



2018年3月期(平成30年3月期) 決算説明会



VTホールディングス株式会社

2018年5月23日・24日

上場市場: 東証、名証1部 (証券コード: 7593)



2018年3月期 1-4Q 決算サマリー

●売上高は過去最高を更新

- ✓ 以下3件の海外M&Aが今期の増収に寄与。
 - 2016年 5月 WESSEX GARAGES HOLDINGS(9⇒12ヶ月)
 - 2016年10月 MASTER AUTOMOCION GROUP(6⇒12ヵ月)
 - 2017年 6月 PEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICA(0⇒9ヵ月)
- ✓ 継続的なM&Aにより、8期連続増収。

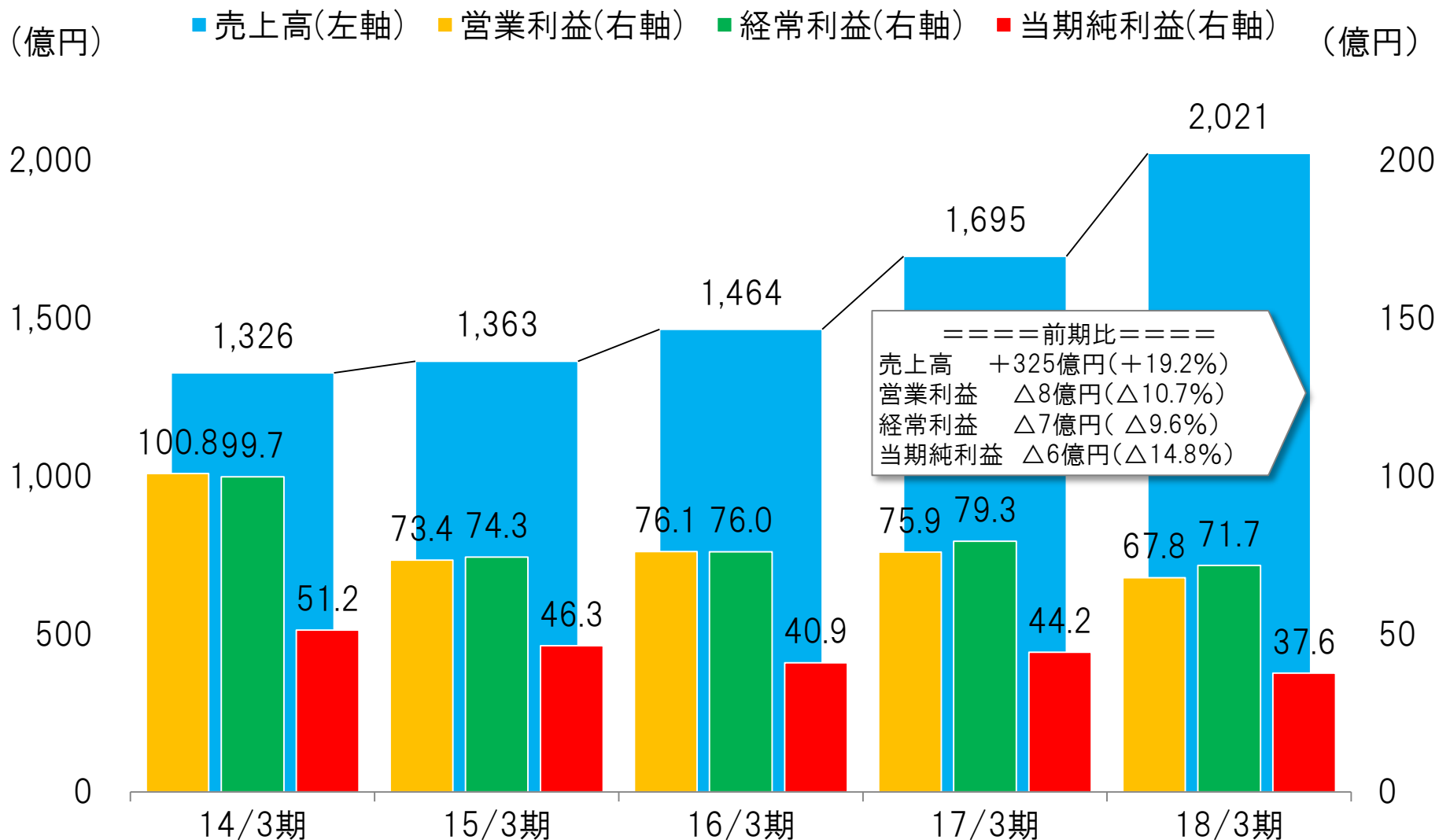
●経常利益は前期に比べ7億円の減益

- ✓ 完成検査問題等が影響。
- ✓ なお、過去最高経常利益は、消費税増税前の駆け込み需要があった2014年3月期の99億円。

2018年3月期 P/L

M&Aにより売上高は前期に比べ19.2%増加

2011年3月期より8期連続増収。



海外売上高比率

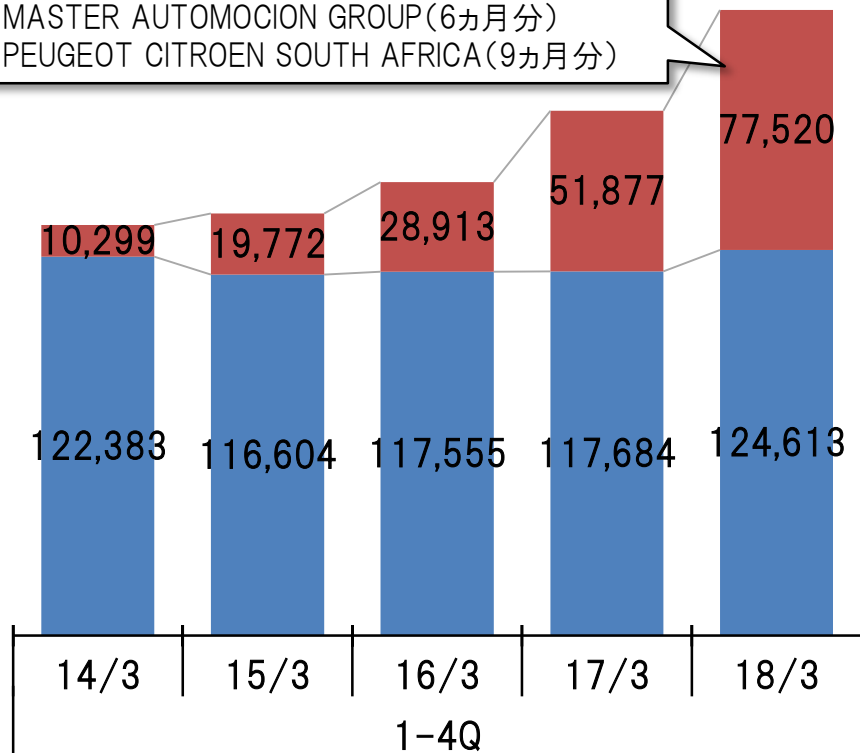
海外M&Aにより、海外売上高比率が上昇

2017年6月にPEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICA(南アフリカ)を子会社化、また、2017年3月期中に子会社化した企業の業績が通期でフル寄与したため

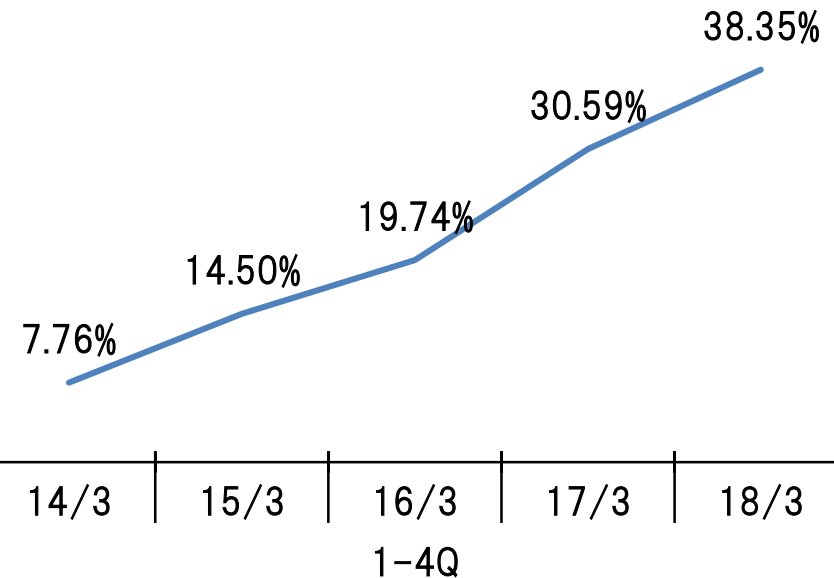
国内外別-売上高推移

■ 海外 (百万円)

