

2015年2月期 第3四半期決算説明会

2015年1月14日

株式会社ガリバーインターナショナル
(7599)

I. 第3四半期(累計)決算

II. 出店の状況

III. コア事業拡大のための新たな取り組み

IV. 参考資料

I . 第3四半期(累計)決算

2015年2月期 第3四半期(累計)決算サマリー

2014年2月期
3月～11月

2015年2月期
3月～11月

買取台数 119,254台 → 115,608台

卸売台数 97,004台 → 87,178台

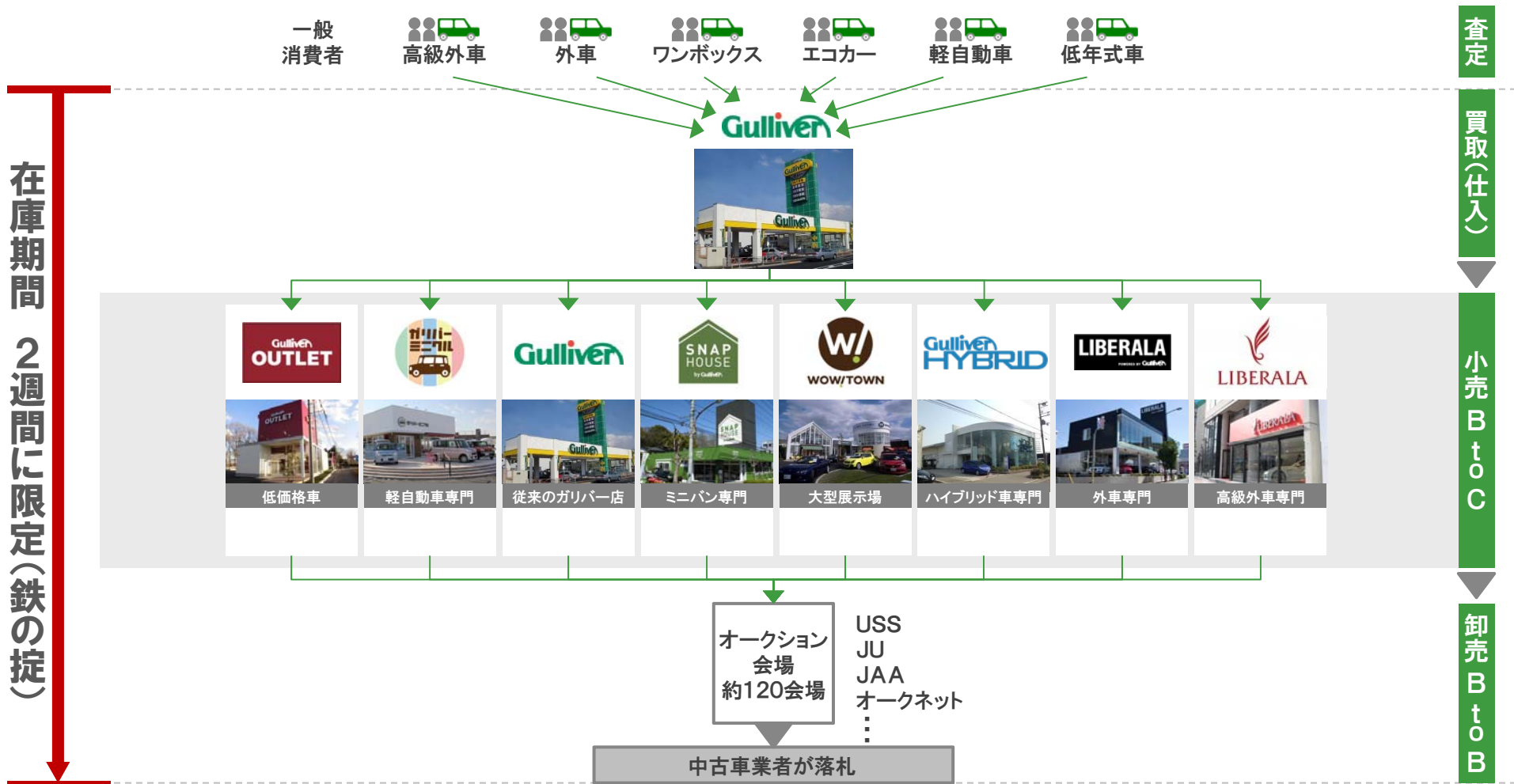
小売台数 38,860台 → 39,286台

販管費 213億円 → 246億円

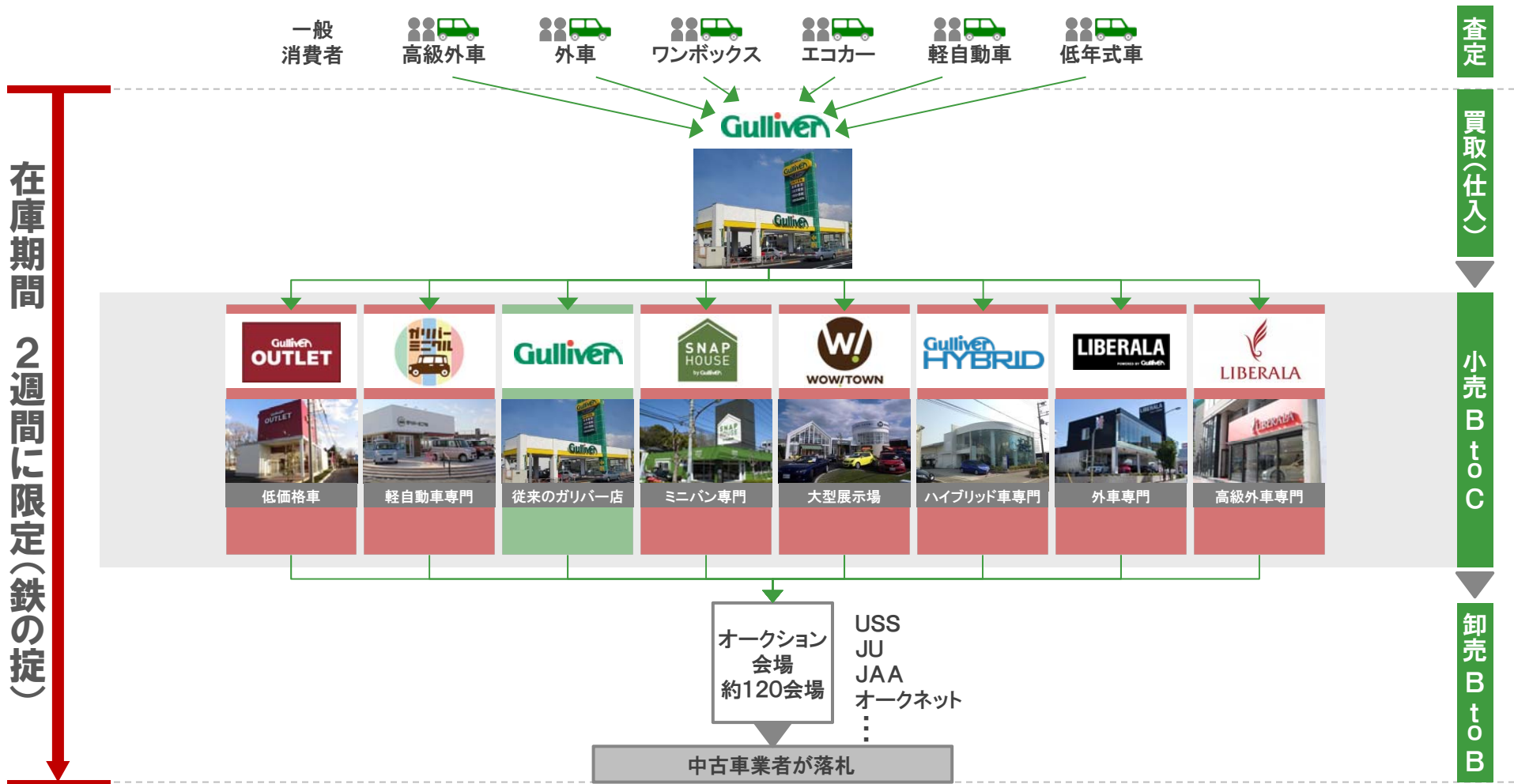
営業利益 59.1億円 → 46.2億円

※買取台数、卸売台数、小売台数は、いずれも直営店における台数です。

ガリバー直営店の車両流通フロー

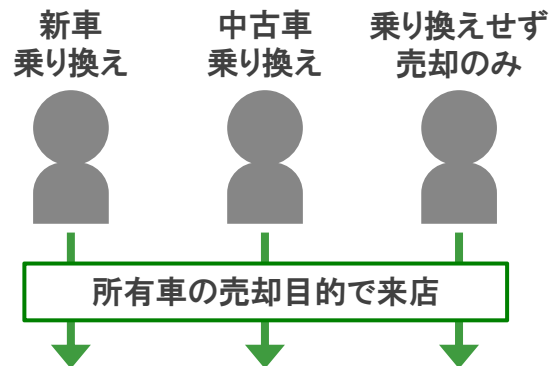


ガリバー直営店の車両流通フロー



小売成約に至るプロセス

