

2019年3月期決算 投資家向け説明会

2019年5月10日

ソフトバンクグループ株式会社



DISCLAIMER

This material was prepared based on information available and views held at the time it was made. Statements in this material that are not historical facts, including, without limitation, plans, forecasts and strategies are “forward-looking statements”.

Forward-looking statements are by their nature subject to various risks and uncertainties, including, without limitation, a decline in general economic conditions, general market conditions, technological developments, changes in customer demand for products and services, increased competition, risks associated with international operations, and other important factors, each of which may cause actual results and future developments to differ materially from those expressed or implied in any forward-looking statement.

With the passage of time, information in this material (including, without limitation, forward-looking statements) could be superseded or cease to be accurate. SoftBank Group Corp. disclaims any obligation or responsibility to update, revise or supplement any forward-looking statement or other information in any material or generally to any extent. Use of or reliance on the information in this material is at your own risk. Information contained herein regarding companies other than SoftBank Group Corp. and other companies of the SoftBank Group is quoted from public sources and others. SoftBank Group Corp. has neither verified nor is responsible for the accuracy of such information.

Any statements made herein regarding Sprint Corporation (“Sprint”) are made by SoftBank solely in its capacity as an investor in Sprint. None of such statements are made on behalf of or attributable to Sprint. Any information contained herein regarding Sprint is subject to any and all subsequent disclosures made by Sprint on its own behalf. Neither Sprint nor SoftBank undertakes any obligation to update the information contained herein in connection with any subsequent disclosures made by Sprint, or to reflect any other subsequent circumstances or events. Nothing contained herein may be construed as an obligation on the part of Sprint to provide disclosures or guidance on its own behalf.

IMPORTANT INFORMATION as it relates to SoftBank Vision Fund and SB Delta Fund

This confidential presentation (this “Presentation”) is furnished to you for informational purposes solely to provide a summary of SoftBank Group Corp.’s (together with its subsidiaries, “SBG”) financial results, including with respect to 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”) and SB Delta Fund (Jersey) L.P. (together with, as the context may require, any parallel fund, feeder fund, co-investment vehicle or alternative investment vehicle, the “Delta Fund”), and together with the Vision Fund, the “Funds”). The Presentation 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 the Funds or any other investment vehicle. The contents of the Presentation 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.

The Presentation speaks as of the date hereof or as otherwise indicated herein. SBG and its respective affiliates, members, partners, stockholders, managers, directors, officers, employees and agents do not have any obligation to update any part of this Presentation. By accepting this Presentation, the recipient agrees that it will, and will cause its officers, directors, partners, members, shareholders, employees advisors or other similar representatives or agents (“Permitted Representatives”), to use the information herein only for informational purposes and for no other purpose and will not, and will cause its Permitted Representatives not to, divulge any such information to any other party. None of the Funds, SBG or their respective affiliates makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the Presentation and nothing contained herein should be relied upon as a promise or representation as to past or future performance of the Funds or any other company or entity referenced in this Presentation.

References to any specific investments of the Funds are presented to illustrate the manager of the Funds’ (the “Manager” or “SBIA”) 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 Funds 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.

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. In particular, this Presentation contains certain information regarding SBG’s expected organization, operations and activities in the future. This information has been set out for illustrative purposes only, and does not constitute forecasts. This Presentation has been prepared based on SBG’s current view in relation to future events and various assumptions, including assumptions with respect to events that have not occurred, any of which may prove incorrect. While this Presentation is based on assumptions that SBG believes are reasonable under the circumstances, they are subject to uncertainties, changes (including changes in economic, operational, political, legal, tax and other circumstances) and other risks, including, but not limited to, broad trends in business and finance, tax and other legislation affecting SBG, all of which are unknowable and beyond SBG’s control and any of which may cause SBG’s organization, operations or activities to be materially different from those described in this Presentation. Nothing contained in this Presentation may be relied upon as a guarantee, promise or forecast or a representation as to the future.

Vision Fund and Delta Fund performance herein is based on realized and 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 Funds’ 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.

As used throughout, and unless otherwise indicated, “Gross” Equity IRR means the internal rate of return of the interests in the equity tranche of the Fund (the “Class A Equity Interests”) before taking into account expenses, management fees, performance fees and Preferred Equity Coupon payments. It is based on a limited partners’ Equity cash outflows (capital contributions) and inflows (distributions), as directly related to investments and net of investment-related financing, as well as the residual value attributable to Class A Equity Interests assuming the disposition of investment-related assets and settlement of investment-related liabilities at the valuations as of January 31, 2019. Each of Gross Equity IRR and Gross Multiples includes the effect of leverage and does not take into account deductions of management fees, carried interest, Vision Fund expenses or other expenses, and accrued Preferred Equity Coupon. Net IRR for individual investments cannot be calculated without making arbitrary assumptions regarding the allocation of fees and expenses, which could be significant, and cumulative return does not take into account the impact of fees and expenses.

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

Certain information presented herein may be based, in part, on information from third parties believed to be reliable and/or assumptions that later prove to be invalid or incorrect. SBG disclaims any obligation to update this information to reflect subsequent developments, reflect a change in assumptions used to prepare this material or for information that later proves to be incorrect.

EACH RECIPIENT ACKNOWLEDGES AND AGREES THAT IT IS RECEIVING THIS PRESENTATION ONLY FOR THE PURPOSES STATED ABOVE AND SUBJECT TO 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.

会計基準について

2013年度よりIFRS（国際会計基準）を適用しています。2012年度についてもIFRSに準拠して表示しています。

登録商標・商標等について

本資料に掲載されている会社名、ロゴ、製品名、サービス名およびブランドなどは、ソフトバンクグループ株式会社または該当する各社の登録商標または商標です。本資料の一部あるいは全体について、当社の許可なく複製および転載することを禁じます。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ります。

本資料における為替換算レート

期中平均レート	FY17/Q1	FY17/Q2	FY17/Q3	FY17/Q4	FY18/Q1	FY18/Q2	FY18/Q3	FY18/Q4
1米ドル	111.61	111.38	112.74	108.85	108.71	111.55	112.83	110.46
1英ポンド	142.92	146.20	150.77	151.01	147.54	145.84	144.48	143.99
期末レート	2017/6月末	2017/9月末	2017/12月末	2018/3月末	2018/6月末	2018/9月末	2018/12月末	2019/3月末
1米ドル				106.24				110.99
1英ポンド				148.84				144.98
1ユーロ				130.52				124.56
1人民元				16.92				16.47

目次

経理編	P 5	財務編	P 65
連結業績概況	P 6	SBG=戦略的投資持株会社	P 66
連結P/L総括 IFRSベース	P 7	FY2019財務戦略	P 67
連結B/S総括 IFRSベース	P 8	SBG財務評価は単体ベース	P 68
連結C/F総括 IFRSベース	P 11	LTV	P 69
P/Lに含まれるSVF/DF事業の損益	P 12	目指すべき財務運営（イメージ）	P 70
税率差異	P 13	投資会社としての負債活用	P 71
ソフトバンク IPOの会計処理と税引後キャッシュ	P 14	潤沢な手元流動性の維持	P 72
スプリントにおける減損について	P 15	財務方針	P 73
アリババ株式会社によるデリバティブ損益	P 16	財務の状況	P 74
新基準（IFRS 16 リース）の適用	P 17	個人向け社債について	P 93
SBGの開示とソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド の開示との調整表	P 18	Appendix	P 99
ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業の税引前 利益からSVFのSBGに帰属する純利益への調整表	P 19		
Appendix	P 20		
SoftBank Vision Fund & Delta Fund Update	P 29		
Topics	P 31		
Progress & Highlights	P 32		
Performance & Impact on SoftBank Group	P 41		
In Focus: Investment & Valuation Processes	P 45		
Valuation Process	P 49		
Appendix	P 59		

經理編

連結業績概況

(億円)	FY17	FY18	増減額	増減率
売上高	91,588	96,022	+4,434	+4.8%
営業利益	13,038	23,539	+10,501	+80.5%
当期純利益 (親会社所有者帰属分)	10,390	14,112	+3,722	+35.8%

連結P/L総括 IFRSベース

(億円)

P/L項目	FY17	FY18	増減
売上高	91,588	96,022	4,434
営業利益 (ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド営業利益を除く)	10,008	10,973	+965
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド営業利益	3,030	12,566	+9,536
営業利益	13,038	23,539	10,501
財務費用	-5,161	-6,338	-1,177
持分法による投資損益	+4,046	+3,168	-878
為替差損益	-345	+111	+456
デリバティブ関連損益	-6,302	+1,582	+7,884
FVTPLの金融商品から生じる損益	-1	+384	+385
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド外部投資家持分の増減額	-1,604	-5,862	-4,258
その他営業外損益	+175	+327	+152
税引前利益	3,846	16,913	13,067
法人所得税	+8,532	-2,367	-10,899
純利益	12,378	14,546	2,168
非支配持分	-1,988	-434	+1,554
純利益 (親会社所有者帰属分)	10,390	14,112	3,722

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 1兆2,566億円 (YoY9,536億円増加) 詳細p12参照

- ・継続保有する投資の未実現評価損益 1兆3,786億円 (主にUber、Guardant Health、OYOで評価益を計上)
- ・当期に売却した投資の影響
Flipkart : 1,467億円
NVIDIA* : -2,226億円
当期の株価下落による損失

★ 取得から売却までの投資利益 (累計) 3,068億円 : 決算短信p21参照

財務費用6,338億円 (YoY1,177億円増加)

- ・支払利息 : 外貨建社債の発行、アリババ株式を活用した借入に伴う増加
- ・シニアローン一部期限前返済にかかる償却原価の一括償却

持分法による投資損益3,168億円 (YoY878億円減少)

アリババの持分法投資利益減少による影響 (詳細p26参照)

デリバティブ関連損益1,582億円 (YoY7,884億円増加)

- ・アリババ株式資金化に係るカラー取引による利益 : 29億円 (FY17 : 6,042億円の損失)
- ・NVIDIA株式に係るカラー取引による利益 : 1,774億円 (FY17 : 89億円の損失)

法人所得税2,367億円 (前期は8,532億円の利益)

- ・ソフトバンク株式一部売出に伴う子会社の繰越欠損金の使用などによる法人所得税の押し下げ効果 4,056億円

詳細p14参照

※ソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資先名は、別段の記載がある場合を除き、原則として業績への影響が大きいものを、その影響の大きさの順で掲載 (+ : 利益にプラス - : 利益にマイナス)

連結B/S総括 IFRSベース -1

(億円)

B/S項目	主な科目	2018/3月末	2019/3月末	増減
流動資産		68,749	77,580	+8,831
	現金及び現金同等物	33,347	38,585	+5,238
	その他の流動資産	3,444	7,666	+4,222
	売却目的保有に分類された資産	-	2,242	+2,242
		243,056	283,385	+40,329
非流動資産	有形固定資産	38,568	40,707	+2,139
	のれん	43,026	43,215	+189
	無形資産	67,846	68,922	+1,076
	契約獲得コスト	-	3,841	+3,841
	持分法で会計処理されている投資	23,286	26,410	+3,124
	FVTPLで会計処理されているソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドからの投資	28,278	71,156	+42,878
	投資有価証券	26,601	9,246	-17,355
	その他の金融資産	6,764	11,859	+5,095
	繰延税金資産	6,475	5,869	-606
	資産合計	311,805	360,965	+49,160

ソフトバンクグループジャパンからの配当に係る源泉税還付見込額の計上（2019年7月還付予定）

2019年6月に決済予定のアリババ株を持分法投資から振替（決済予定株式の持分法上の簿価）

（参考）（p.16参照）
2019年6月決済額：66億米ドル
引渡し時の上限@USD90.11 × 引渡し予定株数73百万株

アリババ持分法投資利益の計上、Arm China関連会社化

1 ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドからの投資7兆1,156億円（YoY+4兆2,878億円）

- ・新規投資の増加 339億米ドル
うち、当社からの売却による取得 198億米ドル
- ・公正価値上昇による投資の増加（Uber、Guardant Health、OYO他）
- ・エグジットによる投資の減少（Flipkart、NVIDIA）

主にWeWorkに対する株式転換権付貸付金および同社株の取得に係る前払金による増加

連結B/S総括 IFRSベース -2

(億円)

B/S項目	主な科目	2018/3月末	2019/3月末	増減
		67,288	86,817	19,529
流動負債	短期借入金	9,576	4,992	-4,584
	1年内返済予定の長期借入金	10,937	7,180	-3,757
	1年内償還予定の社債	5,903	10,423	+4,520
	1年内決済予定の株式先渡契約金融負債	-	7,306	+7,306
	銀行業の預金	6,841	7,459	+618
	デリバティブ金融負債	962	7,677	+6,715
	未払法人所得税	1,480	5,349	+3,869
	その他の流動負債	6,590	11,584	+4,994
		181,786	184,056	+2,270
非流動負債	長期借入金	51,216	49,108	-2,108
	SBG	32,155	14,188	-17,967
	ソフトバンク	2,175	16,463	+14,288
	スプリント	13,466	15,715	+2,249
	社債	72,340	65,388	-6,952
	SBG	45,169	40,769	-4,400
	スプリント	26,122	23,369	-2,753
	株式先渡契約金融負債	6,883	-	-6,883
	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンド外部投資家持分	18,040	41,073	+23,033
	デリバティブ金融負債	8,654	1,305	-7,349
繰延税金負債	10,856	13,911	+3,055	
	負債合計	249,074	270,873	+21,799

NVIDIA株式を対象とするカラー取引による借入金 -3,605億円

アリババ株式に係る先渡契約金融負債とデリバティブ金融負債を非流動から振替

主にソフトバンク株式売り出しに伴う未払税金の増加

ソフトバンクグループ・ジャパンからの配当に係る預り源泉税の計上 (2019年4月納付済)

1 長期借入金4兆9,108億円 (YoY-2,108億円)

- ・アリババ株式を活用した借入金 -2,852億円 (当期に追加借入+1,611億円、返済-4,758億円)
- ・ソフトバンクとソフトバンクグループ間の金銭貸借関係の解消

a ソフトバンク
1.6兆円のシニアローン借入れ、ソフトバンクグループからの借入金を同額返済

b ソフトバンクグループ
1.6兆円全額をシニアローンの一部期限前返済に充当

2 社債6兆5,388億円 (YoY-6,952億円)

ソフトバンクグループ

- ・外貨建社債：期限前償還-3,576億円、一部買入-1,062億円
- ・社債：発行+7,227億円、流動へ振替 -7,000億円

連結B/S総括 IFRSベース -3

(億円)

B/S項目	主な科目	2018/3月末	2019/3月末	増減
		62,730	90,092	+27,362
資本	資本金	2,388	2,388	-
	資本剰余金	2,568	14,678	+12,110
	その他の資本性金融商品※	4,969	4,969	-
	利益剰余金	39,403	55,713	+16,310
	自己株式	-665	-4,435	-3,770
	その他包括利益累計額	3,180	2,903	-277
	非支配持分	10,888	13,877	+2,989
	親会社の所有者に 帰属する持分比率 (自己資本比率)	16.6%	21.1%	+4.5pp

1 ソフトバンク株式売出に伴う、
支配継続子会社に対する持分変動 +1.2兆円

2 自己株式取得 -3,841億円

ソフトバンク株式売出しによる影響

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

連結C/F総括 IFRSベース

(億円)

C/F項目	FY18	主な内訳	
営業活動によるCF	11,719	20,616	営業キャッシュ・フロー小計
		-6,081	利息の支払額
		-4,344	法人所得税の支払額
投資活動によるCF	-29,080	-13,650	有形固定資産及び無形資産の取得による支出
		-8,226	投資の取得による支出
		2,926	投資の売却または償還による収入
		-15,768	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドによる投資の取得による支出
		4,289	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドによる投資の売却による収入
		61,891	有利子負債の収入
財務活動によるCF	22,023	-71,284	有利子負債の支出
		21,337	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド外部投資家からの払込による収入
		-4,864	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド外部投資家に対する分配額・返還額
		23,503	非支配持分への子会社持分の一部売却による収入
		-2,298	非支配持分からの子会社持分取得による支出
		-3,841	自己株式の取得による支出
現金及び現金同等物の期首残高	33,347		
現金及び現金同等物の期末残高	38,585		

- ・WeWorkへの投資 -15億米ドル
- ・当期中に当社が取得し、SVFへ売却した投資の当初支出額 -1,876億円 (GM Cruise、Doordash 他)

1 ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンドによる投資の売却による収入 +4,289億円

- ・Flipkart 3,782百万米ドル
- ・NVIDIA (カラー取引対象外)

2 有利子負債の収支 合計-9,393億円

ソフトバンクグループ

- ・社債発行 +7,227億円
- ・アリババのマージンローン返済 -4,758億円
- ・社債の償還 -7,576億円
- ・外貨建社債の買入 -1,062億円

ソフトバンク・ビジョン・ファンド

- ・NVIDIA (カラー取引対象) の資金化による収入
- ・借入の返済による支出

(参考)

- ・ソフトバンクとソフトバンクグループの金銭貸借関係の解消 (収入+1.6兆円、支出-1.6兆円)
- ・期間1年以内の借入金の収支 (収入+9,457億円、支出-1.4兆円)

3 ソフトバンク株式売り出しによる収入 +2.3兆円

P/Lに含まれるソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド事業 の損益

P/Lの税引前損益までに含まれるソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業の損益は、ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの損益、各ファンドのジェネラル・パートナーの損益、SBIAと同社をサポートする日米のアドバイザリー会社2社の損益などを合算し、内部取引を消去

(億円)

P/L項目	FY17	FY18	摘要
ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンドからの投資損益	3,521	13,028	
投資の売却による実現損益	-	2,965	Flipkart : 1,467 NVIDIA : 1,498 当期は株価下落により損失 : -2,226 (為替考慮後) 過年度計上の未実現評価益の振替 + 3,653
投資の未実現評価損益			
当期計上額	3,460	13,786	継続保有する投資の評価損益 評価益 : 1兆4,854億円 Uber、Guardant Health、OYOなどの公正価値の増加 評価損 : 1,069億円 Zhongan Onlineなどの公正価値の減少
過年度計上額のうち実現損益への 振替額	-	-3,653	
投資先からの利息配当収益	61	45	
為替換算影響額	-	-114	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
営業費用 (ファンドに帰属しない費用を含む)	-491	-462	・SBIAおよびアドバイザリー会社等で発生した取引調査費用および各社で発生した 管理費用 ・ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドを構成する事業体の設立費用
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	3,030	12,566	
財務費用 (支払利息)	-78	-331	借入の支払利息
為替差損益	-0	1	
デリバティブ関連損益	-89	1,774	NVIDIA株式を活用したカラー取引に係るデリバティブ損益
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	-1,604	-5,862	ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの外部投資家持分のうち、ソフトバン ク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業の結果により変動した額
その他の営業外損益	-3	-2	
税引前利益	1,256	8,146	

※Flipkart株式の売却益に対する法人所得税649億円を計上。ソフトバンク・ビジョン・ファンドのFlipkartに係る株式保有期間は24カ月以内だったため、同株式売却に対する税率はインドの短期キャピタルゲイン課税率である43.68%

税率差異

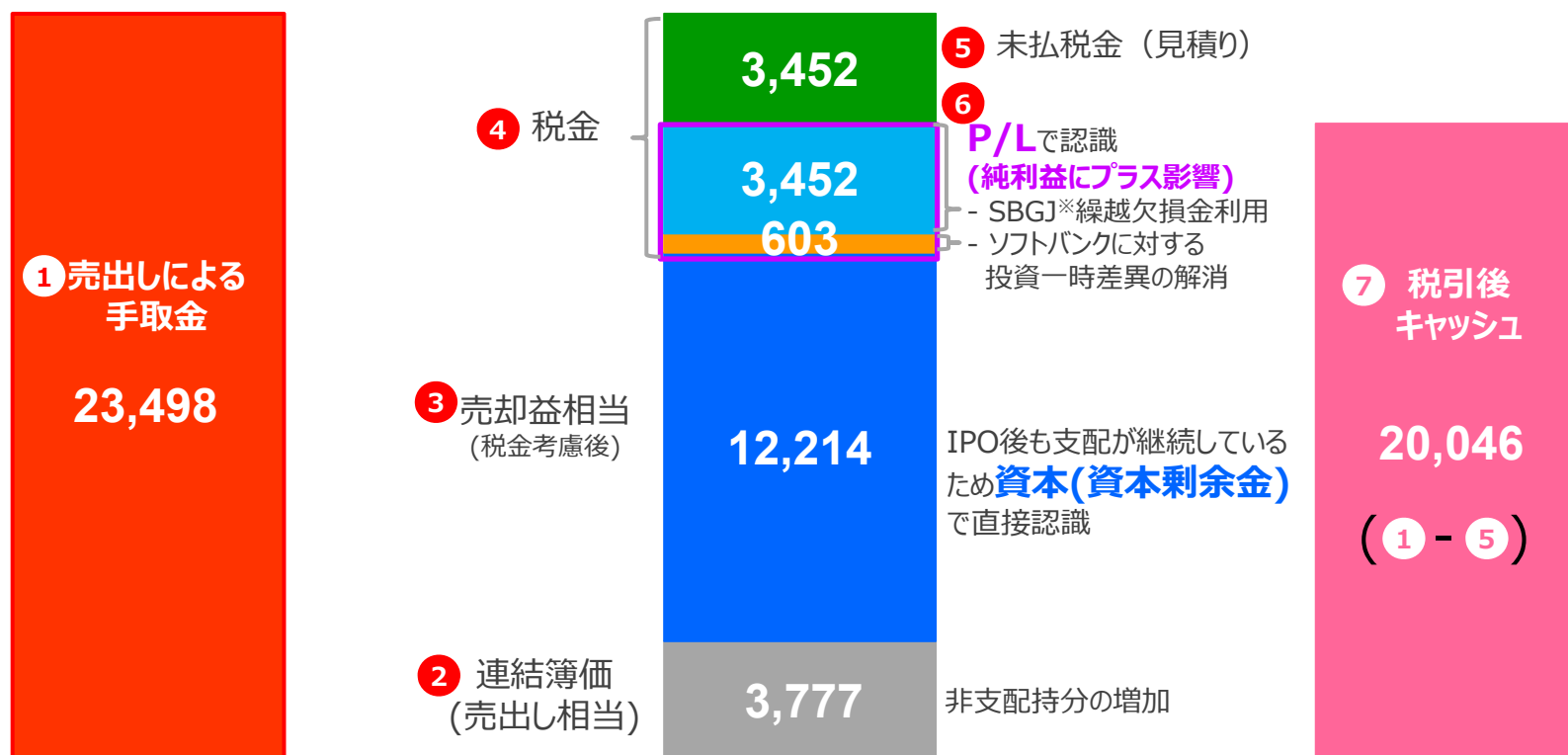
税率差異	FY17		FY18	
	率(%)	金額(億円)	率(%)	金額(億円)
税引前利益		3,846		16,913
法定実効税率	31.7%	1,219	31.5%	5,321
(主な税率差異要因)				
・米国税制改正影響	-211.4%	-8,131	-	-
・繰延税金資産の回収可能性の評価による影響	-32.8%	-1,261	-16.7%	-2,827
・課税所得計算上加減算されない損益による影響	-3.5%	-133	-8.0%	-1,354
・子会社投資一時差異	0.1%	6	-2.7%	-454
・持分法投資	-23.5%	-902	2.0%	336
・外国関係会社等合算所得	7.3%	281	2.7%	452
・ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの分配	4.5%	174	6.0%	1,020
・のれん減損損失	3.9%	152	-	-
・その他	1.9%	63	-0.8%	-127
法人税等の負担率	-221.8%	-8,532	14.0%	2,367

ソフトバンク IPOの会計処理と税引後キャッシュ

売出し : 33.50%

ソフトバンクはIPO後も引き続き当社子会社 (保有割合 : 66.49%)

(億円)



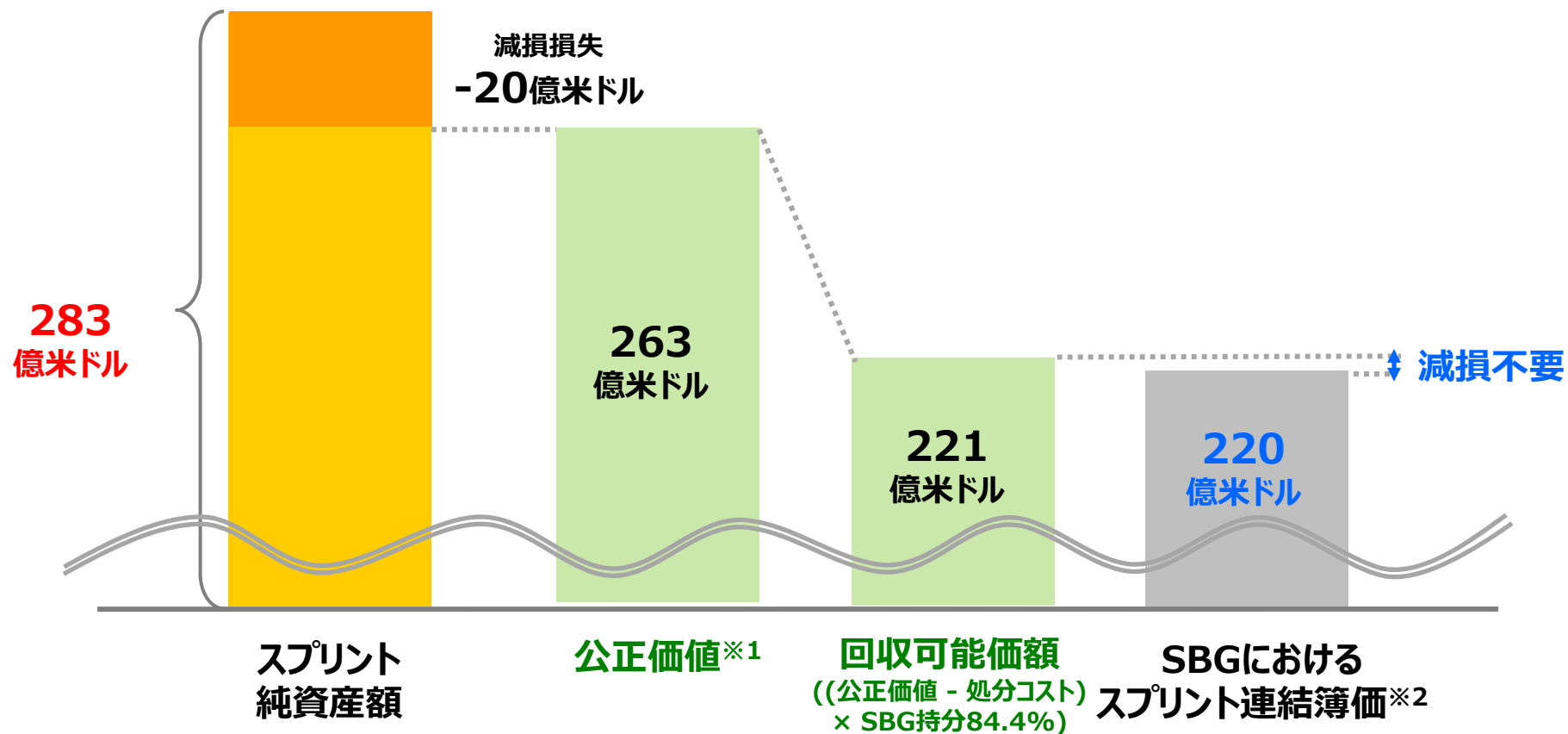
1,603,693,700株
x @1,465.2625円

※SBGJ:ソフトバンクグループジャパン。ソフトバンク株式の売出し人で当社100%子会社

スプリントにおける減損について

回収可能価額がSBGにおけるスプリント連結簿価を上回るため、減損不認識

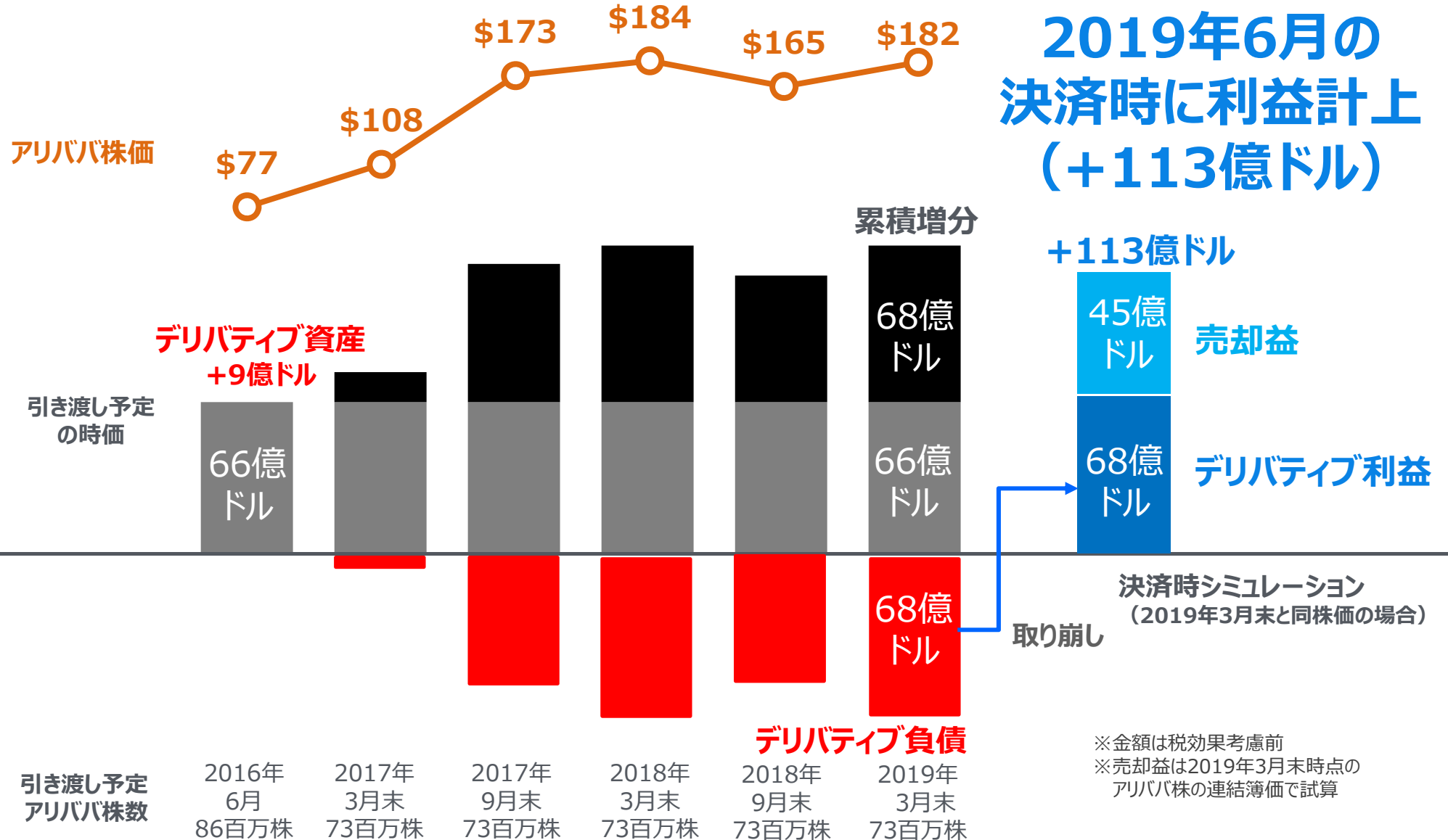
スプリント純資産額と公正価値、ならびにスプリント連結簿価と回収可能価額の比較



※1 将来計画を用いたDCF、EBITDAマルチプル、M&A他社事例による評価のブレンドで算定
 ※2 スプリント買収時の為替予約によるヘッジ影響額（約31億米ドル）を連結簿価から減額

