

**2020年3月期
第2四半期
決算説明会**

2019年11月6日

株式会社 ユナイテッドアローズ

I. 2020/3期 第2四半期 業績概況

P. 3～15

II. 重点取組施策の進捗等

P. 16～19

III. 参考資料

P. 20～25

※ 資料内の数値は百万円未満を切り捨て表示し、百分率は元データから算出

留意事項

当資料の業績予想に関する記述、および客観的事実以外の記述に関しましては、当社が現時点で入手可能な情報から得られた判断に基づいており、リスクや不確実性を含んでおります。実際の業績は、当社の事業をとりまく経済情勢、市場の動向などにかかわる様々な要因により、記述されている業績予想とは大幅に異なる可能性があることをご了承下さい。

①略称の表示について:以下の事業、ストアブランド、連結子会社については、略称を使用する場合があります。

ユニテッドアローズ=UA、ビューティ&ユース ユニテッドアローズ=BY/ビューティ&ユース、モンキータイム ビューティ&ユース ユニテッドアローズ=モンキータイム、ディストリクト ユニテッドアローズ=ディストリクト、ユニテッドアローズ グリーンレーベル リラクシング=GLR/グリーンレーベル リラクシング、ワークトリップ アウトフィッツ グリーンレーベル リラクシング=ワークトリップ アウトフィッツ GLR、ルロウ グリーンレーベル リラクシング=ルロウ GLR、ジ エアポート ストア ユニテッドアローズ=エアポート ストア、ザ ステーション ストア ユニテッドアローズ=ステーション ストア、CHROME HEARTS JP合同会社=CHJP、クロムハーツ=CH

②第一事業本部および第二事業本部には以下のストアブランドが含まれております。

第一事業本部=UA、ディストリクト、ザ ソブリンハウス、アストラット、エアポート ストア、BY、モンキータイム、スティーブン アラン、ロク、エイチ ビューティ&ユース、オデット エ オディール、ドウロワー

第二事業本部=GLR、ワークトリップ アウトフィッツ GLR、ルロウ GLR、エメル リファインズ、ステーション ストア

I . 2020/3期 第2四半期 業績概況

連結PL(詳細は5、8、9ページ)

- ・売上高:前年同期比103.9%、経常利益:〃124.6%の増収増益
- ・売上総利益率:前年同期差+0.2ptの51.7%。一部の連結子会社やアウトレットが改善
- ・販管費率:前年同期差▲0.8ptの46.4%。(株)UA、コーエンの固定費の減等
- ・営業利益:前年同期比128.8%、経常利益:同124.6%、四半期純利益:同129.2%

単体売上(詳細は6、7ページ)

- ・既存店売上高:小売が前年同期を下回るも、ネット通販が2桁増となりトータルで前年超え
- ・チャンネル別構成比:ネット通販売上構成比は21.5%と前年同期から2.4ポイント伸長
- ・既存店客数:小売が前年同期下回るも、小売+ネット通販が前年同期を上回る

たな卸資産(詳細は10ページ)

- ・たな卸資産:前年同期末比104.7%(売上高〃:103.9%)増税駆け込み需要に向けた前倒し納品等

出退店(詳細は12~14ページ)

- ・2Q累計実績:グループ合計出店数12、退店数11、2Q末店舗数359
- ・通期見込み:グループ合計出店数25、退店数16、期末店舗数367

グループ会社(詳細は15ページ、以下は主な連結子会社の状況)

- ・(株)フィーゴ:減収増益、(株)コーエン:売上前年同期並み、増益、CHJP:増収増益

2Q累計：増収増益

- ・売上高：前年同期比103.9%、経常利益：〃124.6%の増収増益
- ・売上総利益率：前年同期差+0.2ptの51.7%。一部の連結子会社やアウトレットが改善
- ・販管費率：前年同期差▲0.8ptの46.4%。(株)UA、コーエンの固定費の減等
- ・営業利益：前年同期比128.8%、経常利益：同124.6%、四半期純利益：同129.2%

