

# LTH

2008年8月期 第3四半期決算説明会

2008.7

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.

## I 2008年8月期第3四半期業績報告

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(9か月対比)

売上高 467.7億円(前年比1.3%増)

営業利益 23.8億円(前年比73.4%増)

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期実績	2007年8月期 第3四半期実績	差額 (前年対比)	前年比(%)
売上高	46,769	46,186	583	101.3%
売上総利益	25,481	23,579	1,901	108.1%
(売上比)	54.5%	51.1%	-	3.4
販売管理費	23,105	22,209	895	104.0%
(売上比)	49.4%	48.1%	-	1.3
営業利益	2,375	1,369	1,005	173.4%
(売上比)	5.1%	3.0%	-	2.1
経常利益	-249	1,485	-1,735	-16.8%
第3四半期純利益	-303	-4,221	3,918	-
EBITDA	4,190	3,229	961	129.8%
EBITDAマージン	9.0%	7.0%	-	2.0

3

## ■売上・粗利益(9か月累計)

### ■売上5.8億円増加(前年比1.3%増)の主な内訳

- 米国事業:23.0億円(新規事業の上乗せ、新規出店の効果)
- 欧州事業:▲9.5億円(ロースナー事業の売上減)
- 日本事業:▲3.8億円(Proof事業休止に伴う売上減)
- 内部取引:▲2.9億円(米欧子会社間等のグループ間取引)

### ■粗利益19.0億円増加(前年比8.1%増)

### ■粗利益率54.5%と前年比3.4ポイントの改善(前年実績51.1%)

- 生販バランス改善により日本の粗利益率が改善(+5.5ポイント)
- 欧州の粗利益率改善(+4.1ポイント)

4

## ■営業利益(前年比・9か月)

### ■ 営業増益10.1億円

(地域別営業利益:前年比)

(単位:億円)

- 日本事業  
+6.0億円  
(Theory事業の粗利益率改善)

- 米国事業  
+4.0億円  
(経費抑制が寄与)

- 買収プレミアム償却の減少 +2.9億円(前期にロースナー減損)

	2008年8月期 第3四半期	2007年8月期 第3四半期	増減
日本	22.6	16.6	6.0
米国	22.4	18.4	4.0
欧州	-6.5	-5.7	-0.8
アジア	0.2	0.0	0.2
小計	38.7	29.3	9.4
買収プレミアム償却	-8.9	-11.9	2.9
グループ管理経費等	-6.1	-3.7	-2.3
連結営業利益	23.8	13.7	10.1

## ■地域別業績(日本・9か月対比)

厳格な在庫コントロールにより粗利益率が5.5ポイント改善

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期実績	2007年8月期 第3四半期実績	増減 (前年比)	前年比(%)
売上高	16,929	17,304	-375	97.8%
売上総利益	9,504	8,755	749	108.6%
(売上比)	56.1%	50.6%	-	5.5
販売管理費	7,241	7,094	147	102.1%
(売上比)	42.8%	41.0%	-	1.8
営業利益	2,262	1,660	601	136.2%
(売上比)	13.4%	9.6%	-	3.8
経常利益	2,486	1,878	607	132.3%
税引前利益	2,183	1,778	404	122.8%

グループ管理経費 700 532  
 (注1) 海外グループ会社からの業務受託収入及び受取配当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・9か月対比)

売上高:新規事業上乘せ・直営店の出店が寄与  
 経常損益:為替評価損24.9億円計上により赤字に

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期実績	2007年8月期 第3四半期実績	増減 (前年比)	増減		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	23,985	21,681	2,303	-1,183	3,486	110.6%	116.1%
売上総利益	12,823	11,631	1,191	-632	1,824	110.2%	115.7%
(売上比)	53.5%	53.6%	-	-	-	-0.2	-0.2
販売管理費	10,579	9,791	787	-522	1,309	108.0%	113.4%
(売上比)	44.1%	45.2%	-	-	-	-1.1	-1.1
営業利益	2,244	1,840	404	-110	514	122.0%	128.0%
(売上比)	9.4%	8.5%	-	-	-	0.9	0.9
経常利益	-512	1,767	-2,279	-2,711	431	-	-
税引前利益	432	1,650	-1,218	-2,757	1,539	26.2%	27.5%

