



2017年3月期（平成29年3月期） 第2四半期 決算説明会



V Tホールディングス株式会社
2016年11月16日・17日

上場市場：東証、名証1部 （証券コード：7593）



●売上高は過去最高を更新

- ✓ 静岡BMW（4月営業開始）とWessex Garage Holdings（5月子会社化）の2社のM&Aが寄与

●1-2Q業績予想を修正

- ✓ 三菱自動車の燃費不正問題の影響を反映した6月13日公表の業績予想に対して、想定より早くデイズとデイズルークスの販売停止が解除されたこと等により、利益面で上方修正となったため
- ✓ 円高の影響で海外売上が円換算で減少したこともあり、売上高はほぼ横ばい

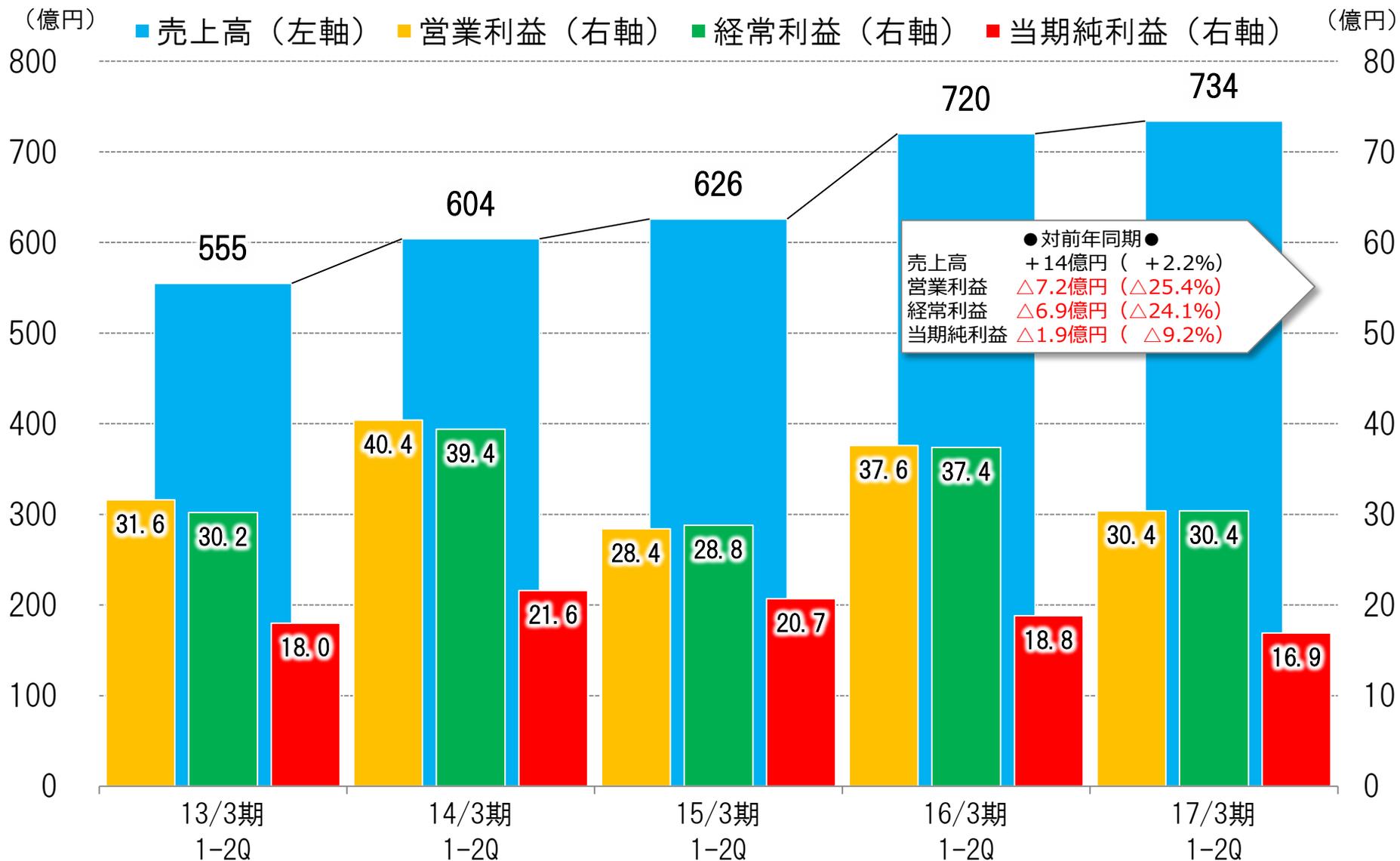
11月1日公表 1-2Q業績予想の修正

前回発表の1-2Q業績予想（6月13日公表）について、
利益面で上振れたため上方修正

連結	売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に 帰属する 四半期純利益
前回発表予想 (A)	74,000	2,400	2,400	1,300
今回修正予想 (B)	73,400	3,040	3,040	1,690
増減額 (B - A)	△600	640	640	390
増減率 (%)	△0.8	26.7	26.7	30.0
(参考) 2016年3月期 第2四半期実績	72,068	3,763	3,742	1,881

2017年3月期 1-2Q P/L

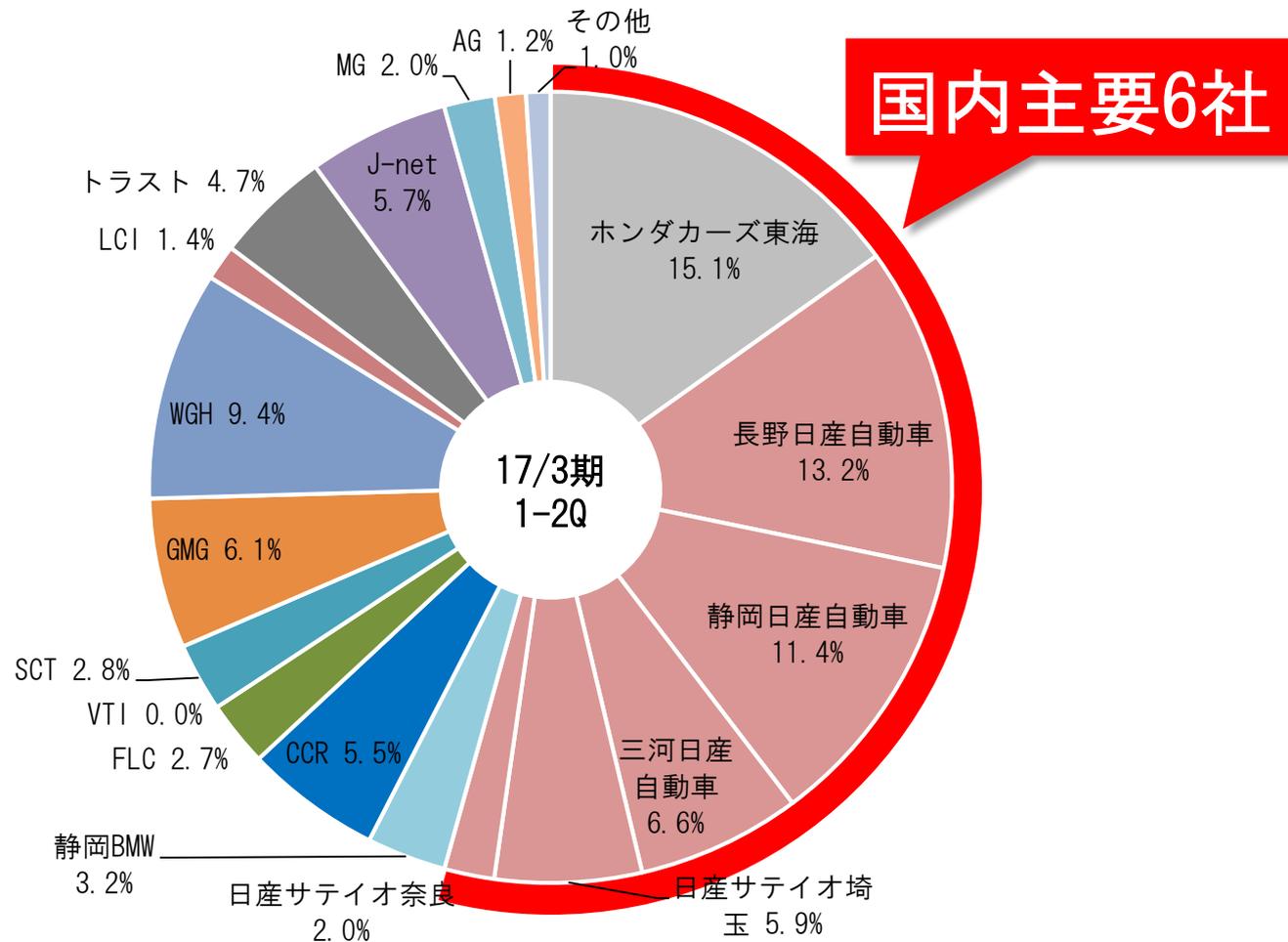
売上高は過去最高を更新、利益面では計画を超過達成



会社別売上高構成比

国内主要6社で全体の54%、日産系ディーラーの比率が39%

国内主要6社（ホンダカーズ東海と日産系ディーラー5社）で、連結売上高734億円のうち398億円を占める



海外売上高比率

M & Aにより、海外ディーラーの比率が上昇

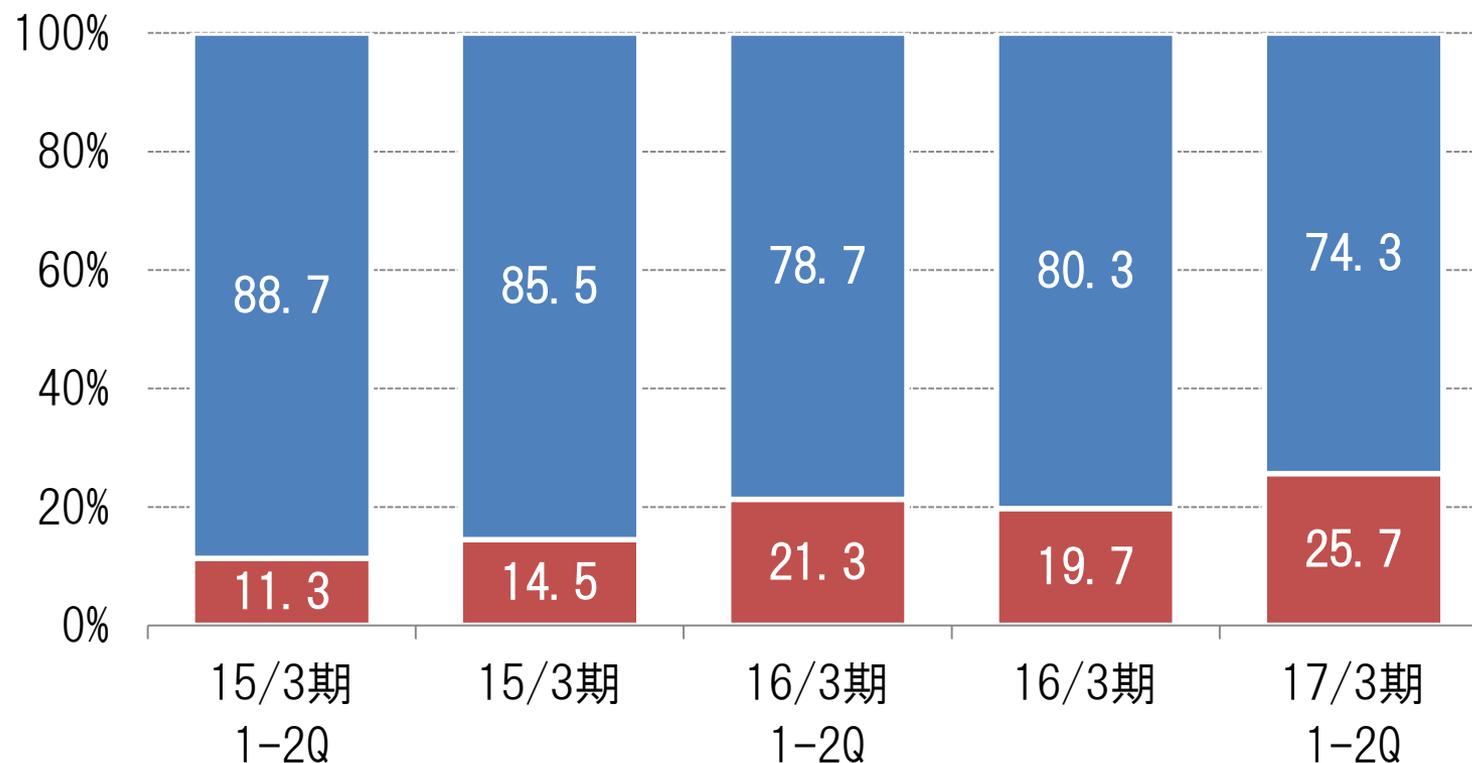
2014年10月にオーストラリアのSCOTTS MOTORS ARTARMON（年商約60億円）を子会社化。