WESSEX GARAGES HOLDINGS(3ヶ月分)
MASTER AUTOMOCION GROUP(6ヵ月分)
PEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICA(9ヵ月分)



海外売上高比率

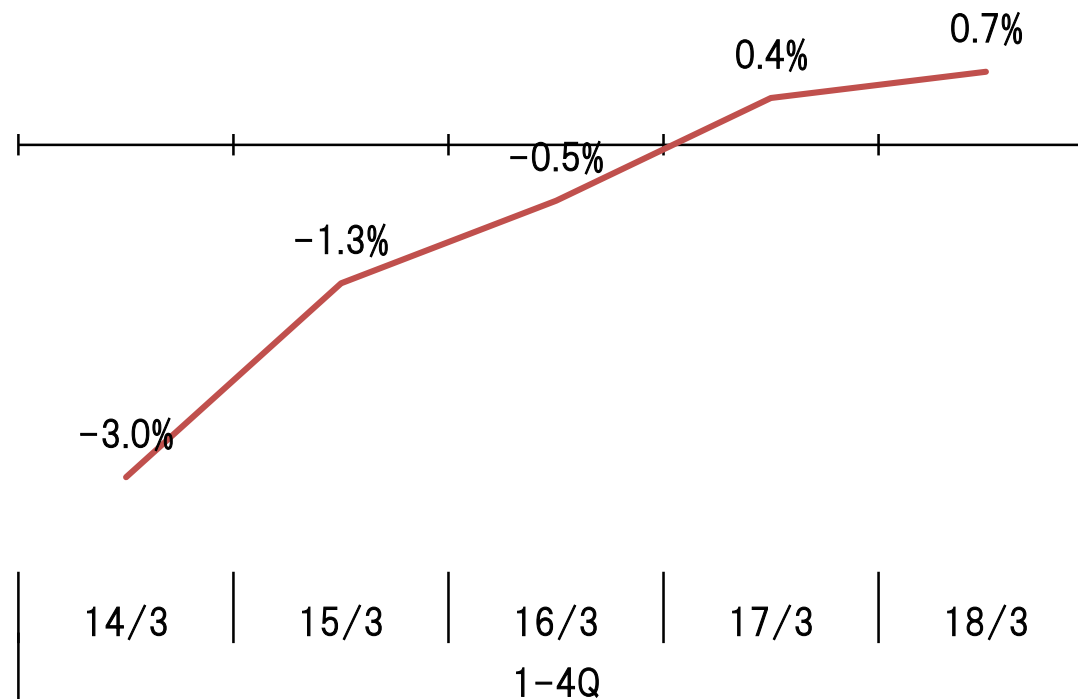


※ 上図の海外売上高は、海外ディーラーの売上高を集計しており、中古車の海外輸出分の売上高は含んでおりません。

海外ディーラーの経常利益率

海外ディーラー全体で増収増益を達成。
引き続き利益率の改善が課題。

海外ディーラー経常利益率



海外ディーラーと日産系ディーラー

(百万円)

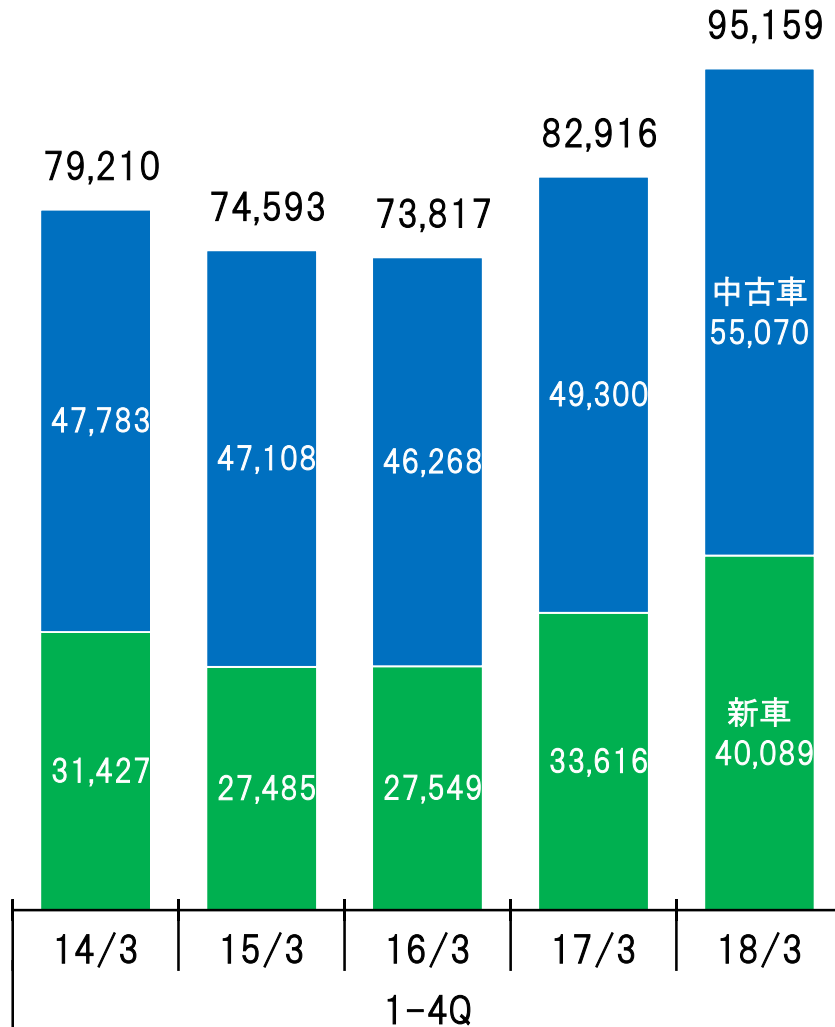
	17/3実績	18/3計画	18/3実績	前期比	計画比	
連結合計	売上高	169,560	196,000	202,133	32,572	+6,133
	経常利益	7,937	8,500	7,173	△750	△1,327
	経常利益率	4.7%	4.3%	3.6%	△1.1%	△0.7%
海外 ディーラー	売上高	51,876	76,046	77,520	+25,644	+1,474
	経常利益	221	770	517	+296	△253
	経常利益率	0.4%	1.0%	0.7%	+0.3%	△0.3%
国内 日産系ディーラー	売上高	64,382	71,653	68,491	+4,109	△3,162
	経常利益	5,684	5,638	4,966	△718	△672
	経常利益率	8.8%	7.9%	7.3%	△1.5%	△0.6%

※ 海外合計、国内-日産系5社合計は、単純合算により算出した数値であり、グループ内取引の消去など行っていないため、連結決算上の影響額と厳密に一致するものではありません。

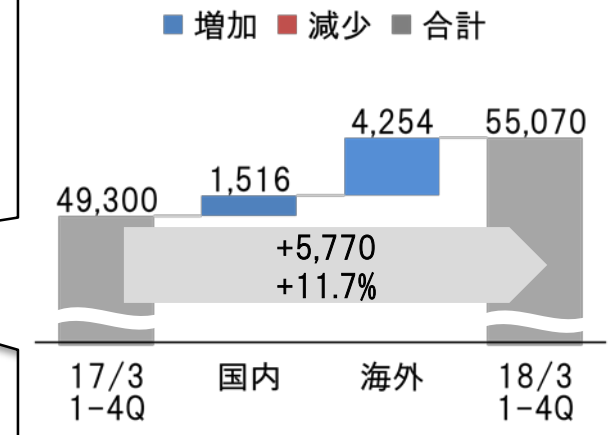
販売台数

新車中古車ともに海外M&Aが大幅寄与

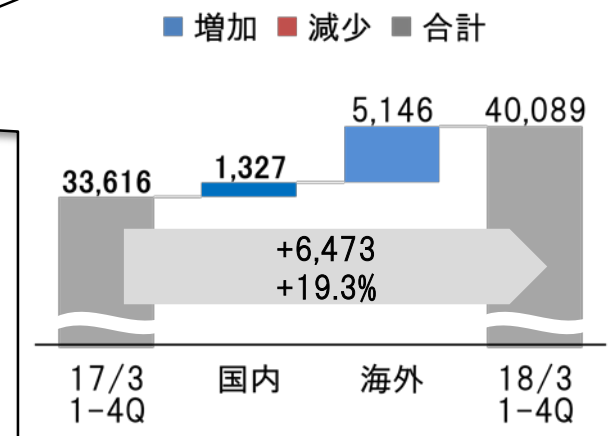
販売台数 (台)



中古車販売台数 (台)



