

2011年2月期 第2四半期決算説明会

株式会社ガリバーインターナショナル

決算の概要

- P3 連結業績サマリー
- P4 個別業績サマリー
- P5 個別営業利益の増減分析
- P6 会社別損益計算書
- P7 特別利益、特別損失、法人税等
- P8 個別実績の詳細 ①直営店の取扱台数と生産性指標
- P9 個別実績の詳細 ②販売費及び一般管理費
- P10 損益計算書 今期計画
- P11 子会社の現状と今後
- P12 貸借対照表
- P13 要約貸借対照表(2010年8月末)
- P14 金融事業の売掛金等の推移
- P15 連結キャッシュ・フロー計算書
- P16 配当方針と今期の配当計画

今後の事業展開について

- P18 業績推移
- P19 エコカー補助制度の影響と市場環境
- P20 収益性の改善
- P21 小売台数の推移と目標
- P22 ガリバーの中古車流通フロー
- P23 中古品小売業年間商品販売額と自動車普及率
- P24 米国CarMaxの事例

※本資料で記載される「第2四半期」は、注釈がない限り第2四半期累計期間(3月～8月)を示します。

※本資料は2010年10月8日現在のデータに基づいて作成されております。本資料に記載された予測・意見等は、資料作成時点の当社の判断であり、その情報の正確性、完全性を保証し又は約束するものではなく、また今後、予告なしに変更されることがあります。

(単位:百万円)

	2009年2月期 第2四半期		2010年2月期 第2四半期		2011年2月期 第2四半期			
		構成比		構成比	構成比	差異	前期比	
売上高	91,011	100.0%	75,804	100.0%	72,869	100.0%	-2,935	-3.9%
売上原価	70,157	77.1%	53,431	70.5%	54,654	75.0%	1,223	2.3%
売上総利益	20,853	22.9%	22,373	29.5%	18,214	25.0%	-4,159	-18.6%
販売費及び一般管理費	18,045	19.8%	17,113	22.6%	14,514	19.9%	-2,599	-15.2%
営業利益	2,807	3.1%	5,259	6.9%	3,700	5.1%	-1,559	-29.6%
経常利益	2,901	3.2%	5,023	6.6%	3,591	4.9%	-1,432	-28.5%
税引前四半期純利益	2,237	2.5%	4,198	5.5%	3,000	4.1%	-1,198	-28.5%
四半期純利益	1,042	1.1%	2,270	3.0%	3,738	5.1%	1,468	64.7%

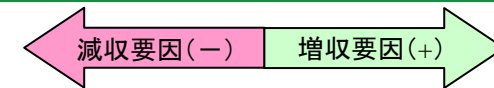
- ◆子会社の減収により売上高は減少。
- ◆直営店買取台数は、69,704台→69,290台と前期同期並み。
- ◆エコカー補助制度の影響を受け、直営店小売台数は、20,568台→18,842台と微減。
- ◆エコカー補助制度の影響を受け、台あたりの粗利が減少。
- ◆但し、四半期別の収益性は、第1四半期(3月～5月)→第2四半期(6月～8月)大幅に回復。
- ◆子会社や一部事業の統合・縮小や、広告宣伝の効率化などにより販管費が減少。
- ◆金融子会社の株式譲渡に伴う特別利益を計上する一方、子会社の事業撤退・縮小に伴う特別損失を計上。
- ◆子会社の再編により法人税等が減少したため、四半期純利益は大幅増益。

(単位:百万円)

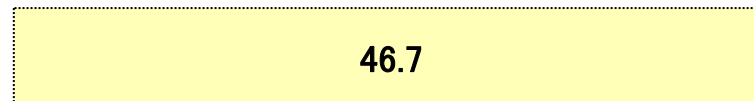
	2009年2月期 第2四半期		2010年2月期 第2四半期		2011年2月期 第2四半期			
		構成比		構成比		構成比	差異	前期比
売上高	77,088	100.0%	67,884	100.0%	67,781	100.0%	-103	-0.2%
売上原価	58,687	76.1%	48,707	71.8%	51,874	76.5%	3,167	6.5%
売上総利益	18,400	23.9%	19,177	28.2%	15,906	23.5%	-3,271	-17.1%
販売費及び一般管理費	15,581	20.2%	14,498	21.4%	13,015	19.2%	-1,483	-10.2%
営業利益	2,819	3.7%	4,678	6.9%	2,890	4.3%	-1,788	-38.2%
経常利益	2,878	3.7%	4,683	6.9%	2,903	4.3%	-1,780	-38.0%
税引前四半期純利益	2,128	2.8%	3,833	5.6%	1,250	1.8%	-2,583	-67.4%
四半期純利益	1,099	1.4%	2,352	3.5%	2,183	3.2%	-169	-7.2%

- ◆直営店買取台数は、69,704台→69,290台と前期同期並み。
- ◆エコカー補助制度の影響を受け、直営店小売台数は、20,568台→18,842台と微減。
- ◆エコカー補助制度の影響を受け、台あたりの粗利が減少。
- ◆但し、四半期別の収益性は、第1四半期(3月～5月)→第2四半期(6月～8月)大幅に回復。
- ◆広告宣伝の効率化や減価償却費の減少などにより販管費が減少。
- ◆エコカー補助制度が継続された外部環境の中、収益性を重視することにより、2期前(2009年2月期)並みの営業利益水準を確保。

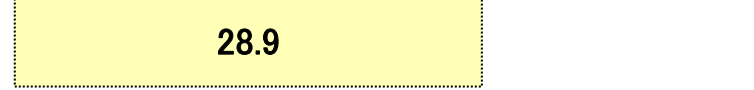
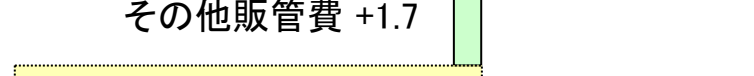
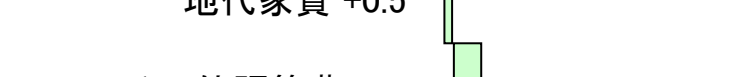
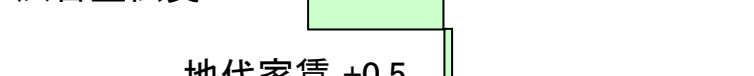
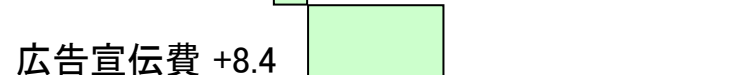
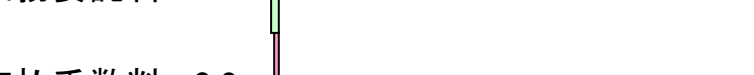
個別営業利益の増減分析



2010年2月期第2四半期
営業利益



- 車両粗利 -33.6
- 店舗用品粗利 -0.0
- 加盟金収入 +0.3
- その他の営業収入粗利 +0.7



2011年2月期第2四半期
営業利益

売上総利益

販管費

(単位:億円)

※金額は、百万単位を切り捨て

(単位:百万円)