2014年12月にイギリスのGRIFFIN MILL GARAGES（年商約90億円）を子会社化。

2016年5月にイギリスのWESSEX GARAGES HOLDINGS（年商約200億円）を子会社化。

【海外売上高比率】

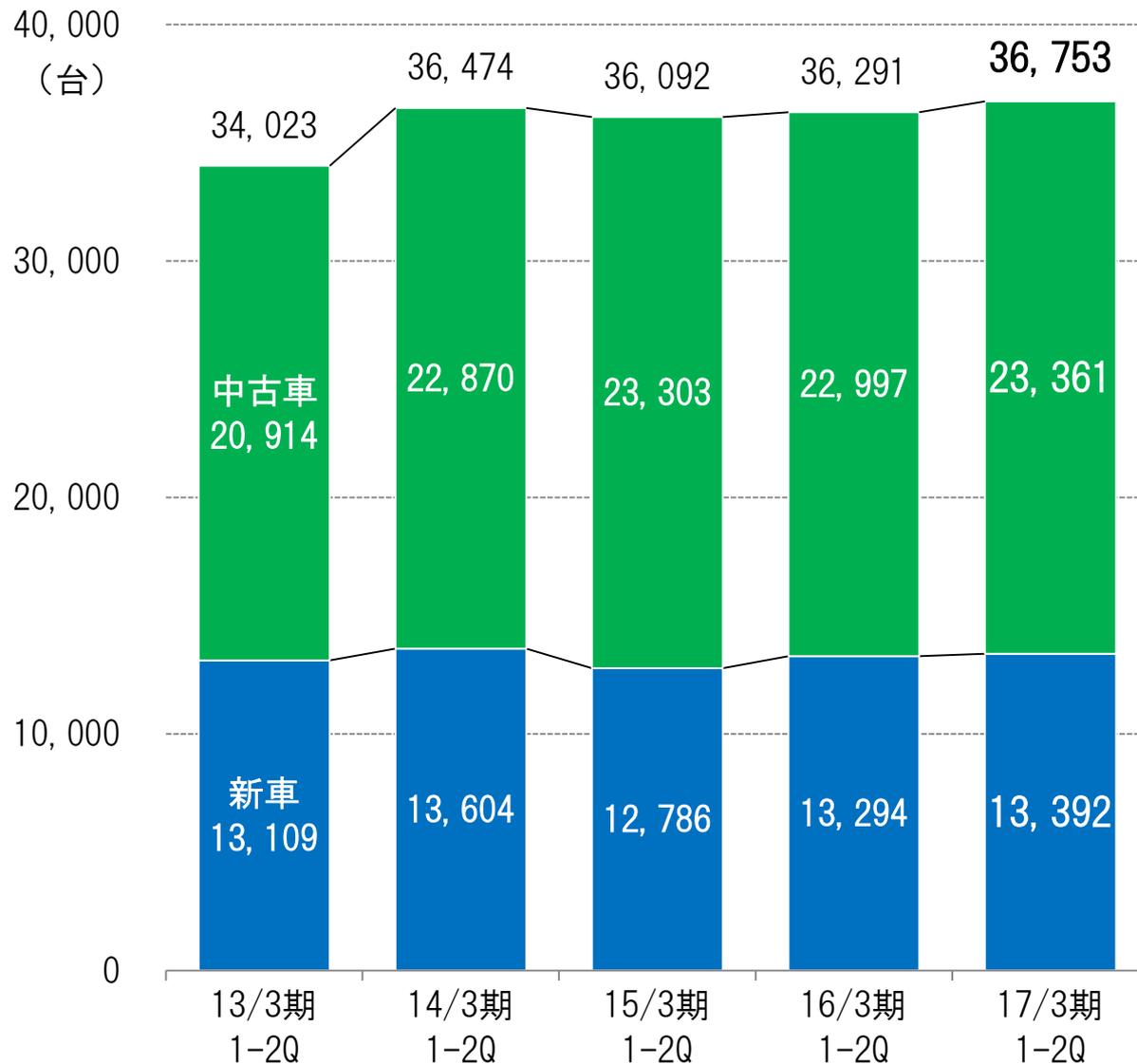
■ 海外売上高 ■ 国内売上高



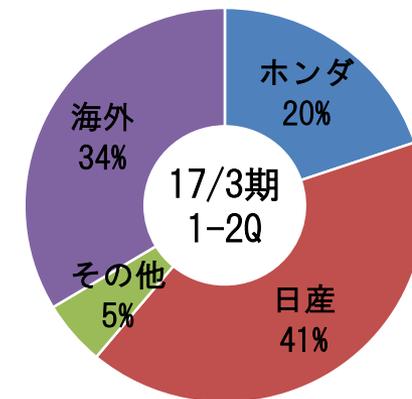
※ 上図の海外売上高は、海外ディーラーの売上高を集計しており、中古車の海外輸出分の売上高は含んでおりません。