アリババ株式によるデリバティブ損益 (アリババ株で決済予定)

2019年6月の
決済時に利益計上
(+113億ドル)



新基準（IFRS 16 リース）の適用（FY19～）

主な会計処理の変更：

従前のオペレーティングリースも、ファイナンスリースと同様にオンバランス処理

有形固定資産リースに適用、無形資産リースには適用しない

オペレーティングリースの会計処理：

<B/S>

適用前： 経理注記に記載

適用後： 「使用権資産」「リース負債」で認識

<P/L>

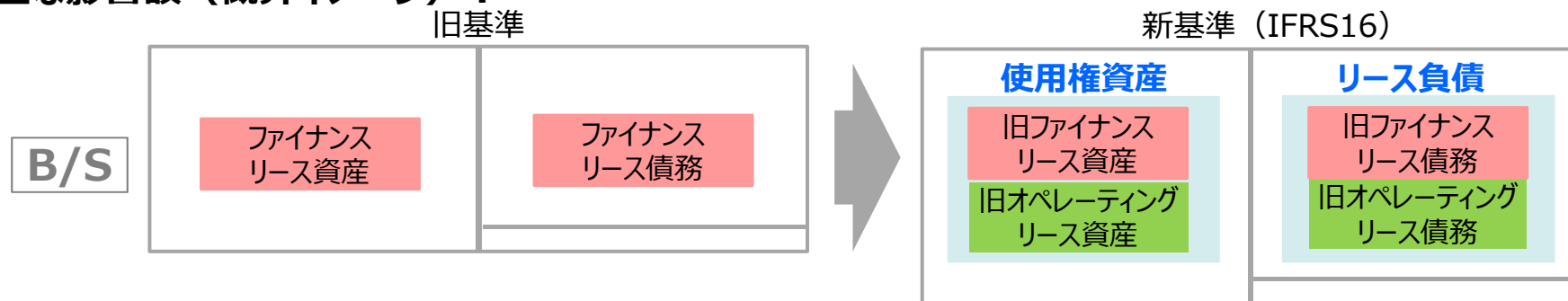
適用前： 発生時に定額を費用処理（支払リース料）

適用後： 減価償却費と支払利息を計上

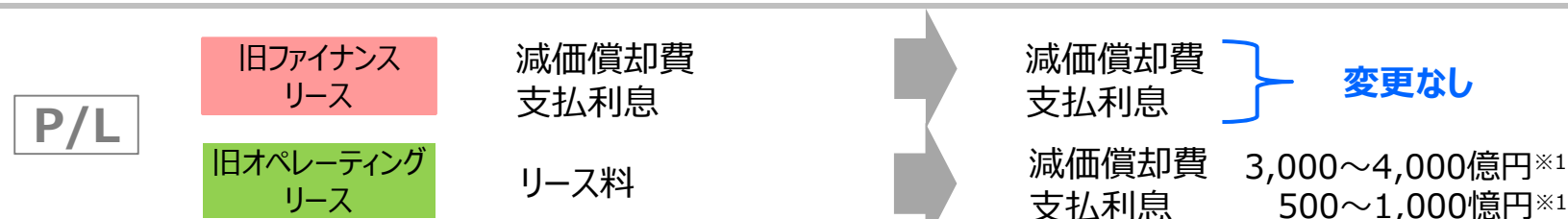
遡及方法：

FY18以前：旧基準ベース（修正なし） FY19以降：新基準ベース

主な影響額（概算イメージ）：



FY19の開始B/Sのリース負債の残高（未監査）
2.2～2.4兆円（うちスプリント USD 6.8～7.7 bn^{※2}）
（参考）2018/3末残高は 2.3 ～2.5兆円



※1 影響額については、FY18の数値をもとに算出

※2 一部のリース-リースバック取引を除く

SBGの開示とソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンドの開示との調整表

SBG開示とSoftBank Vision Fund & Delta Fund: Snapshot (SVF編 : p. 34)との調整

(+億米ドル)

SVF & Delta		出資コミットメント合計	取得価額	投資利益
	SBG開示		103	60.1
調整項目	-		売却した投資 +5.3 SVFの100%子会社でない投資持株会社からの投資の取得価額のうち、他の株主に帰属する持分※1 -1.3	SVFにおける過年度分の投資利益 +3.3 SVFの100%子会社でない投資持株会社からの投資により生じた投資利益のうち、他の株主に帰属する持分※1 -0.4
SVF開示		103	64.2	16.2 (累積)
				その他 +0.0

SBG帰属分		SBG出資コミットメント	SBG支払義務履行額	SBG帰属分合計
	SBG開示		37.5	21.2
調整項目	SVFに関連するインセンティブ・スキーム分 -5.0		SVFに関連するインセンティブ・スキーム出資分 -2.5 その他 -0.1	
SVF開示		32.5	18.6	26.2

※ SVFの開示に関する注記は、p.34を参照

※1 SVFの子会社である投資持株会社には他の株主が存在する場合があります、SBG連結では当該投資持株会社から行われる投資全てをSVFによる投資として認識。当期末時点では、当社100%子会社がこうした他の株主に該当

ソフトバンク・ビジョン・ファンドおよびデルタ・ファンド事業の税引前利益からSVFのSBGに帰属する純利益への調整表

SBG 連結	ソフトバンク・ビジョン・ファンド/デルタ・ファンド事業の税引前利益 (外部投資家持分を除く)	8,146 億円
		7.33 USD bn
調整 項目	SVFの投資利益に係る法人所得税等	-0.83
	SVFの100%子会社でない投資持株会社からの投資により生じた投資利益のうち、 他の株主に帰属する持分※1	-0.41
	FY18クローリングにおけるLP間同士で決済される持分調整額※2	-0.14
	その他	-0.09
SVF	SBGに帰属する純利益（税引き後）（p. 42）	5.86 USD bn
	SBGの収益（LP分）：ファンド利益に対する持分	3.71
	SBGの収益（GP分）：管理報酬および成果報酬	2.15

※ SVFの開示に関する注記は、p.42を参照

※1 SVFの子会社である投資持株会社には他の株主が存在する場合があります、SBG連結では当該投資持株会社から行われる投資全てをSVFによる投資として認識。当期末時点では、当社100%子会社がこうした他の株主に該当

※2 SVFに関連するインセンティブ・スキームに用いられる事業体および複数の外部投資家が、LPとしてSVFに新たに参画したことに伴う調整額。ファンドを通さずに新規投資家と既存投資家の間で決済されるもの

Appendix

当社ソフトバンク事業とソフトバンクの業績差異の要因

①新基準の適用

新基準（IFRS第9号および第15号）の適用

	FY17	FY18
当社ソフトバンク事業	旧基準	新基準
ソフトバンク	新基準で修正再表示	新基準

②ブランド使用料

ソフトバンク→SBGの「ソフトバンク」ブランド使用料の支払い取引

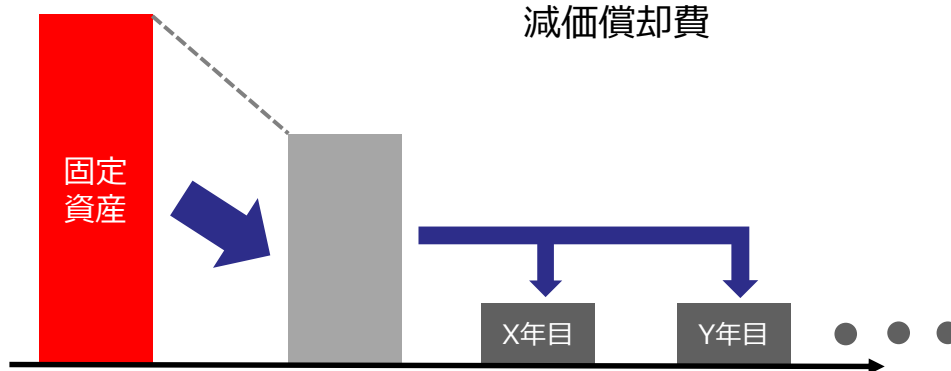
	FY17	FY18
当社ソフトバンク事業	費用計上なし (親子間取引として消去)	取引なし
ソフトバンク	437億円 費用計上	

③ソフトバンク(旧ボーダフォン)の固定資産に係る減価償却費

SBGの連結財務諸表

<旧ボーダフォン支配獲得時>
資産負債をすべて時価で評価

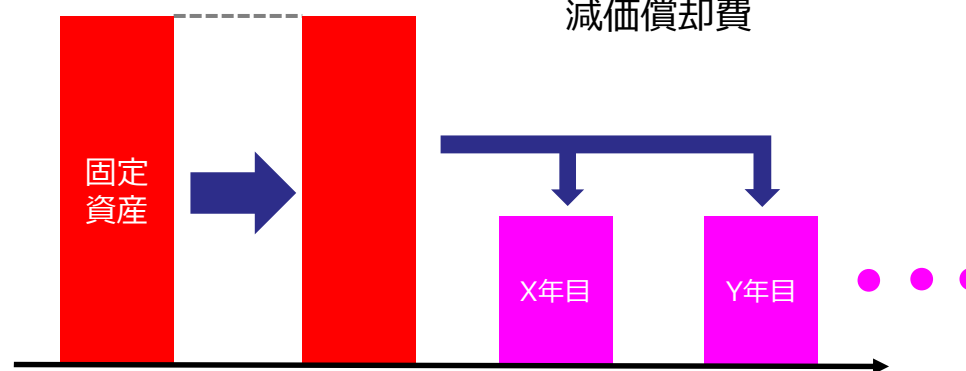
<減価償却費>
評価替え価額をベースとした減価償却費



ソフトバンクの連結財務諸表

被買収企業のため
会計処理なし

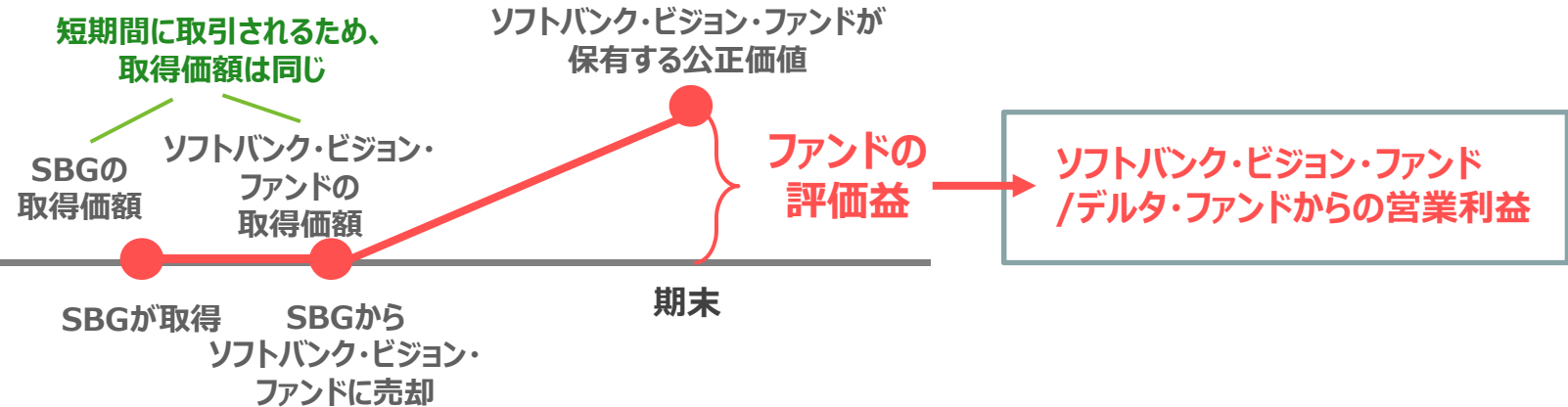
<減価償却費>
取得価額をベースとした減価償却費



ソフトバンク・ビジョン・ファンド – SBGから移管した投資の投資損益のP/L表示 (ブリッジ投資 / ブリッジ投資以外)

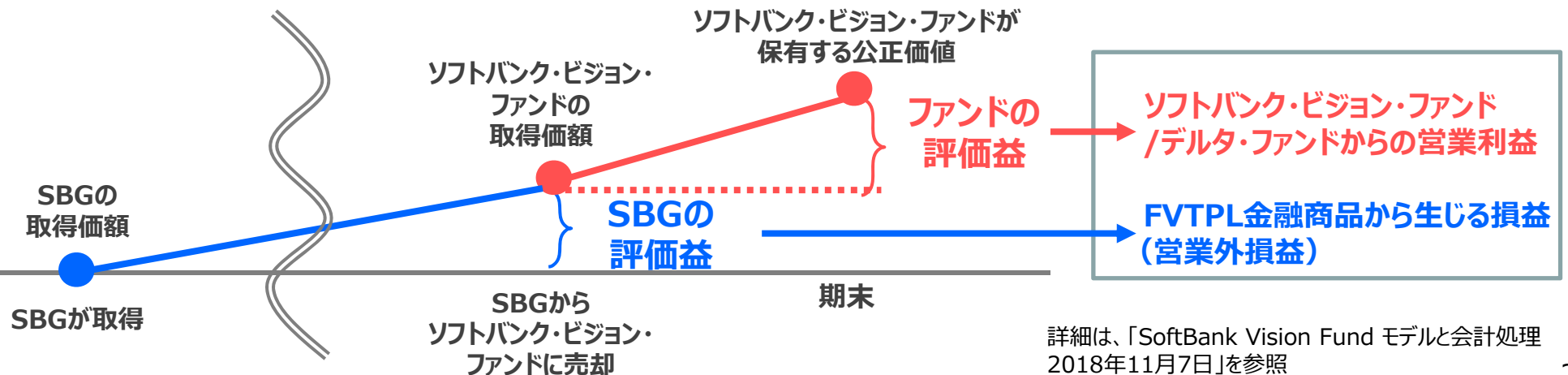
ブリッジ投資

当社がソフトバンク・ビジョン・ファンドへの紹介を前提として取得し、かつ取得時点でソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資対象と合致していた投資。当社からの移管には、ファンドの投資委員会などの合意や関係規制当局の承認の取得が必要。NVIDIAなどが該当



ブリッジ投資以外

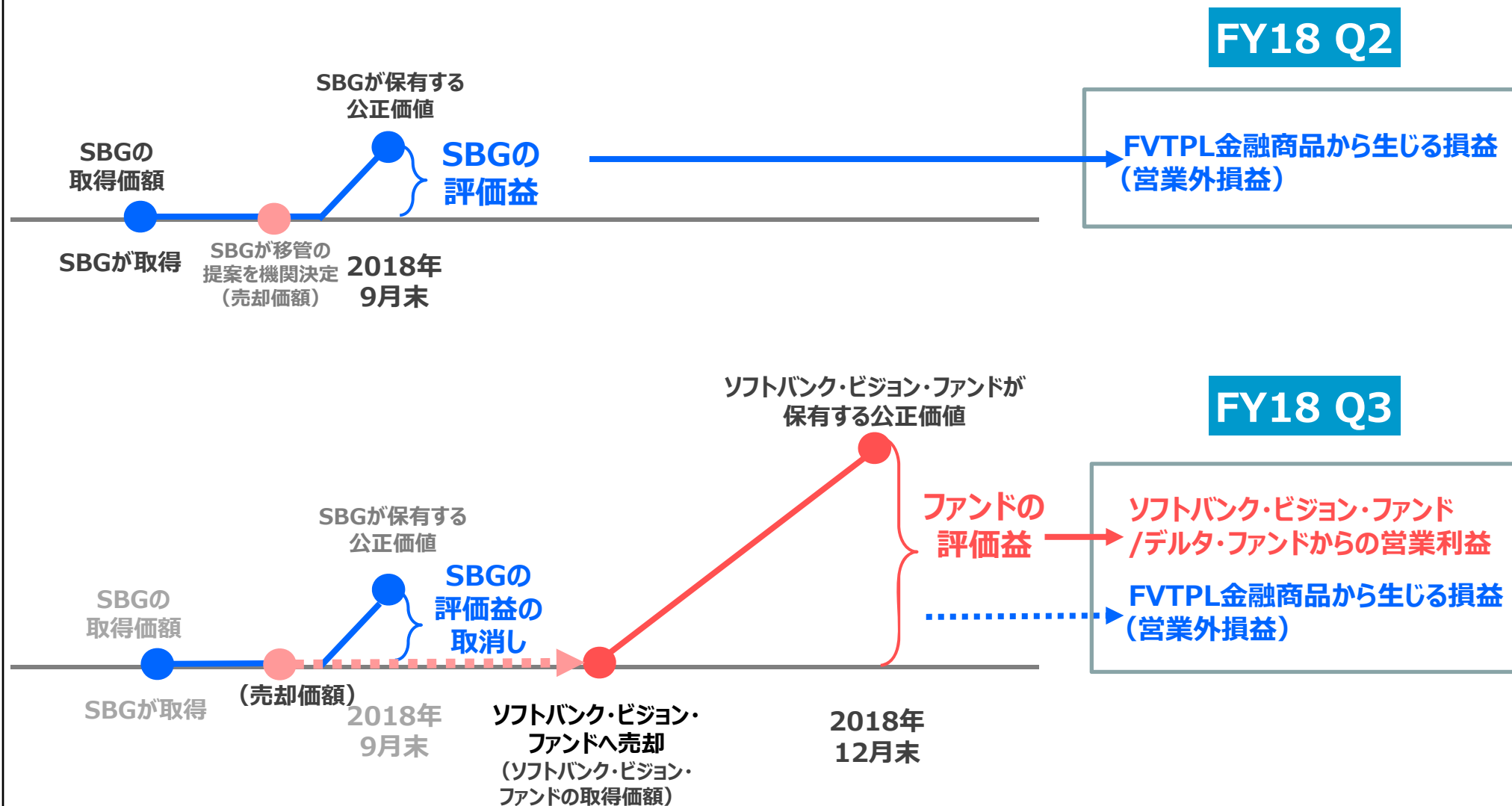
上記以外の投資（例えば、当社の取得時点ではソフトバンク・ビジョン・ファンドへの紹介を前提としていない、または当社が紹介を前提として取得したもの、取得時点ではソフトバンク・ビジョン・ファンドの投資対象に合致していなかったため、ソフトバンク・ビジョン・ファンドへの売却には新たにLPによる合意が必要な投資を含む）。FY18Q2においては、Coupang（当社が2015年5月取得）、OYO（当社が2015年7月取得）を2018年6月末時点の公正価値に基づいた価格でソフトバンク・ビジョン・ファンドへ売却、FY18Q3においては、Uber（当社が2018年1月取得）（p.23参照）など、FY18Q4においては、GM Cruiseなどをソフトバンク・ビジョン・ファンドへ売却



詳細は、「SoftBank Vision Fund モデルと会計処理 2018年11月7日」を参照

ソフトバンク・ビジョン・ファンド – SBGから移管した投資の投資損益のP/L表示 (ブリッジ投資以外：Uber)

Uberの場合



新基準（IFRS 9 / IFRS 15）の適用 -1

IFRS 9（金融商品）

主な会計処理の変更：

投資有価証券の公正価値の変動の認識

適用前： 資本の「売却可能金融資産」の増減で認識

適用後： **P/Lの「FVTPLの金融資産から生じる損益」で認識**

※原則FVTPL金融資産に分類、一部OCIオプションも選択

遡及方法：

FY17以前：旧基準ベース（修正なし）

FY18以降：新基準ベース

新基準適用による累積的影響は、**利益剰余金期首残高およびその他の包括利益累計額を修正**

期首における主な影響額：

利益剰余金の増加： +525億円

その他の包括利益累計額の減少： -525億円

IFRS 15（顧客との契約から生じる収益）

主な会計処理の変更：

(1) 契約獲得コストの資産化（ソフトバンク / スプリント）

適用前： 契約獲得コストを発生時に費用認識

適用後： **資産化して償却**

(2) 成功報酬の収益認識タイミング（フォートレス）

適用前： 成功報酬が確定した時点

適用後： **成功報酬の著しい減額が発生しない可能性が高いと判断した時点**

(3) 売上高と原価の総額/純額表示の変更（ブライトスター / ヤフー）

遡及方法：

FY17以前：旧基準ベース（修正なし）

FY18以降：新基準ベース

新基準適用による累積的影響は、**利益剰余金期首残高およびその他の包括利益累計額を修正**

期首における主な影響額：

契約獲得コストの資産化： +3,048億円

利益剰余金の増加： +2,481億円

※新基準適用による影響額の詳細はFY18決算短信p.47「新たな基準書および解釈指針の適用による影響額」を参照

OCIオプション：公正価値の変動を純損益ではなくその他の包括利益で認識する選択（取消不能）

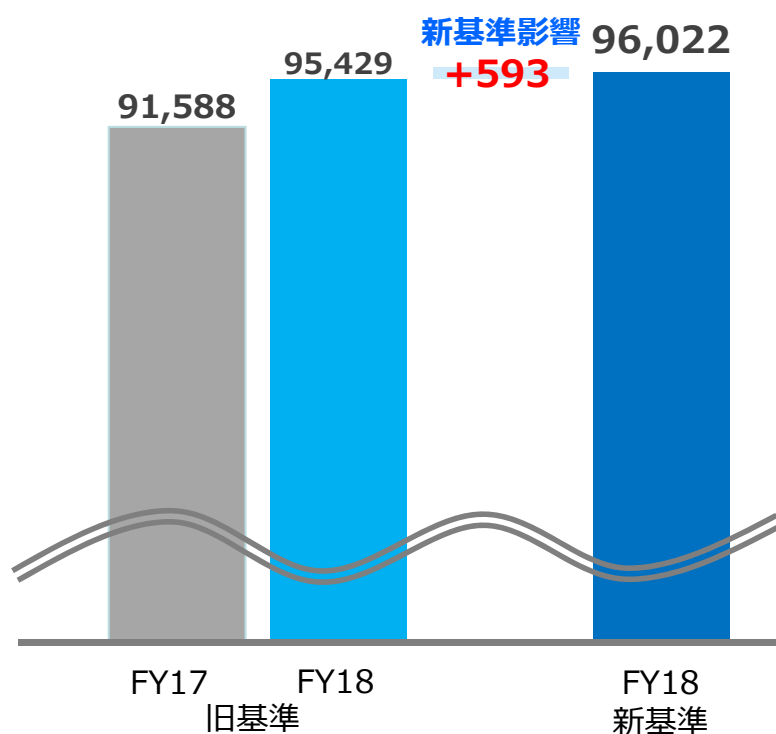
新基準（IFRS 9 / IFRS 15）の適用 -2

新基準適用によるP/Lインパクト

売上高：593億円、営業利益：3,046億円

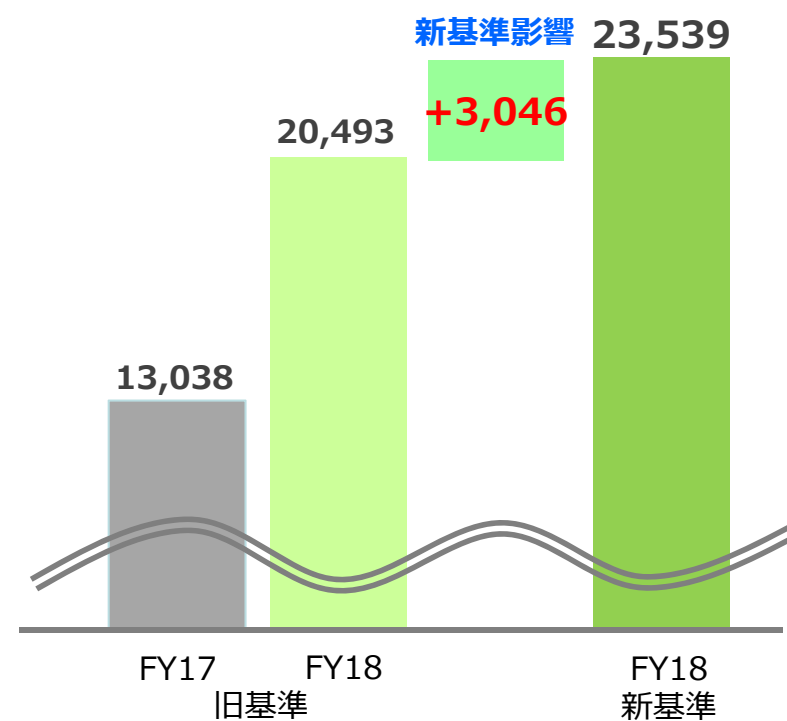
■ 売上高

(億円)



■ 営業利益

(億円)



