

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
 詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

2018年11月14日、株式会社RVHは2019年3月期第2四半期決算、特別損失（貸倒引当金繰入額）の計上及び業績予想の修正を発表した。

| 四半期業績推移 (累計)<br>(百万円) | FY03/17 |         |         |        | FY03/18 |        |        |        | FY03/19 |        |      |      | FY03/19 |          |
|-----------------------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|------|------|---------|----------|
|                       | 1Q      | 1-2Q    | 1-3Q    | 1-4Q   | 1Q      | 1-2Q   | 1-3Q   | 1-4Q   | 1Q      | 1-2Q   | 1-3Q | 1-4Q | (達成率)   | 通期会予 (旧) |
| 売上高                   | 10,585  | 20,999  | 31,046  | 41,533 | 13,016  | 26,734 | 39,794 | 53,006 | 15,017  | 30,487 |      |      | 52.3%   | 58,300   |
| 前年同期比                 | 310.5%  | 314.1%  | 313.7%  | 129.8% | 23.0%   | 27.3%  | 28.2%  | 27.6%  | 15.4%   | 14.0%  |      |      |         | 10.0%    |
| 売上総利益                 | 8,064   | 16,053  | 23,609  | 32,347 | 10,847  | 22,289 | 32,532 | 43,880 | 12,331  | 24,827 |      |      |         |          |
| 前年同期比                 | 1192.7% | 1281.6% | 1294.7% | 261.1% | 34.5%   | 38.8%  | 37.8%  | 35.7%  | 13.7%   | 11.4%  |      |      |         |          |
| 売上総利益率                | 76.2%   | 76.4%   | 76.0%   | 77.9%  | 83.3%   | 83.4%  | 81.8%  | 82.8%  | 82.1%   | 81.4%  |      |      |         |          |
| 販管費                   | 6,632   | 14,097  | 21,371  | 29,718 | 10,958  | 21,928 | 31,673 | 43,143 | 13,020  | 25,693 |      |      |         |          |
| 前年同期比                 | 1986.5% | 2572.1% | 2482.7% | 384.3% | 65.2%   | 55.6%  | 48.2%  | 45.2%  | 18.8%   | 17.2%  |      |      |         |          |
| 売上高販管費比率              | 62.7%   | 67.1%   | 68.8%   | 71.6%  | 84.2%   | 82.0%  | 79.6%  | 81.4%  | 86.7%   | 84.3%  |      |      |         |          |
| 営業利益                  | 1,432   | 1,957   | 2,238   | 2,629  | -110    | 360    | 859    | 737    | -716    | -865   |      |      | -       | 2,140    |
| 前年同期比                 | 367.9%  | 208.4%  | 158.6%  | -6.8%  | -       | -81.6% | -61.6% | -72.0% | -       | -      |      |      |         | 190.4%   |
| 営業利益率                 | 13.5%   | 9.3%    | 7.2%    | 6.3%   | -       | 1.3%   | 2.2%   | 1.4%   | -       | -      |      |      |         | 3.7%     |
| 経常利益                  | 1,475   | 2,080   | 2,369   | 2,797  | -95     | 436    | 961    | 912    | -699    | -816   |      |      | -       | 2,130    |
| 前年同期比                 | 370.9%  | 222.3%  | 171.1%  | -2.1%  | -       | -79.0% | -59.4% | -67.4% | -       | -      |      |      |         | 133.6%   |
| 経常利益率                 | 13.9%   | 9.9%    | 7.6%    | 6.7%   | -       | 1.6%   | 2.4%   | 1.7%   | -       | -      |      |      |         | 3.7%     |
| 四半期純利益                | 848     | 1,137   | 1,077   | 841    | -312    | -262   | -94    | 317    | -922    | -1,606 |      |      | -       | 760      |
| 前年同期比                 | 719.3%  | 186.0%  | 86.7%   | -59.7% | -       | -      | -      | -62.3% | -       | -      |      |      |         | 139.7%   |
| 四半期純利益率               | 8.0%    | 5.4%    | 3.5%    | 2.0%   | -       | -      | -      | 0.6%   | -       | -      |      |      |         | 1.3%     |

