



# 2019年3月期(平成31年3月期) 第2四半期 決算説明会



VTホールディングス株式会社

2018年11月20日・22日

上場市場:東証、名証1部 (証券コード:7593)





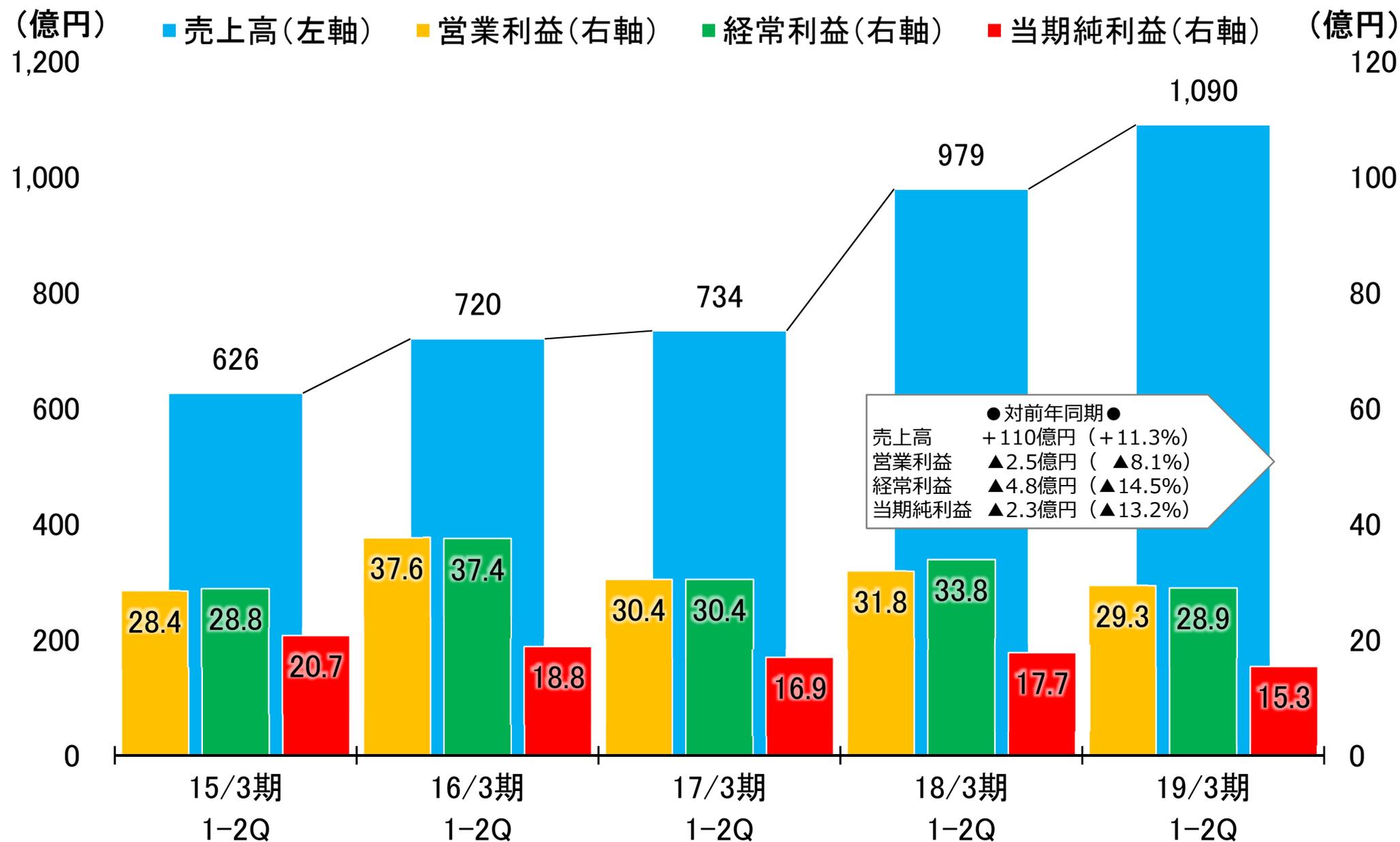
## ●売上高は過去最高を更新

- ✓ 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。
- ✓ 継続的なM & Aにより、7期連続で過去最高を更新。