グループ販売台数 1-2Q実績

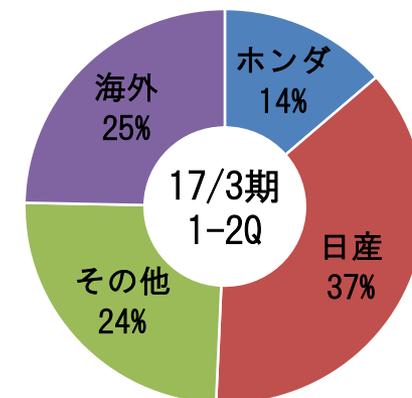
M & Aによる子会社増加により、販売台数合計は過去最高を更新



新車販売台数構成比



中古車販売台数構成比



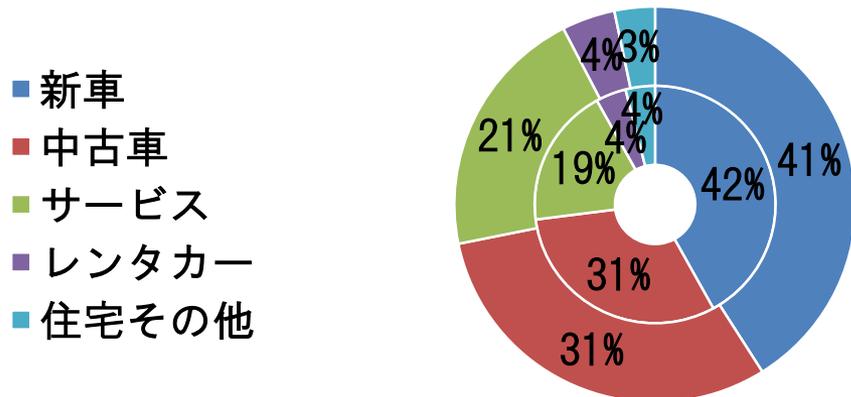
事業部門別売上高・粗利益の構成比

デイズ・デイズルークスの販売停止が影響し、新車部門の売上比率が減少

売上高では、サービス部門が微増。粗利益は、新車部門が減少し、サービス部門が増加。

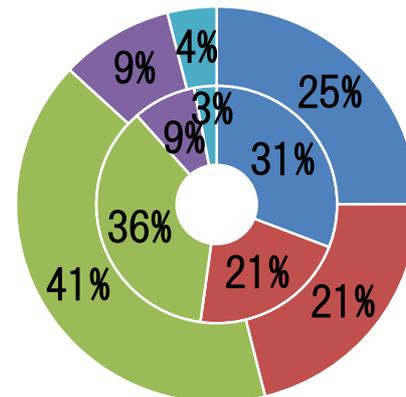
【事業部門別売上構成比】

内側:16/3期1-2Q 外側:17/3期1-2Q

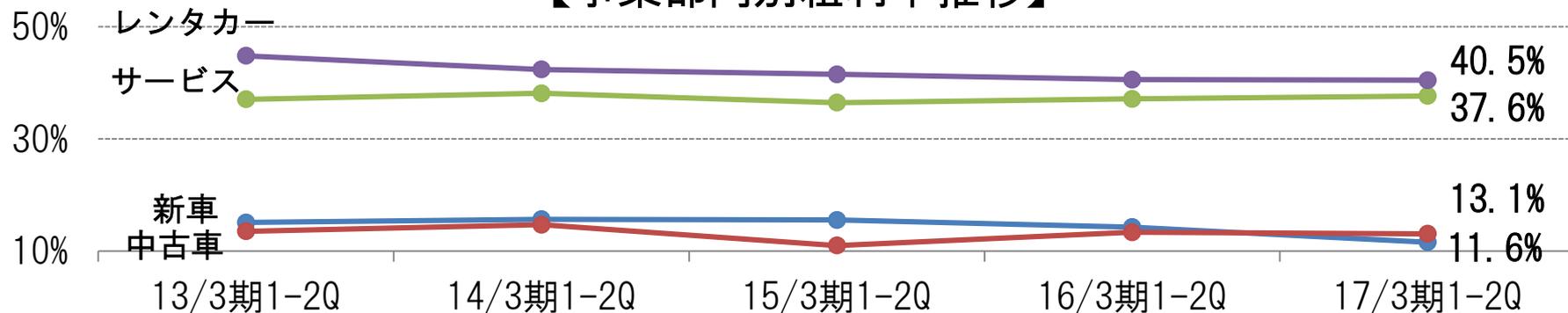


【事業部門別粗利構成比】

内側:16/3期1-2Q 外側:17/3期1-2Q



【事業部門別粗利率推移】

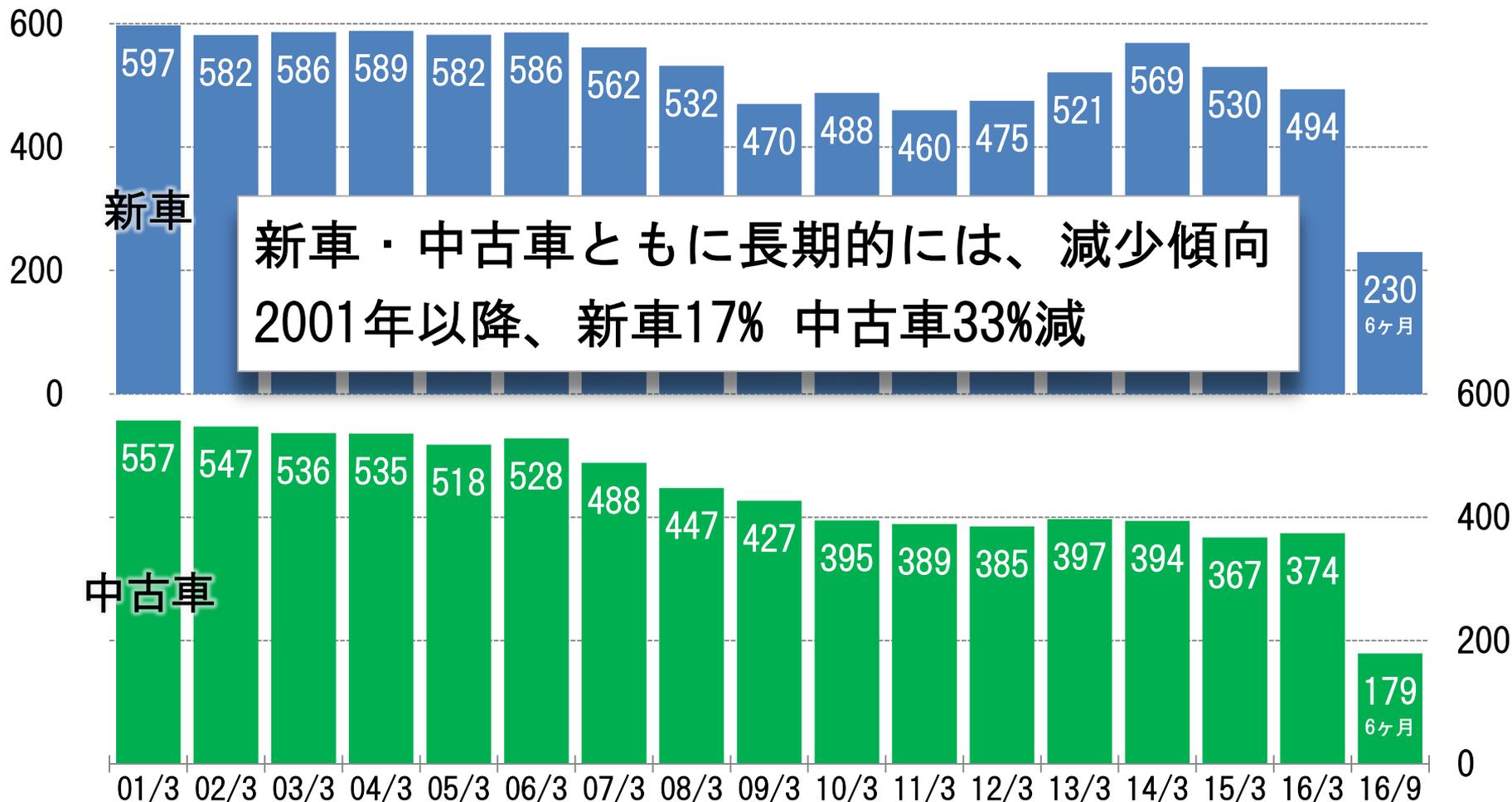


新車・中古車 登録台数

エコカー補助金や景気変動の影響により一時的な増加変動はあるものの長期的に減少傾向

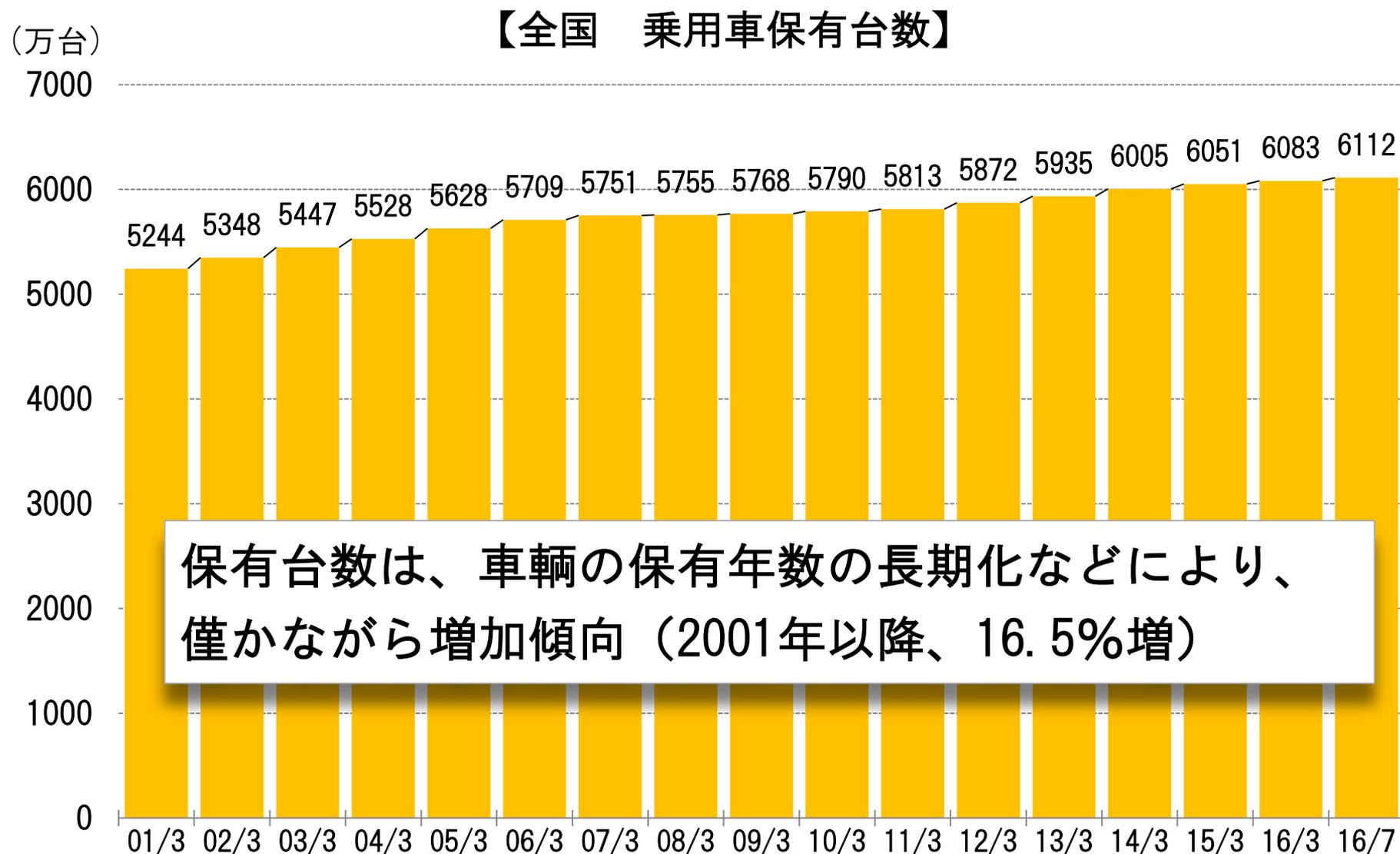
(万台)

【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

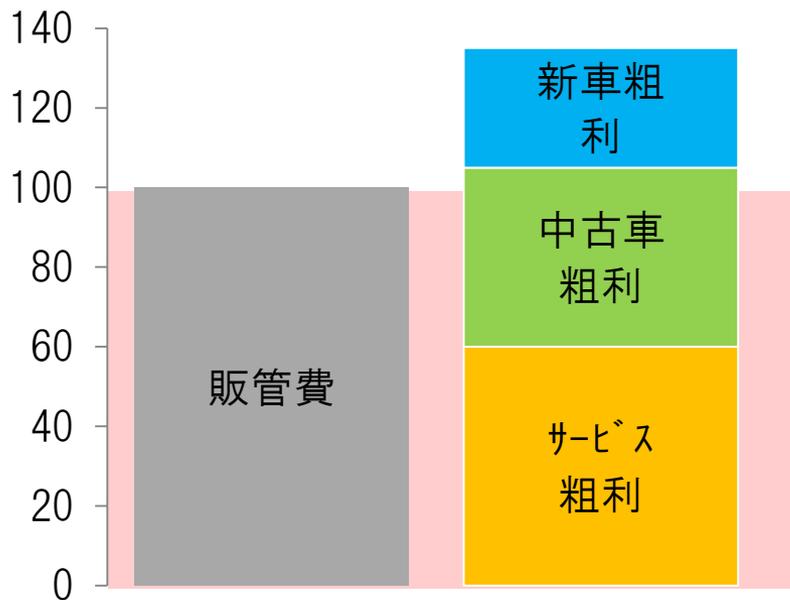


基盤収益カバー率

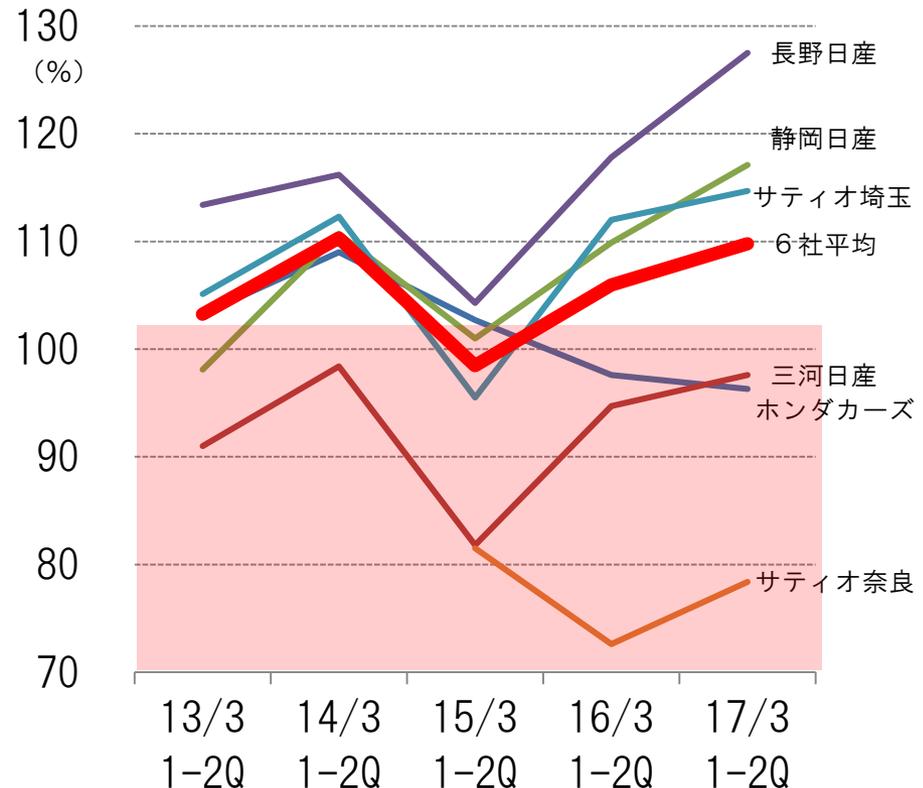
主要ディーラー平均で109.8%

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」を確立
 主要6社で、グループ全体の売上高の約54%を占める

基盤収益カバー率 = 新車以外の粗利益 ÷ 販管費



【基盤収益カバー率】



※ 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6社比較の為に修正を行っております。

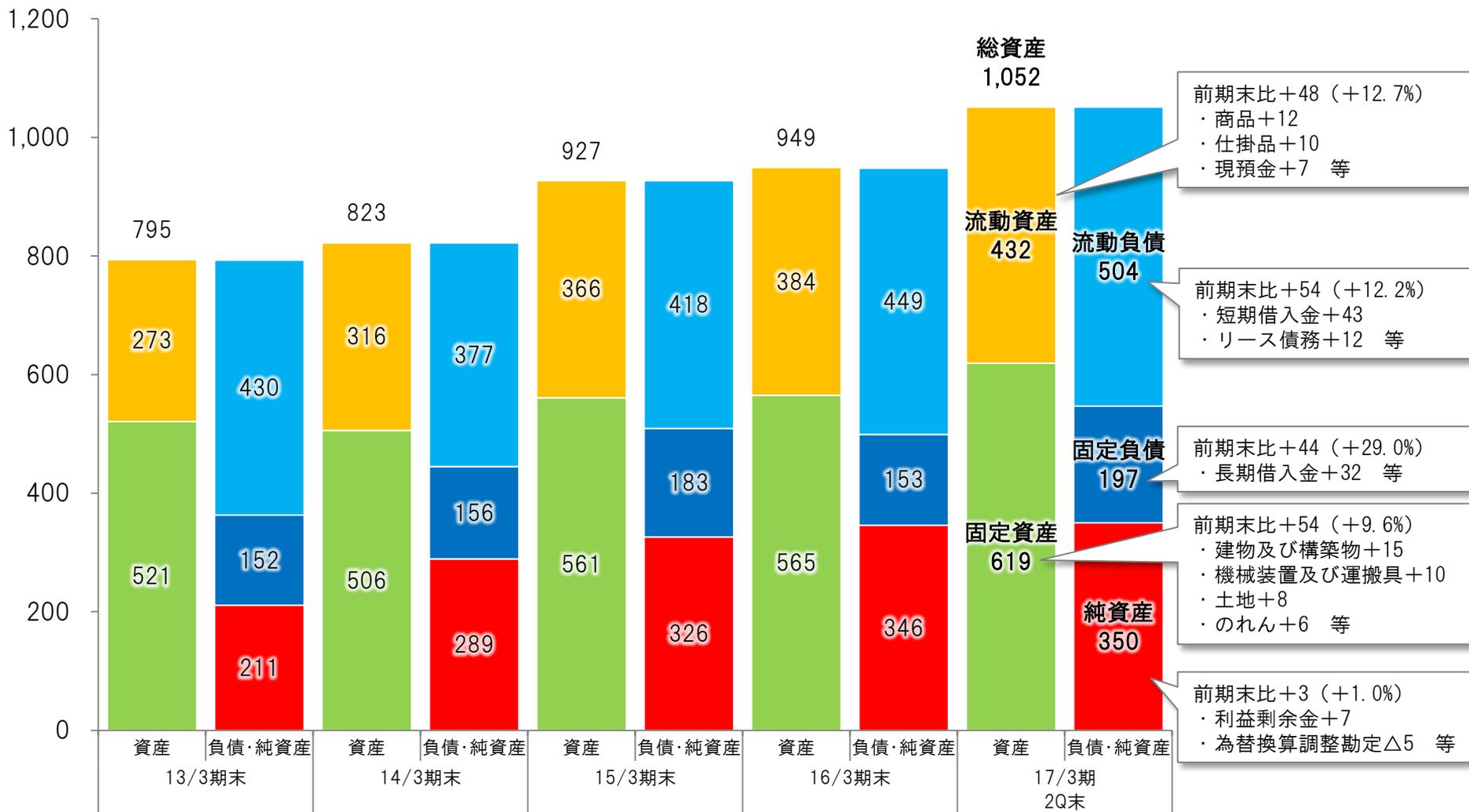
※ 平均は、各社の売上高に応じて、加重平均しております。

2017年3月期 2Q末 B / S

M & A、店舗の移転・リニューアル等により総資産が増加

4月静岡BMW、5月Wessex Garages HoldingsのM & Aの影響により、総資産は1000億円を超過

(億円)

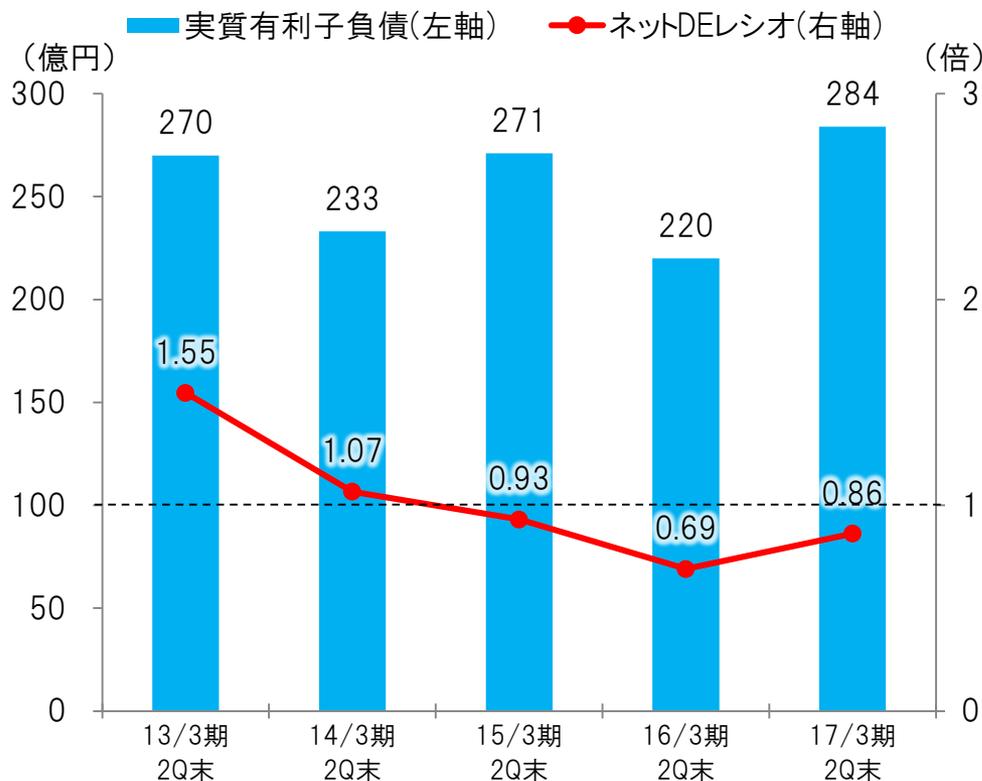


実質有利子負債

ネットDEレシオは1.0以下をキープ

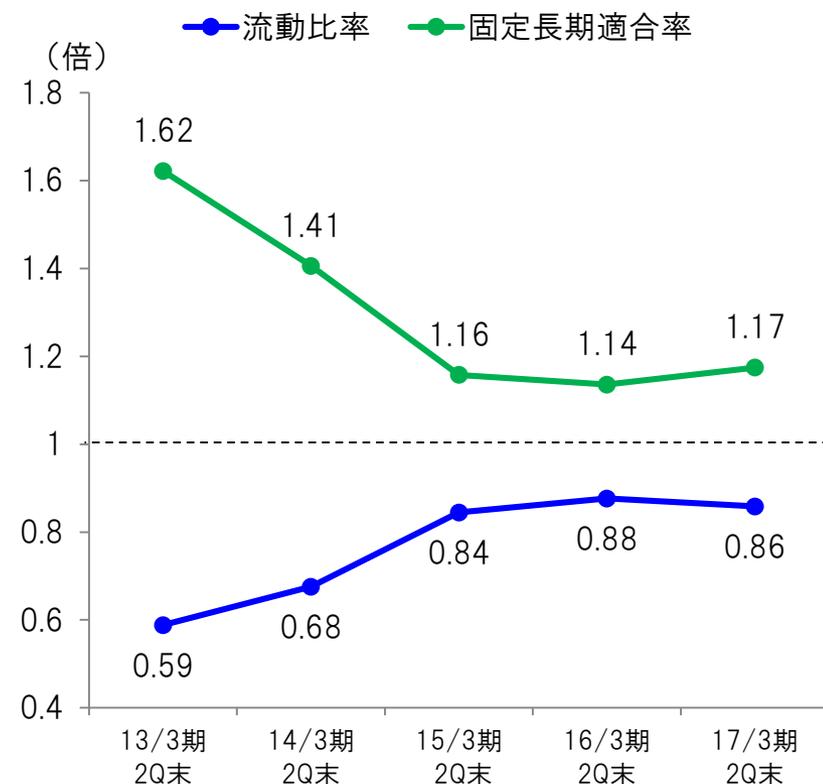
M&Aの積極展開、グループ会社数の増加に伴い、実質有利子負債額は増加。

【実質有利子負債】



※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・固定長期適合率】



※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)

