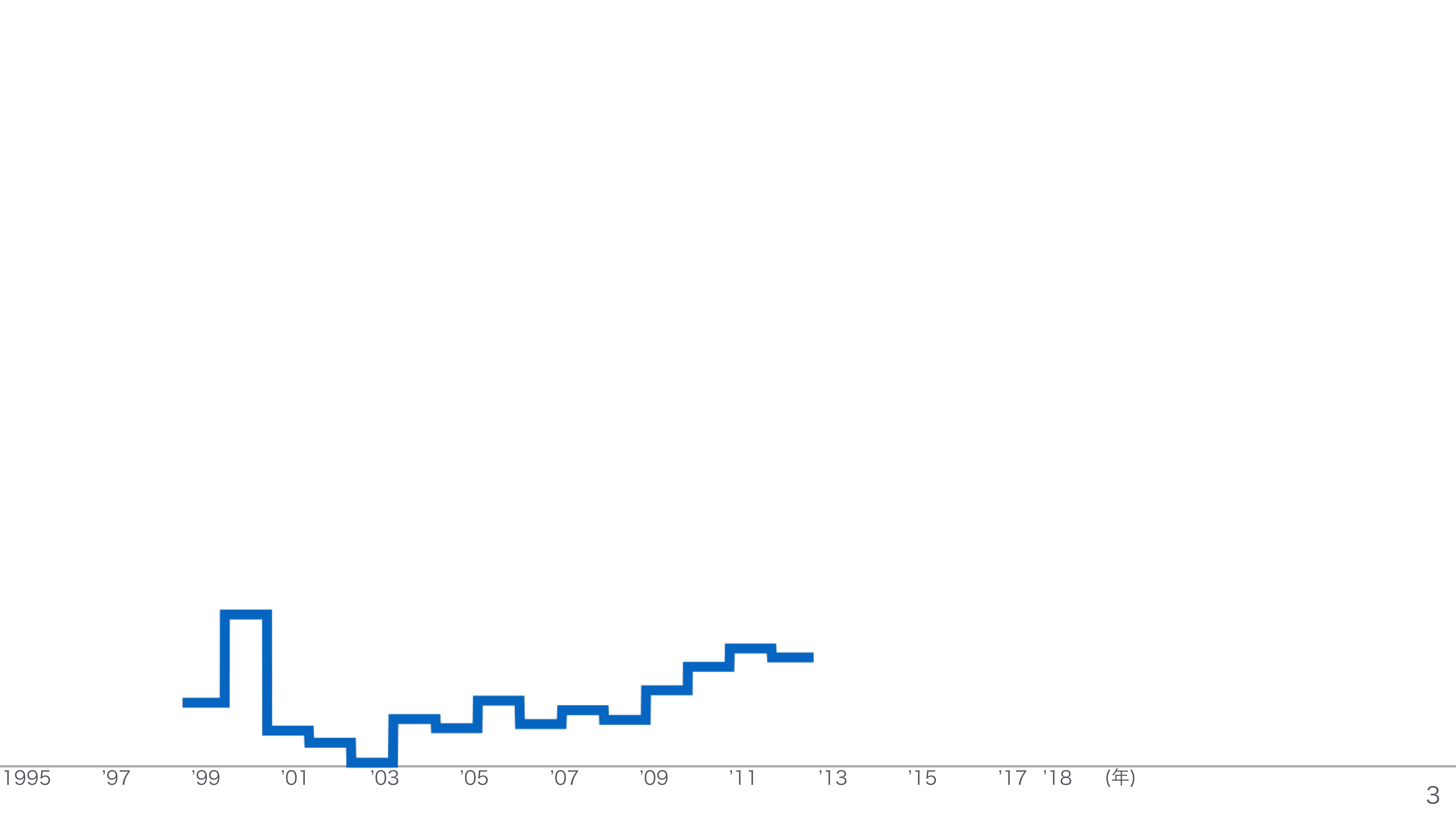
The Manager's performance fee is deferred until the end of investment period and may not ultimately be paid out.

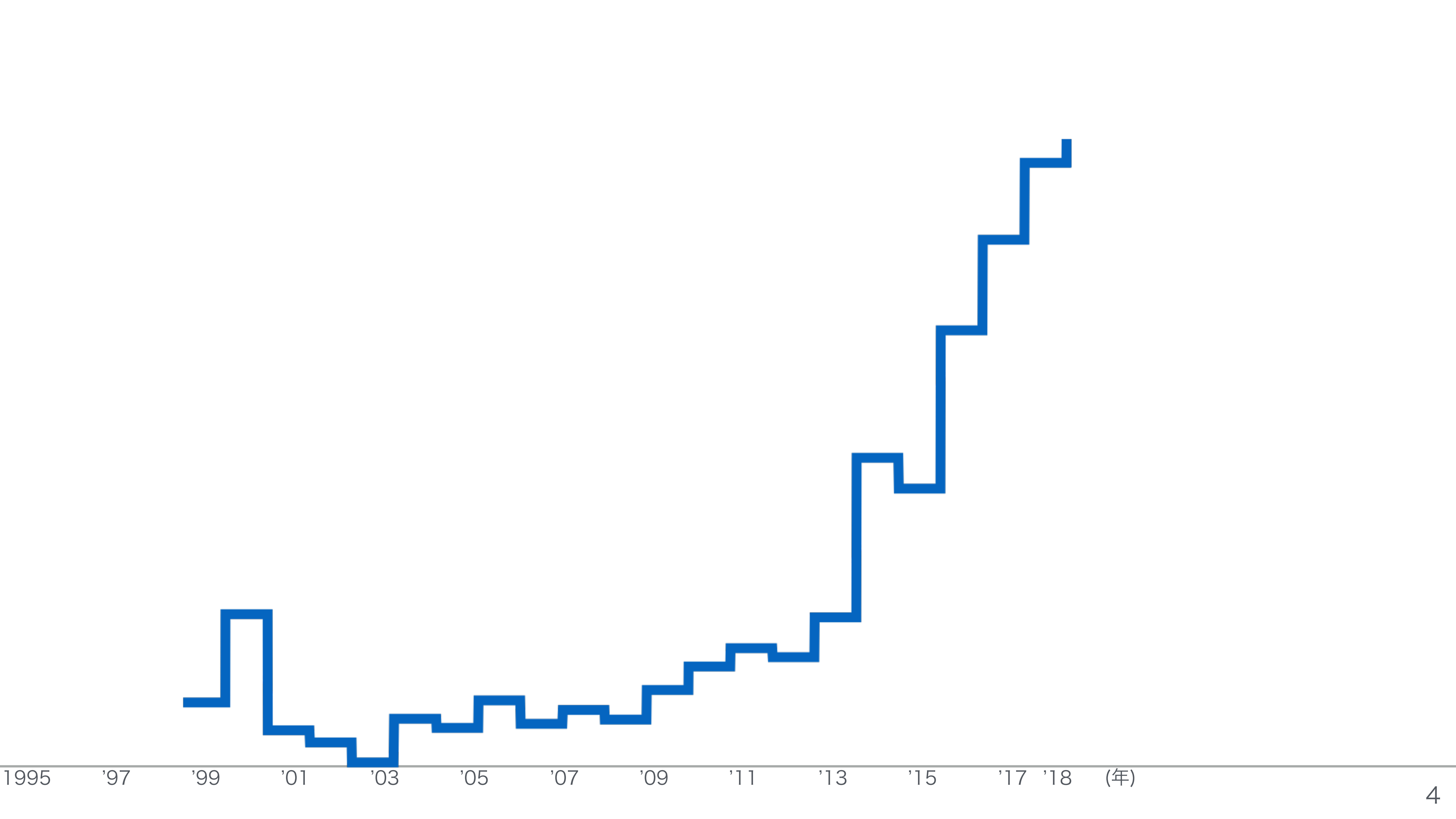
免責事項

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

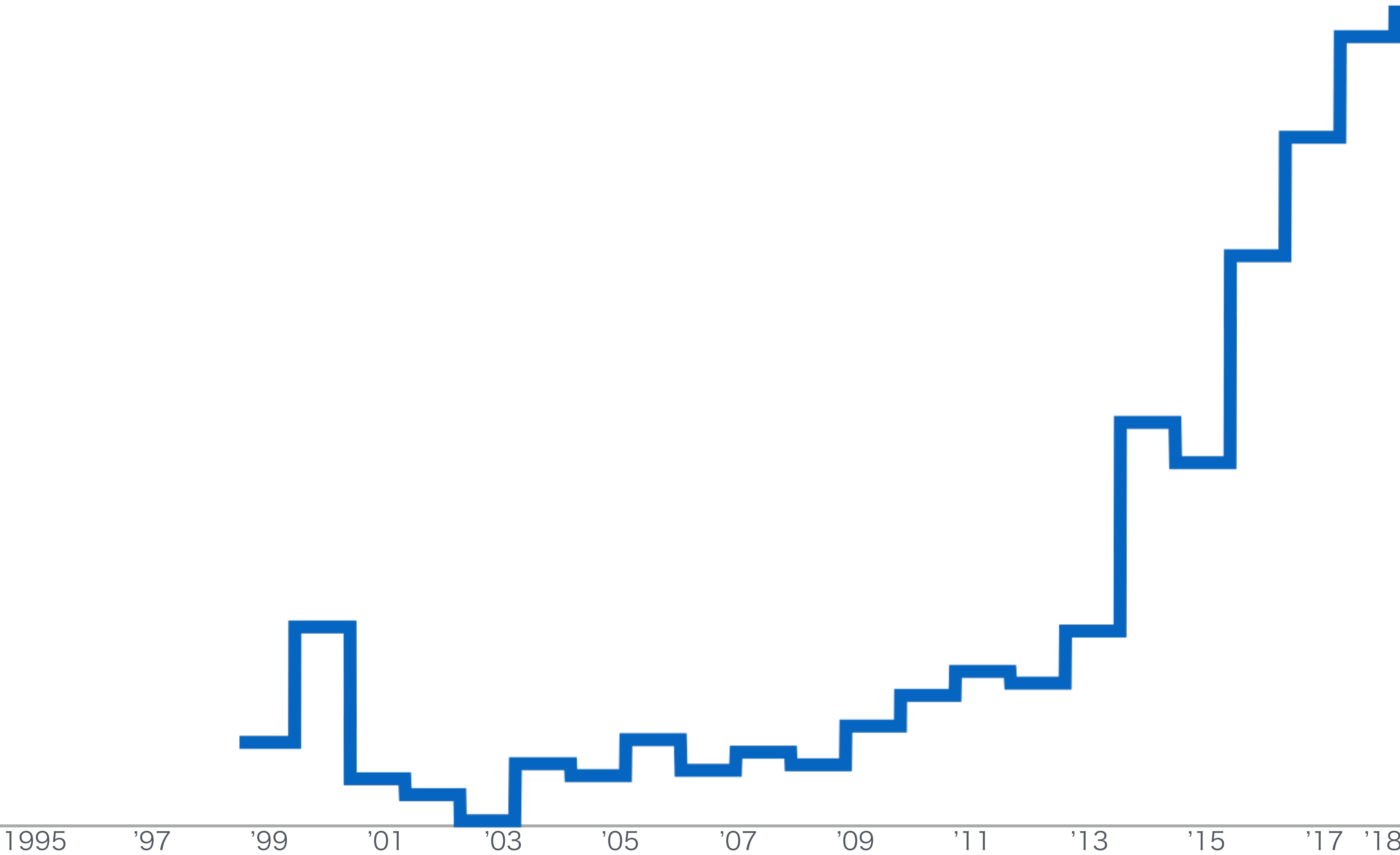
本資料中のスプリント・コーポレーション（以下「スプリント」）に関するいかなる記載も、当社がスプリントに対する投資家としての立場から行っているものに過ぎず、スプリントを代理して、又はスプリントのために行われたものではありません。本資料中のスプリントに関するいかなる情報も、スプリント自体が今後行うあらゆる開示に服します。スプリント及び当社はいずれも、スプリントが今後行う開示に関連して、又は今後発生する事象を反映するために、本資料中の情報を更新する義務を負いません。本資料におけるいかなる記載も、スプリントが自ら開示等を行う義務を構成するものとして解釈されてはならないものとします。







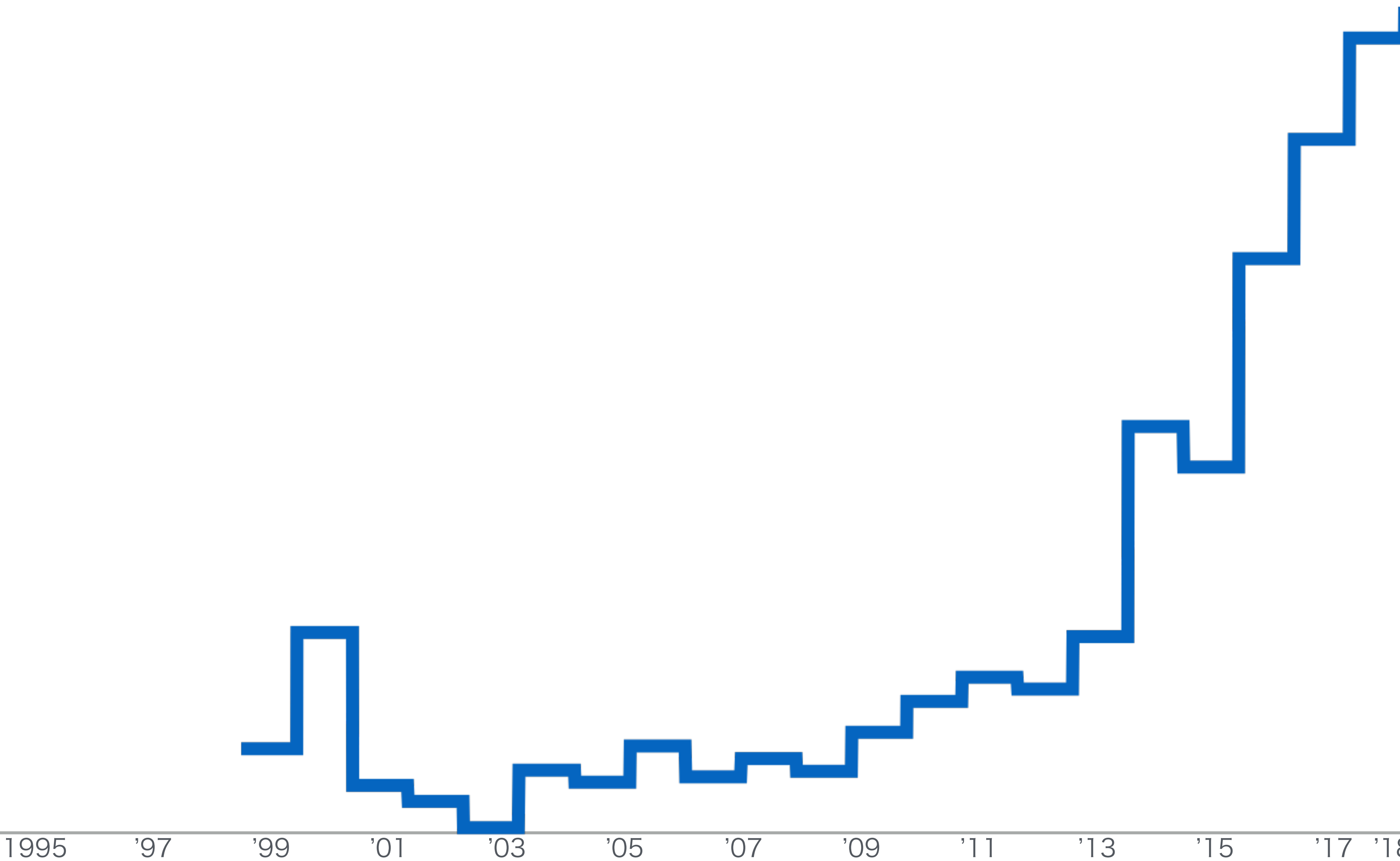
SBG 株主価値 23兆円



SBG 株主価値

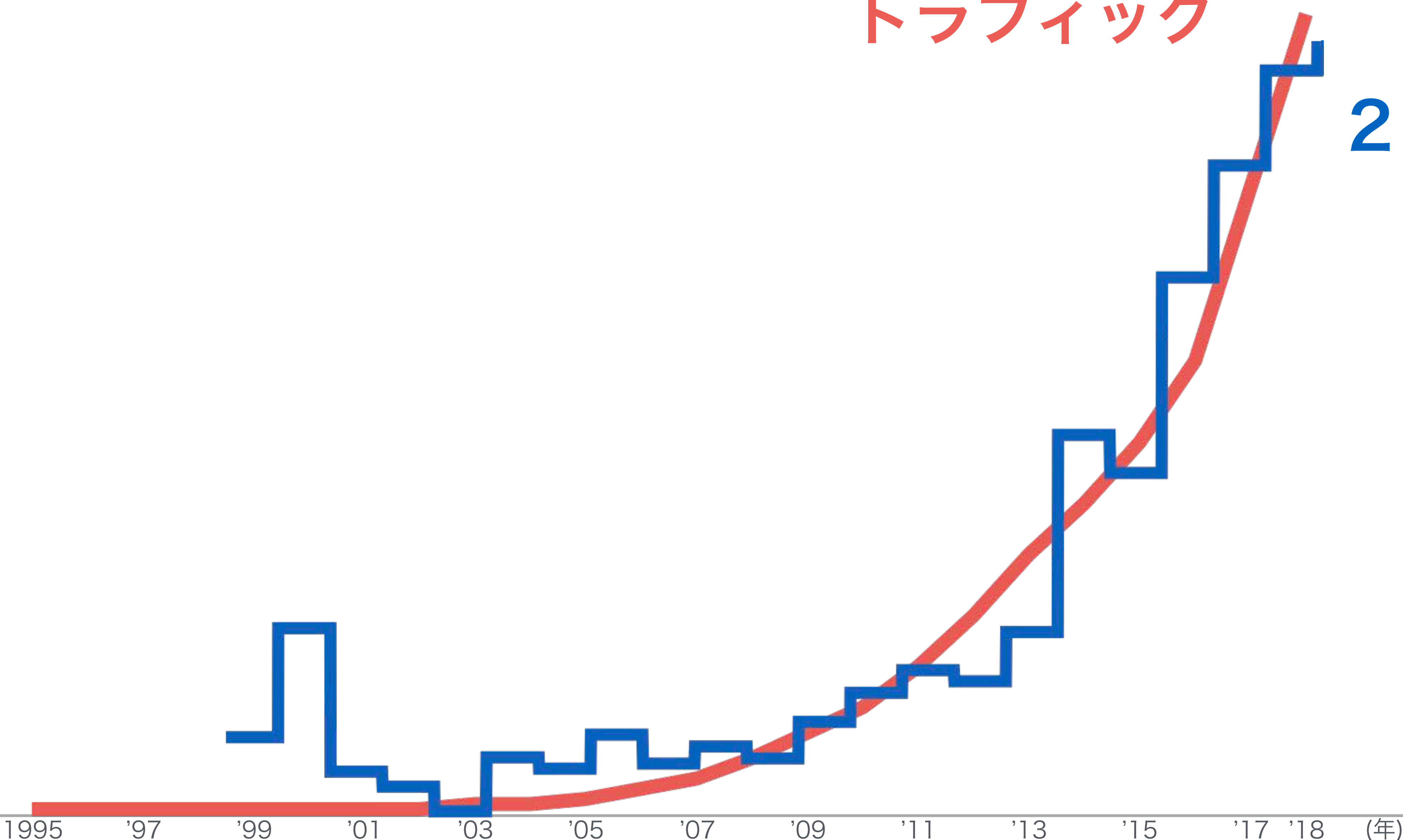
23兆円

21,688円/株



インターネット
トラフィック

SBG 株主価値
23兆円
21,688円/株



株主価値/株：5月9日終値（日本）、5月8日終値（米国）（出所）ネットトラフィック(1ヶ月当たり)：Cisco VNI (Visual Networking Index)及びOECD



連結業績



連結業績

(億円)

