

# LTH

## 2006年8月期 中間決算説明会

2006.4

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月期中間期業績報告 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 213億円 (前年比17.6%増)

営業利益 24億円 (前年比6.5%減)

(単位:百万円)

	2006年8月期 中間期実績	2005年8月期 中間期実績	前年比 (%)
売上高	21,365	18,160	117.6%
売上総利益	11,679	9,704	120.3%
(売上比)	54.7%	53.4%	1.3
営業利益	2,479	2,651	93.5%
(売上比)	11.6%	14.6%	-3.0
経常利益	2,660	2,345	113.4%
当期利益	1,499	1,267	118.3%
EBITDA	3,102	3,114	99.6%
EBITDAマージン	14.5%	17.1%	-2.6

3

## ■ブランド別売上高構成比

日米合計で約94%

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	36.5%	40.5%	1.3%	1.3%	79.6%
セオリーメンズ	5.3%	5.1%	0.0%	0.0%	10.4%
カルゾン	3.4%	0.1%	0.0%	0.0%	3.5%
ロースナー	0.0%	0.0%	3.0%	0.0%	3.0%
その他	3.5%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%
合計	48.7%	45.7%	4.3%	1.3%	100.0%

4

## ■販売費・一般管理費

欧州事業の連結、Theoryブランド価値向上のための支出増

(単位:百万円)

	2006年8月期 中間期実績	2005年8月期 中間期実績	前年比(%)
人件費	4,160	2,947	141.1%
物流費	506	326	155.3%
販売費	981	948	103.4%
広告宣伝費	332	285	116.2%
賃借料	1,120	781	143.3%
減価償却費	622	462	134.6%
外注費	541	843	64.1%
その他	934	456	204.9%
販管費合計	9,199	7,053	130.4%

5

## ■営業減益の主要因

(単位:百万円)

前年実績	2,651
中間期計画	2,592
中間期実績	2,479
営業損失	204
のれん代等償却	77
欧州事業連結	281
カジュアル事業育成先行経費	111
セオリーアクセサリー事業開発経費	43
ブランド価値向上施策の支出	76
情報システム更新の増加経費	79
日本事業における経費増加	309
要因補正後	3,069

6

## ■地域別業績(欧州)

(単位:百万円)

	2006年8月期 中間期実績	2005年8月期 中間期実績	前年比(%)
売上高	646	-	-
売上総利益	296	-	-
(売上比)	45.8%	-	-
営業利益	-204	-	-
(売上比)	-31.7%	-	-
経常利益	-224	-	-
税引前利益	-224	-	-

(注)2005/11～12月の2か月実績。連結調整勘定等償却費を販売管理費から除く  
為替レート(円) 140.13

7

## ■地域別業績(日本)

前年比:経費増により営業減益

(単位:百万円)

	2006年8月期 中間期実績	2005年8月期 中間期実績	前年比(%)
売上高	10,474	9,316	112.4%
売上総利益	5,582	4,846	115.2%
(売上比)	53.3%	52.0%	1.3
営業利益	1,227	1,378	89.0%
(売上比)	11.7%	14.8%	-3.1
経常利益	1,259	1,406	89.5%
税引前利益	1,093	1,360	80.4%

8

## ■日本事業における経費削減努力

- 今年度初め(2005年9月)から経費削減委員会を組成。店舗備品、消耗品、物流費、通信費、保険料など13項目についてリーダーを決め、取り組み開始
- 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
- 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

## ■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 中間期実績	2005年8月期 中間期実績	前年比(%)	前年差額	為替の影響	為替レートの影響 を除いた増減	ドルベース 前年比(%)
売上高	10,507	9,288	113.1%	1,218	579	638	106.9%
売上総利益	5,630	4,881	115.3%	748	310	438	109.0%
(売上比)	53.6%	52.6%	1.0	-	-	-	1.0
営業利益	1,792	1,591	112.6%	200	98	102	106.4%
(売上比)	17.1%	17.1%	-0.1	-	-	-	-0.1
経常利益	1,925	1,210	159.0%	714	601	113	150.3%
税引前利益	1,925	1,167	164.9%	757	601	155	155.8%

