

LTH

2008年8月期 第1四半期決算説明会

2008. 1

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.

I 2008年8月期第1四半期業績報告

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 181.5億円(前年比9.6%増)

営業利益 18.9億円(前年比23.5%増)

(単位:百万円)

	2008年8月期 第1四半期実績	2008年8月期 第1四半期予想	2007年8月期 第1四半期実績	予想比(%)	前年比(%)
売上高	18,149	18,230	16,556	99.6%	109.6%
売上総利益	9,734	9,645	8,735	100.9%	111.4%
(売上比)	53.6%	52.9%	52.8%	0.7	0.9
販売管理費	7,849	8,254	7,209	95.1%	108.9%
(売上比)	43.2%	45.3%	43.6%	-2.0	-0.3
営業利益	1,885	1,391	1,526	135.5%	123.5%
(売上比)	10.4%	7.6%	9.2%	2.8	1.2
経常利益	1,029	584	1,695	176.3%	60.7%
当期純利益	1,303	895	720	145.7%	181.1%
EBITDA	2,495	2,019	2,144	123.6%	116.4%
EBITDAマージン	13.8%	11.1%	12.9%	2.7	0.8

3

■売上・粗利益

■売上15.9億円増加(前年比9.6%増)の内訳

- 米国事業:18.0億円(新規事業の上乗せ、新規出店の効果)
- 日本事業: 1.1億円(PLS+Tの売上増、アジアライセンス向け出荷増)
- 欧州事業:▲1.9億円(ロースナー事業の売上減)

■粗利益10億円増加(前年比11.4%増)

■粗利益率53.6%(前年実績52.8%)

- 日本・欧州の粗利益率が改善
- 予想対比でも0.7ポイント超過

4

■営業利益(前年比)

■ 営業増益3.6億円

- 欧州事業
+2.0億円
(粗利改善が寄与)
- 米国事業
+1.2億円
(Theory事業の利益増)
- 買収プレミアム償却の減少
+1.2億円
(ロースナー減損による剥落)

(地域別営業利益:前年比)

(単位:億円)

	2008年8月期 第1四半期	2007年8月期 第1四半期	増減
日本	8.7	9.0	-0.3
米国	12.1	10.8	1.2
欧州	3.3	1.3	2.0
アジア他	-0.1	-0.3	0.2
小計	23.9	20.8	3.1
買収プレミアム償却	-3.1	-4.3	1.2
グループ管理経費等	-1.9	-1.2	-0.7
連結営業利益	18.9	15.3	3.6

■営業利益(予想比)

■ 予想を4.9億円超過

- 欧州事業
+3.4億円
(予想を上回る経費削減効果)
- 米国事業
+1.8億円
(経費コントロールの強化)

(地域別営業利益:予想比)

(単位:億円)

	2008年8月期 第1四半期(実績)	2008年8月期 第1四半期(予想)	増減
日本	8.7	8.6	0.2
米国	12.1	10.3	1.8
欧州	3.3	-0.1	3.4
アジア他	-0.1	0.0	-0.2
小計	23.9	18.8	5.1
買収プレミアム償却	-3.1	-3.1	0.0
グループ管理経費等	-1.9	-1.7	-0.2
連結営業利益	18.9	13.9	4.9

■地域別業績(日本)

厳格な在庫コントロールにより粗利益率が1.4ポイント改善

(単位:百万円)

	2008年8月期 第1四半期実績	2007年8月期 第1四半期実績	差額 (前年対比)	前年比(%)
売上高	6,018	5,911	106	101.8%
売上総利益	3,329	3,188	141	104.4%
(売上比)	55.3%	53.9%	-	1.4
販売管理費	2,458	2,289	169	107.4%
(売上比)	40.8%	38.7%	-	2.1
営業利益	871	898	-27	96.9%
(売上比)	14.5%	15.2%	-	-0.7
経常利益	954	990	-36	96.3%
税引前利益	936	979	-43	95.5%

グループ管理経費 222 163

(注1) 海外グループ会社からの業務受託収入を売上から除いています。

(注2) 販売管理費からLTHにおけるグループ管理経費を除いて表示しています。

■地域別業績(米国)

売上高: 新規事業上乘せ・直営店の出店が寄与

粗利益率: 利益率の低い新規事業の影響により低下

(単位:百万円)

	2008年8月期 第1四半期実績	2007年8月期 第1四半期実績	差額 (前年対比)	差額		前年比(%)	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	9,408	7,605	1,802	137	1,665	123.7%	121.9%
売上総利益	4,920	4,227	693	71	621	116.4%	114.7%
(売上比)	52.3%	55.6%	-	-	-	-3.3	-3.3
販売管理費	3,714	3,144	569	54	515	118.1%	116.4%
(売上比)	39.5%	41.3%	-	-	-	-1.9	-1.9
営業利益	1,206	1,083	123	17	105	111.4%	109.8%
(売上比)	12.8%	14.2%	-	-	-	-1.4	-1.4
経常利益	323	1,191	-867	-1,003	135	27.2%	26.8%
税引前利益	1,356	1,153	202	-988	1,191	117.6%	115.9%

