

SoftBank Vision Fund 会計処理/開示 補足資料

2018年5月9日

ソフトバンクグループ株式会社

※ 本資料は、ソフトバンク・ビジョン・ファンド(以下、「SVF」)の会計処理/開示について記述した資料となります。デルタ・ファンドの会計処理/開示についても、SVFと相違はありません。



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。

本資料中の設例等におけるすべての条件、金額などは実際の契約に基づくものではなく、実際の金額、比率を示すものではありません。

[目的]

- ✓ 本資料は、2018/2/9に公表した「SoftBank Vision Fund ビジネスモデルと会計処理」の補足資料になります。
- ✓ リミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結しない運用会社の一般的な財務諸表の事例を、SBG連結財務諸表と比較することで、SBGをカバーするアナリストに、SVF事業がSBG連結財務諸表に与える影響を正しくご理解いただくことを目的としています。

[アジェンダ]

- 1) 連結対象となる事業体
- 2) 投資成果の会計処理/表示
- 3) 管理報酬・成功報酬の会計処理/表示
- 4) 関連当事者の取引に関する注記
- 5) まとめ

Appendix

- ✓ SVF全体像
- ✓ SBG連結対象 - SBGがファンドを連結する理由
- ✓ 一般的な運用会社における投資成果の会計処理/表示
- ✓ 他社事例

1) 連結対象となる事業体

SBGと一般的な運用会社では連結対象となる事業体の範囲が異なります。連結対象となる、すなわち、会計上の支配要件を満たすかは、以下のような要素を総合的に判断しています。

	SBG	一般的な運用会社
設立目的	<ul style="list-style-type: none"> SBGは、自らも資金を拠出し投資成果を最大化することを目的に、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)を設立している 	<ul style="list-style-type: none"> 運用会社は、主にLP投資家の資金で投資を行い、自らのリスクを限定しながら成功報酬を含む報酬を得ることを主要な目的として、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)を設立している
<p>設立目的を踏まえ、会計上の支配要件を整理</p>		
パワー	<ul style="list-style-type: none"> GP/SBIA UK(SBGの100%子会社)に設定されたInvestment Committee(孫正義などSBG関係者で構成)が、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)の投資の意思決定を行う SBGを除く主要なLP投資家で構成されるIAB※1は、投資の意思決定を否定するパワーを持たない 	<ul style="list-style-type: none"> 運用会社が、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)の投資の意思決定を行う LP投資家が、GPの解任権などを通して、投資の意思決定に影響を与える可能性がある
リターン	<ul style="list-style-type: none"> SBGは、LP投資家として、投資成果に応じた分配を受け取る GP/SBIA UK(SBGの100%子会社)は、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)の投資成果に応じた成功報酬を受け取る 	<ul style="list-style-type: none"> 運用会社は、投資成果に応じた成功報酬を受け取る
パワーを用いリターンを最大化する能力	<ul style="list-style-type: none"> SBGは、SBGの投資成果の最大化を追求している SBGは、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)に対して相応の持分を持ち、その持分に応じた相応のリターンを得る 	<ul style="list-style-type: none"> 運用会社は、LP投資家の投資成果の最大化を追求している 運用会社は、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)に対して数パーセントの持分しか持たず、リターンも限定的となる

