

2024年3月期 第2四半期決算 投資家向け説明会

2023年11月9日

ソフトバンクグループ株式会社

免責事項

本資料は、ソフトバンクグループ株式会社（以下「SBG」）及びその子会社（以下SBGと併せて「当社」）並びに関連会社（以下当社と併せて「当社グループ」）に関する関連情報を提供するものであり、すべての法域において、いかなる証券の購入又は応募の申込みを含む、いかなる投資勧誘を構成又は形成するものではありません。

また、本資料は、Arm Holdings p l cが発行する証券の購入または応募の申込み、またはその勧誘を構成するものではありません。あらゆる証券の購入または応募の申込み、またはその勧誘は、1933年米国証券法（改正法も含む）およびその他の適用証券取引関連法令に従い登録制に基づき行われます。

本資料には、当社グループの推定、予測、目標及び計画を含む当社グループの将来の事業、将来のポジション及び業績に関する記述など当社グループの将来の見通しに関する記述、見解又は意見が含まれています。将来の見通しに関する記述には、特段の限定を付すことなく、「目標とする」、「計画する」、「確信する」、「希望する」、「継続する」、「期待する」、「目的とする」、「意図する」、「だろう」、「かもしれない」、「であるべきである」、「したであろう」、「できた」、「予想する」、「推定する」、「企図する」若しくは類似する内容の用語若しくは言い回し又はその否定形などが含まれています。本資料に記載されている将来の見通しに関する記述は、当社グループが本資料の日付現在において入手可能な情報を踏まえた、当社グループの現在の前提及び見解に基づくものです。これら将来の見通しに関する記述は、当社グループのメンバー又はその経営陣による将来の業績を保証するものではなく、当社グループのビジネスモデルの成功、当社グループの資金調達力及びその資金調達条件の影響、SBGの重要な経営陣に関するリスク、当社グループの投資活動に関する又はこれに影響を与えるリスク、SBファンド（下記で別途定義）並びにその投資、投資家及び投資先に関するリスク、ソフトバンク株式会社及びその事業の成功に関するリスク、法令・規制・制度などに関するリスク、知的財産権に関するリスク、並びに訴訟を含むこれらに限られない既知及び未知のリスク、不確実性その他要因を含み、これらの要因により、実際の当社グループの実績、業績、成果又は財務状態は、将来の見通しに関する記述において明示又は黙示されている将来の実績、業績、成果又は財務状態と著しく異なる可能性があります。当社グループの実績、業績、成果又は財務状態に影響を与える可能性のあるこれら及びその他の要因については、SBGのホームページの「事業等のリスク」(https://group.softbank/ir/investors/management_policy/risk_factor) をご参照下さい。当社グループ及びその経営陣は、これら将来の見通しに関する記述に明示されている予想が正しいものであることを保証するものではなく、実績、業績、成果又は財務状態は、予想と著しく異なる可能性があります。本資料を閲覧する者は、将来の見通しに関する記述に過度に依拠してはなりません。当社は、本資料に記載される将来の見通しに関する記述その他当社が行う将来の見通しに関する記述を更新する義務を負いません。過去の業績は、将来の実績を示すものではなく、本資料に記載される当社グループの実績は、当社グループの将来の実績の予測若しくは予想の指標となるものではなく、又はこれを推定するものでもありません。本資料に記載されている当社グループ以外の企業（SBファンドの投資先を含みますが、これに限られません。）に関わる情報は、公開情報等から引用したものであり、当社は、情報の正確性又は完全性について保証するものではありません。

商標について

本資料に記載されている企業、製品及びサービスの名称は、各企業の商標又は登録商標です。

重要なお知らせ—SBGの普通株式の取引、スポンサーなしADR（米国預託証券）に関する免責事項

SBGの普通株式の売買を希望する場合には、当該普通株式が上場され、主に取引が行われている東京証券取引所において売買を行うことを推奨します。SBGの開示は、スポンサーなしADR（以下「ADR」）の取引の促進を意図するものではなく、ADRの取引判断を行う際にこれに依拠すべきではありません。SBGは、SBGの普通株式に関するスポンサーなしADRプログラムの設立又はそれに基づき発行されるADRの発行若しくは取引について、過去及び現在において、参加、支援、推奨その他同意を行ったことはありません。SBGは、ADR保有者、銀行又は預託機関に対して、(i)SBGが1934年米国証券取引所法（以下「証券取引所法」）で定めるところの報告義務を負うこと、又は、(ii)SBGのホームページに、SBGが証券取引所法ルール12g3-2(b)に従って証券取引所法に基づくSBGの普通株式の登録の免除を維持するために必要な全ての情報が継続的に掲載されることを表明するものではなく、また、当該者又は機関は、そのように信じてはなりません。適用ある法が許容する最大限の範囲において、SBG及び当社グループは、SBGの普通株式を表象するスポンサーなしADRに関連して、ADR保有者、銀行、預託機関その他企業又は個人に対するいかなる義務又は責任を否認します。

上記の免責事項は、ソフトバンク株式会社やLINEヤフー株式会社などの、スポンサーなしADRプログラムの対象であるか又は将来対象となる可能性のある当社グループの証券と同様に適用されます。

本資料に記載されるファンド情報に関するお知らせ

本資料は、情報提供を目的として提供されるものであり、法律上、税務上、投資上、会計上その他の助言又はSB Global Advisers Limited（以下「SBGA」）、SB Investment Advisers (UK) Limited（以下「SBIA」）及びそれらの関係会社を含むSBGの子会社（以下併せて「SBファンド運用会社」）により運用されるいずれかのファンド（文脈に応じて、パラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ビークル又はオルタナティブ投資ビークルと併せて「SBファンド」）のリミテッド・パートナーシップ持分又は同等の有限責任持分の販売の申込み又は申込みの勧誘を行うものではなく、また、いかなる方法でもそのように依拠してはなりません。疑義を避けるために付言すると、SBファンドは、他のファンド同様、SBIAとその関係会社によって運用されているSoftBank Vision Fund L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ビークル又はオルタナティブ投資ビークルと併せて以下「ビジョン・ファンド1」）、SBGAとその関係会社によって運用されているSoftBank Vision Fund II-2 L.P.（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ビークル又はオルタナティブ投資ビークルと併せて以下「ビジョン・ファンド2」）及びSBGAとその関係会社によって運用されているSBLA Latin America Fund LLC（文脈に応じて、あらゆるパラレル・ファンド、フィーダー・ファンド、共同投資ビークル又はオルタナティブ投資ビークルと併せて以下「ラテンアメリカ・ファンド」）を含みます。SBファンド（ビジョン・ファンド1及びビジョン・ファンド2並びにラテンアメリカ・ファンドを含む）、SBファンド運用会社、SBファンド運用会社により運用される後続又は将来のファンド、SBG又はそれぞれの関係会社のいずれも、本資料に記載されている情報の正確性又は完全性について、明示又は黙示であるとかかわらずこれを表明又は保証するものではなく、また、本資料に記載されているパフォーマンスに関する情報はSBファンドその他本資料に言及される企業の過去若しくは将来のパフォーマンス又はSBファンド運用会社により運用される後続ファンド、将来組成されるファンドの将来のパフォーマンスについての確約又は表明として依拠してはなりません。

SBファンドその他本資料に言及される企業のパフォーマンスに関する情報は、背景説明のみを目的として記載されるものであり、関連するSBファンド、本資料に言及されるその他のファンド又はSBファンド運用会社により将来運用されるファンドの将来のパフォーマンスを示すものとして考慮されるべきではありません。SBファンドの特定の投資対象に関する情報への言及は、それに含まれる範囲において、関連するSBファンド運用会社の投資プロセス及び運用方針を説明することのみを目的として述べられたものであり、特定の投資対象又は証券の推奨として解釈してはなりません。SBファンドのパフォーマンスは各個別の投資においてそれぞれ異なる可能性があります、個別に言及した取引のパフォーマンスは、必ずしも全ての適用される従前の投資のパフォーマンスを示唆するものではありません。本資料において記載及び説明される特定の投資は、関連するSBファンド運用会社が行う全ての投資を示すものではなく、本資料において記載及び検討される投資が利益を生んだ又は将来利益を生むと仮定すべきではありません。

本資料に記載されるSBファンドのパフォーマンスは、ポートフォリオ投資の未実現の評価額に基づくものです。未実現の投資評価額は、関連するSBファンド運用会社がそれぞれ特定の投資に関する状況に基づき合理的とみなす前提及び要因（例えば、評価日現在における類似の会社の平均株価収益率その他勘案事項等を含みます。）に基づくものです。しかしながら、未実現の投資評価額が本資料に記載されている金額又は本資料に記載されているリターンを算定するために用いられる金額で実現されるという保証はありません。また、かかる実現に関連する取引費用が未知であるため、当該取引費用は、かかる算定に含まれません。未実現額の見積りは、常に変化する多くの不確定要素の影響を受けます。関連するSBファンドの未実現の投資に対する実際の実現リターンは、いくつかの要因がある中で特に、将来の運用実績、処分時の資産価格及び市況、関連する取引費用並びに売却の時期及び方法によって決まるものであり、これらの要因は全て、関連するSBファンド運用会社の評価の根拠となった前提及び状況と異なる可能性があります。

過去のパフォーマンスは、必ずしも将来の実績を示すものではありません。SBファンド又はSBファンド運用会社により運用される将来のファンドのパフォーマンスは、本資料に示されるパフォーマンス情報よりも大幅に低くなる可能性があります。各SBファンド又は関連するSBファンド運用会社により運用されるいずれか将来のファンドが、本資料に示される実績と同等の実績を達成するという保証はありません。

本資料に記載される第三者のロゴ及びベンダー情報は、説明目的のためにのみ提供されるものです。かかるロゴの記載は、かかる企業又は事業との提携又はその承認を示唆するものではありません。SBファンド運用会社、SBファンドのポートフォリオ会社、SBファンド運用会社により運用される将来のファンドの将来のポートフォリオ会社、又はSBGが、本資料に記載されるロゴを有する企業又は事業のいずれかと今後業務を行うという保証はありません。

SBGA及びSBIAは、ビジョン・ファンド1、ビジョン・ファンド2及びラテンアメリカファンドの運用に関して、相互にSBGからそれぞれ別個独立した業務プロセスを採っています。SBGA又はSBIAによって運用されるSBファンドは、それぞれSBGA単独又はSBIA単独で運用されています。

本資料における為替換算レート

(円)

期中平均レート	FY22/Q1	FY22/Q2	FY22/Q3	FY22/Q4	FY23/Q1	FY23/Q2	FY23/Q3	FY23/Q4
1米ドル	129.04	138.68	141.16	133.26	138.11	145.44		
期末レート	2022/6月末	2022/9月末	2022/12月末	2023/3月末	2023/6月末	2023/9月末	2023/12月末	2024/3月末
1米ドル				133.53		149.58		

略称について

本資料では、以下の略称は以下の意味を指す。なお、企業名から「株式会社」や「(株)」を省略している箇所がある。

略称	意味 (傘下子会社がある場合、それを含む)
SBG	ソフトバンクグループ(株) (単体)
当社	ソフトバンクグループ(株)および子会社
SBKK	ソフトバンク(株)
SB Northstar	SB Northstar LP
SVF1 または ソフトバンク・ビジョン・ファンド1	SoftBank Vision Fund L.P. および代替の投資ビークル
SVF2 または ソフトバンク・ビジョン・ファンド2	SoftBank Vision Fund II-2 L.P.
LatAmファンド または ラテンアメリカ・ファンド	SBLA Latin America Fund LLC
SVF	SVF1、SVF2およびLatAmファンド
SBIA	SB Investment Advisers (UK) Limited
SBGA	SB Global Advisers Limited
SBGC	SoftBank Group Capital Limited
Tモバイル	スプリントと合併後のT-Mobile US, Inc.
ドイツテレコム	Deutsche Telekom AG
Arm または アーム	Arm Holdings plcまたはArm Limited*
アリババ	Alibaba Group Holding Limited

* 2023年8月にArm Limitedの子会社であったArm Holdings LimitedがArm Limitedの発行済普通株式の全てを取得し、同社を完全子会社化する組織再編が行われた。その後、Arm Holdings Limitedは社名をArm Holdings plcに変更し、2023年9月14日に新規株式公開でNasdaq Global Select Marketへ上場。

その他

本資料において端数処理の関係上、合計と内訳が一致しない場合がある。

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

經理編

(億円)	FY22 Q1-Q2	FY23 Q1-Q2	増減額	増減率
売上高	31,825	32,271	+446	+1.4%
税引前利益	2,926	-9,074	-12,001	—
当期純利益 (親会社所有者帰属分)	-1,291	-14,087	-12,796	—
(参考)				
投資損益合計	-8,496	-9,636	-1,140	—
持株会社投資事業	35,247	-4,135	-39,382	—
ソフトバンク・ビジョン・ファンド事業	-43,535	(セグメント情報との 差異はp4参照)-5,833	+37,703	—
その他	-207	333	+540	—

アーム (2016～)

連結F/S
子会社として
会計処理

SBG持分	SVF1持分 (外部投資家持分あり)	非支配持分
100%	—	—
75%	25% 〔SVFセグメント：FVTPL〕	—
100%	—	—
90%	—	10%

2016年9月

アームを買収

2017年8月～

アーム株式25%をSVF1に拠出

2023年8月

SVF1からアーム株式25%を取得

2023年9月

アームがNasdaqへ上場

アーム株式のグループ内取引概要および会計上の留意事項

- アームIPO前の2023年8月、SBGの100%子会社はSVF1が保有していたアーム株式（発行済株式の24.99%相当）の実質的にすべてを161億米ドルで取得。取引対価は当事者間で締結された従前の契約上の条件を参照して決定
- 取引対価は4分割で支払うこととなっており、2023年8月の取引完了時に第1回目の41億米ドルを支払い済み。2025年8月までの2年間にわたって残りの3回分を支払う予定

<セグメント情報と連結P/Lの差異>

(億円)

	(セグメント情報) ソフトバンク・ビジョン・ ファンド事業	調整額	連結P/L
①SVF事業からの投資損益	1,811	-7,644	-5,833
子会社等に係る投資損益	7,644	-7,644	—
うち、アーム株式に係る投資損益	7,376	-7,376	—
子会社等以外に係る投資損益	-5,833	—	-5,833
②SVFにおける 外部投資家持分の増減	-2,263	—	-2,263

(注1) 本取引に併せて、過去にアームからスピンアウトしたArm Technology (China) Co., Ltd.とTreasure Data, Inc.の持分の取得も合意しており、この両社の持分を含めたグループ内取引の対価は総額164億米ドル。
 (注2) 本取引対価の2023年8月時点の割引現在価値は151億米ドル。SVF1では、この151億米ドルから投資額82億米ドルを差し引いた69億米ドルが2023年8月時点の投資利益となる。161億米ドルと151億米ドルの差額については、2025年8月までの2年間にわたって投資利益として計上。FY23Q1-Q2において「SVF事業からの投資利益」に、実現利益1兆43億円（69億米ドル）、未実現損失（過年度計上額のうち実現損益への振替額）1,898億円（18億米ドル）および為替換算影響額として769億円の損失を計上。

- 2023年9月、アームIPOにおいてSBGの100%子会社がアーム株式の10%*を売出し、手取金51.2億米ドルを受領。SBG連結上の売却益相当額は46.5億米ドル
- SBGは本売出し後もアーム株式の90%*を継続保有するため、アームは引き続き子会社として連結

連結P/L	連結B/S	連結C/F
影響なし IPO後も子会社継続のため、売却益は計上されない ✓ アーム株式はFVTPLの金融資産ではなく子会社であるため、毎四半期末の株価の変動は連結業績に影響せず ✓ アームの純利益のうち10%は非支配持分に帰属	資産の部 +51.2億米ドル 現金及び現金同等物 +51.2億米ドル ✓ 売出しに伴う手取金の受領 資本の部 +51.2億米ドル 資本剰余金 +46.5億米ドル ✓ 売却益相当額が「支配継続子会社に対する持分変動」として計上 非支配持分 +4.7億米ドル ✓ 10%持分を売却後も、のれんは全額SBGに帰属。のれんを除く連結簿価のうち10%が非支配持分の増加	財務活動によるCF +51.2億米ドル 非支配持分への子会社持分の一部売却による収入 +51.2億米ドル ✓ 売出しに伴う手取金の受領

* 2023年9月末の同社発行済株式総数（自己株式を除く）1,025,234,000株に基づき算出

SBG短信アーム事業とアームForm F-1とのブリッジ（FY22業績）

			調整項目①	調整項目②	調整項目③		
	SBG短信 アーム事業 (IFRS)		SBGがアーム買収時 に行った取得原価配 分により計上した無 形資産の償却費	会計基準の差 (IFRS vs US GAAP)	アームがF-1作成時 に入手可能な最新 の情報を反映	アーム Form F-1 (US GAAP)	
	¥M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	
売上高	381,746	2,817	-	-	-138 C	2,679	Total revenue
売上原価		-105	-	0	-1	-106	Cost of sales
営業費用		-2,399	451	113 A	-67 D	-1,902	Operating expenses
その他損益		50	-	-37 B	-13	0	Other income/loss
セグメント利益 (税引前利益)	48,663	363	451	76	-219	671	Income from continuing operations before income taxes

- A 主な要因：株式報酬に係る会計処理の違いによる影響
- B 主な要因：一部の投資有価証券の公正価値変動をIFRSではその他包括利益（OCI）で計上、米国会計基準ではPLで計上
- C 主な要因：F-1作成時に入手可能な最新の情報をロイヤルティー収入に反映
- D 主な要因：引当金や株式報酬の計上についてF-1作成時に入手可能な最新の情報を反映

(注) 上記の表において売上高を除くセグメント利益の構成要素は、当該ブリッジの目的としてのみ使用

SBG短信アーム事業とアーム開示値とのブリッジ（FY23Q1-Q2業績）

	SBG短信 アーム事業 (IFRS)		調整項目① SBGがアーム買収時 に行った取得原価配 分により計上した無 形資産の償却費	調整項目② 会計基準の差 (IFRS vs US GAAP)	調整項目③ その他	アーム 開示値 (US GAAP)			
	¥M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M		
売上高	205,797	1,447	-	-	34	B	1,481	Total revenue	
売上原価		-65	-	-12	-		-77	Cost of sales	
営業費用		-1,496	227	-221	A	41	C	-1,449	Operating expenses
その他損益		53	-	-8	8		53	Other income/loss	
セグメント利益 (税引前利益)	-8,439	-61	227	-241	83		8	Income from continuing operations before income taxes	

A 主な要因：株式報酬に係る会計処理の違いによる影響

B 主な要因：F-1作成時に入手可能な最新の情報をロイヤルティ収入に反映

C 主な要因：引当金や株式報酬の計上等についてF-1/6-K作成時に入手可能な最新の情報を反映

(注) 上記の表において売上高を除くセグメント利益の構成要素は、当該ブリッジの目的としてのみ使用




(億円)

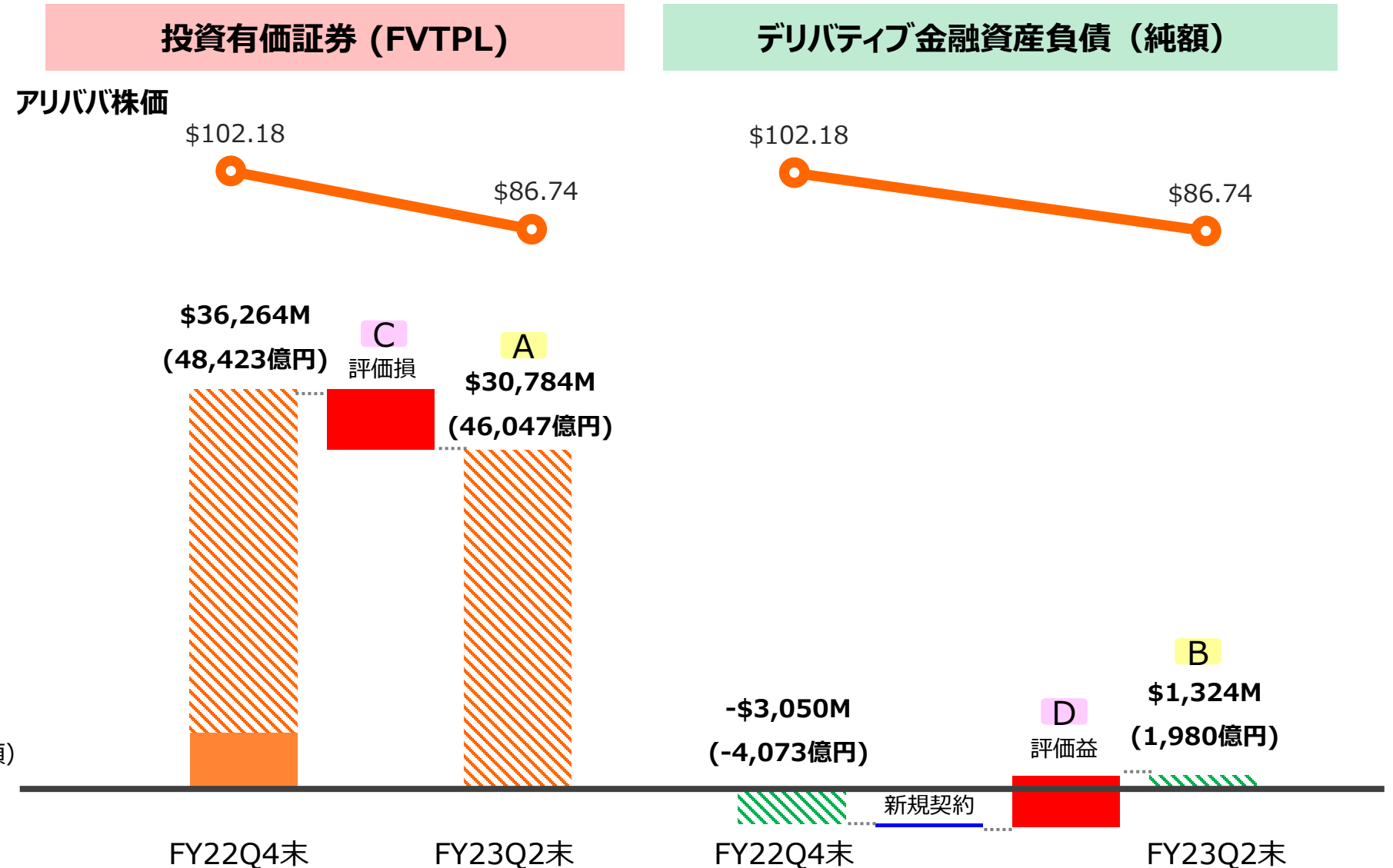
P/L項目	FY22 Q1-Q2	FY23 Q1-Q2	FY23Q1-Q2摘要
持株会社投資事業からの投資損益	35,247	-4,135	
アリババ株式先渡売買契約決済益	48,383	—	
Tモバイル株式売却関連損益	248	—	
資産運用子会社からの投資の実現損益	-542	-883	
資産運用子会社からの投資の未実現評価損益	-588	300	
資産運用子会社からの投資に係るデリバティブ関連損益	-58	-8	
投資の実現損益	-1,477	55	
投資の未実現評価損益	-11,705	-3,138	
当期計上額	-11,582	-3,409	アリババ、ドイツテレコムおよびTモバイルの株価下落に伴う、各株式に係る公正価値減少 (アリババ：-2,376億円、ドイツテレコム：-1,022億円、Tモバイル：-246億円)
過年度計上額のうち実現損益への振替額	-123	272	
投資に係るデリバティブ関連損益	865	-665	Tモバイル株式に係る条件付対価の公正価値の減少 -785億円 (詳細はp12参照)
為替換算影響額	—	65	
その他	121	139	
販売費及び一般管理費	-307	-415	
財務費用	-2,406	-2,096	SBGと資金調達を行う100%子会社の支払利息 -369億円 yoy
為替差損益	-11,001	-6,501	円安の影響 (詳細はp23-24参照)
持分法による投資損益	-239	-41	
デリバティブ関連損益 (投資損益を除く) 主にアリババ株式の先渡売買契約の影響	10,415	7,004	アリババ株式の先渡売買契約に係るデリバティブ関連利益 6,420億円
その他の損益	914	752	
セグメント利益 (税引前利益)	32,623	-5,433	

アリババ株式とデリバティブ金融資産負債：B/S計上額

先渡売買契約考慮後の
アリババ株式B/S計上額
32,108百万米ドル
(A + B)

株式評価損(C)のうち、
株式先渡売買契約に使用
している株式に係る評
価損はデリバティブ評価
益(D)とほぼオフセット

-  アリババ株式
(株式先渡売買契約に使用分)
-  アリババ株式
-  デリバティブ金融資産負債（純額）



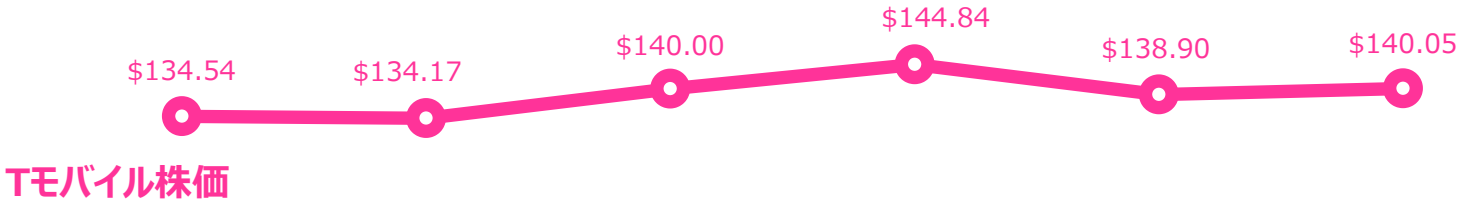
Tモバイル株式：当社所有株式数および公正価値
(ドイツテレコム保有のコールオプション未行使分を含む)

FY23Q2末時点の所有Tモバイル株式数：43.3百万株
(FY22末より+3.6百万株)

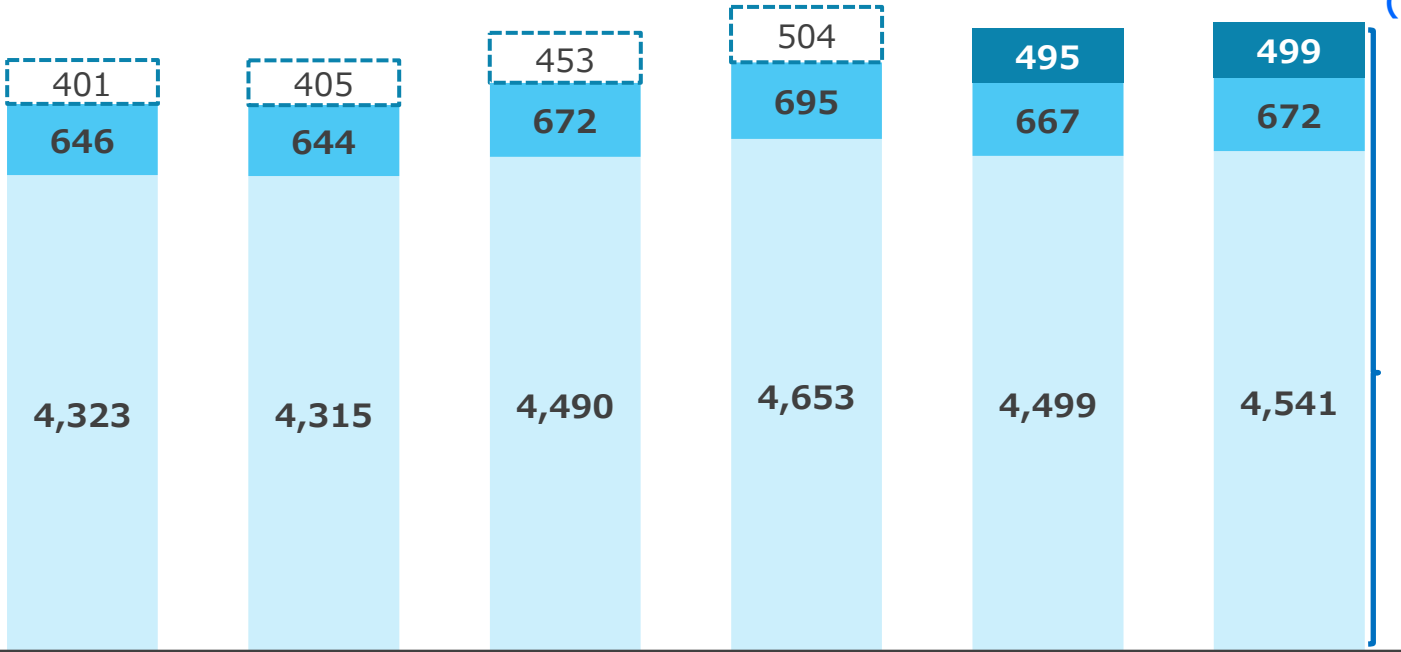
➤ 20年6月のTモバイル株式売却取引に関連して受領した不確定価額受領権(CVR)が23年6月に確定し、Tモバイル株式3.6百万株を受領

Tモバイル株式公正価値（百万米ドル）

- (i) Tモバイル株式（オプション未行使分）
（デリバティブ金融負債の公正価値控除後）
- (ii) Tモバイル株式（オプション対象外）
- (iii) CVR確定に伴い受領したTモバイル株式
（オプション対象外）
- CVR公正価値



FY23Q1-Q2
投資の未実現評価損
-181百万米ドル
(-246億円)



5,712
百万米ドル

(百万株)

ドイツテレコム保有コールオプション*1対象株数

同オプション対象外株数

合計

期末	Q1末 FY22	Q2末	Q3末	Q4末	Q1末 FY23	Q2末 FY23
ドイツテレコム保有コールオプション*1対象株数	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0 *2
同オプション対象外株数	4.8	4.8	4.8	4.8	8.3	8.3
合計	39.8	39.8	39.8	39.8	43.3	43.3

*1 本オプションは、早期終了をもたらす一定の事象が発生しない限り、2024年6月22日に行使期限が到来する。

*2 固定：6.7百万株、変動：28.2百万株

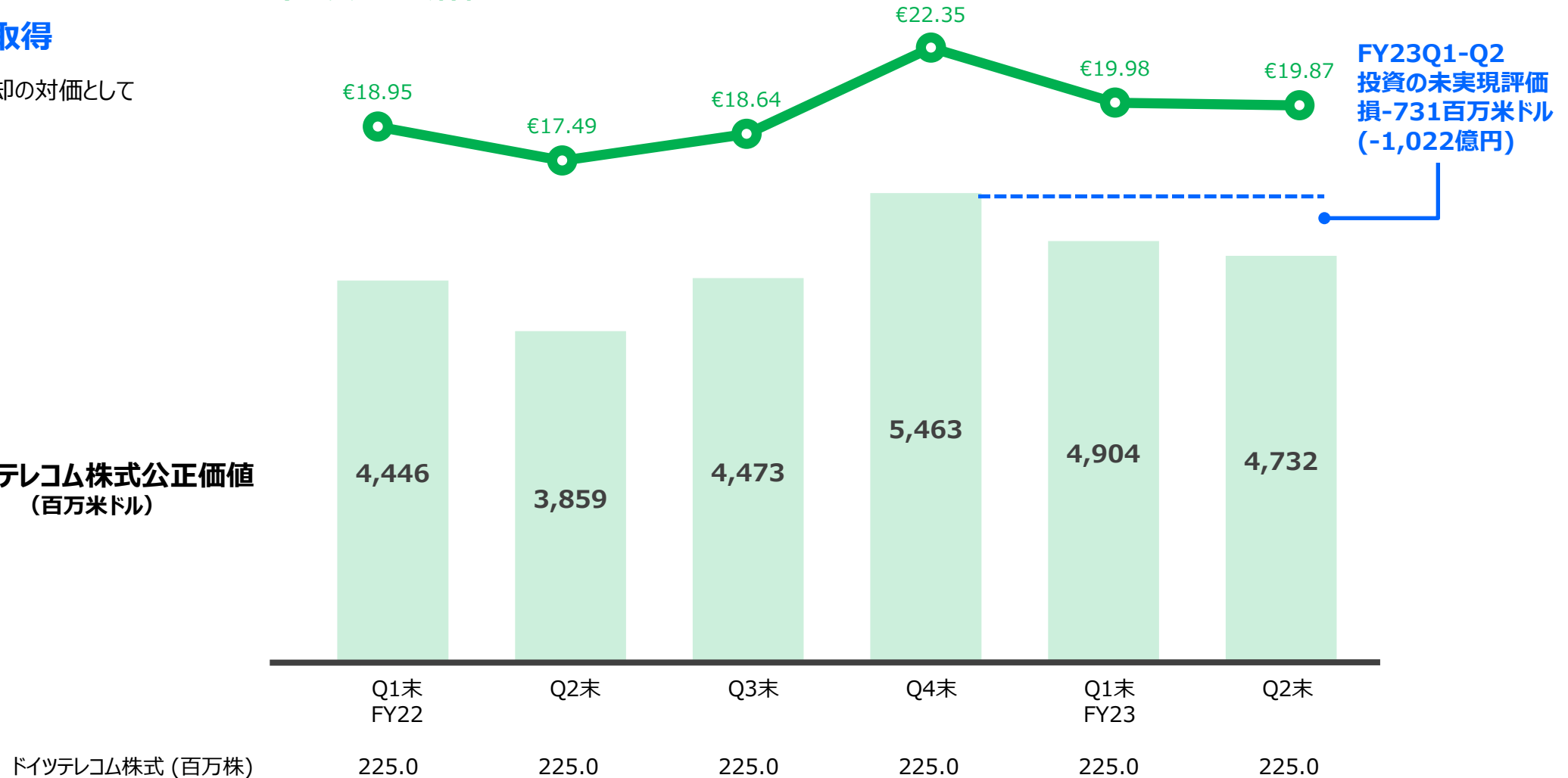
ドイツテレコム株式：当社所有株式数および公正価値

2021年9月、ドイツテレコム株式
225.0百万株を取得

➤ Tモバイル株式売却の対価として

ドイツテレコム株価

ドイツテレコム株式公正価値
(百万米ドル)



