

LTH

2006年8月期 第3四半期決算説明会

2006.7

株式会社リンク・セオリー・ホールディングス

LTH

LINK THEORY HOLDINGS CO.,LTD.

2006年8月期第3四半期業績報告
について

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

2

■連結損益計算書

売上高 358億円 (前年比30.9%増)

営業利益 38億円 (前年比7.4%減)

(単位:百万円)

	2006年8月期 第3四半期実績	2005年8月期 第3四半期実績	前年比 (%)
売上高	35,839	27,380	130.9%
売上総利益	19,451	14,897	130.6%
(売上比)	54.3%	54.4%	-0.1
営業利益	3,868	4,178	92.6%
(売上比)	10.8%	15.3%	-4.5
経常利益	3,918	4,083	96.0%
当期利益	2,108	2,331	90.4%
EBITDA	5,000	4,872	102.6%
EBITDAマージン	14.0%	17.8%	-3.8

3

■ブランド別売上高構成比

日米合計で約87%

Rosner社連結により欧州の比率が上昇

	日本	米国	欧州	アジア	合計
セオリーレディス	33.3%	38.2%	1.3%	1.1%	73.8%
セオリーメンズ	4.6%	4.5%	0.0%	0.0%	9.1%
ロースナー	0.0%	0.0%	10.1%	0.0%	10.1%
カルソン	2.9%	0.1%	0.0%	0.0%	3.0%
その他	3.5%	0.0%	0.5%	0.0%	4.0%
合計	44.3%	42.8%	11.9%	1.1%	100.0%

4

■販売費・一般管理費

欧州事業の連結等による支出増

(単位:百万円)

	2006年8月期 第3四半期実績	2005年8月期 第3四半期実績	前年比(%)
人件費	6,885	4,472	153.9%
物流費	851	505	168.5%
販売費	1,910	1,357	140.7%
広告宣伝費	601	379	158.4%
賃借料	1,863	1,185	157.2%
減価償却費	1,131	694	163.0%
外注費	797	1,273	62.6%
その他	1,542	850	181.2%
販管費合計	15,582	10,719	145.4%

5

■地域別業績(日本)

経費増により営業減益

(単位:百万円)

	2006年8月期 第3四半期実績	2005年8月期 第3四半期実績	前年比(%)
売上高	15,970	14,108	113.2%
売上総利益	8,683	7,544	115.1%
(売上比)	54.4%	53.5%	0.9
営業利益	1,783	2,197	81.2%
(売上比)	11.2%	15.6%	-4.4
経常利益	1,834	2,218	82.7%
税引前利益	1,656	2,132	77.7%

6

■地域別業績(米国)

売上高: 卸売・小売ともに好調に推移

粗利益: 値引販売減少、リテール比率上昇により利益率上昇

(単位: 百万円)

	2006年8月期 第3四半期実績	2005年8月期 第3四半期実績	前年比(%)	前年差額	為替の影響		ドルベース 前年比(%)
					為替の影響	為替レートの影響 を除いた増減	
売上高	16,491	13,914	118.5%	2,577	1,188	1,388	110.0%
売上総利益	8,987	7,343	122.4%	1,644	647	996	113.6%
(売上比)	54.5%	52.8%	1.7	-	-	-	1.7
営業利益	2,798	2,471	113.2%	327	201	125	105.1%
(売上比)	17.0%	17.8%	-0.8	-	-	-	-0.8
経常利益	2,806	2,193	128.0%	613	493	119	118.7%
税引前利益	2,806	2,163	129.7%	642	493	149	120.4%

(注) ロイヤリティ含む、商標権償却を販売管理費から除く
為替レート(円) 115.16 106.86

7

■地域別業績(欧州)

(単位: 百万円)

