

# 会社説明

大証JQ:7593

名証2部:7593

VT HOLDINGS CO.,LTD  
VTホールディングス株式会社

©2010VT HOLDINGS CO.,LTD. All rights reserved.

## VTホールディングス(株)グループの概要

VT HOLDINGS

2010年11月 IRセミナー資料

|          |   |
|----------|---|
| 設立       | 1983年3月   |
| 本社       | 愛知県東海市  |
| 資本金      | 24.5億円  |
| 主な事業内容   | 自動車販売関連事業 (売上構成比 95%)<br>住宅関連事業 (売上構成比 3%)<br>環境関連事業 (売上構成比 1%) |
| 連結売上高    | 882億円   |
| 連結営業利益   | 44億円  |
| 連結経常利益   | 42億円  |
| 店舗数      | 自動車ディーラー 126店舗<br>レンタカー 直営22店舗、FC49店舗                           |
| グループ従業員数 | 1,903名  |
| グループ構成   | 連結子会社23社、持分法適用関係会社3社  |
| 発行済株式数   | 35,924,118株   |

(数値はいずれも2010年3月期又は、2010年3月末日現在)

(Wikipediaより、一部抜粋)

【自動車ディーラー】...自動車ディーラーとは、新車や中古車を小売する事業者(販売店)のことである。中でも、自動車メーカーと特約店契約を結んだ販売業者のことを指す。販売だけでなく、点検整備などのサービスも提供する。

【日本の新車ディーラー】...日本では、自動車メーカー、およびメーカーの制定した販売チャネル毎(車のカテゴリー、顧客層など)になっている。ただ、市場構造の変化などで、1990年代から販売チャネルを統合する動きが出ており、全販売店で全部の車種を扱う形に変更したり、県単位で存在する販売会社を地域ごとに広域統合するメーカーもある。

経営主体により、自動車メーカー自身で経営する「メーカー系」と、地域の有力者らが経営権を持つ「地場系」の2つに分類される。

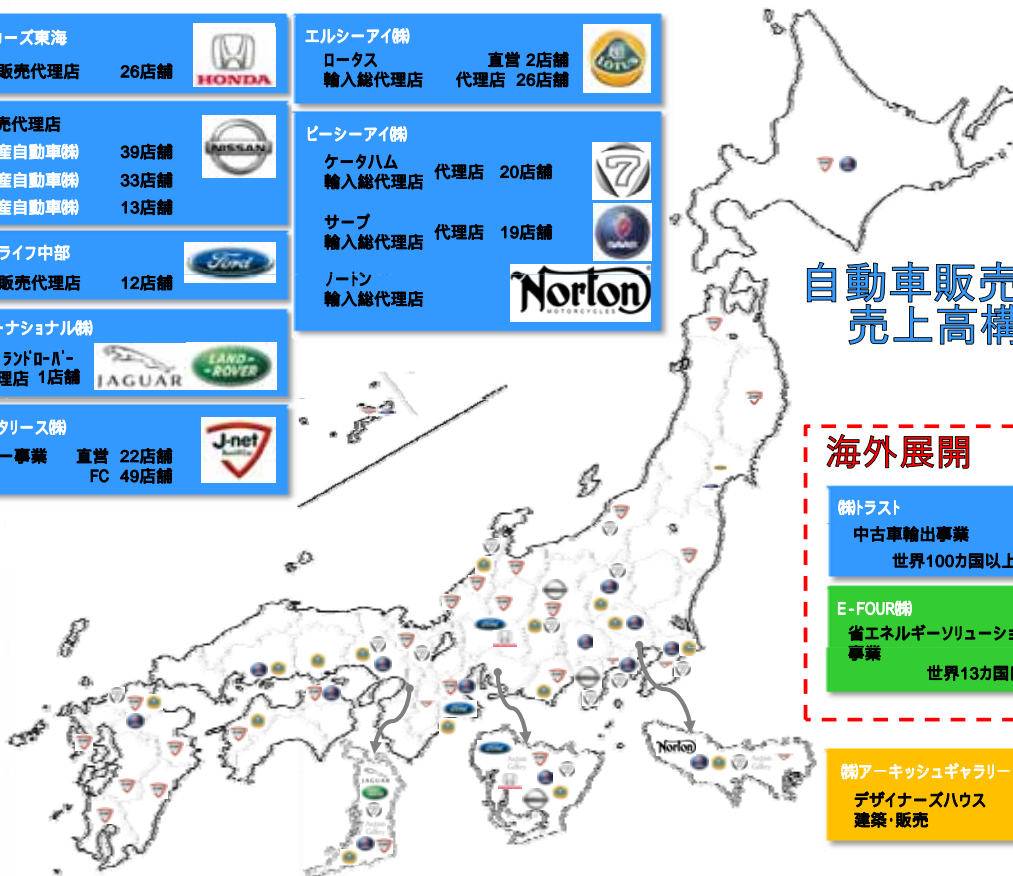
自動車の価格が百万円弱～1千万円程度と高価であり、日本では自動車の販売取引行為に際して官公庁の検査や諸登録が必要であることなど、販売形態が特殊であることから、家電量販店やディスカウントストアなどのような、複数メーカーの新車を大規模に扱う販売店(外国で言うメガディーラ)は出現していない。  
(一部自動車整備業や農業協同組合(JA)、独立系中古車販売店が新車ディーラーから取り寄せる形で、小規模に複数メーカーの新車(特に軽自動車)の販売を行う場合はある)



当社は、M&Aを通じ、複数メーカーの新車ディーラーを日本各地で行っております。

## 当社のグループ展開


|   |   |
|---|---|
| ㈱ホンダカーズ東海<br>HONDA販売代理店 26店舗<br>                                   | エルシーアイ㈱<br>ロータス 直営 2店舗<br>輸入総代理店 代理店 26店舗<br>  |
| NISSAN販売代理店<br>長野日産自動車㈱ 39店舗<br>静岡日産自動車㈱ 33店舗<br>三河日産自動車㈱ 13店舗<br> | ビーシーアイ㈱<br>ケータハム 代理店 20店舗<br>輸入総代理店<br>サープ 代理店 19店舗<br>輸入総代理店<br><br> |
| ㈱フォードライフ中部<br>フォード販売代理店 12店舗<br>                                   |   |
| VTインターナショナル㈱<br>ジャガー・ランドローバー<br>販売代理店 1店舗<br>                      |   |
| J-netレンタリース㈱<br>レンタカー事業 直営 22店舗<br>FC 49店舗<br>                     |   |



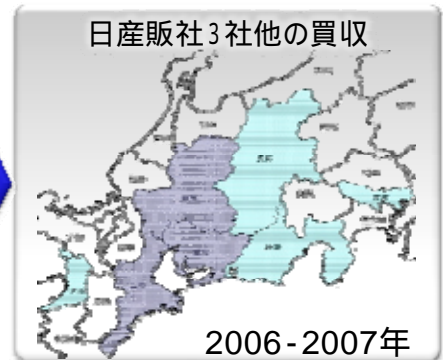
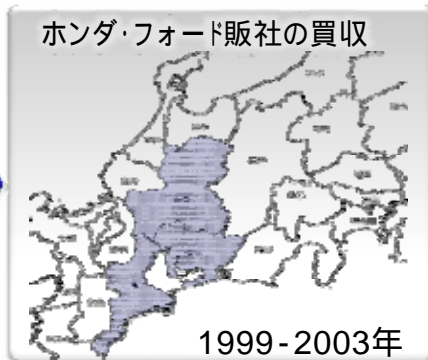
自動車販売関連事業  
売上高構成比 95%  
(10/3期)