単位：百万円

| | 連結 2020/3期 2Q累計 | | 前年同期比増減 比率 | | 前年同期 実績 売上比 | |
|----------------------|--------------------|--------|---------------|--------|----------------|--------|
| | 実績 | 売上比 | | | 実績 | 売上比 |
| 売上高 | 74,576 | 100.0% | 2,824 | 103.9% | 71,752 | 100.0% |
| 売上総利益 | 38,521 | 51.7% | 1,573 | 104.3% | 36,947 | 51.5% |
| 販管費 | 34,617 | 46.4% | 701 | 102.1% | 33,915 | 47.3% |
| 営業利益 | 3,903 | 5.2% | 872 | 128.8% | 3,031 | 4.2% |
| 営業外損益 | ▲ 10 | 0.0% | ▲ 103 | — | 93 | 0.1% |
| 経常利益 | 3,893 | 5.2% | 768 | 124.6% | 3,124 | 4.4% |
| 特別損益 | ▲ 385 | -0.5% | ▲ 46 | — | ▲ 338 | -0.5% |
| 親会社株主に帰属する 四半期純利益 | 1,942 | 2.6% | 439 | 129.2% | 1,503 | 2.1% |

単体売上高前年同期比104.0%、既存店売上高前期比103.5%

- ・ 既存店売上高：小売が前年同期を下回るも、ネット通販が2桁増となりトータルで前年超え
- ・ チャネル別構成比：ネット通販売上構成比は21.5%と前年同期から2.4ポイント伸長
- ・ 既存店客数：小売が前年同期を下回るも、小売＋ネット通販が前年同期を上回る

単位：百万円

| | 単体 2020/3期 2Q累計 | | | | 前年同期実績 | |
|-----------|--------------------|--------|---------------|--------|--------|--------|
| | 実績 | 構成比 | 前年同期比増減 比率 | | 構成比 | |
| 単体売上高 | 60,827 | 100.0% | 2,361 | 104.0% | 58,466 | 100.0% |
| ビジネスユニット計 | 52,325 | 86.0% | 2,333 | 104.7% | 49,992 | 85.5% |
| 小売 | 38,789 | 63.8% | 360 | 100.9% | 38,428 | 65.7% |
| ネット通販 | 13,098 | 21.5% | 1,939 | 117.4% | 11,159 | 19.1% |
| その他(卸売等) | 437 | 0.7% | 33 | 108.2% | 404 | 0.7% |
| アウトレット等 | 8,502 | 14.0% | 28 | 100.3% | 8,473 | 14.5% |

既存店前期比(※は参考値)

| | 売上高 | 客数 | 客単価 |
|----------|--------|----------|----------|
| 小売＋ネット通販 | 103.5% | 100.7% ※ | 101.6% ※ |
| 小売 | 97.9% | 94.9% | 103.2% |
| ネット通販 | 120.7% | 116.2% ※ | 102.9% ※ |

※小売＋ネット通販およびネット通販既存店の客数、客単価は当社で取得可能な自社ECおよびZOZOTOWNのデータより算出。

両事業本部とも増収、小売＋ネット通販既存店売上高が前年同期超え

- ・ 第一事業本部：メンズドレスおよびウィメンズ全般が前年同期超え
- ・ 第二事業本部：メンズ、ウィメンズのカジュアルが前年同期超え

単位：百万円

| | 単体 2020/3期 2Q累計 | | | 前年同期 実績 |
|-----------|--------------------|---------|--------|------------|
| | 実績 | 前年同期比増減 | | |
| | | 比率 | | |
| ビジネスユニット計 | 52,325 | 2,333 | 104.7% | 49,992 |
| 第一事業本部 | 34,449 | 1,446 | 104.4% | 33,003 |
| 第二事業本部 | 17,875 | 886 | 105.2% | 16,988 |

既存店売上高 前年同期比

| | 小売＋ ネット通販 | 小売 | ネット通販 |
|--------|--------------|-------|--------|
| 第一事業本部 | 103.8% | 98.6% | 119.3% |
| 第二事業本部 | 102.8% | 96.7% | 123.8% |

※ 各本部に含まれるストアブランド等については、当資料2ページに記載しております。

連結売上総利益率 前年同期差+0.2ptの 51.7% 前年同期との主な差異内容(全体に与える影響度)は以下の通り

| | |
|-------------------|--------|
| 2020/3期2Q累計売上総利益率 | 51.7% |
| 前年同期売上総利益率 | 51.5% |
| 差異 | +0.2pt |