  

| 四半期業績推移 (3か月)<br>(百万円) | FY03/17 |         |         |        | FY03/18 |        |        |        | FY03/19 |        |    |    |
|------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|----|----|
|                        | Q1      | Q2      | Q3      | Q4     | Q1      | Q2     | Q3     | Q4     | Q1      | Q2     | Q3 | Q4 |
| 売上高                    | 10,585  | 10,414  | 10,047  | 10,487 | 13,016  | 13,718 | 13,060 | 13,212 | 15,017  | 15,470 |    |    |
| 前年同期比                  | 310.5%  | 317.9%  | 312.9%  | -0.7%  | 23.0%   | 31.7%  | 30.0%  | 26.0%  | 15.4%   | 12.8%  |    |    |
| 売上総利益                  | 8,064   | 7,989   | 7,555   | 8,738  | 10,847  | 11,442 | 10,243 | 11,348 | 12,331  | 12,496 |    |    |
| 前年同期比                  | 1192.7% | 1384.7% | 1323.2% | 20.3%  | 34.5%   | 43.2%  | 35.6%  | 29.9%  | 13.7%   | 9.2%   |    |    |
| 売上総利益率                 | 76.2%   | 76.7%   | 75.2%   | 83.3%  | 83.3%   | 83.4%  | 78.4%  | 85.9%  | 82.1%   | 80.8%  |    |    |
| 販管費                    | 6,632   | 7,464   | 7,274   | 8,347  | 10,958  | 10,970 | 9,745  | 11,470 | 13,020  | 12,673 |    |    |
| 前年同期比                  | 1986.5% | 3459.8% | 2325.5% | 57.2%  | 65.2%   | 47.0%  | 34.0%  | 37.4%  | 18.8%   | 15.5%  |    |    |
| 売上高販管費比率               | 62.7%   | 71.7%   | 72.4%   | 79.6%  | 84.2%   | 80.0%  | 74.6%  | 86.8%  | 86.7%   | 81.9%  |    |    |
| 営業利益                   | 1,432   | 525     | 281     | 391    | -110    | 470    | 499    | -122   | -716    | -149   |    |    |
| 前年同期比                  | 367.9%  | 59.9%   | 21.8%   | -80.0% | -       | -10.4% | 77.4%  | -      | -       | -      |    |    |
| 営業利益率                  | 13.5%   | 5.0%    | 2.8%    | 3.7%   | -       | 3.4%   | 3.8%   | -      | -       | -      |    |    |
| 経常利益                   | 1,475   | 604     | 289     | 428    | -95     | 531    | 525    | -49    | -699    | -117   |    |    |
| 前年同期比                  | 370.9%  | 82.1%   | 26.4%   | -78.4% | -       | -12.1% | 81.7%  | -      | -       | -      |    |    |
| 経常利益率                  | 13.9%   | 5.8%    | 2.9%    | 4.1%   | -       | 3.9%   | 4.0%   | -      | -       | -      |    |    |
| 四半期純利益                 | 848     | 289     | -60     | -235   | -312    | 50     | 168    | 411    | -922    | -684   |    |    |
| 前年同期比                  | 719.3%  | -1.8%   | -       | -      | -       | -82.7% | -      | -      | -       | -      |    |    |
| 四半期純利益率                | 8.0%    | 2.8%    | -       | -      | -       | 0.4%   | 1.3%   | 3.1%   | -       | -      |    |    |

