

# 中期経営計画&決算説明会

2016年4月14日

株式会社ガリバーインターナショナル (7599)

	~~
_	

- 1. 前期の業績実績
- ||. 新・中期経営計画の内容
- Ⅲ. 今期の業績計画

#### 参考資料

Ⅳ. 業績・財務の補足情報

# 1. 前期の業績実績

#### 前期(2016年2月期)主要項目の前期比較

	2015年2月期	2016年2月期
買取台数	158,375台	→ 180,996台
卸売台数	116,751台	→ 118,966台
小売台数	52,217台	→ 70,709台
販管費	337.5億円	→ 440.6億円
営業利益	53.2億円	→ 75.4億円

※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。

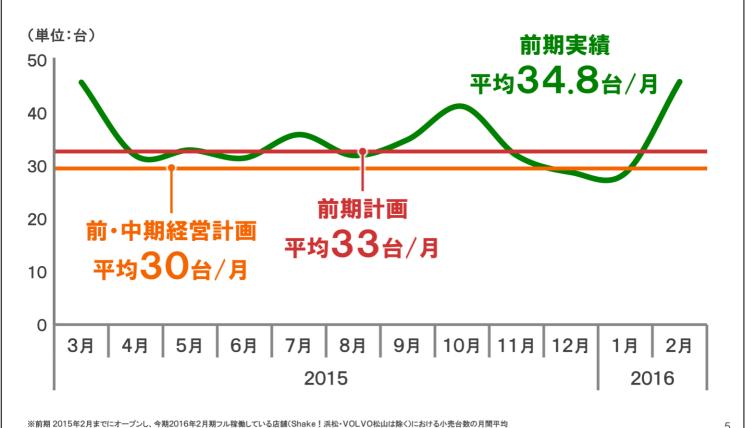
#### ■営業利益の増益要因

- (1)展示販売店舗数の増加に伴う小売台数の増加。
- (2)買取台数の増加に伴う卸売台数の増加。
- (3)卸売粗利は、1Qに低下したが2Q以降は改善。

#### ■販管費の増加要因

- (1)前期の新規出店。
- (2)今期の新規出店。
- (3)DVG(Buick Holdings)買収による新規連結(10月~2月を連結)。

#### 展示販売店舗の現状(既存店 小売台数)



#### ■展示販売店舗の小売台数の補足

- (1)展示販売店舗の小売台数は、既存店平均34.8台/月と、 前・中期経営計画(2014年公表)、前期計画(2015年公表)、 いずれと比べても実績は上振れ。
- (2)3月、10月、2月は繁忙期であり、小売台数は高まるため、季節性あり。