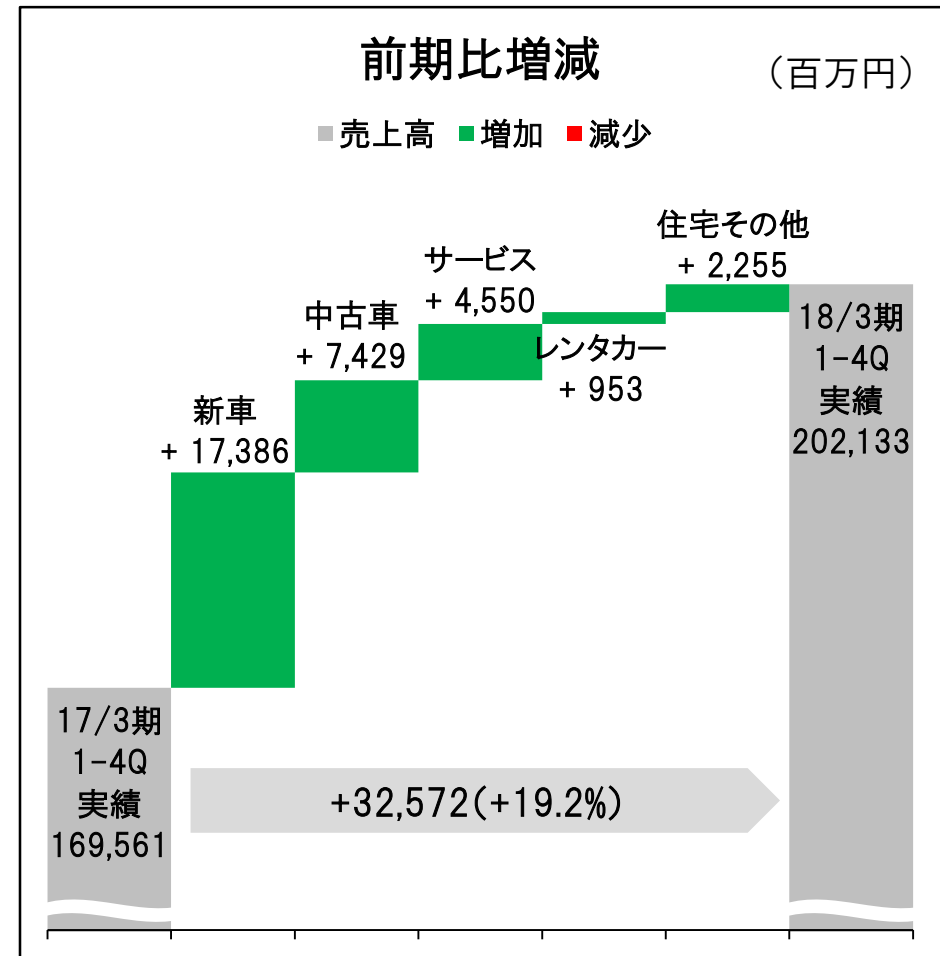
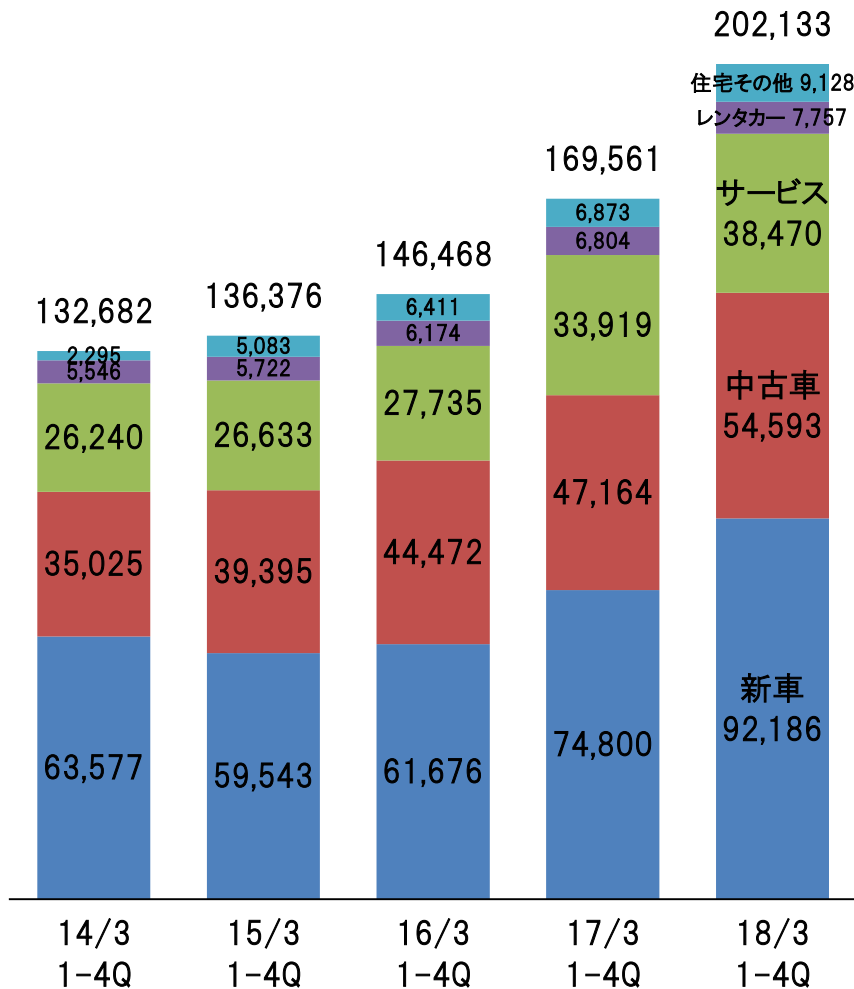
新車販売台数 (台)



部門別 売上高

M&Aに伴い、新車・中古車・サービス部門が増収寄与

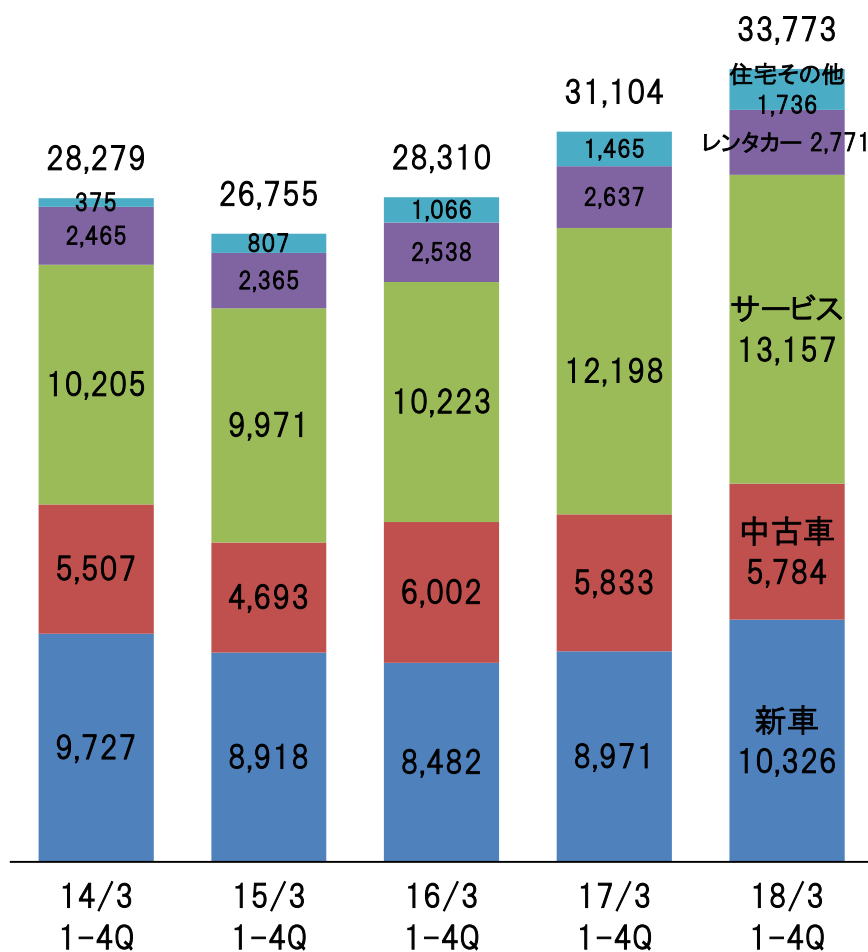
部門別 売上高 推移 (百万円)



