



# 会社説明会



VT HOLDINGS

VTホールディングス株式会社

2018年12月15日・17日

上場市場：東証、名証1部（証券コード：7593）



# 会社概要、沿革

社名	VTホールディングス株式会社
設立	1983年3月（前身：(株)ホンダベルノ東海）
本社	愛知県名古屋市中区
代表者	代表取締役 高橋一穂
資本金	42億9,730万円
主な事業内容	自動車販売関連事業（売上構成比 95％）自動車ディーラー、インポーター、中古車輸出、レンタカー 住宅関連事業（売上構成比5％）分譲マンション販売、戸建住宅販売、建築請負等
従業員数	連結 4,225名 臨時社員657名含む 単体 21名
グループ構成	連結子会社44社、持分法適用関係会社4社
発行済株式数	119,381,034株

## 【沿革】

1983年3月	(株)ホンダベルノ東海を愛知県東海市に設立
1983年4月	本田技研工業(株)とベルノ店取引基本契約を締結 愛知県東海市加木屋町に東海店（第1号店）を開設
1998年9月	名古屋証券取引所市場第2部に上場
2000年6月	大阪証券取引所ナスダック・ジャパン市場(現・東京証券取引所 JASDAQ市場)に上場
2003年4月	自動車販売関連事業を(株)ホンダベルノ東海として分社すると同時に、商号をVTホールディングス(株)に変更し、持株会社体制へ移行
2015年5月	東京証券取引所、名古屋証券取引所の市場第1部銘柄に指定

1999年	3月	(株)ホンダ自販名南	ホンダ系ディーラー（5店舗）	株式譲受	現ホンダカーズ東海
1999年	3月	(株)フォードライフ中部	フォード系ディーラー（9店舗）	株式譲受	
1999年	6月	(株)オリックスレンタカー中部	レンタカー会社（2店舗）	営業譲受	現J-netレンタリース
2000年	4月	(株)ホンダベルノ岐阜 中京ホンダ(株)	ホンダ系ディーラー（2店舗） ホンダ系ディーラー（3店舗）	営業譲受 株式譲受	現ホンダカーズ東海
2000年	6月	(株)オリックスレンタカー大阪	レンタカー会社（4店舗）	営業譲受	現J-netレンタリース
2001年	5月	(株)アーキッシュギャラリー	注文住宅販売（2店舗）	営業譲受	
2003年	3月	(株)トラスト	中古車の輸出	株式譲受	
2005年	4月	(株)エル・シー・アイ	ロータス輸入総代理店（1店舗）	増資引受	
2006年	1月	長野日産自動車(株)	日産系ディーラー（41店舗）	株式譲受	
2006年	7月	静岡日産自動車(株) 三河日産自動車(株)	日産系ディーラー（39店舗） 日産系ディーラー（13店舗）	株式譲受 株式譲受	
2011年	2月	Western Breeze Trading 23(Pty) Ltd	南アフリカ共和国のプジョー/フィアット/アルファロメオディーラー（2店舗）	増資引受	現TRUST ABSOLUT AUTO(PTY)LTD
2011年	10月	SOJITZ ABSOLUT AUTO(PTY)LTD	南アフリカ共和国のスズキディーラー（3店舗）	増資引受	現SKY ABSOLUT AUTO(PTY)LTD
2012年	4月	(株)日産サティオ埼玉 COLT CAR RETAIL LIMITED	日産系ディーラー（21店舗） 英国の三菱系ディーラー（11店舗）	株式譲受 株式譲受	現CCR MOTOR CO.LTD.
2014年	4月	(株)日産サティオ奈良	日産系ディーラー（7店舗）	株式譲受	
2014年	8月	(株)エムジーホーム	中京エリアのマンションディベロッパー	株式交換	
2014年	10月	Scotts Motors Artarmon Pty Ltd	オーストラリアのホンダ系ディーラー（2店舗）	株式譲受	
2014年	12月	Griffin Mill Garages Limited	英国の日産/Kia/Fiat/Peugeotの自動車ディーラー（2店舗）	株式譲受	
2016年	4月	三盛自動車販売(株)	B MW正規ディーラー（6店舗）	営業譲受	現(株)モトーレン静岡
2016年	5月	Wessex Garages Holdngs Limited	英国のマルチブランド自動車ディーラー（7店舗）	株式譲受	
2016年	10月	Master Automocion Group	スペインのマルチブランド自動車ディーラー（20拠点）	株式譲受	持株会社含め全12社
2017年	6月	PEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICA(PTY)LTD	南アフリカ共和国のプジョー/シトロエンのインポーター	株式譲受	プジョーとの合併事業
2017年	9月	MASTER DEALER DE AUTOMOCION 2017,S.L.	スペインのKiaの自動車ディーラー（3店舗）	株式譲受	
2017年	11月	MOGACAR DE AUTOMOCION, S.L.	スペインのMazdaの自動車ディーラー（1店舗）	株式譲受	
2018年	3月	QUIAUTO, S.A.	スペインのJaguar/Rand Roberの自動車ディーラー（1店舗）	株式譲受	

## 連結子会社44社。VTホールディングスは持株会社

(2018年9月現在)