2010年2月期 第2四半期	ガリバー インターナショナル		ジー・ワン ファイナンシャル サービス		ジー・トレーディング		連結	
		構成比		構成比		構成比		構成比
売上高	67,884	100.0%	3,996	100.0%	3,353	100.0%	75,804	100.0%
売上原価	48,707	71.8%	732	18.3%	2,733	81.5%	53,431	70.5%
売上総利益	19,177	28.2%	3,263	81.7%	619	18.5%	22,373	29.5%
販売費及び一般管理費	14,498	21.4%	2,889	72.3%	596	17.8%	17,113	22.6%
営業利益	4,678	6.9%	374	9.4%	23	0.7%	5,259	6.9%
経常利益	4,683	6.9%	398	10.0%	-254	-7.6%	5,023	6.6%
税引前四半期純利益	3,833	5.6%	396	9.9%	-311	-9.3%	4,198	5.5%
四半期純利益	2,352	3.5%	219	5.5%	-313	-9.3%	2,270	3.0%



(単位:百万円)

2011年2月期 第2四半期	ガリバー インターナショナル		ジー・ワン ファイナンシャル サービス		ジー・トレーディング		連結	
		構成比		構成比		構成比		構成比
売上高	67,781	100.0%	2,839	100.0%	1,083	100.0%	72,869	100.0%
売上原価	51,874	76.5%	582	20.5%	972	89.8%	54,654	75.0%
売上総利益	15,906	23.5%	2,257	79.5%	110	10.2%	18,214	25.0%
販売費及び一般管理費	13,015	19.2%	1,457	51.3%	319	29.5%	14,514	19.9%
営業利益	2,890	4.3%	800	28.2%	-208	-19.2%	3,700	5.1%
経常利益	2,903	4.3%	811	28.6%	-274	-25.3%	3,591	4.9%
税引前四半期純利益	1,250	1.8%	1,804	63.5%	-1,720	-158.8%	3,000	4.1%
四半期純利益	2,183	3.2%	1,741	61.3%	-1,722	-159.0%	3,738	5.1%

特別利益

- ・株式会社ジー・ワンクレジットサービスの株式譲渡などにより発生した株式売却益1,157百万円を計上。

特別損失

- ・連結子会社・株式会社ジー・トレーディングの子会社である株式会社ジー・レンタルの事業（建設機械のレンタル）縮小に伴い発生する費用を関係会社事業損失引当金繰入額として492百万円計上。
- ・株式会社ジー・トレーディングの子会社であるG-Trading Rus LLCの事業（ロシアにおける建設機械の取扱い）撤退に伴う費用880百万円をはじめ合計1,033百万円を事業整理損として計上。
- ・株式会社ガリバーインターナショナルにおける店舗のリプレイスやリニューアルなどにより発生した有形固定資産除却損167百万円を計上。

法人税等

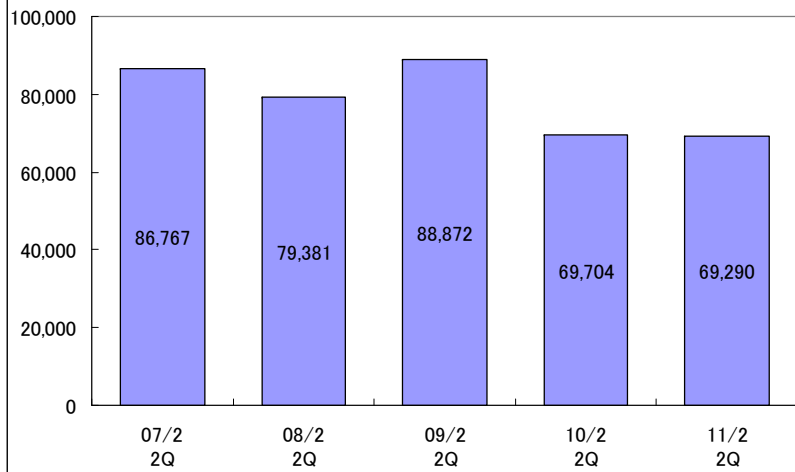
- ・株式会社ジー・ワンクレジットサービスの株式譲渡により、過年度に計上していた損失が、税務上、今期に発生した特別利益と相殺された。
- ・株式会社ジー・ワンファイナンシャルサービスにおいて発生していた繰越欠損金が、今期の課税所得に通算された。
- ・当社が保有する株式会社ジー・トレーディングの全発行済株式を株式会社ジー・ワンファイナンシャルサービスに売却したことにより、当社が過年度に計上していた株式会社ジー・トレーディングに対する引当金が税務上の損金として認識された。

個別実績の詳細 ①直営店の取扱台数と生産性指標

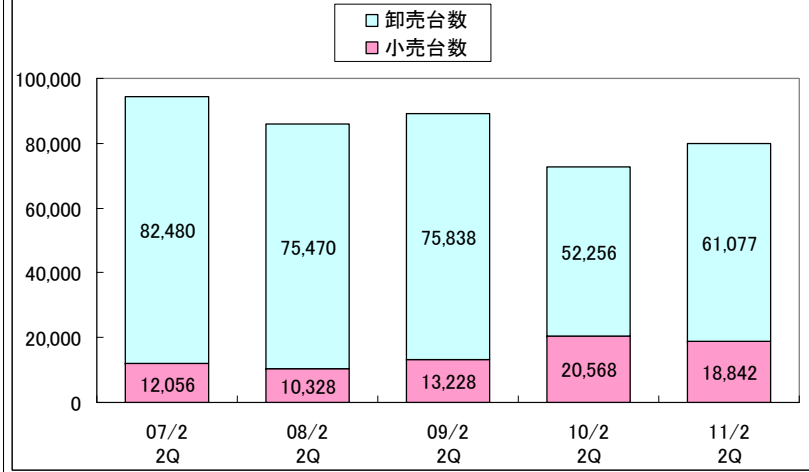


- エコカー補助の影響を受けた期間は台数よりも利益率に重点を置いた結果、小売台数は減少(前期比8.4%減)。
- 今期の小売台数は、44,000台(前期比8.8%増)の計画を据え置き。