■差異内容(全体に与えた影響度)の主な内訳

備考

| | | |
|--------------------------|--------|---|
| (株)UA ビジネスユニット売上総利益率増減影響 | ▲0.1pt | ビジネスユニット自体の売上総利益率は前年同期差▲0.2pt 天候要因のマイナス等に伴う値引増 |
| (株)UA アウトレット等売上総利益率増減影響 | 0.1pt | アウトレット等自体の〃は前年同期差+0.8pt レギュラー事業商品の売上総利益率改善等による |
| (株)UA その他原価の増減影響 | 0.0pt | 前年同期から大きな変動はなし |
| 他要因(子会社動向、連結調整、売上構成等) | 0.2pt | 為替影響等により一部子会社で売上総利益率が改善 |

※過去2年分の上期・下期・通期別における差異内容を巻末に添付しております。

販管費前年同期比102.1%、販管费率前年同期差▲0.8ptの46.4%

(主に売上比増減の顕著な科目等についてコメント)

- ・ 宣伝販促費:(株)コーエンの宣伝販促費の減等(前年同期はテレビCM実施)
- ・ 人件費:(株)UAのEC化の推進による売上高人件费率の低減等
- ・ 賃借料:(株)UAの倉庫家賃の減等
- ・ その他:(株)UAの出店一時経費の減等

単位:百万円

| | 連結 | | | | | | |
|-------|--------------|--------|---------|--------|-------|--------|--------|
| | 2020/3期 2Q累計 | | | | | | |
| | 実績 | 売上比 | 前年同期比増減 | | 売上比 | 前年同期 | 売上比 |
| | | | 比率 | 増減 | 実績 | | |
| 売上高 | 74,576 | 100.0% | 2,824 | 103.9% | 0.0% | 71,752 | 100.0% |
| 販管費 | 34,617 | 46.4% | 701 | 102.1% | -0.8% | 33,915 | 47.3% |
| 宣伝販促費 | 1,715 | 2.3% | 23 | 101.4% | -0.1% | 1,692 | 2.4% |
| 人件費 | 12,586 | 16.9% | 368 | 103.0% | -0.2% | 12,218 | 17.0% |
| 賃借料 | 10,756 | 14.4% | 237 | 102.3% | -0.2% | 10,518 | 14.7% |
| 減価償却費 | 956 | 1.3% | 58 | 106.5% | 0.0% | 897 | 1.3% |
| その他 | 8,602 | 11.5% | 13 | 100.2% | -0.4% | 8,588 | 12.0% |

※過去2年分の上期・下期・通期における項目別連結販管费率を巻末に添付しております。

連結総資産 前年同期末比103.7%、前期末比104.7%の740億円

(コメントは前年同期末との比較)

- ・流動資産: たな卸資産、未収入金の増
- ・固定資産: 有形固定資産、無形固定資産の増、減価償却による減
- ・流動負債: 一年内返済予定の長期借入金、短期借入金、賞与引当金の減
- ・固定負債: 長期借入金の減

※ 長短借入金残高: 前年同期末比70.8%の68億円

※ たな卸資産: 同104.7%(売上高〃: 103.9%) 増税駆け込み需要に向けた前倒し納品等

単位: 百万円

| | 連結 2020/3期 2Q末 | | | | 前年同期末 実績 | 構成比 | 前期末 実績 | 構成比 |
|-------------|-------------------|--------|------------|--------|-------------|--------|-----------|--------|
| | 実績 | 構成比 | 前年 同期末比 | 前期末比 | | | | |
| 総資産 | 74,079 | 100.0% | 103.7% | 104.7% | 71,421 | 100.0% | 70,738 | 100.0% |
| 流動資産 | 47,860 | 64.6% | 104.6% | 107.5% | 45,734 | 64.0% | 44,533 | 63.0% |
| （うち たな卸資産） | 28,703 | 38.7% | 104.7% | 114.9% | 27,414 | 38.4% | 24,988 | 35.3% |
| 固定資産 | 26,219 | 35.4% | 102.1% | 100.1% | 25,687 | 36.0% | 26,205 | 37.0% |
| 流動負債 | 29,672 | 40.1% | 92.5% | 109.6% | 32,066 | 44.9% | 27,082 | 38.3% |
| 固定負債 | 4,286 | 5.8% | 95.8% | 105.1% | 4,472 | 6.3% | 4,078 | 5.8% |
| 純資産合計 | 40,121 | 54.2% | 115.0% | 101.4% | 34,881 | 48.8% | 39,578 | 55.9% |
| 参考: 長短借入金残高 | 6,800 | 9.2% | 70.8% | 188.9% | 9,600 | 13.4% | 3,600 | 5.1% |