(注)ロイヤリティを含み、買取関連償却費を販売管理費から除く。

為替レート(円)	112.27	117.81
ロイヤリティ	714	701
買取関連償却費	892	956

## ■地域別業績(欧州・9か月対比)

Theoryの売上伸張、ロースナーの売上は減少  
 粗利益率は前年比4.1ポイント改善

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期実績	2007年8月期 第3四半期実績	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	7,056	8,007	-950	397	-1,348	88.1%	83.2%
売上総利益	2,980	3,055	-74	168	-242	97.6%	92.1%
(売上比)	42.2%	38.2%	-	-	-	4.1	4.1
販売管理費	3,632	3,622	10	204	-194	100.3%	94.6%
(売上比)	51.5%	45.2%	-	-	-	6.2	6.2
営業利益	-652	-567	-84	-36	-48	-	-
(売上比)	-9.2%	-7.1%	-	-	-	-2.2	-2.2
経常利益	-738	-603	-135	-173	37	-	-
税引前利益	-660	-5,590	4,929	-168	5,098	-	-

(注)買取関連償却費を販売管理費から除く。

為替レート(円)	161.19	152.1
買取関連償却費	-	232

## ■営業外・特別損益(9か月)

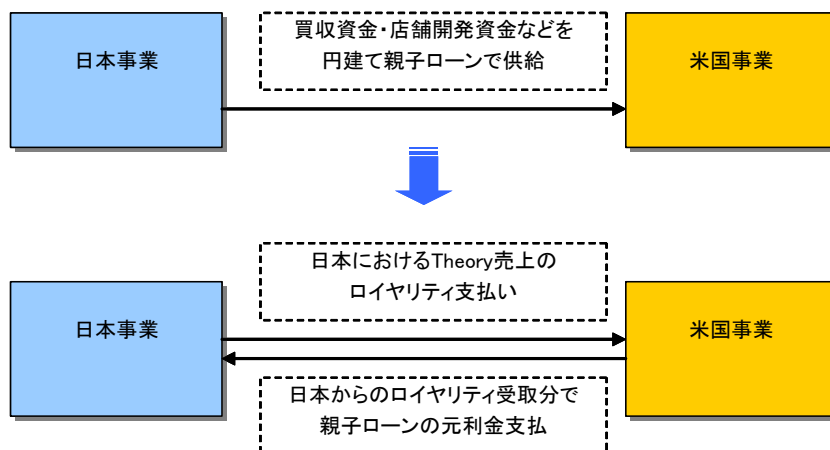
(単位:百万円)

営業外収益		特別損益	
営業外収益合計	96	特別利益合計	1,106
(主な項目)		(主な項目)	
受取利息及び配当金	27	受取配当金 (Seven For All Mankind投資持分売却に伴う)	985
保険配当金	27	事業構造改善引当金戻入益	82
営業外費用		特別損失合計	387
営業外費用合計	2,722	(主な項目)	
(主な項目)		事業整理損	149
為替差損(円建て親子ローンに係る為替評価損等)	2,541	訴訟関連費用(タハリ訴訟等)	103
支払利息	164	本社移転損失	55

9

## ■円建て親子ローンの仕組み

為替評価損益を認識するものの、キャッシュフローへの影響なし



10

## ■米国向け親子ローンに係る為替評価損益

	親子ローン残高	換算為替レート	米国子会社における 親子ローン認識額
2007年6月期末	115 億円	123.27 円	93.5 百万ドル
		↓ 円高の進行 23.07 円	→ 認識額の拡大 21.5 百万ドル
2008年3月期末	115 億円	100.20 円	115.1 百万ドル
<b>第3四半期(9か月累計)における為替評価損益</b>			
	-24 億円	第3四半期平均為替レート 112.27 円	← -21.5 百万ドル
		↓ 円安の進行 -6.22 円	→ 認識額の縮小 -6.7 百万ドル
2008年6月期末	115 億円	106.42 円	108.4 百万ドル
<b>第4四半期における為替評価損益</b>			
	7 億円	今期平均為替レート 110.32 円	← 6.7 百万ドル
<b>通期の為替評価損益</b>			
	-17 億円		