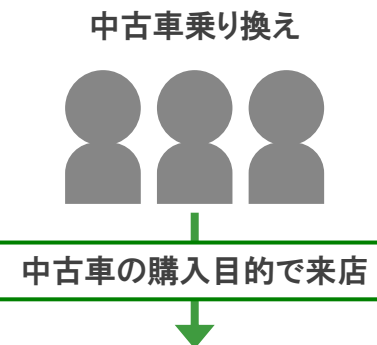
ガリバー店舗



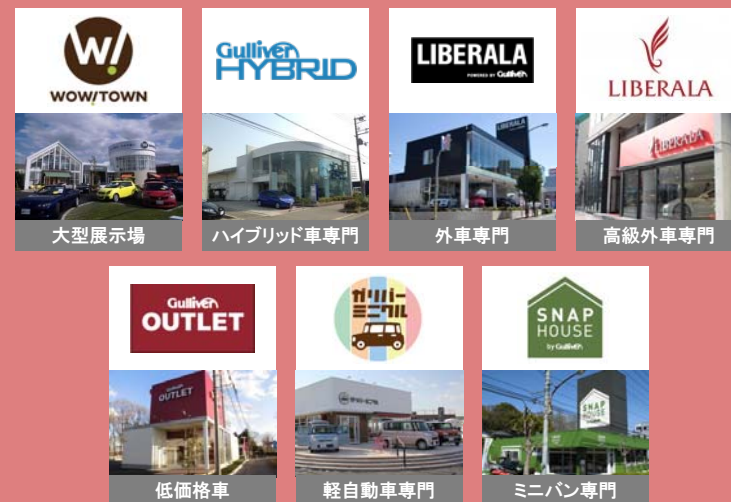
クロスセル型の商談



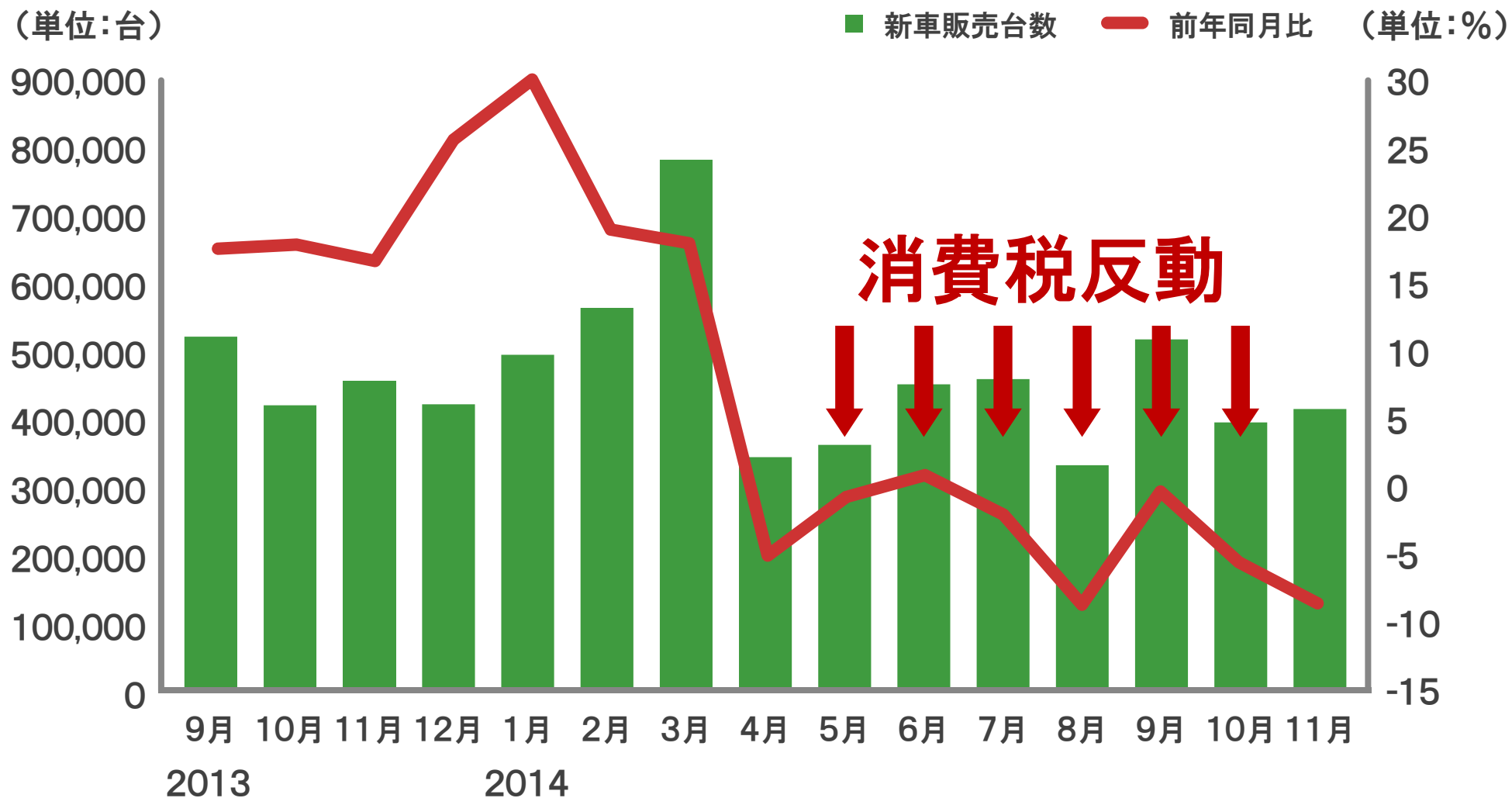
展示販売店舗



ニーズ対応型の商談



新車市場の状況

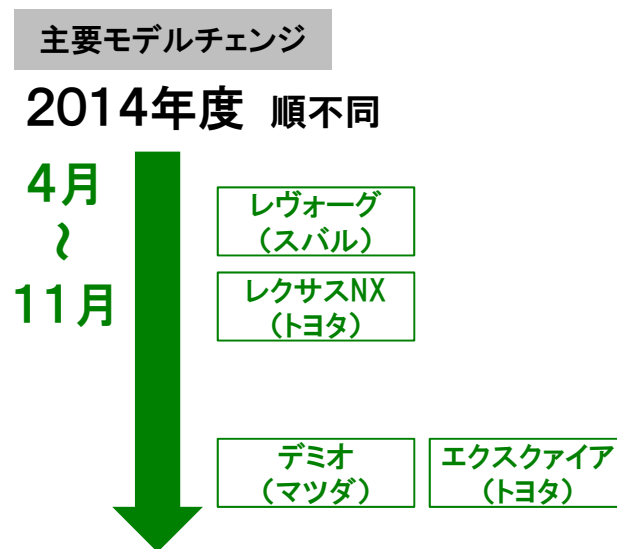
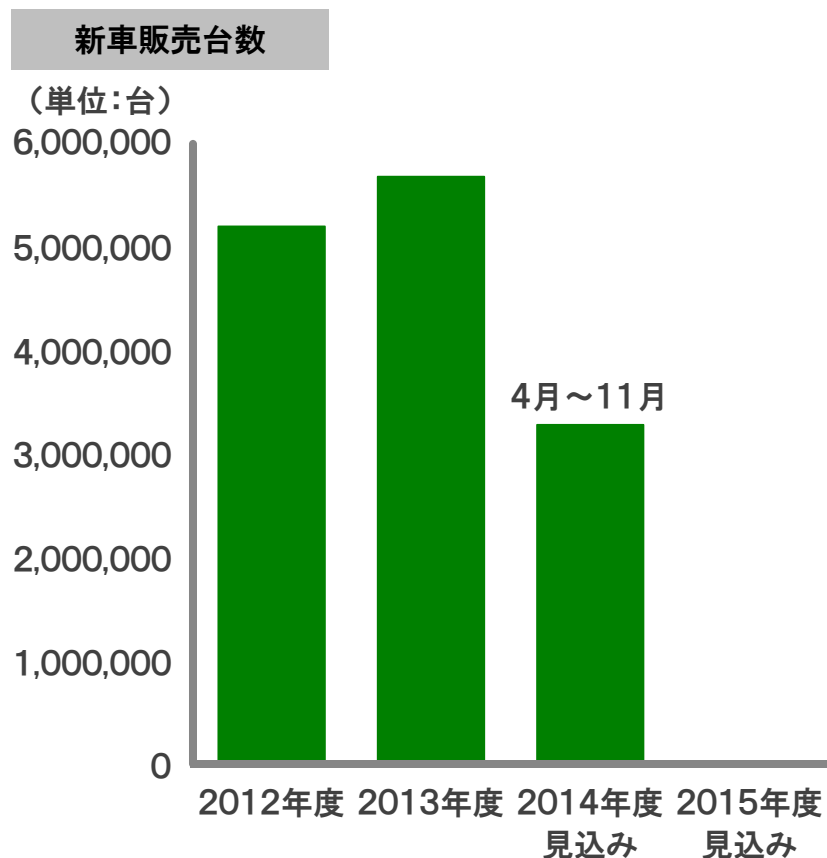


出所: 日本自動車販売協会連合会・全国軽自動車協会連合会

新車市場の状況

消費増税の影響が続くなか、2014年度(4月～11月)の主要モデルチェンジ数は低調

新車販売台数は伸び悩みの状況

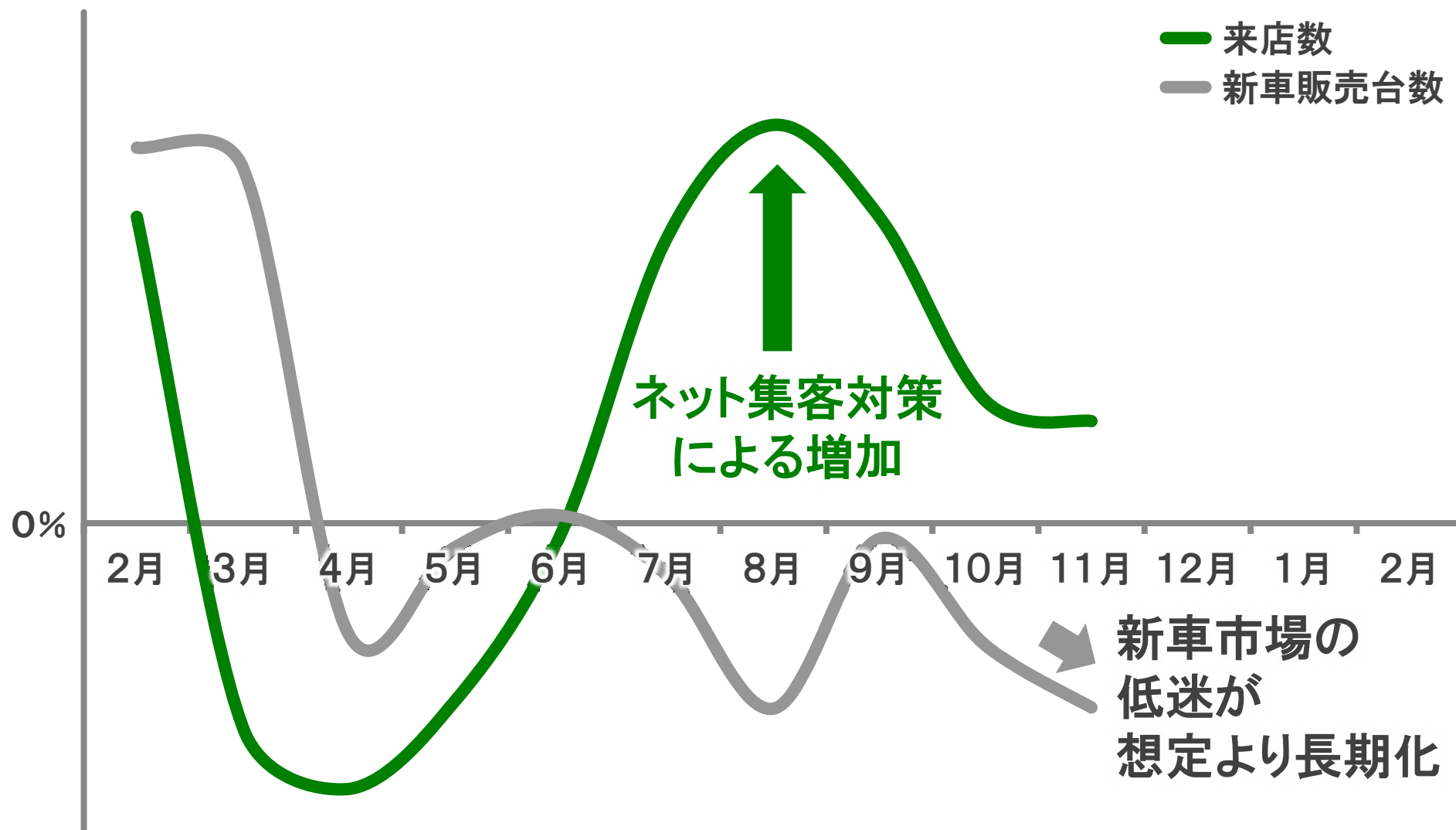


※出所: 日本自動車販売協会連合会・全国軽自動車協会連合会

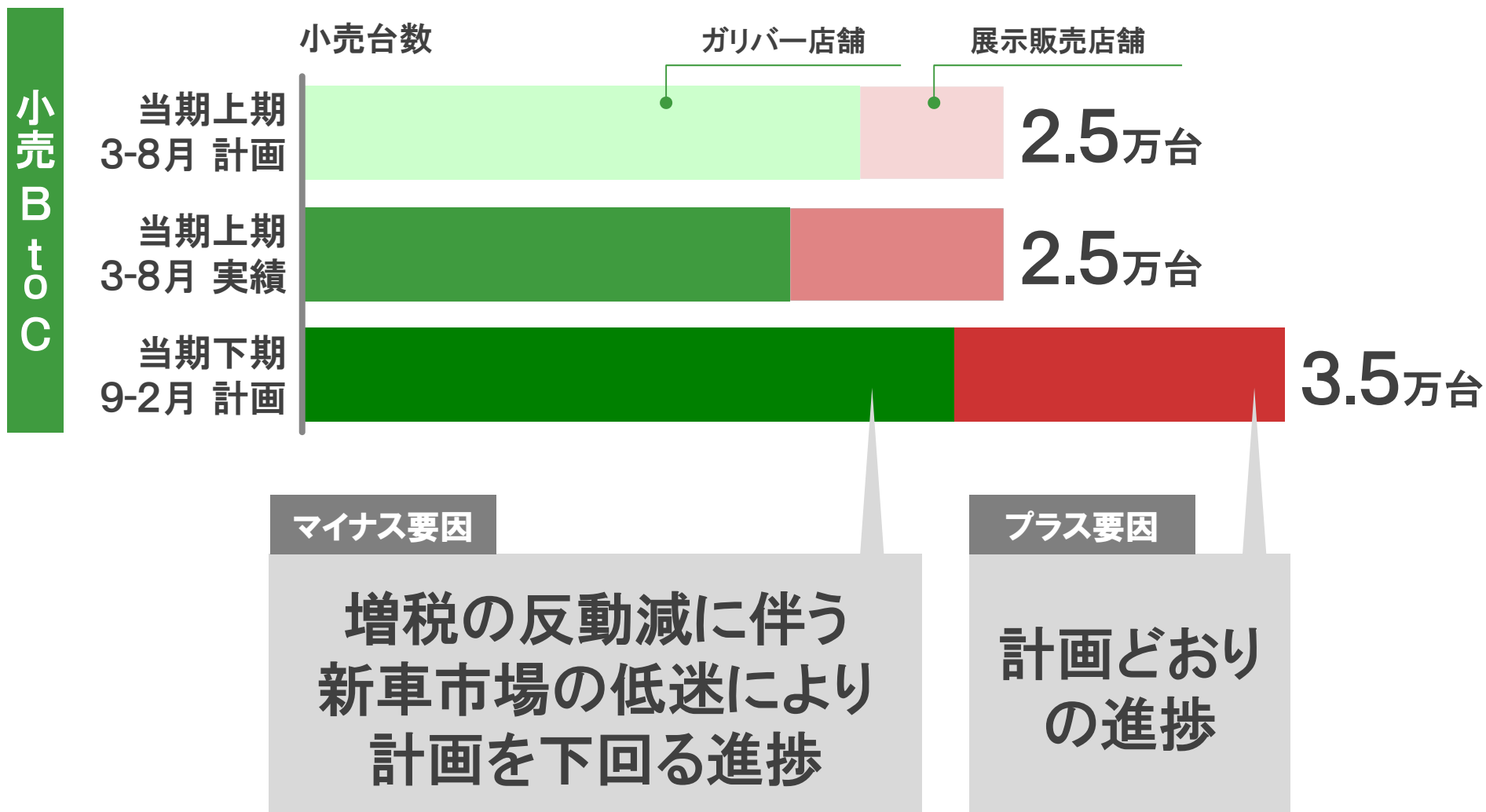
※主要モデルチェンジ数は、派生モデルを除いた国産メーカーのフルモデルチェンジ数のうち、年間2万台以上の販売が見込まれる車種。ガリバー自動車研究所調べ。

