

LTH

2009年8月期 第1四半期決算説明会

2009. 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 2009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 160.3億円(前期比11.7%減)

営業利益 11.7億円(前期比38.1%減)

(単位:百万円)

| | 2009年8月期 第1四半期実績 | 2009年8月期 第1四半期予想 | 差額 (予想対比) | 2008年8月期 第1四半期実績 | 差額 (前期比) | 予想比(%) | 前期比(%) |
|------------|---------------------|---------------------|--------------|---------------------|-------------|--------|--------|
| 売上高 | 16,026 | 16,800 | -773 | 18,149 | -2,123 | 95.4% | 88.3% |
| 売上総利益 | 8,806 | 9,100 | -293 | 9,734 | -928 | 96.8% | 90.5% |
| (売上比) | 54.9% | 54.2% | - | 53.6% | - | 0.8 | 1.3 |
| 販売管理費 | 7,639 | 8,005 | -365 | 7,849 | -210 | 95.4% | 97.3% |
| (売上比) | 47.7% | 47.6% | - | 43.2% | - | 0.0 | 4.4 |
| 営業利益 | 1,166 | 1,095 | 71 | 1,885 | -718 | 106.6% | 61.9% |
| (売上比) | 7.3% | 6.5% | - | 10.4% | - | 0.8 | -3.1 |
| 経常利益 | 400 | 495 | -94 | 1,029 | -628 | 80.9% | 38.9% |
| 当期純利益 | 23 | 20 | 3 | 1,303 | -1,280 | 118.0% | 1.8% |
| EBITDA | 1,779 | 1,701 | 78 | 2,495 | -716 | 104.6% | 71.3% |
| EBITDAマージン | 11.1% | 10.1% | - | 13.8% | - | 1.0 | -2.6 |

3

■売上・粗利益

■売上21.2億円減少(前期比11.7%減)の内訳

－ 米国事業: ▲13.6億円

円高による円換算額が目減り:

▲7.7億円

小売市況悪化による売上減:

▲3.6億円

(うち、Theory卸売事業:

▲2.4億円)

Premise・Jean-Michel Cazabat事業の休止:

▲2.2億円

－ 欧州事業: ▲4.9億円(ロースナー事業の売上減)

－ 日本事業: ▲2.2億円(プルーフ事業終了による売上減)

■粗利益率の改善: 54.9%(前期比:+1.3%)

－ 日本事業: 売上は減少したものの、生販バランスの改善により粗利益率が改善し、金額ベースでも増加

4

■営業利益(前期比)

■ 営業減益 7.2億円

- 日本事業
+0.7億円
(粗利益率の改善、経費削減)
- 欧州事業
▲4.6億円
(ロースナー事業の売上減少)
- 米国事業
▲3.6億円
(小売市況悪化によるTheory
事業の売上減少)

(地域別営業利益:前期比)

(単位:億円)

| | 2009年8月期 第1四半期実績 | 2008年8月期 第1四半期実績 | 増減 |
|-----------|---------------------|---------------------|------|
| 日本 | 9.5 | 8.8 | 0.7 |
| 米国 | 8.5 | 12.1 | -3.6 |
| 欧州 | -1.4 | 3.3 | -4.6 |
| アジア | -0.3 | -0.1 | -0.1 |
| 小計 | 16.3 | 24.0 | -7.6 |
| 買収プレミアム償却 | -2.9 | -3.1 | 0.3 |
| グループ管理経費等 | -1.8 | -2.0 | 0.2 |
| 連結営業利益 | 11.7 | 18.9 | -7.2 |

5

■地域別業績(日本)

減収の一方で、粗利益率改善、経費抑制により営業増益を達成

(単位:百万円)

| | 2009年8月期 第1四半期実績 | 2008年8月期 第1四半期実績 | 増減 (前期比) | 前期比(%) |
|-------|---------------------|---------------------|-------------|--------|
| 売上高 | 5,801 | 6,018 | -216 | 96.4% |
| 売上総利益 | 3,369 | 3,329 | 39 | 101.2% |
| (売上比) | 58.1% | 55.3% | - | 2.8 |
| 販売管理費 | 2,416 | 2,451 | -34 | 98.6% |
| (売上比) | 41.7% | 40.7% | - | 0.9 |
| 営業利益 | 952 | 878 | 74 | 108.4% |
| (売上比) | 16.4% | 14.6% | - | 1.8 |
| 経常利益 | 1,047 | 961 | 85 | 108.9% |
| 税引前利益 | 1,212 | 943 | 269 | 128.5% |