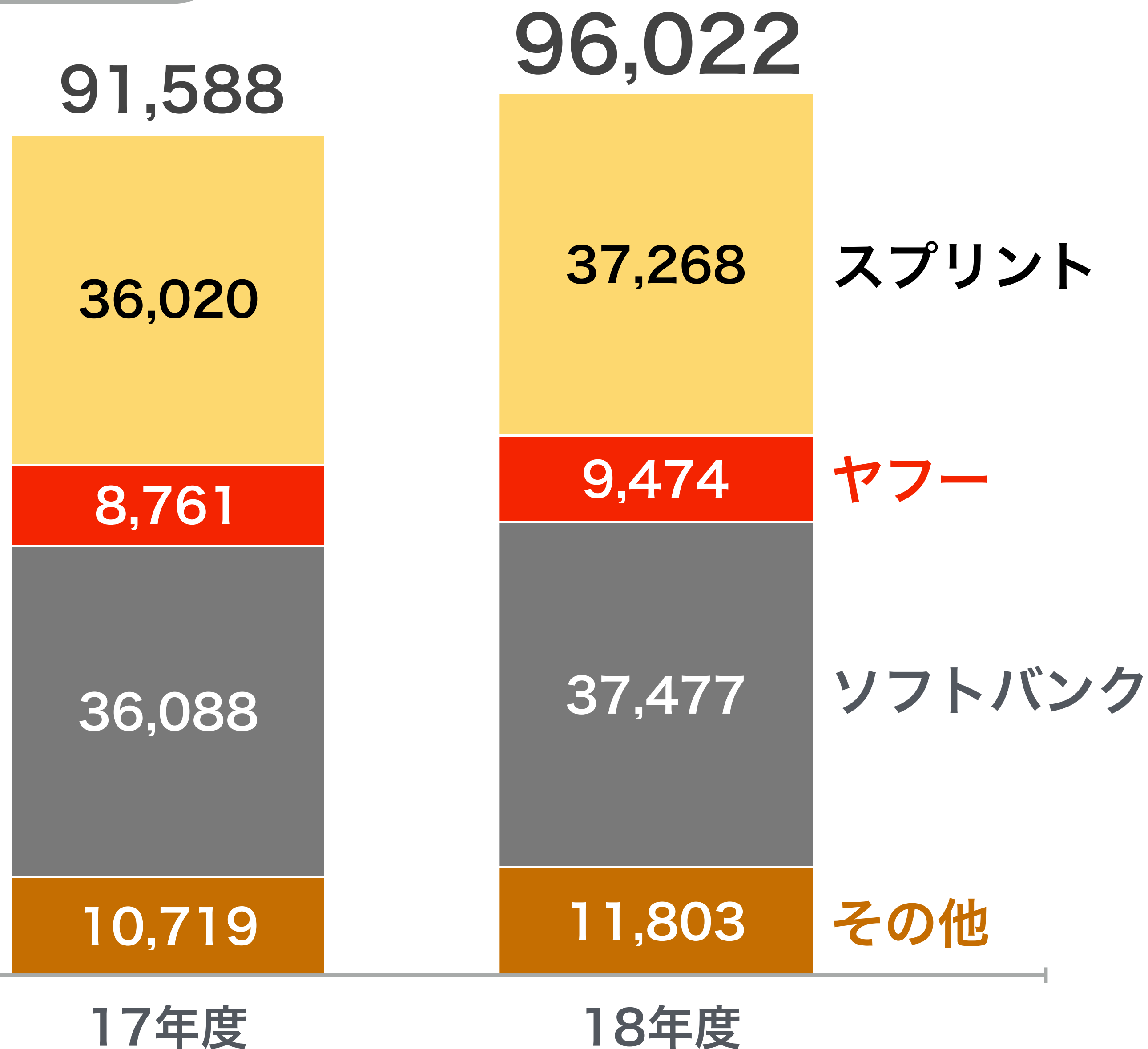
	2017年度	2018年度	増減額	増減率
売上高	91,588	96,022	+4,434	+5%
営業利益	13,038	23,539	+10,501	+81%
当期純利益	10,390	14,112	+3,722	+36%

当期純利益：親会社の所有者に帰属する純利益

2018年度：IFRS 第9号および第15号適用後
2017年度：上記の基準の適用前

売上高

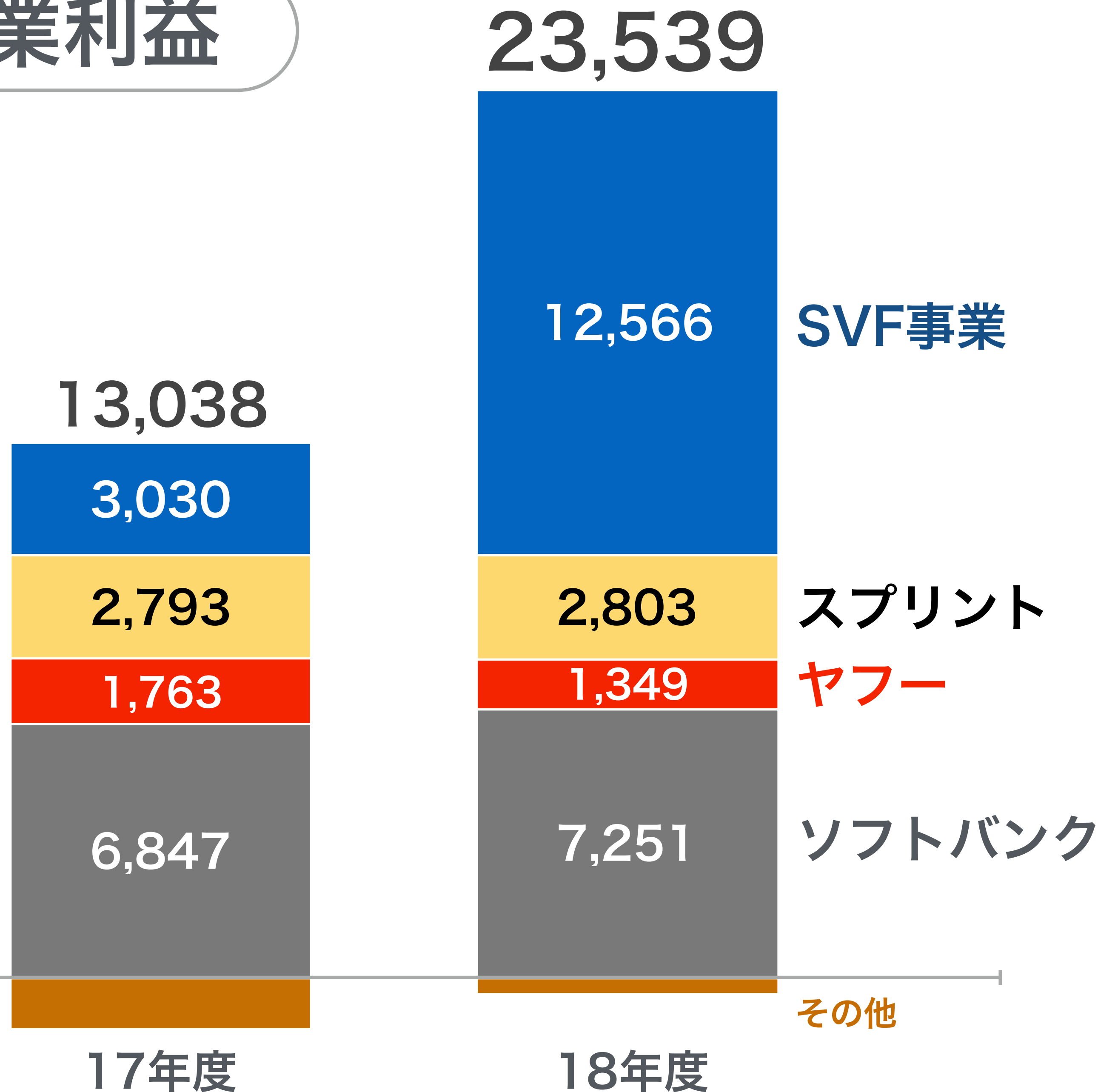
(億円)



5%増

営業利益

(億円)

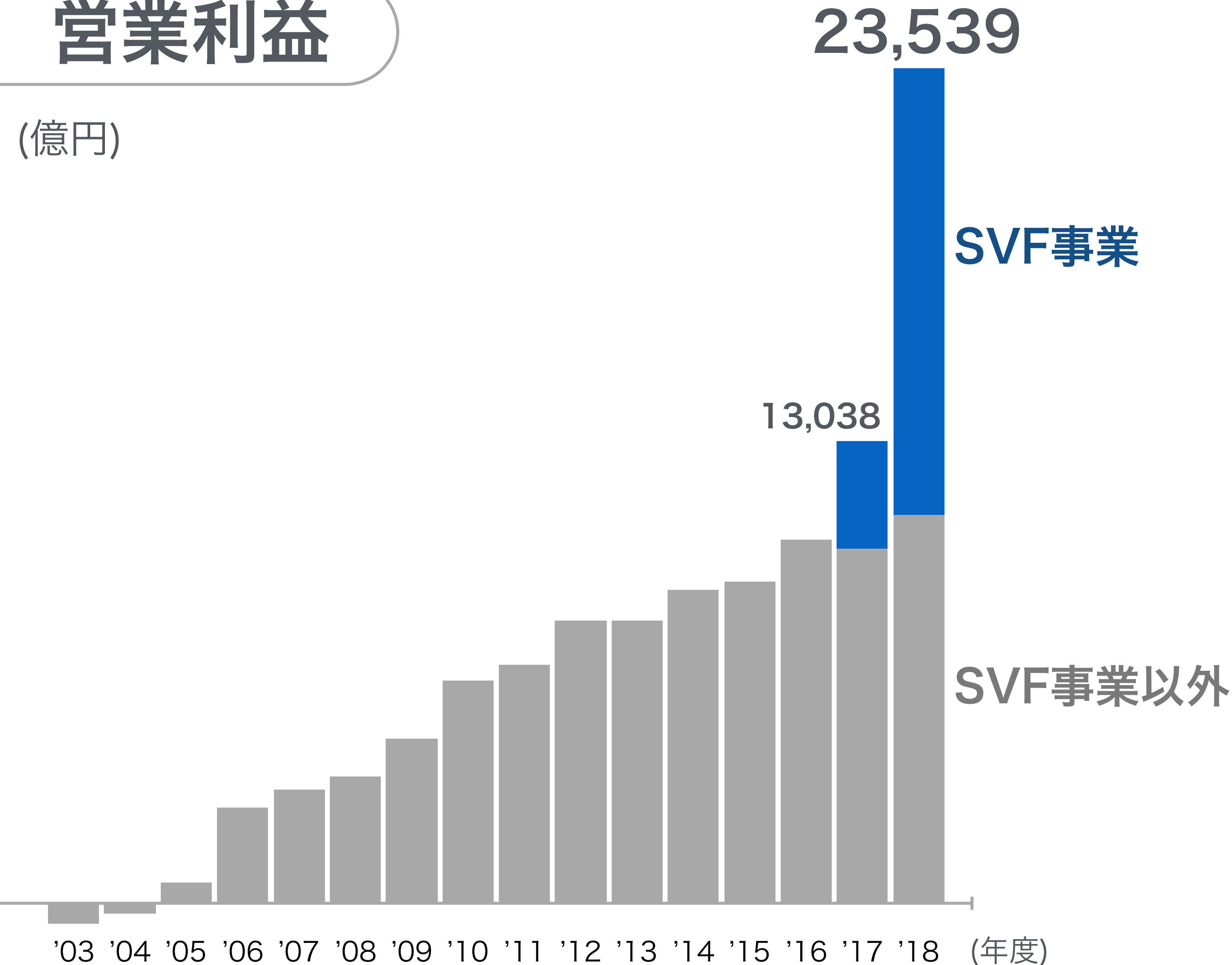


81%増

その他 = Arm + ブライトスター + 「その他」 + 調整額
SVF事業：ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業

営業利益

(億円)



SVF事業

81%増

SVF事業以外

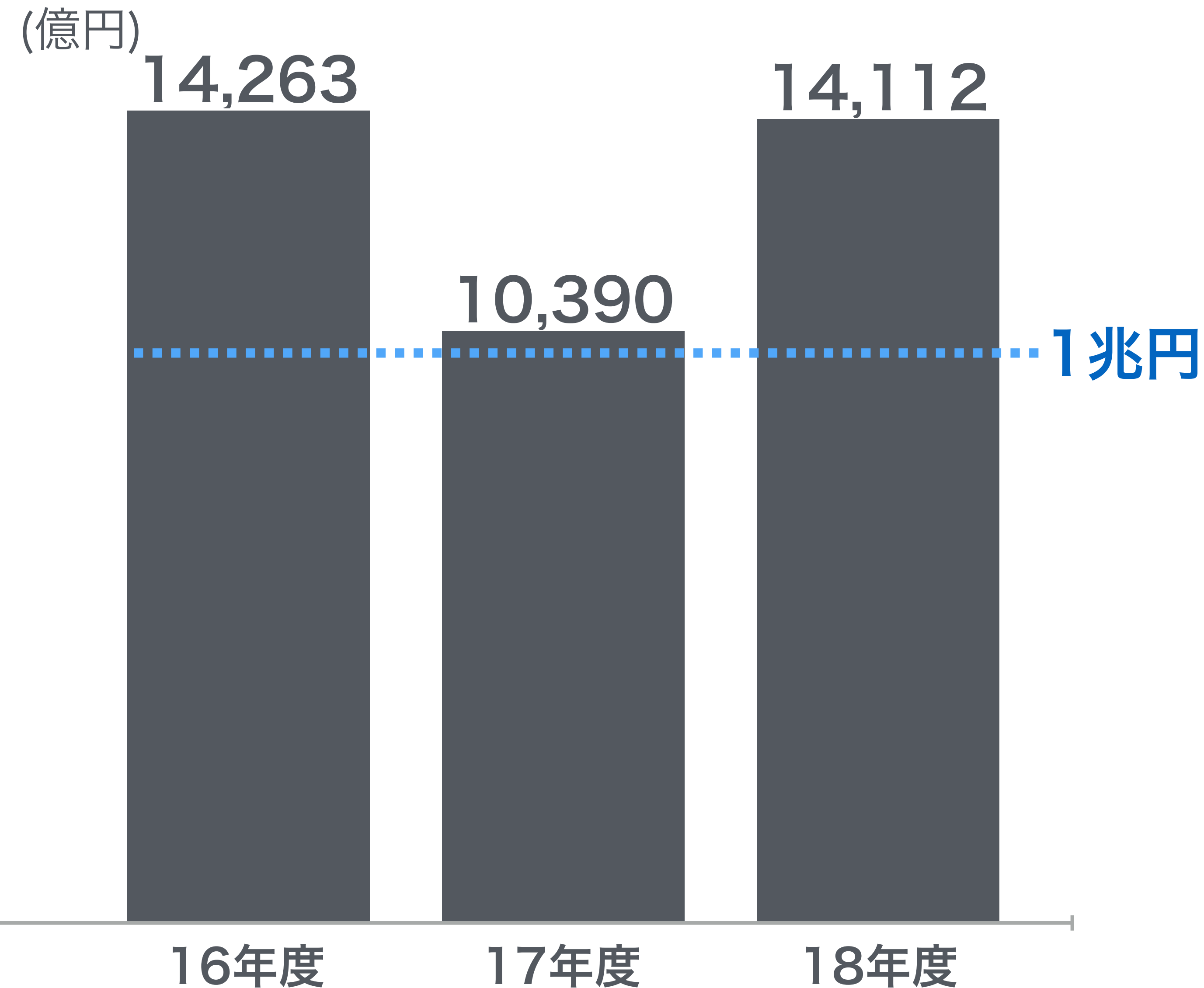
'03 '04 '05 '06 '07 '08 '09 '10 '11 '12 '13 '14 '15 '16 '17 '18 (年度)