アリババの持分法による投資利益

	アリババ		ソフトバンクグループ				
	U.S. GAAP	IFRS	(Mil CNY)			(億円)	
	純利益 (親会社持分帰属)	IFRSへの修正	純利益	持分比率	持分法 投資利益	為替レート	持分法 投資利益
FY17Q1	10,647 (1-3月)	- 8,568 ※1	2,079	約30%	619	15.96円/CNY	99
FY17Q2	14,683 (4-6月)	7,407 ※2	22,090	約30%	6,596	16.64円/CNY	1,097
FY17Q3	17,668 (7-9月)	24,859 ※3	42,527	約30%	12,521	17.06円/CNY	2,137
FY17Q4	24,073 (10-12月)	- 5,876 ※4	18,197	約30%	5,352	17.10円/CNY	915
合計	67,071	17,822	84,893	-	25,088	-	4,248
FY18Q1	7,669 (1-3月)	- 1,103 ※5	6,566	約29%	1,930	16.97円/CNY	327
FY18Q2	8,720 (4-6月)	9,755 ※6	18,475	約29%	5,419	16.40円/CNY	889
FY18Q3	20,133 (7-9月)	12,733 ※7	32,866	約29%	9,556	16.31円/CNY	1,559
FY18Q4	33,120 (10-12月)	- 20,313 ※8	12,807	約29%	3,739	16.37円/CNY	612
合計	69,642	1,072	70,714	-	20,644	-	3,387

- ※1 ①アリババ子会社の非支配持分に付されたプット・オプション（金融負債）の公正価値の変動損失の計上
②FVTPL金融資産の売却益に対するマイナス調整（IFRSでは過年度に当該FVTPL金融商品の評価益を計上）
- ※2 FVTPL金融資産の公正価値変動額（+7,646 Mil CNY）
- ※3 ①2017年10月に発生したCainiao Smart Logisticsに係る企業結合に伴う再測定利益を期ずれ取引として計上（+22,400 Mil CNY）、
②FVTPL金融資産の公正価値変動額（+1,286 Mil CNY）
- ※4 ※3①にて取り込んだ期ずれ取引の振り戻し（-22,400 Mil CNY）②USGAAP上で認識されたAlibaba Picturesの減損処理についてIFRS上は認識不要のため消去（+18,185 Mil CNY）③FVTPL金融資産の公正価値変動（+4,169 Mil CNY）
- ※5 FVTPL金融資産の公正価値変動（-2,670 Mil CNY）
- ※6 主にアリババ従業員向けAnt Financial株式を使った報酬費用のマイナス調整（IFRSでは費用認識されない）（+11,477 Mil CNY）
- ※7 ①2018年12月に発生したKoubei子会社化に伴う再測定益を期ずれ取引として計上、②2018年10-12月期に認識した投資の評価損失を期ずれ取引として計上
③FVTPL金融資産の公正価値変動（-3,652 Mil CNY）
- ※8 ①※7①②にて取り込んだ期ずれ取引の振り戻し ②FVTPL金融資産の公正価値変動（-3,202 Mil CNY）③訴訟関連費用を期ずれ取引として計上（-1,687 Mil CNY）

持分法投資利益	3,387 億円
繰延税金費用	-892 億円

純利益に与える影響額	2,495 億円

のれん・無形資産の内訳

(億円)

B/S 項目	主な内訳	2018/ 3月末	2019/ 3月末	増減			摘要
				償却費	為替変動	その他	
		43,026	43,215				
のれん	アーム	28,514	27,775	-	-739	-	
	ソフトバンク	9,075	9,075	-	-	-	
	スプリント	3,128	3,268	-	+140	-	
主な無形資産	FCCライセンス（非償却）	39,606	41,551				
	スプリント	39,606	41,551	-	+1,771	+174	「その他」の増加は、主に他のキャリアとの周波数交換（非資金取引）に伴い取得したFCCライセンス
	テクノロジー	5,216	4,719				
	主な内訳						
	アーム	5,190	4,619	-438	-133	-	定額法 償却年数：8-20年
	顧客基盤	3,324	2,490				
	主な内訳						
	スプリント	1,168	593	-626	+51	-	月次級数法 償却年数：ポストペイド：8年
	アーム	1,406	1,250	-120	-36	-	定額法 償却年数：13年
	商標権	6,649	6,939				耐用年数を確定できる商標権を除く
主な内訳							
スプリント	6,306	6,587	-	+282	-		
マネジメント契約	1,153	947					
フォートレス	1,153	947	-258	+52	-	定額法 償却年数：1.5-10年	

※のれん：当社が支配獲得時に認識したのれんの金額。支配獲得後の当該子会社によるM&Aの結果認識したのれんは含まない

ソフトバンク・ビジョン・ファンド/ デルタ・ファンド事業編



SoftBank Vision Fund & Delta Fund Update

Navneet Govil

Managing Partner & Chief Financial Officer,
SoftBank Investment Advisers

May 10, 2019

IMPORTANT INFORMATION

This presentation (this “Presentation”) is furnished to you on a confidential basis for informational purposes in connection with your limited partnership interests in SoftBank Vision Fund L.P. and SB Delta Fund (Jersey) L.P. (together with, as the context may require, any parallel fund, feeder fund, co-investment vehicle or alternative investment vehicle, the “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 Fund. 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 the Funds, the manager of the Funds (the “Manager” or “SBIA”), SoftBank Group Corp. (together with its affiliates, “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 the Funds 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. Recipient acknowledges and agrees that it is a sophisticated investor with such knowledge and experience in financial and business matters as to be capable of evaluating the merits and risks of the opportunities described herein. Recipient agrees that it shall independently and without reliance upon SoftBank, the Manager or any of their related persons and based on such documents and information as it has deemed appropriate and on consultations with its own legal, tax, regulatory, accounting, investment and financial advisors, make its own appraisal of, and investigation into the business, operations, property, financial and other conditions, creditworthiness, likelihood of success, merits and consequences of the opportunities described herein. Recipient acknowledges and agrees that none of the Funds, the Manager, any affiliate of the foregoing or any related person shall have any duty or responsibility to provide the recipient with any information regarding the business, operations, property, financial and other condition and creditworthiness of the companies discussed herein or any of its affiliates which may come into the possession of any of them.

References to any specific investments of the Funds 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 Funds 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 Funds (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 Funds or the adequacy of the information contained herein. Any representation to the contrary is unlawful.

Past performance is not necessarily indicative of future results. Investors may lose investment capital. There can be no assurance that the Funds will achieve comparable results or the Funds will be able to implement their investment strategy or achieve their investment objectives.

Information throughout this Presentation 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 a 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. Unless otherwise indicated herein, all valuations presented herein are current as of December 31, 2018. The actual realized return on these unrealized investments may differ materially from the performance information indicated herein. No assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable, or that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described therein. The actual return realized by any investor in the Funds may differ materially from those reflected or contemplated in the data presented in this Presentation.

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 Funds, 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.

No assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable, or that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described therein. The actual return realized by any investor in the Funds may differ materially from those reflected or contemplated in the data presented in this Presentation.

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.

Topics

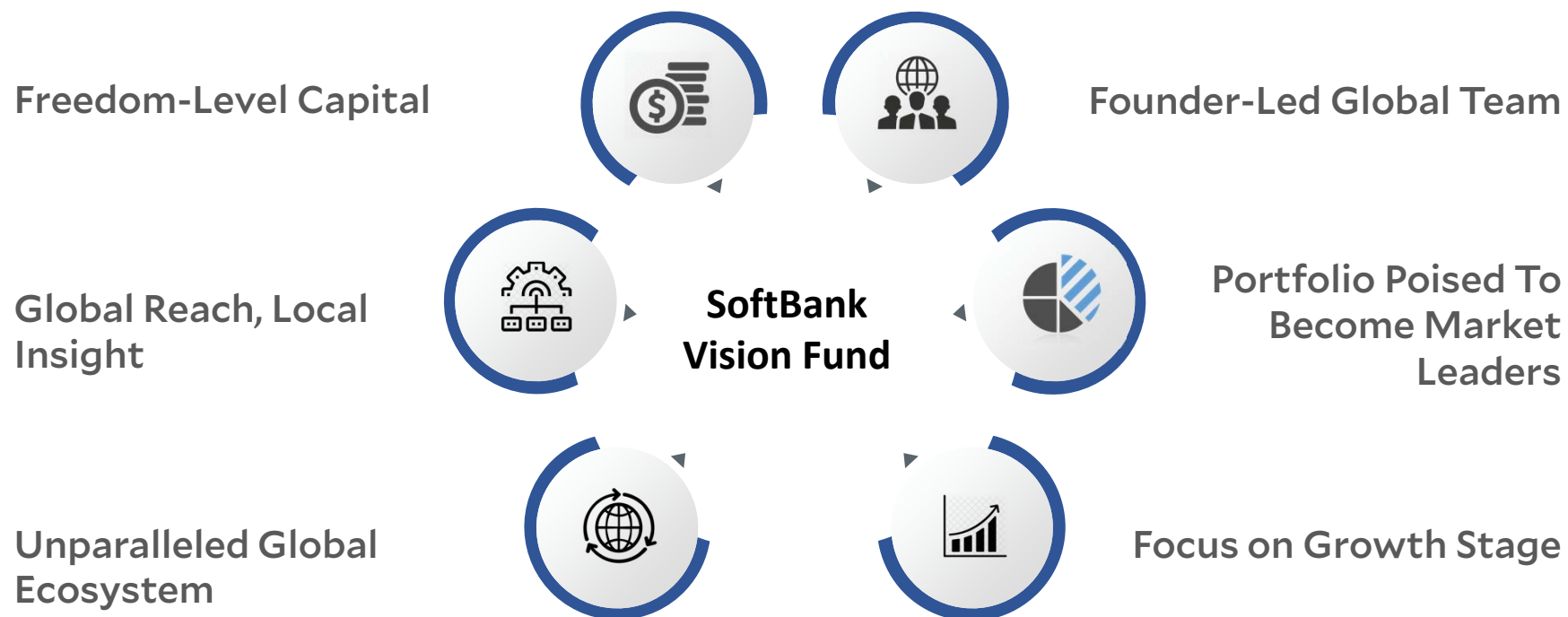
1. Progress & Highlights
2. Performance & Impact on SoftBank Group
3. In Focus: Investment & Valuation Processes



Progress & Highlights

Why the Vision Fund?

Shared Vision, Amplified Ambition



SoftBank Vision Fund & Delta Fund: Snapshot

As of March 31, 2019

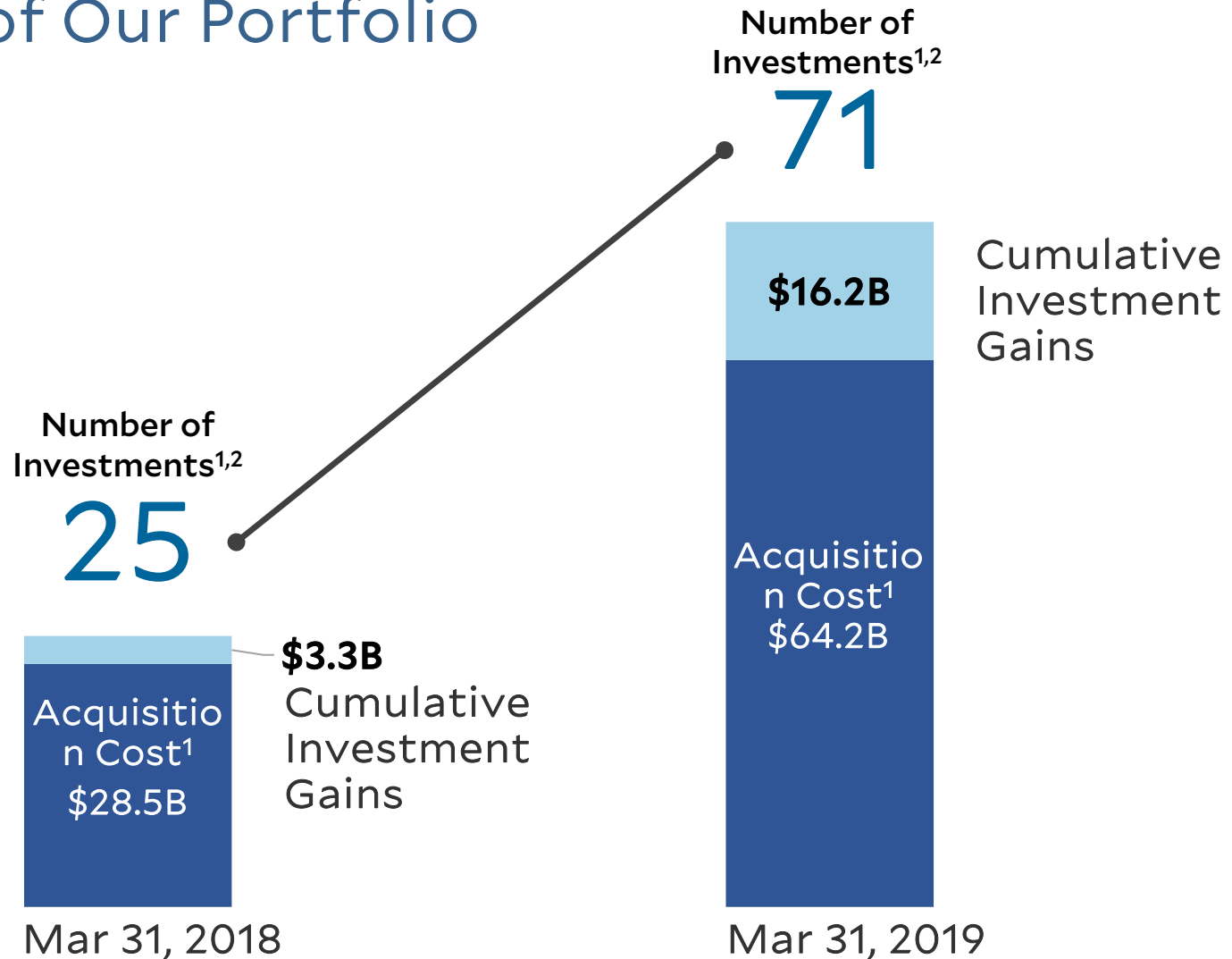
	Total Commitments	Acquisition Cost ¹	Cumulative Investment Gains ¹
SVF & Delta	\$103B	\$64.2B	+\$16.2B
	SBG Commitments	SBG Paid-In Capital	SBG Total Value ²
SBG	\$32.5B	\$18.6B	\$26.2B

Footnotes:

1. Including investments in Flipkart and Nvidia which were exited in August 2018 and January 2019. Cumulative investment gains are before tax and expenses and include unrealized and realized gains from investments and their related hedges.
2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner and Manager interests in the Funds, including accrued (but not yet paid out) performance fee.

Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund. For information pertaining to each fund, please refer to the Appendix. Fund highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Cumulative investment gains and Total Value include valuations of unrealized investments, do not take into account fees or expenses at the time of exit that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. Actual realized amounts will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the valuations reported herein are based.

Growth of Our Portfolio



Footnotes:

1. Acquisition Cost and Number of Investments are cumulative from Fund Inceptions to the period end indicated.
2. Includes investments acquired by the Vision Fund and Delta Fund on an aggregated basis as of the respective date. Number of Investments as of March 31, 2018 excludes investments in joint-ventures with existing portfolio companies. From Fund Inception to each respective date, the Delta Fund had made one investment of \$5B in acquisition cost which was transferred to the Vision Fund in January 2019.
3. SBG's fiscal year end is March 31.

Past performance is not indicative of future results. There can be no assurances that historical trends will continue throughout the life of the Vision Fund or Delta Fund. Cumulative investment gains include valuations of unrealized investments. Actual realized amounts will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the valuations reported herein are based. Accordingly, the actual realized gains may differ materially from the values indicated herein.

Growing Portfolio of Market Leaders

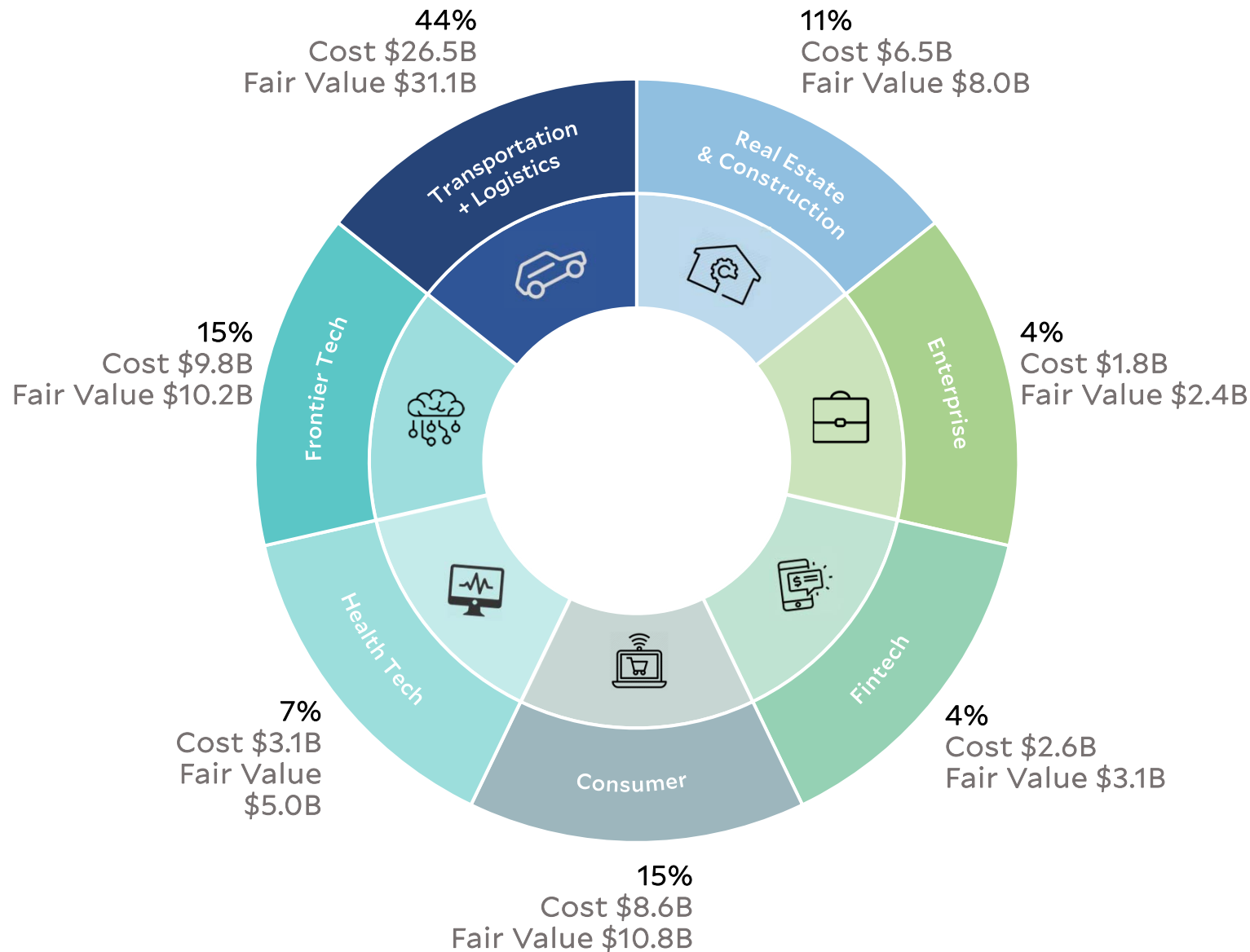
As of March 31, 2019



Investments included herein have been funded by the Vision Fund or Delta Fund as of March 31, 2019. The investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected in order to demonstrate examples of Fund investments, and do not purport to be a complete list thereof. References to individual investment should not be construed as a recommendation of any specific investment or security. As of the date hereof, the Delta Fund did not hold any investment and the Vision Fund has exited its entire interests in Flipkart and Nvidia. Please refer to <https://visionfund.com/portfolio> for a more complete list of Vision Fund investments.

Portfolio Composition By Sector

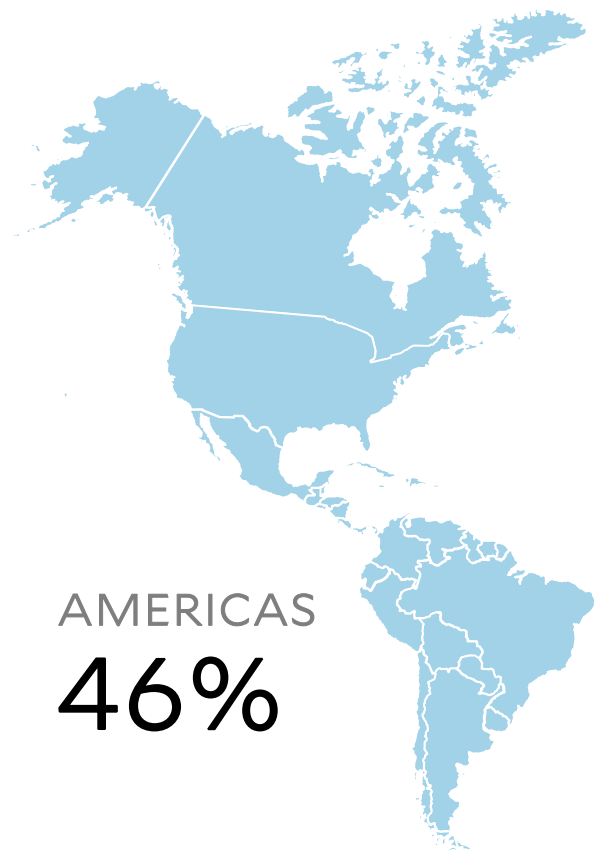
As of March 31, 2019



Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund and does not include Flipkart and Nvidia which were exited in August 2018 and January 2019. The Delta Fund did not hold any investment as of March 31, 2019. Information is provided solely for illustrative purposes and there can be no assurance that future investments will be made in sectors similar to those set forth herein. Sector characterization has been determined by SBIA on a subjective basis. Sector concentration is calculated as a percentage of total portfolio Fair Value as of March 31, 2019. Fair Value reflects unrealized estimated amounts, does not take into account fees or expenses, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.

Portfolio Composition By Geography

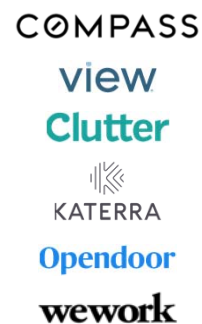
As of March 31, 2019



Health Tech



Real Estate & Construction



Transportation + Logistics



Fintech



Frontier Tech



Enterprise



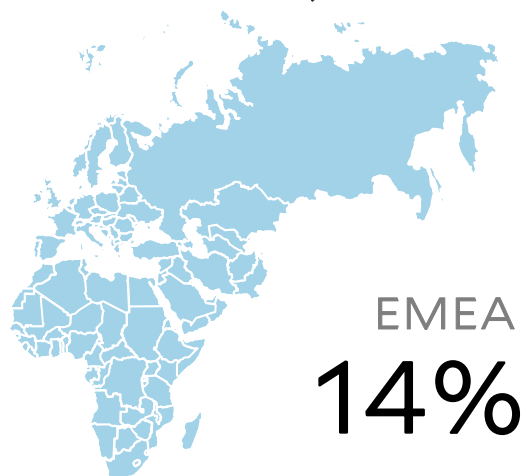
Consumer



Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund and does not include Flipkart and Nvidia which were exited in August 2018 and January 2019. As of March 31, 2019, the Delta Fund's sole investment, DiDi had been transferred to the Vision Fund. Geographic concentration is calculated as a percentage of total portfolio Fair Value as of March 31, 2019. Portfolio composition is provided solely for illustrative purposes, and there can be no assurance that future investments will be similar to those set forth herein. Sector characterization has been determined by SBIA, and although the SBIA believes that such determinations are reasonable, they are inherently subjective in nature.

Portfolio Composition By Geography

As of March 31, 2019



Frontier Tech

arm

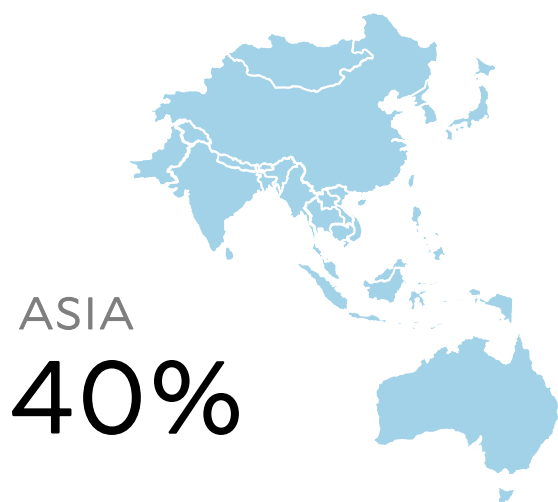
IMPROBABLE

Fintech

OakNorth

Transportation + Logistics

AUTO1.com



Fintech

paytm

众安保险
ZhongAn Insurance



金融壹账通
ONECONNECT

Consumer

coupang

firststory.com

tokopedia

OYO

G
GROFERS

Health Tech

平安好医生
PINGAN GOOD DOCTOR

医健通
HEALTHKONNECT

Transportation + Logistics

DELHIVERY
Small World

DiDi

饿了么

口碑
Koubei

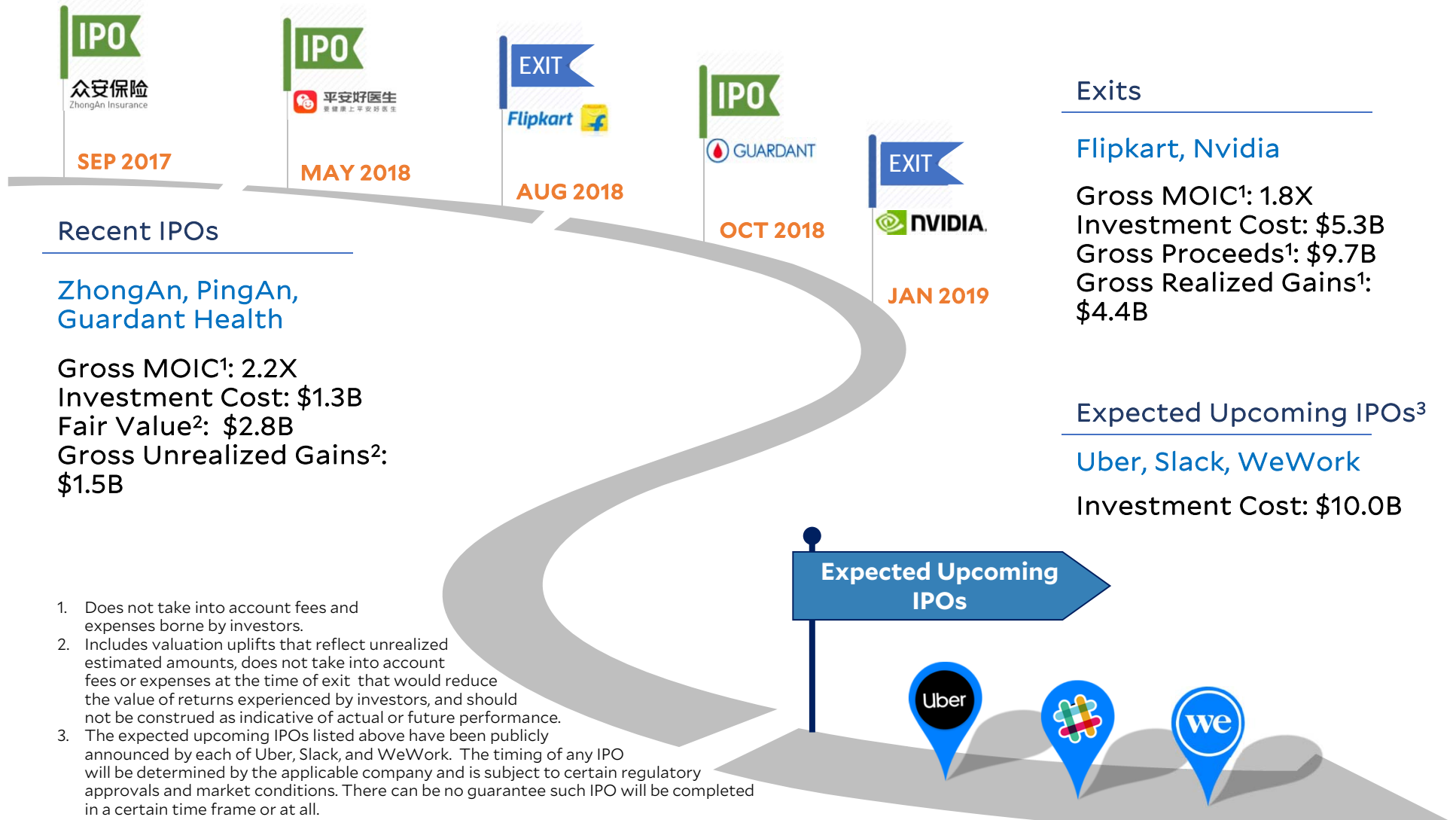
Grab

满帮
(Full Truck Alliance)

Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund and does not include Flipkart and Nvidia which were exited in August 2018 and January 2019. As of March 31, 2019, the Delta Fund's sole investment, DiDi had been transferred to the Vision Fund. Geographic concentration is calculated as a percentage of total portfolio Fair Value as of March 31, 2019. Portfolio composition is provided solely for illustrative purposes, and there can be no assurance that future investments will be similar to those set forth herein. Sector characterization has been determined by SBIA, and although the SBIA believes that such determinations are reasonable, they are inherently subjective in nature.