(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) 114.27 107.97

## ■営業外・特別損益

(単位:百万円)

### 営業外収益

営業外収益合計	313
(主な項目)	
為替差益	278
連結調整勘定償却	28

### 特別損失

特別損失合計	168
(主な項目)	
固定資産除売却損	101
リース解約損	23

### 営業外費用

営業外費用合計	132
(主な項目)	
支払利息	121

11

## ■連結貸借対照表

Rosner社買収等に伴い固定資産が前期末比136億円増  
借入金の増加等により負債が前期末比96億円増

(単位:百万円)

	2006年2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	16,098	40.9%	18,598	65.8%	86.6%	-2,500
固定資産	23,260	59.1%	9,660	34.2%	240.8%	13,600
総資産	39,359	100.0%	28,258	100.0%	139.3%	11,100
流動負債	9,799	24.9%	6,864	24.3%	142.7%	2,934
固定負債	11,789	30.0%	5,140	18.2%	229.4%	6,649
負債合計	21,588	54.9%	12,005	42.5%	179.8%	9,583
少数株主持分	15	0.0%	6	0.0%	242.1%	9
資本合計	17,754	45.1%	16,247	57.5%	109.3%	1,507
負債、少数株主持分及び 資本合計	39,359	100.0%	28,258	100.0%	139.3%	11,100

12

## ■連結キャッシュフロー

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 中間期	2005年8月期 中間期	前期比増減
営業キャッシュフロー	579	2,017	-1,438
うち税引前当期純利益	2,492	2,229	262
うち法人税等支払額	-1,755	-867	-888
投資活動によるキャッシュフロー	-12,920	-304	-12,615
うち有形固定資産の取得	-829	-192	-636
うち子会社株式の取得・新規連結	-6,896	0	-6,896
うち連結範囲の変更に伴う子会社株式の取得	-5,018	0	-5,018
財務活動によるキャッシュフロー	6,270	-1,115	7,385
うち長期借入金による収入	6,417	2,350	4,067
うち長期借入金の返済による支出	-662	-3,456	2,793
うち配当支払	-90	-71	-19
現金及び現金同等物の増加額	-6,049	476	-6,525
現金及び現金同等物の期末残高	4,769	2,226	2,542

13

## ■通期業績予想

(単位:百万円)

	2006年8月期 1Q実績	(通期予想 進捗率)	2006年8月期 中間期実績	(通期予想 進捗率)	2006年8月期 中間期計画	計画比(%)	2006年8月期 通期予想
売上高	10,879	22.9%	21,365	45.0%	21,245	100.6%	47,510
売上総利益	6,126	23.9%	11,679	45.5%	11,717	99.7%	25,658
(売上比)	56.3%		54.7%		55.2%	-0.5	54.0%
営業利益	2,037	41.8%	2,479	50.8%	2,592	95.6%	4,877
(売上比)	18.7%		11.6%		12.2%	-0.6	10.3%
経常利益	2,121	46.4%	2,660	58.2%	2,705	98.4%	4,573
当期利益	1,200	47.0%	1,499	58.8%	1,465	102.4%	2,552

14

## ■今期出店実績・計画

	2005年8月期末	2006年8月期	2006年8月期		2006年8月期		2006年8月期末
	店舗数	上期出店実績	下期出店計画	(うち出店済)	通期合計出店数	(純増)	予想店舗数
日本	131	20	17	14	37	32	163
Theory women's	46	2	2	1	4	3	49
Theory men's	24	3	1	1	4	4	28
Theory luxe	17	9	6	6	15	14	31
Theory accessory	1	1	4	4	5	5	6
Kulson	18	3	0	0	3	3	21
その他	25	2	4	2	6	3	28
米国	14	2	8	3	10	9	23
欧州(注)	-	2	0	0	2	2	2
アジア	7	1	1	0	2	0	7
合計	152	25	26	17	51	43	195