日本基準

国際会計基準

* 2013~2014年度：ガンホーおよびスーパーセルの影響額を控除 12

当期純利益



3期連続
1兆円超

株主価値について

株主価値

保有株式

純負債

$$23 = 27 - 4$$

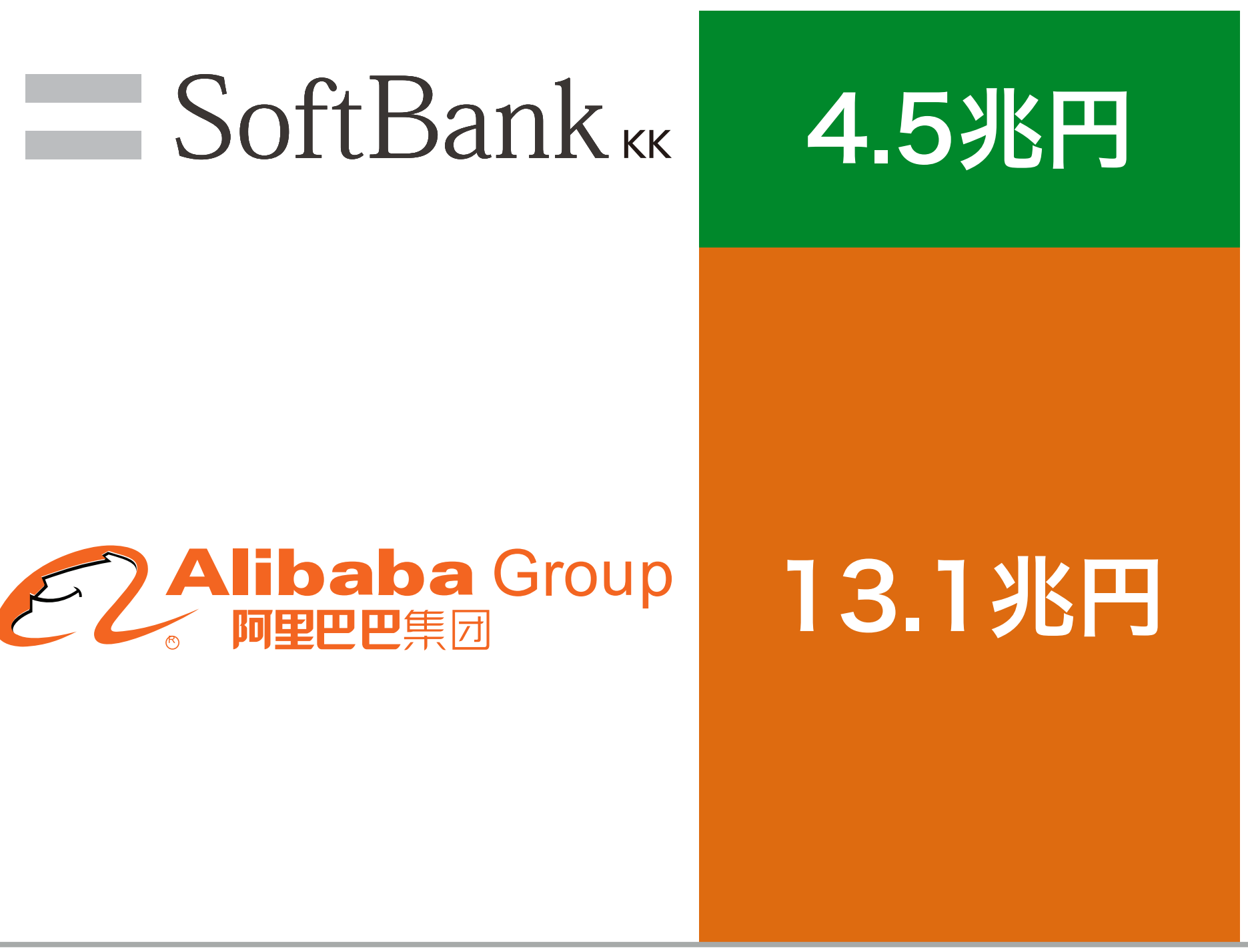
保有株式について

保有株式



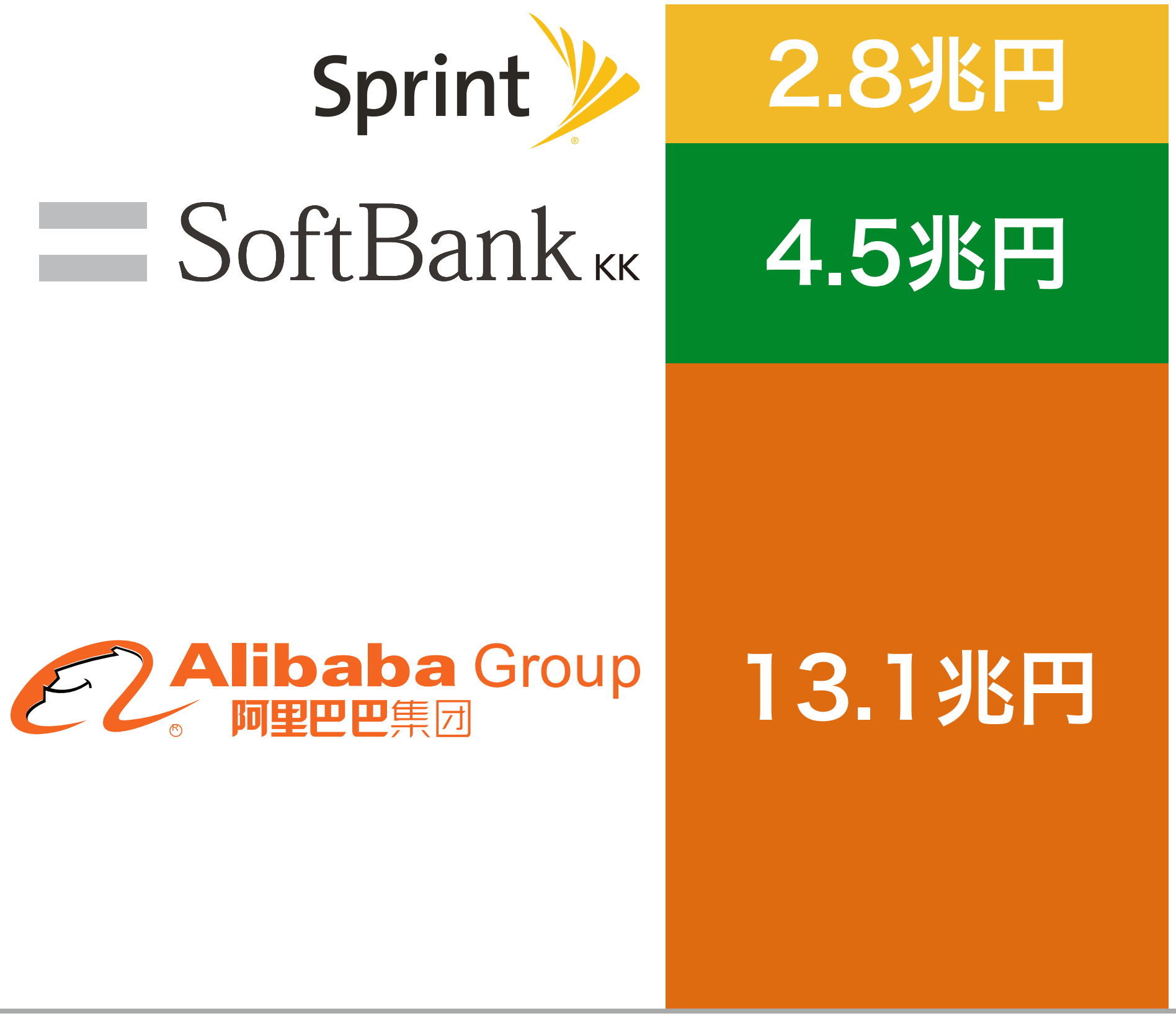
保有株式

保有株式



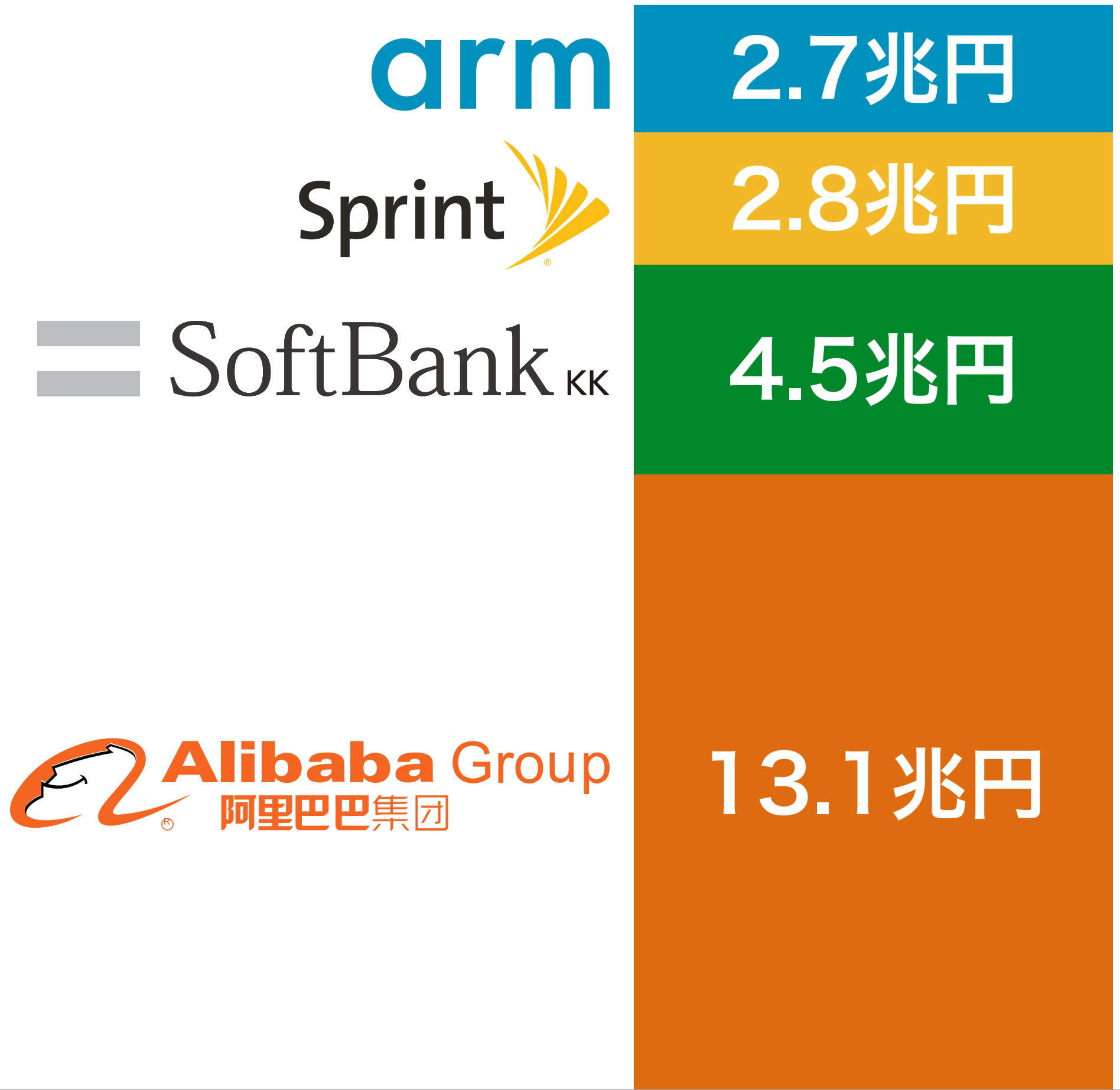
保有株式

保有株式



保有株式

保有株式



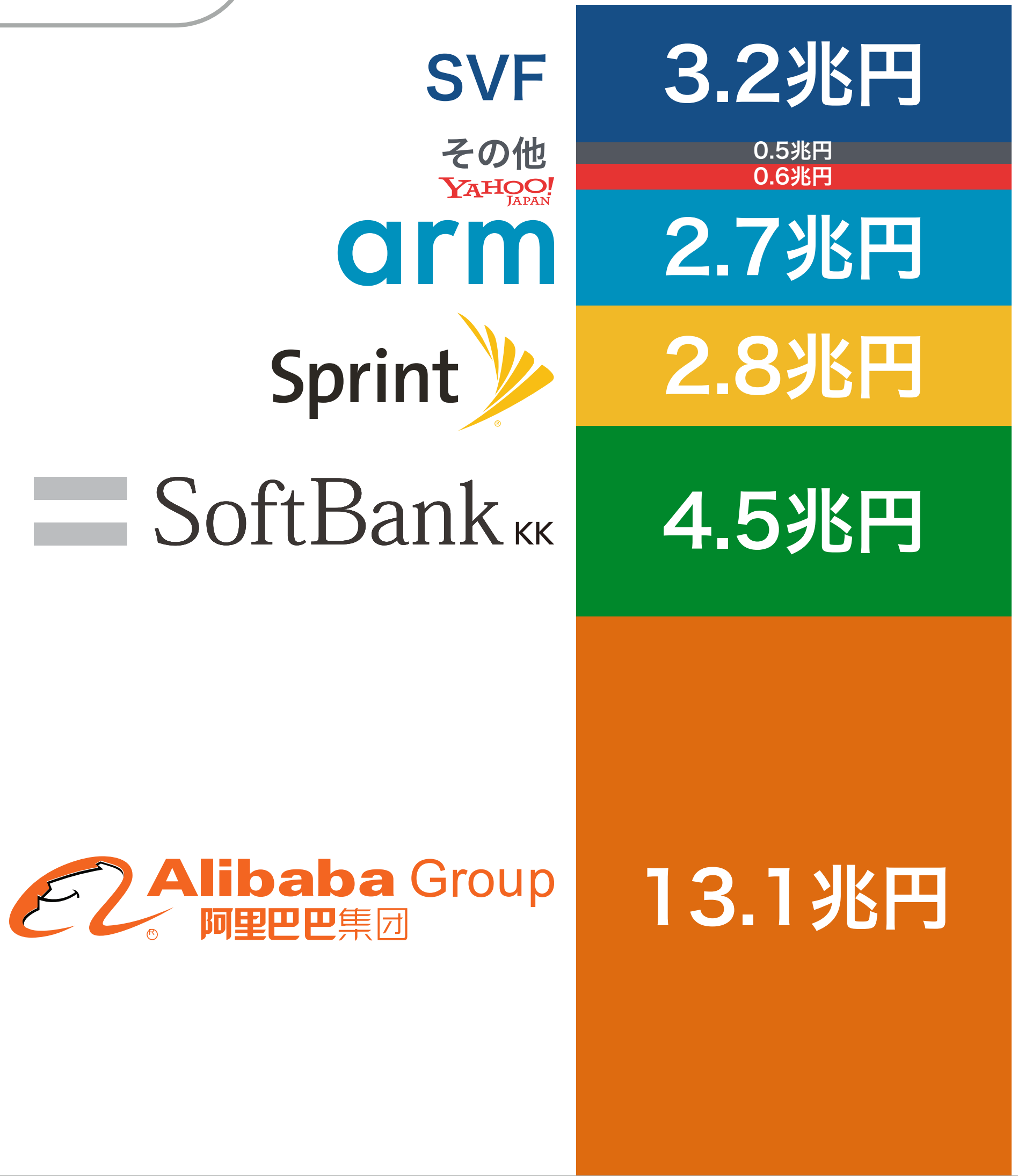
保有株式

保有株式



保有株式

保有株式



27兆円

保有株式

純負債について

SBG純負債

15.7兆円

有利子負債
(連結)

- ・ 純負債 = SBGの純有利子負債 = SBGの有利子負債 - SBGの現預金等
- ・ SBGの有利子負債 = 有利子負債(連結) - 子会社有利子負債(独立採算)
- ・ 子会社有利子負債(独立採算): SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等の有利子負債
- ・ 詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

SBG純負債

15.7兆円



有利子負債
(連結)

9.0兆円



子会社
有利子負債

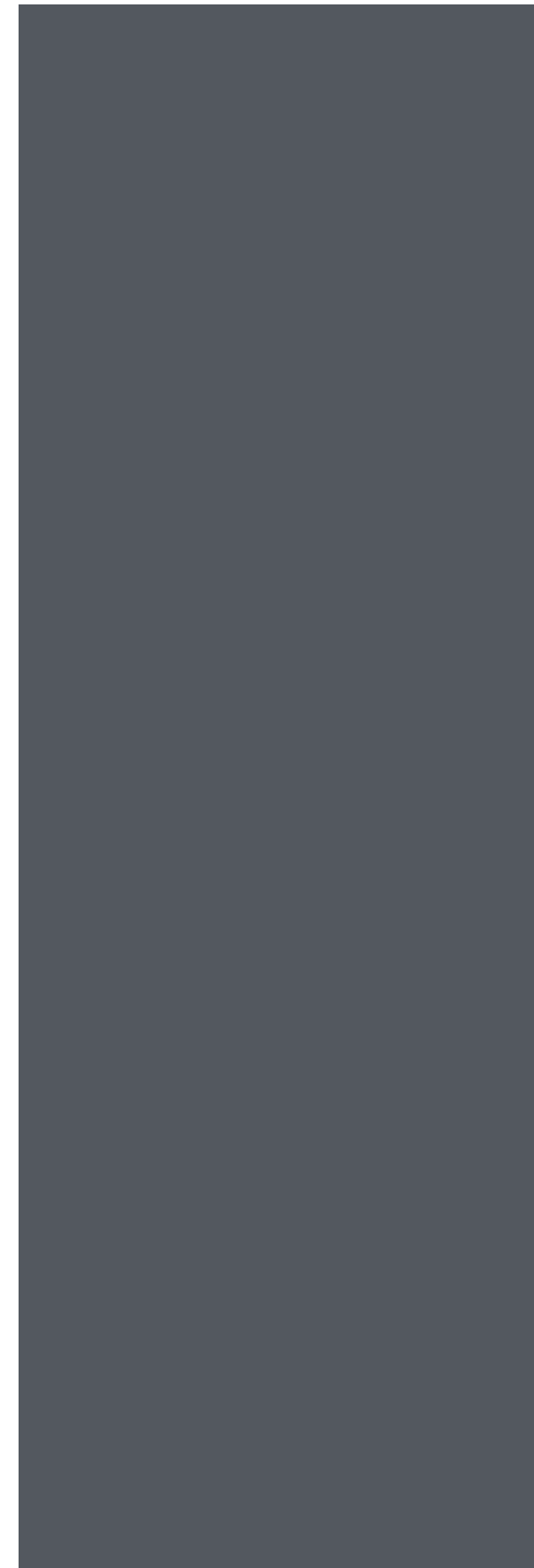
独立採算
ノンリコース
(SBG債務保証無し)

・純負債 = SBGの純有利子負債 = SBGの有利子負債 - SBGの現預金等
・SBGの有利子負債 = 有利子負債(連結) - 子会社有利子負債(独立採算)
・子会社有利子負債(独立採算): SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等の有利子負債
・詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

SBG純負債

・純負債 = SBGの純有利子負債 = SBGの有利子負債 - SBGの現預金等
・SBGの有利子負債 = 有利子負債(連結) - 子会社有利子負債(独立採算)
・子会社有利子負債(独立採算): SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等の有利子負債
・詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

15.7兆円



有利子負債
(連結)

9.0兆円

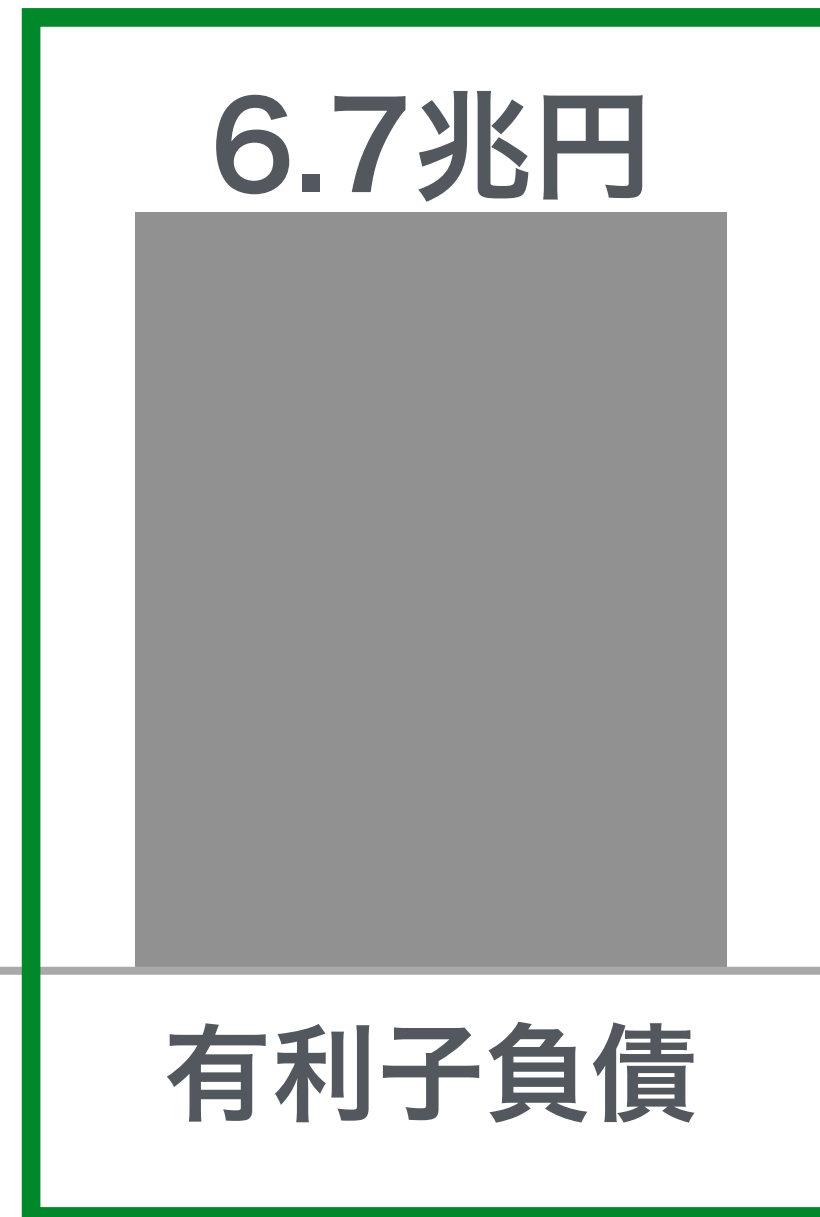


子会社
有利子負債

独立採算
ノンリコース
(SBG債務保証無し)

SBG

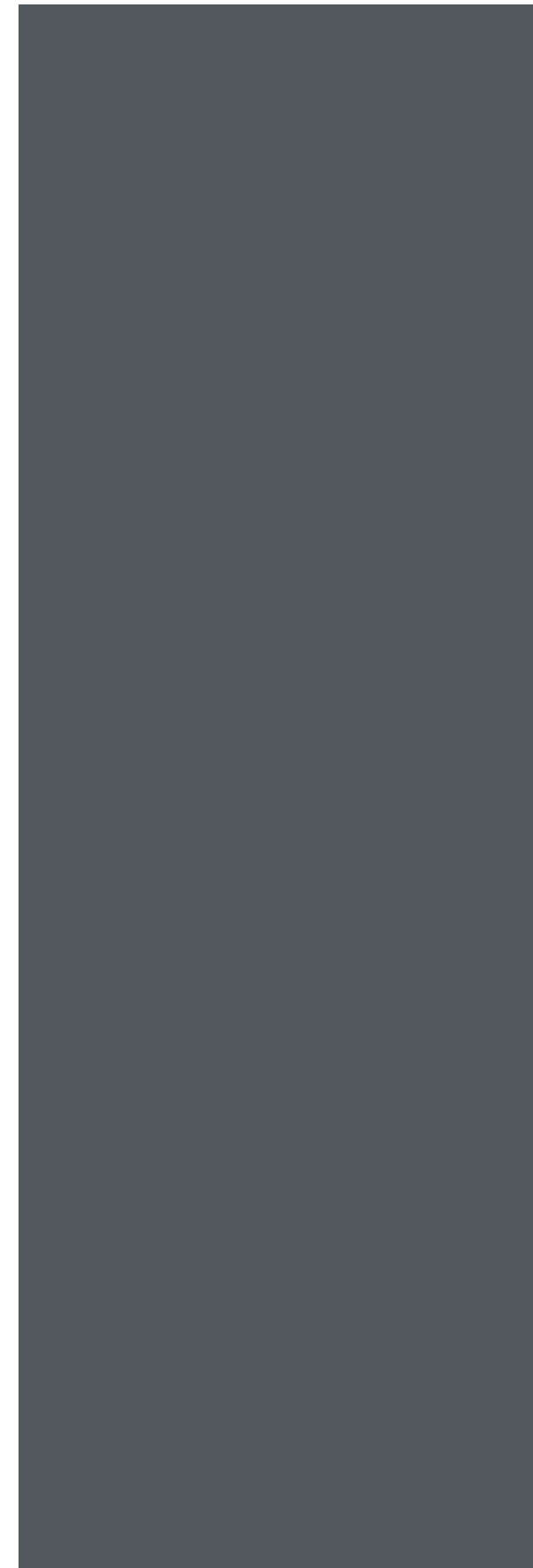
6.7兆円



有利子負債

SBG純負債

15.7兆円



有利子負債
(連結)

9.0兆円

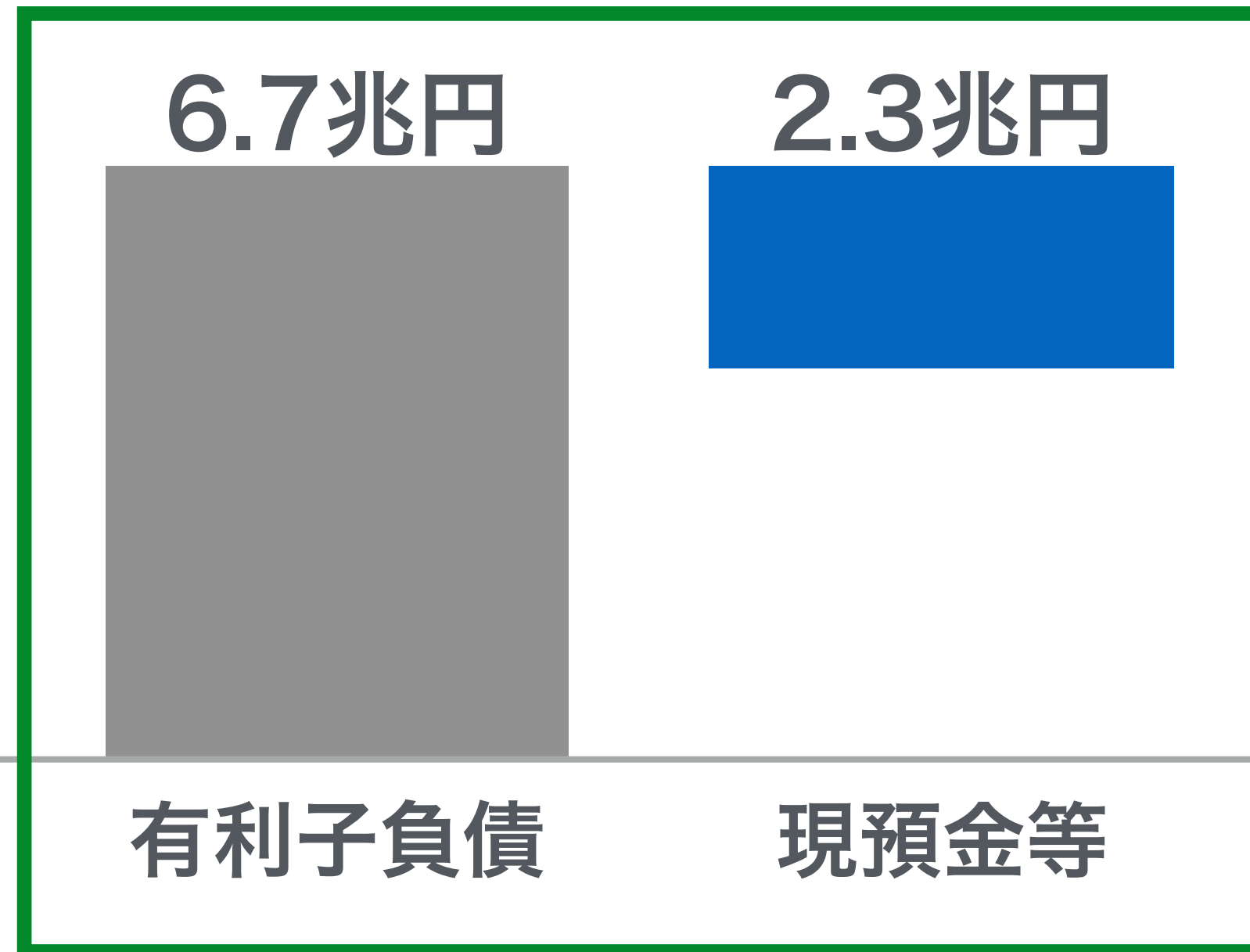


子会社
有利子負債

独立採算
ノンリコース
(SBG債務保証無し)