## ●自動車販売台数も過去最高を更新

- ✓ 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。

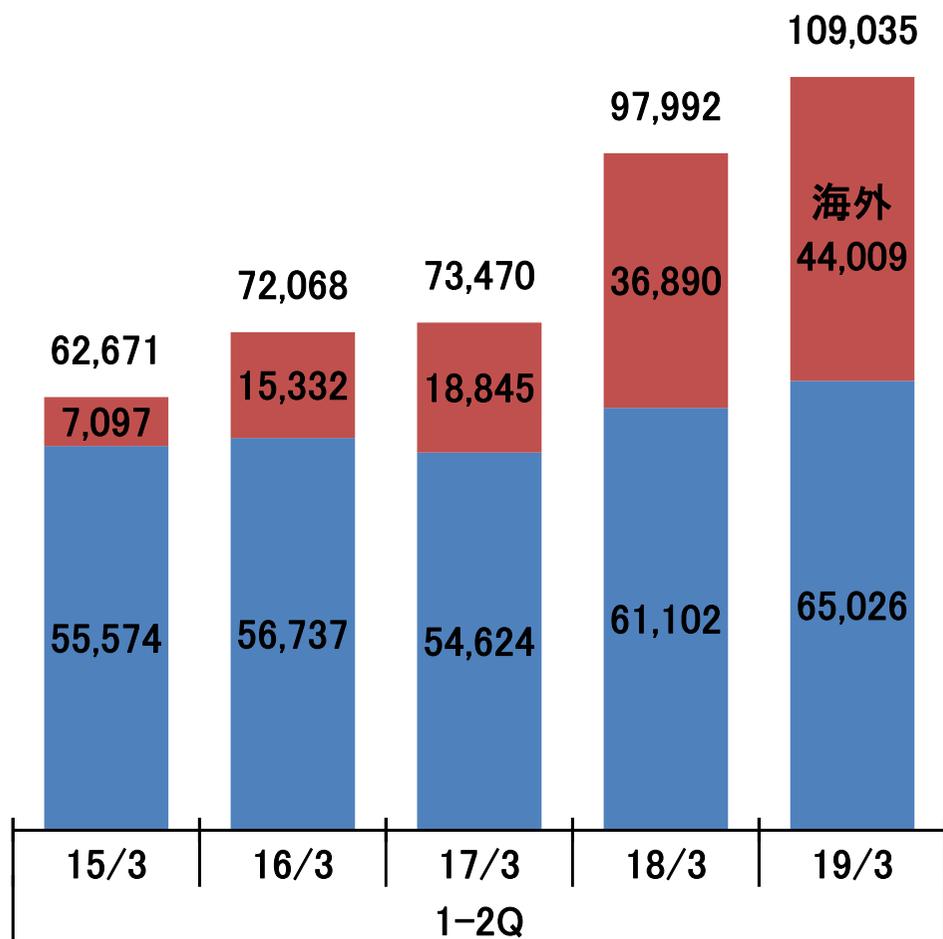
## 1-2Qとしては、7期連続で過去最高売上高を更新



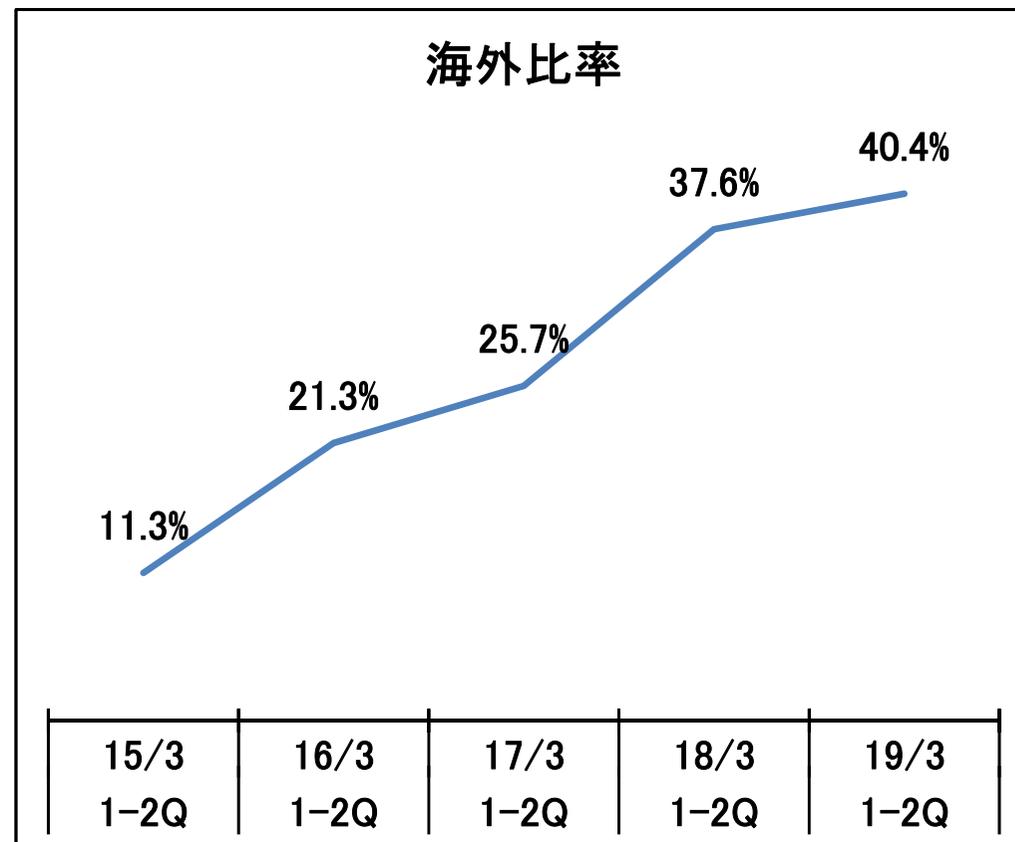
## 海外M&Aにより、海外売上高比率が上昇

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)



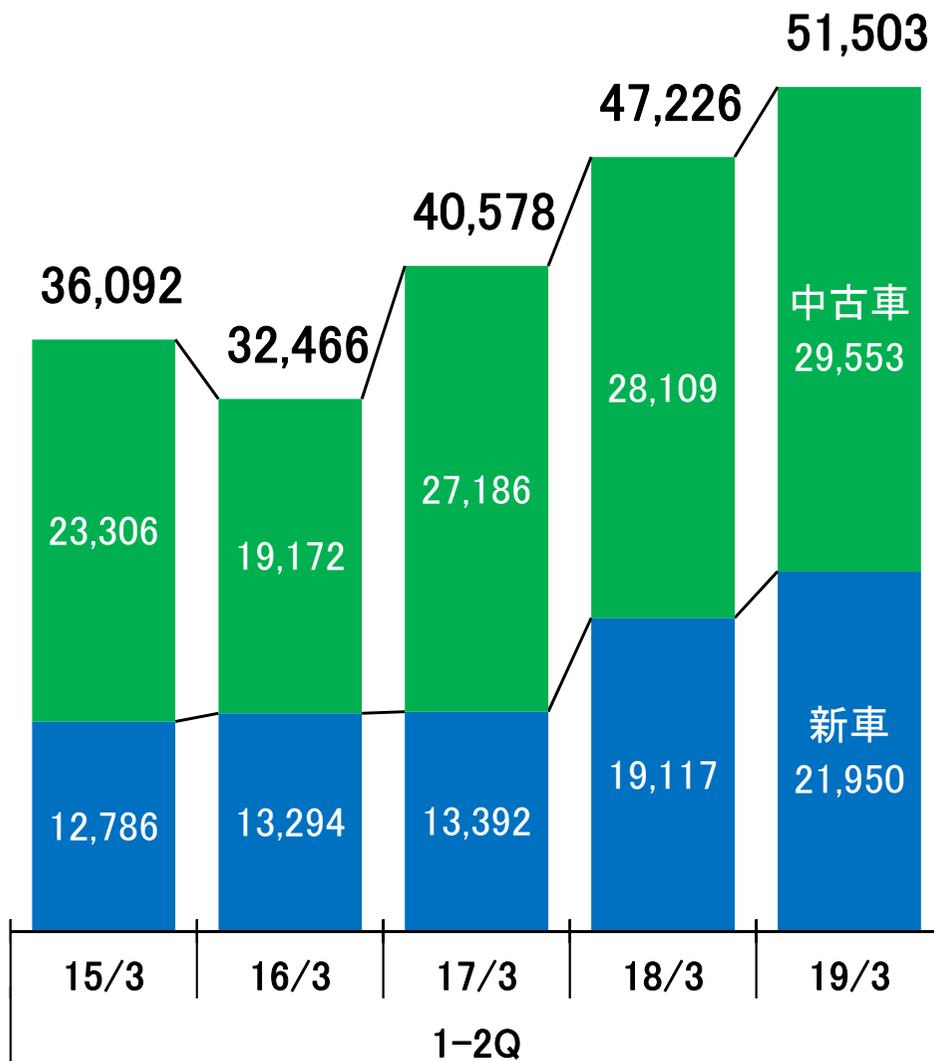
海外比率



※ 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。

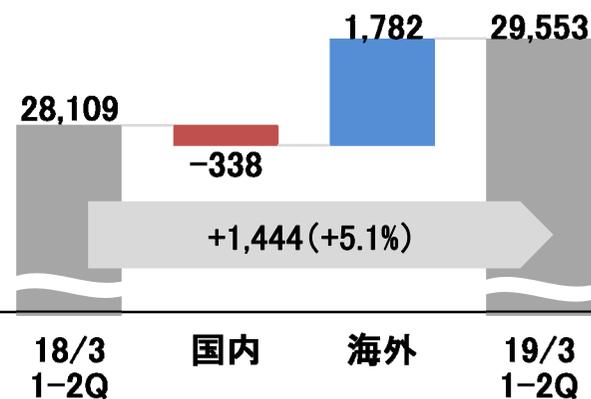
新車・中古車ともに増加。1-2Qとしては、初の5万台越え。

販売台数 (台)



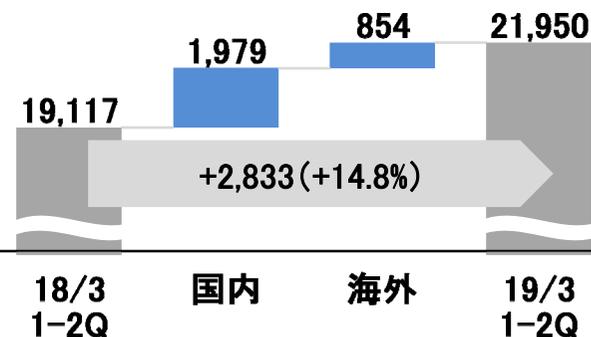
中古車販売台数 (台)