3 IPOs & 2 Exits in the First Two Years

Since Inception to March 31, 2019



Recent IPOs

ZhongAn, PingAn, Guardant Health

Gross MOIC¹: 2.2X
Investment Cost: \$1.3B
Fair Value²: \$2.8B
Gross Unrealized Gains²: \$1.5B

Exits

Flipkart, Nvidia

Gross MOIC¹: 1.8X
Investment Cost: \$5.3B
Gross Proceeds¹: \$9.7B
Gross Realized Gains¹: \$4.4B

Expected Upcoming IPOs³

Uber, Slack, WeWork

Investment Cost: \$10.0B

1. Does not take into account fees and expenses borne by investors.
2. Includes valuation uplifts that reflect unrealized estimated amounts, 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.
3. The expected upcoming IPOs listed above have been publicly announced by each of Uber, Slack, and WeWork. The timing of any IPO will be determined by the applicable company and is subject to certain regulatory approvals and market conditions. There can be no guarantee such IPO will be completed in a certain time frame or at all.

Exit, IPO, and Expected Upcoming IPO information is presented on an aggregated basis and solely for illustrative purposes.

Individual investors' results may vary. The Delta Fund did not have any investment exits or IPOs during the period. As of March 31, 2019, the Delta Fund's sole investment, DiDi had been transferred to the Vision Fund. It should not be assumed that investments made in the future will be comparable in quality or performance to investments described herein. References to specific investments should not be construed as a recommendation of any particular investment or security.



Performance & Impact on SoftBank Group

Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests

Amounts in USD Billions

	Eleven-month Period from Fund Inception to March 31, 2018 ³ SVF & Delta	Year Ended March 31, 2019 ³ SVF & Delta
Fund Net Profit¹	\$2.08	\$8.58
Less: Change in 3 rd Party Interests in Funds	-0.74	-4.87
SBG LP Income: Share of Fund Net Profit	\$1.34	\$3.71
SBG Manager Income: Management & Performance Fees⁴	0.61	2.15
Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests²	\$1.95	\$5.86

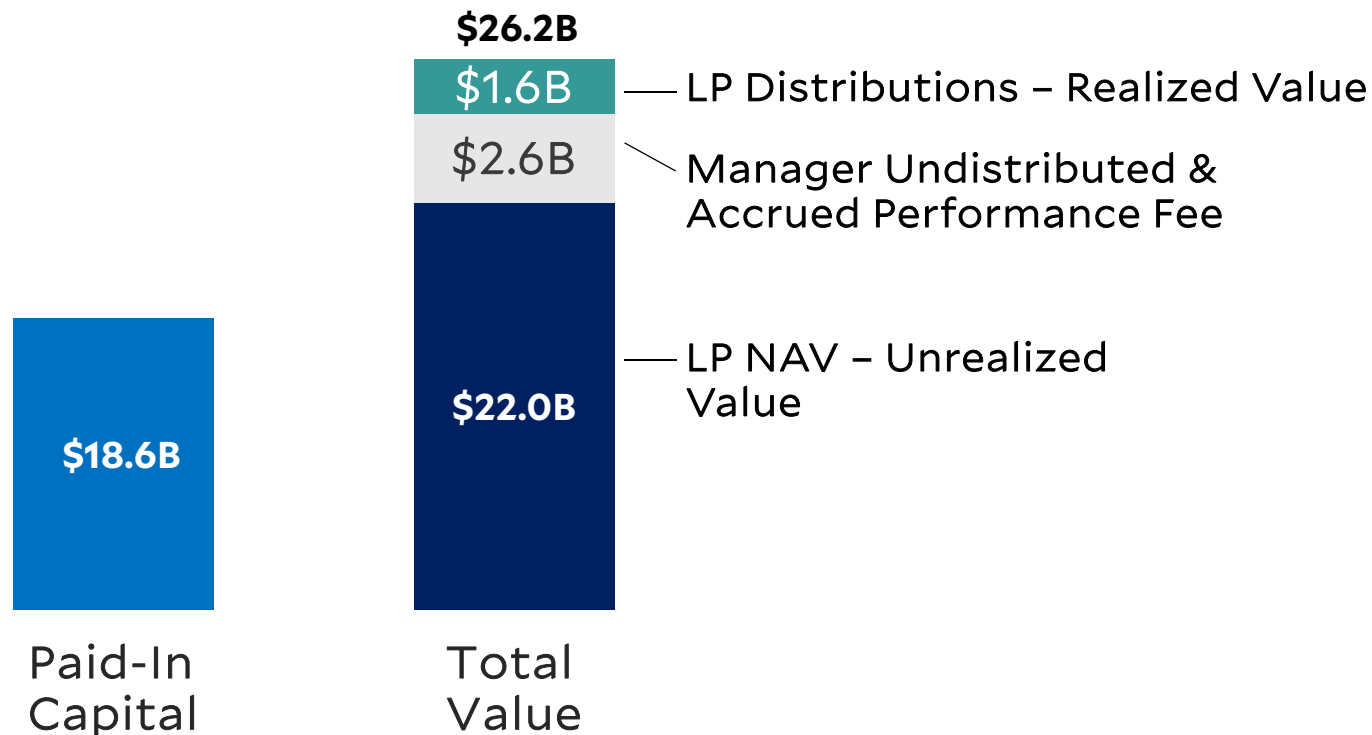
Footnotes:

1. Fund Net Profit includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL and deemed capital movement are based on valuations that reflect unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests reflects income from SBG's Limited Partner and Manager interests.
3. SBG's fiscal year end is March 31.
4. Performance Fees earned by SBG through its subsidiary, SBIA UK were not yet paid as of the respective dates.

Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund. For information pertaining to each fund, please refer to the Appendix. Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary and such information is provided solely for illustrative purposes.

Contribution to SBG, Realized and Unrealized Values

As of March 31, 2019



Footnotes:

1. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL and deemed capital movement are based on valuations that reflect unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Total Value reflects SBG's Limited Partner and Manager interests in the Funds.
3. Manager Undistributed & Accrued Performance Fee reflects total Performance Fees earned by the Manager from Fund Inceptions to March 31, 2019, including performance fees earned but not yet distributed on Flipkart and Nvidia exits. Accrued Performance Fee is unrealized and not yet paid as of March 31, 2019.

Information herein is presented on an aggregated basis across the SoftBank Vision Fund and Delta Fund. For information pertaining to each fund, please refer to the Appendix. Past performance is not necessarily indicative of future results, individual investors' results may vary.

Subscription Credit Facility Creates Flexibility

As of March 31, 2019

\$3.08B

Facility Size

4 Yrs.

Tenor

\$2.75B

Available to draw



Global Coordinator
Mandated Lead
Arranger
Bookrunner



Global Coordinator
Mandated Lead
Arranger
Bookrunner



Mandated Lead
Arranger
Bookrunner



Mandated
Lead Arranger

Mandated
Lead Arranger



Mandated
Lead Arranger



Mandated
Lead Arranger



Mandated
Lead Arranger



Mandated
Lead Arranger



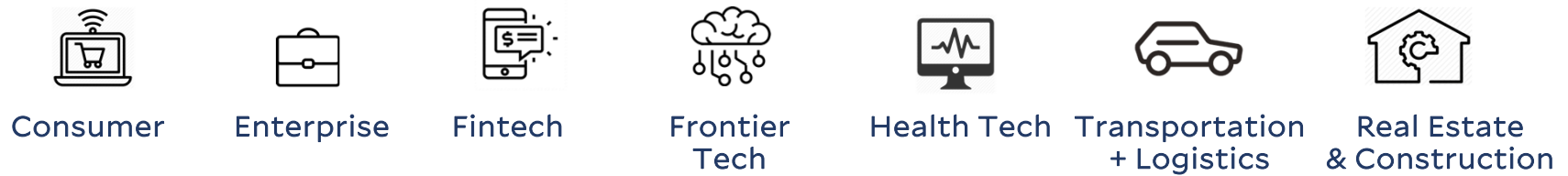
Arranger



In Focus: Investment & Valuation Processes

Our Criteria for Investments

Evaluate Investment Opportunities Horizontally

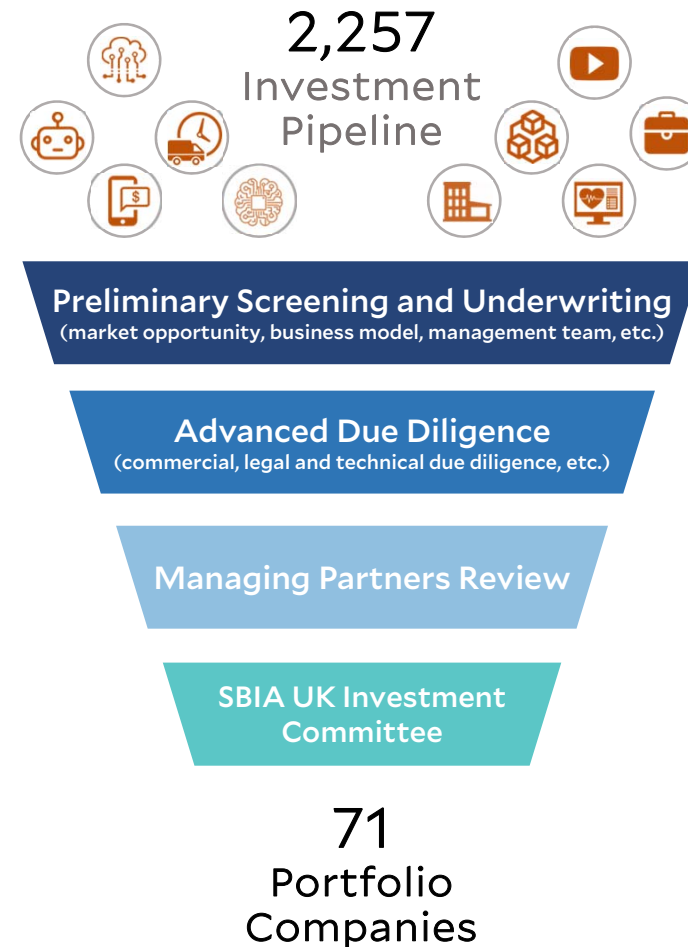


Highly Selective Investment Process

Since Inception to March 31, 2019

3%

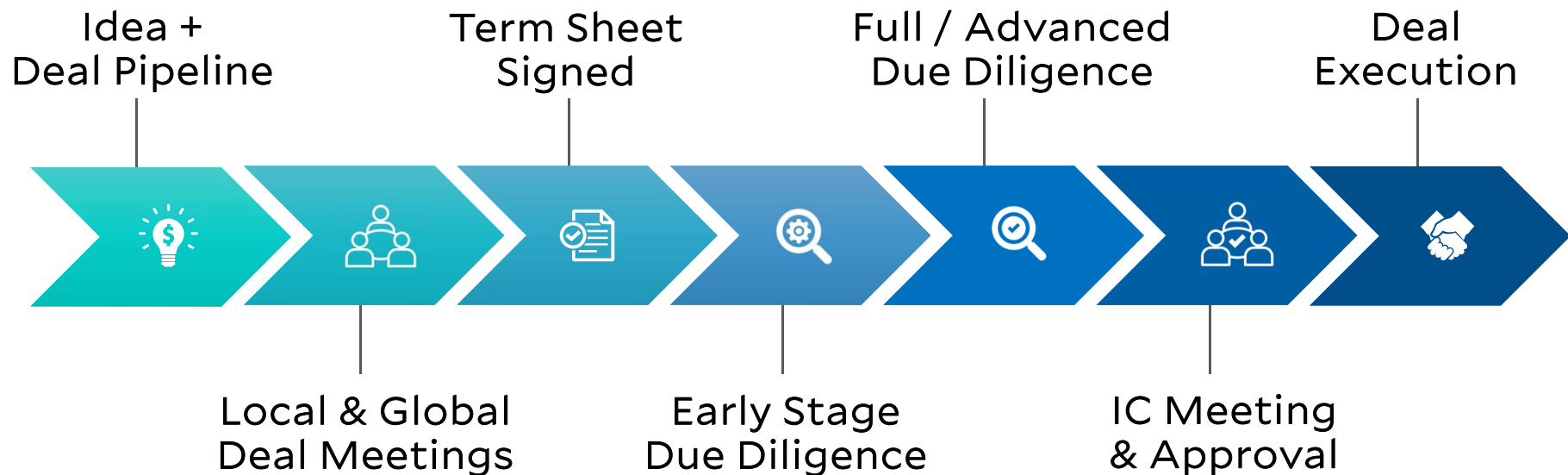
Of opportunities have led to approved investments



Investment Due Diligence & Approval Process

Investment Professionals

130+

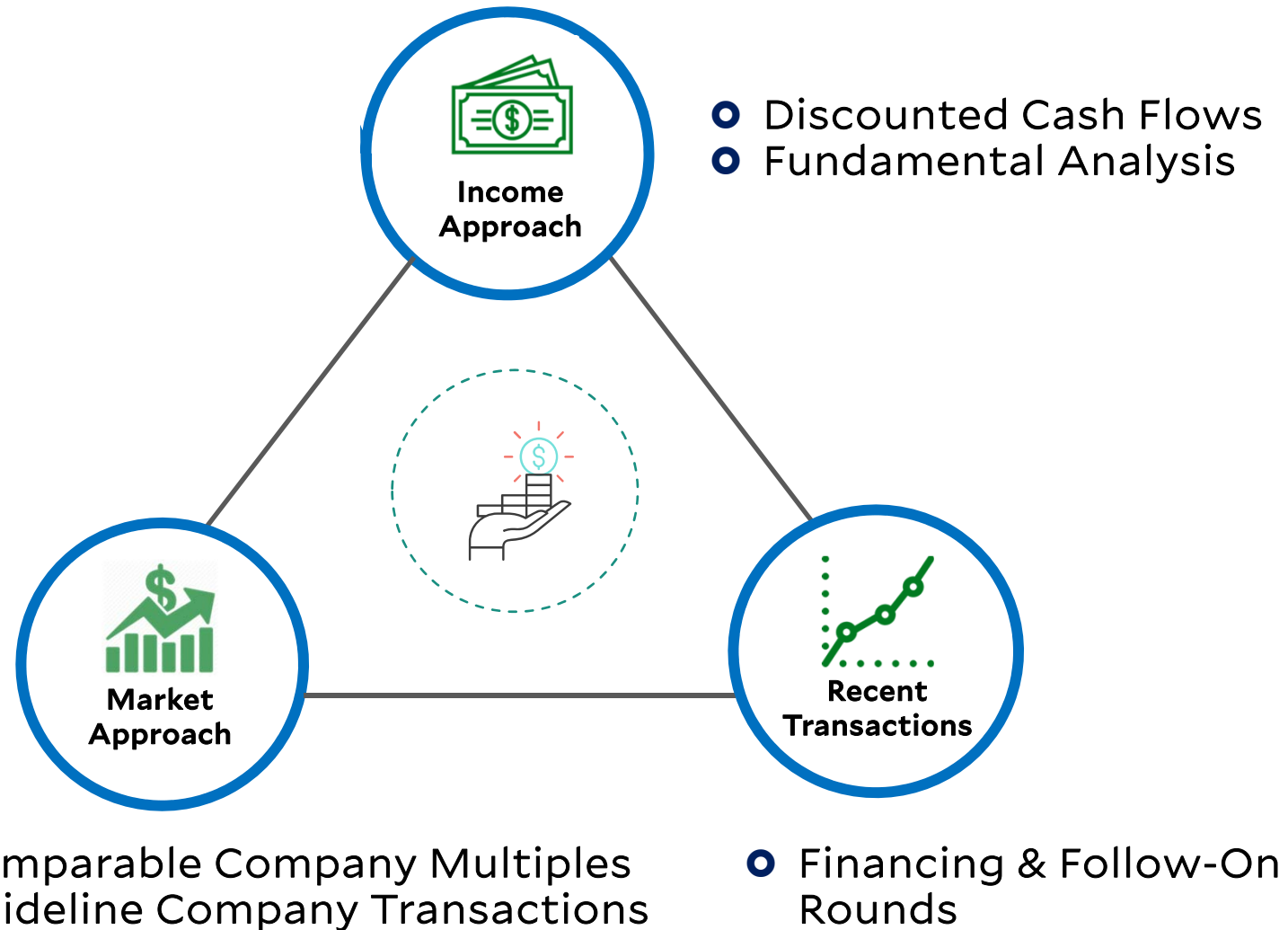




Valuation Process

A Balance of Widely Accepted Valuation Methodologies

Triangulation of methodologies enhances precision

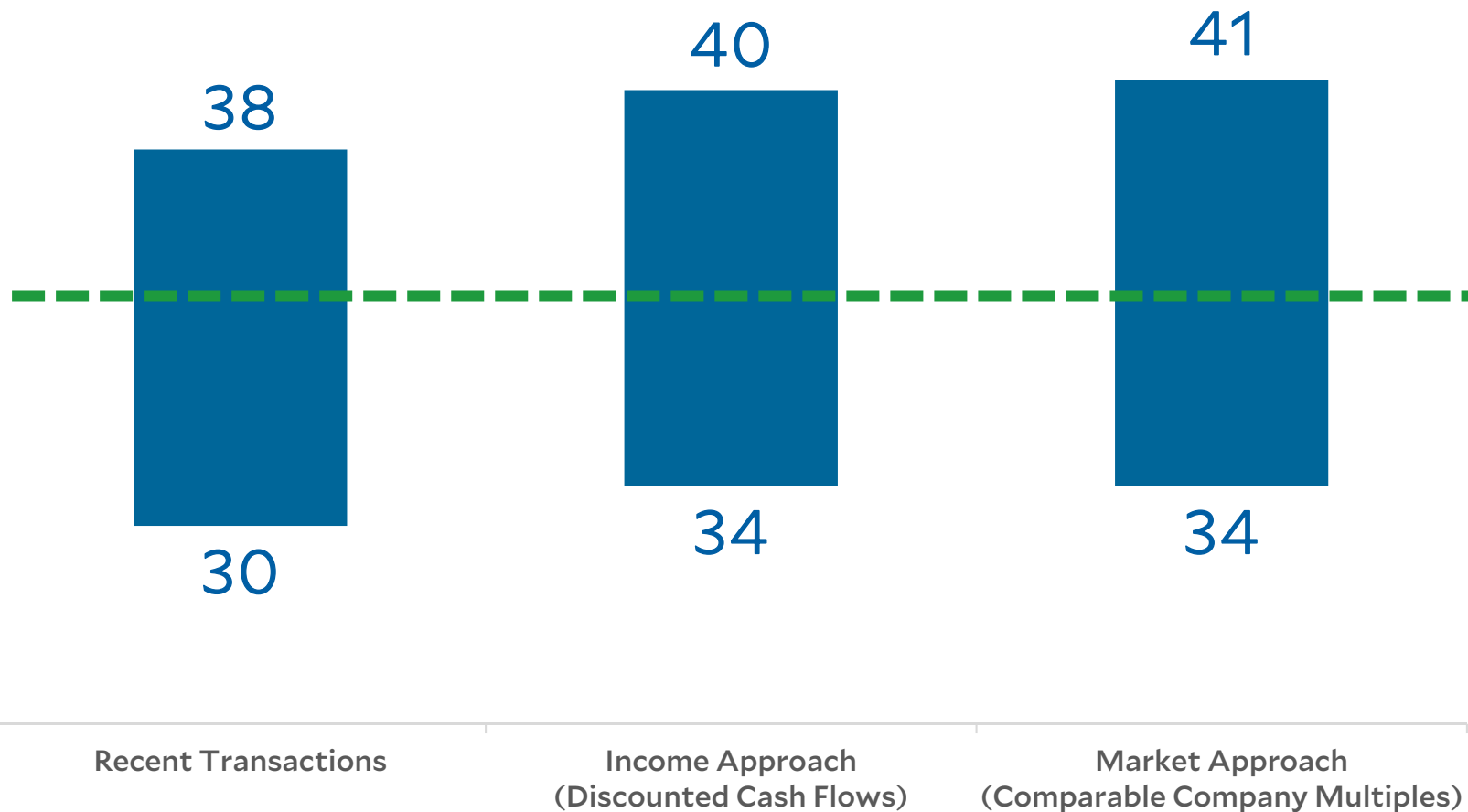


Hypothetical Valuation Example

Amounts in USD Billions

Concluded Valuation

\$36B



Hypothetical valuation example is provided solely for illustrative purposes and does not represent an actual investment by the Vision Fund and the Delta Fund.

Our Robust Valuation Process



400+

Companies
Tracked



300+

KPIs
Analysed



3,000+

Reports
Analysed



50+

Technology Valuation
Professionals

Fair Valuations

In line with IFRS 13 Fair Value Measurement and IPEV guidelines

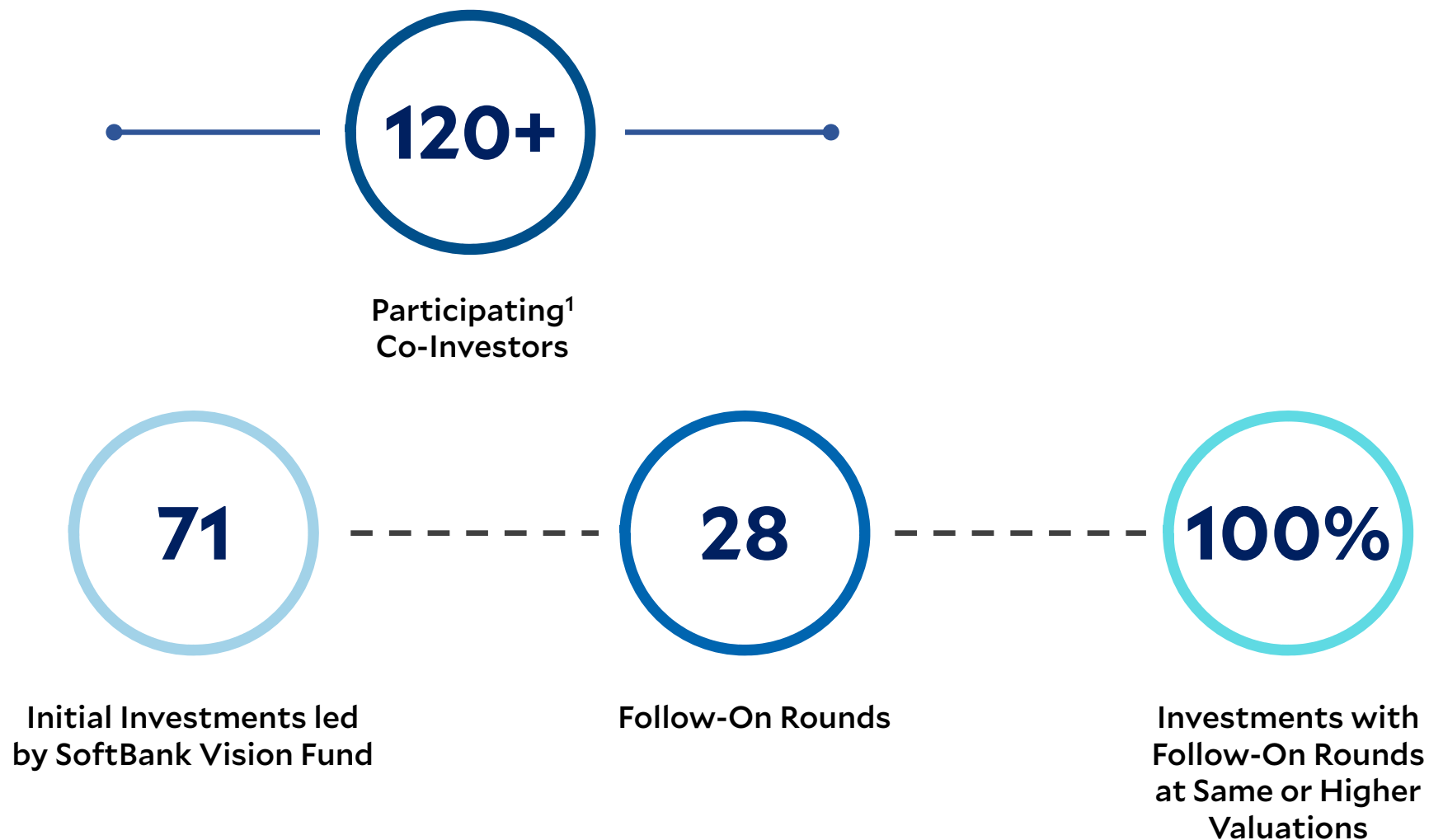


**Valuations
Specialized Firms**

**LP Appointed
Independent Valuers**

Valuations Validated by Participating Co-Investors

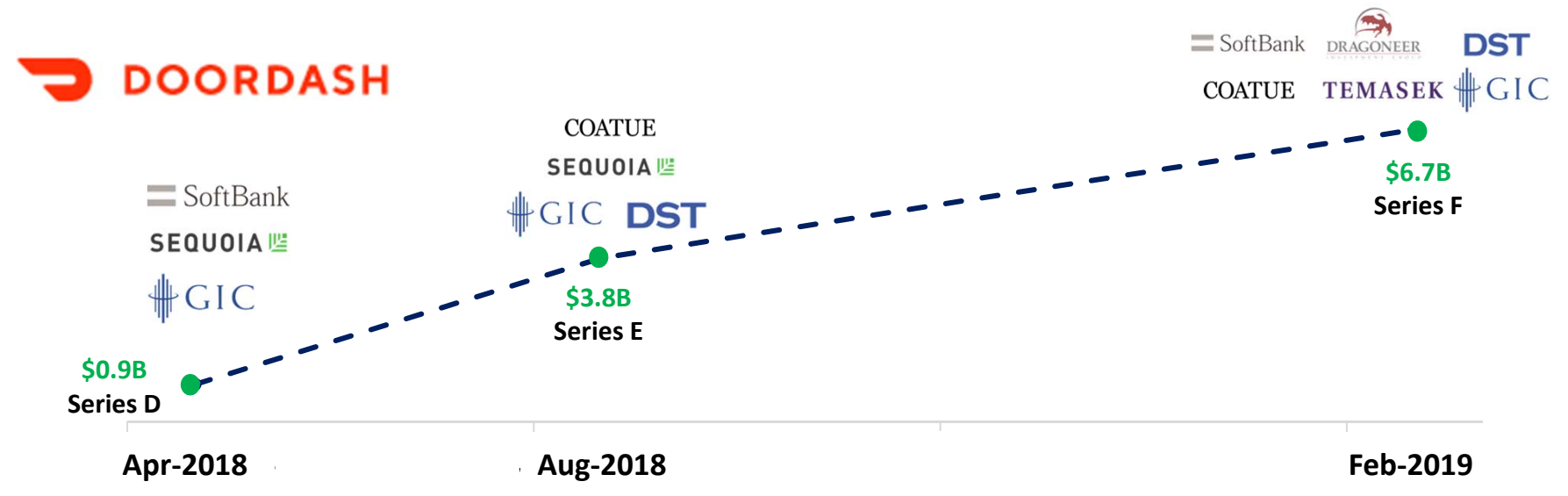
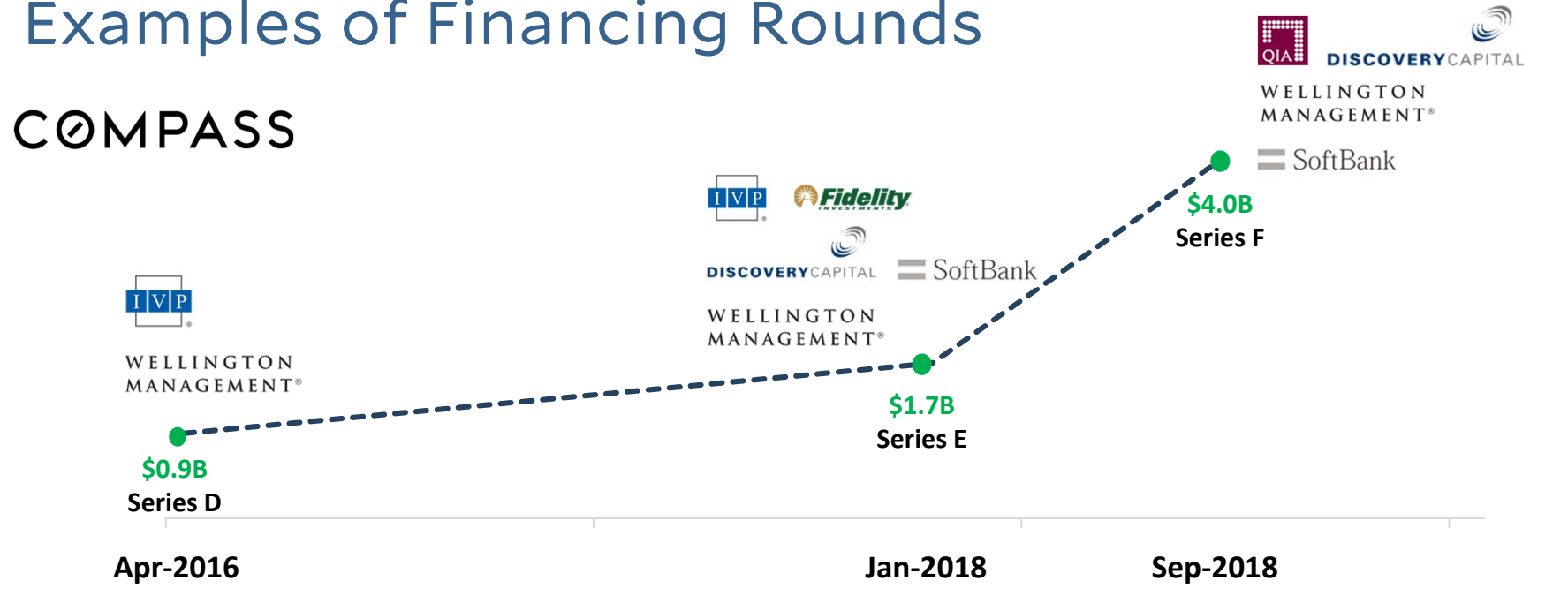
Since Inception to March 31, 2019



1. Participating co-investors includes both institutional and strategic investors. The information provided herein is solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results.