#### 前期(2016年2月期)オープンした展示販売店舗

#### OUTLET

OL1号豊橋西口 愛知県豊橋市



OL38号帯広 北海道帯広市



OL41号小牧 愛知県小牧市



OL成田空港通り 千葉県成田市



OL浜松入野 静岡県浜松市



OL19号松本 長野県松本市



OL周南久米 山口県周南市



OL出雲 島根県出雲市



OL東刈谷 愛知県刈谷市



OL3号八幡東 福岡県北九州市



OL豊川インター 愛知県豊川市



OL17号上尾 埼玉県上尾市



OL44号釧路 北海道釧路郡



OL16号入間 埼玉県入間市



OL新発田 新潟県発田市



6

#### 前期(2016年2月期)オープンした展示販売店舗

#### OUTLET

OL掛川 静岡県掛川市



OL高崎江木 群馬県高崎市



OL岡山バイパス 岡山県岡山市



OL長野柳原 長野県長野市



OL静岡流通通り <sub>静岡県静岡市</sub>



OL 鹿屋バイパス 鹿児島県鹿屋市



OL岐阜正木 岐阜県岐阜市



OL南仙台 宮城県名取市



OL平塚四之宮 神奈川県平塚市



OL東バイパス近見 熊本県熊本市



OL10号都城 宮崎県都城市



OL11号丸亀 香川県丸亀市



OL函館東山 北海道函館市



ミニクル伊勢崎 群馬県伊勢崎市



ミニクル新前橋 群馬県前橋市



#### 前期(2016年2月期)オープンした展示販売店舗

ミニクル大分大道



ミニクルつくば研究学園 茨城県つくば市



ミニクル4号福島 福島県福島市



ミニクル10号都城 宮崎県都城市



ミニクル北上 岩手県北上市



ミニクル13号山形山形県山形市



SNつくば研究学園 茨城県つくば市



SN静岡池田 静岡県静岡市



SN浜松新津町 静岡県浜松市



SN名古屋鳴海 愛知県名古屋市



SN宮崎大塚 宮﨑県宮崎市



SN南国バイパス 高知県高知市



SN盛岡西バイパス 岩手県盛岡市



SN4号宇都宮城東 栃木県宇都宮市



SN柏若柴 千葉県柏市



8

#### 前期(2016年2月期)オープンした展示販売店舗

#### LIBERALA

リベラーラ宇都宮 栃木県宇都宮市



リベラーラ高松 香川県高松市



リベラーラ浜松和田 静岡県浜松市



リベラーラー宮 愛知県一宮市



リベラーラ札幌白石 北海道札幌市



リベラーラ鹿児島 鹿児島県鹿児島市



リベラーラ箕面 大阪府箕面市



リベラーラ小倉 福岡県北九州市



リベラーラ西宮 兵庫県西宮市



ショッピングモール

Gulliver PLAZAとなみ 富山県砺波市



Gulliver PLAZA showroom 富山県砺波市



Vehicle Port守山 滋賀県守山市



HUNT常滑 愛知県常滑市



Vehicle Portモラージュ菖蒲 埼玉県久喜市



マイナス

# 展示販売店舗の新規出店ペースの鈍化 純増100店舗 神 純増60店舗

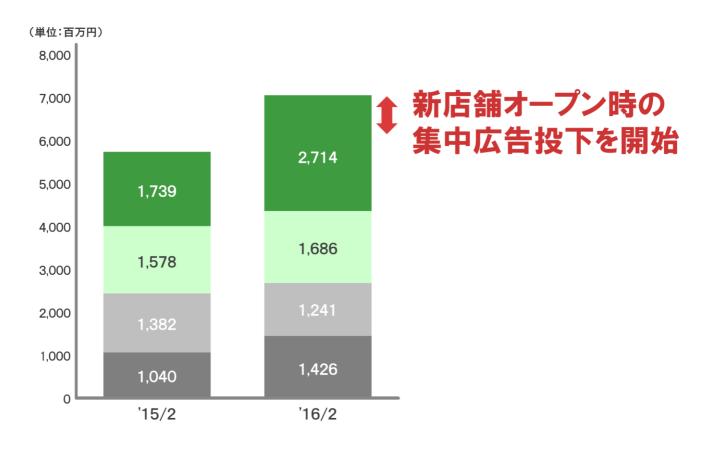
プラス

展示販売店舗の小売台数/月が想定以上月間30台 → 月間34.8台

■展示販売店舗の新規出店ペースが想定より鈍化した要因

- (1)建設業者における人員確保の対応や、建設コストアップ要求への 交渉期間の発生などにより、契約~オープンの期間が延びた。
- (2)今後の新卒採用ペースが下がる可能性を考慮し、出店ペース ダウンの判断を行った。
- ■展示販売店舗の小売台数が想定より伸びた要因
- (1)前・中計では、前期(2014年2月期)実績ベースに計画を 策定。
- (2)商圏内の認知度拡大や現場のカイゼン活動などにより、 店舗あたり小売台数は順調に拡大。

#### 4Qにおける広告宣伝費の増加要因



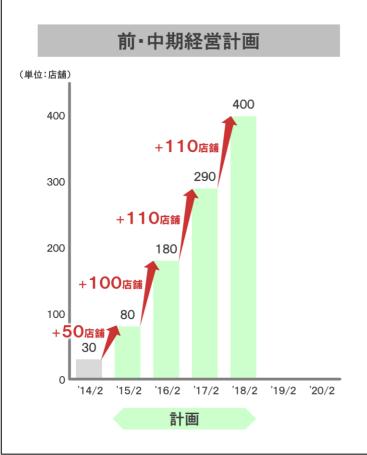
#### ■4Qにおける広告宣伝費の増加要因の補足

- (1)展示販売店舗のオープニング時に、商圏内のテレビCM等の 集中広告投下を開始。
- (2) 商圏内の早期認知度獲得を図り、集客力を高める。

# ||. 新・中期経営計画の内容

2014年4月に発表した中期経営計画を「前・中期経営計画(前・中計)」 2016年4月に発表した中期経営計画を「新・中期経営計画(新・中計)」 と表記しています。

#### 直営店の累計純増店舗数

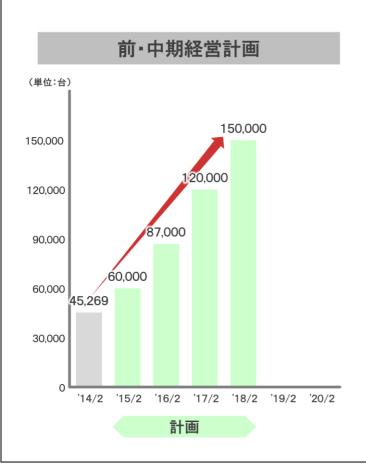


#### 新•中期経営計画



#### ■店舗数の補足

- (1)展示販売店舗の出店を進め、400店舗体制を目指す方針は、前・中計と変更なし。
- (2)ただし、年間出店ペースを60店舗に修正。
- (3)約2年遅れとして、中計をリニューアルする。