### VTホールディングス

#### 〈自動車販売関連事業〉

#### 自動車ディーラー

海外

ホンダカーズ東海

日産サティオ奈良

CCR MOTOR

長野日産自動車

エフエルシー

GRIFFIN MILL GARAGES

静岡日産自動車

モトーレン静岡

SCOTTS MOTORS ARTARMON

三河日産自動車

TRUST ABSOLUT AUTO

WESSEX GARAGES HOLDINGS

日産サティオ埼玉

SKY ABSOLUT AUTO

MASTER AUTOMOCION GROUP

計15社

#### インポーター

#### 中古車輸出

#### 〈住宅関連事業〉

エルシーアイ

トラスト

エムジーホーム

ピーシーアイ

レンタカー

アーキッシュギャラリー

PEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICA

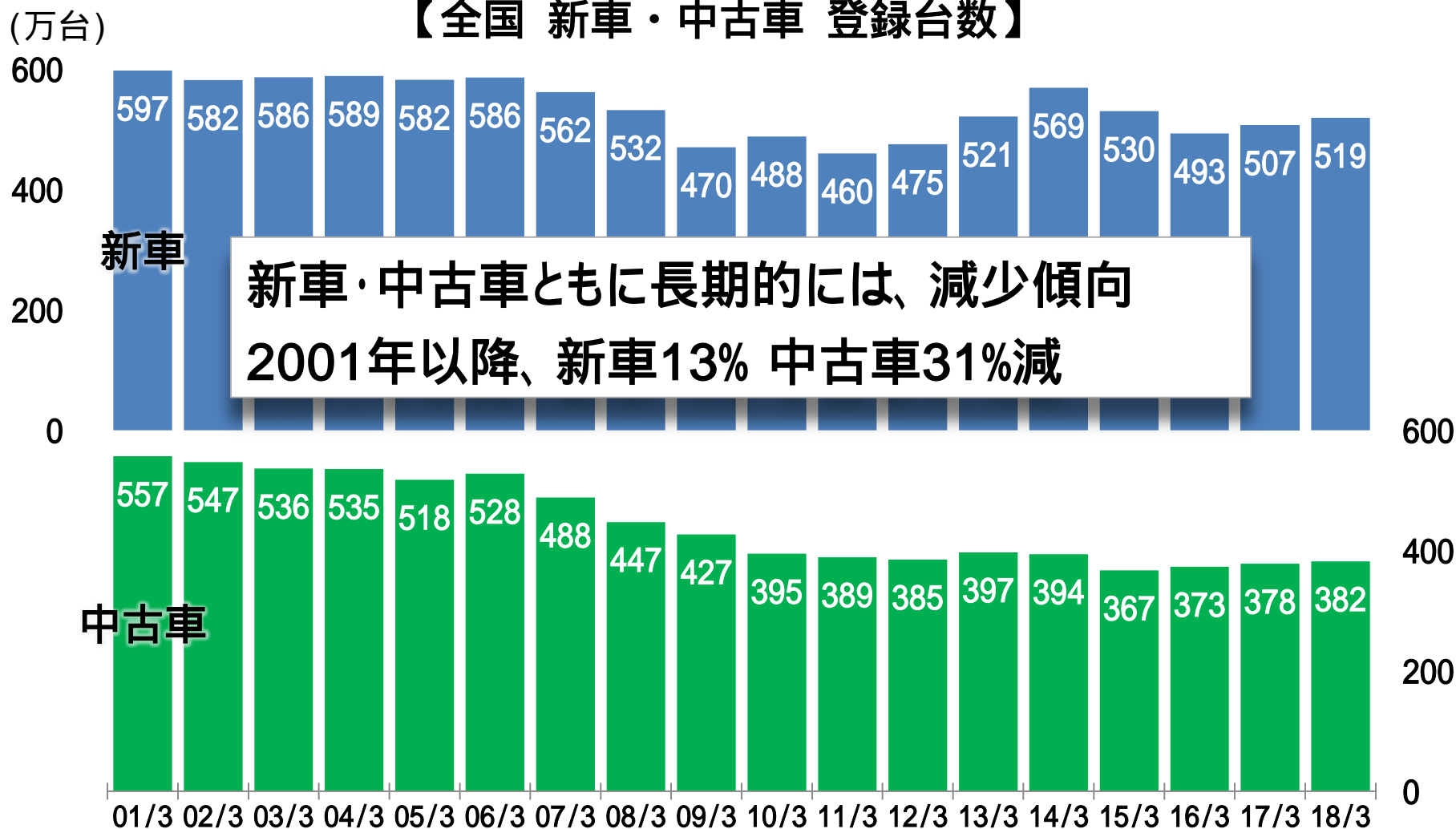
J-netレンタリース

MIR AIZ

# 新車・中古車 登録台数

景気変動や税制改正、政府補助金等の影響により一時的な変動はあるものの長期的に減少傾向

## 【全国 新車・中古車 登録台数】



## 保有台数

## サービス部門は、保有台数を収益源とするストックビジネス

## 【全国 乗用車保有台数】

(万台)

7000

6000

5000

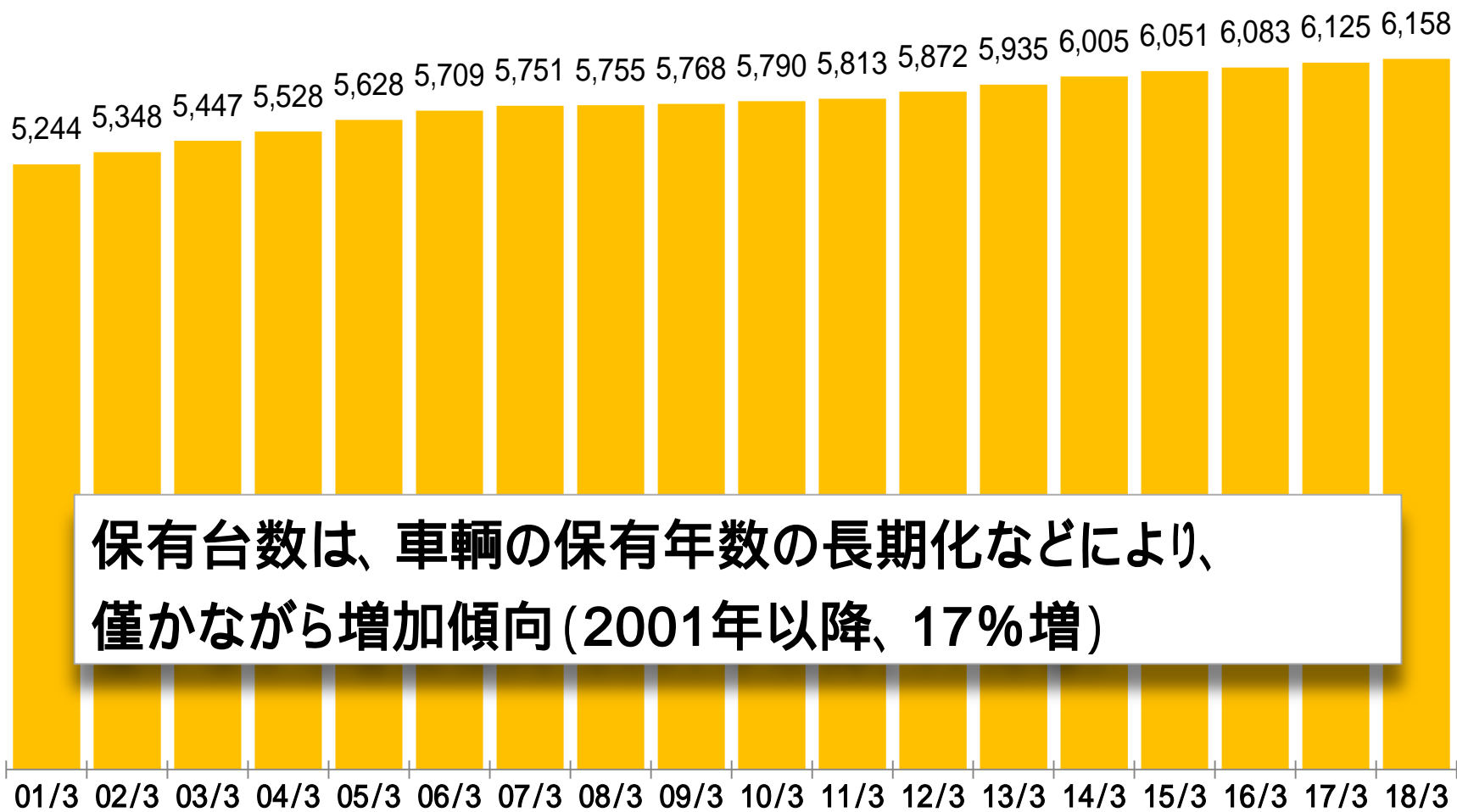
4000

3000

2000

1000

0



保有台数は、車輛の保有年数の長期化などにより、  
僅かながら増加傾向(2001年以降、17%増)

(2018年9月現在)

## 自動車販売拠点数

集計区分		会社名	ブランド	新車	中古車	合計
国内	ホンダ	ホンダカーズ東海	ホンダ	27	0	27
	日産	長野日産自動車	日産	32	1	33
		静岡日産自動車	日産	25	5	30
		三河日産自動車	日産	11	2	13
		日産サテリオ埼玉	日産	17	1	18
		日産サテリオ奈良	日産	7	1	8
	その他のディーラー	エフエルシー	スズキ	5	5	13
			フォード	3		
		モトーレン静岡	BMW	3	3	6
	インポーター	エルシーアイ	ロータス	2	-	2
レンタカー	J-net レンタリース	-	-	1	1	
			小計	132	19	151
海外	その他のディーラー	CCR MOTOR	三菱/ルノー/ダチア	4	-	4
		GRIFFIN MILL GARAGES	日産/ルノー/ダチア/キア/フィアット/プジョー	2	-	2
		WESSEX GARAGES HOLDINGS	日産/ルノー/ダチア/フィアット/マツダ/キア/ヒュンダイ	7	-	7
		TRUST ABSOLUT AUTO	フィアット/アルファロメオ	1	-	5
			プジョー	4		
		SKY ABSOLUT AUTO	スズキ	3	-	3
		SCOTTS MOTORS ARTARMON	ホンダ	2	-	2
		MASTER AUTOMOCION GROUP (9社)	トヨタ/ホンダ/マツダ/スバル/ヒュンダイ/サンヨン/オペル/キア/ジャガー・ランドローバー	32	1	33
			小計	55	1	56
			合計	187	20	207

# (参考) グループ従業員数

(2018年9月現在)

セグメント	地域	会社名	従業員数	臨時社員数	総員数
自動車販売	国内	(株)ホンダカーズ東海	341	12	353
		長野日産自動車(株)	482	13	495
		静岡日産自動車(株)	361	15	376
		三河日産自動車(株)	208	11	219
		(株)日産サテオ埼玉	215	2	217
		(株)日産サテオ奈良	92	6	98
		エフエルシー(株)	76	18	94
		(株)モトーレン静岡	73	0	73
		エルシーアイ(株)	21	0	21
		ピーシーアイ(株)	11	0	11
		(株)トラスト	35	0	35
		J-netレンタリース(株)	184	361	545
		その他	104	17	121
		海外	TRUST ABSOLUT AUTO(PTY)LTD.	99	0
	SKY ABSOLUT AUTO(PTY)LTD.		86	0	86
	CCR MOTOR CO.LTD.		78	2	80
	Grifiin Mill Garages Limited		135	5	140
	Scotts Motors Artarmon PTY LTD		69	20	89
	Wessex Garages Holdings Limited		324	6	330
	M Automocion Group		439	158	597
PEUGEOT CITOROEN SOUTH AFRICA	31		0	31	
	小計	3,464	646	4,110	
住宅関連	国内	(株)エムジーホーム	27	1	28
		エムジー総合サービス(株)	23	8	31
		(株)アーキッシュギャラリー	25	2	27
		(株)MIRAIZ	8	0	8
	小計	83	11	94	
その他	国内	VTホールディングス(株)	21	0	21
		小計	21	0	21
総計			3,568	657	4,225

