

# VTホールディングス株式会社

(名証2部、大証JQ:7593)

ディーラーを超えるディーラーへ

## 会社説明会

2013年3月



VT HOLDINGS

## 【沿革】

- 1983年 3月 愛知県東海市加木屋町丸根に、株式会社ホンダベルノ東海を資本金4,000万円をもって設立。
- 1983年 4月 本田技研工業株式会社とベルノ店取引基本契約を締結し、愛知県東海市加木屋町に東海店を開設。
- 1998年 9月 名古屋証券取引所市場第二部に上場。
- 2000年 6月 大阪証券取引所ナスダック・ジャパン市場(現・大阪証券取引所 JASDAQ市場)に上場。
- 2003年 4月 自動車販売関連事業を株式会社ホンダベルノ東海として分社すると同時に、商号をV Tホールディングス株式会社に変更し、持株会社体制へ移行。

M & Aによる事業拡大の実績は、後述「主なM & A実績」による。

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	愛知県東海市
資本金	24億9,370万円
主な事業内容	自動車販売関連事業 (売上構成比 97%)
グループ従業員数	2,360名(2012年9月末日現在)
グループ構成	連結子会社25社、持分法適用関係会社3社 (2012年9月末日現在)
発行済株式数	3,679万3,678株(2012年9月末日現在)

M & Aによる成長戦略

基盤収益カバー率の向上

ストック型ビジネスモデル

高い成長と安定収益の実現をスピード感を持って達成する

# M&Aによる成長戦略

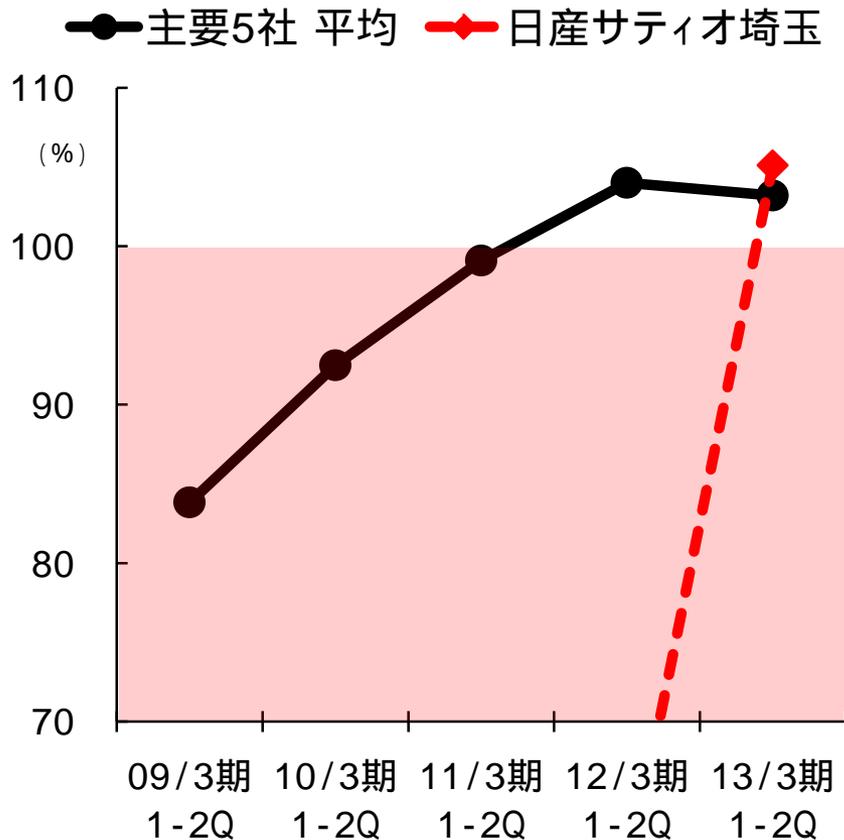
## 1998年9月に名証2部上場後、M&Aを開始

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	現フォード ライフ中部
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
1999年 9月	(株)フォード鈴鹿	フォード系ディーラー（1店舗）	営業譲受	
2000年 2月	(株)フォード新岐阜	フォード系ディーラー（1店舗）	営業譲受	
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	
2000年 5月	(株)ホンダ新知多	ホンダ系ディーラー（1店舗）	営業譲受	
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	
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	
2002年 1月	(株)ホンダプリモ東海中	ホンダ系ディーラー（1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	
2004年 1月	(株)シー・イー・エス	コンピューターソフトの製造・販売	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	
2005年 9月	VTインターナショナル(株)	ジャガー・ランドローバーディーラー（1店舗）	営業譲受	
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 (Proprietary) Limited	南アフリカ共和国のプジョー/フィアット・アルファロメオ系ディーラー（2店舗）	増資引受	現・TRUST ABSOLUT AUTO (PTY) LIMITED
2011年10月	SOJITZ ABSOLUT AUTO (PROPRIETARY) LIMITED	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) LIMITED
2012年 4月	(株)日産サテオ埼玉	日産系ディーラー（21店舗）	株式譲受	
	COLT CAR RETAIL LIMITED	英国の三菱系ディーラー（11店舗）	株式譲受	現CCR MOTOR CO.LTD.

# 基盤収益カバー率

4月にM & Aした日産サテリオ埼玉は、上半期で100%越え

【基盤収益カバー率】



## 基盤収益カバー率

= 新車以外の粗利益 ÷ 販管費  
 (新車以外の部門の利益で、販管費をどの程度カバーできるかを表す指標)

ü 100%を超えれば、新車が売れなくても赤字にならない

ü メーカー次第となる新型車の発売サイクル等、外部要因に左右されやすい  
 新車部門以外で、コストを賄う「**新車が売れなくても赤字にならない企業体質**」が更に定着