出所：会社データを基にSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じる相違であることに留意。

| セグメント別 四半期業績 (累計)<br>(百万円) | FY03/17 |        |        |         | FY03/18 |        |        |        | FY03/19 |        |      |      | FY03/19通期<br>(達成率) 通期会予 (旧) |        |
|----------------------------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|------|------|-----------------------------|--------|
|                            | 1Q      | 1-2Q   | 1-3Q   | 1-4Q    | 1Q      | 1-2Q   | 1-3Q   | 1-4Q   | 1Q      | 1-2Q   | 1-3Q | 1-4Q |                             |        |
| 売上高                        | 10,585  | 20,999 | 31,046 | 41,533  | 13,016  | 26,734 | 39,794 | 53,006 | 15,017  | 30,487 |      |      | 52.3%                       | 58,300 |
| 前年同期比                      | 310.5%  | 314.1% | 313.8% | 129.8%  | 23.0%   | 27.3%  | 28.2%  | 27.6%  | 15.4%   | 14.0%  |      |      |                             | 10.0%  |
| レディスサービス事業                 | 8,379   | 16,737 | 24,545 | 33,370  | 11,718  | 24,191 | 36,014 | 47,871 | 13,539  | 27,659 |      |      |                             | na     |
| 前年同期比                      | -       | -      | -      | 304.6%  | 39.8%   | 44.5%  | 46.7%  | 43.5%  | 15.5%   | 14.3%  |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 79.2%   | 79.7%  | 79.1%  | 80.3%   | 90.0%   | 90.5%  | 90.5%  | 90.3%  | 90.2%   | 90.7%  |      |      |                             |        |
| メディア・コンサルティング事業            | 2,000   | 3,808  | 5,845  | 7,191   | 1,060   | 2,045  | 3,040  | 4,132  | 1,246   | 2,332  |      |      |                             | na     |
| 前年同期比                      | -15.9%  | -17.5% | -14.2% | -19.6%  | -47.0%  | -46.3% | -48.0% | -42.5% | 17.5%   | 14.0%  |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 18.9%   | 18.1%  | 18.8%  | 17.3%   | 8.1%    | 7.6%   | 7.6%   | 7.8%   | 8.3%    | 7.6%   |      |      |                             |        |
| システム開発事業                   | 205     | 455    | 656    | 972     | 236     | 497    | 740    | 1,002  | 231     | 494    |      |      |                             | na     |
| 前年同期比                      | 2.9%    | -0.3%  | -4.9%  | 10.9%   | 15.1%   | 9.2%   | 12.7%  | 3.1%   | -2.3%   | -0.6%  |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 1.9%    | 2.2%   | 2.1%   | 2.3%    | 1.8%    | 1.9%   | 1.9%   | 1.9%   | 1.5%    | 1.6%   |      |      |                             |        |
| 営業利益                       | 1,432   | 1,957  | 2,238  | 2,629   | -110    | 360    | 859    | 737    | -716    | -865   |      |      | -                           | 2,140  |
| 前年同期比                      | 367.9%  | 208.4% | 158.6% | -6.8%   | -       | -81.6% | -61.6% | -72.0% | -       | -      |      |      |                             | 190.4% |
| レディスサービス事業                 | 1,263   | 1,739  | 1,830  | 2,214   | -233    | 194    | 692    | 731    | -698    | -908   |      |      |                             | na     |
| 前年同期比                      | -       | -      | -      | 27.4%   | -       | -88.8% | -62.2% | -67.0% | -       | -      |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 88.2%   | 88.9%  | 81.8%  | 84.2%   | -       | 53.9%  | 80.6%  | 99.2%  | -       | -      |      |      |                             |        |
| 利益率                        | 15.1%   | 10.4%  | 7.5%   | 6.6%    | -2.0%   | 0.8%   | 1.9%   | 1.5%   | -       | -      |      |      |                             |        |
| メディア・コンサルティング事業            | 228     | 389    | 605    | 594     | 126     | 146    | 130    | -41    | -24     | 5      |      |      |                             | na     |
| 前年同期比                      | -38.3%  | -48.8% | -40.7% | -47.1%  | -44.7%  | -62.5% | -78.5% | -      | -       | -96.6% |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 15.9%   | 19.9%  | 27.0%  | 22.6%   | -       | 40.6%  | 15.1%  | -5.6%  | -       | -      |      |      |                             |        |
| 利益率                        | 11.4%   | 10.2%  | 10.4%  | 8.3%    | 11.9%   | 7.1%   | 4.3%   | -1.0%  | -       | 0.2%   |      |      |                             |        |
| システム開発事業                   | -50     | -62    | -69    | -37     | -9      | 0      | 4      | 12     | -5      | -5     |      |      |                             | na     |
| 前年同期比                      | -       | -      | -      | -       | -       | -      | -      | -      | -       | -      |      |      |                             |        |
| 構成比                        | -3.5%   | -3.2%  | -3.1%  | -1.4%   | -       | 0.0%   | 0.5%   | 1.6%   | -       | -      |      |      |                             |        |
| 利益率                        | -       | -      | -      | -       | -       | 0.0%   | 0.5%   | 1.2%   | -       | -      |      |      |                             |        |
| 調整額                        | -9      | -110   | -128   | -142    | 5       | 20     | 31     | 35     | 12      | 42     |      |      |                             | na     |