グループ管理経費 198 229
 (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。

6

■地域別業績(米国)

円高進行による円換算額の減少が影響

前期:Seven社投資持分売却に伴う特別利益10.4億円

(単位:百万円)

| | 2009年8月期 第1四半期実績 | 2008年8月期 第1四半期実績 | 増減 (前期比) | 増減 | | 前期比(%) | ドルベース 前期比(%) |
|-------|---------------------|---------------------|-------------|-------|--------------------|--------|-----------------|
| | | | | 為替の影響 | 為替レートの影響 を除いた増減 | | |
| 売上高 | 8,051 | 9,408 | -1,356 | -771 | -585 | 85.6% | 93.8% |
| 売上総利益 | 4,355 | 4,920 | -565 | -417 | -148 | 88.5% | 97.0% |
| (売上比) | 54.1% | 52.3% | - | - | - | 1.8 | 1.8 |
| 販売管理費 | 3,506 | 3,714 | -207 | -335 | 128 | 94.4% | 103.5% |
| (売上比) | 43.6% | 39.5% | - | - | - | 4.1 | 4.1 |
| 営業利益 | 848 | 1,206 | -358 | -81 | -277 | 70.3% | 77.0% |
| (売上比) | 10.5% | 12.8% | - | - | - | -2.3 | -2.3 |
| 経常利益 | 462 | 323 | 138 | 431 | -292 | 142.9% | 156.5% |
| 税引前利益 | 446 | 1,356 | -910 | 432 | -1,342 | 32.9% | 36.1% |

(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) | 107.66 | 117.97 |
| ロイヤリティ | 326 | 258 |
| 買収関連償却費 | 285 | 312 |

■地域別業績(欧州)

Theoryの売上増の一方で、ロースナーの売上低迷

営業外損益:円建て親子ローンに係る為替評価損

(単位:百万円)

| | 2009年8月期 第1四半期実績 | 2008年8月期 第1四半期実績 | 増減 (前期比) | 増減 | | 前期比(%) | ユーロベース 前期比(%) |
|-------|---------------------|---------------------|-------------|-------|--------------------|--------|------------------|
| | | | | 為替の影響 | 為替レートの影響 を除いた増減 | | |
| 売上高 | 2,693 | 3,181 | -487 | 4 | -492 | 84.7% | 84.5% |
| 売上総利益 | 1,032 | 1,461 | -429 | 1 | -431 | 70.6% | 70.5% |
| (売上比) | 38.3% | 45.9% | - | - | - | -7.6 | -7.6 |
| 販売管理費 | 1,170 | 1,135 | 35 | 1 | 33 | 103.1% | 102.9% |
| (売上比) | 43.5% | 35.7% | - | - | - | 7.8 | 7.8 |
| 営業利益 | -138 | 326 | -464 | 0 | -464 | - | - |
| (売上比) | -5.1% | 10.3% | - | - | - | -15.4 | -15.4 |
| 経常利益 | -615 | 270 | -886 | -451 | -434 | - | - |
| 税引前利益 | -615 | 271 | -887 | -451 | -435 | - | - |

| | | |
|----------|--------|--------|
| 為替レート(円) | 162.16 | 161.89 |
|----------|--------|--------|

■営業外・特別損益(第1四半期)

(単位:百万円)

