

VTホールディングス株式会社

(名証2部, 大証JQ:7593)

2011年3月期 第2四半期 決算説明会

(2010年4月1日～2010年9月30日)

2010年11月



VT HOLDINGS

この資料に記載されている業績予想は、現時点で入手された情報に基づき判断した予想であり、潜在的なリスクや不確実な要素が含まれているため、実際の業績が予想数値と異なる場合があることをご了承ください。

●増収、増益

- ✓ 9月初旬まで継続したエコカー購入補助金による、自動車販売関連事業の増収が寄与
- ✓ 第2四半期としては、営業利益、経常利益、四半期純利益のすべての項目で**過去最高**

●財務体質の改善

- ✓ 現預金108億円(固定性預金を含む)
- ✓ 実質有利子負債圧縮の今期目標に対する9月末時点の進捗率は45%
- ✓ 自己資本は、前期末比1,178百万円増加
- ✓ 自己資本比率は、前期末比0.9%改善し15.2%

●中間配当5円(実績)、期末配当5円(予想)

- ✓ 好調な業績を勘案し、11月8日付で配当予想を修正



2011年3月期 2Q 決算数値 P/L

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

過去最高益を達成

- ✓ 売上高は、エコカー購入補助金の効果もあり、3期ぶりの増収
- ✓ 営業利益(8期連続増益)、経常利益(2期連続増益)、四半期純利益(2期連続増益)は、いづれも過去最高であった前年同期実績を大幅に更新
- ✓ 増収と利益率改善の相乗効果により、当初計画を大幅に超過達成

	07/3 1-2Q	08/3 1-2Q	09/3 1-2Q	10/3 1-2Q	11/3 1-2Q	前期比
(単位:百万円)						
売上高	41,965	51,554	47,657	41,602	47,231	113.5%
営業利益	792	1,074	1,162	1,436	2,827	196.9%
経常利益	805	990	978	1,253	2,686	214.4%
四半期純利益	2,766	349	70	564	1,322	231.4%
1株当たり四半期純利益	86.44円	10.22円	2.08円	17.05円	38.67円	226.8%
自己資本四半期純利益率	54.2%	4.5%	0.8%	6.7%	12.1%	+5.4%

基盤収益カバー率

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

赤字にならない体質

$$\text{基盤収益カバー率} = \frac{\text{新車以外の粗利益}}{\text{販管費}}$$

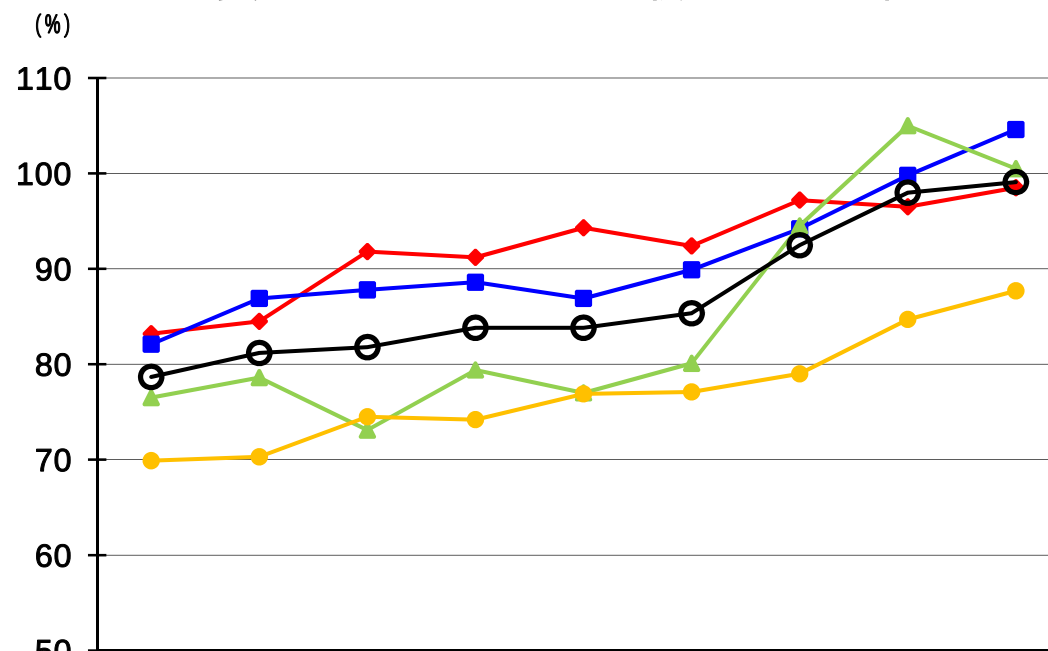
✓100%を超えれば、新車が売れなくても赤字にならない

✓VTグループは、主要4社の平均で**99.1%**
(主要4社の売上高で全体の83%)

✓サービス部門が貢献

- 粗利率が高い(新車部門の3倍以上)
- 安定したストック型ビジネス(販売台数ではなく、保有台数に連動)

【主要4ディーラーの基盤収益カバー率】



	1-2Q 07/3	1-4Q 07/3	1-2Q 08/3	1-4Q 08/3	1-2Q 09/3	1-4Q 09/3	1-2Q 10/3	1-4Q 10/3	1-2Q 11/3
◆ ホンダカーズ東海	83.2	84.5	91.8	91.2	94.3	92.4	97.2	96.5	98.5
■ 長野日産	82.1	86.9	87.8	88.6	86.9	89.9	94.2	99.8	104.6
▲ 静岡日産	76.5	78.6	73.1	79.4	77	80.1	94.5	105	100.5
● 三河日産	69.9	70.3	74.5	74.2	76.9	77.1	79	84.7	87.7
● 4社平均	78.7	81.2	81.8	83.8	83.8	85.3	92.5	98.0	99.1

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4社比較の為の修正を行っております。

4社平均は、各社の売上高に応じて、加重平均しております。

2011年3月期 2Q セグメント別損益

VT HOLDINGS

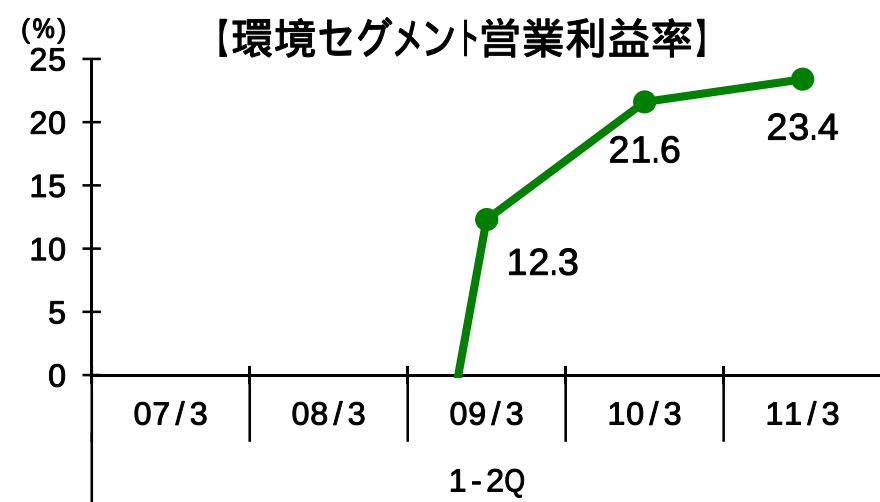
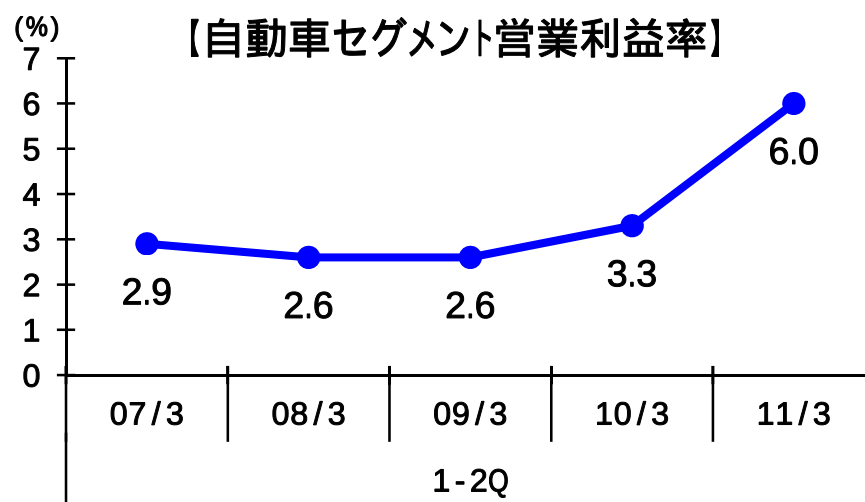
2011/3期2Q 決算説明資料

自動車セグメント が大幅改善

✓自動車セグメントは、
営業利益率を大幅に
改善
(3.2% → **6.0%**)

✓成長市場である環境
セグメントは、売上高・
営業利益ともに安定
成長

(単位:百万円)		07/3 1-2Q	08/3 1-2Q	09/3 1-2Q	10/3 1-2Q	11/3 1-2Q	前期比
売上高	自動車	40,704	50,318	46,366	39,610	45,735	115.5%
	環境	203	163	447	676	842	124.6%
	その他	1,058	1,073	844	1,316	652	49.5%
	連結	41,965	51,554	47,657	41,602	47,231	113.5%
営業利益	自動車	1,168	1,304	1,188	1,300	2,725	209.6%
	環境	252	92	55	146	197	134.9%
	その他	124	138	81	10	95	-
	連結	792	1,074	1,162	1,436	2,827	196.9%



前期までのセグメント情報において別掲していた不動産賃貸業、投資関連事業は、昨年度実施の資産売却などにより、金額が些少となった為、今期からは別掲せずに「その他」に含んでおり、そのほか「その他」には、住宅関連事業、全社費用と調整額を含んでおります。