従業員数は就業人数です。また、臨時社員数は正社員稼働時間に合わせて換算した数値です。



## I 売上高は過去最高を更新

ü 昨年6月の南アフリカのPEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICAの子会社化に加え、スペインMASTER AUTOMOCION 傘下ではM&Aや新規出店などにより、KIA9拠点、MAZDA1拠点、JaguarRandRover1拠点を追加し、増収に寄与。

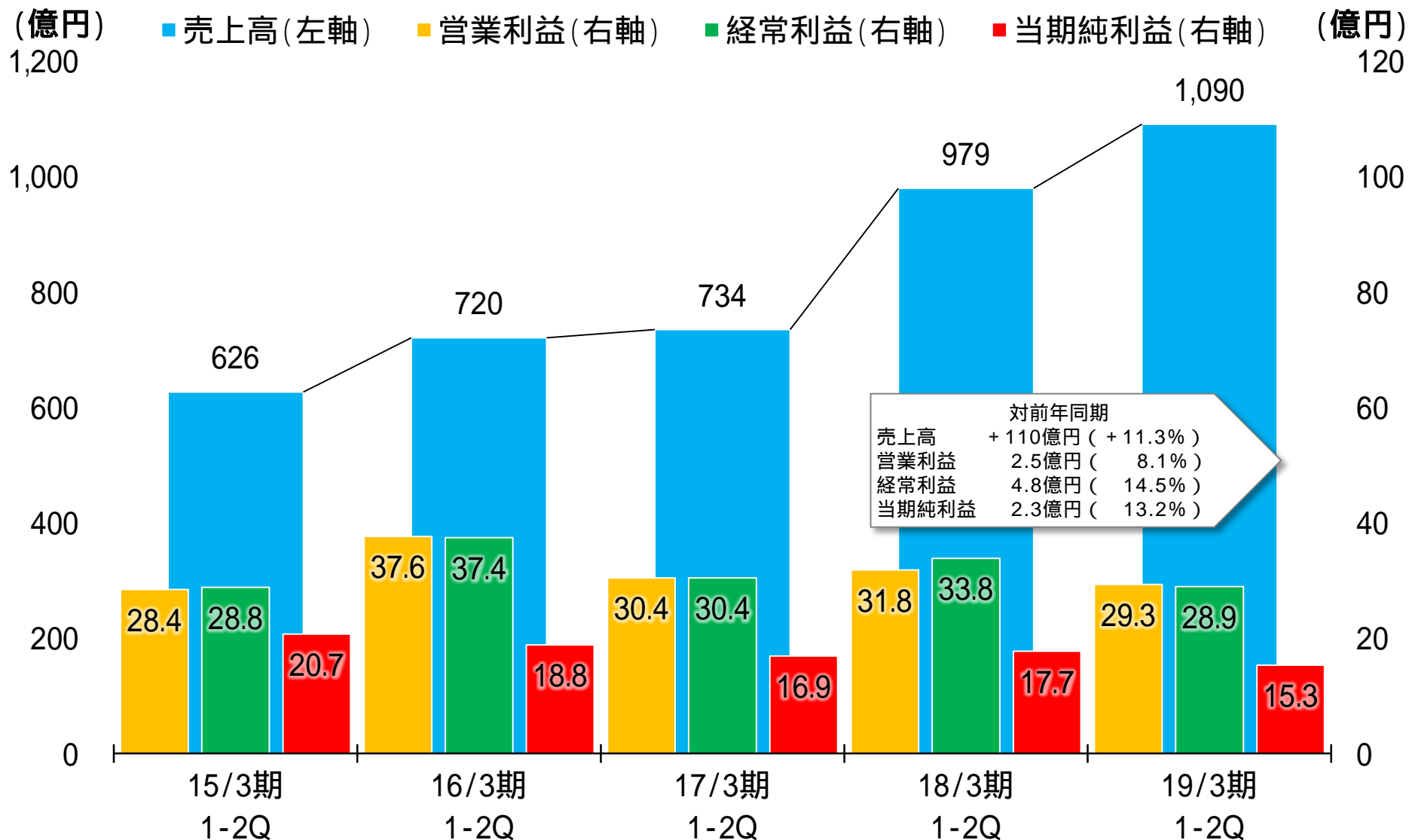
ü 継続的なM & Aにより、7期連続で過去最高を更新。

## I 自動車販売台数も過去最高を更新

ü 新車販売台数21,950台、中古車販売台数29,553台は、いずれも過去最高。

## 2019年3月期 1-2Q P/L

1-2Qとしては、7期連続で過去最高売上高を更新

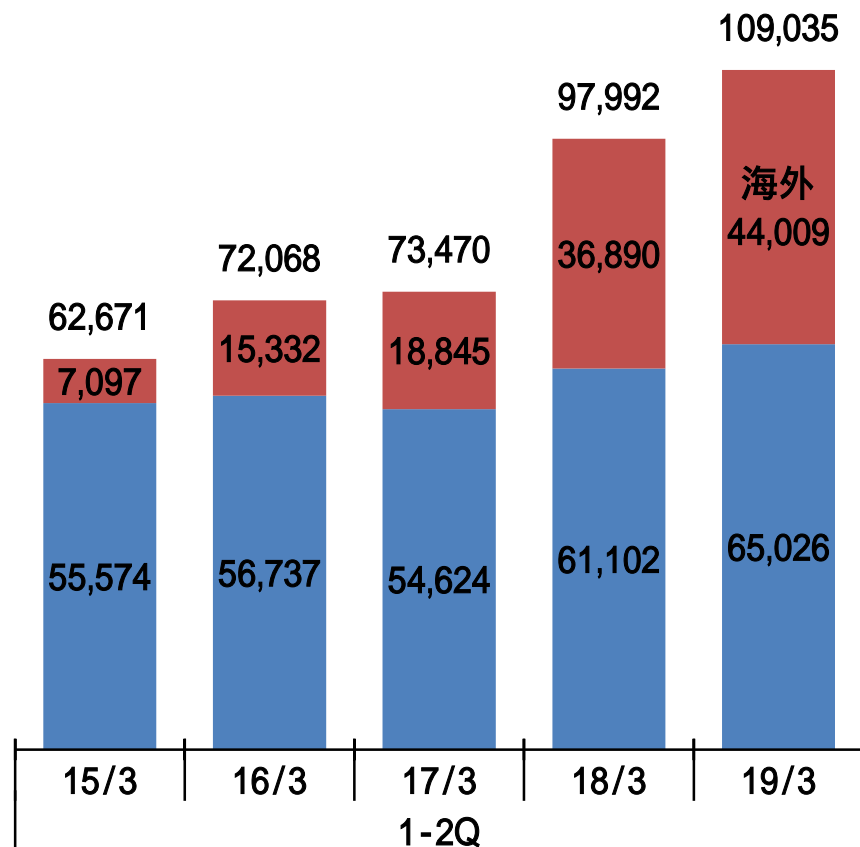


# 海外売上高比率

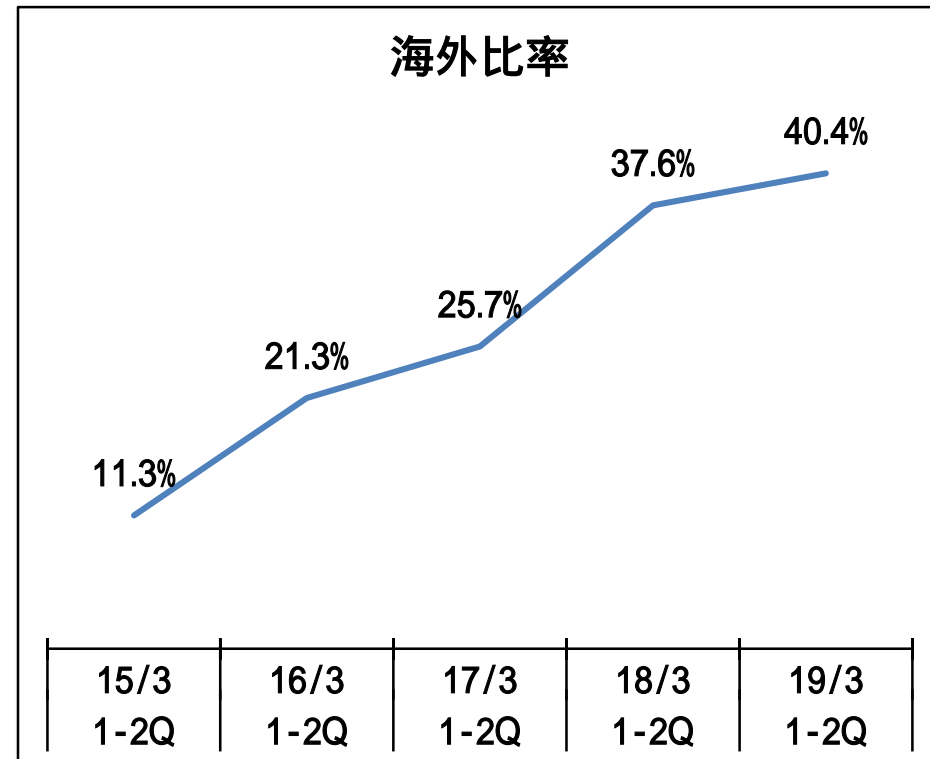
## 海外M & Aにより、海外売上高比率が上昇

昨年度、南アフリカにおいてPEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICAを子会社化したことや、スペインにおいて、KIAやMAZDA等の販売会社がMASTER AUTOMOCION傘下に加わったこと等により、海外売上高が伸張。