ü 主要5社で、グループ全体の売上高の79%を占める。

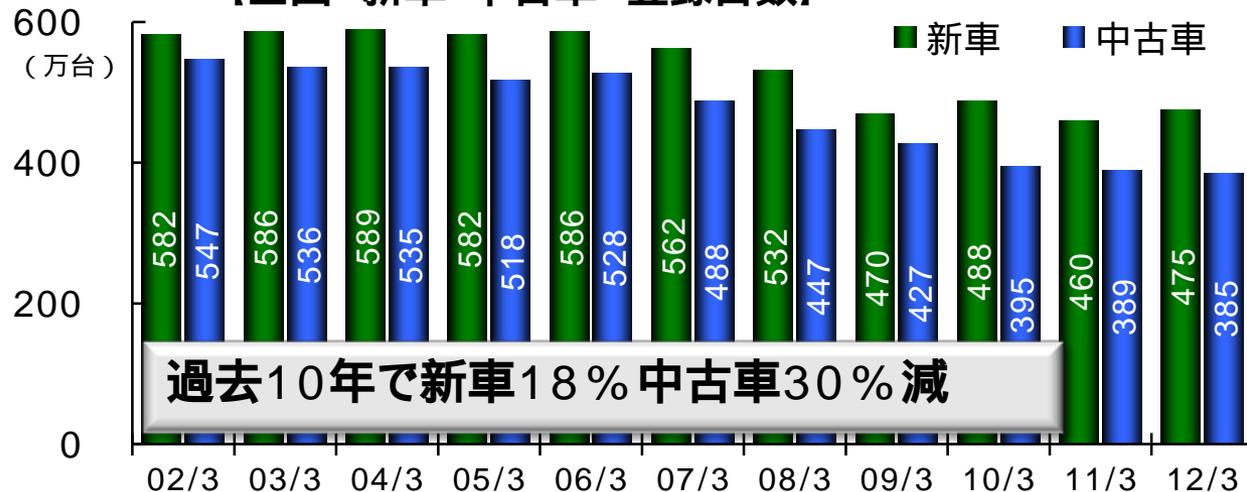
サテリオ埼玉12/3期1-2Qは、当社子会社化前の参考値となります。

基盤収益カバー率については、連結調整など考慮前の各社個別の決算数値に基づきつつ、一部5社比較の為の修正を行っております。

平均は、各社の売上高に応じて、加重平均しております。

## 登録台数減少するも、保有台数は増加

【全国 新車・中古車 登録台数】



自動車の登録台数は、新車・中古車ともに減少傾向

当社収益の約40%を占めるサービス部門は、保有台数を収益源とするストックビジネスであるため、**引続き安定的に収益確保の見込**

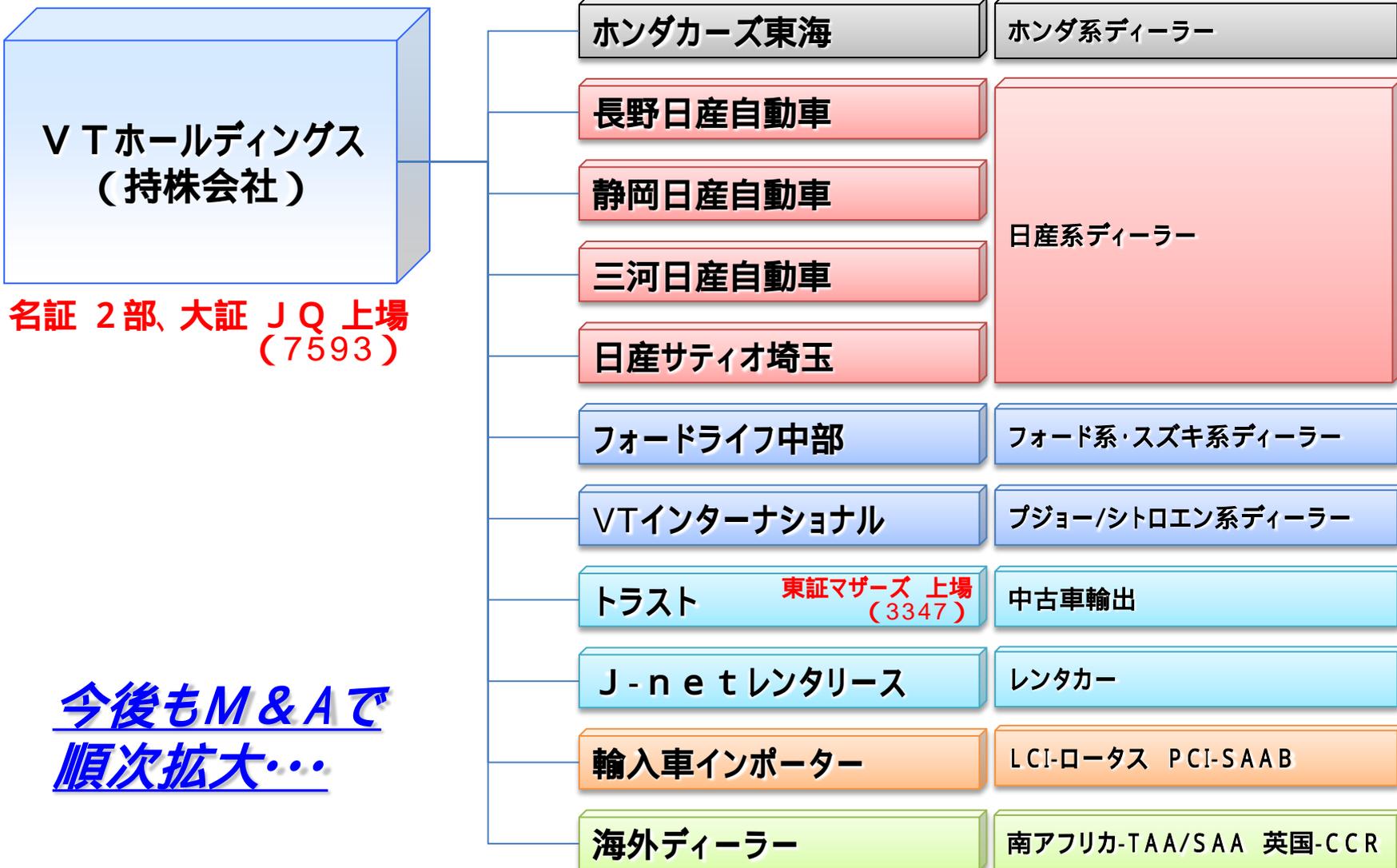
【全国 乗用車保有台数】



保有台数は、車輛の保有年数が長くなったことなどもあり、増加傾向

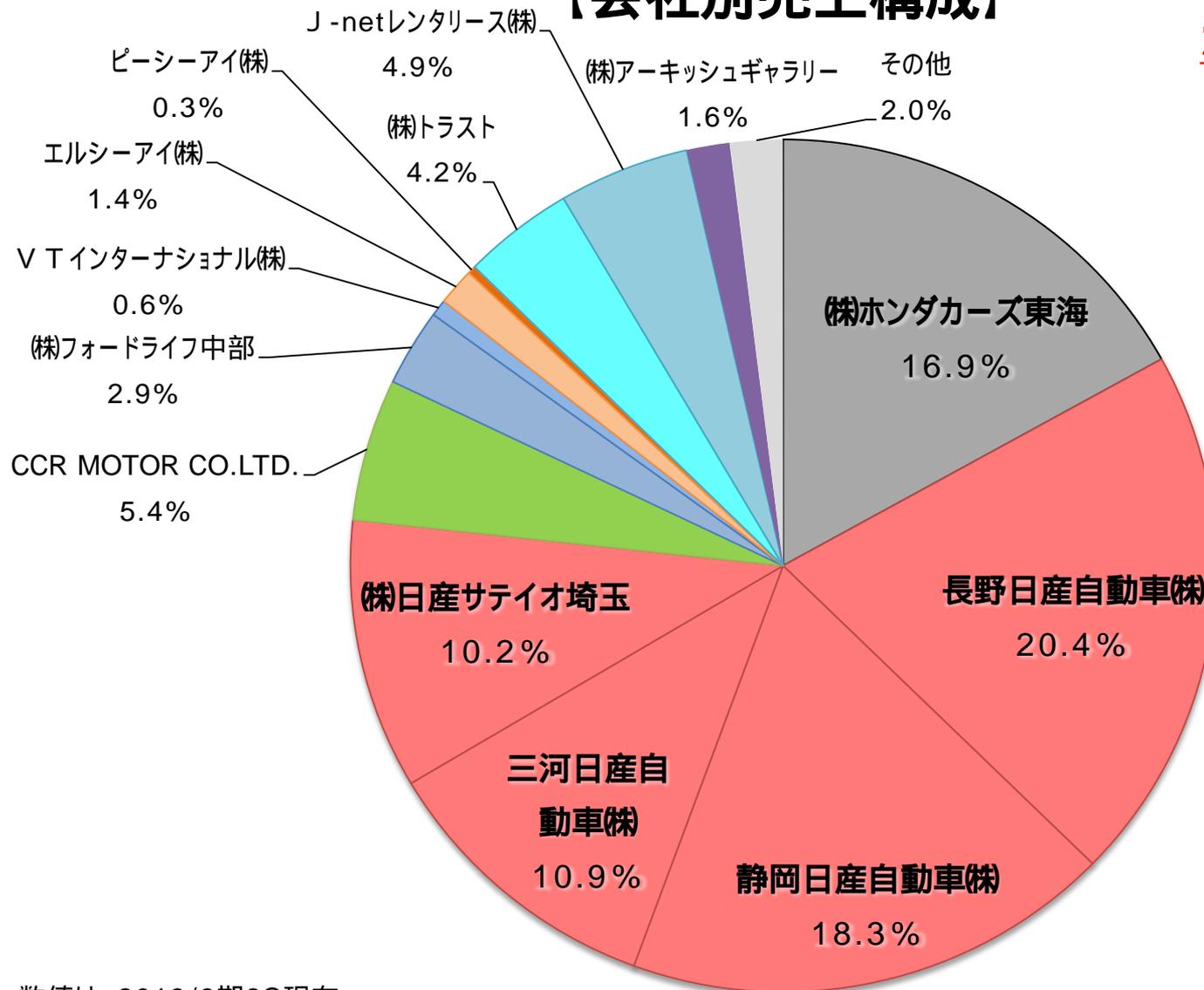
登録台数は、社) 日本自動車販売協会連合会調べ  
乗用車保有台数は、財) 自動車検査登録情報協会調べ