総合的に判断し、
会計上の支配要件を満たす

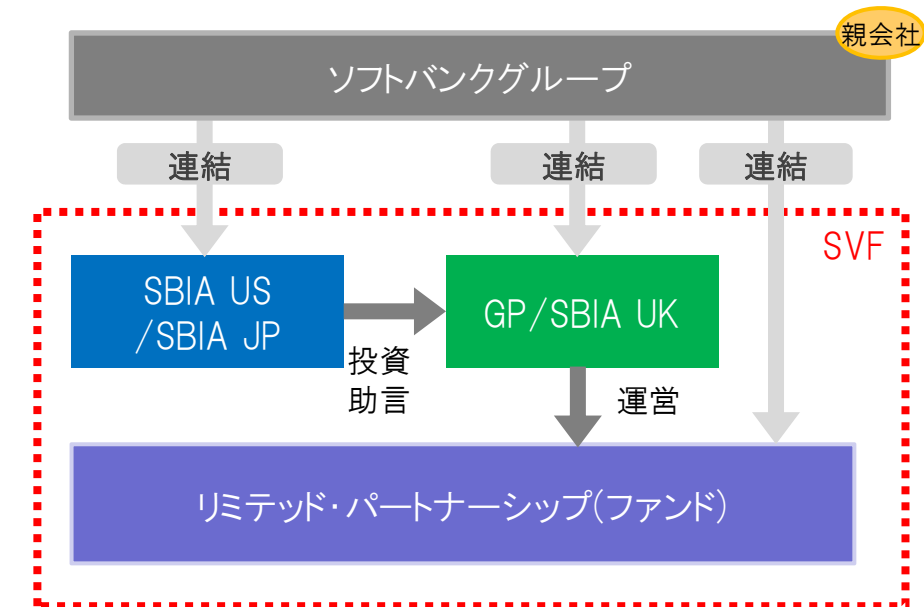
総合的に判断し、
会計上の支配要件を満たさないことがある

※1 Investment Advisory Boardの略称

1) 連結対象となる事業体

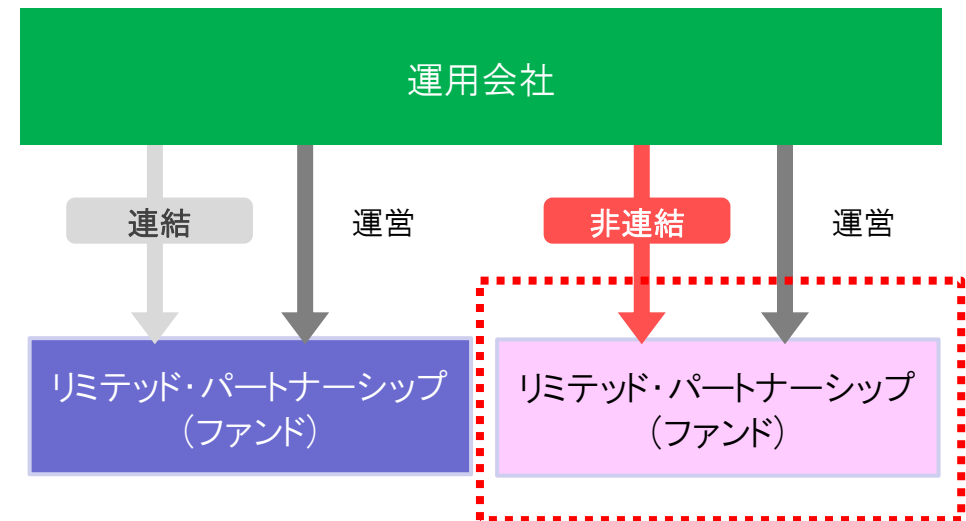
SBGはすべてのリミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結しますが、一般的な運用会社は一部のリミテッド・パートナーシップ(ファンド)のみ連結し、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)の大部分は非連結です。

SBG



- ✓ リミテッド・パートナーシップ(ファンド)を含め、SVFを構成する事業体は全てSBGの連結対象となります。
- ✓ 会計上の支配要件を満たすため、SBGはリミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結します。

一般的な運用会社



- ✓ 一般的な運用会社では、一部のリミテッド・パートナーシップ(ファンド)のみ連結しており、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)の大部分は、会計上の支配要件を満たさないため、非連結です。