国内外別-売上高推移 (百万円)



海外比率

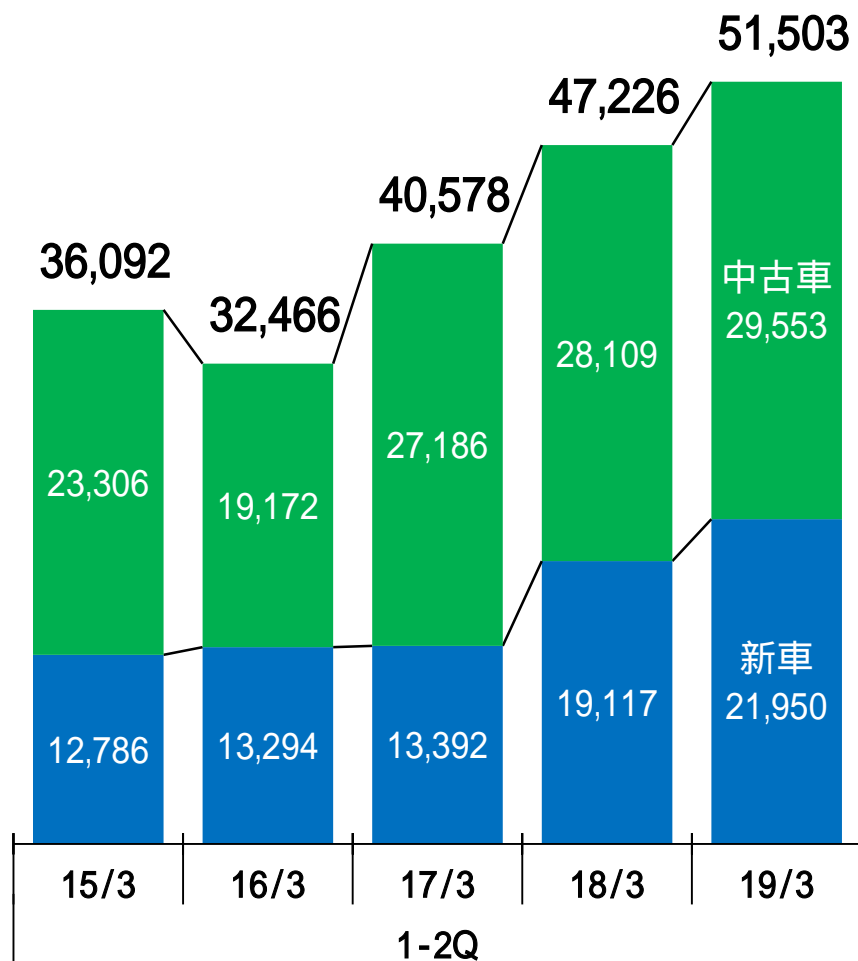


上図の海外売上高は、海外ディーラーの売上高を集計しており、中古車の海外輸出分の売上高は含んでおりません。

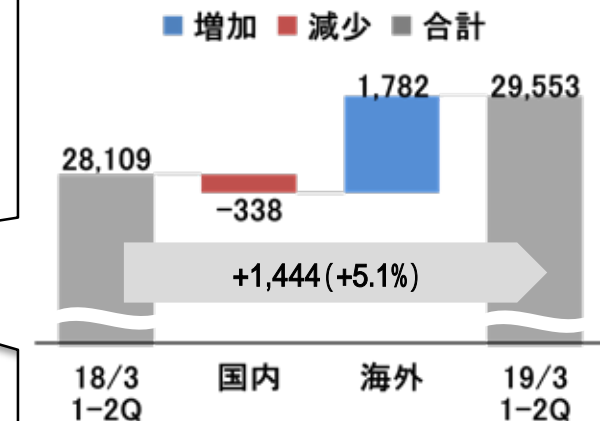
# 販売台数の推移

新車・中古車ともに増加。1-2Qとしては、初の5万台越え。

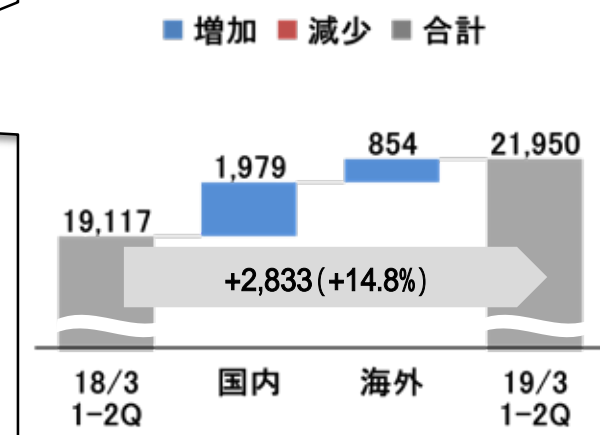
販売台数 (台)



中古車販売台数 (台)



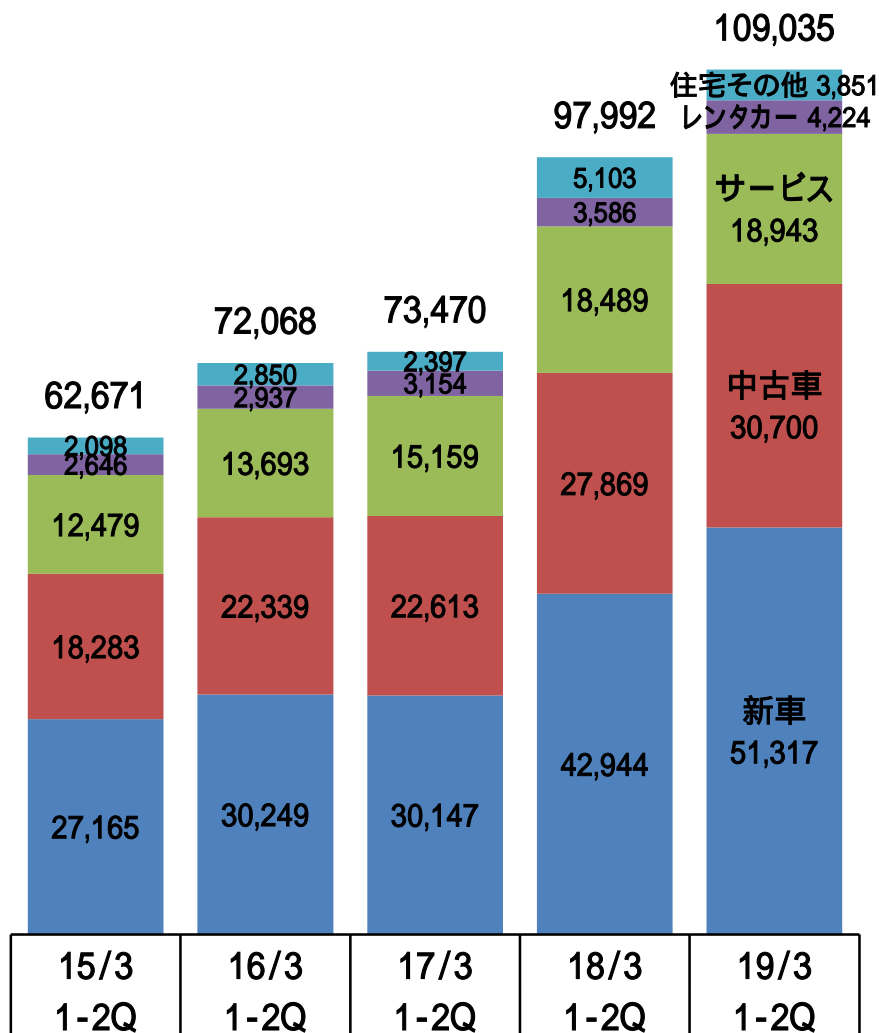
新車販売台数 (台)