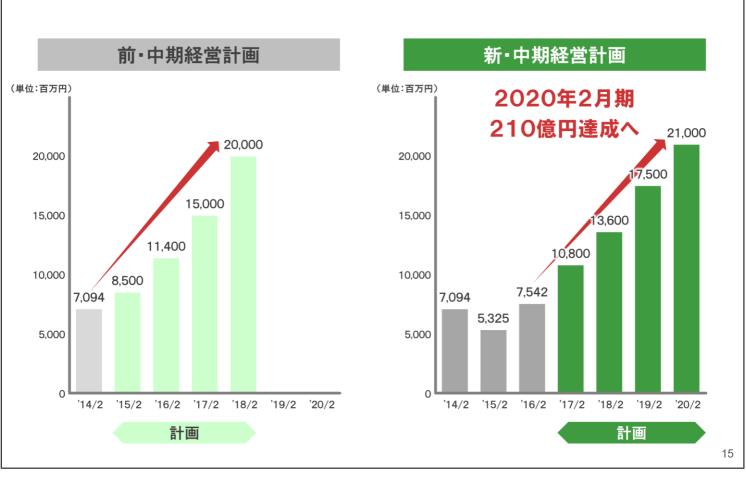




#### ■小売台数の補足

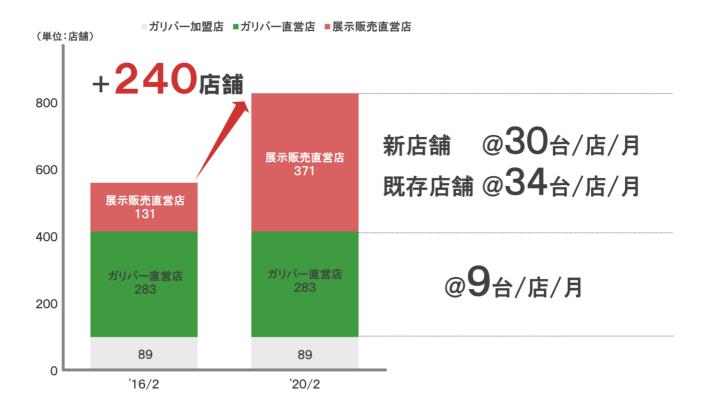
- (1)展示販売店舗の小売台数は、前・中計30台/月/店だったが、 実績(展示販売店舗1年超稼働)は34.8台と上振れ。
- (2)この上振れを加味し、出店ペースは鈍化するが、2020年2月期 小売台数は前・中計15万台を上回る16万台を見込む。

#### 営業利益



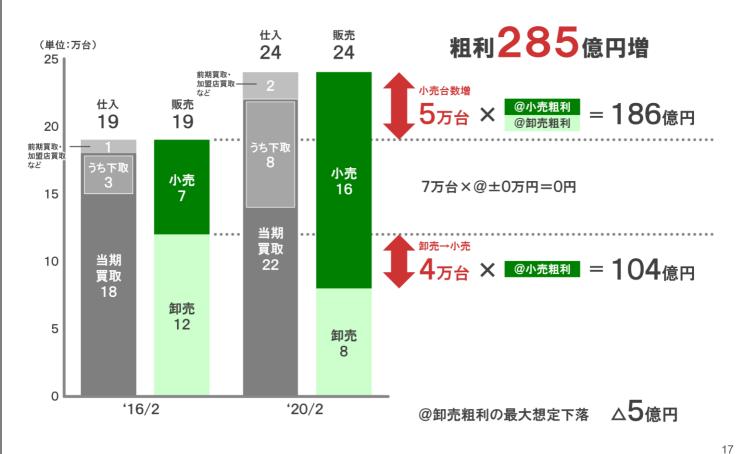
#### ■営業利益の補足

- (1)小売台数の増加が牽引し、営業利益が成長。
- (2)海外事業や国内新車ディーラー事業は、いずれも前期実績をベースとして、4ヶ年の成長は織り込まない。



#### ■店舗数・月間小売台数の補足

- (1)新店舗(稼働1年未満)は、30台/店/月とし、 既存店舗(稼働1年超)は、2016年2月実績ベース 34台/店/月とし織り込む。
- (2)買取を中心とするガリバー直営店やガリバー加盟店は、 増店することなく推移する予定。