(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。

為替レート(円) 117.97 116.25

ロイヤリティ 258 259

買収関連償却費 312 314

■地域別業績(欧州)

ロースナーの売上が減少するも、原価率低減により粗利益率改善
経費削減により営業損益改善

(単位:百万円)

	2008年8月期 第1四半期実績	2007年8月期 第1四半期実績	増減 (前年比)	増減		前年比(%)	ユーロベース 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	3,181	3,372	-191	269	-460	94.3%	86.3%
売上総利益	1,461	1,301	160	123	36	112.3%	102.8%
(売上比)	45.9%	38.6%	-	-	-	7.4	7.4
販売管理費	1,135	1,171	-35	96	-131	97.0%	88.7%
(売上比)	35.7%	34.7%	-	-	-	1.0	1.0
営業利益	326	130	195	27	168	250.1%	228.9%
(売上比)	10.3%	3.9%	-	-	-	6.4	6.4
経常利益	270	99	171	-15	187	272.8%	249.7%
税引前利益	271	-79	350	-15	366	-	-

(注)買取関連償却費を販売管理費から除く。

為替レート(円)	161.89	148.17
買取関連償却費	-	113

■営業外・特別損益

(単位:百万円)

営業外収益

営業外収益合計	31
(主な項目)	
受取利息及び配当金	7
保険配当金	7

営業外費用

営業外費用合計	887
(主な項目)	
為替差損(円建て親子ローン に係る為替評価損等)	800
支払利息	79

特別損益

特別利益合計	1,037
(主な項目)	
受取配当金(Seven For All Mankind投資持分売却に伴う)	1,035

特別損失合計	21
(主な項目)	
訴訟関連費用(タハリ訴訟等)	17

■連結貸借対照表

減価償却、買取プレミアムの償却進展による資産減少
米欧子会社における外部借入返済による負債減少

(単位:百万円)

	2007年11月 四半期末	構成比	2007年8月 期末	2006年11月 四半期末	増減 (前期末比)	増減(2006年11月 期末比)
流動資産	21,224	49.1%	20,950	23,616	273	-2,392
固定資産	21,989	50.9%	23,482	26,433	-1,492	-4,443
総資産	43,213	100.0%	44,432	50,050	-1,218	-6,836
流動負債	11,631	26.9%	12,793	11,339	-1,161	291
固定負債	18,177	42.1%	19,000	19,995	-822	-1,818
負債合計	29,809	69.0%	31,793	31,335	-1,984	-1,526
純資産	13,404	31.0%	12,638	18,714	765	-5,310
負債純資産合計	43,213	100.0%	44,432	50,050	-1,218	-6,836

■連結キャッシュフロー

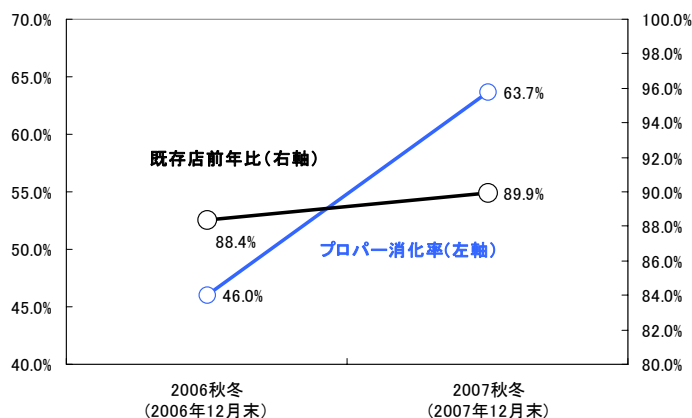
(単位:百万円)

	2008年8月期 第1四半期	2007年8月期 第1四半期	増減 (前年比)	(今期増減に係るコメント)
営業キャッシュフロー	-739	-1,920	1,180	
うち税金等調整前純利益	2,045	1,468	576	
うち売上債権の増減額	-2,612	-2,933	320	日米欧ともに秋冬シーズンの売上が増加する時期であり季節性による増加
うち棚卸資産の増減額	75	-322	397	
うち仕入債務の増減額	-129	-528	398	
投資活動によるキャッシュフロー	1,232	-618	1,851	
うち有形固定資産の取得	-319	-698	379	主に米国における投資による増加
うち無形固定資産の取得	-65	-58	-6	
うち出資分配金の受取	1,625	-	1,625	Seven For All Mankindの投資持分売却に伴う出資分配金
財務活動によるキャッシュフロー	-1,702	-5,627	3,925	
うち短期借入金の純増減額	-951	-26	-925	} 米国・欧州における借入金返済
うち長期借入金の純増減額	-751	-5,538	4,787	
現金及び現金同等物の期首残高	5,672	13,789	-8,117	
現金及び現金同等物の増減額	-1,229	-8,147	6,917	
現金及び現金同等物の期末残高	4,442	5,642	-1,199	