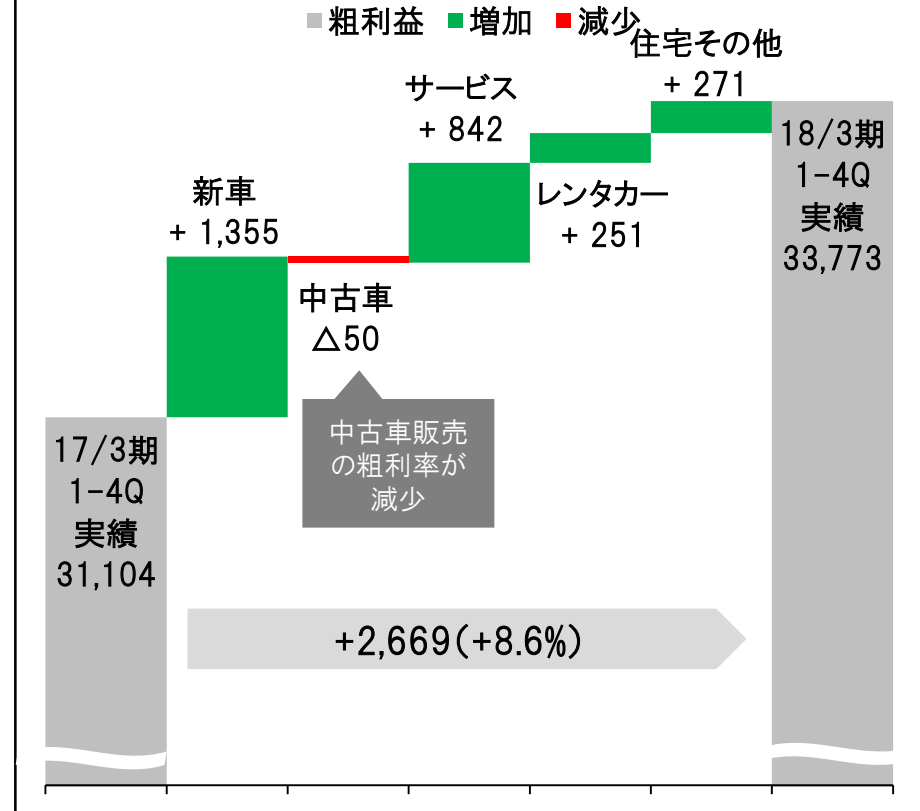
部門別 粗利益

対前期では、新車部門・サービス部門が増益を牽引

部門別 粗利益 推移 (百万円)



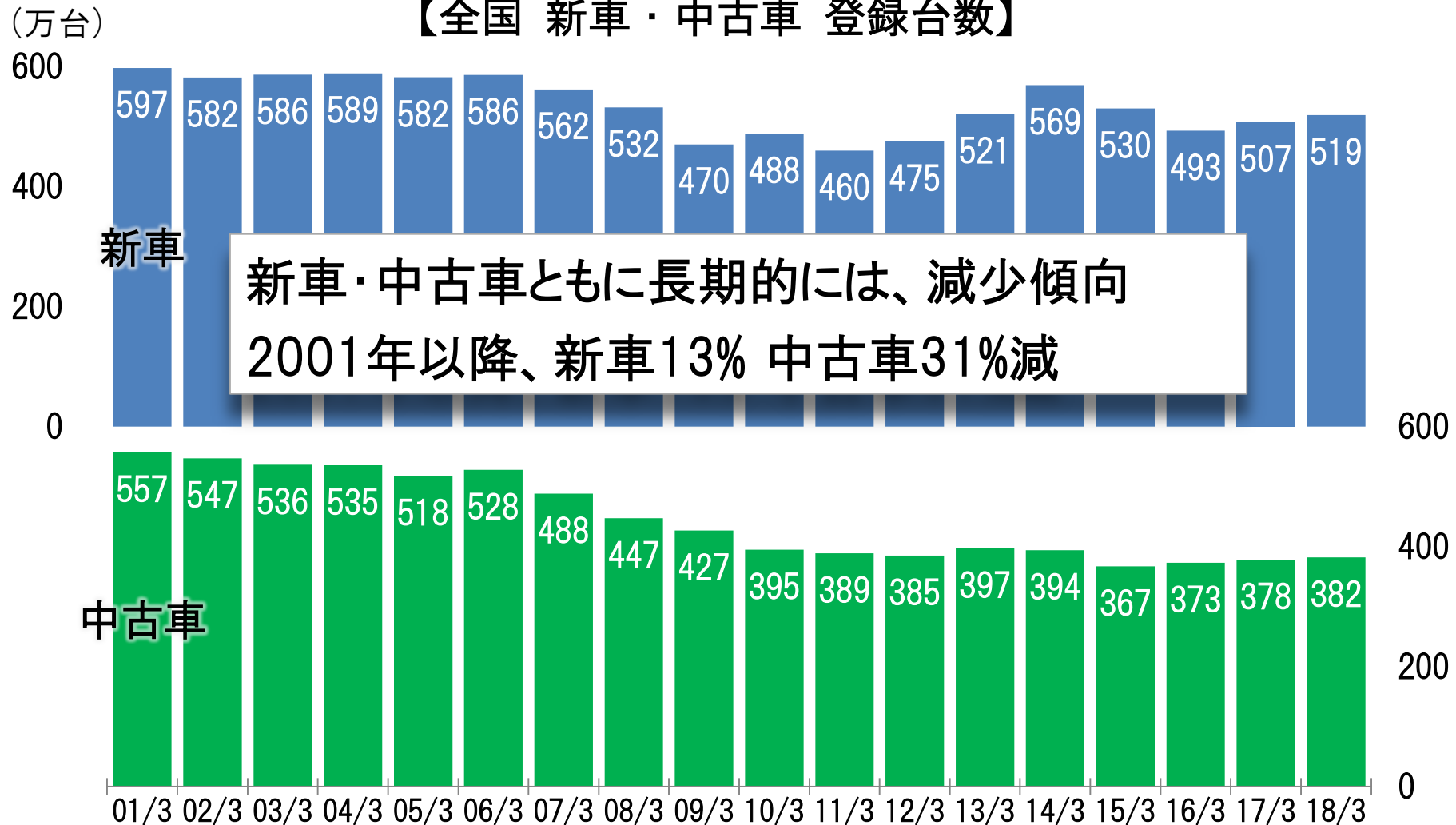
【部門別-粗利益-前期比較】 (百万円)



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】



※ 登録台数は、(社)日本自動車販売協会連合会調べ

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

01/3 02/3 03/3 04/3 05/3 06/3 07/3 08/3 09/3 10/3 11/3 12/3 13/3 14/3 15/3 16/3 17/3 18/2

5244 5348 5447 5528 5628 5709 5751 5755 5768 5790 5813 5872 5935 6005 6051 6083 6125 6189

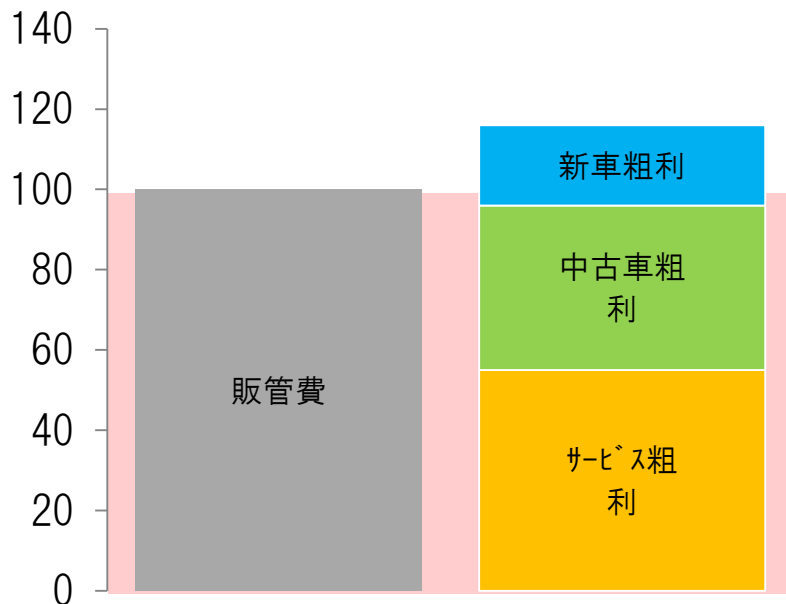
保有台数は、車輛の保有年数の長期化などにより、
僅かながら増加傾向(2001年以降、18%増)