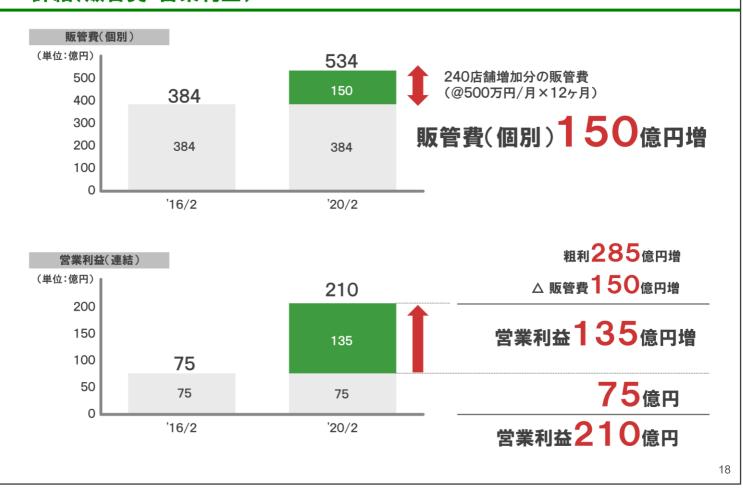


#### ■粗利の補足

- (1)上記の@小売粗利には、付帯収益も含め計算。
- (2)卸売粗利は安定推移すると考えているが、過去2年間の間では 消費税前後でアップダウンがあったことを考慮し、想定される下限 水準(合計マイナス5億円)を織り込む。

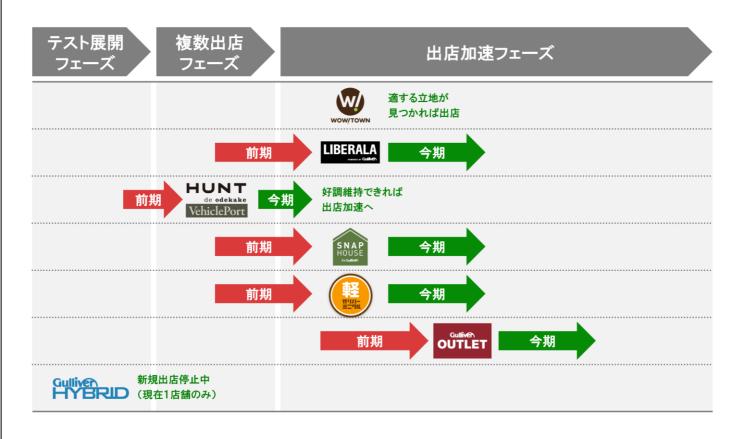
1 /

#### 詳細(販管費・営業利益)



#### ■販管費の補足

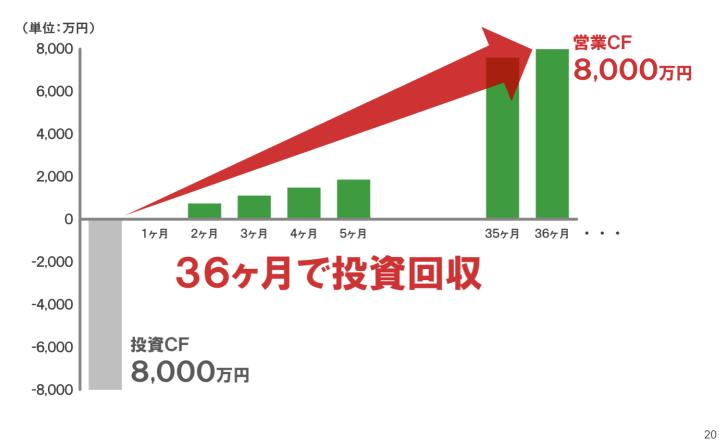
- (1)店舗あたり販管費(広告宣伝費除く)は、実績が500万円/店。旧・中計と変わらず、500万円/店の金額で新・中計も作成。
- (2)広告宣伝費は17/2期 計画水準の想定。



#### ■各チャネルの出店加速の方針

- (1)各チャネルは、「テスト展開」「複数出店」のフェーズを経て、それぞれのチャネルがフォーマット化され、業績拡大を見込まれることに確信を持ったうえで、「出店加速フェーズ」に進む。
- (2)今期は、アウトレット、LIBERALA、SNAP HOUSE、ミニクル の4チャネルの出店が進む。