自動車セグメント 部門別 売上高・粗利益

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

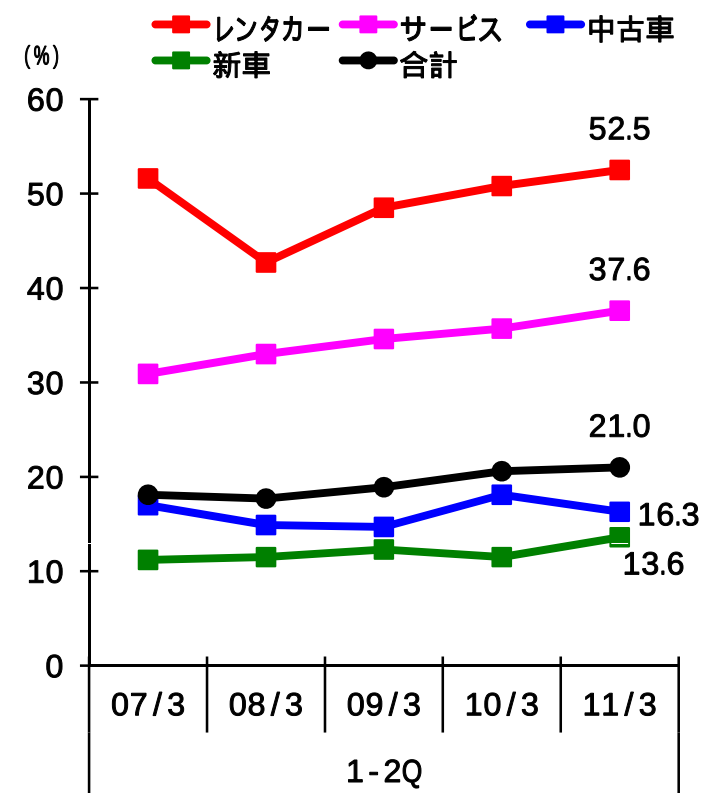
自動車セグメントの粗利率は0.4%向上

✓新車・中古車・レンタカー部門が2割を超える増収、サービス部門は売上前年並みながら粗利率を1.9%改善

✓新車・サービス・レンタカー部門の粗利率を改善

(単位:百万円)		07/3 1-2Q	08/3 1-2Q	09/3 1-2Q	10/3 1-2Q	11/3 1-2Q	前期比
売上高	新車	20,724	24,337	22,899	19,269	23,390	121.4%
	中古車	9,747	14,287	11,752	8,584	10,340	120.5%
	サービス	9,213	10,463	10,622	10,448	10,386	99.4%
	レンタカー	1,019	1,230	1,091	1,308	1,618	123.7%
	合計	40,704	50,318	46,366	39,610	45,735	115.5%
粗利益	新車	2,323	2,810	2,827	2,223	3,181	143.1%
	中古車	1,658	2,134	1,725	1,556	1,686	108.4%
	サービス	2,849	3,454	3,670	3,726	3,907	104.9%
	レンタカー	526	525	529	664	849	127.9%
	合計	7,358	8,924	8,752	8,170	9,624	117.8%
粗利率	新車	11.2%	11.5%	12.3%	11.5%	13.6%	+2.1%
	中古車	17.0%	14.9%	14.7%	18.1%	16.3%	-1.8%
	サービス	30.9%	33.0%	34.6%	35.7%	37.6%	+1.9%
	レンタカー	51.6%	42.7%	48.5%	50.8%	52.5%	+1.7%
	合計	18.1%	17.7%	18.9%	20.6%	21.0%	+0.4%

【部門別 粗利率】



2011年3月期 2Q B/S

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

現預金の大幅増加

(前期末比+36億円)

固定性預金を含む現預金 残高は108億円

エコカー購入補助金廃止後の反動を考慮し、保守的な資金ポジションを確保



下期業績の進捗を精査した上で、負債圧縮

純資産の増加

(前期末比+11億円)

・四半期純利益 +1,322百万円
・剰余金配当 68百万円
・自己株式の取得 115百万円

実質有利子負債の減少

(前期末比 22億円)

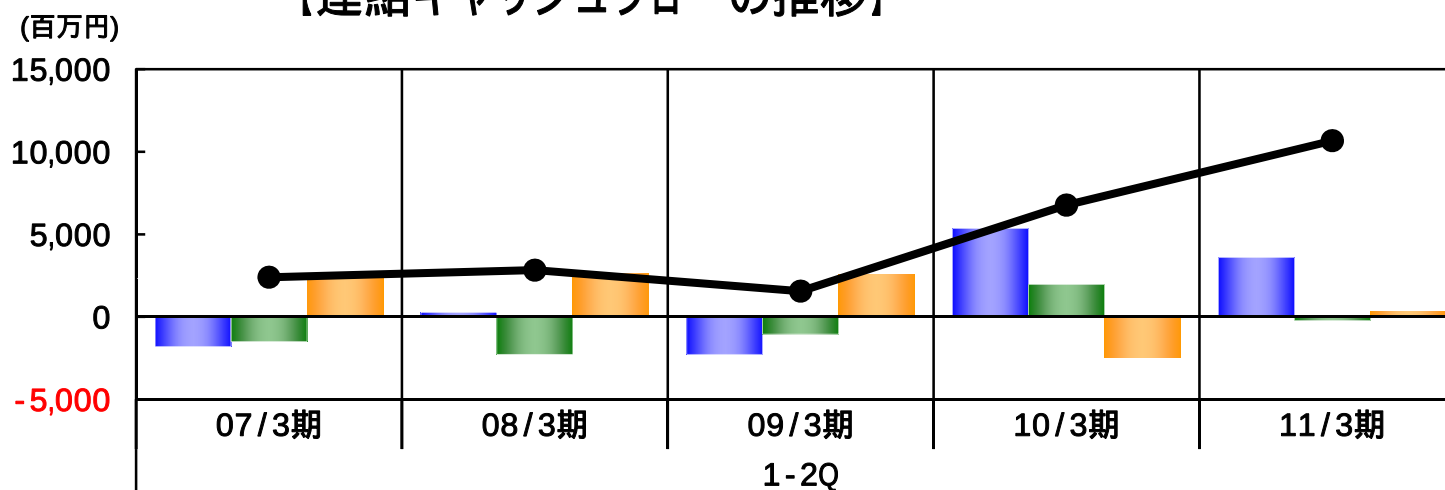
期末目標の 50億円に向け、進捗率45%と順調

(単位:百万円)		07/3	08/3	09/3	10/3	11/3 2Q末
	現金及び預金	2,215	2,297	1,908	7,042	10,731
	その他	16,450	16,076	14,000	16,110	15,666
流動資産合計		18,665	18,373	15,908	23,152	26,397
	有形固定資産合計	25,083	26,521	29,068	25,311	25,948
	無形固定資産合計	14,866	14,139	13,315	12,502	12,107
	投資その他の資産合計	8,753	8,661	7,712	6,862	6,991
固定資産合計		48,702	49,321	50,096	44,676	45,047
繰延資産		8	4	-	-	-
資産合計		67,377	67,699	66,005	67,829	71,445
	流動負債	39,271	41,802	44,364	42,893	43,524
	固定負債	17,417	15,134	13,376	14,446	16,238
負債合計		56,689	56,937	57,741	57,339	59,763
	資本金・剰余金	7,339	8,427	7,793	9,760	11,015
	自己株式	71	100	218	193	297
株主資本合計		7,268	8,327	7,574	9,567	10,719
その他		3,419	2,434	689	922	963
純資産合計		10,687	10,762	8,263	10,489	11,682
負債純資産合計		67,377	67,699	66,005	67,829	71,445
< 実質有利子負債 >		28,058	28,666	34,677	25,876	23,602

営業CF 35億円

- ✓ 営業CFは、主に税引前四半期純利益 (+2,488百万円) により安定推移
- ✓ 投資CF・財務CFに、大きな変動はなく、1-2Qにおける現金及び現金同等物の増加額は、3,688百万円
- ✓ 下期は、現預金を負債の削減に充てる予定

【連結キャッシュフローの推移】



営業CF	1,788	284	2,264	5,349	3,599
投資CF	1,472	2,266	1,044	1,965	211
財務CF	2,641	2,602	2,567	2,441	322
現金及び現金同等物の残高	2,402	2,833	1,559	6,771	10,671

主な子会社の業容 ホンダカーズ東海

VT HOLDINGS
2011/3期2Q 決算説明資料



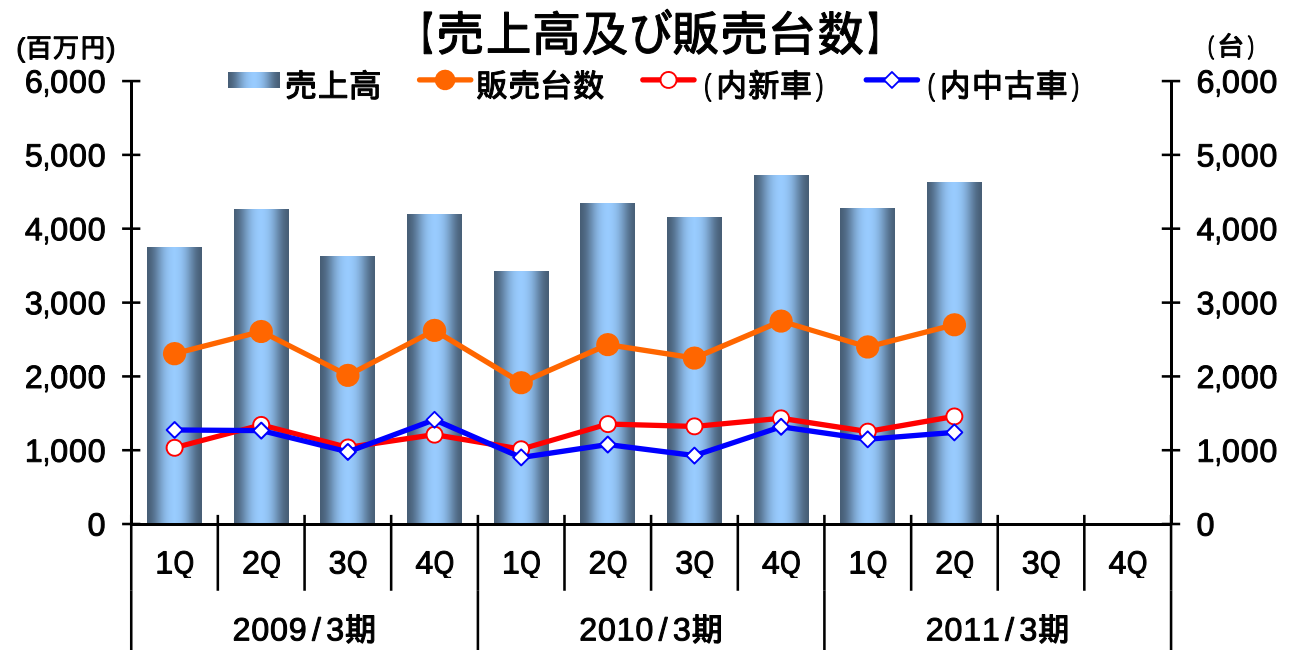
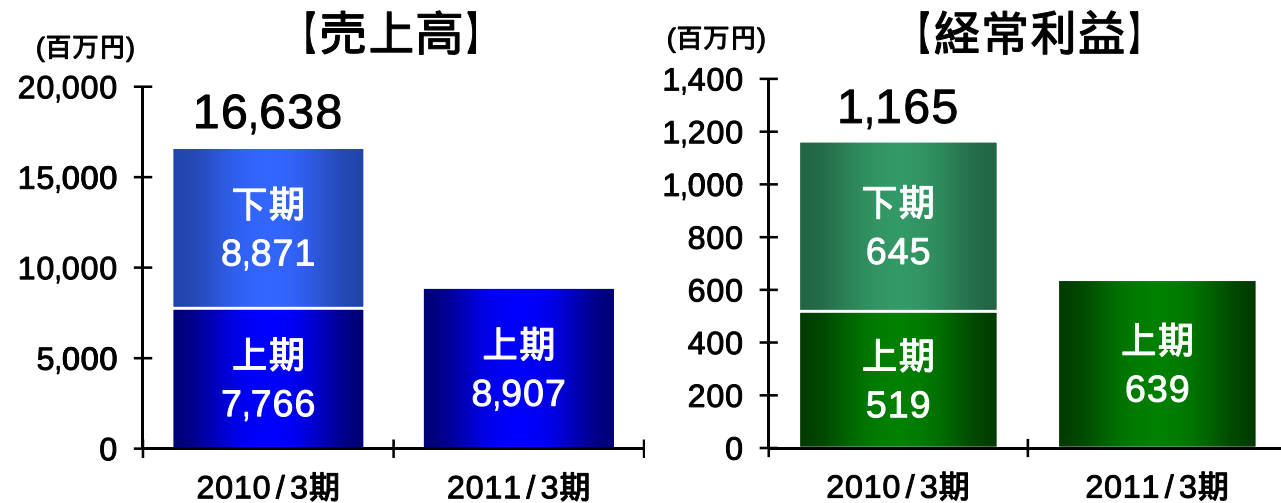
<愛知県尾張、岐阜県西濃>