■ 増加 ■ 減少 ■ 合計

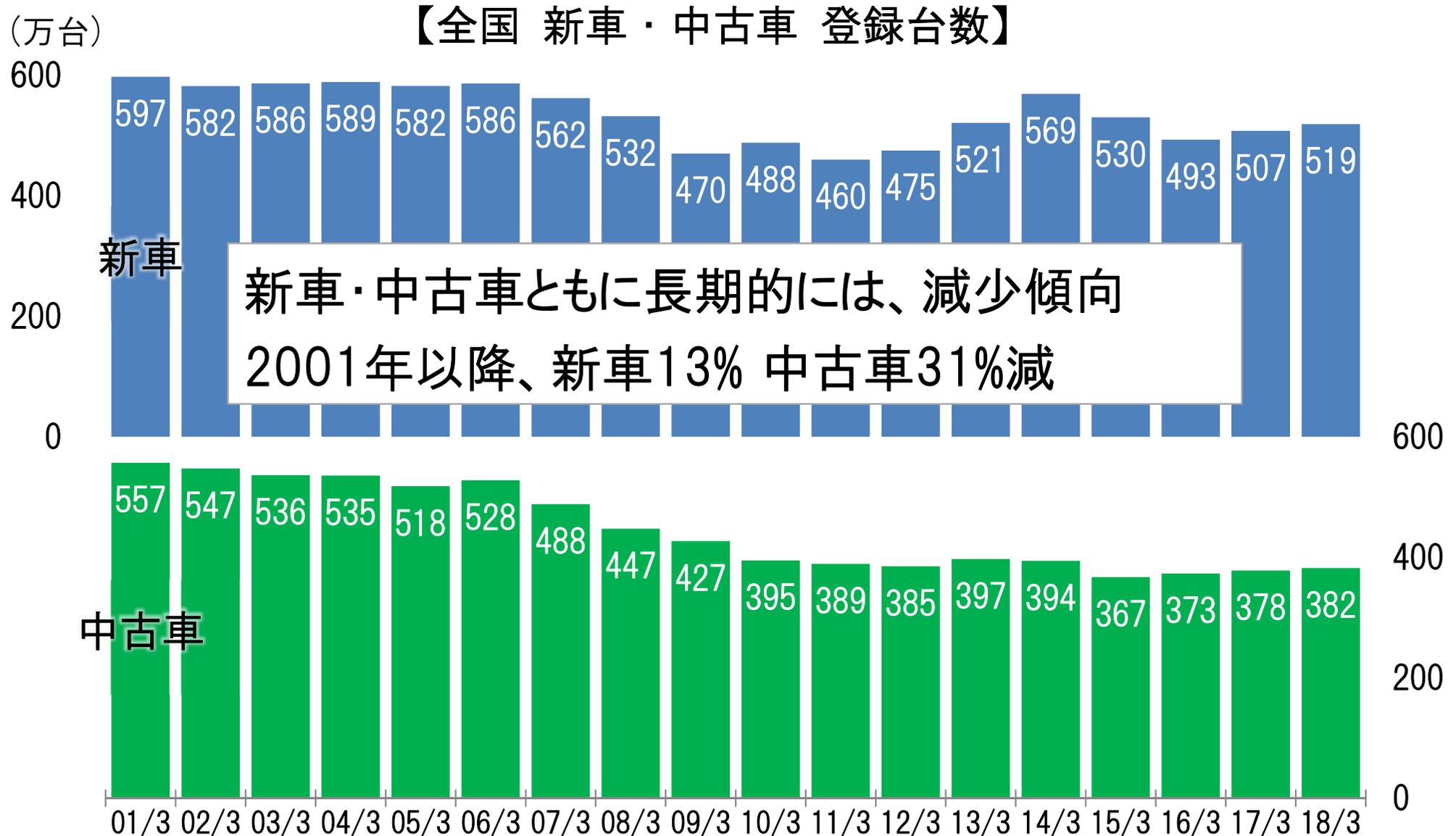


新車販売台数 (台)