2) 投資成果の会計処理/表示 - 設例の前提条件

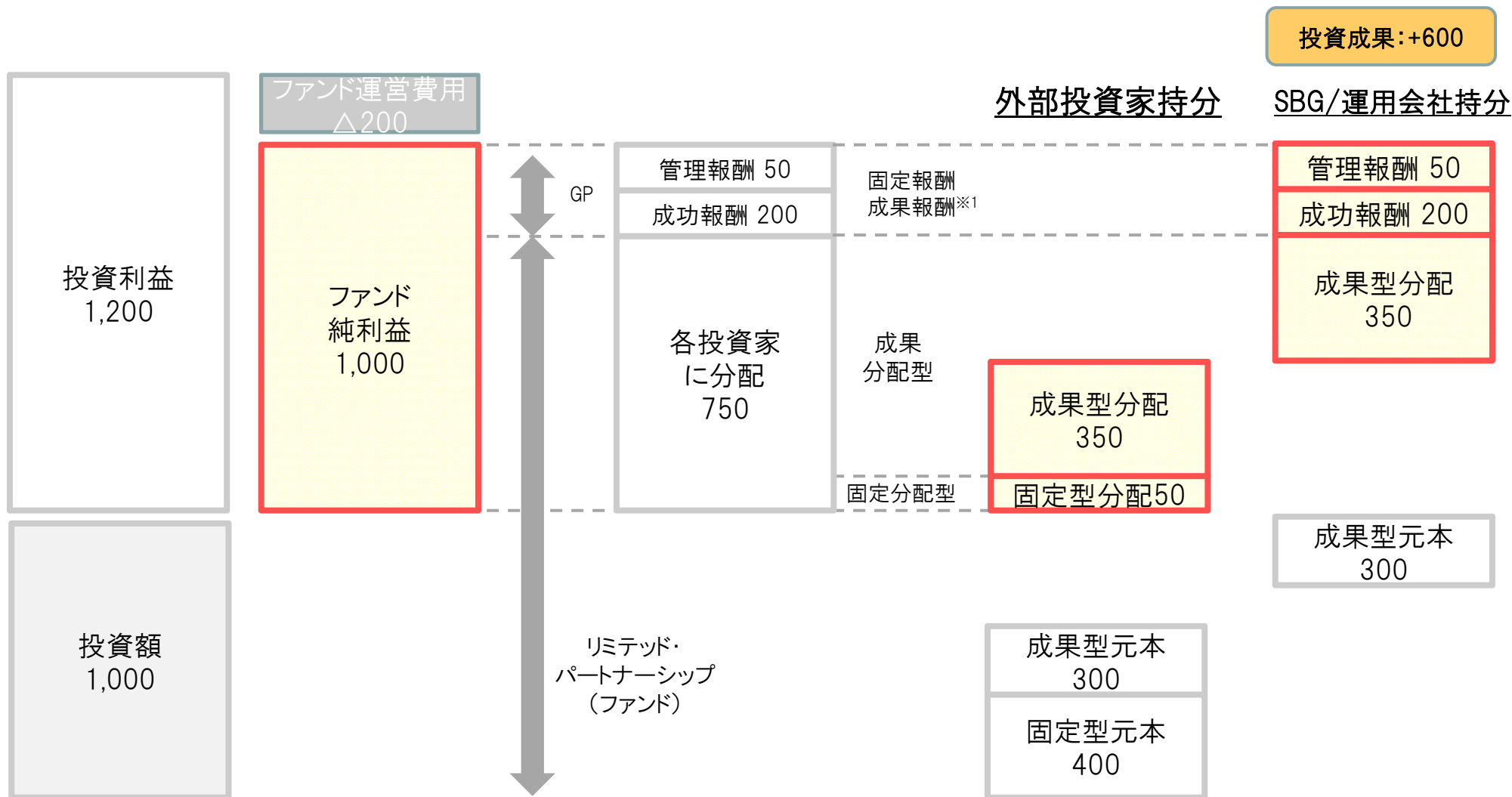
P.6～P.9の設例において下記を前提条件とします。

- ファンドのキャピタル・コール 1,000
SBG/運用会社(成果分配型)=300 外部投資家(成果分配型)=300 外部投資家(固定分配型)=400
- ファンドからの投資 1,000
- 投資の当期末公正価値 2,200 (投資利益1,200)
- ファンドの運営費用 200
- ファンドからGP/SBIA UK/運用会社への管理報酬 50、成功報酬 200
- 固定分配型の当期分配額 50
- 成果分配型の配分割合 SBG/運用会社:外部=1:1

※上記の条件、金額などはすべて**仮定の金額**です。

2) 投資成果の会計処理/表示 - 設例の前提条件

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)の純利益が、SBG/運用会社に対して+600、外部投資家に対して+400分配されます。



※1一定の条件に該当する場合、クローバックあり

2) 投資成果の会計処理/表示 - P/L表示

投資成果のP/L表示は、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)が連結対象かどうかにより、異なります。

SBG

一般的な運用会社

連結P/L	投資成果: +600
売上高	
売上原価	
売上総利益	
販管費	
営業利益(ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド除く)	
ソフトバンク・ビジョン・ファンド	
/デルタ・ファンドからの営業利益 +1,000	P.8参照
営業利益	
.....	
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド	
における外部投資家持分の増減額 $\Delta 400$	P.8参照
.....	
純利益	

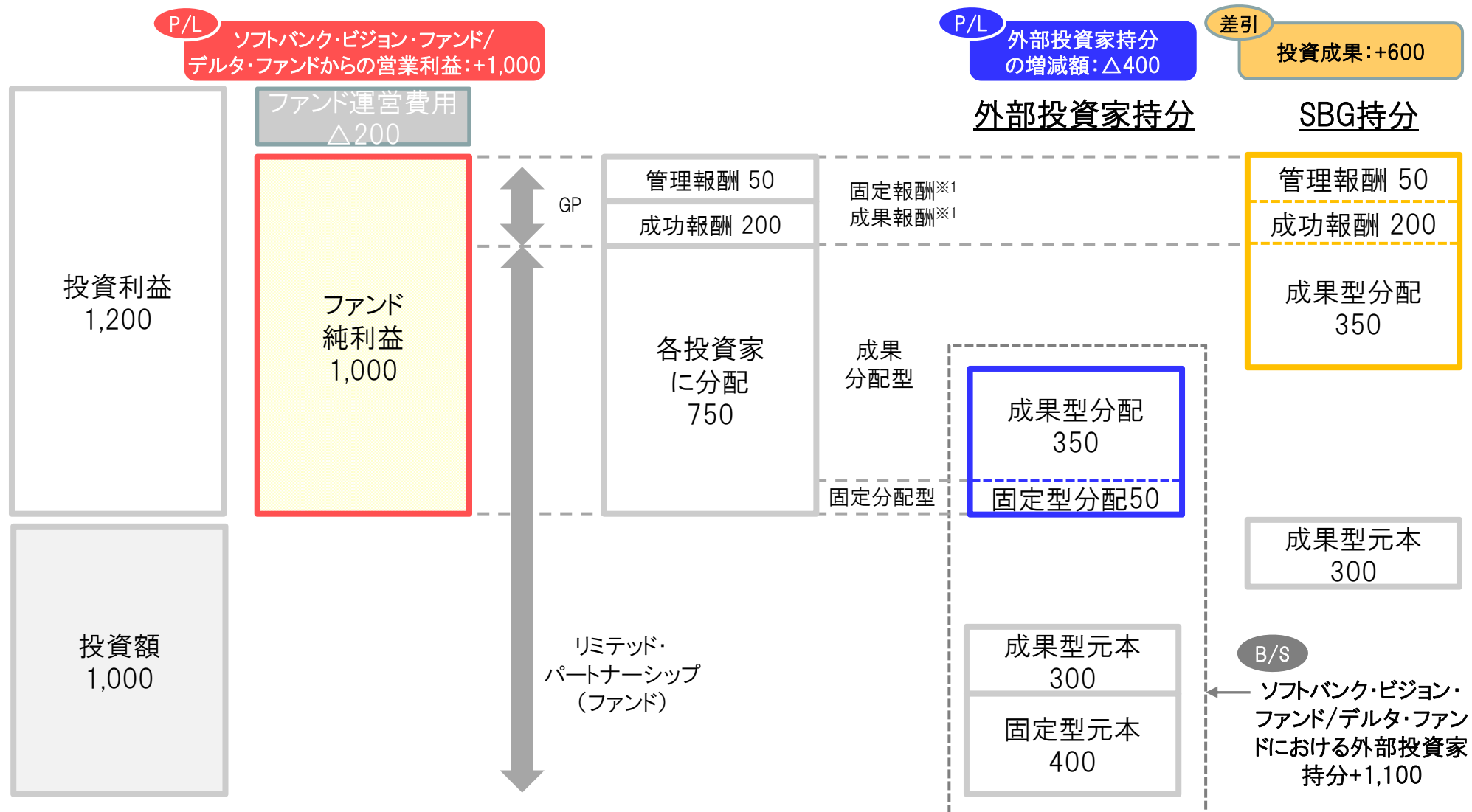
P/L	投資成果: +600
収益	
管理報酬 +50	} P.9参照
成功報酬 +200	
投資利益 +350	
.....	
費用	
.....	
営業利益	
.....	
純利益	
.....	
※ 外部投資家持分に関する	} P.9参照
投資成果は計上なし	