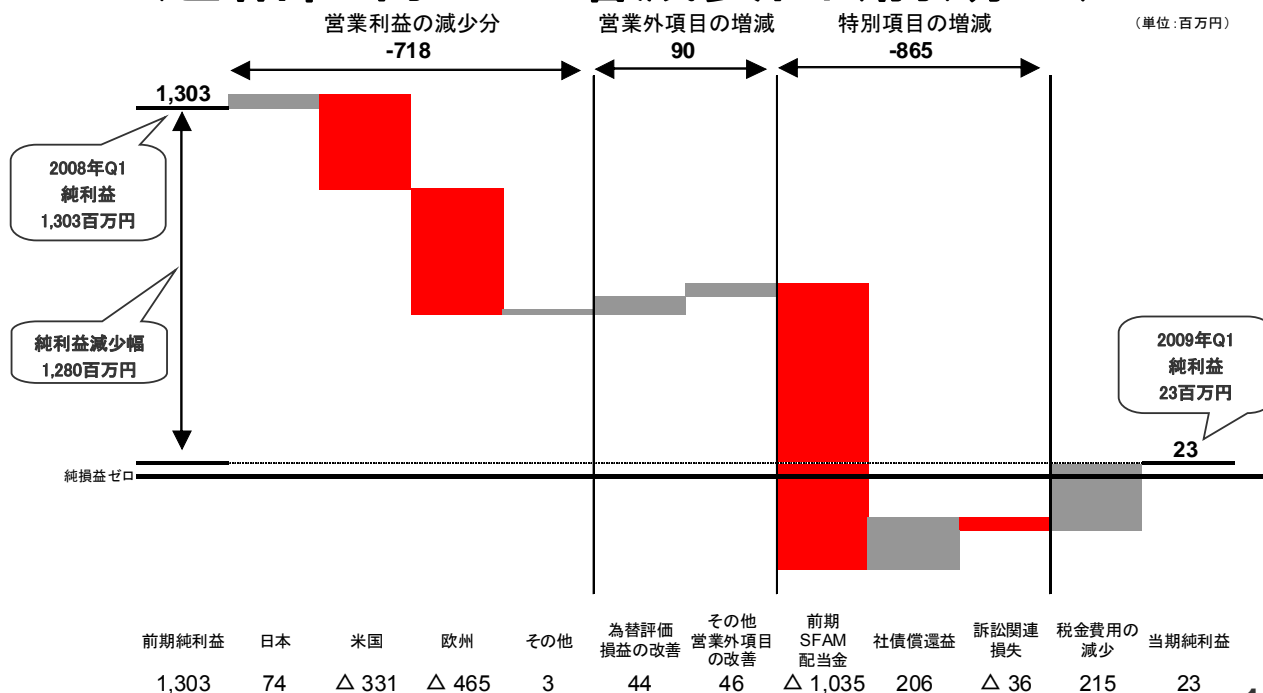
| 営業外収益 | |
|-----------|----|
| 営業外収益合計 | 22 |
| (主な項目) | |
| 受取利息及び配当金 | 7 |

| 特別損益 | |
|----------------|-----|
| 特別利益合計 | 206 |
| (主な項目) | |
| 社債償還益 | 206 |
| 特別損失合計 | 57 |
| (主な項目) | |
| 訴訟関連損失(タハリ訴訟等) | 47 |

| 営業外費用 | |
|-------------------------|-----|
| 営業外費用合計 | 788 |
| (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) | 756 |
| 支払利息 | 29 |

■連結純利益の増減要因(前期比)

(単位:百万円)



■連結貸借対照表(前期末対比)

(単位:百万円)

| | 2008年11月 期末 | 構成比 | 2008年8月 期末 | 構成比 | 増減 (前期末比) |
|---------|----------------|--------|---------------|--------|--------------|
| 流動資産 | 18,997 | 49.2% | 20,126 | 49.9% | -1,128 |
| 固定資産 | 19,602 | 50.8% | 20,183 | 50.1% | -580 |
| 資産合計 | 38,600 | 100.0% | 40,310 | 100.0% | -1,709 |
| 流動負債 | 12,950 | 33.5% | 12,087 | 30.0% | 863 |
| 固定負債 | 14,444 | 37.4% | 16,997 | 42.2% | -2,552 |
| 負債合計 | 27,394 | 71.0% | 29,084 | 72.2% | -1,689 |
| 純資産 | 11,205 | 29.0% | 11,225 | 27.8% | -20 |
| 負債純資産合計 | 38,600 | 100.0% | 40,310 | 100.0% | -1,709 |