直営店買取台数



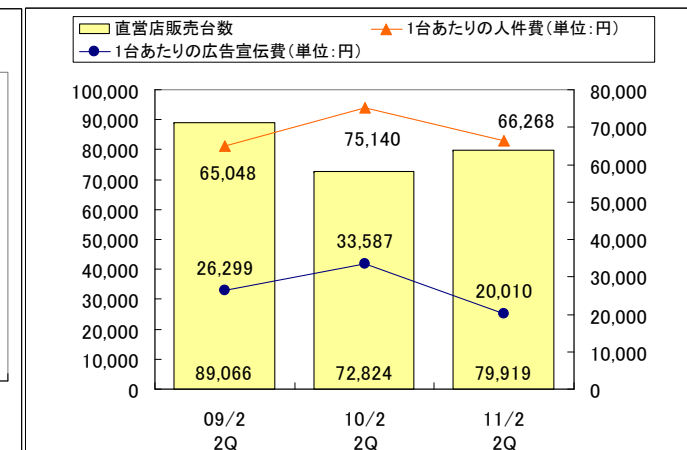
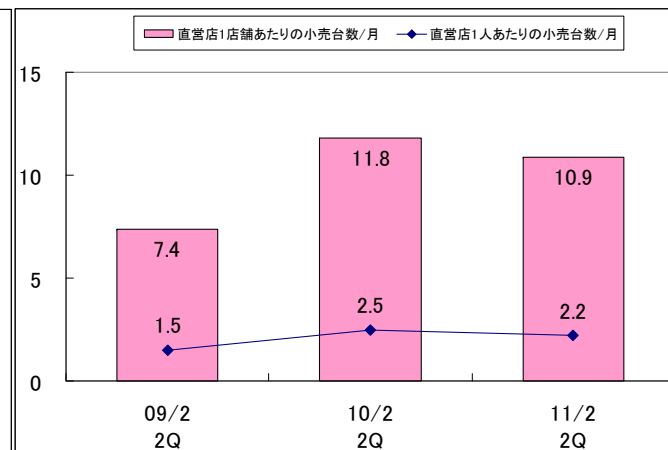
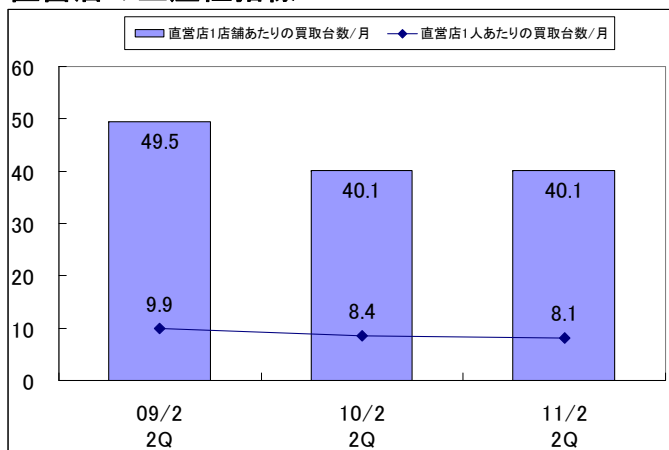
直営店卸売台数・小売台数



(注記)台数の定義

- 直営店買取台数・・・一般消費者から買取った車両の台数
- 直営店小売台数・・・直営店が一般消費者に小売した車両の台数
- 直営店卸売台数・・・直営店がオークション等を通じて販売した車両の台数
- 直営店販売台数・・・小売台数と卸売台数の合計

直営店の生産性指標



個別実績の詳細 ②販売費及び一般管理費

- 広告宣伝の効率化、新規採用の抑制、減価償却費の減少、コスト削減施策の実施などにより販管費が減少。
- 広告宣伝費は、下期も引き続き抑制傾向だが、小売台数拡大を図るため、10月のキャンペーン実施に合わせ一定量の投下は行う。

(単位:百万円)

	2009年2月期 第2四半期		2010年2月期 第2四半期		2011年2月期 第2四半期		
	金額	売上比	金額	売上比	金額	売上比	前期比
人件費	5,793	7.5%	5,472	8.1%	5,296	7.8%	-3.2%
業務委託料	1,128	1.5%	1,107	1.6%	1,057	1.6%	-4.5%
支払手数料	430	0.6%	294	0.4%	329	0.5%	11.9%
減価償却費	980	1.3%	795	1.2%	576	0.8%	-27.5%
広告宣伝費	2,342	3.0%	2,445	3.6%	1,599	2.4%	-34.6%
地代家賃	2,262	2.9%	2,275	3.4%	2,220	3.3%	-2.4%
その他	2,643	3.4%	2,107	3.1%	1,936	2.9%	-8.1%
合計	15,581	20.2%	14,498	21.4%	13,015	19.2%	-10.2%

業務委託料:派遣社員委託料、作業外注委託料ほか

支払手数料:仲介手数料、銀行振込料、コンサル料ほか

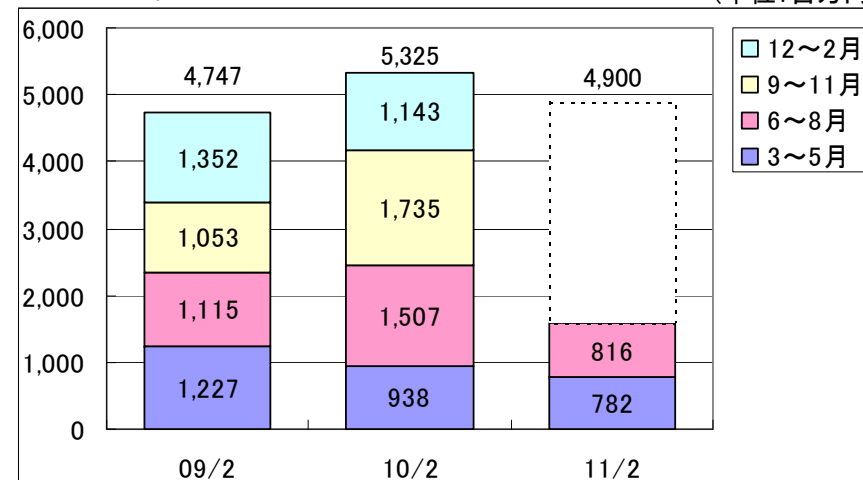
		2009年2月期 第2四半期	2010年2月期 第2四半期	2011年2月期 第2四半期
本部社員数	人	605	560	472
店舗社員数	人	1,450	1,357	1,397
社員数合計	人	2,055	1,917	1,869
設備投資額(店舗)*1	百万円	484	201	467
設備投資額(その他)*2	百万円	89	158	517
設備投資額合計	百万円	574	385	984

*1:直営店舗の新規出店時及び既存店出店・増築時に支出する建物・構築物・備品の金額

*2:システム投資額、本社の増改修時に支出する建物・構築物・備品の金額、その他の建物・構築物・備品の金額など

広告宣伝費

(単位:百万円)



損益計算書 今期計画



(単位:百万円)

通期(連結)	2008年2月期		2009年2月期		2010年2月期		2011年2月期			
	<実績>	構成比	<実績>	構成比	<実績>	構成比	<計画>	構成比	差異	前期比
売上高	190,592	100.0%	163,669	100.0%	148,853	100.0%	137,000	100.0%	-11,853	-8.0%
売上原価	147,032	77.1%	124,072	75.8%	109,934	73.9%	102,050	74.5%	-7,884	-7.2%
売上総利益	43,559	22.9%	39,596	24.2%	38,918	26.1%	34,950	25.5%	-3,968	-10.2%
販売費及び一般管理費	34,860	18.3%	35,691	21.8%	33,637	22.6%	28,950	21.1%	-4,687	-13.9%
営業利益	8,698	4.6%	3,905	2.4%	5,281	3.5%	6,000	4.4%	719	13.6%
経常利益	8,699	4.6%	2,635	1.6%	5,008	3.4%	5,900	4.3%	892	17.8%
税引前当期純利益	8,495	4.5%	-912	-0.6%	2,257	1.5%	5,000	3.6%	2,743	121.5%
当期純利益	4,650	2.4%	-2,836	-1.7%	348	0.2%	4,700	3.4%	4,352	1250.6%
減価償却費	2,342	-	2,385	-	1,651	-	1,350	-	-	-
設備投資	2,682	-	2,861	-	1,520	-	1,600	-	-	-

(単位:百万円)

