



第39期  
事業報告書  
H19.4.1~H20.3.31

.....

## 株主の皆様へ



株主の皆様には、ますますご清栄のこととお喜び申し上げます。

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

ここに当社第39期（平成19年4月1日から平成20年3月31日まで）における事業概況をとりまとめましたのでご報告申し上げます。

わが国経済は、円高ドル安の中、原油や素材価格の高騰、米景気の減速懸念など不透明感が漂っています。

宝飾品業界は、過量販売規制及び貴金属地金相場高騰の影響で、低中位価格帯商品の販売が振るわず、非常に厳しい状況が続いております。

私たち株式会社桑山は、この間、人事、製造、営業の強化をはかり、販売費及び一般管理費等のコスト削減を実行し、品質向上の体制づくりに努力して参りました。今後も総合ジュエリーメーカーとしての気概と英知を活かし、発想豊かに市場対応して行く所存であります。

なお一層のご支援、ご鞭撻を賜りますようお願い申し上げます。

平成20年6月

代表取締役社長

**相原 信雄**

# 事業の概況

## 1. 事業の経過およびその成果

当期におけるわが国経済は、前半では好調を持続いたしましたが、後半は米国景気の減速懸念と急激なドル安、さらに食料・資源関連価格の高騰が、好調だった輸出や国内経済動向の先行きに不透明感をもたらし、企業の設備投資や雇用情勢、個人消費に水をさし、景気の転換点を迎えるに至りました。

こうした先行き不透明な経済環境の中、当宝飾業界におきましては、過量販売規制の影響で引続き中高額価格帯の商品販売が低迷し、貴金属地金相場の高騰に伴う製品価格値上げによる売上不振等が影響し大変厳しい状況となりました。

弊社ではこうした厳しい市場環境に対応して、販売費及び一般管理費のコスト削減を実行する一方、営業活動におきましては引続き与信管理を重視する政策を採ってまいりました。一方、生産面におきましては、世界に誇れる品質を維持・向上させるため、品質保証部を増強して熟練技術者による検品体制を強化しました。また商品開発分野では、貴金属地金価格の高騰に対応して、弊社技術を生かした軽量でボリューム感のある貴金属ジュエリーや、K10素材のチェーンを中心とする新商材を投入し好評を得ております。強化分野である海外展開では、中国、無錫金藤首飾有限公司を活用しての中国市場の開拓、さらに海外ジュエリーフェアへの参加を通してロシア市場開拓への成果も得られ、国際的な販路開拓に着実な進展がありました。

しかしながら当期の業績としましては、国内市場の低迷から売上高に関しては241億46百万円（前年同期比7.7%減）となりました。利益に関しましては、貴金属地金価格高騰による製品価格高が粗利益を圧迫したことや国内客先に対する貸倒引当金の計上、さらに従来、保険積立金として積立て支払時に費用計上して参りました役員退職慰労金を日本公認会計士協会の「租税特別措置法上の準備金及び特別法上の引当金又は準備金に関する監査上の取扱い」に則り、役員退職慰労引当金として今年度分より販売費及び一般管理費として計上したことにより、営業利益が2億27百万円（前年同期比72.7%減）、経常利益が95百万円（前年同期比88.0%減）となりました。また当期純損失に関しましては、前掲の役員退職慰労金の過年度分を特別損失として計上致しました結果、当期純損失2億44百万円の結果となりました。

品目別の売上高は、以下の通りであります。

ネックレス	88億72百万円	（前年同期比14.7%減）
ブレスレット	8億4百万円	（前年同期比18.6%減）
リング	36億98百万円	（前年同期比2.9%増）
その他	107億70百万円	（前年同期比3.6%減）

## 2. 設備投資の状況

当期の設備投資の総額は1億49百万円であり、主なものは基幹システムへの投資及び生産設備の更新であります。

## 3. 資金調達の状況

特にありません。

## 4. 会社が対処すべき課題

今後の状況に関しましては、米国の景気後退懸念や為替市場の変動から、堅調だった輸出産業も楽観を許さない状況となり、国内の景気全般も踊り場から後退局面に向かう気配を示しております。こうした環境下で宝飾品業界においては、前年度に一部回復の見られた高価格帯商品の市場縮小が懸念され、さらに貴金属素