■ 増加 ■ 減少 ■ 合計



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



※登録台数は、(社)日本自動車販売協会連合会調べ

## 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

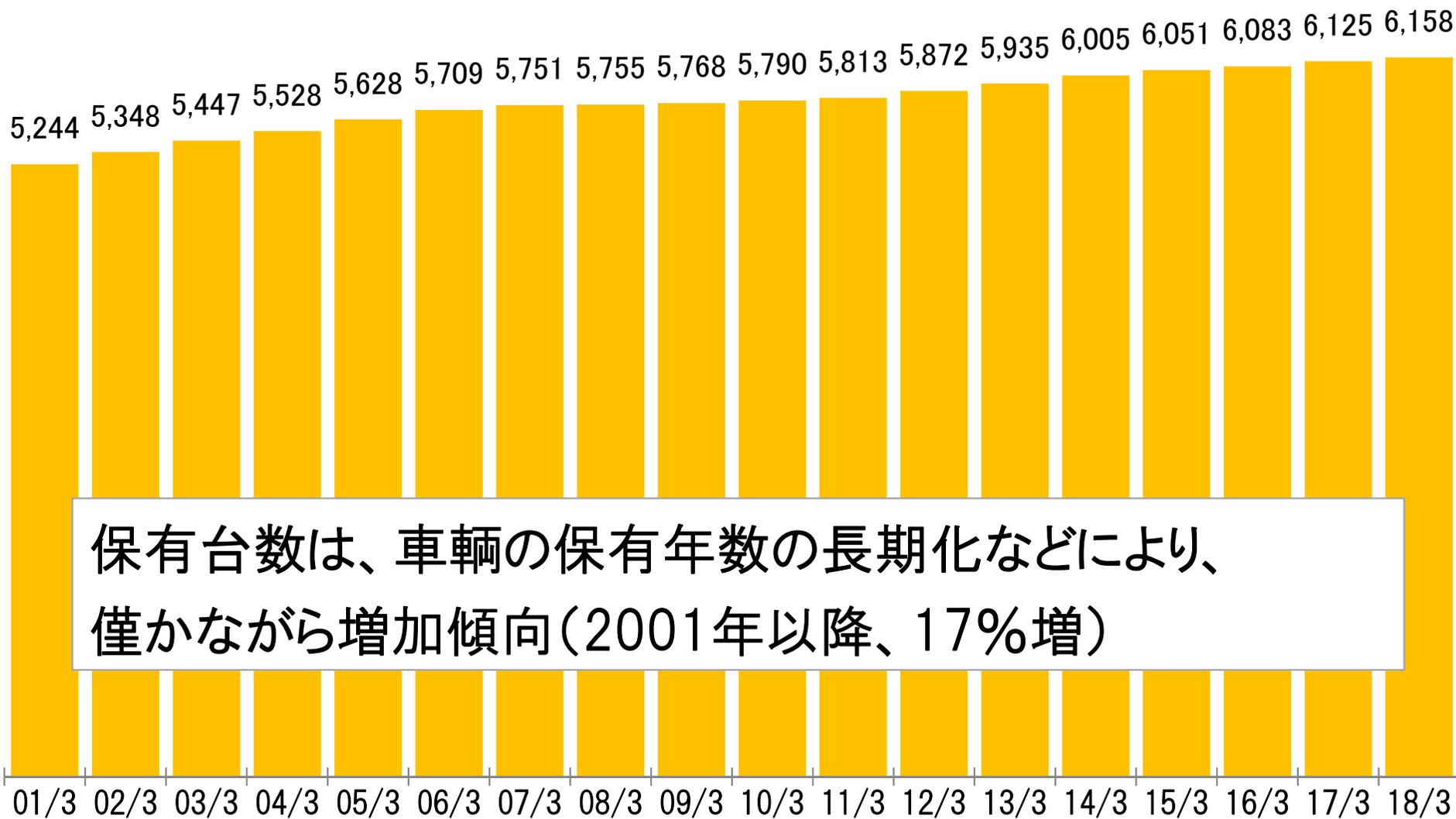
4000

3000

2000

1000

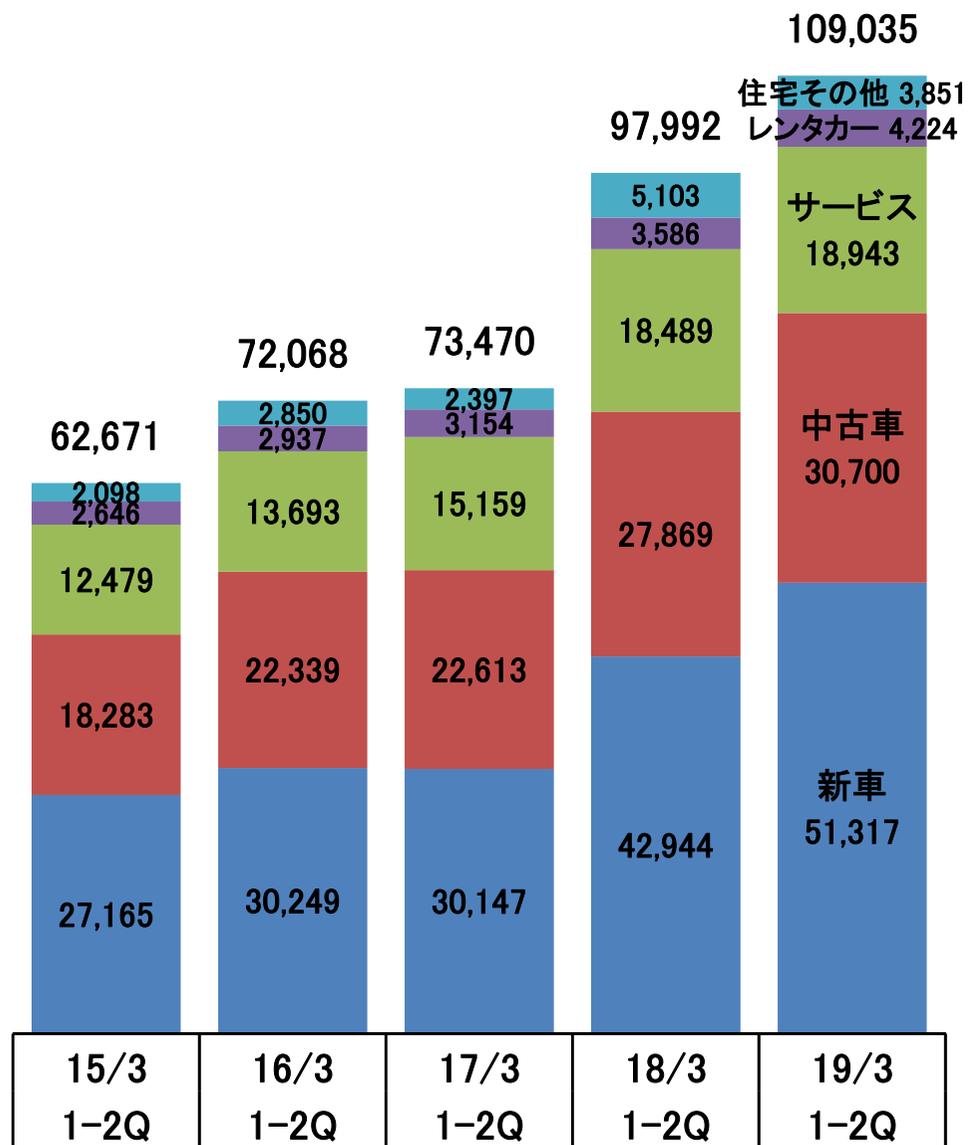
0



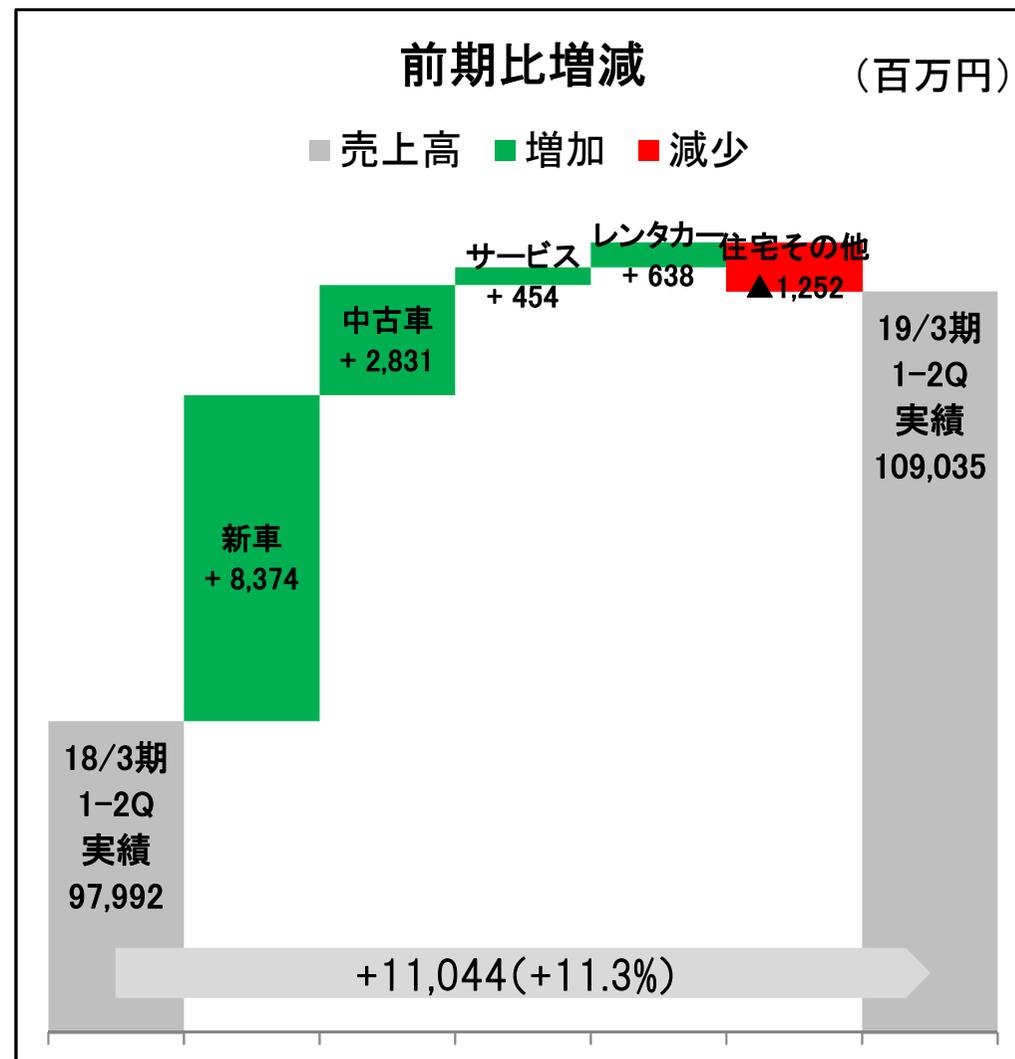
保有台数は、車輛の保有年数の長期化などにより、  
僅かながら増加傾向(2001年以降、17%増)