SBG

6.7兆円



有利子負債

2.3兆円

現預金等

・純負債 = SBGの純有利子負債 = SBGの有利子負債 - SBGの現預金等
・SBGの有利子負債 = 有利子負債(連結) - 子会社有利子負債(独立採算)
・子会社有利子負債(独立採算): SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等の有利子負債
・詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

SBG純負債

・純負債 = SBGの純有利子負債 = SBGの有利子負債 - SBGの現預金等
・SBGの有利子負債 = 有利子負債(連結) - 子会社有利子負債(独立採算)
・子会社有利子負債(独立採算): SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等の有利子負債
・詳細は「Sum of the Partsの定義および算出方法」を参照

15.7兆円



有利子負債
(連結)

9.0兆円

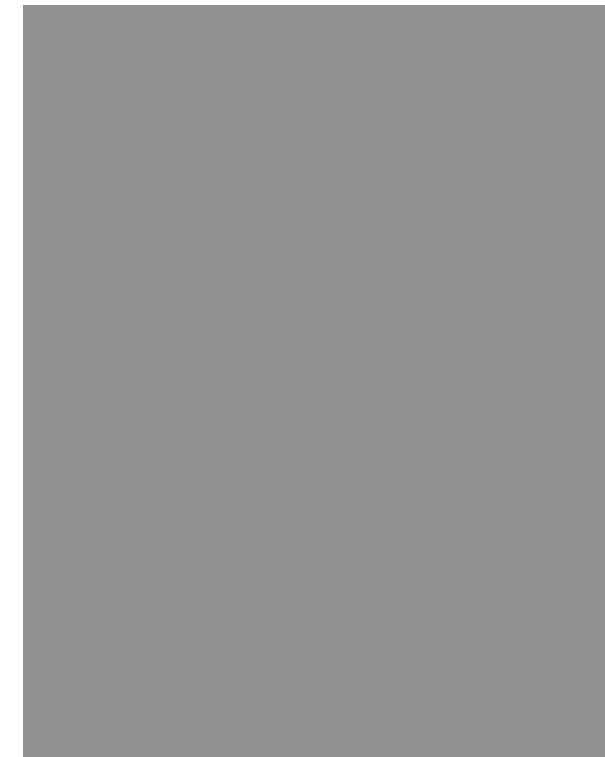


子会社
有利子負債

独立採算
ノンリコース
(SBG債務保証無し)

SBG

6.7兆円



有利子負債

2.3兆円



現預金等

4.4兆円



純負債

27兆円



保有株式

27兆円



保有株式

4.4兆円



純負債

27兆円



保有株式

純負債/保有株式率

LTV

16%

(今後とも25%未満で運用)

4.4兆円



純負債

財務方針

1 LTV25%未満で運営（上限35%）

2 少なくとも2年分の社債償還資金を保持

3 SVFや子会社からの継続的な配当収入を確保

株主価値

保有株式

純負債

$$23 = 27 - 4$$

SoftBank Vision Fund

SoftBank Vision Fund

82社

arm



slack

AUTO 1
GROUP

coupang

DOORDASH

firstcry
com

Petuum

OakNorth

Fanatics

brain
corp

ByteDance
字节跳动

Wag!
A dog's best friend

Opendoor

zymergen

ZUME

CRUISE

Clutter

wework

ROIVANT
SCIENCES

OSIsoft.

清帮

Loggi

view

RELAY
THERAPEUTICS

DiDi

瓜子 二手车直卖网
Guazi.com

IMPROBABLE

paytm

平安好医生
要健康上平安好医生

COHESITY

金融壹账通
ONECONNECT

AUTOMATION
ANYWHERE

Globality

flexport.

fair

GUARDANT

OYO

医健通 HEALTHKONNECT

policybazaar.com
Compare. Buy. Save.

tokopedia

100 作业帮
在线学习就用作业帮
(Zuoyebang)

GROFERS

NURO

Getaround

nauto

众安保险
ZhongAn Insurance

COMPASS

light

Uber

ParkJockey

10X
GENOMICS®

CAMBRIDGE
MOBILE TELEMATICS

KLOOK

VIR

mapbox

KATERRA

BRANDLESS™

Grab

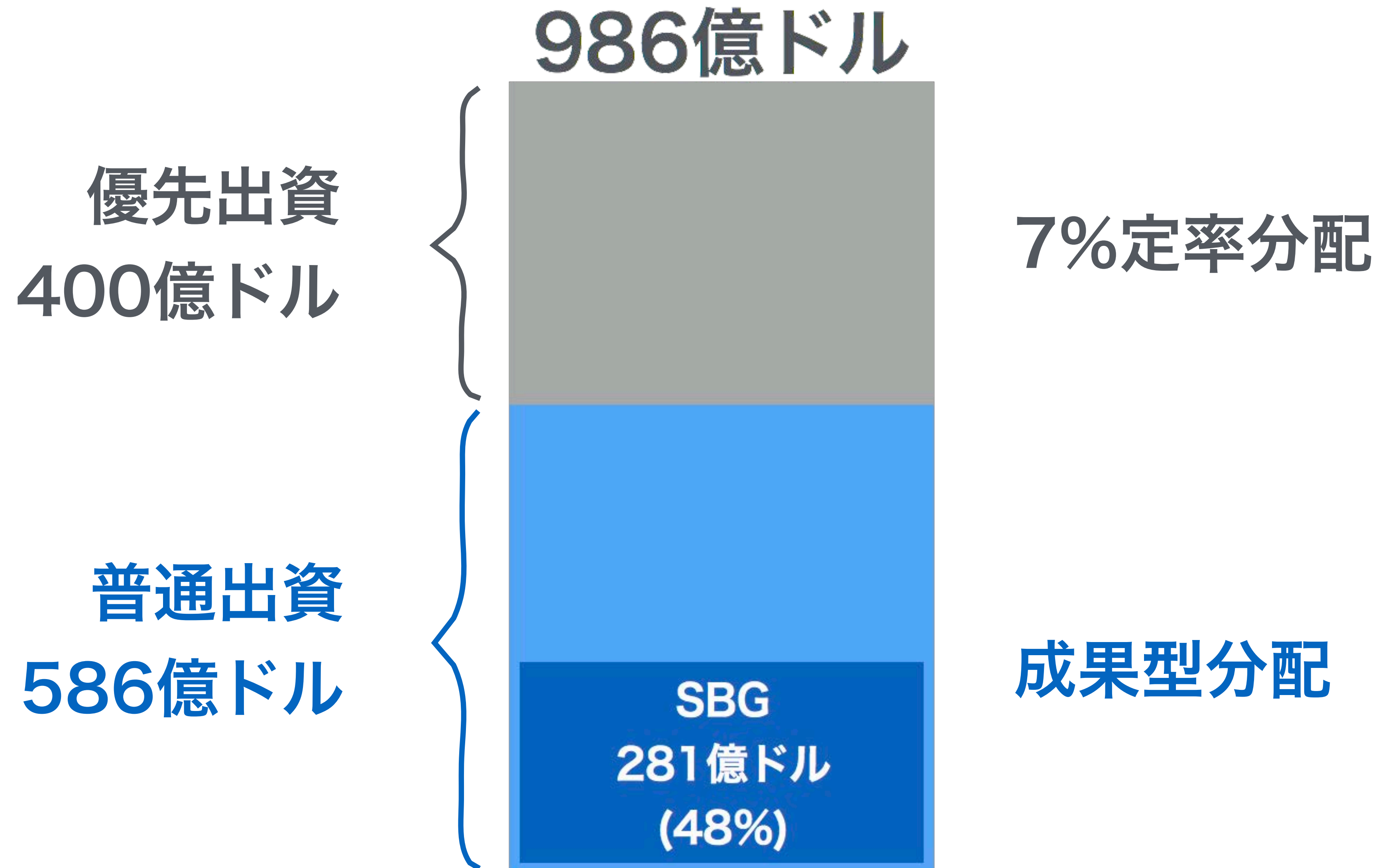
Alibaba
Local Services

Kabbage

DELIVERY
Small World

+
パイプライン等

Vision Fund(10兆円ファンド)の資本構成



SoftBank Vision Fund

(2019年3月)

LP Net Equity
IRR

45%

LP Net Blended
IRR

29%

(今後も毎年度本決算で報告)

<公正価値の評価プロセス>

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

<公正価値の評価方法>

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

<投資成績の定義>

LP Net Equity IRRとは、管理報酬、成功報酬、優先出資持分に係る定率の固定報酬(Preferred Equity Coupon)及びその他の手数料が支払われた後の普通出資持分に係る内部収益率を指します。2019年3月31日時点での普通出資持分に帰属するリミテッド・パートナーからの資金拠出/分配、投資資金融資枠の実行額、投資関連の純資金調達額及びSVFの純資産価値を元に算出されています。

LP Net Blended IRRとは、普通出資持分及び優先出資持分を組み合わせた正味の投資成績です。これは、Preferred Equity Coupon(分配済み/未払い含む)を反映したものです。

"Equity"IRRは例示を目的としたものであり、ビジョンファンド全体の投資成績の一部しか表していません。加えて、優先出資持分に対するコミットメントは反映されておらず(これはビジョンファンド全体の投資成績に大きな影響を与えるものであり、より低い成績となる可能性があります)、いずれのリミテッド・パートナーの投資成績を表すものではありません。個別の投資実績及び資金拠出/分配のタイミングに応じて、リミテッド・パートナー毎に投資成績は異なります。ファンドはこれまでの運営期間が限られており、それゆえ投資成績はここに示されている通りにならない可能性があり、未実現の投資が実現した場合のリターンはここに示された投資成績と大きく異なる可能性があります。

ビジョンファンドの投資成績は直近でビジョンファンドが一括でSBGから取得した投資案件の成績を含めています。ここに示された投資成績は未実現である投資先の評価に基づくものを含めており、将来の成績を表すものではありません。これらの投資案件はビジョンファンドの投資成績にプラスの影響を与えましたが、SBGは今後類似する資産の一括でのビジョンファンドへの引き渡しを行う義務はありません。

過去の投資成績は将来の業績を示唆するものではありません。

SoftBank Vision Fund

(2019年3月)

Net Equity IRR

SBG (LP) + 成功報酬

62%

(今後も毎年度本決算で報告)

<公正価値の評価プロセス>

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

<公正価値の評価方法>

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

<投資成績の定義>

LP Net Equity IRRとは、管理報酬、成功報酬、優先出資持分に係る定率の固定報酬(Preferred Equity Coupon)及びその他の手数料が支払われた後の普通出資持分に係る内部収益率を指します。2019年3月31日時点での普通出資持分に帰属するリミテッド・パートナーからの資金拠出/分配、投資資金融資枠の実行額、投資関連の純資金調達額及びSVFの純資産価値を元に算出されています。

Net Equity IRR (SBG (LP)+成功報酬)の計算は、LP Net Equity IRRと同じですが、未払いの成功報酬を含んでいます。

"Equity"IRRは例示を目的としたものであり、ビジョンファンド全体の投資成績の一部しか表していません。加えて、優先出資持分に対するコミットメントは反映されておらず(これはビジョンファンド全体の投資成績に大きな影響を与えるものであり、より低い成績となる可能性があります)、いずれのリミテッドパートナーの投資成績を表すものではありません。個別の投資実績及び資金拠出/分配のタイミングに応じて、リミテッド・パートナー毎に投資成績は異なります。ファンドはこれまでの運営期間が限られており、それゆえ投資成績はここに示されている通りにならない可能性があり、未実現の投資が実現した場合のリターンはここに示された投資成績と大きく異なる可能性があります。

ビジョンファンドの投資成績は直近でビジョンファンドが一括でSBGから取得した投資案件の成績を含めています。ここに示された投資成績は未実現である投資先の評価に基づくものを含めており、将来の成績を表すものではありません。これらの投資案件はビジョンファンドの投資成績にプラスの影響を与えましたが、SBGは今後類似する資産の一括でのビジョンファンドへの引き渡しを行う義務はありません。

過去の投資成績は将来の業績を示唆するものではありません。

SoftBank Vision Fund

A stylized brain composed of circuit board patterns, representing artificial intelligence.

AIに特化

A white outline of a unicorn, symbolizing high-growth startups and venture capital.

ユニコーン
投資

A group of stylized human figures in a circle, representing collaboration and synergy.

シナジー
創出

交通

Uber
 DiDi nauto
 Grab nuro CRUISE
 CAMBRIDGE MOBILE TELEMATICS AUTO1 GROUP 瓜子 二手车直卖网 Guazi.com
 ParkJockey fair
 Getaround

ロジスティクス

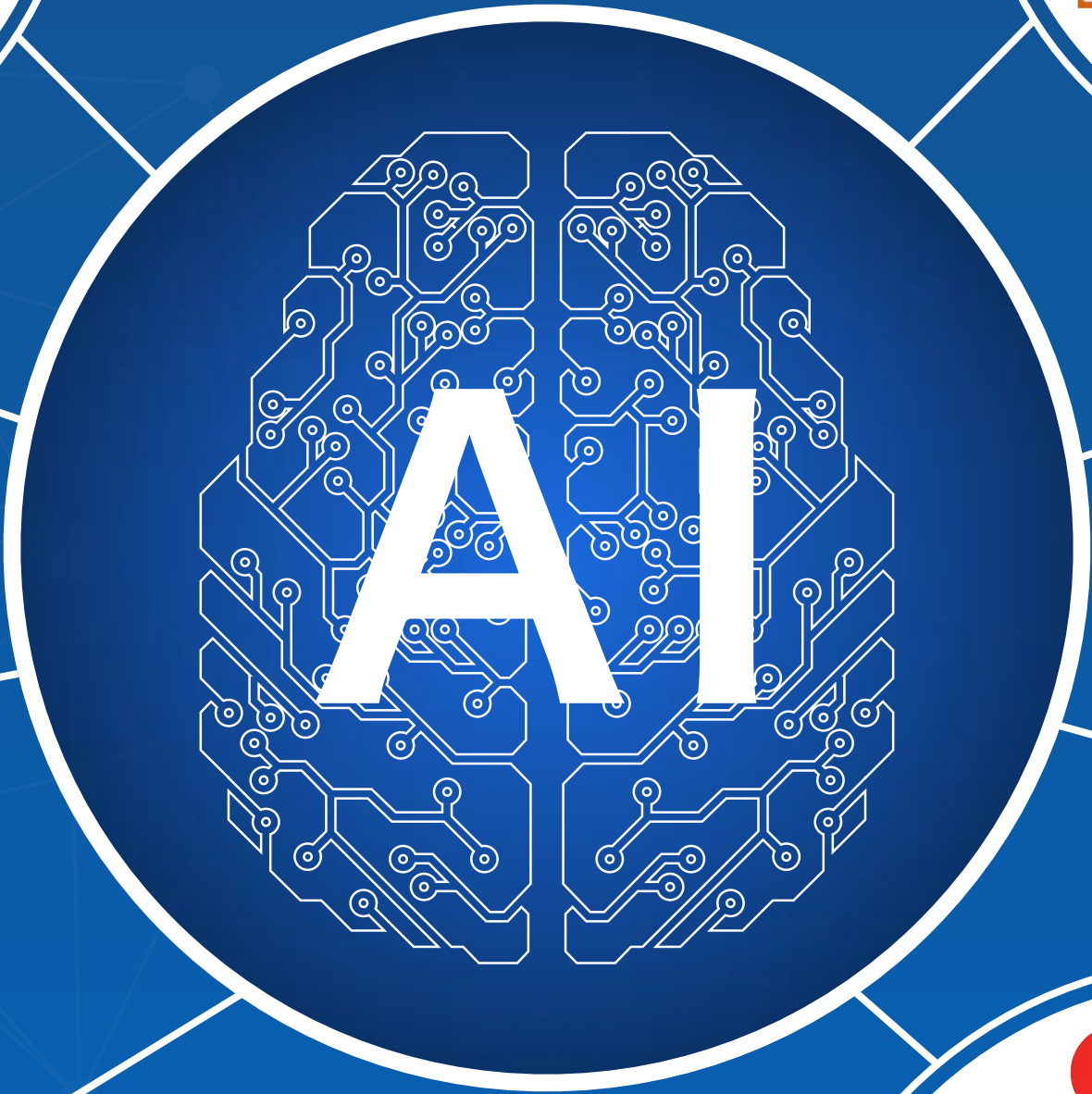
DELIVERY Small World
 flexport.
 清帮 Loggi
 DOORDASH
 Alibaba Local Services
 ZUME

医療

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

不動産

wework
 Opendoor
 COMPASS
 KATERRA Clutter
 view



金融

paytm
 众安保险 ZhongAn Insurance policybazaar.com Compare. Buy. Save.
 金融壹账通 ONECONNECT OakNorth
 Kabbage

法人向けサービス

slack
 OSIsoft. mapbox
 COHESITY
 Globality
 AUTOMATION ANYWHERE

最先端 テクノロジー

arm
 braincorp light
 IMPROBABLE
 Petuum

コンシューマー向け サービス

OYO
 coupang Fanatics
 ByteDance 字节跳动 作业帮 在线学习就用作业帮
 Plenty Wag! A dog's best friend
 KLOOK GROFERS
 BRANDLESS™ firstcry.com
 tokopedia