通期(個別)	2008年2月期		2009年2月期		2010年2月期		2011年2月期			
	<実績>	構成比	<実績>	構成比	<実績>	構成比	<計画>	構成比	差異	前期比
売上高	167,219	100.0%	139,572	102.3%	136,406	100.0%	130,000	100.0%	-6,406	-4.7%
売上原価	128,303	76.7%	104,376	76.5%	102,140	74.9%	97,000	74.6%	-5,140	-5.0%
売上総利益	38,915	23.3%	35,195	25.8%	34,266	25.1%	33,000	25.4%	-1,266	-3.7%
販売費及び一般管理費	30,456	18.2%	30,868	22.6%	29,024	21.3%	27,800	21.4%	-1,224	-4.2%
営業利益	8,459	5.1%	4,327	3.2%	5,241	3.8%	5,200	4.0%	-41	-0.8%
経常利益	8,614	5.2%	3,983	2.9%	5,355	3.9%	5,200	4.0%	-155	-2.9%
税引前当期純利益	7,735	4.6%	-362	-0.3%	3,701	2.7%	3,500	2.7%	-201	-5.4%
当期純利益	4,293	2.6%	-2,093	-1.5%	1,840	1.3%	3,400	2.6%	1,560	84.8%
減価償却費	2,219	-	2,125	-	1,541	-	1,300	-	-	-
設備投資	1,981	-	1,829	-	1,047	-	1,600	-	-	-

ジー・ワンファイナンシャルサービス

- ・ガリバー店舗において中古車の小売を行う際、オートローンを提供するオートローン事業を中心に展開してきた。
- ・貸倒リスクは、信販会社が持っているため、自社での貸倒リスクは一切ない。
- ・2010年5月以降は、他の信販会社のオートローン使用率80%に切り替え、今期中に使用率100%に引き上げる見込み。
- ・今後、オートローン残高が増えないため、売掛金は減少していき、4～5年後には金融事業における売掛金は0になる見込み。

旧・ジー・ワンクレジットサービス(現・SBIクレジット株式会社)

※連結対象は2010年5月まで

- ・ジー・ワンファイナンシャルサービスが100%出資して設立。2010年7月に株式譲渡によりSBIホールディングスの100%子会社に。
- ・2010年7月に株式譲渡によりSBIホールディングスの100%子会社となり、ガリバーグループからは外れる。
- ・2010年7月時点で、ジー・ワンクレジットサービスに対し、貸付を実行。

ジー・トレーディング

- ・2009年12月に株式交換によりガリバーインターナショナルが完全子会社化。
- ・国内事業は大幅縮小、ロシアにおける事業(建設機械)は撤退中。

ハコボー

- ・2011年3月にガリバーインターナショナルに吸収合併を行う予定。

Gulliver USA

- ・2店舗がCtoCモデルのビジネスを展開、2店舗が買取モデルのビジネスを展開。

貸借対照表

(単位:百万円)

当第2四半期連結会計期間末
に係る要約連結貸借対照表
(2010年8月31日)

前連結会計年度末に係る
要約連結貸借対照表
(2010年2月28日)

当第2四半期連結会計期間末
に係る要約連結貸借対照表
(2010年8月31日)

前連結会計年度末に係る
要約連結貸借対照表
(2010年2月28日)

資産の部	当第2四半期連結会計期間末 に係る要約連結貸借対照表 (2010年8月31日)	前連結会計年度末に係る 要約連結貸借対照表 (2010年2月28日)
流動資産		
現金及び預金	4,651	3,613
受取手形及び売掛金	16,913	30,287
商品	5,403	10,351
営業貸付金	1,669	2,045
繰延税金資産	1,922	942
その他	3,097	4,340
貸倒引当金	-1,231	-1,400
流動資産合計	32,426	50,179
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物	10,401	10,343
減価償却累計額	-3,549	-3,356
建物及び構築物(純額)	6,860	6,986
車両運搬具	260	336
減価償却累計額	-132	-58
車両運搬具(純額)	128	278
工具、器具及び備品	2,745	2,686
減価償却累計額	-1,839	-1,722
工具、器具及び備品(純額)	905	964
土地	218	218
建設仮勘定	48	270
有形固定資産合計	8,161	8,717
無形固定資産		
のれん	37	48
ソフトウェア	947	1,532
その他	18	18
無形固定資産合計	1,003	1,599
投資その他の資産		
投資有価証券	14	14
関係会社株式	816	859
長期貸付金	8,251	328
敷金及び保証金	2,941	3,055
建設協力金	2,934	2,955
繰延税金資産	207	367
その他	270	525
貸倒引当金	-439	-654
投資その他の資産合計	14,997	7,452
固定資産合計	24,162	17,769
資産合計	56,588	67,948

受取手形及び売掛金

・ジー・ワンクレジットサービスの株式譲渡により、売掛金が減少。

商品

・前期末においては、小売強化のためガリバーの一部の車両の在庫期間を延ばしていたため商品が増加していたが、今期は在庫期間を通常の2週間程度に戻したことから商品は減少。

長期貸付金

・SBIクレジットへの貸付の実行により、長期貸付金が増加。

負債の部	当第2四半期連結会計期間末 に係る要約連結貸借対照表 (2010年8月31日)	前連結会計年度末に係る 要約連結貸借対照表 (2010年2月28日)
流動負債		
買掛金	2,369	4,230
短期借入金	9,583	26,159
未払金	2,400	3,032
未払法人税等	569	1,528
預り金	262	249
賞与引当金	568	570
商品保証引当金	1,089	797
その他	3,952	5,020
流動負債合計	20,796	41,587
固定負債		
長期借入金	14,250	8,516
長期預り保証金	820	877
役員退職慰労引当金	426	405
関連会社事業損失引当金	549	57
負ののれん	-	101
その他	9	9
固定負債合計	16,057	9,967
負債合計	36,853	51,555
純資産の部		
株主資本		
資本金	4,157	4,157
資本剰余金	4,032	4,032
利益剰余金	22,129	18,798
自己株式	-11,178	-11,178
株主資本合計	19,140	15,810
評価・換算差額等		
その他有価証券評価差額金	-	-
為替換算調整勘定	592	583
評価・換算差額等合計	592	583
新株予約権	2	-
少数株主持分	-	-
純資産合計	19,735	16,393
負債純資産合計	56,588	67,948

短期借入金

・長期借入金への借り換えにより、短期借入金が減少。

長期借入金

・短期借入金からの借り換えにより、長期借入金が増加

(単位:億円)

※金額は、千万単位を切り捨て

現預金46	銀行借入金 238
売掛金 169	
SBIクレジット への貸付金 94	銀行借入金 以外の負債 130
現預金・ 売掛金 以外の 資産 255	純資産 197

連結

現預金42	銀行借入金 237
金融 子会社 への 貸付金 116	
SBIクレジット への貸付金 94	銀行借入金 以外の負債 89
現預金・ 金融 子会社 及び SBIクレジット への貸付金 以外の 資産 262	純資産 188

