

LTH

2008年8月期 決算説明会

2008.10

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(12か月対比)

売上高 598.9億円(前年比0.8%増)

営業利益 20.6億円(前年比340.9%増)

(単位:百万円)

	2008年8月期 実績	2007年8月期 実績	差額 (前年対比)	前年比(%)
売上高	59,887	59,419	468	100.8%
売上総利益	32,655	30,342	2,312	107.6%
(売上比)	54.5%	51.1%	-	3.5
販売管理費	30,598	29,876	722	102.4%
(売上比)	51.1%	50.3%	-	0.8
営業利益	2,056	466	1,590	440.9%
(売上比)	3.4%	0.8%	-	2.6
経常利益	396	1,115	-719	35.5%
当期純利益	-197	-5,617	5,419	-
EBITDA	4,469	2,949	1,520	151.5%
EBITDAマージン	7.5%	5.0%	-	2.5

3

■売上・粗利益(前年比・12か月)

■売上4.7億円増加(前年比0.8%増)

- 米国事業:+19.8億円(新規事業の売上増、新規出店効果)
- 欧州事業:▲6.2億円(ロースナー事業の売上減)
- 日本事業:▲4.1億円(Proofの休止等直営店売上の減少)

■粗利益23.1億円増加(前年比7.6%増)の主な内訳

- 米国事業:+12.0億円
- 日本事業:+9.3億円(生販バランス改善により、粗利益率+5.3ポイント)
- 欧州事業:+1.6億円(粗利益率の改善+4.8ポイント)

■粗利益率54.5%と前年比3.5ポイントの改善(前年実績51.1%)

4

■営業利益(前年比・12か月)

■ 営業利益: +15.9億円

(単位:億円)

- 日本事業
+8.7億円
(Theory事業の粗利益増加)

- 米国事業
+6.4億円
(売上・粗利益の増加)

- 買収プレミアム償却費の減少 +3.5億円(前年にロースナー減損)

	2008年8月期 実績	2007年8月期 実績	増減
日本	25.2	16.5	8.7
米国	30.1	23.7	6.4
欧州	-15.0	-14.9	-0.1
アジア	0.2	0.0	0.2
小計	40.6	25.3	15.3
買収プレミアム償却	-11.7	-15.2	3.5
グループ管理経費等	-8.3	-5.4	-2.9
連結営業利益	20.6	4.7	15.9

■地域別業績(日本・12か月対比)

営業利益+8.7億円: 生販バランス改善を通じた粗利益増が寄与

(単位:百万円)

	2008年8月期 実績	2007年8月期 実績	増減 (前年比)	前年比(%)
売上高	21,710	22,121	-411	98.1%
売上総利益	12,160	11,227	933	108.3%
(売上比)	56.0%	50.8%	-	5.3
販売管理費	9,638	9,576	62	100.6%
(売上比)	44.4%	43.3%	-	1.1
営業利益	2,521	1,650	871	152.8%
(売上比)	11.6%	7.5%	-	4.2
経常利益	2,825	1,954	871	144.6%
税引前利益	2,470	1,320	1,149	187.0%

グループ管理経費

930

745

(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・12か月対比)

新規事業、Theoryのリテール・卸売部門の売上増により増収、粗利益増加で経費増を吸収し増益

(単位:百万円)

	2008年8月期 実績	2007年8月期 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	31,498	29,520	1,977	-2,355	4,332	106.7%	114.7%
売上総利益	16,888	15,688	1,200	-1,262	2,463	107.7%	115.7%
(売上比)	53.6%	53.1%	-	-	-	0.5	0.5
販売管理費	13,875	13,320	555	-1,037	1,593	104.2%	112.0%
(売上比)	44.1%	45.1%	-	-	-	-1.1	-1.1
営業利益	3,012	2,368	644	-225	870	127.2%	136.7%
(売上比)	9.6%	8.0%	-	-	-	1.5	1.5
経常利益	985	2,763	-1,778	-2,529	750	35.6%	38.3%
税引前利益	1,852	2,519	-666	-2,594	1,927	73.5%	79.0%

(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)	110.32	118.57
ロイヤリティ	909	875
買取関連償却費	1,169	1,284

■地域別業績(欧州・12か月対比)