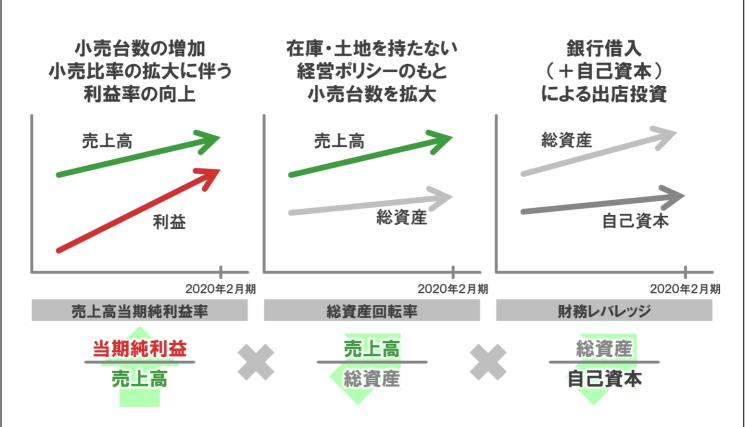
#### 展示販売店舗の投資回収計画



#### ■投資回収の補足

- (1)キャッシュベース3年投資回収計画を今後も堅持する。
- (2)投資の中心は建物・看板。土地は賃貸借契約で、自社保有はしない方針。

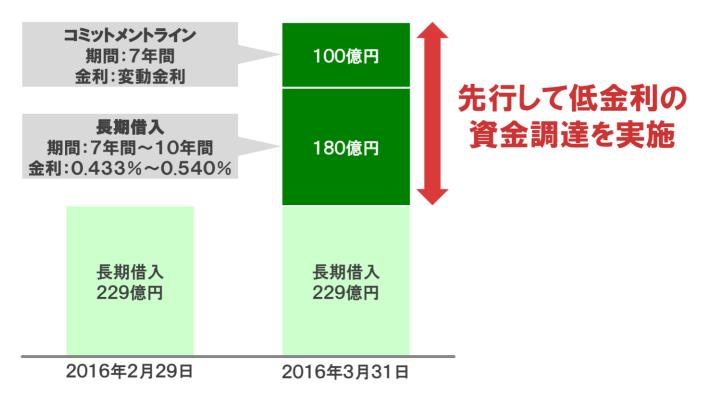
\_\_\_



#### ROE目標

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 銀行借入 (+自己資本) による出店投資





※諸条件等の詳細は、2016年3月29日開示の「資金の借入及びコミットメントライン契約締結に関するお知らせ」を参照下さい。

#### ■銀行借入のタイミング

- (1)低金利・期限一括弁済など、好条件の銀行借入を先行して行う。
- (2)想定するデットキャパシティを算出し、銀行借入を判断する方針。

#### 配当方針と今期の配当計画

基本方針 配当性向を用いて、業績連動型配当を行う。

具体的目標 連結当期純利益をベースに、配当性向30%を目途に配当金額を決定。

#### 1株当たり配当金の状況

(単位:円)

		2015年2月期	2016年2月期	2017年2月期 (計画)
第2四半期末		7.50	7.50	9.00
期末	普通配当	2.50	5.00	9.00
	記念配当	5.00	_	_
年間		15.00	12.50	18.00

24

#### ■株主還元政策

- (1)方針に変更なし。
- (2)今後も業績連動をベースとし、配当性向30%を目途に配当金額を決定する。

# Ⅳ. 今期の業績計画

#### 今期(2017年2月期)主要項目の前期比較

	2016年2月期	2017年2月期
買取台数	180,996台	→ 190,000台
卸売台数	118,966台	→ 103,000台
小売台数	70,709台	→ 95,000台
販管費	440.6億円	→ 526億円
営業利益	75.4億円	→ 108億円

※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。

#### ■営業利益計画の増益要因

- (1)展示販売店舗数の増加に伴う小売台数の増加。
- (2)買取台数は、小売台数増加に連動して増加。

#### ■販管費の増加要因

- (1)前期の新規出店。
- (2)今期の新規出店。
- (3)オープニング広告投下による広告宣伝費の増加。
- (4)Buick Hoidings(DVG)買収による通期連結。

#### 出店状況の計画と進捗

3月 純増

5店舗

契約済 未オープン (2月末現在)

52店舗

交渉中案件 (2月末現在)