単体

現預金0	親会社 からの 借入金 116
売掛金 145	
現預金・売掛金 以外の資産 31	借入金以外の負債 31
	純資産29

金融子会社

〔 ジー・ワンファイナンシャル
サービス 〕

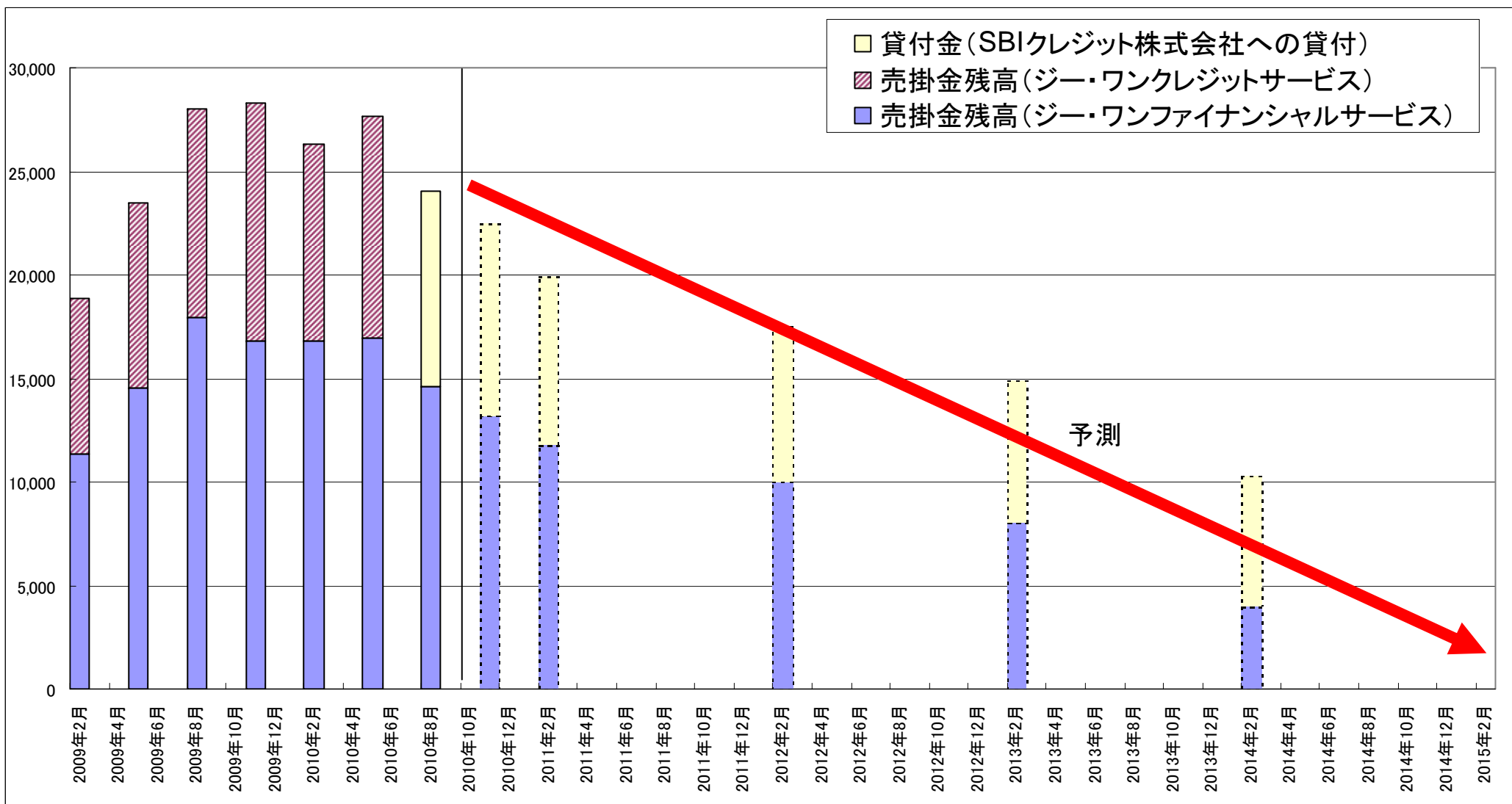
金融事業を除く 要約貸借対照表

現預金46	銀行借入金27
売掛金24	借入金 以外の負債 98
現預金・ 売掛金 以外の資産 224	純資産 167

連結－金融子会社－
SBIクレジットへの貸付
(差し引きで算出)

金融事業の売掛金等の推移

(単位:千円)



※上記に示す「貸付金」は、貸借対照表上において流動資産の部「その他」及び固定資産の部「長期貸付金」に掲載されています。

※上記の将来予測は、2010年10月8日時点の予測であり、今後の経済情勢や企業個別要因等により変動する可能性があります。

- ・ジー・ワンクレジットサービスの株式譲渡に伴う売掛金の減少や、在庫の減少により営業キャッシュ・フローは黒字化。
- ・ジー・ワンクレジットサービスからの貸付金の回収により、投資キャッシュ・フローはプラスに。
- ・フリー・キャッシュ・フローの増加分は、主に借入金の返済に充当。

(単位:百万円)

	2009年2月期 第2四半期	2010年2月期 第2四半期	2011年2月期 第2四半期
I. 営業活動によるキャッシュフロー	-4,121	981	9,744
II. 投資活動によるキャッシュフロー	-1,644	-648	2,485
III. 財務活動によるキャッシュフロー	4,895	-901	-11,188
IV. 現金及び現金同等物に係る換算差額	18	-7	-3
V. 現金及び現金同等物の増加額	-851	-575	1,037
VI. 現金及び現金同等物の期首残高	3,639	4,215	3,586
VII. 現金及び現金同等物の期末残高	2,788	3,640	4,624

【基本方針】

配当性向を重視し、業績に対応した適正な利益還元を行う

【具体的目標】

原則として連結当期純利益をベースに、配当性向30%を維持する

配当の状況

(単位:円)