中古車

+



AI



瓜子

Guazi

Mark Yang

Founder

CEO of Chehaoduo Group,
founder of Guazi.com and Maodou.com

世界最大の中古車市場へ

大規模

未成熟

高成長

細分化



2025年
市場規模



中古車：新車



成長率



従来の
中古車
ディーラー

中国最大級 中古車取引プラットフォーム



70万台

2018年度の
中古車取引台数

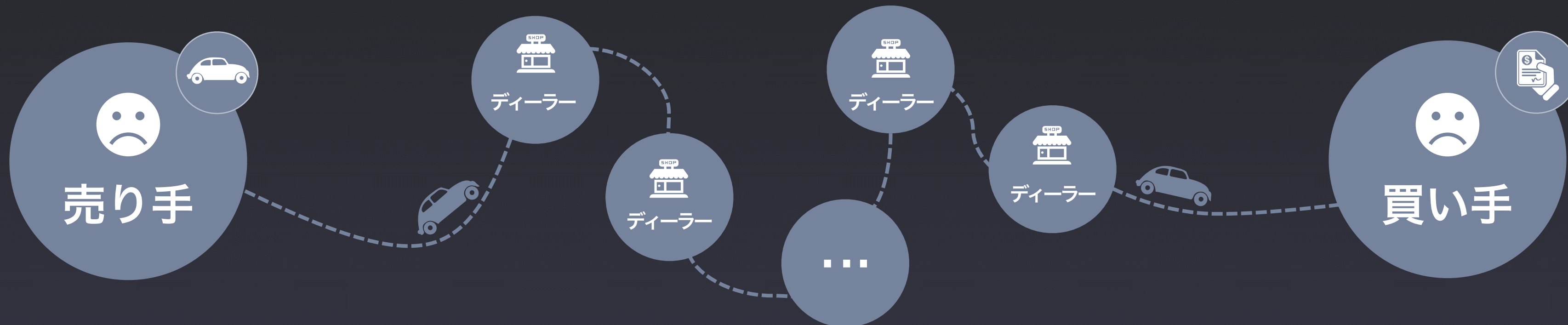


2倍

2018年度の
売上増加率

従来

15-20%上乗せ

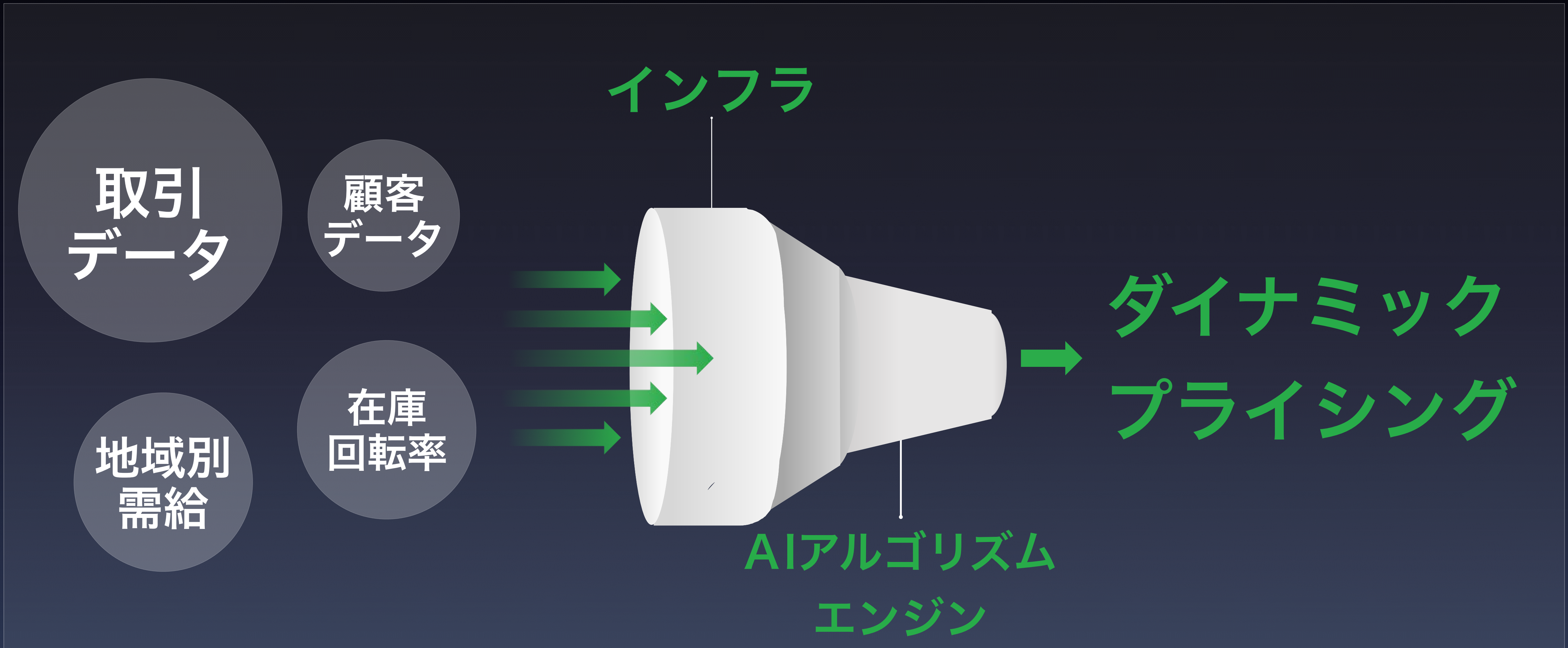


Guazi



仲介なし

AI活用



従来の中古車ディーラーを圧倒

Guazi

vs

従来の中古車ディーラー

月間査定数 / 人

月間販売数 / 人

販売サイクル

4倍

5倍

1/4

医療

+

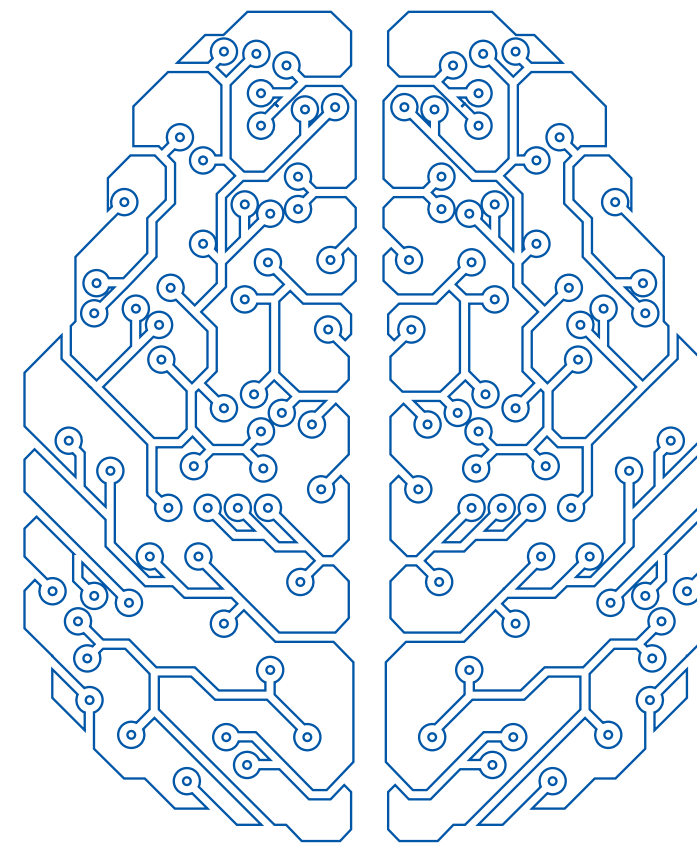
AI



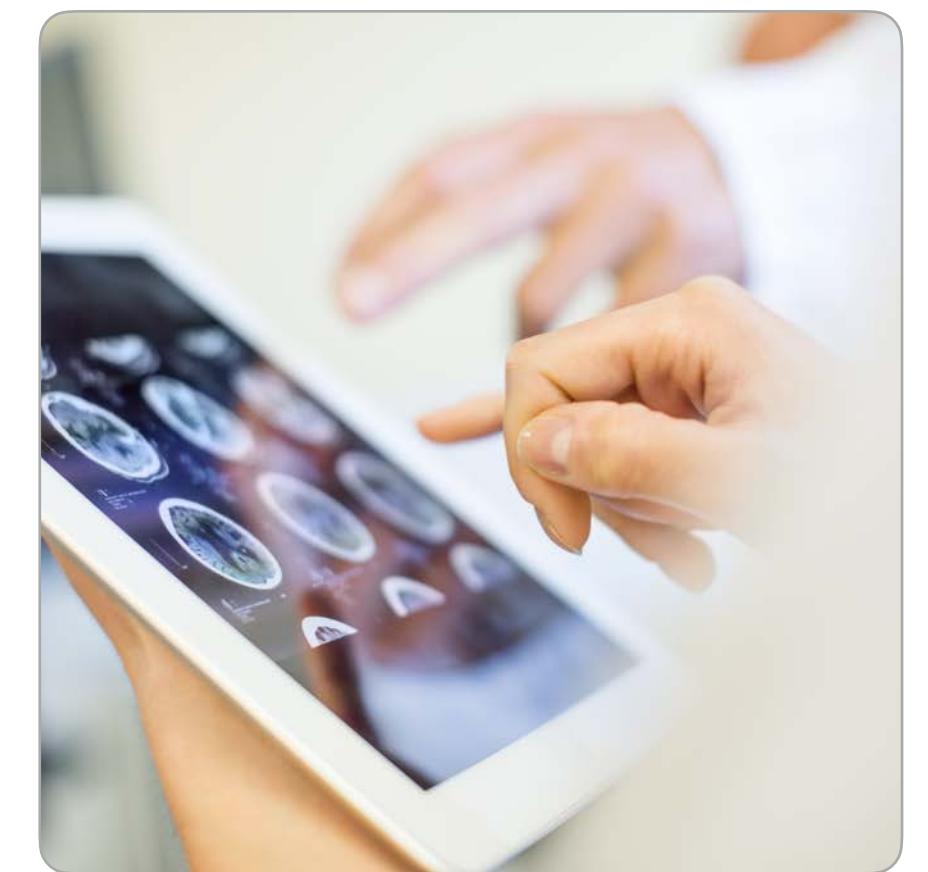
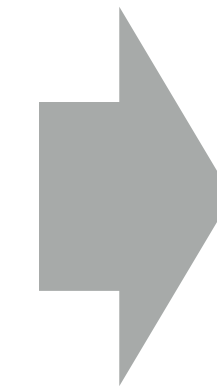
採血/生検



DNA解析
(ビッグデータ)



AI分析

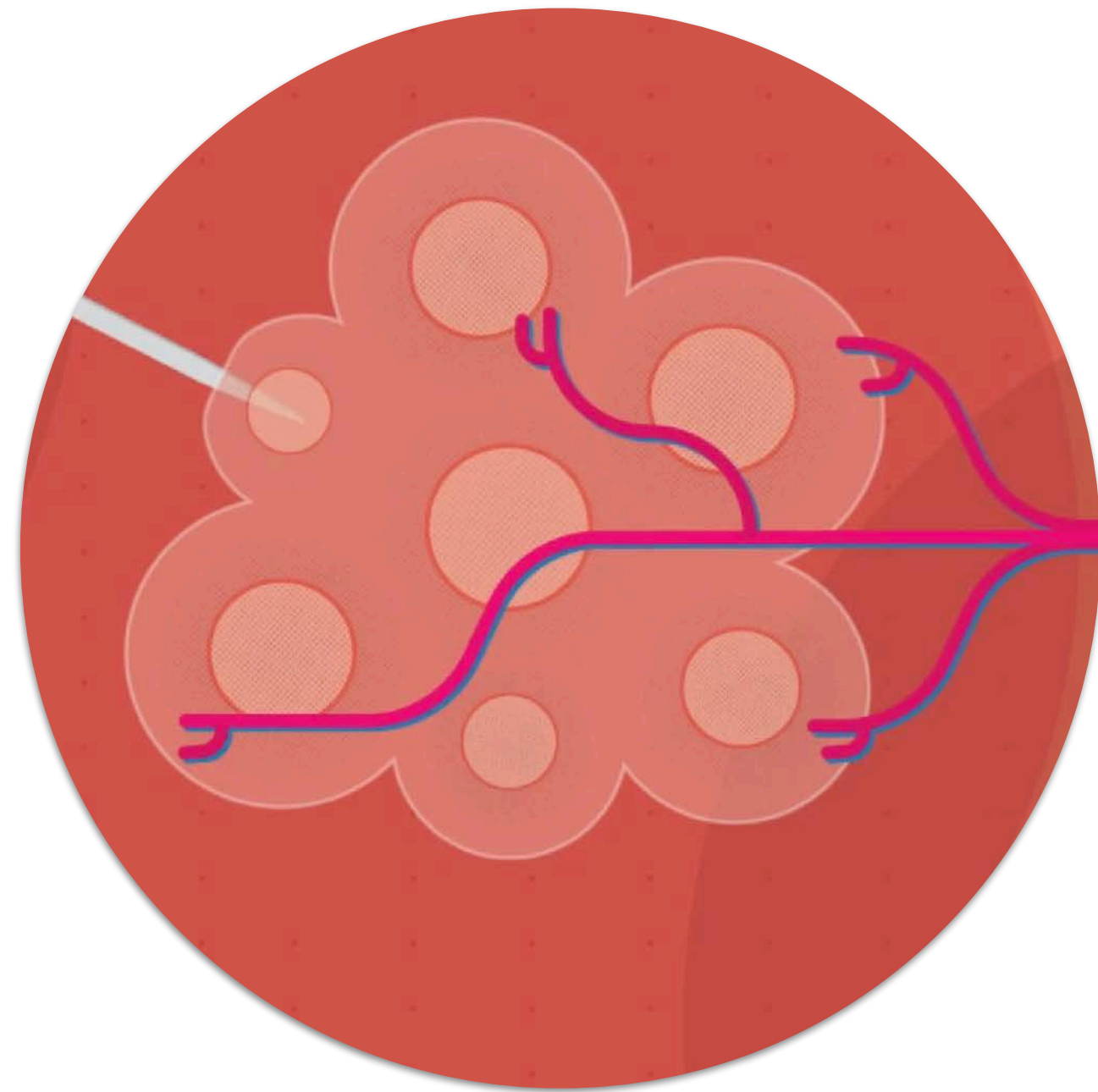


癌の早期発見

AIによる総合血液生体検査サービス

従来

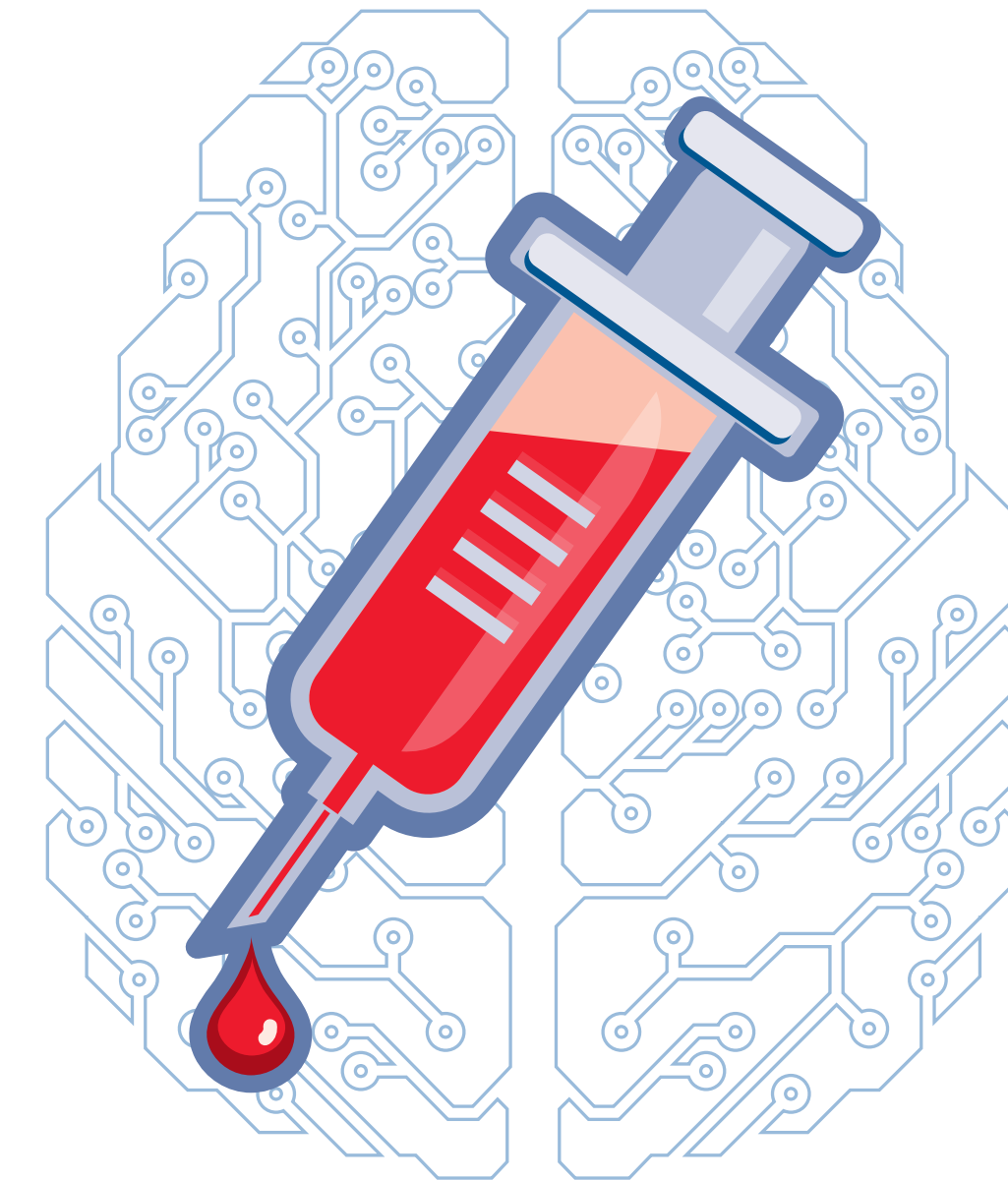
組織細胞を採取して検査



高い・遅い・危険



血液生体検査



安い・早い・安全

全米がんセンター 全28施設に導入

100%*



*NCCN(全米総合がんセンターネットワーク) 全28施設における”Guardant360”の導入率
(出所) Guardant Health

投資実績

18億ドル



3億ドル



投資額

保有株式価値

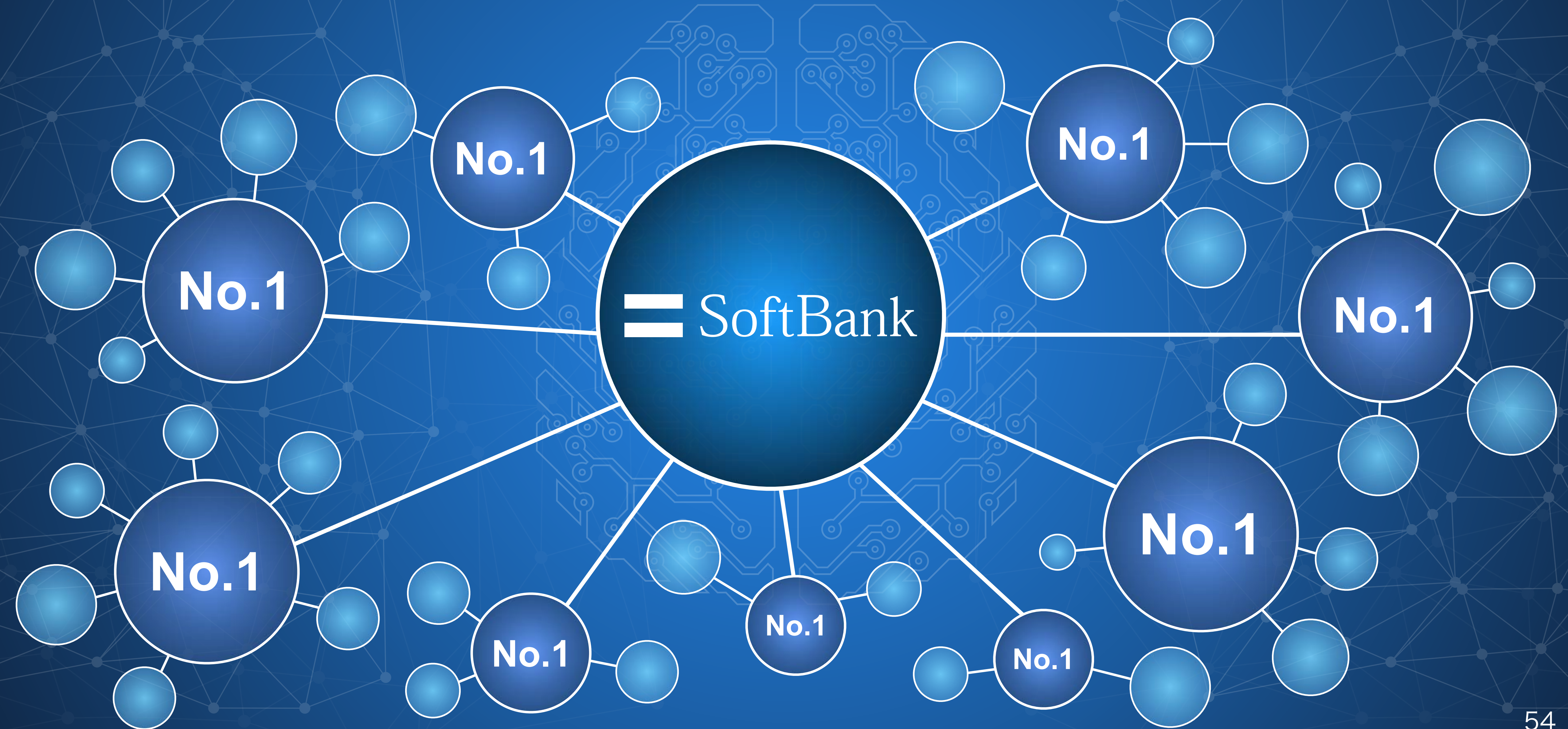
(5月8日時点)