材価格の高留まりによる割高感からボリュームゾーンである中・低価格帯の需用停滞が今後も続く懸念され、一層厳しい市場環境となると予測しております。

こうした業界状況に対応するため、当社では引続き潜在市場の掘起こしや、新市場の開拓に注力、同時に販売費及び一般管理費、商品在庫の一層のスリム化を進め、一方で与信管理に十分配慮した営業活動に努めて参ります。さらに富山、タイ、中国における製造拠点の受発注配分の適正化と生産効率の向上に引続き注力する必要があると判断しております。

製造活動に関しましては、製造統括拠点である富山工場を中心に、中国の無錫金藤首飾有限公司、及びタイ国CHRISTY GEM CO.,LTD.の海外2製造拠点との一元管理体制を進めて来ておりますが、さらに製造、営業、顧客を結ぶ情報の相互フローを確保出来るよう本社内に品質保証室、生産管理室を新設しております。なお、昨年11月より日タイEPAが発動されタイ国からの宝飾品の関税撤廃が実現されたメリットを活かし製造3拠点の生産品目の見直し、設備の効率再配分を行い総合的な生産効率化を推進してまいります。

営業活動に関しましては、海外事業の拡大に伴い本年4月1日より海外営業課を部に昇格し、本格的に海外展開を開始してまいります。国内市場では、貴金属素材価格高騰の影響に依る低品位市場の拡大に対応し、低品位ながら品質の高いチェーンの安定供給、軽量ながらボリューム感のある製品の提案を通して、市場環境に適応した提案型の営業に注力致します。また、催事事業強化を目指して昨年4月に設立致しました(株)ブリリアンスインターナショナルジャパンは今後は連結子会社として注力して参ります。さらに、新しい視点からの販路開発を求めファッション関連業界を通じた事業展開を目指して新会社(株)K.C.D.を設立致します。

以上のように厳しい市場環境のなかではありますが、創造的な企業活動を通じ積極的に変化に対応、宝飾品業界に新たな需要を喚起して行く所存であります。また製造力と営業力の連携を深め、市場ニーズが迅速に製品に反映される体制を固め、事業の確実な発展に努めてまいります。

株主の皆様におかれましては、今後とも一層のご支援、ご鞭撻を賜りますようお願い申し上げます。

## 5. 財産および損益の状況の推移

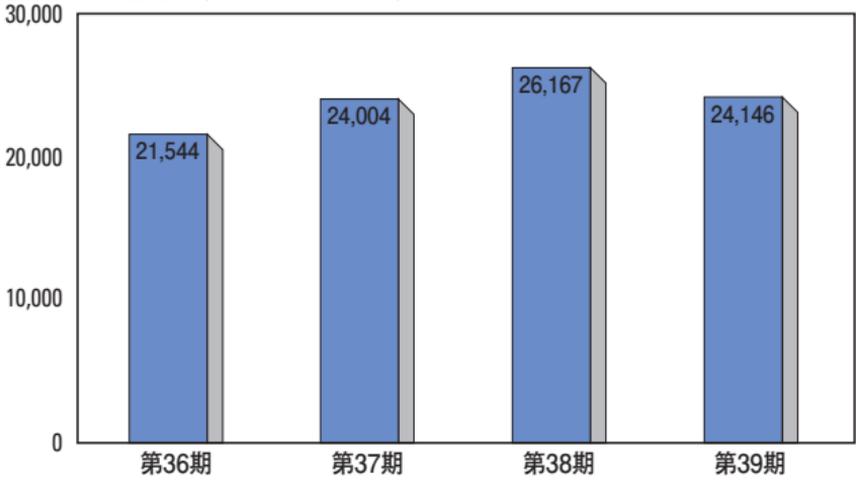
(単位：千円)

区 分	第 36 期 (平成16年4月1日から 平成17年3月31日まで)	第 37 期 (平成17年4月1日から 平成18年3月31日まで)	第 38 期 (平成18年4月1日から 平成19年3月31日まで)	第 39 期 (平成19年4月1日から 平成20年3月31日まで)
売 上 高	21,544,117	24,004,819	26,167,915	24,146,739
経 常 利 益	994,303	1,023,495	798,285	95,713
当 期 純 利 益	560,885	136,130	202,082	△ 244,954
1株当たり当期純利益(円)	55.98	13.65	20.26	△ 24.56
総 資 産	23,728,404	25,843,771	25,289,208	24,723,717
純 資 産	14,201,438	14,445,705	14,348,214	13,741,580
1株当たり純資産(円)	1,424.29	1,448.80	1,439.04	1,378.21