減収も、粗利益率の改善・経費抑制努力により、営業損益は前年並を確保

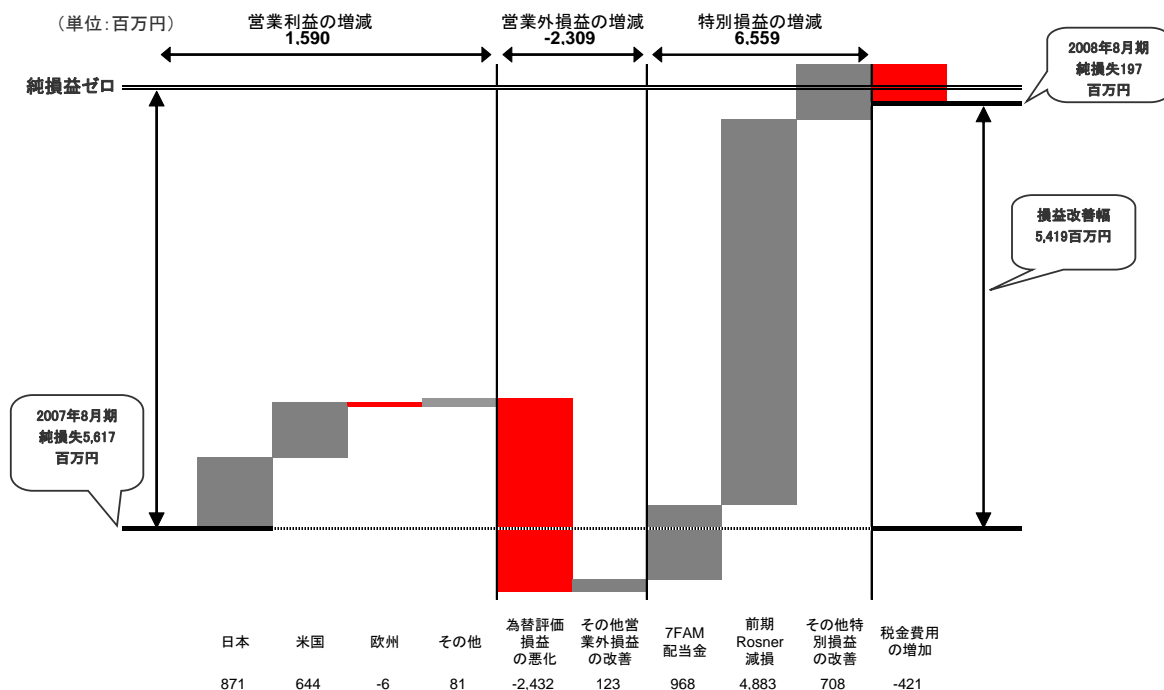
(単位:百万円)

	2008年8月期 実績	2007年8月期 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	8,192	8,815	-623	353	-976	92.9%	88.9%
売上総利益	3,383	3,221	161	145	15	105.0%	100.5%
(売上比)	41.3%	36.5%	-	-	-	4.8	4.8
販売管理費	4,879	4,711	168	210	-42	103.6%	99.1%
(売上比)	59.6%	53.4%	-	-	-	6.1	6.1
営業利益	-1,496	-1,489	-6	-64	58	-	-
(売上比)	-18.3%	-16.9%	-	-	-	-1.4	-1.4
経常利益	-1,429	-1,558	129	-99	228	-	-
税引前利益	-1,551	-6,819	5,267	-104	5,372	-	-

(注)買取関連償却費を販売管理費から除く。

為替レート(円)	161.76	154.79
買取関連償却費	-	236

■連結純損益の増減要因(2008年8月期)



■連結貸借対照表(2007年8月期末対比)

(単位:百万円)

	2008年8月期末	構成比	2007年8月期末	構成比	増減(前期末比)
流動資産	20,126	49.9%	20,950	47.2%	-823
固定資産	20,183	50.1%	23,482	52.8%	-3,298
総資産	40,310	100.0%	44,432	100.0%	-4,122
流動負債	12,087	30.0%	12,793	28.8%	-706
固定負債	16,997	42.2%	19,000	42.8%	-2,003
負債合計	29,084	72.2%	31,793	71.6%	-2,709
純資産	11,225	27.8%	12,638	28.4%	-1,413
負債純資産合計	40,310	100.0%	44,432	100.0%	-4,122

(総資産が前期末から41億円減少した要因)
 (為替要因)
 (円ドルレート:123.27→106.42円、円ユーロレート:165.65→168.04円)にふれた影響額:▲38億円
 (為替以外の要因)
 海外子会社+5.7億円、日本▲8.9億円

純資産▲14.1億円のうち、純損失▲2億円、為替換算調整勘定▲12.9億

■連結キャッシュフロー(12か月対比)