主な子会社 ホンダカーズ東海



HONDA

〈愛知県尾張、 岐阜県西濃〉

・新車 27拠点

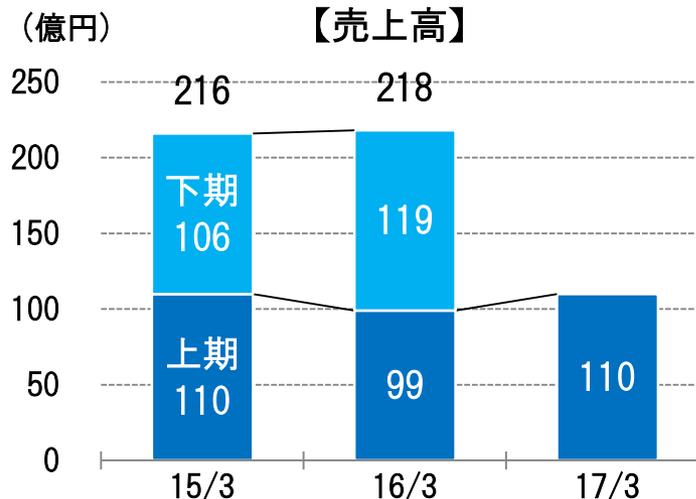
・中古車 1拠点

増収減益

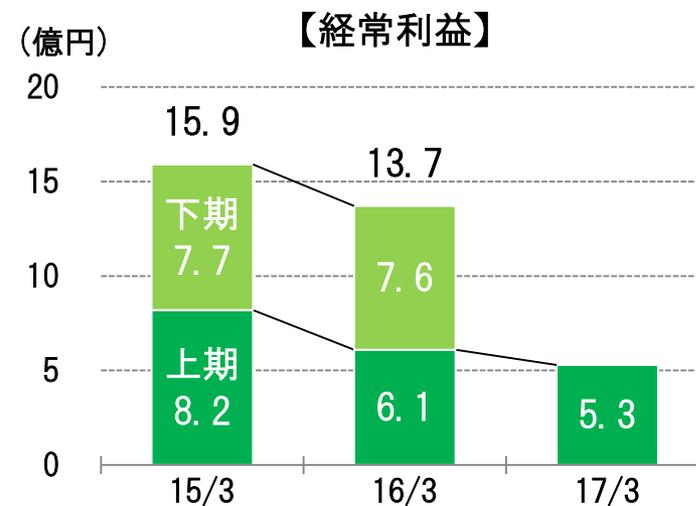
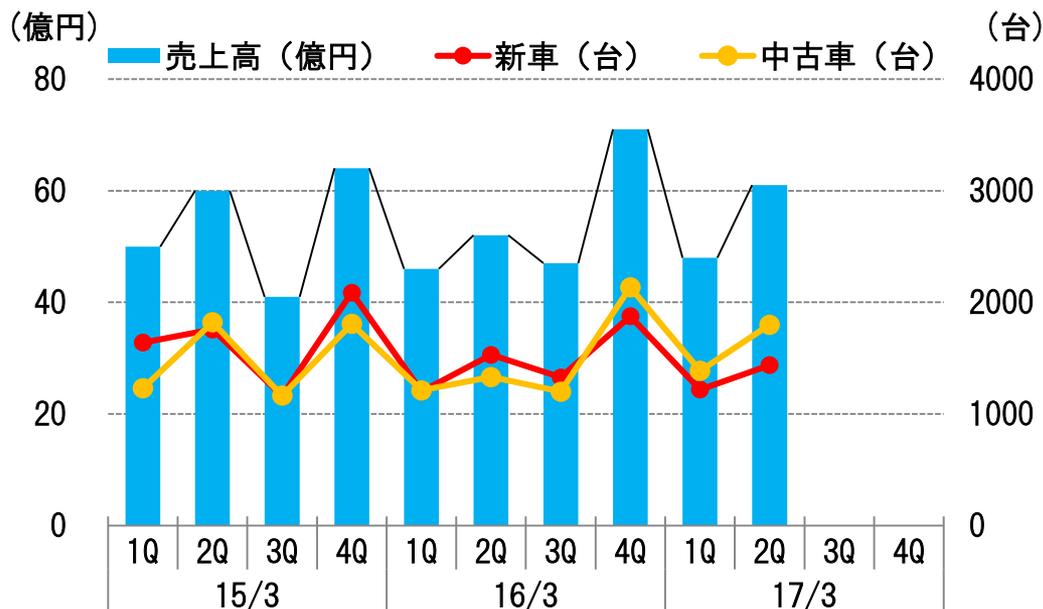
売上高経常利益率 4.8% (前年同期 6.1%)

連結売上高に対する構成比 15.1% (2017年3月期1-2Q)

上場時の母体企業でもあり、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



【売上高及び販売台数の四半期推移】



ホンダ車のトピックス

売れ筋モデルがコンスタントにモデルチェンジ



2016/09/16 新型「FREED」を発売

2016/09/15 「N-BOX SLASH」を一部改良し、発売

2016/08/25 新型「NSX」を発売

2016/08/04 「SHUTTLE」を一部改良し発売

2016/06/09 「N-WGN」を一部改良し発売

2016/05/26 新型セダン「ACCORD」を発売

2016/05/12 「STEP WGN」を一部改良し発売

2016/02/25 「VEZEL」を一部変更し発売

2016/02/04 「オデッセイ」にハイブリッドモデルを追加

2015/10/28 新型「CIVIC TYPE R」を発売

2015/09/17 「FIT」を一部改良し発売

2015/08/27 「CR-Z」をマイナーモデルチェンジして発売

2015/07/17 「N-ONE」をマイナーモデルチェンジし発売

2015/05/15 新型コンパクトステーションワゴン「SHUTTLE」を発売

2015/04/23 「VEZEL」を一部改良し発売

2015/04/23 新型「ステップワゴン」「ステップワゴン スパーダ」を発売



主な子会社 長野日産自動車



<長野県全域>

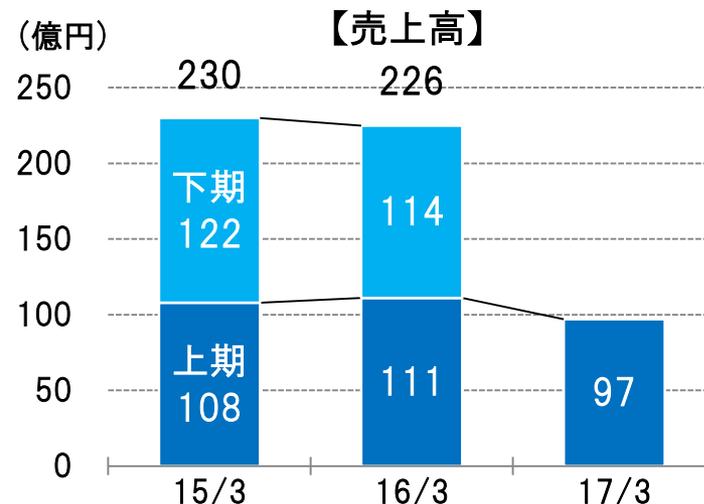
- ・新車 32拠点
- ・中古車 3拠点

2006年1月に連結子会社化

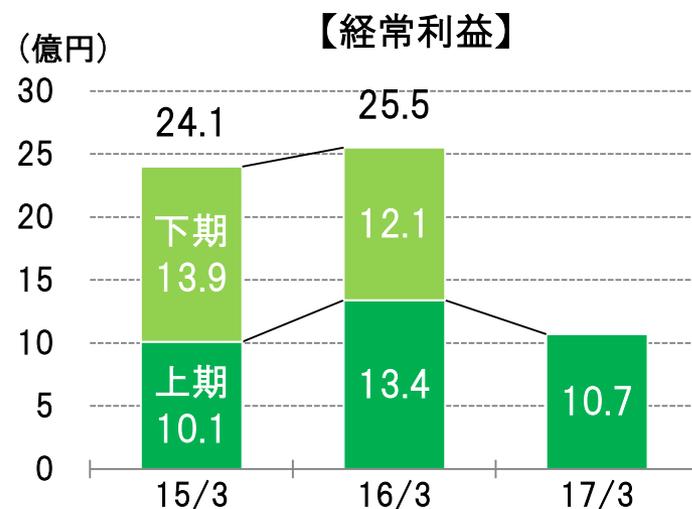
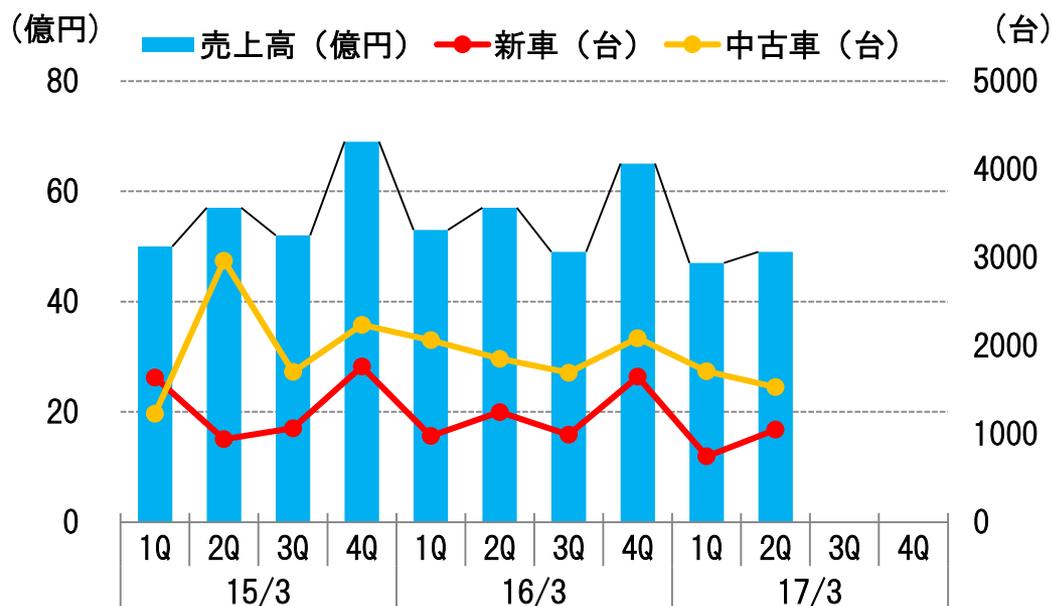
減収減益

売上高経常利益率 11.0% (前年同期 12.1%)

連結売上高に対する構成比 13.2% (2017年3月期1-2Q)