| 構成比                        | -0.6%   | -5.6%  | -5.7%  | -5.4%   | -4.5%   | 5.6%   | 3.6%   | 4.7%   | -1.7%   | -4.9%  |      |      |                             |        |
| 四半期業績推移 (3か月)<br>(百万円)     | FY03/17 |        |        |         | FY03/18 |        |        |        | FY03/19 |        |      |      |                             |        |
|                            | Q1      | Q2     | Q3     | Q4      | Q1      | Q2     | Q3     | Q4     | Q1      | Q2     | Q3   | Q4   |                             |        |
| 売上高                        | 10,585  | 10,414 | 10,047 | 10,487  | 13,016  | 13,718 | 13,060 | 13,212 | 15,017  | 15,470 |      |      |                             |        |
| 前年同期比                      | 310.5%  | 317.9% | 312.9% | -0.7%   | 23.0%   | 31.7%  | 30.0%  | 26.0%  | 15.4%   | 12.8%  |      |      |                             |        |
| レディスサービス事業                 | 8,379   | 8,357  | 7,808  | 8,825   | 11,718  | 12,473 | 11,823 | 11,857 | 13,539  | 14,120 |      |      |                             |        |
| 前年同期比                      | -       | -      | -      | 7.0%    | 39.8%   | 49.2%  | 51.4%  | 34.4%  | 15.5%   | 13.2%  |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 79.2%   | 80.2%  | 77.7%  | 84.2%   | 90.0%   | 90.9%  | 90.5%  | 89.7%  | 90.2%   | 91.3%  |      |      |                             |        |
| メディア・コンサルティング事業            | 2,000   | 1,807  | 2,038  | 1,346   | 1,060   | 985    | 995    | 1,092  | 1,246   | 1,086  |      |      |                             |        |
| 前年同期比                      | -15.9%  | -19.2% | -7.3%  | -36.9%  | -47.0%  | -45.5% | -51.2% | -18.9% | 17.5%   | 10.3%  |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 18.9%   | 17.4%  | 20.3%  | 12.8%   | 8.1%    | 7.2%   | 7.6%   | 8.3%   | 8.3%    | 7.0%   |      |      |                             |        |
| システム開発事業                   | 205     | 250    | 201    | 315     | 236     | 261    | 243    | 262    | 231     | 263    |      |      |                             |        |
| 前年同期比                      | 2.9%    | -2.7%  | -14.0% | 70.1%   | 15.1%   | 4.3%   | 20.7%  | -16.9% | -2.3%   | 0.9%   |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 1.9%    | 2.4%   | 2.0%   | 3.0%    | 1.8%    | 1.9%   | 1.9%   | 2.0%   | 1.5%    | 1.7%   |      |      |                             |        |
| 営業利益                       | 1,432   | 525    | 281    | 391     | -110    | 470    | 499    | -122   | -716    | -149   |      |      |                             |        |
| レディスサービス事業                 | 1,263   | 476    | 90     | 384     | -233    | 427    | 498    | 39     | -698    | -210   |      |      |                             |        |
| 前年同期比                      | -       | -      | -      | -77.9%  | -       | -10.4% | 451.0% | -89.8% | -       | -      |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 88.2%   | 90.7%  | 32.1%  | 98.2%   | -       | 90.8%  | 99.8%  | -      | -       | -      |      |      |                             |        |
| 利益率                        | 15.1%   | 5.7%   | 1.2%   | 4.4%    | -2.0%   | -      | 4.2%   | 0.3%   | -       | -      |      |      |                             |        |
| メディア・コンサルティング事業            | 228     | 162    | 216    | -11     | 126     | 20     | -16    | -171   | -24     | 29     |      |      |                             |        |
| 前年同期比                      | -38.3%  | -58.7% | -17.2% | -       | -44.7%  | -87.6% | -      | -      | -119.0% | 45.0%  |      |      |                             |        |
| 構成比                        | 15.9%   | 30.8%  | 76.6%  | -2.8%   | -       | 4.3%   | -3.2%  | -      | -       | -      |      |      |                             |        |
| 利益率                        | 11.4%   | 8.9%   | 10.6%  | -       | 11.9%   | 2.0%   | -      | -      | -       | 2.7%   |      |      |                             |        |
| システム開発事業                   | -50     | -12    | -7     | 32      | -9      | 9      | 4      | 8      | -5      | 0      |      |      |                             |        |
| 前年同期比                      | -       | -      | -      | 1446.5% | -       | -      | -      | -75.0% | -       | -      |      |      |                             |        |
| 構成比                        | -3.5%   | -2.3%  | -2.5%  | 8.2%    | -       | 1.9%   | 0.8%   | -      | -       | 0.0%   |      |      |                             |        |
| 利益率                        | -       | -      | -      | 10.2%   | -       | 3.5%   | 1.6%   | 3.1%   | -       | 0.0%   |      |      |                             |        |
| 調整額                        | -9      | -101   | -18    | -14     | 5       | 15     | 11     | 4      | 12      | 30     |      |      |                             |        |
| 構成比                        | -0.6%   | -19.2% | -6.3%  | -3.6%   | -4.5%   | 3.2%   | 2.2%   | -      | -       | -      |      |      |                             |        |