Examples of Financing Rounds

COMPASS



Information is provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. It should not be assumed that investments made in the future will be comparable in quality or performance to investments described herein. References to specific investments should not be construed as a recommendation of any particular investment or security.

Selected Follow-on Rounds

Since Inception to March 31, 2019

Investment	Transaction Month	Series	Total Round Size (\$mm)	Pre-Money Valuation (\$mm)	Key Investors in Round
tokopedia	Nov 2018	Series F, G, H	\$1,081	\$6,000	Alibaba.com* East Ventures
CRUISE	Oct 2018	Class E	\$750	\$12,500	HONDA
UBER	Jul 2018	Secondary	\$600	\$59,125	COATUE TPG ALTIMETER CAPITAL
OYO	Sep 2018	Series E	\$550**	\$4,000	Grab DiDi airbnb
KATERRA	Dec 2018	Series E	\$547*	\$5,000	GIC CPP INVESTMENT BOARD
wework CHINA	Jul 2018	Series B	\$500	\$5,000	TRUSTBRIDGE 瑞信资本
DiDi	Aug 2018	Series B-2	\$500	\$57,868	Booking.com
Z	Sep 2018	Series C / C-1	\$450	\$850	true ventures
slack	Sep 2018	Series H	\$427	\$6,750	GENERAL ATLANTIC DRAGONEER
paytm	Aug 2018	Series F-1	\$300	\$10,000	BERKSHIRE HATHAWAY INC.
Opendoor	Mar 2019	Series E-2	\$300	\$3,500	HAWK GENERAL ATLANTIC
ROIVANT SCIENCES	Sep 2018	Common	\$200	\$7,600	ANCHORAGE CAPITAL GROUP NOVAQUEST CAPITAL MANAGEMENT AIG
G	Dec 2018	Series F	\$200	\$450	TIGERGLOBAL SEQUOIA DST
PETUUM	Feb 2019	Series B+	\$100	\$1,000	SAILING CAPITAL

Selected follow-on round information is provided solely for illustrative purposes to present examples of follow-on investments and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. It should not be assumed that investments made in the future will be comparable in quality or performance to investments described herein. References to specific investments should not be construed as a recommendation of any particular investment or security.

* Round has not fully closed.

** Including a \$150mm commitment by Airbnb

Wrap-Up

1. Progress & Highlights
2. Performance & Impact on SoftBank Group
3. In Focus: Investment & Valuation Processes



Thank You



Appendix

SoftBank Vision Fund: Snapshot

As of March 31, 2019

	Total Commitments	Acquisition Cost ¹	Cumulative Investment Gains ¹
SVF	\$97B	\$64.2B	+\$16.2B

	SBG Commitments	SBG Paid-In Capital	SBG Total Value ²
SBG	\$28.1B	\$14.8B	\$22.6B

Footnotes:

1. Including investments in Flipkart and Nvidia which were exited in August 2018 and January 2019. Cumulative investment gains are before tax and expenses and include unrealized and realized gains from investments and their related hedges.
2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner and Manager interests in the Fund, including accrued (but not yet paid out) performance fee.

Fund highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Cumulative investment gains and Total Value include valuations of unrealized investments, do not take into account fees or expenses at the time of exit that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. Actual realized amounts will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the valuations reported herein are based.

Delta Fund: Snapshot

As of March 31, 2019

	Total Commitments	Acquisition Cost ¹	Cumulative Investment Gains ¹
Delta	\$6B	\$5.0B	+\$0.0B

	SBG Commitments	SBG Paid-In Capital	SBG Total Value ²
SBG	\$4.4B	\$3.8B	\$3.6B

Footnotes:

1. Including the Fund's sole investment, DiDi which was transferred to SoftBank Vision Fund in January 2019. Cumulative investment gains are before tax and expenses.
2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner and Manager interests in the Fund.

Fund highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Cumulative investment gains and Total Value do not take into account fees or expenses at the time of exit that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance.

Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests

Amounts in USD Billions

	Eleven-month Period from Fund Inception to March 31, 2018 ³			Year Ended March 31, 2019		
	SVF	Delta	Total	SVF	Delta	Total
Fund Net Profit¹	\$2.13	-\$0.05	\$2.08	\$8.67	-\$0.09	\$8.58
Less: Change in 3 rd Party Interests in Funds	-0.73	-0.01	-0.74	-4.89	0.02	-4.87
SBG LP Income: Share of Fund Net Profit	\$1.40	-\$0.06	\$1.34	\$3.78	-\$0.07	\$3.71
SBG Manager Income: Management & Performance Fees⁴	0.59	0.02	0.61	2.12	0.03	2.15
Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests²	\$1.99	-\$0.04	\$1.95	\$5.90	-\$0.04	\$5.86

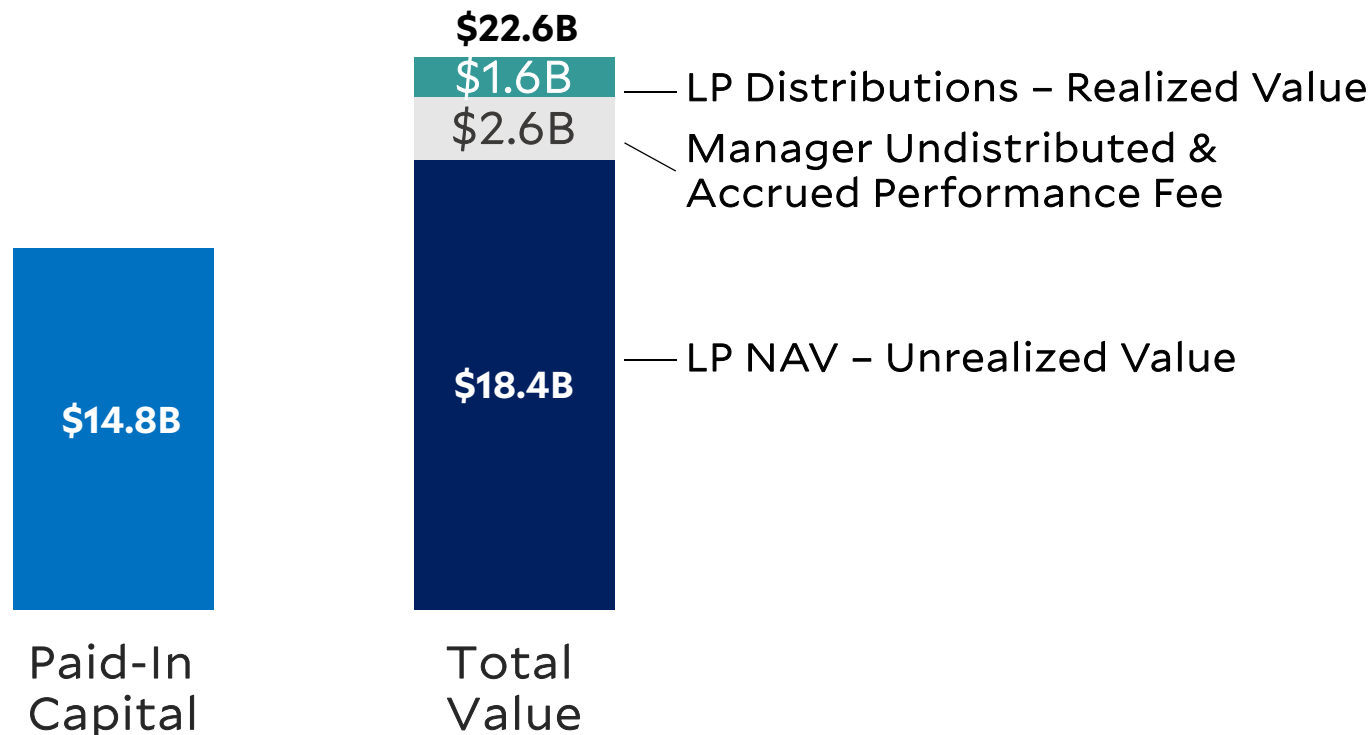
Footnotes:

1. Fund Net Profit includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL and deemed capital movement are based on valuations that reflect unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests reflects income from SBG's Limited Partner and Manager interests.
3. SBG's fiscal year end is March 31.
4. Performance Fees earned by SBG through its subsidiary, SBIA UK were not yet paid as of the respective dates.

Past performance is not necessarily indicative of future results. Individual investors' results may vary and such information is provided solely for illustrative purposes.

SoftBank Vision Fund: Contribution to SBG, Realized and Unrealized Values

As of March 31, 2019



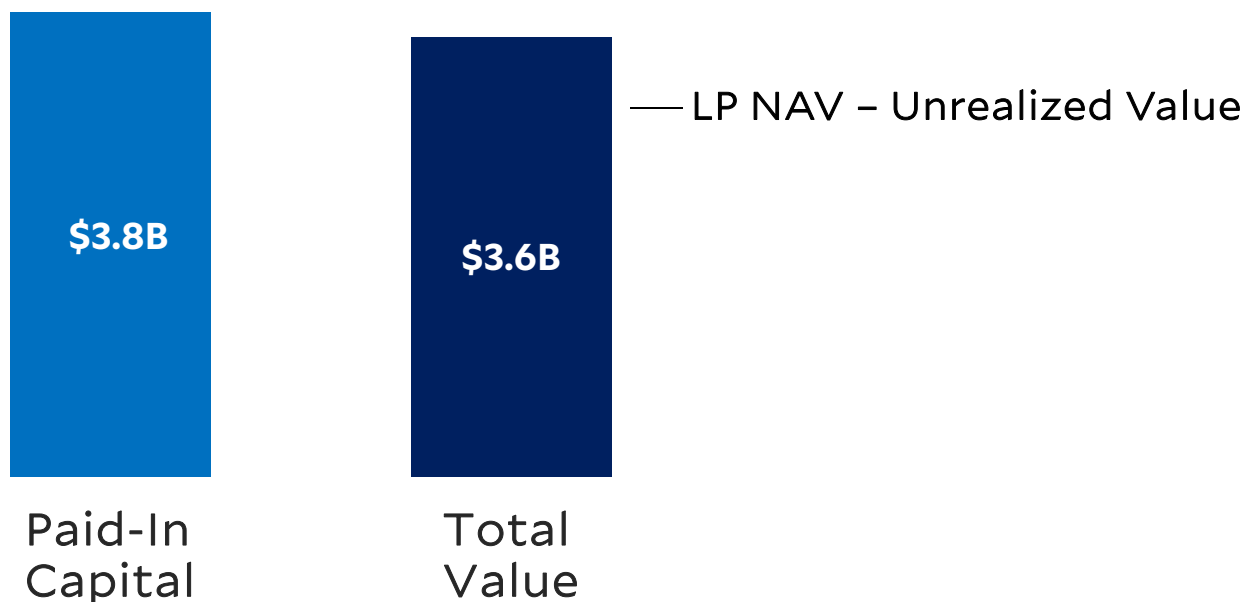
Footnotes:

1. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL and deemed capital movement are based on valuations that reflect unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Total Value reflects SBG's Limited Partner and Manager interests in the Funds.
3. Manager Undistributed & Accrued Performance Fee reflects total Performance Fees earned by the Manager from Fund Inception to March 31, 2019, including performance fees earned but not yet distributed on Flipkart and Nvidia exits. Accrued Performance Fee is unrealized and not yet paid as of March 31, 2019.

Past performance is not necessarily indicative of future results, individual investors' results may vary.

Delta Fund: Contribution to SBG, Realized and Unrealized Values

As of March 31, 2019



Footnotes:

1. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) and investment gains/losses recorded as deemed capital movement. Net change in fair value of financial assets at FVTPL and deemed capital movement are based on valuations that reflect unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that unrealized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on unrealized investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based.
2. Total Value reflects SBG's Limited Partner and Manager interests in the Funds.

Past performance is not necessarily indicative of future results, individual investors' results may vary.

財務編

本財務編では、ソフトバンク株の略称としてSBKKを、ソフトバンク・ビジョン・ファンドの略称としてSVFをそれぞれ使用します

単体財務指標と保有株式価値による企業価値評価

投資持株会社(SBG)

事業会社

連結財務指標

- ネットデットレバレッジ
- EBITDA・FCF
- DCF法/マルチプル法

SBG単体財務指標※

- LTV
- 配当収入
- Sum of the Parts

※ 連結数値から独立採算子会社を控除した数値
独立採算子会社は、SBKK、スプリント、ヤフー、アーム、SVF、ブライスター、PayPay、フォートレス、SBIナジー等

- 投資会社としての財務安定性と機動性を両立
- あらゆる環境変化に耐える財務管理

1. 投資資産価値と負債のバランス維持

- LTV運営基準=25%未満（上限35%）
- 機動的な投資回収・新規投資・債務返済

2. 返済手段の多様性を常に確保

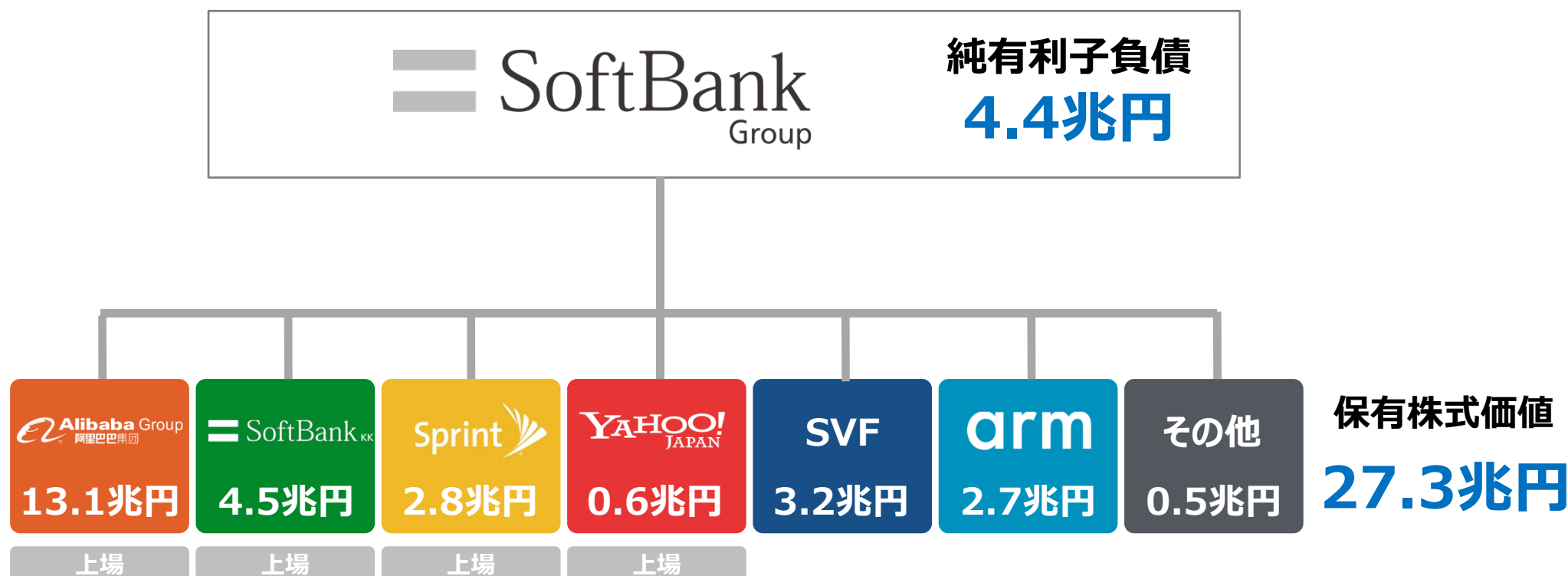
- 少なくとも2年分の社債償還資金に相当する手元流動性を維持
- 社債投資家・金融機関との強固な関係を構築

3. 市場との対話重視

- デット・エクイティ投資家双方の理解を得る最適レバレッジの追求
- 投資持株会社の格付規準のもと、格付けの向上を目指す

SBG財務評価は単体ベース

SBG純有利子負債は4.4兆円
独立採算の子会社債務はSBGにノンリコース



※1 上場株式の株価は、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；為替レートは1ドル=110.01円

※2 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

※3 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

※4 SVF：以下の(a), (b)を合計し算出。(a) 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

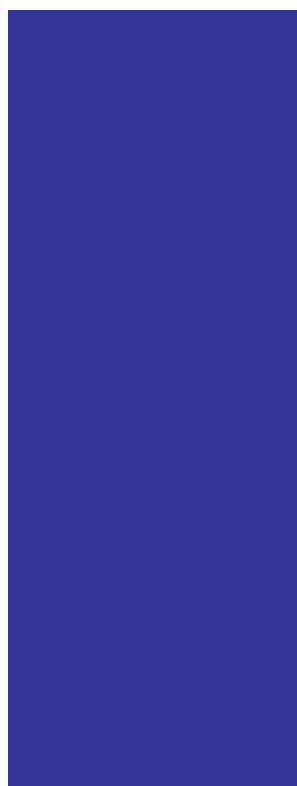
(b) SBGからSVFへの移管予定資産：2019年4月以降にSBGからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分

※5 アーム：SBGによる取得時の対価を基準とし、2019年3月末時点のSVFの保有株式数を除いて算出

※6 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

LTV25%未満を基準に運営（上限35%）

27.3 兆円



保有株式価値
(5月9日時点)

4.4 兆円



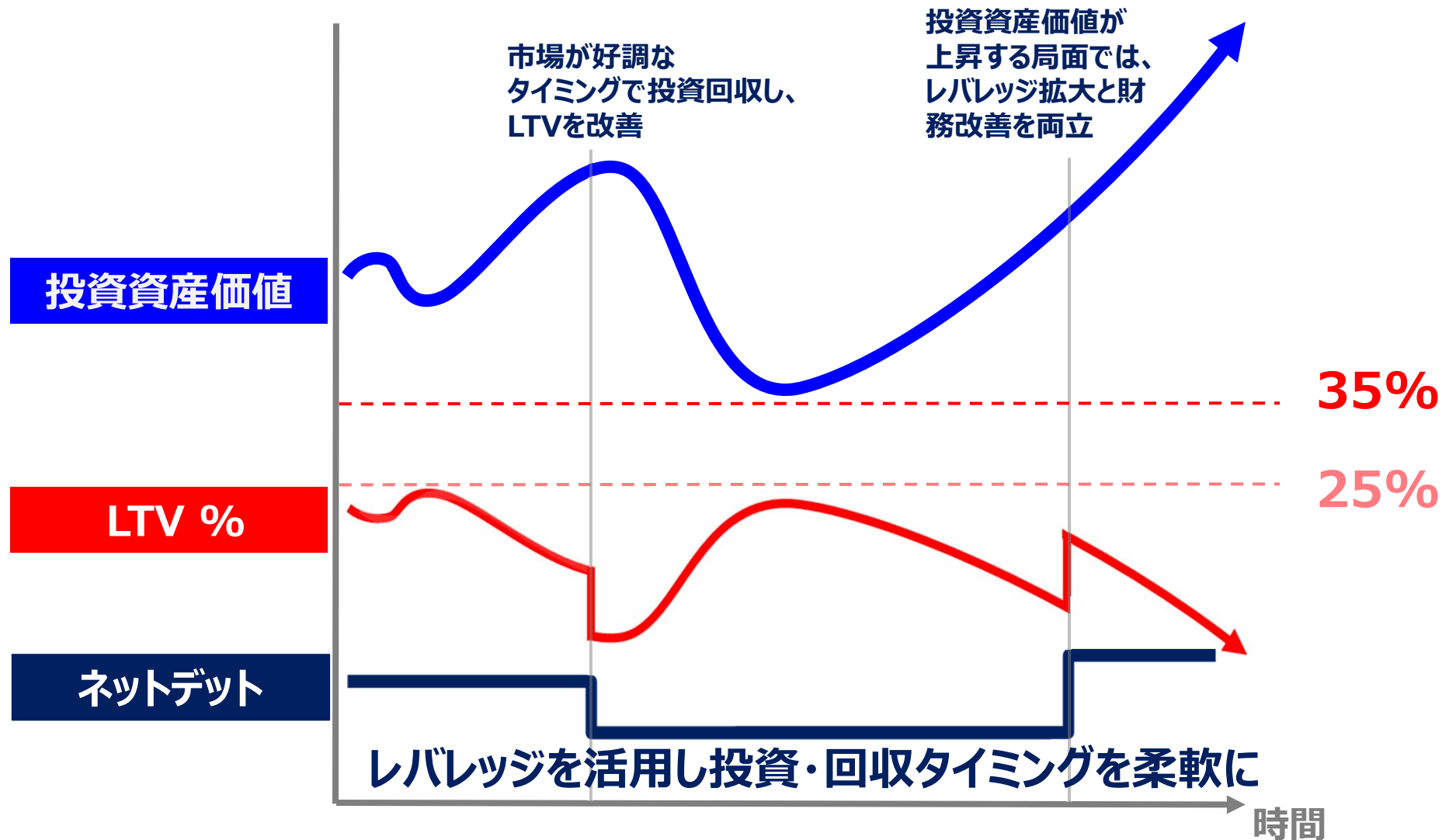
SBG純有利子負債

LTV 16.3%
(負債カバー 6倍)

※ 負債カバー = 保有株式価値 ÷ 純有利子負債

目指すべき財務運営（イメージ）

LTV管理により最適レバレッジを維持し企業価値最大化
LTVは投資資産価値に連動し長期的に改善へ



デットを活用した機動的な投資戦略により、企業価値を最大化

投資・回収タイミング

機動的な新規投資・回収の実行

投資機会

投資機会を最大限に活用

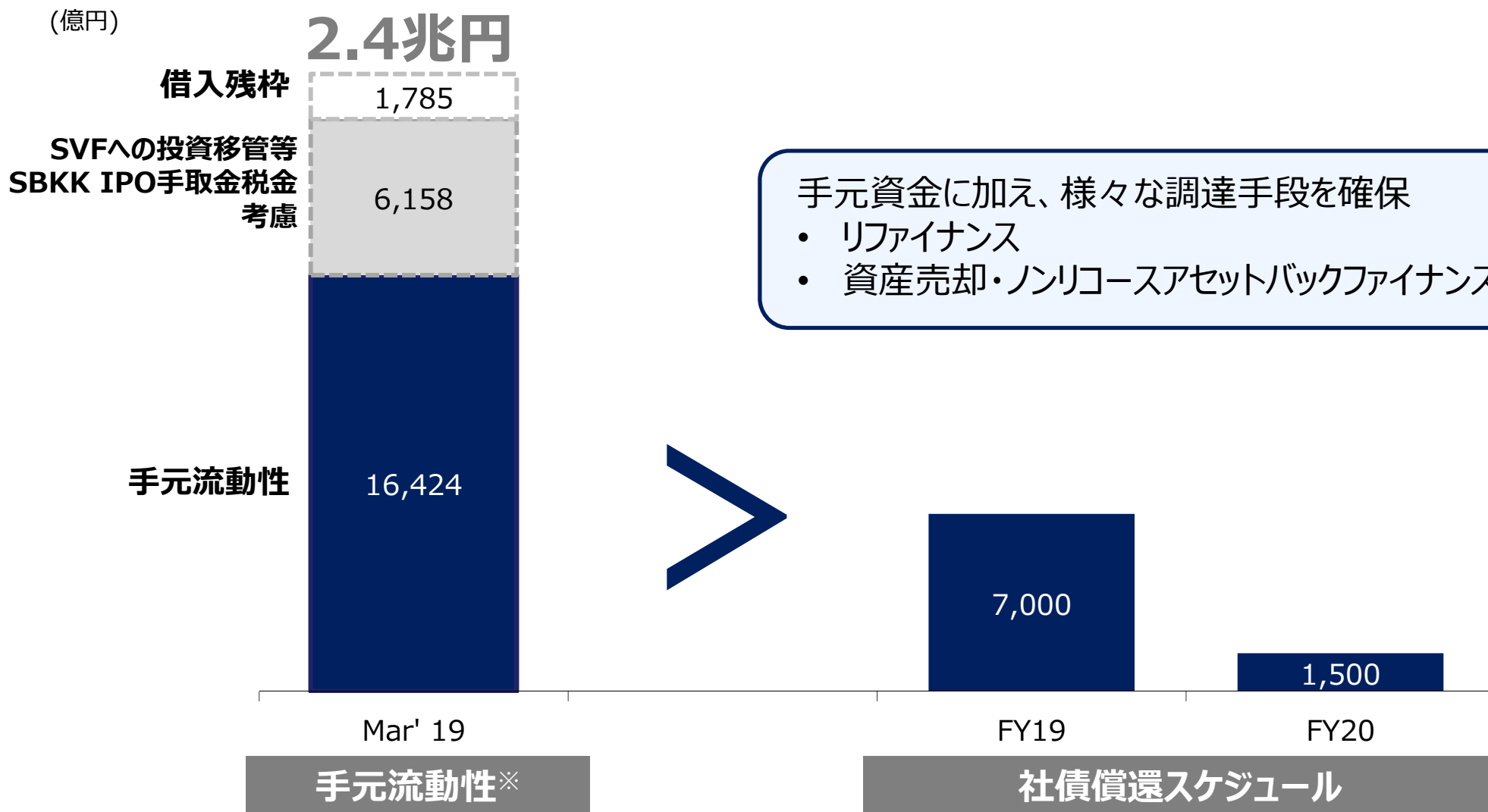
資本効率

低利のデット調達による高い資本効率

SBGの資金調達基盤の優位性維持

潤沢な手元流動性の維持

少なくとも2年分の社債償還資金を維持



※ SVFへの投資移管等の詳細は、p.100を参照。

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

財務の状況

2018年度 主な財務活動

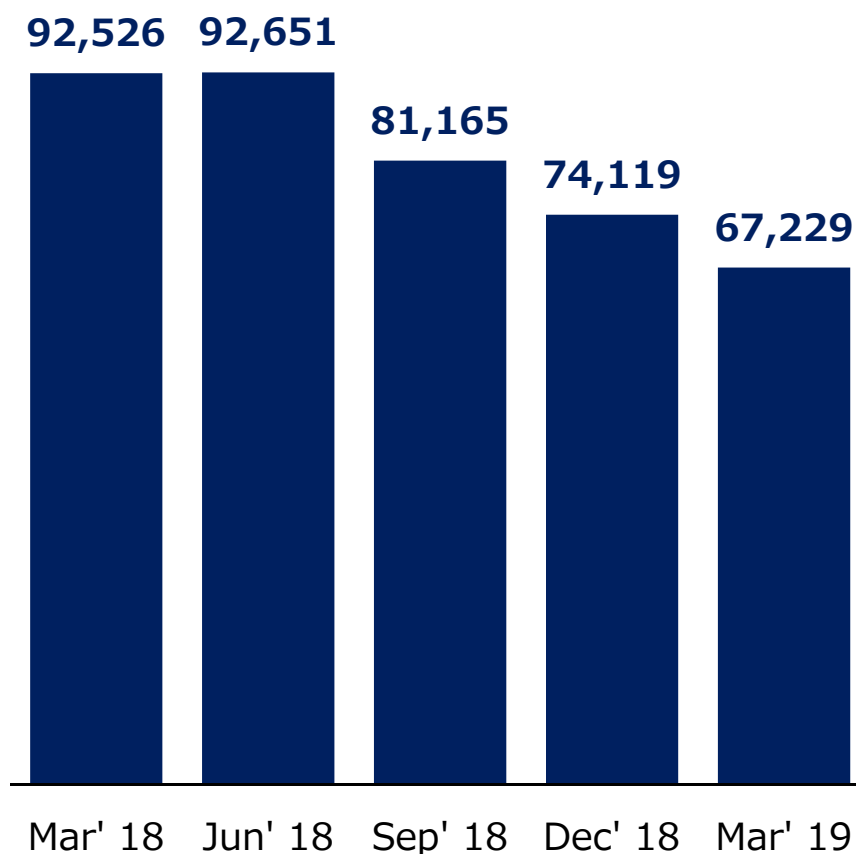
イベント	金額	時期
SBKKの東京証券取引所一部上場	売出しによる手取金 2.35兆円	2018年12月
デットリストラクチャリング		
2015年発行外貨建普通社債に関する コンセント・ソリシテーション（同意勧誘）および エクステンジ・オファー（交換募集）		2018年4月
2013年発行外貨建普通社債の期限前償還	総額約3,500億円※	2018年5月
期限前償還のための外貨建普通社債発行	総額約2,700億円※	2018年4月
SBKKによる新規シニアローンの組成および SBGシニアローンの一部期限前返済	いずれも1兆6,000億円	2018年8月
SBG債務に対するSBKKからの保証の解除	-	2018年11月
外貨建普通社債の一部買入れ	総額1,114億円※ (\$1.0bn)	2019年1月
リファイナンス		
第53回及び第54回無担保普通社債（国内）の発行 （第43回債4,000億円の償還対応）	総額4,500億円	2018年6月
第55回無担保普通社債（国内）の発行 （第45回及び第46回債計7,000億円の償還対応）	5,000億円	2019年4月

