

2024年3月期第2四半期決算
投資家向け説明会質疑応答録

日時:2023年11月9日(木)

登壇者:取締役 専務執行役員、CFO 兼 CISO、財務統括 兼 管理統括 後藤 芳光
常務執行役員、経理統括 君和田 和子
CFO, SB Investment Advisers & SB Global Advisers, Navneet Govil
Arm, Head of Investor Relations, Ian Thornton

質疑応答

質問者1

Q1:

経理編の4ページになります。SBG がアームの 25%分を SVF1から買い取った際の支払いに関してですが、なぜ4回に分けたのか。今後向こう2年間で支払いがあと3回あるわけですが、その間にアームの株価が上がった場合あるいは下がった場合には、何らかの損益が SVF 側に計上されるのか。その株価の上げ下げが投資損益に何らかの影響を与えるのかどうかということ、あとは 40億米ドル支払われるわけですが、その資金用途に関しては今後どうなるのか。いくつかは LP に行くかと思うんですが、残りはどうなるのか、再投資になるのか、その辺りも含めて今回の取引について改めてご教授いただければと思います。

A1:

(後藤) ご質問ありがとうございます。まず SVF から譲渡を受ける場合の支払いが2年間に分かれていますのは、その方が我々としては資金繰りに余裕ができていいのではないかと思います。支払われた都度、ファンド側では LP の皆さんへのディストリビューションとなります。我々もちろん LP として参加しておりますので 50%受け取る権利があるということです。また支払いが分割になっていることを含め条件は確定していますので、金額が変化することはありません。

(君和田) つまりこれからアームの株価が動いても、何のプラスマイナスもないということです。

Q2:

2点目が Navneet さんへの質問。私から見ると経理編の 13 ページが見やすいのですが、SVF の投資の未実現損失がかなり大きいです。これはマルチプルによるものなのか、プライベート企業のパフォーマンスによるものなのか、この辺りの状況についてアップデートいただけますでしょうか。

A2:

(Govil) SVF1 では約 25 億ドルの利益となりました。これは主に SBG へのアーム株式 25%の売却で得た利益が、2つの未公開株式(Flexport および GoBrands)に係る損失により一部相殺されたことによるものです。SVF2では、主に上場株式に係る 20 億ドル強の損失を計上しました。

AutoStoreがその一つで、もちろん WeWork も含まれます。ラテンアメリカ・ファンドはほぼ横ばいでした。総合すると、SVF1、SVF2およびラテンアメリカ・ファンド全体で、約3億ドルの利益となりました。

質問者2

Q1:

経理編の 13 ページの SVF の損益についてです。ここでは第1四半期、第2四半期の6カ月合計で出されていますが、3カ月(第2四半期)のものがデータシートにあります。この7-9月の3カ月だけで見ると、当然アーム株を売っているので実現益が 9,239 億円出ていますが、未実現損失が 8,464 億円も出ていて、ちょっと大きすぎてびっくりしたのですけれども、なぜこんなに損が出ているのでしょうか？SVF の第2四半期3カ月だけの損益で見ると SVF1が\$1.6B、SVF2が\$2.2B で合計\$3.8B の損が出ています。これに対して 8,464 億円はとても大きいのですけど、これはどうしてこんなに大きな損が出ているのか、解説をお願いします。

A1:

(君和田) 例えばこの期に実現益が出ると、過去には未実現利益を計上していたので、未実現利益の方でそれを戻すということをしていて、それをこの表で表しています。そうしないと実現した利益が過去に計上した分との差額分しか実現益のところに利益として表示されなくなってしまうので、見にくいかなと思ひまして、実現した金額についてはまるまる今期の実現という欄に入れ、過去に計上したものを未実現のところにマイナスで入れています。今回はアームの売却が実現しましたので、3,600 億円強が戻しとしてマイナス計上しています。

(補足) -8,464 億円の中には、過年度~2023 年度第1四半期末までに計上した未実現利益の実現損益への振替額がアーム関係で-3,625 億円含まれているため、金額が膨らんで見える。このうち、過年度に未実現損益として計上され実現損益に振り返られた額(アームだけで-1,898 億円)は別のライン("過年度計上額のうち実現損益への振替額")で示されているものの、第1四半期に未実現評価利益として計上され実現利益に振り返られた額(アームだけで-1,727 億円)は未実現評価損益("当期計上額")のマイナスとして含まれている。これらと為替影響を差し引いて考えれば、SVF の損失-\$3.8bn(SVF1+2)と近い金額になる。

Q2:

今後のお金の出ていく方ですが、アームの買い取りであと 120 億米ドル出ていき、それから 10 月にはこの WeWork のクレジットで 14 億米ドル出ていくということで、結構お金が出ていくと思うのですが、さきほど LP として SVF から半分ぐらいいは戻ってくるみたいなお話がありましたが、SVF 自体がアセットバック・ファイナンスをしているので、これをどんどん返済していくとか、優先株の元本を返していくとかっていうことになると、それがそのまま半分戻ってくるというわけにはいかないのではないかと思います。その辺りの出ていくお金と戻ってくるお金の整理をお願いできればと思います。これも経理編の4ページのところです。

A2:

(後藤) ファンドからのディストリビューションは、我々は確かに 50%の持ち分の受取りの権利はありますが、その前に支払いに回さなければいけない分とか色々ありますから、いくらが配当で戻ってくるかということは今から約束するものではありません。ご質問はおそらく第3四半期やその次の四半期の SBG 側の資金繰りのことをおっしゃっているのだと思いますが、WeWork の担保の拠出はすでに済んでいますので新たに発生するわけではありませんし、我々の今の投資スピードもそれほど速いわけではありませんので、急速に手元流動性が減少するようなイベントはあまり意識していません。

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 plc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。)に関する情報は、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にもかかわらずこれを表明又は保証するものではなく、また、本資料に記載されているパフォーマンスに関する情報は SB ファンドその他本資料に言及される企業の過去若しくは将来のパフォーマンス又は SB ファンド運用会社により運用される後続ファンド、将来組成されるファンドの将来のパフォーマンスについての確約又は表明として依拠してはなりません。

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

本資料に記載される SB ファンドのパフォーマンスは、ポートフォリオ投資の未実現の評価額に基づくものです。未実現の投資評価額は、関連する SB

ファンド運用会社がそれぞれ特定の投資に関する状況に基づき合理的とみなす前提及び要因(例えば、評価日現在における類似の会社の平均株価収益率その他勘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、常に化する多くの不確定要素の影響を受けます。関連する SB ファンドの未実現の投資に対する実際の実現リターンは、いくつか要因がある中で特に、将来の運用実績、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。