出所：会社データを基にSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じる相違であることに留意。

\*2019年3月期第1四半期より、従来「美容」としていたセグメントの名称を「レディスサービス」に変更している。

## 業績の季節性

同社グループの美容事業では、夏季および年末年始に顧客獲得が集中する傾向にある。これらの時期に、マーケティング活動を強化し、広告宣伝費の積極的投入を行う。一方、顧客と契約締結時に同社はその契約代金を前受金として計上し、その後、顧客への役務提供に応じて前受金を売上高へ振りかえる会計処理を行う。顧客の来店頻度は年間を通じて概ね一定で推移する結果、役務提供に係る売上高はこれに伴い年間を通じて一定となる傾向がある。そのため、契約獲得の集中時期である第2四半期と第4四半期には、売上高に対する費用負担割合が大きくなる傾向がある。

## 2019年3月期第2四半期実績

### 決算概要

2019年3月期第2四半期累計（上半期）連結実績は、売上高は30,487百万円（前年同期比14.0%増）、EBITDA674百万円（同66.3%減）、営業損失865百万円（前年同期は営業利益360百万円）、経常損失816百万円（同経常利益436百万円）、

親会社株主に帰属する四半期純損失1,606百万円（同四半期純損失262百万円）となった。貸倒引当金繰入額405百万円を特別損失として計上した（後段で詳述）。

通期売上高会社計画（期初発表）に対する当上半期の進捗率は52.3%（2018年3月期実績に対する上半期実績の進捗率50.4%）であった。

同社の主たる事業領域である美容エステティック業界においては、近年の市場規模が概ね横ばいで推移する一方、少子高齢化などの影響によるエステティシャン不足が続き、人材確保が重要な課題となっている。また、理美容やリラクゼーション、その他周辺美容サービスや一般流通の化粧品市場、美容家電、フィットネスジム等の異業種とも競合するなど、競争は激化傾向にあり、チェーン展開を行うエステティックサロンの多くが、既存店舗の収益性確保のため、出店ペースの鈍化又は現状維持、統廃合などを進める傾向にある。また、相次いで発生した自然災害の影響などにより、厳しい経営環境であった。

なお、同社は、2019年3月期第1四半期より、従来「美容」としていたセグメントの名称を「レディースサービス」に変更している。名称の変更であり、セグメント情報に与える影響はない。

#### 貸倒引当金繰入額（特別損失）の計上

連結子会社化した株式会社ラブリークィーンによる債務弁済原資の一部立替支払いに伴い、同社は当上半期に貸倒引当金繰入額405百万円を特別損失として計上した。経緯は、以下の通り。

同社は、2018年2月、ラブリークィーン株式会社（旧LQ社）から事業継続に必要な資産および負債を承継した株式会社ラブリークィーン（新LQ社）の株式を同社が取得し、新LQ社を同社の連結子会社とした。旧LQ社においては、中小企業再生支援協議会の決定に基づき、旧LQ社に残存する金融債務などの減免を受けている。残った債務については、旧LQ社が当簡易株式交換に伴い取得した同社株式の売却により弁済原資を確保し、同債務を弁済する予定であった。しかし、株式売却による弁済原資の確保が想定通り進捗しなかった。そのため、新LQ社が債務弁済原資の一部を立替支払いした。

当該立替分の債権については、旧LQ社における同社株式売却による弁済を見込んでいる。しかし、現時点において当該株式売却が長期化傾向にあり、旧LQ社の保有する同社株式の時価が当該立替債権残高を下回って推移している。そのため、新LQ社の旧LQ社に対する当該立替債権と旧LQ社の保有する同社株式の時価との差額405百万円を貸倒引当金繰入額として特別損失に計上した。