	(単位:百万円)			
	2008年8月期	2007年8月期	増減 (前年比)	(前期12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	1,061	1,771	-709	
うち税金等調整前当期純利益	800	-5,039	5,840	
うち売上債権の増減額	-1,002	46	-1,048	米国における出荷が早まったこと等により▲4.1億円
うち棚卸資産の増減額	-631	774	-1,406	日本・欧州の在庫が減少した一方で、米国の在庫が11.6億円増加
うち仕入債務の減少額	-229	-138	-91	
うち為替差損益	1,602	-796	2,399	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	-	5,032	-5,032	
投資活動によるキャッシュフロー	-103	-3,294	3,190	
うち有形固定資産の取得	-1,234	-3,278	2,044	主に米国・欧州における設備投資
うち無形固定資産の取得	-257	-164	-92	
うち出資分配金の受取	1,519	-	1,519	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	-1,299	-6,681	5,382	
うち短期借入金の純増減額	392	-99	491	
うち長期借入金の純増減額	-1,744	-6,554	4,809	欧州・日本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	-16	86	-103	
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減少額	-357	-8,117	7,759	
連結範囲の変更を伴う現金及び現金同等物の減少額	-2	0	-2	
現金及び現金同等物の期末残高	5,312	5,672	-359	

Ⅱ 2009年8月期業績予想

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

■2009年8月期の基本目標

更なる経営効率の改善

- 欧州ロースナー事業建て直しの道筋をつける
- 日本・米国事業の利益率を高める



利益率の更なる改善へ

■為替レート的前提

	2009年8月期(予想)		2008年8月期(実績)	
	期中平均	期末(注)	期中平均	期末(注)
円ドル	105.00	105.00	110.32	106.42
円ユーロ	160.00	160.00	161.76	168.04

(注) 米国・欧州子会社の決算期は6月のため、期末レートは6月末時点

円建て親子ローンの為替評価損益

(単位:億円)

	2009年8月期 予想	2008年8月期 実績	損益への 影響額
対米国子会社	-1.5	-17.0	15.5
対欧州子会社	-1.6	1.4	-2.9
合計	-3.1	-15.6	12.5

■2009年8月期業績予想(連結)

営業利益24億円、当期利益2.5億円

(単位:百万円)

	2009年8月期 予想	2008年8月期 実績	増減 (前年比)	前年比(%)
売上高	61,000	59,887	1,112	101.9%
売上総利益	33,350	32,655	694	102.1%
(売上比)	54.7%	54.5%	-	0.1
販売管理費	30,950	30,598	351	101.1%
(売上比)	50.7%	51.1%	-	-0.4
営業利益	2,400	2,056	343	116.7%
(売上比)	3.9%	3.4%	-	0.5
経常利益	1,900	396	1,503	479.7%
当期純利益	250	-197	447	-
EBITDA	4,804	4,469	334	107.5%
EBITDAマージン	7.9%	7.5%	-	0.4

17

■2009年8月期業績予想(日本)

営業増益を確保

(単位:百万円)

	2009年8月期 予想	2008年8月期 実績	増減 (前年比)	前年比(%)
売上高	22,895	21,710	1,184	105.5%
売上総利益	12,516	12,160	356	102.9%
(売上比)	54.7%	56.0%	-	-1.3
販売管理費	9,959	9,638	320	103.3%
(売上比)	43.5%	44.4%	-	-0.9
営業利益	2,557	2,521	35	101.4%
(売上比)	11.2%	11.6%	-	-0.4
経常利益	2,729	2,825	-95	96.6%
税引前利益	2,647	2,470	177	107.2%

グループ管理経費 955 930

(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。

18

■2009年8月期業績予想(米国)

小売市況の悪化により売上横這いも、増益を確保

(単位:百万円)

	2009年8月期 予想	2008年8月期 実績	増減 (前年比)	前年比(%)	ドルベース 前年比(%)
売上高	31,450	31,498	-48	99.8%	104.3%
売上総利益	16,864	16,888	-24	99.9%	104.3%
(売上比)	53.6%	53.6%	-	0.0	0.0
販売管理費	13,735	13,875	-140	99.0%	103.4%
(売上比)	43.7%	44.1%	-	-0.4	-0.4
営業利益	3,129	3,012	116	103.9%	108.5%
(売上比)	10.0%	9.6%	-	0.4	0.4
経常利益	2,677	985	1,692	271.8%	284.4%
税引前利益	2,484	1,852	631	134.1%	140.3%

(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。

為替レート(円)	105.00	110.32
ロイヤリティ	1,031	909
買収関連償却費	1,119	1,169

■2009年8月期業績予想(欧州)