現金及び現金同等物の四半期末残高63億円

- ・ 営業CF（主な収入）: 税前四半期純利益35億円、仕入債務の増24億円
（主な支出）: たな卸資産の増37億円、賞与引当金の減9億円、法人税等支払17億円
- ・ 投資CF（主な支出）: 有形固定資産の取得8億円、無形固定資産の取得7億円
- ・ 財務CF（主な収入）: 短期借入金の増42億円
（主な支出）: 配当金の支払22億円、長期借入金の返済10億円

単位: 百万円

| | 連結 | |
|------------------|---------|---------|
| | 2020/3期 | 2Q累計 |
| | 実績 | |
| | 前年同期 | |
| | 実績 | |
| 営業キャッシュ・フロー(小計) | 3,265 | 2,466 |
| 営業キャッシュ・フロー | 1,544 | 1,201 |
| 投資キャッシュ・フロー | ▲ 1,980 | ▲ 4,045 |
| 財務キャッシュ・フロー | 974 | 2,636 |
| 現金及び現金同等物の四半期末残高 | 6,389 | 6,112 |

■グループ合計小売出退店 2Q累計実績、通期見込み

- ・ 2Q累計実績:グループ合計出店数12、退店数11、2Q末店舗数359
- ・ 通期見込み:グループ合計出店数25、退店数16、期末店舗数367

| | 2020/3期2Q累計実績 | | | | 2020/3期 通期見込み | | | | | 参考 前回は 増減 |
|------------------------------|---------------|-----------|-----------|------------|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------------|
| | 前期末 店舗数 | 出店 | 退店 | 2Q末 店舗数 | 出店 | | | 退店 | 期末 店舗数 | |
| | | | | | 上期 | 下期 | 通期 | | | |
| グループ合計 | 358 | 12 | 11 | 359 | 12 | 13 | 25 | 16 | 367 | 2 |
| (株)ユナイテッドアローズ | 237 | 8 | 6 | 239 | 8 | 6 | 14 | 7 | 244 | 2 |
| (株)フィーゴ | 20 | | 3 | 17 | | | | 3 | 17 | |
| (株)コーエン | 86 | 1 | 2 | 85 | 1 | 4 | 5 | 6 | 85 | ▲ 1 |
| UNITED ARROWS TAIWAN LTD. | 4 | 1 | | 5 | 1 | 3 | 4 | | 8 | 1 |
| (株)Designs | 1 | 2 | | 3 | 2 | | 2 | | 3 | |
| CHROME HEARTS JP 合同会社 | 10 | | | 10 | | | | | 10 | |
| 参考:(株)ユナイテッドアローズ内訳 | | | | | | | | | | |
| 第一事業本部 | 113 | 4 | 4 | 113 | 4 | 2 | 6 | 6 | 113 | 1 |
| 第二事業本部 | 98 | 4 | 2 | 100 | 4 | 3 | 7 | 1 | 104 | 1 |
| アウトレット | 26 | | | 26 | | 1 | 1 | | 27 | |