## 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)

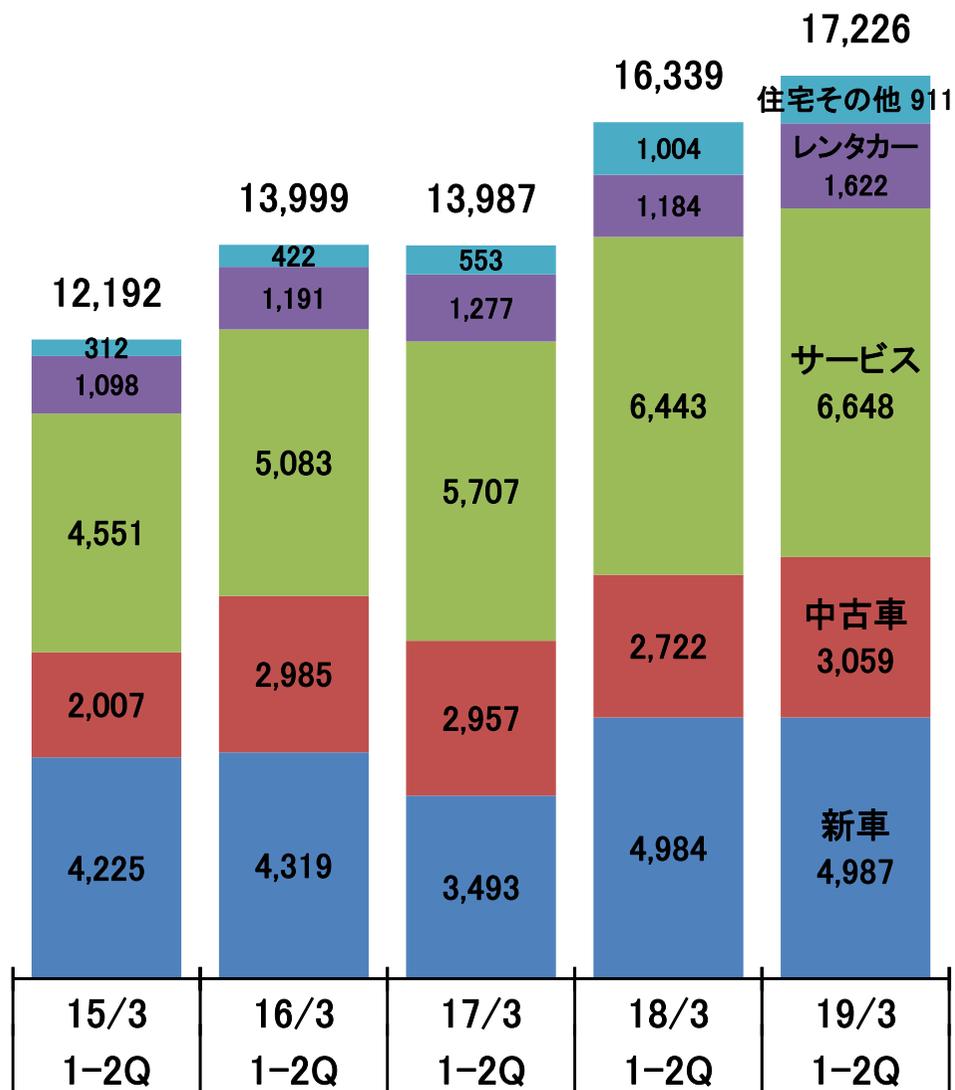


前期比増減 (百万円)



対前期では、レンタカー部門が好調に推移

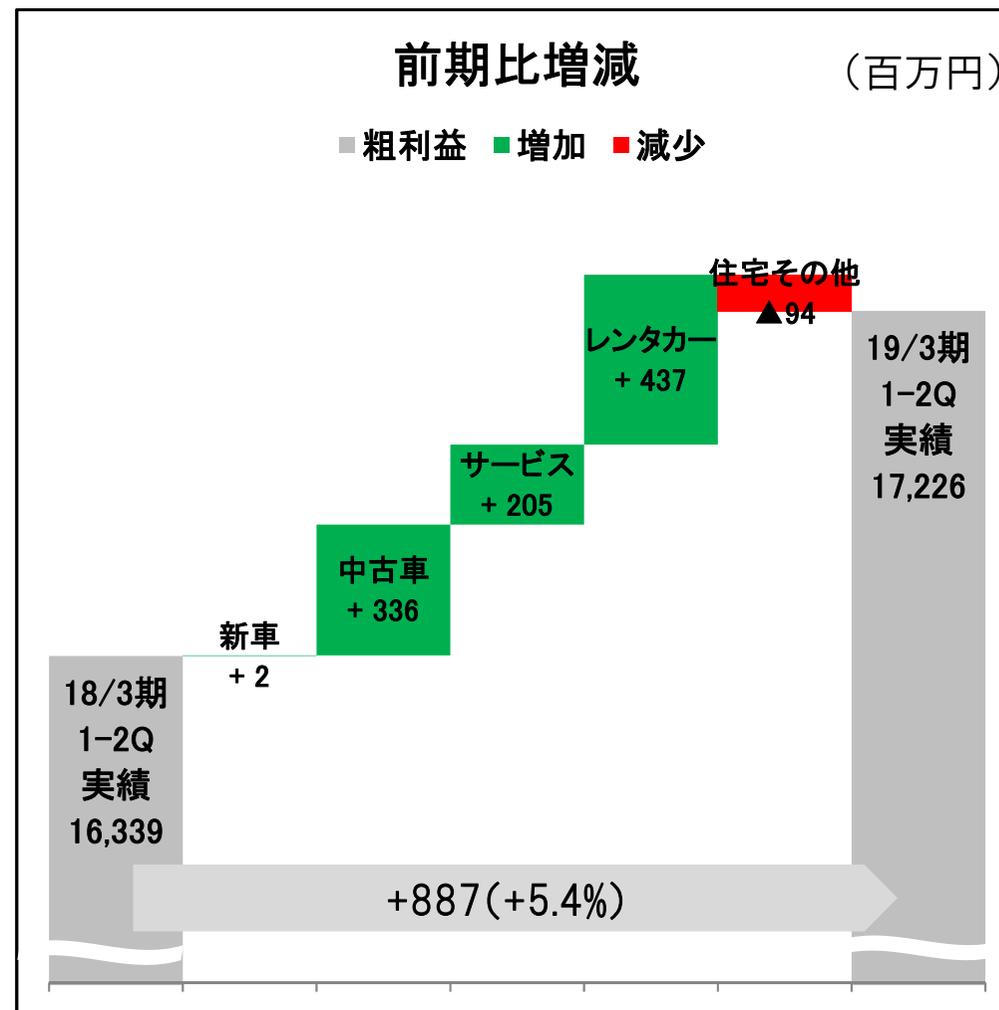
## 部門別 粗利益 推移



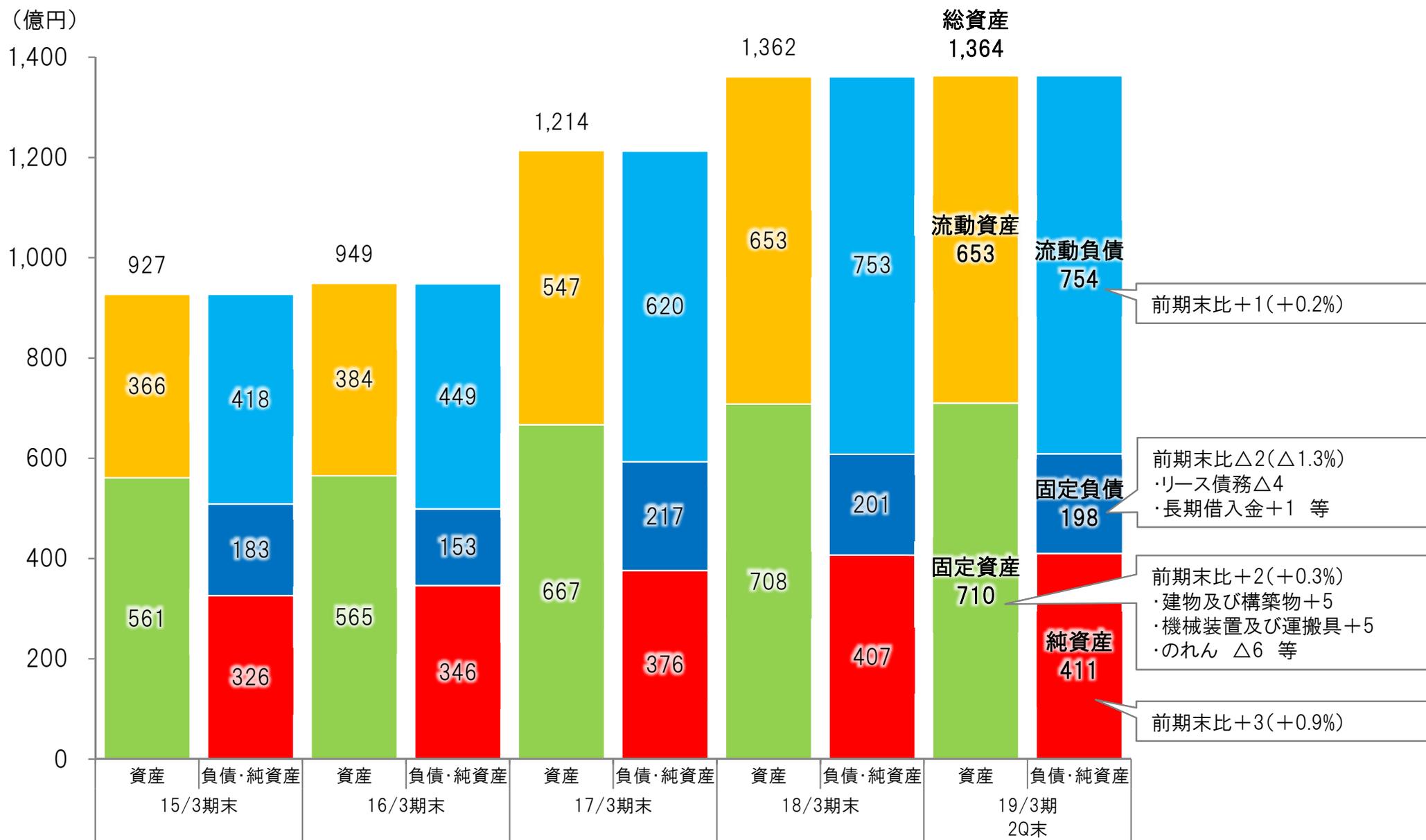
## 前期比増減

(百万円)