55件

新規案件

# 今期純増計画 60店舗

■出店計画の補足

新規オープンは全て展示販売店舗の予定。

#### 損益計算書(今期計画)

	2014年	2014年2月期		2月期	2016年2月期		2017年2月期			
通期(連結)	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	169,398	100.0	155,681	100.0	210,085	100.0	253,000	100.0	42,915	20.4
売上原価	132,843	78.4	116,605	74.9	158,474	75.4	189,560	74.9	31,806	19.6
売上総利益	36,554	21.6	39,075	25.1	51,610	24.6	63,440	25.1	11,830	22.9
販売費及び一般管理費	29,460	17.4	33,750	21.7	44,067	21.0	52,640	20.8	8,573	19.5
営業利益	7,094	4.2	5,325	3.4	7,542	3.6	10,800	4.3	3,258	43.2
経常利益	7,201	4.3	5,345	3.4	6,835	3.3	10,300	4.1	3,465	50.7
税金等調整前当期純利益	7,071	4.2	5,157	3.3	6,610	3.1	10,100	4.0	3,490	52.8
当期純利益	4,360	2.6	3,286	2.1	4,111	2.0	6,200	2.5	2,089	50.8
減価償却費	1,354	-	1,643	-	2,449	-	3,200	-	-	-
設備投資	2,764	-	5,676	-	5,450	-	6,200	-	-	-

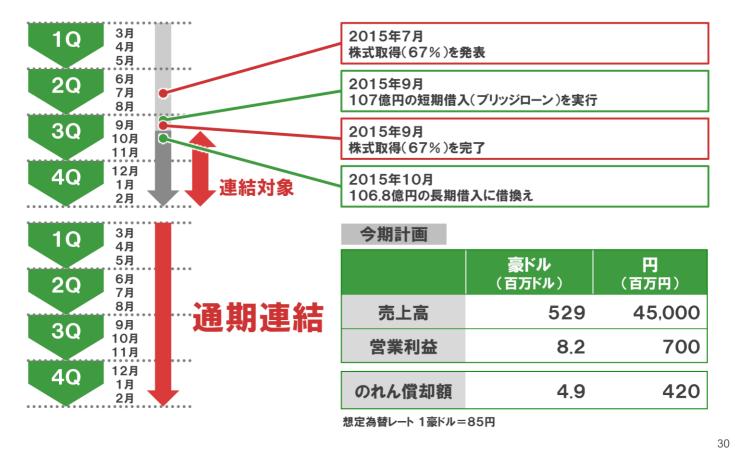
	2014年2月期		2015年	2月期	2016年2月期		2017年2月期			
通期(個別)	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	実績 (百万円)	構成比 (%)	計画(百万円)	構成比 (%)	差 <b>異</b> (百万円)	前期比 (%)
売上高	168,036	100.0	153,171	100.0	179,367	100.0	194,100	100.0	14,733	8.2
売上原価	132,000	78.6	114,992	75.1	134,077	74.8	141,300	72.8	7,223	5.4
売上総利益	36,036	21.4	38,178	24.9	45,289	25.2	52,800	27.2	7,511	16.6
販売費及び一般管理費	29,161	17.4	33,137	21.6	38,447	21.4	42,900	22.1	4,453	11.6
営業利益	6,874	4.1	5,041	3.3	6,841	3.8	9,900	5.1	3,059	44.7
経常利益	6,987	4.2	6,024	3.9	6,384	3.6	9,700	5.0	3,316	51.9
税引前当期純利益	6,810	4.1	5,837	3.8	6,155	3.4	9,500	4.9	3,345	54.3
当期純利益	4,200	2.5	4,091	2.7	3,949	2.2	6,100	3.1	2,151	54.5
減価償却費	1,349	-	1,621	-	2,129	-	2,900	-	-	-
設備投資	2,764	-	5,676	-	5,450	-	6,200	-	-	-

#### 損益計算書(今期計画:第2四半期累計)

第2四半期累計(連結)		2014年2月期 2015年 第2四半期累計 第2四半				_,,,,,		2017年2月期 第2四半期累計		
为2 <b>四</b> 十划来时(连帕 <i>)</i>	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	83,401	100.0	74,631	100.0	95,024	100.0	124,200	100.0	29,176	30.7
売上原価	65,637	78.7	55,828	74.8	71,573	75.3	93,500	75.3	21,927	30.6
売上総利益	17,763	21.3	18,802	25.2	23,450	24.7	30,700	24.7	7,250	30.9
販売費及び一般管理費	14,206	17.0	16,075	21.5	19,371	20.4	25,900	20.9	6,529	33.7
営業利益	3,557	4.3	2,727	3.7	4,079	4.3	4,800	3.9	721	17.7
経常利益	3,658	4.4	2,758	3.7	4,043	4.3	4,550	3.7	507	12.5
税金等調整前四半期純利益	3,679	4.4	2,704	3.6	4,021	4.2	4,450	3.6	429	10.7
四半期純利益	2,298	2.8	1,645	2.2	2,563	2.7	2,701	2.2	138	5.4