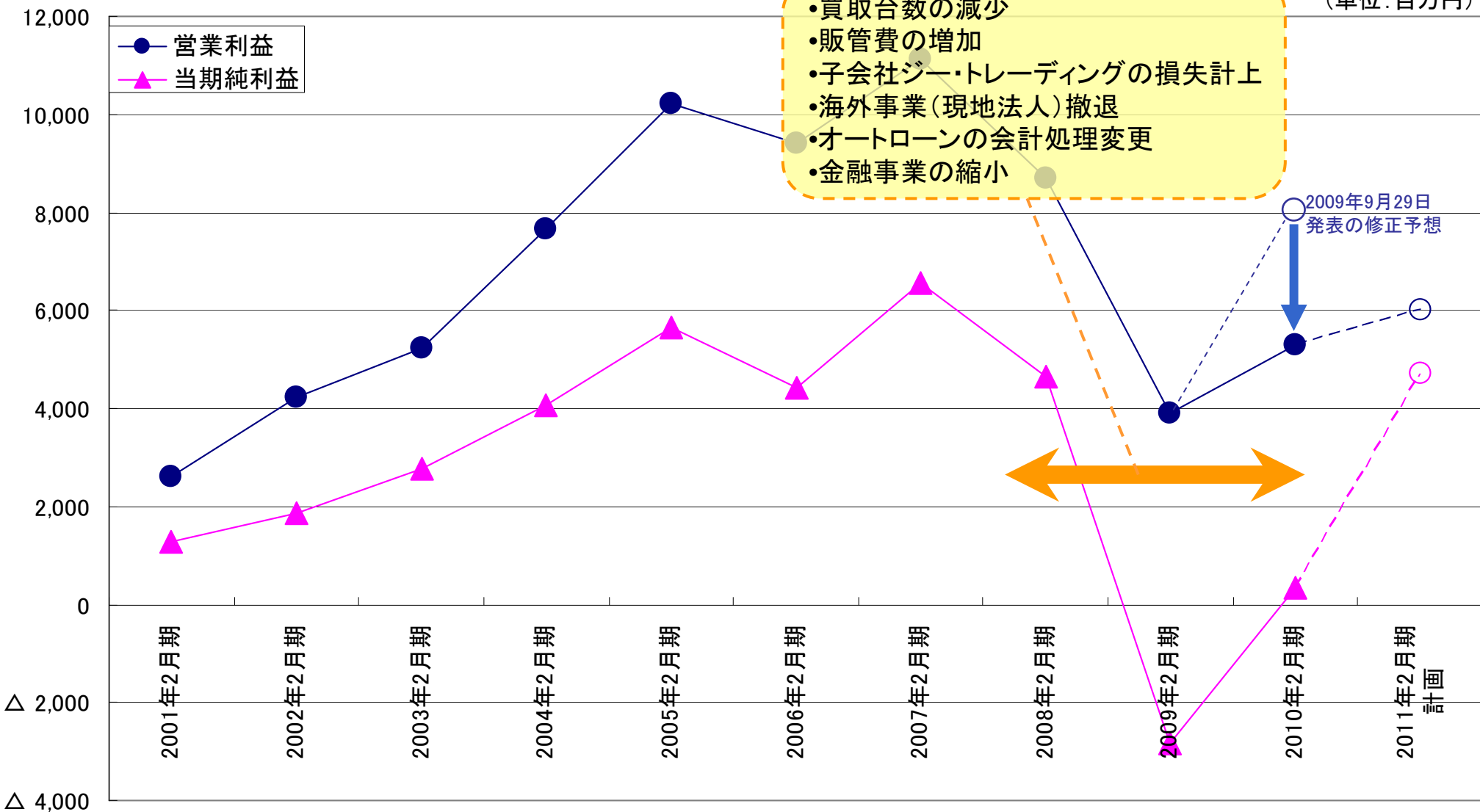
	第2四半期末	期末	年間
2009年2月期	41.00	0.00	41.00
2010年2月期	38.00	38.00	76.00
2011年2月期(計画)	31.00	31.00	62.00

2010年2月期の配当金は、上記の基本方針及び目標に従っていますが、金融子会社におけるオートローンの会計処理変更による業績変動に関しましては、計画外であり且つ一過性であることを考慮し、連結当期純利益への影響額(減額分)は除き配当性向を計算しました。

今後の事業展開について

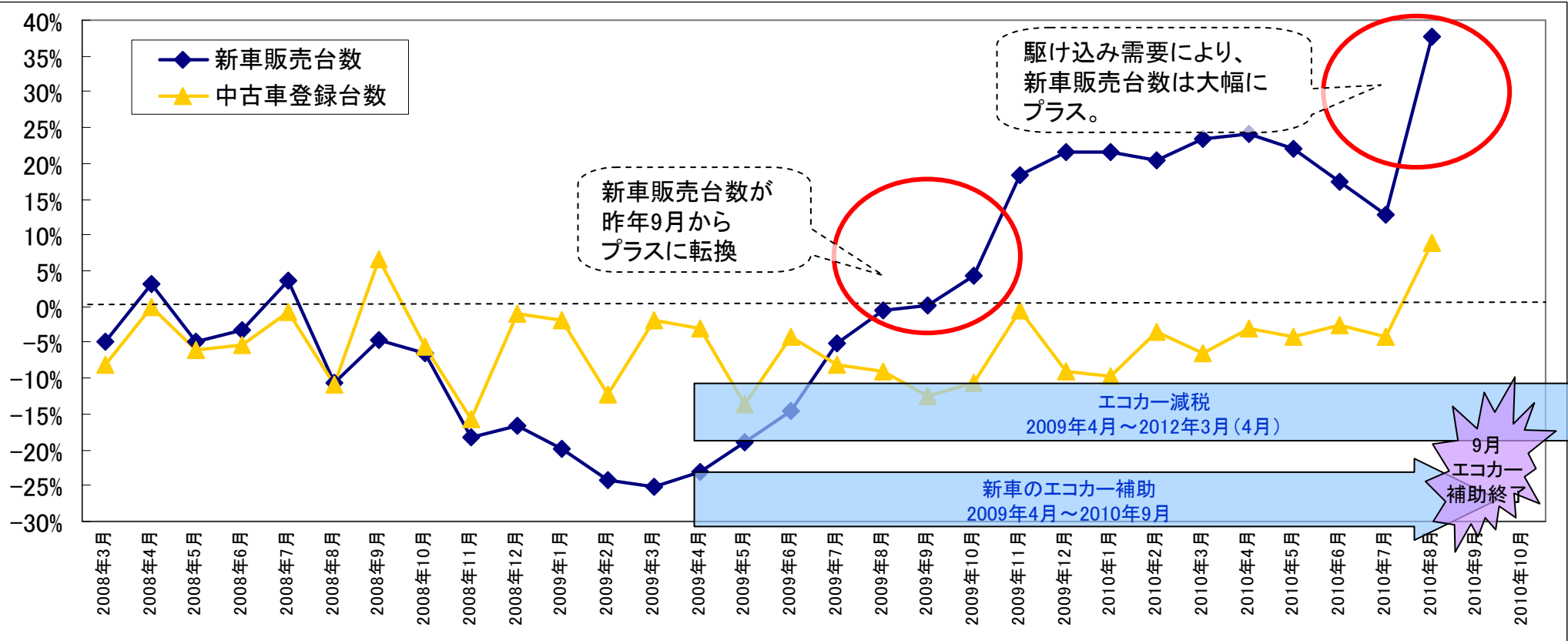
代表取締役社長 羽鳥 由宇介

(単位:百万円)



新車販売台数と中古車登録台数(前年同月比)

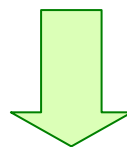
出所:(社)日本自動車販売協会連合会、(社)全国軽自動車協会連合会



	2009年3月	2009年4月	2009年5月	2009年6月	2009年7月	2009年8月	2009年9月	2009年10月	2009年11月	2009年12月	2010年1月	2010年2月	2010年3月	2010年4月	2010年5月	2010年6月	2010年7月	2010年8月
中古車登録台数	939,399	592,133	496,129	548,741	553,743	448,496	495,647	544,652	493,131	517,219	442,196	529,988	879,271	573,692	475,202	535,096	530,471	488,089
新車販売台数	546,086	284,027	292,035	382,276	430,955	308,544	477,807	396,042	436,531	372,601	366,657	458,207	674,489	352,461	356,144	448,807	486,599	424,967
前年同月比																		
中古車登録台数	-1.9%	-3.1%	-13.6%	-4.3%	-8.2%	-9.0%	-12.6%	-10.7%	-0.5%	-9.0%	-9.7%	-3.5%	-6.4%	-3.1%	-4.2%	-2.5%	-4.2%	8.8%
新車販売台数	-25.3%	-23.0%	-19.0%	-14.5%	-5.2%	-0.5%	0.2%	4.4%	18.3%	21.6%	21.5%	20.4%	23.5%	24.1%	22.0%	17.4%	12.9%	37.7%