→ 会計上の認識のみ。キャッシュフローへの影響なし

## ■連結貸借対照表

前期末比:円高の進行による海外子会社資産の円換算額減少  
純資産額18.5億円減少のうち、為替換算調整勘定▲15.8億円

	2008年5月 第3四半期末	2007年8月 期末	増減 (前期末比)	
				(総資産が前期末から43億円減少した要因)
流動資産	20,327	20,950	-622	(為替要因)
固定資産	19,790	23,482	-3,692	
総資産	40,117	44,432	-4,314	為替レートが円高(円ドルレート:123.27→ 100.2円、円ユーロレート:165.65→158.18円)
流動負債	11,740	12,793	-1,052	にふれた影響額:▲57億円
固定負債	17,588	19,000	-1,412	(為替以外の要因)
負債合計	29,329	31,793	-2,464	海外子会社+12億円、日本+2億円
純資産	10,788	12,638	-1,850	純資産▲18.5億円のうち、純損失▲3億円、 為替換算調整勘定▲15.8億)
負債純資産合計	40,117	44,432	-4,314	

## ■連結キャッシュフロー(9か月対比)

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期	2007年8月期 第3四半期	増減 (前年比)	(今期第3四半期(9か月)の増減に係るコメント)
営業活動によるキャッシュフロー	354	57	296	
うち税金等調整前第3四半期純利益	470	-3,728	4,198	
うち売上債権の増加額	-1,991	-2,635	643	
うち棚卸資産の減少額	284	1,506	-1,222	日本:在庫抑制の効果380百万円
うち仕入債務の減少額	-611	-536	-74	
うち為替差損益	2,581	-266	2,847	円高ドル安により米国子会社向け円建て貸付金の為替評価損が発生
うち減損損失	-	4,799	-4,799	
投資活動によるキャッシュフロー	363	-2,441	2,805	
うち有形固定資産の取得	-1,014	-2,428	1,414	主に米国における設備投資の増加
うち出資分配金の受取	1,546	-	1,546	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	-310	-4,331	4,020	
うち短期借入金の純増減額	1,028	1,810	-782	
うち長期借入金の純増減額	-1,391	-6,087	4,696	米国、欧州における借入金返済
現金及び現金同等物に係る換算差額	-68	63	-131	
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	339	-6,651	6,990	
現金及び現金同等物の第3四半期末残高	6,011	7,137	-1,126	

13

## ■連結損益計算書(予想対比:9か月)

売上高で期初予想比46.3億円の未達も、営業利益予想は達成  
 経常利益:為替評価損が影響し15.3億円の未達

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期実績	2008年8月期 第3四半期期初予想	差額 (期初予想対比)	期初予想比(%)
売上高	46,769	51,400	-4,630	91.0%
売上総利益	25,481	27,295	-1,813	93.4%
(売上比)	54.5%	53.1%	-	1.4
販売管理費	23,105	24,947	-1,841	92.6%
(売上比)	49.4%	48.5%	-	0.9
営業利益	2,375	2,348	27	101.2%
(売上比)	5.1%	4.6%	-	0.5
経常利益	-249	1,280	-1,529	-
第3四半期純利益	-303	750	-1,053	-40.5%
EBITDA	4,190	4,280	-89	97.9%
EBITDAマージン	9.0%	8.3%	-	0.6

14

## ■通期業績予想の修正

(単位：百万円)

	2008年8月期 修正予想	2008年8月期 期初予想	修正額
売上高	60,000	66,000	-6,000
売上総利益	32,600	35,025	-2,425
(売上比)	54.3%	53.1%	1.3
営業利益	1,900	1,900	-
(売上比)	3.2%	2.9%	0.3
経常利益	80	740	-660
税引前利益	530	1,290	-760
当期純利益	-470	50	-520

15

## ■通期業績予想修正の背景

- サブプライムローン問題による小売市況の悪化



欧米の売上が予想を下回る

- 大幅な円高の進行

(為替レート的前提)

	期末為替レート		期中平均為替レート	
	期初予想	修正予想	期初予想	修正予想
円ドル	115.00	106.42	116.00	110.32
円ユーロ	155.00	168.04	165.00	161.76

16

## ■通期業績予想修正の要因

(単位:百万円)