【売上高及び販売台数の四半期推移】



主な子会社 静岡日産自動車



〈静岡県中東部〉

- ・新車 25拠点
- ・中古車 5拠点

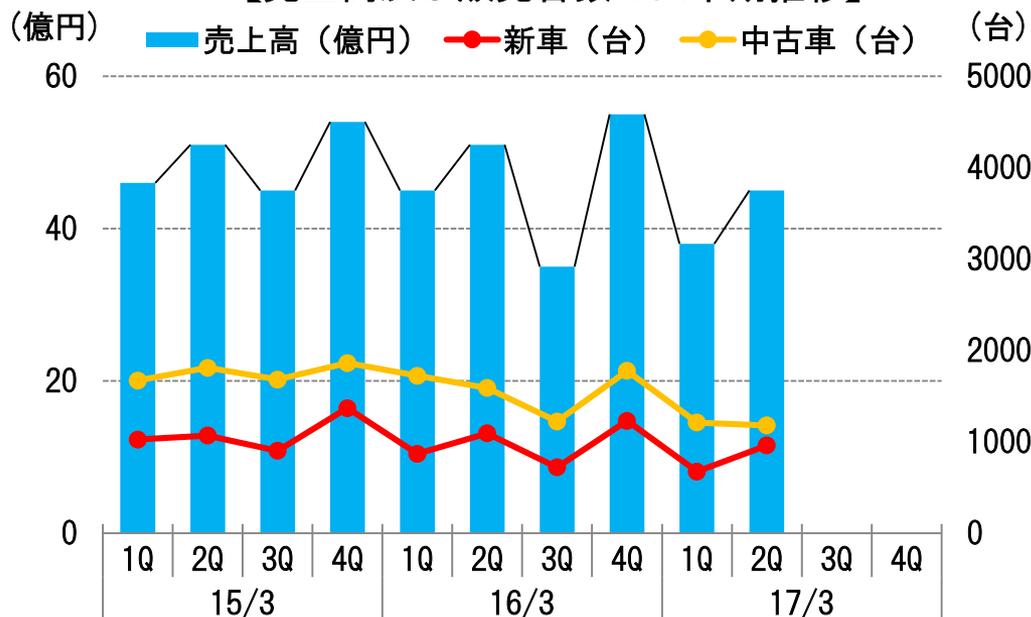
2006年7月に連結子会社化

減収減益

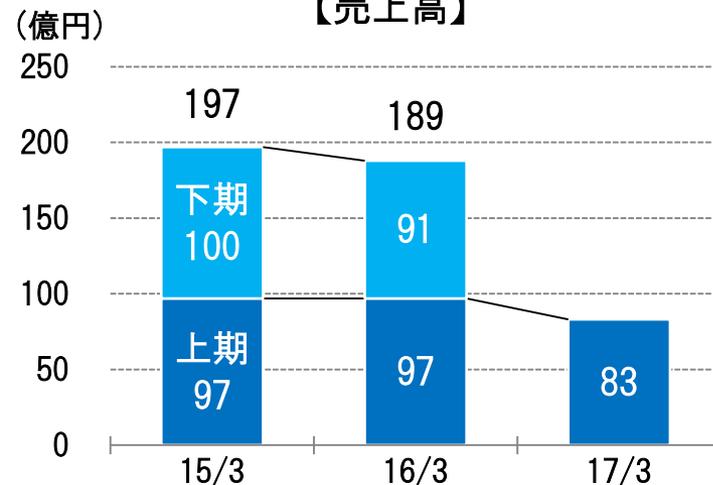
売上高経常利益率 9.1% (前年同期 10.0%)

連結売上高に対する構成比 11.4% (2017年3月期1-2Q)

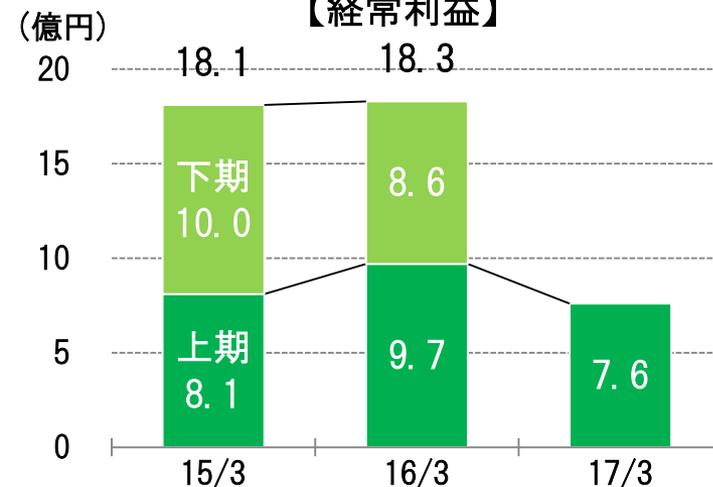
【売上高及び販売台数の四半期推移】



【売上高】



【経常利益】



主な子会社 三河日産自動車



〈愛知県西三河〉

- ・新車 11拠点
- ・中古車 2拠点

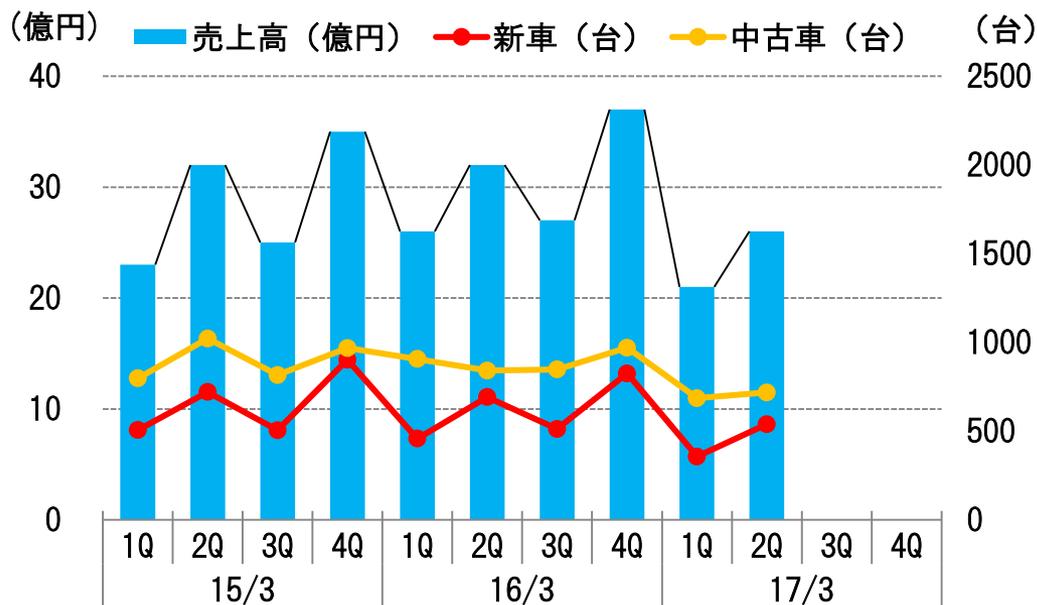
2006年7月に連結子会社化

減収減益

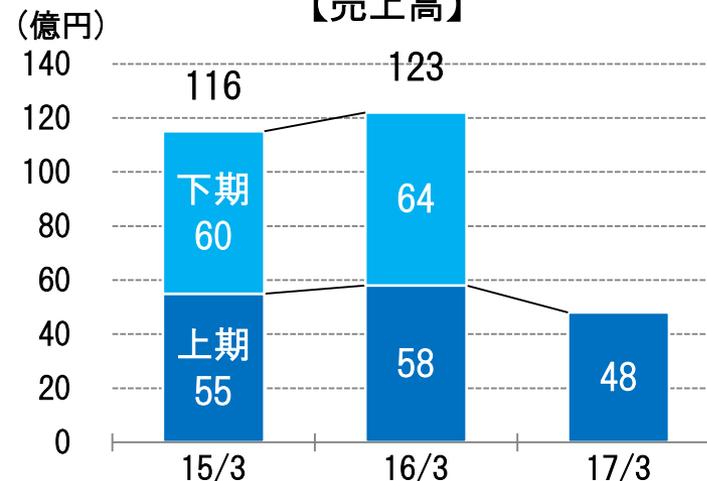
売上高経常利益率 5.0% (前年同期 7.3%)

連結売上高に対する構成比 6.6% (2017年3月期1-2Q)

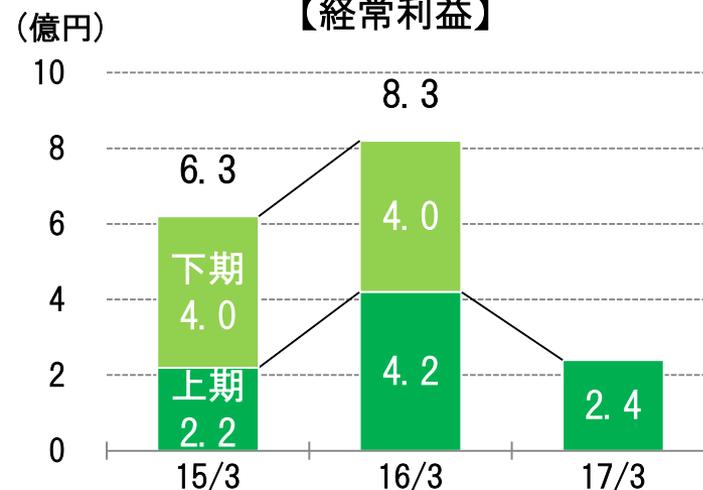
【売上高及び販売台数の四半期推移】



【売上高】



【経常利益】



主な子会社 日産サティオ埼玉



〈埼玉県東南部〉

- ・新車 17拠点
- ・中古車 1拠点

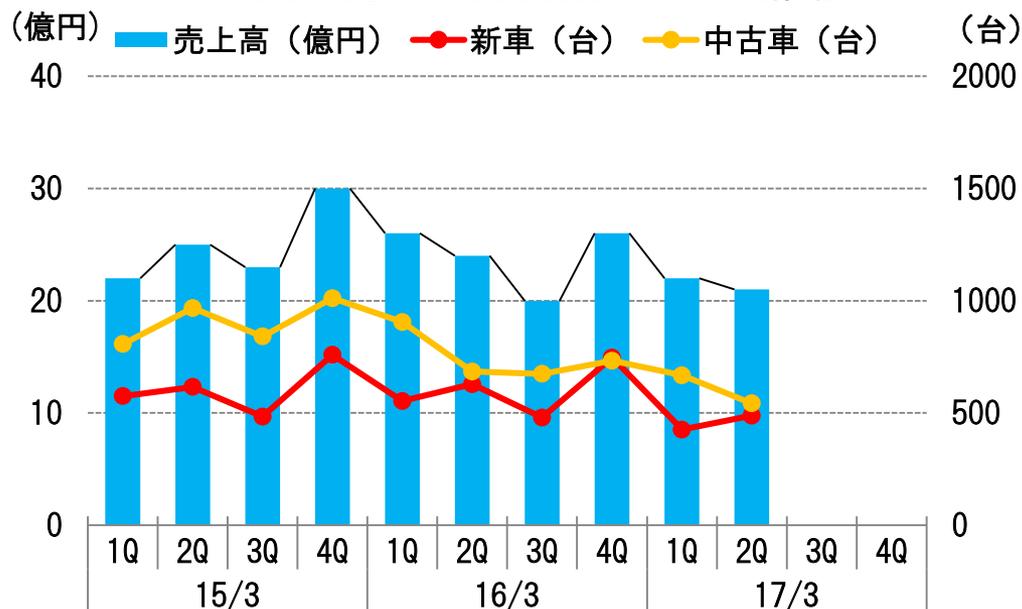
2012年4月に連結子会社化

減収増益

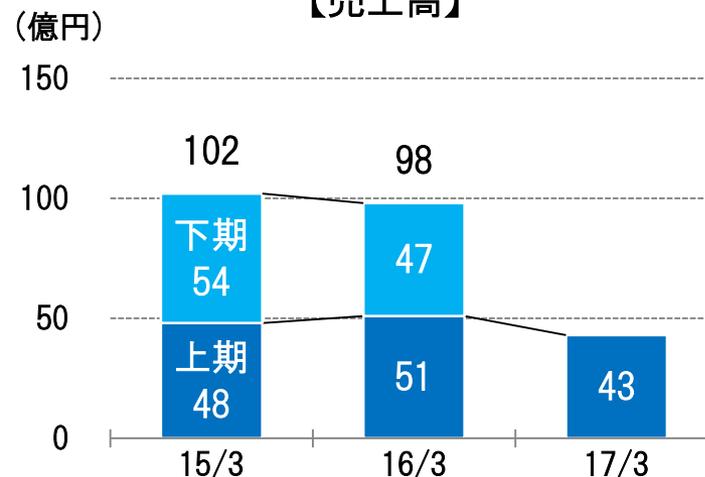
売上高経常利益率 8.0% (前年同期 6.0%)

連結売上高に対する構成比 5.9% (2017年3月期1-2Q)