- ・新車 24拠点
- ・中古車 2拠点

過去最高益を更新

売上高経常利益率
7.1% (前年同期 6.6%)

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



ホンダ車のトピックス

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料



取扱車種



フィット



フリード



エディックス



ステップワゴン



S2000



エアウェイブ



ストリーム



バモス



ゼスト



ライフ



オデッセイ



インスパイア



エリシオン



レジェンド



CR-V



アコード



クロスロード



シビック

2011年3月期

7月

7/9「フリードスパイク」

人気の小型ミニバン
「フリード」のスパイク
バージョン登場



10月

10/12「フィットハイブリット」

人気の「フィット」がモデルチェンジし、
ハイブリッドモデルが追加



VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料



<長野県全域>

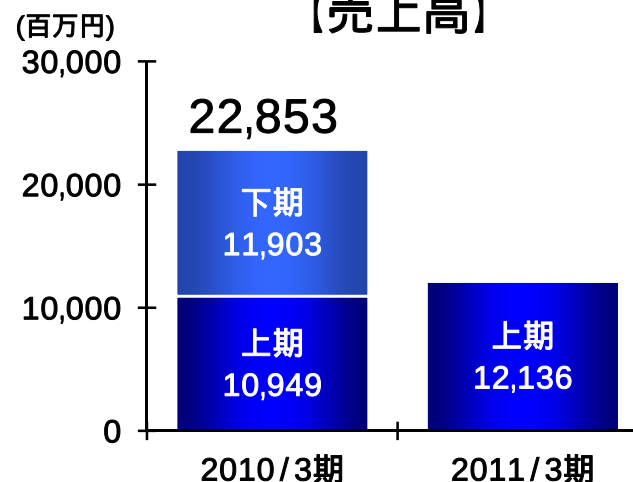
- ・新車 31拠点
- ・中古車 8拠点

過去最高益を更新

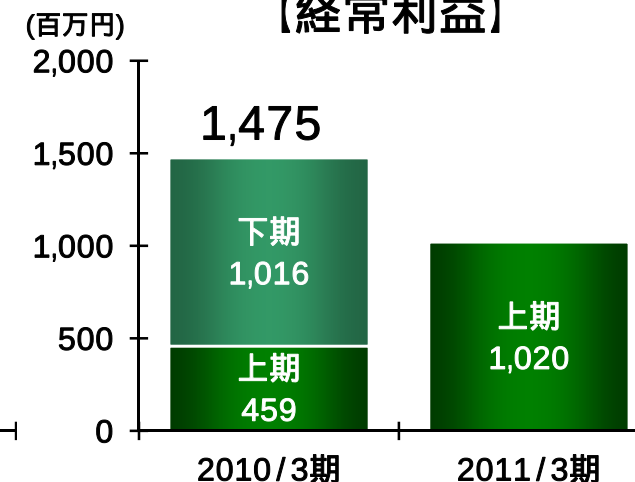
売上高経常利益率

8.4% (前年同期 4.1%)

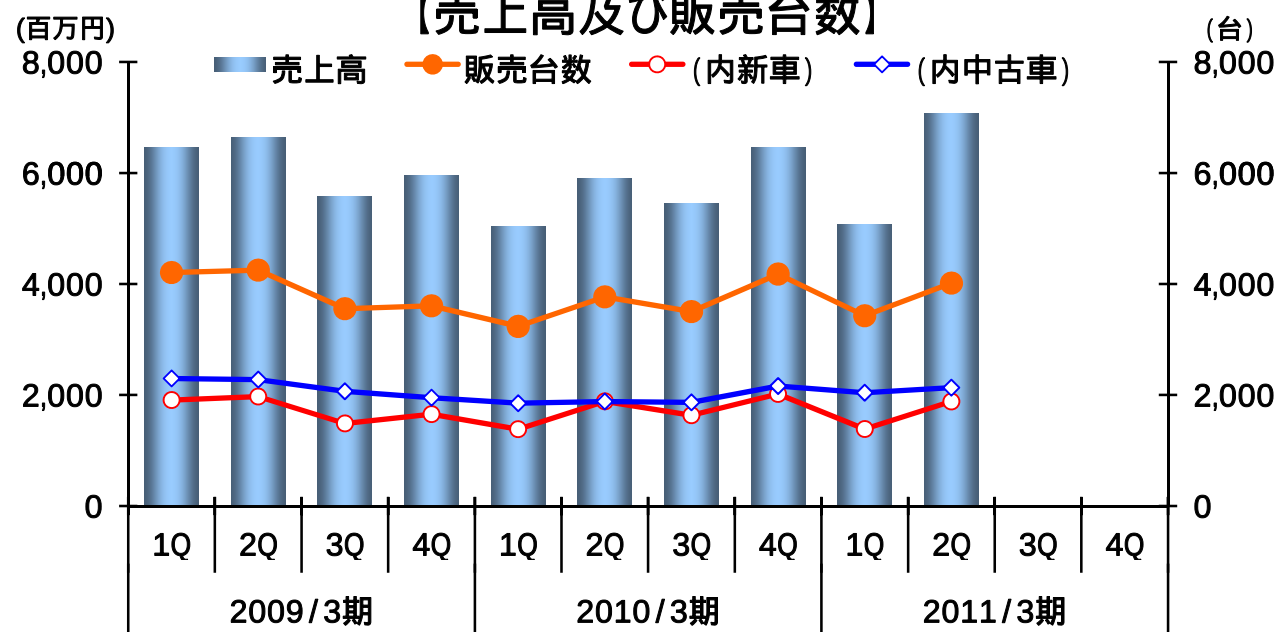
【売上高】



【経常利益】



【売上高及び販売台数】



VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料



<静岡県中東部>

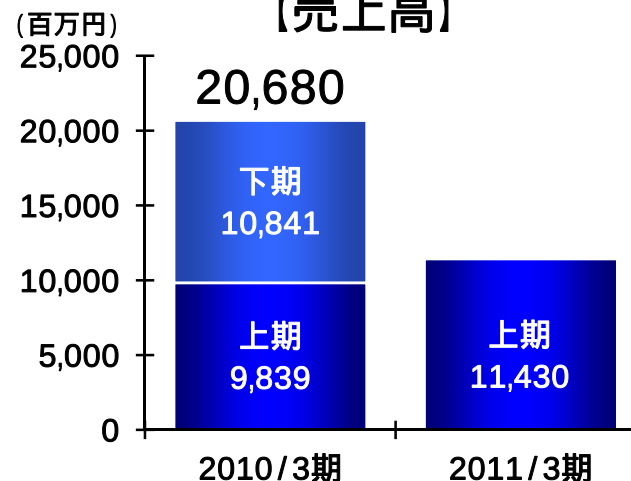
- ・新車 28拠点
- ・中古車 4拠点

過去最高益を更新

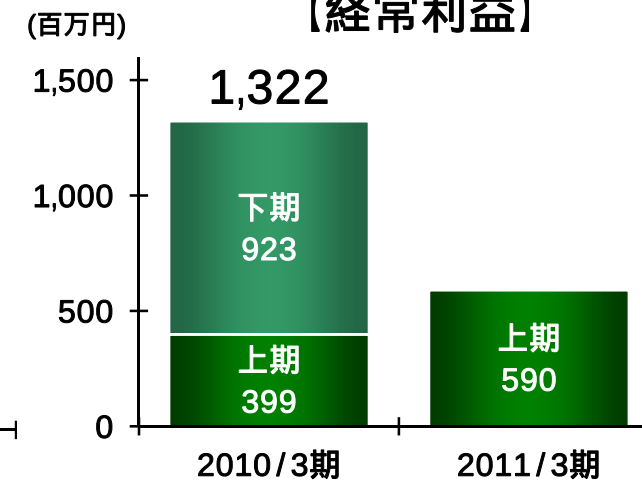
売上高経常利益率

5.1% (前年同期 4.0%)

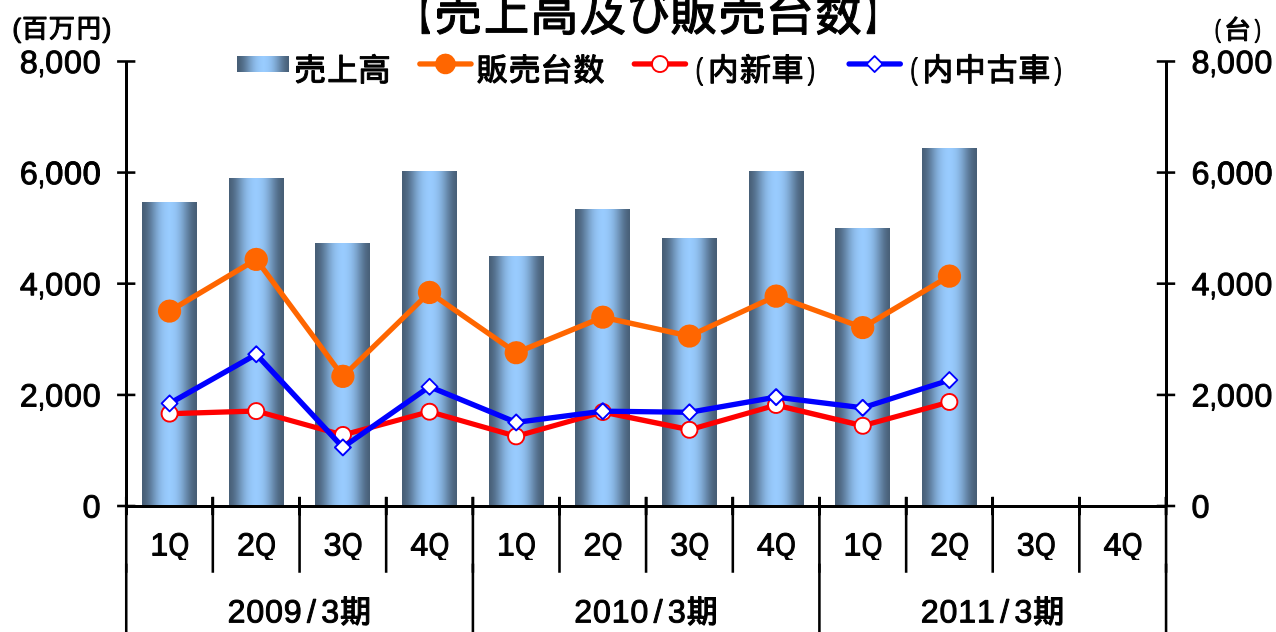
【売上高】



【経常利益】



【売上高及び販売台数】



VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料



<愛知県西三河>

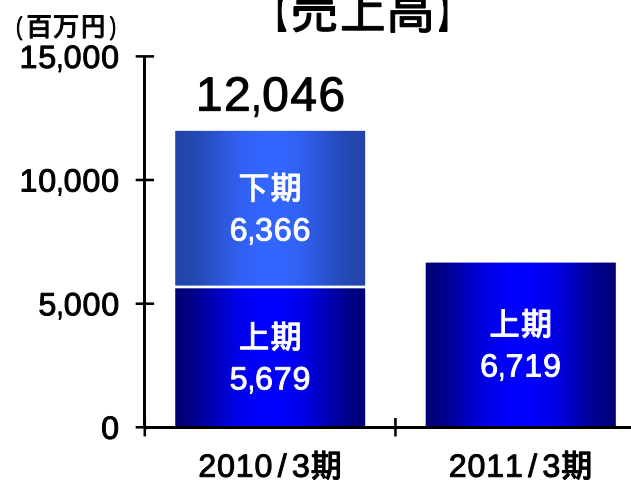
- ・新車 11拠点
- ・中古車 2拠点

過去最高益を更新

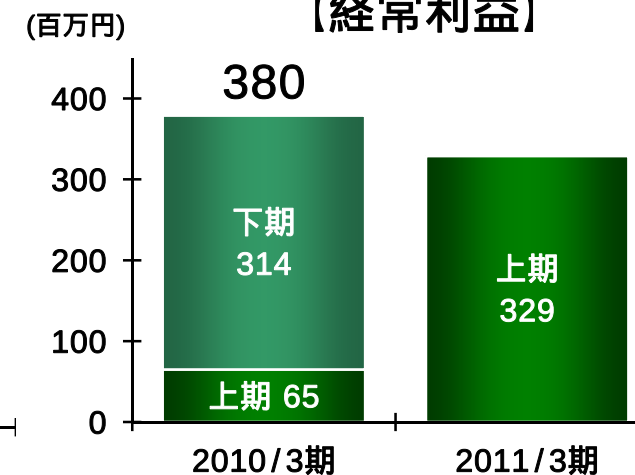
売上高経常利益率

4.8% (前年同期 1.1%)