Tモバイル株式：条件付対価の公正価値

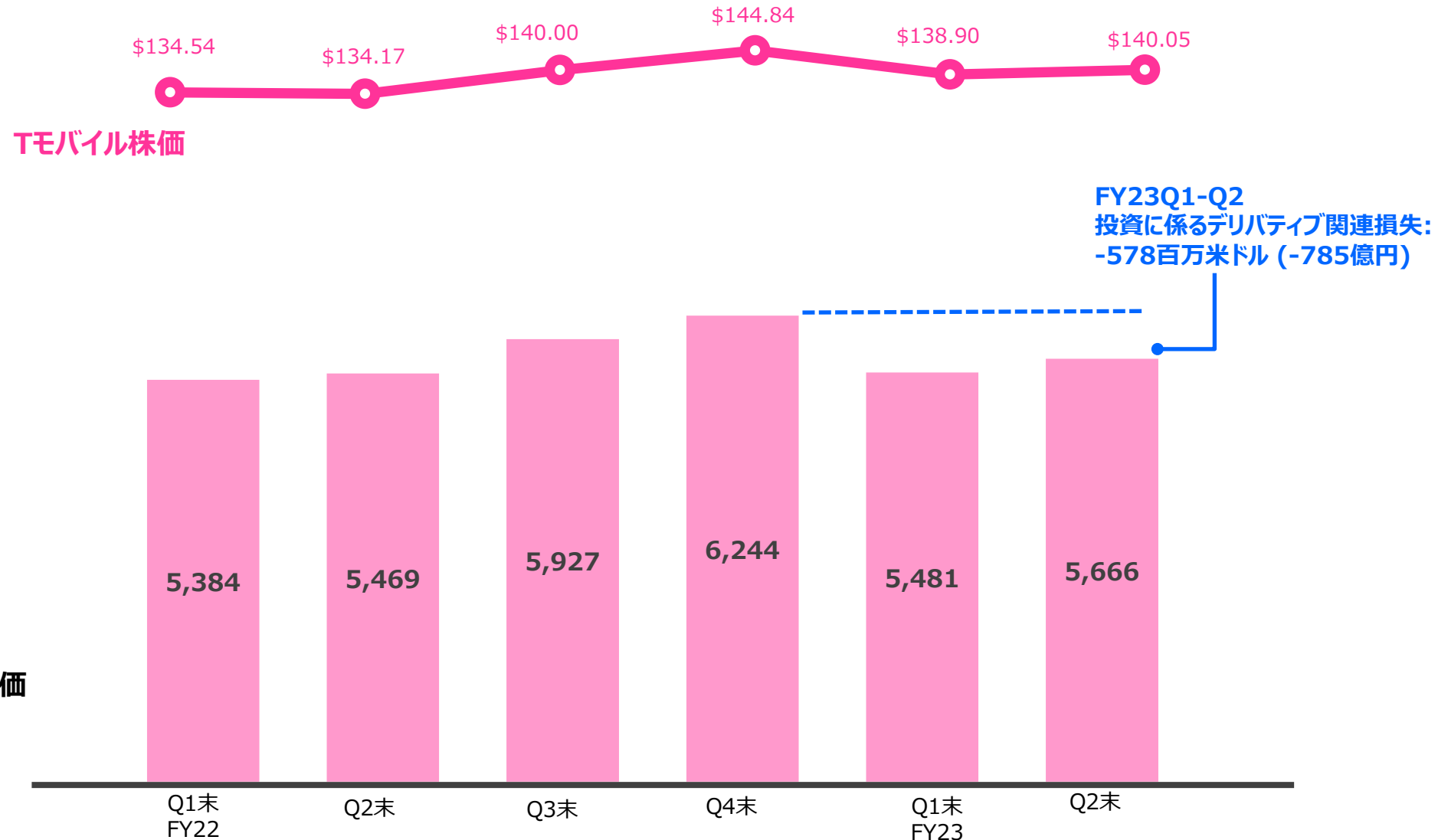
(参考) 2023年11月7日終値：\$147.13

条件付対価：

一定の条件を満たした際に、
**当社がTモバイル株式48.8
百万株を無償で取得できる
権利**

取得条件：

2022年4月1日から2025年
12月31日の間におけるTモバ
イル株式の**45日間のVWAP
(出来高加重平均価格)**
≧ 149.35米ドル*



* 2023年9月25日、Tモバイルは2023年12月1日時点の株主に対して1株当たり0.65ドルの現金配当を行うことを発表した。この配当発表を受けて、条件付対価の取得条件となる基準価格は、従来の150米ドルから149.35米ドルに調整された。

(億円)

P/L項目	FY22 Q1-Q2	FY23 Q1-Q2	FY23Q1-Q2摘要
SVF事業からの投資損益	-43,123	1,811	FY23Q1-Q2連結PLのSVF事業からの投資損益は-5,833億円
SVF1、SVF2およびLatAmファンドからの投資損益	-43,162	1,685	SVF1 : 4,822億円、SVF2 : -3,471億円 当社100%子会社へのアーム株式の売却による投資利益7,376億円を含む (詳細はp4参照)
投資の実現損益*	54	8,558	SVF1 : 9,178億円、SVF2 : -610億円
投資の未実現評価損益*	-43,031	-6,342	
当期計上額	-42,002	-6,335	SVF1 : -2,981億円、SVF2 : -3,681億円
過年度計上額のうち実現損益への振替額	-1,028	-7	SVF1 : -510億円、SVF2 : 493億円
投資先からの利息及び配当金	8	208	
投資に係るデリバティブ関連損益	364	44	
為替換算影響額	-556	-784	未実現評価損益と実現損益の換算に使用する為替レートの差により生じた金額
その他の投資損益	39	127	
販売費及び一般管理費	-310	-447	
財務費用	-358	-525	
デリバティブ関連損益 (投資損益を除く)	6	—	
SVFにおける外部投資家持分の増減額	10,187	-2,263	
その他の損益	91	-555	
セグメント利益 (税引前利益)	-33,507	-1,978	

* 純額で表示。

(参考) SVF1&2投資の状況

(十億米ドル)

	活動開始来累計			FY23*1	
	投資額*2	リターン*2	損益	Q2 損益計上額	Q1-Q2 損益計上額
SVF1	89.6	104.4	14.8	2.4	3.4
エグジットした投資	34.6	59.7	25.1	6.9	6.3
エグジット前の投資	55.0	42.3	-12.7	-1.6	-2.0
FY23にエグジットした投資の未実現評価損益過去計上額の振替				-2.9	-0.9
デリバティブ/受取利息/配当金	0.0	2.4	2.4	0.0	0.0
SVF2	52.2	31.5	-20.7	-2.1	-2.4
エグジットした投資	2.5	3.2	0.7	-0.6	-0.4
エグジット前の投資	49.7	28.5	-21.2	-2.2	-2.5
FY23にエグジットした投資の未実現評価損益過去計上額の振替				0.6	0.4
デリバティブ/受取利息/配当金	—	-0.2	-0.2	0.1	0.1

*1 「エグジットした投資」のFY23Q2およびQ1-Q2損益計上額は、当該投資のエグジット金額から投資額を差し引いた金額。過年度またはFY23Q1に計上した当該投資に係る未実現評価損益については、「FY23にエグジットした投資の未実現評価損益過去計上額の振替」に表示している。

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

WeWorkに対する投資および財務サポートの状況

(億円)

		P/L		B/S	
		計上科目 (注記の内訳)	FY23Q1-2計上額 (マイナスは損失)	計上科目	FY23Q2末帳簿価額 (マイナスは負債)
a	SVF1および2が保有するWeWork株式およびワラント	SVF事業からの投資損益	-989	SVFからの投資 (FVTPL)	172 (\$115M)
		持分法による投資損益 /その他の損益	-46	持分法で会計処理さ れている投資	5 (\$3M)
b	SVF2が保有する額面\$0.46Bの転換社債	SVF事業からの投資損益	-259	SVFからの投資 (FVTPL)	-
c	SBG/SVF2が保有していた額面\$1.65BのWeWork無担保債券 (FY23Q1に株式(a)および転換社債(b)に交換)	その他の損益 (無担保債券の認識中止損失)	-216	-	-
d	SVF2が保有していた額面\$0.30BのWeWork担保付シニア債券 (FY23Q1に償還)	SVF事業からの投資損益	4	-	-
		その他の損益	0		
e	SVF2が保有する額面\$0.30BのWeWork債券 (Q1末時点では同債券の買い受けに係る貸出コミットメント、 Q2に同債券を買い受け)	SVF事業からの投資損益	-418	SVFからの投資 (FVTPL)	-
f	金融機関からWeWorkへの最大\$1.43Bの支払保証枠に対するSVF2 によるクレジットサポート	その他の損益 (金融保証契約損失評価引当金繰入額)	-421	その他の金融負債 (流動)	-2,099 *(-\$1.40B)
		合計	-2,344		

* 支払保証枠の\$1.43Bと金融保証契約損失評価引当金\$1.40Bの差額の\$0.03Bは、2023年9月末時点ですでにSVF2によって保証履行済みで、FY23Q2およびそれ以前に金融保証契約損失評価引当金繰入額として計上済

WeWorkに対する投資および財務サポートの状況（累計）

(百万米ドル)

	FY23Q2末までの累計取得価額 (SBG連結ベース)			FY23Q2末までの 累計キャッシュフロー (マイナスはキャッシュイン)	FY23Q2末までの 累計損益 (SBG連結ベース)	FY23Q2末 帳簿価額
	キャッシュ	引受対価 [*]	債券から株式 への交換			
株式およびワラント	10,901	969	494	—	-12,246	118
債券	2,500	—	-494	(回収) -475	-1,531	—
クレジットサポート(FY23Q2末において最大\$1.43Bの支払保証枠)	—	969	—	(保証履行) 27	-461	③ 1,403
合計	13,401	—	—	-448	-14,238	—

①

②

<キャッシュアウト総額>

(百万米ドル)

FY23Q2末までのキャッシュアウト合計 (① + ②)	12,953
2023年10月における現金担保拠出額および保証履行額 (③の支払い)	1,403
合計	14,356



2023年11月8日時点において、金融機関からWeWorkへの支払保証枠に対するSVF2によるクレジットサポートは保証履行のための現金担保を拠出済み。また、一部はその現金担保の範囲内で保証履行済み

^{*} 次の(a)と(b)の合計：(a)レターオブクレジットファシリティに対するクレジットサポートおよび無担保債券の引受義務の対価として受け取った1株当たり0.01米ドルまたは0.02米ドルでWeWork普通株式を取得可能なワラント。当初認識時のワラントの公正価値から行使対価である1百万米ドルを差し引いた867百万米ドルを取得価額として計上。(b)レターオブクレジットファシリティ延長の対価としてFY21Q3に新たに取得したワラント。当初認識時のワラントの公正価値である102百万米ドルを取得価額として計上。

連結P/L総括

(億円)

P/L項目	FY22 Q1-Q2	FY23 Q1-Q2	増減
売上高	31,825	32,271	+446
売上総利益	17,213	17,323	+110
投資損益			
持株会社投資事業からの投資損益	35,247	① -4,135	-39,382
SVF事業からの投資損益	-43,535	② -5,833	+37,703
その他の投資損益	-207	333	+540
投資損益合計	-8,496	-9,636	-1,140
販売費及び一般管理費	-12,543	-13,541	-997
財務費用	-3,142	③ -2,952	+190
為替差損益	-10,954	④ -6,481	+4,473
持分法による投資損益	-549	-346	+203
デリバティブ関連損益（投資損益を除く）	10,298	⑤ 7,017	-3,281
SVFにおける外部投資家持分の増減額	10,187	-2,263	-12,450
その他の損益	912	⑥ 1,803	+891
税引前利益	2,926	-9,074	-12,001
法人所得税	-3,062	⑦ -1,977	+1,085
純利益	-136	-11,052	-10,916
親会社の所有者に帰属する純利益	-1,291	-14,087	-12,796

- ① ・アリババ、ドイツテレコム、およびTモバイルの株価下落等に伴い、未実現評価損失-3,645億円を計上
・上記の未実現評価損失の内、アリババに係る損失-2,376億円は、同株式を利用した先渡し買契約等に係るデリバティブ関連利益6,420億円（⑤）で相殺
- ② SVF1：-2,563億円、SVF2：-3,730億円、LatAmファンド：334億円、その他：127億円
- ③ SBGと資金調達を行う100%子会社の支払利息が減少（詳細はp8）
- ④ 円安の影響（詳細はp23-24参照）
（参考）為替換算差額の増加額（連結B/S）：1兆7,846億円
- ⑤ アリババ株式の先渡し買契約に係るデリバティブ関連利益：6,420億円
- ⑥ ・子会社（主にSBIエナジー（株））の支配喪失利益：1,175億円
・主に米ドル建預金の金利上昇に伴い、受取利息が増加
- ⑦ SBKK、ヤフー（株）などで法人所得税を計上

連結B/S総括 - 1

(億円)

B/S 項目	主な科目	2023/ 3月末	2023/ 9月末	増減
流動資産		105,865	108,033	+2,168
	現金及び現金同等物	69,252	① 67,078	-2,173
	デリバティブ金融資産	2,494	3,879	② +1,385
	その他の金融資産	3,713	4,477	+764
	その他の流動資産	2,821	4,257	+1,436
非流動資産		333,499	352,068	+18,569
	有形固定資産	17,811	18,293	+482
	のれん	51,995	56,016	③ +4,021
	無形資産	24,096	24,605	+508
	持分法で会計処理されている投資	7,304	8,793	+1,489
	SVFからの投資 (FVTPL)	104,897	110,824	④ +5,927
	SVF1	61,105	63,273	+2,168
	SVF2	36,463	38,978	+2,515
	LatAmファンド	7,329	8,573	+1,244
	投資有価証券	77,065	81,391	⑤ +4,326
	デリバティブ金融資産	11,708	13,137	⑥ +1,428
	その他の金融資産	23,036	23,364	+328
資産合計		439,364	460,100	+20,737

- ① SBGおよび資金調達を行う100%子会社等 3兆9,084億円 (-1,077億円)
- ② ・アリババ株式先渡売買契約に係るデリバティブ金融資産の増加：+1,964億円（同社株価の下落や円安影響に加え、決済日まで1年以内となったデリバティブ金融資産を非流動資産から振り替えたことなどにより増加）
・Tモバイル株式売却取引に関連して受領した不確定価額受領権（前期末計上額673億円）の権利確定
- ③ アーム +3,800億円（円安の影響）
- ④ ・SVF1：公正価値減少 -20.7億米ドル、売却 -13.9億米ドル
・SVF2：公正価値減少 -27.2億米ドル、投資 +19.2億米ドル、売却 -4.1億米ドル
・LatAmファンド：公正価値増加 +2.4億米ドル、投資 +0.3億米ドル、売却 -0.3億米ドル（期末日の対米ドルの為替換算レートが12.0%円安となったことによる帳簿価額の増加を含む）
- ⑤ 詳細はp19参照
- ⑥ ・外貨建社債の通貨スワップ取引に係るデリバティブ金融資産の増加：+805億円
・アリババ株式先渡売買契約に係るデリバティブ金融資産の増加：+254億円
・Tモバイル株式に係る条件付対価の増加：+137億円（円安の影響、米ドルベースの詳細はp12参照）

連結B/S 投資有価証券（主な投資先）

(億円)

	2023/3月末	2023/9月末	増減	摘要
投資有価証券	77,065	81,391	+4,326	
FVTPL	72,443	74,775	+2,332	
アリババ	48,423 \$36,264M	46,047 \$30,784M	-2,376 -\$5,480M	株価下落により、帳簿価格が減少
Tモバイル	7,692 \$5,761M	9,079 \$6,070M	+1,387 +\$309M	株価が下落した一方で、2020年6月のTモバイル株式売却取引に関連して受領した不確定価額受領権の権利が確定し、同社株式を3.6百万株（FY23Q2末残高は747億円）受領
ドイツテレコム	7,295 \$5,463M	7,078 \$4,732M	-217 -\$731M	株価下落により、帳簿価額が減少
Symbotic*	277	1,346	+1,069	\$500M追加投資および株価上昇により、帳簿価額が増加
NVIDIA	390	684	+294	株価上昇により、帳簿価額が増加
SBKKグループ保有	1,485	1,903	+418	
その他	6,881	8,639	+1,758	
公開銘柄（計17銘柄）	1,191	1,948	+757	New Fortress Energy、Eutelsat、Lemonade等
非公開銘柄（計約220銘柄）	5,690	6,691	+1,001	Mapbox、Boston Dynamics、Telexistence等
FVTOCI等	4,622	6,616	+1,993	<ul style="list-style-type: none"> PayPay銀行による債券などの資産運用商品の投資の帳簿価額が1,437億円増加（FY23Q2末残高は4,324億円） SBGが米国債を額面総額4.0億米ドル取得（FY23Q2末残高は590億円）

(注) 期末日の対米ドルの為替換算レートが12.0%円安となったことによる帳簿価額の増加を含む。

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

連結B/S のれん・無形資産の内訳

(億円)

B/S 項目	主な内訳	2023/ 3月末	2023/ 9月末	増減			摘要
				償却費	為替変動	その他	
のれん*		51,995	56,016				
	アーム	31,617	35,417	—	+3,800	—	
	SBKK	9,139	9,139	—	—	—	
	LINE	6,289	6,289	—	—	—	
	ZOZO	2,141	2,141	—	—	—	
主な無形資産	テクノロジー	3,443	3,784				
	主な内訳 アーム	3,443	3,600	-243	+400	—	定額法 償却年数：8-20年
	顧客基盤	5,993	5,984				
	主な内訳 ZOZO	2,776	2,711	-65	—	—	定額法 償却年数：18-25年
	LINE	2,041	1,975	-67	—	—	定額法 償却年数：12-18年
	アーム	880	909	-73	+102	—	定額法 償却年数：13年
	商標権	5,429	5,536				
	マネジメント契約	180	263				
	フォートレス	180	263	-27	+22	+88	定額法 償却年数：5-10年

* SBGによる支配獲得時に認識したのれんの金額。支配獲得後に当該子会社が行ったM&Aの結果認識したのれんは含まない。ただし、アームはFY20の組織構造変更の結果、アーム事業に再配分された金額。

連結B/S総括 - 2

(億円)

B/S 項目	主な科目	2023/ 3月末	2023/ 9月末	増減
流動負債		105,807	110,396	+4,588
	有利子負債	51,290	① 57,514	+6,223
	リース負債	1,841	1,612	-230
	銀行業の預金	14,723	15,521	+798
	営業債務及びその他の債務	24,169	23,435	-734
	デリバティブ金融負債	826	908	+82
	その他の金融負債	1,802	2,710	② +908
	未払法人所得税	3,674	1,927	③ -1,747
	その他の流動負債	6,759	6,148	-611
非流動負債		227,064	232,992	+5,928
	有利子負債	143,491	① 148,178	+4,686
	リース負債	6,529	6,634	+106
	SVFにおける外部投資家持分	44,994	50,228	④ +5,234
	デリバティブ金融負債	8,994	4,265	⑤ -4,729
	その他の金融負債	585	441	-144
	繰延税金負債	18,286	18,495	+209
	その他の非流動負債	2,549	3,057	+508
負債合計		332,872	343,388	+10,516

① SBG

借入金* : 4,599億円 (+781億円)

社債* : 5兆9,584億円 (+2,054億円)

資金調達を行う100%子会社

借入金* : 2兆2,395億円 (+1,741億円)

株式先渡契約金融負債* : 5兆4,283億円 (+1兆1,647億円)

SVF

借入金* : 5,422億円 (-7,805億円)

*流動 + 非流動。詳細はFY23Q2決算短信p30-31参照

② 金融機関からWeWorkへの支払保証枠に対するSVF2によるクレジットサポートに係る引当金の増加 : +575億円

③ SBGによる法人所得税の支払い

④ 円安影響により帳簿価格が増加

⑤ アリババ株式先渡売買契約に係るデリバティブ金融負債の減少 : -4,090億円




連結B/S総括 - 3

(億円)

B/S 項目	主な科目	2023/ 3月末	2023/ 9月末	増減
資本 合計		106,492	116,713	+10,221
	資本金	2,388	2,388	—
	資本剰余金	26,528	33,195	① +6,667
	その他の資本性金融商品	4,141	1,932	② -2,209
	利益剰余金	20,062	4,916	③ -15,146
	自己株式	-388	-239	+149
	その他の包括利益累計額	37,568	55,436	④ +17,868
	親会社の所有者に帰属する 持分合計	90,298	97,628	+7,329
	非支配持分	16,194	⑤ 19,085	+2,891
親会社の所有者に帰属する持分比率 (自己資本比率)		20.6%	21.2%	+0.7%

- ① アームの上場に伴う売出しによる売却益相当額：6,744億円
- ② 米ドル建ノンコール6年永久ハイブリッド社債（20.0億米ドル）を償還
- ③ 親会社の所有者に帰属する純損失：-1兆4,087億円
- ④ 円安の影響で在外営業活動体の為替換算差額が増加：+1兆7,846億円
(海外を拠点とする子会社・関連会社を円換算する際に生じる為替換算差額が、
対米ドルの為替換算レートが円安となったことなどにより増加。詳細はp23-24
参照)
(参考) FY23Q1-Q2の為替差損益 (連結P/L)：-6,481億円 (p17参照)
- ⑤ アームに係る非支配持分：1,708億円

P/L・B/Sへの円安影響（概念図）

エンティティー	種別	P/L 為替差損益	B/S 為替換算差額
SBG単体+ 国内資金調達子会社	外貨建現預金・ 貸付金 (投資を除く)	 為替差益 (p24参照)	
	外貨建負債 (借入金・社債)	 為替差損 (p24参照)	
機能通貨が外貨の 在外子会社・関連会社 (例：SVF1/2 & LatAmファンド)	純資産 (プラス)	公正価値変動	 為替換算差額 (p22参照)

FY23Q1-Q2 連結P/L 為替差損：6,481億円

SBG単体 グループ会社からの外貨建借入に係る為替差損：9,547億円、外貨建社債に係る為替差損：650億円（米ドル建永久ハイブリッド債を含まない）

(参考) SBG単体残高	FY22末 期末日レート：¥133.53/\$	FY23Q2末 期末日レート：¥149.58/\$
外貨建負債（借入金・社債） （グループ会社からの借入を含む）	\$71.8B	\$66.6B
外貨建現預金・貸付金 （投資を除く）	\$23.8B (現預金\$20.0B、貸付金\$3.7B)	\$18.6B (現預金\$14.9B、貸付金\$3.7B)
ネット（負債）	\$48.0B	\$48.0B

FY23Q2末 連結B/S 為替換算差額残高：55,697億円（FY22末比+17,846億円）

主に子会社株式・関連会社への投資に関わるもの

(参考) 子会社純資産	FY22末 期末日レート：¥133.53/\$	FY23Q2末 期末日レート：¥149.58/\$	増減	連結B/S 為替換算差額増減 ((B) - (A) × FY23の 期中平均レート ¥141.31/\$) *1
SVF1/2 & LatAmファンド (外部投資家持分および アーム株式簿価を控除後)	\$42.1B 56,246億円	\$54.3B 81,212億円	+\$12.2B ^(A) +24,966億円 ^(B)	+6,437億円
SBGC *2 (アーム株式簿価を控除後)	\$33.6B 44,885億円	\$23.9B 35,783億円	-\$9.7B ^(A) -9,102億円 ^(B)	+5,099億円
アーム	\$28.7B 38,378億円	\$29.0B 43,415億円	+\$0.2B ^(A) +5,037億円 ^(B)	+4,489億円

*1 連結上の内部取引も考慮している。

*2 SoftBank Group Capital Limited

連結C/F総括

(億円)

C/F項目	FY22 Q1-Q2	FY23 Q1-Q2	FY23Q1-Q2の主な内訳	
① 営業活動 によるCF	+5,555	+888	+6,142	営業キャッシュ・フロー小計
			-5,062	法人所得税の支払額
			+674	法人所得税の還付額
投資活動 によるCF	+2,713	-7,674	② -5,478	投資の取得による支出
			+963	子会社の支配喪失による収入
			-1,873	SVFによる投資の取得による支出
			+2,793	SVFによる投資の売却による収入
			-3,610	有形固定資産及び無形資産の取得による支出
財務活動 によるCF	-5,783	-127	③ +37,837	有利子負債の収入
			④ -40,233	有利子負債の支出
			-2,400	SVFにおける外部投資家に対する分配額・返還額
			⑤ +7,451	非支配持分への子会社持分の一部売却による収入
			⑥ -2,778	その他の資本性金融商品の償還による支出
			-1,441	非支配持分への配当金の支払額
現金及び現金同等物に係る換算差額	+4,687	+4,739		
現金及び現金同等物の増減額	+7,172	-2,173		
現金及び現金同等物の期首残高	+51,690	+69,252		
現金及び現金同等物の期末残高	+58,862	+67,078		

- FY22Q1-Q2から4,668億円減少
・法人所得税の支払額増加：-2,514億円
FY22のアリババ株式の売却に伴う利益計上などにより、FY23Q1-Q2にSBG単体が2,382億円の法人所得税を支払い済
- ・SBGおよび100%子会社：-2,480億円（戦略投資中心）
・SBG：米国債4.0億米ドル（額面総額）を取得
- SBG**
短期借入：+2,626億円、ハイブリッドローン：+531億円
国内ハイブリッド社債発行：+2,220億円
資金調達を行う100%子会社
上場後のアーム株式を利用したマージンローンによる借入：+85.0億米ドル
アリババ株式先渡し売買取引の締結：+43.9億米ドル
SBKK
割賦債権の流動化、セール&リースバックなど：+4,189億円
- SBG**
短期借入金返済：-2,358億円
社債の買入れ、満期償還：-1,807億円
SVF
アセットバック・ファイナンスによる借入金返済：SVF1 -41.6億米ドル、SVF2 -21.6億米ドル
資金調達を行う100%子会社
アーム株式を利用したアセットバック・ファイナンスによる借入金返済：-85.0億米ドル
SBKK
割賦債権の流動化、セール&リースバックなどによる借入金返済：-7,025億円
- アームの新規株式公開における売出しによる手取金：+51.2億米ドル
- 米ドル建ノンコール6年永久ハイブリッド社債（20.0億米ドル）を償還

連結ベースの法人所得税の支払額（純額）

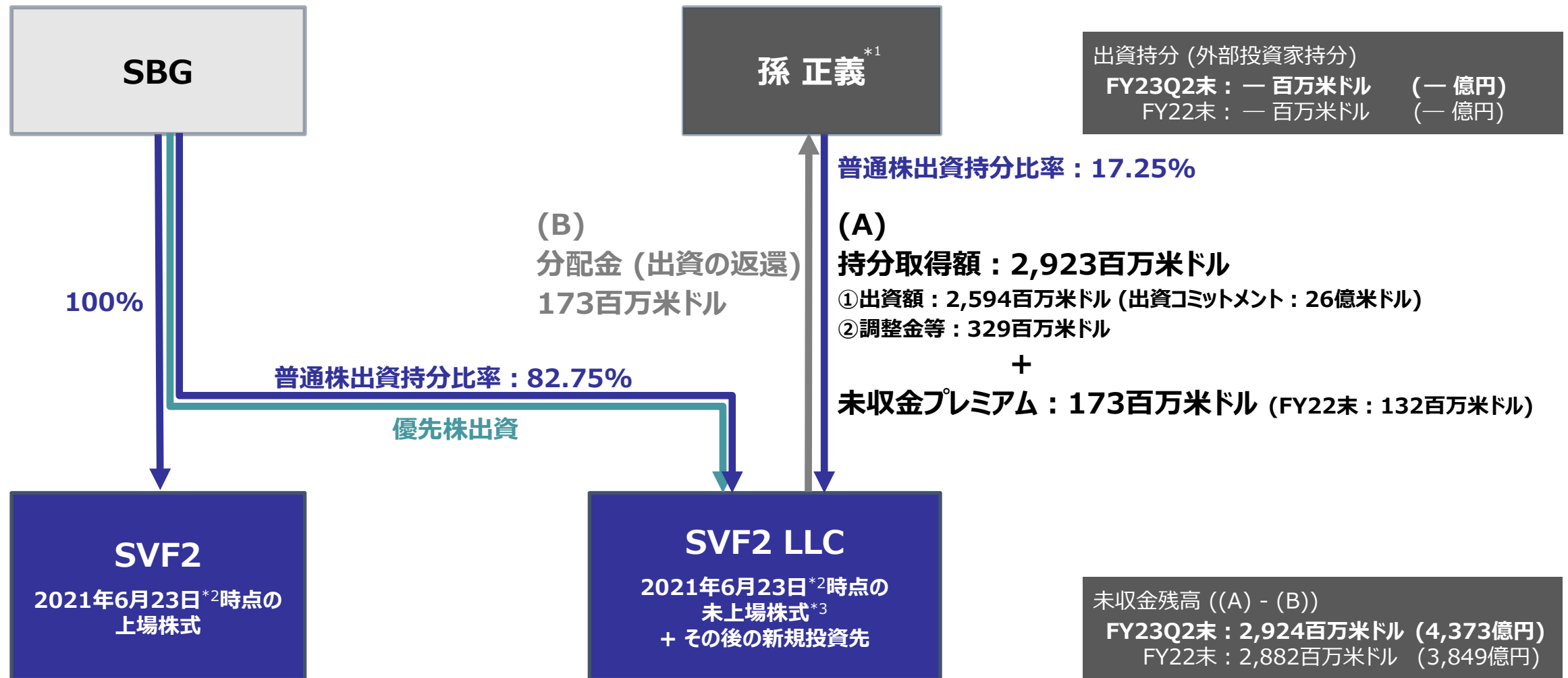
(億円)

	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	5年計	FY23 Q1-Q2
連結ベース	4,154	6,363	4,455	5,893	5,259	26,124	4,387
国内	2,843	5,752	3,105	5,512	4,697	21,909	3,977
SBGおよび国内 中間持株会社 (100%子会社)	368	3,247	357	2,000	2,142	8,114	2,831
国内事業会社 (主にSBKK、 ヤフー等)	2,475	2,505	2,748	3,512	2,555	13,795	1,146
海外	1,311	611	1,350	381	562	4,215	410

(注)

- ・納税額と還付額の純額を記載。
- ・法人所得税の支払額（連結）は、連結CFの「法人所得税の支払額」と「法人所得税の還付額」の純額に一致。
- ・2018年度の還付額のうち839億円、2020年度の還付額のうち1,211億円はそれぞれ前年度に支払った税金の還付に該当するため前年度の支払額とネットして表示。