■参考:(株)UA ストアブランド別小売出退店実績

| | 2020/3期 2Q累計実績 | | | |
|------------------------|----------------|----------|----------|------------|
| | 前期末 店舗数 | 出店 | 退店 | 2Q末 店舗数 |
| (株)ユナイテッドアローズ合計 | 237 | 8 | 6 | 239 |
| 第一事業本部計 | 113 | 4 | 4 | 113 |
| ユナイテッドアローズ総合店 | 10 | 1 | | 11 |
| ユナイテッドアローズ | 26 | 2 | 3 | 25 |
| ソブリンハウス | 1 | | | 1 |
| ディストリクト | 1 | | | 1 |
| エアポート ストア | 2 | | | 2 |
| アストラット | 1 | | | 1 |
| ビューティ&ユース | 42 | | 1 | 41 |
| モンキータイム | 3 | | | 3 |
| スティーブン アラン(※) | 2 | | | 2 |
| ロク | 3 | | | 3 |
| エイチ ビューティ&ユース | 1 | | | 1 |
| ドウロワー | 7 | 1 | | 8 |
| オデット エ オディール | 14 | | | 14 |
| 第二事業本部計 | 98 | 4 | 2 | 100 |
| グリーンレーベル リラクシング | 74 | | | 74 |
| ワークトリップ アウトフィッツ GLR | 4 | 3 | 2 | 5 |
| ルロウ GLR | 6 | 1 | | 7 |
| エメル リファインズ | 9 | | | 9 |
| ステーション ストア | 5 | | | 5 |
| アウトレット | 26 | | | 26 |

(※) スティーブン アラン トーキョー、オオサカは各BY店舗の別館扱いのため上記カウントに含めておりません。

■参考:グループ会社別小売出退店実績 個別明細

㈱ユナイテッドアローズ

| 月 | 出退店 | 店名 | 商業施設・住所 |
|----|------|--|------------------|
| 9月 | 新規出店 | ユナイテッドアローズ 青山 ウィメンズストア | 路面店(東京都港区) |
| | 新規出店 | ユナイテッドアローズ 札幌店 *1 | 札幌パルコ(札幌市中央区) |
| | 新規出店 | ユナイテッドアローズ 大阪 メンズストア | グランフロント大阪(大阪市北区) |
| | 改装 | グリーンレーベル リラクシング ルミネ町田店 | ルミネ町田店(東京都町田市) |
| | 退店 | ユナイテッドアローズ 心斎橋店 | 大丸心斎橋店(大阪市中央区) |
| | 退店 | ユナイテッドアローズ 梅田店 | フリーゼフリーゼ(大阪市北区) |
| 8月 | 新規出店 | ワークトリップ アウトフィッツ グリーンレーベル リラクシング 天神地下街店 *2 | 天神地下街(福岡市中央区) |
| | 新規出店 | ワークトリップ アウトフィッツ グリーンレーベル リラクシング 札幌ポールタウン店 *3 | さっぽろ地下街(札幌市中央区) |
| | 退店 | ワークトリップ アウトフィッツ グリーンレーベル リラクシング 天神地下街店 *2 | 天神地下街(福岡市中央区) |
| | 退店 | ワークトリップ アウトフィッツ グリーンレーベル リラクシング 札幌ポールタウン店 *3 | さっぽろ地下街(札幌市中央区) |
| 7月 | 退店 | ユナイテッドアローズ 札幌店 *1 | 札幌パルコ(札幌市中央区) |
| | 退店 | ビューティ&ユース ユナイテッドアローズ 札幌店 *1 | 札幌パルコ(札幌市中央区) |
| 4月 | 新規出店 | ドウロワー 六本木店 | 東京ミッドタウン(東京都港区) |
| | 新規出店 | ワークトリップ アウトフィッツ グリーンレーベル リラクシング 京阪シティモール店 | 京阪シティモール(大阪市中央区) |
| | 新規出店 | ルロウ グリーンレーベル リラクシング クリスタ長堀店 | クリスタ長堀(大阪市中央区) |

*1 ユナイテッドアローズ 札幌店およびビューティ&ユース ユナイテッドアローズ 札幌店は同一店舗としてリニューアルオープンしたため、出店実績の管理上、退店および新規出店扱いとしています。

*2 ワークトリップ アウトフィッツ グリーンレーベル リラクシング 天神地下街店は、取扱い品目の変更に伴い、出店実績の管理上、退店および新規出店扱いとしています。

*3 ワークトリップ アウトフィッツ グリーンレーベル リラクシング 札幌ポールタウン店は、取扱い品目の変更に伴い、出店実績の管理上、退店および新規出店扱いとしています。