※年度は主要メーカーの会計期間である4月～3月。

来店数・新車販売台数(前年同月比)

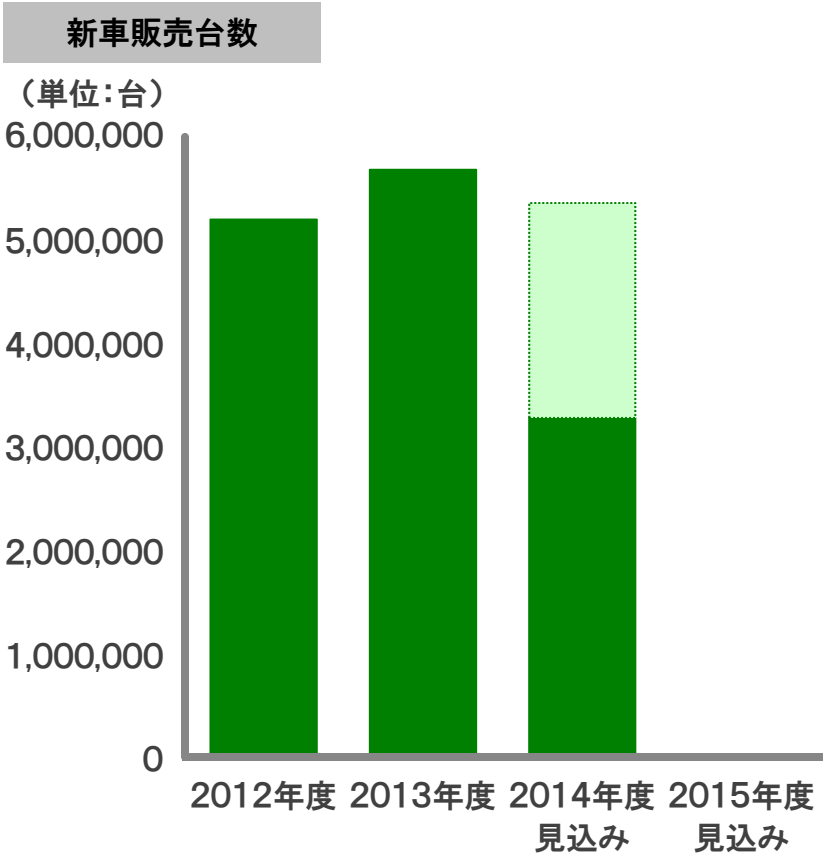


下期の想定に対する現状(小売台数)

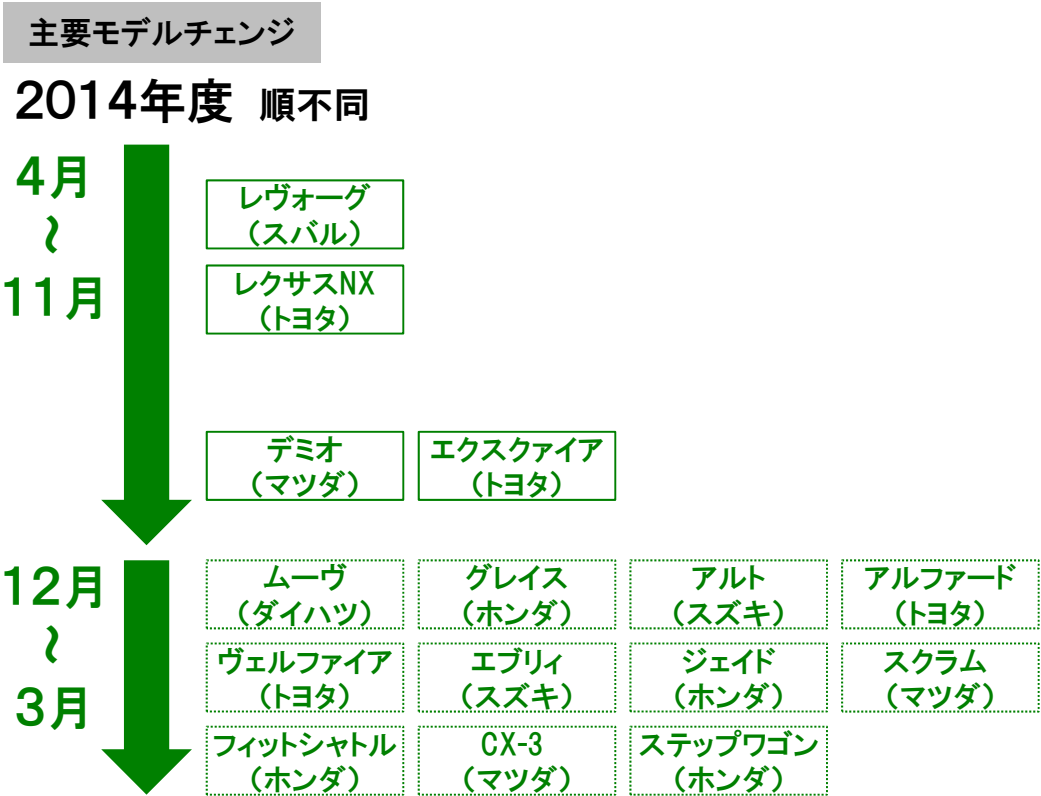


新車市場の状況

2014年12月～2015年3月にかけてモデルチェンジ数が急増



※出所: 日本自動車販売協会連合会・全国軽自動車協会連合会
※主要モデルチェンジ数は、派生モデルを除いた国産メーカーのフルモデルチェンジ数のうち、年間2万台以上の販売が見込まれる車種。2015年1月以降は予測。ガリバー自動車研究所調べ。
※年度は主要メーカーの会計期間である4月～3月。



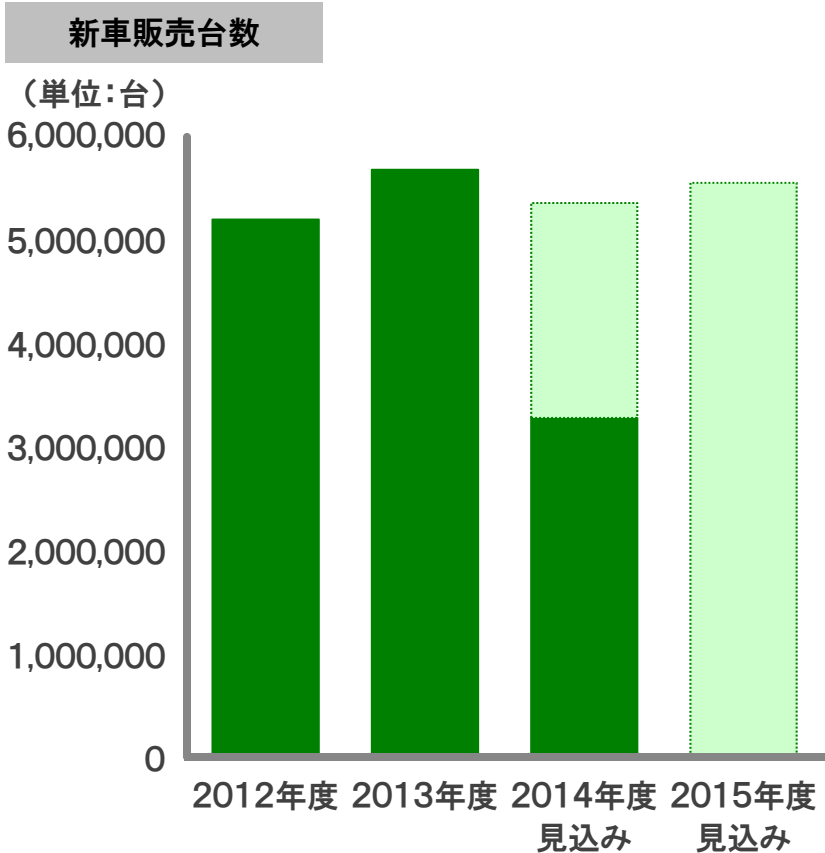
新車市場の見通し

2014年度後半のモデルチェンジ数急増

+

2015年度のモデルチェンジ数増加

2015年度の新車販売台数プラスに寄与



主要モデルチェンジ

2014年度 順不同

12月 ～ 3月	ムーヴ (ダイハツ)	グレイス (ホンダ)	アルト (スズキ)	アルファード (トヨタ)
	ヴェルファイア (トヨタ)	エブリィ (スズキ)	ジェイド (ホンダ)	スクラム (マツダ)
	フィットシャトル (ホンダ)	CX-3 (マツダ)	ステップワゴン (ホンダ)	

2015年度 順不同

4月 ～ 3月	プリウス (トヨタ)	フリード (ホンダ)	マーチ (日産)	レクサスRX (トヨタ)
	ピアンテ (マツダ)	キャロル (マツダ)	SX4 (スズキ)	プレマシー (マツダ)
	キューブ後継 (日産)	ラパン (スズキ)	… (…)	… (…)
	… (…)	… (…)	… (…)	… (…)
	… (…)	… (…)	… (…)	… (…)

※出所: 日本自動車販売協会連合会・全国軽自動車協会連合会
※主要モデルチェンジ数は、派生モデルを除いた国産メーカーのフルモデルチェンジ数のうち、年間2万台以上の販売が見込まれる車種。2015年1月以降は予測。ガリバー自動車研究所調べ。
※年度は主要メーカーの会計期間である4月～3月。

