

LTH

2007年8月期 中間決算説明会

2007.4

株式会社リンク・セオリー・ホールディングス

I 2007年8月期中間期業績報告

株式会社リンク・セオリー・ホールディングス
取締役グループCFO 大西 秀亜

■連結損益計算書

売上高 296億円(前期比38.6%増)

営業利益 114百万円(前期比95.4%減)

(単位:百万円)

	2007年8月期 中間期実績	2006年8月期 中間期実績	差額 (前期対比)	前期比(%)
売上高	29,610	21,365	8,244	138.6%
売上総利益	14,748	11,679	3,069	126.3%
(売上比)	49.8%	54.7%	-	-4.9
営業利益	114	2,479	-2,365	4.6%
(売上比)	0.4%	11.6%	-	-11.2
経常利益	420	2,660	-2,240	15.8%
当期純利益	-4,640	1,499	-6,140	-

EBITDA	1,386	3,102	-1,715	44.7%
EBITDAマージン	4.7%	14.5%	-	-9.8

■売上・粗利益

■ 売上82.4億円増加(前期比38.6%増)の主要因

- Rosner 連結効果(※)	41.5億円
- 米国事業	31.8億円
- 日本事業	11.5億円

■ 粗利益30.6億円増加(前期比26.3%増)

■ 粗利益率49.8%(前期実績54.7%)

- 粗利益率の低いRosner事業連結
- 日米における値引き販売増加

※ロースナー社は2006年8月期 中間期には2か月間の連結

■ 営業利益

■ 営業減益23.7億円の主要因

- 米国事業
▲9.6億円
- 日本事業
▲6.0億円
- 買収プレミアム償却増加
▲4.7億円

(地域別営業利益について)

(単位:億円)

	2007年8月期 中間期	2006年8月期 中間期
日本(注)	6.3	12.3
米国	8.3	17.9
欧州	-4.4	-2.0
アジア他	-0.4	0.6
小計	9.8	28.7
買収プレミアム償却	-8.6	-3.9
連結営業利益	1.1	24.8

(注)前期比較するためグループ管理経費(3.6億円)控除前

■地域別業績(日本)

値引き販売増加により粗利益率低下

(単位:百万円)

	2007年8月期 中間期実績	2006年8月期 中間期実績	前期比(%)	(参考) 今期実績 (グループ経費控除後)
売上高	11,628	10,474	111.0%	11,628
売上総利益	5,639	5,582	101.0%	5,639
(売上比)	48.5%	53.3%	-4.8	48.5%
営業利益	627	1,227	51.1%	990
(売上比)	5.4%	11.7%	-6.3	8.5%
経常利益	783	1,259	62.2%	1,146
税引前利益	656	1,093	60.0%	1,019

(注)販売管理費にLTHにおけるグループ管理経費を含み今期から計上している海外グループ会社からの業務受託収入110百万円を売上から除く。

■地域別業績(米国)

売上高:リテール・卸売部門ともに伸長

粗利益:値引き販売増加により粗利益率低下

(単位:百万円)

	2007年8月期 中間期実績	2006年8月期 中間期実績	前期比(%)	前期差額	ドルベース		ドルベース 前期比(%)
					為替の影響	為替レートの影響 を除いた増減	
売上高	13,695	10,507	130.3%	3,188	322	2,865	127.3%
売上総利益	7,143	5,630	126.9%	1,513	168	1,345	123.9%
(売上比)	52.2%	53.6%	-1.4	-	-	-	-1.4
営業利益	834	1,792	46.5%	-958	19	-977	43.3%
(売上比)	6.1%	17.1%	-11.0	-	-	-	-11.3
経常利益	987	1,925	51.3%	-937	90	-1,028	48.1%
税引前利益	932	1,925	48.4%	-992	89	-1,081	45.3%

(注)ロイヤリティを含み、買収関連償却費を販売管理費から除く。今期から計上している持株会社への業務委託費110百万円を販売管理費から除く

為替レート(円) 117.03 114.27

■地域別業績(欧州)

粗利益:在庫の値引き販売増加により低い利益率に止まる

特別損失:ロースナー減損損失47.3億円計上

(単位:百万円)

	2007年8月期 中間期実績	2006年8月期 中間期実績	前期比(%)	前期差額	前期差額		ユーロベース 前期比(%)
					為替の影響	為替レートの影響 を除いた増減	
売上高	4,805	646	743.3%	4,158	317	3,841	694.2%
売上総利益	1,879	296	634.5%	1,583	124	1,459	592.6%
(売上比)	39.1%	45.8%	-6.7	-	-	-	-6.7
営業利益	-442	-204	-	-237	-29	-208	-
(売上比)	-9.2%	-31.7%	22.5	-	-	-	22.5
経常利益	-453	-224	-	-228	52	-281	-
税引前利益	-5,368	-224	-	-5,143	-271	-4,871	-

(注)買収関連償却費を販売管理費から除く。なお、前年は2か月分の実績につき、正確な比較はできません。

為替レート(円) 150.04 140.13

■営業外・特別損益

(単位:百万円)