SVF2共同出資プログラム：関連当事者との取引



(注) 関連当事者との取引の詳細はFY23Q2決算短信p68-69参照。

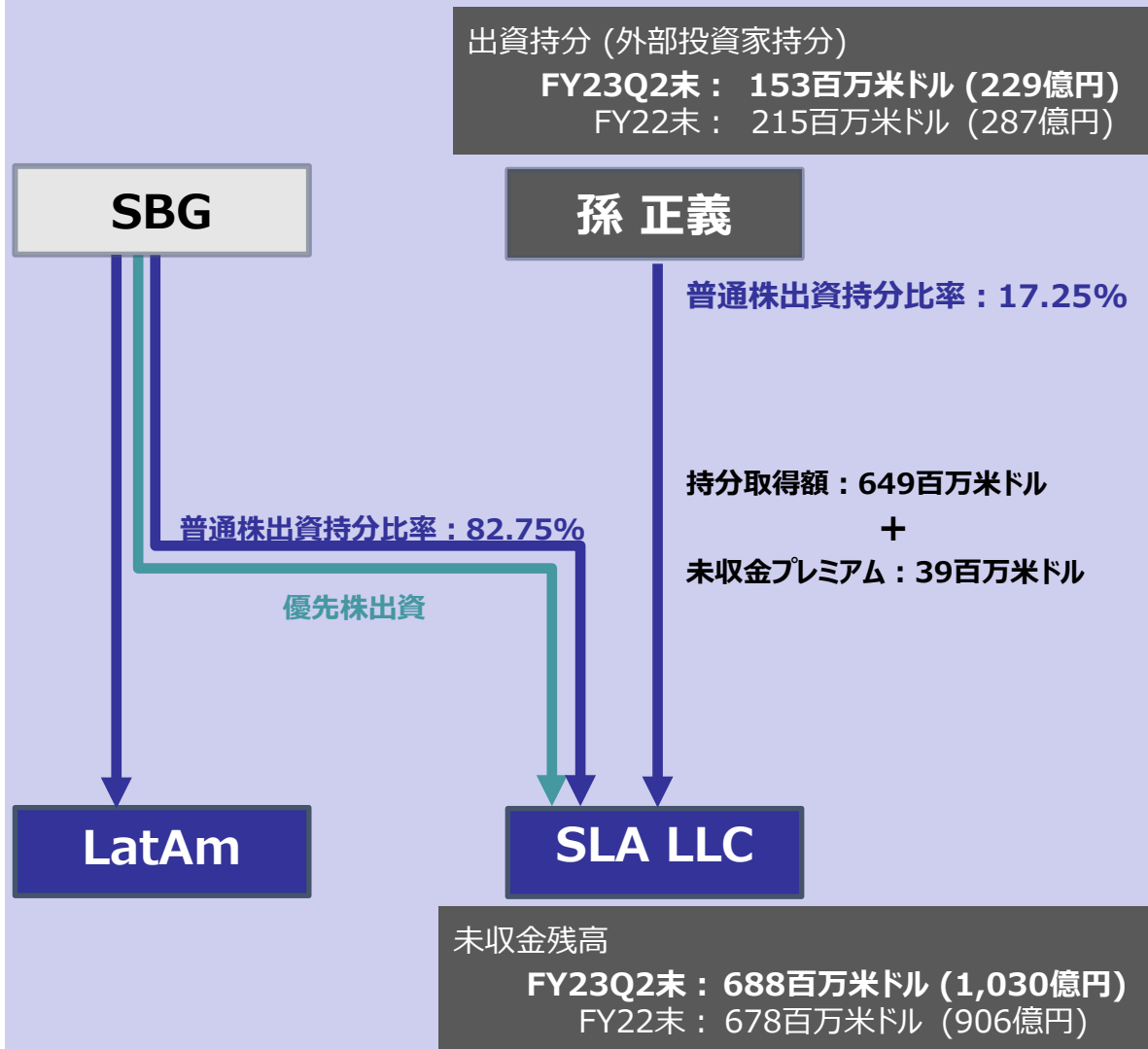
*1 孫 正義以外の経営陣の参加は現時点では未決定だが、将来的に参加を予定。

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

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

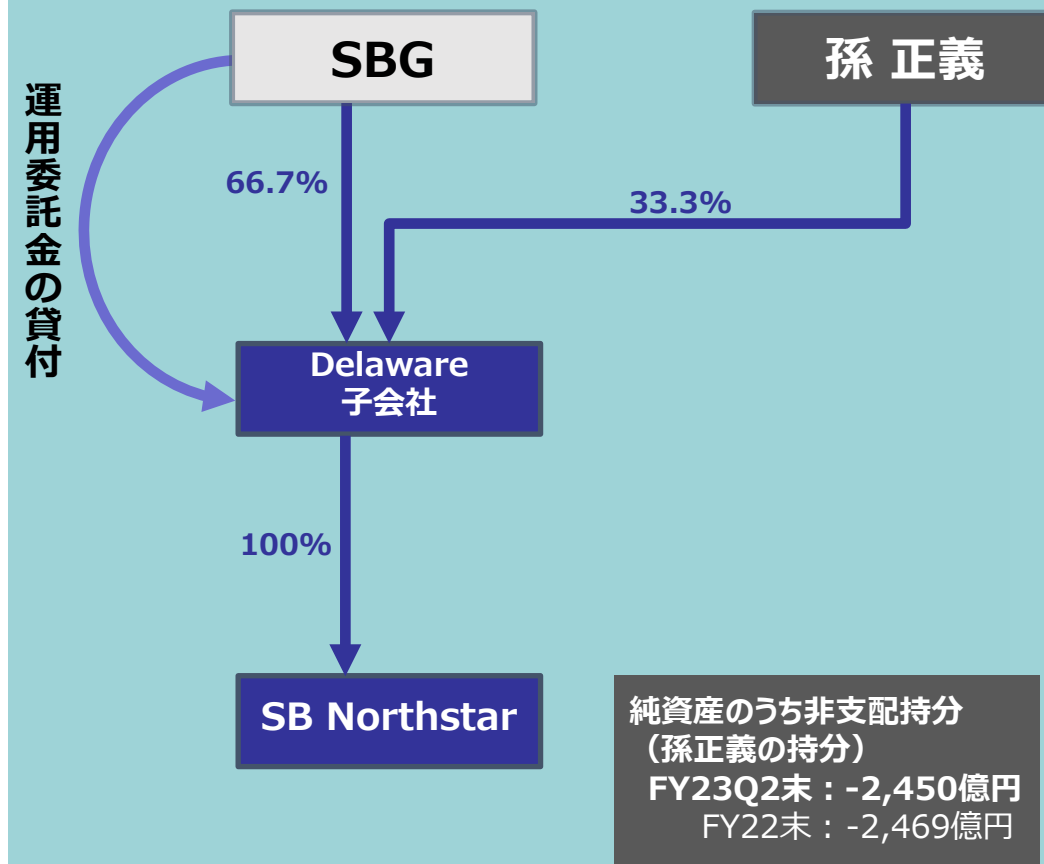
LatAm共同出資プログラムおよび資産運用子会社へのマネジメント出資

LatAm共同出資プログラム



(注) 詳細はFY23Q2決算短信p70-71参照。

資産運用子会社へのマネジメント出資



(注) 詳細はFY23Q2決算短信p11参照。

FY23Q2末の貸付に係る利息等を含む非支配持分 (孫正義の持分) は-4,022億円。

財務編

“SBG単体”の財務指標は、別段記載のない限り、連結グループから独立採算子会社を除いた数値を示します。独立採算子会社は、SBKK（Zホールディングス(現LINEヤフー)およびPayPayをはじめとする子会社を含む）、SVF1、SVF2、LatAmファンド、アーム等です。

NASDAQ上場

2023年9月14日

arm

上場時時価総額*1

\$52B
(7.8兆円*2)

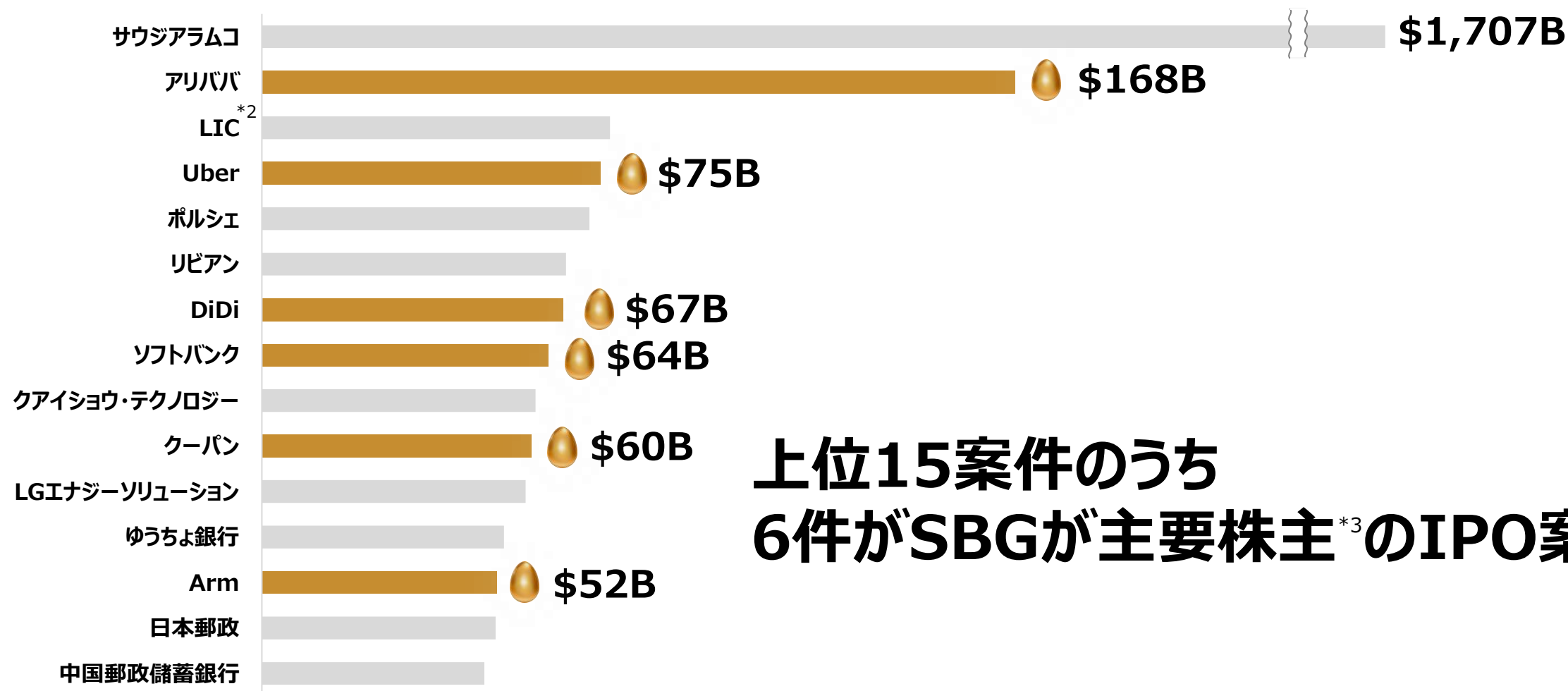
*1 2023年9月末のArmの発行済株式総数（希薄化前。自己株式を除く）1,025,234,000株に1ADS当たり公開価格を乗じて算出

*2 1ドル=149.58円にて換算

SoftBank Group = 金の卵の製造業



IPO時 時価総額グローバル上位15案件（過去10年間^{*1}）



上位15案件のうち
6件がSBGが主要株主^{*3}のIPO案件

（注） Bloomberg等のベンダーを基に当社作成

*1 2014年1月から2023年9月末までの10年間

*2 ライフ・インシュアランス・コーポレーション・オブ・インディアの略称

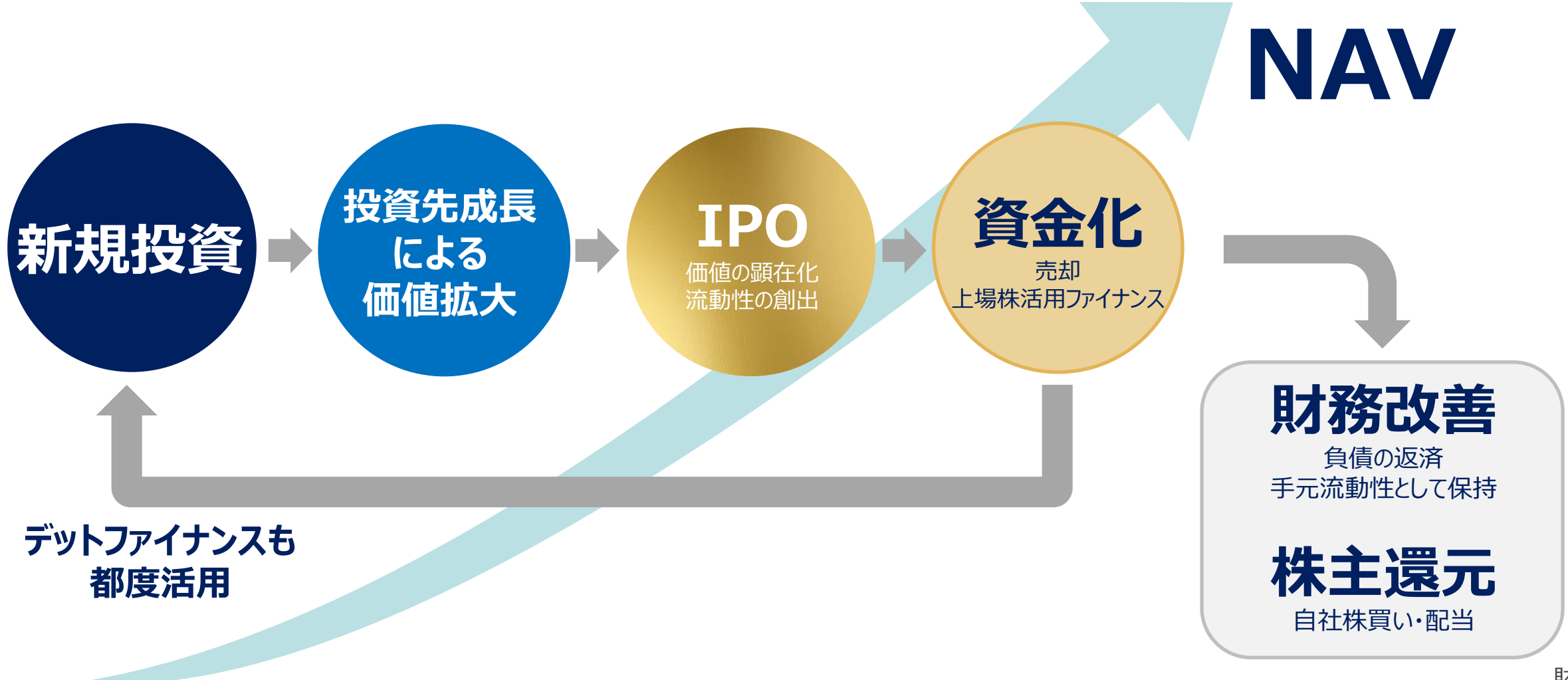
*3 上場時点でSBGおよび子会社が主要株主として関与

SBGの成長戦略

投資サイクルを繰り返しながらNAVを拡大

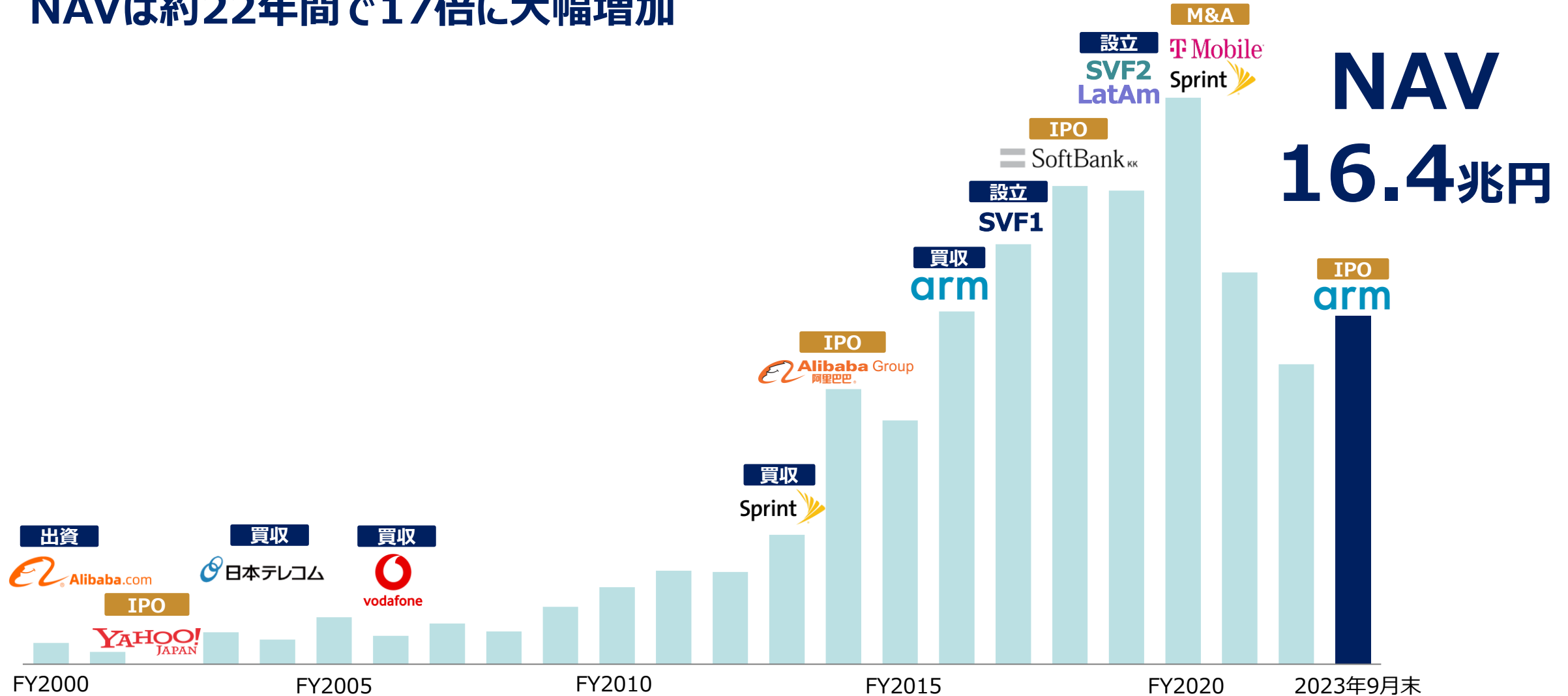
IPOはあくまで企業の成長の通過点

一方、価値の顕在化および資金化の柔軟性を高めるうえで有効



NAVの推移

アリババ、ボーダフォン日本法人などの投資の成功が更なる再投資に繋がり、NAVは約22年間で17倍に大幅増加



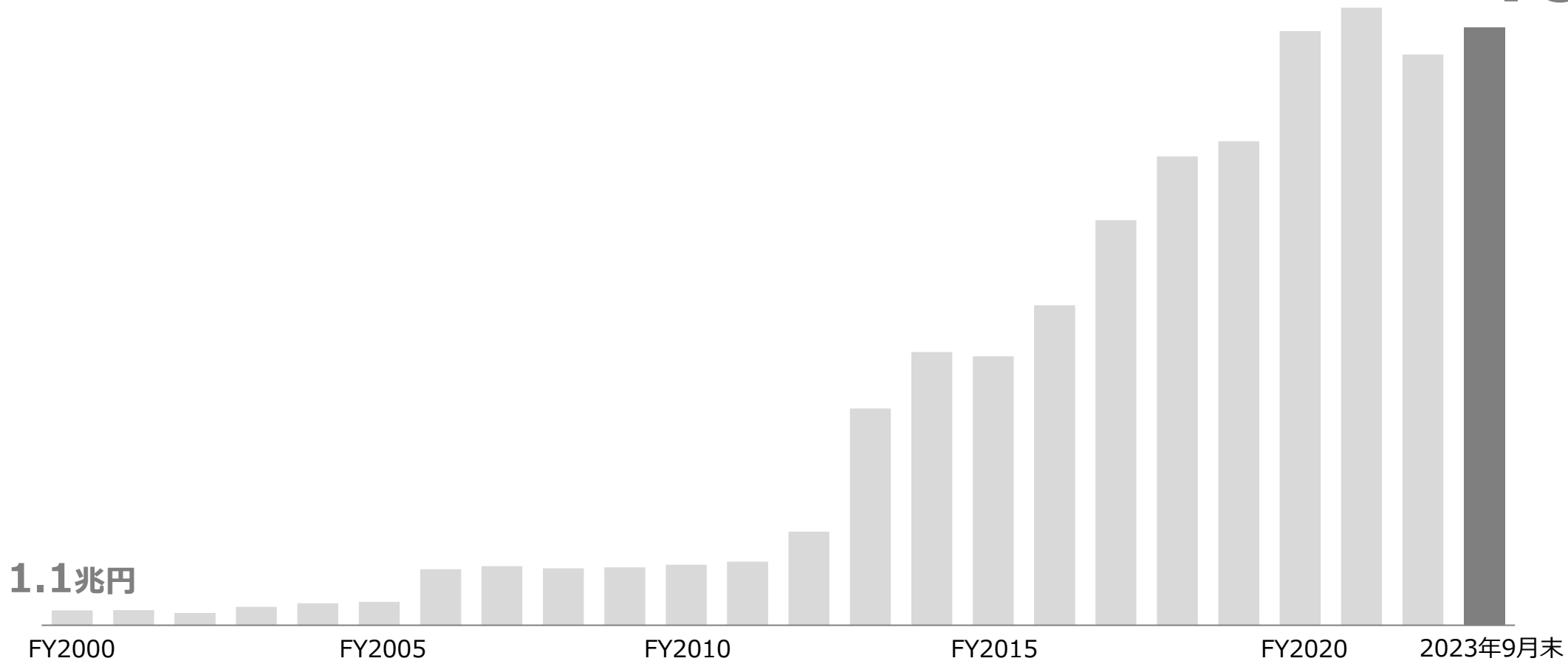
(注) FY2000からFY2022までは各年度末時点

- NAV (Net Asset Value : 時価純資産) = 調整後SBG単体保有株式価値 - 調整後SBG単体純有利子負債
- NAVに関する情報は、推移のイメージを説明する目的で提供される参考値であり、将来のNAVを保証・示唆するものではない。

連結総資産の推移

連結総資産も46兆円まで拡大

連結総資産
46.0兆円

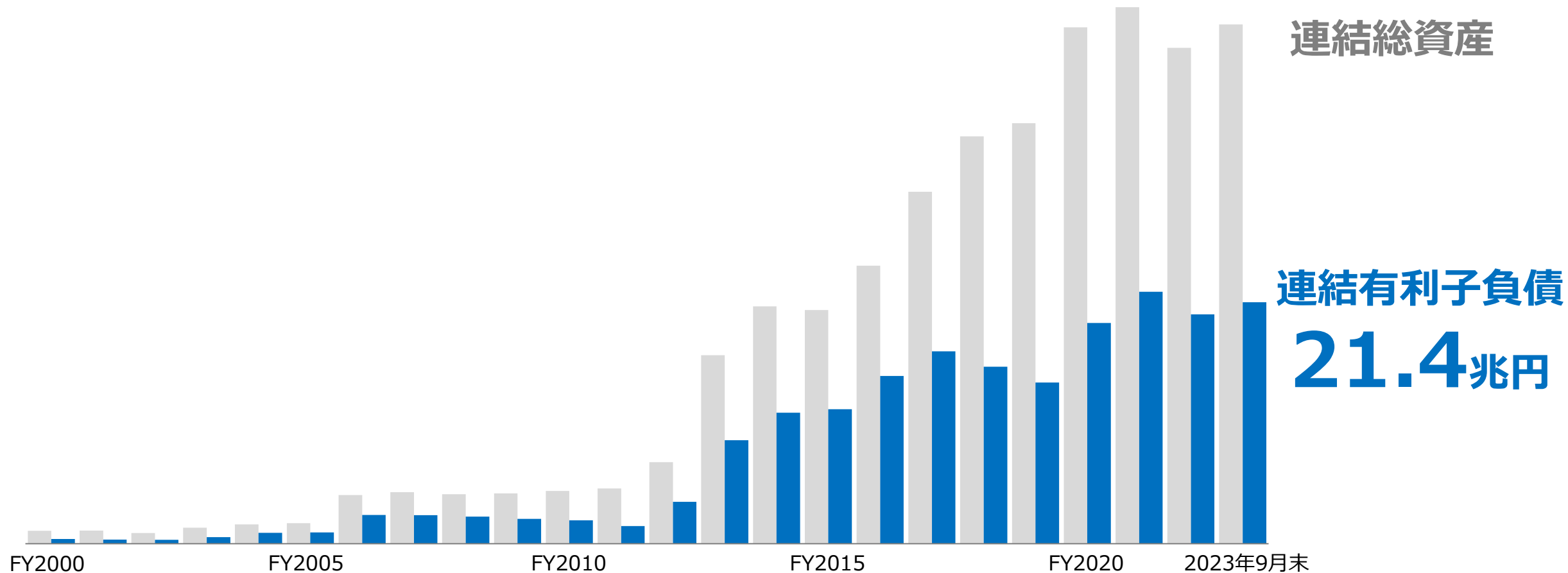


(注) FY2000からFY2022までは各年度末時点

連結有利子負債の推移

グループ全体としての最適なレバレッジを追求

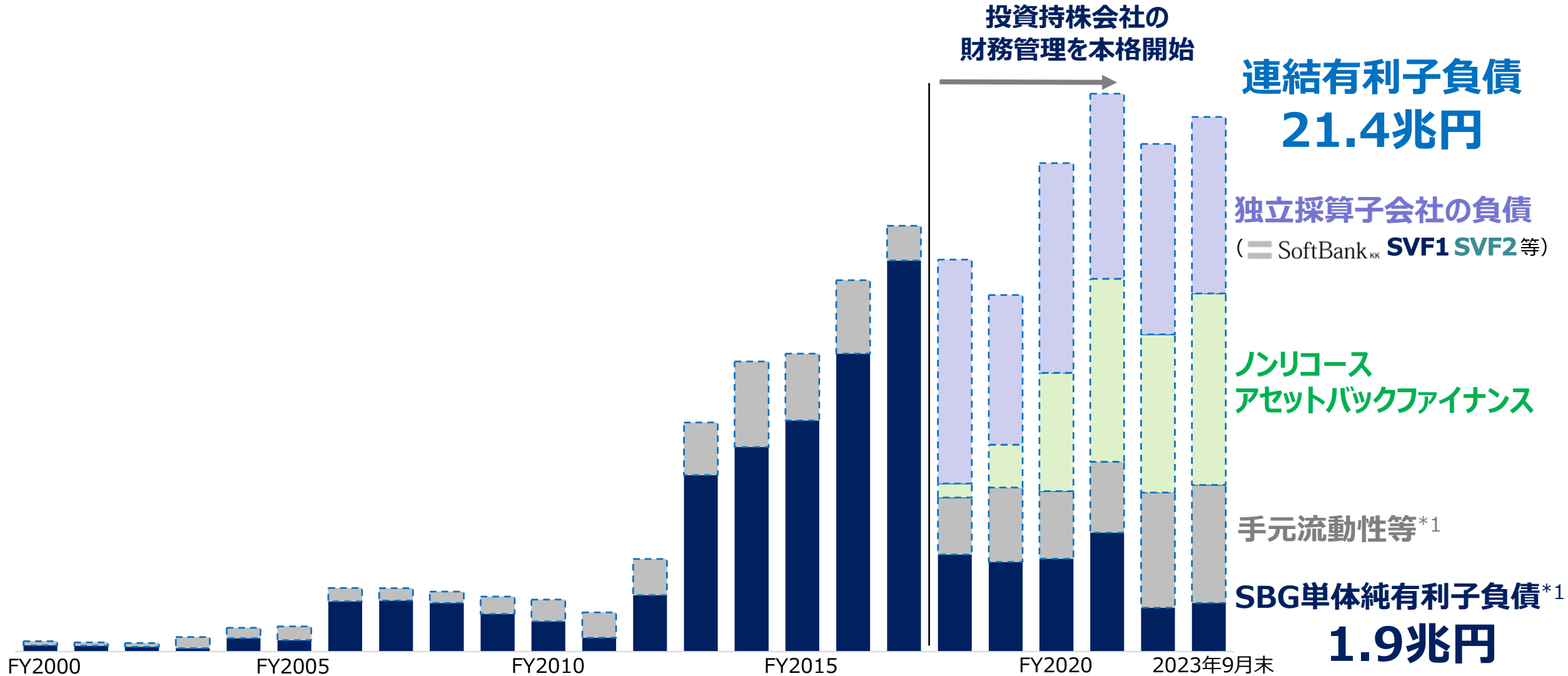
総資産の拡大とともに連結有利子負債（ノンリコース債務含む）は増加



(注) FY2000からFY2022までは各年度末時点

連結有利子負債の内訳

一方、SBGが返済義務を負うネットデットは低水準にとどまる

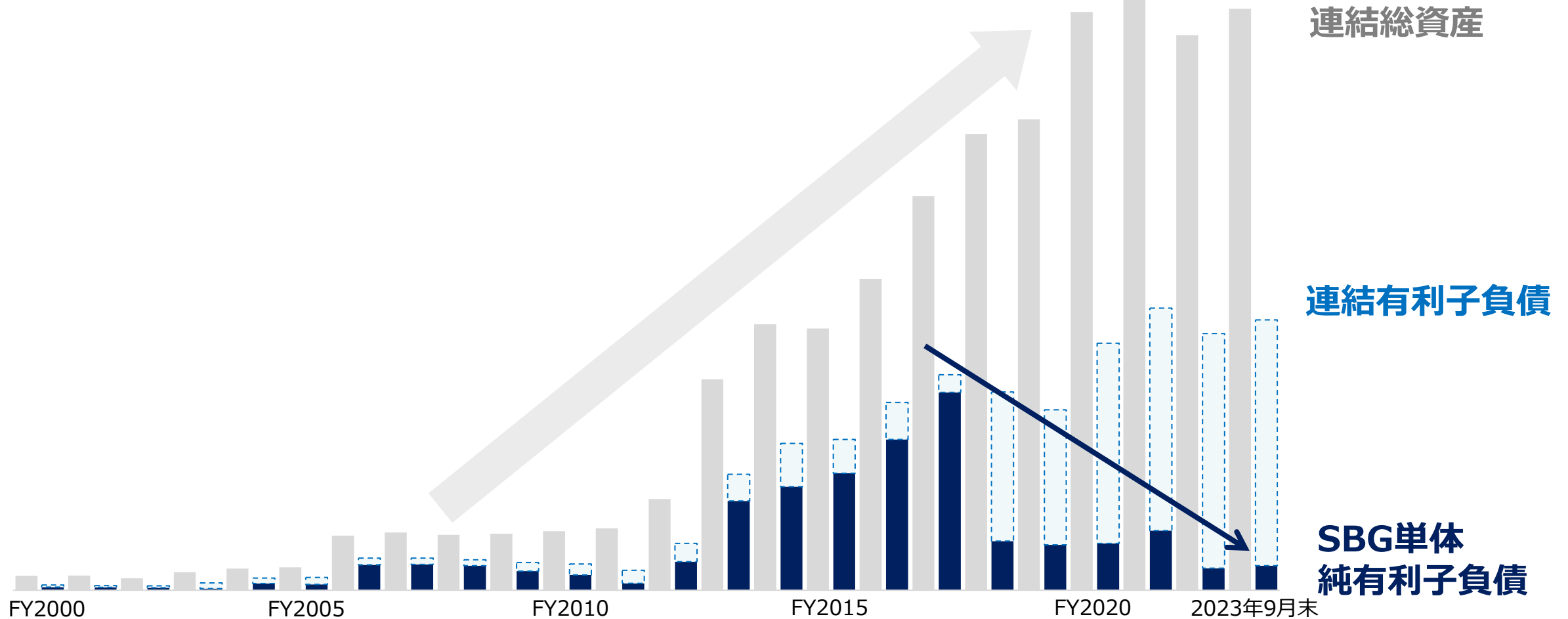


(注) FY2000からFY2022までは各年度末時点

^{*1} ハイブリッドファイナンス調整を含む (負債計上されているハイブリッド社債・ローンの50%を控除し、資本計上されているハイブリッド社債の50%を加算)

資産と負債の推移

**ノンリコース負債（調達）を財務レバレッジとして有効活用
（独立採算子会社のデット調達やアセットバックファイナンスなど）
当社の財務リスクを抑えながらグループ全体の成長を実現**



（注）FY2000からFY2022までは各年度末時点

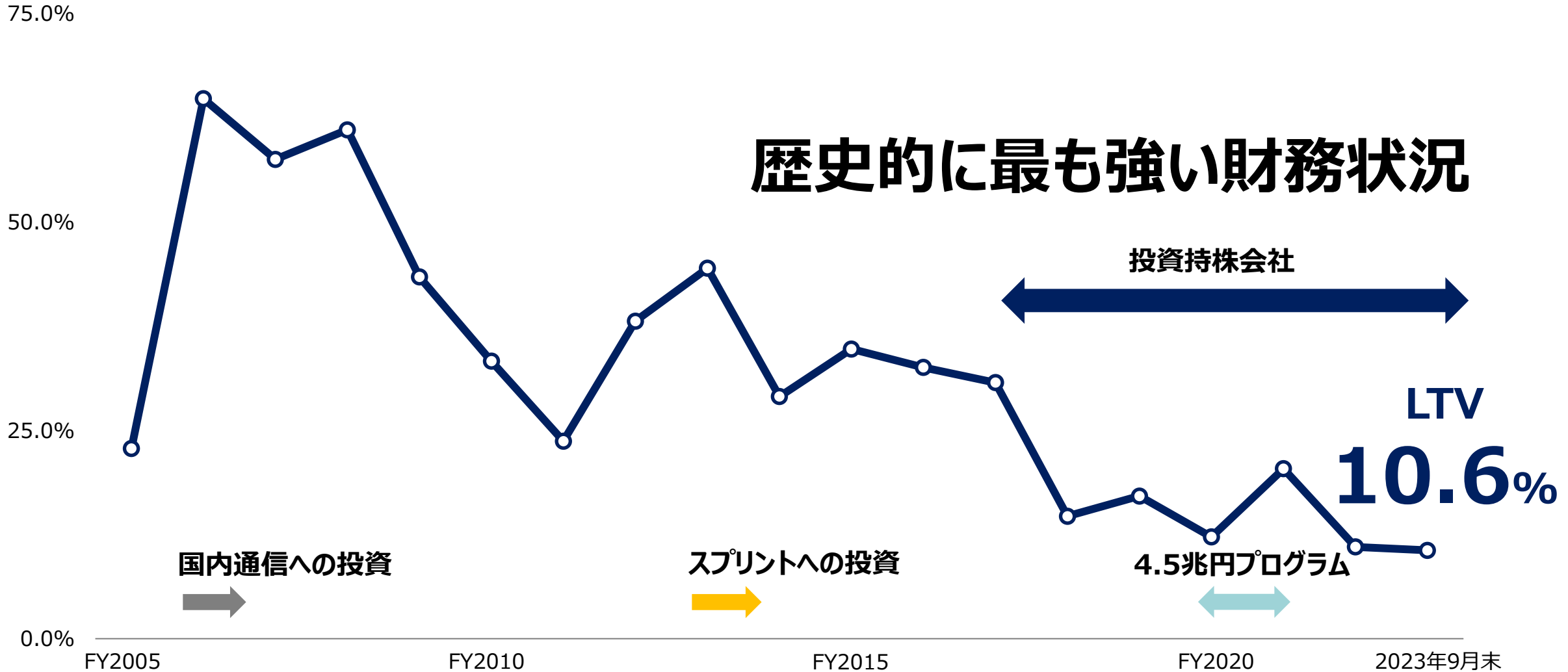
金融市場におけるプレゼンスの向上

強固な財務基盤を活かし、調達手段を多様化する取り組みを継続
市場参加者からの信認度は当社史上最高レベル

		2010年以前	現状
コミットメント ライン	設定枠 参加行	1,450億円（2000年） 9行（邦銀中心）	7,409億円相当（2023年） 21行（国内外の金融機関が参加）
社債	リテール債 (ホークスbond)	2005年に取り組み本格開始 初回は125億円	償還・発行のサイクルを繰り返し、 年間1兆円規模の発行が可能に
	外債	2004年に初のユーロ建て ハイイールド債発行(€400M)	2021年に\$7.3Bの発行 (Reg-S ハイイールド市場で最大)
アセットバック ファイナンス	株式活用	上場株を活用した貸株調達 (旧ヤフー(株)) カラーによる調達 (旧Yahoo Inc.)	非上場株を含めた多彩なストラクチャー 大型案件では概ね10-20行が参加 カラー等の取引先も14社まで拡大