### 海外展開

㈱トラスト  
中古車輸出事業  
世界100カ国以上に輸出  


E-FOUR㈱  
省エネルギーソリューションシステム  
事業  
世界13カ国に代理店網  


㈱アーキッシュギャラリー  
デザイナーズハウス  
建築・販売 3店舗  

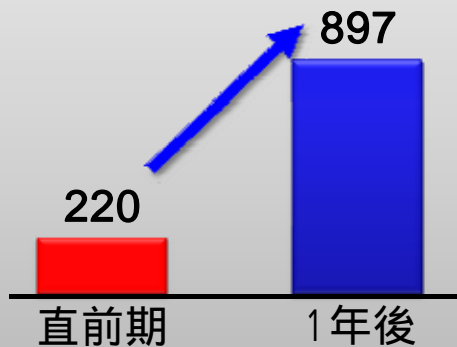



| 事業区分         | 年月       | 買収先              | 買収内容                   | 買収形態           | 備考                        |  |
|--------------|----------|------------------|------------------------|----------------|---------------------------|--|
| 自動車販売関連事業    | ホンダ      | 1999年3月          | 株式会社ホンダ自販名南            | ホンダ系ディーラー(5店舗) | 株式譲受                      | 当社(旧ホンダヘルノ東海)とこれらを統合し、現在はホンダカース東海として運営 |
|              |          | 2000年4月          | 株式会社ホンダヘルノ岐阜           | ホンダ系ディーラー(2店舗) | 営業譲受                      |  |
|              |          | 2000年4月          | 中京ホンダ株式会社              | ホンダ系ディーラー(3店舗) | 株式譲受                      |  |
|              |          | 2000年5月          | 株式会社ホンダ新知多             | ホンダ系ディーラー(1店舗) | 営業譲受                      |  |
|              |          | 2002年1月          | 株式会社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                      |  |
|              |          | 2006年1月          | 長野日産自動車株式会社            | 日産系ディーラー(41店舗) | 株式譲受                      |  |
| 日産           | 2006年7月  | 静岡日産自動車株式会社      | 日産系ディーラー(39店舗)         | 株式譲受           |                           |  |
|              | 2006年7月  | 三河日産自動車株式会社      | 日産系ディーラー(13店舗)         | 株式譲受           |                           |  |
|              | 2006年7月  | 三河日産自動車株式会社      | 日産系ディーラー(13店舗)         | 株式譲受           |                           |  |
| フォード         | 1999年3月  | 株式会社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           | これらを統合し現在はフォードライフ中部として運営  |  |
|              | 1999年9月  | 株式会社フォード鈴鹿       | フォード系ディーラー(1店舗)        | 営業譲受           |                           |  |
|              | 2000年2月  | 株式会社フォード新岐阜      | フォード系ディーラー(1店舗)        | 営業譲受           |                           |  |
| ジャガー・ランドローバー | 2005年9月  | VTインターナショナル株式会社  | ジャガー・ランドローバーディーラー(1店舗) | 営業譲受           |                           |  |
| ロータス         | 2005年4月  | 株式会社エルシーアイ       | ロータス輸入総代理店(1店舗)        | 増資引受           |                           |  |
| 中古車輸出        | 2003年3月  | 株式会社トラスト         | 中古車の輸出                 | 株式譲受           |                           |  |
| レンタカー        | 1999年6月  | 株式会社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           | これらを統合し現在はJ-netレンタカーとして運営 |  |
|              | 2000年6月  | 株式会社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           |                           |  |
| その他事業        | 2001年5月  | 株式会社夢建人          | 注文住宅販売(2店舗)            | 営業譲受           | 現アーキッシュギャラリー              |  |
|              | 2003年8月  | 株式会社ホームダイレクト     | 家具・雑貨等の通信販売            | 株式譲受           | 事業売却済                     |  |
|              | 2004年1月  | 株式会社シーイーエス       | コンピューターソフトの製造・販売       | 株式譲受           |                           |  |
|              | 2004年10月 | 愛好電機株式会社         | 省電力装置製造販売              | 営業譲受           | 現E-FOUR                   |  |
|              | 2004年11月 | 聖心美容外科           | 美容整形クリニック(6院)          | 営業譲受           | 事業売却済                     |  |

## リストラではなく「仕組み」で改善

### 当社関与会社の経常利益 の変化

(単位:百万円)



M&A前後の比較  
(コンサルティング先3社の平均額)  
コンサルティングフィー控除前

#### 【やること】

- ・オペレーションのノウハウ注入
- ・経営陣の派遣

#### 【やらないこと】

- ・人員削減
- ・賃金カット

# オペレーション改善の例

|    | 一般ディーラー | VTグループ              | 効果                         |
|----|---------|---------------------|----------------------------|
| 新車 | 訪問営業    | 店頭商談に注力             | 高い来店成約率<br>(当社30%vs平均8%以下) |
|    | 値引き交渉   | ワンプライス戦略<br>(透明・公正) |                            |

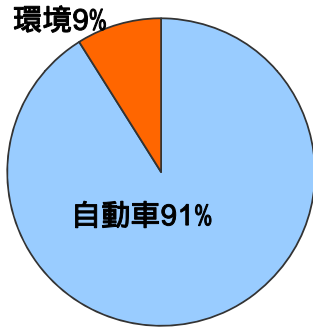
**高い1台当たり粗利益**

|     |                          |                    |                           |
|-----|--------------------------|--------------------|---------------------------|
| 中古車 | メーカー基準で下取<br>(査定価格はあいまい) | 買取価格は時価<br>(第三者査定) | 高い下取率<br>(当社70%vs平均50%前後) |
|     | 系列店舗で販売                  | オークションで販売          | 高い回転率                     |