6倍



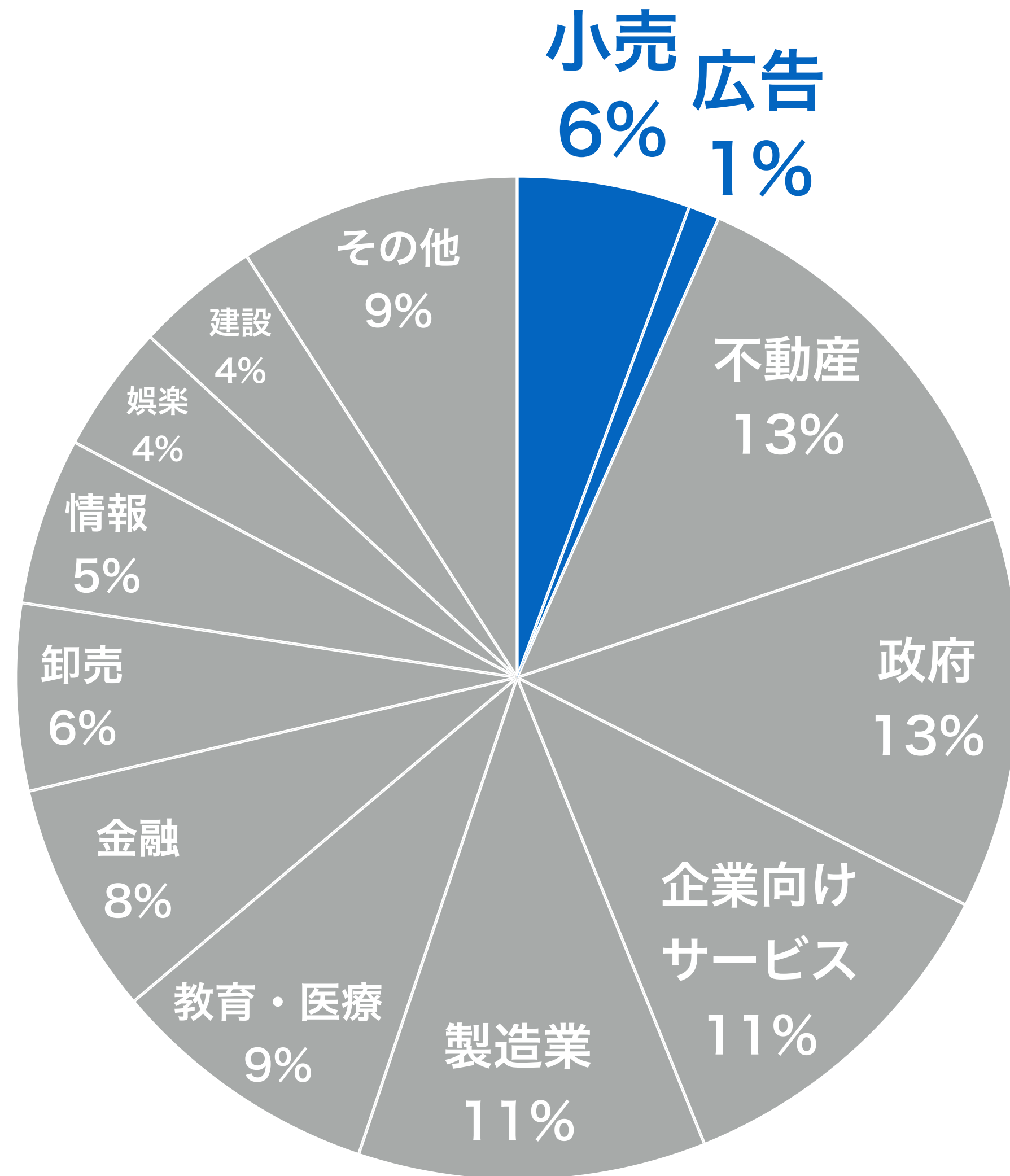
AI群戦略で成長を加速



SoftBank Vision Fund 2 近日発表予定

今後のビジョン

米国GDP

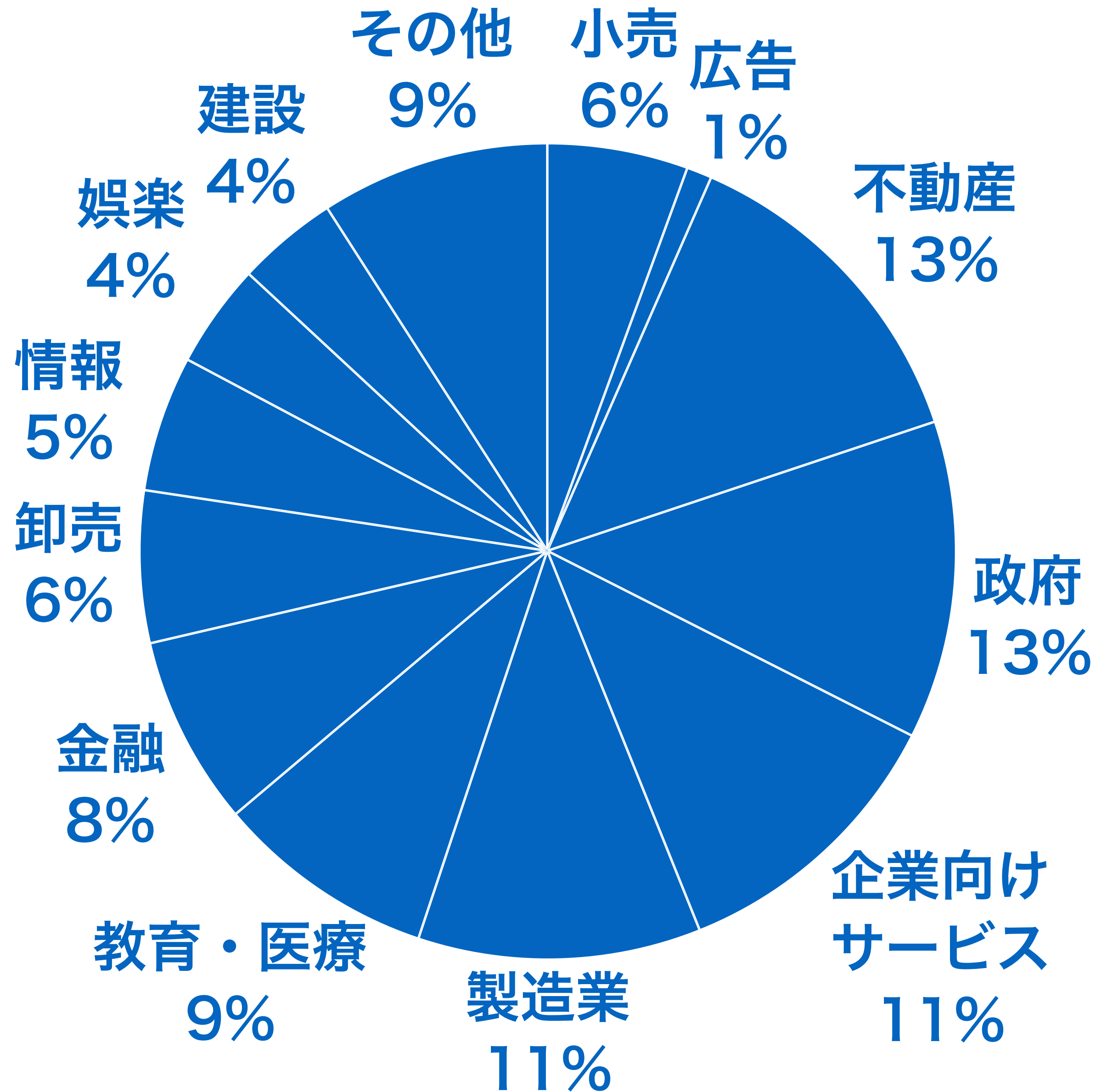


インターネットは 広告と小売を革新

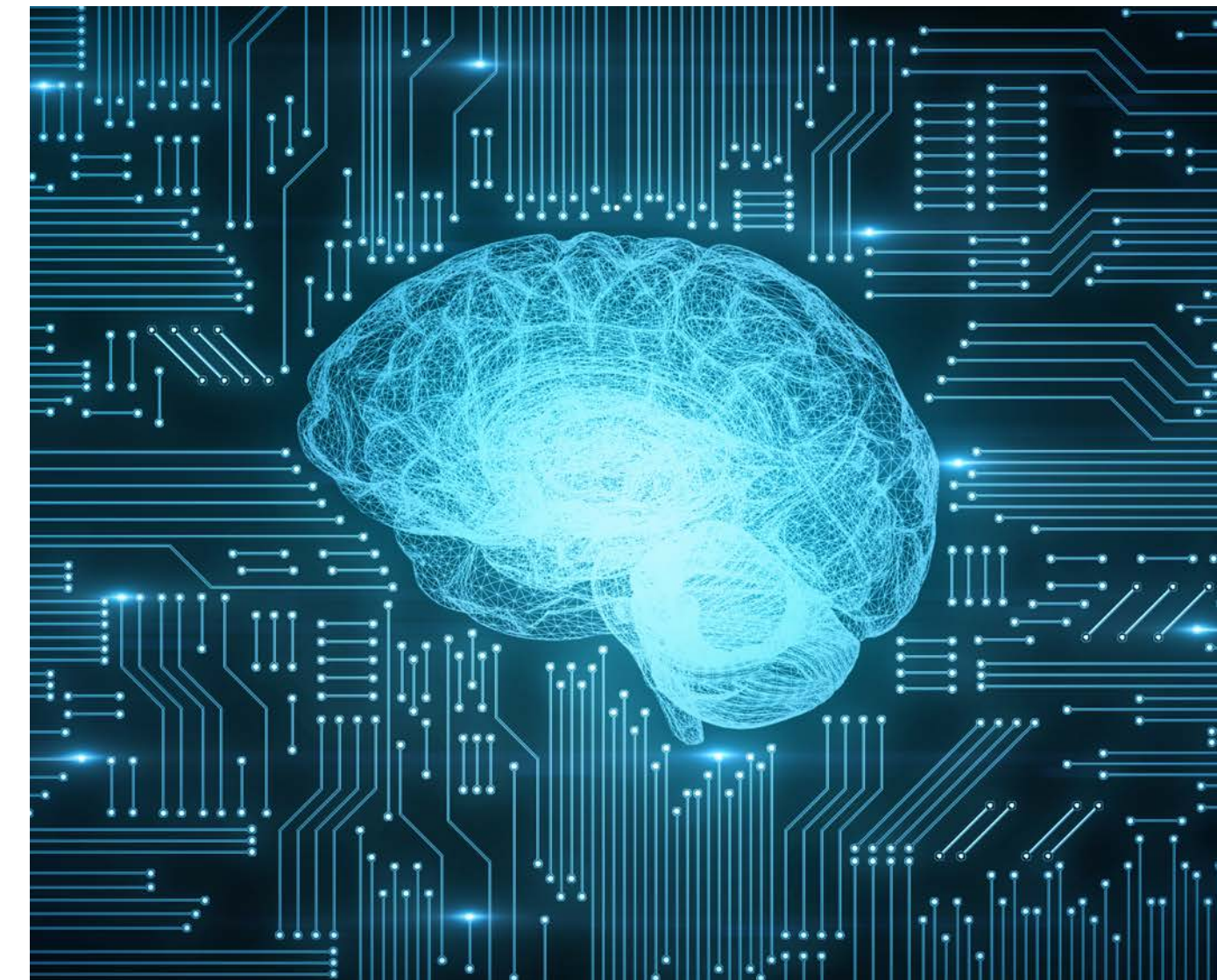


(出所) 米国商務省経済分析局、Zenithを基に当社推定
企業向けサービス：企業経営・管理サポートサービス・専門技術サービス
その他：交通・倉庫 + 公益 + 鉱業 + 農業等 + 「その他」

米国GDP



AIはあらゆる産業を革新



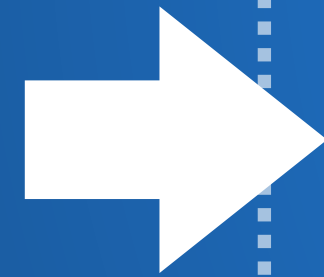
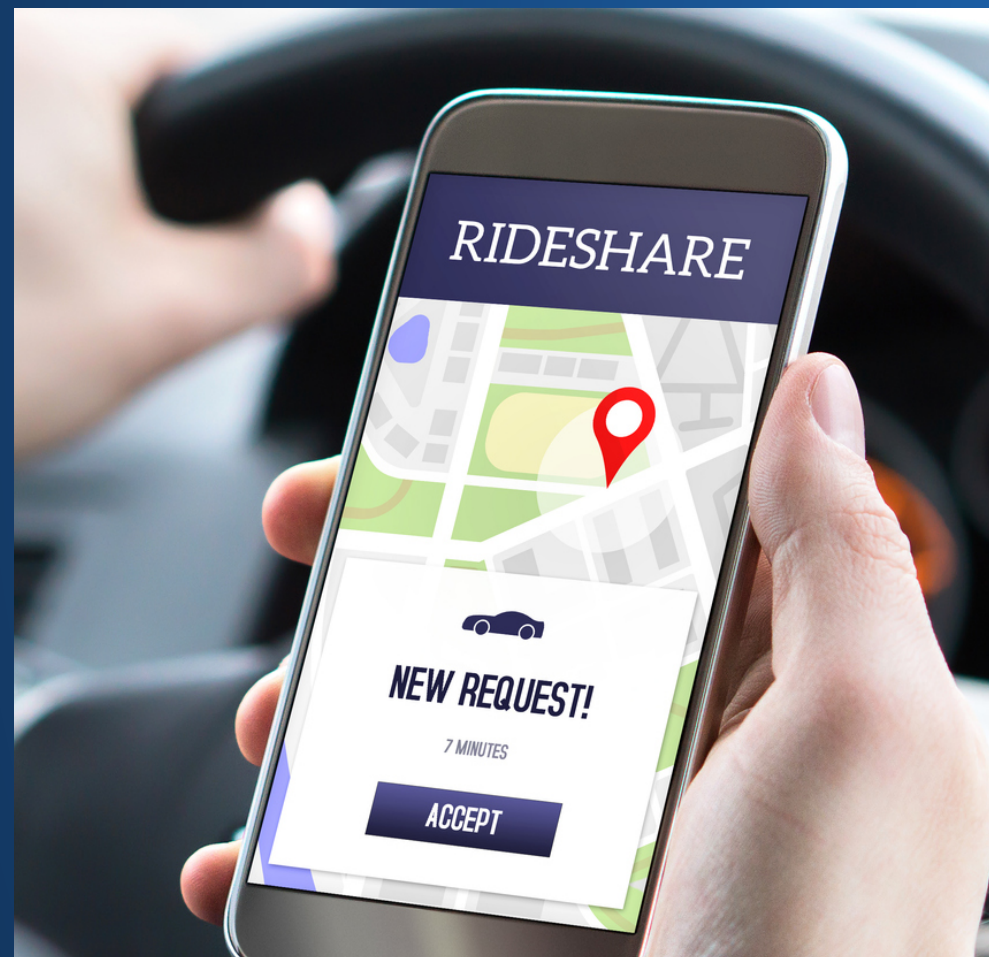
(出所) 米国商務省経済分析局、Zenithを基に当社推定
企業向けサービス：企業経営・管理サポートサービス・専門技術サービス
その他：交通・倉庫 + 公益 + 鉱業 + 農業等 + 「その他」

AI = 推論

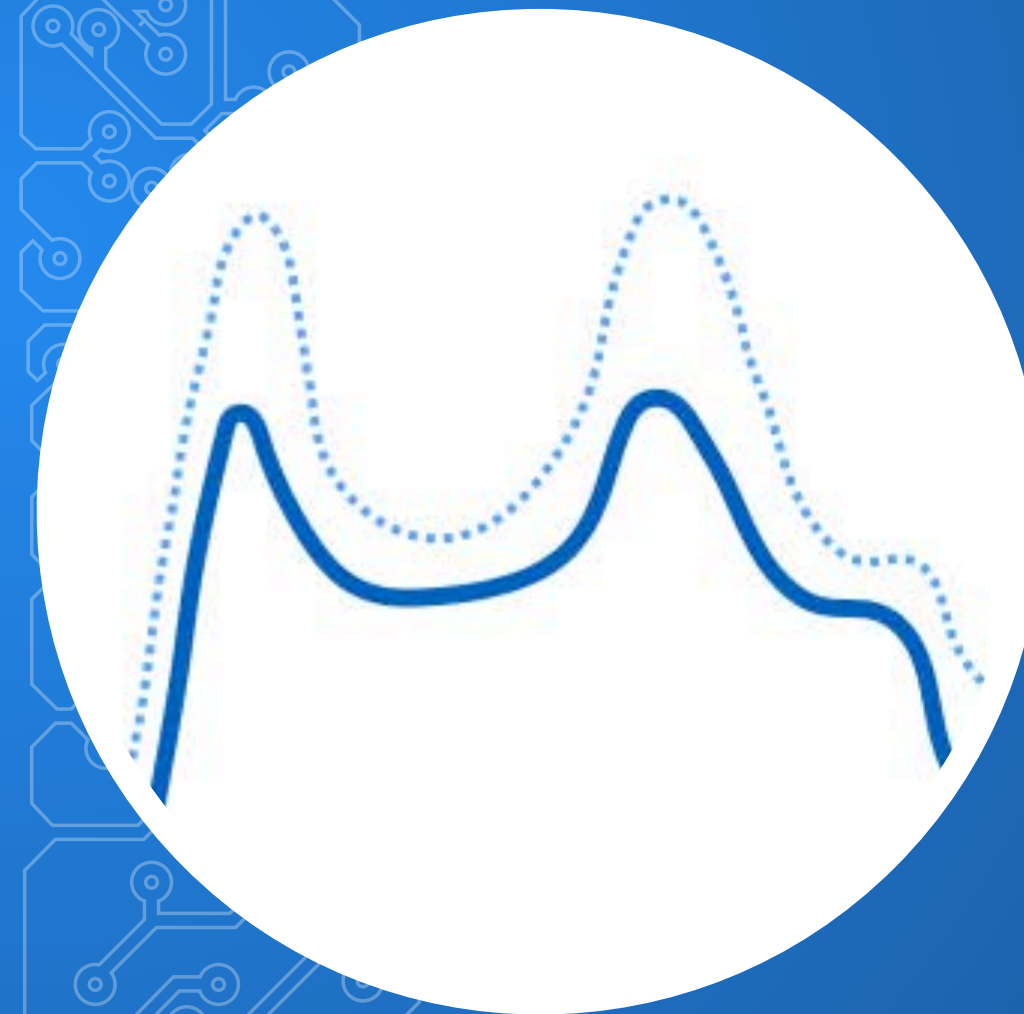


ライドシェア

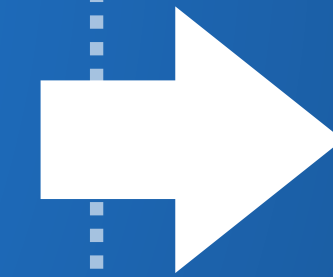
ドライバー



ヒートマップ

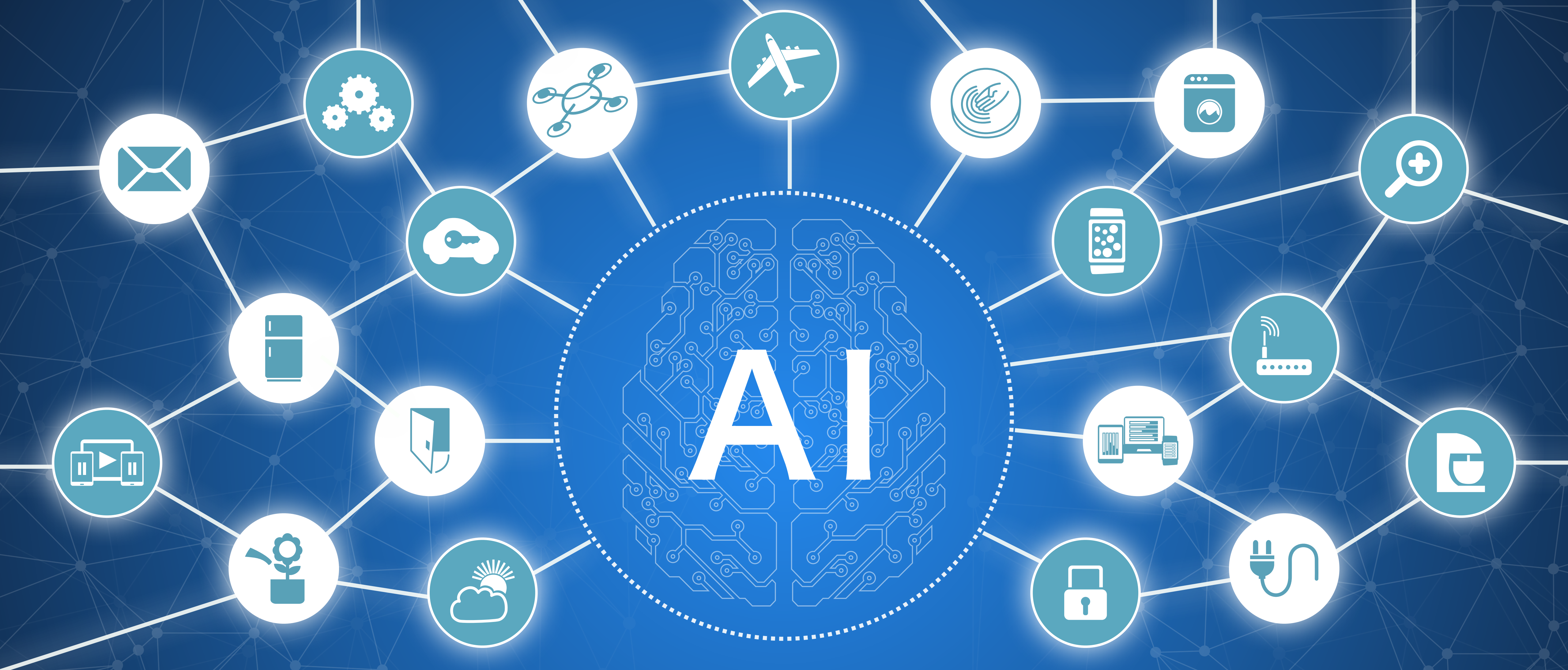


ダイナミック
プライシング



乗客





5GとIoTでさらに強化



1億台 自動車生産台数 (年間)

1兆ドル 自動車産業
時価総額

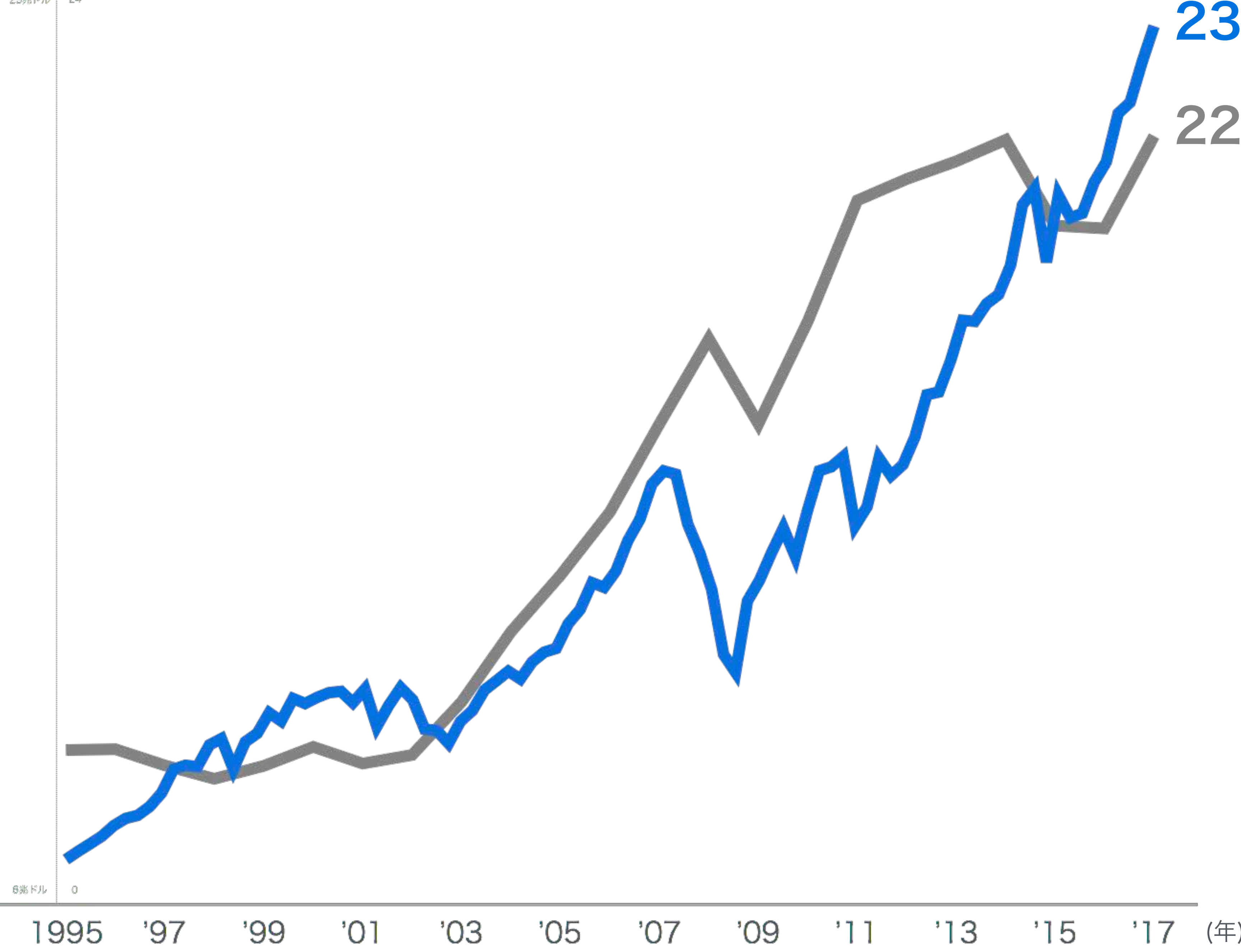


(出所) S&P Capital IQ (Primary Industry Classification: Automobile)
 年間生産台数: 下記のデータを元に当社作成
 1995年-1998年 WARD'S Intelligence
 1999年-2016年: 国際自動車工業連合会