第2四半期累計(個別)		2014年2月期 第2四半期累計		2015年2月期 第2四半期累計		2016年2月期 第2四半期累計		2017年2月期 第2四半期累計		
カとロ 十枚 赤 印( 個 が)	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	82,712	100.0	73,280	100.0	89,317	100.0	96,100	100.0	6,783	7.6
売上原価	65,211	78.8	54,925	75.0	67,268	75.3	70,500	73.4	3,231	4.8
売上総利益	17,500	21.2	18,355	25.0	22,048	24.7	25,600	26.6	3,551	16.1
販売費及び一般管理費	14,043	17.0	15,793	21.6	18,272	20.5	21,000	21.9	2,728	14.9
営業利益	3,456	4.2	2,561	3.5	3,776	4.2	4,600	4.8	824	21.8
経常利益	3,502	4.2	2,563	3.5	3,740	4.2	4,500	4.7	760	20.3
税引前四半期純利益	3,532	4.3	2,519	3.4	3,721	4.2	4,400	4.6	679	18.2
四半期純利益	2,198	2.7	1,528	2.1	2,343	2.6	2,800	2.9	457	19.5

#### Buick Holdings(DVG)の今期計画



#### ■Buick Holdings(DVG)の今期計画の補足

豪州新車市場は前期比マイナスを想定し、今期計画を保守的に策定。

#### 今期の販管費計画の内訳

	2016年2月期	<b>H</b>	2017年2月期 計画	
個別	384億円	$\Rightarrow$	429億円	前期・今期の新規出店 に伴う増加 広告宣伝費の増加
既存子会社	25億円	$\Rightarrow$	26億円	Buick買収に伴う のれん償却額の通期計上
Buick	30億円	<b>=</b>	71億円	前期は5ヵ月間のみ連結 今期から通期連結
連結	440億円	<b>→</b>	526億円	

### IV. 業績・財務の補足情報(参考)

2016年2月に

デット・エクイティ

・スワップ(DES)

を実施

32

#### 為替差損(営業外費用)の計上

#### 前期

#### ガリバーインターナショナル

出資10千豪ドル

貸付

121.7百万豪ドル

Gulliver Australia Holdings (GAH)

出資67%

**Buick Holdings (DVG)** 

「貸付実行以前の為替予約時の適用レート」 「DES実施日のレート」の差異を認識

為替差損(営業外費用)423百万円計上

今期

#### ガリバーインターナショナル

出資

121.7百万豪ドル

Gulliver Australia Holdings (GAH)

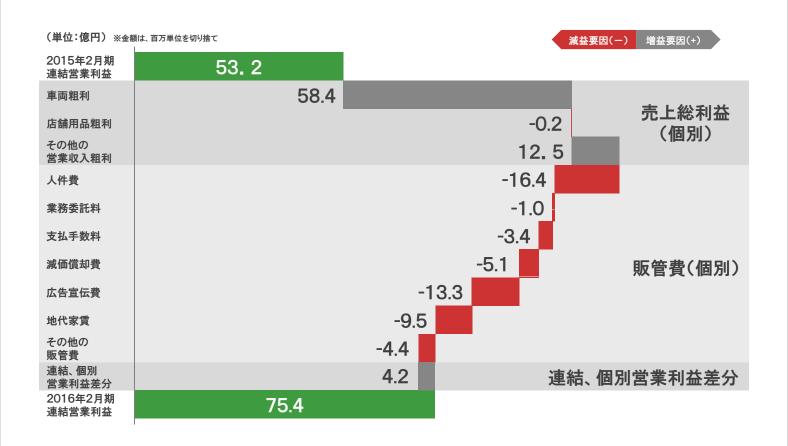
出資67%

**Buick Holdings (DVG)** 

GAHへの貸付全額解消

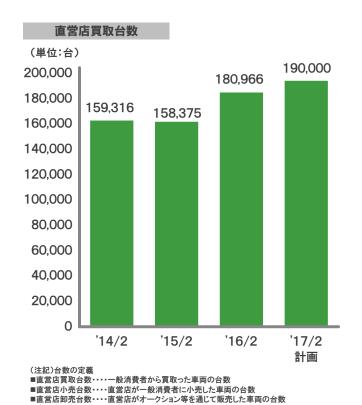
為替差損益(営業外収益・営業外費用) は計上されない

#### 連結営業利益の増減分析



#### 直営店の取扱台数

■直営店販売台数・・・・小売台数と卸売台数の合計





#### 販売費及び一般管理費(個別)

	2014年2	2月期	2015年2	2月期	2016年	2月期	2017年2月期			
	実績(百万円)	売上比(%)	実績(百万円)	売上比(%)	実績(百万円)	売上比(%)	計画(百万円)	売上比(%)	差異	前期比(%)
人件費	11,334	6.7	12,237	8.0	13,880	7.7	15,800	8.1	1,919	13.8
業務委託料	1,148	0.7	1,419	0.9	1,518	0.8	1,600	0.8	81	5.4
支払手数料	519	0.3	741	0.5	1,084	0.6	1,200	0.6	115	10.6
減価償却費	1,349	0.8	1,621	1.1	2,129	1.2	2,900	1.5	770	36.2
広告宣伝費	4,924	2.9	5,740	3.7	7,068	3.9	7,600	3.9	531	7.5
地代家賃	4,938	2.9	5,409	3.5	6,354	3.5	7,100	3.7	745	11.7
その他	4,946	2.9	5,966	3.9	6,410	3.6	6,700	3.5	289	4.5
合計	29,161	17.4	33,137	21.6	38,448	21.4	42,900	22.1	4,452	11.6