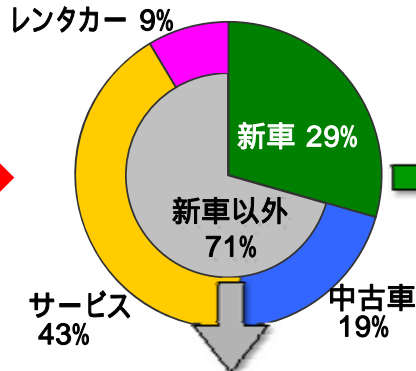
**高い回転率 = 安定収益**

## 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

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

# 基盤収益カバー率

## 赤字にならない体質

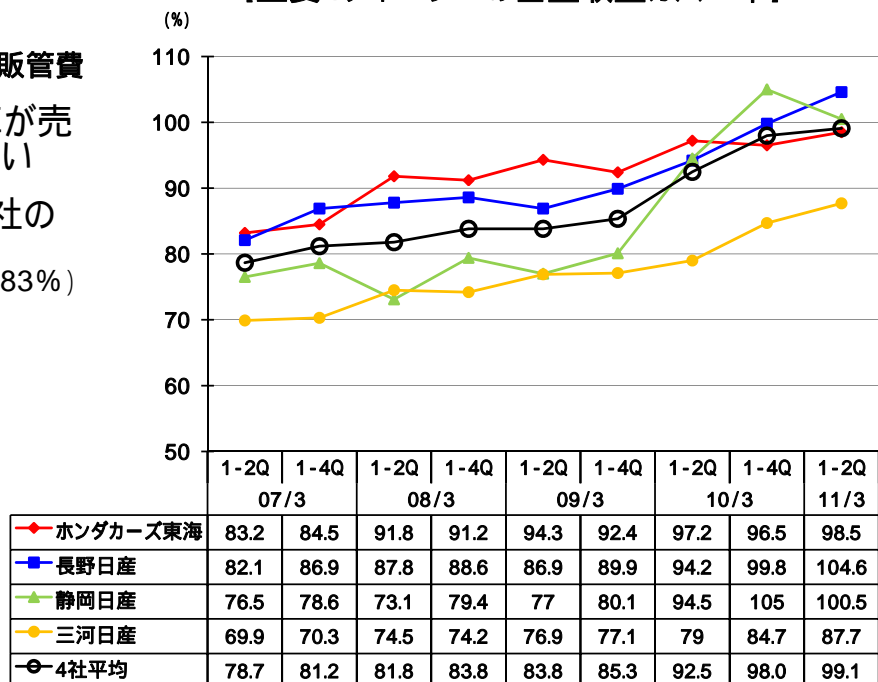
$$\text{基盤収益カバー率} = \text{新車以外の粗利益} \div \text{販管費}$$

- ✓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】



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。



## 日本No1の収益性の自動車販売会社

当社は、業界内で圧倒的な収益性を誇る自動車ディーラーです。当社の**営業利益率5%強**に対して業界平均は1%程度です。特に、創業からのノウハウが詰まっているホンダカーズ東海は、日本一の利益率の自動車ディーラーであると自負しております。

## M&Aを活用し、成熟市場で、業界再編のリーダーとして成長する会社

当社の売上高は上場以来の12年間で12倍に成長しています。成長の原動力はM&Aです。業績不振の新車ディーラーを買収して、**短期間で黒字化するノウハウ**があることが強みです。

## 制約条件をばねにイノベーションを生む会社

高成長、高収益を支えてきたのは、創業以来、限られたエリア、車種という制約条件の中で、仮説検証することで磨かれてきたナレッジ、しくみ、人材です。そのノウハウを買収企業の再生に活用することで、**価値をn倍化する戦略モデル**です。

## 新車販売に頼らない会社

収益性が高く、ストックビジネスであるサービス部門を伸ばすことで、安定性のある収益構造を確立しました。

## 安定成長の時代へ

上場来のM&Aによる成長の時代、2008-2009年の不採算事業撤退、B/S改善の時代を経て、**2010年3月期は過去最高益を更新**。安定成長の基盤を構築し、更なる飛躍を見据えます。

# 通期業績の推移

## 経常利益は、06年対比 230%に成長

| (単位:百万円)       | 06/3   | 07/3   | 08/3    | 09/3   | 10/3   | 前年比    |
|----------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 売上高            | 48,524 | 97,735 | 107,976 | 93,430 | 88,276 | 94.5%  |
| 営業利益           | 1,851  | 2,820  | 3,370   | 2,393  | 4,464  | 186.5% |
| 経常利益           | 1,837  | 2,841  | 3,059   | 1,929  | 4,226  | 219.1% |
| 売上高<br>経常利益率   | 3.7%   | 2.9%   | 2.8%    | 2.0%   | 4.7%   | -      |
| 当期純利益          | 517    | 719    | 1,161   | 423    | 1,809  | -      |
| 1株当たり<br>当期純利益 | 15.85円 | 22.45円 | 34.02円  | 12.61円 | 53.62円 | -      |
| 自己資本<br>当期純利益率 | 6.3%   | 8.9%   | 15.0%   | 5.4%   | 21.1%  | -      |

# 直近業績

## 2011年3月期 2Q 決算サマリー

VT HOLDINGS

2010年11月 IRセミナー資料

### ●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

## 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、いず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

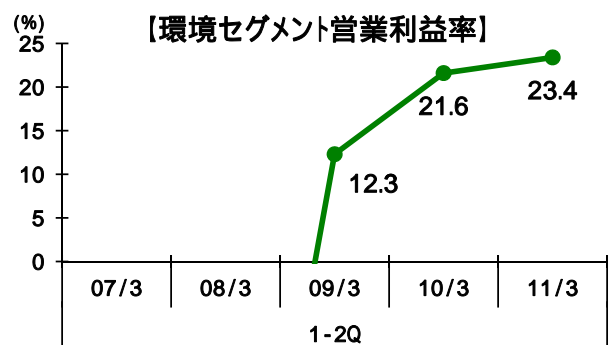
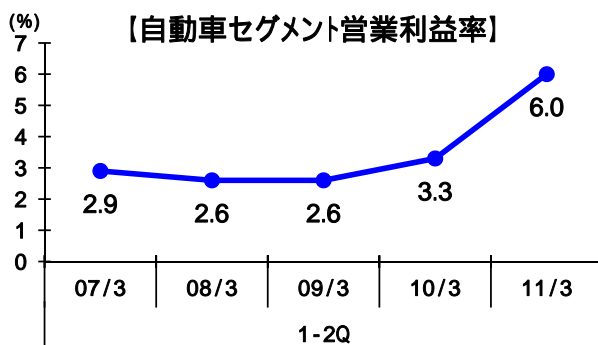
| (単位:百万円)    | 07/3<br>1-2Q | 08/3<br>1-2Q | 09/3<br>1-2Q | 10/3<br>1-2Q | 11/3<br>1-2Q | 前期比    |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|
| 売上高         | 41,965       | 51,554       | 47,657       | 41,602       | 47,231       | 113.5% |
| 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%  |

# 2011年3月期 2Q セグメント別損益

## 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<br>1-2Q | 08/3<br>1-2Q | 09/3<br>1-2Q | 10/3<br>1-2Q | 11/3<br>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「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。