■ 粗利益 ■ 増加 ■ 減少



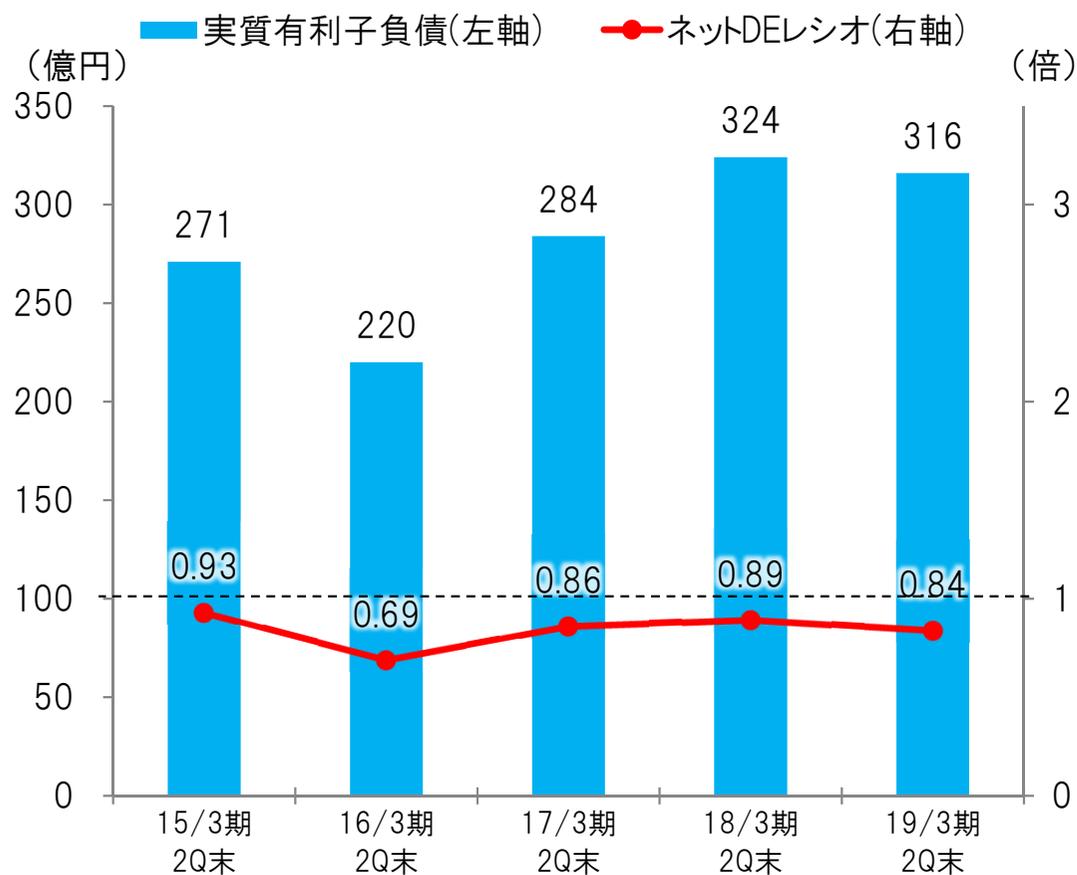
バランスシート上は、大きな変動は無し。



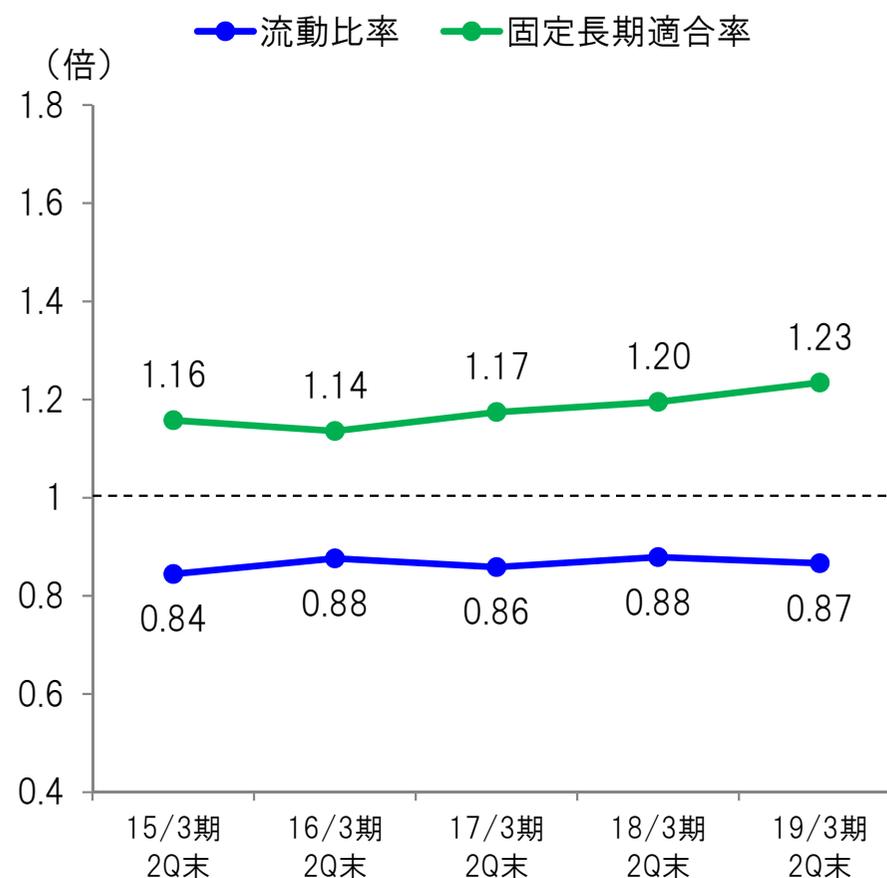
## ネットDEレシオは1.0以下をキープ

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)