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					
		2014年2月期	2015年2月期	2016年2月期	2017年2月期 計画
本部社員数	人	493	537	640	640
店舗社員数	人	1,525	1,761	2,065	2,565
社員数合計	人	2,018	2,298	2,705	3,205
設備投資額(店舗)※1	百万円	2,178	4,750	4,294	5,000
設備投資額(その他)※2	百万円	586	926	1,610	1,200
設備投資額合計	百万円	2,764	5,676	5,450	6,200

※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



36

#### 連結貸借対照表

	前連結会計年度 (平成27年2月28日)	当連結会計年度 (平成28年2月29日)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	4,897	9,149
受取手形及び売掛金	4,619	5,192
商品	17,020	31,848
繰延税金資産	801	778
その他	2,114	2,159
貸倒引当金	△49	△54
流動資産合計	29,402	49,074
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物	20,622	26,000
減価償却累計額	△6,571	△8,564
建物及び構築物(純額)	14,051	17,435
車両運搬具	571	435
減価償却累計額	△104	△180
車両運搬具(純額)	467	255
工具、器具及び備品	3,155	3,882
減価償却累計額	△2,414	△2,874
工具、器具及び備品(純額)	741	1,007
土地	218	218
建設仮勘定	649	826
有形固定資産合計	16.126	19.743
無形固定資産		
のれん	1,997	9.597
ソフトウェア	1,332	1,941
その他	19	3.974
無形固定資産合計	3,349	15,513
投資その他の資産	·	
投資有価証券	0	13
関係会社株式	71	45
長期貸付金	124	395
敷金及び保証金	4,034	4.565
建設協力金	3.472	4.304
繰延税金資産	268	274
その他	381	489
貸倒引当金	Δ78	Δ209
投資その他の資産合計	8,274	9,879
固定資産合計	27,750	45,136
資産合計	57.153	94.211

	(単位:百万円)		
	前連結会計年度 (平成27年2月28日)	当連結会計年度 (平成28年2月29日)	
負債の部	(11,000) (2,1000)	(17,20-1-7,20-27	
流動負債			
買掛金	5,100	14,102	
短期借入金	150	2,045	
一年以内償還予定社債	495	_	
一年以内長期借入金	4,647	79	
未払金	2,203	3,064	
未払法人税等	242	1,778	
前受金	2,951	3.026	
預り金	479	475	
賞与引当金	436	459	
商品保証引当金	1,276	1,076	
その他の引当金	_	274	
その他	1,864	2,766	
流動負債合計	19.847	28.600	
固定負債			
長期借入金	43	22.851	
長期預り保証金	690	651	
役員退職慰労引当金	507	540	
資産除去債務	1.435	1.653	
繰延税金負債(固定)		1,086	
その他	_	194	
固定負債合計	2.676	27.365	
負債合計	22.523	55.965	
純資産の部	,	53,555	
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	30.278	32.869	
自己株式	△3,947	△3,947	
株主資本合計	34.521	37,111	
その他の包括利益累計額	3 1,32 1	07,111	
為替換算調整勘定	108	1	
その他の包括利益累計額合計	108	1	
新株予約権			
少数株主持分	_	1,131	
純資産合計	34,629	38,245	
負債純資産合計	57.153	94.211	

#### 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位:百万円)

	2014年2月期	2015年2月期	2016年2月期
I.営業活動によるキャッシュフロー	10,061	56	4,121
Ⅱ.投資活動によるキャッシュフロー	3,734	△8,540	△17,686
Ⅲ.財務活動によるキャッシュフロー	△5,981	△1,721	17,858
Ⅳ.現金及び現金同等物に係る換算差額	10	6	△34
V.現金及び現金同等物の増減額(△は減少)	7,824	△10,200	4,259
VI.現金及び現金同等物の期首残高	6,836	14,661	4,863
WI.連結範囲の変更に伴う現金及び現金同等物の増減額 (△は減少)	-	402	-
Ⅷ.現金及び現金同等物の期末残高	14,661	4,863	9,122