## 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)

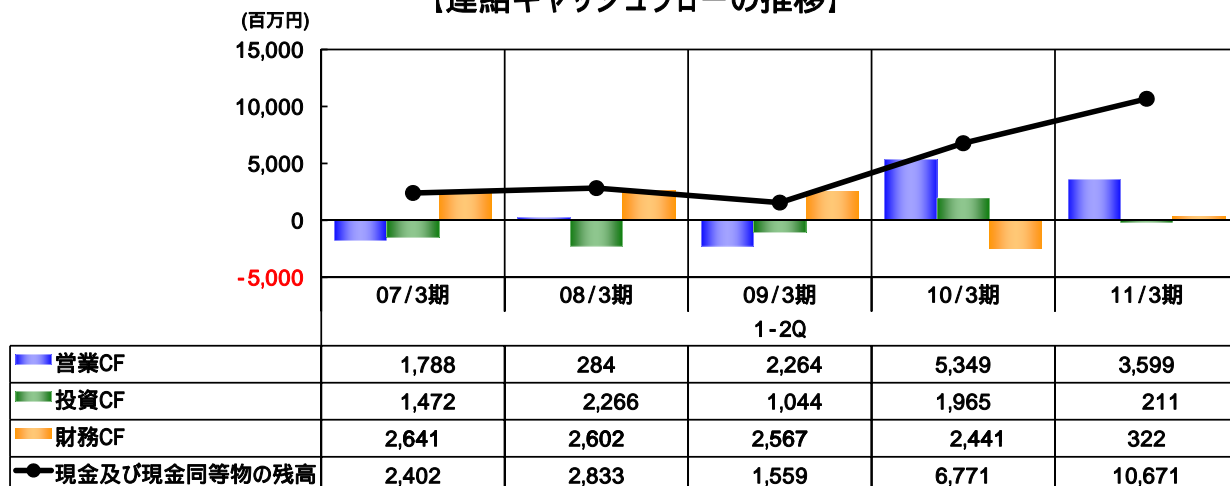
期末目標の **50億円** に向け、進捗率**45%**と順調

| (単位:百万円)   | 07/3   | 08/3   | 09/3   | 10/3   | 11/3<br>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      |
| <実質負債資本倍率> | 3.81   | 3.53   | 4.65   | 2.67   | 2.17        |

## 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】

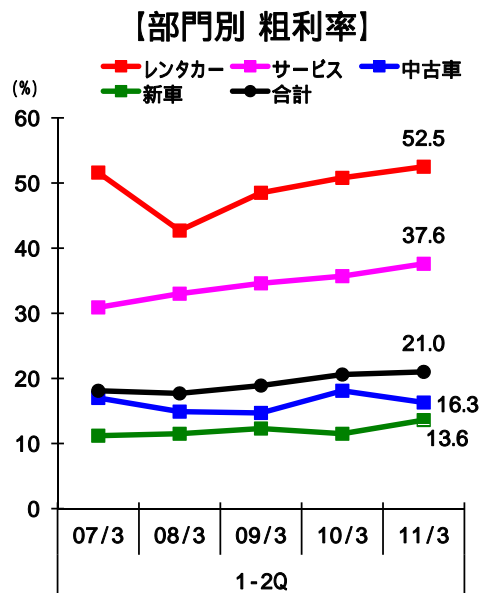


## 自動車セグメントの粗利率は0.4%向上

✓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

|     |       | 07/3<br>1-2Q | 08/3<br>1-2Q | 09/3<br>1-2Q | 10/3<br>1-2Q | 11/3<br>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%  |



# 子会社紹介



ホンダヘ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。



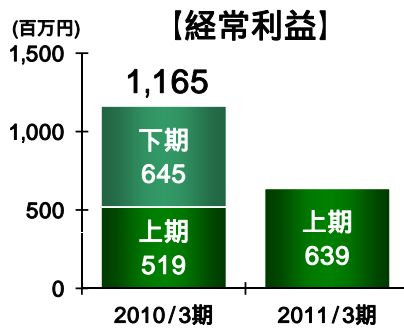
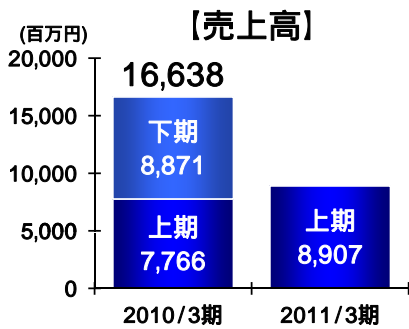
愛知県尾張エリア 新車17拠点  
 岐阜県西濃エリア 新車7拠点  
 中古車2拠点



**売上高経常利益率7.1%**  
 (前年同期 6.6%)

**過去最高益を更新**

- |              |        |                |                    |
|--------------|--------|----------------|--------------------|
| 愛知県          | 加木屋店   | 岐阜県            | Honda Cars岐阜中央 柳津店 |
| Honda Cars東海 | 半田青山店  | Honda Cars岐阜中央 | 北一色店               |
| Honda Cars東海 | 中小田井店  | Honda Cars岐阜中央 | 長良北店               |
| Honda Cars東海 | 名和店    | Honda Cars岐阜中央 | 大垣木森店              |
| Honda Cars東海 | 国府宮店   | Honda Cars岐阜中央 | 河渡店                |
| Honda Cars東海 | 蟹江店    | Honda Cars岐阜中央 | 鶴沼西店               |
| Honda Cars東海 | 豊明北店   | Honda Cars岐阜中央 | 関下有知店              |
| 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 | 橋インター店 |                |                    |
| 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 | 加木屋    |                |                    |
| ホンダオートテラス    | 加木屋    |                |                    |
| ホンダオートテラス    | 西尾張    |                |                    |



|        |  |
|--------|--|
| 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<br>TEL 0562-34-5553(代)   |
| 営業本部   | 愛知県名古屋市中区昭和区滝川町62番地の1<br>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    | 166億円  |
| 従業員数   | 313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       |



取扱車種



## 2011年3月期

7月

7/9「フリースパイク」

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



# 主な子会社 長野日産自動車

VT HOLDINGS

2010年11月 IRセミナー資料



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No.1の利益額

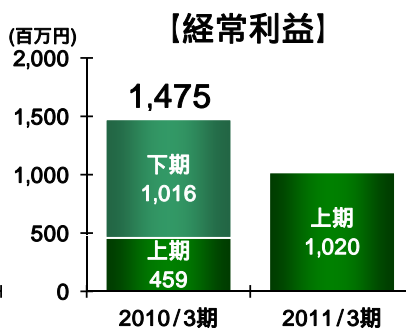
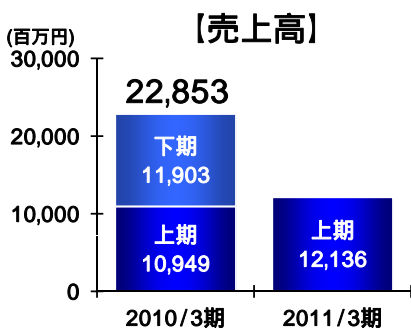


売上高経常利益率**8.4%**  
(前年同期 4.1%)

過去最高益を更新

長野県全域 新車31拠点  
中古車8拠点

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



|        |  |
|--------|--|
| 社名     | 長野日産自動車株式会社                              |
| 本社     | 長野県長野市川合新田3616番地1<br>TEL 026-221-2332(代) |
| 設立     | 1950年2月                                  |
| 代表者名   | 富田 信                                     |
| 資本金    | 3,750万円                                  |
| 売上高    | 228億円                                    |
| 従業員数   | 540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   |

©2010VT HOLDINGS CO.,LTD. All rights reserved. 23

# 主な子会社 静岡日産自動車

VT HOLDINGS

2010年11月 IRセミナー資料



2006年7月に連結子会社化  
日産系列ディーラーとして常に全国トップテンに入る利益額

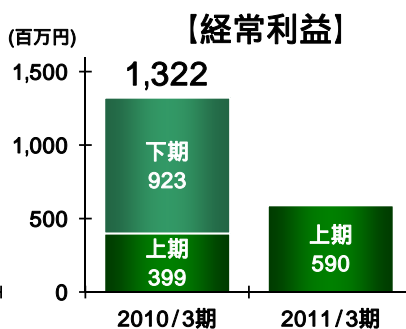
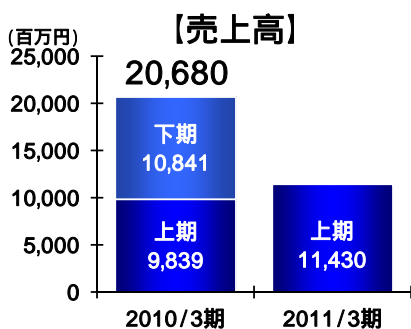