※ 投資成果の会計処理に関する詳細は、2018/2/9公表「SoftBank Vision Fund ビジネスモデルと会計処理」をご参照ください。

※ 上記は、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)が連結対象外の場合を想定しています。
 ※ 運用会社により投資利益が計上される区分は異なります。詳細は、Appendix「一般的な運用会社における投資成果の会計処理/表示」をご参照ください。

2) 投資成果の会計処理/表示 - SBG

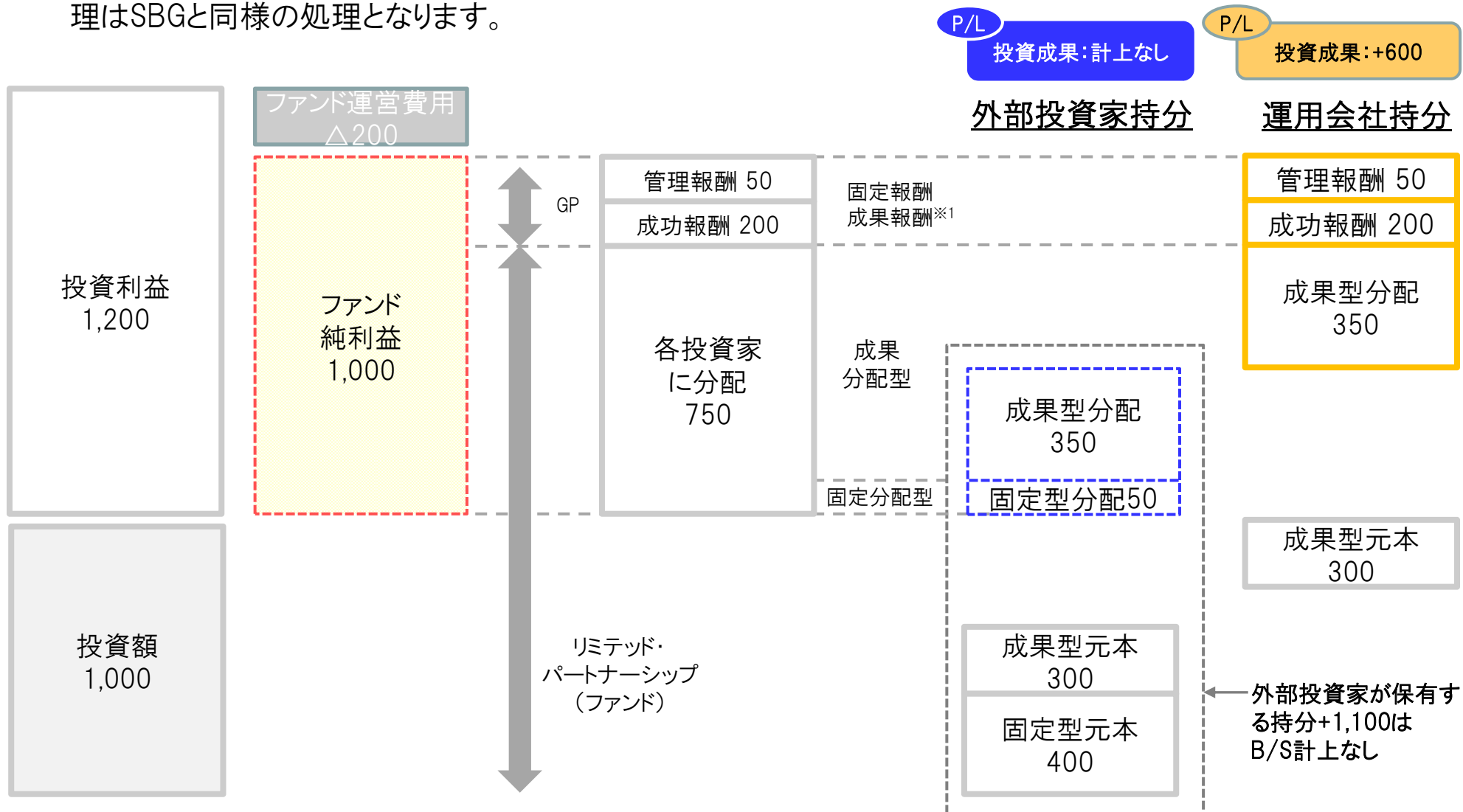
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドからの営業利益+1,000と、外部投資家持分の増減額△400の差引で、投資成果が+600であることがわかります。また、外部投資家持分+1,100が連結B/Sに計上されます。



※1一定の条件に該当する場合、クローバックあり

2) 投資成果の会計処理/表示 - 一般的な運用会社

運用会社の投資成果+600のみがP/Lに計上され、外部投資家の投資成果は運用会社のP/Lに計上されません。ただし、運用会社がリミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結する場合、外部投資家持分の会計処理はSBGと同様の処理となります。