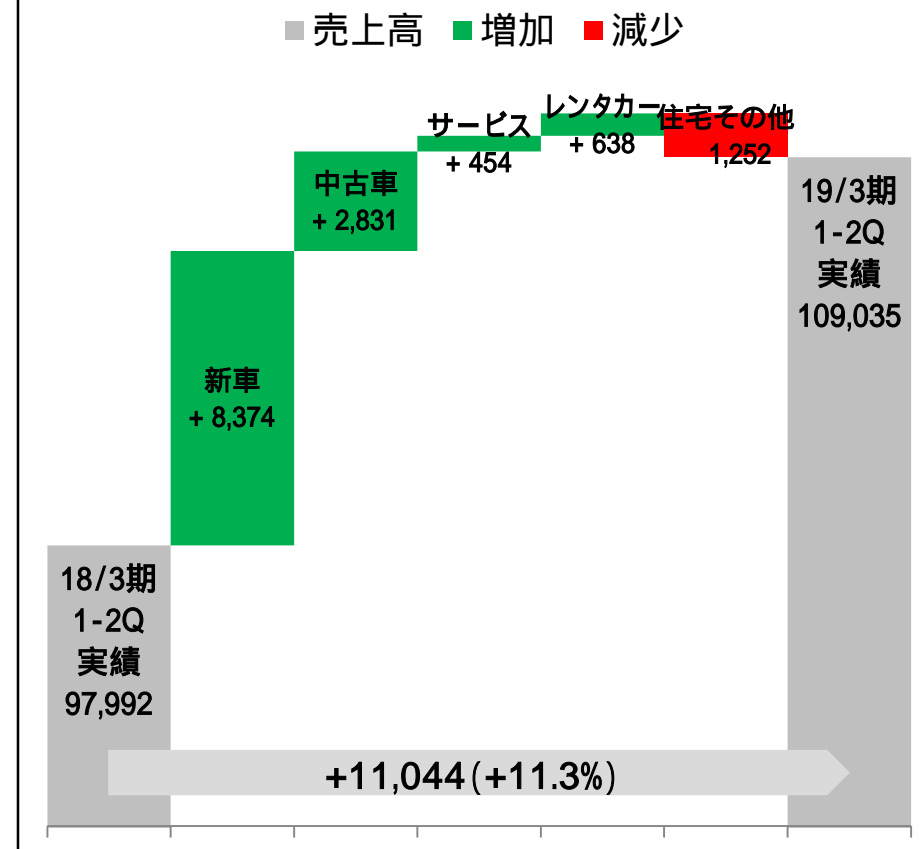
## 部門別 売上高

M &amp; Aに伴い、新車・中古車・サービス部門が増収寄与

部門別 売上高 推移 (百万円)



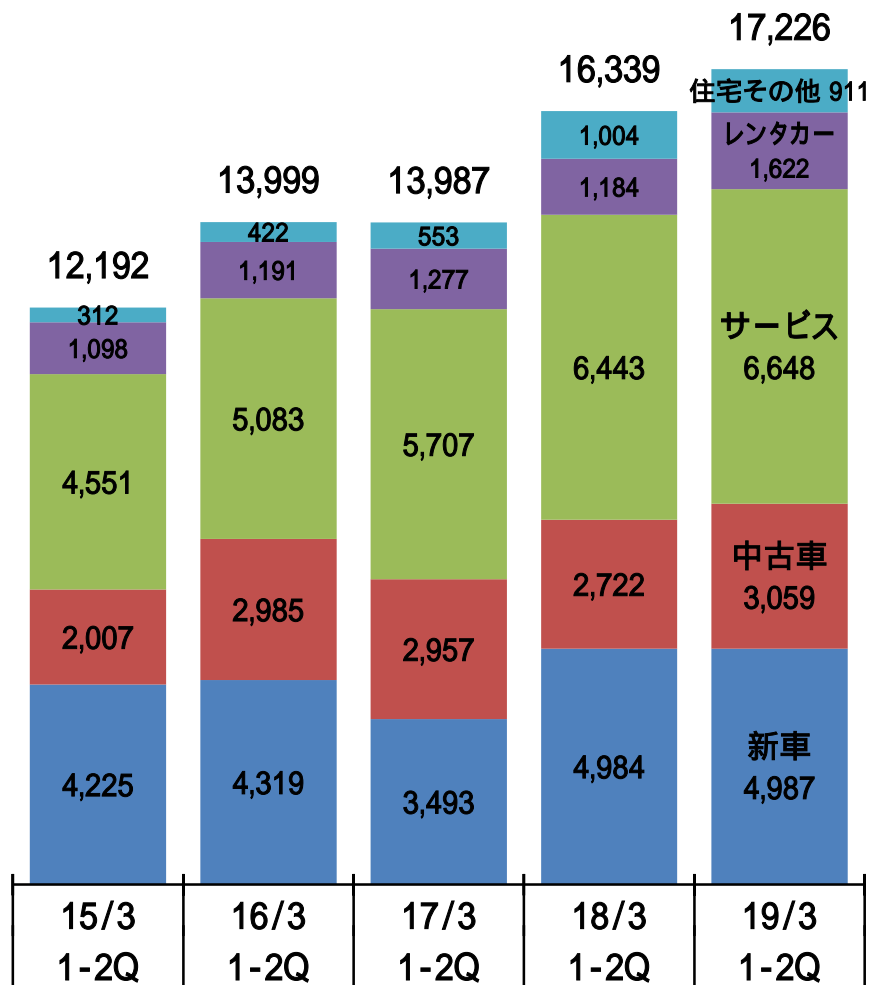
前期比増減 (百万円)