(資産合計が前期末から17億円減少した要因)
(為替要因)(円ドルレート:106.42→103.63円、
円ユーロレート:168.04→149.06円)
にふれた影響額:▲11.3億円(為替以外の要因)
海外子会社▲1.8億円、日本▲4億円

■連結キャッシュフロー(第1四半期)

(単位:百万円)

| | 2009年8月期 第1四半期 | 2008年8月期 第1四半期 | 増減 (前期比) |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| 営業活動によるキャッシュフロー | -27 | -739 | 712 |
| うち税金等調整前四半期純利益 | 550 | 2,045 | -1,495 |
| うち売上債権の増加額 | -1,159 | -2,612 | 1,453 |
| うち棚卸資産の増減額 | -368 | 75 | -443 |
| うち仕入債務の減少額 | -23 | -129 | 105 |
| うち為替差損 | 746 | 802 | -56 |
| 投資活動によるキャッシュフロー | -292 | 1,232 | -1,525 |
| うち有形固定資産の取得 | -227 | -319 | 91 |
| うち無形固定資産の取得 | -11 | -65 | 53 |
| うち出資分配金の受取 | - | 1,625 | -1,625 |
| 財務活動によるキャッシュフロー | -1,736 | -1,702 | -34 |
| うち短期借入金の純増減額 | 753 | -951 | 1,705 |
| うち長期借入金の純増減額 | -183 | -751 | 567 |
| うち社債の買入消却による支出 | -2,303 | - | -2,303 |
| 現金及び現金同等物に係る換算差額 | -75 | -19 | -55 |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 5,312 | 5,672 | -359 |
| 現金及び現金同等物の減少額 | -2,132 | -1,229 | -902 |
| 現金及び現金同等物の四半期末残高 | 3,180 | 4,442 | -1,262 |

(今期3か月の増減に係るコメント)

秋冬シーズンの売上が増加する季節性要因による増加
米国において、商品仕入が一部早まったこと等による棚卸資産増加

円高により米国・欧州子会社向け円建て貸付金の為替評価損が発生

Seven For All Mankindの投資持分売却に伴う出資分配金

米国:短期借入金が7.5億円増加

ユーロ円CB25億円の買入消却

Ⅱ ロースナー事業の売却について

13

■ロースナー事業の売却(経緯)

■ 売却までの経緯

- 欧州におけるTheory事業の拡大を図る目的で、2005年11月にRosner社の100%持分を取得
- 2006年8月期以降損失を計上
- 2010年8月期黒字転換を目指し、建て直し施策を実施するものの、市況の悪化が重なり、業績回復は遅れるものと判断
- Theory事業の基盤は整いつつあり、買収の目的は達成。事業ポートフォリオ最適化の観点からも今般売却を決定

| 直近3期の業績の動向 | | (単位: 百万ユーロ) | | |
|------------|----------|-------------|----------|--|
| | 2006年6月期 | 2007年6月期 | 2008年6月期 | |
| 売上高 | 35.5 | 52.1 | 42.0 | |
| 売上総利益 | 15.2 | 18.7 | 17.0 | |
| 営業利益 | ▲ 4.3 | ▲ 8.4 | ▲ 6.9 | |
| 当期利益 | ▲ 3.1 | ▲ 3.5 | ▲ 8.6 | |
| 総資産 | 27.5 | 20.0 | 17.5 | |
| 純資産 | 5.2 | 1.7 | ▲ 6.8 | |

(注1) (注2)