当社グループは、当社（持株会社）、連結子会社25社及び持分法適用関連会社3社で構成され（2012年9月時点）、ディーラー事業、レンタカー事業及び中古車の輸出事業からなる自動車販売関連事業が中核事業となっております。



今後もM&Aで  
順次拡大...

## 【会社別売上構成】



**ホンダカーズ東海と  
日産系4社までの  
主要5社で  
全体の約77%**

**日産系4社で  
約60%**

## 自動車ディーラー

### (株)ホンダカーズ東海

HONDA販売代理店

愛知県尾張、岐阜県西濃に  
新車25店舗、中古車1店舗



[N BOX]

### 長野日産自動車(株)

NISSAN販売代理店

長野県全域に新車31店舗、中古車5店舗



[ノート]

### 静岡日産自動車(株)

NISSAN販売代理店

静岡県中東部に新車25店舗、中古車4店舗

### 三河日産自動車(株)

NISSAN販売代理店

愛知県西三河に新車11店舗、中古車2店舗

### (株)日産サティオ埼玉

NISSAN販売代理店

埼玉県東南部に新車17店舗、中古車2店舗

### CCR MOTOR CO.LTD.

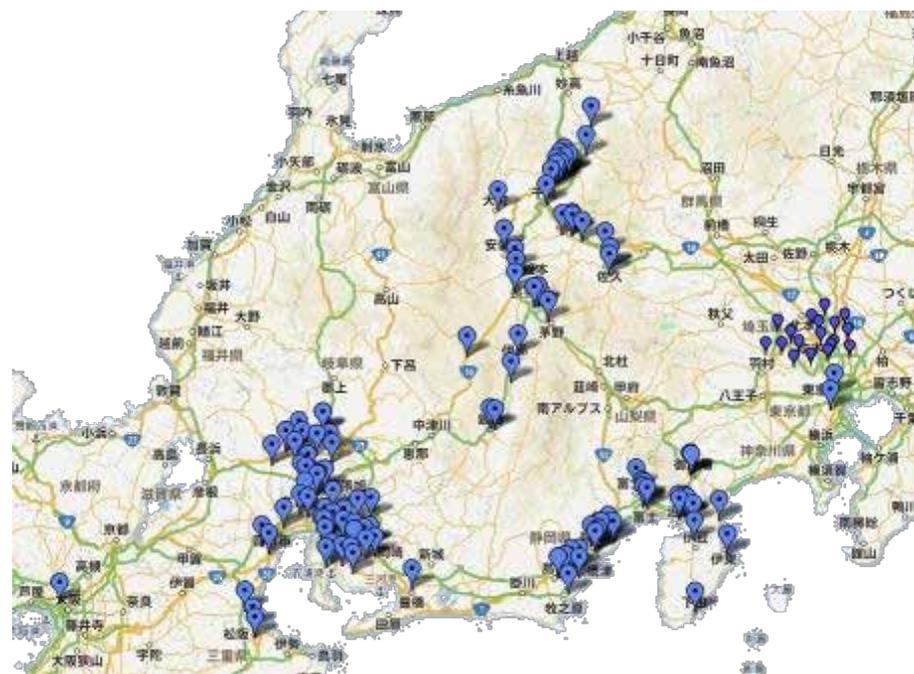
英国の三菱自動車販売代理店

ロンドン及びイングランド南西部に新車11店舗



[コルト]