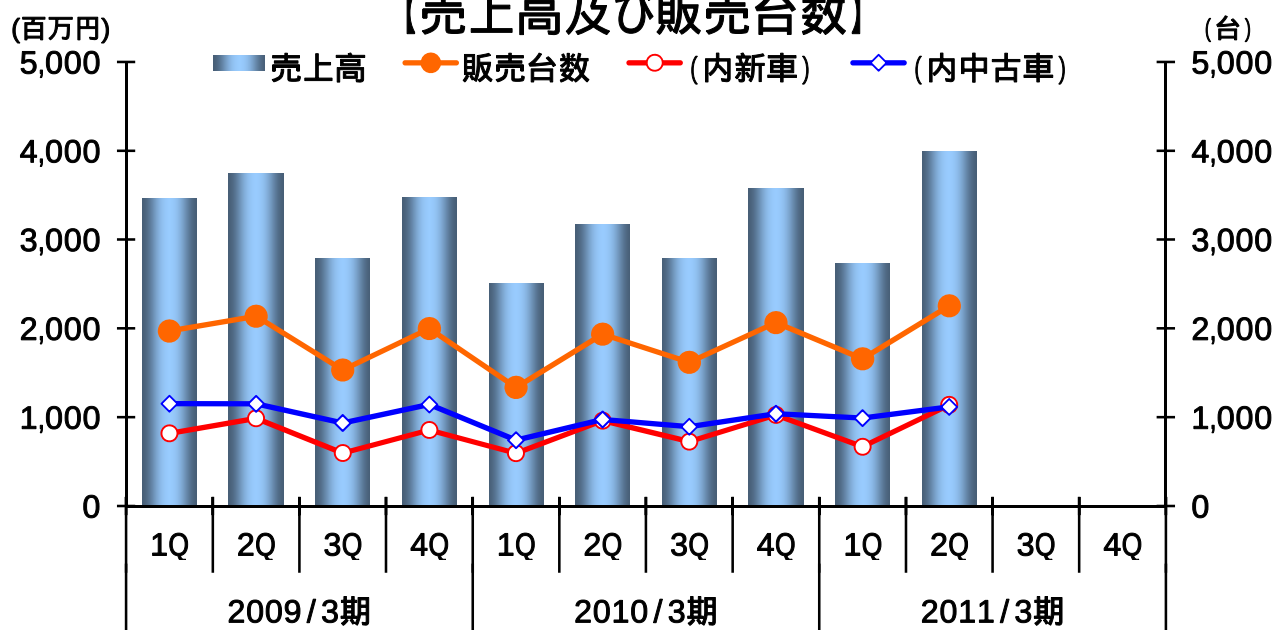
【売上高】



【経常利益】



【売上高及び販売台数】





取扱車種



2011年3月期

6月 「ジューク」

6/9 新型コンパクトスポーツ
クロスオーバー登場



7月 「マーチ」

7/13 クラスNo.1の低燃費
26.0km/Lを実現し、
キャッチフレーズは“エコマーチ”



8月 「エルグランド」

8/18 主力ミニバン
「エルグランド」が
フルモデルチェンジ



11月 「セレナ」

11/29 主力ミニバン
「セレナ」が
フルモデルチェンジ予定



下期 「リーフ」

2010年度後半に発売予定
の電気自動車(EV)
すでに予約開始中



子会社紹介 輸入車 4社

VT HOLDINGS

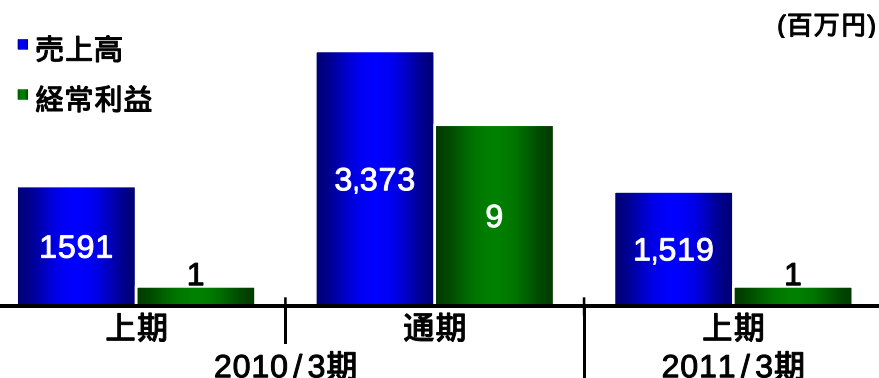
2011/3期2Q 決算説明資料

フォードライフ中部

<愛知岐阜三重>・新車 3拠点
・その他9拠点



フォードの新車販売を行いつつ、軽自動車を中心としたサブディーラーを展開

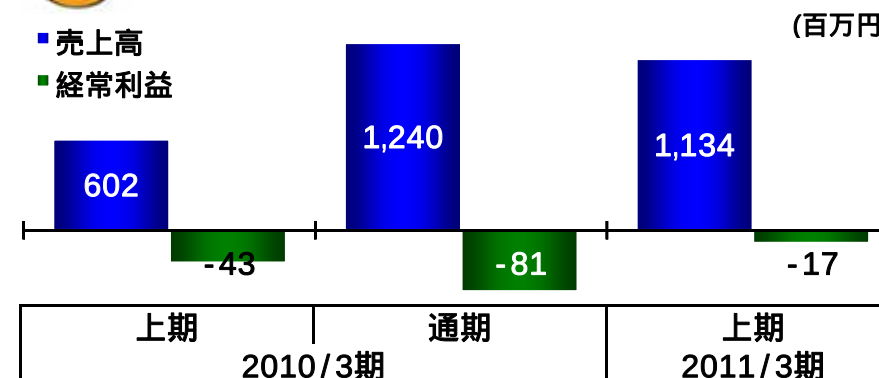


エルシーアイ

<全国>・直営 1拠点
・代理店 26拠点



新型車「エヴォーラ」、新型「エリーゼ」の収益寄与等で売上高は回復基調、通期での黒字化を目指す

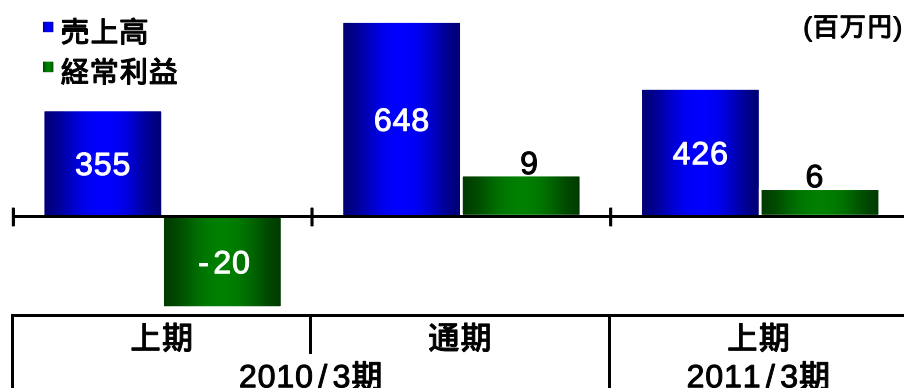


VTインターナショナル

<大阪1拠点>



昨年度、不採算店を1店舗閉鎖
主力車種ジャガーXJの新型が好調

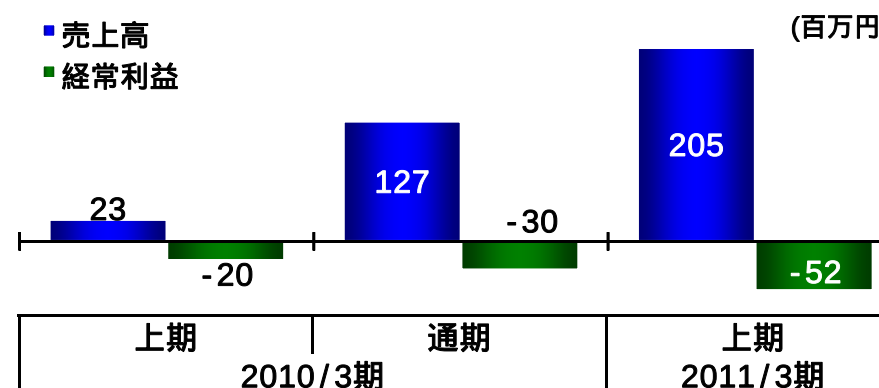


ピーシーアイ

<全国>・直営 1拠点
・代理店 19拠点



サーブ、ノートンと取り扱いブランドを拡充



車種別 [新車販売台数]

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

2011年3月期 第2四半期累計期間 実績

(単位:台)



ホンダ車		
1	FIT	673
2	フリード	502
3	ステップW	419
4	CR-Z	272
5	インサイト	156
6	ZEST	150
7	LIFE	142
8	オデッセイ	115
9	ストリーム	96
10	シビック	58
	その他	126
	合計	2,709

■ は軽自動車



日産車		
1	セレナ	1,037
2	ルークス	990
3	マーチ	853
4	ノート	827
5	キューブ	793
6	モコ	668
7	エクストレイル	659
8	ティータ	464
9	ジューク	405
10	エルグランド	344
	その他	1,612
	合計	8,652

■ は軽自動車



輸入車		
1	Elise	104
2	Exige	45
3	Evora	33
4	ジャガー-XF	12
5	ジャガー-XJ	10
6	Caterham RoadSports	8
7	Europa	6
8	2-Eleven	6
9	Caterham CSR	3
10	イスケフ	3
	その他	16
	合計	246