LTVの推移

**LTVは過去最低の水準まで低下
今後も適切なレバレッジを追求し成長・拡大を継続**



(注) FY2005からFY2022までは各年度末時点
 • LTVに関する情報は、推移のイメージを説明する目的で提供される参考値であり、将来のLTVを保証・示唆するものではない。

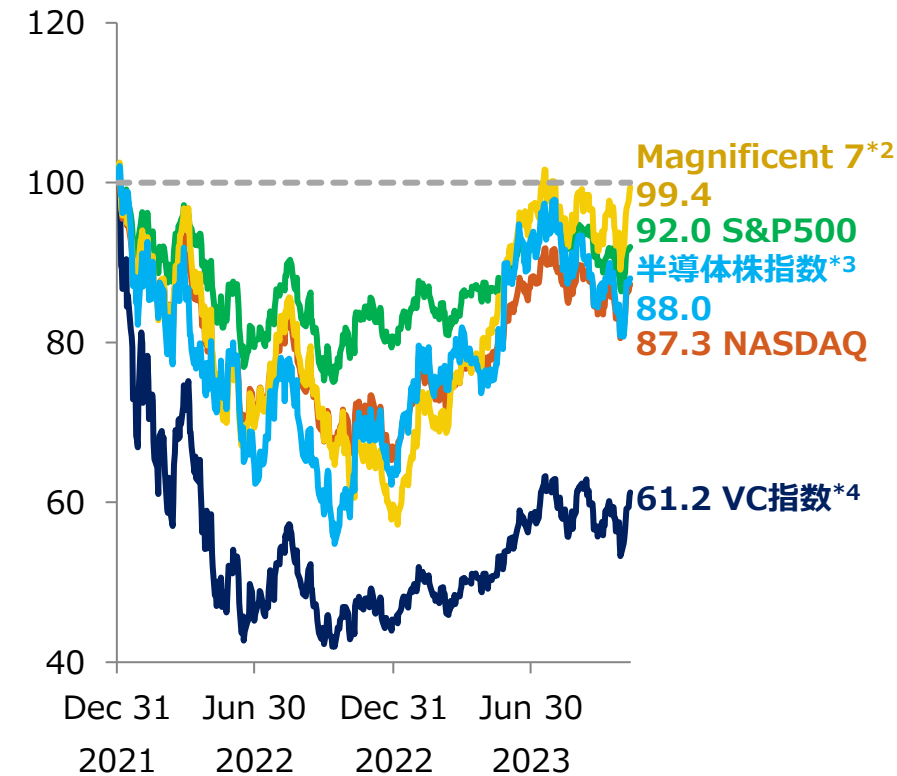
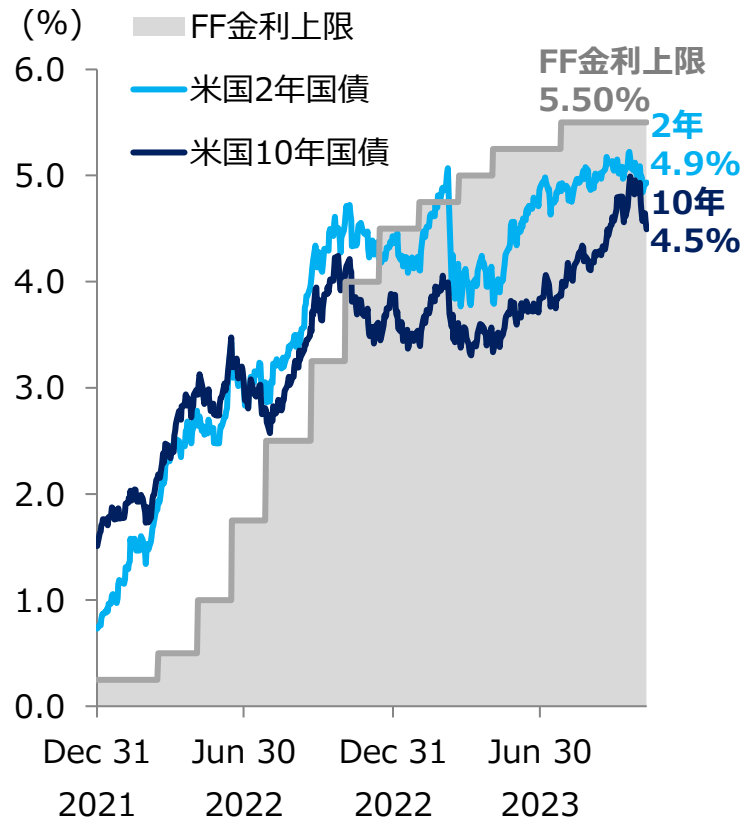
環境認識について

米金利の高止まりが株式市場の重しに

米国金利

為替（ドル円）

米国株価*1



(注) Bloombergを基に当社作成。2023年11月8日時点

*1 2021年12月末を100として指数化

*2 Magnificent 7: Alphabet、Amazon、Apple、Meta、Microsoft、Nvidia、Tesla。グラフは当該7銘柄の時価総額加重平均

*3 フィラデルフィア半導体株指数 (SOX)

*4 Thomson Reuters Venture Capital Index

FY2023 Q2財務サマリー

ArmのIPO完了により財務基盤はさらに強固に。「攻め」の投資を継続

NAV・LTV	<p>NAV 16.4兆円（前四半期比 +0.9兆円）</p> <p>LTV 10.6%（前四半期比 +2.6ポイント）</p> <p>純有利子負債 1.9兆円（前四半期比 +0.5兆円）</p> <p>手元流動性 5.1兆円^{*1}（前四半期比 -0.7兆円）</p>
Arm	<p>SVF1からのArm株式買取およびArmのIPO完了</p> <ul style="list-style-type: none"> - SVF1からのArm株式の買取 \$4.1B（初回支払）（合計\$16.1Bを2年間で分割払い） - Arm IPO時売出し \$5.1B（持分の10%相当） - Arm株式を活用したマージンローン調達（借換） \$8.5B（1.2兆円） （IPO直後のマージンローンとしては過去最大規模）
財務活動	<ul style="list-style-type: none"> - コミットメントライン更改 米ドル建\$4.7Bおよび円建356億円（総額約7,409億円） - 米ドル建および国内ハイブリッド社債期限前償還 \$2.1B（約2,751億円）
投資活動	<p>Q1より投資再開</p> <ul style="list-style-type: none"> - Q2投資額 \$1.5B（約2,159億円）^{*2}

^{*1} 現金及び現金同等物＋流動資産に含まれる短期投資＋国債投資＋コミットメントライン未使用枠。2023年9月末のコミットメントライン未使用枠は7,409億円相当。SBG単体ベース（SB Northstarを除く。ただし現金及び現金同等物は含む。）

^{*2} SVF、SBGおよび主な100%子会社からの投資額。期中平均為替レートにて円換算

Arm IPOサマリー

半導体企業のIPOとして史上最大^{*1}

数多くの戦略的投資家も参加。半導体セクターにおけるArmの中核的地位を象徴



2023年9月 上場時時価総額：\$52B
IPO （売出比率 10%）

IPO価格	1ADS当たり\$51.00 （仮条件：\$47.00～\$51.00の上限）
上場時時価総額^{*2}	\$52B（7.8兆円^{*3}） （2023年最大 ^{*4} ）
SBGの手取金 （売出比率）	\$5.1B（10%） （2023年最大 ^{*4} ）
上場日	2023年9月14日
売出人	SBGの100%子会社 ^{*5}
上場市場	Nasdaq Global Select Market

^{*1} 出所：Bloomberg等の各種ベンダー、半導体セクターにおけるIPO案件の上場時時価総額を比較

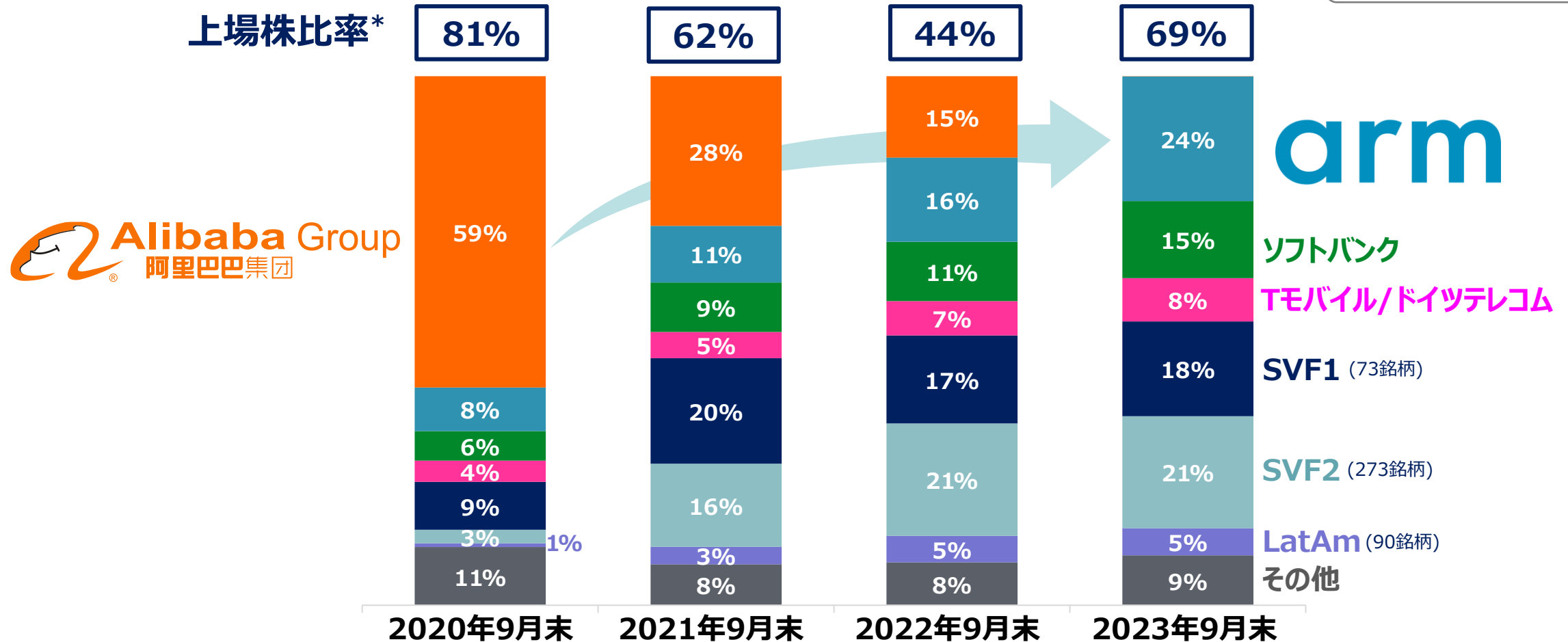
^{*2} 2023年9月末のArmの発行済株式総数（希薄化前。自己株式を除く）1,025,234,000株に1ADS当たり公開価格を乗じて算出 ^{*3} 1ドル=149.58円にて換算

^{*4} 2023年11月9日時点 ^{*5} SBGの間接完全子会社であるKronos II LLCによる売出し

ポートフォリオの入替え

ポートフォリオの質が改善：分散の進展、上場株比率の大幅回復、地政学リスク低減

アセットバック・ファイナンス除く



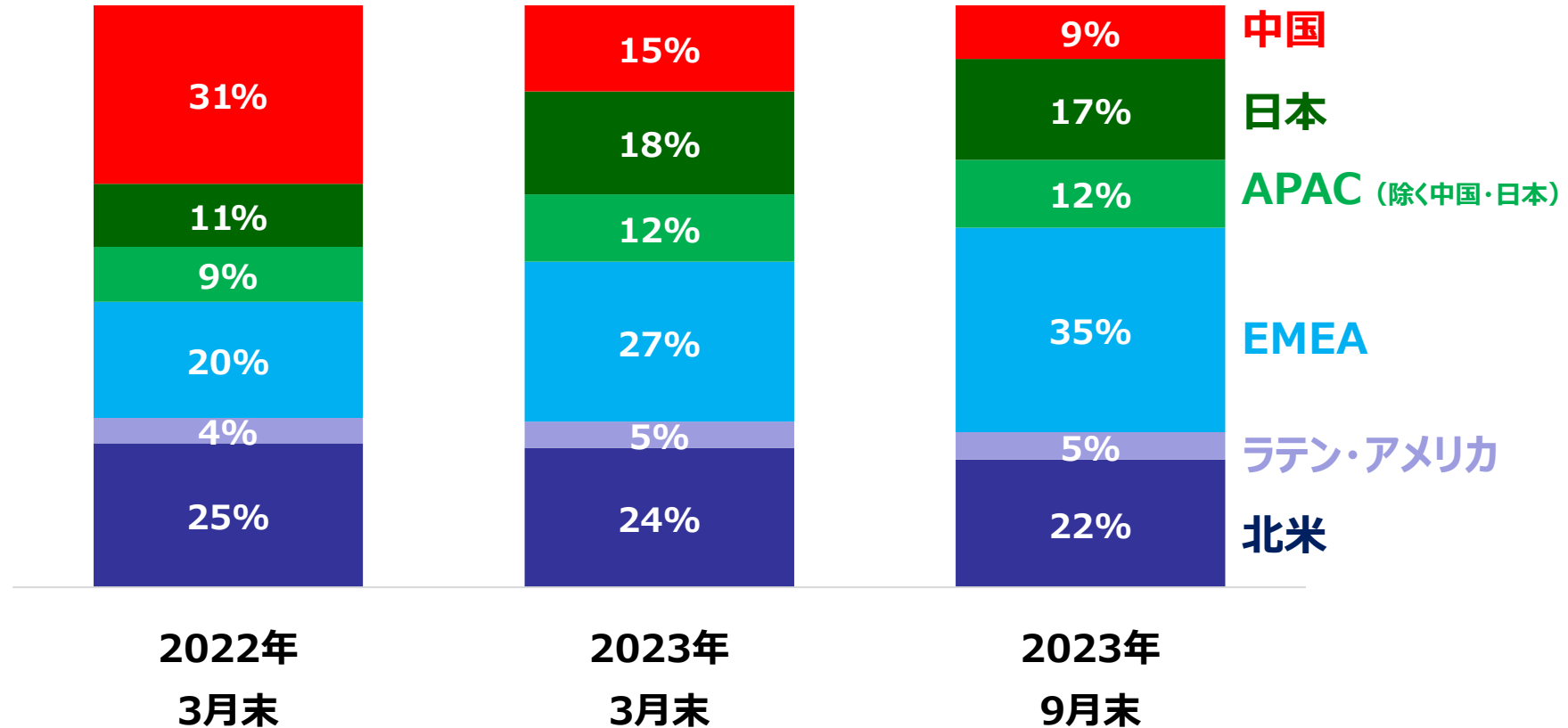
(注) 保有株式価値の各9月末時点の詳細は、各四半期決算投資家向け説明会プレゼンテーション資料 財務編Appendixを参照

* 上場株比率：アリババ、アーム、ソフトバンク、Tモバイル、ドイツテレコム、SVF1、SVF2およびLatAmファンドが保有する上場株式、およびその他のうちの上場株式を含む。2023年9月末からアーム含む。
(ただし、SVF1、SVF2およびLatAmファンドはSBGの持分のみを含む)

ポートフォリオの地域分散

中国株式の割合が大幅に減少

アセットバック・ファイナンス除く



(注) 各投資先の本社所在地に基づき地域を分類

中国：アリババ、SVF1・SVF2（中国相当）およびその他の中国投資の合計、日本：ソフトバンク、SVF1・SVF2（日本相当）およびその他の日本投資の合計

APAC（除く中国・日本）：SVF1・SVF2（中国・日本を除くAPAC相当）およびその他の中国・日本を除くAPAC投資の合計

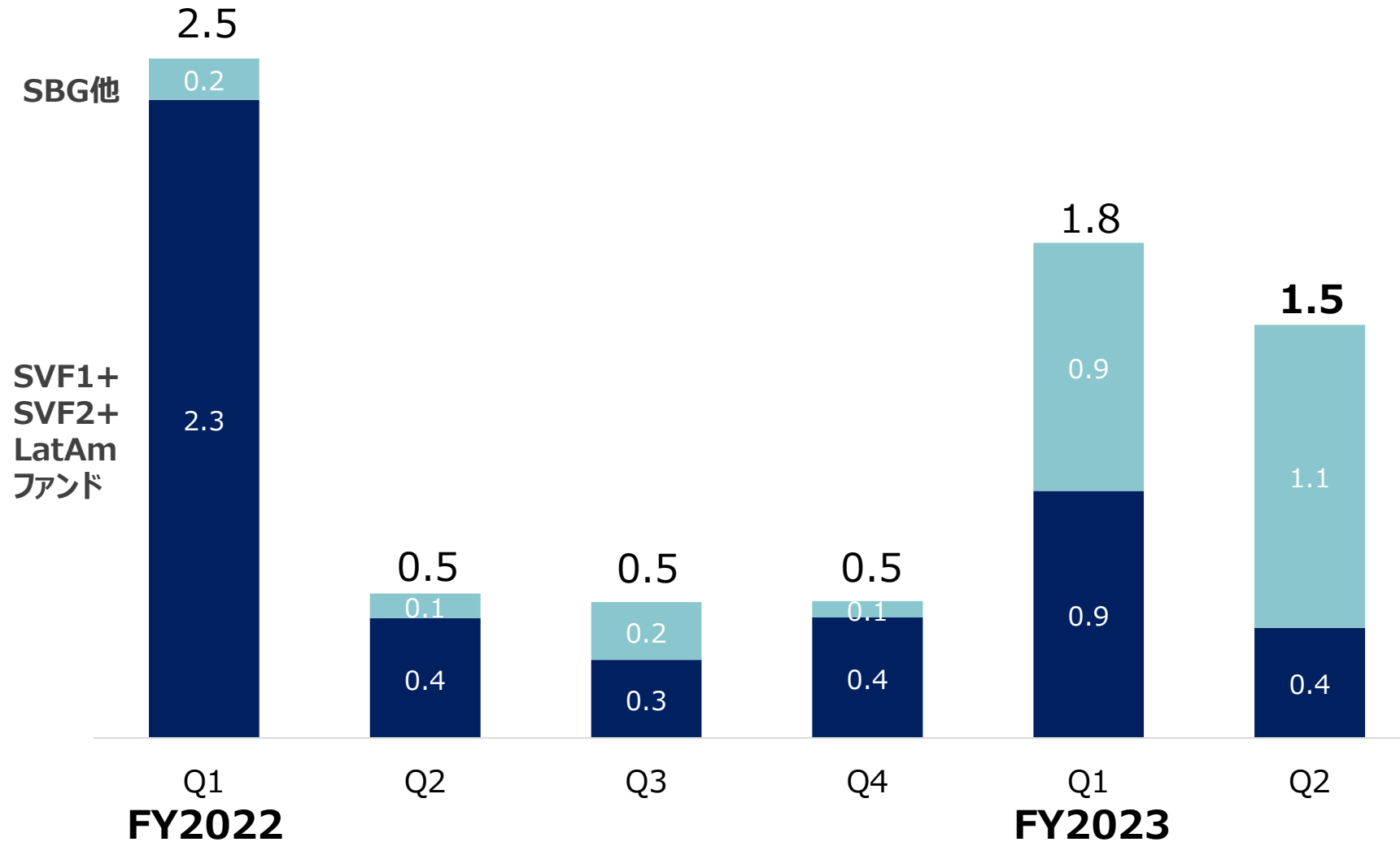
EMEA：アーム、ドイツテレコム、SVF1・SVF2（EMEA相当）およびその他のEMEA投資等の合計、ラテンアメリカ：LatAmファンド、SVF1（ラテンアメリカ相当）およびその他のラテンアメリカ投資の合計

北米：Tモバイル、SVF1・SVF2（北米相当）およびその他の北米投資の合計

投資額の推移 (SVF1+SVF2+LatAmファンド+SBG他)

Q1より投資再開～慎重に投資拡大

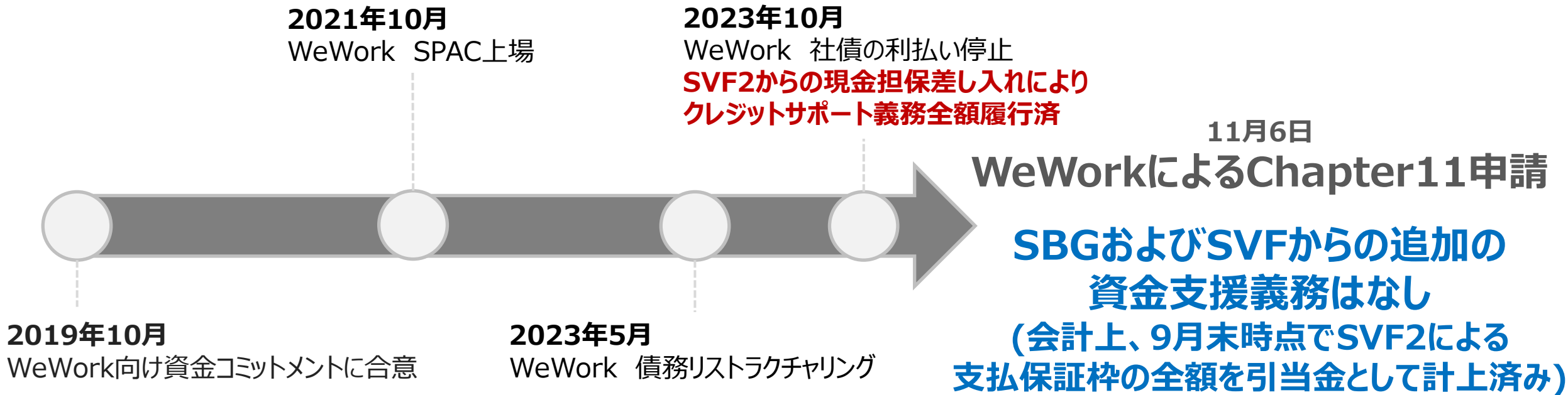
(\$B)



(注) SBG他投資額：SBGおよび主な100%子会社からの投資額（国債への投資を除く）。Arm株式に関するグループ内取引に伴う投資額を除く。
SVF投資額：新規および既存投資先への追加投資の合計。株式交換を含む。SBGからSVFへの移管に伴う投資額を除く。

WeWorkの状況

当社グループのクレジットサポート義務は全て履行済



手元流動性と今後の社債償還

社債償還2年分を大幅に超える潤沢な手元流動性を確保

手元流動性

社債償還スケジュール

5.1 兆円^{*1}

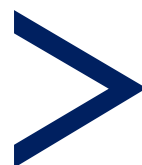
(億円)

7,409

コミットメントライン未使用枠^{*2}

43,570

Sep 2023



今後2年間の社債償還 (1.9兆円)

10,368

Oct 2023
- Sep 2024

1年後

8,891

Oct 2024
- Sep 2025

2年後

12,100

Oct 2025
- Sep 2026

3年後

5,419

Oct 2026
- Sep 2027

4年後

^{*1} 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資 + 国債投資 + コミットメントライン未使用枠。SBG単体ベース（SB Northstarを除く。ただし現金及び現金同等物は含む。）

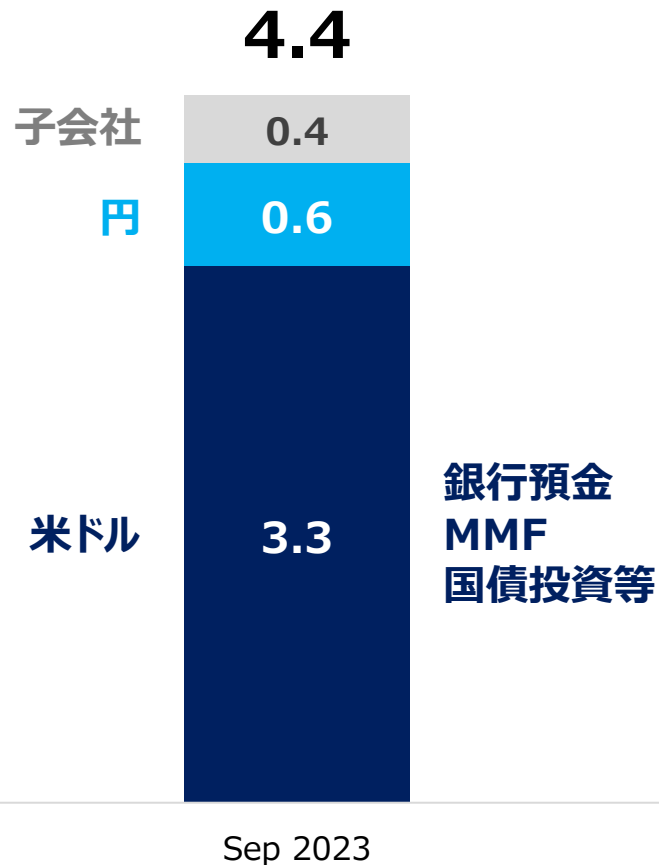
^{*2} 2023年9月末時点のコミットメントライン総額7,409億円相当は全額未使用

手元流動性の通貨内訳と利回り

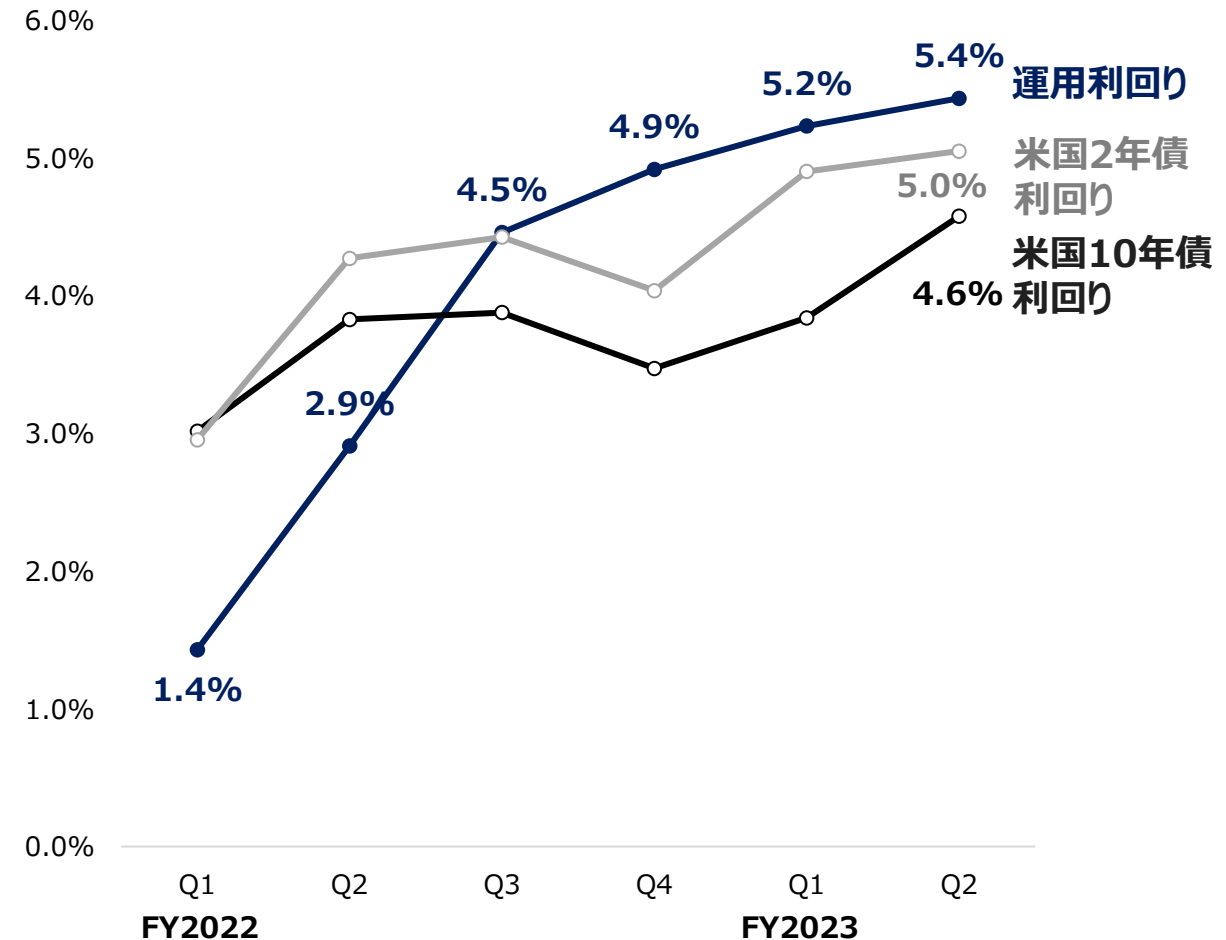
主に米ドル預金で高利回りの運用を継続

手元流動性の内訳*1

(兆円)



当社米ドル預金等の平均利回り*2



*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 + 国債投資。SBG単体ベース（SB Northstarを除く。ただし現金及び現金同等物は含む。）

*2 四半期平均

金利上昇への対応

資金化加速を通じて積み上げた豊富な手元流動性により、高い財務柔軟性を有する

潤沢な手元流動性

調達タイミングの選択が可能

5.1兆円

>

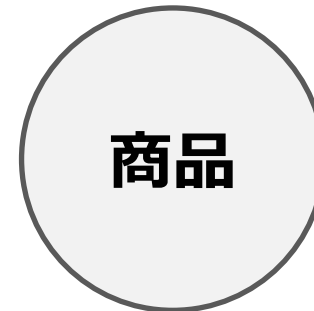
1.9兆円

手元流動性*
社債償還5年分に相当

今後2年間の
社債償還

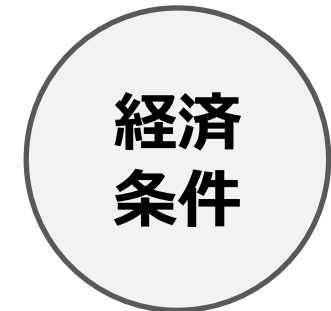
多様な調達オプション

多様な調達手段の中から選択可能



- 社債
- ローン
- アセットバック
ファイナンス

×



- 利率（固定・変動）
- 通貨
- 調達額
- 年限 ...etc.