(注)欧州は、ロースナー社買収に伴い、同社直営店舗が加わっています

15

## ■今期設備投資見込み

- 日本  
直営店出店・リニューアル、システム投資等約16億円  
(現金投資は約7億円)
- 米国  
NYブランド本社・旗艦店、直営店、倉庫等に  
約26百万ドル

16

## 中期事業計画の進捗状況について

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

### ■成長ドライバー

- 欧州事業の拡大
- 米国リテールビジネスの拡大
- カジュアル事業への本格進出
- アクセサリー事業の本格展開
- ライセンス供与の開始
- 中国への本格進出

18

## ■欧州事業

- Theoryの2006秋冬シーズン現地生産に向けて
  - NYにおけるコレクション完成早期化
  - セールスエージェント採用によるマーケティング体制強化
  - 生地のコモ購入開始
  - Helmut Lang商標権取得による知名度向上

19

## ■欧州事業

- Rosner社: 予想を下回る水準で推移
  - ドイツ小売市況の不調
  - 買収前後: 経営チームが落ち着いて業務に集中できなかった
  - 独経営チームのロースナー事業への集中
  - マネジメント体制強化

20

## ■米国リテールビジネス

■ 今期オープン店舗も好調に推移

■ 今期末迄に5店舗の出店を予定

出店予定店舗(2006年6月迄)

店舗名	店舗種類	所在地	オープン予定時期
Spring Street, Soho	Full Price	New York	2006年5月
South Coast Plaza	Full Price	California	2006年6月
Sawgrass	Outlet	Florida	2006年6月
Carlsbad	Outlet	California	2006年6月
Lyndhurst	Outlet	New Jersey	2006年6月

今期末店舗数 (前期末店舗数)

フルプライス	10	(7)
アウトレット	13	(7)
合計	23	(14)

■ NY旗艦店:2007年初頭オープン予定

21

## ■米国の足元の状況

■ 小売:3月の既存店売上が前年比14%増

米国直営店舗の売上状況(速報ベース・注)

	2006年3月		2005年7月～2006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	138.6%	113.9%	136.9%	125.4%

(注)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。

■ 卸売

3月迄の売上高が前年比15%増

3月末の今期分受注残:前年比15%増の28百万ドル

22

## ■カジュアル事業

- 7 For All Mankindの独占販売権取得
  - 厳選した顧客に対する卸売
  - 秋には直営店出店を計画

23

## ■アクセサリー事業

- 米国
  - アクセサリー事業責任者の入社
- 日本
  - アクセサリー専門店の本格展開を開始
  - 表参道ヒルズへの出店



(表参道ヒルズ店舗外観)

24

## ■Theoryブランド価値向上に向けて

### ■ セール期間短縮

日本の1月セール日数について

(単位:日)

	2006年	2005年	前年対比
Theory women's	2	13	-11
Theory men's	9	24	-15
Theory luxe	2	19	-17
Theory petit	28	30	-2

25

## ■Theoryブランド価値向上に向けて

### ■ ジャパンファッションウィークにおけるショー開催



26

## ■Theoryブランド価値向上に向けて

- 青山本店ギャザリング・スペースを活用したイベント開催



27

## ■Theoryブランド価値向上に向けて

- 直営店出店によるTheoryブランド認知度の向上
  - 米国:NY旗艦店、ラスベガス



Forum Shops 店舗 (ラスベガス)

- 欧州:ロンドン、パリへの旗艦店出店

28

## ■ Helmut Lang 商標権取得

- Helmut Langをコンテンポラリーブランドとして再生させ、Theoryに次ぐ柱とする
- 2007年春夏シーズンにNYにおいて再出発
- ハイエンドの百貨店・専門店に対する卸売
- 財務へのインパクト

Helmut Lang売上イメージ(単位:百万円)

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