

2024年3月期決算
投資家向け説明会質疑応答録

日時:2024年5月13日(月)

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, Executive Vice President and Chief Financial Officer, Jason
Child

質疑応答

質問者 1

Q1:

財務編24ページに「アセットバック・ファイナンス 上場株21兆円を活用した調達が多様化を常に検討」という記載があります。今後攻めに転じるにあたり、今社内でもどのような検討をしているのでしょうか。

A1:

(後藤) 我々のファイナンスの多様性という観点からは、それぞれの上場株に関してどのようなアセットバック・ファイナンスが可能であるかというのを銘柄ごとにイメージを持ちながら、資金需要が発生した時に最も条件の良いものをあてていくということをその都度考えていくこととなります。何か特別なことをやっているわけではありませんので、株式を活用した場合に、例えば非常にシンプルなマージンローンの可能性であったり、先物取引を活用した方法であったり、場合によってはデリバティブを活用したものであるなど、様々なファイナンスの種類が考えられると思います。財務の様々な部門において検討を継続的に行っています。

Q2:

財務編10ページにおいて、戦略投資のコミットメントが\$5B あるというお話でしたが、分解するとどのようなスキームとタイミングで、どのような分野に投資を行うのでしょうか。イメージを教えてください。

A2:

(後藤) \$5Bのうち、GreenBoxのJVが金額としては大きいと思います。おそらく全体の7割程だと思います。あとは少し細かくなりますので銘柄の詳細は割愛しますが、例えばWayveへの投資もここに含まれています。またJVに関するコミットメントは金額の支払いが全て決まって

いるわけではなく、新規事業、自動化倉庫のプロジェクトというものを一つ一つ立ち上げながら、所用資金をそこに投下していく形になりますので、現時点ではまだ明確にスケジュール化されていませんが、今後数年間にわたってコミットメントを相手方と締結していこうということです。

Q3:

そうすると、\$5B 以上の投資も状況によってはあり得るという理解でよろしいでしょうか。

A3:

(後藤) この1年間でコミットメントと表記しているものについては、上限が\$5B です。ただ、新年度に入りましたので、今年は今年で様々な形態の交渉を行います。交渉がまとまればワンタイムで対価を支払うのが、一般的でしょう。それに加えて、相手方との条件交渉の中で資金の返済を数回に分けて行うというケースは、今後も想定されると思います。

質問者 2

Q1:

\$5B のコミットメントについて、投資環境が改善してきたと捉えてよいでしょうか？もしそうであれば、投資額は増加すると考えてよいでしょうか？SBG 側と SVF 側の両方からコメントをいただきたいです。

A1:

(後藤) 環境がだいぶポジティブになってきているという判断と、我々として投資にこれまでよりも力を入れるという判断、この両方が\$5B というコミットメントを実現していると思います。実際に投資先が、我々の想定よりも非常に強い気持ちで業容拡大を行いたいと考えている、そういう先方の勢いを感じることも最近は多いなと感じています。

A1:

(Navneet) 2023 年には、35 件の新規投資およびフォローオン投資を行いました。最近の投資先には、Travel Park、Tractable、Cato Networks、Metsera などがあります。私たちのパイプラインは非常に豊富で、2024 年には 2023 年よりも多くのビジネスチャンスがあると確信しています。一点リマインドとして、新規投資を行う際は、4つの要素により検討します。それは AI 関連の技術の質、製品の市場への適合性と拡張性、単位あたりの経済性、そして実行力です。

質問者 3

Q1:

今新聞報道などで大型投資の話が出ています。その真否は別として、仮に投資があった時に、財務的な余力、御社単体での投資の余力をどのように考えればよいか、考えの道筋を教えてください。通常時 LTV は 25%未満で運用という方針がありますので、それに基づいてどのように純負債を積み上げることが可能とお考えか。それから今、半導体サイクルの大きなボラティリティの影響を受けやすい 1 銘柄が NAV のかなりの部分を占めている時に、25%というルールを適用して目一杯に投資をして負債を積んでも良いものなのか、そうでもないのか。その辺りについて、後藤さんのお考えをお聞かせください。

A1:

(後藤) 投資の規模というのは、我々が皆様にお示している財務ポリシーをしっかりと守る範囲内で、自ずと決まってくるというスタンスは従来から変わっていません。そのポリシーを守った時にどのくらいの金額まで投資ができるのか。今お話いただいたように、我々の保有している株式だけがファイナンスの材料になるかという、そうではないと思っています。今後も我々は様々な投資のスタイルがあると思います。その中で、もし株式を活用したファイナンスで対応するのであれば、ファイナンスを組む上でも非常に余裕のある組み方をしていくことになるでしょうから、例えば上場株をベースに一定の LTV で調達することしかできない、というような判断になるわけです。ただ実際には単純な株式への投資だけではなく、例えば先ほど申し上げた GreenBox のようにジョイントベンチャーのような組み方もありますし、様々なプロジェクトファイナンスのような組み方もあるわけです。総額どのくらいまで投資できるかというご質問に、シンプルにお答えするのはなかなか難しいですが、先ほど説明したようにグループのそれぞれの会社が主体となって投資するケースも大いにあり得るわけです。様々なプロジェクトファイナンスの仕方によっては我々の手出しのエクイティはほんの一部になるということもあるかもしれません。また案件が具体的に次第、皆様には一つ一つ説明していきたいと考えていますので、よろしく申し上げます。申し上げたいことは、「財務ポリシーは守る」ということです。そこが鉄板ですので、クレジットの見方は皆様にとって非常に明解だろうと思っています。

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。

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。