* 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資 + 国債投資 + コミットメントライン未使用枠。SBG単体ベース（SB Northstarを除く。ただし現金及び現金同等物は含む。）
2023年9月末時点のコミットメントライン総額7,409億円相当は全額未使用

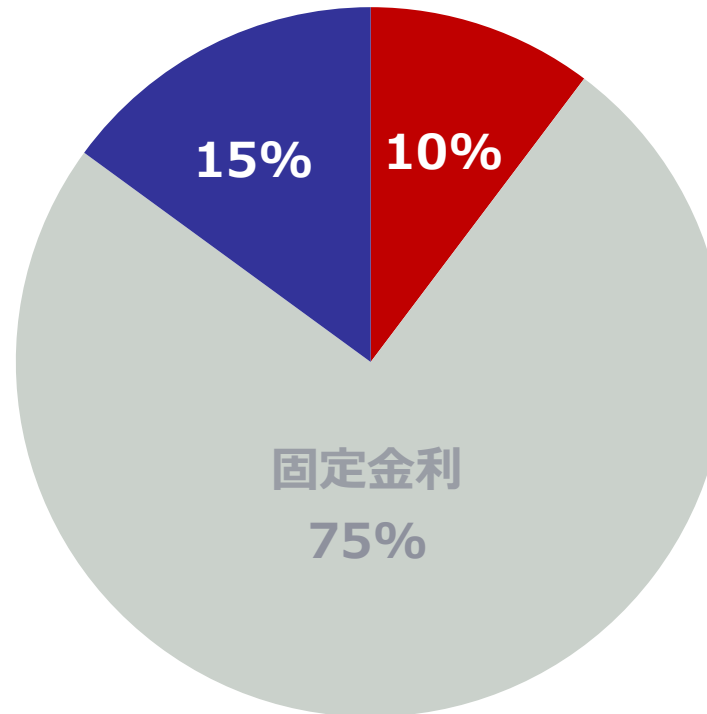
金利上昇インパクト: 変動金利の負債

短期的な金利上昇による利払急増のリスクなし

SBG単体有利子負債^{*1}における固定・変動比率

ドル変動

金利1ポイント上昇で
\$0.1B支払利息増^{*2}
< \$0.2B受取利息増^{*3}



円変動^{*4}

金利1ポイント上昇で
82億円利払増^{*5}

^{*1} 2023年9月末時点のSBGおよび資金調達を行う子会社における有利子負債残高（含むマージンローン、除く株式先渡契約）

^{*2} ドル変動利付負債（2023年9月末残高：85億米ドル（額面ベース））にかかる12か月の利払増額（推計）

^{*3} 米ドル預金+MMF投資にかかる12か月の利払増額（推計）

^{*4} 含むCP残高

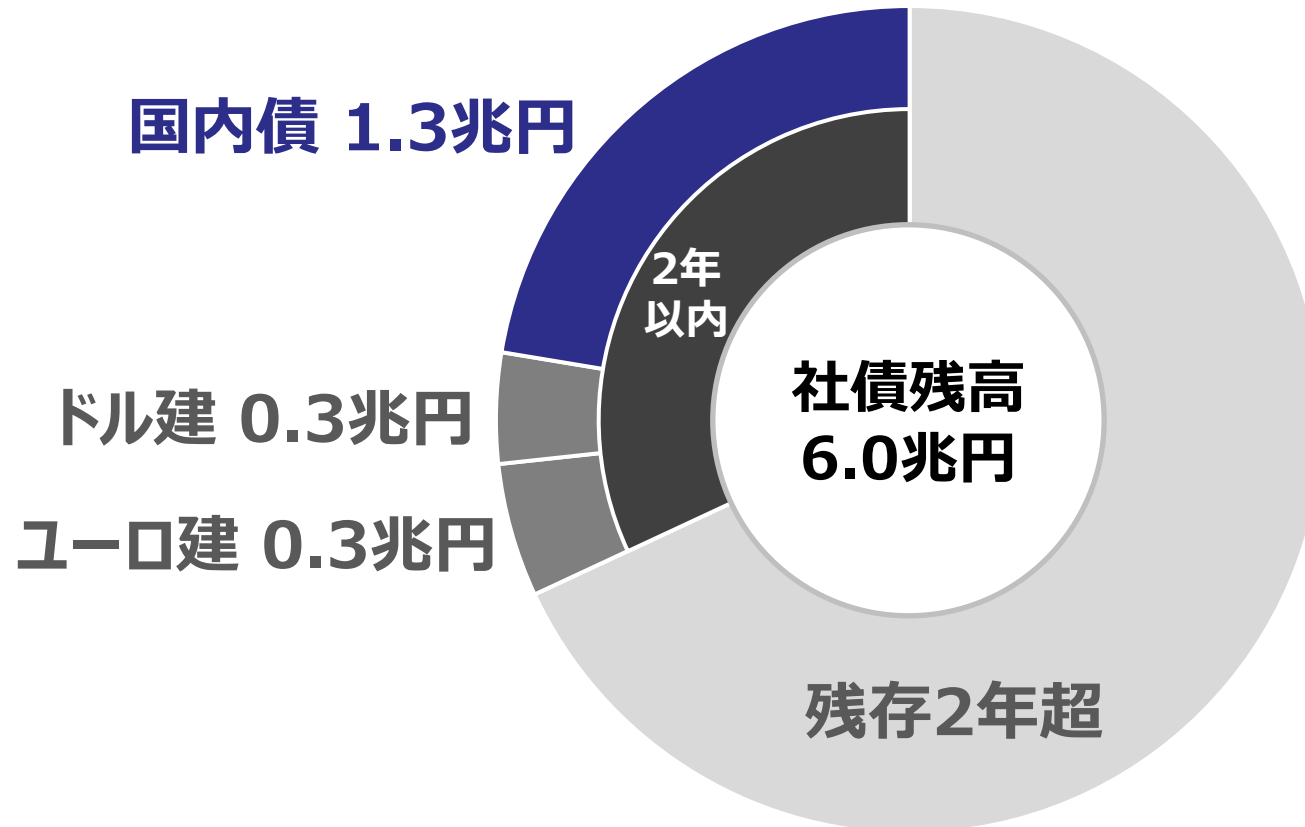
^{*5} 円変動利付負債（2023年9月末残高：8,206億円（額面ベース））にかかる12か月の利払増額（推計）

金利上昇インパクト：固定金利の負債

現在の金利環境が今後2年間継続すると仮定

2年以内償還債の大部分は、金利が低い国内債が占める

社債残高の内訳*



* 2023年9月末時点の当社の社債残高および残存年数

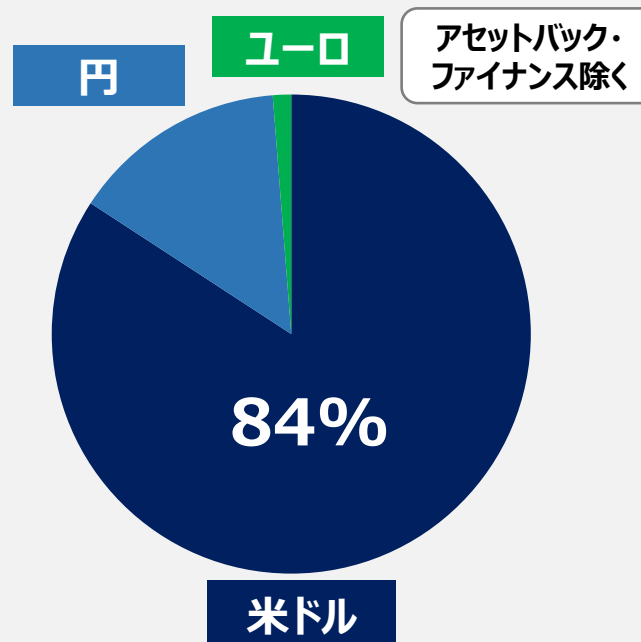
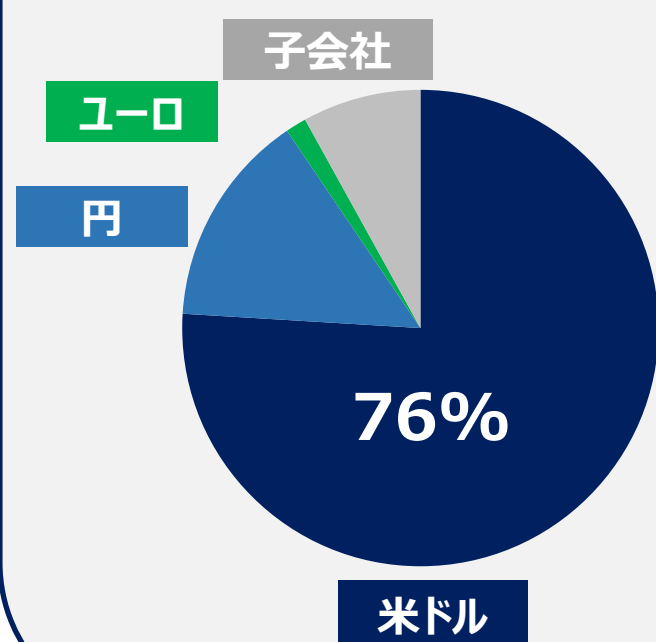
• 外貨建社債は、スワップを締結しているものはスワップレートにて換算、それ以外は1ドル=149.58円、1ユーロ=158.00円にて換算

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

投資と資金化

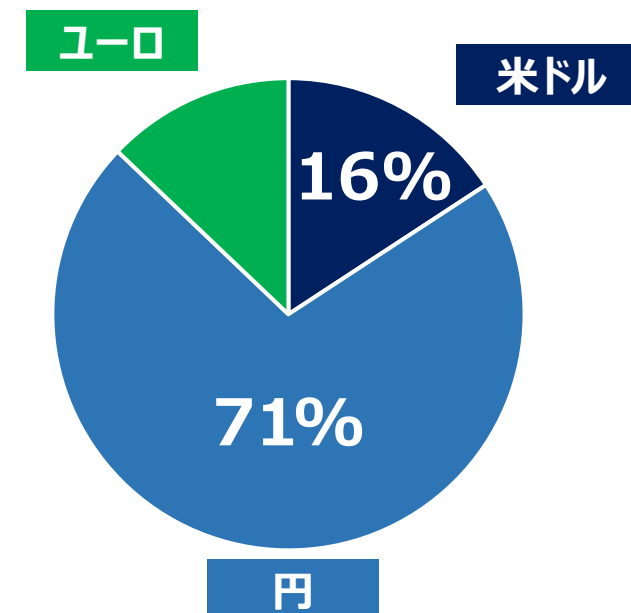
手元流動性：4.4兆円*1

保有株式価値：18.4兆円*2



負債構成

有利子負債*3：6.7兆円



(注) 2023年9月末時点。1ドル=149.58円、1ユーロ=158.00円を前提に、円建て換算

*1 手元流動性＝現金及び現金同等物＋流動資産に含まれる短期投資＋国債投資。SBG単体ベース（SB Northstarを除く。ただし現金及び現金同等物は含む。）

*2 SBG単体保有株式価値。詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体保有株式価値」を参照

*3 2023年9月末時点のSBG単体有利子負債（ノンリコースの有利子負債を除く）

為替影響（FY2023上期）

円安はNAVと資本にプラスの影響

主にグループ会社からの外貨建借入に係る為替差損が発生

NAVへの影響

+1.9兆円

会計への影響

資本

+1.8兆円

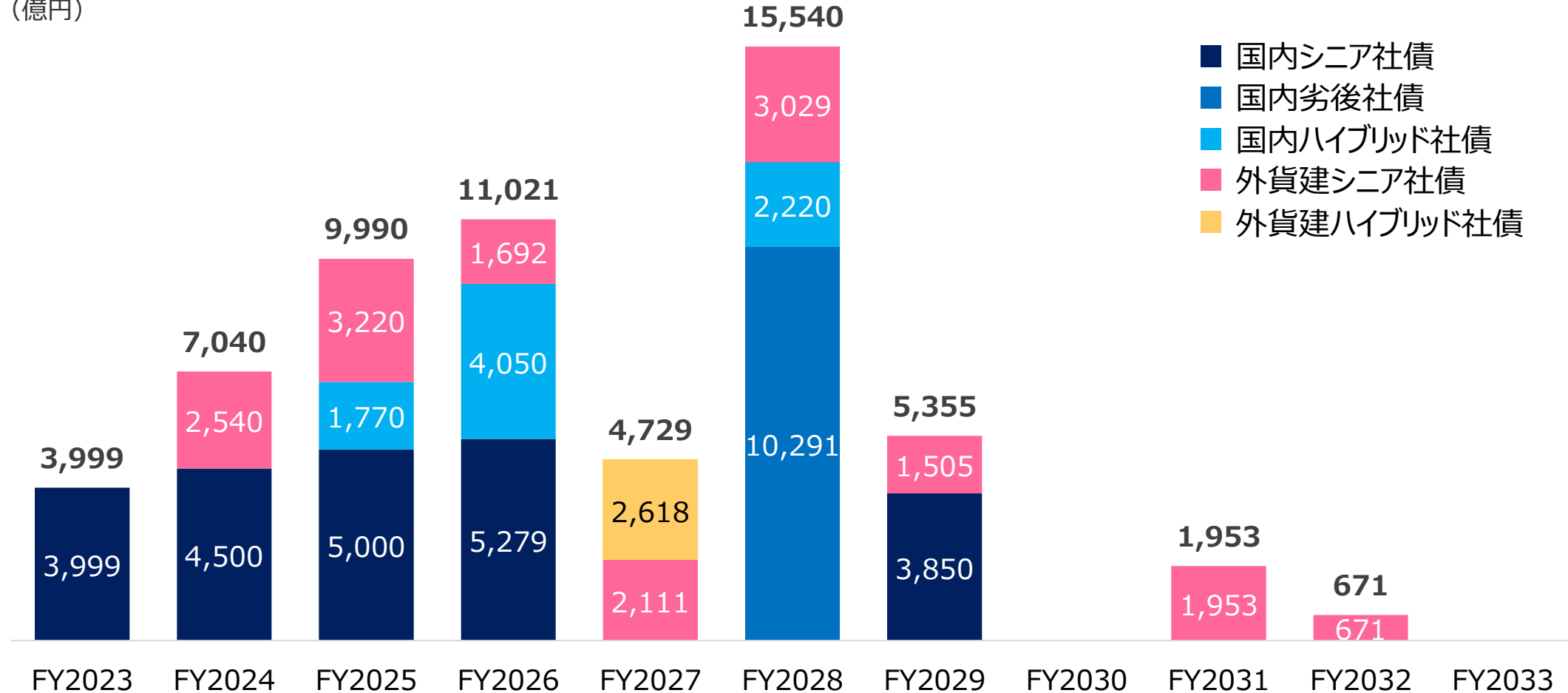
連結純利益

-0.6兆円

社債償還スケジュール

手元流動性および市場環境を考慮した起債運営を実施

(億円)



- 2023年9月末時点発行残高。パイバックにより取得した社債を除く。
- 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。
- FY2023Q2のパイバックは約122億円相当。通貨別の内訳は米ドル建58百万米ドル(78億円相当)、ユーロ建32百万ユーロ(43億円相当)

FY2023 調達・運用方針

調達：リファイナンスベースでの調達が中心に

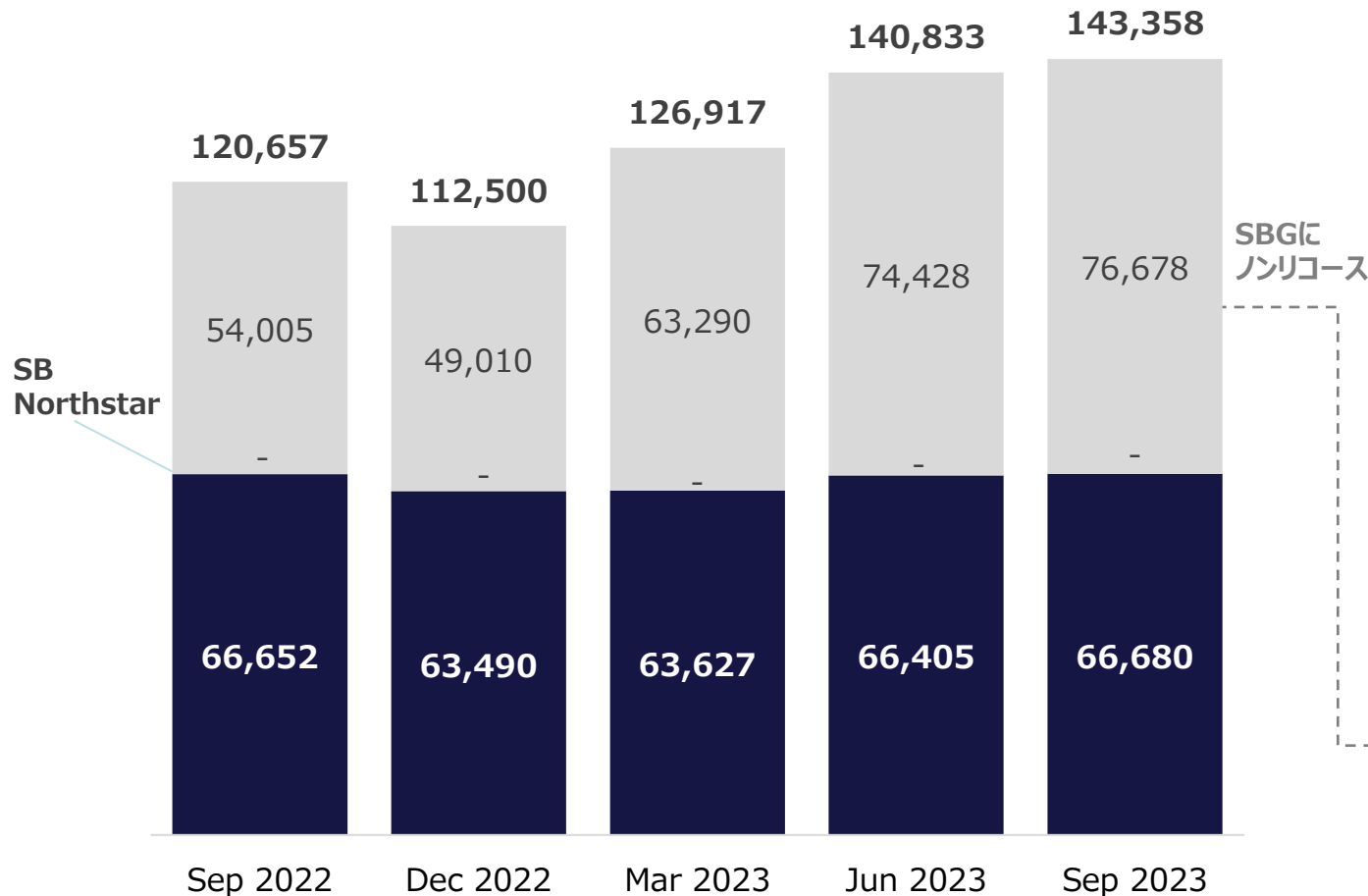
余資運用：運用の多様化に取り組み

調達	社債	現時点では主にリファイナンスを想定。積極調達の予定なし 国内：2024年3月に約4,000億円の国内債の償還 海外：2024年度に\$1.9B相当のシニア債の償還
	ローン	現時点で予定はなし コミットメントラインは年度の定期更改を実行完了（Q2）
	アセットバック・ファイナンス	豊富なアセットを活用した調達の多様化を常に検討
余資運用		米ドル預金等で運用 信用力の高い複数の金融機関に分散 引き続きMMFや米国債など運用の多様化に取り組む

SBG単体 有利子負債^{*1}

為替影響により、SBG単体有利子負債は微増

(億円)



2023年6月末からの主な変動要因		
・ 為替影響(ノンリコース負債含む) +2,331億円 ^{*2}		
2023年9月末 内訳		(億円)
SBG 借入金		対6月末
銀行借入	3,250	+308
ハイブリッドローン	1,350	+2
その他	0	-
小計	4,599	+309
SBG 社債・CP		
国内シニア債	22,538	+10
国内劣後債	10,179	+5
国内ハイブリッド債	7,919	-152
外債	18,948	+217
CP	1,835	-55
小計	61,419	+25
SBG リース負債	100	-3
子会社 有利子負債		
株式先渡契約金融負債	54,283	+1,901
ドイツテレコム株式を活用したカラー取引	4,816	+1
ソフトバンク株式を活用したマージンローン	4,981	+3
アーム株式を活用したマージンローン	12,598	+345
その他	561	-56
小計	77,239	+2,194
合計	143,358	+2,525

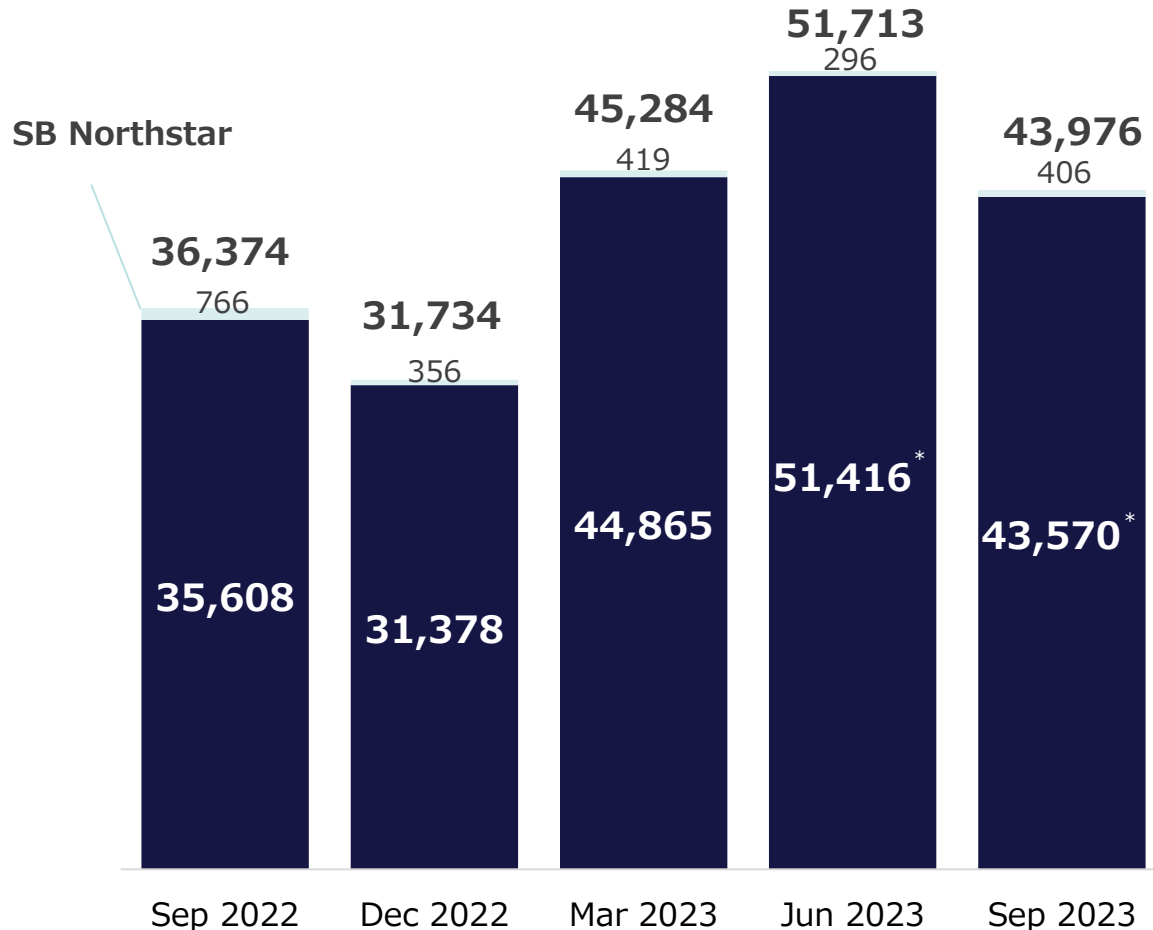
*1 SBG連結外部に対する有利子負債およびリース負債の合計

*2 「その他」に含まれる外貨建負債の影響は除く

SBG単体 手元流動性

引き続き潤沢な手元流動性を確保

(億円)



2023年6月末からの主な変動要因

増加	減少
・Arm IPO手取金 (+\$5.1B)	・社債バイバック及び期限前償還 (-2,873億円相当)
	・Arm株式買取 (-\$4.1B)
	・SBG他における投資 (-\$1.1B)
	・SVF2への拠出金 (-\$2.3B)

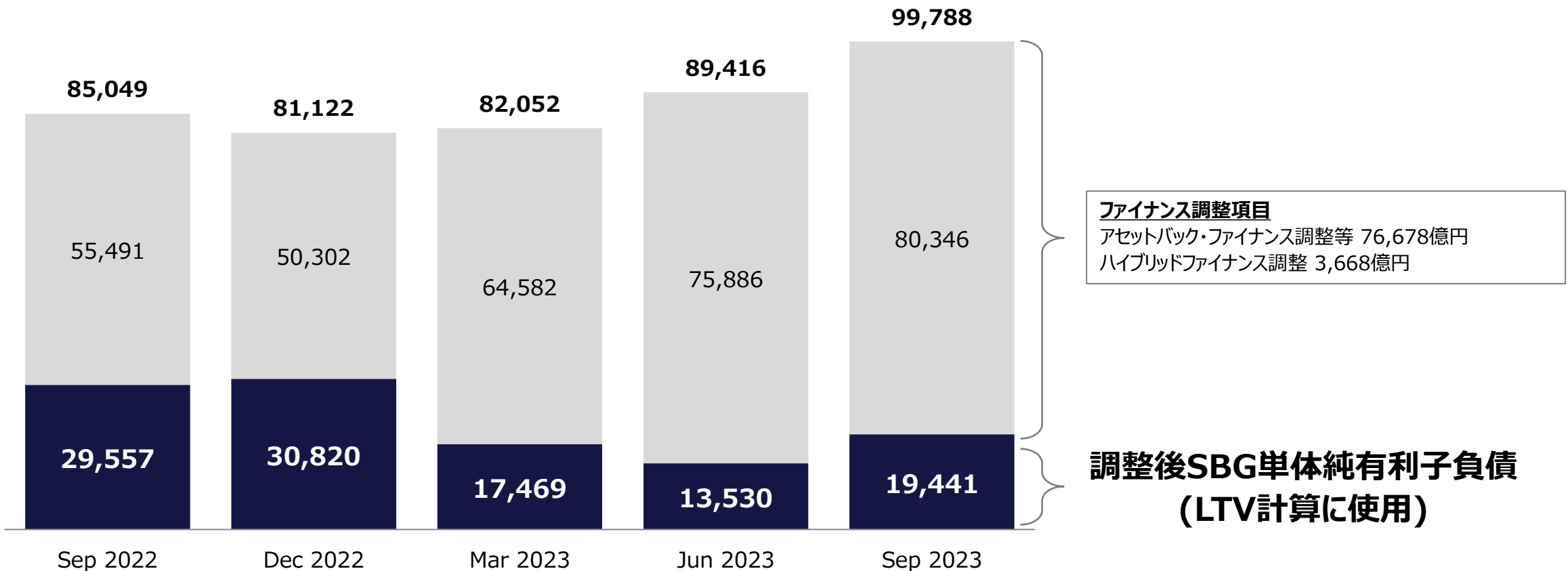
(注) 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資(資産運用子会社からの投資等) + 国債投資。SBG単体ベース

* 2023年6月末より、SBG単体手元流動性にSB Northstar 現金及び現金同等物を含む (2023年6月末 2,483億円、2023年9月末 10,271億円)

SBG単体 純有利子負債

調整後純有利子負債は低水準を維持

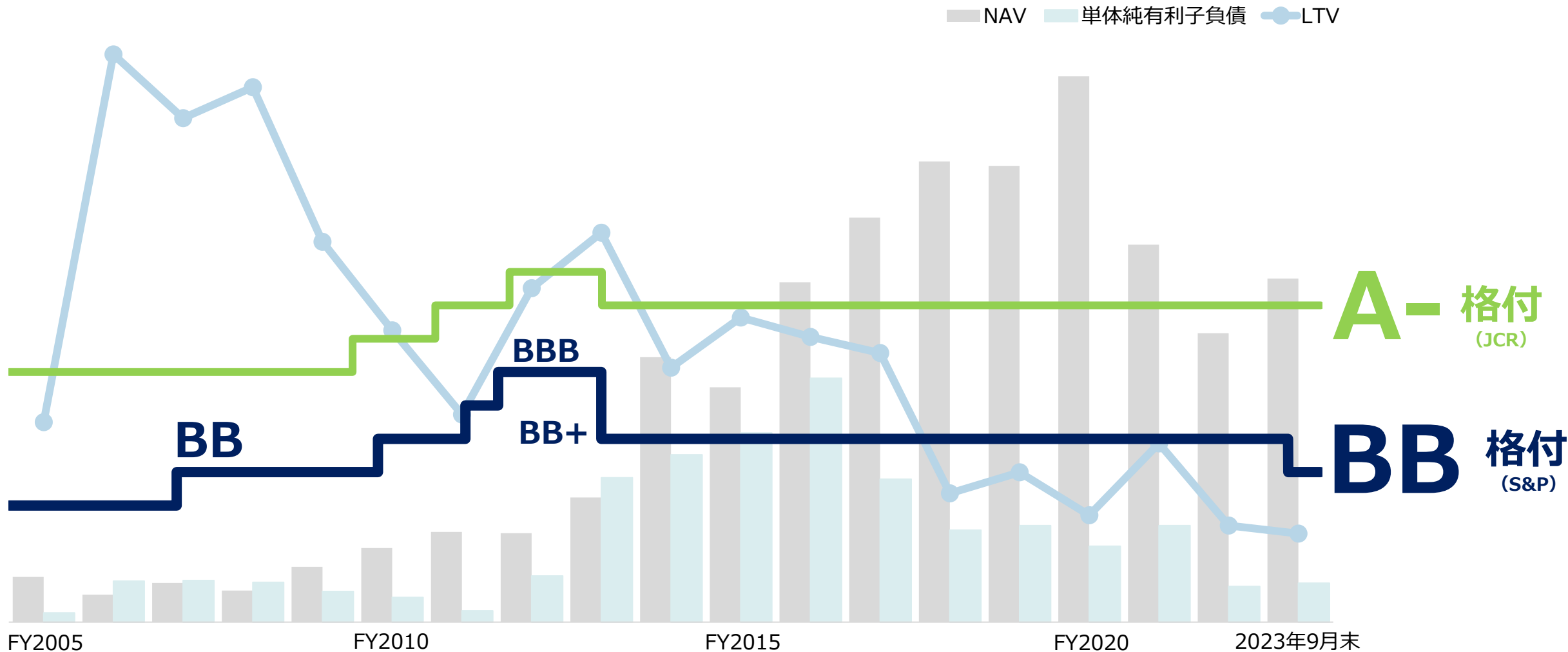
(億円)



(注) SBG単体手元流動性は、SB Northstarを除く。ただし現金及び現金同等物は含む。詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 純有利子負債」を参照

格付推移と財務状況

豊富な資産と低レバレッジ水準に支えられ、歴史的に最も強い財務状況
一方でS&P格付は過去15年間で最低



(注) FY2005からFY2022までは各年度末時点

・ NAVおよびLTVに関する情報は、推移のイメージを説明する目的で提供される参考値であり、将来のNAVおよびLTVを保証・示唆するものではない。



格付と信用力にギャップあり
公正な評価を得るために格付機関との対話を継続

LTVコントロール方針

NAV拡大に向けレバレッジを引き続き活用
投資再開後も、余裕を持ったLTV管理を継続



1

通常時 LTV25%未満 で運用（異常時でも上限35%）

2

少なくとも 2年分の社債償還資金 を保持

3

SVFや子会社から 継続的な配当収入 を確保

投資先の財務は
独立採算

救済投資は
行わない

財務方針の堅持

**「守り」「攻め」
両面に対応
できる財務運営**

更なるダウンサイド
にも耐える「守り」

財務の安全性を
維持しつつ
情報革命を牽引する
投資は実行

通常時 LTV25%未満で運用
(2023年9月末 LTV = 10.6%)

少なくとも2年分の社債償還資金を保持
(2023年9月末 手元流動性 = 5.1兆円)



新規投資



株主還元*



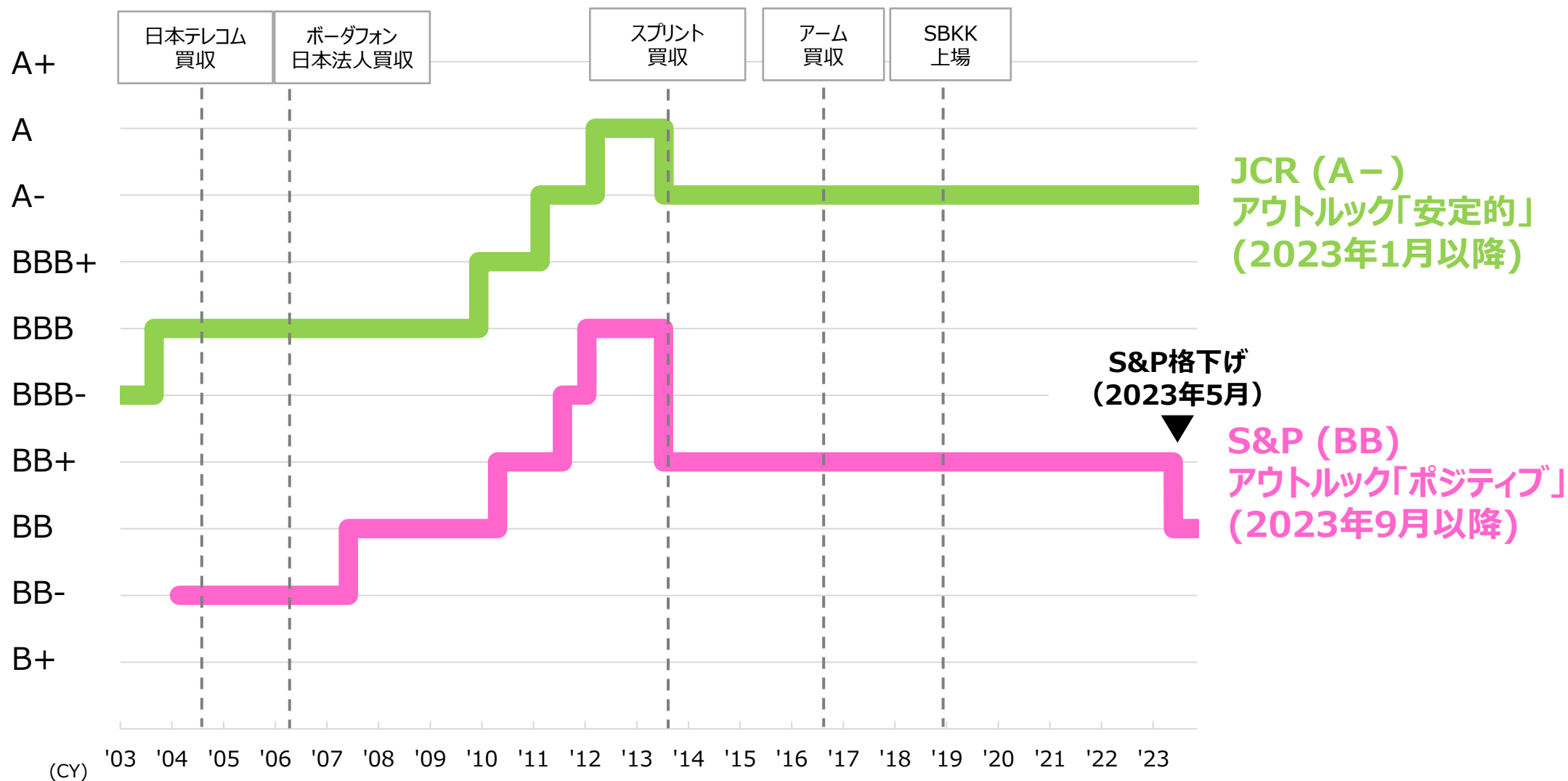
財務方針
(財務の安全性)