■ はLOTUS ■ はFORD
■ はJAGUAR & LANDROVER
■ はCATERHAM

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料



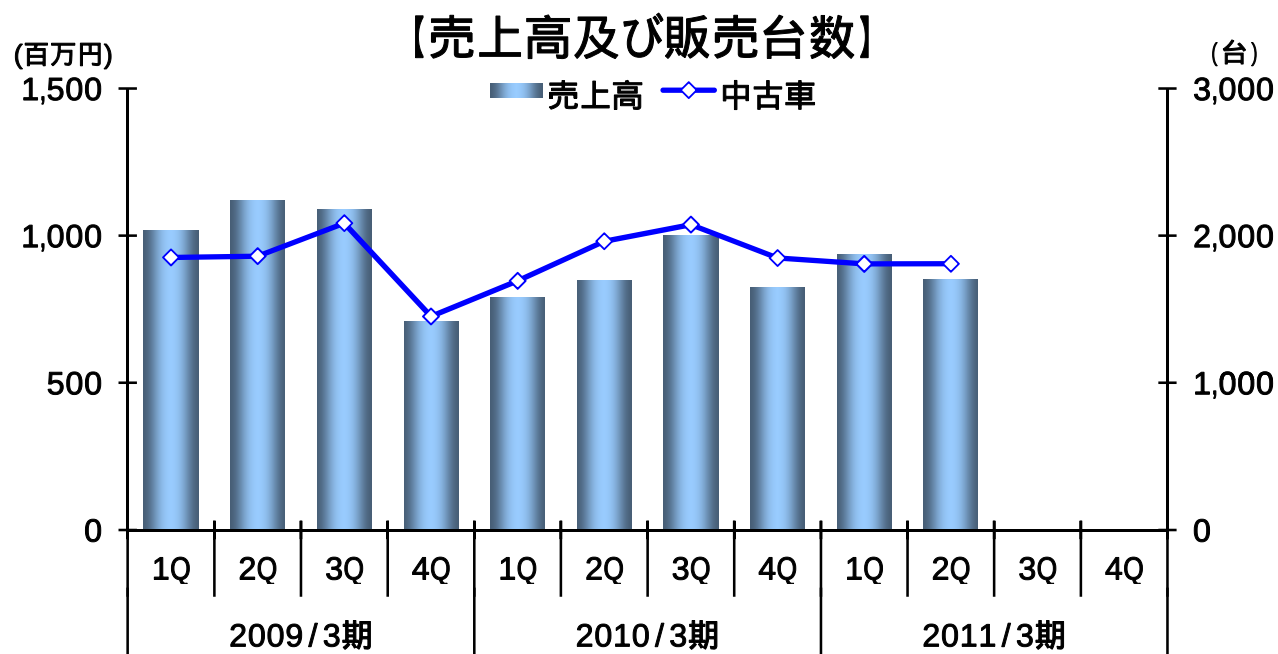
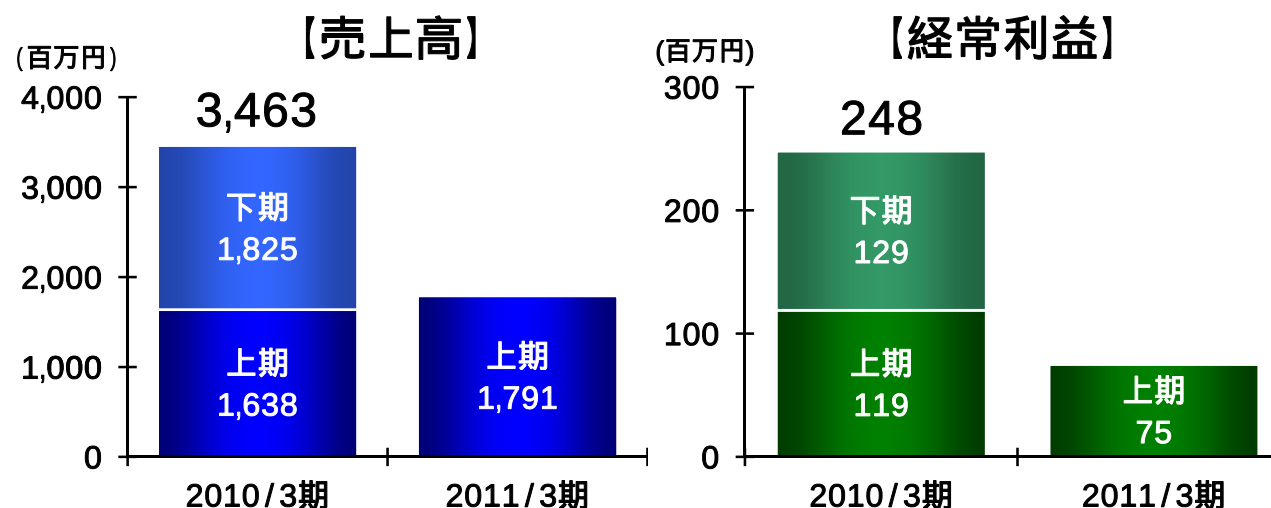
4.1% (前年同期 7.2%)

高額車両の販売増加により販売単価は増加したものの、利益率は若干低下

ドル建て金融資産の為替差損が17百万円発生

国内の中古車仕入環境は、エコカー購入補助金終了により、下取車が増加し、仕入価格低下することで、利益率は回復する見込み

円高の影響等を緩和する為、海外の仕入先を新規開拓



主要子会社の業容 J-net レンタリース

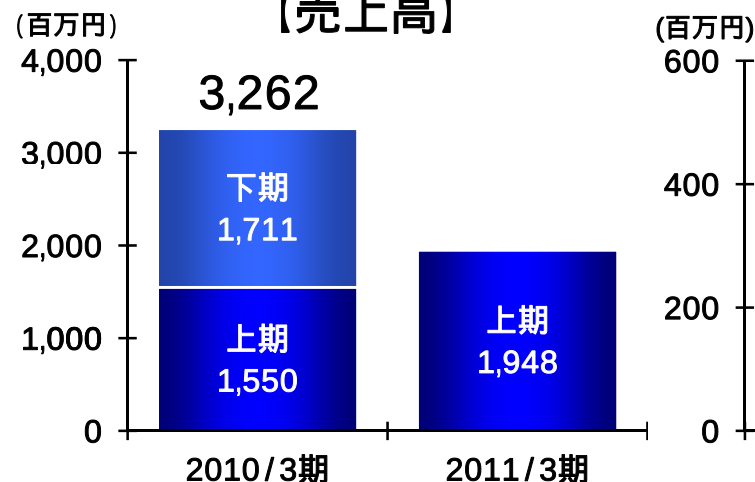
VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

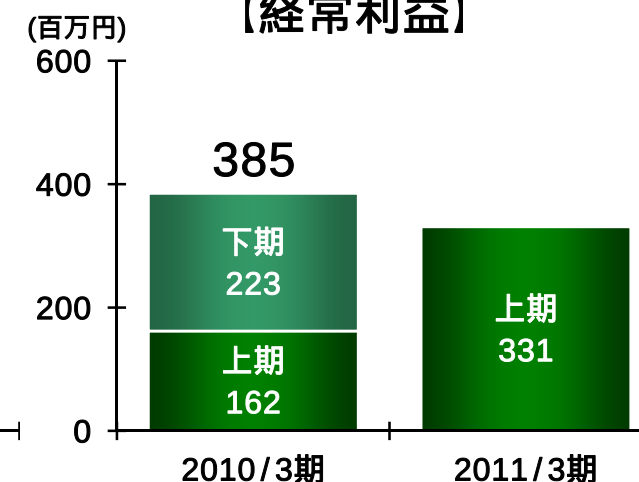


直営店 23店舗
FC店 49店舗
計 72店舗

【売上高】



【経常利益】



過去最高益を更新

売上高経常利益率 **17.0%**

(前年同期 10.5%)

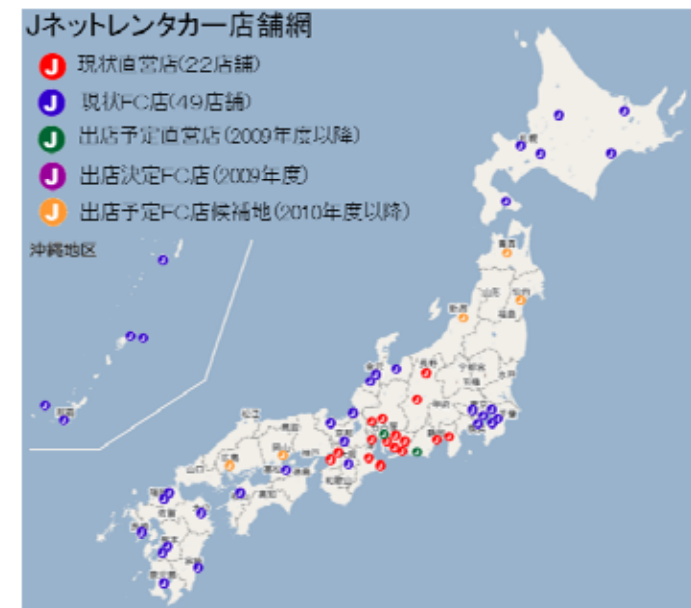
休日高速道路1,000円政策が、個人客のレンタカー需要を喚起

昨年度新規出店した店舗の売上が今期増収に寄与

下期中に直営3店を新規出店予定

(大阪府堺市、岐阜県多治見市、静岡県浜松市)