当該特別損失（貸倒引当金繰入額）の計上による2019年3月期同社連結業績への影響については、その他要因を含め、現在精査中である。

#### 売上高

売上高は30,487百万円（前年同期比14.0%増）となった。ラブリークィーン社の子会社化によるアパレル部門の追加、およびミュゼプラチナムブランドにおける物販やコロリーブランドの施術の好調により増収となった。セグメント別では、レディースサービス事業が27,659百万円（前年同期比14.3%増；売上高構成比90.7%）、メディア・コンサルティング事業が2,332百万円（同14.0%増；同7.6%）、システム開発事業が494百万円（同0.6%減；同1.6%）となった。

#### 利益

営業損失865百万円（前年同期は営業利益360百万円）となった。売上総利益は24,827百万円（前年同期比11.4%増）となるも、販管費が25,693百万円（前年同期比17.2%増）となったことにより、営業損失となった。販管費の増加は、美容脱毛部門の繁忙期（契約獲得期）における広告出稿の集中、物販売上の増加に伴うインセンティブ費用、およびラブリー

クイーン社の子会社化が主因。販管費率は同2.3ポイント上昇の84.3%となった。また、主にミュゼプラチナム社における旧会社からの事業譲受により生じた税務上ののれんにつき、税務上の損金算入額に応じて、対応する繰延税金資産を取り崩している影響により、法人税等調整額は196百万を計上した（前年同期は557百万円）。

## セグメント別

### レディスサービス事業

売上高は27,659百万円（前年同期比14.3%増；売上高構成比90.7%）となった。営業損失は908百万円（前年同期は営業利益194百万円）、EBITDAは579百万円（同67.5%減）となった。各美容ブランドの物販売上高、および美容脱毛部門「コロリー」の施術売上が好調に推移した。また、期首よりアパレル部門としてラブリークイーン社の業績が寄与した。一方、エステティック部門施術売上は業界全体の人材不足の影響を受けて苦戦した。

2019年3月期第2四半期末の店舗数は843となった（前期末に比べて12店舗増加：出店40、退店28）。

### <美容脱毛部門>

「ミュゼプラチナム」ブランドの売上高は前年同期比2%増となった。より効率的な店舗運営を行うため、2018年3月期より実施してきた店舗開発計画により、店舗統廃合フェーズから当上半期には出店フェーズへ移行した。「アピタ福井大和田店」、「鳥取トリニティモール店」の2店舗を福井県、鳥取県それぞれに初出店した。一方で、兵庫県内の1店舗を閉店し、当上半期末の店舗数は174店舗（前年同期末は178店舗）となった。相次いで発生した豪雨・台風、地震などの影響により、一部の店舗及びコールセンターにおいて営業時間の短縮や数日間の臨時休業が発生した。これらの結果、施術売上高が同8.7%減となった。一方、前第3四半期より開始した美容脱毛コースと併せた自社ブランド化粧品の販売が引き続き好調に推移したほか、物販の新たな施策として定期購入プランを開始し、物販が前年同期比102.1%増と好調に推移した。

コロリーブランドの売上高は同194.0%増となった。顧客契約の増加に伴う施術来店増により、施術売上高についても緩やかに増加したことに加え、自社ブランド化粧品の販売が好調に推移した。契約獲得高についても、引き続き新規顧客を獲得するため、積極的な広告宣伝投資を実行したほか、新たな施策として化粧品割引等の特典付き会員制度を導入したことにより前年同期比503.9%増と好調に推移した。一方、利益面では、広告宣伝費増加を主因に販管費が同86.2%増となったことにより、ブランド利益は前年同期を下回って推移した。

まつげエクステ専門サロン・マキアブランドの売上高は同48.3%増となった。将来に向けた収益力向上のため、前第3四半期より出店強化に努め、当上半期では20店舗の出店を行なった。一方、出店に伴う人件費及び一時的な費用の増加などにより販管費が同79.2%増となった。

エステティック部門においては、「たかの友梨ビューティクリニック」の売上高は同5%減となった。契約獲得高は前年同期比3.8%減、施術売上高は同13.7%減となった。施術売上高については、エステティック業界における深刻な人材不足の影響により厳しい展開となった。一方、物販等売上高は同9.7%増と堅調に推移した。紫外線対策商品「たかの友梨薬用ホワイトライン」、「エステファクトUVシリーズ」や、エイジングケア用美容液「ピュアコンセントレート」をリリースした。