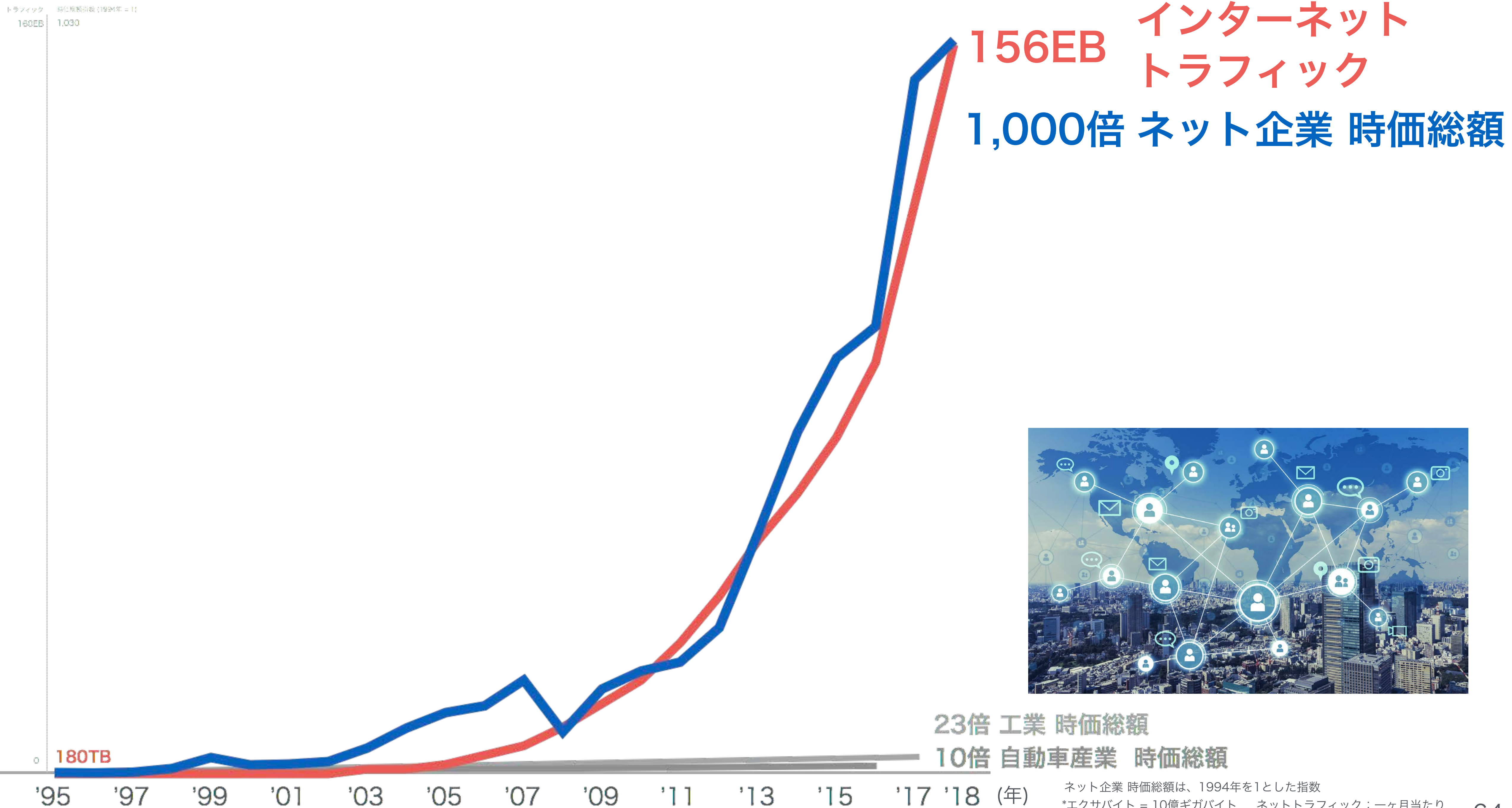
23倍

工業時価総額

22兆ドル GDP(工業)



(出所) 工業時価総額はS&P Capital IQ データを基に1994年を1とした指数
 (Primary Industry Classification: Aerospace, Building products, Construction, Engineering, Industrial Conglomerates, Machinery, Automobiles, Consumer Durables, Food, Beverages, Tobacco, Household and personal products, biotechnology research equipment manufactures)
 GDP 工業: The World Bank - Industry value added

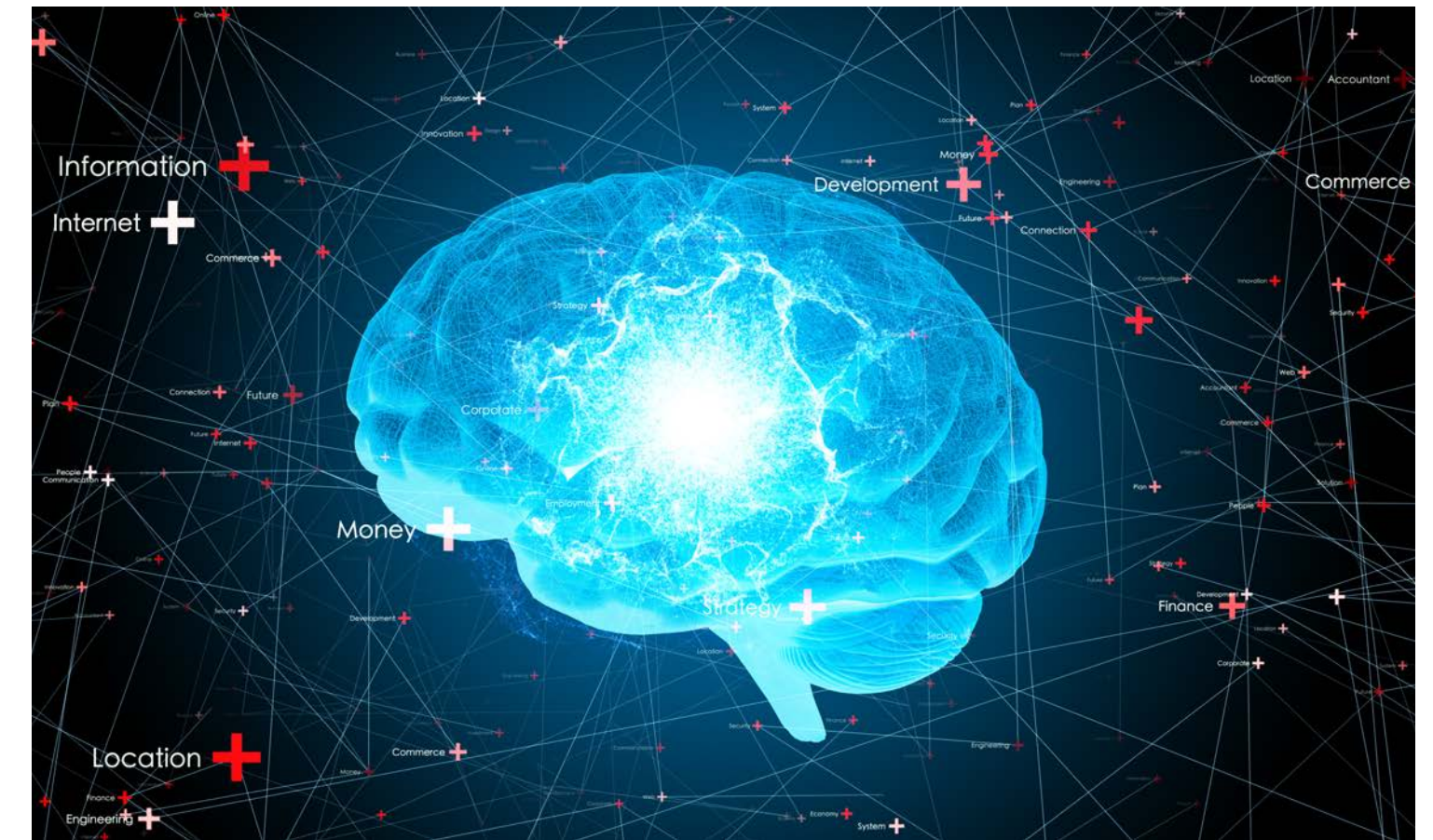
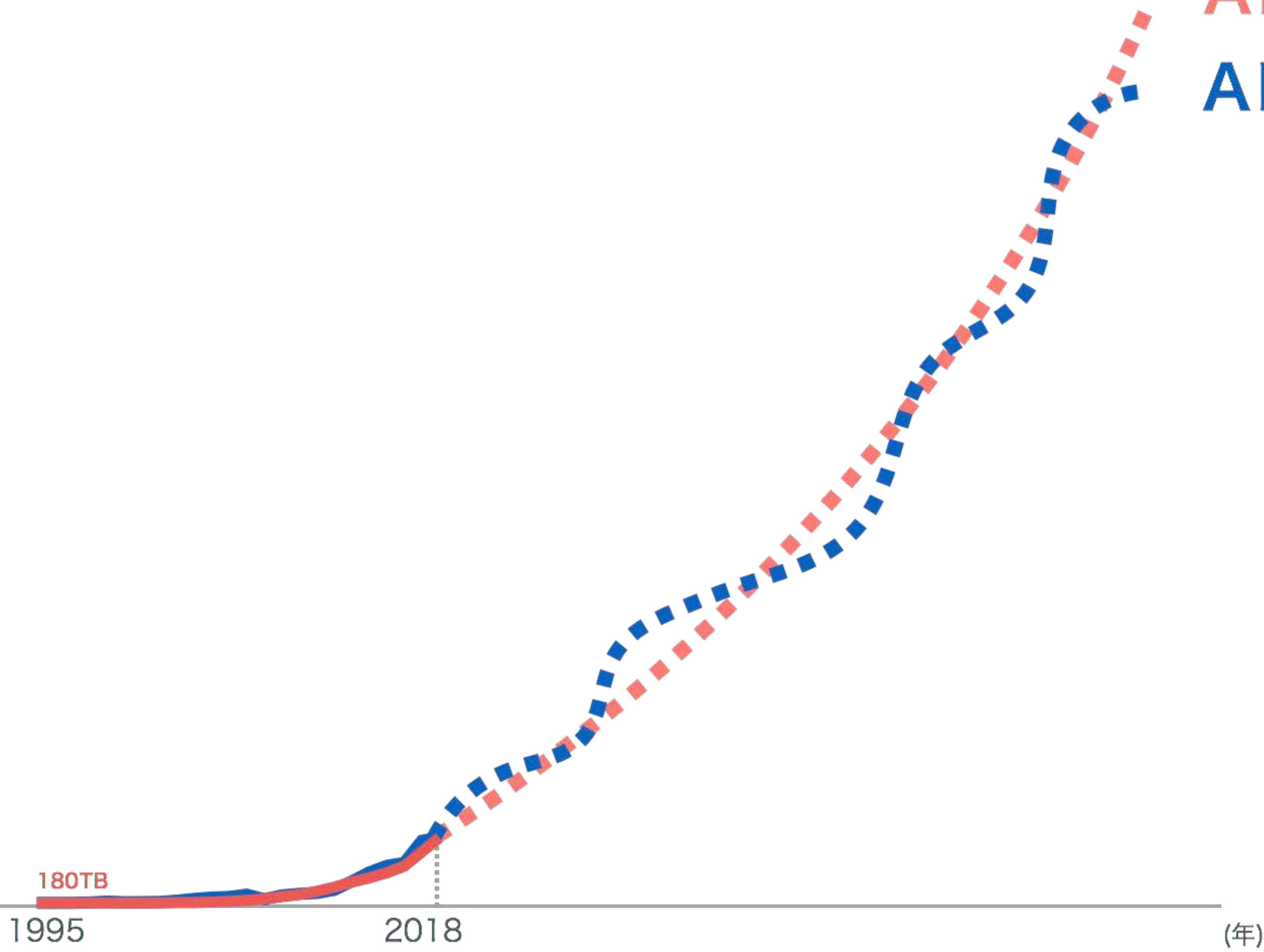


ネット企業 時価総額は、1994年を1とした指数
 *エクサバイト = 10億ギガバイト ネットトラフィック：一ヶ月当たり

(出所) ネットトラフィック：Cisco VNI (Visual Networking Index)及びOECD、ネット企業時価総額：S&P Capital IQを基に当社推計

AIトラフィック

AI企業 時価総額



(出所) 1995~2018年：
ネットトラフィック：Cisco VNI (Visual Networking Index)及びOECD
ネット企業 時価総額は、1994年を1とした指数
ネット企業時価総額：S&P Capital IQを基に当社推計
2018年以降：AIトラフィック・AI企業 時価総額はイメージ
AIトラフィック：AIが生み出すネットトラフィック

株主還元強化

株主還元強化

株式分割

1 : 2

1株当たり配当金

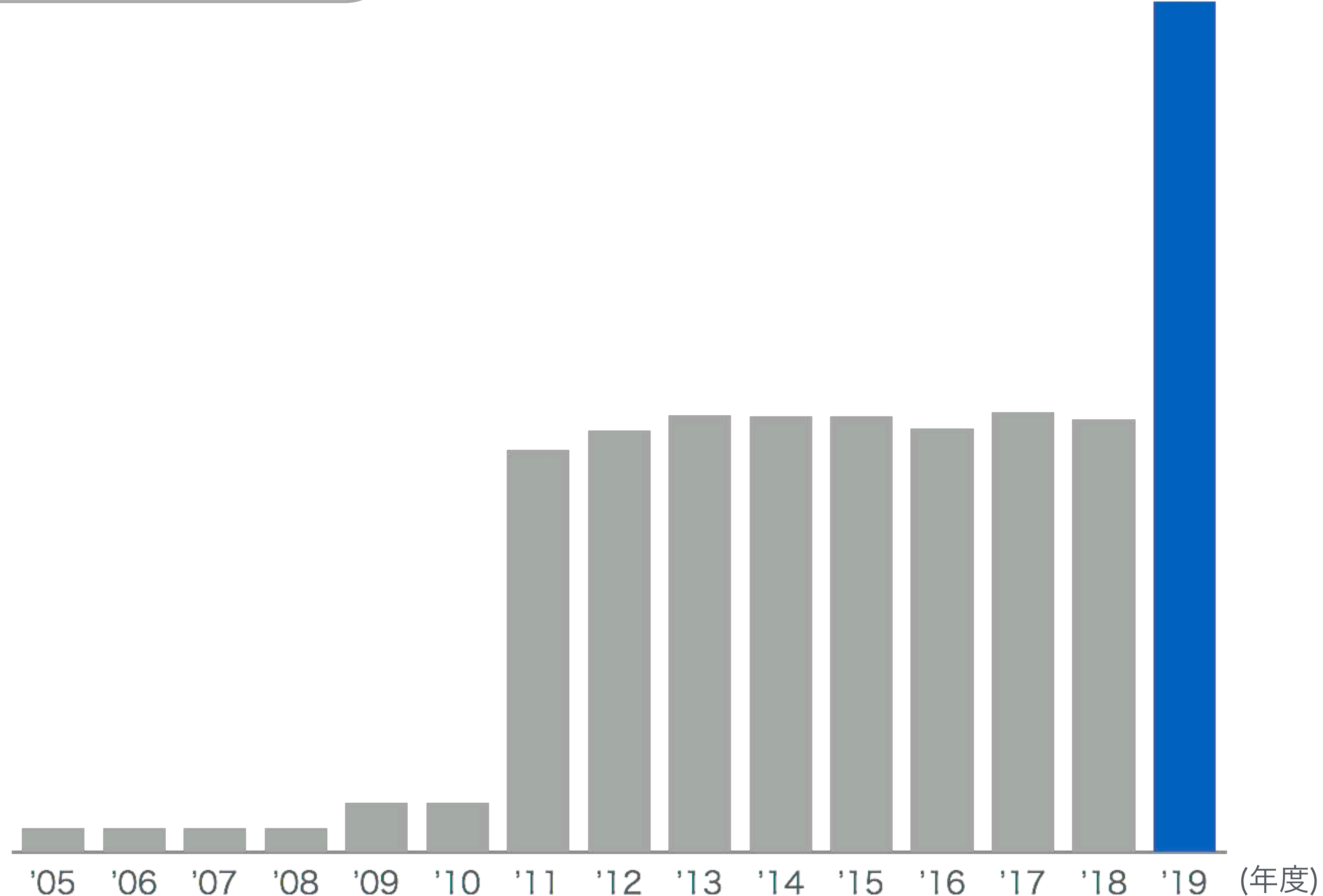
44円 (変更なし)