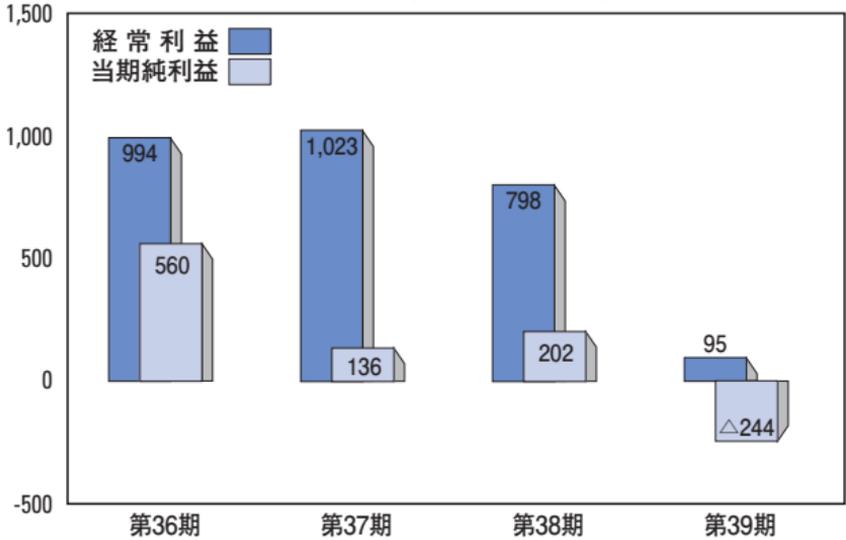
- (注) 1. 記載金額は千円未満を、1株当たり当期純利益及び1株当たり純資産は小数点第2位未満をそれぞれ切り捨てて表示しております。
2. 1株当たり当期純利益は期中平均発行済株式の総数により、また、1株当たり純資産は期末発行済株式の総数により算出してしております。なお、発行済株式の総数については自己株式を除いております。
3. 第38期から「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準」(企業会計基準第5号)及び「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準等の適用指針」(企業会計基準適用指針第8号)を適用しております。

## 業績の推移

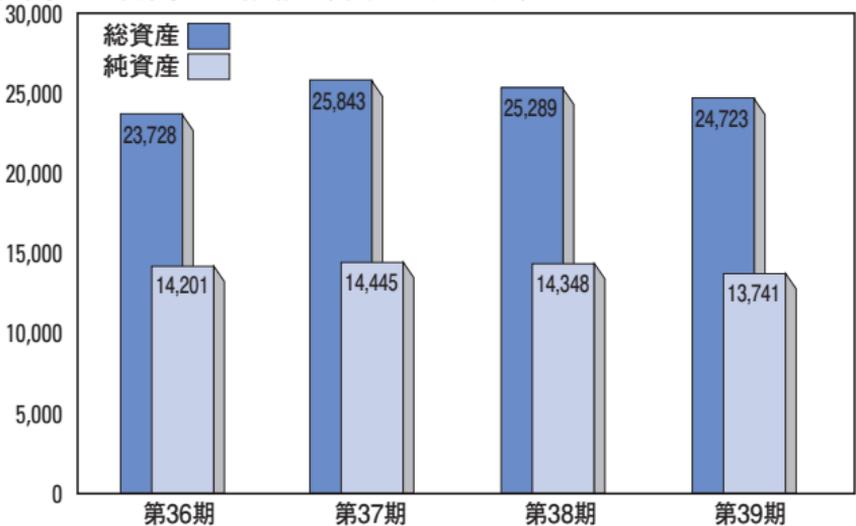
売上高の推移（単位：百万円）



経常利益・当期純利益の推移（単位：百万円）



総資産・純資産の推移（単位：百万円）



# 貸借対照表

(単位：千円)