FCの新規開拓に注力し、直営、FC両面で全国展開を目指す



主な子会社の業容 アーキッシュギャラリー

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

Archish
&
Gallery

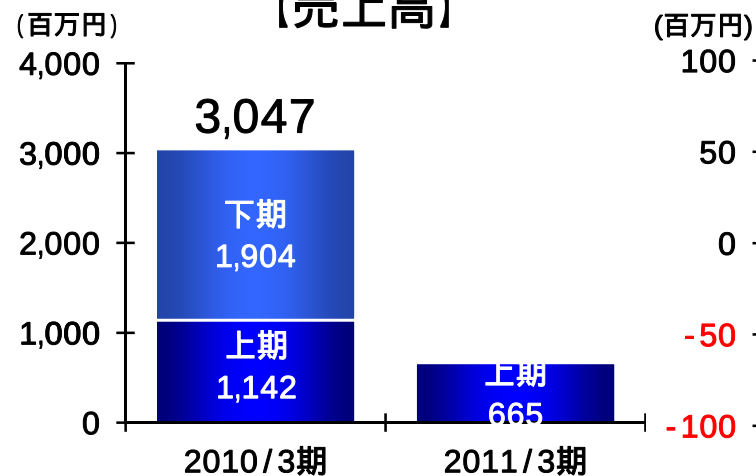
デザイナーズハウスの草
分け的存在

認知度が高まり、受注棟
数、竣工棟数共に堅調に
推移

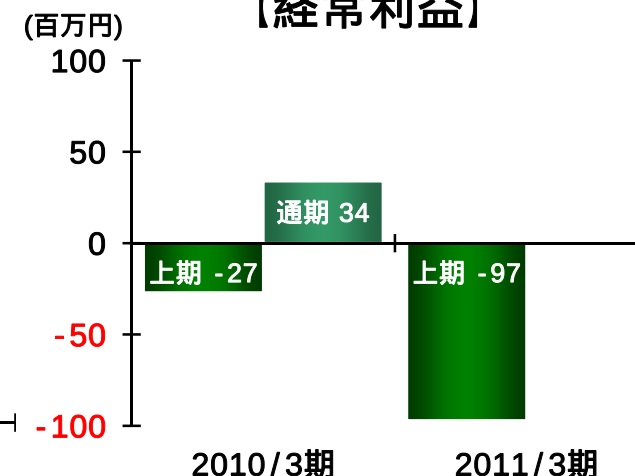
東京進出などにより、販
路開拓を進めるものの、
下期偏重の納品環境は
変わらず

通期では黒字化の見通し

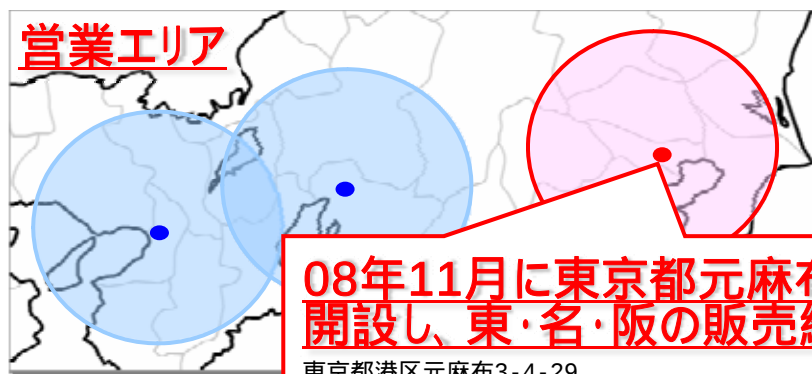
【売上高】



【経常利益】



営業エリア



**08年11月に東京都元麻布に東京ギャラリーを
開設し、東・名・阪の販売網を確立。**

東京都港区元麻布3-4-29
トゥールブランシュ麻布



2011/3期20 決算説明資料



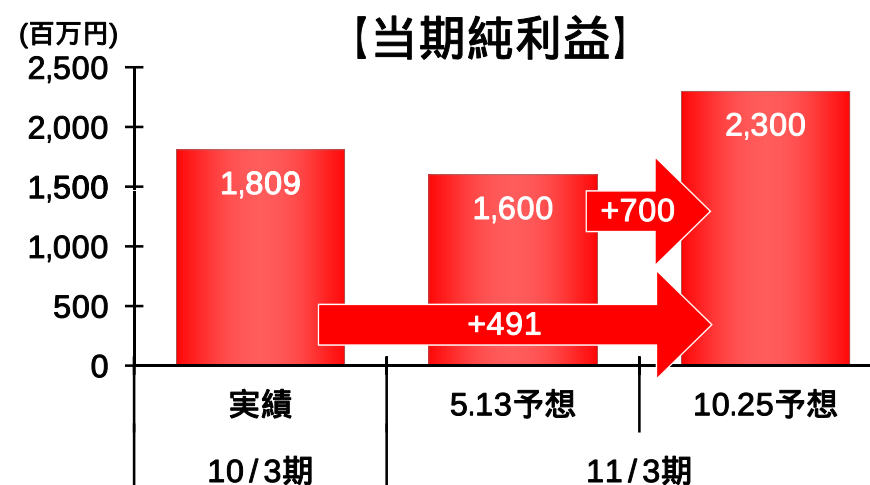
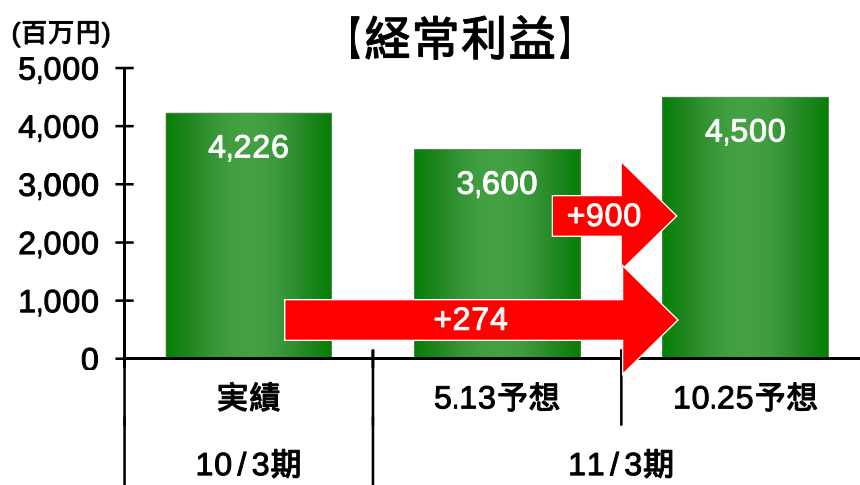
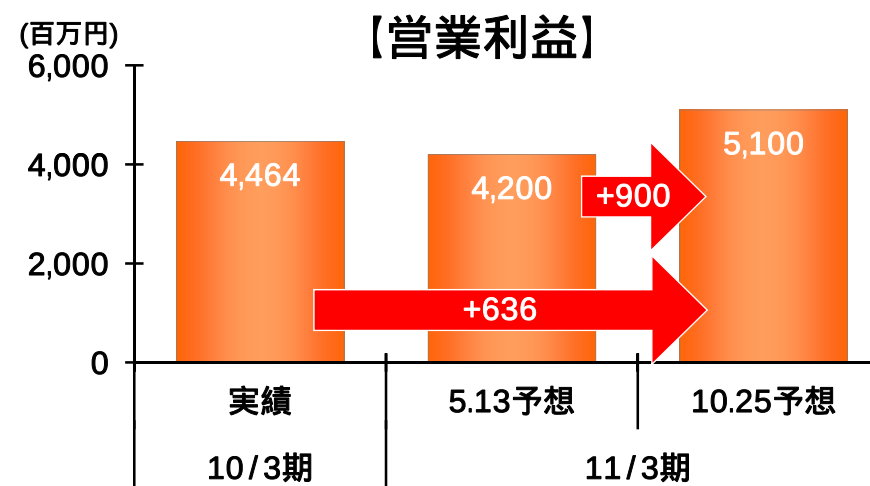
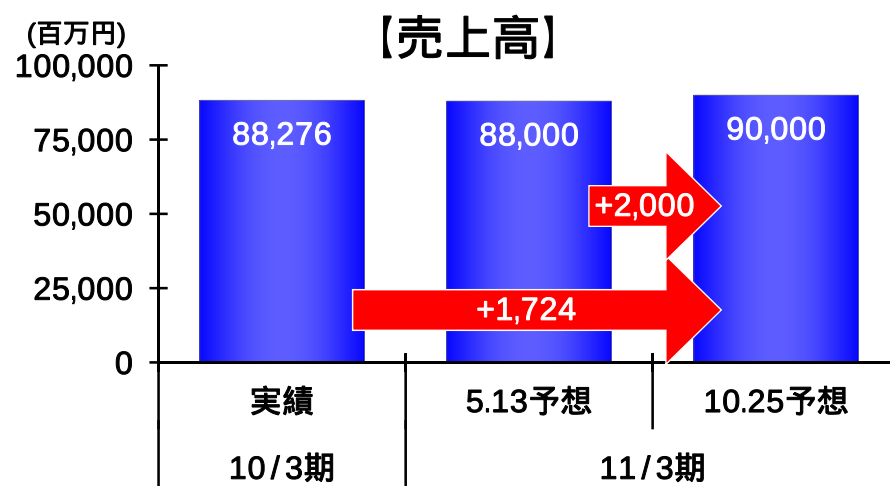
2011年3月期 通期業績予想

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

2010年10月25日に業績予想を上方修正

✓ 通期連結業績として、過去最高益を更新する見込み



2011年3月期 通期業績の見通し

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

過去最高益を更新する見込み

✓ 2010年10月25日に業績予想の修正を発表済

	07/3	08/3	09/3	10/3	11/3 計画	前年比
(単位:百万円)						
売上高	97,735	107,976	93,430	88,276	90,000	102.0%
営業利益	2,820	3,370	2,393	4,464	5,100	114.2%
経常利益	2,841	3,059	1,929	4,226	4,500	106.5%
当期純利益	719	1,161	423	1,809	2,300	127.1%
1株当たり当期純利益	22.45円	34.02円	12.61円	53.62円	67.71円	126.3%
自己資本当期純利益率	8.9%	15.0%	5.4%	21.1%	19.0%	2.1%

2011年3月期 セグメント別損益計画

VT HOLDINGS

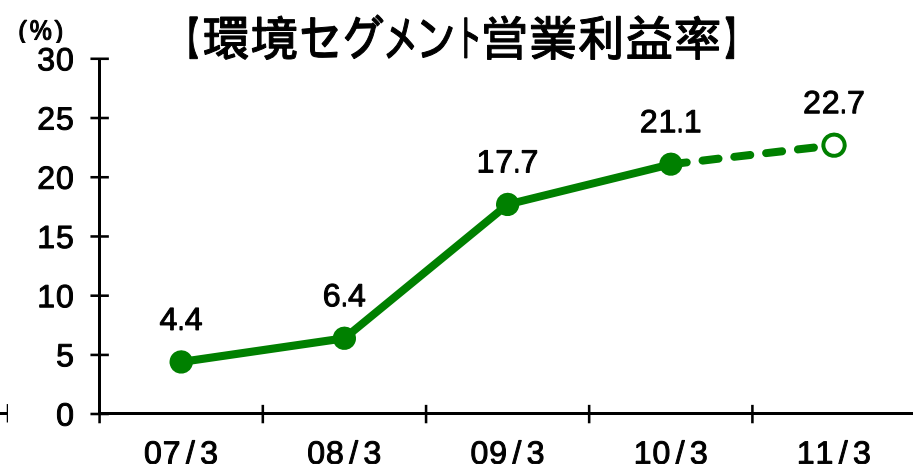
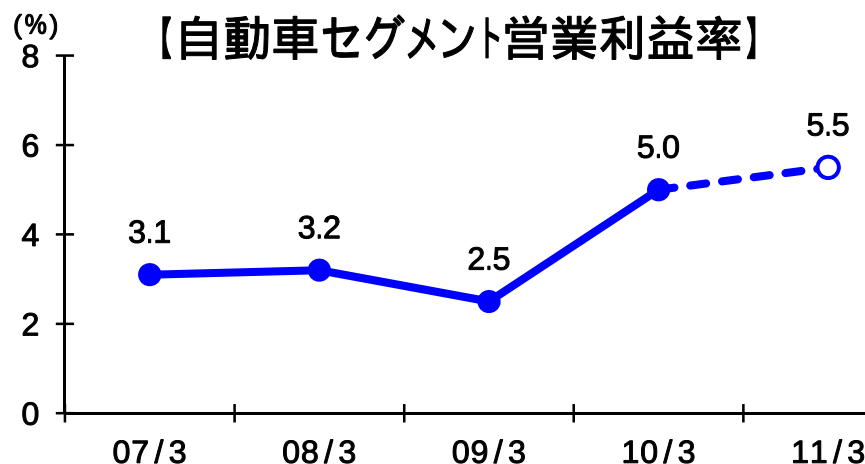
2011/3期2Q 決算説明資料

自動車・環境共に 順調に推移

✓自動車セグメントは、
営業利益率を更に改
善する見込み
(5.0% → **5.5%**)

✓成長市場である環境
セグメントは、売上高・
営業利益ともに安定
成長

(単位:百万円)		07/3	08/3	09/3	10/3	11/3 計画	前期比
売上高	自動車	94,626	104,910	88,853	83,594	85,672	102.5%
	環境	754	683	1,129	1,363	2,024	148.5%
	その他	2,353	2,381	3,447	3,318	2,304	69.4%
	連結	97,735	107,976	93,430	88,276	90,000	102.0%
営業利益	自動車	2,978	3,417	2,243	4,157	4,674	112.4%
	環境	33	44	200	287	459	159.9%
	その他	191	91	50	20	33	-
	連結	2,820	3,370	2,393	4,464	5,100	114.2%



前期までのセグメント情報において別掲していた不動産賃貸業、投資関連事業は、昨年度実施の資産売却などにより、金額が些少となった為、今期からは別掲せずに「その他」に含んでおり、そのほか「その他」には、住宅関連事業、全社費用と調整額を含んでおります。