基盤収益カバー率

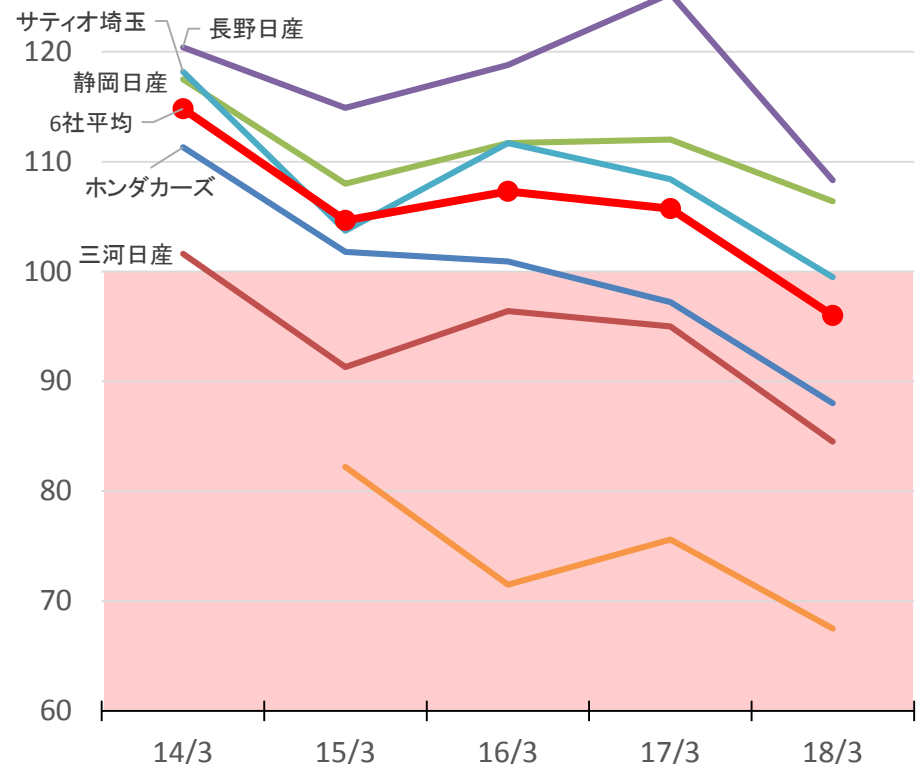
国内主要ディーラー平均で96.0%

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45%を占める

基盤収益カバー率 = 新車以外の粗利益 ÷ 販管費



基盤収益カバー率の推移

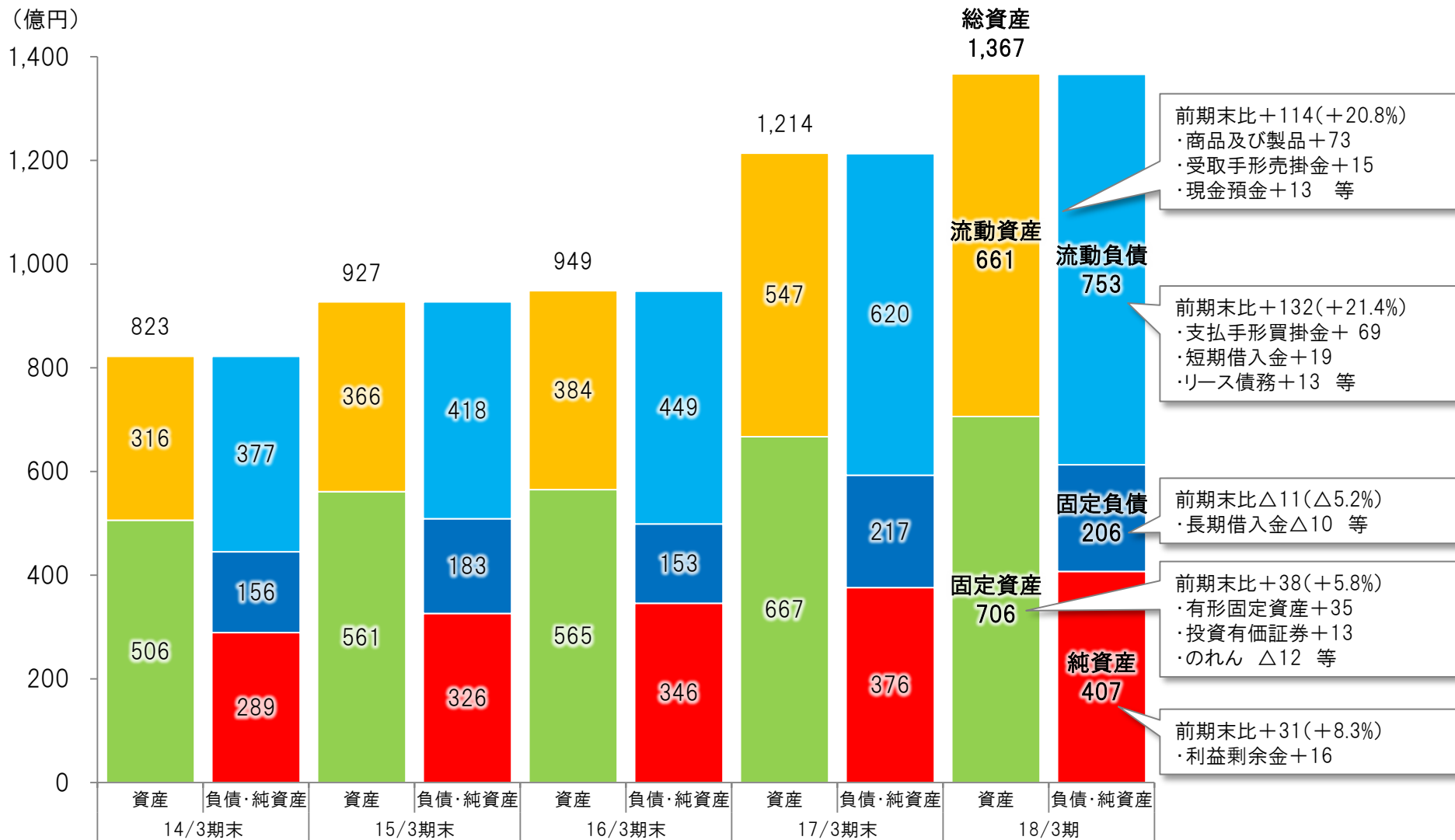


※ 基盤収益カバー率については、連結調整など考慮前の各社個別の決算数値に基づきつつ、一部6社比較の為に修正を行っております。

※ 平均は、各社の売上高に応じて、加重平均しております。

2018年3月期 B/S

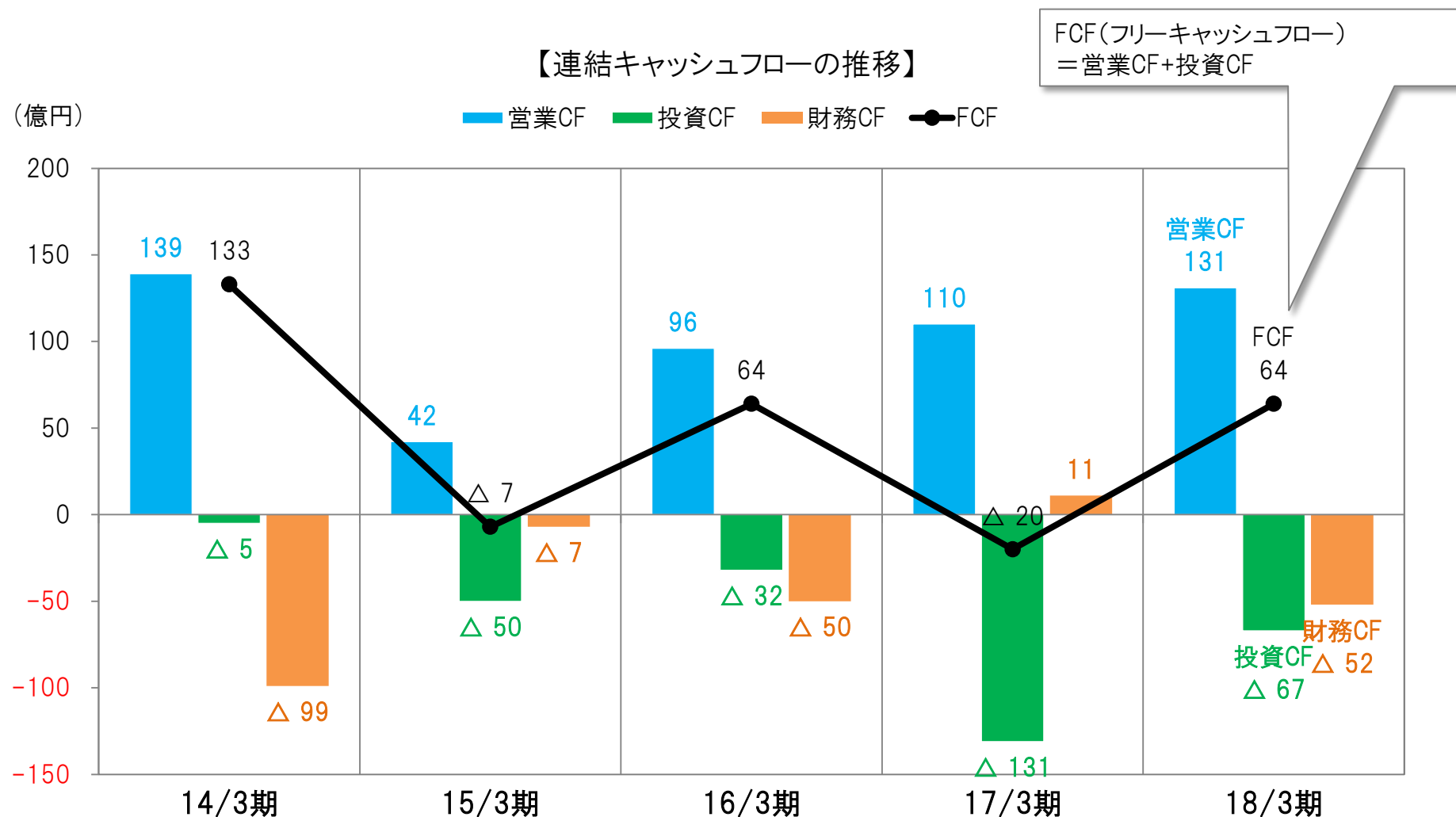
積極的なM&Aに加え、移転リニューアル、改装・リフレッシュ工事等の成長投資により、総資産は153億円増加