■日本事業の足元状況

- 売上：12月の既存店売上が前年比6.6%減
 - Theory luxe、Theory men'sが下支えするもTheory women'sが苦戦
- プロパー消化率は前年を大幅に上回って推移
 - 今後は、売れ筋商品の在庫量を厚めに持つ等、欠品を防ぐ体制を目指す

Theory women'sのプロパー消化率・既存店売上(前年比較)



(注) 既存店前年比は9～12月の累計で比較

■米国事業の足元状況

- Theory卸売
 - 上半期の売上高が前年比4.3%増(速報ベース)
 - 下半期の受注は積み上がりが若干遅く、小売市況悪化を懸念

- 直営店：上半期の既存店売上が前年比1.5%減

➡ 減速感が強まっており、MD見直しを含めた改善に着手

米国直営店舗の売上状況(速報ベース)

	2007年12月		2007年7月～2007年12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	122.9%	97.3%	129.5%	98.5%

- Helmut Lang

売上伸び悩みに対し、MD修正に着手

(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。

■欧州事業の足元状況

■ ロースナー事業

- 足元ほぼ計画通りの進捗(売上減少を粗利益率改善でカバー)
- 2008年春夏シーズン:前年対比では受注は減少しているものの、計画並みの水準を見込む

■ Theory事業

- 卸売:英国を中心に売上が伸張
- パリ直営店も計画を上回る売上があがり、堅調に推移



(Theoryパリ直営店)

Appendix.

■ブランド別売上高構成比(今第1四半期)

	日本	米国	欧州	アジア	合計
セオリーレディス	23.1%	37.9%	2.7%	0.4%	64.1%
セオリーメンズ	3.3%	5.7%	0.0%	0.0%	9.0%
ロースナー	0.0%	0.0%	14.4%	0.0%	14.4%
アーバンホリック	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%
プルーフ (カルソン)	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%
その他	3.2%	5.5%	0.5%	0.0%	9.2%
合計	32.9%	49.1%	17.5%	0.4%	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

■ブランド別売上高構成比(前第1四半期)

	日本	米国	欧州	アジア	合計
セオリーレディス	25.3%	38.8%	2.1%	0.5%	66.7%
セオリーメンズ	3.5%	4.4%	0.0%	0.0%	7.9%
ロースナー	0.0%	0.0%	17.5%	0.0%	17.5%
アーバンホリック	2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%
カルソン	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
その他	2.1%	0.4%	0.8%	0.0%	3.3%
合計	35.5%	43.7%	20.4%	0.5%	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

■ブランド別売上高構成比(2007年8月期)

	日本	米国	欧州	アジア	合計
セオリーレディス	26.1%	40.2%	1.5%	0.8%	68.7%
セオリーメンズ	3.7%	5.4%	0.0%	0.0%	9.1%
ロースナー	0.0%	0.0%	12.7%	0.0%	12.7%
アーバンホリック	2.6%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%
プルーフ (カルソン)	2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
その他	2.5%	1.6%	0.6%	0.0%	4.7%
合計	37.1%	47.2%	14.8%	0.8%	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(今第1四半期)

(単位:百万円)

	2008年8月期 第1四半期実績	2007年8月期 第1四半期実績	差額 (前年対比)	前年比(%)
人件費	3,604	3,294	310	109.4%
物流費	292	416	-123	70.3%
販売費	908	1,021	-112	89.0%
広告宣伝費	396	207	189	191.5%
賃借料	1,060	875	184	121.1%
減価償却費	610	617	-7	98.8%
外注費	325	136	189	239.0%
その他	649	640	9	101.5%
販管費合計	7,849	7,209	640	108.9%

■販売費・一般管理費(前第1四半期)

(単位:百万円)

	2007年8月期 第1四半期実績	2006年8月期 第1四半期実績	差額 (前年対比)	前年比(%)
人件費	3,294	1,905	1,388	172.9%
物流費	416	186	229	223.1%
販売費	1,021	391	629	260.7%
広告宣伝費	207	187	19	110.4%
賃借料	875	413	462	211.9%
減価償却費	617	262	355	235.5%
外注費	136	417	-281	32.6%
その他	640	324	315	197.2%
販管費合計	7,209	4,089	3,119	176.3%

■販売費・一般管理費(2007年8月期)

(単位:百万円)

	2007年8月期 通期実績	2006年8月期 通期実績	差額 (前年対比)	前年比(%)
人件費	13,410	10,030	3,380	133.7%
物流費	1,237	1,210	26	102.2%
販売費	3,925	2,504	1,420	156.7%
広告宣伝費	1,187	846	341	140.3%
賃借料	3,902	2,780	1,121	140.3%
減価償却費	2,483	1,699	783	146.1%
外注費	1,172	1,080	92	108.6%
その他	2,557	2,141	416	119.5%
販管費合計	29,876	22,293	7,583	134.0%

将来予測に関するご注意

- 本資料に含まれる将来の予想に関する記載は、現時点における入手可能な情報に基づいており、実際の業績は様々な要因により予想数値と異なる結果となる可能性があります。従って、当社グループとして、その確実性を保証するものではありません。