※1一定の条件に該当する場合、クローバックあり

3) 管理報酬・成功報酬の会計処理/表示

SBGでは、管理報酬や成功報酬は、内部取引として連結上消去されるため、連結P/Lに表示されません。一方、一般的な運用会社では、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)が連結対象外となる場合、管理報酬や成功報酬がP/Lに表示されます。

SBG

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結する

管理報酬・成功報酬は、
内部取引になる

管理報酬・成功報酬が、P/Lに表示されない
(内部取引として消去)

注) 管理報酬・成功報酬は、内部取引として消去され、ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドからの営業利益に含まれています。

一般的な運用会社

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結しない

管理報酬・成功報酬は、
内部取引にならない

管理報酬・成功報酬が、P/Lに表示される

注) 運用会社がリミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結する場合、管理報酬・成功報酬はP/Lに表示されません。

4) 関連当事者の取引に関する注記

SBGはリミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結するため、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)は開示対象の関連当事者に該当しません。一方、一般的な運用会社は一部のリミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結しないため、持分等を考慮し、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)が関連当事者に該当する場合は、関連当事者についての注記が必要となります。

SBG

一般的な運用会社

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結する

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結しない

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)は、
開示対象の関連当事者に該当しない

持分等を考慮した結果
関連当事者に該当しない

持分等を考慮した結果
関連当事者に該当する

関連当事者に該当しないため、注記をしない

関連当事者に該当しない
ため、注記をしない

関連当事者についての
注記あり

注) 管理報酬・成功報酬は、連結グループ外部との取引とならず連結上消去されるため、関連当事者の取引として注記されません。ブリッジ投資についても同様です。

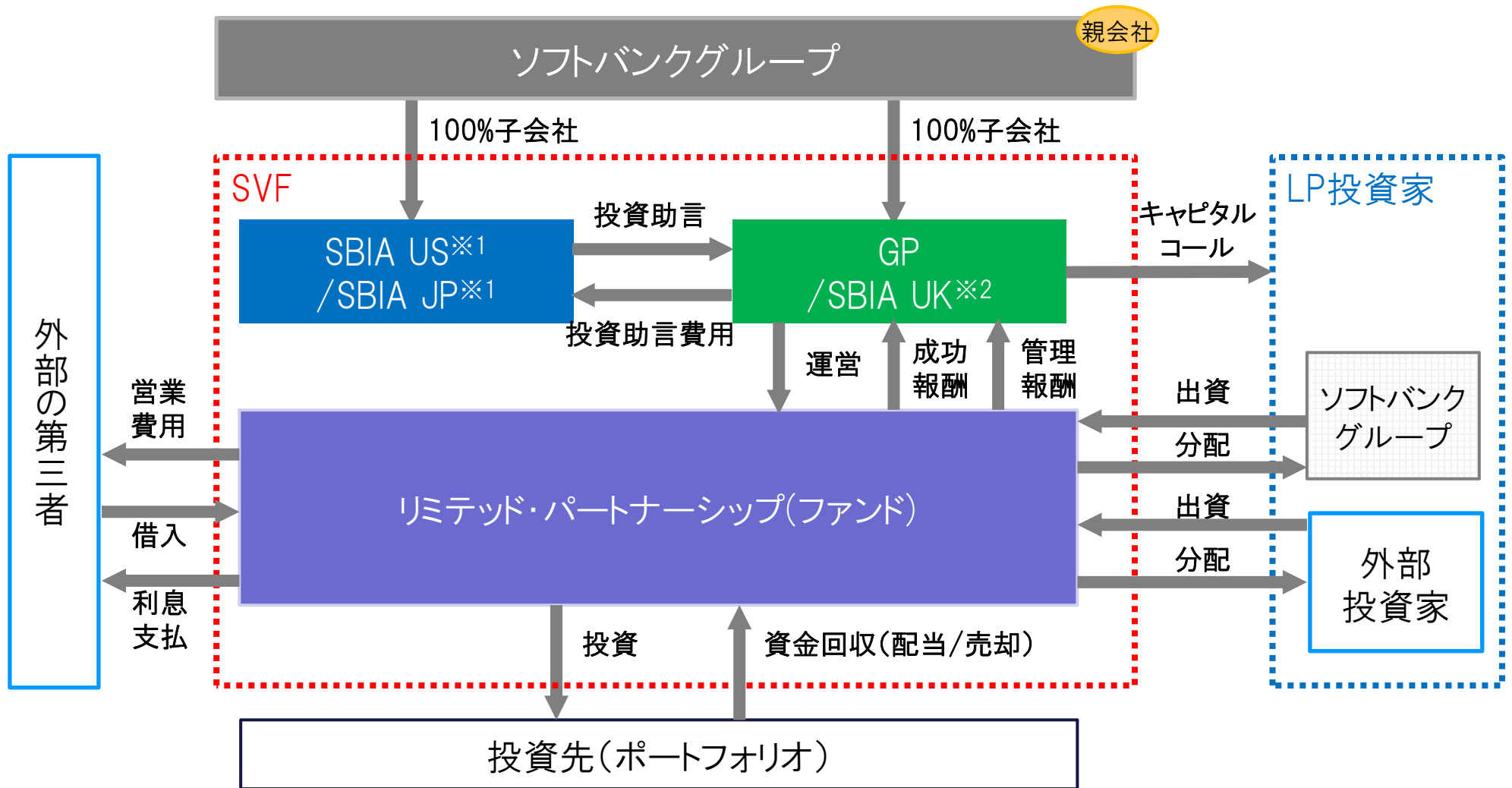
注) 運用会社がリミテッド・パートナーシップ(ファンド)を連結する場合、注記はSBGと同様の処理となります。