※ 各プレスリリースに記載の為替レートを適用

SBG単体 有利子負債

継続的な削減

(億円)



2018年12月末から2019年3月末までの主な変動要因

マージンローン 返済 (\$4.37bn)

外債バイバック (\$1.0bn)

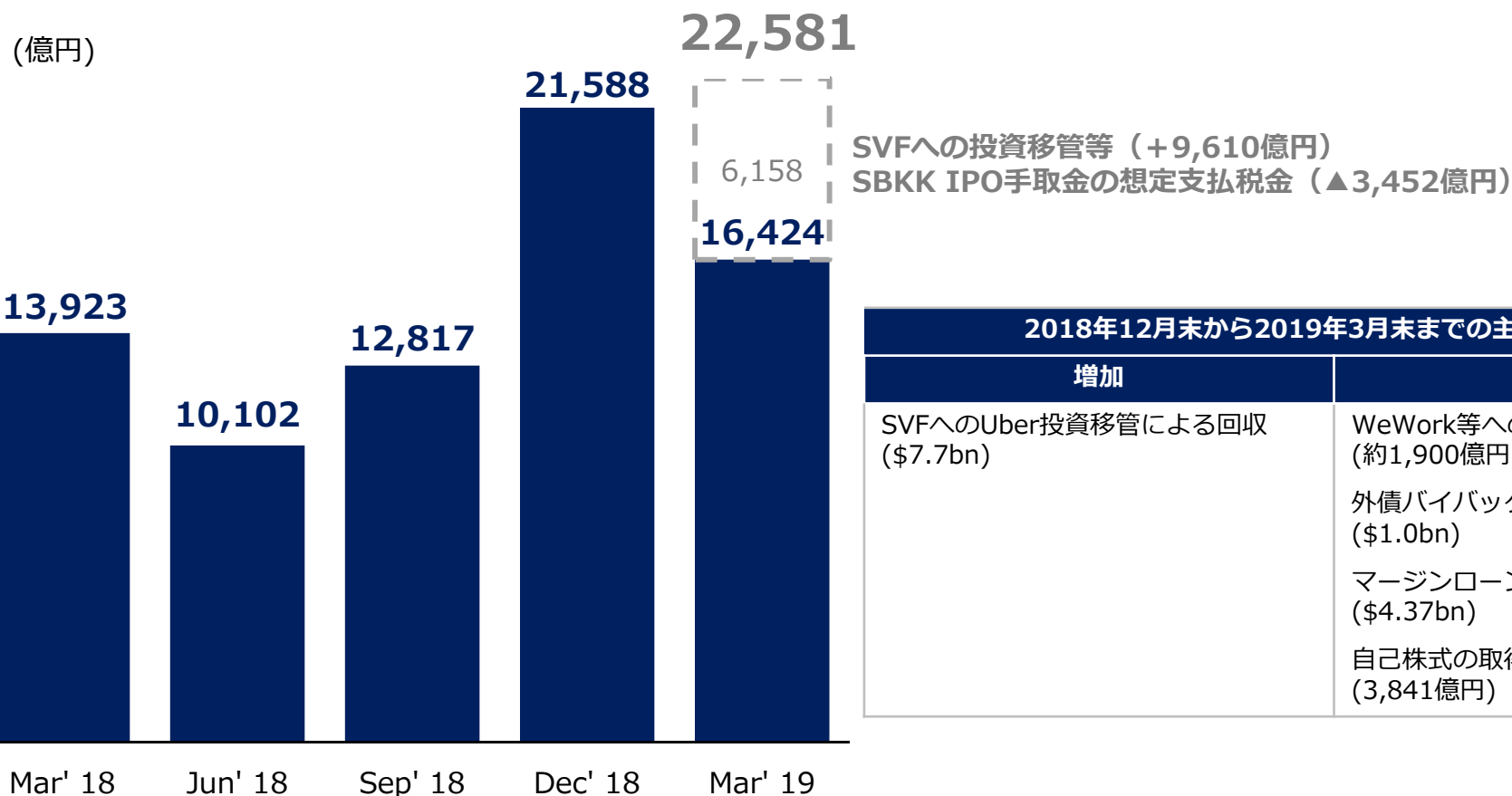
2019年3月末 SBG単体有利子負債 内訳

借入金 (億円)	
銀行ローン	10,543
ハイブリッドローン	830
その他	2,022
小計	13,394
社債・CP	
国内シニア債	21,582
国内劣後債/ハイブリッド債	13,071
外債	13,111
CP	420
小計	48,184
子会社有利子負債	
マージンローン (SBGにノンリコース)	5,572
その他	79
小計	5,651
合計	67,229

※ SBG連結外部に対する有利子負債のみ

SBG単体 手元流動性

手元流動性を活用して負債返済、新規投資、自己株式の取得を実施

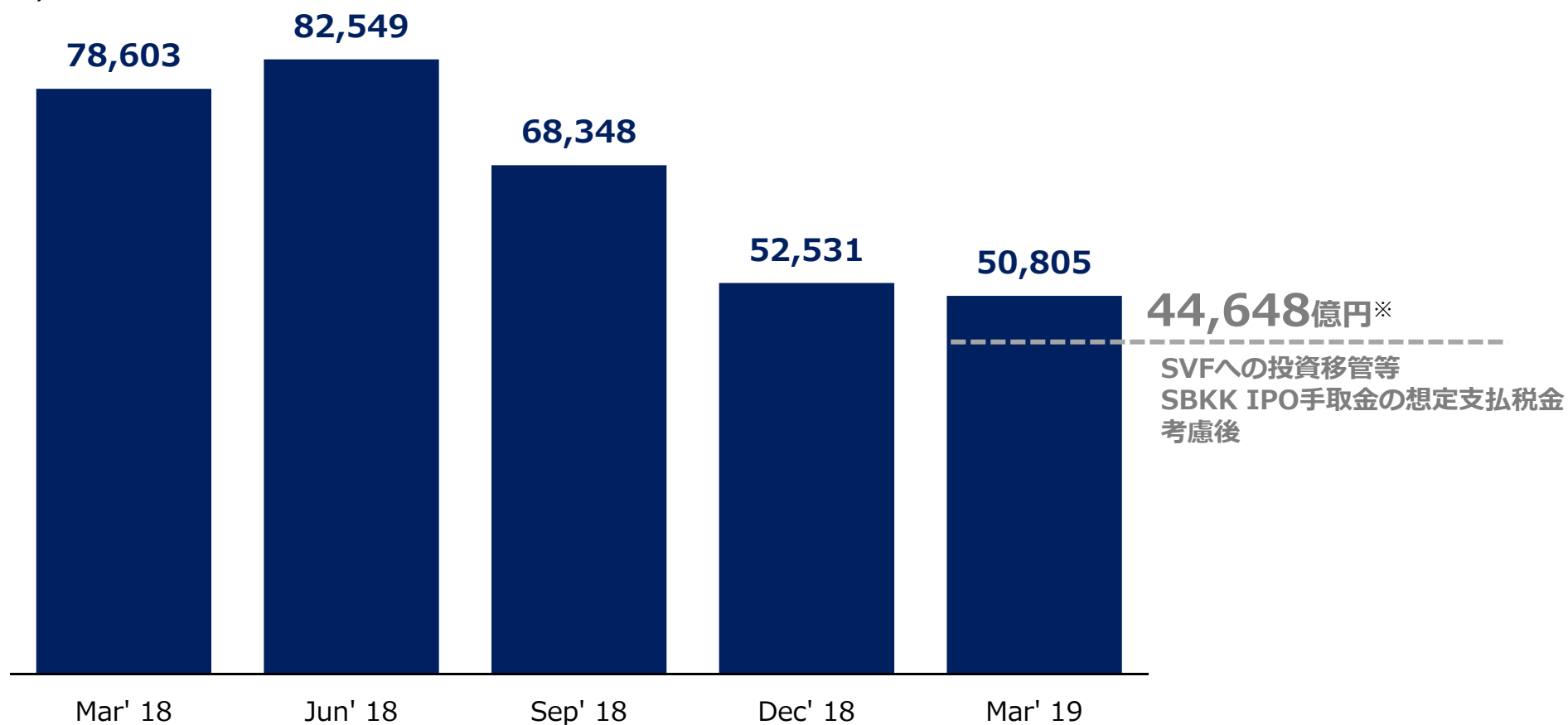


※ 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資

SBG単体 純有利子負債

2018年12月末から更に減少

(億円)

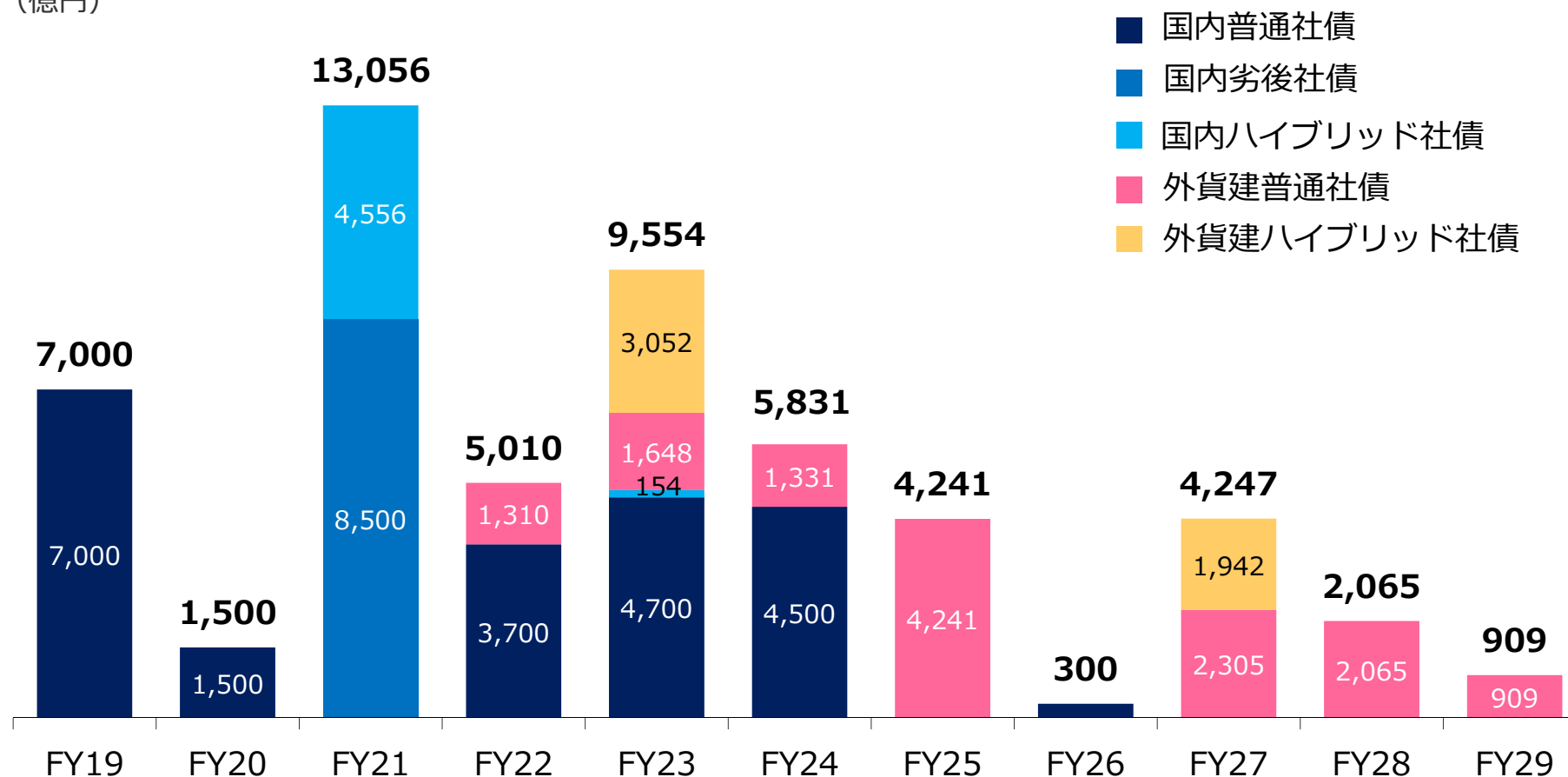


※ LTV計算に使用している調整後SBG純有利子負債4.44兆円(p.100参照)は、ハイブリッド債・ハイブリッドローン調整の合計▲248億円を含む

社債償還スケジュール

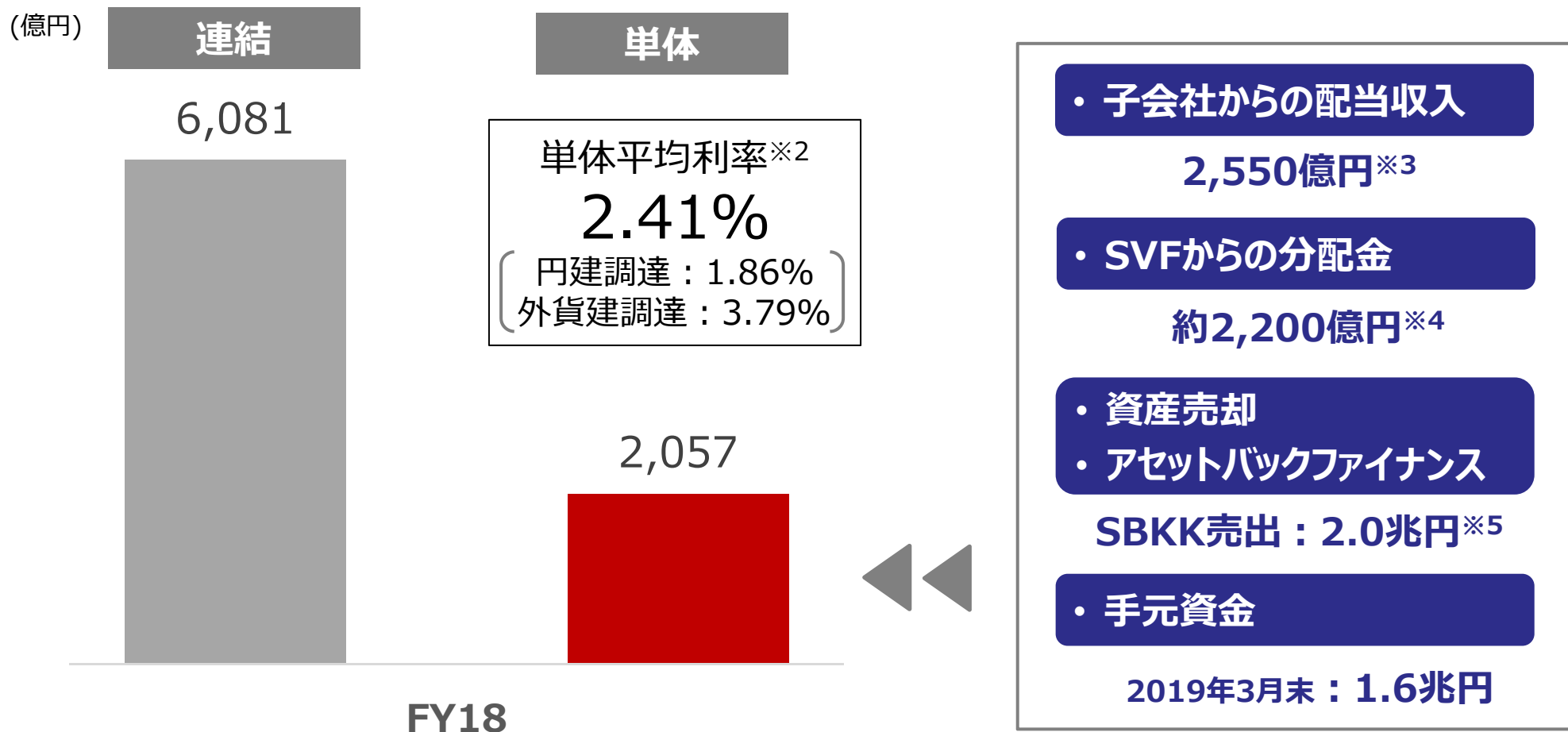
リファイナンスを中心に多様な返済オプションを検討

(億円)



- (注) 1. 2019年3月末時点発行残高
 2. ハイブリッド社債は、すべて初回コール日に早期償還するケース
 3. 外貨建社債は、スワップを締結しているものはスワップレートにて換算、それ以外は1ドル=110.99円にて換算
 4. バイバックにより取得した自己保有社債は除く

支払利息



※1 2018年4月から2019年3月の支払利息（IFRS基準。一時費用を含むCFベース。連結＝SBG連結、単体＝SBGおよびスカイワークファイナンス合同会社）資本に含まれるハイブリッド債の支払利息（317億円）を除く

※2 単体平均利率は、単体（＝SBGおよびスカイワークファイナンス合同会社）における2019年3月末時点の残存債務の元本と利率から加重平均で算出（通貨スワップを締結している外債については、スワップ後の円換算レートを適用）。資本に含まれるハイブリッド債の支払利息を除く

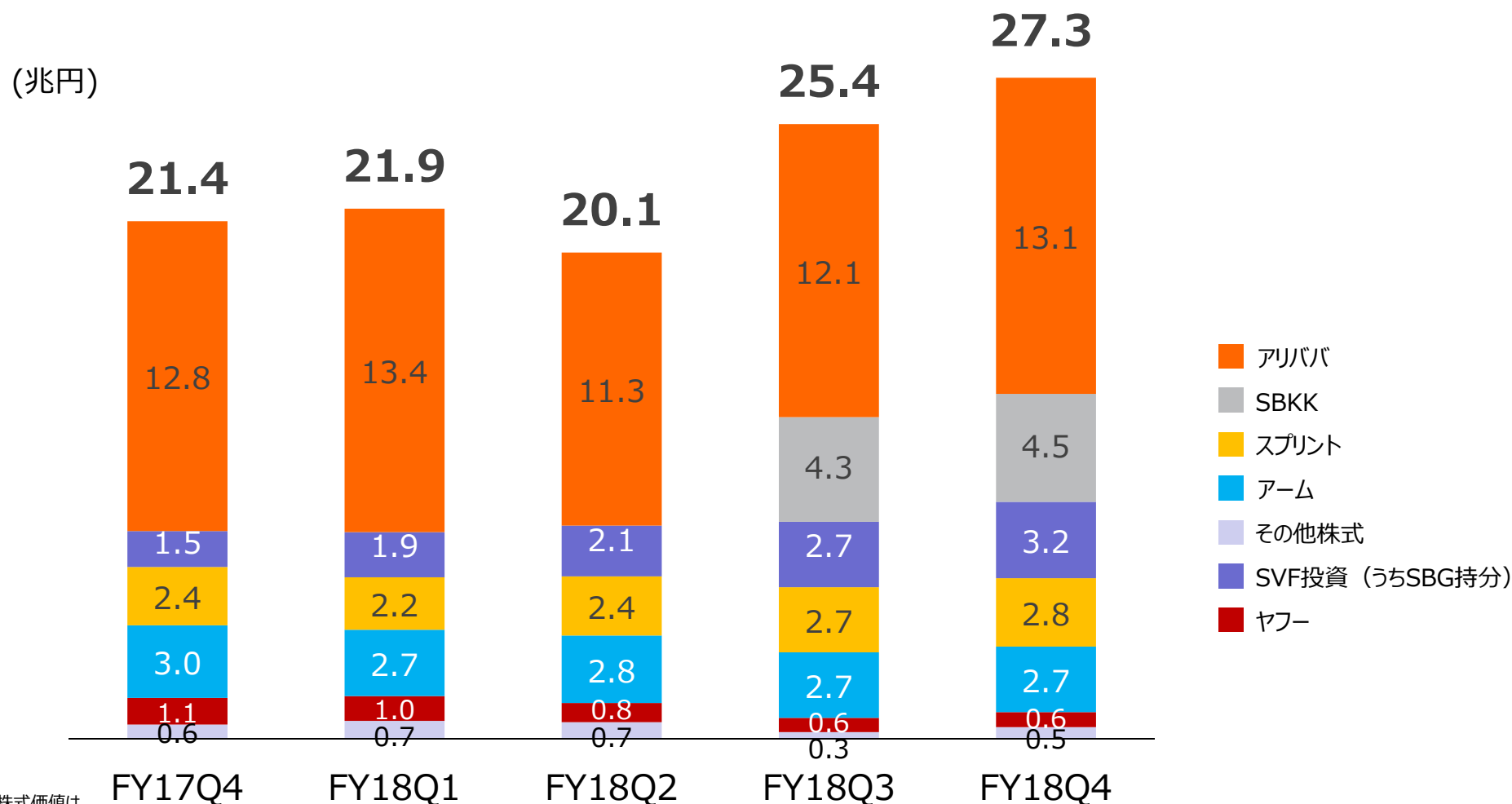
※3 SBKK配当は一株当たり75円（2019年3月期の一株当たり配当37.5円を年間換算）で算出。ヤフー配当は2019年3月期一株当たり配当8.86円で算出

※4 2018年度累計。1ドル＝110円

※5 SBKK IPOの手取金に対する想定支払税金3,452億円を控除

保有株式価値

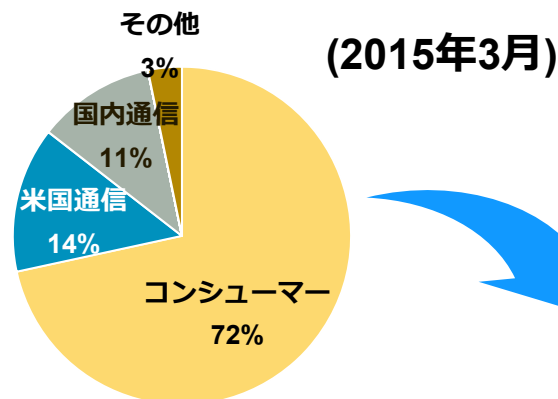
27兆円の投資資産を保有



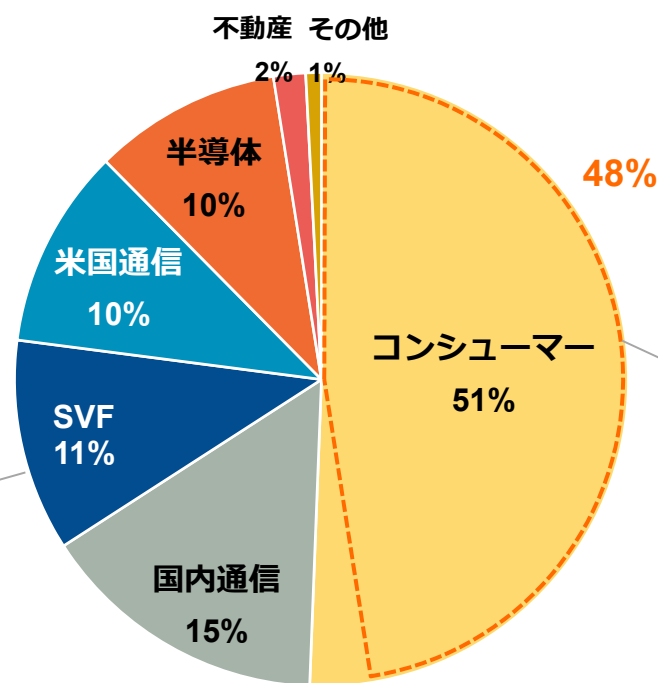
※ 保有株式価値は、
 - 株価および為替レートはそれぞれ以下の時点、FY17Q4：2018年4月27日、FY18Q1：2018年8月3日、FY18Q2：2018年11月1日、FY18Q3：2019年2月5日、FY18Q4：2019年5月9日
 - アリババ：他社株強制転換証券に供されている株式を除いた2018年12月末時点のSBGの保有株式数に同社株式の株価を乗じて算出
 - スプリント：FY18Q3保有株式価値は、T-Mobile US, Inc.との合併を前提に、T-Mobile US, Inc. 株価×交換比率0.10256により算出
 - アーム：SBGによる取得時の対価を基準とし、2019年3月末時点のSVFの保有株式数を除いて算出
 - SVF：以下の(a), (b)を合計し算出。(a) 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
 (b) 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
 -その他株式：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

投資先事業の分散

SVFの投資活動を通じて投資先の分散が継続 事業ベースでは更に分散が進行



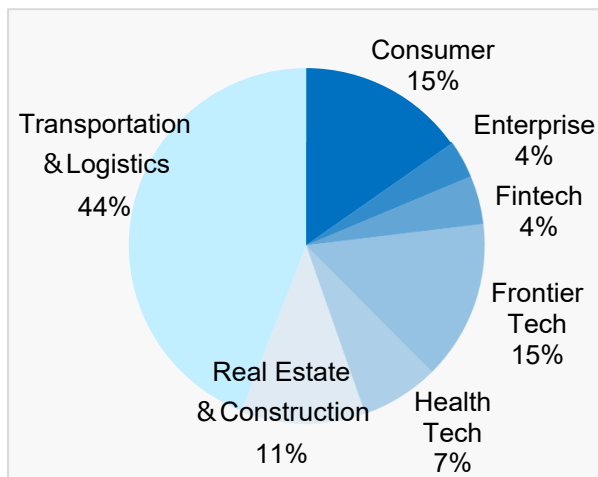
(2019年3月)



(保有株式価値ベース)