# 部門別 粗利益

対前期では、レンタカー部門が好調に推移

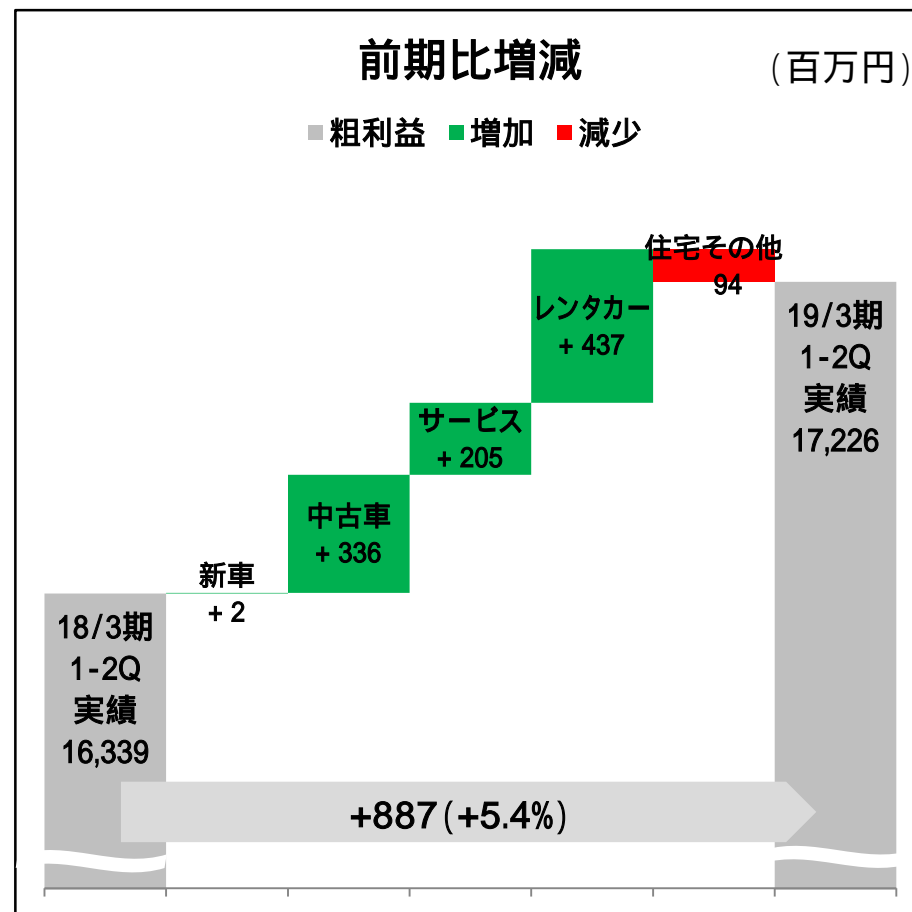
部門別 粗利益 推移



前期比増減

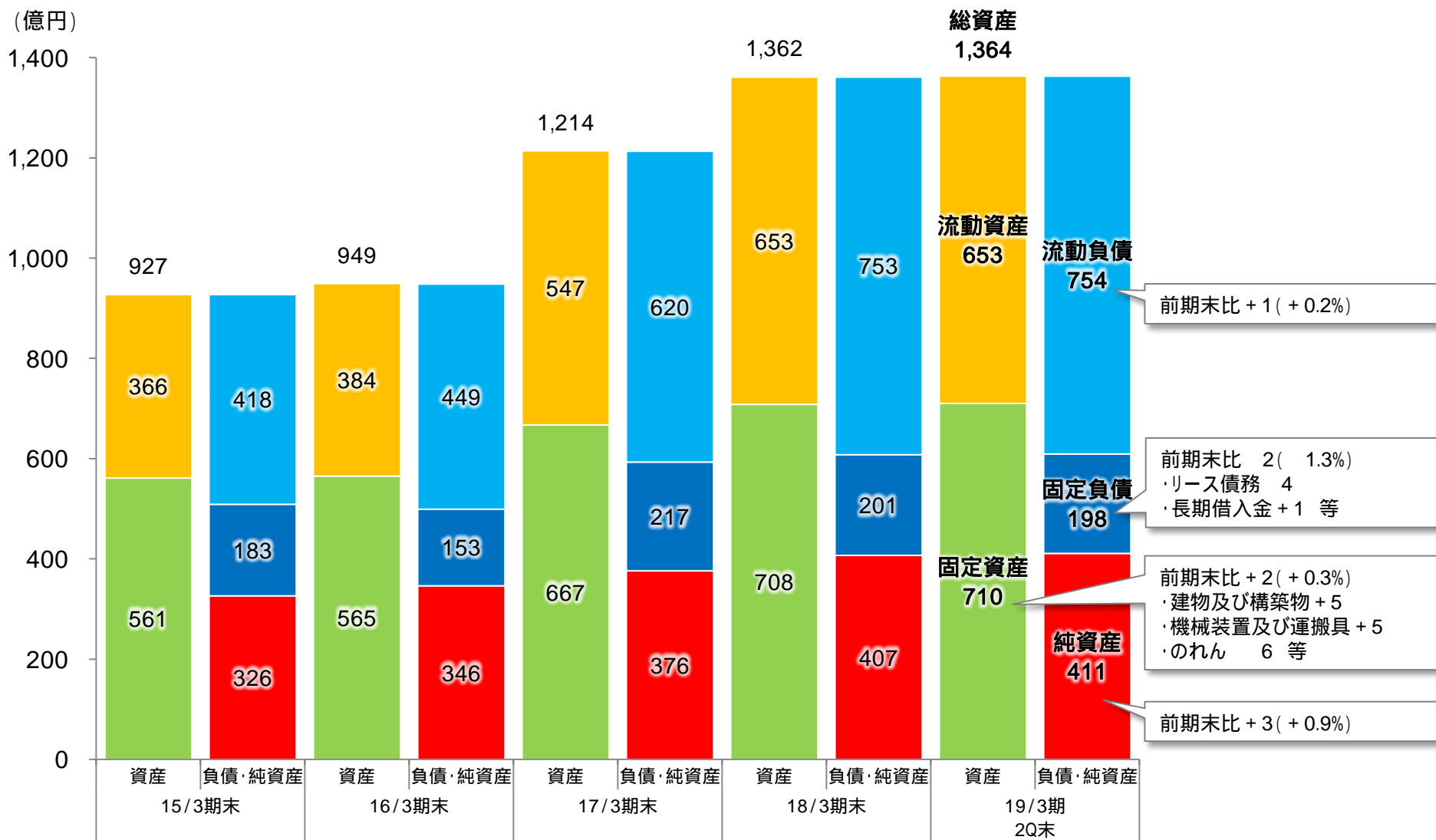
(百万円)

■粗利益 ■増加 ■減少



## 2019年3月期 2Q末 B / S

バランスシート上は、大きな変動は無し。

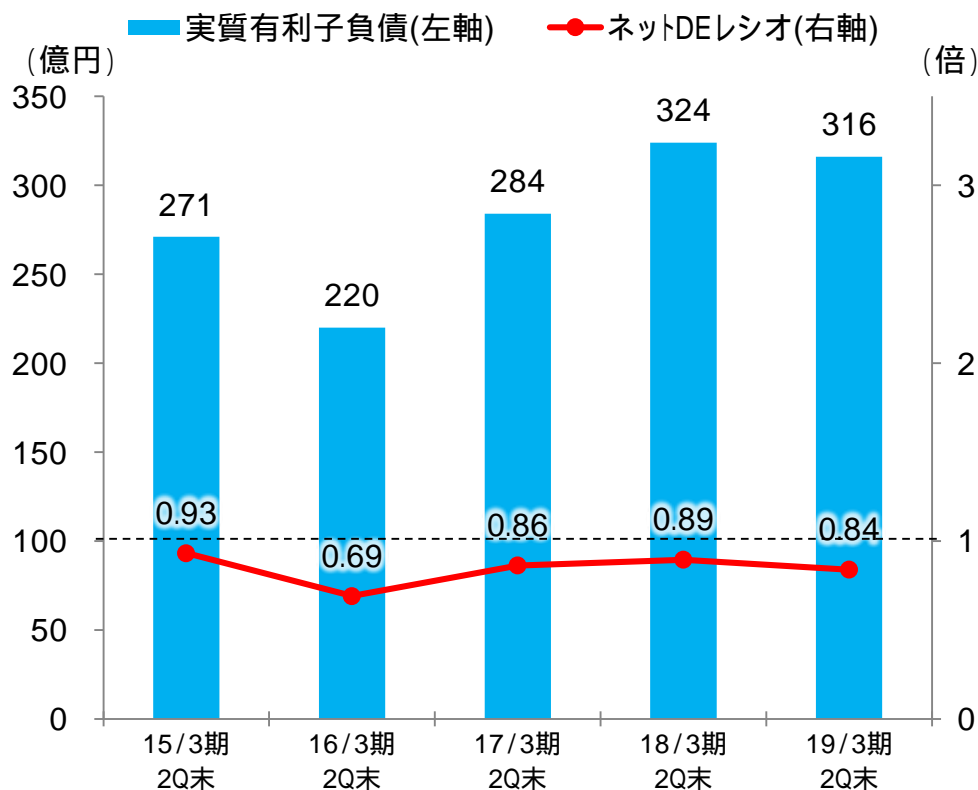


# 実質有利子負債

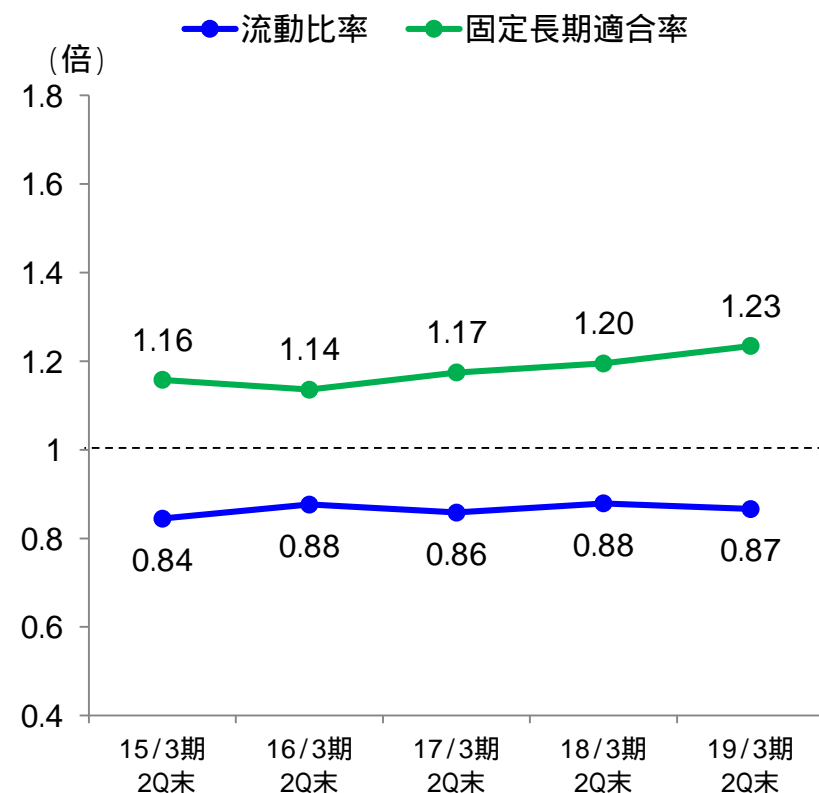
## ネットDEレシオは1.0以下をキープ

M & A や店舗リニューアル等の成長投資を積極的に実施しながらも、グループファイナンスの活用などにより、有利子負債の圧縮を推進し、バランスの取れた成長シナリオを目指す。