5) まとめ

	SBG	一般的な運用会社	
連結対象となる事業体	リミテッド・パートナーシップ (ファンド)を連結	一部のリミテッド・パートナーシップ(ファンド)のみ 連結し、大部分は非連結	
		連結する場合	連結しない場合
投資成果の会計処理	外部投資家の投資成果も含め、 全額P/L計上	SBGと同様の処理	運用会社の 投資成果のみ P/L計上
外部投資家が保有する 持分の会計処理	P/L計上 (B/S計上)	SBGと同様の処理	P/L計上なし (B/S計上なし)
管理報酬・成功報酬 の会計処理	P/L表示なし (内部取引として消去。ソフトバンク・ ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドか らの営業利益に含まれる)	SBGと同様の処理	P/L計上
関連当事者の取引 に関する注記	リミテッド・パートナーシップ(ファン ド)は開示対象の関連当事者に 該当せず、注記は不要	SBGと同様の処理	関連当事者に該当す る場合、注記が必要

– Appendix –

SVF全体像

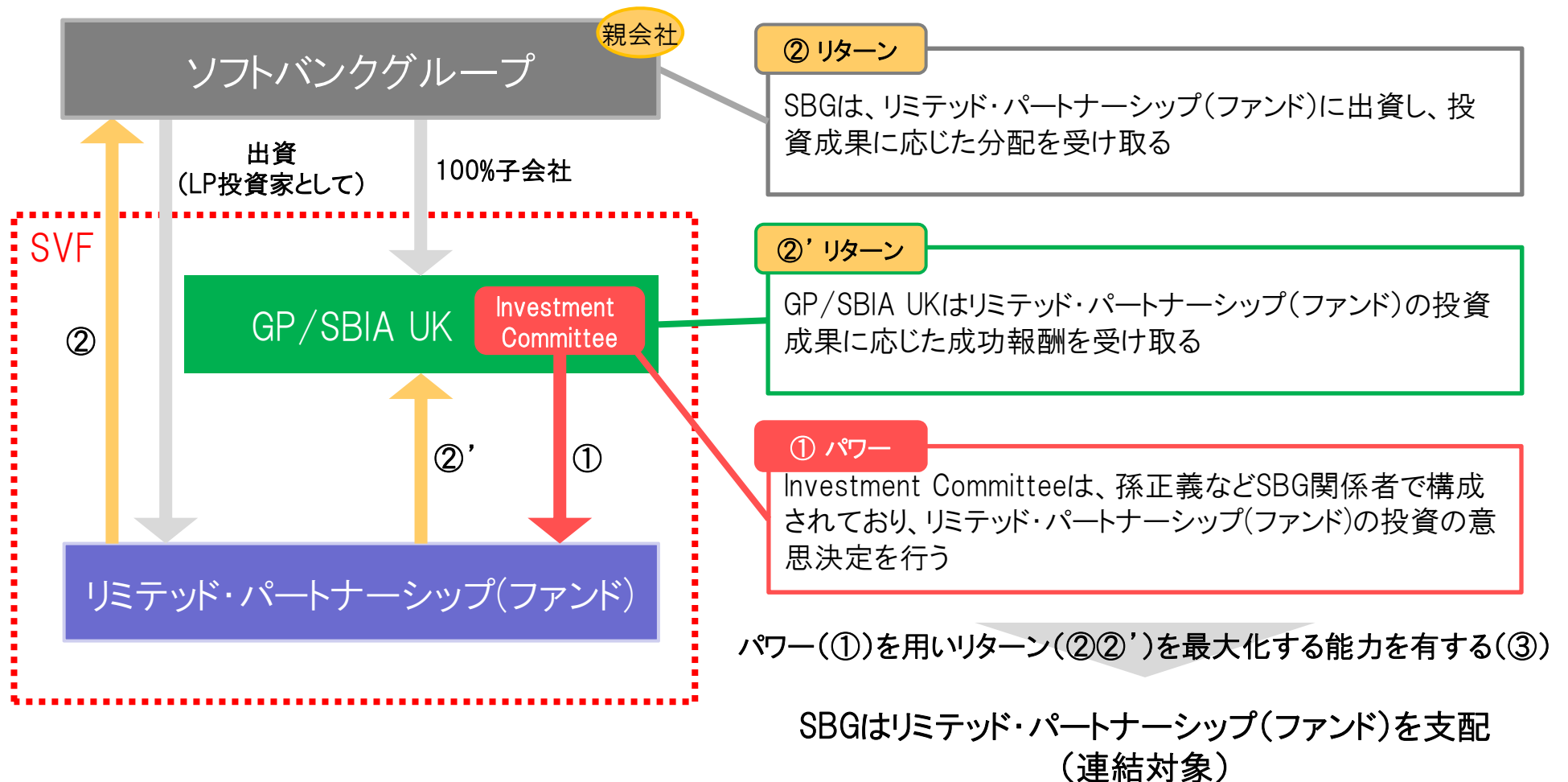


※1 SBIA UKに対して投資助言を提供する、日米のアドバイザー会社

※2 SVFの運営管理者

SBG連結対象 - SBGがファンドを連結する理由

SBGは、100%子会社であるGP/SBIA UKを通じて、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)の投資の意思決定を行います(①)。また、SBGは、LP投資家として投資成果に応じた分配を受け取り(②)、さらに、GP/SBIA UKを通じて成功報酬を受け取ります(②')。SBGは、パワー(①)を用いリターン(②②')を最大化する能力を有する(③)ことから、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)を支配していると考えられます。



一般的な運用会社における投資成果の会計処理/表示

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)の投資成果の会計処理は、リミテッド・パートナーシップ(ファンド)が、運用会社の連結対象かどうかにより異なります。

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)が 連結対象外の場合

表示

P/L	P/L
収益	収益
管理報酬	管理報酬
成功報酬	成功報酬
投資利益
.....
費用	費用
.....
営業利益	営業利益
.....	投資利益
.....
純利益	純利益
.....