科 目	期 別	当 期	前 期
		平成20年3月31日現在	平成19年3月31日現在
<b>資 産 の 部</b>			
<b>流 動 資 産</b>		13,492,965	13,734,105
現金及び預金		908,035	1,128,807
受取手形		611,205	1,105,412
売掛金		3,142,768	3,892,928
商 品		2,902,109	2,818,128
製 品		2,280,525	2,544,655
原 材 料		266,754	55,521
仕掛品		2,702,372	1,843,201
貯 蔵 品		16,511	16,441
繰延税金資産		169,017	147,639
その他		495,665	189,869
貸倒引当金		△ 2,000	△ 8,500
<b>固 定 資 産</b>		11,230,751	11,555,103
<b>有 形 固 定 資 産</b>		6,543,888	7,078,108
建 物		1,123,781	1,233,064
構 築 物		8,452	10,304
機 械 装 置		270,344	314,667
車 両 運 搬 具		43,650	56,109
工 具 器 具 備 品		79,545	89,044
土 地		4,990,544	5,354,525
建 設 仮 勘 定		27,569	20,392
<b>無 形 固 定 資 産</b>		915,542	868,667
借 地 権		578,139	578,139
ソフトウェア		13,531	18,350
電 話 加 入 権		13,084	13,084
ソフトウェア仮勘定		310,787	259,093
<b>投 資 そ の 他 の 資 産</b>		3,771,321	3,608,326
投資有価証券		1,130,288	1,531,477
関係会社株式		1,004,466	814,743
関係会社出資金		494,011	494,011
出 資 金		7,004	7,020
長期貸付金		243,100	165,150
長期営業債権		457,903	—
長期差入保証金		101,432	102,890
保 険 積 立 金		508,711	472,347
そ の 他		29,196	66,695
貸倒引当金		△ 204,792	△ 46,008
<b>資 産 合 計</b>		<b>24,723,717</b>	<b>25,289,208</b>

(注) 記載金額は、千円未満を切り捨てて表示しております。

(単位：千円)

科 目	期 別	当 期	前 期
		平成20年3月31日現在	平成19年3月31日現在
<b>負債の部</b>			
<b>流動負債</b>		7,806,082	7,667,413
買掛金		577,952	518,661
短期借入金		5,390,000	5,400,000
一年内返済予定長期借入金		871,188	930,021
一年内償還予定社債		600,000	300,000
未払金		157,981	230,269
未払法人税等		36,849	70,106
賞与引当金		112,000	127,000
その他		60,110	91,355
<b>固定負債</b>		3,176,054	3,273,579
社債		950,000	1,550,000
長期借入金		1,852,635	1,635,823
繰延税金負債		1,907	83,762
役員退職慰労引当金		368,148	—
その他		3,364	3,994
<b>負債合計</b>		<b>10,982,137</b>	<b>10,940,993</b>
<b>純資産の部</b>			
<b>株主資本</b>		13,506,258	13,930,751
資本金		3,013,529	3,013,529
資本剰余金		2,944,369	2,944,369
資本準備金		2,944,369	2,944,369
<b>利益剰余金</b>		7,753,863	8,178,288
利益準備金		180,930	180,930
その他利益剰余金		7,572,933	7,997,358
別途積立金		6,563,000	6,563,000
繰越利益剰余金		1,009,933	1,434,358
<b>自己株式</b>		△ 205,504	△ 205,435
<b>評価・換算差額等</b>		235,322	417,463
その他有価証券評価差額金		236,330	417,463
繰延ヘッジ損益		△ 1,007	—
<b>純資産合計</b>		<b>13,741,580</b>	<b>14,348,214</b>
<b>負債・純資産合計</b>		<b>24,723,717</b>	<b>25,289,208</b>

# 損益計算書

(単位：千円)

科 目	期 別	当 期	前 期
		(平成19年4月1日から 平成20年3月31日まで)	(平成18年4月1日から 平成19年3月31日まで)
売 上 高		24,146,739	26,167,915
売 上 原 価		21,347,511	22,527,819
売 上 総 利 益		2,799,227	3,640,095
販 売 費 及 び 一 般 管 理 費		2,572,022	2,808,292
営 業 利 益		227,205	831,802
営 業 外 収 益		117,106	139,585
受 取 利 息 及 び 配 当 金		27,480	22,367
そ の 他		89,626	117,217
営 業 外 費 用		248,598	173,102
支 払 利 息		137,562	98,156
そ の 他		111,035	74,946
経 常 利 益		95,713	798,285
特 別 利 益		184,562	62,907
固 定 資 産 売 却 益		122,754	2,568
投 資 有 価 証 券 売 却 益		61,332	60,339
会 員 権 売 却 益		476	—
特 別 損 失		473,724	299,883
固 定 資 産 売 却 損		120,239	—
固 定 資 産 除 却 損		4,534	1,813
投 資 有 価 証 券 売 却 損		—	14,040
投 資 有 価 証 券 評 価 損		2,600	25,878
関 係 会 社 株 式 評 価 損		—	258,151
役 員 退 職 慰 労 引 当 金 繰 入		346,350	—
税引前当期純利益又は税引前当期純損失(△)		△ 193,448	561,308
法人税、住民税及び事業税		19,000	341,000
法 人 税 等 調 整 額		32,506	18,226
当期純利益又は当期純損失(△)		△ 244,954	202,082