売上高経常利益率**5.1%**  
(前年同期 4.0%)

過去最高益を更新

静岡県中東部 新車27拠点  
中古車6拠点

|          |         |            |
|----------|---------|------------|
| 沼津店      | 静岡店     | 清水町カープラザ   |
| 西条店      | 千代田店    | 中沢川カープラザ   |
| 清水町店     | 清水店     | 富士伝法カープラザ  |
| 御殿場ハイパス店 | 清水港店    | SBS通りカープラザ |
| 御殿場店     | 登呂店     | 藤枝カープラザ    |
| 函南店      | SBS通り店  | 島田カープラザ    |
| 大仁店      | 安西店     |            |
| 熱海店      | 藤枝店     |            |
| 伊東店      | 藤枝立花店   |            |
| 下田店      | 島田店     |            |
| 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     |         |            |



|        |  |
|--------|--|
| 社名     | 静岡日産自動車株式会社                                |
| 本社     | 静岡県静岡市駿河区吉田1丁目7番48号<br>TEL 054-261-2311(代) |
| 設立     | 1946年11月                                   |
| 代表者名   | 加藤 和彦                                      |
| 資本金    | 4,000万円                                    |
| 売上高    | 206億円                                      |
| 従業員数   | 456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     |

©2010VT HOLDINGS CO.,LTD. All rights reserved. 24





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テンに入る利益額

売上高経常利益率**4.8%**  
(前年同期 1.1%)

過去最高益を更新

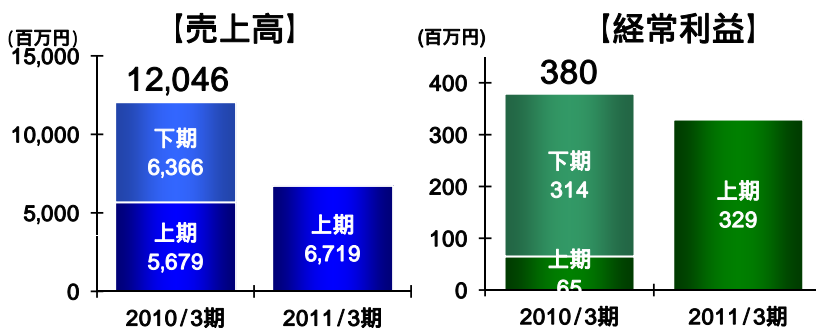


## 経営陣刷新により経営体制を強化



愛知県西三河 新車11拠点  
中古車2拠点

- 岡崎法性寺店 カーバレス岡崎248
- 岡崎光ヶ丘店 カートピア安城
- 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



|        |  |
|--------|--|
| 社名     | 三河日産自動車株式会社                            |
| 本社     | 愛知県安城市横山町大山田中79番3号                     |
| TEL    | 0566-74-5023(代)                        |
| 設立     | 1994年1月                                |
| 代表者名   | 土井 彰                                   |
| 資本金    | 30百万円                                  |
| 売上高    | 120億円                                  |
| 従業員数   | 255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 |



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





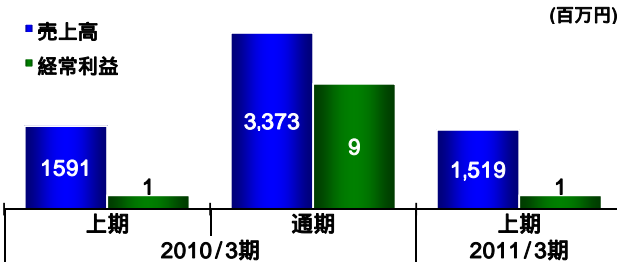
# 子会社紹介 輸入車 4社

## 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

■売上高  
■経常利益

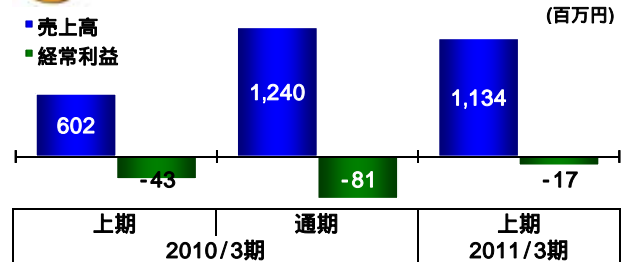


## エルシーアイ <全国> 直営 1拠点 ・代理店 26拠点



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

■売上高  
■経常利益

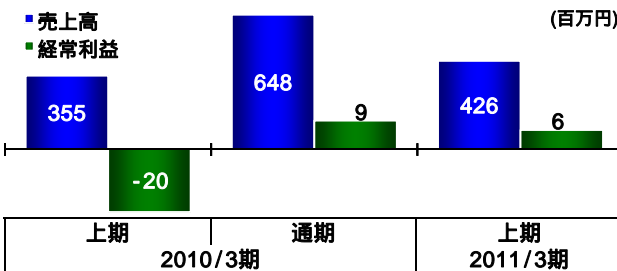


## VTインターナショナル <大阪1拠点>



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

■売上高  
■経常利益

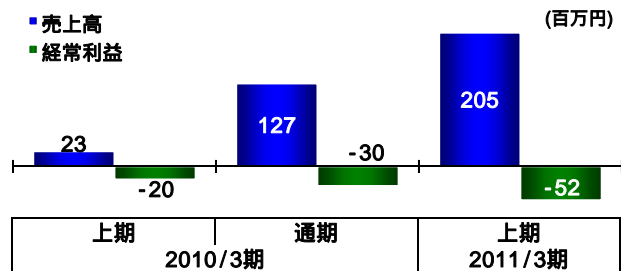


## ピーシーアイ <全国> 直営 1拠点 ・代理店 19拠点



サブ、ノートンと取り扱いブランドを拡充

■売上高  
■経常利益



# 車種別 [新車販売台数]

## 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  | イヌーブ                | 3   |
|     | その他                 | 16  |
|     | 合計                  | 246 |