2012年4月にM&Aにより子会社化



### VTインターナショナル(株)

PEUGEOT・CITROEN販売代理店

大阪に新車1店舗



[5008]



[DS5]

### (株)フォードライフ中部

FORD販売代理店

岐阜・三重に新車3店舗

スズキ販売代理店

愛知・岐阜・三重に新車4店舗

中古車8店舗



[EXPLORER XLT]



[ワゴンR]



ホンダベルノブランド最後発の会社として設立後、M & A などによりエリアを拡大し、全国屈指の利益額を誇るディーラーへと成長。上場時の母体企業であり、ここで培われた運営ノウハウがグループ傘下の他のディーラーに注入され、収益性強化に寄与。



愛知県尾張エリア 新車18拠点  
岐阜県西濃エリア 新車7拠点  
中古車1拠点

- 愛知県
- Honda Cars東海 加木屋店
  - Honda Cars東海 半田青山店
  - Honda Cars東海 中小田井店
  - Honda Cars東海 名和店
  - Honda Cars東海 国府宮店
  - Honda Cars東海 蟹江店
  - Honda Cars東海 豊明北店
  - Honda Cars東海 南陽店
  - Honda Cars東海 大府店
  - Honda Cars東海 八事店
  - Honda Cars東海 稲沢店
  - Honda Cars東海 半田乙川店
  - Honda Cars東海 楠インター店
  - Honda Cars東海 古城店
  - Honda Cars東海 犬山店
  - Honda Cars東海 安城今本町店
  - Honda Cars東海 富木島店
  - Honda Cars東海 七宝店
  - ホンダオートテラス 西尾張

- 岐阜県
- Honda Cars岐阜中央 柳津店
  - Honda Cars岐阜中央 北一色店
  - Honda Cars岐阜中央 長良北店
  - Honda Cars岐阜中央 大垣禾森店
  - Honda Cars岐阜中央 河渡店
  - Honda Cars岐阜中央 鷺沼西店
  - Honda Cars岐阜中央 関下有知店

全国約950社のホンダ系ディーラーの中にあって、  
10年以上の長きにわたり、  
トップクラスの経常利益額を確保

売上高経常利益率 8.2%

連結売上高に対する構成比 16.9%

直近実績(2013年3月期 2Q) ベース

社名	株式会社ホンダカーズ東海
本社	愛知県東海市加木屋町陀々法師14-40 TEL 0562-34-5553 (代)
営業本部	愛知県名古屋市昭和区滝川町62番地の1 TEL 052-837-3004 (代)
設立	2003年4月
代表社名	間瀬 庸介
資本金	90百万円
売上高	175億円 (2012年3月期実績)
従業員数	302名
主な事業内容	新車・中古車の販売・整備・修理・部品販売・ 損害保険代理店・生命保険代理店など

# ホンダ車のトピックス

## 2012年3月期

### 12月 N BOX 新発売

軽乗用車「N BOX」(エヌ ボックス)  
を新発売(12/16)



## 2013年3月期

### 4月 ストリーム マイナーチェンジ

コンパクトミニバンストリームを  
マイナーチェンジして発売(4/5)



### 4月 ステップワゴン/ステップワゴンスパード マイナーチェンジ

クラストップの低燃費でマイナー  
チェンジして発売(4/12)



### 7月 NBOX+ 新発売

Nシリーズ第2弾として、軽乗用車  
最大級の広さを実現した新型軽  
乗用車「NBOX+」を発売(7/6)



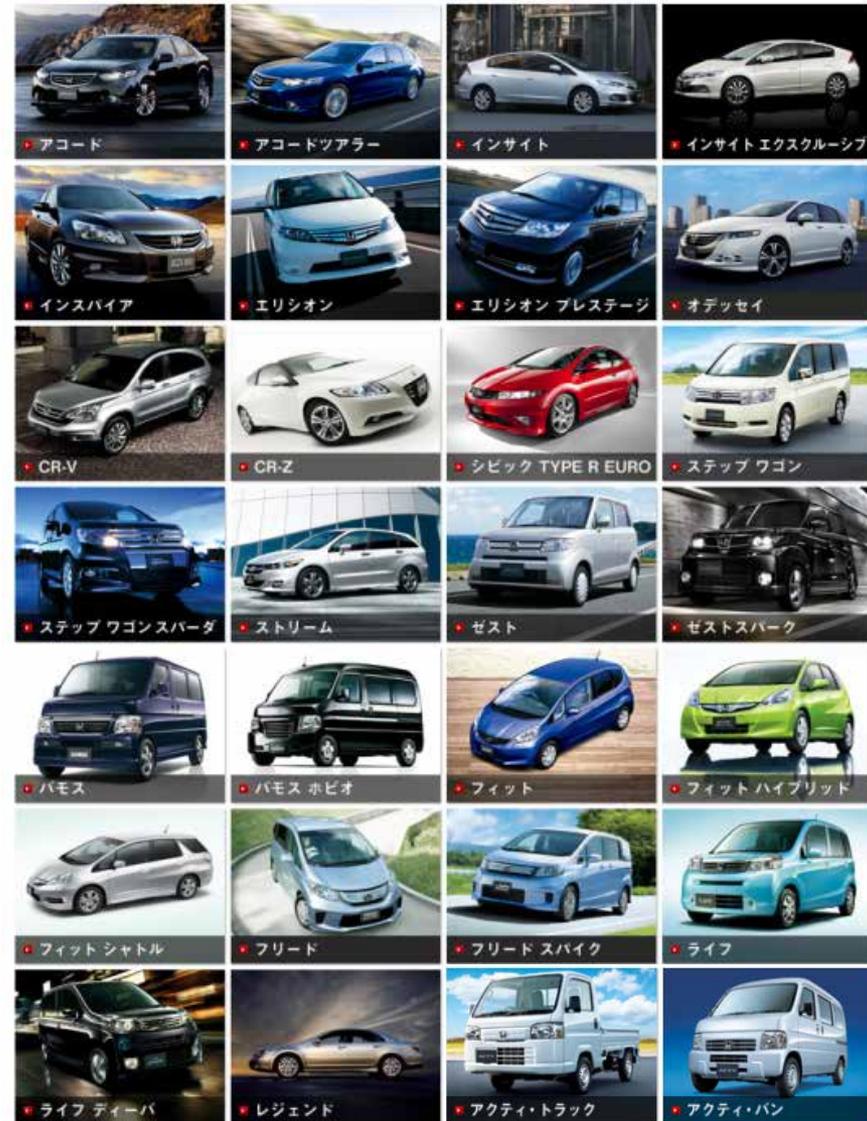
### 9月 CR-Z マイナーチェンジ

走行性能と燃費性能をさらに進化させ  
マイナーチェンジして発売(9/28)