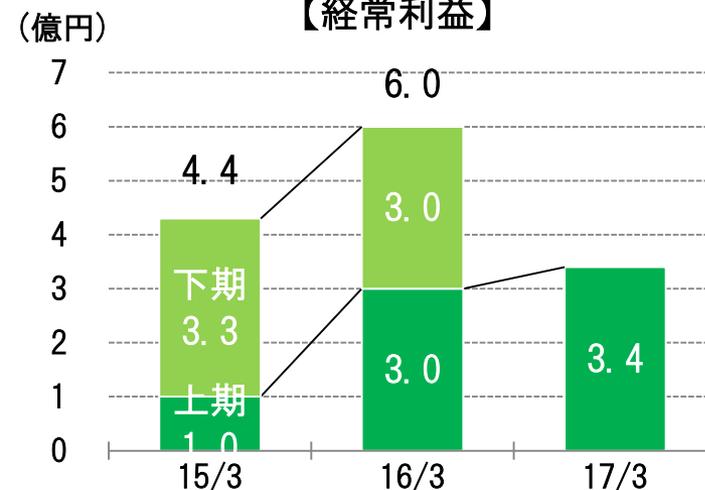
【売上高及び販売台数の四半期推移】



【売上高】



【経常利益】





新型「セレナ」と「ノートe-POWER」が登場

2016/11/02 「ノート」に新電動パワートレイン「e-POWER」を追加 あわせて一部仕様向上を実施

2016/08/24 新型「セレナ」を発売



2016/07/06 「NT450アトラス」を一部仕様向上

2016/07/05 「ラフェスタ ハイウェイスター」を一部仕様向上

2016/07/01 「キューブ」を一部仕様向上

2016/06/01 「ウイングロード」の一部仕様を向上

2016/04/04 「エルグランド」の一部仕様を向上

2015/11/10 「日産リーフ」をマイナーチェンジ



2015/10/22 「日産デイズ」をマイナーチェンジ



2015/08/26 「NT100 クリッパー」を一部改良

2015/07/21 「フェアレディZ」を一部仕様向上

2015/07/07 「ノート」をマイナーチェンジ



2015/04/23 「日産デイズ ルークス」を一部改良

2016年4月20日から、2016年6月30日まで、デイズ・デイズルークスは販売停止

主な子会社 CCR



＜英国ロンドン及びイングランド南西部＞

・新車 8拠点

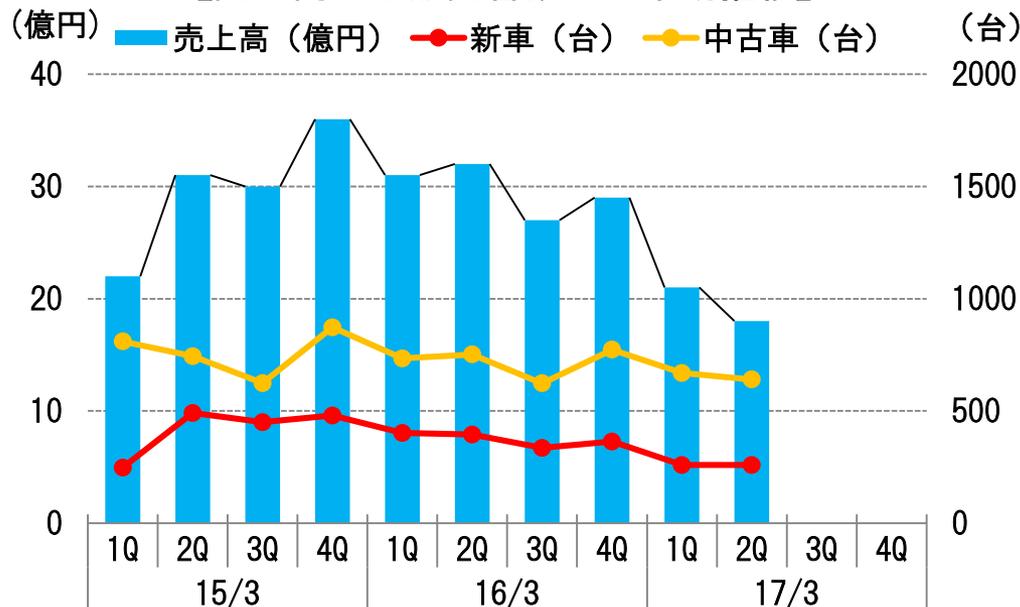
2012年4月に連結子会社化

英国最大の三菱車ディーラー

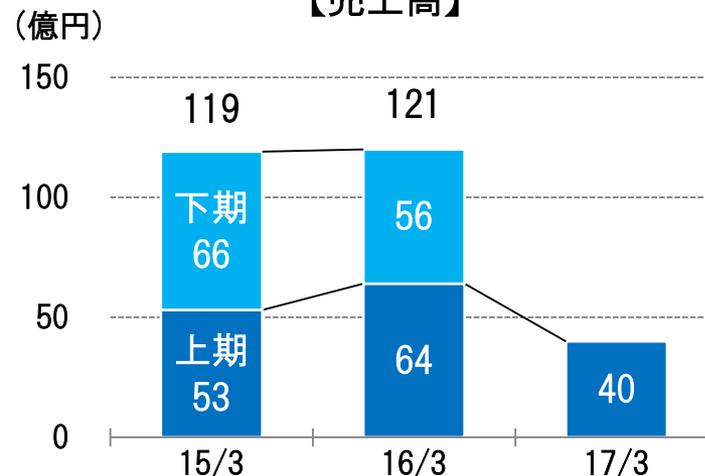
三菱車の販売不振に苦戦

連結売上高に対する構成比 5.5% (2017年3月期1-2Q)

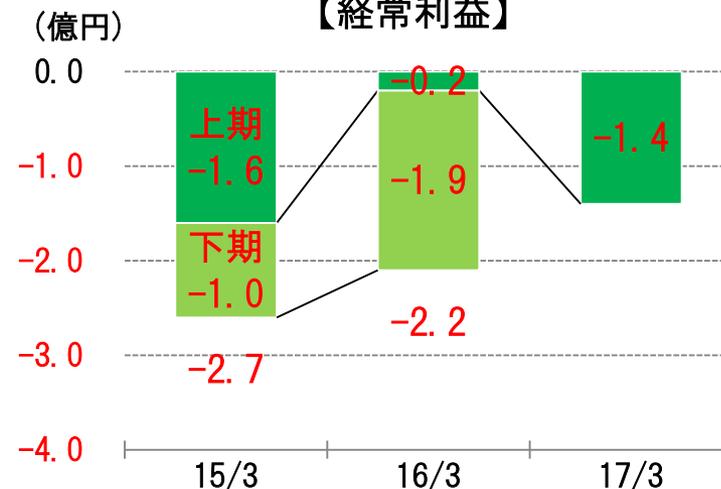
【売上高及び販売台数の四半期推移】



【売上高】



【経常利益】



主な子会社 G M G



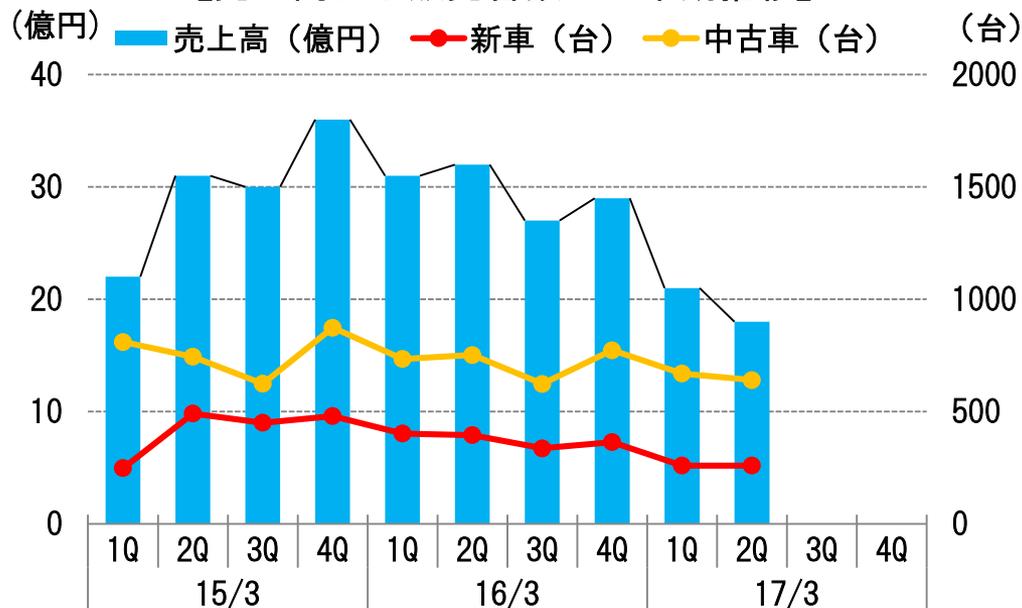
2014年12月5日付で株式を取得

Griffin Mill Garages Limitedは、イギリスのサウスウェールズ地方でマルチブランドの自動車ディーラーを2店舗展開。現在、PEUGEOT・KIA・FIAT・日産・RENAULT・DACIAの6ブランドを取扱い

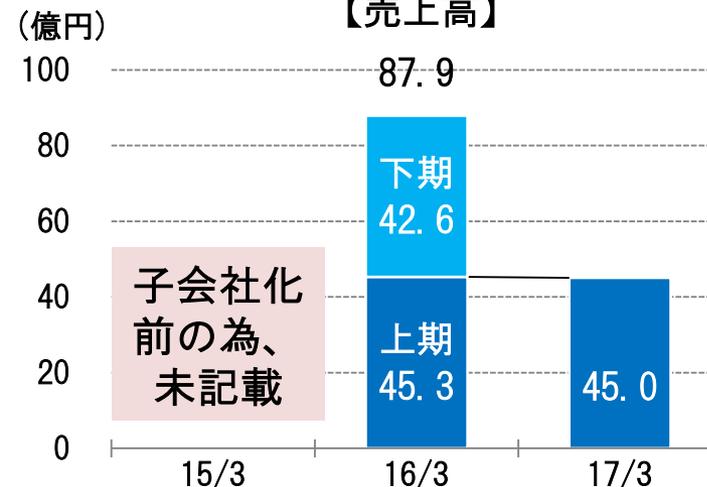
売上高経常利益率 1.5%（前年同期 1.9%）

連結売上高に対する構成比 6.1%（2017年3月期1-2Q）

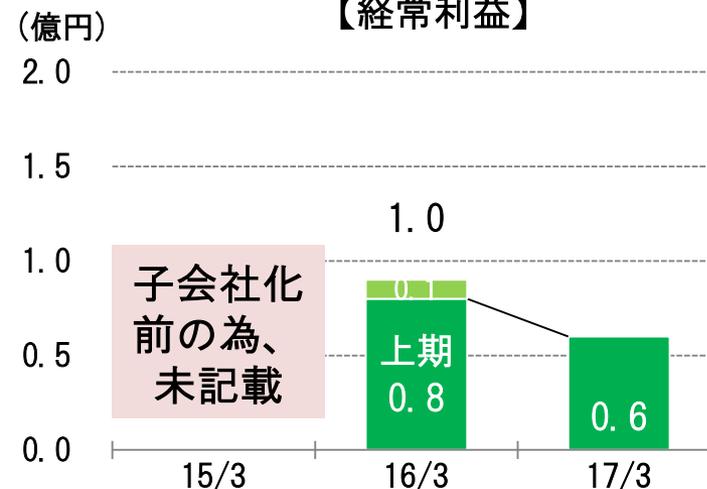
【売上高及び販売台数の四半期推移】



【売上高】



【経常利益】



Shizuoka BMW

2016年4月1日 事業譲受

静岡BMWは、新車3店舗・中古車3店舗を展開するBMW正規ディーラー

売上高経常利益率 0.8%

連結売上高に対する構成比 3.2% (2017年3月期1-2Q)

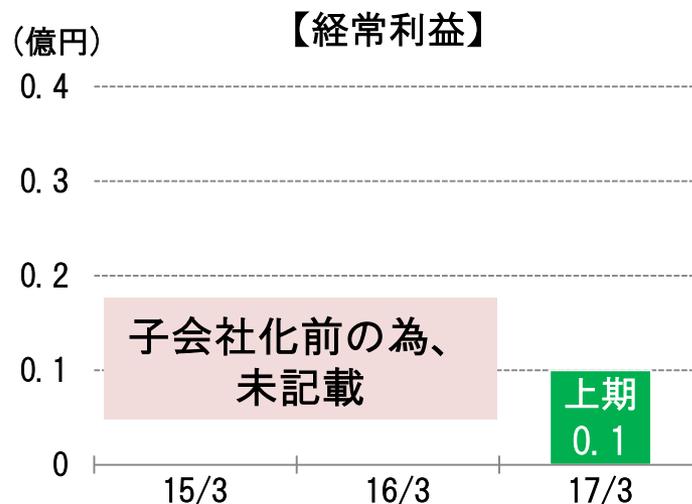
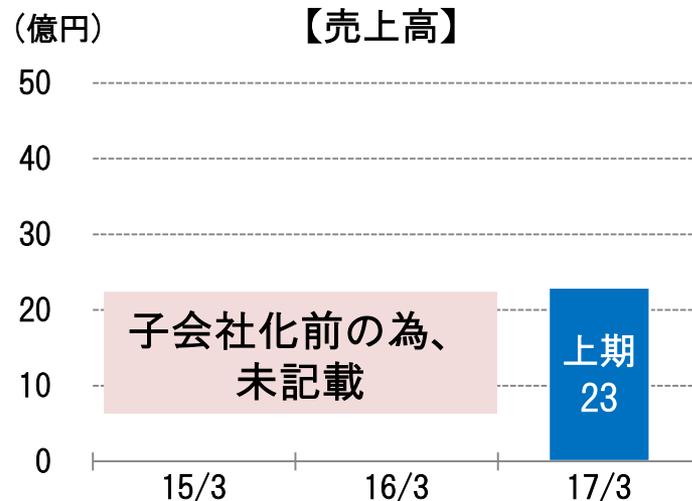


【新車店舗】
 静岡BMW 静岡店
 富士店
 沼津店

【認定中古車センター】
 BMW Premium Selection 焼津
 静岡
 沼津



4月1日より連結開始



Wessex Garages Holdings(英)



2016年5月6日付で株式を取得

Wessex Garages Holdingsは、イギリスの南西部において、自動車ディーラー8店舗を運営し、日産、Renault、Dacia、Fiat、Abarth、Kia、Hyundaiの7ブランドを展開

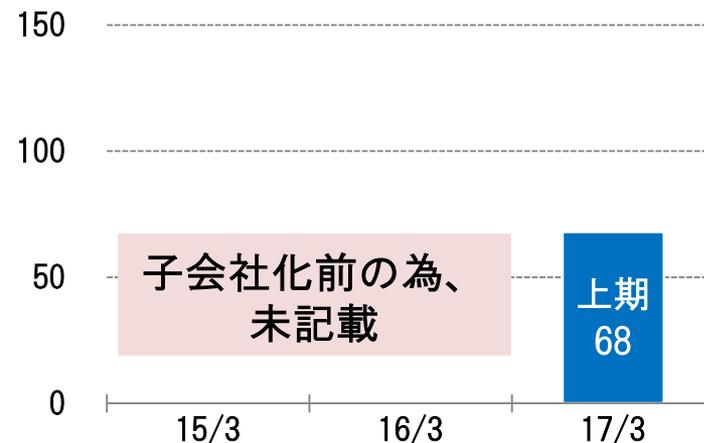
売上高経常利益率 0.6%

連結売上高に対する構成比 9.4% (2017年3月期1-2Q)