	2006年8月期 第3四半期実績	2005年8月期 第3四半期実績	前年比(%)
売上高	3,800	-	-
売上総利益	1,559	-	-
(売上比)	41.0%	-	-
営業利益	-90	-	-
(売上比)	-2.4%	-	-
経常利益	-140	-	-
税引前利益	-140	-	-

(注) 2005/11 ~ 2006/3の5か月実績。連結調整勘定等償却費を販売管理費から除く

8

■営業外・特別損益

(単位:百万円)

営業外収益

営業外収益合計	332
(主な項目)	
為替差益	287
連結調整勘定償却	28

特別損失

特別損失合計	186
(主な項目)	
固定資産除売却損	106
リース解約損	24

営業外費用

営業外費用合計	282
(主な項目)	
支払利息	248

9

■連結貸借対照表

Rosner社買収等に伴い固定資産が前期末比160億円増
社債発行・借入金の増加等により負債が前期末比263億円増

(単位:百万円)

	2006年5月末	構成比	2005年8月末	構成比	2005年8月末比 (%)	2005年8月末 比(差額)
流動資産	31,096	54.8%	18,598	65.8%	167.2%	12,497
固定資産	25,637	45.2%	9,660	34.2%	265.4%	15,977
総資産	56,733	100.0%	28,258	100.0%	200.8%	28,475
流動負債	11,457	20.2%	6,864	24.3%	166.9%	4,592
固定負債	26,839	47.3%	5,140	18.2%	522.1%	21,699
負債合計	38,296	67.5%	12,005	42.5%	319.0%	26,291
少数株主持分	-	-	6	0.0%	0.0%	-6
資本合計	18,437	32.5%	16,247	57.5%	113.5%	2,190
負債、少数株主持分及び 資本合計	56,733	100.0%	28,258	100.0%	200.8%	28,475

(注)会計基準の変更に伴い、2006年5月末より少数株主持分を資本に含めて表示

10

■連結キャッシュフロー

前年度の利益成長による税金支払増加
M&A案件への投資増加

(単位:百万円)

	2006年8月期 第3四半期	2005年8月期 第3四半期	前期比増減
営業キャッシュフロー	-477	1,618	-2,095
うち税引前当期純利益	3,732	3,872	-140
うち売上債権の増減額	-1,879	-1,467	-412
うち法人税等支払額	-2,650	-1,517	-1,133
投資活動によるキャッシュフロー	-15,955	-1,005	-14,950
うち有形固定資産の取得	-1,334	-305	-1,028
うち無形固定資産の取得	-2,644	-81	-2,563
うち子会社株式の取得・新規連結	-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	22,461	-466	22,928
うち長期借入金による収入	9,798	4,053	5,745
うち社債の発行による収入	13,260	-	13,260
現金及び現金同等物の増加額	6,053	75	5,978
現金及び現金同等物の期末残高	16,871	1,822	15,048

11

■通期業績予想の修正

(単位:百万円)

	2006年8月期 修正予想	2006年8月期 前回予想	差額	前回予想比(%)
売上高	47,510	47,510	-	100.0%
売上総利益	25,194	25,658	-464	98.2%
(売上比)	53.0%	54.0%	-	-1.0
営業利益	3,316	4,877	-1,561	68.0%
(売上比)	7.0%	10.3%	-	-3.3
経常利益	3,180	4,573	-1,393	69.5%
当期利益	1,783	2,552	-769	69.9%
EBITDA	4,994	6,522	-1,528	76.6%
EBITDAマージン	10.5%	13.7%	-	-3.2

12

■通期業績予想修正の要因

(単位:百万円)

営業利益(前回予想)	4,877
営業利益(修正予想)	3,316
修正金額	-1,561
ロースナー社の業績低迷	800
新規ブランド取得・立ち上げによる増加費用	400
既存日本事業の予算未達	200
その他	161
修正要因合計	1,561

13

■日本事業における経費削減努力

■経費削減委員会における削減目標

- 2006年8月期削減目標1.5億円
- 2007年8月期削減目標3.5億円

■これまでの実績

- 今年度寄与:0.6億円(店舗消耗品・保険料・物流費等)
- 来年度寄与:2.5億円(施設費・見本費・通信費等)