Theory事業の伸びによる増収・ロースナー事業の損益改善

(単位:百万円)

	2009年8月期 予想	2008年8月期 実績	増減 (前年比)	前年比(%)	ユーロベース 前年比(%)
売上高	8,344	8,192	152	101.9%	102.1%
売上総利益	3,756	3,383	372	111.0%	111.3%
(売上比)	45.0%	41.3%	-	3.7	3.7
販売管理費	4,957	4,879	77	101.6%	101.7%
(売上比)	59.4%	59.6%	-	-0.2	-0.2
営業利益	-1,201	-1,496	295	-	-
(売上比)	-14.4%	-18.3%	-	3.9	3.9
経常利益	-1,416	-1,429	12	-	-
税引前利益	-1,416	-1,551	134	-	-

為替レート(円)	160.00	161.76
----------	--------	--------

■2009年8月期出店計画

グループ合計で24店舗出店

	2008年8月期	(純増)	2008年8月期末 店舗数	2009年8月期 出店計画	2009年8月期	(純増)	2009年8月期末 店舗数(計画)
	12か月出店数				退店計画		
日本	18	-3	175	17	11	6	181
Theory women's	1	1	50	2	0	2	52
Theory men's	5	4	34	1	0	1	35
Theory luxe	1	1	39	3	1	2	41
Helmut Lang	1	1	6	4	0	4	10
その他	10	-10	46	7	10	-3	43
米国	7	5	36	4	2	2	38
Theory	3	2	33	4	2	2	35
Helmut Lang	4	3	3	0	0	0	3
欧州	1	1	4	3	0	3	7
Theory women's	1	1	2	2	0	2	4
Rosner	0	0	2	1	0	1	3
アジア	7	7	11	0	0	0	11
合計	33	10	226	24	13	11	237

(注) 日本にはTheory Café部門の1店舗を含んでおります。

21

■2009年8月期設備投資計画

現金投資10億円を予定

- 米国
直営店出店・改装等に総額約5億円
- 日本
直営店出店・改装等に約5億円
(現金投資は約2億円)
- 欧州
Theory直営店を含め、総額約3億円

22

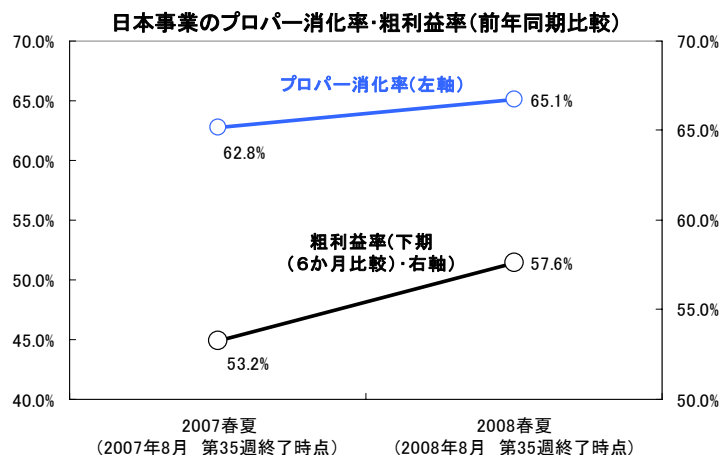
Ⅲ 足元の状況と今後の見通しについて

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

23

■日本事業の足元状況

- 売上：小売市況全般が悪いなか9月既存店売上は前年比0.6%減
- 2008年春夏シーズン商品のプロパー消化率は65.1%
- 前下半期粗利益率は生販バランス改善により前年比4.4ポイント改善



24

■米国事業の足元状況

■ Theory卸売

- 今期3か月の売上が前年比2.6%減(速報ベース)も、計画ラインで推移

■ 直営店: 今期3か月の既存店売上が前年比9.4%減(速報ベース)

➡ 9月に入ってから小売市況が急速に悪化するも、Theoryは健闘

米国直営店舗の売上状況(速報ベース)

	2008年9月		2008年7月～2008年9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	86.0%	76.3%	101.7%	90.6%

(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。

■ Helmut Lang: ブランド認知が進み前年を上回る売上があげ、今期好調な滑り出し

■欧州事業の足元状況

■ ロースナー事業

- 足元の売上は依然前年を下回っているものの、2009年春夏シーズンの受注は前年並みの見込

■ Theory事業

- 卸売は堅調に推移

- 9月15日にMarylebone店(ロンドン)がオープン

- 9月27日にBicester Villageアウトレット店がロンドン郊外にオープン




(Theory Marylebone店(ロンドン直営2号店))