(注) 記載金額は、千円未満を切り捨てて表示しております。

# 株主資本等変動計算書

(平成19年4月1日から  
平成20年3月31日まで)

(単位：千円)

	株 主 資 本		
	資 本 金	資 本 剰 余 金	
		資本準備金	資本剰余金合計
前 期 末 残 高	3,013,529	2,944,369	2,944,369
当 期 変 動 額			
剰余金の配当			
当期純損失			
自己株式の取得			
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)			
当 期 変 動 額 合 計	—	—	—
当 期 末 残 高	3,013,529	2,944,369	2,944,369

	株 主 資 本					
	利 益 剰 余 金				自己株式	株主資本 合 計
	利 益 準 備 金	その他利益剰余金		利 益 剰 余 金 合 計		
別 途 積 立 金		繰越利益 剰 余 金				
前 期 末 残 高	180,930	6,563,000	1,434,358	8,178,288	△205,435	13,930,751
当 期 変 動 額						
剰余金の配当			△179,470	△179,470		△179,470
当期純損失			△244,954	△244,954		△244,954
自己株式の取得					△68	△68
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)						
当 期 変 動 額 合 計	—	—	△424,425	△424,425	△68	△424,493
当 期 末 残 高	180,930	6,563,000	1,009,933	7,753,863	△205,504	13,506,258

	評 価 ・ 換 算 差 額 等			純 資 産 計
	その他有価証券 評価差額金	繰延ヘッジ 損 益	評価・換算 差額等合計	
前 期 末 残 高	417,463	—	417,463	14,348,214
当 期 変 動 額				
剰余金の配当				△179,470
当期純損失				△244,954
自己株式の取得				△68
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)	△181,133	△1,007	△182,140	△182,140
当 期 変 動 額 合 計	△181,133	△1,007	△182,140	△606,634
当 期 末 残 高	236,330	△1,007	235,322	13,741,580

(注) 記載金額は、千円未満を切り捨てて表示しております。

## 連結貸借対照表

(単位：千円)

科 目	期 別	当 期 平成20年3月31日現在	前 期 平成19年3月31日現在
<b>資 産 の 部</b>			
<b>流 動 資 産</b>			
現金及び預金		18,483,259	18,437,102
受取手形及び売掛金		1,706,575	1,556,854
たな卸資産		4,737,857	5,976,345
繰延税金資産		11,341,725	10,507,516
繰延税金資産		169,017	184,595
その他		539,177	228,359
貸倒引当金		△ 11,092	△ 16,568
<b>固 定 資 産</b>			
<b>有 形 固 定 資 産</b>			
建物及び構築物		10,555,567	11,166,015
機械装置及び運搬具		7,324,943	7,808,504
土地		1,546,684	1,608,446
その他		497,835	563,241
無形固定資産		5,082,586	5,436,473
のれん		197,836	200,342
その他		1,001,656	958,898
投資その他の資産		1,001,656	958,898
投資有価証券		37,043	39,222
長期貸付金		964,613	919,676
繰延税金資産		2,228,967	2,398,612
長期営業債権		1,294,118	1,736,924
その他		12,142	11,402
貸倒引当金		—	26,468
		457,903	—
		691,549	692,065
		△ 226,747	△ 68,248
<b>資 産 合 計</b>		<b>29,038,827</b>	<b>29,603,117</b>

(注) 記載金額は、千円未満を切り捨てて表示しております。

(単位：千円)