■ブランド価値向上、新規事業育成の先行経費を確保しつつ、持続的利益増加をめざす

14

■新株予約権付社債について 概要

発行金額:	132億円(グリーンシュール22億円含む)
クーポン:	ゼロ
転換価格:	886,250円(転換プレミアム25%)
転換株数:	14,894株(発行済株式の9.86%)
転換制限条項:	あり(株価が1,063,500円を上回らない限り転換できない)
目的:	<ul style="list-style-type: none"> - M&A等の戦略投資に向けた資金基盤強化 - 欧米における旗艦店開設等Theory事業拡大投資 - Helmut Lang等新規取得ブランド育成投資

15

■新株予約権付社債について ストラクチャー

<ul style="list-style-type: none"> ■ 25%の転換プレミアム ■ 転換制限条項 	希薄化の抑制
<ul style="list-style-type: none"> ■ ゼロクーポン 	戦略投資を低コストで
<ul style="list-style-type: none"> ■ 最長12年満期 	商標権償却と期間を合わせ 満期時の既存株主への影響 を極小化 2007年8月期 商標権償却額:11億円 2017年8月期 同 :ゼロ 2018年5月 本社債期日

16

日本・米国・欧州事業の現況について

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

17

■日本

■ 小売:6月の既存店売上が前年比3.5%増

■ アクセサリー事業
表参道ヒルズの旗艦店オープン

■ カジュアル事業
表参道ヒルズ店舗オープン
Sevenブランド取り扱い開始



(表参道ヒルズ店舗)

18

■日本国内Theory事業について

Theory事業は堅調に推移

日本事業の部門別前年比較(第3四半期) (単位:百万円)

	Theory事業			その他事業			管理部門経費		日本事業合計		
	今期	前期	前年比(%)	今期	前期	前年比(%)	今期	前期	今期	前期	前年比(%)
売上高	14,037	12,522	112.1%	1,932	1,585	121.9%	-	-	15,970	14,108	113.2%
売上総利益	7,722	6,785	113.8%	961	758	126.8%	-	-	8,683	7,544	115.1%
(売上比)	55.0%	54.2%	0.8	49.7%	47.8%	1.9	-	-	54.4%	53.5%	0.9
営業利益	3,830	3,739	102.4%	-246	-119	-	-1,800	-1,422	1,783	2,197	81.2%
(売上比)	27.3%	29.9%	-2.6	-12.7%	-7.5%	-5.2	-	-	11.2%	15.6%	-4.4

19

■米国事業 足元の状況

■小売:6月の既存店売上が前年比13%増

米国直営店舗の売上状況(速報ベース)

	2006年6月		2005年7月～2006年6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	150.9%	112.9%	142.1%	122.6%

■卸売

6月迄の売上高が前年比9%増(速報ベース)

6月末時点の受注残も好調に推移

(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。

20

■米国事業 新規事業

■ Helmut Lang

- 新デザイナーの下で2007年春夏シーズンに再出発
- 財務へのインパクト

Helmut Lang売上イメージ(単位:百万円)

	2007年8月期	2008年8月期	2009年8月期	2010年8月期
商品売上	450	1,000	3,000	5,000
ライセンス収入	0	0	100	250
売上合計	450	1,000	3,100	5,250

■ Jean-Michel Cazabat

- 同ブランドのシューズ事業に参入
- アクセサリー事業の成長を加速



21

■欧州事業

■ ローサナー事業の状況

- 業務の抜本的見直し(生産プロセスの改善)
- 個別取引先との関係強化
- 日米からのサポート強化

■ Theory 事業の状況

- 欧州域内生産体制の強化(Theory担当生産責任者の採用、米国との積極的な collaboration等)

22

■通期業績予想の修正について