### <アパレル部門>

前期末に子会社化したラブリークイーン社により、当該セグメントのアパレル部門としてブラックフォーマル、カラーフォーマルを中心としたレディスウェアの企画・デザイン・製造・販売を開始した。再生案件であるものの、不採算店舗の撤退、コスト構造の見直し等は概ね完了している。当上半期においては、今後の収益力向上を目指した施策として、取扱店舗増加のための営業活動の強化およびECサイト再構築、レディスビジネスウェアの新ブランド「ES by soshe」の

リースなどを実施した。但し、売上高は、2018年9月の台風被害の影響により物流の遅延が発生したことなどから、予算を下回って推移した。

#### メディア・コンサルティング事業

売上高は2,332百万円（前年同期比14.0%増；売上高構成比7.6%）となった。営業利益5百万円（同96.6%減）となった。EBITDAは46百万円（同75.2%減）となった。新たな収益基盤構築に向けて債務整理やB型肝炎、相続・遺言、交通事故などに関する広告案件の獲得に取り組んだ。コンサルティング部門における外部顧客向けマーケティングサービスなどが順調に推移し増収となったが、広告代理店部門における過払金請求広告案件が縮小、およびこれに伴う貸倒引当金の計上などにより営業損失となった。

#### システム開発事業

売上高は494百万円（前年同期比0.6%減；売上高構成比1.6%）となった。営業損失5百万円（前年同期は営業損失0百万円）、EBITDAは2百万円（同75.7%減）となった。例年同様下期偏重傾向の収益推移が見込まれるものの、中長期的な収益獲得に向けた採用強化による人件費増加、医用画像表示ソフトウェア「FVT-air」の更改に伴う一時費用の増加などにより、販管費が増加傾向で推移した。

## 今期会社計画

| (百万円)        | 18年3月期        |               |               | 19年3月期        |       | 会予 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------|----|
|              | 上半期実績         | 下半期実績         | 通期実績          | 上半期実績         | 下半期予想 |    |
| <b>売上高</b>   | <b>26,734</b> | <b>26,272</b> | <b>53,006</b> | <b>30,487</b> | na    | na |
| 売上原価         | 4,445         | 4,681         | 9,125         | 14.0%         | -     | -  |
| <b>売上総利益</b> | <b>22,289</b> | <b>21,591</b> | <b>43,880</b> | <b>24,827</b> |       |    |
| 売上総利益率       | 83.4%         | 82.2%         | 82.8%         | 81.4%         |       |    |
| 販売費及び一般管理費   | 21,928        | 21,215        | 43,143        | 25,693        |       |    |
| 売上高販管費比率     | 82.0%         | 80.8%         | 81.4%         | 84.3%         |       |    |
| <b>営業利益</b>  | <b>360</b>    | <b>377</b>    | <b>737</b>    | <b>-865</b>   | na    | na |
| 営業利益率        | 1.3%          | 1.4%          | 1.4%          | -             | -     | -  |
| <b>経常利益</b>  | <b>436</b>    | <b>476</b>    | <b>912</b>    | <b>-816</b>   | na    | na |
| 経常利益率        | 1.6%          | 1.8%          | 1.7%          | -             | -     | -  |
| <b>当期純利益</b> | <b>-262</b>   | <b>579</b>    | <b>317</b>    | <b>-1,606</b> | na    | na |
| 純利益率         | -1.0%         | 2.2%          | 0.6%          | -             | -     | -  |

出所：会社データを基にSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じる相違であることに留意

## 2019年3月期会社予想

### 概要

2019年3月期会社予想（期初発表時）は、売上高58,300百万円（前期比10.0%増）、営業利益2,140百万円（同190.4%増）、経常利益2,130百万円（同133.6%増）、親会社株主に帰属する当期純利益760百万円（同139.7%増）であった。当上半期決算発表時点において、一旦、未定となっている。当上半期に計上した株式会社ラブリークィーンによる債務弁済原資の一部立替支払いに伴う特別損失（貸倒引当金繰入額）およびその他要因の同社連結への影響を現在精査中であるため。グループ各社の直近の業況を踏まえた予想を策定次第、改めて公表するとしている。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

### ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

### 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

### 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.  
東京都文京区千駄木3-31-12  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)