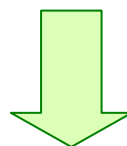
エコカー補助制度が継続した上期は、収益性の改善に注力

買取価格のコントロール＋小売の値引き抑制

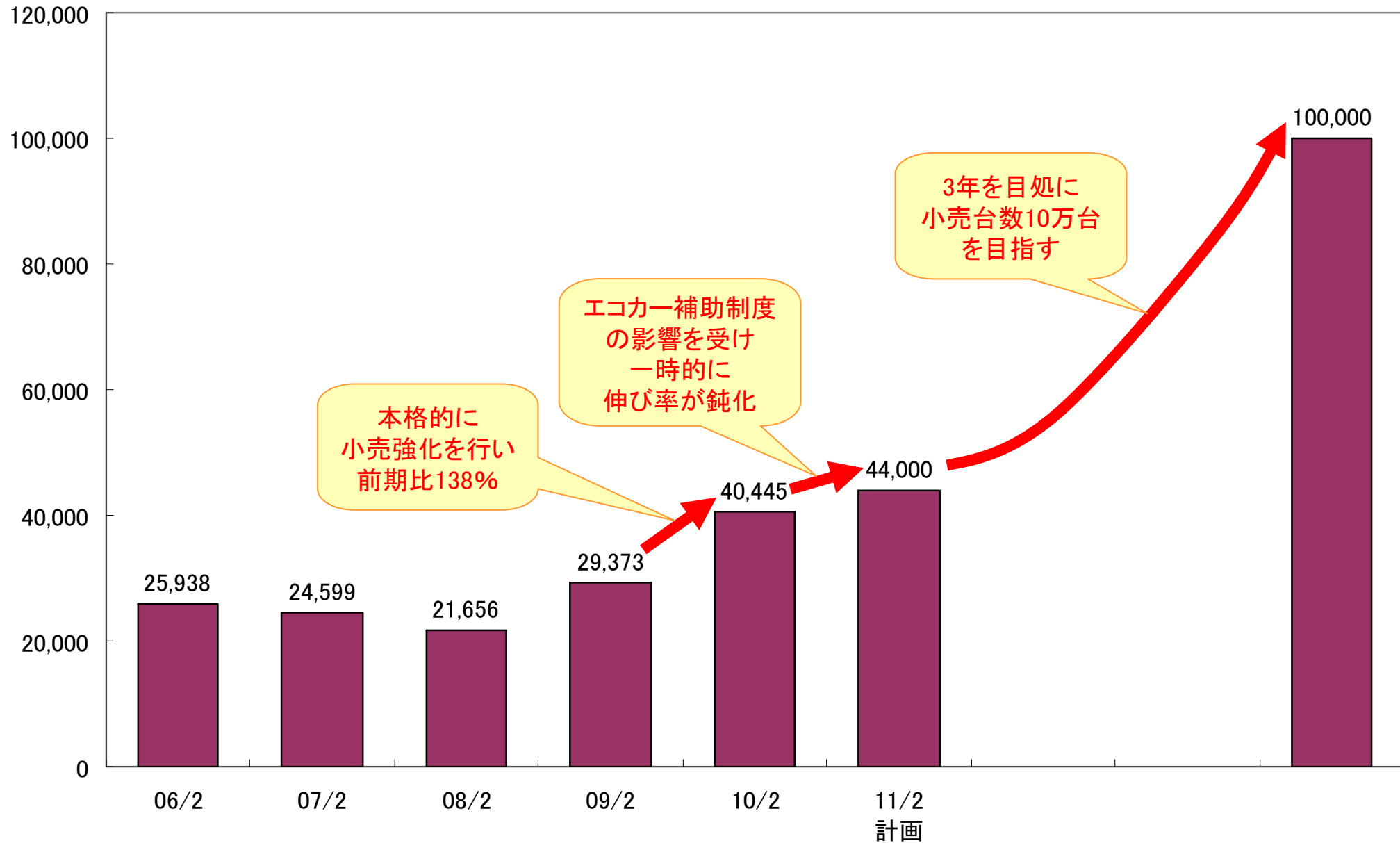


台あたり粗利が回復

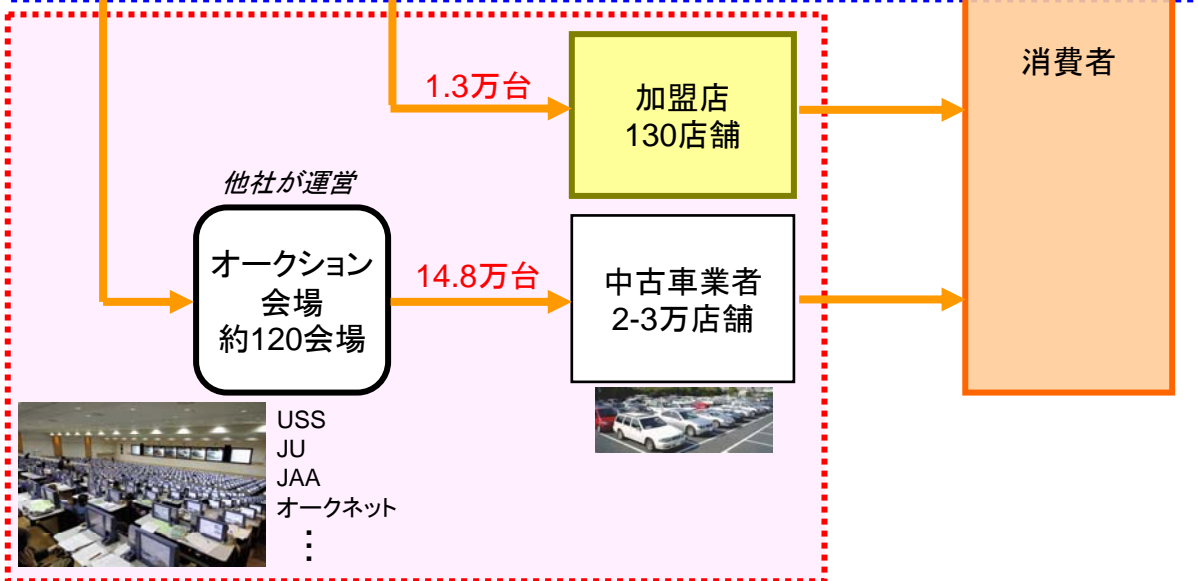
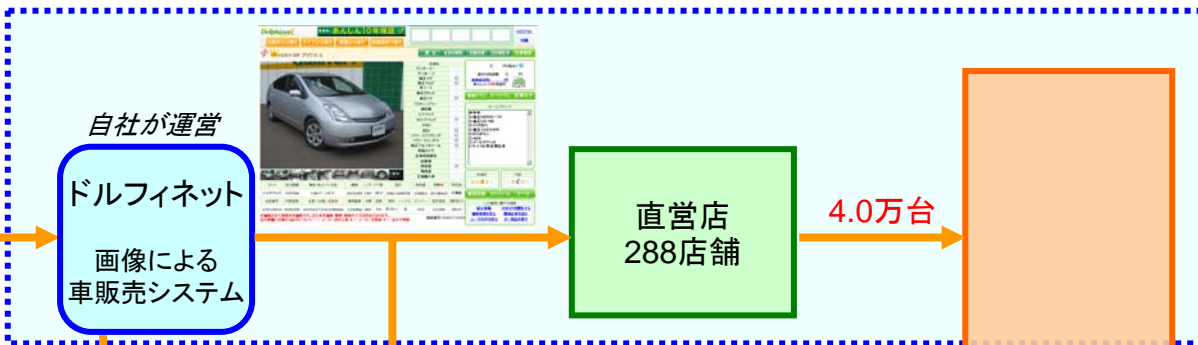
広告宣伝費の効率化など