バランスを
常に考慮

* NAVディスカウント水準も考慮事項

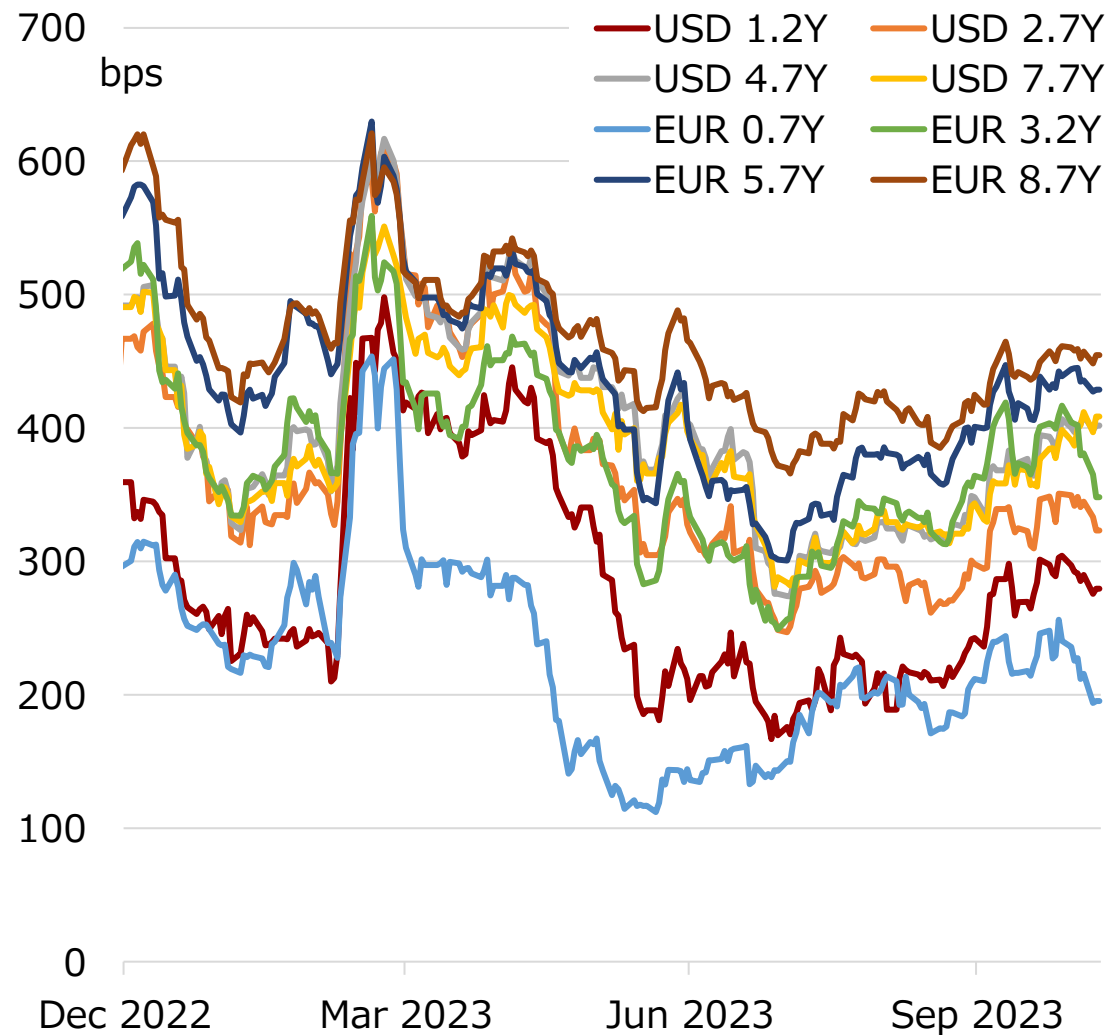
Appendix

SBGの格付推移

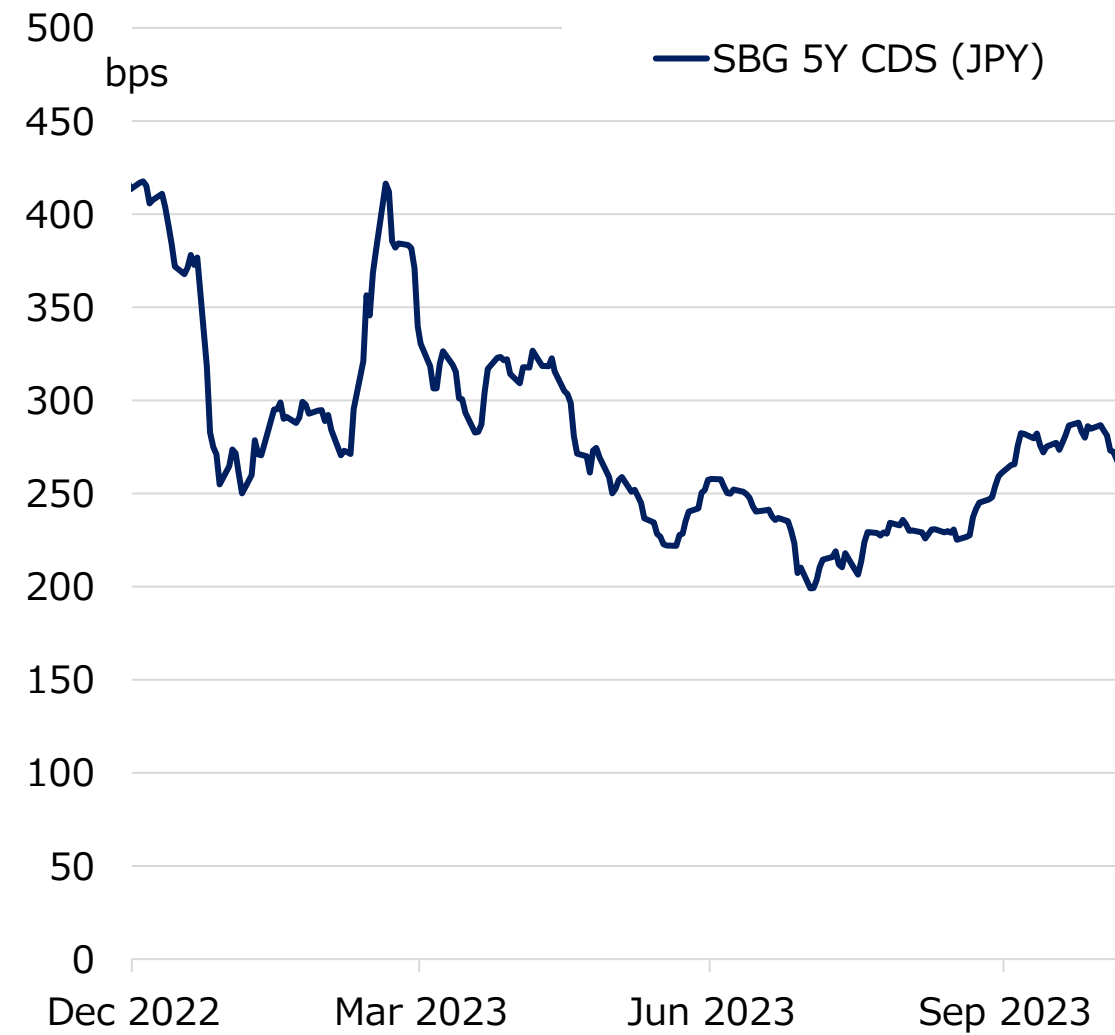


(注) 2023年11月9日時点

SBG シニア外債スプレッド



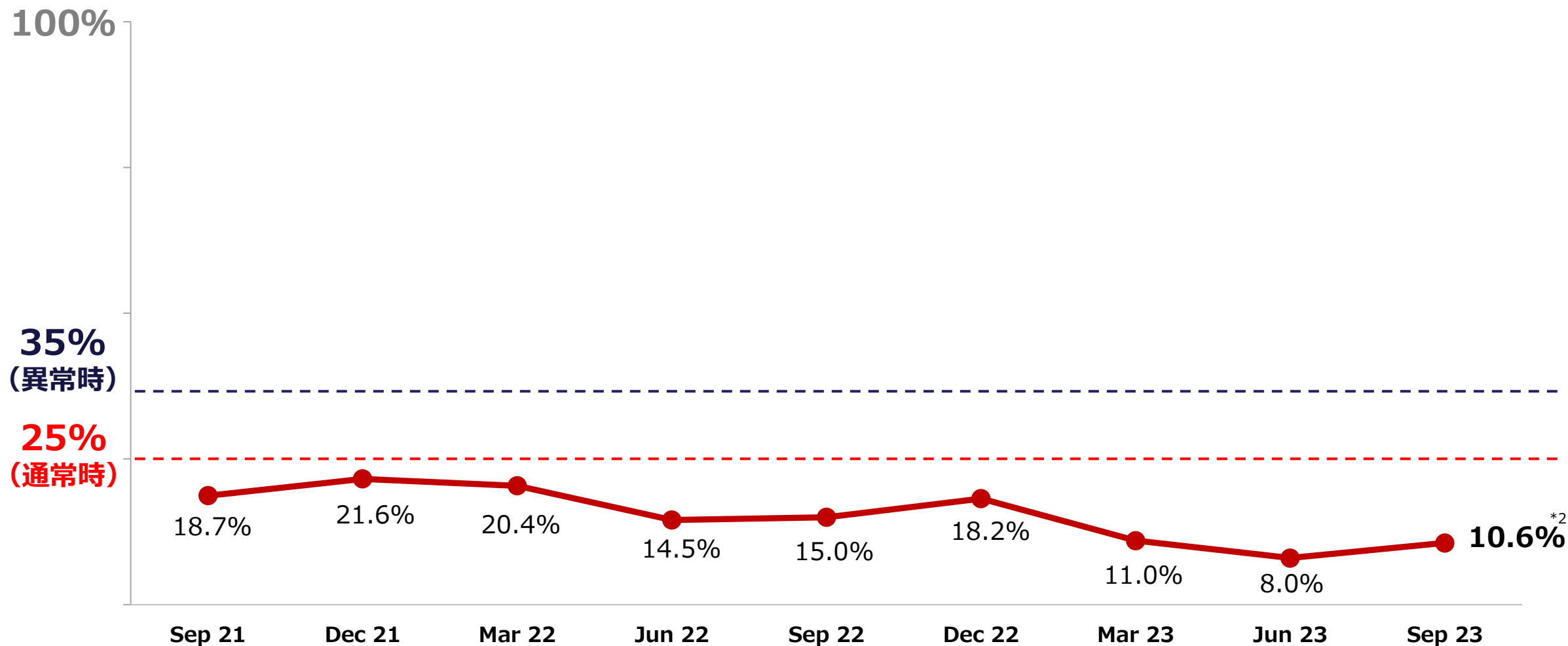
SBG 5年CDS



(注) 2023年11月8日時点。BloombergおよびCapital IQを基に当社作成。2021年7月発行のシニア外債のZスプレッドを参照

財務規律の範囲内でコントロール

アセットバック・ファイナンス除く



^{*1} 各四半期末時点の数値を記載

^{*2} 詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 保有株式価値」および「LTVの算出：SBG単体 純有利子負債」を参照

2023年9月末：保有株式価値（算出方法）

1USD=149.58円

25.7兆円
(調整前)

(兆円)

18.4兆円
(調整後)

ドイツテレコム
0.2



保有株式価値
(調整後)

4.3兆円

0.01兆円

2.7兆円

3.3兆円

3.9兆円

0.9兆円

1.3兆円

0.2兆円

保有株式価値
(調整前)

5.6兆円 保有株式数 923百万株^{*1} × 株価 \$53.52^{*1} - 取引対価 未払金^{*2}

4.6兆円 保有株式数 355百万株^{*1} × 株価 \$86.74^{*1}

3.2兆円 保有株式数 1,915百万株 × 株価 1,690.5円

3.3兆円

3.9兆円 各ファンドの 保有資産価値相当 × SBG 持分

0.9兆円 + 成功報酬等

1.7兆円 保有株式数 43百万株^{*3} × 株価 \$140.05 + 条件付 対価^{*4}

0.7兆円 保有株式数 225百万株 × 株価 €19.868

アセットバック・ファイナンス
調整額

マージンローン
1.3兆円

株式先渡契約等
4.6兆円

マージンローン等
0.6兆円

カラー契約
0.4兆円

カラー取引
0.5兆円

Sep 2023

(注) 各計算式の詳細は、Appendix「LTVの算出：SBG単体 保有株式価値 詳細」および「LTVの算出：SBG単体 純有利子負債 詳細」を参照

*1 SBGの保有株式数に相当する米国預託証券数および同証券の株価 *2 SVF1からのArm株式買取に伴う未払金120億米ドル（1.80兆円相当）

*3 ドイツテレコムが保有する株式購入オプションの対象となる株式数を含む。 *4 一定の条件下でTモバイル株式をSBGとその子会社が取得できる権利の公正価値

LTVの算出：SBG単体 保有株式価値

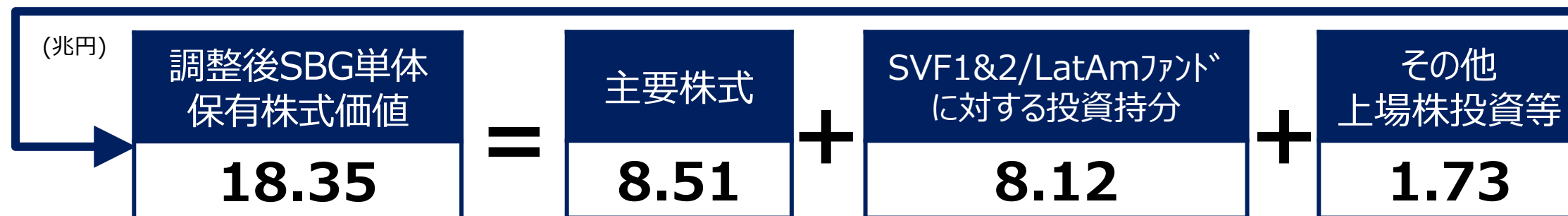
(L) 調整後 SBG単体 純有利子負債

1.94兆円

=10.6%

(V) 調整後
SBG単体 保有株式価値*1

18.35兆円



アリババ	+4.60	SBKK	+3.24	Tモバイル	+1.70
アセットバック・ファイナンス	-4.60	アセットバック・ファイナンス	-0.56	アセットバック・ファイナンス	-0.43
アリババ（調整後）	+0.01	SBKK（調整後）	+2.67	Tモバイル（調整後）	+1.27
ドイツテレコム	+0.71	アーム	+7.39		
		アーム取引対価未払金	-1.80		
		アーム（調整前）	+5.59		
アセットバック・ファイナンス	-0.48	アセットバック・ファイナンス	-1.26		
ドイツテレコム（調整後）	+0.23	アーム（調整後）	+4.33		

SVF1	+3.29
SVF2	+3.89
LatAmファンド [〃]	+0.94

(注) 2023年9月末時点

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

LTVの算出：SBG単体 保有株式価値 詳細①

(兆円)

保有株式	金額	計算方法
(a) アリババ	0.01	
調整前	4.60	SBGの保有株式数に相当する米国預託証券数×同証券の株価
アセットバック・ファイナンス調整	-4.60	複数の株式先渡し売買取約（フロア契約・カラー契約・フォワード契約・コールスプレッド）のうち、未決済分の満期決済金額（2023年9月30日の同社株価（米国預託証券）で算出）の合計額（4兆5,985億円）
(b) SBKK	2.67	
調整前	3.24	SBGの保有株式数×同社株価
アセットバック・ファイナンス調整	-0.56	SBKK株式を活用したマージンローン負債残高相当額等（5,635億円）
(c) SVF1	3.29	SVF1の保有資産価値相当に対するSBGの持分 + 成功報酬の見込み金額等
(d) SVF2	3.89	SVF2の保有資産価値相当に対するSBGの持分等
(e) LatAmファンド	0.94	LatAmファンドの保有資産価値相当に対するSBGの持分+成功報酬の見込み金額
(f) アーム	4.33	
アセットバック・ファイナンス調整およびアーム取引対価未払金控除前	7.39	SBGの保有株式数×同社株価
アーム取引対価未払金	-1.80	SVF1からのArm株式取得に伴う未払金（120億米ドル）
アセットバック・ファイナンス調整前	5.59	SBGの保有株式数×同社株価 - SVF1からのArm株式取得に伴う未払金（120億米ドル）
アセットバック・ファイナンス調整	-1.26	SBGが保有する同社株式を活用したマージンローンによる借入の負債残高相当額（1兆2,598億円）

(注) 2023年9月末時点

LTVの算出：SBG単体 保有株式価値 詳細②

(兆円)

保有株式		金額	計算方法
(g) Tモバイル		1.27	
	調整前	1.70	SBGの保有株式数（ドイツテレコムが保有する株式購入オプションの対象となる株式数（2023年9月末時点：34,971,809株）を含む）×同社株価 ＋一定の条件下でTモバイル株式(48,751,557株)をSBGが無償で取得できる権利の公正価値
	アセットバック・ファイナンス調整	-0.43	下記のアセットバック・ファイナンスの決済に必要な金額を控除 ・ドイツテレコムが保有する未行使の株式購入オプションに係るデリバティブ金融負債 ・Tモバイル株式を活用した株式先渡し売買契約（カラー契約）の満期決済金額（同社株価で算出）（4,280億円）
(h) ドイツテレコム		0.23	
	調整前	0.71	SBGの保有株式数×同社株価
	アセットバック・ファイナンス調整	-0.48	2021年10月に実行した同社株式を活用したカラー取引の満期決済金額（4,806億円）
(i) その他*1		1.73	上場株式：SBGの保有株式数×各上場株式の株価 非上場株式：SBGが保有する未上場株式等の公正価値（公正価値で測定していない株式等はSBGのBS上の簿価）に基づいて算出 SB Northstar（上場株投資）：SB NorthstarのNAVに対するSBGの持分＋SBGが保有するNVIDIA Corporation株式数×同社株価
SBG単体 調整後保有株式価値		18.35	財務編P46からの(a)～(i)までの合計額

(注) 2023年9月末時点

*1 SB Northstarの現金及び現金同等物ならびにマージンローンおよびプライムブローカレッジローン以外の有利子負債はSBG単体純有利子負債と見なして扱い、SB NorthstarのNAVの算出には含めない。
(同社のマージンローンおよびプライムブローカレッジローンの残高は、2023年9月末においていずれもゼロ)

LTVの算出：SBG単体 純有利子負債

(L) 調整後
SBG単体 純有利子負債^{*1}

1.94兆円

=10.6%

(V) 調整後SBG単体 保有株式価値

18.35兆円

(兆円)

調整後SBG単体
純有利子負債

1.94

連結
純有利子負債

14.68

独立採算子会社等
純有利子負債

4.70

その他調整

8.03

SBKK	+4.54
アーム	-0.30
SVF1	-0.05
SVF2	+0.51

LatAmファント [〃]	-0.003
その他	-0.003

ハイブリッドファイナンス調整 ^{*2}	+0.37
アセットバック・ファイナンス調整等 ^{*2}	+7.67

(注) 2023年9月末時点

^{*1} 各事業の純有利子負債はSBG連結外部に対する有利子負債のみ。PayPay銀行の「銀行業の預金－手元流動性」は含まない。

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

LTVの算出：SBG単体 純有利子負債 詳細

(兆円)

SBG単体 調整前純有利子負債		9.98	連結純有利子負債 - 独立採算子会社等 ^{*1} の純有利子負債
ハイブリッドファイナンス調整		-0.37	ハイブリッド債およびハイブリッドローンについて、期限付きのものは連結会計上、全額が有利子負債に計上されるため50%を有利子負債から控除、永久債については連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に算入。
アセットバック・ファイナンス調整等		-7.67	
アリババ		-4.94	アリババ株式を活用した複数の株式先渡売買契約（フロア契約・カラー契約・フォワード契約）に係る株式先渡契約金融負債（4兆9,404億円）
アーム		-1.26	同社株式を活用したマージンローンによる借入の負債残高相当額（1兆2,598億円）
Tモバイル		-0.42	Tモバイル株式を活用した株式先渡売買契約（カラー契約）に係る株式先渡契約金融負債（4,242億円）
ドイツテレコム		-0.48	2021年10月に実行したドイツテレコム株式を活用したカラー取引に係る負債残高相当額（4,816億円）
SBKK		-0.56	SBKK株式を活用したマージンローン負債残高相当額等（5,618億円）
SBG単体 調整後純有利子負債		1.94	

(注) 2023年9月末時点

・ 純有利子負債 = 有利子負債 - 手元流動性

・ 手元流動性 = 現金及び現金同等物 + 流動資産に含まれる短期投資 + 国債投資

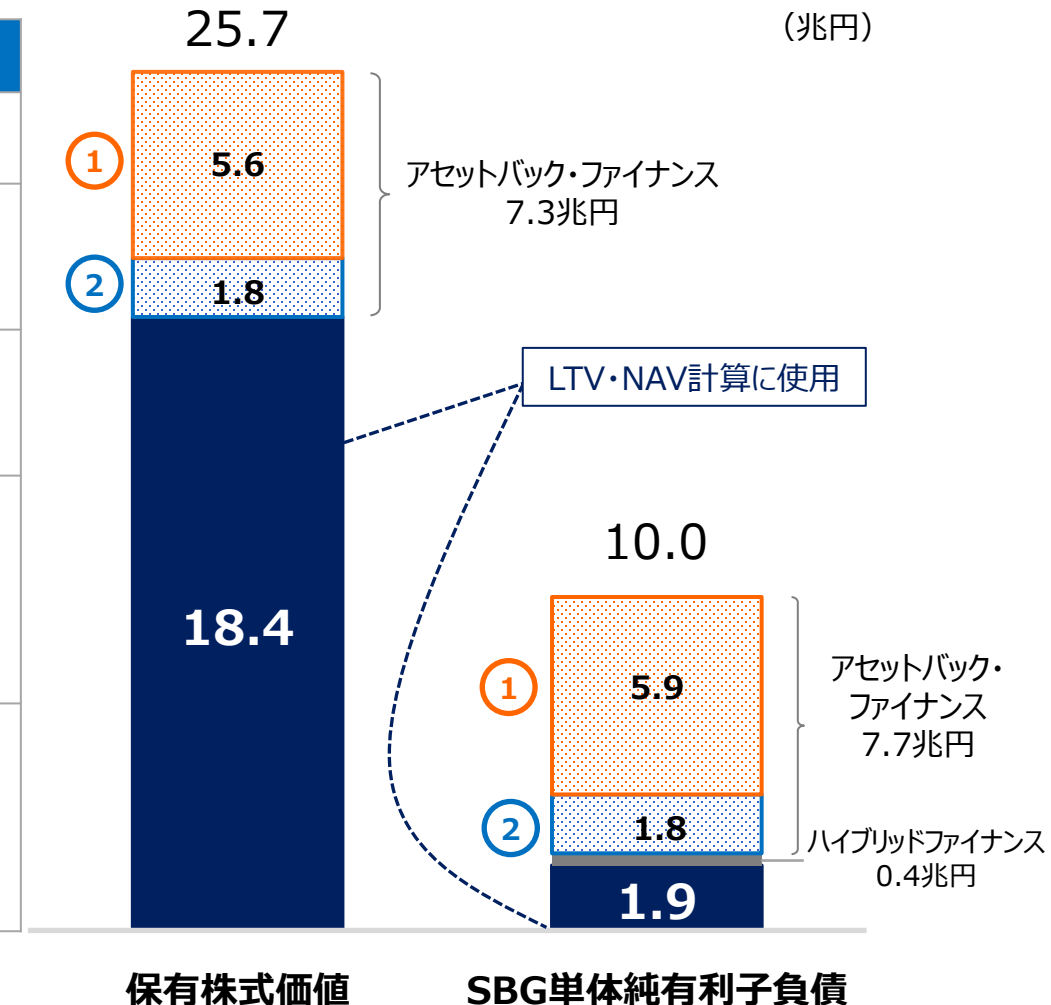
^{*1} 独立採算子会社等はSB Northstarを含む。ただし、SB Northstarの現金及び現金同等物ならびにマージンローンおよびプライムブローカレッジローン以外の有利子負債はSBG単体純有利子負債に含める。

(同社のマージンローンおよびプライムブローカレッジローンの残高は、2023年9月末においていずれもゼロ)

LTV・NAV計算におけるアセットバック・ファイナンス調整

ノンリコースのアセットバック・ファイナンスはデットから控除
同時に、決済に必要なアセット価値をアセットから控除

	① フォワード／カラー／プット	② マージンローン
主な対象株式	アリババ	SBKK／アーム
内容	株式先渡契約 ^{*1} に基づく資金調達（SBGにノンリコース）	株式を担保に借入を行う資金調達（SBGにノンリコース）
デット控除額	<ul style="list-style-type: none"> ・バランスシート計上金額 ・株価に関係なく不変 	<ul style="list-style-type: none"> ・バランスシート計上金額 ・株価に関係なく不変
アセット控除額	<ul style="list-style-type: none"> ・期末株価を基に算出した満期決済金額の想定額 ・株価水準によって変動 	返済に必要なアセット相当額（バランスシート上のデット計上額）
株価下落の影響	<ul style="list-style-type: none"> ・フロア価格を下回る株価では受渡金額が減少 ・追加担保等や期限前返済は不要 	<ul style="list-style-type: none"> ・一定の株価水準を下回る場合、追加担保や期限前返済が必要 ・返済金額は不変

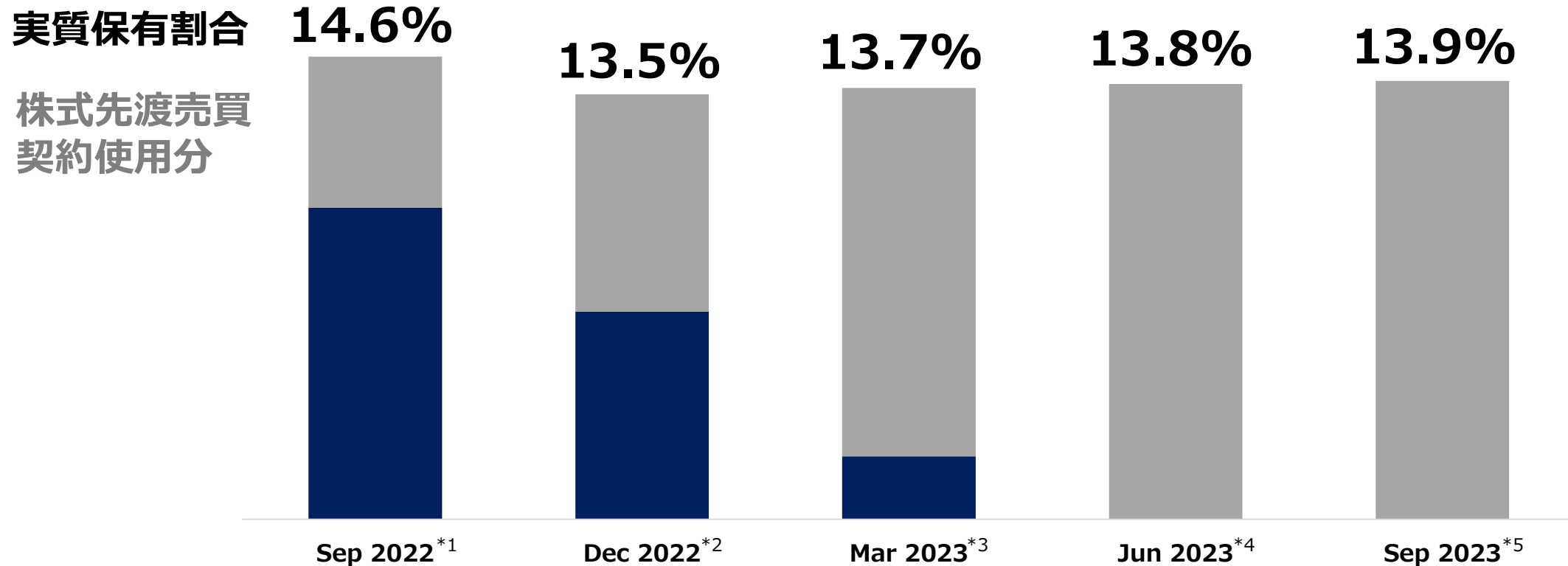


(注) 2023年9月末時点

^{*1} あらかじめ合意された価格（フォワード）または価格レンジ（カラー・プット）で満期に対象株式を売買する契約を締結する。

アリババ株式の実質保有割合推移

株式先渡し売買契約により資金化完了



*1 アリババのForm 20-Fに記載された2022年7月15日の発行済普通株式総数（自己株式を除く）21,185,107,544株に基づき算出

*2 2022年9月末の同社発行済普通株式総数（自己株式を除く）に基づき算出

*3 2022年12月末の同社発行済普通株式総数（自己株式を除く）20,680,409,344株に基づき算出

*4 2023年3月末の同社発行済普通株式総数（自己株式を除く）に基づき算出

*5 2023年6月末の同社発行済普通株式総数（自己株式を除く）に基づき算出

フォワード取引、カラー取引

目的	デリバティブを活用したノンリコースの資金調達
概要	<ul style="list-style-type: none"> • 将来時点で、当初合意した価格もしくはレンジで決済する取引 • 株式担保とそれを参照するデリバティブを見合いに資金調達 • 原則、満期において現金と株式による決済のいずれも選択可 • 株価下落で満期時の決済金額が減少、株価上昇で増加する
フォワード取引	<ul style="list-style-type: none"> • 担保株式を、あらかじめ合意した<u>先渡価格</u>で決済 • 決済価格は、担保株式の株価変動にかかわらず固定。よって将来の株価上昇によるアップサイドは享受できない
カラー取引	<ul style="list-style-type: none"> • 担保株式を、あらかじめ合意した<u>価格レンジ</u>で決済 • 株価下落時でも、価格レンジ下限で決済可。他方、株価上昇によるアップサイドは価格レンジ上限に限定

連結：有利子負債、手元流動性、純有利子負債

連結有利子負債*1

(単位:億円)

	Sep 2022	Dec 2022	Mar 2023	Jun 2023	Sep 2023
SBG単体	120,657	112,500	126,917	140,833	143,358
うち、SB Northstar	-	-	-	-	-
SVF1&2、LatAmファンド	14,811	13,199	13,227	14,199	5,422
ソフトバンク事業	61,350	62,096	61,347	62,406	63,260
その他（アーム等）	1,782	1,652	1,661	1,646	1,898
合計	198,600	189,448	203,152	219,085	213,937

連結手元流動性*2

(単位:億円)

	Sep 2022	Dec 2022	Mar 2023	Jun 2023	Sep 2023
SBG単体	36,374	31,734	45,284	51,713	43,976
うち、SB Northstar	766	356	419	296	406
SVF1&2、LatAmファンド	502	1,026	1,120	1,129	796
ソフトバンク事業	13,925	18,254	17,022	15,348	17,833
その他（アーム等）	6,478	3,661	3,830	3,888	4,510
合計	57,279	54,675	67,255	72,077	67,115

連結純有利子負債*3

(単位:億円)

	Sep 2022	Dec 2022	Mar 2023	Jun 2023	Sep 2023
SBG単体	84,283	80,766	81,633	89,120	99,381
うち、SB Northstar	-766	-356	-419	-296	-406
SVF1&2、LatAmファンド	14,310	12,174	12,107	13,070	4,626
ソフトバンク事業	47,425	43,842	44,325	47,058	45,427
その他（アーム等）	-4,696	-2,009	-2,168	-2,241	-2,612
合計	141,321	134,773	135,897	147,007	146,822

*1 SBG連結外部に対する有利子負債およびリース負債の合計。PayPay銀行の銀行業の預金は含まない。

*2 手元流動性＝現金及び現金同等物＋流動資産に含まれる短期投資。PayPay銀行の手元流動性は含まない。2023年6月末より、SBG単体手元流動性にSB Northstar 現金及び現金同等物を含む。
2023年9月末より、国債投資を含む。

*3 PayPay銀行の「銀行業の預金－手元流動性」は含まない。マイナス表記はネットキャッシュ



QUARTER ENDED SEPTEMBER 30, 2023

Investor Briefing

SoftBank Vision & LatAm Funds

NAVNEET GOVIL

CFO, SB Investment Advisers & SB Global Advisers

Important Information (1 of 2)

This presentation (this “Presentation”) is furnished to you for informational purposes in connection with the interests of SoftBank Group Corp. (together with its affiliates, “SoftBank”) in SoftBank Vision Fund L.P. (together with, as the context may require, any parallel fund, feeder fund, co-investment vehicle or alternative investment vehicle, the “Vision Fund I” or “SVF I”) or SoftBank Latin America Fund GP Ltd and SBLA Holdings II DE LLC (together with, as the context may require, any parallel funds, feeder funds, co-investment vehicles or alternative investment vehicles, the “LatAm Funds”) and is not, and may not be relied on in any manner as, legal, tax, investment, accounting or other advice or as an offer to sell or a solicitation of an offer to buy limited partnership or comparable limited liability equity interests in the Vision Fund I or any other fund, managed by SB Investment Advisers (UK) Ltd. (the “Manager” or “SBIA”), or SoftBank Vision Fund II-2 L.P. (together with, as the context may require, any parallel fund, feeder fund, co-investment vehicle or alternative investment vehicle, “SVF II” or the “Vision Fund II”), managed by SB Global Advisers Limited (“SBGA”) and its affiliates thereof. This Presentation is not intended to be relied upon as the basis for any investment decision, and is not, and should not be assumed to be, complete. The contents of this Presentation are not to be construed as legal, business or tax advice.

None of Vision Fund I, Vision Fund II, the LatAm Funds, any successor fund managed by the Manager, SBIA, SBGA, SoftBank or their respective affiliates makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein and nothing contained herein should be relied upon as a promise or representation as to past or future performance of Vision Fund I, Vision Fund II, the LatAm Funds, any successor fund managed by the Manager, SBGA or any other entity referenced in this Presentation.