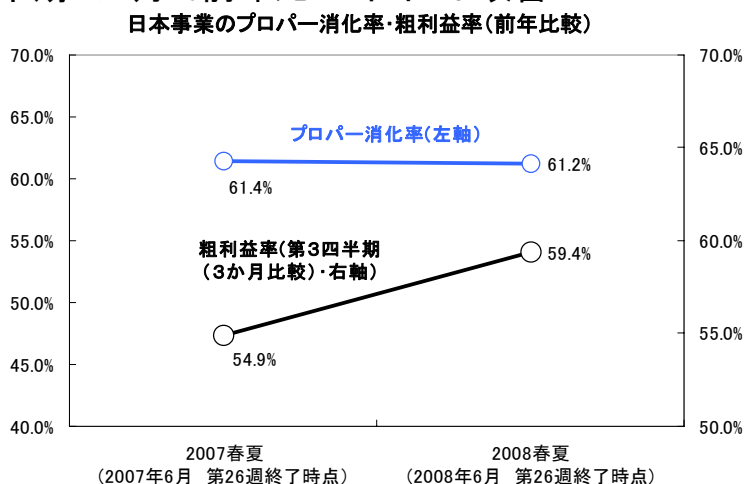
	修正額	日本	米国	欧州	アジア/ 消去	備考
売上高	-6,000	-1,039	-3,246	-1,526	-189	-サブプライム問題、原材料価格高の影響等による小売市況の悪化 -円高進行に伴う海外売上高の円換算額減少
うち為替の変動による影響額	-1,904		-1,716	-188		
売上総利益	-2,425	17	-1,918	-550	27	
うち為替の変動による影響額	-1,005		-929	-76		
営業利益	0	398	-368	-7	-23	為替の影響額が▲78百万円となっており、為替要因を除いた営業利益はプラス
うち為替の変動による影響額	-78		-103	25		
経常利益	-660	443	-1,380	270	8	(米国子会社向け親子ローンの為替評価損益▲886百万円) (欧州子会社向け親子ローンの為替評価損益+224百万円)
うち為替の変動による影響額	-718		-969	252		

(注) 下段は為替の変動による影響額。また、経常利益における為替の変動による影響額には、円建て親子ローンに係る為替評価損を含む。

## Appendix.

## ■日本事業の足元状況

- 売上: 下半期3か月累計既存店売上は前年比1.0%減
  - 週末の天候不順等が影響し売上は伸び悩み
- プロパー消化率は引き続き高水準、原価率低減が寄与し、粗利益率は下半期3か月で前年比4.5ポイント改善



## ■米国事業の足元状況

- Theory卸売
    - 今期12か月の売上が前年比7.3%増(速報ベース)
  - 直営店: 今期12か月の既存店売上が前年比5.8%減(速報ベース)
- ➡ モール型の一部不採算店舗の閉店により損益改善を図る

米国直営店舗の売上状況(速報ベース)

	2008年6月		2007年7月～2008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	109.9%	99.2%	117.3%	94.2%

(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

- 売上は依然前年を下回っているものの、粗利益率は改善

### ■ Theory事業

- 3月にオープンしたロンドン直営店が好調な滑り出し。パリ直営店もほぼ計画通りに推移
- 今年秋にはロンドンに直営2号店の出店を予定

(参考)

パリ店舗売上(2007/7~2008/6月累計)(単位:千ユーロ)

	売上	予算	予算比
Theory (Paris)	€ 817	€ 850	96.1%

ロンドン店舗売上(2008/3~2008/6月累計)(単位:千ポンド)

	売上	予算	予算比
Theory (London)	£157	£120	130.5%

## ■地域別業績(日本・3か月対比)

粗利益率改善と経費削減により増益

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期実績	2007年8月期 第3四半期実績	増減 (前年比)	前年比(%)
売上高	5,561	5,676	-115	98.0%
売上総利益	3,302	3,116	186	106.0%
(売上比)	59.4%	54.9%	-	4.5
販売管理費	2,415	2,443	-27	98.9%
(売上比)	43.4%	43.0%	-	0.4
営業利益	887	673	214	131.8%
(売上比)	16.0%	11.9%	-	4.1
経常利益	967	734	232	131.7%
税引前利益	941	761	180	123.8%