### 11月 N one 新発売

Nシリーズ第3弾として、プレミアムな  
軽自動車「N one」を発売予定(11/1)



## 長野日産自動車

2006年1月に連結子会社化。日産系列ディーラーとして、全国トップクラスの営業利益率

長野県全域 新車31拠点,中古車5拠点

売上高経常利益率 9.6%

連結売上高に対する構成比  
20.3%

直近実績(2013年3月期 2Q) ベース

飯山店	中御所店	松本店
中野店	長野大橋店	塩尻店
柳原店	青木島店	木曾店
東和田店	篠ノ井店	茅野店
若槻店	千曲店	諏訪店
三輪店	上田原店	岡谷店
	上田店	伊那店
	上田国分店	駒ヶ根店
	東御店	飯田店
	小諸店	羽場店
	佐久店	Uカーズ青木島店
	南佐久店	Uカーズ上田店
	大町店	Uカーズ松本店
	穂高店	Uカーズ伊那
	渚店	Uカーズ柳原

本社 長野市川合新田3616番地1

設立 1950年2月

代表者名 曾根 吉徳

資本金 3,750万円

売上高 241億円(2012年3月期実績)

従業員数 464名

## 静岡日産自動車

2006年7月に連結子会社化。日産系列ディーラーとして、全国トップクラスの営業利益率

静岡県中東部 新車25拠点  
中古車4拠点

売上高経常利益率 6.0%

連結売上高に対する構成比  
18.2%

直近実績(2013年3月期 2Q) ベース

沼津店	御殿場萩原店	清水港店
西条店	函南店	登呂店
清水町店	大仁店	SBS通り店
	熱海店	安西店
	伊東店	藤枝店
	下田店	藤枝立花店
	富士店	焼津店
	富士青葉店	焼津インター店
	鷹岡店	細江店
	富士宮店	清水町カープラザ
	静岡店	富士伝法カープラザ
	千代田店	SBS通りカープラザ
	清水店	藤枝カープラザ

本社 静岡市駿河区吉田1丁目7番48号

設立 1946年11月

代表者名 富田 信

資本金 4,000万円

売上高 218億円(2012年3月期実績)

従業員数 380名

## 三河日産自動車

2006年7月に連結子会社化。日産系列ディーラーとして、全国トップクラスの営業利益率

愛知県西三河 新車11拠点  
中古車2拠点

売上高経常利益率 4.2%

連結売上高に対する構成比  
10.8%

直近実績(2013年3月期 2Q) ベース

岡崎法性寺店
岡崎光ヶ丘店
岡崎宇頭店
岡崎大樹寺店
西尾上町店
西尾今川店
安城店
碧南店
刈谷店
三好インター店
豊田梅坪店
カーバレス岡崎248
カートピア安城

本社 安城市横山町大山田中79番3号

設立 1994年1月

代表者名 土井 彰

資本金 30百万円

売上高 126億円(2012年3月期実績)

従業員数 236名

## 日産サテオ埼玉

2012年4月2日付で子会社化。当社グループのノウハウで収益改善し、半年足らずで日産系列ディーラーとして、全国トップクラスの営業利益率

埼玉県東南部 新車17拠点  
中古車2拠点

売上高経常利益率 6.8%

連結売上高に対する構成比  
10.2%

直近実績(2013年3月期 2Q) ベース

大宮店	上尾店
与野店	草加店
浦和大間木店	越谷店
川越店	戸田店
川口芝店	朝霞店
所沢上安松店	鶴ヶ島店
飯能店	ふじみ野店
春日部店	白岡店
狭山店	オートレッド大宮店
	オートレッド川越店

本社 さいたま市中央区上落合5-3-6

設立 2012年4月

代表社名 加藤 和彦

資本金 40百万円

売上高 117億円(M & A 前の参考値)