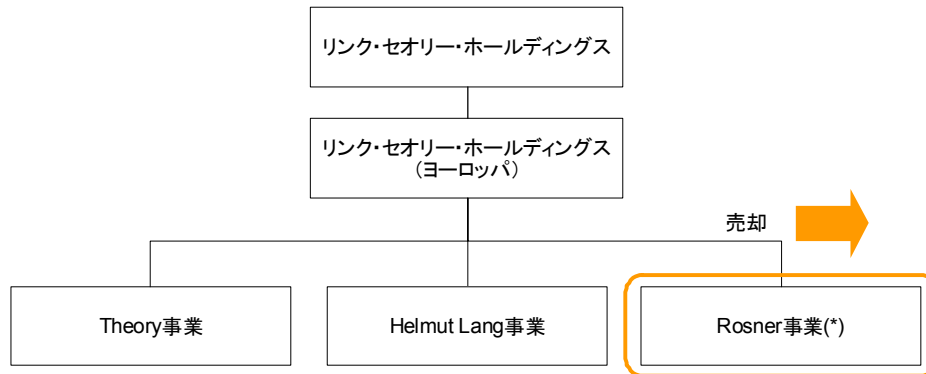
(注1) 8ヶ月間の実績

(注2) 上記数値には、2007年6月期におけるRosner社に係る商標権・のれん・有形固定資産に係る減損損失(31.6百万ユーロ)は含まれておりません。また、2007年6月期において、債務免除益7百万ユーロを営業外収益として計上しております。

14

■ロースナー事業の売却(概要)

- 売却の概要について
 - 100%持分売却(売却額:1ユーロ)
 - 売却先:CFC Industriebeteiligungen社(ドイツ)
 - 売却の付帯条件:5百万ユーロを劣後ローンとして供与
- 事業売却のイメージ



(*) 売却対象法人は下記の通り
 ・Rosner GmbH & Co. KG
 ・Link Rosner GmbH

15

■ロースナー事業の売却(損益への影響)

- 売却による影響
 (売却前)
 - 営業損失の計上
 - 損失の税効果がとれない(繰延税金資産が認識できない)



- (売却時)
 - 特別損失の計上(金額は精査中)
- (売却による今後の損益への影響)
 - ロースナー社が連結対象外となることにより連結損益が改善

16

■各地域の足元状況

■ 日本事業

- 2008年9-12月の既存店売上が前期比5.6%減
- 百貨店衣料品売上が落ち込むなか健闘

■ 米国事業

- Theory卸売
 - ・上半期の売上高が前期比1.7%増（速報ベース）
 - ・市況の急激な悪化により、下半期の受注は予想を大幅に下回る見込
- Helmut Lang
 - ・上半期売上高は計画を上回る

■ 欧州事業

- Theory卸売
 - ・上半期売上高は前期並の水準を確保するものの、計画未達の見通し

Appendix.

■ブランド別売上高構成比(第1四半期)

| | 日本 | 米国 | 欧州 | アジア | 合計 |
|-----------|-------|-------|-------|------|--------|
| セオリーレディス | 26.2% | 35.2% | 3.4% | 0.7% | 65.6% |
| セオリーメンズ | 3.7% | 6.2% | 0.2% | 0.0% | 10.1% |
| ロースナー | 0.0% | 0.0% | 12.2% | 0.0% | 12.2% |
| ヘルムート・ラング | 0.4% | 3.3% | 0.7% | 0.0% | 4.5% |
| その他 | 5.6% | 1.7% | 0.3% | 0.0% | 7.6% |
| 合計 | 35.9% | 46.5% | 16.8% | 0.8% | 100.0% |

■販売費・一般管理費(第1四半期)

(単位:百万円)

| | 2009年8月期 第1四半期実績 | 2008年8月期 第1四半期実績 | 増減 (前期比) | 前期比(%) |
|-------|---------------------|---------------------|-------------|--------|
| 人件費 | 3,560 | 3,604 | -44 | 98.8% |
| 物流費 | 309 | 292 | 16 | 105.5% |
| 販売費 | 617 | 908 | -291 | 68.0% |
| 広告宣伝費 | 396 | 396 | 0 | 100.0% |
| 賃借料 | 1,121 | 1,060 | 61 | 105.8% |
| 減価償却費 | 612 | 610 | 2 | 100.4% |
| 外注費 | 425 | 325 | 99 | 130.7% |
| その他 | 595 | 649 | -54 | 91.6% |
| 販管費合計 | 7,639 | 7,849 | -210 | 97.3% |

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。