グループ管理経費

242

171

(注1) 海外グループ会社からの業務受託収入及び受取配当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・3か月対比)

売上高:現地通貨ベースでは増収

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期実績	2007年8月期 第3四半期実績	増減 (前年比)	増減		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	7,792	7,986	-194	-1,051	856	97.6%	110.7%
売上総利益	4,157	4,488	-330	-560	230	92.6%	105.1%
(売上比)	53.4%	56.2%	-	-	-	-2.8	-2.8
販売管理費	3,399	3,372	27	-458	485	100.8%	114.4%
(売上比)	43.6%	42.2%	-	-	-	1.4	1.4
営業利益	758	1,116	-357	-102	-255	67.9%	77.1%
(売上比)	9.7%	14.0%	-	-	-	-4.2	-4.2
経常利益	-918	889	-1,807	-1,360	-447	-	-
税引前利益	-981	828	-1,809	-1,351	-458	-	-

(注)ロイヤリティを含み、買取関連償却費を販売管理費から除く。

為替レート(円)	105.25	119.45
ロイヤリティ	248	241
買取関連償却費	279	323

## ■地域別業績(欧州・3か月対比)

ロースナーの売上減少するも粗利益率は3.3ポイント改善

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期実績	2007年8月期 第3四半期実績	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	2,832	3,202	-369	21	-390	88.5%	87.8%
売上総利益	1,134	1,175	-41	8	-49	96.5%	95.8%
(売上比)	40.1%	36.7%	-	-	-	3.3	3.3
販売管理費	1,325	1,303	22	9	12	101.7%	101.0%
(売上比)	46.8%	40.7%	-	-	-	6.1	6.1
営業利益	-191	-127	-63	-1	-62	-	-
(売上比)	-6.8%	-4.0%	-	-	-	-2.8	-2.8
経常利益	-244	-152	-91	-57	-34	-	-
税引前利益	-254	-225	-29	-57	28	-	-

為替レート(円)	157.63	156.46
----------	--------	--------

## ■ブランド別売上高構成比(9か月実績)

	日本	米国	欧州	アジア	合計
セオリーレディス	25.6%	37.9%	2.8%	0.6%	66.9%
セオリーメンズ	3.7%	5.9%	0.0%	0.0%	9.6%
ロースナー	0.0%	0.0%	11.6%	0.0%	11.6%
アーバンホリック	2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%
プルーフ (カルソン)	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%
その他	3.6%	4.5%	0.7%	0.0%	8.7%
合計	36.0%	48.3%	15.1%	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(9か月実績)

(単位:百万円)

	2008年8月期 第3四半期実績	2007年8月期 第3四半期実績	増減 (前年比)	前年比(%)
人件費	10,469	9,826	643	106.5%
物流費	932	941	-9	99.0%
販売費	2,532	3,269	-736	77.5%
広告宣伝費	1,200	638	562	188.1%
賃借料	3,214	2,853	361	112.7%
減価償却費	1,814	1,859	-44	97.6%
外注費	1,055	806	248	130.9%
その他	1,884	2,014	-130	93.5%
販管費合計	23,105	22,209	895	104.0%

## ■グループ直営店舗数

	2007年8月期末 店舗数	2008年8月期 9か月出店数		2008年5月期末 店舗数	2008年8月期 第4四半期出店計画		2008年8月期末 店舗数(計画)
			(純増)			(純増)	
日本	178	16	-3	175	0	0	175
Theory women's	49	1	1	50	0	0	50
Theory men's	30	4	3	33	0	0	33
Theory luxe	38	1	1	39	0	0	39
Theory accessory	2	0	0	2	0	0	2
Theory petit	8	1	1	9	0	0	9
Outlet	8	1	1	9	0	0	9
Urbanholics	12	3	0	12	0	0	12
Proof	14	0	-14	0	0	0	0
その他	17	5	4	21	0	0	21
米国	31	5	4	35	2	1	36
欧州	3	0	0	3	1	1	4
アジア	4	3	3	7	4	4	11
合計	216	24	4	220	7	6	226

(注)日本にはTheory Café部門の1店舗を含んでおります。

## 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。