㈱フィーゴ

| | 出退店 | 店名 | 商業施設・住所 |
|----|-----|-------------|-------------------|
| 8月 | 退店 | アスベジ 小倉井筒屋店 | 小倉井筒屋(北九州市小倉北区) |
| 7月 | 退店 | フェリージ 二子玉川店 | 玉川高島屋S・C(東京都世田谷区) |
| 6月 | 退店 | フェリージ 青山店 | 路面店(東京都港区) |

㈱コーエン

| | 出退店 | 店名 | 商業施設・住所 |
|----|------|----------------|--------------------|
| 6月 | 新規出店 | コーエン ゆめタウン光の森店 | ゆめタウン光の森(熊本県菊池郡) |
| 5月 | 退店 | コーエン 桶川店 | ベニバナウォーク桶川(埼玉県桶川市) |
| 2月 | 退店 | コーエン 成田店 | イオンモール成田(千葉県成田市) |

UNITED ARROWS TAIWAN LTD.

| | 出退店 | 店名 | 商業施設・住所 |
|----|------|----------------|------------------|
| 7月 | 新規出店 | コーエン 微風南山atre店 | ブリーズ南山アトレ(台湾台北市) |

㈱Designs

| | 出退店 | 店名 | 商業施設・住所 |
|----|------|-------------|-----------------|
| 3月 | 新規出店 | ブラミンク 日本橋三越 | 日本橋三越本店(東京都中央区) |
| | 新規出店 | ブラミンク 新宿伊勢丹 | 伊勢丹新宿店(東京都新宿区) |

※2020/3期 第2四半期におけるCHROME HEARTS JP合同会社の出退店はありません。

株式会社フィーゴ

2Q累計:減収増益

- ・売上高 12億円 前年同期比 98%
- ・卸売の減収等により減収であるも、売上総利益率の改善等により増益

株式会社コーエン

2Q累計:売上高前年同期並み、増益

- ・売上高 65億円 前年同期比 100%
- ・売上高は前年同期並みであるも、宣伝販促費の減等により増益

CHROME HEARTS JP合同会社

4～9月:増収増益

- ・売上高59億円、前年同期比 105%
- ・新規投入商品等が好調に推移し、増収増益

※)同社は12月決算であるが、業績への影響を勘案し、4月～翌3月の業績を連結。

UNITED ARROWS TAIWAN LTD.

2Q累計業績は概ね計画並み。コーエンが好調に推移

株式会社Designs

2Q累計業績は当初計画を上回り推移。
今後の方向性をP18に掲載

II. 重点取組施策の進捗等

自社ECサイト「ユナイテッドアローズ オンラインストア」を9月12日より運営停止

●背景

- 2019年秋を目処に自社運営化による新サイトオープンを予定していたものの、切り替え直前に開発遅延が発覚
- 従来のオンラインストアの運営契約を9月中旬で終了としていたため、サイト停止につながる
- これ以上のサイト停止を避けるべく、11月27日を目処に従来のオンラインストアで再開

●今後の考え方

1. 社内組織体制の変更によるプロジェクトマネジメントの強化

- 12月1日付で自社EC開発部を社長直下に新設
- 担当執行役員として、情報システム部とデジタルマーケティング部の部長経験者を任命
- 専門組織として推進することで責任の所在を明確にし、行動計画に基づいて進捗管理
- 自社ECサイトの自社運営化とオムニチャネルサービスは、必ずやり遂げる

2. 開発遅延、サイト停止に至る原因調査と責任所在の明確化

- 内部監査室を中心に、開発遅延とサイト停止に至った原因と責任の所在を調査
- 調査結果に基づき、適切な処置を下す

中期ビジョン推進の一環として、連結子会社の吸収合併および新設を決定^(※1)

① 中期戦略「1. 強い経営基盤の確立」に向け、連結子会社の吸収合併を決定

- 2020年2月に(株)Designsを(株)UAに吸収合併
- 目的:より効率的なグループ経営の推進、経営資源の有効活用等
- 展開ブランド「BLAMINK」はお客様からのご支持が高く、(株)UA 第一事業本部内で継続
- 子会社の吸収合併のため、当期の業績へ与える影響は軽微