SVF

ポートフォリオの一角に成長



様々な事業に分散

主要な事業およびサービス

- ・ コアコマース
- ・ デジタルメディア&エンタテインメント*
- ・ イノベーション・イニシアティブズ
- ・ ロジスティクス・サービス
- ・ ペイメント&金融サービス*
- ・ クラウド・サービス

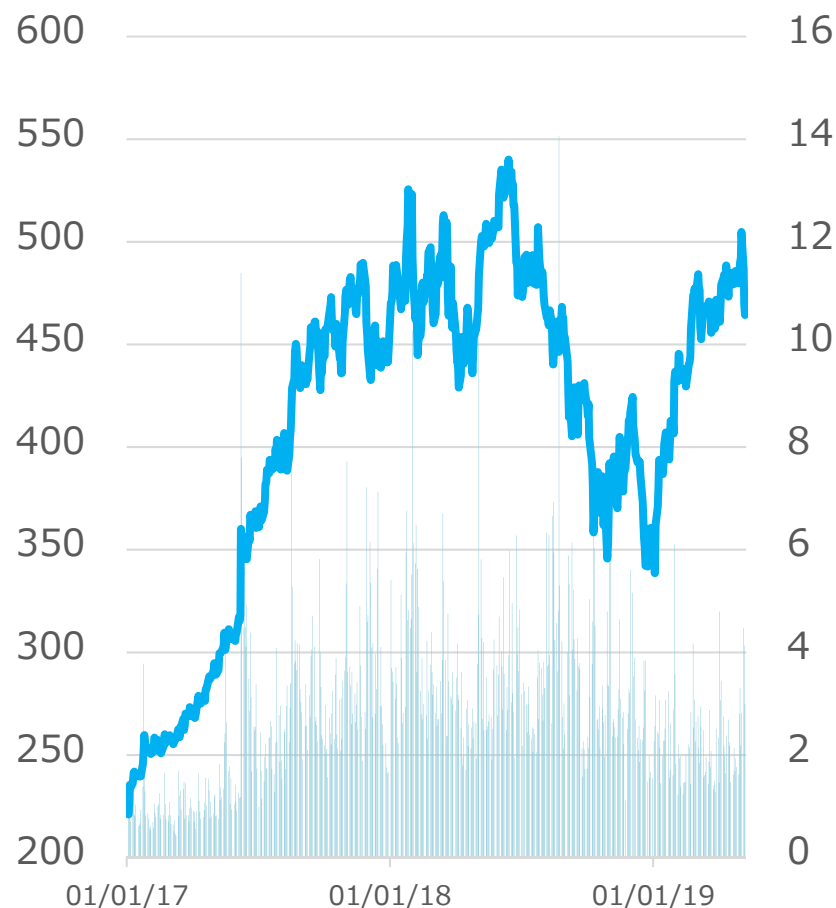
※1 2015年3月: 上場株式、SBKK (簿価ベース)、FVTPL適用投資資産のみ
 ※2 為替レート及び上場株式の株価は2019年5月8日時点

※ 2018年3月31日時点で Alibaba Groupが連結対象としていない法人が提供するサービスを一部含む (Ant Financial等)

アリババ株式

時価総額
(USD Bn)

売買代金
(USD Bn)



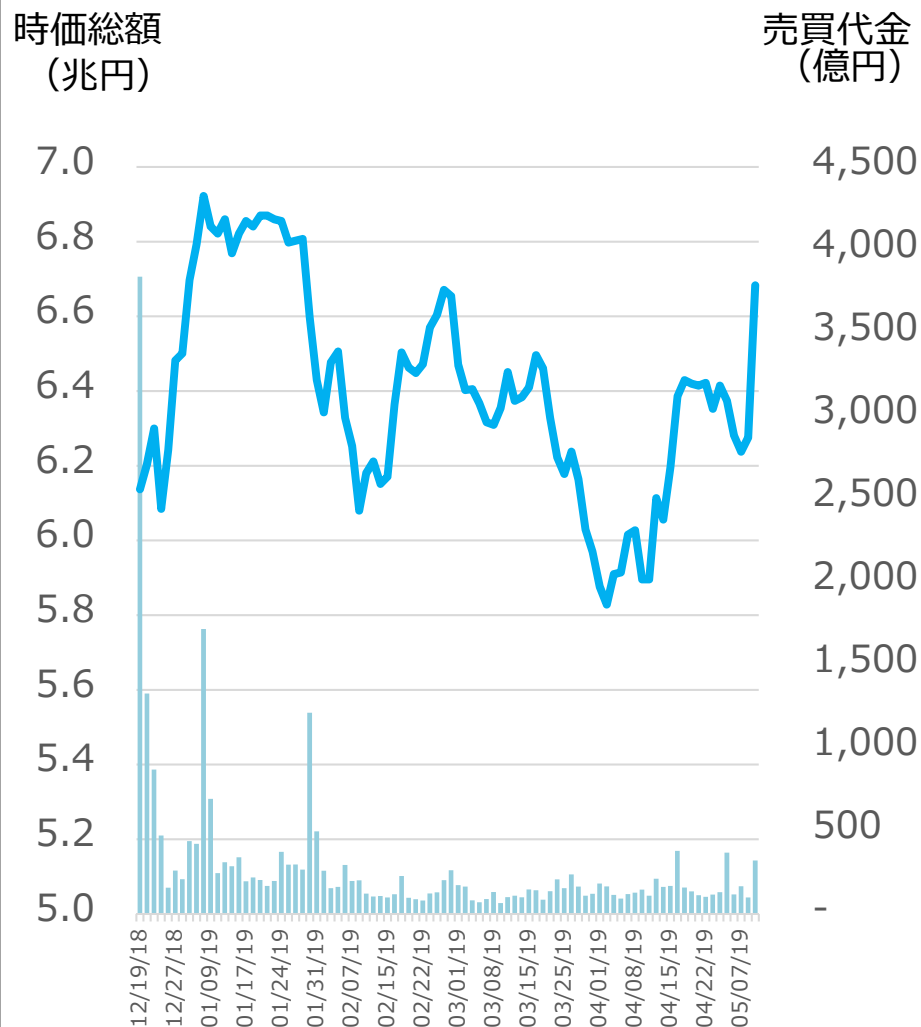
2019年5月8日時点

時価総額	51.1兆円 4,643億ドル
SBGグループ保有割合	25.8%※2
SBGグループ保有時価総額	13.1兆円 1,187億ドル
連結・非連結	持分法適用会社
PER (FY19市場予想利益ベース)	27.0×

- オフライン市場のオンライン化、消費者接点強化を軸とするニューリテール戦略のさらなる推進
- クラウド事業は堅調な成長を維持
- 巨大な時価総額と極めて高い流動性
- アセットバックファイナンスへの活用を継続
- 他社株強制転換証券については、6月3日にアリババ株式により決済の予定

※1 出所：Bloomberg及び各社公表資料に基づく

※2 他社株強制転換証券に供されている株式を除く



※ 出所：Bloomberg及び各社公表資料に基づく

2019年5月9日時点

時価総額	6.7兆円
SBGグループ保有割合	66.5%
SBGグループ保有時価総額	4.5兆円
連結・非連結	連結子会社
PER (FY19会社予想利益ベース)	14.0×
FY19予想年間配当金	85円 / 株
配当利回り (FY19予想配当金ベース)	6.06%

- ヤフー連結子会社化により事業シナジーの更なる深化を目指す
- マルチブランド戦略の推進
- Beyond Carrier戦略の推進
- 通信事業を基盤としつつ、SBGグループ企業とのシナジー追求
- 安定的なFCF創出による継続的な高配当
- 通信セクターとして安定した株価形成を期待
- アセットバックファイナンスへの活用

ヤフー株式

時価総額
(兆円)

売買代金
(億円)



2019年5月9日時点

時価総額	1.7兆円
SBGグループ保有割合※2	48.2%
SBGグループ保有時価総額※2	0.8兆円
連結・非連結	連結子会社
PER (FY19市場予想利益ベース)	20.3×

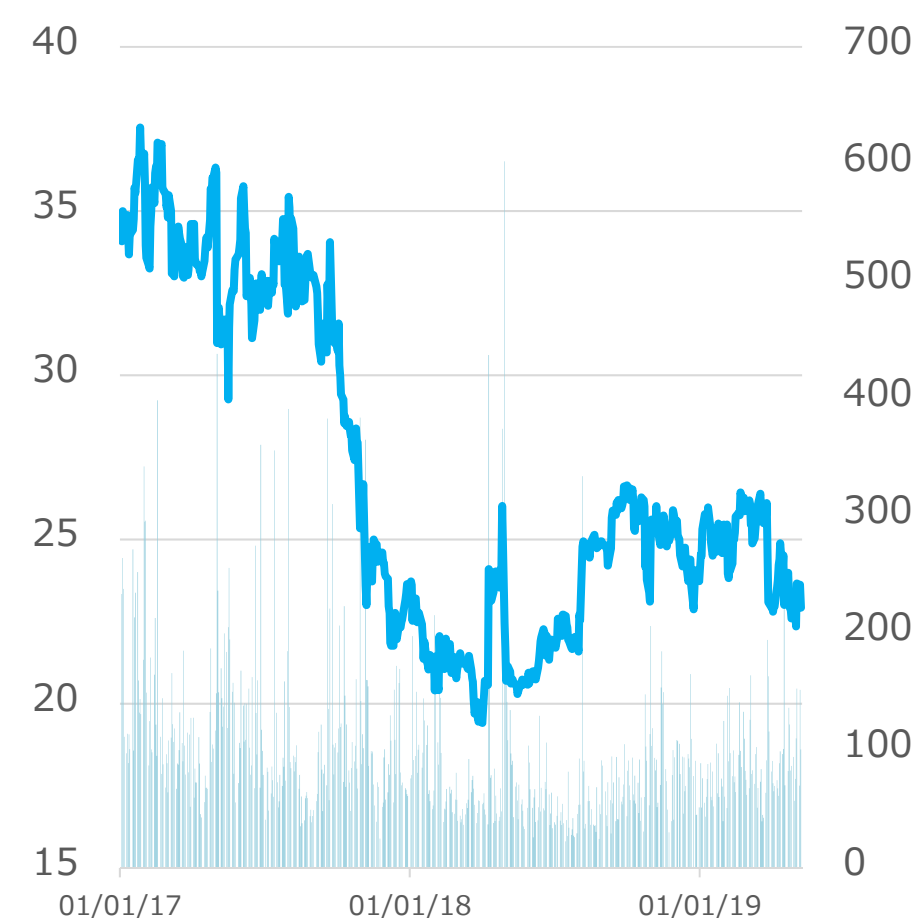
- 下記3分野で国内No.1を目指す
 - ①eコマース物販取扱高
 - ②インターネット広告売上
 - ③モバイル決済取扱高
- SBKKとの事業シナジーによる成長の加速

※1 出所：Bloomberg及び各社公表資料に基づく
 ※2 SBKK保有分を含む

ソフトバンク株式会社

時価総額
(USD Bn)

売買代金
(USD Mn)



2019年5月8日時点

時価総額	2.5兆円 229億ドル
SBGグループ保有割合	84.4%
SBGグループ保有時価総額	2.1兆円 194億ドル
連結・非連結	連結子会社
PER (直近12ヶ月)	13.4×

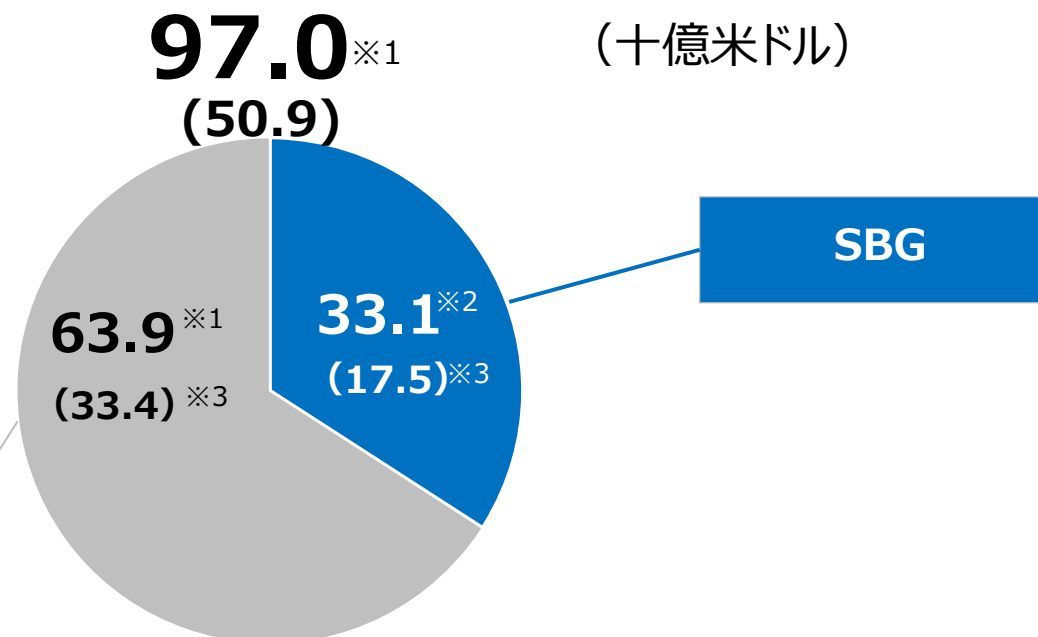
- T Mobile US, Inc.との合併進捗状況を注視
- 合併後は、上位2社に迫る顧客基盤を有し、高密度かつ広範囲をカバーする5Gネットワークを迅速に構築できる競争力の高い通信会社へ
- アセットバックファイナンスへの活用

※ 出所：Bloomberg及び各社公表資料に基づく

SVF: コミットメント状況

出資コミットメント (2019年3月末時点)

カッコ書きの数値は履行済みのコミットメント金額を表す



外部投資家 PIF、ムバダラ、Apple、Foxconn、Qualcomm、シャープ等

注：上記出資コミットメント総額（970億米ドル）と2019年3月期決算説明会プレゼンテーション上の出資コミットメント総額（986億米ドル）の差異は、新たなLP投資家からの追加出資コミットメント見込み額。但し、現時点で未締結であり、クローリングされるかは未確定。

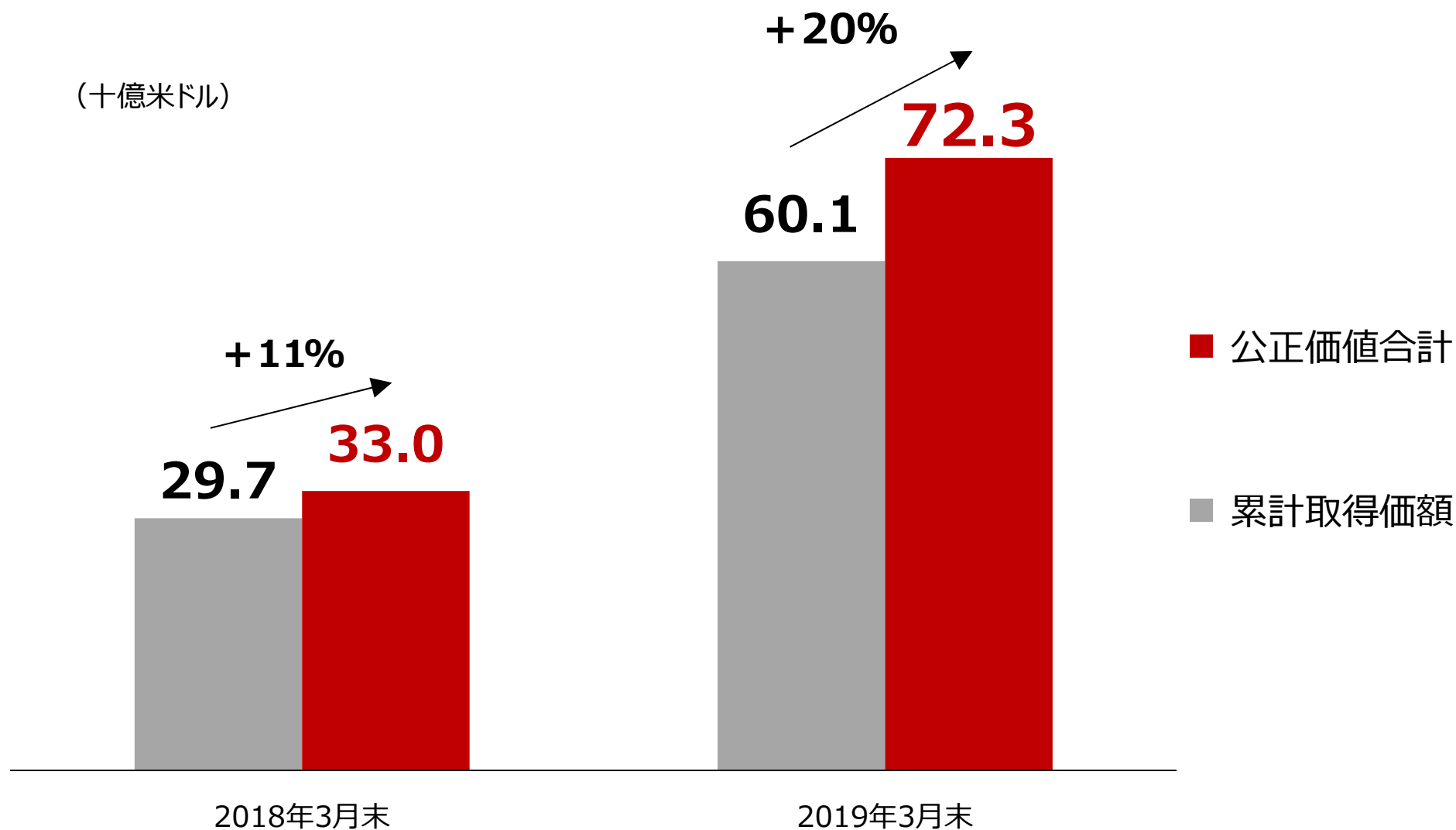
※1 SVFおよびデルタ・ファンドにおける外部投資家の出資コミットメントは、両ファンドの合計額で定められているため、両ファンドの出資コミットメント総額及びコミットメント残額は、もう一方のファンドにおける外部投資家の支払義務の履行状況により変動

※2 SBGの出資コミットメントは、SVFに関連するインセンティブ・スキームへ活用される予定の50億米ドル、およびArm Limited株式の24.99%を活用した支払義務履行分（約82億米ドル相当）を含む

※3 外部投資家履行済コミットメント334億米ドルのうち16億米ドル、及びSBG履行済コミットメント175億米ドルのうち9億米ドルは、支払義務の履行後、投資が終了（株式の売却）したため投資元本が返還されている

SVF: 投資資産の公正価値

(十億米ドル)



※1 売却済の投資を除く。デルタ・ファンドを含むが、Didiへの投資の全てをSVFに売却したことにより、2019年3月31日現在、デルタ・ファンドが保有する投資はない

※2 SVFの子会社である投資持株会社には他の株主が存在する場合があります。当該投資持株会社から行われる投資全てをSVFによる投資としている。2019年3月31日時点では、当社100%子会社がこうした株主に該当。SVFが行った投資のうち、この100%子会社に帰属する持分は取得価額12億米ドル、公正価値17億米ドル

SoftBank Vision Fund 82社



(注) 2019年5月9日時点

株式分割

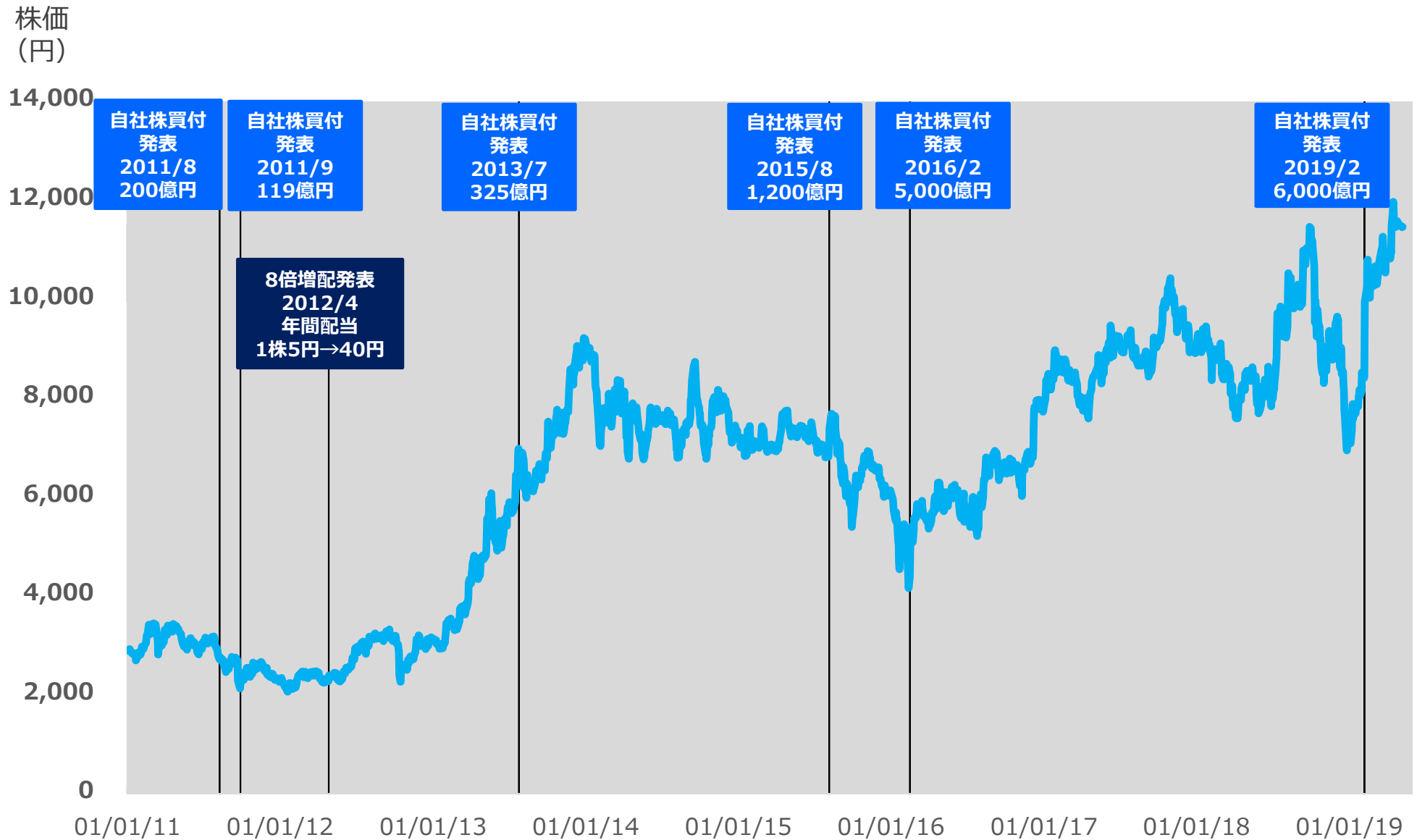
1 : 2

1株当たり配当金

44円 (変更なし)

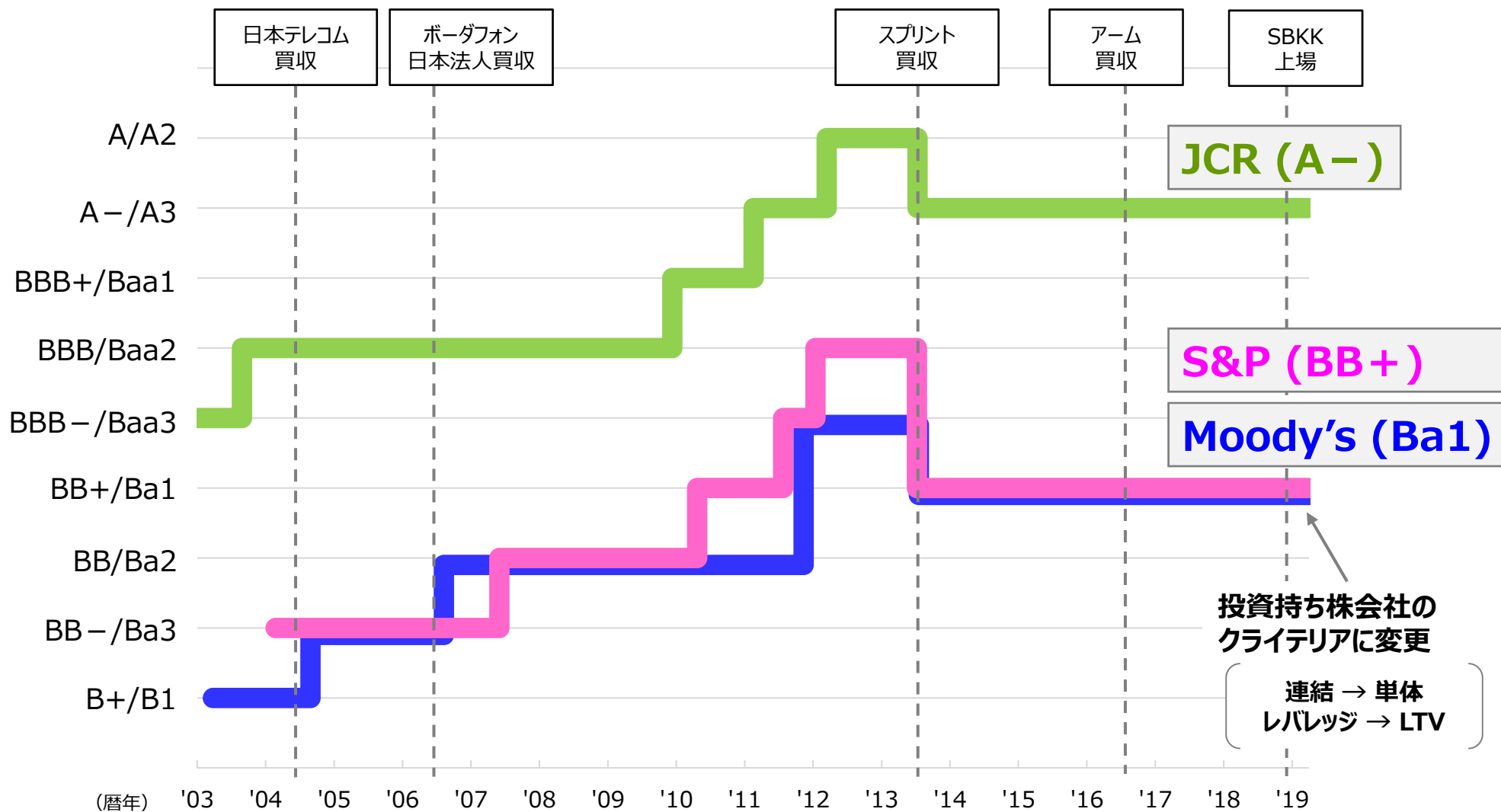
2倍増配

過去の株主還元策



SBGの格付推移

投資持株会社の格付規準のもと、格付けの向上を目指す



個人向け社債について

当社の取り組み：個人向け普通社債発行

運用難時代の個人投資家のニーズにマッチした調達手段として確立

- 2005年より福岡ソフトバンクホークスbondとして継続発行
- 発行総額 3.7兆円、既償還総額 1.2兆円
- 利率・総付景品などにより人気商品化
- SBGリテール社債保有者数は約65万人にのぼる※1

(億円)

大型発行開始

発行日	05年6月	05年11月	07年4月	09年6月	09年9月	10年9月	11年6月	12年9月	13年2月	13年6月
発行額	125	200	200	600	650	1,300	1,000	1,000	3,000	4,000
年限	3年	3年	3年	2年	3年	3年	5年	5年	4年	5年
利率	1.41%	1.36%	2.72%	5.10%	4.52%	1.24%	1.00%	0.74%	1.47%	1.74%
格付※2	BBB			BBB+			A-	A		

← 約1.2兆円を償還 →

発行日	14年5月	14年9月	15年6月	15年12月	17年3月	18年6月	19年4月
発行額	3,000	4,000	1,000	3,700	4,000	4,100	5,000
年限	5年	5年	5年	7年	7年	6年	6年
利率	1.45%	1.26%	1.36%	2.13%	2.03%	1.57%	1.64%
格付※2	A-						