2018年3月期 CF

フリーキャッシュフローは、64億円に回復

営業キャッシュフローが拡大。成長投資や負債圧縮ともバランスをとりながら、安定成長を目指す。

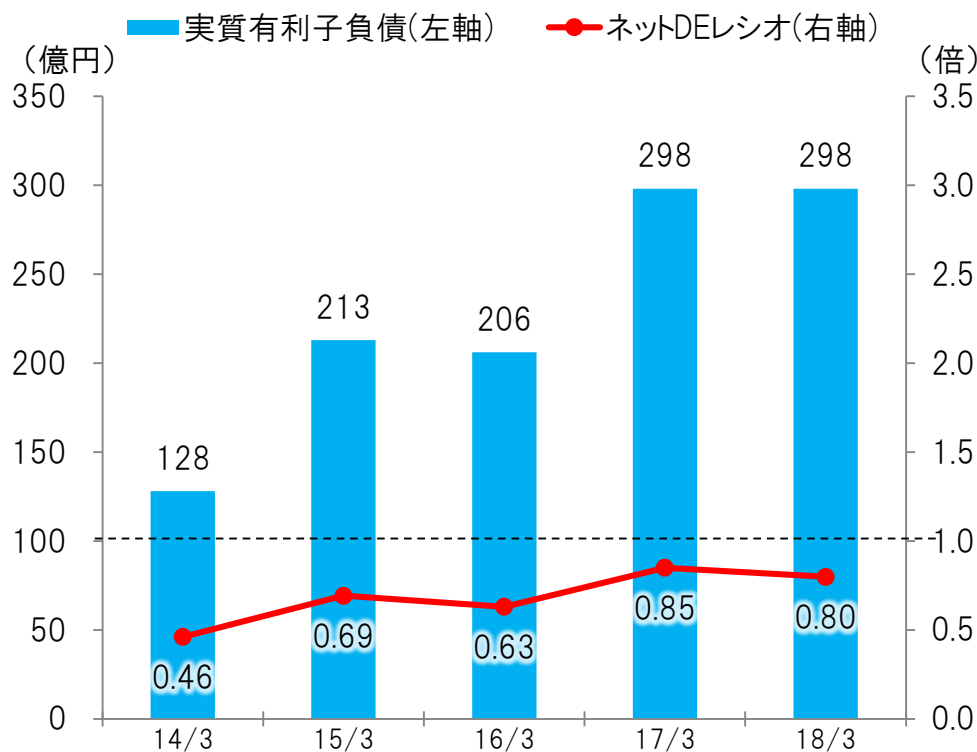


実質有利子負債

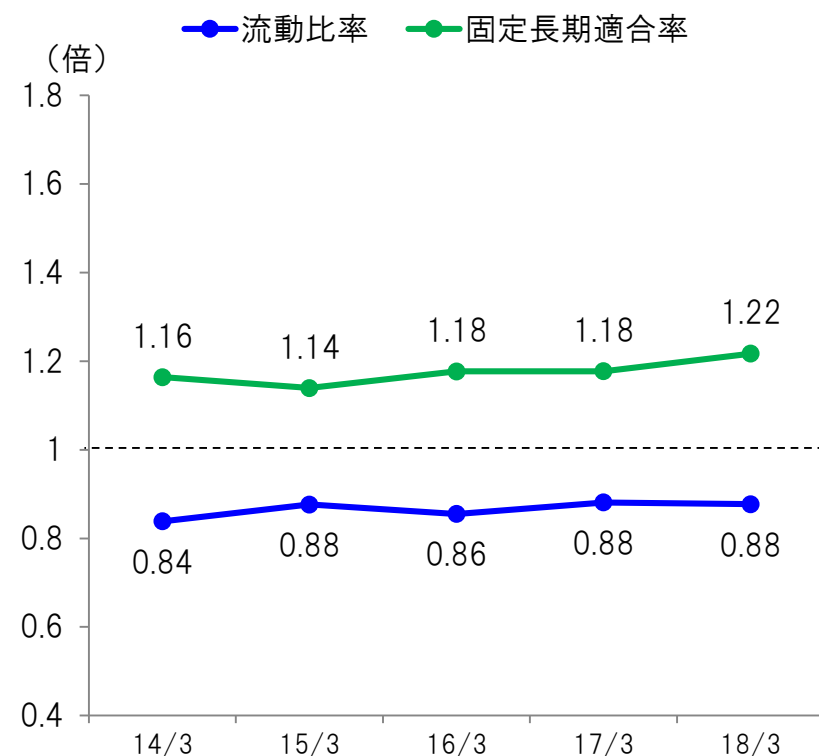
ネットDEレシオは1.0以下をキープ

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)

自動車販売拠点数

(2018年3月現在)