はLOTUS はFORD  
はJAGUAR & LANDROVER  
はCATERHAM

# 主な子会社 トラスト

VT HOLDINGS

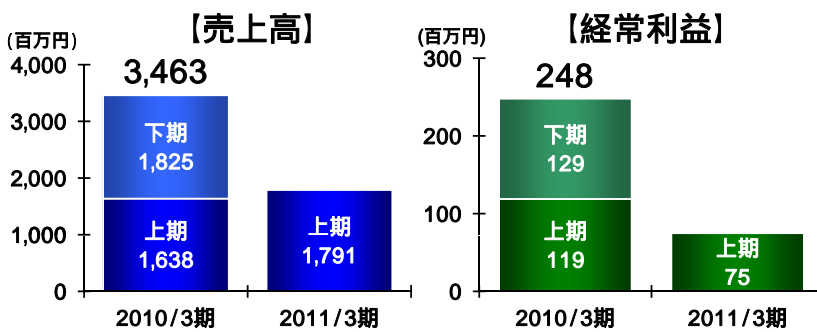
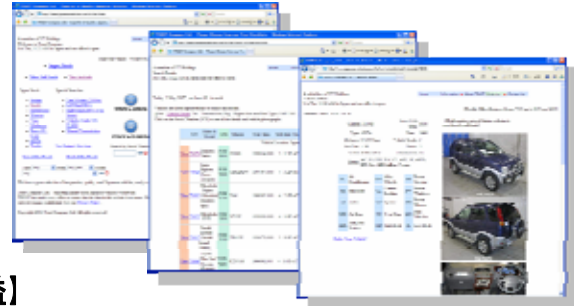
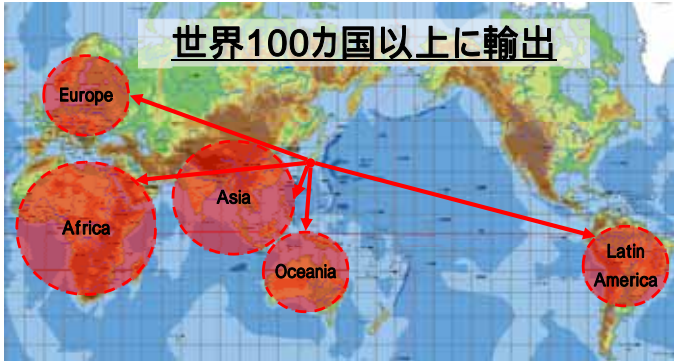
2010年11月 IRセミナー資料



インターネットを利用した日本製中古車の輸出事業

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

**売上高経常利益率4.1%**  
(前年同期 7.2%)



|        |                     |
|--------|---------------------|
| 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    | 346億円               |
| 従業員数   | 46名                 |
| 主な事業内容 | 自動車及び自動車部品の輸出       |

©2010VT HOLDINGS CO.,LTD. All rights reserved. 29

# 主な子会社 J-netレンタリース

VT HOLDINGS

2010年11月 IRセミナー資料



直営店 23店舗  
FC店 49店舗 計 72店舗

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

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

**売上高経常利益率17.0%**  
(前年同期 10.5%)

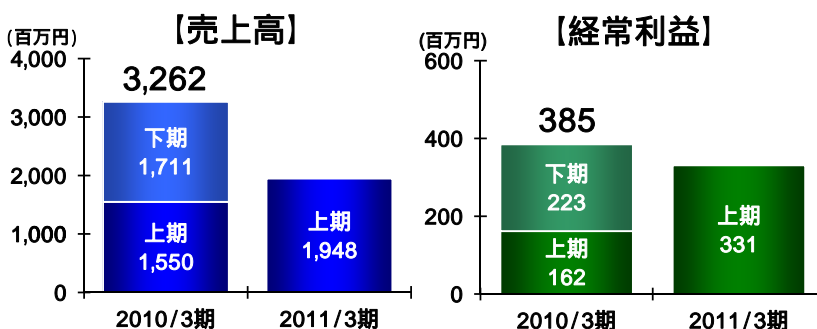
**過去最高益を更新**



**自動車利用の多様化に対応し、ワンコインレンタカー展開**

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



|        |                    |
|--------|--------------------|
| 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    | 32億円               |
| 従業員数   | 213名               |
| 主な事業内容 | 自動車賃貸              |

©2010VT HOLDINGS CO.,LTD. All rights reserved. 30

# 主な子会社 アーキッシュギャラリー

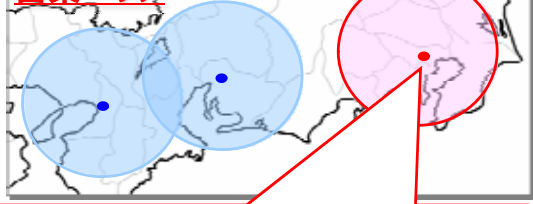


デザイナーズハウスの草分け的存在  
認知度が高まり、受注棟数、竣工棟数共に堅調に推移  
東京進出などにより、販路開拓を進めるものの、下期偏重の納品環境は変わらず  
通期では黒字化の見通し



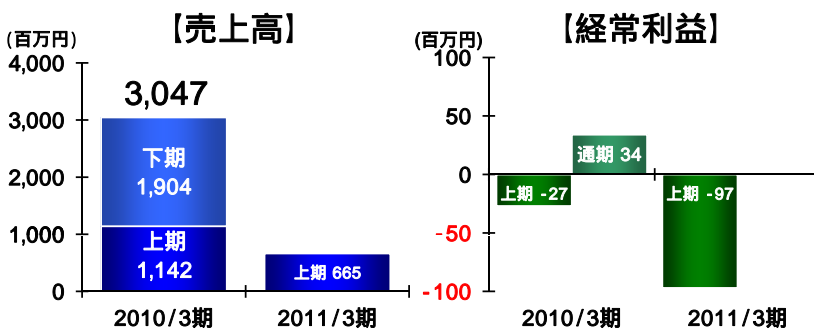
アーキッシュギャラリーの建築家ネットワークには、名古屋・大阪・東京を中心に200名の建築家が揃っています。設計事務所を構え「家づくり」に強い思いを持った、気鋭の建築家ばかり。あなたの夢をカタチにします。

## 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  
トゥールプランシユ麻布

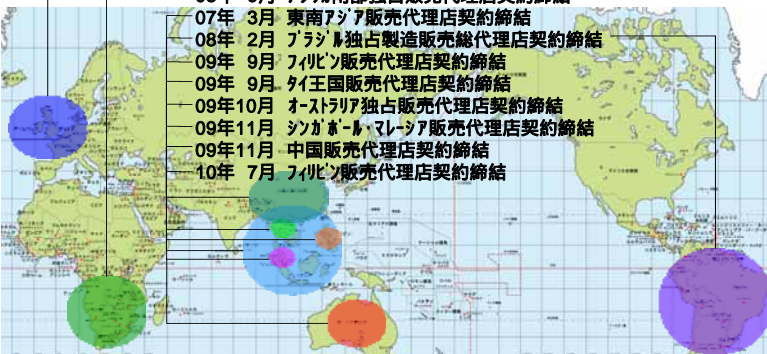


|        |  |
|--------|--|
| 社名     | 株式会社アーキッシュギャラリー                            |
| 本社     | 愛知県名古屋市中区錦三丁目10番32号<br>TEL 052-218-8702(代) |
| 設立     | 2000年3月                                    |
| 代表者名   | 大西 昌也                                      |
| 資本金    | 329百万円                                     |
| 売上高    | 30億円                                       |
| 従業員数   | 32名  |
| 主な事業内容 | 注文住宅の設計・施工                                 |

# 主な子会社 E-FOUR



- 04年11月 省電力装置の製造販売を開始
- 06年12月 イギリス独占販売代理店契約締結
- 08年 9月 アフリカ南部独占販売代理店契約締結
- 07年 3月 東南アジア販売代理店契約締結
- 08年 2月 ブラジル独占製造販売総代理店契約締結
- 09年 9月 フィリピン販売代理店契約締結
- 09年 9月 タイ王国販売代理店契約締結
- 09年10月 オーストラリア独占販売代理店契約締結
- 09年11月 シンガポール・マレーシア販売代理店契約締結
- 09年11月 中国販売代理店契約締結
- 10年 7月 フィリピン販売代理店契約締結