自動車セグメント 部門別計画

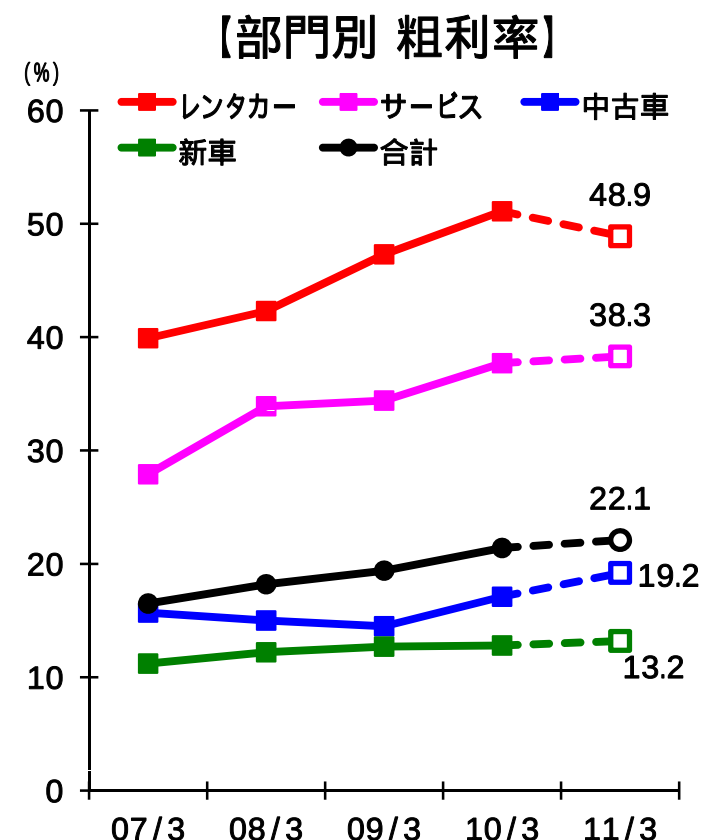
VT HOLDINGS

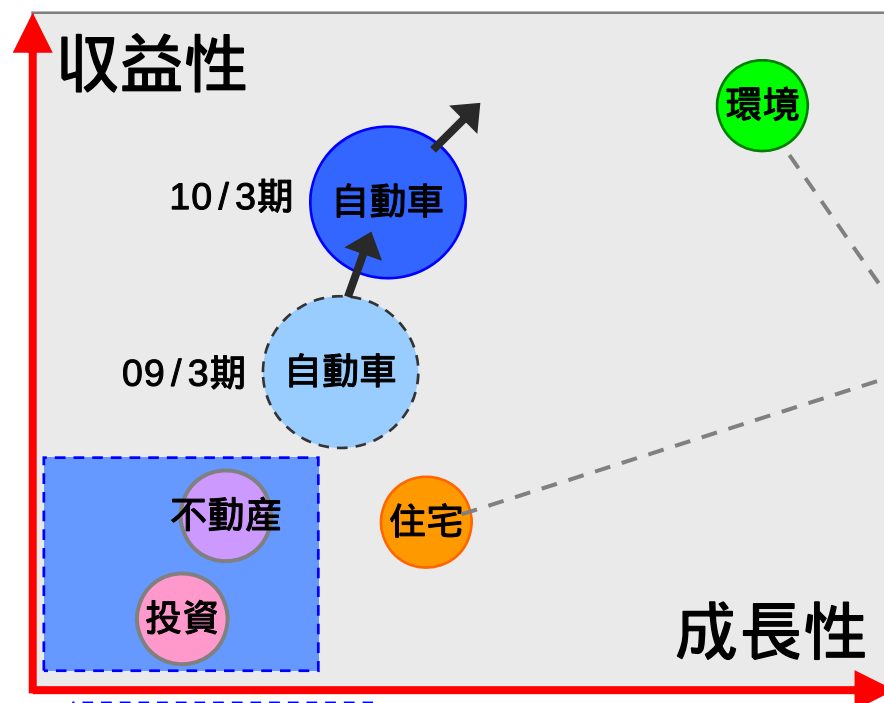
2011/3期2Q 決算説明資料

自動車セグメントの粗利率は0.7%向上

- ✓ エコカー購入補助金終了により、新車は下期反動減
- ✓ 中古車部門は、エコカー購入補助金終了により、13年超の下取車を廃車にせず、中古車市場で流通可能となるため収益が向上

(単位:百万円)		07/3	08/3	09/3	10/3	11/3 計画	前期比
売上高	新 車	48,969	52,590	42,005	41,686	42,331	101.5%
	中 古 車	23,992	27,925	22,833	17,656	18,660	105.7%
	サ ー ビ ス	19,334	21,828	21,691	21,458	21,351	99.7%
	レンタカー	2,330	2,566	2,323	2,792	3,328	119.2%
	合 計	94,626	104,910	88,853	83,594	85,672	102.4%
粗利益	新 車	5,525	6,431	5,362	5,356	5,584	104.3%
	中 古 車	3,767	4,200	3,323	3,027	3,577	118.2%
	サ ー ビ ス	5,399	7,416	7,468	8,095	8,180	99.0%
	レンタカー	931	1,086	1,101	1,429	1,626	113.8%
	合 計	15,622	19,133	17,256	17,908	18,969	105.6%
粗利率	新 車	11.3%	12.2%	12.8%	12.8%	13.2%	+0.4%
	中 古 車	15.7%	15.0%	14.6%	17.1%	19.2%	+2.1%
	サ ー ビ ス	27.9%	34.0%	34.4%	37.7%	38.3%	+0.6%
	レンタカー	34.0%	42.3%	47.4%	51.2%	48.9%	-2.3%
	合 計	16.5%	18.2%	19.4%	21.4%	22.1%	+0.7%