【実質有利子負債】



【流動比率・固定長期適合率】



実質有利子負債 = 有利子負債 - 現預金  
 ネットDEレシオ(実質負債資本倍率) = 実質有利子負債 ÷ 自己資本

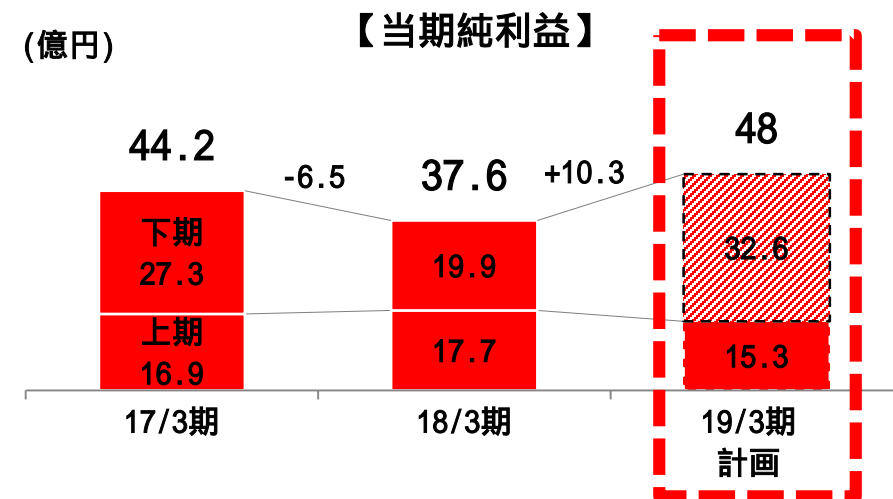
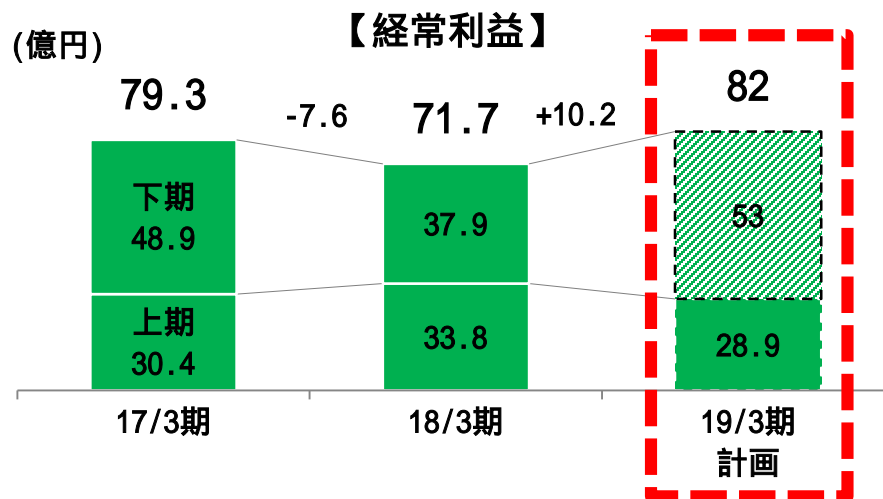
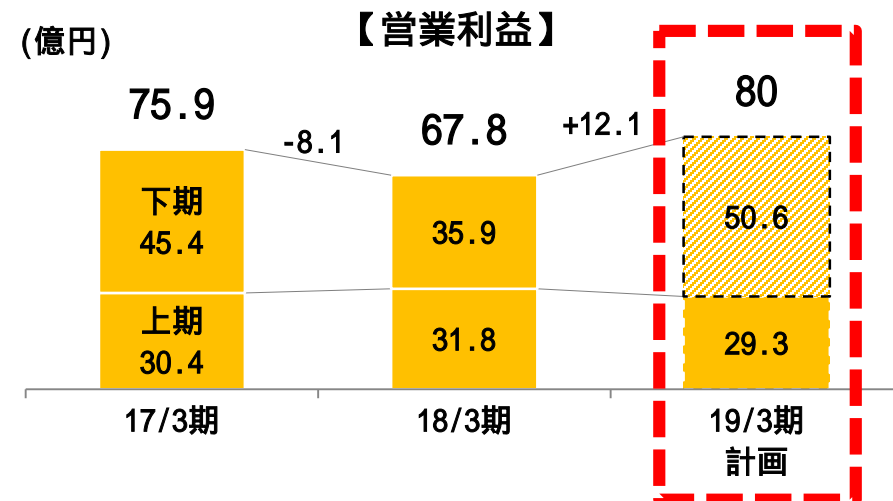
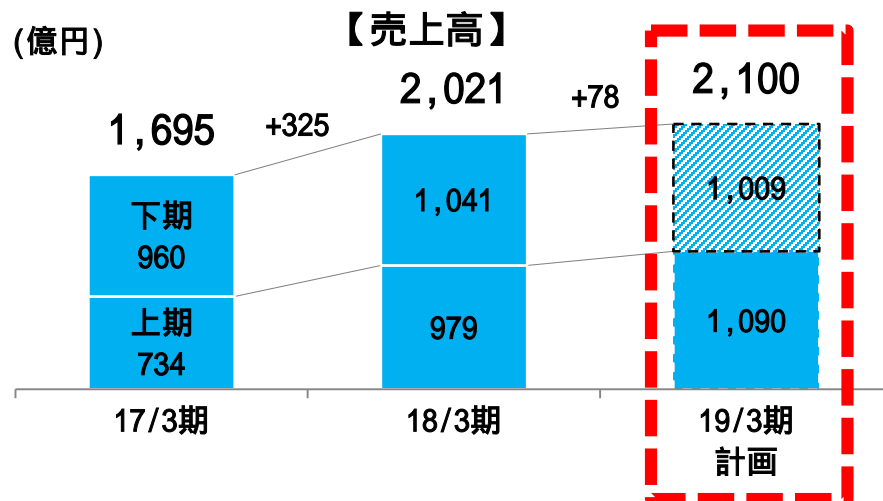
流動比率 = 流動資産 ÷ 流動負債  
 固定長期適合率 = 固定資産 ÷ (固定負債 + 自己資本)