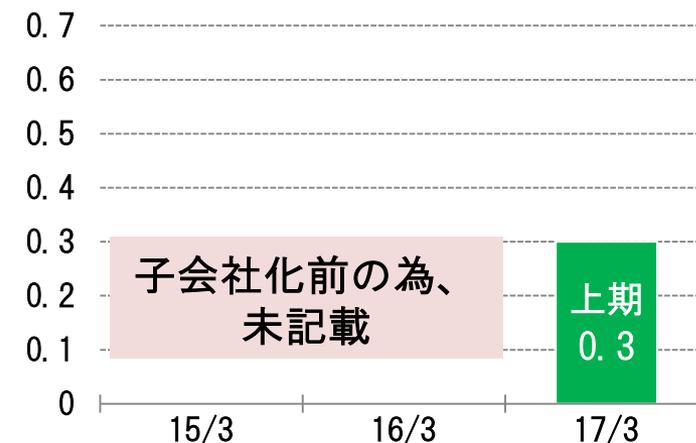


7月1日より連結開始

(億円) 【売上高】



(億円) 【経常利益】



M Automocionグループ(西)

2016年10月3日、株式譲渡により子会社化

スペインのバルセロナを主な拠点とし、トヨタ、ホンダ、マツダ、スバル、オペル、ヒュンダイ、サンヨンを取り扱う新車ディーラー20店舗を運営する持株会社

会社名 : M Automocionグループ
 本社 : Calle Bori i Fontestà, nº 11, ppal. 2ª (スペイン)
 代表者 : Miguel Angel Garcia Moreta

10月1日より連結開始



社名	取扱ブランド
Masternou, S. A.	Opel/MAZDA
Mastertrac de Automocion, S. A.	TOYOTA
Masterclass de Automocion, S. A.	Hyundai
Motor Repris Automocion, S. L.	Opel
Emecar de Automocion 06, S. L.	Honda
Auto Girona, S. A.	MAZDA
Girmoto, S. L.	SUBARU/Ssangyong



主な子会社 トラスト



東証2部上場 (3347)

2015年8月1日マザーズより市場変更

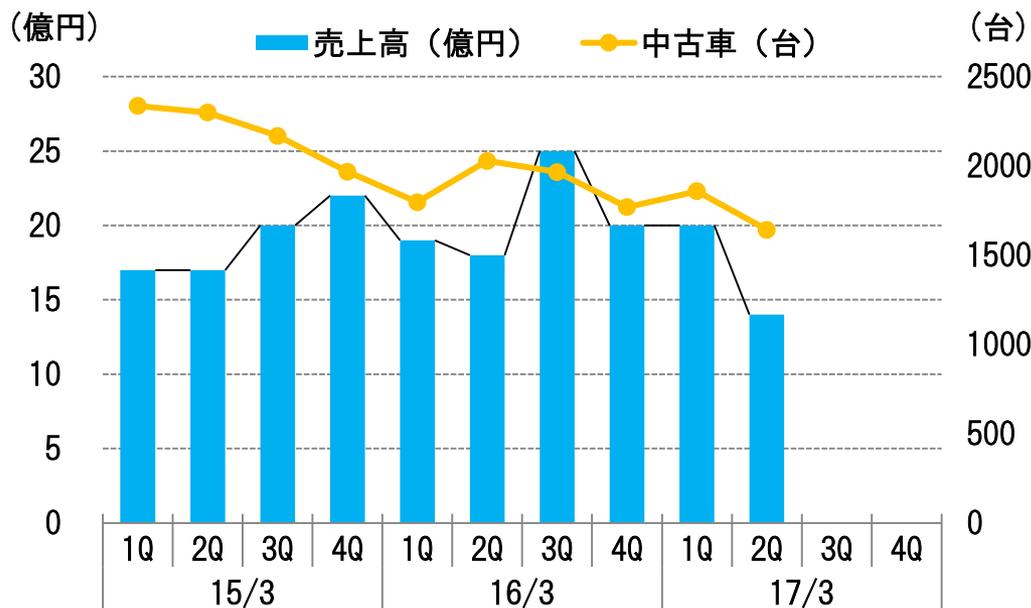
減収減益

アフターサービスの充実、車両ラインアップ・ウェブサイトの改善、B2B販売等を進めたものの、アフリカ地域の景気低迷、通貨安、直近の円高等により、販売が伸び悩む

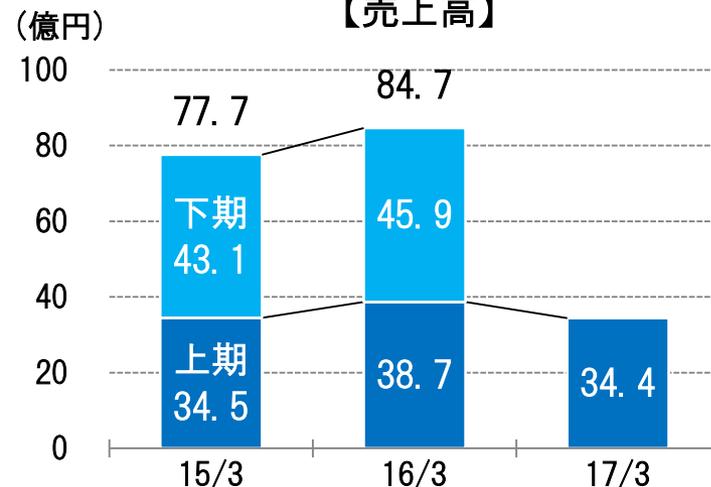
売上高経常利益率 0.1% (前年同期 5.1%)

連結売上高に対する構成比 4.7% (2017年3月期1-2Q)

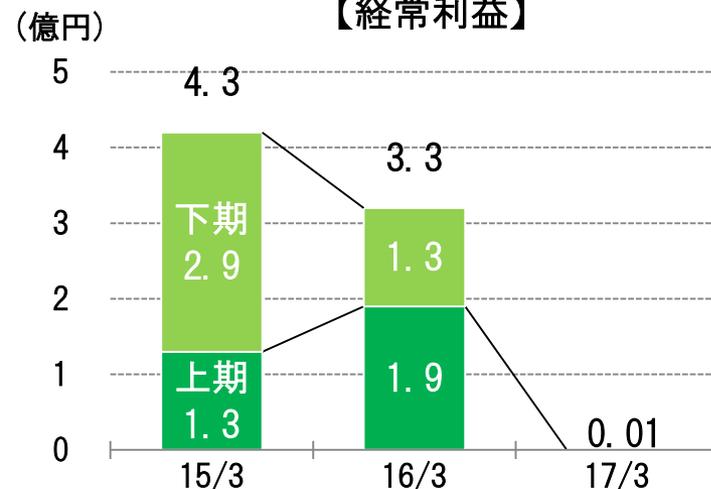
【売上高及び販売台数の四半期推移】



【売上高】



【経常利益】



主な子会社 J-netレンタリース



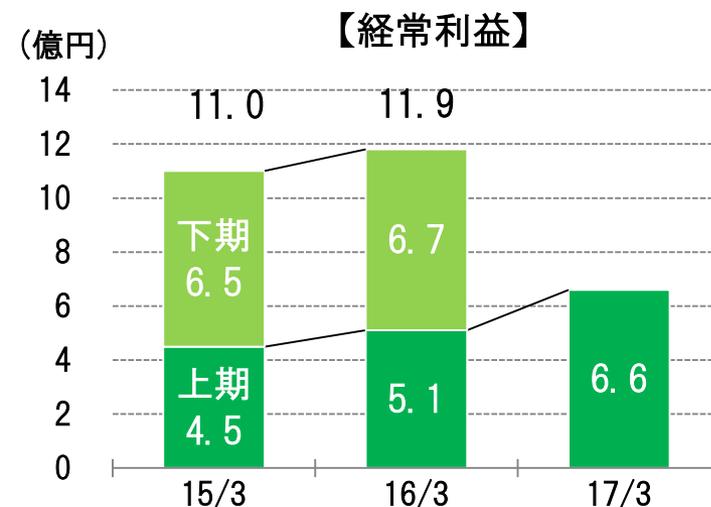
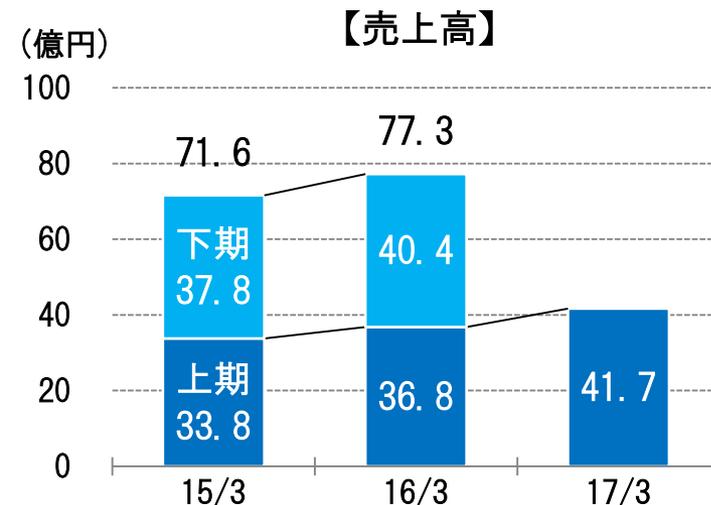
直営店 35店舗
F C店 91店舗
計 126店舗
(2016年11月時点)

新規出店の効果もあり増収増益（売上・利益ともに過去最高）
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
売上高経常利益率 15.9%（前期 14.1%）
連結売上高に対する構成比 5.7%（2017年3月期1-2Q）

レンタカー保有台数は、国内第6位

1. トヨタレンタカー	107,076台
2. オリックスレンタカー	55,996台
3. ニッポンレンタカー	28,211台
4. タイムズレンタカー	26,018台
5. 日産レンタカー	18,211台
6. Jネットレンタカー	12,440台
7. ジャパンレンタカー	7,546台

※2015.03時点。交通毎日新聞調べ。



自動車販売拠点数

国内・海外ともに、M & A で販売拠点数が増加

(2016年11月現在)

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	1	28
	日産	長野日産自動車	日産	32	3	35
		静岡日産自動車	日産	25	5	30
		三河日産自動車	日産	11	2	13
		日産サテオ埼玉	日産	17	1	18
		日産サテオ奈良	日産	7	1	8
	その他のディーラー	フォードライフ中部	スズキ	4	6	13
			フォード	3		
		モーターレン静岡	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				131	23	154
海外	その他のディーラー	Trust Absolut Auto	フィアット/ アルファロメオ	1	-	2
			プジョー	1	-	2
		Sky Absolut Auto	スズキ	3	-	3
		CCR Motor	三菱	8	-	8
		Scotts Motors Artarmon	ホンダ	2	-	2
		Griffin Mill Garages	日産/ 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/アバルト/キア/ヒュンダイ	7	-	7
		M Automocion Group (7companies)	トヨタ/ホンダ/マツダ/スバル/ヒュンダイ/サンヨン/オペル	20	-	20
小計				44	-	44
合計				175	23	198

2016年4月
営業譲受

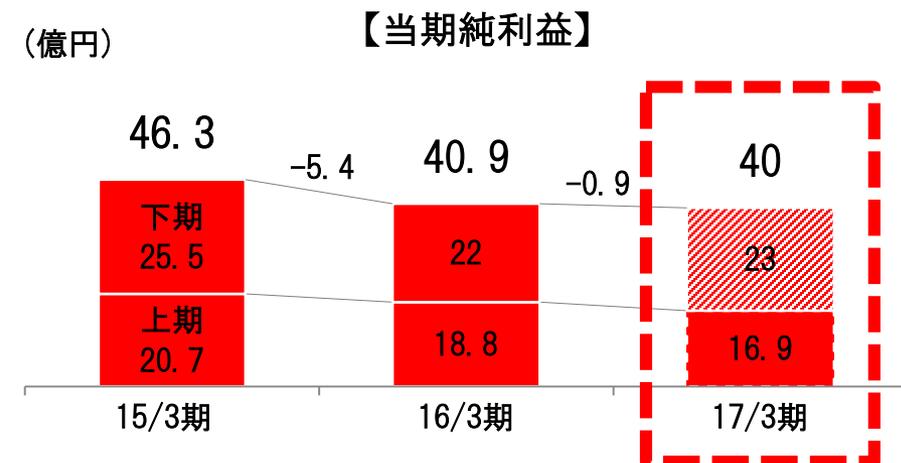
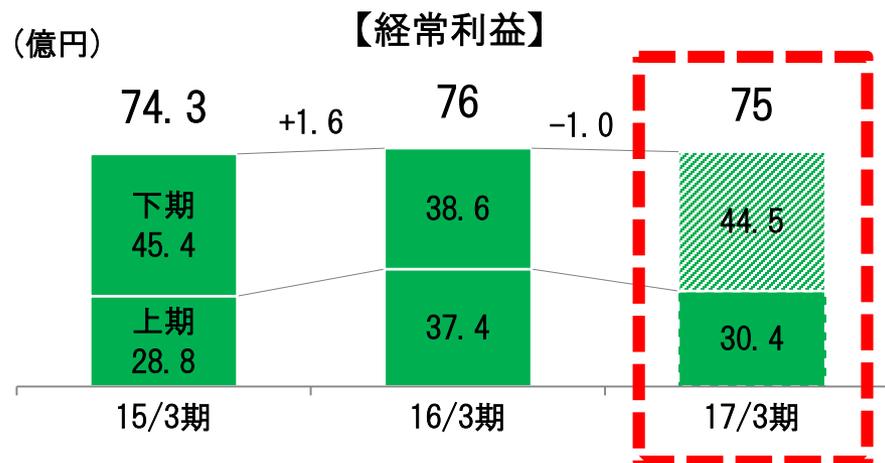
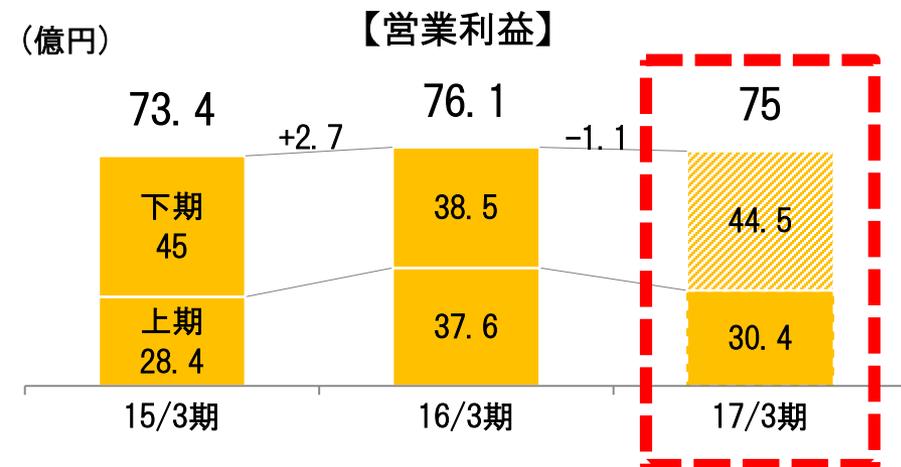
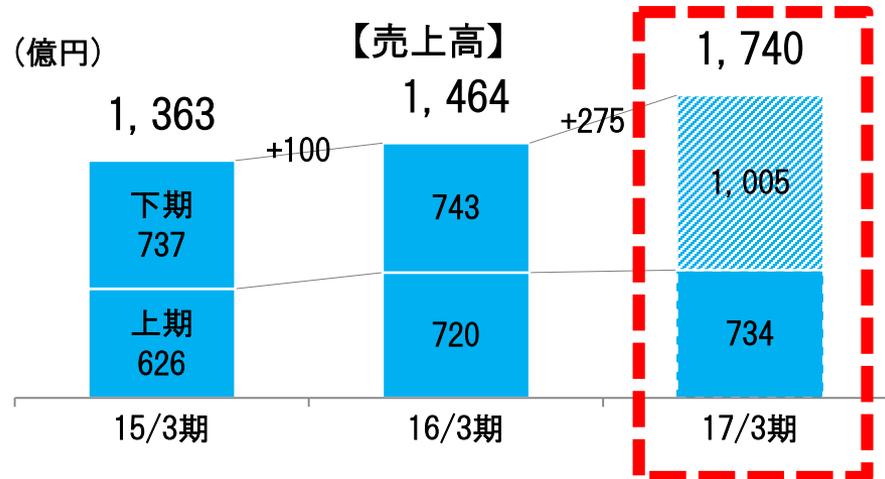
2016年5月
株式取得