営業外収益	
営業外収益合計	513
(主な項目)	
為替差益	442
受取利息及び配当金	41

営業外費用	
営業外費用合計	207
(主な項目)	
支払利息	195

特別損失	
特別損失合計	5,098
(主な項目)	
減損損失	4,734
事業構造改善引当金繰入額	181

■連結貸借対照表

ユーロ円CBによる調達資金で海外子会社の借入金を返済
 ロースナー減損損失計上により「のれん」「商標権」等減少

(単位:百万円)

	2007年2月末	構成比	2006年8月末	構成比	前期末比(%)	前期末比(差額)
流動資産	21,519	49.0%	29,205	53.3%	73.7%	-7,685
固定資産	22,370	51.0%	25,580	46.7%	87.4%	-3,210
総資産	43,889	100.0%	54,786	100.0%	80.1%	-10,896
流動負債	11,122	25.3%	13,274	24.2%	83.8%	-2,151
固定負債	19,394	44.2%	23,656	43.2%	82.0%	-4,261
負債合計	30,516	69.5%	36,930	67.4%	82.6%	-6,413
純資産	13,372	30.5%	17,855	32.6%	74.9%	-4,482
負債純資産合計	43,889	100.0%	54,786	100.0%	80.1%	-10,896

■連結キャッシュフロー

棚卸資産減少等により営業キャッシュフロー +407百万円

子会社の借入金返済により財務キャッシュフロー▲5,582百万円

(単位:百万円)

	2007年8月期 中間期	2006年8月期 中間期	前期比増減
営業キャッシュフロー	407	579	-171
うち税金等調整前中間純利益(純損失)	-4,676	2,492	-7,168
うち減損損失	4,734	-	4,734
うち棚卸資産の増減額	754	-841	1,596
うち法人税等支払額	-878	-1,755	877
投資活動によるキャッシュフロー	-1,549	-12,920	11,370
うち有形固定資産の取得	-1,605	-829	-776
うち子会社による自己株式の取得	-	-6,896	6,896
うち連結範囲の変更に伴う子会社株式の取得	-	-5,018	5,018
財務活動によるキャッシュフロー	-5,582	6,270	-11,853
うち長期借入れによる収入	-	6,417	-6,417
うち長期借入金の返済による支出	-5,976	-662	-5,313
現金及び現金同等物の増加額	-6,690	-6,049	-641
現金及び現金同等物の期末残高	7,098	4,769	2,329

■2007年通期見通し

営業利益：50百万円、当期純損失：6,000百万円の見込み

(単位：百万円)

	2007年8月期通期 修正予想(連結)	2007年8月期通期 前回予想(連結)	差額	前回予想比(%)
売上高	60,000	61,300	-1,300	97.9%
売上総利益	30,350	32,975	-2,625	92.0%
(売上比)	50.6%	53.8%	-	-3.2
販売管理費	30,300	29,425	875	103.0%
(売上比)	50.5%	48.0%	-	2.5
営業利益	50	3,550	-3,500	1.4%
(売上比)	0.1%	5.8%	-	-5.7
経常利益	0	3,450	-3,450	0.0%
当期純利益	-6,000	1,650	-7,650	-

■2007年通期見通し(地域別)

売上：日本・欧州における計画未達

営業利益：米国における経費増加

(単位：百万円)

	日本		米国		欧州		消去その他	連結	
		差額 (前回予想比)		差額 (前回予想比)		差額 (前回予想比)			差額 (前回予想比)
売上高	23,321	-850	28,634	801	8,891	-865	-848	60,000	-1,300
売上総利益	11,477	-1,181	15,228	-42	3,520	-1,075	122	30,350	-2,625
(売上比)	49.2%	-	53.2%	-	39.6%	-	-	50.6%	-
販売管理費	10,662	-140	12,774	1,213	5,123	77	1,739	30,300	874
(売上比)	45.7%	-	44.6%	-	57.6%	-	-	50.5%	-
営業利益	814	-1,040	2,454	-1,255	-1,602	-1,152	-1,616	50	-3,500
(売上比)	3.5%	-	8.6%	-	-18.0%	-	-	0.1%	-

(注)ロイヤリティ含む、買収関連償却費を販売管理費から除く

Ⅱ 2007年8月期業績予想修正を受けて

株式会社リンク・セオリー・ホールディングス
代表取締役社長兼CEO 佐々木 力

■今後の対策

日米欧各地域において、経営管理体制を強化

■ 欧州

- CFOを中心に経営体制を強化
- ロースナー事業の建て直しに注力

■ 日本

- 在庫管理の厳格化
- 「Theory10」プロモーションによるTheoryブランド原点回帰

■ 米国

- 在庫管理・経費管理の厳格化

■日本事業の足元状況①

- 小売: 3月の既存店売上が前期比13.6%減

➡ Theoryブランドの原点に立ち返ったMDを推進

- Helmut Lang

- 2007年春夏シーズンから展開を開始
(新宿伊勢丹、梅田阪急、南青山路面店の
3店舗オープン)