(1) 自動車販売関連事業に集中

既存会社の収益性アップと赤字会社の黒字化に注力

当社ビジネスモデルの更なる強化

(2) 住宅関連、環境関連事業は維持拡大

特に環境関連事業は、世界各地向けに大幅な伸びが期待される

営業CFの最大化

(3) 不動産賃貸、投資関連事業は縮小、廃止

資金化し、負債を圧縮

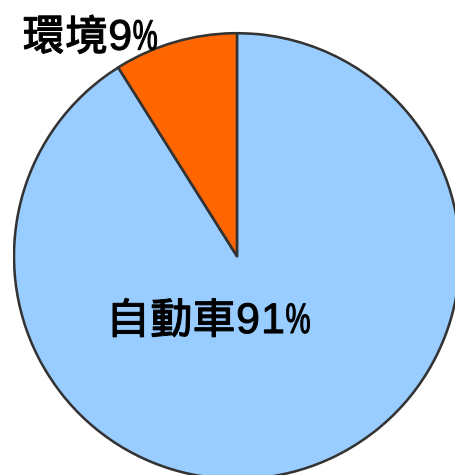
- ✓ 賃貸用不動産物件の売却
- ✓ 投資有価証券の売却

財務体質の強化

VTグループの全体利益に占める新車部門の割合は、3割以下

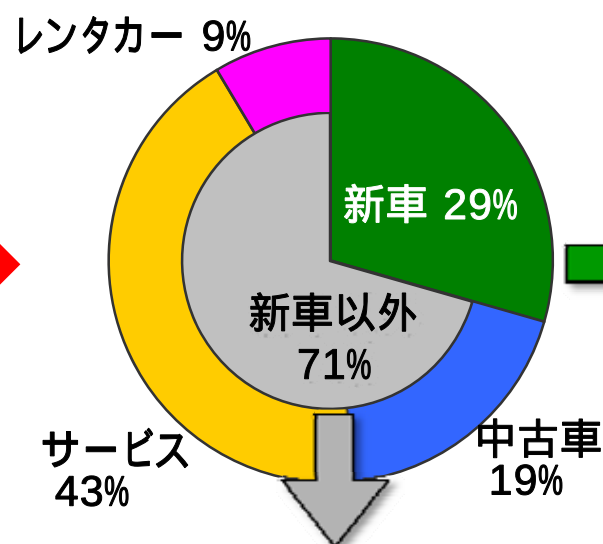
【セグメント別営業利益構成】

2011/3期 セグメント別損益計画より
（「その他」 33は含まず）



【内自動車セグメントの粗利構成】

2011/3期 自動車セグメント部門別計画より



新車台当り粗利の向上

・オリジナル商品との組み合わせによるセット販売、ワンプライス戦略

「基盤収益カバー率」の向上...『新車販売に依存しない体質』

- ・点検、車検台当り売上高・粗利の増加や保険取扱強化による周辺利益の拡大
- ・付加価値商品提案型サービスによる部品・用品販売の強化

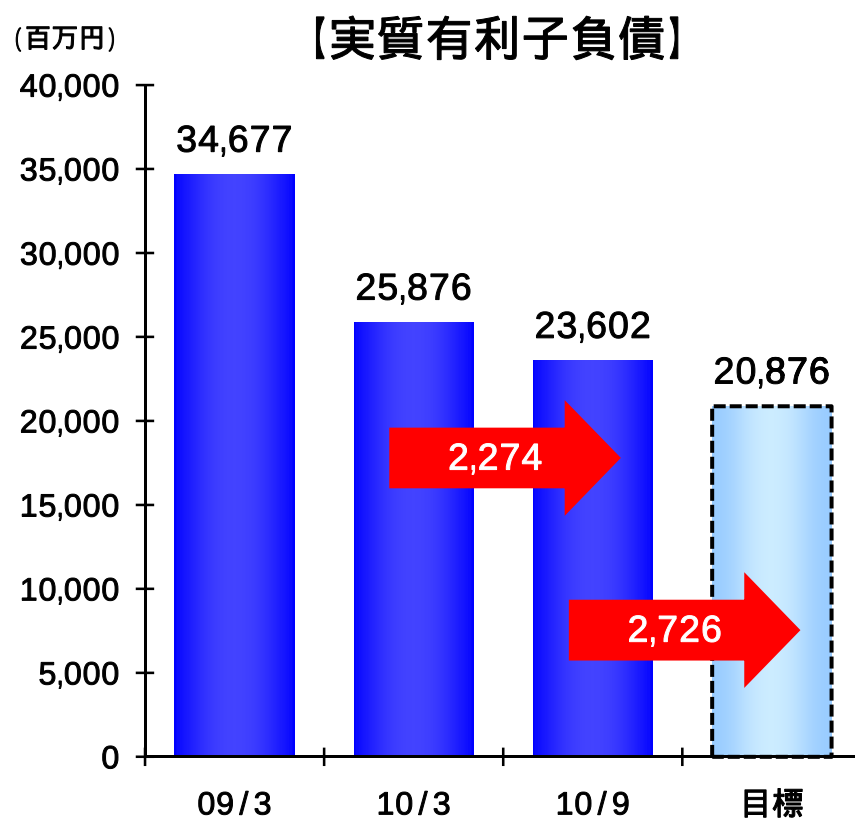
サービス部門が貢献...高い収益性、安定したストック型ビジネス

$$\text{基盤収益カバー率} = \text{新車以外の粗利益} \div \text{販管費}$$

1. 実質有利子負債の削減

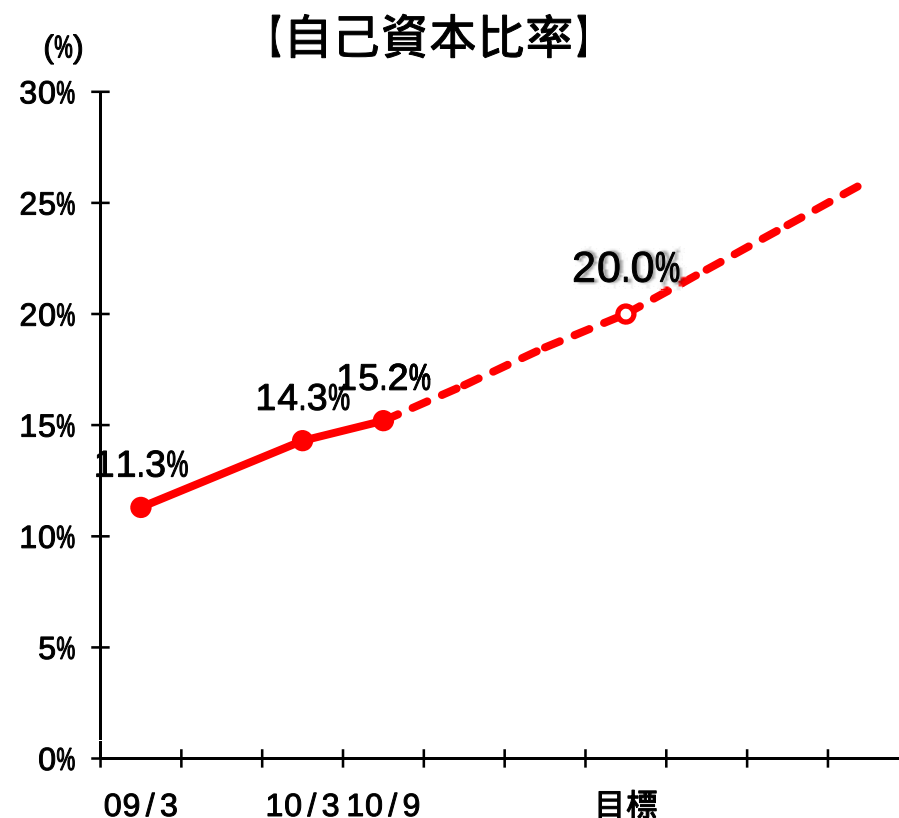
実質有利子負債を10/3期末残高から**50億円**削減

実質有利子負債 = 有利子負債 - 現預金



2. 自己資本の充実

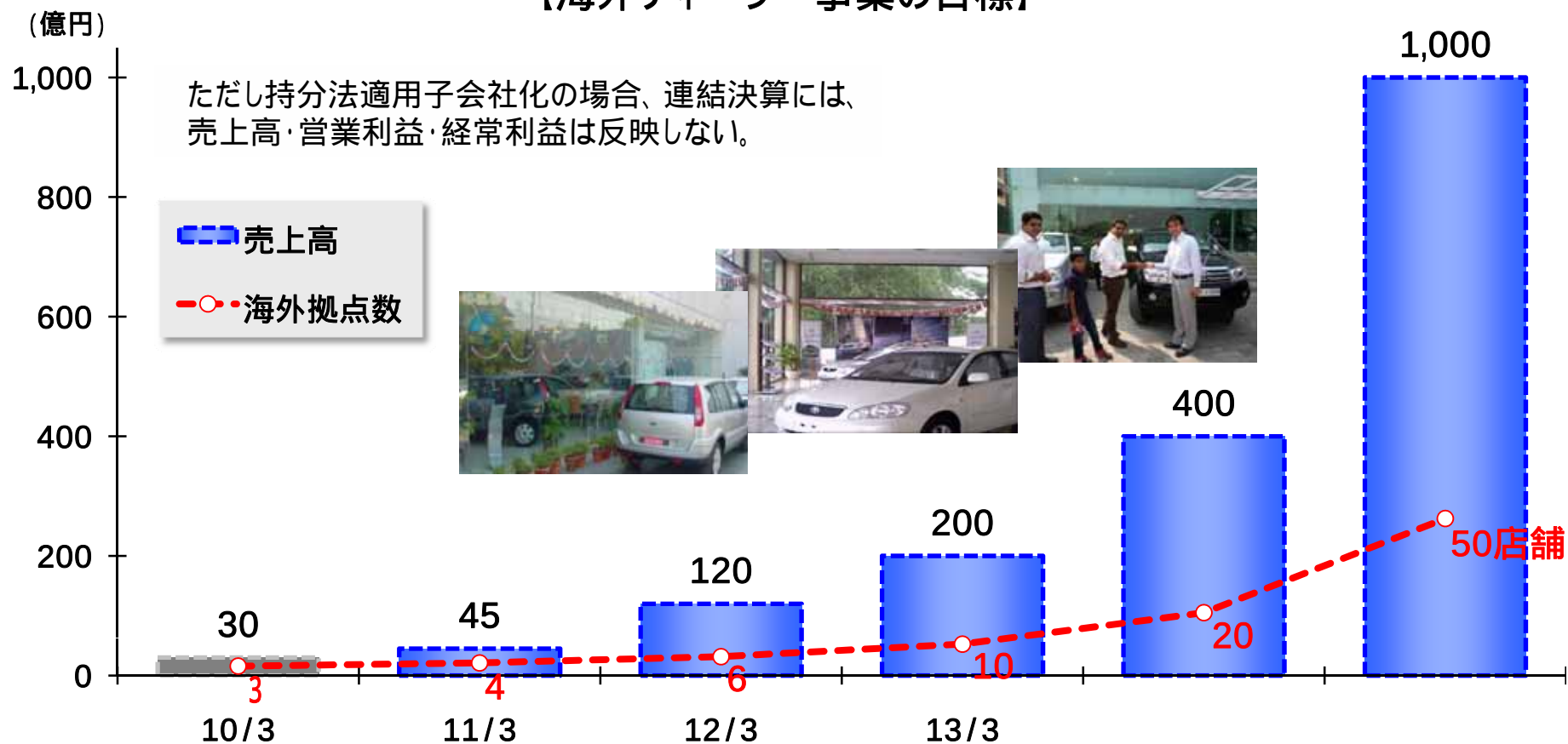
12/3期末までに自己資本比率を**20%**まで改善



海外展開を進めます

- ✓海外コンサルティング先に対する資本参加等を検討中
- ✓M&Aや新規出店により、13/3期を目処に10店舗、売上200億円規模を目標

【海外ディーラー事業の目標】



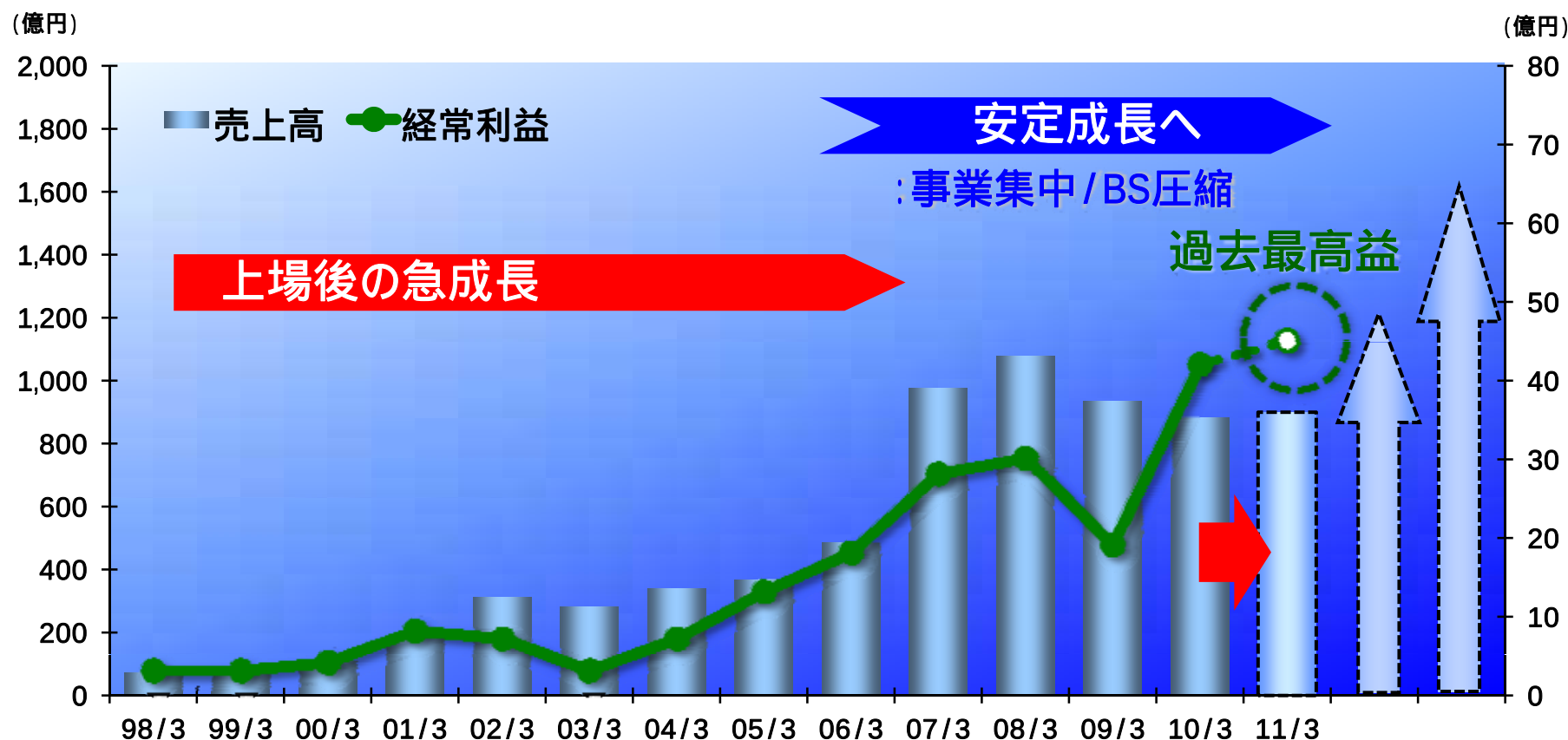
安定成長の実現に向けて

VT HOLDINGS

2011/3期2Q 決算説明資料

財務体質の強化を一層推進しつつ、安定成長のステージへ

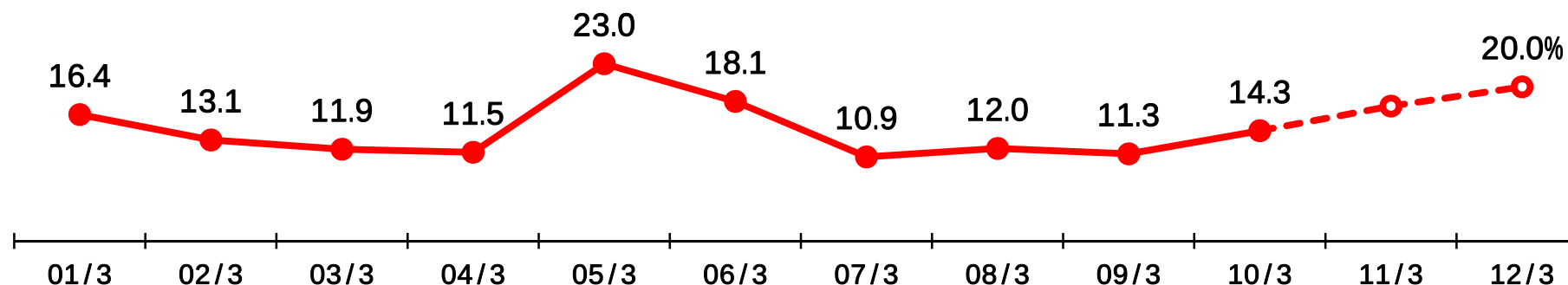
- ✓ 業界随一の成長率：98/3～10/3で売上規模は約12倍に
- ✓ 業界随一の収益性：経常利益率5%超 VS 業界平均約1%
- ✓ 2010年3月期に最高益を更新



成長投資、財務の安全性とのバランスの中で株主還元を実現

10/3期は期末に2円の復配、12/3期までの自己資本比率20%の達成を考慮しつつ安定的な株主還元策として、11/3期は中間配当5円、期末配当5円の年間10円の配当を予定

【自己資本比率】



【1株当たり配当金(株式分割調整後)】

10円予想