小売成約に至るプロセス

ガリバー店舗

新車
乗り換え

中古車
乗り換え

乗り換えせず
売却のみ



所有車の売却目的で来店

クロスセル型の商談



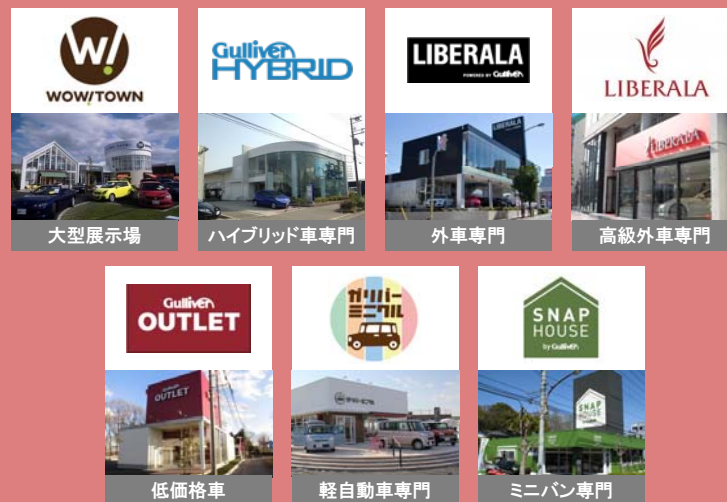
展示販売店舗

中古車乗り換え



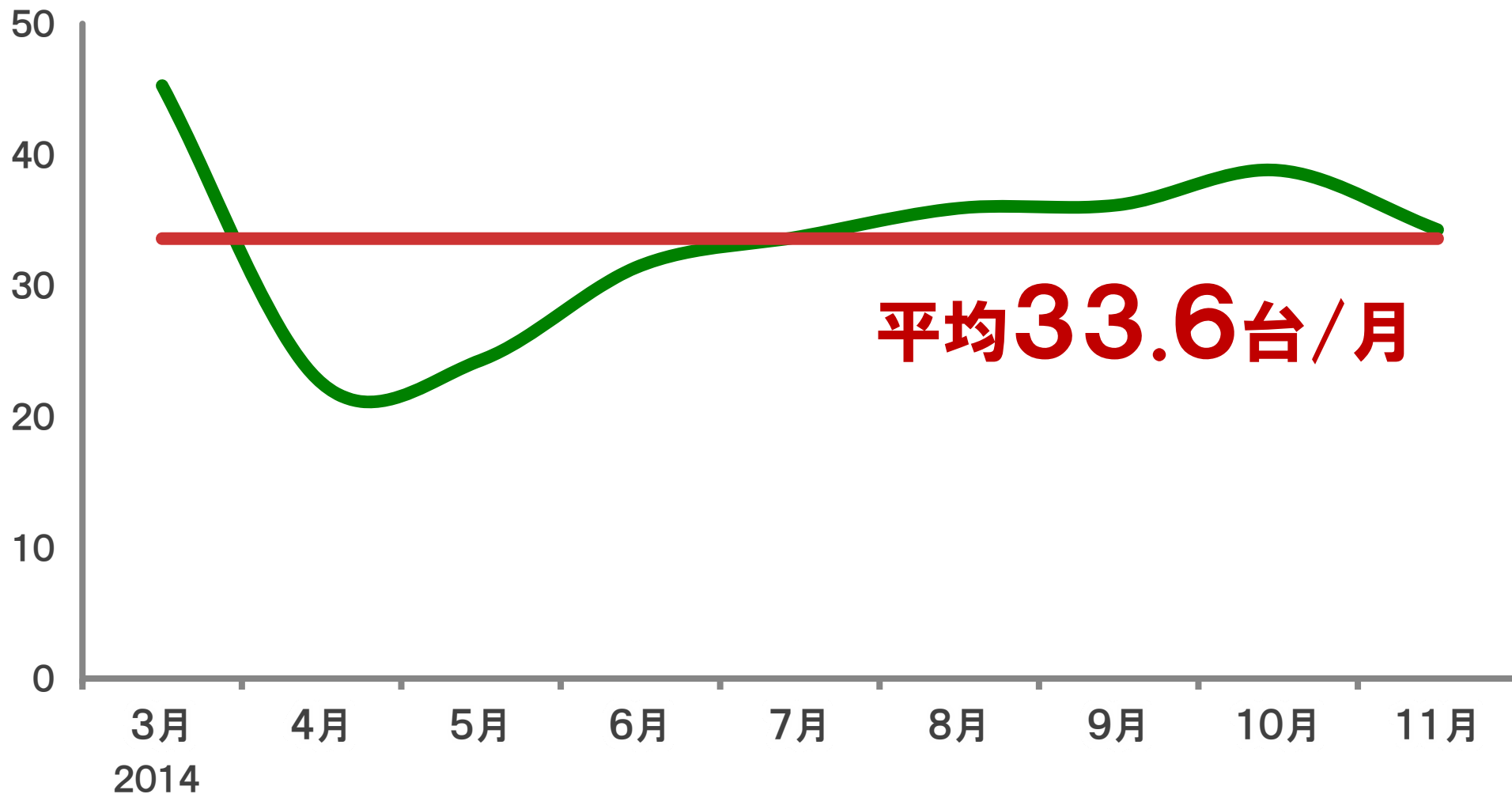
中古車の購入目的で来店

ニーズ対応型の商談



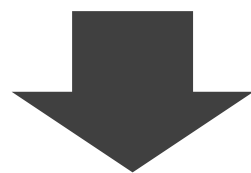
展示販売店舗の現状(既存店 小売台数)

(単位:台)



※前期 2014年2月以前にオープンし、今期2015年2月期フル稼働している28店舗(リペラーラ麻布・新車ディーラーは除く)における小売台数の月間平均

想定 20～25万円/台



3Q実績 20～25万円/台

想定 8000万円/店・500万円/店



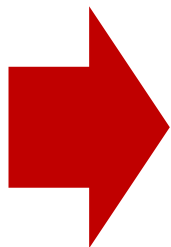
3Q実績 8000万円/店・500万円/店

マイナス 要因

- 消費増税の反動減が想定よりも長期化
- ➡「ガリバー店舗」の買取台数減少＝卸売台数減少
- ➡「ガリバー店舗」の小売台数減少

プラス 要因

- 想定よりも「展示販売店舗」の小売台数が増加
- 想定どおりに出店



中期経営戦略に変わりはなく、
新規出店・社員採用を計画どおり継続

II. 出店の状況

今期オープンした展示販売店舗



124号鹿嶋店
茨城県鹿嶋市



431号米子店
鳥取県米子市



10号宮崎江平店
宮崎県宮崎市



枚方店
大阪府枚方市



松山久万ノ台店
愛媛県松山市



甲府バイパス国母店
山梨県甲府市



8号福井店
福井県福井市



新潟亀田店
新潟県新潟市



富山新庄店
富山県富山市



4号草加店
埼玉県草加市



旭川末広店
北海道旭川市



鳥取バイパス店
鳥取県鳥取市



26号和歌山店
和歌山県和歌山市



大垣店
岐阜県大垣市



1号清水店
静岡県静岡市



今期オープンした展示販売店舗

栃木バイパス店
栃木県栃木市



八代インター店
熊本県八代市



17号前橋北店
群馬県前橋市



金沢西インター店
石川県金沢市



京都伏見店
京都府京都市



東川口店
埼玉県川口市



山形西バイパス店
山形県山形市



秋田仁井田店
秋田県秋田市



新潟
新潟県新潟市



木更津
千葉県木更津市



※イオンモール木更津内に店



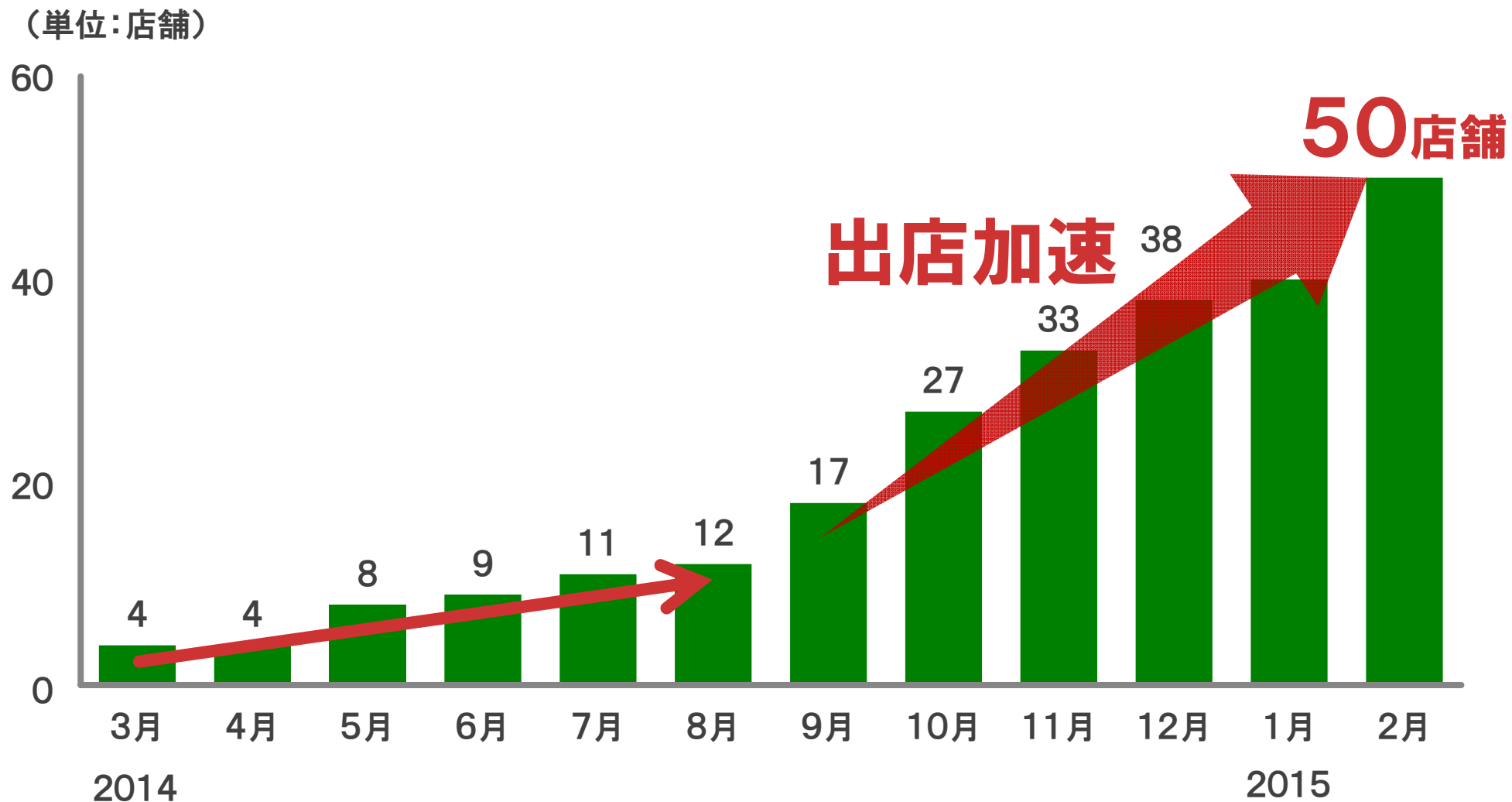
宝塚インター店
兵庫県宝塚市



つくば
茨城県つくば市



期首3月1日を起点とした直営店純増数

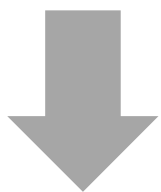


※1月以降は見込み

2015年2月期・2016年2月期の出店計画

3月～12月
純増

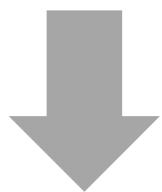
38店舗



2015年2月期(今期)
純増計画
50店舗

契約済
未オープン
(12月末現在)

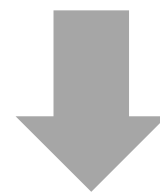
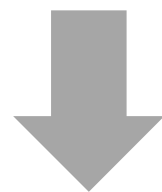
44店舗



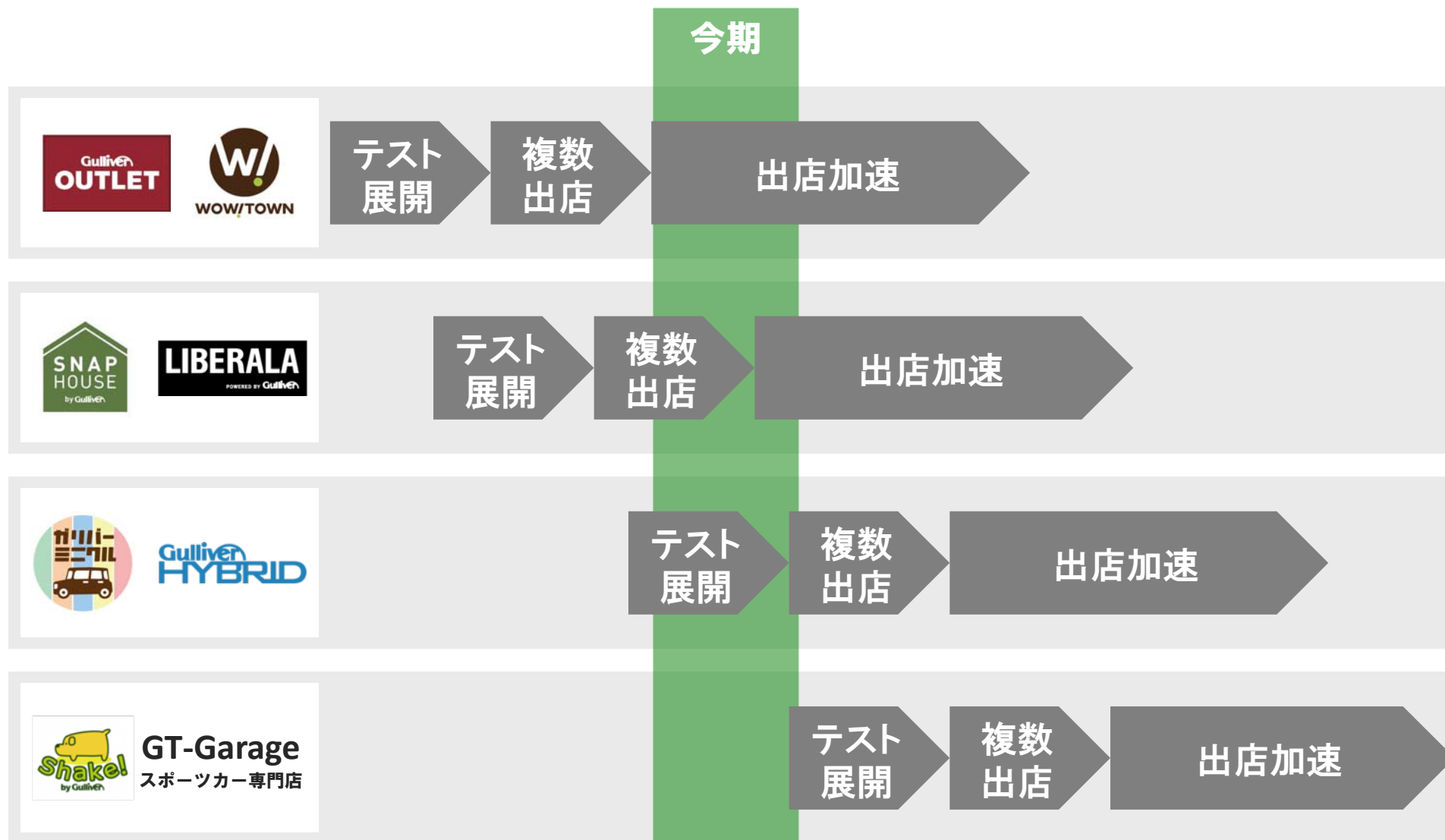
2016年2月期(来期)
純増計画
100店舗

交渉中案件
(12月末現在)