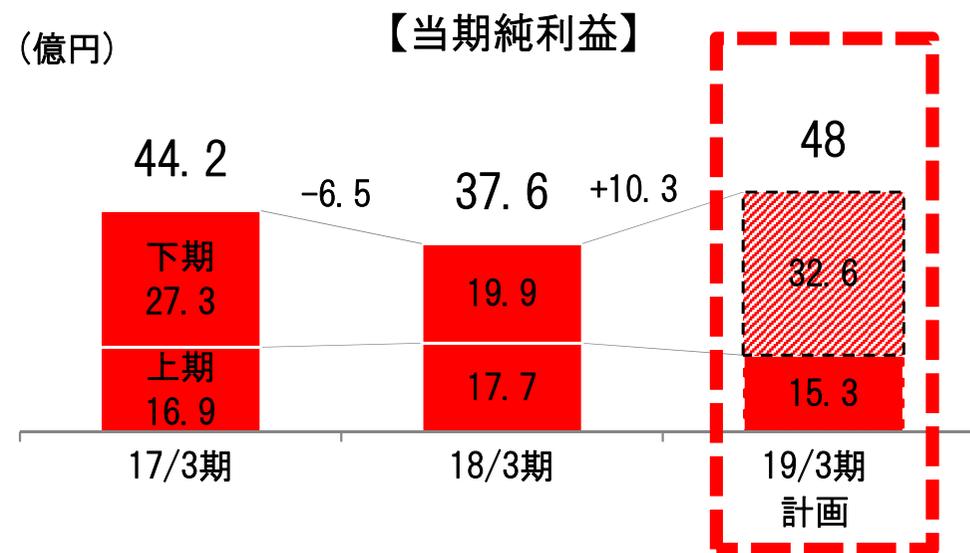
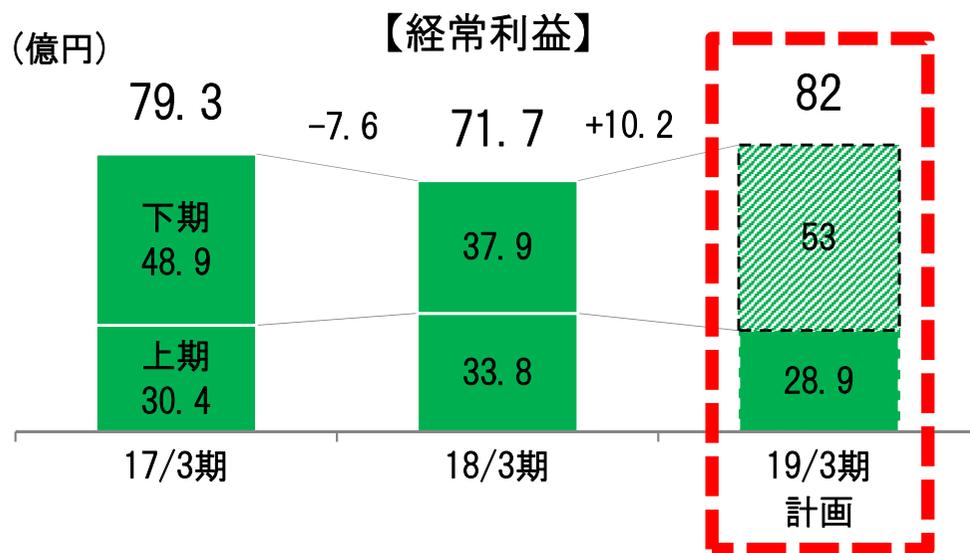
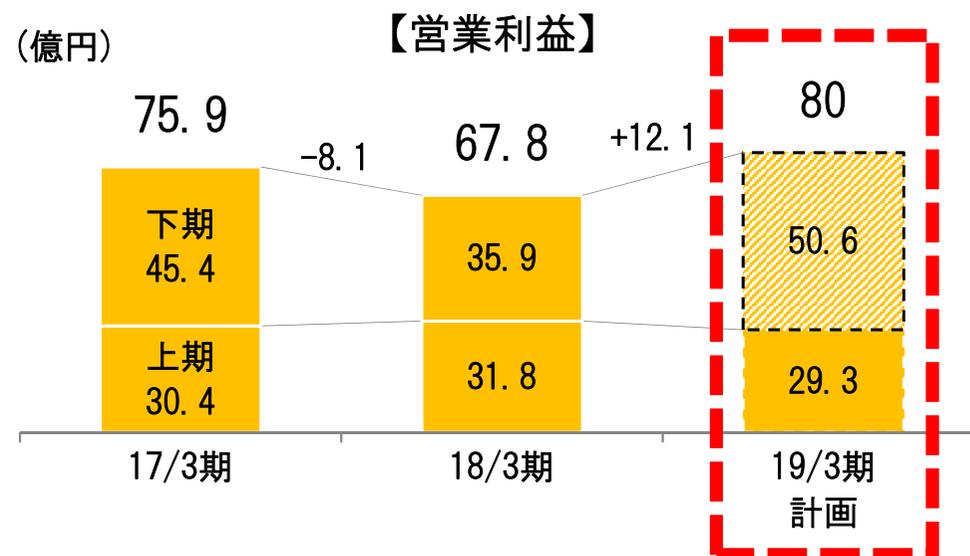
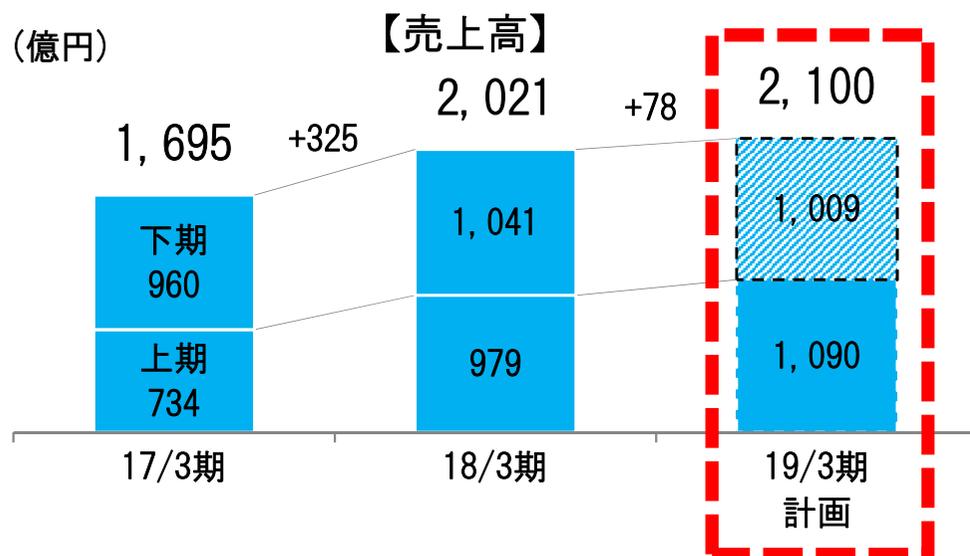
# 自動車販売拠点数

(2018年9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   | 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 |    |