<総付景品>



※1 SBGリテール社債保有者数は、SBG社債保有口座のべ数の合算。各証券会社ヒヤリングベース

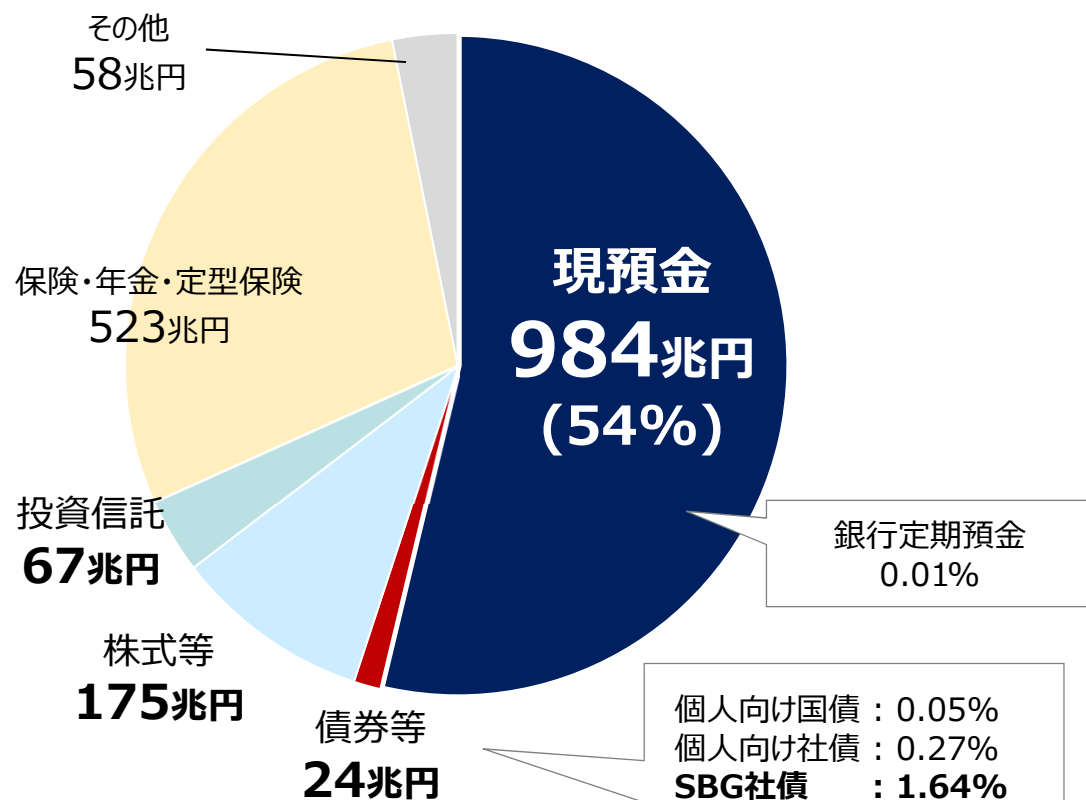
※2 格付はすべてJCRより取得

個人向け普通社債発行に対する考え方

個人金融資産における現預金の割合は依然高水準
一方で金融資産の総額の伸びは英・米に比べ著しく低い

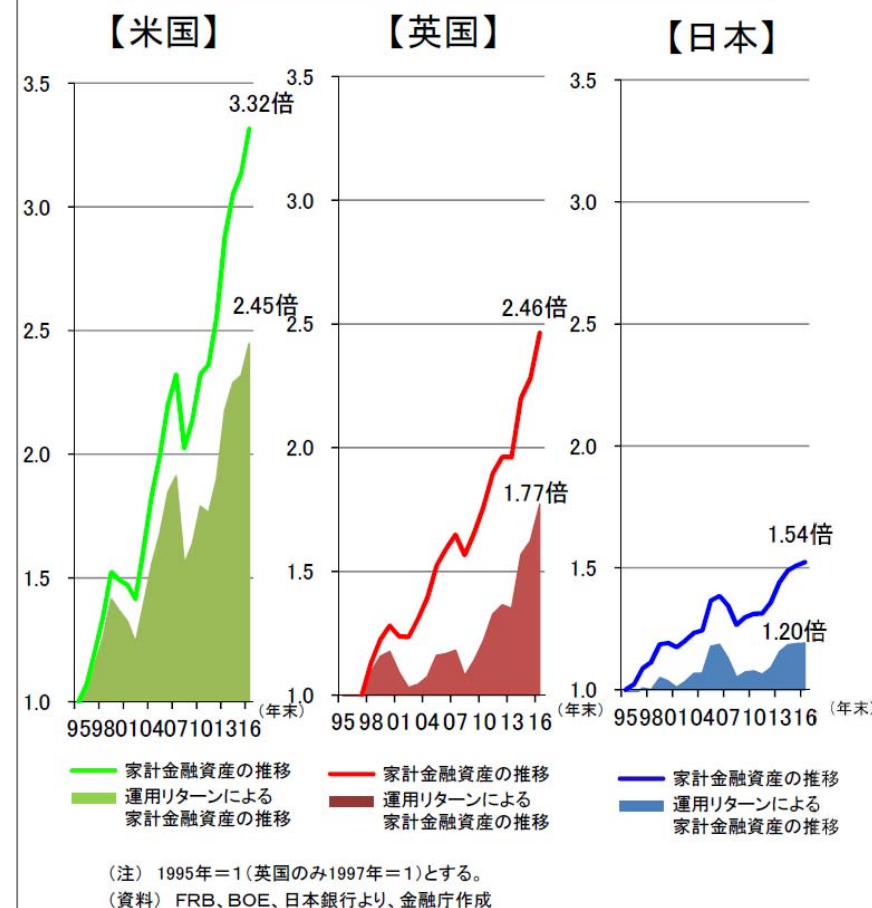
日本の家計の金融資産

合計 **1,830兆円**



※日銀資金循環統計 2018年12月末(速報)

各国の家計金融資産の推移

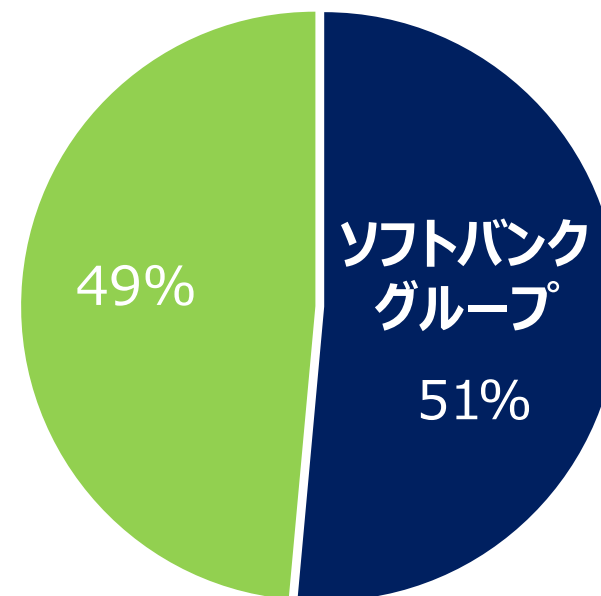


※金融庁資料より抜粋

リテール社債発行残高ランキング

順位	発行体	残存総額 (億円)
1	ソフトバンクグループ	37,300
2	三菱UFJ FG	9,700
3	みずほFG	5,190
4	三井住友FG	5,000
5	オリックス	2,650
6	クレディセゾン	1,800
7	みずほ銀行	1,430
8	三菱UFJ信託銀行	1,200
9	損害保険ジャパン日本興亜	1,000
10	近畿日本鉄道	950

リテール社債残高割合 (金融機関含む)



※ 2019年3月末時点

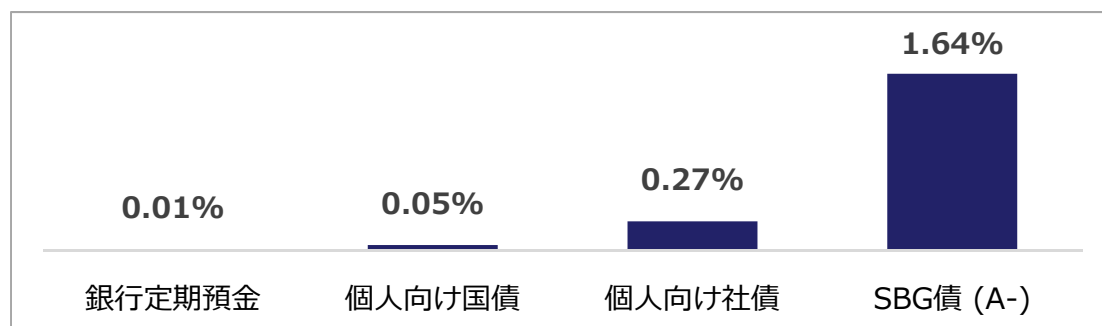
個人向け普通社債の発行

過去最大の国内リテール社債発行

<第55回無担保社債 発行概要>

発行額	5,000億円
発行日	2019年4月26日
年限	6年
利率	1.64%
資金使途	5月および9月償還社債のリファイナンス
景品	お父さん応援隊長 折りたたみポストンバッグ

<主な個人向け運用商品の利率>



ソフトバンクグループ株式会社 第55回無担保社債
福岡ソフトバンクホークスボンド
 発行額:5,000億円 期間:6年 利率:年1.64% (税引後:年1.306%)

お申込額は100万円単位です。

■お申込期間:2019年4月15日(月)~2019年4月25日(木) ■発行日:償還までの毎年4月26日/10月26日(年2回)
 ■償還日:2019年4月26日(金) ■償還日:2025年4月25日(金)
 ■発行価格:各社債の金額100円につき100円 ■償還金額:各社債の金額100円につき100円
 ■保証会社:なし ■取得格付:A- (株式会社日本格付研究所)

※ 税引後の利率は、優遇特別所得税を付加した20.315%の税金が差し引かれた利率であり、小数点以下第3位未満を切り捨てて表示しております。
 ※ 利払日が銀行休業日の場合は、前営業日の初支払となります。

本社債をお買い付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただくことになります。本社債の価格は、金利の変動等により上下しますので、償還前に売却する場合には投資元本を割り込むことがあります。また発行会社であるソフトバンクグループ株式会社の経営・財務状況の変化により支払い能力が悪化した場合、本社債に関する元利金の支払いの一部または全部が行われない可能性があります。お申込にあたっては、取扱金融商品取引業者より目録見書と契約締結前交付書面をお渡しいたしますので、必ず内容をご確認ください。

ご購入いただいたみなさまに「お父さん応援隊長折りたたみポストンバッグ」をプレゼント！詳しくは裏面をご覧ください。

ソフトバンクグループ株式会社 <https://group.softbank/>
 Copyright © Softbank Group Corp. All rights reserved.

※ 2019年4月26日時点。“銀行定期預金”：みずほ銀行大口定期預金(1カ月～10年)、“個人向け国債”：第97回債 固定金利型5年満期、“個人向け社債”：2018年度発行の個人向け社債 (SBGを除く国内発行体) の加重平均利率 (加重平均年限:5.8年)、“SBG債”：第55回債

個人向け社債発行に対する考え

一部メディアの論調	当社の考え
資金調達が個人投資家に依存している	<ul style="list-style-type: none">• 常に調達選択肢の多様化を実践• 国内外での機関投資家向け社債発行、延べ100以上の金融機関が参加してきた銀行ローン、保有資産を活用したアセットバックファイナンスなど
機関投資家に比べて個人投資家を優先している	<ul style="list-style-type: none">• それぞれの市場・それぞれの投資家需要に応じた資金調達を実行• 国内外で機関投資家向け社債を機動的に発行• 巨額の個人金融資産を踏まえ、個人投資家からの需要は大きいと見込む
利率が適正でない	<ul style="list-style-type: none">• 社債の発行水準は、原則それぞれの市場のセカンダリー水準に基づいて決定• リテール債は、運用難の個人投資家と発行体である当社の双方にとって魅力的な水準で発行

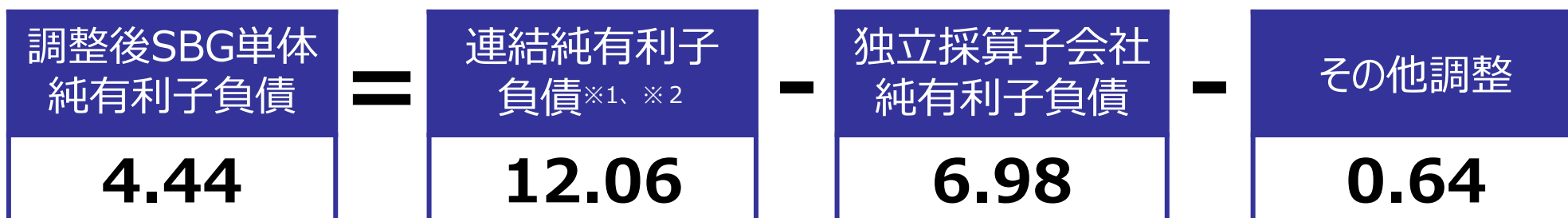
Appendix

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** **4.44兆円** = **16.3%**

(V) SBG単体 保有株式価値 27.30兆円

(兆円)



ソフトバンク事業	+2.93
スプリント事業	+3.65
ヤフー事業	▲0.08
アーム事業	▲0.15
SVF事業	▲0.24
株式先渡契約金融負債	+0.73
その他	+0.14

SBKKのIPO手取金に対する 想定税金支払	▲0.35
SVFへの投資移管による資金回収 ^{※3}	0.94
Supercell売却による未収金の回収	0.02
ハイブリッド債務調整 ^{※4}	0.02

※1 ジャパンネット銀行の純有利子負債（銀行業の預金－手元流動性）のみ含まない

※2 各事業の有利子負債はSBG連結外部に対する有利子負債のみ

※3 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とキャピタルコールの支払い、及び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への投資移管による資金回収とキャピタルコールの支払いを考慮

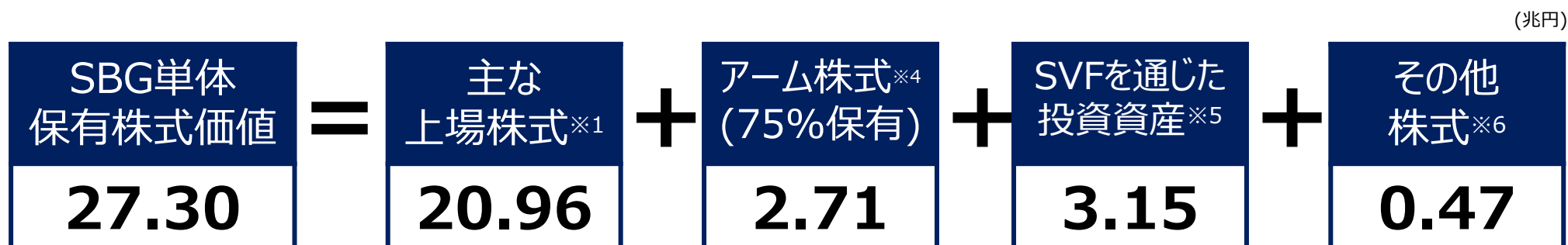
※4 17年7月発行のハイブリッド債は、連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に算入。16年9月発行のハイブリッド債および17年11月実行のハイブリッドローンは、50%を有利子負債から除外

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 4.44兆円

(V) SBG単体 保有株式価値 27.30兆円

= 16.3%



アリババ ^{※2}	13.06
SBKK	4.46
スプリント ^{※3}	2.82
ヤフー	0.62

※1 2019年5月9日時点（日本市場5月9日終値、米国市場5月8日終値）の時価。為替レートは1ドル=110.01円

※2 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

※3 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

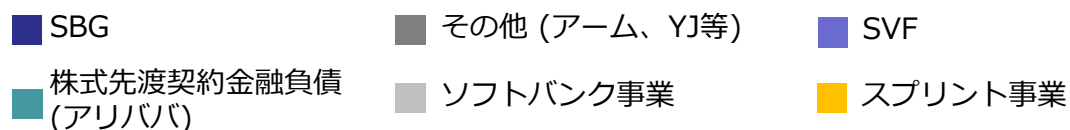
※4 アーム：SBGによる取得時の対価を基準とし、2019年3月末時点のSVFの保有株式数を除いて算出

※5 SVF：以下の(a), (b)を合計し算出。(a) 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

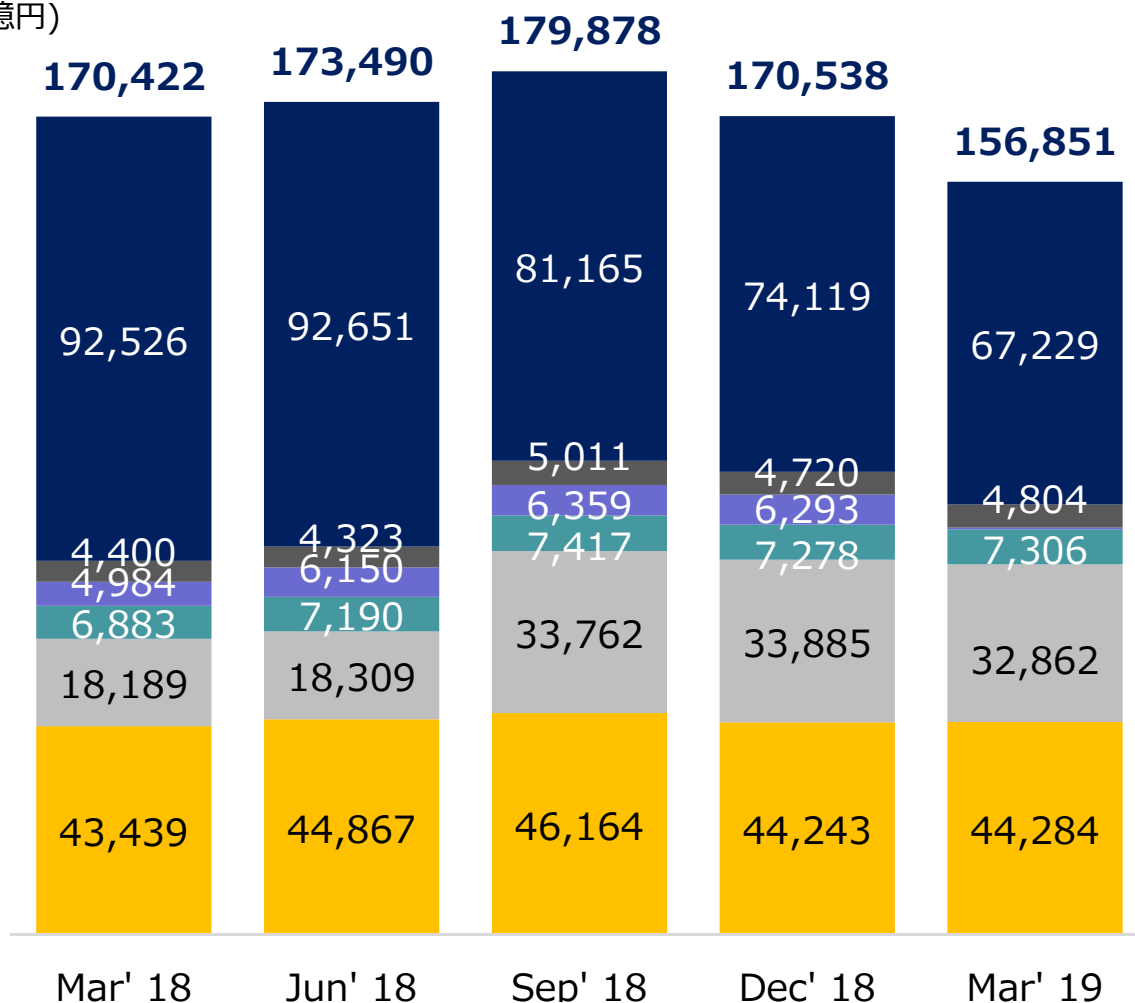
(b) SBGからSVFへの移管予定資産：2019年4月以降にSBGからSVFへ移管予定の資産について、SVFへの移管が完了した時点での見込保有資産価値相当におけるSBGの持分

※6 その他株式：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

連結有利子負債



(億円)

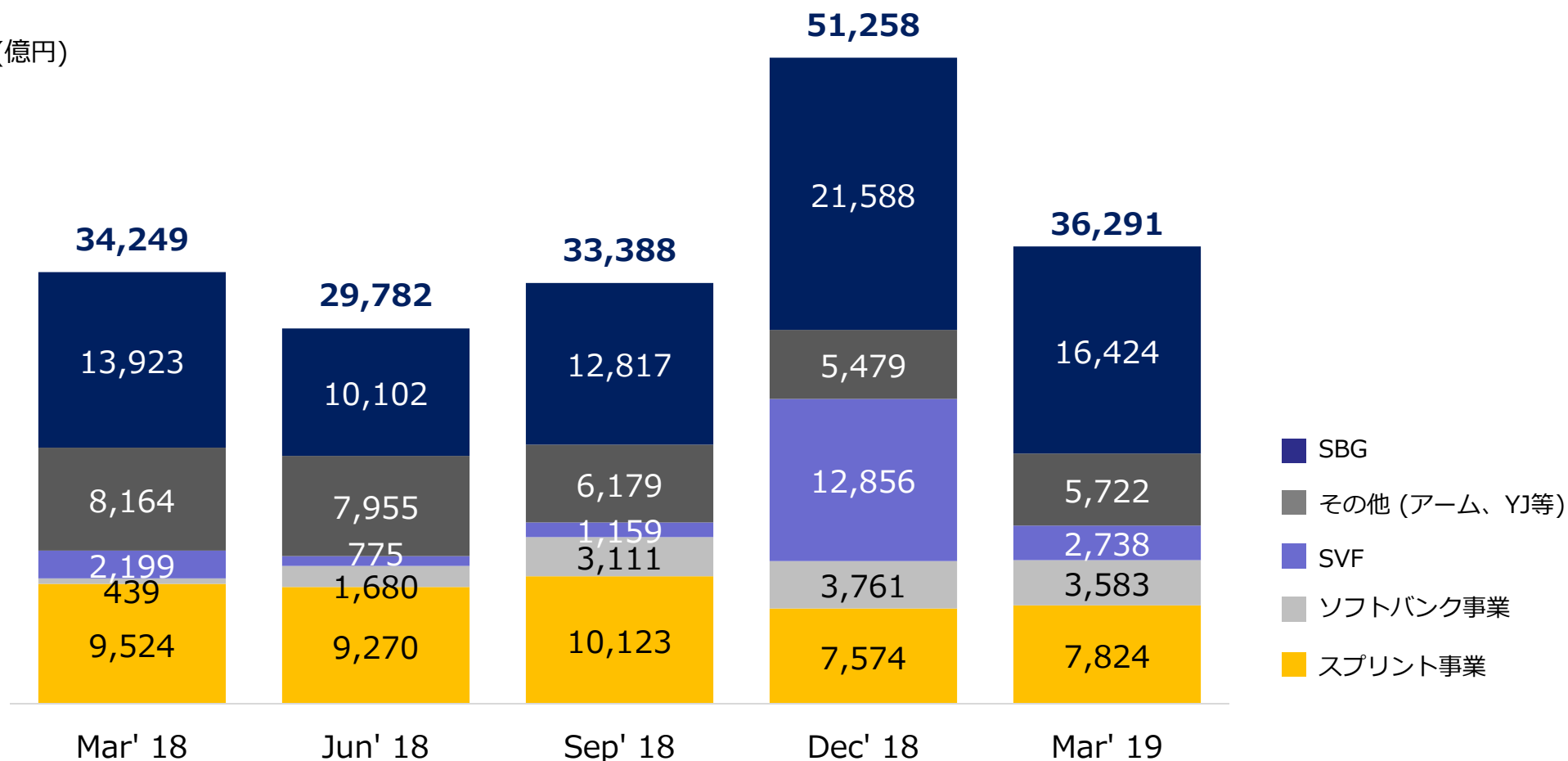


ソフトバンク事業	32,862
SBKK有利子負債	
銀行ローン	14,494
割賦債権流動化	6,568
リース債務等	10,804
子会社有利子負債	996
スプリント事業	44,284
借入金	17,302
社債	26,746
その他	235

※1 SBG連結外部に対する有利子負債のみ
 ※2 ジャパンネット銀行の銀行業の預金は含まない

連結手元流動性

(億円)

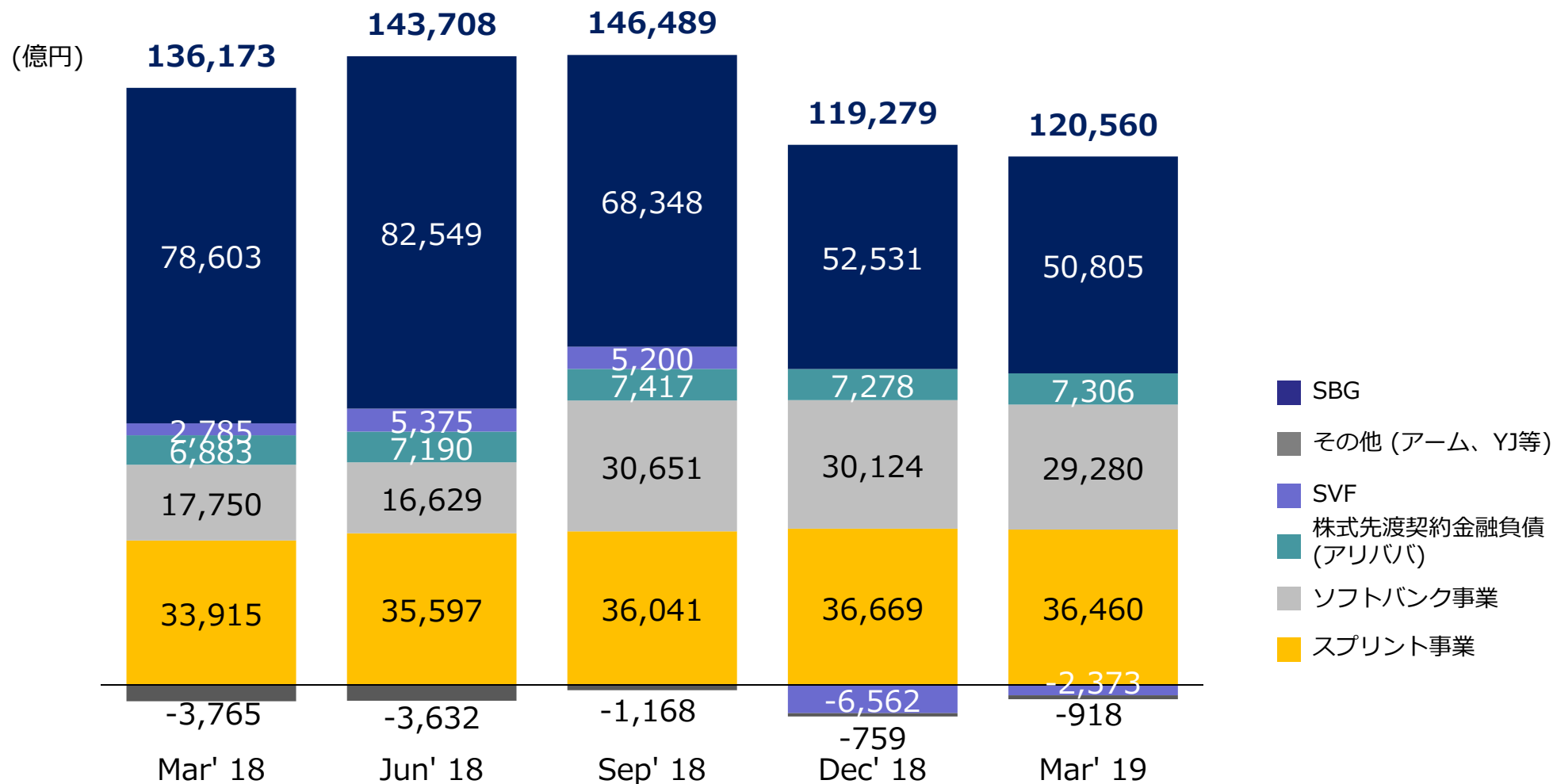


※1 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資

※2 ジャパンネット銀行の手元流動性は含まない

※3 2018年3月末の「ソフトバンク事業」セグメント手元流動性は、旧「国内通信セグメント」ベースで算出

連結純有利子負債



※1 ジャパンネット銀行の純有利子負債（銀行業の預金－手元流動性）は控除

※2 マイナス表記はネットキャッシュ