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

For the avoidance of doubt, the Vision Fund I is a prior fund managed by SBIA which is not being offered to investors. Information relating to the performance of the Vision Fund I or any other entity referenced in this Presentation has been included for background purposes only and should not be considered an indication of the future performance of the Vision Fund I, any other entity referenced in this Presentation or any future fund managed by SBIA. References to any specific investments of the Vision Fund I, to the extent included herein, are presented to illustrate the Manager’s investment process and operating philosophy only and should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. The investment performance of individual investments in the Vision Fund I may vary and the performance of the selected transactions is not necessarily indicative of the performance of all of the applicable prior investments. The specific investments identified and described herein do not represent all of the investments made by the Manager, and no assumption should be made that investments identified and discussed herein were or will be profitable.

Statements contained in this Presentation (including those relating to current and future market conditions and trends in respect thereof) that are not historical facts are based on current expectations, estimates, projections, opinions and/or beliefs of the Manager. Such statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors, and undue reliance should not be placed thereon. In addition, no representation or warranty is made with respect to the reasonableness of any estimates, forecasts, illustrations, prospects or returns, which should be regarded as illustrative only, or that any profits will be realized. Certain information contained herein constitutes “forward-looking statements,” which can be identified by the use of terms such as “may”, “will”, “should”, “expect”, “project”, “estimate”, “intend”, “continue”, “target” or “believe” (or the negatives thereof) or other variations thereon or comparable terminology. Due to various risks and uncertainties, actual events or results or actual performance of the Vision Fund I or any successor fund managed by the Manager (or any other entity referred to herein) may differ materially from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. As a result, investors should not rely on such forward-looking statements in making their investment decisions. Further, the targets stated herein are based on an assumption that economic, market and other conditions will not deteriorate and, in some cases, improve. These projections involve significant elements of subjective judgment. No representation or warranty is made as to future performance or such forward-looking statements. None of the information contained herein has been filed with the U.S. Securities and Exchange Commission, any securities administrator under any securities laws of any U.S. or non-U.S. jurisdiction or any other U.S. or non-U.S. governmental or self-regulatory authority. No such governmental or self-regulatory authority will pass on the merits of the offering of interests in the Vision Fund I, or any successor fund managed by the Manager or the adequacy of the information contained herein. Any representation to the contrary is unlawful. Except where otherwise indicated herein, the information provided in this Presentation is based on matters as they exist as of the date of preparation of this Presentation and not as of any future date, and will not be updated or otherwise revised to reflect information that subsequently becomes available, or circumstances existing or changes occurring after the date hereof.

Important Information (2 of 2)

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

Vision Fund I performance is based in part on valuations of certain investments that were recently acquired by the Vision Fund I as a portfolio from SoftBank Group Corp; accordingly, the performance information herein, which is based in part on valuations of unrealized investments, is not indicative of future results. The selection of such investments, the timing of such acquisitions and the valuation and subsequent performance of those investments had a material and positive impact on the performance of the Vision Fund I. SoftBank Group Corp. is under no obligation to offer similar assets to the Vision Fund I in the future.

Past performance is not necessarily indicative of future results. The performance of the Vision Fund I or any future fund managed by the Manager may be materially lower than the performance information presented herein. There can be no assurance that the Vision Fund I, Vision Fund II or any successor fund managed by the Manager will achieve comparable results as those presented herein or that investors in the Vision Fund I, Vision Fund II or any successor fund managed by the Manager will not lose any or all of their invested capital.

Certain information contained in this Presentation has been obtained from published and non-published sources prepared by other parties, which in certain cases has not been updated through the date hereof. While such information is believed to be reliable for the purposes of this Presentation, none of the Vision Fund I, Vision Fund II, any successor fund managed by the Manager, the Manager, SoftBank, or their respective affiliates assumes any responsibility for the accuracy or completeness of such information and such information has not been independently verified.

Certain hypothetical illustrations set forth herein contain projections, targets, assumptions and expectations with respect to the performance of investments. These hypothetical returns, including the projections, targets, assumptions and expectations contained therein, have been prepared and are set out for illustrative purposes only, and do not constitute forecasts. They have been prepared based on the Manager's current view in relation to future events and various assumptions and estimations, including estimations and assumptions with respect to events that have not occurred, any of which may prove incorrect. Others may select other underlying assumptions or methodologies that would significantly affect the projected returns or performance information set forth herein, even materially.

Third-party logos and vendor information included herein are provided for illustrative purposes only. Inclusion of such logos does not imply affiliation with or endorsement by such firms or businesses. There is no guarantee that the Manager, the Vision Fund I's portfolio companies, any future portfolio companies of a successor fund managed by the Manager or SoftBank will work with any of the firms or businesses whose logos are included herein in the future.

Topics

01- Progress & Highlights

02- Performance & Impact on SoftBank Group (SBG)

03- In Focus: Driving Future Success

Progress & Highlights

PROGRESS & HIGHLIGHTS

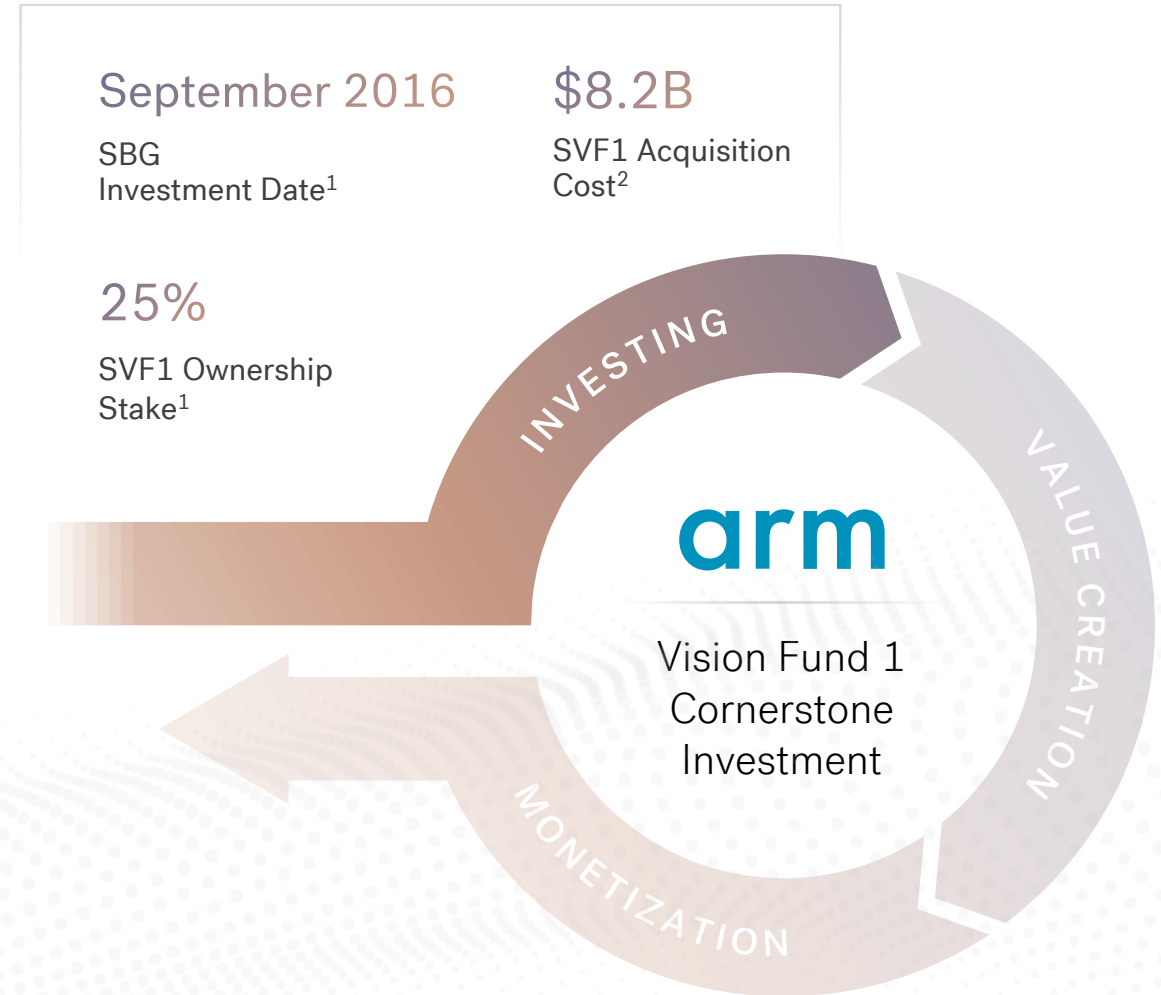
Arm & the AI Revolution

“



We have long admired Arm as a world-renowned and highly respected technology company that is by some distance the market leader in its field.”

MASAYOSHI SON



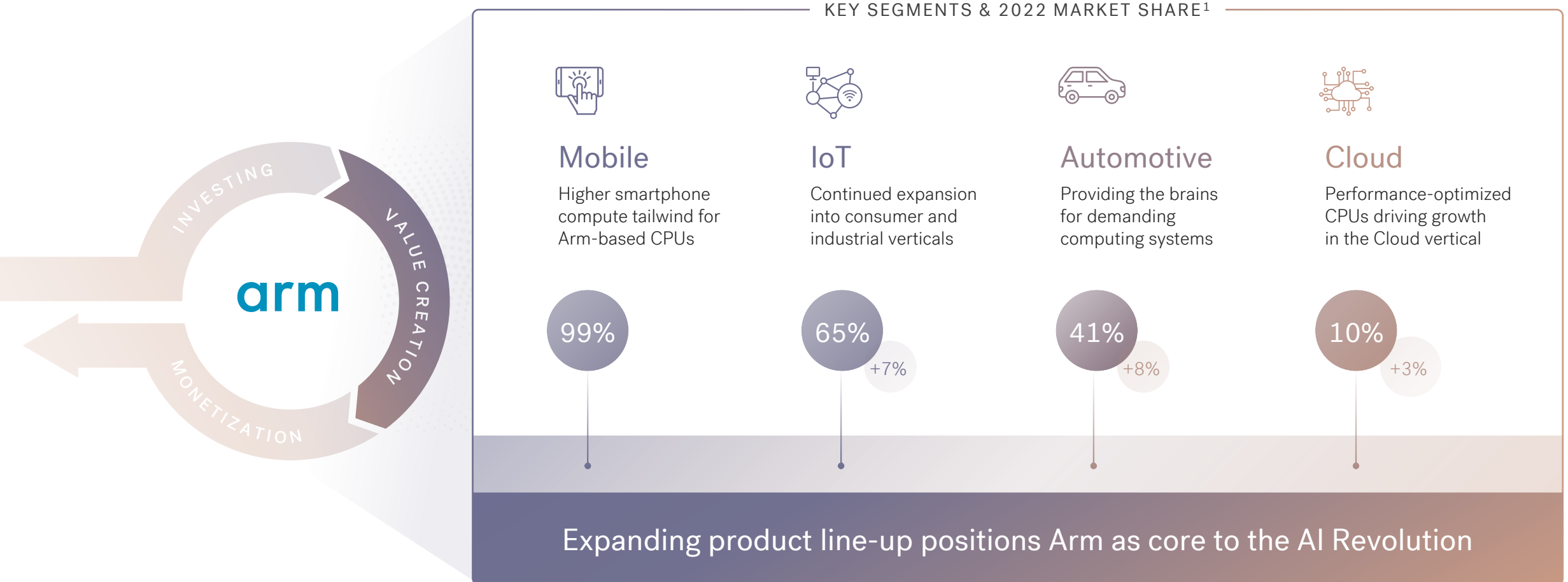
Footnotes:

1. Following SoftBank Group's acquisition of Arm Holdings in September 2016, 25% of SoftBank Group's interest in Arm Holdings was transferred to SoftBank Vision Fund 1 from the Fund's inception. SVF1 Ownership Stake calculated as the number of ordinary shares transferred divided by the total number of Arm Holdings shares outstanding.
2. SVF1 Acquisition Cost is the total amount invested by SoftBank Vision Fund 1 in Arm Holdings as of September 30, 2023.

The information herein is provided solely for illustrative purposes, reflects the current beliefs of SBIA as of the date hereof. Statements regarding Arm Holdings reflect the opinion of SBIA and should not be relied upon as fact. The Investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected in order to demonstrate examples of SoftBank Vision Fund 1 investments, and do not purport to be a complete list thereof. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 Investments. As of the date of this presentation, Vision Fund 1 has sold substantially all its holdings in Arm.

AI Runs on Arm

As of September 30, 2023



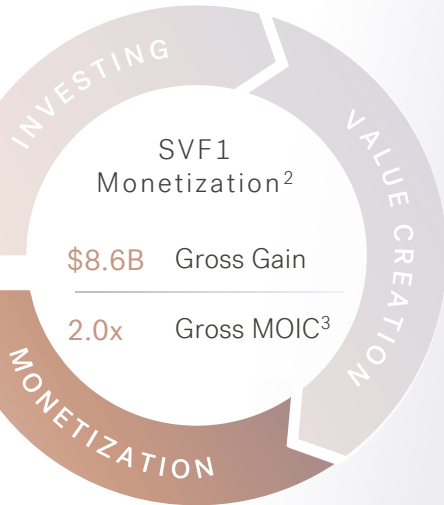
Footnotes:

1. Source: Arm F-1 Filing. Market share represents market share by segment as of December 31, 2022, with market share growth representing growth between December 31, 2020, and December 31, 2022.

The information herein is provided solely for illustrative purposes, reflects the current beliefs of SBIA as of the date hereof. Certain information was provided by a third party and SBIA makes no representation regarding the accuracy of the information. The Investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected in order to demonstrate examples of SoftBank Vision Fund 1 investments, and do not purport to be a complete list thereof. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 Investments. Past performance of specific investments is not indicative of future company or fund results. The metrics regarding select aspects of the company's operations were selected by SBIA on a subjective basis. Such metrics are provided solely for illustrative purposes to demonstrate elements of the company's business, are incomplete, and are not necessarily indicative of the company's performance or overall operations. There can be no assurance that historical trends will continue throughout the life of SoftBank Vision Fund 1. As of the date of this presentation, Vision Fund 1 has sold substantially all its holdings in Arm.

Fifth Largest US Technology IPO of All Time¹

As of September 30, 2023



Footnotes:

1. Source: SBIA Analysis & Renaissance Capital – All-Time Largest US IPOs. Based on IPO proceeds and companies designated as “Technology” sector by Renaissance Capital.
2. In August 2023, a subsidiary of SoftBank Group acquired substantially all of SoftBank Vision Fund 1’s interest in Arm Limited and related subsidiaries, with the associated payments to be made in installments over a two-year period. Gross gain includes cash dividends received.
3. Gross Investment Multiple of Invested Capital (“MOIC”) is Gross Realized Proceeds divided by investment cost. Gross Realized Proceeds defined as the sum of all external cash flows and dividends in kind derived from investments, gross of taxes, transaction fees, investment-related financing and other fund-related expenses. Investment Cost defined as the sum of all external cash flows directed towards Portfolio Companies, dividends reinvested, principal amounts borrowed as directly related to investments, and net premiums paid by SVF1 for investment-related hedges.
4. “Acquisition Cost” is the total amount invested by SVF1 in Arm Holdings as of September 30, 2023. “IPO Valuation” represents Arm’s IPO valuation before dilution per Arm’s F-1 filing. “Day 1 Close Market Cap” per CapIQ. “Strategic IPO Investors” per Arm’s F-1 filing.

The information herein is provided solely for illustrative purposes, reflects the current beliefs of SBIA as of the date hereof. Certain information was provided by a third party and SBIA makes no representation regarding the accuracy of the information. The Investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected in order to demonstrate examples of SoftBank Vision Fund 1 investments, and do not purport to be a complete list thereof. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 Investments. Net performance individual investments cannot be calculated without making arbitrary assumptions about allocations of fees and expenses, and for that reason is not included herein. Past performance is not indicative of future results. Third-party logos included herein are provided for illustrative purposes only. Inclusion of such logos does not imply affiliation with or endorsement by such firms or businesses. There is no guarantee that the Manager, the Fund’s portfolio companies, or SoftBank will work with any of the firms or businesses whose logos are included herein in the future. As of the date of this presentation, Vision Fund 1 has sold substantially all its holdings in Arm.

50 Listings Since Inception, with a Significant Late-Stage Pipeline

As of September 30, 2023

PUBLIC LISTINGS SINCE INCEPTION¹

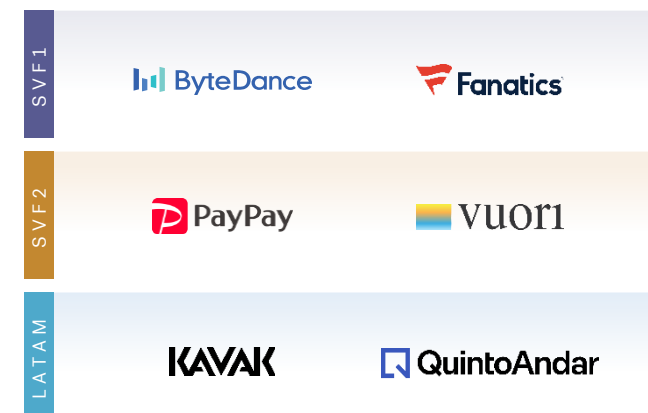
LATE-STAGE PORTFOLIO²



\$29B+

Late-Stage Portfolio Company Holdings
Total Fair Value

SELECT PORTFOLIO COMPANIES



Footnotes:

1. Listings since inception includes companies invested in on IPO/public listing date as well as companies that were subsequently exited or delisted. WeWork and Full Truck Alliance are both SVF1 and SVF2 investments.

2. Source: SBIA Analysis. As of September 30, 2023. Includes portfolio companies that have raised Series E or later rounds, and portfolio companies actively planning to publicly list.

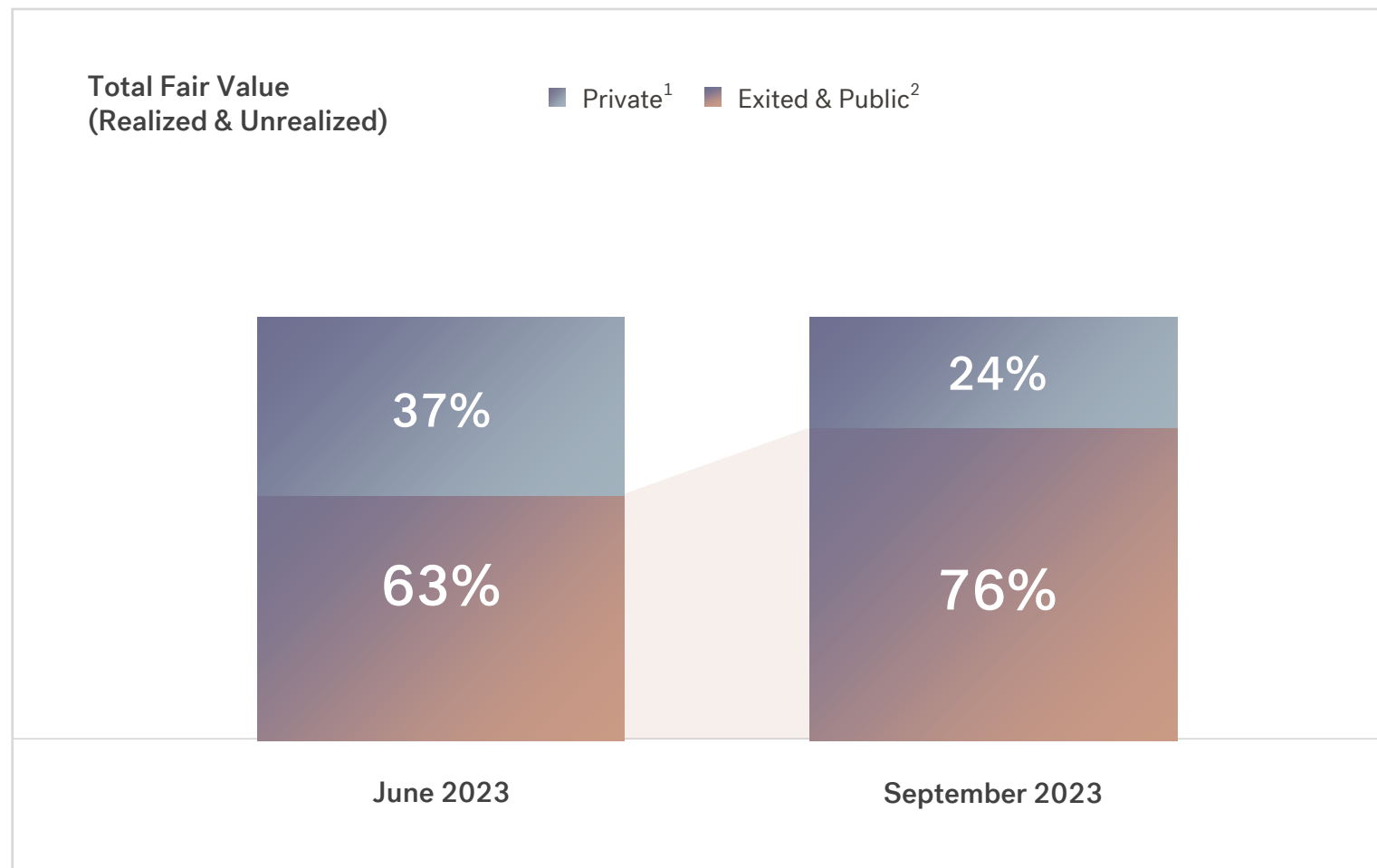
Select investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected in order to provide examples of investments made by SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision 2, and SoftBank LatAm Funds that have gone public or, in the opinion of SBIA, may go public in the future and do not purport to be a complete list of investments. References to investments included herein should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. It should not be assumed that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described herein. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 and SoftBank Vision Fund 2 Investments. Please refer to <https://www.latinamericafund.com/portfolio> for a complete list of LatAm Funds investments. Past performance is not indicative of future results.

SVF1

PROGRESS & HIGHLIGHTS

SVF1 Liquidity Profile Strengthened by Arm Transaction

As of September 30, 2023



Footnotes:

1. Private Fair Value represents the fair value of Unrealized Investments that were not publicly listed as of September 30, 2023.

2. Exited & Public Fair Value represents the Gross Realized Proceeds and Dividend Income from exited Investments plus the fair value of Unrealized Investments that were publicly listed as of September 30, 2023.

The information herein is provided solely for illustrative purposes. 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 percentages portrayed herein.

SoftBank
Vision Fund 1SoftBank
Vision Fund 2SoftBank
LatAm Funds

Combined

Total Commitments¹

\$98.6B

\$60.0B

\$7.6B

\$166.2B

Acquisition Cost²

\$87.8B

\$51.8B

\$7.4B

\$147.0B

Cumulative Gross
Investment Gains/(Losses)²

\$16.8B

\$(21.4B)

\$(1.4B)

\$(6.0B)

Total Fair Value³

\$104.6B

\$30.5B

\$5.9B

\$141.0B

Distributions⁴

\$46.7B

\$9.1B

\$0.1B

\$55.9B

PROGRESS & HIGHLIGHTS

Performance
Snapshot

As of September 30, 2023

Footnotes:

1. Effective September 27, 2023, the Manager may allocate undrawn Commitments from SVF2 to the LatAm Funds, up to the amount of \$4B. In such circumstances, the total commitment to SVF2 will be reduced.
2. Acquisition Cost and Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) are cumulative from Fund Inception to September 30, 2023. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) are before tax and expenses and include Unrealized and Realized gains and losses from Investments and their related hedges and dividend income received. Cumulative Gross Investment Gains does not take into account fees or expenses and should not be construed as indicative of actual or future performance. Total figures may differ from the sum of parts due to rounding. The Total Value to Paid in Capital (TVPI) of SoftBank Vision Fund 1 is 1.14x. The TVPI is defined as Distributions plus Net Asset Value plus Accrued Preferred Equity Coupon (PEC) divided by Paid-in Capital. Distributions and Paid-in Capital are cumulative from Fund Inception to September 30, 2023. Net Asset Value plus Accrued PEC are as of September 30, 2023.
3. Total Fair Value is the Acquisition Cost plus Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) as of September 30, 2023. Total figures may differ from the sum of the parts due to rounding.
4. Distributions include proceeds from Investment Realizations, Financings, and Preferred Equity Coupon distributed to Limited Partners from Fund Inception to September 30, 2023. It includes the Return of Recalable Utilized Contributions and the Return of Non-Recalable Utilized Contributions but does not include the Return of Recalable Unutilized Contributions.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2 and SoftBank LatAm Funds. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) and Total Fair 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. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.

QUARTERLY FAIR VALUE PERFORMANCE¹

+\$0.3B

COMBINED

+\$2.5B

SVF1

-\$2.1B

SVF2

-\$0.1B

LATAM

PROGRESS & HIGHLIGHTS

Quarterly
Performance

As of September 30, 2023

PERFORMANCE DRIVERS

Elevated rate environment continues to drive market volatility

SVF1 gain primarily driven by Arm transaction, a 2.0x Gross MOIC exit**SVF2** loss driven by decline in value of public portfolio, particularly Autostore**LatAm Funds** demonstrate resilience despite foreign currency movements

Footnotes:

1. Quarterly Fair Value Performance is the change in fair value of the SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and SoftBank LatAm Funds, together the "Combined Funds" between July 1, 2023, and September 30, 2023. The change in Quarterly Fair Value Performance is before tax and expenses and includes Unrealized and Realized gains and losses from Investments and their related hedges, and dividend income received.

Valuations reflect unrealized and partially realized estimated amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance. Such values do not reflect fees and expenses that would reduce the value of returns experienced by Vision Fund investors. There is no guarantee that historical trends will continue throughout the life of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, or the SoftBank LatAm Funds. There can be no assurance that unrealized and partially realized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the returns portrayed herein. Actual returns on unrealized and partially realized 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 valuations reported herein are based. Accordingly, the actual realized returns on investments that are partially realized or unrealized may differ materially from the values indicated herein. Select investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected to provide examples of the types of investments made by SBIA and do not purport to be a complete list of SoftBank Vision Fund 1 or SoftBank Vision Fund 2 investments. References to investments included herein should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. It should not be assumed that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described herein. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 and SoftBank Vision Fund 2's investments. Net performance for individual investments cannot be calculated without making arbitrary assumptions about allocations of fees and expenses, and for that reason is not included herein. Past performance is not indicative of future results.

Distributions to Limited Partners

Since Inception to September 30, 2023

	(A)	(B)	Total Distributions		(E) = (B)-(C)
			(C)	(D)	
	Fund Commitment	Drawn Capital ¹	Return of Capital ²	Pref Coupon ³ / Equity Gains ⁴	Outstanding Capital
Preferred Equity	\$40.0B	\$36.2B	\$19.7B	\$7.9B	\$16.5B
Equity	\$58.6B	\$53.0B	\$16.5B	\$2.6B	\$36.5B
Total	\$98.6B	\$89.2B	\$36.2B	\$10.5B	\$53.0B
			\$46.7B		

Footnotes:

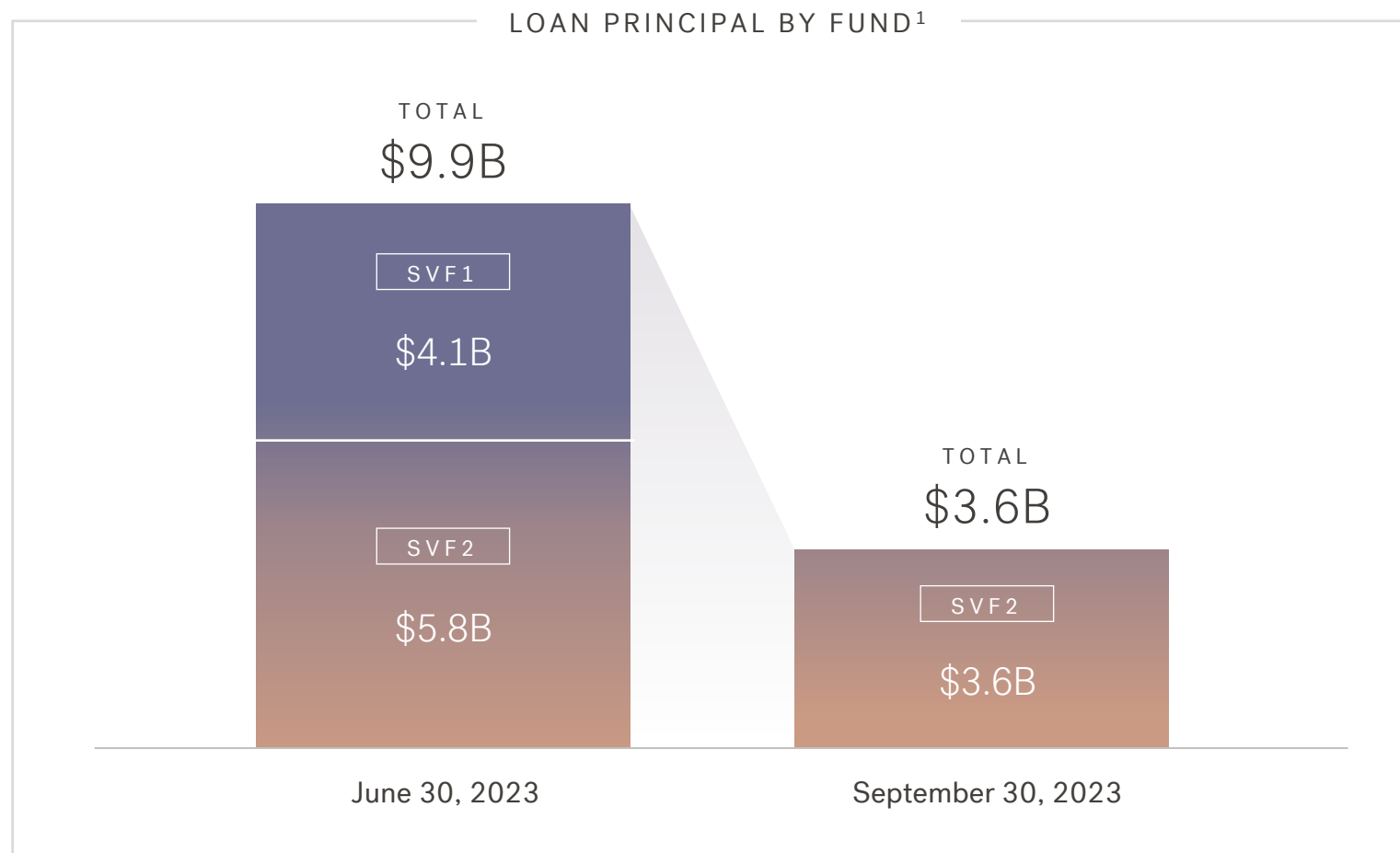
1. Drawn Capital includes Fund Commitment drawn down through capital calls and Return of Recalable Utilized Contributions that were retained and reinvested, less Return of Recalable Unutilized Contributions. Drawn Capital excludes any Drawdowns or Returns of Recalable Contributions which fall due post September 30, 2023.
2. Return of Capital includes Return of Non-Recalable Contributions and Return of Recalable Utilized Contributions from financing distributions.
3. Pref Coupon includes distributions of Preferred Equity Coupon financed by Net Proceeds and capital calls.
4. Equity Gains includes Net Proceeds distributions to the Limited Partners, distributing amounts in excess of Returns of Capital and Preferred Equity Coupon distributions.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results.

PROGRESS & HIGHLIGHTS

Deleveraging and Managing Risk

As of September 30, 2023



Footnotes:

1. Represents the total outstanding loan principal balance of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2 and SoftBank LatAm Funds as of each measurement date.

Performance & Impact on SoftBank Group (SBG)

SVF 1

PERFORMANCE & IMPACT ON SBG

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

Amounts in USD Billions

SVF1 Inception to

2023
Sept 30

Fund Net Profit ²	\$5.1
Less: Change in 3 rd Party Interests in Fund	(2.7)
SBG LP Income: Share of Fund Net Profit	2.4
SBG GP Income: Management & Performance Fees ³	1.1
Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests¹	\$3.5

Footnotes:

1. Contribution to SBG, Net of 3rd Party Interests reflects the income or loss from SBG's Limited Partner interest and Manager's Management and Performance Fee entitlement. Contributions to SBG and Fund Net Profit include the impact of SBG's interests in the Fund through the Employee Incentive Scheme.
2. Fund Net Profit includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) which is based on valuations that reflect Unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on Unrealized Investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.
3. Management Fees and Performance Fees earned by SBG through its subsidiary, SBIA UK reflect total Management Fees and Performance Fees earned by the Manager from Inception of the Fund through September 30, 2023.

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

SVF 1

PERFORMANCE & IMPACT ON SBG

Contribution to SBG

As of September 30, 2023

SBG Paid-In Capital¹

\$27.7B

SBG Total Value²

\$30.1B

Net Asset Value³

\$20.4B

Distributions⁴

\$9.7B

Footnotes:

1. SBG Paid-In Capital represents SBG Commitment drawn down through capital calls less Return of Recalable unutilized Contributions.
2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner interest in the Fund together with SBG's interest in the Fund through the Employee Incentive Scheme and the Manager's Performance Fee entitlement.
3. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) which is based on valuations that reflect Unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on Unrealized Investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.
4. Distributions include proceeds from Investment Realizations, Financing and Preferred Equity Coupon distributed to Limited Partner from Fund Inception to September 30, 2023. It includes the Return of Recalable Utilized Contributions and the Return of Non-Recalable Utilized Contributions but does not include the Return of Recalable Unutilized Contributions.