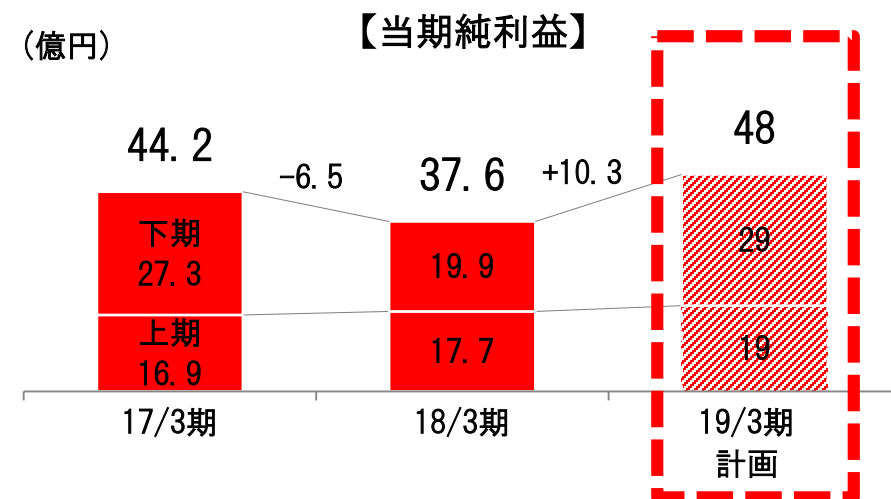
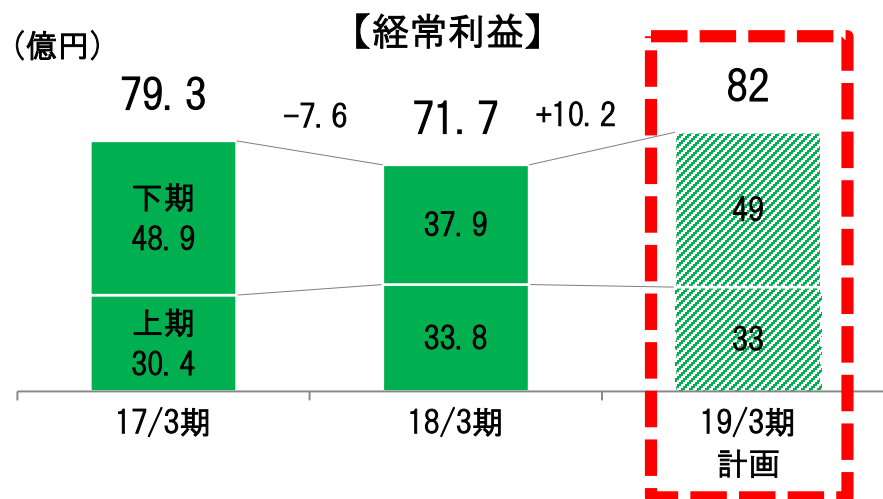
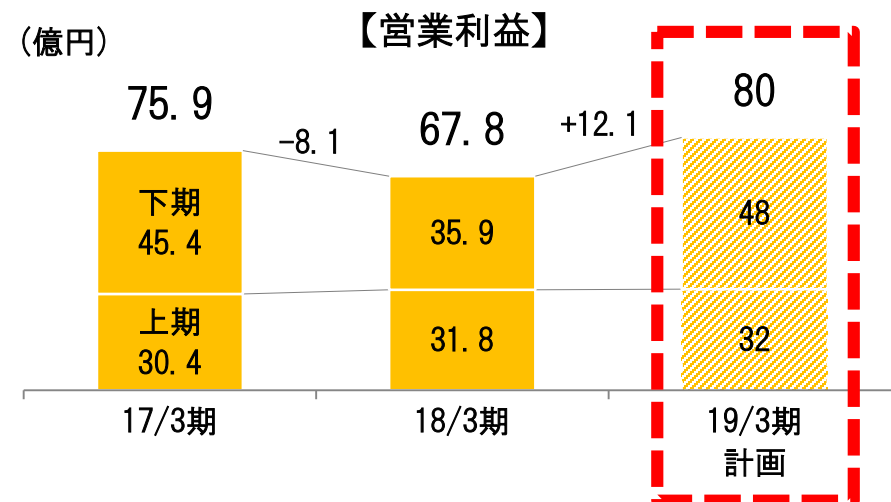
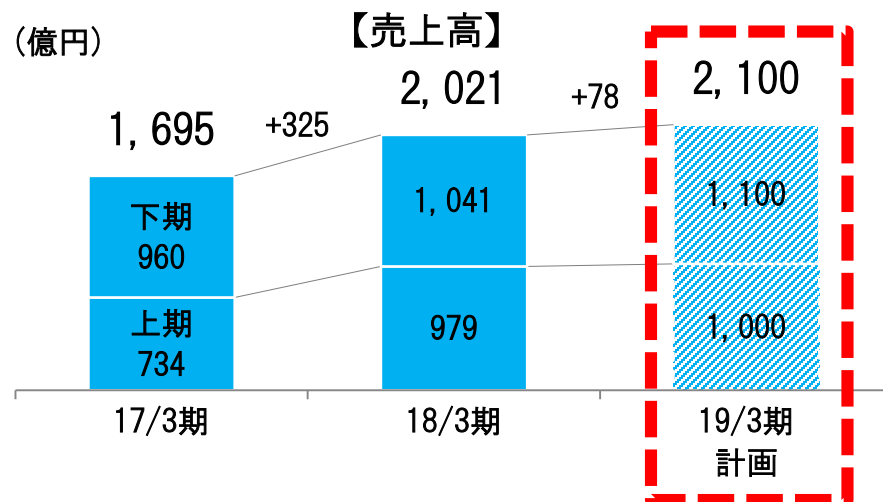
集計区分		会社名	ブランド	新車	中古車	合計
国内	ホンダ	ホンダカーズ東海	ホンダ	27	0	27
	日産	長野日産自動車	日産	32	1	33
		静岡日産自動車	日産	25	5	30
		三河日産自動車	日産	11	2	13
		日産サテリオ埼玉	日産	17	1	18
		日産サテリオ奈良	日産	7	1	8
	その他のディーラー	エフェルシー	スズキ	5	5	13
			フォード	3		
		モトーレン静岡	BMW	3	3	6
	インポーター	エルシーアイ	ロータス	2	-	2
レンタカー	J-netレンタリース	-	-	1	1	
			小計	132	19	151
海外	その他のディーラー	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	27	1	28
			小計	50	1	51
			合計	182	20	202

期中にキアとジャガー・ランドローバーをM&Aにより追加。

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

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、増収増益の予想。

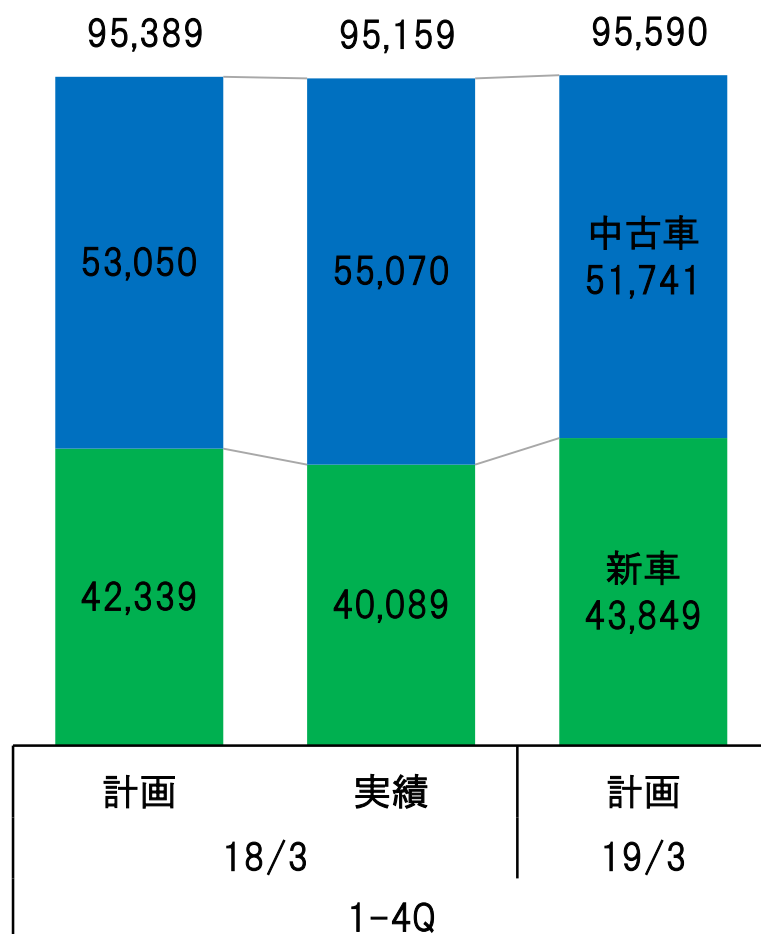


2019年3月期 販売台数計画

国内日産の販売台数が回復する見込み

販売台数

(台)



	18/3		19/3
	計画	実績	計画
新車合計	42,339	40,089	43,849
国内	22,509	21,751	23,118
日産	14,540	14,018	14,794
ホンダ	6,200	6,212	6,630
その他	1,769	1,521	1,694
海外	19,830	18,338	20,731
中古車合計	53,050	55,070	51,741
国内	35,858	36,637	36,155
日産	19,523	20,324	19,399
ホンダ	4,862	6,508	6,000
その他	11,473	9,805	10,756
海外	17,192	18,433	15,586