(Helmut Lang 青山店)

■日本事業の足元状況②

■ 大型店の試み ～ 「PLS+T Gallery」

- 規模拡大による収益性向上を迫及する
実験店舗
- 名古屋のみならず他地域でも展開を模索



(PLS+T Galleryミッドランドスクエア)

■米国事業①足元状況

■ 小売: 3月迄の既存店売上が前期比2.1%増

米国直営店舗の売上状況(速報ベース)

	2007年3月		2006年7月～2007年3月	
	全店前年比	既存店前年比	全店前年比	既存店前年比
直営店売上	152.0%	92.1%	159.0%	102.1%

■ 卸売

3月迄の売上高が前期比18.6%増(速報ベース)

受注残も堅調に推移

(注)上記数値は速報値であり、決算数値に正確に反映されるものではありません。

■米国事業②NY旗艦店

■ NY旗艦店

- オープン後の売上が1.6百万ドルと好調に推移
- Theoryブランドの更なる認知度向上へ



(ニューヨーク本社・旗艦店ビル)

■米国事業③新規事業

■ Helmut Lang

- 2007年春夏シーズンから卸売を開始
- Barney's等専門店顧客から高い評価を獲得

■ Premise

- 米国版 “Theory luxe”として2007年春夏シーズンから卸売を開始
- Bloomingdale's等高級百貨店顧客から高い評価を獲得



(Premise Bloomingdale's 店舗)

■米国事業④ライセンス開始

- L’Amy(ラミー)グループ(フランス)に対する
アイウェア分野のライセンス供与開始
 - 2008年春夏シーズンからスタート
 - 今後のライセンス事業拡大の先鞭に

(ライセンスの概要)

ライセンサー	Theory LLC
ライセンシー	L’Amy Incorporated
ライセンス契約期間	2012年までの5年間
ライセンス内容	アイウェア製品に係るTheoryブランドのグローバルライセンス

■欧州事業の足元状況

■ ロースナー事業建て直しに注力

- 従来のコア顧客層にフォーカスした商品企画・販売活動を展開
- 経費削減への取り組みを継続

■ Theory 事業は順調に推移

- 売上：計画通りの進捗
- 2007年3月にパリ直営店オープン
売上も好調に推移



(Theoryパリ直営店)

■2008年8月期連結業績のイメージ

日米欧各地域における利益率改善を見込む

(単位:億円)

	2006年実績	2007年予想	2008年計画
連結売上	477	600	660
営業利益(買収プレミアム償却前)			
日本	17	8	11
米国	34	24	37
欧州	-6	-16	-13
アジア他	0	-1	0
小計	45	16	35
買収プレミアム償却	-12	-15	-13
連結営業利益	33	0.5	22
(営業利益率)	7.0%	0.1%	3.4%

Appendix.

■ブランド別売上高構成比(中間期)

	日本	米国	欧州	アジア	合計
セオリーレディス	27.3%	38.1%	1.5%	0.7%	67.6%
セオリーメンズ	4.3%	5.5%	0.0%	0.0%	9.7%
ロースナー	0.0%	0.0%	14.0%	0.0%	14.0%
アーバンホリック	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%
プルーフ (カルソン)	2.7%	0.1%	0.0%	0.0%	2.8%
その他	2.3%	0.4%	0.7%	0.0%	3.3%
合計	39.1%	44.0%	16.2%	0.7%	100.0%

(注)アーバンホリック部門は、同社が展開する7 For All Mankind・Joie等の売上を含む

■販売費・一般管理費内訳(中間期)

(単位:百万円)

	2007年8月期 中間期実績	2006年8月期 中間期実績	前期比(%)
人件費	6,387	4,160	153.5%
物流費	652	506	128.8%
販売費	2,012	981	205.0%
広告宣伝費	517	332	155.7%
賃借料	1,893	1,120	169.0%
減価償却費	1,271	622	204.3%
外注費	570	541	105.5%
その他	1,327	934	142.1%
販管費合計	14,634	9,199	159.1%

■グループ直営店舗数

	2006年8月期末 店舗数	2007年8月期		2007年2月期末 店舗数	2007年8月期		2007年8月期末 店舗数(計画)
		中間期出店数	(純増)		下半期出店計画	(純増)	
日本	162	9	2	164	14	11	175
Theory women's	46	2	2	48	2	1	49
Theory men's	28	1	1	29	1	0	29
Theory luxe	31	2	2	33	3	3	36
Theory accessory	7	0	-2	5	0	-1	4
Theory petit	10	0	-1	9	0	0	9
Outlet	8	0	0	8	0	0	8
Helmut Lang	0	0	0	0	3	3	3
Proof (Kulson)	20	0	-4	16	1	1	17
その他	12	4	4	16	4	4	20
米国	20	7	7	27	4	4	31
欧州	2	0	0	2	1	1	3
アジア	7	2	1	8	0	-4	4
合計	191	18	10	201	19	12	213

(注) 日本にはTheory Café部門の1店舗を含んでおります。アジアの下半期4店舗減は韓国・台湾における事業移管によるものです。