従業員数 250名

## 2013年3月期



### 6月 NV350キャラバン 新登場

「キャラバン」をフルモデルチェンジし、「NV350キャラバン」と改め新発売（6/15）



### 8月 セレナ S-HYBRID 新発売

人気のセレナに待望のハイブリッドモデルが登場（8/1）



### 9月 ノート フルモデルチェンジ

ガソリン登録車クラスナンバー1の低燃費でフルモデルチェンジ（9/3）



### 10月 ラティオ フルモデルチェンジ

セダンタイプ乗用車ラティオがフルモデルチェンジ（10/5）



### 10月 キューブ マイナーチェンジ

アイドリングストップを採用し、燃費性能を向上し、マイナーチェンジ（10/30）



### 2月 ノート アクシス

人気車種ノートをカスタムし、本革シート、木目パネル等高級感を高め発売（2/6）



日産リーフ



ジューク



ティータ



ノート



キューブ



マーチ



ルークス



モコ



オットー



キックス



クリッパーリオ



エルブランド



セレナ



ラフェスタ  
ハイウェイスター



ラフェスタ JOY



NV200バネット



GT-R



スカイライン  
クーペ



フェアレディZ



スカイライン  
クロスオーバー



ムラーノ



エクストレイル



デュアリス



ジューク



ウイングロード



ラティオ



フーガ ハイブリッド



フーガ



スカイライン



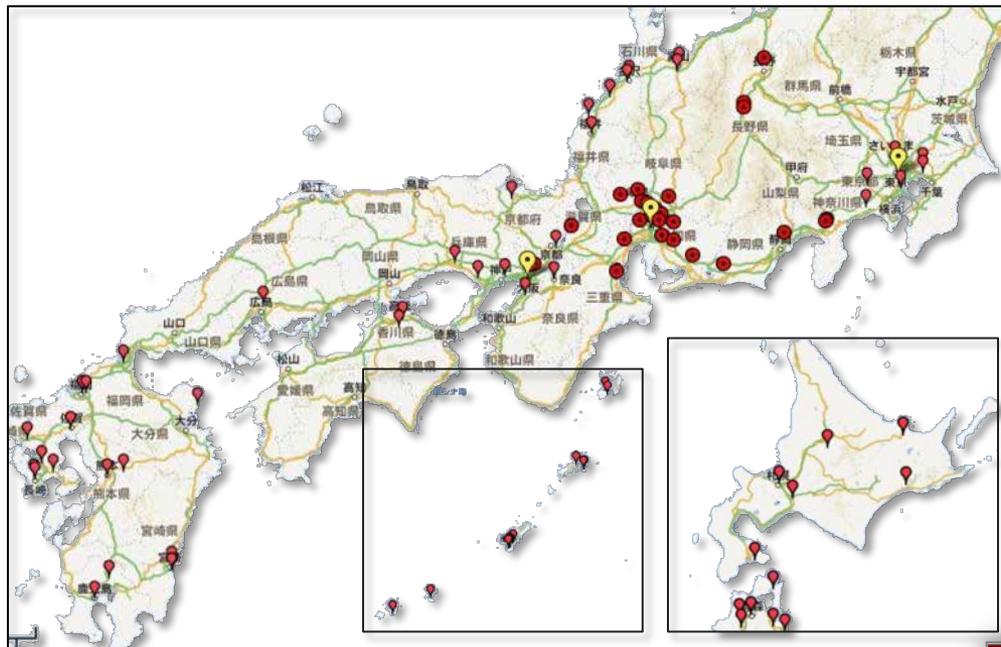
ティアナ



シルフィ



非メーカー系のレンタカー会社で軽自動車から高級外車まで全メーカー取扱  
昨年度新規出店した店舗の売上が今期増収に寄与



直営店 30店舗  
F C店 70店舗  
計 100店舗  
(2012年12月末時点)

予約サイトの強化、  
TVCMの継続実施等、  
個人顧客の獲得に注力

社名 J-net レンタリース株式会社  
本社 愛知県名古屋市東区東桜1丁目5番7号  
TEL 052-963-8231 (代)  
設立 1999年6月  
代表者名 鈴木 厚志  
資本金 60百万円  
売上高 51億円 (2012年3月期実績)  
従業員数 305名  
事業内容 自動車賃貸