2倍増配

配当総額

927億円*

倍増へ



予定

*2019年3月末の発行済株式数(自己株式除く) 10.5億株を基に算出 68

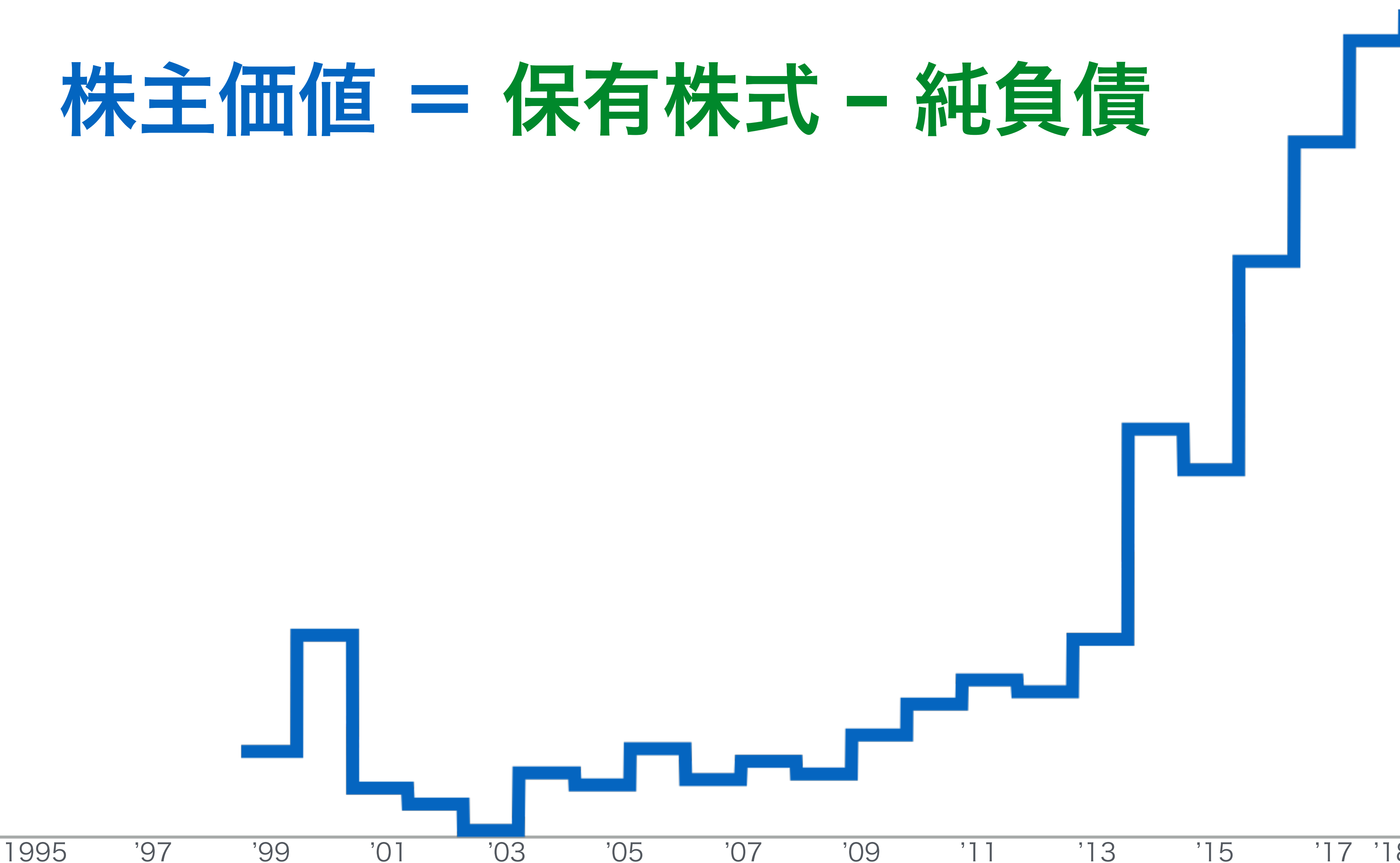
株主価値 =

株主価値 = 保有株式 -

株主価値 = 保有株式 - 純負債

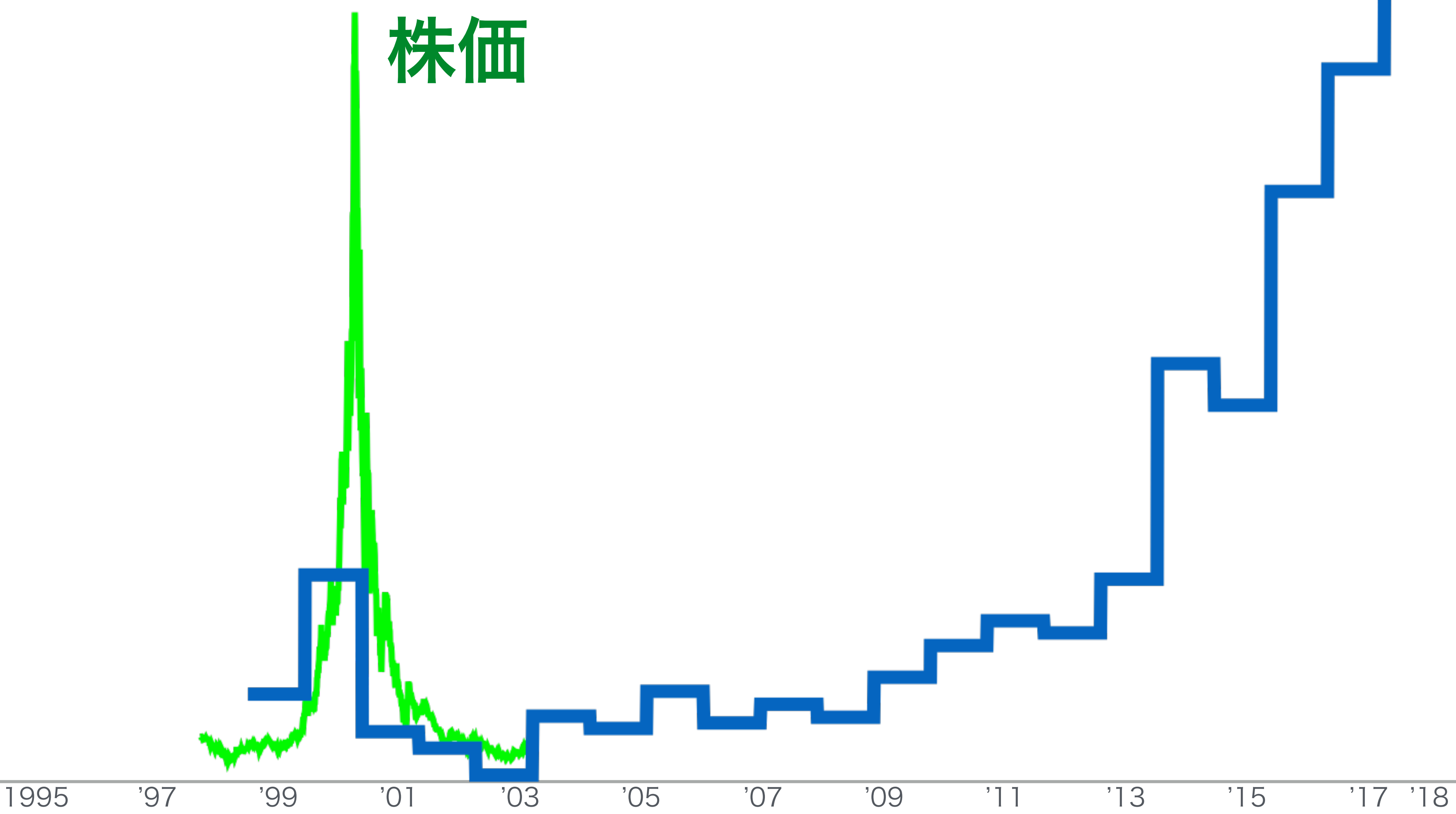
SBG 株主価値
21,688円/株

株主価値 = 保有株式 - 純負債



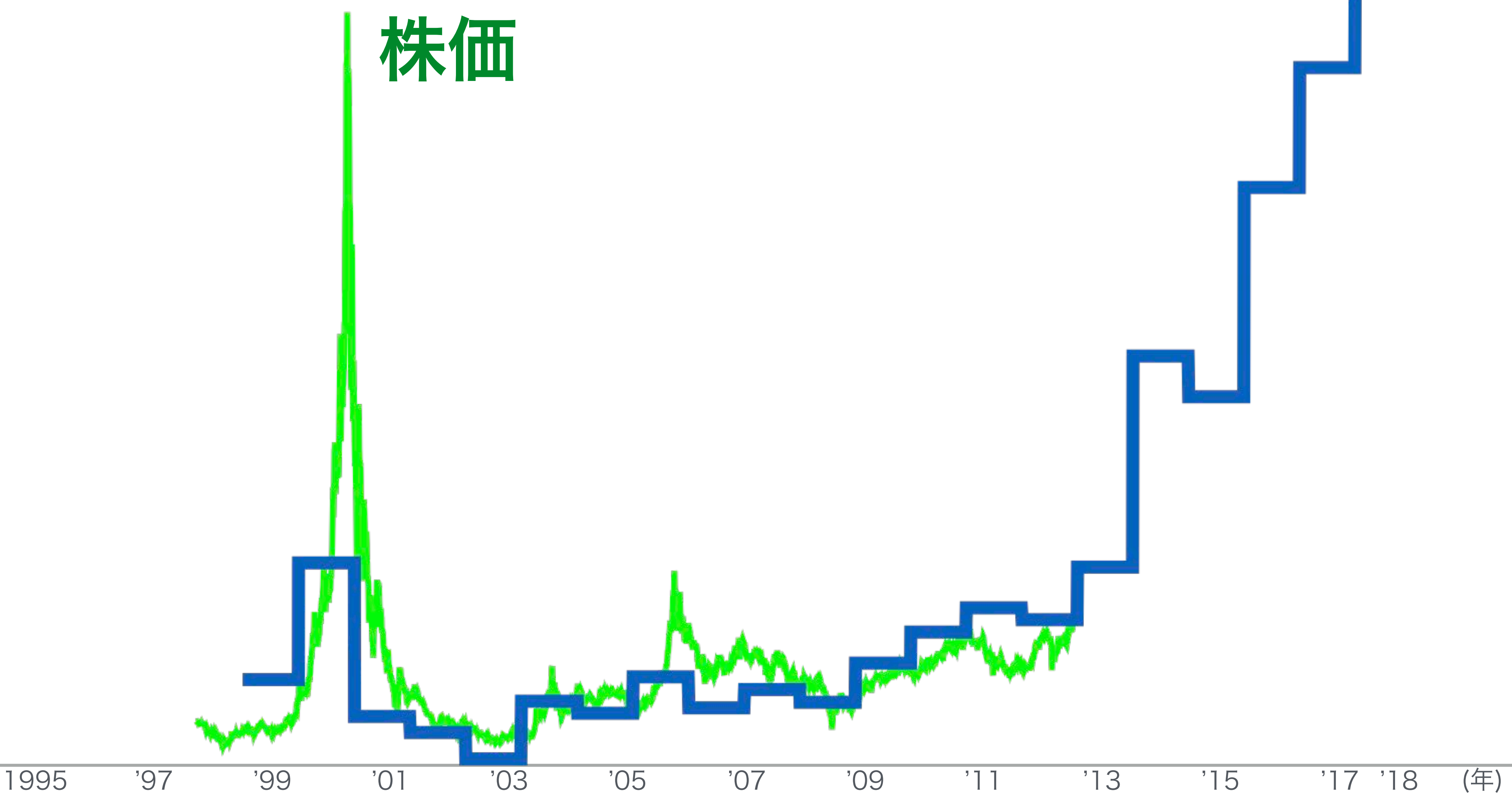
SBG 株主価値 21,688円/株

株価



SBG 株主価値 21,688円/株

株価

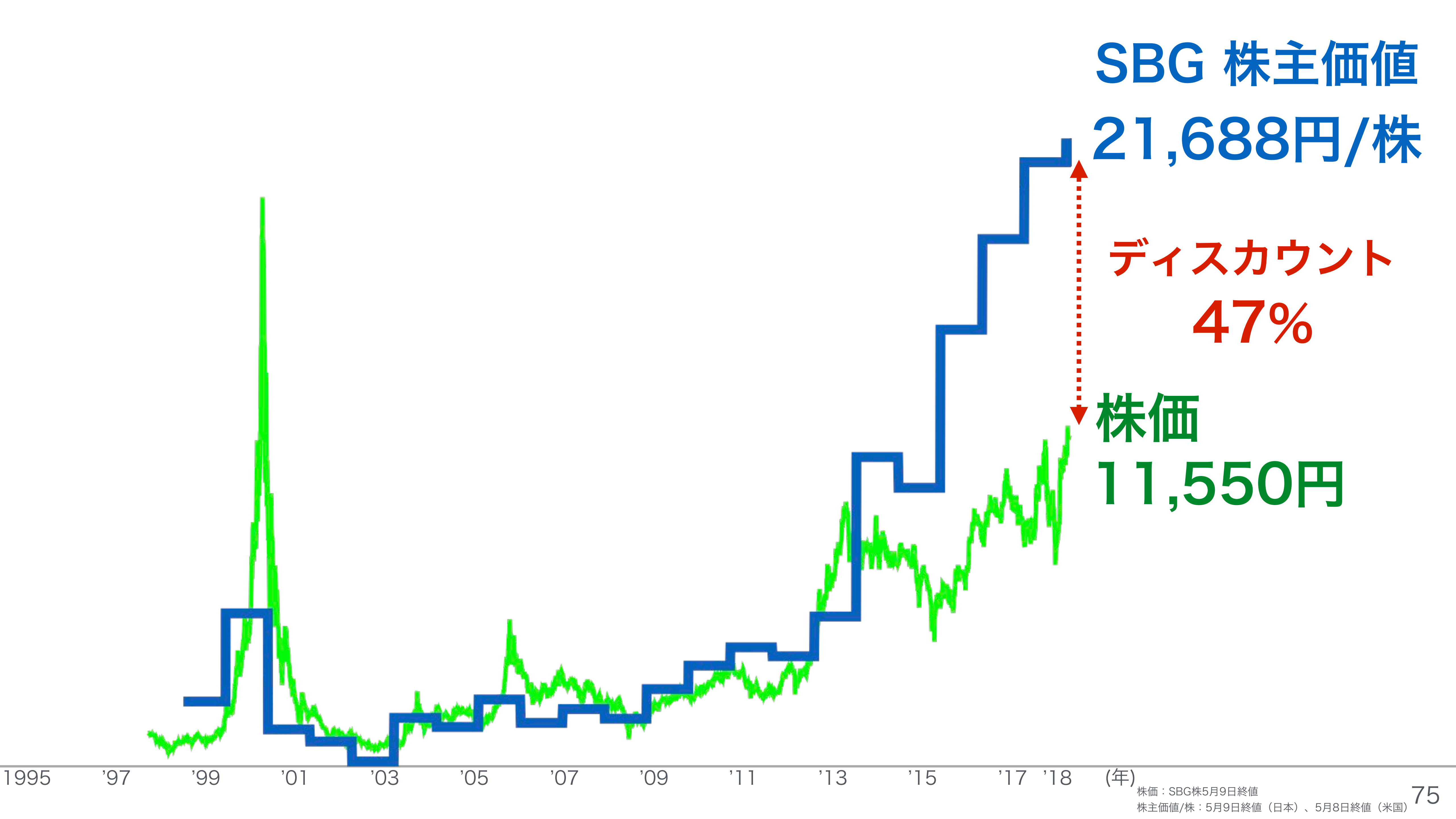


株主価値/株：5月9日終値（日本）、5月8日終値（米国）

SBG 株主価値
21,688円/株

ディスカウント
47%

株価
11,550円



1995 '97 '99 '01 '03 '05 '07 '09 '11 '13 '15 '17 '18 (年)

株価：SBG株5月9日終値
株主価値/株：5月9日終値（日本）、5月8日終値（米国）

インターネット トラフィック

SBG 株主価値 21,688円/株

156EB

180TB

1995 '97 '99 '01 '03 '05 '07 '09 '11 '13 '15 '17 '18 (年)

株主価値/株：5月9日終値（日本）、5月8日終値（米国） *エクサバイト(EB) = 10億ギガバイト (出所) ネットトラフィック(1ヶ月当たり)：Cisco VNI (Visual Networking Index)及びOECD

AIトラフィック

SBG株主価値

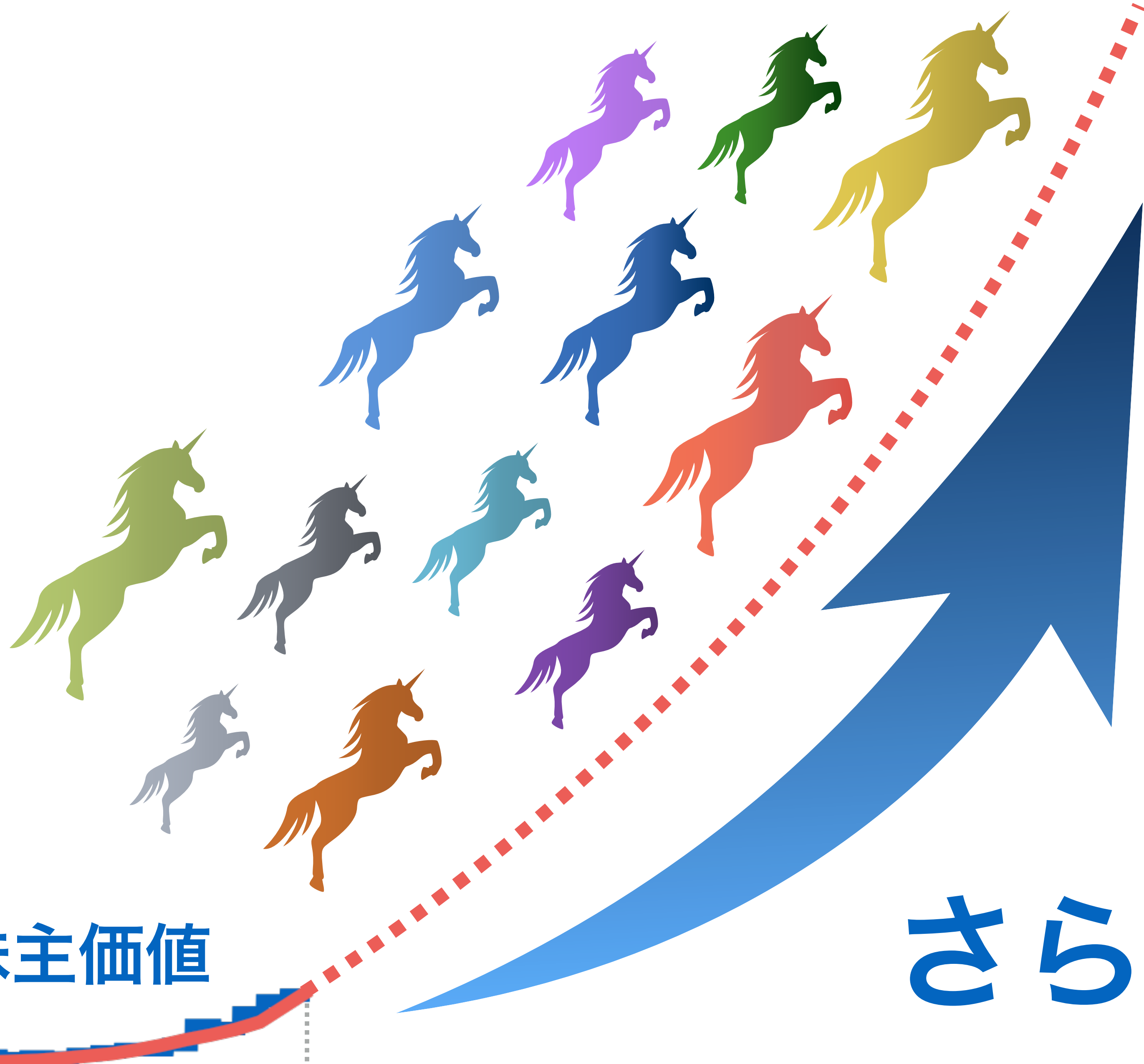
さらなる成長へ

1995

2018

(年)

2018年以降：AIトラフィックはイメージ AIトラフィック：AIが生み出すネットトラフィック





AI 起業者集團

- osisoft.
- flexport.
- Kabbage
- DELHIIVERY Small World
- RELAY THE GREAT CO.
- COMPASS
- Clutter
- Getaround
- Wag!
- ROIVANT SCIENCES
- slack
- OakNorth
- KLOOK
- 众安保险 ZhongAn Insurance
- ofo
- arm
- Petuum
- GROFERS
- DiDi
- Uber
- GUARDANT
- COHESITY
- AUTO 1 GROUP
- 平安好医生 平安好医生 让健康上平好医生
- 10x GENOMICS
- DOORDASH
- Alibaba Local Services
- KATERRA
- firstcry
- cou pang
- tokopedia
- wework
- 瓜子 二手车直卖网 Guazi.com
- ByteDance 字节跳动
- ParkJockey
- nuro
- BRANDLESS
- Fanatics
- Plenty
- view
- IMPROBABLE
- 金融壹账通 one connect
- Grab
- we work
- paytm
- 字节跳动
- 海帮
- light
- 医健通 HEALTHCONNECT
- Loggi
- brain corp
- Automation ANYWHERE
- Opendoor
- fair
- mapbox
- policybazaar.com
- 作业帮 在线学习辅导作业帮
- 100
- Globality



Sum of the Partsの定義および算出方法

i. 純負債

- **純負債 = SBGの純有利子負債**
- **SBGの純有利子負債 = SBGの有利子負債 - SBGの現預金等**
- **SBGの有利子負債 = 有利子負債(連結) - 子会社有利子負債(独立採算)**
- **SBGの有利子負債:** 以下の(a), (b), (c)を調整
 - (a) 2016年9月発行 円建てハイブリッド債：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
 - (b) 2017年7月発行 ドル建てハイブリッド債：連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に加算
 - (c) 2017年11月実行 円建てハイブリッドローン：連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
- **SBGの現預金等:** 以下の(d), (e), (f), (g)の影響の見込金額を考慮
 - (d) SBKK株式の売り出しに係る税金の支払
 - (e) 2019年4月以降に予定しているSBGからSVFへの資産移管による資金回収及びキャピタルコールの支払
 - (f) Supercell売却による未収入金の回収
 - (g) 2019年3月末時点で完了済みのSBG及びデルタ・ファンドからSVFへの資産移管による資金回収及びキャピタルコールの支払い
- **有利子負債(連結):** ジャパンネット銀行の銀行業の預金を含まない
- **子会社有利子負債(独立採算):** SBKK, スプリント, SVF, ヤフー, Arm等の有利子負債の合計。

ii. 保有株式

- **保有株式 = 保有株式価値**
- **アリババ:** 他社株強制転換証券に供されている株式を除いた2018年12月末時点のSBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
- **SBKK:** SBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
- **スプリント:** T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出
- **ヤフー:** 2019年3月末時点のSBGの保有株式数に、同社株式の株価を乗じて算出
- **Arm:** SBGによる取得時の対価を基準とし、SVFの保有株式数を除いて算出
- **SVF:** 以下の(h), (i)を合計し算出
 - (h) SVFの保有資産価値相当におけるSBGの持分 + 成功報酬の見込金額等
 - (i) SBGからSVFへの移管予定資産: 2019年4月以降にSBGからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分
- **その他:** 主にSBGが保有する未上場株式等の公正価値に基づいて算出

iii. 株主価値

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

iv. 純負債/保有株式率 (LTV)

- **純負債/保有株式率 = 純負債 ÷ 保有株式**

v. その他

- **株価:** 日本市場は2019年5月9日終値、米国市場は2019年5月8日終値
- **為替:** 1ドル=110.01円
- **発行済株式総数:** 自己株式を除く

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

※別段記載のない限り2019年3月末時点のデータに基づいて算出

※別段記載のない限り税金考慮前

公正価値の評価プロセス／評価方法、および投資成績の定義

<公正価値の評価プロセス>

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

<公正価値の評価方法>

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

<投資成績の定義>

LP Net Equity IRRとは、管理報酬、成功報酬、優先出資持分に係る定率の固定報酬(Preferred Equity Coupon)及びその他の手数料が支払われた後の普通出資持分に係る内部収益率を指します。2019年3月31日時点での普通出資持分に帰属するリミテッド・パートナーからの資金拠出・分配、投資資金融資枠の実行額、投資関連の純資金調達額及びSVFの純資産価値を元に算出されています。

LP Net Blended IRRとは、普通出資持分及び優先出資持分を組み合わせた正味の投資成績です。これは、Preferred Equity Coupon(分配済み・未払い含む)を反映したものです。

Net Equity IRR (SBG (LP)+成功報酬)の計算は、LP Net Equity IRRと同じですが、未払いの成功報酬を含んでいます。

“Equity”IRRは例示を目的としたものであり、ビジョンファンド全体の投資成績の一部しか表していません。加えて、優先出資持分に対するコミットメントは反映されておらず(これはビジョンファンド全体の投資成績に大きな影響を与えるものであり、より低い成績となる可能性があります)、いずれのリミテッドパートナーの投資成績を表すものではありません。個別の投資実績及び資金拠出・分配のタイミングに応じて、リミテッド・パートナー毎に投資成績は異なります。ファンドはこれまでの運営期間が限られており、それゆえ投資成績はここに示されている通りにならない可能性があります。未実現の投資が実現した場合のリターンはここに示された投資成績と大きく異なる可能性があります。

ビジョンファンドの投資成績は直近でビジョンファンドが一括でSBGから取得した投資案件の成績を含めています。ここに示された投資成績は未実現である投資先の評価に基づくものを含めており、将来の成績を表すものではありません。これらの投資案件はビジョンファンドの投資成績にプラスの影響を与えましたが、SBGは今後類似する資産の一括でのビジョンファンドへの引き渡しを行う義務はありません。

過去の投資成績は将来の業績を示唆するものではありません。