2016年10月
株式取得

2017年3月期 業績予想

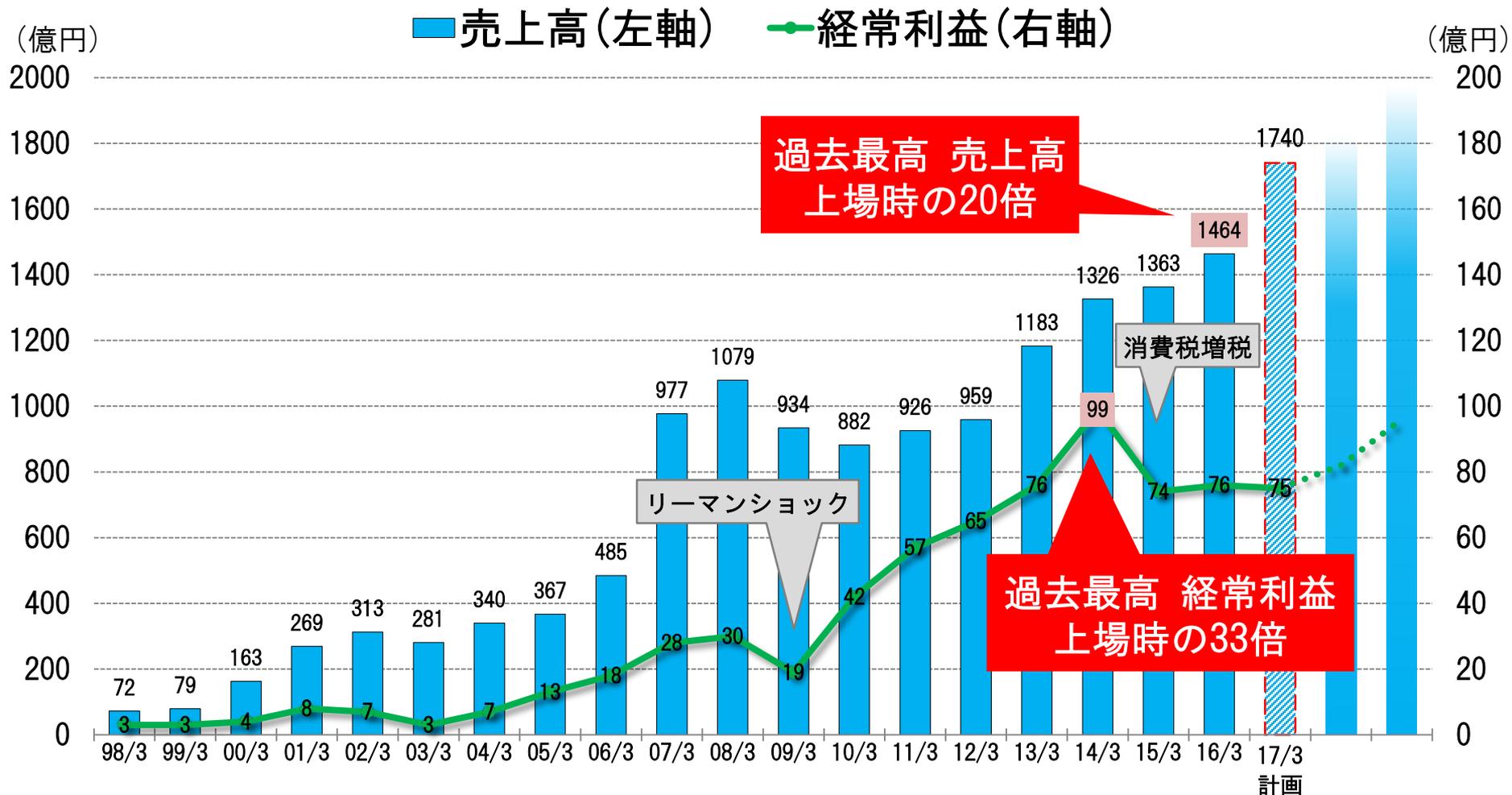
M & Aが寄与し、売上高は過去最高を更新する見込み

M & Aによる増収・増益要因はあるものの、三菱自動車の燃費試験データ不正問題の影響で上半期が減益となったこともあり、利益面は前期並みの見込み



上場以来 売上高・経常利益

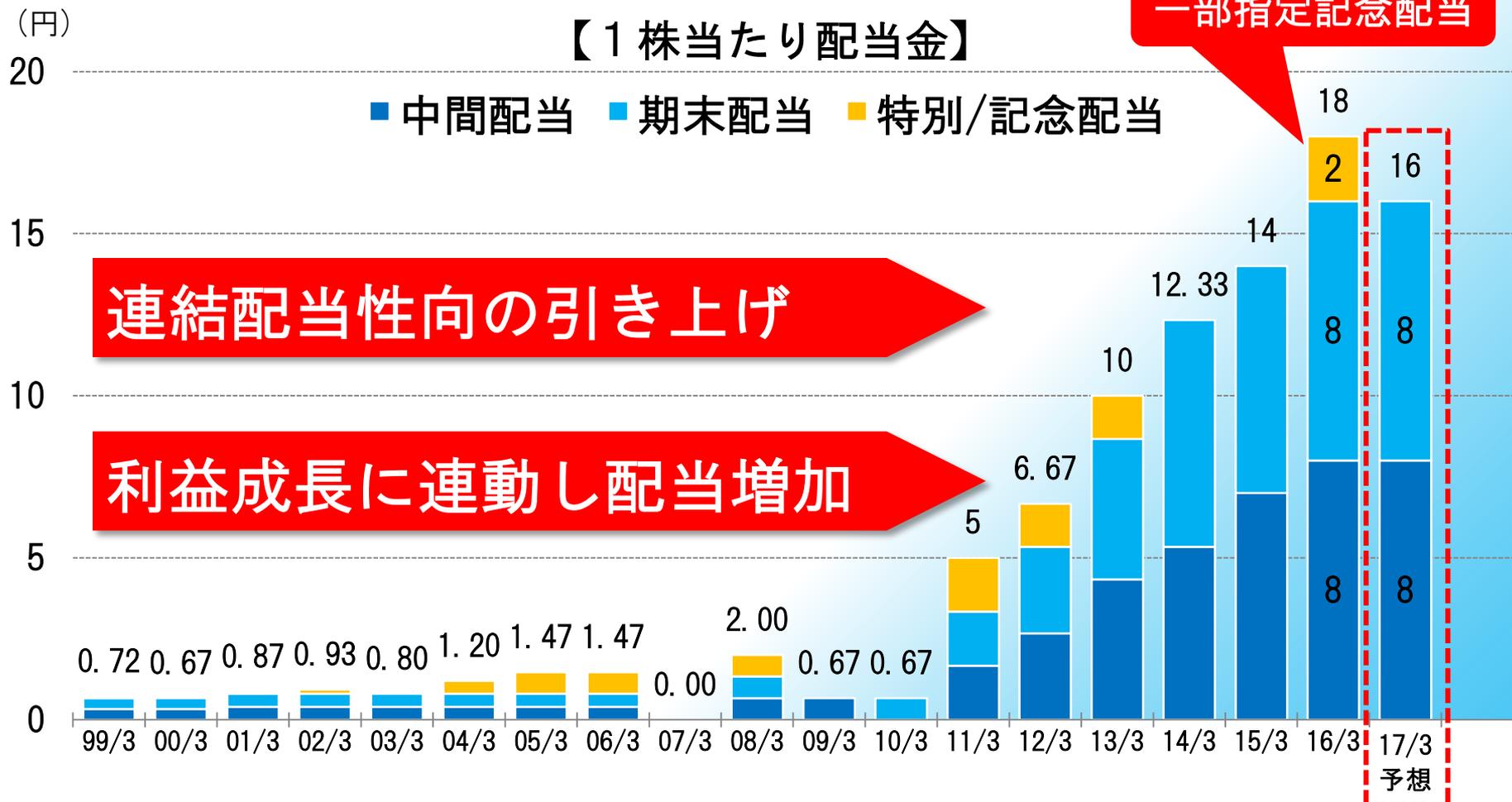
営業キャッシュフローの範囲内で、継続的にM&Aに取組み、
『事業規模の拡大』『収益性の向上』『財務体質の強化』
すべてのテーマをバランスさせた成長シナリオを目指す



配当政策について

2017年3月期は、普通配当16円/年間を継続の見込

引き続き、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。
2016年3月期は記念配当2円を含めた年間18円配当



※上記の配当金は、表示期間中行われた株式分割を考慮し、現在の株数に換算（少数第3位を四捨五入）した金額を記載しております。

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、2016年11月15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/>

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	
資本金	42億9,730万円	(2016年9月末日現在)
主な事業内容	自動車販売関連事業（売上構成比 96%）	(2016年9月期実績)
グループ従業員数	3,470名（臨時社員455名含む）	(2016年9月末日現在)
グループ構成	連結子会社29社、持分法適用関係会社2社	(2016年9月末日現在)
発行済株式数	119,381,034株	(2016年9月末日現在)

【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

(ご参考)事業内容と主な子会社

VTホールディングスは持株会社、連結子会社は41社（2016年11月現在）

《自動車販売関連事業》

自動車ディーラー

国内主要6社

海外

ホンダカーズ東海

日産サテオ奈良

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

日産サテオ埼玉

SKY ABSOLUT AUTO

M Automocion Group※計12社

インポーター

中古車輸出

レンタカー

エルシーアイ

トラスト

J-net レンタリース

ピーシーアイ

《住宅関連事業》

エムジーホーム

アーキッシュギャラリー

MIRAIZ

(参考)グループ従業員数

(2016年11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	333	8	341
		長野日産自動車(株)	472	19	491
		静岡日産自動車(株)	350	22	372
		三河日産自動車(株)	222	12	234
		(株)日産サテオ埼玉	220	1	221
		(株)日産サテオ奈良	97	5	102
		エフエルシー(株) (前・(株)フォードライフ中部)	79	19	98
		(株)モトーレン静岡	76	0	76
		エルシーアイ(株)	21	1	22
		ピーシーアイ(株)	6	0	6
		(株)トラスト	40	1	41
		J-netレンタリース(株)	132	312	444
		その他	116	13	129
	海外	TRUST ABSOLUT AUTO(PTY)LTD.	49	0	49
		SKY ABSOLUT AUTO(PTY)LTD.	88	0	88
		CCR MOTOR CO.LTD.	123	3	126
		Griffin Mill Garages Limited	114	5	119
		Scotts Motors Artarmon PTY LTD	58	21	79
		Wessex Garages Holdings Limited	323	4	327
M Automocion Group		294	67	361	
	小計	3,213	513	3,726	
住宅関連	国内	(株)エムジーホーム	25	1	26
		エムジー総合サービス(株)	22	7	29
		(株)アーキッシュギャラリー	24	1	25
		(株)MIRAIZ	7	0	7
	小計	78	9	87	
その他	国内	VTホールディングス(株)	18	0	18
		小計	18	0	18
総計			3,309	522	3,831

2016年4月
事業譲渡

2016年5月
株式取得

2016年10月
株式取得

※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。

※M Automocion Groupは簡易集計による概算値です。