2019年3月期の想定為替レート

2019年3月期計画は、3月末時点のレートにより算出。

地域	通貨	19/3期計画の換算レート
イギリス	ポンド	148.87円/ポンド
スペイン	ユーロ	134.95円/ユーロ

想定レートより1円円安となった場合の影響額

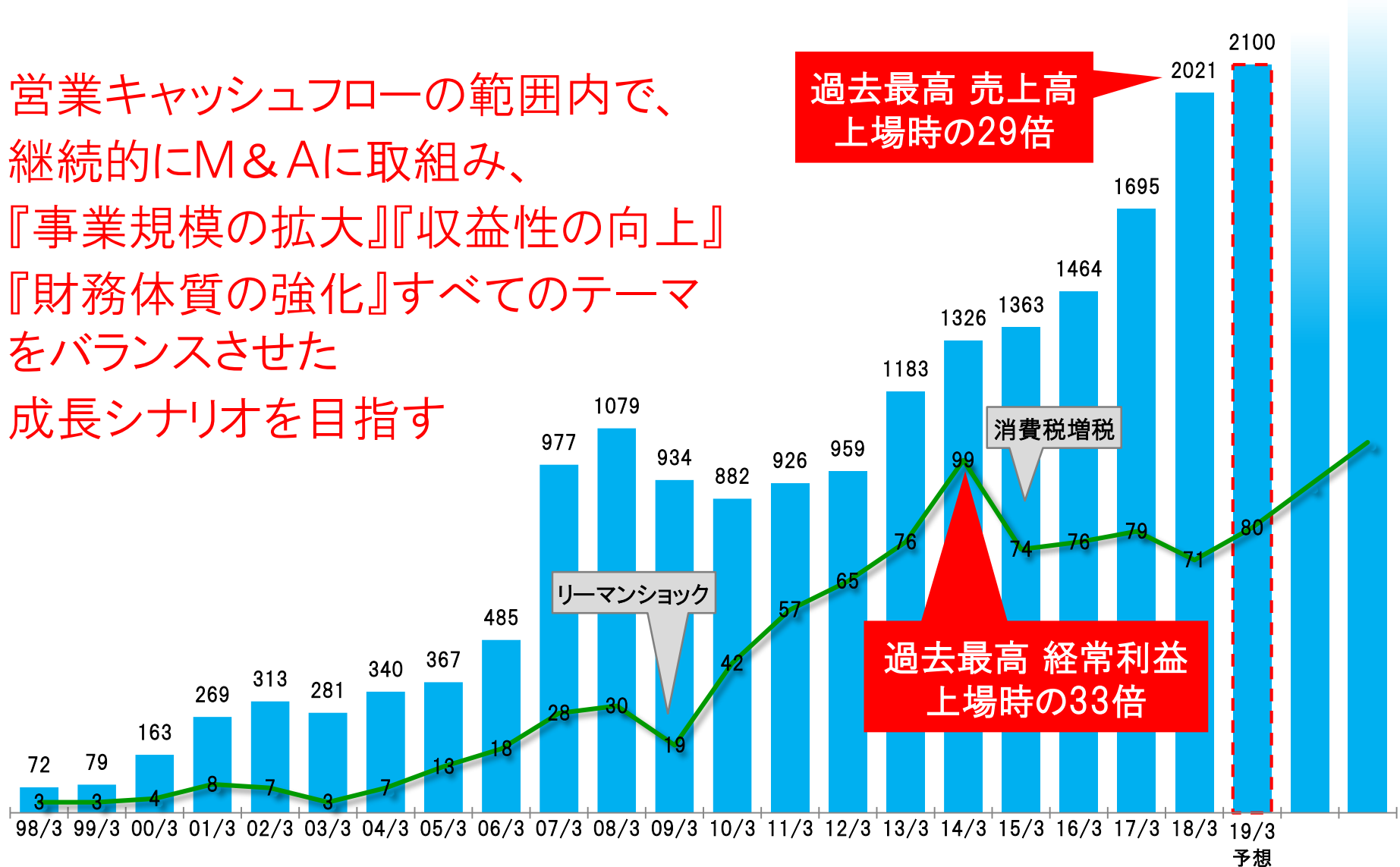
通貨	売上高	経常利益
ポンド	+275百万円	+2.0百万円
ユーロ	+239百万円	+4.0百万円

※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。

上場以来 売上高・経常利益

■売上高(左軸) — 経常利益(右軸) (億円)

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

消費税増税

リーマンショック

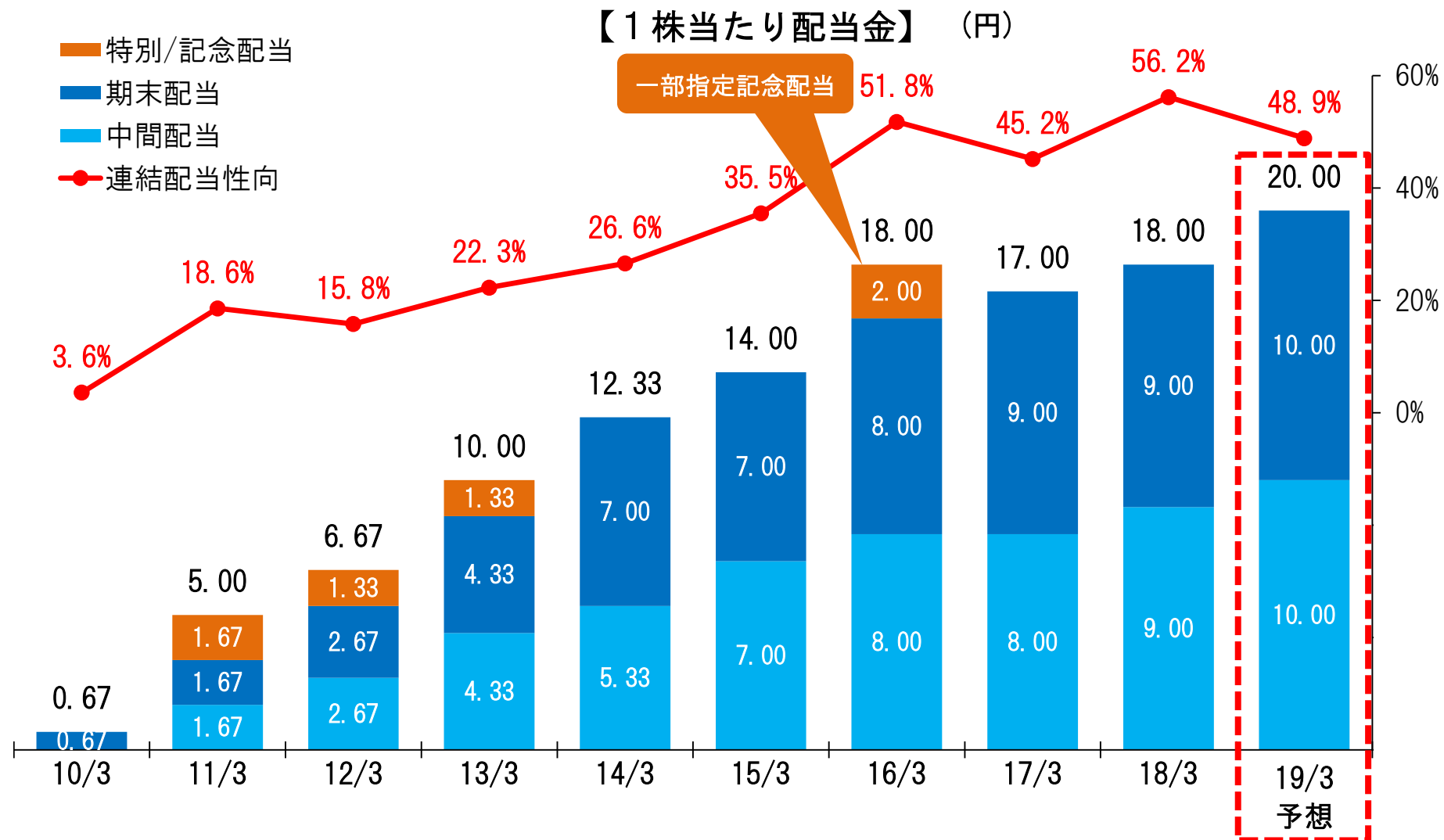
過去最高 経常利益
上場時の33倍

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。



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5月22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

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

TEL 052-203-9500

(参考)会社概要

2018年5月現在

社名	VTホールディングス株式会社
本社所在地	〒460-0003 愛知県名古屋市中区錦三丁目
設立	1983年3月（前身：(株)ホンダベルノ東海）
代表者	代表取締役社長 高橋一穂
資本金	42億9,730万円
発行済株式数	119,381,034株
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 4,068名 単体 19名 ※臨時社員623名含む
グループ構成	連結子会社44社、持分法適用関係会社4社

(参考)事業内容と主な子会社

連結子会社44社。VTホールディングスは持株会社 18年3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

日産サテオ奈良

CCR MOTOR

長野日産自動車

エフェルシー

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

MASTER AUTOMOCION GROUP

※計15社

インポーター

2017年6月
株式取得

中古車輸出

エルシーアイ

トラスト

ピーシーアイ

レンタカー

PEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICA

J-netレンタリース

《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)M&Aによる成長戦略

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)	BMW正規ディーラー(6店舗)	営業譲受	現(株)モーターレン静岡
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	プジョーとの合弁事業

(参考)グループ従業員数

(2018年3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	330	10	340
		長野日産自動車(株)	452	17	469
		静岡日産自動車(株)	345	22	367
		三河日産自動車(株)	210	11	221
		(株)日産サテリオ埼玉	206	1	207
		(株)日産サテリオ奈良	91	5	96
		エフエルシー(株)	77	17	94
		(株)モトーレン静岡	71	0	71
		エルシーアイ(株)	21	0	21
		ピーシーアイ(株)	9	0	9
		(株)トラスト	36	0	36
		J-netレンタリース(株)	160	349	509
		その他	105	16	121
		海外	TRUST ABSOLUT AUTO(PTY)LTD.	103	0
	SKY ABSOLUT AUTO(PTY)LTD.		89	0	89
	CCR MOTOR CO.LTD.		72	2	74
	Grifiin Mill Garages Limited		129	5	134
	Scotts Motors Artarmon PTY LTD		55	22	77
	Wessex Garages Holdings Limited		330	8	338
	M Automocion Group		431	126	557
PEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICA	28		0	28	
小計			3,350	611	3,961
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	23	3	26
		(株)MIRAIZ	6	1	7
小計			76	12	88
その他	国内	VTホールディングス(株)	19	0	19
		小計	19	0	19
総計			3,445	623	4,068

※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。