販管費を抑制



RETAIL/小売事業 B to C



WHOLESALE/卸売事業 B to B



ガリバー
合計418店舗
買取
合計20.1万台

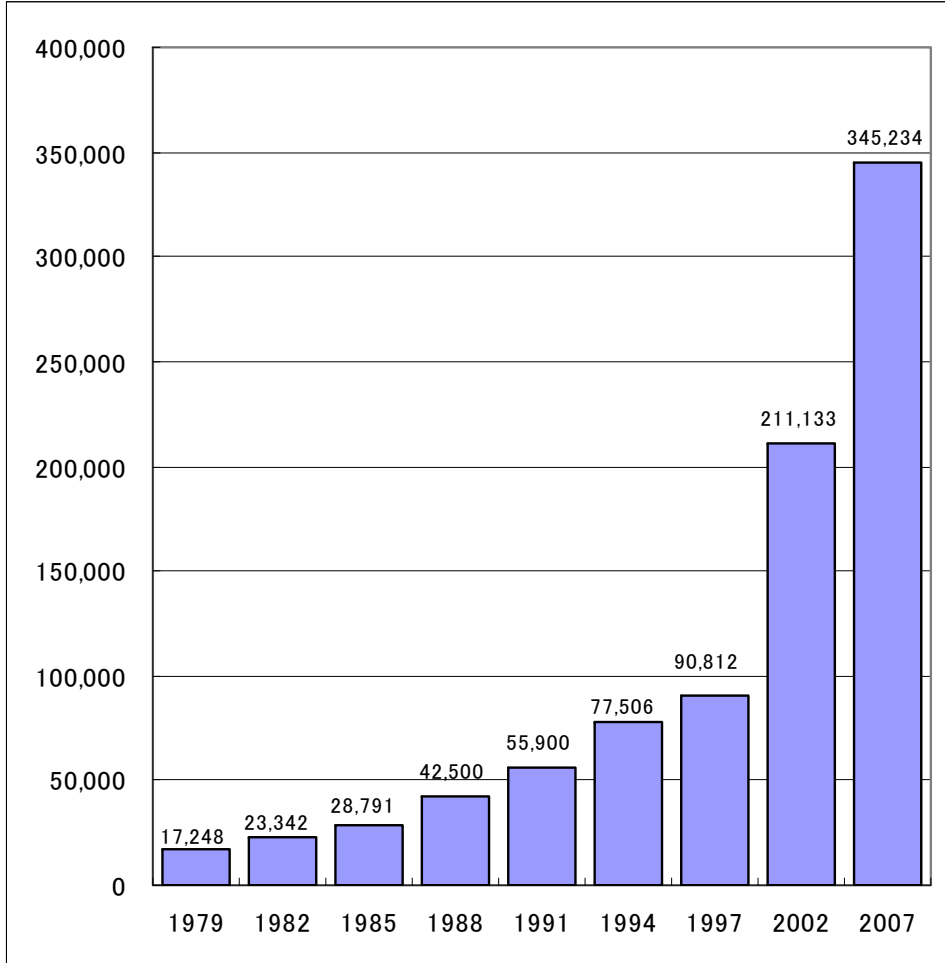


消費者

※店舗数は2010年2月28日現在
※台数は2010年2月期の概数

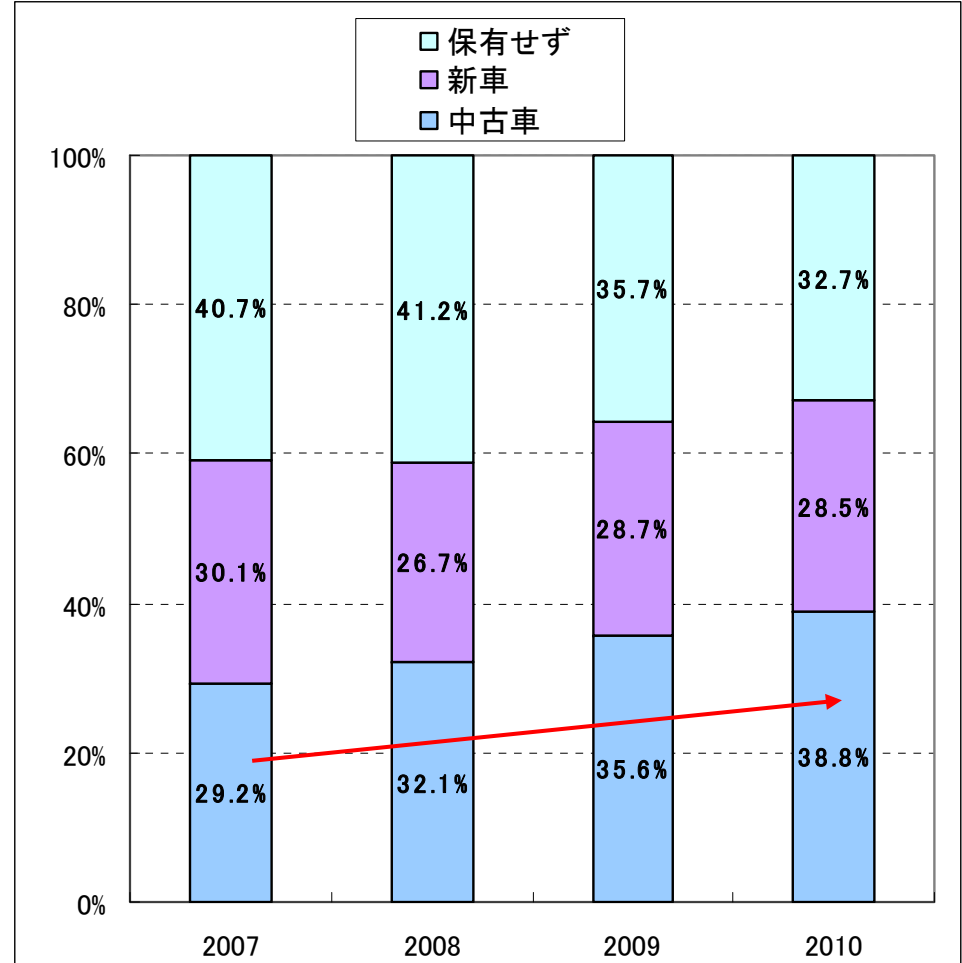
中古品小売業(骨とう品を除く)年間商品販売額

(単位: 百万円)



出所: 経済産業省「平成19年商業統計確報」

自動車普及率(29歳以下)



出所: 内閣府「消費動向調査(全国、月次)」

売上高及び税引前当期純利益

(単位:百万ドル) 中古車販売台数