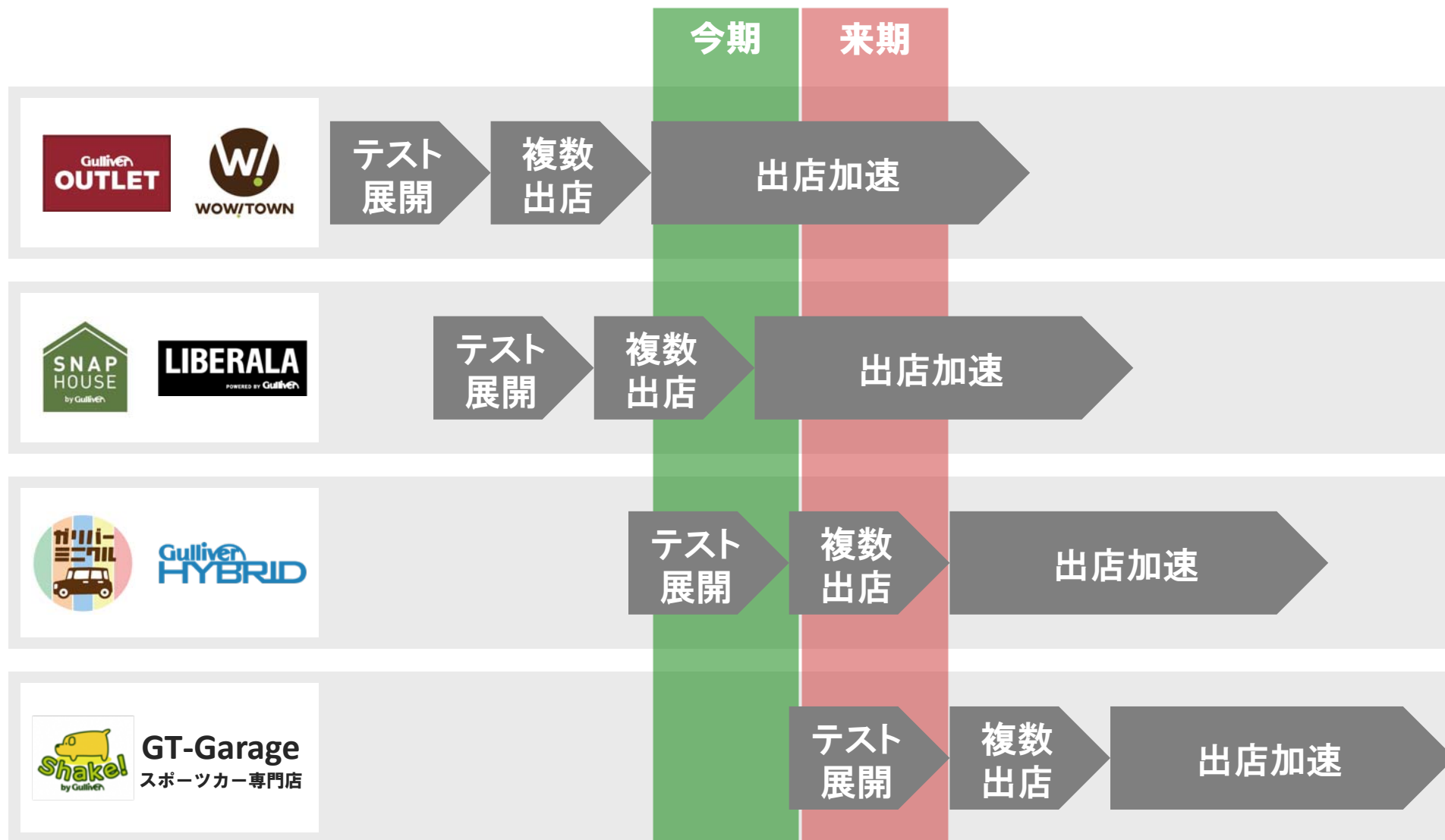
51件



チャンネル拡大のステップ



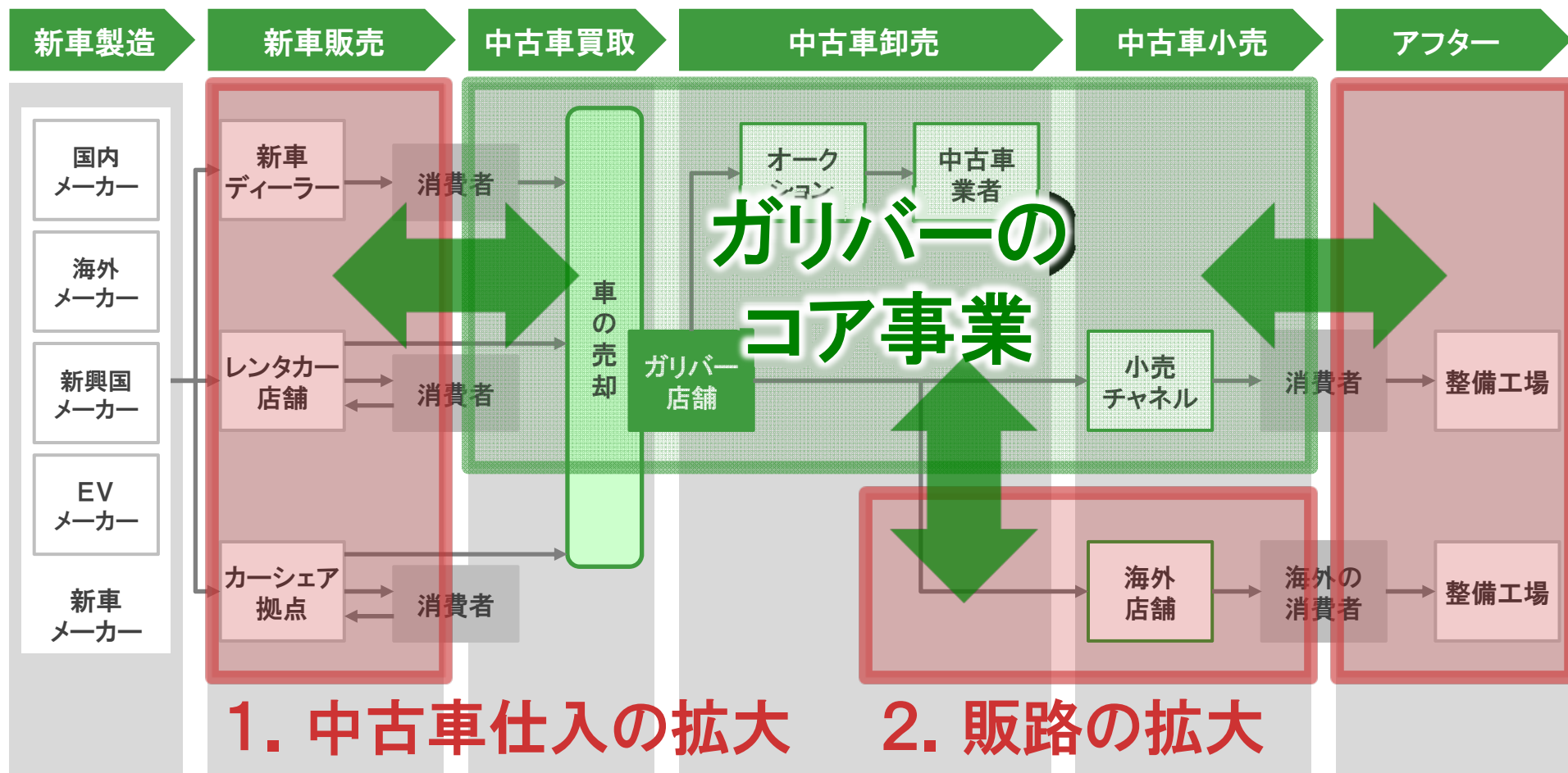
チャンネル拡大のステップ



III. コア事業拡大のための 新たな取り組み

ガリバーのコア事業に高シナジーが効く事業に限り進出する

3. 付帯サービスの拡大



**中古車仕入
の拡大**

**新車乗り換え顧客の下取車両
を中古車小売向け在庫に活用**



販路の拡大

**新車乗り換え顧客に
中古車小売提案の機会を創出**



**付帯サービス
の拡大**

整備工場の共有活用

新車ディーラーの店舗展開

BMW/MINI旭川（1店舗）



2013年
1月
スタート

VOLVO・カーズ松山（1店舗）



2013年
10月
スタート

BMW/MINI旭川（1店舗）



VOLVO・カーズ松山（1店舗）



2013年
1月
スタート

ディーラー経営のノウハウ吸収

シナジー効果の検証

2013年
10月
スタート

新車ディーラーの店舗展開

BMW/MINI旭川（1店舗）



2013年
1月
スタート

VOLVO・カーズ松山（1店舗）



2013年
10月
スタート

????????（複数店舗）



2015年
？月
スタート

新車ディーラーの店舗展開

BMW/MINI旭川（1店舗）



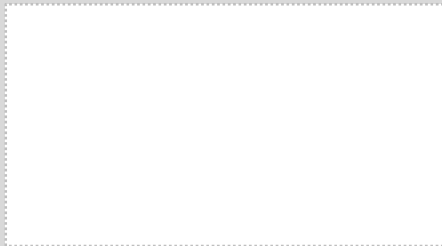
2013年
1月
スタート

VOLVO・カーズ松山（1店舗）



2013年
10月
スタート

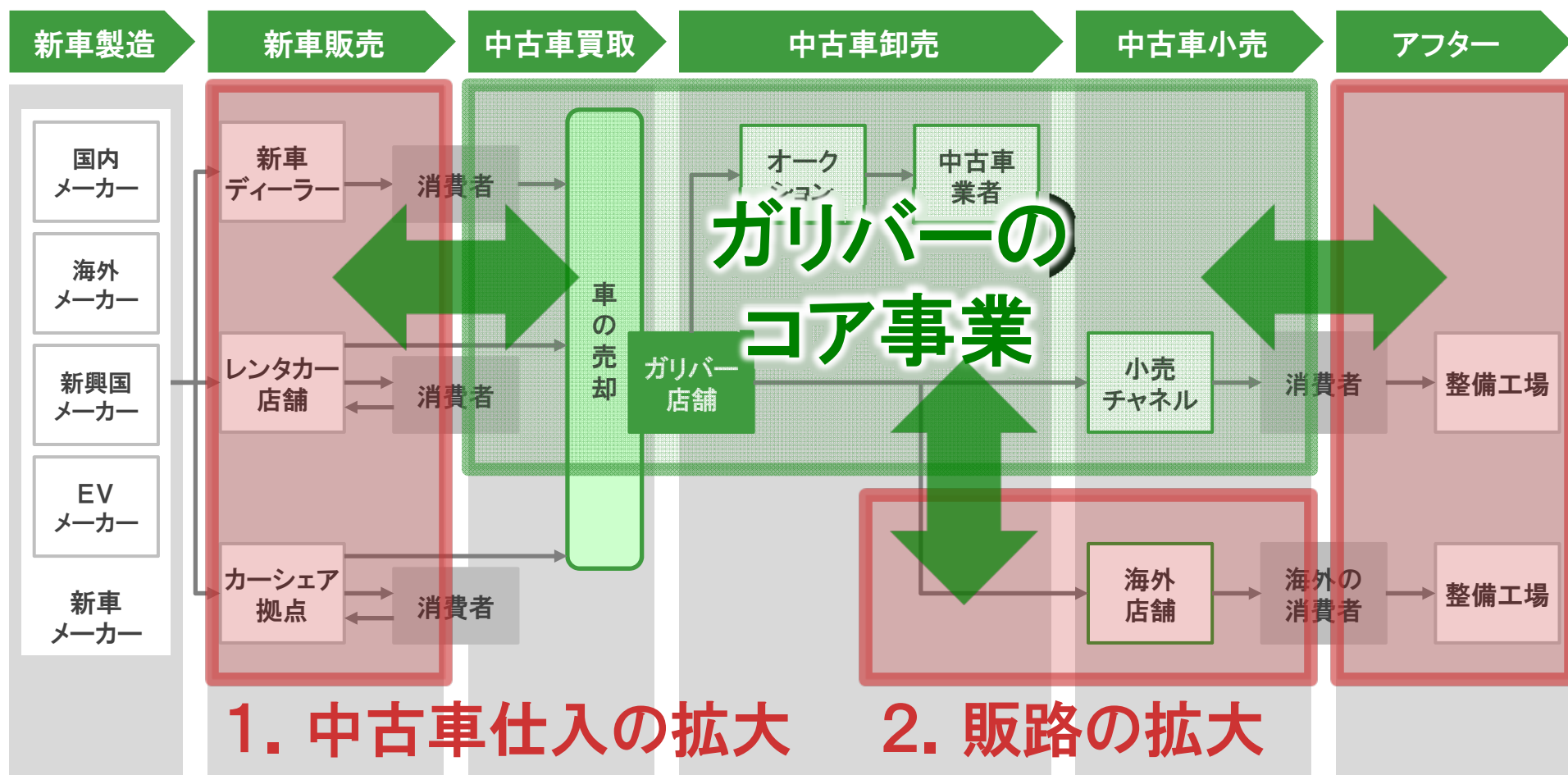
????????（複数店舗）



ディーラー
事業へ
本格進出

ガリバーのコア事業に高シナジーが効く事業に限り進出する

3. 付帯サービスの拡大



車検事業「Shake! (シェイク!)」の出店



車検事業「Shake！（シェイク！）」の出店

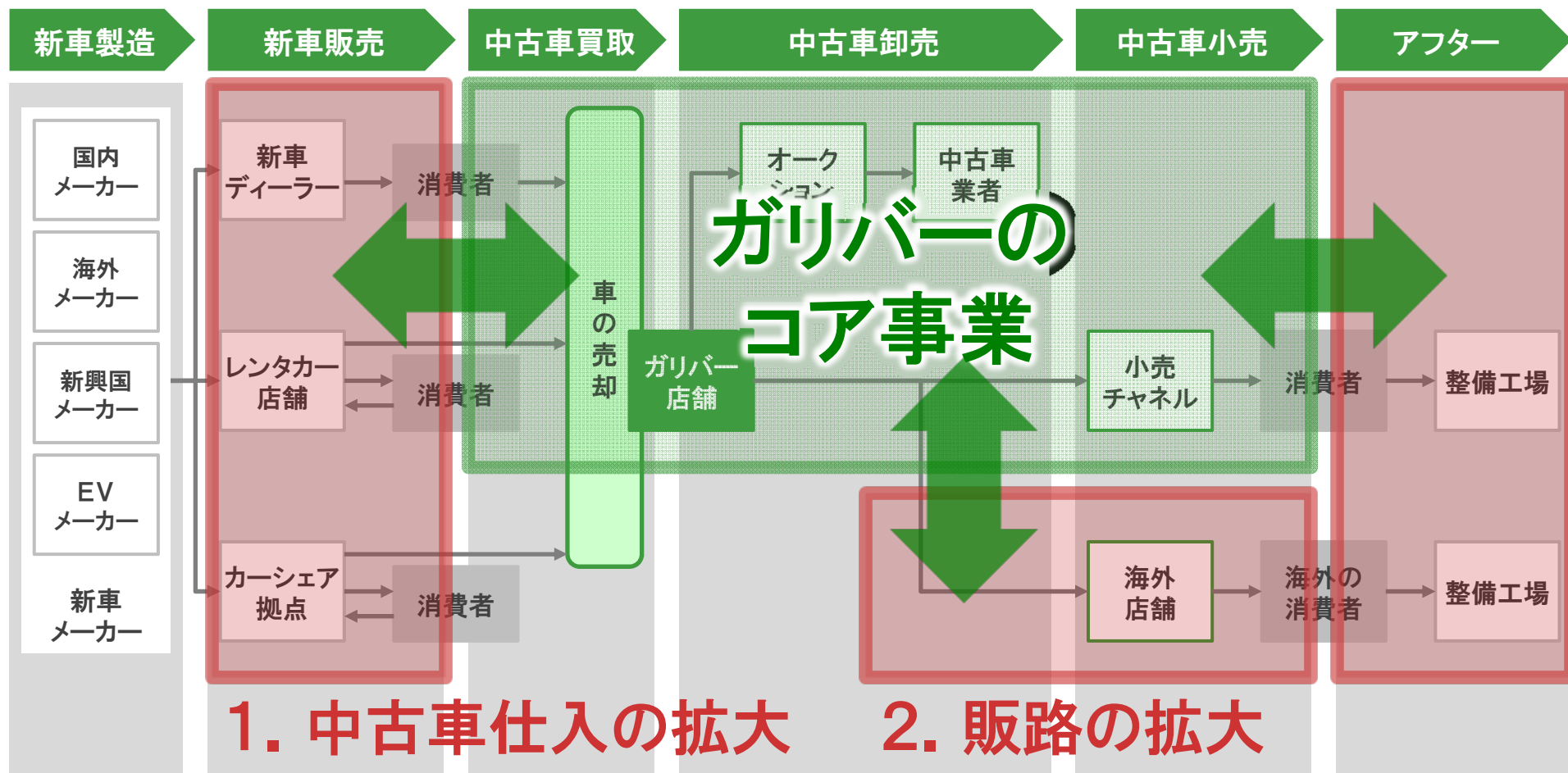