### < 新規出店 >

直営 蕨店、関店、北上尾駅前店  
FC店 甲斐店、小山喜沢店、徳島店

売上高経常利益率 13.7%  
連結売上高に対する構成比 4.8%  
直近実績(2013年3月期 2Q) ベース



Jネットレンタカー-HP

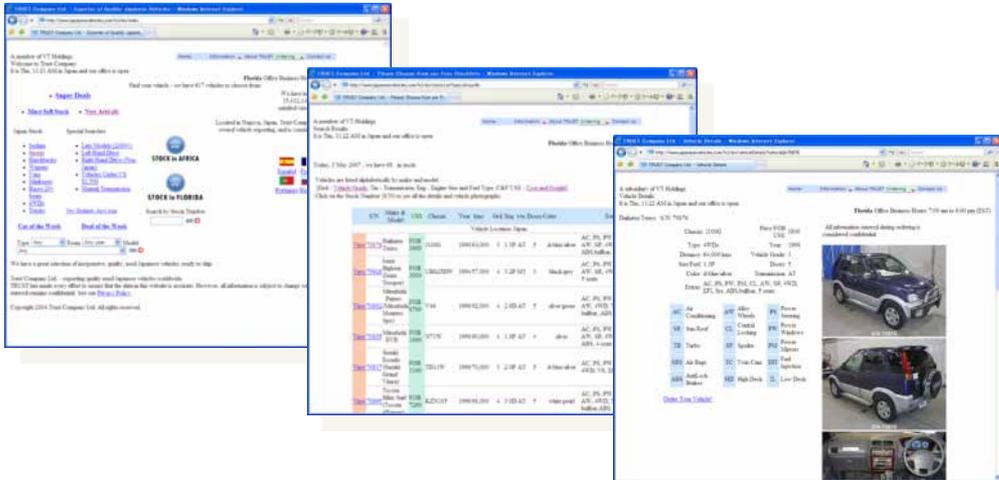
# 主な子会社 トラスト



インターネットを利用した日本製中古車の輸出事業  
B to Cを主体とした高付加価値ビジネスモデル



東証マザーズ上場会社：3347

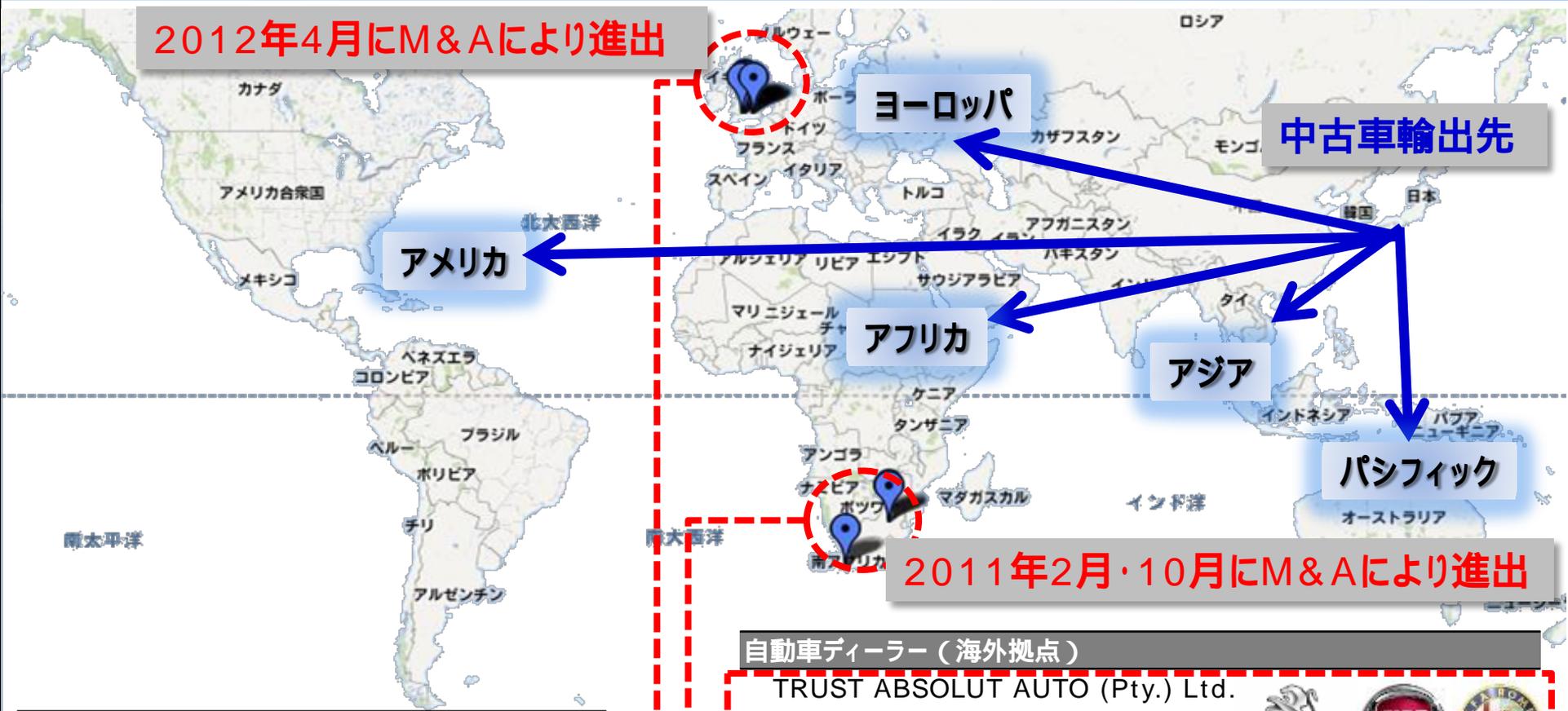


社名 株式会社トラスト  
 本社 愛知県名古屋市中区錦三丁目10番32号  
 TEL 052-219-9024 (代)  
 設立 1988年12月  
 代表者名 伊藤 誠英  
 資本金 1,349百万円  
 売上高 41億円 (2012年3月期実績)  
 従業員数 39名  
 主な事業内容 自動車及び自動車部品の輸出

## 世界100カ国以上に輸出

売上高経常利益率 4.7%  
 連結売上高に対する構成比 4.2%  
 直近実績(2013年3月期 第2四半期) ベース

2012年4月にM&Aにより進出



中古車輸出先

アメリカ

ヨーロッパ

アフリカ

アジア

パシフィック

2011年2月・10月にM&Aにより進出

中古車輸出

(株)トラスト

中古車輸出事業

世界100か国以上に輸出



自動車ディーラー（海外拠点）

TRUST ABSOLUT AUTO (Pty.) Ltd.

PEUGEOT販売店/FIAT・ALFAROMEO販売店

南アフリカ共和国に新車2店舗

SKY ABSOLUT AUTO (Pty.) Ltd.

スズキ販売店

南アフリカ共和国に新車3店舗

CCR MOTOR CO.LTD.

英国の三菱自動車販売代理店

ロンドン及びイングランド南西部に新車11店舗



# グループの自動車販売拠点数

(2012年9月30日現在)

	集計区分	会社名	ブランド別	店舗数			代理店数
				新車	中古車	合計	
国内	ホンダ	(株)ホンダカーズ東海	ホンダ	25	1	26	-
	日産	長野日産自動車(株)	日産	31	5	36	-
		静岡日産自動車(株)	日産	25	4	29	-
		三河日産自動車(株)	日産	11	2	13	-
		<b>(株)日産サテオ埼玉</b>	<b>日産</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>19</b>	-
	その他のディーラー	(株)フォードライフ中部	スズキ	4	8	15	-
			フォード	3			
		VTインターナショナル(株)	プジョー/シトロエン	1	1	-	
	輸入車 インポーター	ピーシーアイ(株)	SAAB				13
			ケータハム				20
エルシーアイ(株)		ロータス	2		2	17	
レンタカー	J-netレンタリース(株)	—		1	1	-	
海外	その他のディーラー	TAA	フィアット/アルファロメオ	1		2	-
			プジョー	1			-
		SAA	スズキ	3		3	-
		CCR	<b>三菱</b>	<b>11</b>		<b>11</b>	-
				135	23	158	

青字は、12/3期にM&Aした子会社 赤字は、13/3期にM&Aした子会社

## 3期連続で過去最高益を更新

ü 営業利益、経常利益、当期純利益のすべての項目で**過去最高益**

(単位：百万円)	09/3	10/3	11/3	12/3	13/3 (予想)	前期比
売上高	93,430	88,276	92,657	95,974	118,000	122.9%
営業利益	2,393	4,464	5,919	6,662	7,800	117.1%
経常利益	1,929	4,226	5,700	6,562	7,600	115.8%
当期純利益	423	1,809	2,763	4,361	4,300	98.6%
1株当たり当期純利益 (EPS)	12.61円	53.62円	80.69円	126.93円	121.41円	95.6%
自己資本当期純利益率 (ROE)	5.4%	21.1%	25.2%	30.9%		

## 売上高、営業利益、経常利益は、過去最高を更新見込

既存会社も堅調に推移し、更に2012年4月に子会社化した自動車ディーラー2社が増収増益に寄与。

【売上高】



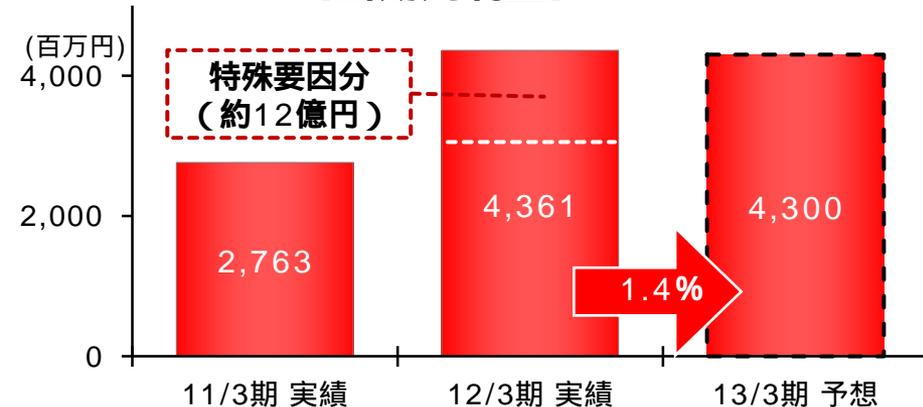
【営業利益】



【経常利益】



【当期純利益】



# 安定成長の実現に向けて

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』の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



## I 売上高経常利益率 8%以上

- ü 2013年3月期1-2Qの売上高経常利益率6.9%
- ü 当社グループ内で最も高い収益性を誇る長野日産自動車（経常利益率11.1%、2012年3月期実績）をベンチマークに、グループ全社の収益性向上を図る
- ü M & Aにより子会社化した新会社の収益力を早期に向上させること、中古車輸出事業とのシナジー創出、レンタカー事業の全国展開等がポイント