② 中期戦略「4. お客様との接点の拡大」に向け、中国現地法人の設立を決定

- 上記戦略は、現在「海外展開の拡張」をメインに推進
- 展開中の台湾では、ミッドトレンド、ニュートrendマーケットに向けた事業(GLR、coen)に手ごたえ
- 海外展開の拡張に向け、今期中を目処に中国現地法人の設立を決定
- 中国においても、GLR、coenをメインに展開予定
- 今後の見通し等は現在最終調整中。次期中期経営計画にて説明予定

(※1)UAグループ中期ビジョンの概要は後半の参考資料「UAグループ中期ビジョン概要(2018/3期～2020/3期)」をご参照ください

グループ会社の今後の連結動向等を踏まえた 中長期的な業績成長の見通しについて

●前提: CHROME HEARTS JP合同会社(以下、CHJP)について^(※1)

- 2016年から段階的にブランドホルダーへCHJPの株式を譲渡^(※2)。当社は現在75%を保有
- 2020年12月末に連結から外れ、2024年12月末に100%譲渡が完了

●今後の業績成長の見通し

- CHJP非連結化に伴い、連結売上高、営業利益、経常利益は一定のマイナスインパクト発生
- 一方、親会社株主に帰属する当期純利益は、非連結化に伴い、非支配株主に帰属するマイナス分の剥落や投資損益のプラスの発生等により、継続的な成長を目指す
- CHJP社の株式譲渡に伴うキャッシュインは、中長期成長へ向けた投資に振り向けるとともに株主還元にも活用、CHJP非連結化以降も高い資本効率を目指す



次期中期期間は、事業の成長拡大・収益性改善を目指すとともに
高い資本効率の維持(ROE)・EPSの持続的な成長も視野に経営を推進^(※3)

(※1) 詳細は当社IRウェブサイト掲載の「会社分割及び子会社の持分の譲渡に関するお知らせ(2016年5月27日付)」をご参照ください。

(※2) CHJPは合同会社のため正式には持分譲渡ですが、概念を理解しやすいよう株式譲渡と表現しています。

(※3) 次期中期経営計画の具体的な戦略・目標は、2020年5月に発表予定です。

III. 参考資料

■連結 売上総利益率の差異内容(影響度)推移

| | 18/3期 | | | 19/3期 | | | 20/3期 | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|----|
| | 上半期 | 下半期 | 通期 | 上半期 | 下半期 | 通期 | 上半期 | 下半期 | 通期 |
| 当年売上総利益率 | 51.2% | 51.7% | 51.5% | 51.5% | 51.4% | 51.4% | 51.7% | | |
| 前年同期売上総利益率 | 50.8% | 51.1% | 51.0% | 51.2% | 51.7% | 51.5% | 51.5% | | |
| 差異 | 0.4pt | 0.6pt | 0.5pt | 0.3pt | ▲0.3pt | ▲0.0pt | 0.2pt | | |

■差異内容(全体に与える影響度)の主な内訳

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--|--|
| (株)UA ビジネスユニットの 売上総利益率増減影響 | 0.1pt | 0.3pt | 0.2pt | 0.3pt | ▲0.3pt | 0.0pt | ▲0.1pt | | |
| (株)UA アウトレット等の 売上総利益率増減影響 | 0.1pt | 0.1pt | 0.1pt | 0.1pt | 0.1pt | 0.1pt | 0.1pt | | |
| (株)UA その他原価の増減影響 | 0.2pt | 0.2pt | 0.2pt | ▲0.1pt | 0.1pt | 0.0pt | 0.0pt | | |
| 他要因(子会社動向、連結調整、 売上構成等) | 0.0pt | 0.0pt | 0.0pt | 0.1pt | ▲0.2pt | ▲0.1pt | 0.2pt | | |

| | 18/3期 | | | 19/3期 | | | 20/3期 | | |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----|----|
| | 上半期 | 下半期 | 通期 | 上半期 | 下半期 | 通期 | 上半期 | 下半期 | 通期 |
| 販管費計 | 46.9% | 42.9% | 44.7% | 47.3% | 42.2% | 44.5% | 46.4% | | |
| 宣伝販促費 | 2.1% | 2.4% | 2.2% | 2.4% | 2.1% | 2.2% | 2.3% | | |
| 人件費 | 17.0% | 14.8% | 15.8% | 17.0% | 14.4% | 15.6% | 16.9% | | |
| 賃借料 | 14.6% | 13.7% | 14.1% | 14.7% | 13.9% | 14.2% | 14.4% | | |
| 減価償却費 | 1.3% | 1.1% | 1.2% | 1.3% | 1.1% | 1.2% | 1.3% | | |
| その他 | 11.9% | 10.9% | 11.4% | 12.0% | 10.7% | 11.3% | 11.5% | | |