車検事業「Shake! (シェイク!)」の出店



ガリバーのコア事業に高シナジーが効く事業に限り進出する

3. 付帯サービスの拡大



A map showing the region from East Asia to Southeast Asia. Two green arrows originate from Japan: one points directly to Australia, and the other points towards New Zealand. Below the map, there is red Japanese text.

オーストラリア向け中古車輸出の
関税が撤廃されれば
現地展開を開始

ドルフィネットを使用した 直接輸出モデル

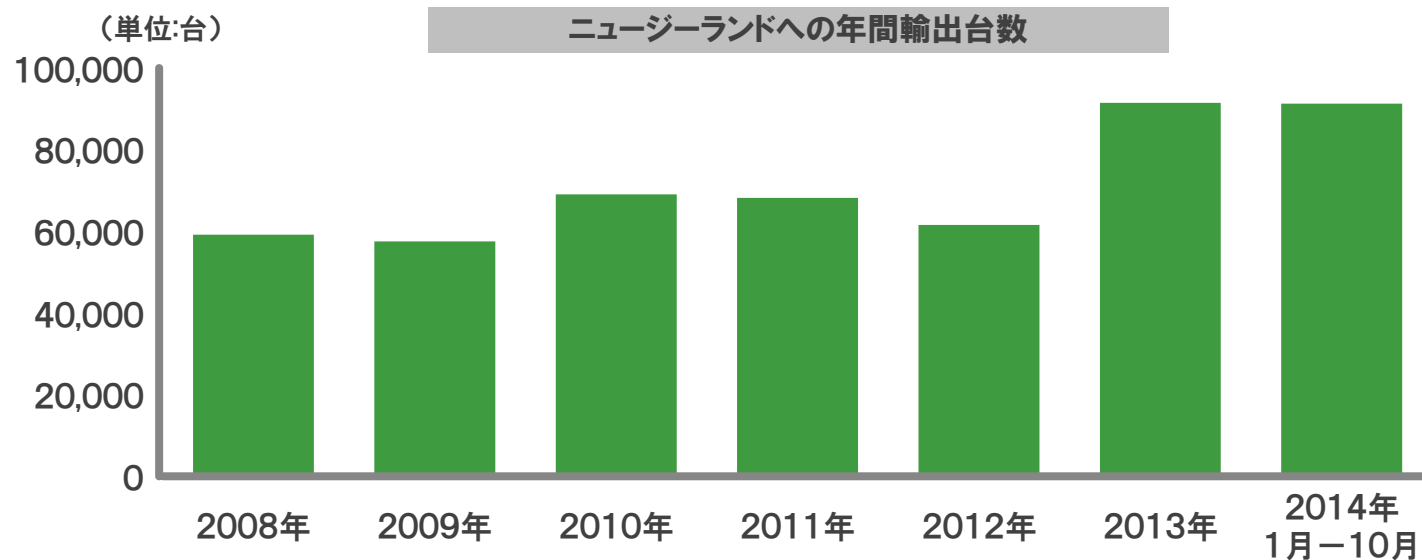


ニュージーランドに
100%出資子会社を設立し
11月から1店舗
展開を開始

ニュージーランド進出の背景

- 関税等の規制が無く、中古車輸出による利益確保が容易
- 右ハンドル国のため日本の中古車が受け入れられてきた

➡ 輸出台数 約10万台/年 と **輸出台数国別ランキング上位** の国



輸出台数
国別ランキング

4位

2位

4位

4位

6位

4位

3位

出所: 日本中古車輸出業協同組合

ニュージーランド1号店





VI. 参考資料

ASEANの展開



ビリアグループ子会社と合併会社
V-Gulliver Company Limitedを設立

2014年3月 1号店
シーナカリン店(バンコク市)オープン

2014年8月 2号店
ナコンサワン店(ナコンサワン市)オープン

2014年10月 3号店
ナワミン店(バンコク市)オープン

2015年2月頃 4号店&5号店
オープン予定

2015年4月までに
タイで計10店舗のオープンを計画

タイ2号店(ナコンサワン店)

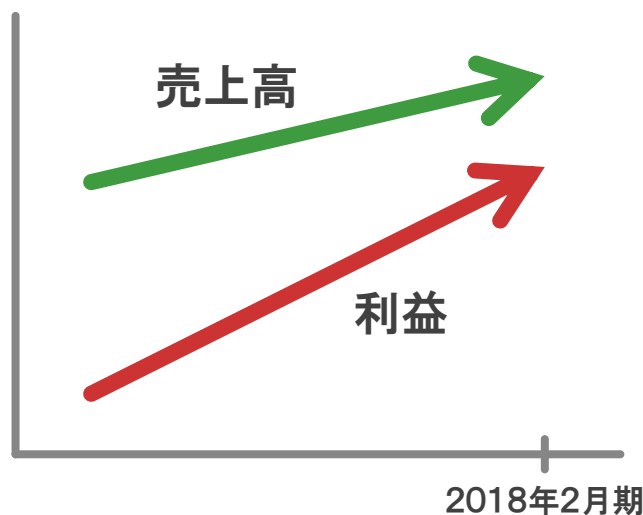


タイ3号店(ナワミン店)