## I 自己資本比率 30%以上

- ü 2013年3月期2Q末の自己資本比率22.6%
- ü 自己資本蓄積のための収益性向上策は、上記のとおり
- ü 投資効率を重視したM & Aにより、事業拡大と有利子負債の圧縮を営業キャッシュフローの範囲内で、両立させる

**高い収益効率の実現により、事業規模の拡大と財務の安定性を両立させ、安定成長を目指す**

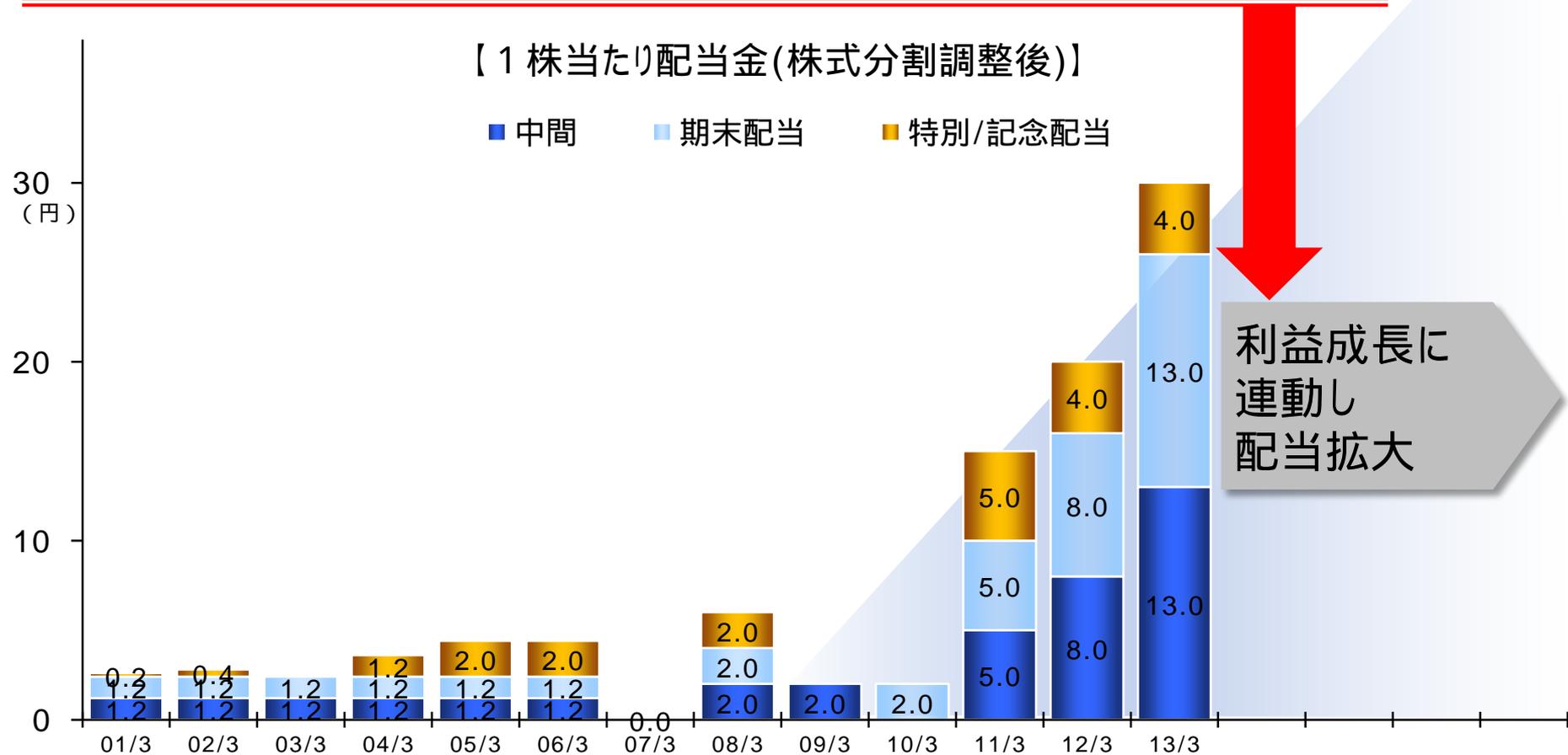
# 配当政策について

## 2013年3月期は、中間配当13円 + 期末配当予想17円

2月7日に30周年記念配当4円の増配を発表

2013年3月期は、年間配当30円（前年比+10円）、連結配当性向24.7%の見込

今後も連結配当性向20%を目標に、業績に応じた配当を継続的に実施する方針



# 新株予約権の発行について

1998年10月の上場以後、M&Aを事業戦略の柱とした事業拡大を図ってまいりました。本新株予約権の目的は、拡大戦略の継続と財務内容の強化を両立することにあります。

## 第三者割当による第4回新株予約権の発行概要

決議日：	平成24年11月12日
割当日：	平成24年11月27日
発行新株予約権：	3,000個
発行価額：	本新株予約権1個につき2.4円
当該発行による潜在株株式数：	3,000,000株（新株予約権1個につき1,000株）
資金調達額：	36億円
行使価額：	1,200円（固定）
募集又は割当方法：	UBS AG London Branchに対する第三者割当方式

（株価の上昇が先行した場合）

資本増強が先行し、借り入れ余力の拡大につながり、機動的にM&Aを行う環境を整備

（M&Aが先行した場合）

M&Aに伴って増加した負債は、株価の上昇次第で、資本増強により圧縮が可能となる

**＝ 既存株主の希薄化を考慮し、行使価格を1200円に設定 ＝**

# ディーラーを超えるディーラーへ

この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。当資料に記載された内容は、2013年3月9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合せ先

---

VTホールディングス株式会社  
管理部総務グループ

T E L : 052-203-9500

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

# 株主優待

## 株主優待券



新車・中古車購入時利用  
優待券 1枚 (30,000円)



車検時利用優待券 1枚  
(10,000円)



レンタカー利用割引券 5枚  
(一般料金表より20%OFF、または  
インターネット料金表より10%  
OFF)

## カタログギフト



3月末の株主に対して、当社グループ店舗で利用できる株主優待券、カタログギフトを持株数に応じて以下のとおり贈呈

100株以上1,000株未満

株主優待券

1,000株以上5,000株未満

株主優待券+ カタログギフト (5,000円相当)

5,000株以上

株主優待券+ カタログギフト (10,000円相当)