## 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。



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/€ |

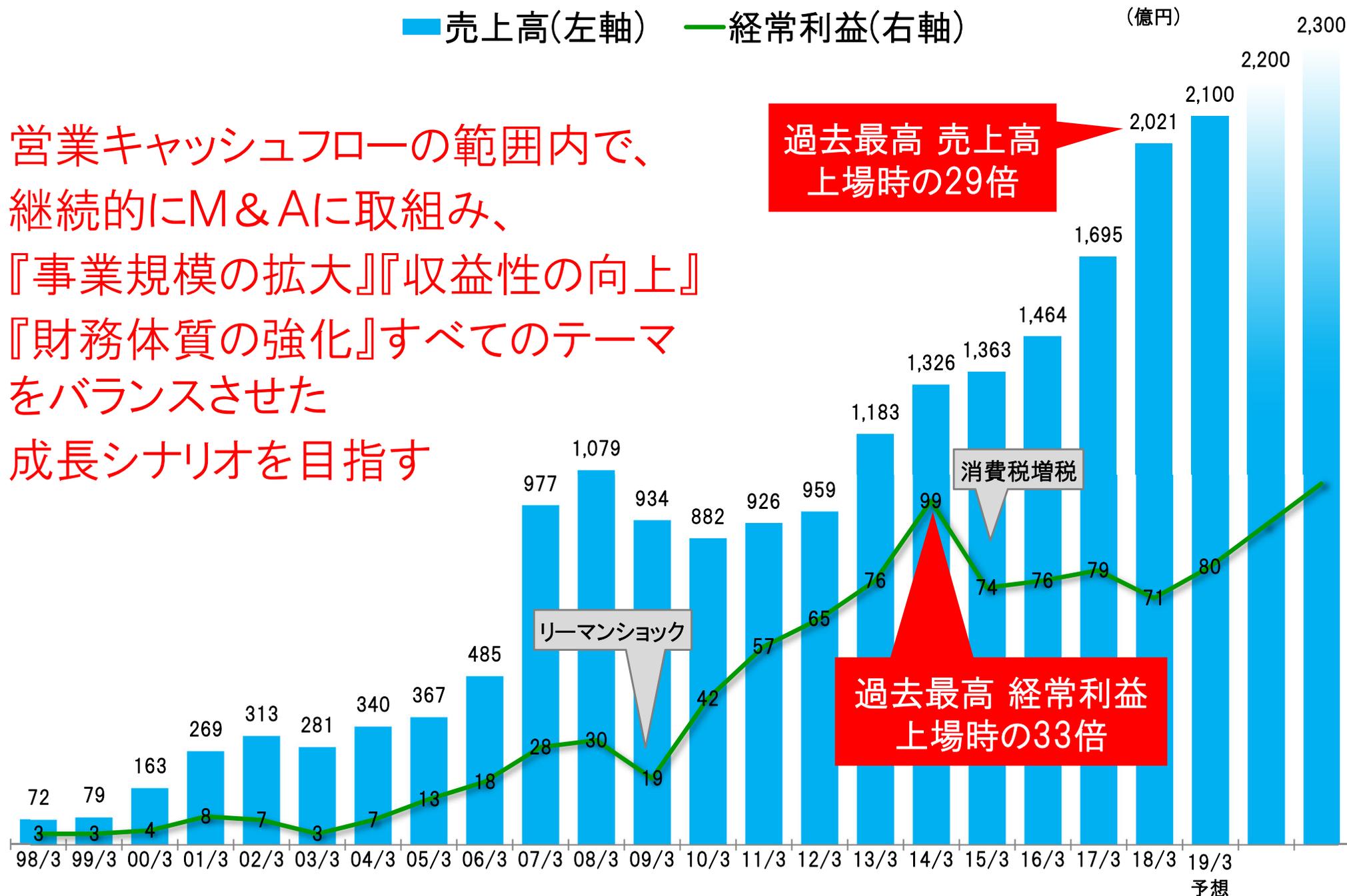
## 想定レートより1円円安となった場合の影響額

|     | 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)

(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

過去最高 経常利益  
 上場時の33倍

リーマンショック

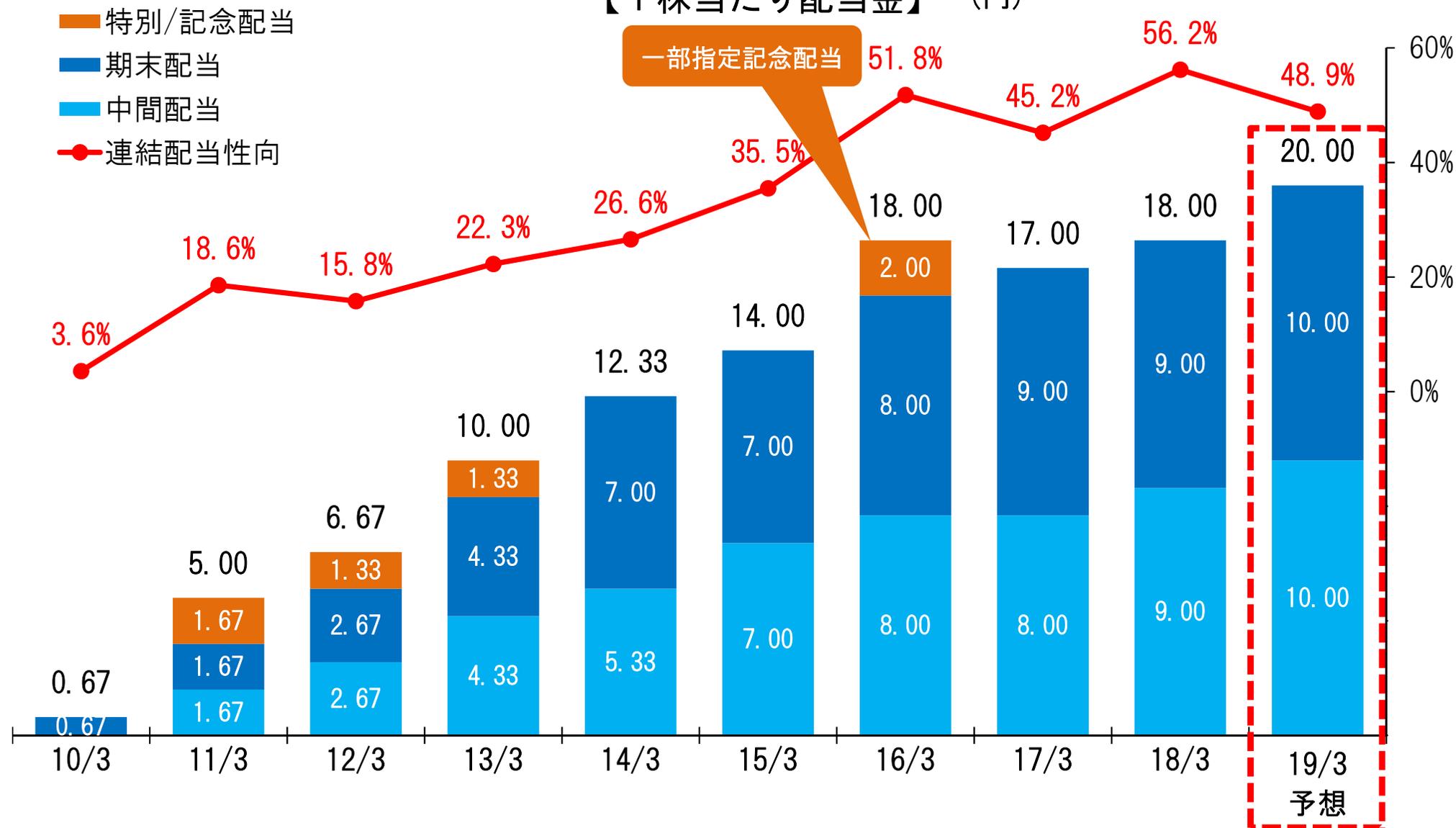
消費税増税

予想

## 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。

【1株当たり配当金】 (円)



※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

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 11月20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

# (参考)会社概要

(2018年9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3丁目10番32号  |
| 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%)<br>自動車ディーラー、インポーター、中古車輸出、レンタカー<br>住宅関連事業(売上構成比5%)<br>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<br>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   |

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

長野日産自動車

静岡日産自動車

三河日産自動車

日産サテオ埼玉

日産サテオ奈良

エフェルシー

モトーレン静岡

TRUST ABSOLUT AUTO

SKY ABSOLUT AUTO

CCR MOTOR

GRIFFIN MILL GARAGES

SCOTTS MOTORS ARTARMON

WESSEX GARAGES HOLDINGS

MASTER AUTOMOCION GROUP

※計15社

#### インポーター

エルシーアイ

ピーシーアイ

PEUGEOT CITROEN SOUTH AFRICA

#### 中古車輸出

トラスト

#### レンタカー

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<br>中京ホンダ(株)  | ホンダ系ディーラー(2店舗)<br>ホンダ系ディーラー(3店舗) | 営業譲受<br>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)<br>三河日産自動車(株) | 日産系ディーラー(39店舗)<br>日産系ディーラー(13店舗) | 株式譲受<br>株式譲受 |              |

# (参考)M&Aによる成長戦略

|           |  |                                       |      |                                       |
|-----------|--|---------------------------------------|------|---------------------------------------|
| 2011年 2月  | TRUST ABSOLUT AUTO(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 | 旧)Western Breeze Trading 23 (Pty) Ltd |
| 2011年 10月 | SKY 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 | 旧)SOJITZ ABSOLUT AUTO(PTY)LTD         |
| 2012年 4月  | (株)日産サテオ埼玉<br>CCR MOTOR CO.LTD.        | 日産系ディーラー(21店舗)<br>英国の三菱系ディーラー(11店舗)   | 株式譲受 | 株式譲受 旧)COLT CAR RETAIL LIMITED        |
| 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  | 現(株)モトーレン静岡                            | BMW正規ディーラー(6店舗)                       | 営業譲受 | 旧)三盛自動車販売(株)                          |
| 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15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 |                                       |

# (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                              | <b>3,464</b>   | <b>646</b>                  | <b>4,110</b> |              |
| 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                              | <b>83</b>      | <b>11</b>                   | <b>94</b>    |              |
| その他                           | 国内                              | VTホールディングス(株)  | 21                          | 0            | 21           |
|                               |                                 | 小計             | <b>21</b>                   | <b>0</b>     | <b>21</b>    |
| 総計                            |                                 |                | <b>3,568</b>                | <b>657</b>   | <b>4,225</b> |

※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。