2018年2月期のROE見通し

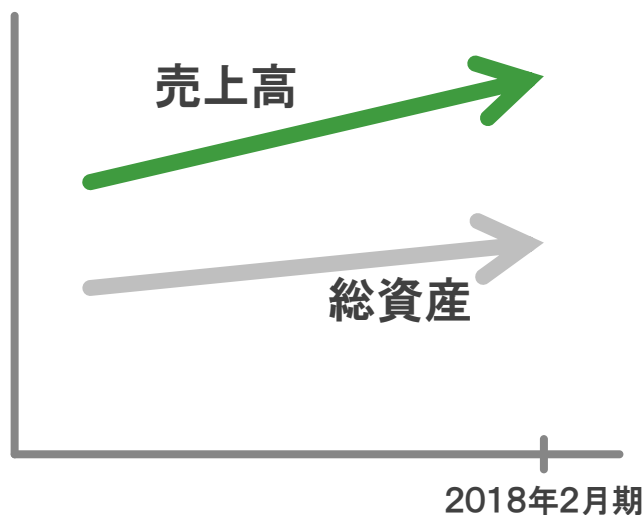
小売台数の増加
小売比率の拡大に伴う
利益率の向上



売上高当期純利益率

$$\frac{\text{当期純利益}}{\text{売上高}}$$

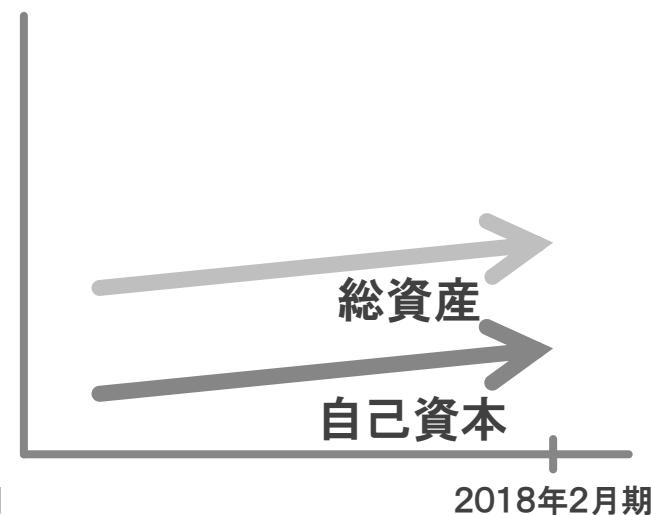
在庫・土地を持たない
経営ポリシーのもと
小売台数を拡大



総資産回転率

$$\frac{\text{売上高}}{\text{総資産}}$$

自己資金
(+一部銀行借入)
による出店投資



財務レバレッジ

$$\frac{\text{総資産}}{\text{自己資本}}$$

2018年2月期のROE見通し

小売台数の増加
小売比率の拡大に伴う
利益率の向上

在庫・土地を持たない
経営ポリシーのもと
小売台数を拡大

自己資金
(+一部銀行借入)
による出店投資

売上高

売上高

利益

総資産

総資産

ROEは中期経営計画の達成によって

'14/2期 **14.0%** → '18/2期 **20%台** が実現

売上高当期純利益率

総資産回転率

財務レバレッジ

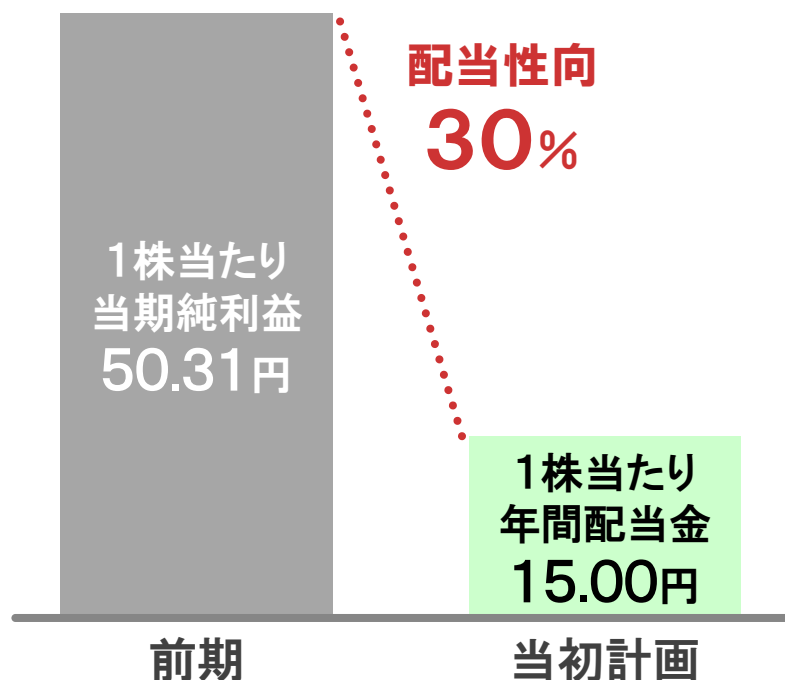
当期純利益
売上高

売上高
総資産

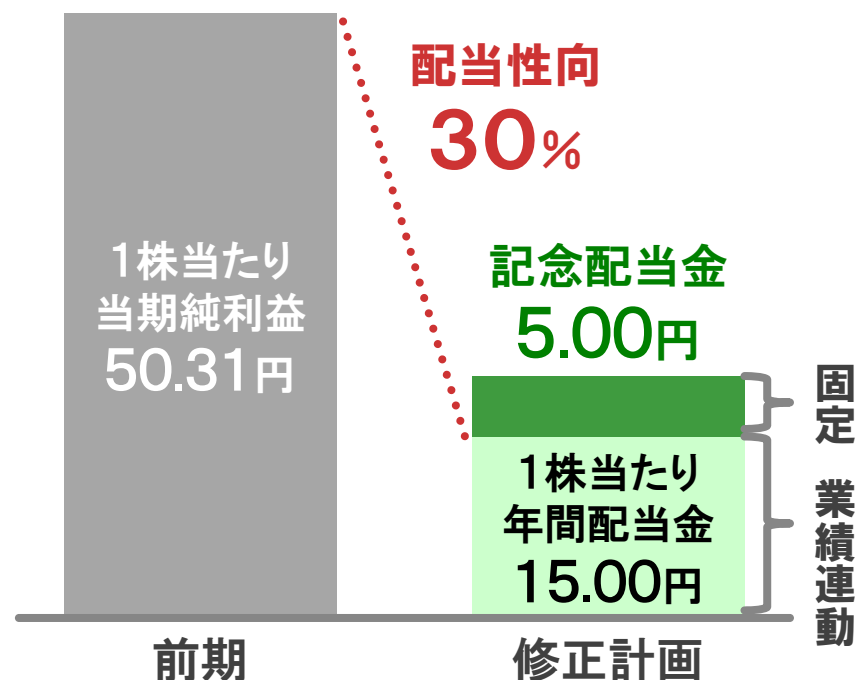
総資産
自己資本

創業20周年の記念配 1株あたり5円 を期末に実施

当初計画



修正計画(10月10日公表)



※1株当たり配当金は、第2四半期末7.50円＋期末12.50円＝20.00円の計画となります。

※当期純利益の実績が計画に対し上下した場合、業績連動の配当金は増減する可能性があります。

※記念配当を含めた当期の期末配当は、2015年5月開催予定の定時株主総会に議案を上程のうえ正式に決定する予定です。

配当方針と今期の配当計画

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%程度を維持する。

1株当たり配当金の状況

(単位:円)

		2013年2月期	2014年2月期	2015年2月期 (計画)
第2四半期末		41.00	5.00	7.50
期末	普通配当	47.00	8.00	7.50
	記念配当	—	—	5.0
年間		88.00	13.00	20.00

※当社は、2013年5月1日を効力発生日として、普通株式1株につき10株の割合をもって株式分割を行いました。
2013年2月期の配当につきましては、株式分割前の数値で記載しております。

損益計算書

通期(連結)	2012年2月期 第3四半期		2013年2月期 第3四半期		2014年2月期 第3四半期		2015年2月期 第3四半期			
	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	差異 (百万円)	前期比 (%)
売上高	103,345	100.0	109,169	100.0	128,637	100.0	117,623	100.0	-11,014	-8.6
売上原価	77,887	75.4	84,686	77.6	101,379	78.8	88,374	75.1	-13,005	-12.8
売上総利益	25,457	24.6	24,482	22.4	27,257	21.2	29,248	24.9	1,991	7.3
販売費及び一般管理費	19,738	19.1	21,163	19.4	21,345	16.6	24,621	20.9	3,276	15.3
営業利益	5,719	5.5	3,319	3.0	5,912	4.6	4,626	3.9	-1,286	-21.8
経常利益	5,727	5.5	3,477	3.2	6,012	4.7	4,665	4.0	-1,347	-22.4
税金等調整前四半期純利益	6,044	5.8	3,392	3.1	5,984	4.7	4,522	3.8	-1,462	-24.4
四半期純利益	3,619	3.5	1,952	1.8	3,707	2.9	2,765	2.4	-942	-25.4

通期(個別)	2012年2月期 第3四半期		2013年2月期 第3四半期		2014年2月期 第3四半期		2015年2月期 第3四半期			
	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	差異 (百万円)	前期比 (%)
売上高	100,918	100.0	108,100	100.0	127,579	100.0	115,624	100.0	-11,955	-9.4
売上原価	76,657	76.0	84,097	77.8	100,715	78.9	87,067	75.3	-13,648	-13.6
売上総利益	24,261	24.0	24,003	22.2	26,864	21.1	28,557	24.7	1,693	6.3
販売費及び一般管理費	19,166	19.0	20,930	19.4	21,112	16.5	24,181	20.9	3,069	14.5
営業利益	5,095	5.0	3,073	2.8	5,751	4.5	4,376	3.8	-1,375	-23.9
経常利益	5,124	5.1	3,152	2.9	5,796	4.5	4,390	3.8	-1,406	-24.3
税引前四半期純利益	5,673	5.6	3,177	2.9	5,780	4.5	4,259	3.7	-1,521	-26.3
四半期純利益	3,481	3.4	1,825	1.7	3,577	2.8	2,594	2.2	-983	-27.5

損益計算書(今期計画)

通期(連結)	2012年2月期		2013年2月期		2014年2月期		2015年2月期			
	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	計画 (百万円)	構成比 (%)	差異 (百万円)	前期比 (%)
売上高	132,881	100.0	143,417	100.0	169,398	100.0	173,000	100.0	3,602	2.1
売上原価	99,892	75.2	109,527	76.4	132,843	78.4	132,000	76.3	-843	-0.6
売上総利益	32,989	24.8	33,889	23.6	36,554	21.6	41,000	23.7	4,446	12.2
販売費及び一般管理費	26,739	20.1	28,812	20.1	29,460	17.4	32,500	18.8	3,040	10.3
営業利益	6,249	4.7	5,077	3.5	7,094	4.2	8,500	4.9	1,406	19.8
経常利益	6,318	4.8	5,252	3.7	7,201	4.3	8,500	4.9	1,299	18.0
税金等調整前当期純利益	6,596	5.0	5,172	3.6	7,071	4.2	8,300	4.8	1,229	17.4
当期純利益	3,785	2.8	2,980	2.1	4,360	2.6	5,100	2.9	740	17.0

通期(個別)	2012年2月期		2013年2月期		2014年2月期		2015年2月期			
	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	計画 (百万円)	構成比 (%)	差異 (百万円)	前期比 (%)
売上高	130,138	100.0	142,060	100.0	168,036	100.0	171,600	100.0	3,564	2.1
売上原価	98,543	75.7	108,770	76.6	132,000	78.6	131,300	76.5	-700	-0.5
売上総利益	31,595	24.3	33,290	23.4	36,036	21.4	40,300	23.5	4,264	11.8
販売費及び一般管理費	26,050	20.0	28,491	20.1	29,161	17.4	32,000	18.6	2,838	9.7
営業利益	5,544	4.3	4,798	3.4	6,874	4.1	8,300	4.8	1,426	20.7
経常利益	5,622	4.3	4,966	3.5	6,987	4.2	8,300	4.8	1,313	18.8
税引前当期純利益	6,202	4.8	4,904	3.5	6,810	4.1	8,100	4.7	1,290	18.9
当期純利益	3,674	2.8	2,834	2.0	4,200	2.5	5,000	2.9	800	19.0

連結営業利益の増減分析

(単位:億円) ※金額は、百万単位を切り捨て

2014年2月期

第3四半期

連結営業利益

59.1

車両粗利

16.9

店舗用品粗利

-0.0

売上総利益(個別)

その他の
営業収入粗利

0.0

人件費

-6.3

業務委託料

-1.9

支払手数料

-1.3

減価償却費

-2.0

販管費(個別)

広告宣伝費

-8.3

地代家賃

-2.8

その他の
販管費

-7.7

連結、個別
営業利益差分

0.8

連結、個別営業利益差分

2015年2月期

第3四半期

連結営業利益

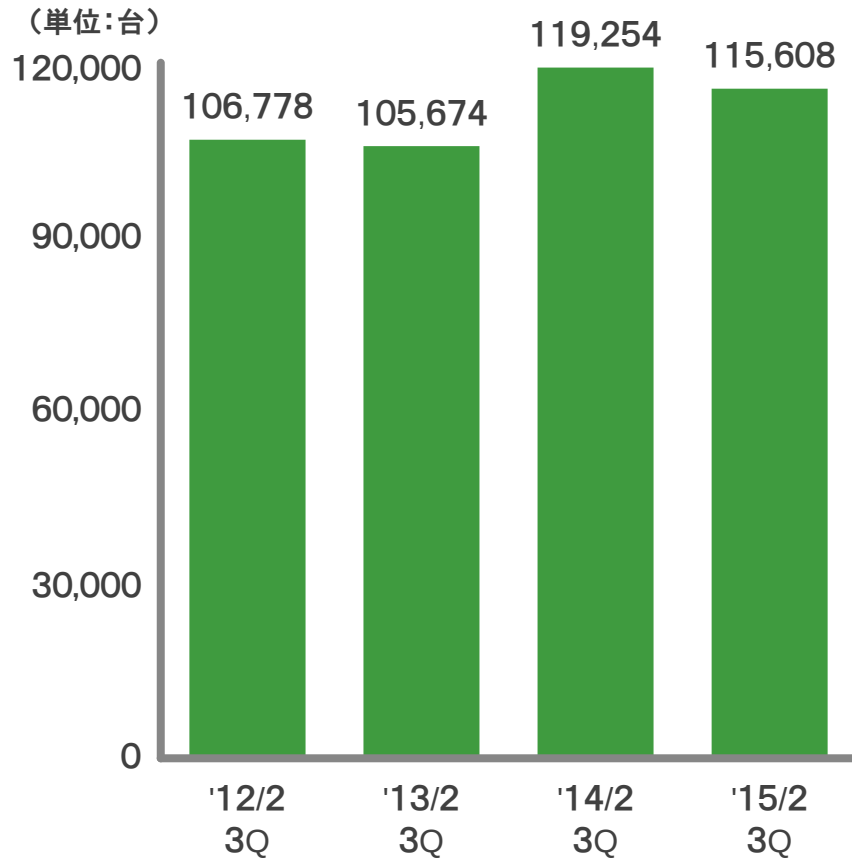
46.2

減益要因(-)