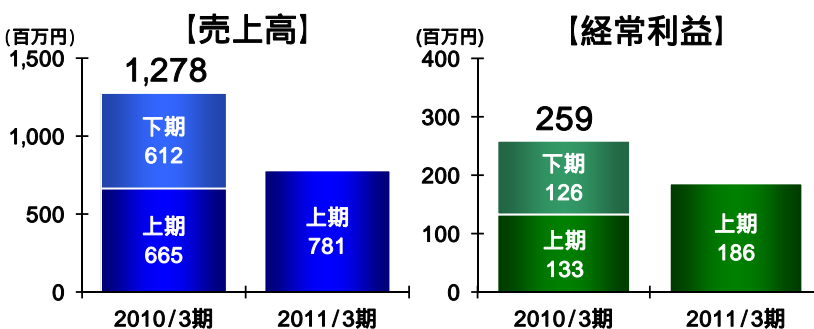


売上高経常利益率 **23.8%**  
(前年同期 20.0%)

## 過去最高益を更新

地球温暖化対策への世界的な関心の高まりなどに伴い、省電力装置「E-FOUR」による電気料金の削減効果、さらには消費電力抑制に伴う二酸化炭素排出量抑制効果が期待され、世界各国から多数の問合せがあり、販売網を構築中

昨年度、販路を5ヶ国拡大



|        |  |
|--------|--|
| 社名     | E-FOUR株式会社                                 |
| 本社     | 埼玉県さいたま市緑区東浦和2-77-2<br>TEL 048-874-1331(代) |
| 設立     | 2004年10月                                   |
| 代表者名   | 伊藤 誠英                                      |
| 資本金    | 250百万円                                     |
| 売上高    | 12億円                                       |
| 従業員数   | 17名  |
| 主な事業内容 | 省電力装置の設計、開発、製造、販売等                         |

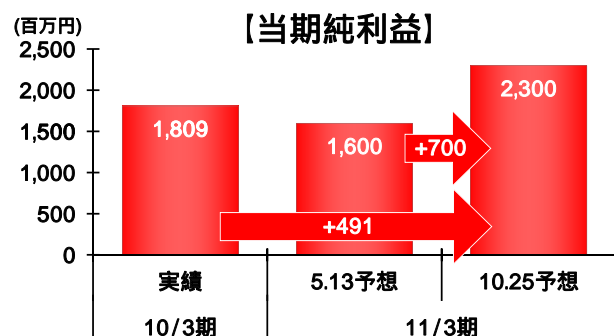
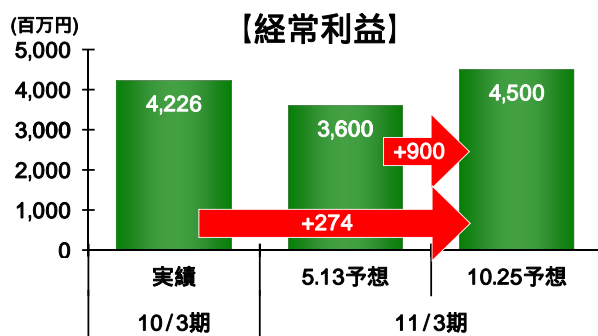
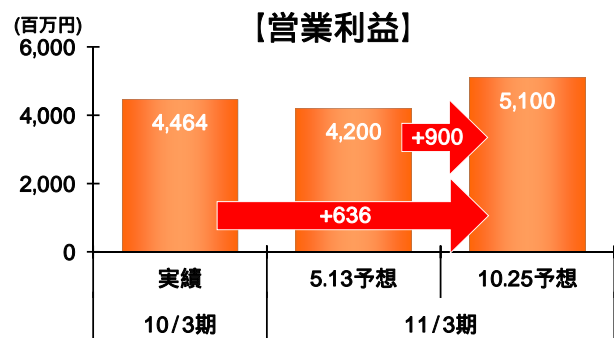
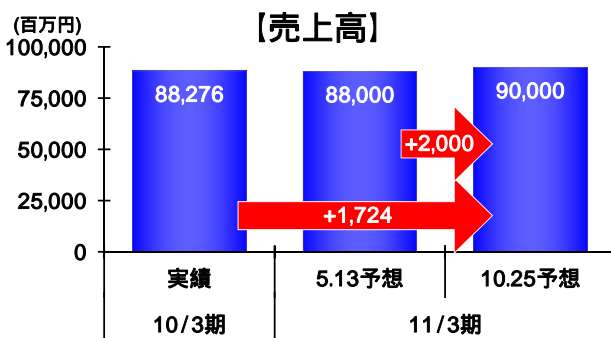
# 業績予想及び今後の戦略

## 2011年3月期 通期業績予想

VT HOLDINGS  
2010年11月 IRセミナー資料

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



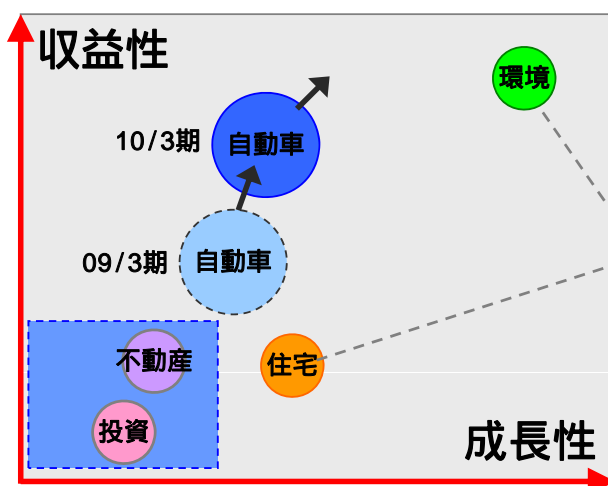


## 過去最高益を更新する見込み

✓ 2010年10月25日に業績予想の修正を発表済

| (単位:百万円)   | 07/3   | 08/3    | 09/3   | 10/3   | 11/3<br>計画 | 前年比    |
|------------|--------|---------|--------|--------|------------|--------|
| 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%   |