単位:百万円

| | 連結 2020/3期 通期 | | | 前期実績 | |
|---------------------|------------------|--------|--------|---------|--------|
| | 計画 | 売上比 | 前期比 | 売上比 | |
| 売上高 | 164,240 | 100.0% | 103.3% | 158,918 | 100.0% |
| 売上総利益 | 85,330 | 52.0% | 104.4% | 81,760 | 51.4% |
| 販管費 | 73,360 | 44.7% | 103.8% | 70,696 | 44.5% |
| 営業利益 | 11,970 | 7.3% | 108.2% | 11,063 | 7.0% |
| 営業外損益 | 30 | 0.0% | 12.1% | 248 | 0.2% |
| 経常利益 | 12,000 | 7.3% | 106.1% | 11,312 | 7.1% |
| 特別損益 | ▲ 720 | -0.4% | - | ▲ 588 | -0.4% |
| 親会社株主に帰属 する当期純利益 | 6,700 | 4.1% | 104.4% | 6,417 | 4.0% |

※2020/3期より業績予想は通期のみといたしました。理由:例年上期利益は通期の3割弱であり、上期にある程度の乖離が発生しても通期業績への影響は限定的なため。

単位：百万円

| | 単体 2020/3期 通期 | | | | 前期実績 | |
|-----------|------------------|--------|-------|--------|---------|--------|
| | 計 画 | 構成比 | 前期比増減 | | 構成比 | |
| | | | | 比率 | | |
| 売上高 | 135,423 | 100.0% | 3,946 | 103.0% | 131,476 | 100.0% |
| ビジネスユニット計 | 116,944 | 86.4% | 4,164 | 103.7% | 112,779 | 85.8% |
| 小売 | 87,921 | 64.9% | 2,263 | 102.6% | 85,658 | 65.2% |
| ネット通販 | 28,341 | 20.9% | 2,005 | 107.6% | 26,336 | 20.0% |
| その他(卸売等) | 680 | 0.5% | ▲ 103 | 86.8% | 784 | 0.6% |
| アウトレット | 18,479 | 13.6% | ▲ 218 | 98.8% | 18,697 | 14.2% |
| 既存店売上高前期比 | | | | | | |
| 小売+ネット通販 | 102.3% | | | | | |
| 小売 | 100.5% | | | | | |
| ネット通販 | 107.7% | | | | | |

■「お客様との信頼関係」という当社の強みを活かし、以下4つの戦略を推進

1. 強い経営基盤の確立

- ・組織風土・人事改革
- ・不採算事業等の見極め
- ・収益構造の健全化

2. 実店舗の強みを活かしたEC拡大

- ・店舗・EC双方からお客様満足追求
- ・中期:在庫拡充、宣伝強化、評価見直し
- ・長期:新たな顧客体験の創出

3. マーケット変化への対応

- ・トレンドMKT
→ 量より質の追求
- ・ミッド・ニュートrendMKT → 優位性の高い領域を拡大

4. お客様との接点の拡大

- ・ドメインの拡大
(生活雑貨、美・健康、他)
- ・関わる時間の拡大
(リユース、リペア事業)
- ・海外展開の拡張
(台湾継続、越境EC等)

■中期的な定量目標

- ・経常利益:中期期間中、年平均成長率8%を目指す
- ・経常利益率:中期最終年度で7%以上、長期的には2桁を視野に改善
- ・中期期間中、継続的にROE16%以上、配当性向35%以上、DOE5.5%以上を目指す

■長期的な目標

- ・EC売上高構成比:25~30%を目指す
- ・たな卸資産回転率:過去最高水準を目指す
- ・定価販売比率:5ポイント以上の改善を目指す