増益要因(+)

直営店の取扱台数と生産性指標

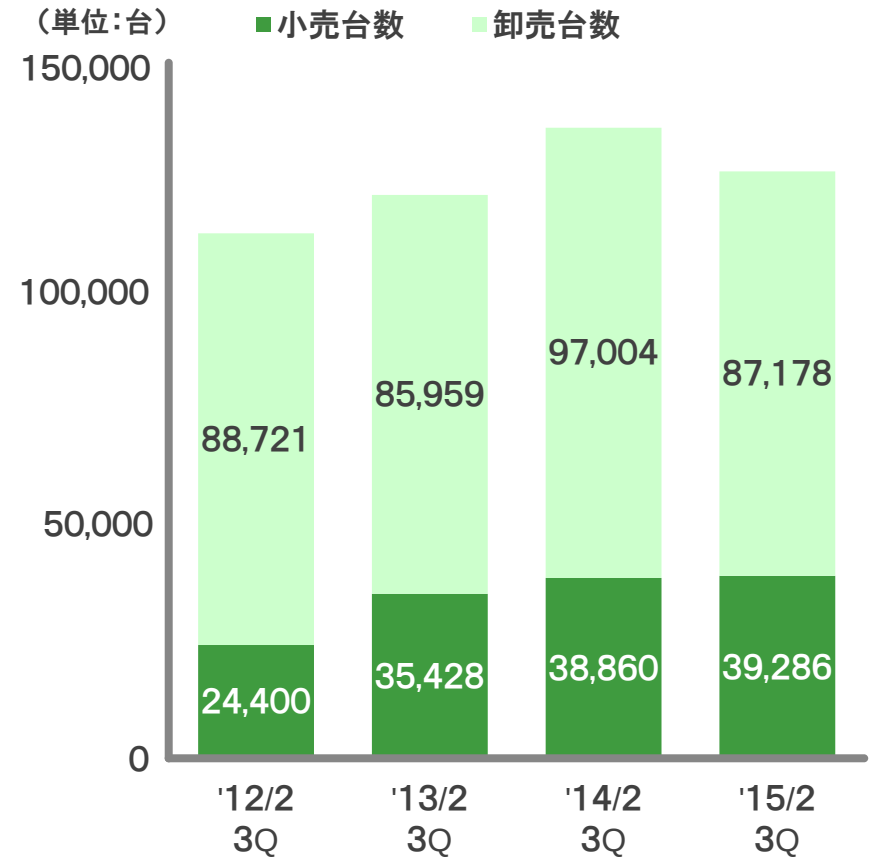
直営店買取台数



(注記)台数の定義

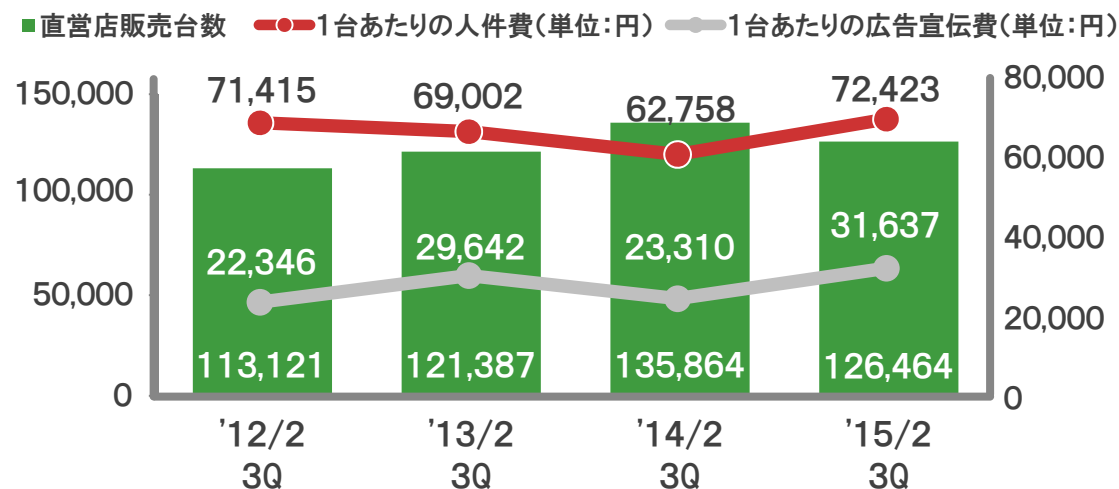
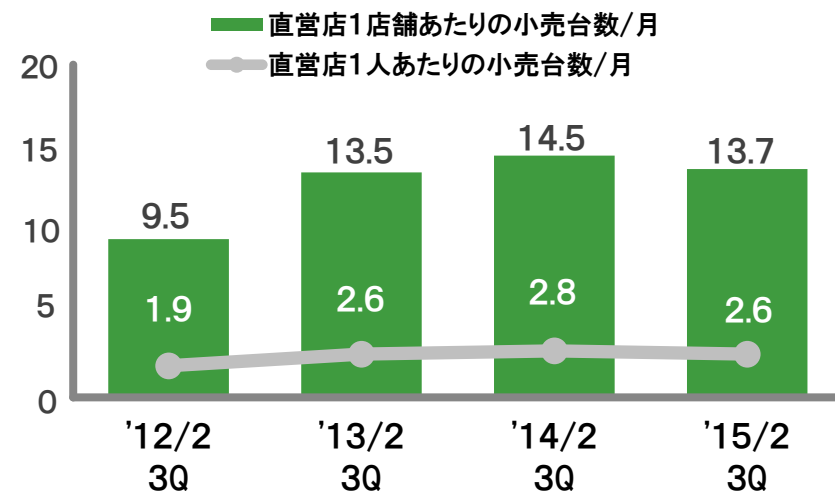
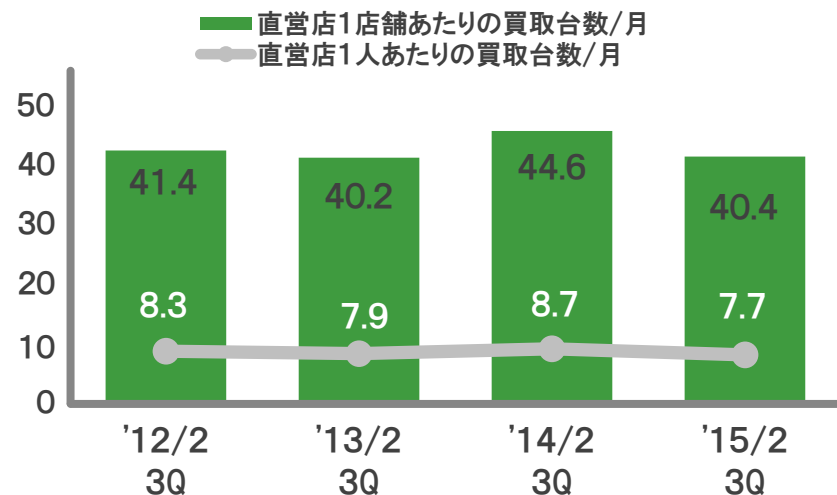
- 直営店買取台数・・・一般消費者から買取った車両の台数
- 直営店小売台数・・・直営店が一般消費者に小売した車両の台数
- 直営店卸売台数・・・直営店がオークション等を通じて販売した車両の台数
- 直営店販売台数・・・小売台数と卸売台数の合計

直営店卸売台数・小売台数



直営店の取扱台数と生産性指標

直営店の生産性指標



販売費及び一般管理費(個別)

	2012年2月期 第3四半期		2013年2月期 第3四半期		2014年2月期 第3四半期		2015年2月期 第3四半期			
	実績(百万円)	売上比(%)	実績(百万円)	売上比(%)	実績(百万円)	売上比(%)	実績(百万円)	売上比(%)	差異	前期比(%)
人件費	8,078	8.0	8,375	7.7	8,526	6.7	9,158	7.9	632	7.4
業務委託料	821	0.8	876	0.8	796	0.6	994	0.9	198	24.9
支払手数料	336	0.3	375	0.3	390	0.3	529	0.5	139	35.6
減価償却費	865	0.9	850	0.8	935	0.7	1,140	1.0	205	21.9
広告宣伝費	2,527	2.5	3,598	3.3	3,167	2.5	4,001	3.5	834	26.3
地代家賃	3,305	3.3	3,490	3.2	3,676	2.9	3,962	3.4	286	7.8
その他	3,232	3.2	3,363	3.1	3,620	2.8	4,394	3.8	774	21.4
合計	19,166	19.0	20,930	19.4	21,112	16.5	24,181	20.9	3,069	14.5

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：銀行振込料、コンサル料ほか

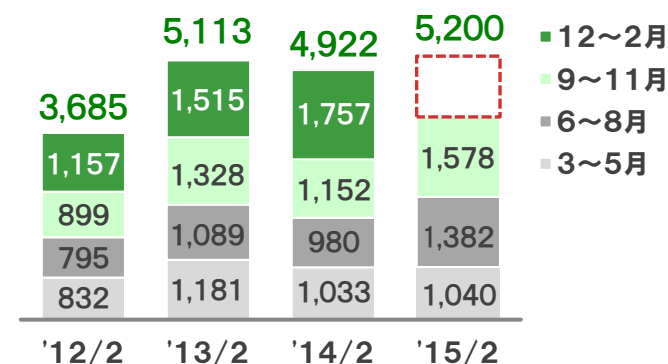
関連指標

		2012年2月期 第3四半期	2013年2月期 第3四半期	2014年2月期 第3四半期	2015年2月期 第3四半期
本部社員数	人	526	478	483	508
店舗社員数	人	1,445	1,486	1,540	1,673
社員数合計	人	1,971	1,964	2,023	2,181
設備投資額(店舗)※1	百万円	775	298	849	3,215
設備投資額(その他)※2	百万円	417	405	262	431
設備投資額合計	百万円	1,192	704	1,111	3,647

※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(百万円)



連結貸借対照表

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (平成26年2月28日)	当連結会計年度 (平成26年11月30日)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	14,688	10,887
受取手形及び売掛金	7,163	3,838
商品	9,414	10,926
繰延税金資産	1,210	978
その他	1,046	1,171
貸倒引当金	△59	△62
流動資産合計	33,463	27,740
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物	15,586	18,422
減価償却累計額	△5,605	△6,129
建物及び構築物(純額)	9,981	12,292
車両運搬具	215	60
減価償却累計額	△185	△57
車両運搬具(純額)	30	3
工具、器具及び備品	2,740	2,972
減価償却累計額	△2,165	△2,295
工具、器具及び備品(純額)	575	677
土地	218	218
建設仮勘定	184	807
有形固定資産合計	10,989	13,999
無形固定資産		
ソフトウェア	993	1,211
その他	17	170
無形固定資産合計	1,011	1,381
投資その他の資産		
投資有価証券	3	3
関係会社株式	435	76
長期貸付金	251	375
敷金及び保証金	3,319	3,569
建設協力金	2,812	3,227
繰延税金資産	253	263
その他	302	370
貸倒引当金	△62	△63
投資その他の資産合計	7,315	7,823
固定資産合計	19,316	23,205
資産合計	52,779	50,945

	前連結会計年度 (平成26年2月28日)	当連結会計年度 (平成26年11月30日)
負債の部		
流動負債		
買掛金	2,852	2,808
短期借入金	—	4,002
未払金	1,721	1,467
未払法人税等	2,116	307
預り金	98	184
賞与引当金	440	79
商品保証引当金	1,817	1,282
その他	4,478	4,145
流動負債合計	13,525	14,277
固定負債		
長期借入金	4,000	47
長期預り保証金	741	700
役員退職慰労引当金	474	498
資産除去債務	1,191	1,332
固定負債合計	6,407	2,578
負債合計	19,933	16,855
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	28,548	29,756
自己株式	△3,975	△3,947
株主資本合計	32,761	33,998
その他の包括利益累計額		
為替換算調整勘定	80	90
その他の包括利益累計額合計	80	90
新株予約権	4	—
純資産合計	32,846	34,089
負債純資産合計	52,779	50,945