## 2019年3月期 通期業績予想

## 売上高は過去最高を更新する見込み

前期の無資格検査問題による新車販売のマイナス要因が解消し、増収増益の見込み。



## 2019年3月期の想定為替レート

第2四半期決算発表段階で、2019年3月期計画の換算レートを修正。

19/3期計画の換算レート	期初計画	9月末時点
イギリス	148.87円/£	146.91円/£
スペイン	134.95円/€	131.64円/€

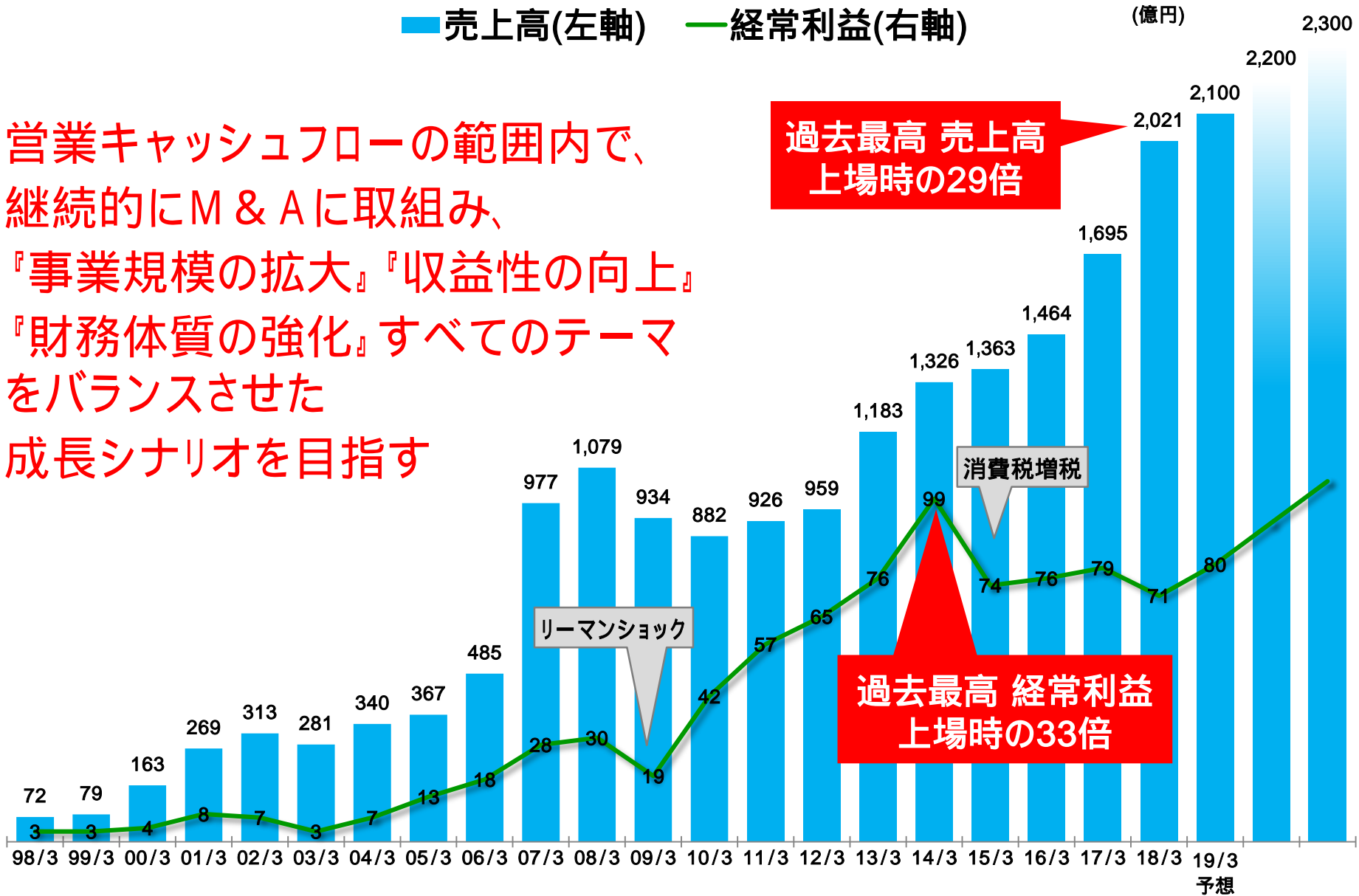
### 想定レートより1円円安となった場合の影響額

	売上高	経常利益
ポンド	+273百万円	+1.9百万円
ユーロ	+255百万円	+3.4百万円

上記影響額は、外貨建ての計画数値に対して1円安い想定レートをかけることで算出しております。

■ 売上高(左軸)    — 経常利益(右軸)

営業キャッシュフローの範囲内で、  
 継続的にM & Aに取組み、  
 『事業規模の拡大』『収益性の向上』  
 『財務体質の強化』すべてのテーマ  
 をバランスさせた  
 成長シナリオを目指す



過去最高 売上高  
 上場時の29倍

過去最高 経常利益  
 上場時の33倍

リーマンショック

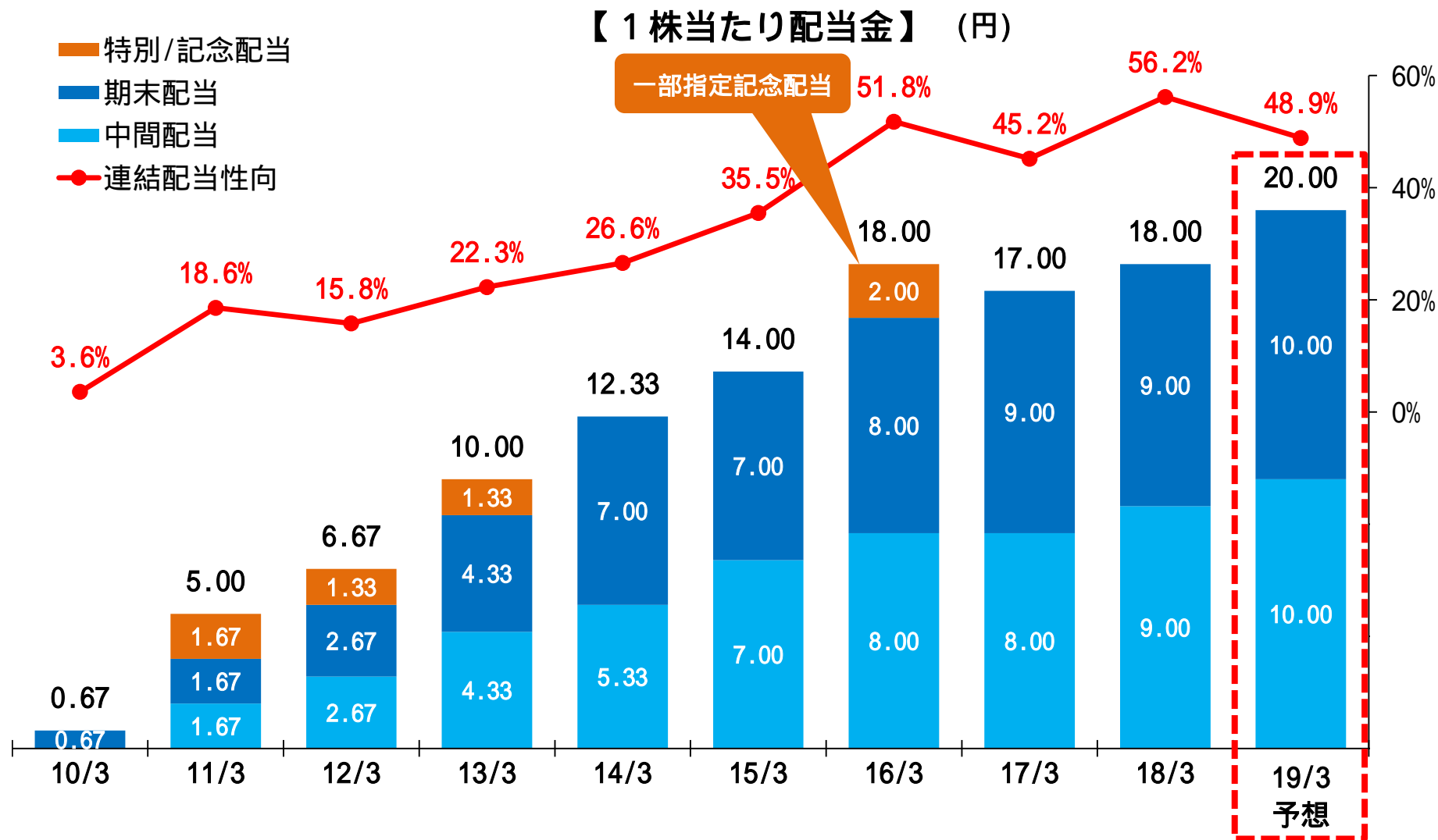
消費税増税

予想

# 配当政策について

## 2019年3月期は、年間配当20円(前期比2円増配)の見込み

連結配当性向40%以上を目途に、継続的な配当を実施する予定。



## 株主優待

## 株主優待券

100株以上 一律 以下の3枚が1冊

基準日 3月31日

贈呈時期 6月下旬

有効期限 翌年6月30日



新車・中古車購入  
時利用優待券1枚  
30,000円割引



車検時利用優待券  
1枚  
10,000円割引



レンタカー利用割引券5枚  
一般料金表より2割引又は  
インターネット料金表より  
1割引

さらに

## カタログギフト

1,000株以上 5,000株未満

5,000円相当のカタログギフト

基準日 3月31日

贈呈時期 6月下旬

有効期限 12月下旬



5,000株以上

10,000円相当のカタログギフト



# (参考) 株価の推移



当社は、株式会社東京証券取引所及び株式会社名古屋証券取引所の承認を受け、2015年5月22日をもって、東京証券取引所JASDAQ市場より同市場第一部銘柄に、名古屋証券取引所市場第二部より同市場第一部銘柄に指定されました。

# ディーラーを超えるディーラーへ

本資料は投資家の参考に資するため、VTホールディングス株式会社(以下、当社)の現状をご理解いただくことを目的として当社が作成したものです。

本資料に記載された内容は、2018年12月12日現在において一般的に認識されている経済・社会等の情勢および当社が合理的と判断した一定の前提に基づいて作成されておりますが、経営環境の変化等の事由により、予告なしに変更される可能性があります。

投資を行う際は、投資家ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

## 本資料に関するお問い合わせ先

---

VTホールディングス株式会社 管理部総務グループ

E-mail [ir@vt-holdings.co.jp](mailto:ir@vt-holdings.co.jp)

HP <http://www.vt-holdings.co.jp>

TEL 052-203-9500