※ 運用会社により、投資利益が計上される区分は異なります。

会計処理

- ✓ リミテッド・パートナーシップ(ファンド)自体に対する持分の変動が、投資利益としてP/Lに計上されます。

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)が 連結対象の場合

表示

P/L
収益
.....
.....
投資利益
.....
費用
.....
営業利益
.....
純利益
.....

会計処理

- ✓ リミテッド・パートナーシップ(ファンド)が保有する投資有価証券に関して、公正価値の変動額が投資成果として営業区分に計上されます。

他社事例 - Blackstone (US-GAAP)/Management fees & Performance fees

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)のうち、**連結対象外**のリミテッド・パートナーシップ(ファンド)から受け取る Management fees & Performance feesは、P/Lに計上されます。

	Year Ended December 31,				
	2017	2016	2015	2014	2013
	(Dollars in Thousands)				
Revenues					
Management and Advisory Fees, Net	\$ 2,729,056	\$ 2,442,975	\$ 2,542,505	\$ 2,497,252	\$ 2,193,985
Performance Fees	3,705,156	2,176,331	1,796,666	4,374,262	3,544,057
Investment Income	678,574	556,051	204,642	554,000	800,508
Interest and Dividend Revenue and Other	6,467	150,477	102,739	79,214	74,818
Total Revenues	7,119,053	5,125,834	4,646,552	7,484,728	6,613,168
Expenses					
Compensation and Benefits	2,930,815	2,203,430	2,290,751	3,154,371	3,257,667
General, Administrative and Other	466,316	520,309	576,103	549,463	474,442
Interest Expense	197,486	152,654	144,522	121,524	107,973
Fund Expenses	132,787	52,181	79,499	30,498	26,658
Total Expenses	3,727,404	2,928,574	3,090,875	3,855,856	3,866,740
Other Income					
Reduction of Tax Receivable Agreement Liability	403,855	—	82,707	—	20,469
Net Gains from Fund Investment Activities	321,597	184,750	176,364	357,854	381,664
Total Other Income	725,452	184,750	259,071	357,854	402,133
Income Before Provision for Taxes	4,117,101	2,382,010	1,814,748	3,986,726	3,148,561
Provision for Taxes	743,147	132,362	190,398	291,173	255,642
Net Income	3,373,954	2,249,648	1,624,350	3,695,553	2,892,919
Net Income Attributable to Redeemable Non-Controlling Interests in Consolidated Entities	13,806	3,977	11,145	74,794	183,315
Net Income Attributable to Non-Controlling Interests in Consolidated Entities	497,439	246,152	219,900	335,070	198,557
Net Income Attributable to Non-Controlling Interests in Blackstone Holdings	1,391,879	960,284	683,516	1,701,100	1,339,845
Net Income Attributable to The Blackstone Group L.P.	\$ 1,470,830	\$ 1,039,235	\$ 709,789	\$ 1,584,589	\$ 1,171,202

(出典)Blackstone 2017/12/31 10-K

他社事例 - Blackstone (US-GAAP)/Related party transactions

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)のうち、**連結対象外**のリミテッド・パートナーシップ(ファンド)で、関連当事者となるリミテッド・パートナーシップ(ファンド)との取引が、関連当事者の取引として注記されます。

17. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Affiliate Receivables and Payables

Due from Affiliates and Due to Affiliates consisted of the following:

	December 31,	
	2017	2016
Due from Affiliates		
Advances Made on Behalf of Certain Non-Controlling Interest Holders and Blackstone Employees Principally for		
Investments in Blackstone Funds	\$ 410,877	\$ 342,943
Amounts Due from Portfolio Companies and Funds	587,955	456,469
Management and Performance Fees Due from Non-Consolidated Funds	595,330	445,280
Payments Made on Behalf of Non-Consolidated Entities	355,767	196,134
Investments Redeemed in Non-Consolidated Funds of Hedge Funds	77,943	1,552
Accrual for Potential Clawback of Previously Distributed Carried Interest	1,112	—
	<u>\$ 2,028,984</u>	<u>\$ 1,442,378</u>
Due to Affiliates		
Due to Certain Non-Controlling Interest Holders in Connection with the Tax Receivable Agreements	\$ 715,734	\$ 1,186,145
Distributions Received on Behalf of Certain Non-Controlling Interest Holders and Blackstone Employees	87,829	28,012
Distributions Received on Behalf of Blackstone Entities	38,789	80,034
Payments Made by Non-Consolidated Entities	51,249	19,833
Due to Note Holders of Consolidated CLO Vehicles	41,386	7,748
Accrual for Potential Repayment of Previously Received Performance Fees	2,171	—
	<u>\$ 937,158</u>	<u>\$ 1,321,772</u>