## 経営課題:事業の選択



縮小撤退

### (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

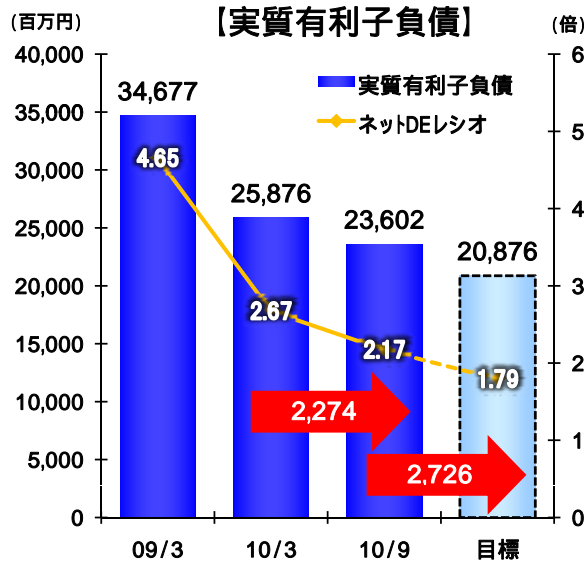
**財務体質の強化**



## 1.実質有利子負債の削減

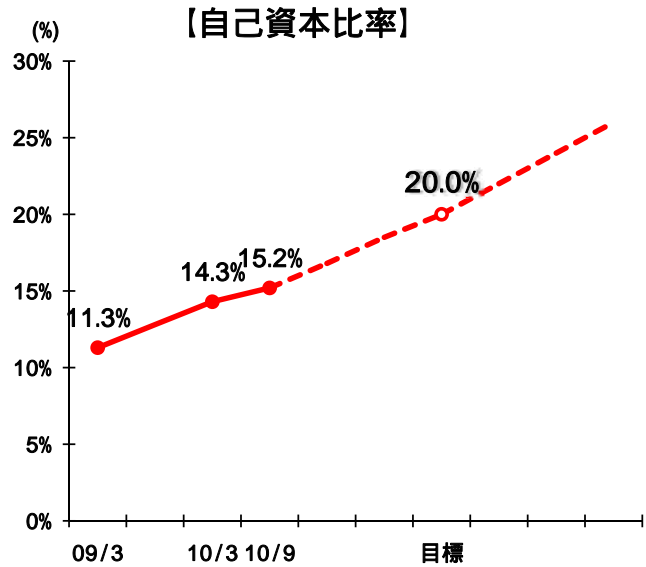
実質有利子負債を10/3期末残高から50億円削減

実質有利子負債 = 有利子負債 - 現預金  
ネットDEレシオ = 実質有利子負債 ÷ 自己資本  
(実質負債資本倍率)



## 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

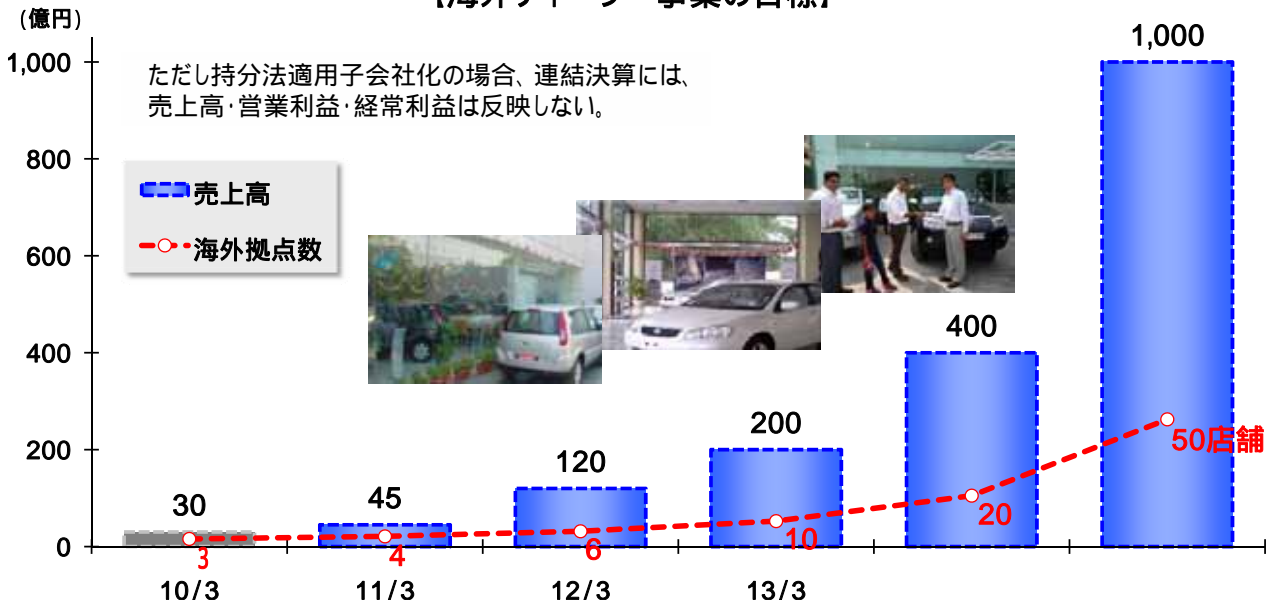


# 海外進出

## 海外展開を進めます

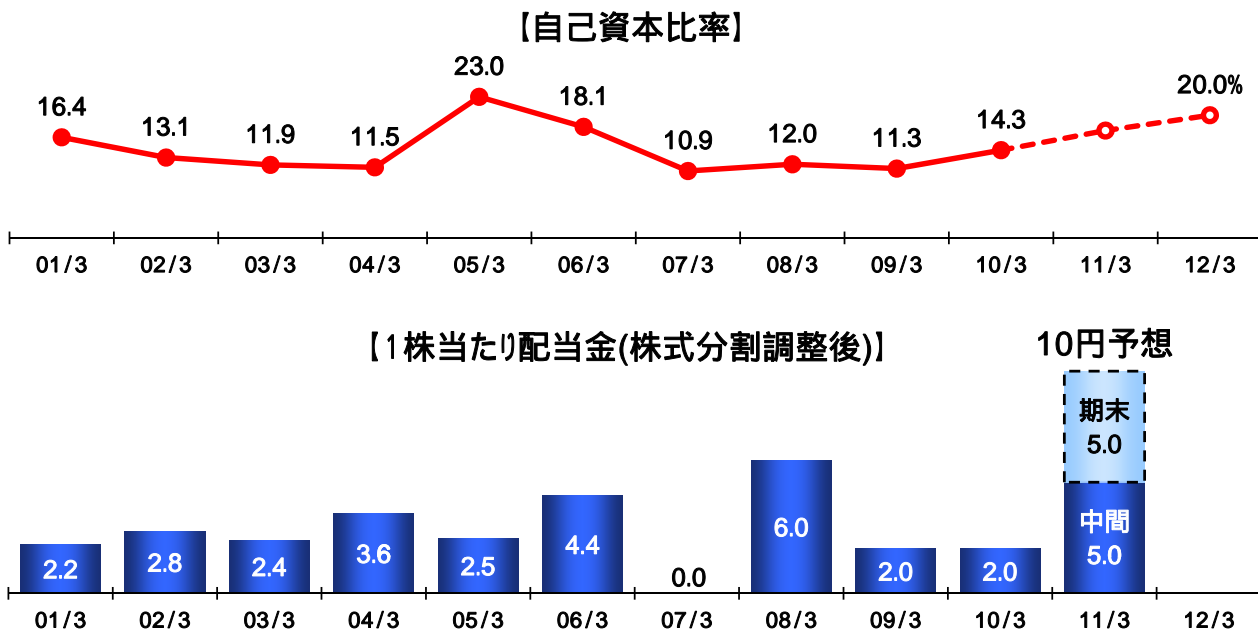
- ✓海外コンサルティング先に対する資本参加等を検討中
- ✓M&Aや新規出店により、13/3期を目処に**10店舗、売上200億円規模を目標**

### 【海外ディーラー事業の目標】



## 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



# 安定成長の実現に向けて

## 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