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

SVF 2

PERFORMANCE & IMPACT ON SBG

Contribution to SBG

As of September 30, 2023

SBG Paid-In Capital¹

\$53.4B

SBG Total Value²

\$32.4B

Net Asset Value³

\$23.4B

Distributions⁴

\$9.0B

Footnotes:

1. SBG Paid-In Capital represents SBG Commitment drawn down through capital calls less Return of Recalable unutilized Contributions. SBG Paid-In Capital is net of the capital contributions receivable from MgmtCo as part of the Co-investment program of SoftBank Vision Fund 2.
2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner interest in the Fund.
3. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) which is based on valuations that reflect Unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on Unrealized Investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.
4. Distributions include proceeds from Investment Realization and Financing distributed to Limited Partner from Fund Inception to September 30, 2023. It includes the Return of Recalable Utilized Contributions and the Return of Non-Recalable Utilized Contributions but does not include the Return of Recalable Unutilized Contributions.

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

LATAM

PERFORMANCE & IMPACT ON SBG

Contribution
to SBG

As of September 30, 2023

SBG Paid-In Capital¹

\$7.0B

SBG Total Value²

\$5.7B

Net Asset Value³

\$5.6B

Distributions⁴

\$0.1B

Footnotes:

1. SBG Paid-In Capital represents SBG Commitment drawn down through capital calls less Return of Recalable unutilized Contributions. SBG Paid-In Capital is net of the capital contributions receivable from MgmtCo as part of the Co-investment program of SoftBank LatAm Funds.
2. SBG Total Value reflects SBG's Limited Partner interest in the Fund and the Manager's Performance Fee entitlement.
3. Net Asset Value includes net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL) which is based on valuations that reflect Unrealized estimated amounts, do not take into account fees or expenses that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. There can be no assurance that Unrealized Investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the information portrayed herein. Actual returns on Unrealized Investments will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the information reported herein is based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein.
4. Distributions include proceeds from Investment Realization and Financing distributed to Limited Partner from Fund Inception to September 30, 2023. It includes the Return of Recalable Utilized Contributions and the Return of Non-Recalable Utilized Contributions but does not include the Return of Recalable Unutilized Contributions.

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

In Focus: Driving Future Success

Our Platform

As of September 30, 2023

Total Number of Investments¹

475

Total Fair Value²

\$141.0B

Total FV, Public & Exited

\$87.4B

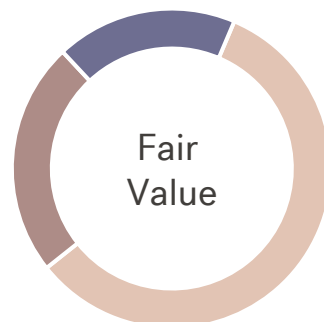
Total FV, Private

\$53.6B

SVF1

Total # of Investments¹ 94

Total Fair Value² \$104.6B

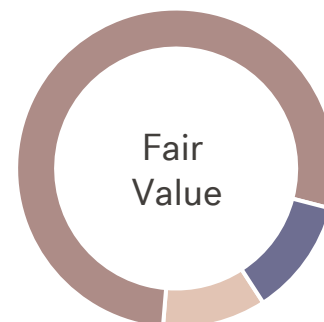


\$24.8B PRIVATE \$19.2B PUBLIC \$60.6B EXITED

SVF2

Total # of Investments¹ 276

Total Fair Value² \$30.5B

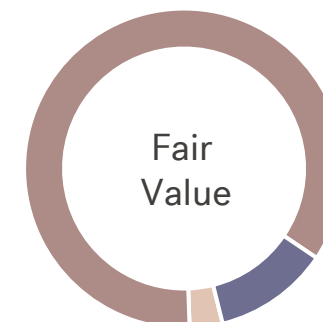


\$23.7B PRIVATE \$3.6B PUBLIC \$3.2B EXITED

LATAM

Total # of Investments¹ 105

Total Fair Value² \$5.9B



\$5.1B PRIVATE \$0.7B PUBLIC \$0.2B EXITED





Footnotes:

1. Total Number of Investments includes Investments in portfolio companies made by SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, SoftBank LatAm Funds, and joint-ventures with existing portfolio companies from Funds inception to September 30, 2023. It does not include hedges related to the Investments. Total Investments includes both current and fully exited investments.
2. Total Fair Value is the Acquisition Cost plus the Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) as of September 30, 2023. Total figures may differ from the sum of the parts due to rounding.

Valuations reflect unrealized and partially realized estimated amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance. Such values do not reflect fees and expenses that would reduce the value of returns experienced by Vision Fund investors. There is no guarantee that historical trends will continue throughout the life of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, or the SoftBank LatAm Funds. 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. There can be no assurance that unrealized and partially realized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the returns portrayed herein. Actual returns on unrealized and partially realized 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 valuations reported herein are based. Accordingly, the actual realized returns on investments that are partially realized or unrealized may differ materially from the values indicated herein. Past performance is not indicative of future results.

Unlocking Portfolio Value Across Our Platform

As of September 30, 2023

PORTFOLIO HIGHLIGHTS			
50	\$29B+	1.8x	\$43.9B
 <p>Public Listings Since Inception¹</p>	 <p>Value of Late-Stage Portfolio²</p>	 <p>Gross MOIC, Realized Investments³</p>	 <p>Value of Top 25 Investments⁴</p>

Footnotes:

1. Listings since inception includes companies invested in on IPO/public listing date as well as companies that were subsequently exited or delisted. WeWork and Full Truck Alliance are both SVF1 and SVF2 investments.
2. Source: SBIA Analysis. As of September 30, 2023. Includes portfolio companies that have raised Series E or later rounds, and portfolio companies actively planning to publicly list.
3. Gross Investment Multiple of Invested Capital ("MOIC") is Gross Realized Proceeds divided by investment cost. Gross Realized Proceeds defined as the sum of all external cash flows and dividends in kind derived from investments, gross of taxes, transaction fees, investment-related financing and other fund-related expenses. Investment Cost defined as the sum of all external cash flows directed towards Portfolio Companies, dividends reinvested, principal amounts borrowed as directly related to investments, and net premiums paid by SVF1 for investment-related hedges.
4. Value of Top 25 Investments is the sum of the Unrealized Fair Value of the top 15 private and top 10 public portfolio companies (by fair value) across SVF1, SVF2, and LatAm Funds.

Valuations reflect unrealized and partially realized estimated amounts and should not be construed as indicative of actual or future performance. Such values do not reflect fees and expenses that would reduce the value of returns experienced by Vision Fund investors. There is no guarantee that historical trends will continue throughout the life of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, or the SoftBank LatAm Funds. 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. There can be no assurance that unrealized and partially realized investments will be sold for values equal to or in excess of the total values used in calculating the returns portrayed herein. Actual returns on unrealized and partially realized 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 valuations reported herein are based. Accordingly, the actual realized returns on investments that are partially realized or unrealized may differ materially from the values indicated herein. Net performance for the subset of investments described above cannot be calculated without making arbitrary assumptions about allocations of fees and expenses, and for that reason is not included herein. Past performance is not indicative of future results.

Disciplined Monetization Strategy

As of September 30, 2023

LARGEST FULL EXITS BY GROSS PROCEEDS¹

								
\$16.9B	\$9.2B	\$5.8B	\$3.9B ²	\$2.7B	\$2.5B	\$2.4B	\$2.3B	\$1.0B

Gross MOIC³ | 1.8x

Footnotes:

1. Represents top full Monetizations by Gross Realized Proceeds across SVF1, SVF2, & LatAm Funds. Arm Proceeds represent Gross Total Consideration of transaction - payments to be made in installments over a two-year period.
2. Gross Proceeds of Flipkart inclusive of the SVF1 investment in the company only.
3. Gross Investment Multiple of Invested Capital ("MOIC") is Gross Realized Proceeds divided by investment cost. Gross Realized Proceeds defined as the sum of all external cash flows and dividends in kind derived from investments, gross of taxes, transaction fees, investment-related financing and other fund-related expenses. Investment Cost defined as the sum of all external cash flows directed towards Portfolio Companies, dividends reinvested, principal amounts borrowed as directly related to investments, and net premiums paid by SVF1 for investment-related hedges.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2 and SoftBank LatAm Funds. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein. Net performance for individual investments and subsets of investments cannot be calculated without making arbitrary assumptions about allocations of fees and expenses, and for that reason is not included herein. Select investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected in order to provide examples of the types of investments made by SBIA and do not purport to be a complete list of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, or SoftBank LatAm Funds investments. References to investments included herein should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. It should not be assumed that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described herein. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 and SoftBank Vision Fund 2's investments. Please refer to <https://www.latinamericafund.com/portfolio> for a complete list of LatAm Funds investments.

Our Largest Investments

Largest Private & Public Investments by Fair Value | As of September 30, 2023

KEY METRICS

\$43.9B

Fair Value – Largest Investments¹

57%

% of Total Portfolio Fair Value²

\$15.8B

Cumulative Gross Gain Since Inception³

TOP 15 PRIVATE PORTFOLIO COMPANIES

\$24.8B

Fair Value¹

+\$11.9B

Cumulative Gross Gains³

AGILE ROBOTS

ByteDance

**CAMBRIDGE
MOBILE TELEMATICS**

Fanatics

firststory

KAVAK

lenskart

ofBusiness

OLA ELECTRIC

OYO

PayPay

SWIGGY

yanolja

ziroom自如
租 | 住 | 主 | 活

**UNDISCLOSED
INVESTMENT**

Fair Value – Largest Investments By Asset Type (\$B)

Private
\$24.8

Total
\$43.9

Public
\$19.1

TOP 10 PUBLIC PORTFOLIO COMPANIES

\$19.1B

Fair Value¹

+\$3.9B

Cumulative Gross Gains³

AutoStore

coupang

DiDi

DOORDASH

Full Truck Alliance

Grab

paytm

**ROIVANT
SCIENCES**

sensetime

symbotic®

Footnotes:

1. "Fair Value – Largest Investments" includes the Unrealized Fair Value of the top 15 private and top 10 public portfolio companies (by Fair Value) across SVF1, SVF2, and LatAm Funds.
2. "% of Total Portfolio Fair Value" is the sum of the top 15 private and top 10 public portfolio companies Unrealized Fair Values divided by the combined SVF1, SVF2 and Funds Unrealized Fair Values.
3. "Cumulative Gross Gains/(Losses)" is cumulative from Fund Inception to September 30, 2023. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) are before tax and expenses and include Unrealized and Realized gains and losses from Investments and their related hedges and dividend income received. Cumulative Gross Investment Gains does not take into account fees or expenses and should not be construed as indicative of actual or future performance.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2 and SoftBank LatAm Funds. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Cumulative Gross Investment Gains/(Losses) and Total Fair 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. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein. Net performance for the subset of investments described above cannot be calculated without making arbitrary assumptions about allocations of fees and expenses, and for that reason is not included herein. Select investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected to provide examples of the types of investments made by SBIA and do not purport to be a complete list of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, or SoftBank LatAm Funds investments. References to investments included herein should not be construed as a recommendation of any particular investment or security. It should not be assumed that investments made in the future will be comparable in quality or performance to the investments described herein. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of SoftBank Vision Fund 1 and SoftBank Vision Fund 2's investments. Please refer to latinamericafund.com/portfolio for a complete list of LatAm Funds investments.

Driving Future Success

KEY INVESTMENT THEMES

AI
Leadership



Strong
Product-Market
Fit



Strength of
Execution



Sustainable
Financial
Performance



Consumer



Edtech



Enterprise



Fintech



Frontier Tech



Health Tech



Logistics



PropTech



Transportation



DRIVING FUTURE SUCCESS

AI Leadership

As of September 30, 2023

IMPACT OF AI ADOPTION

Projected Global GDP Uplift¹

UP TO
7%

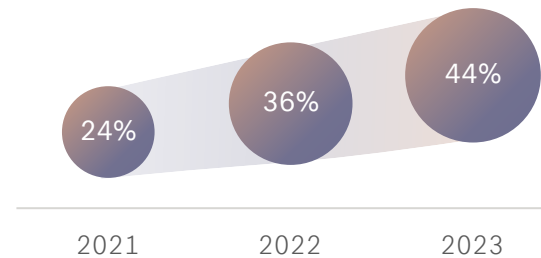
Revenue Growth CAGR of
AI Leaders vs. Others²

2.1x



Deploys AI algorithms to power the delivery of personalized content to ~2B monthly active users³

Share of Social Media Users Using TikTok⁴



Uses generative AI techniques to build products and services enabling intuitive food & grocery ordering experiences

Indicative Generative AI Use Case⁵



Conversational & Open-ended User Queries



AI-Powered Search Built on Large Language Models



Personalized Food, Grocery, & Restaurant Recommendations

Footnotes:

1. Source: Goldman Sachs. Generative AI could raise global GDP by 7%. April 2023.
2. Source: McKinsey. Technology Trends Outlook 2022 – Applied AI. August 2022. AI leaders are defined as the top quintile of companies that have taken the McKinsey Analytics Quotient (AQ) assessment.
3. Source: HBR. How ByteDance Became the World's Most Valuable Startup. February 2022.
4. Source: Statista - Social media: TikTok users in the United States. September 2023.
5. Source: Swiggy website. Swiggy's Generative AI Journey: A Peek Into the Future.

Select Investments presented herein are solely for illustrative purposes, have been selected to provide examples of portfolio companies SBIA believes are AI leaders, and do not purport to be a complete list of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and SoftBank LatAm Funds Investments. The use of statistics provided by third-parties is for illustrative purposes only and is not indicative of the herein mentioned portfolio companies' past, current, or future performance or growth. References to Investments included herein should not be construed as a recommendation of any particular Investment or Security. It should not be assumed that Investments made in the future will be comparable in quality or performance to the Investments described herein. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of Investments. Please refer to latinamericafund.com/portfolio for a complete list of LatAm Funds investments. The metrics regarding select aspects of the company's operations were selected by SBIA on a subjective basis. Such metrics are provided solely for illustrative purposes to demonstrate elements of the company's business, are incomplete, and are not necessarily indicative of the company's performance or overall operations. There can be no assurance that historical trends will continue throughout the life of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, or the SoftBank LatAm Funds.

DRIVING FUTURE SUCCESS

Strong Product-Market Fit

As of September 30, 2023

Digital Payments
Market in JapanTotal Digital Payments
Transaction Value, 2023¹

\$350B+

Ratio of Digital Payments
to Total Payments²

24%

2018

36%

2022

80%

Government
Target

Smartphone-powered digital payments



1- Download App



2- Top-up Balance



3- Pay Digitally

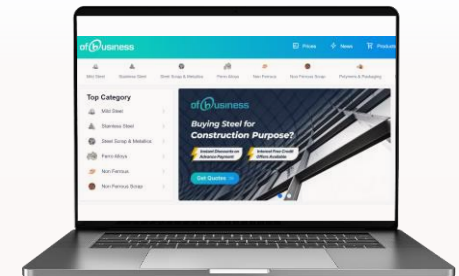
45%

PayPay
Market Share, 2022³

5B+

Mobile
Payments, 2022⁴Raw Material
Market in IndiaAnnual SME Raw
Material Spend in India⁵

\$400B

Indicative Supply Chain
Challenges Faced by SMEsOffline, Legacy
InfrastructureNon-standardized
Raw Material QualityFinancing
BarriersTech-enabled platform facilitating raw
material procurement and credit for SMEsLarge Raw
Material
ManufacturersDigital
MarketplaceSME
Manufacturers

Footnotes:


1. Source: Statista. Digital Payments – Japan.
2. Source: Deutsche Bank. Japan Joins the Journey to a Cashless Society. September 2023.
3. Source: Forbes. Big Tech Makes A Play For Japan's Fragmented Payments Market. February 2023.
4. Source: Statista. Annual total of mobile payments conducted via PayPay from fiscal year 2018 to 2022.
5. Source: Macrotrends. Annual manufacturing output for 2022 through SMEs (90% of the market).


Select Investments presented herein are solely for illustrative purposes and do not purport to be a complete list of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and SoftBank LatAm Funds Investments. References to Investments included herein should not be construed as a recommendation of any particular Investment or security. It should not be assumed that Investments made in the future will be comparable in quality or performance to the Investments described herein. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of Investments. Please refer to latinamericafund.com/portfolio for a complete list of LatAm Funds investments. The metrics regarding select aspects of the company's operations were selected by SBIA on a subjective basis. Such metrics are provided solely for illustrative purposes to demonstrate elements of the company's business, are incomplete, and are not necessarily indicative of the company's performance or overall operations. There can be no assurance that historical trends will continue throughout the life of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, or the SoftBank LatAm Funds.


Strength of Execution


As of September 30, 2023

SELECT GROWTH STRATEGIES

- 

Innovation of new & existing products to expand into untapped markets
- 

AI-powered analytics to identify high-impact growth initiatives
- 


Oriented towards quality of growth
- 

M&A and partnerships to enter new verticals, expand geographies, and achieve economics of scale

Footnotes:


- Source: Fanatics website.
- Source: Lenskart website. Lenskart and Owndays combine to form Asia’s largest eyewear business and revolutionize the vision care industry.
- Source: TechCrunch. ADIA invests \$500 million in Lenskart.
- Source: CNBC. ADIA invests \$500 million in Lenskart for 10% stake.

Select Investments presented herein are solely for illustrative purposes and do not purport to be a complete list of SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, and SoftBank LatAm Funds Investments. References to Investments included herein should not be construed as a recommendation of any particular Investment or security. It should not be assumed that Investments made in the future will be comparable in quality or performance to the Investments described herein. Please refer to visionfund.com/portfolio for a more complete list of Investments. Please refer to latinamericafund.com/portfolio for a complete list of LatAm Funds investments. The metrics regarding select aspects of the company’s operations were selected by SBIA on a subjective basis. Such metrics are provided solely for illustrative purposes to demonstrate elements of the company’s business, are incomplete, and are not necessarily indicative of the company’s performance or overall operations. There can be no assurance that historical trends will continue throughout the life of SoftBank Vision Fund 1, Softbank Vision Fund 2, or the SoftBank LatAm Funds. Third-party logos included herein are provided for illustrative purposes only. There is no guarantee that the Manager, the Funds’ portfolio companies, or SoftBank will work with any of the firms or businesses whose logos are included herein in the future.




Expanding into new verticals through acquisitions and forming partnerships to enhance growth in existing business lines


RECENT ACQUISITIONS & PARTNERSHIPS¹




Acquisition
Online Sportsbook



Partnership
Live Events




Acquisition
Digital & Physical Collectibles



Accelerating growth through a combination of acquisitions and operating & financial discipline

RECENT ACQUISITION & FY23 PERFORMANCE



Leading APAC
Eyewear Retailer²

2,000+

Number of
Stores³

60%

FY ‘23 Revenue
Growth⁴

Profitable

Year Ending
March 31, 2023⁴

DRIVING FUTURE SUCCESS

Sustainable Financial Performance

Top 10 Public Investments by Fair Value | As of September 30, 2023

2023 METRIC IMPROVEMENTS

LTM Median
Revenue Growth¹

35%

YTD '23 Median Gross
Margin Improvement²

14%

YTD '23 Median EBITDA
Margin Improvement²

11%

INVESTMENT	FAIR VALUE (\$B) ³	NTM CONSENSUS REVENUE GROWTH ⁴	CURRENT MARKET CAP (\$B) ⁵	PEAK MARKET CAP (\$B) ⁶
	\$7.2	14%	\$30.3	\$86.5
	\$3.1	20%	\$15.6	\$79.1
	\$2.2	28%	\$13.8	\$33.7
	\$1.9	13%	\$4.8	\$18.0
	\$1.1	22%	\$7.5	\$23.3
	\$0.9	96%	\$9.1	\$10.3
	\$0.8	18%	\$31.3	\$84.4
	\$0.7	47%	\$18.8	\$35.3
	\$0.6	14%	\$6.1	\$35.0
	\$0.5	31%	\$6.5	\$15.7
TOTAL \$19.1B				

Footnotes:

1. Actual year-on-year revenue growth in the last twelve months. Source: CapIQ.

2. Gross margin / EBITDA margin percentage point improvement YTD 2023 (January – June 2023) vs. the same period in 2022. Source: CapIQ.

3. Unrealized fair value by investment as of September 30, 2023. Total figure may differ from the sum of the parts due to rounding.

4. Analyst consensus growth expectations for the next twelve months. As of September 30, 2023. Source: CapIQ.

5. Market capitalization as of September 30, 2023. Source: CapIQ.

6. Highest historical market capitalization from IPO until September 30, 2023. Source: CapIQ.

The information herein is presented solely for SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2 and SoftBank LatAm Funds. These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Total Fair Value includes 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. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein. Projected revenue growth presented herein is provided solely for illustrative purposes, reflects the current beliefs of industry analysts and was prepared by a third party and the Manager makes no representation regarding its accuracy. Peak market cap is shown for illustrative purposes only and SBIA is not implying, and it should not be assumed, that the company will meet or exceed its peak market cap in the future.

Looking Ahead

As of September 30, 2023

SELECT INVESTMENT THEMES DRIVING FUTURE SUCCESS



AI Leadership



Strong Product-Market Fit



Strength of Execution



Sustainable Financial Performance

PORTFOLIO HIGHLIGHTS

\$29B+

Value of Late-Stage Portfolio¹

\$43.9B

Value of Top 25 Investments²

475

Total Number of Investments³

Footnotes:

1. Source: SBIA Analysis. As of September 30, 2023. Includes portfolio companies that have raised Series E or later rounds, and portfolio companies actively planning to publicly list.
2. Value of Top 25 Investments is the sum of the Unrealized Fair Value of the top 15 private and top 10 public portfolio companies (by fair value) across SVF1, SVF2, and LatAm Funds.
3. Total Number of Investments includes Investments in portfolio companies made by SoftBank Vision Fund 1, SoftBank Vision Fund 2, SoftBank Bank LatAm Funds, and joint-ventures with existing portfolio companies from Funds inception to September 30, 2023. It does not include hedges related to the Investments. Total Investments includes both current and fully exited investments.

These highlights are provided solely for illustrative purposes and individual investors' results may vary. Past performance is not necessarily indicative of future results. Fair Value includes valuations of Unrealized Investments, does not take into account fees or expenses at the time of exit that would reduce the value of returns experienced by investors, and should not be construed as indicative of actual or future performance. Actual Realized amounts will depend on, among other factors, future operating results, the value of the assets and market conditions at the time of disposition, any related transaction costs and the timing and manner of sale, all of which may differ from the assumptions on which the valuations reported herein are based. Accordingly, the actual Realized returns on Investments that are Unrealized may differ materially from the values indicated herein. Past performance is not indicative of future results.

Thank You





arm

Arm Holdings plc SoftBank Investor Briefing

Ian Thornton, Head of Investor Relations

investor.relations@arm.com

<https://investors.arm.com>

November 2023



Nomenclature difference between Arm and SoftBank Group



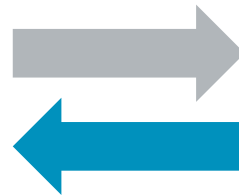
Fiscal year ending March 31, 2024

FY2023

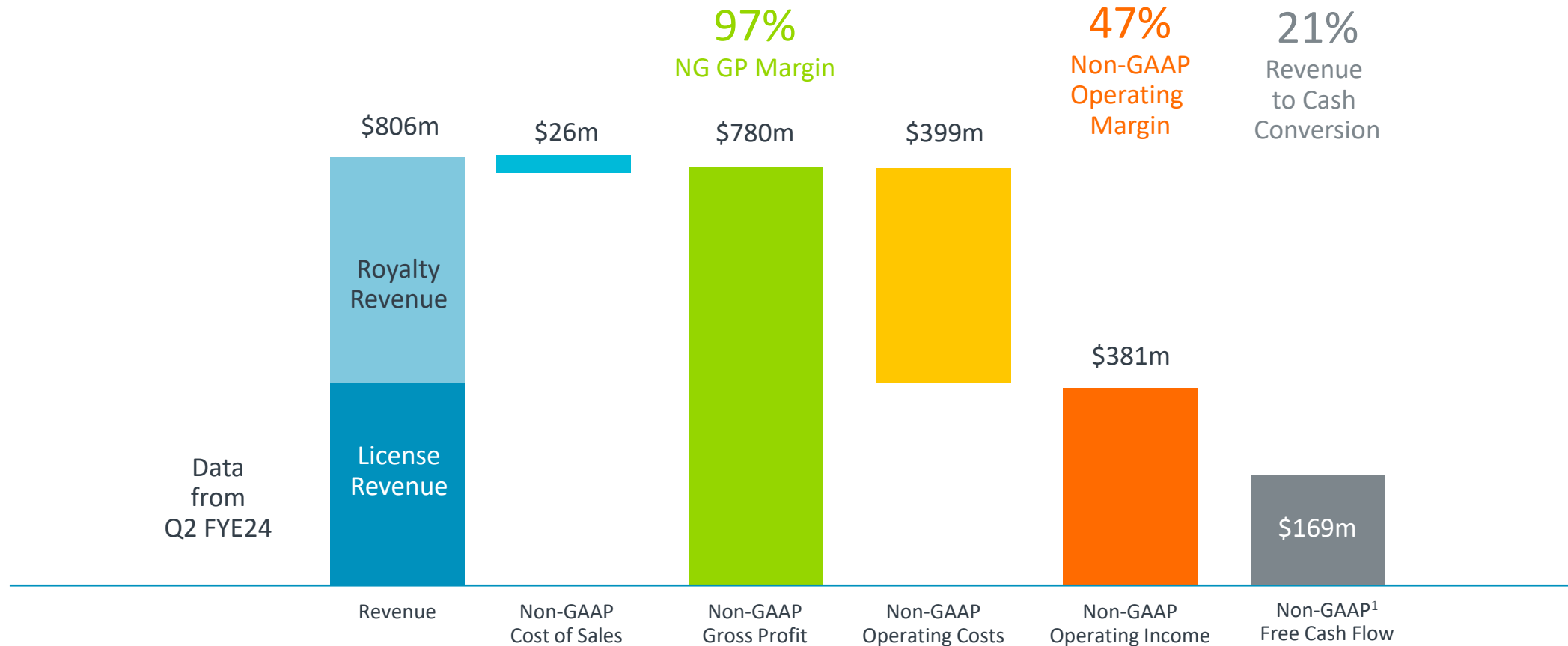


Fiscal year ending March 31, 2024

FYE24



From Revenues to Profits to Cash (based on Q2 FYE24 results)

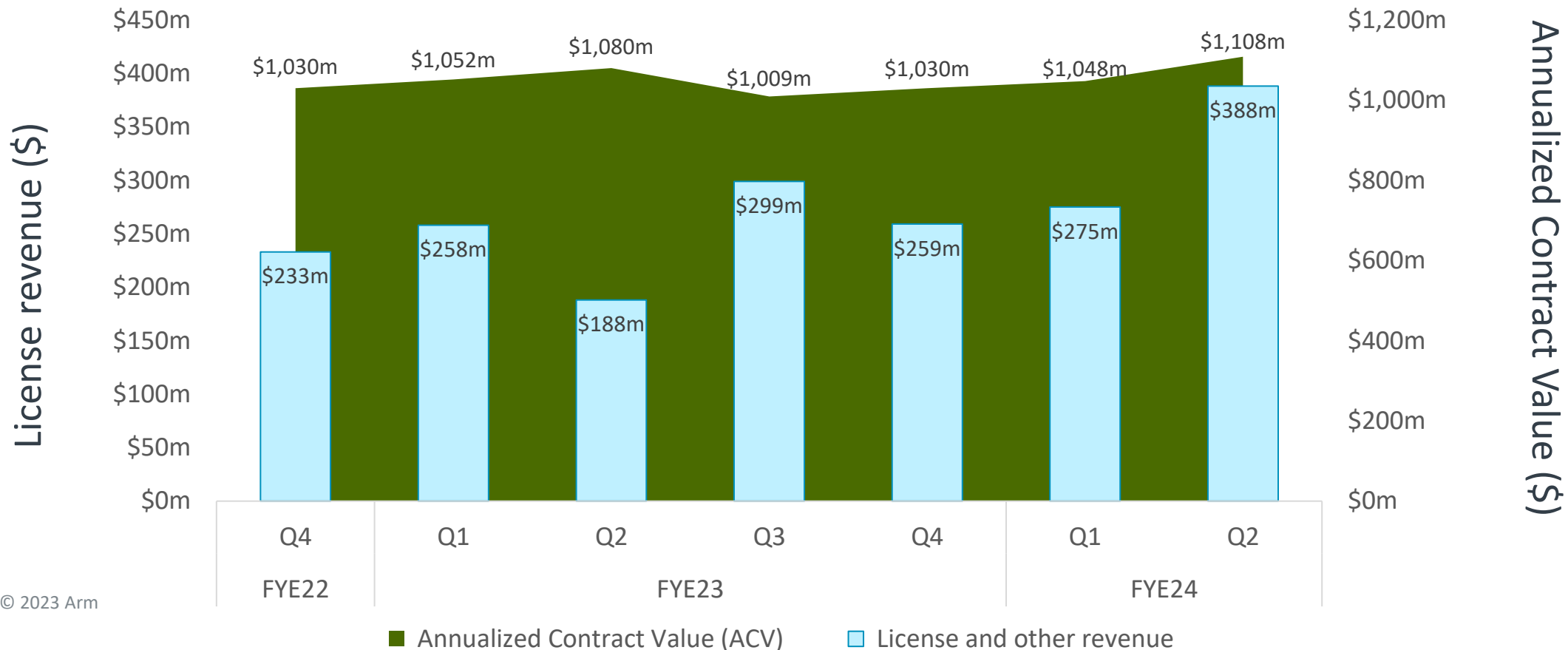


Note: Depreciation and amortisation for Q2 FYE24 totals \$41m

1. Non-GAAP Operating Income and Free Cash Flow are non-GAAP metrics. Please see the end of Arm's Q2 FYE24 shareholder letter for a reconciliation of each to the most directly comparable GAAP metric

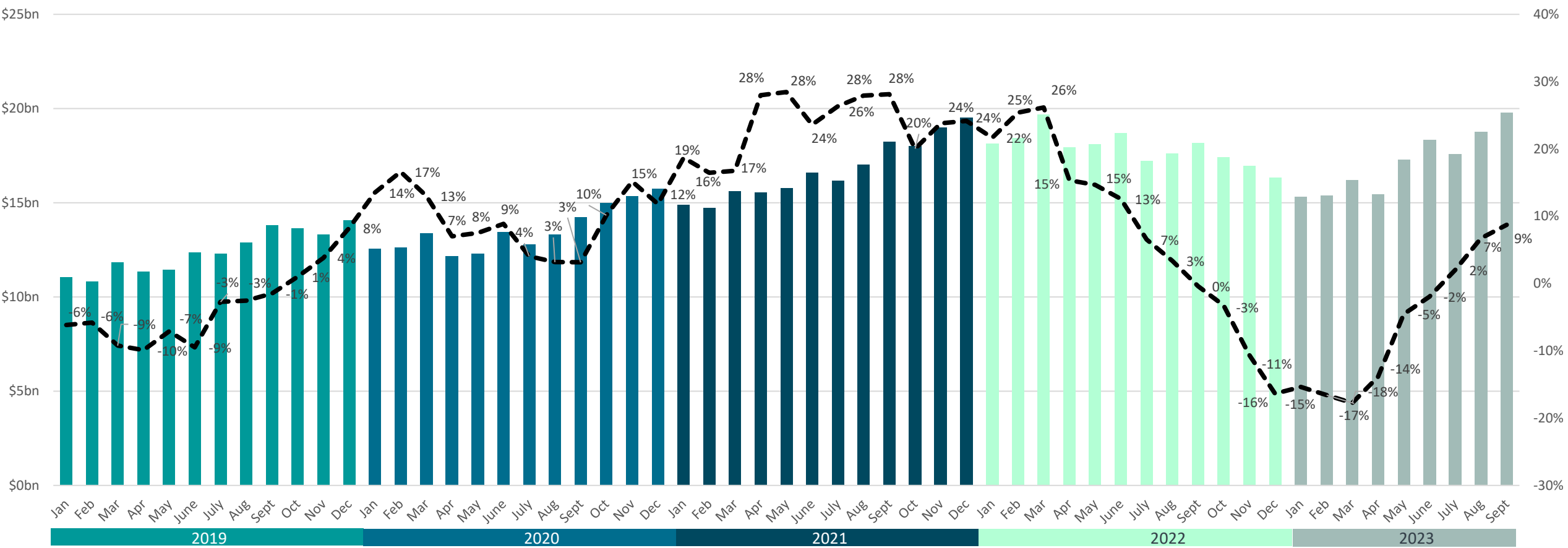
Annualized Contract Value

+ Annualized contract value (ACV) smooths out license revenue, which can be highly variable from quarter to quarter



Semiconductor industry recovering after inventory correction

- + Semiconductor industry recovering with consumer spending
- + Smartphone sales up 7% sequentially, PC sales up 8% sequentially





AI

AI is being designed into every end product. From servers to sensors



Cloud

Arm announced new products and partnerships to accelerate time to market for new server chips



Auto

Renesas and NXP both announced new automotive product families



Mobile

Google new Generative AI model optimized for Arm's latest Cortex-X4 processor



IoT

Renesas announce new family of AI-enabled MCUs

Guidance

- + Arm has good visibility of its licensing pipeline although timing, deal size, etc. can change
- + Analysts forecast that the semiconductor industry will continue to recover although trajectory is unclear

	Q3 FYE 24	FYE 24
Revenue (\$m)	\$720m - \$800m	\$2,960m - \$3,080m
Non-GAAP Operating Expense (\$m)	~\$460m	~\$1,765m
Non-GAAP fully diluted earnings per share (\$)	\$0.21-\$0.28	\$1.00 - \$1.10

Our FYE24 non-GAAP operating expense guidance includes a one-time increase in social security taxes of approximately \$45m in the fourth quarter, related to the vesting of certain equity awards following our IPO.