(出典)Blackstone 2017/12/31 10-K

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)のうち、**連結対象外**のリミテッド・パートナーシップ(ファンド)から受け取る Management fees & Performance feesがP/Lに計上され、注記が行われています。

Consolidated income statement
for the year ended 31 December 2017

	Notes	2017			2016		
		Before exceptional items £m	Exceptional items ³ £m	Total £m	Before exceptional items £m	Exceptional items ³ £m	Total £m
Revenue	2	2,511.7	-	2,511.7	2,144.9	-	2,144.9
Cost of sales	3	(501.5)	-	(501.5)	(432.1)	-	(432.1)
Net operating revenue		2,010.2	-	2,010.2	1,712.8	-	1,712.8
Net gains on financial instruments and other income	4	35.2	(3.5)				
Share of profit of associates and joint ventures	11	23.5	(1.8)				
Net income		2,068.9	(5.3)	2,063.6			
Operating expenses	5	(1,268.6)	(34.8)	(1,303.4)			
Profit before tax		800.3	(40.1)	760.2			
Tax	6(a)	(171.6)	5.8	(165.8)			
Profit after tax¹		628.7	(34.3)	594.4			
Earnings per share							
Basic	7	226.9p	(11.6)p	215.3p			
Diluted	7	222.4p	(11.4)p	211.0p			
Dividends per share²	8						

2. Revenue

The Group's primary source of revenue is fee income from investment management activities performed within both the Asset Management and Wealth Management segments. Fee income includes management fees, performance fees and other income. Revenue also includes interest income earned within the Wealth Management segment.

Management fees are generated through investment management agreements and are generally based on an agreed percentage of the valuation of AUM. Management fees are recognised as the service is provided and it is probable that the fee will be received.

Performance fees are earned from some arrangements when contractually agreed performance levels are exceeded within specified performance measurement periods. They are only recognised at the end of these performance periods, when a reliable estimate of the fee can be made and it is almost certain that the fee will be received.

Other income principally comprises revenues for other services which are typically driven by levels of AUM, along with revenues which vary according to the volume of transactions. Other income is recorded as the relevant services are provided and the receipt of income is almost certain.

Within Wealth Management, earning a net interest margin is a core activity. Interest income earned as a result of placing loans and deposits with other financial institutions, advancing loans and overdrafts to clients and holding debt and other fixed income securities is recognised within revenue. Interest income is recognised as it is earned using the effective interest method, which allocates interest at a constant rate of return over the expected life of the financial instrument based on the estimated future cash flows.

Revenue comprises:

	2017 £m	2016 £m
Management fees	2,155.6	1,848.3
Performance fees	78.4	41.2
Other income	245.4	223.8
Wealth Management interest income earned	32.3	31.6
	2,511.7	2,144.9

(出典)Schroders Annual Report and Accounts 2017

他社事例 - Aberdeen (IFRS)/Related party transactions

リミテッド・パートナーシップ(ファンド)のうち、**連結対象外**のリミテッド・パートナーシップ(ファンド)で、関連当事者となるリミテッド・パートナーシップ(ファンド)との取引が、関連当事者の取引として注記されます。

46. Related party transactions

(a) Transactions and balances with related parties

In the normal course of business, the Group enters into transactions with related parties that relate to insurance and investment management business.

During the year, the Group recognised management fees from Group managed non-consolidated investment vehicles. These fees are disclosed in Note 40. It also recognised management fees of £4m (2016: £5m) from the Group's defined benefit pension plans. There were no sales to or purchases from associates accounted for under the equity method during the year ended 31 December 2017 or 31 December 2016.

There were no sales to or purchases from joint ventures during the year ended 31 December 2017 (2016: purchases of £1m). Details of the proposed sale of a subsidiary to our joint venture business are included in Note 24.

In addition to these transactions between the Group and related parties during the year, in the normal course of business the Group made a number of investments into/divestments from investment vehicles managed by the Group including investment vehicles which are classified as investments in associates measured at FVTPL. Group entities paid amounts for the issue of shares or units and received amounts for the cancellation of shares or units.

The Group had balances due from associates accounted for using the equity method of £nil (2016: £nil) and from joint ventures of £nil (2016: £3m) at 31 December 2017. The Group's defined benefit pension plans have assets of £1,210m (2016: £1,028m) invested in investment vehicles managed by the Group.

(b) Compensation of key management personnel

In 2017 key management personnel includes Directors of Standard Life Aberdeen plc (since appointment) and the Chief Executive Officer Pensions and Savings; in 2016 key management personnel included Directors of Standard Life plc only. Detailed disclosures of Directors' remuneration for the year and transactions in which the Directors are interested are contained within the audited section of the Directors' remuneration report.

The summary of compensation of key management personnel is as follows:

	2017 £m	2016 £m
Salaries and other short-term employee benefits	9	6
Post-employment benefits	-	1
Share-based payments	3	3
Termination benefits	1	-
Total compensation of key management personnel	13	10

(c) Transactions with key management personnel and their close family members

All transactions between key management and their close family members and the Group during the year are on terms which are equivalent to those available to all employees of the Group.

During the year to 31 December 2017, key management personnel and their close family members contributed £nil (2016: £1m) to Pensions and Savings products sold by the Group. At 31 December 2017 the total value of key management personnel's investments in Group Pensions and Savings products was £14m (2016: £16m). Certain members of key management personnel also hold investments in Aberdeen Standard Investments products which are managed by the Group. None of the amounts concerned are material in the context of funds managed by Aberdeen Standard Investments.

(出典)Aberdeen Annual Report
and Accounts 2017