■2008年8月期の総括


売上未達も営業利益目標は達成

■ 利益成長を伴う健全な業容拡大

 売上未達ながらも、粗利益率、営業利益共に計画超過

■ 中期計画における取り組み

- ①ブランドポートフォリオの最適化
- ②育成・再生ブランドの黒字化
- ③Theory事業の持続的成長

 - JMC、Proof、Premise(米国事業のみ)の休止
- 欧州、アジアでの着実な展開

■中期計画の修正について

小売市況悪化により、2010年8月期の数値目標達成は困難

■ 「利益成長を伴う健全な業容拡大」の基本方針は堅持

■ 2010年8月期の営業利益率7.5%達成を目指す

■ 継続課題

- ①ブランドポートフォリオの最適化
- ②育成・再生ブランドの黒字化
- ③Theory事業の持続的成長

Appendix.

29

■地域別業績(日本・下半期対比)

(単位:百万円)

	2008年8月期 下半期実績	2007年8月期 下半期実績	増減 (前年比)	前年比(%)
売上高	10,342	10,493	-151	98.6%
売上総利益	5,958	5,587	370	106.6%
(売上比)	57.6%	53.2%	-	4.4
販売管理費	4,811	4,925	-113	97.7%
(売上比)	46.5%	46.9%	-	-0.4
営業利益	1,146	662	483	172.9%
(売上比)	11.1%	6.3%	-	4.8
経常利益	1,306	809	496	161.3%
税引前利益	1,229	303	925	404.7%

グループ管理経費 472 384
 (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LTHIにおけるグループ管理経費を除いて表示しています。

30

■地域別業績(米国・下半期対比)

(単位:百万円)

	2008年8月期 下半期実績	2007年8月期 下半期実績	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	15,304	15,825	-520	-2,224	1,704	96.7%	110.8%
売上総利益	8,222	8,544	-321	-1,195	873	96.2%	110.2%
(売上比)	53.7%	54.0%	-	-	-	-0.3	-0.3
販売管理費	6,696	6,900	-204	-973	769	97.0%	111.1%
(売上比)	43.8%	43.6%	-	-	-	0.1	0.1
営業利益	1,526	1,644	-117	-221	104	92.9%	106.4%
(売上比)	10.0%	10.4%	-	-	-	-0.4	-0.4
経常利益	579	1,885	-1,306	-1,287	-18	30.7%	35.2%
税引前利益	438	1,696	-1,258	-1,267	9	25.9%	29.6%

(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)	104.90	120.15
ロイヤリティ	443	414
買収関連償却費	556	650

■地域別業績(欧州・下半期対比)

(単位:百万円)

	2008年8月期 下半期実績	2007年8月期 下半期実績	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	3,968	4,010	-42	22	-64	99.0%	98.4%
売上総利益	1,537	1,342	194	8	186	114.5%	113.9%
(売上比)	38.7%	33.5%	-	-	-	5.3	5.3
販売管理費	2,572	2,396	176	14	161	107.3%	106.7%
(売上比)	64.8%	59.8%	-	-	-	5.1	5.1
営業利益	-1,035	-1,054	18	-5	24	-	-
(売上比)	-26.1%	-26.3%	-	-	-	0.2	0.2
経常利益	-934	-1,111	176	39	137	-	-
税引前利益	-1,145	-1,457	312	38	274	-	-

為替レート(円)	160.61	159.69
買収関連償却費	-	-

■ブランド別売上高構成比(12か月実績)

	日本	米国	欧州	アジア	合計
セオリーレディス	25.8%	40.0%	2.5%	0.7%	68.9%
セオリーメンズ	3.7%	5.5%	0.0%	0.0%	9.2%
ロースナー	0.0%	0.0%	10.6%	0.0%	10.6%
アーバンホリック	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
プルーフ (カルソン)	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
その他	3.7%	4.1%	0.6%	0.0%	8.5%
合計	36.0%	49.6%	13.7%	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

■販管費内訳(12か月対比)

(単位:百万円)

	2008年8月期 実績	2007年8月期 実績	増減 (前年比)	前年比(%)
人件費	13,899	13,410	488	103.6%
物流費	1,228	1,237	-8	99.3%
販売費	2,787	3,397	-609	82.1%
広告宣伝費	1,652	1,187	464	139.1%
賃借料	4,294	3,902	391	110.0%
減価償却費	2,413	2,483	-69	97.2%
外注費	1,851	1,700	150	108.9%
その他	2,471	2,557	-85	96.6%
販管費合計	30,598	29,876	722	102.4%

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。