科 目	期 別	
	当 期 平成20年3月31日現在	前 期 平成19年3月31日現在
<b>負 債 の 部</b>		
<b>流 動 負 債</b>	<b>12,030,576</b>	<b>11,901,358</b>
支払手形及び買掛金	1,472,431	1,347,607
短期借入金	8,530,000	8,670,000
一年内返済予定長期借入金	871,188	950,021
一年内償還予定社債	600,000	300,000
未払法人税等	41,677	71,087
賞与引当金	130,000	142,000
そ の 他	385,279	420,642
<b>固 定 負 債</b>	<b>3,196,580</b>	<b>3,295,573</b>
社 債	950,000	1,550,000
長期借入金	1,852,635	1,635,823
繰延税金負債	22,433	105,756
役員退職慰労引当金	368,148	—
そ の 他	3,364	3,994
<b>負 債 合 計</b>	<b>15,227,157</b>	<b>15,196,932</b>
<b>純 資 産 の 部</b>		
<b>株 主 資 本</b>	<b>13,310,353</b>	<b>13,787,375</b>
資 本 金	3,013,529	3,013,529
資 本 剰 余 金	2,944,369	2,944,369
利 益 剰 余 金	7,557,958	8,034,912
自 己 株 式	△ 205,504	△ 205,435
評価・換算差額等	501,316	618,809
その他有価証券評価差額金	162,029	409,397
繰延ヘッジ損益	△ 1,007	—
為替換算調整勘定	340,295	209,412
<b>純 資 産 合 計</b>	<b>13,811,669</b>	<b>14,406,185</b>
<b>負 債 ・ 純 資 産 合 計</b>	<b>29,038,827</b>	<b>29,603,117</b>

# 連結損益計算書

(単位：千円)

科 目	期 別	
	当 期 (平成19年4月1日から 平成20年3月31日まで)	前 期 (平成18年4月1日から 平成19年3月31日まで)
売 上 高	27,733,926	29,122,187
売 上 原 価	22,785,672	23,923,585
売 上 総 利 益	4,948,254	5,198,602
販売費及び一般管理費	4,684,585	4,326,648
営 業 利 益	263,669	871,954
営 業 外 収 益	115,754	223,758
受 取 利 息	10,120	7,020
受 取 配 当 金	26,581	23,713
そ の 他	79,052	193,024
営 業 外 費 用	290,052	214,653
支 払 利 息	205,601	149,590
そ の 他	84,451	65,063
経 常 利 益	89,371	881,059
特 別 利 益	184,848	106,390
投資有価証券売却益	61,332	103,754
そ の 他	123,516	2,636
特 別 損 失	474,589	324,765
固定資産売却損	120,239	—
固定資産除却損	4,534	1,813
投資有価証券評価損	3,465	25,878
投資有価証券売却損	—	14,040
のれん償却額	—	283,033
役員退職慰労引当金繰入	346,350	—
税金等調整前当期純利益又は 税金等調整前当期純損失(△)	△ 200,369	662,684
法人税、住民税及び事業税	22,311	348,306
法 人 税 等 調 整 額	74,801	42,292
当期純利益又は当期純損失(△)	△ 297,483	272,085

(注) 記載金額は、千円未満を切り捨てて表示しております。

## 連結株主資本等変動計算書

(平成19年4月1日から  
平成20年3月31日まで)

(単位：千円)

	株 主 資 本				株主資本 合 計
	資 本 金	資本剰余金	利益剰余金	自己株式	
前 期 末 残 高	3,013,529	2,944,369	8,034,912	△205,435	13,787,375
当 期 変 動 額					
剰余金の配当			△179,470		△179,470
当期純損失			△297,483		△297,483
自己株式の取得				△68	△68
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)					
当期変動額合計	—	—	△476,954	△68	△477,022
当 期 末 残 高	3,013,529	2,944,369	7,557,958	△205,504	13,310,353

	評 価 ・ 換 算 差 額 等				純資産合計
	その他有価証券 評価差額金	繰延ヘッジ 損 益	為替換算 調整勘定	評価・換算 差額等合計	
前 期 末 残 高	409,397	—	209,412	618,809	14,406,185
当 期 変 動 額					
剰余金の配当					△179,470
当期純損失					△297,483
自己株式の取得					△68
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)	△247,367	△1,007	130,882	△117,493	△117,493
当期変動額合計	△247,367	△1,007	130,882	△117,493	△594,515
当 期 末 残 高	162,029	△1,007	340,295	501,316	13,811,669

(注) 記載金額は、千円未満を切り捨てて表示しております。

## 役員 (平成20年6月27日現在)

代表取締役会長	桑	山	征	洋
代表取締役社長	相	原	信	雄
専務取締役	桑	山	貴	洋
常務取締役	神	永	幸	三
取締役	小	林	勇	美雄
常勤監査役	内	山	浩	一
監査役	大	石		豊
監査役	窪	田	久	信
監査役	松	田	良	行

## 執行役員 (平成20年6月27日現在)

執行役員	竹	内		甫
執行役員	松	本		秀
執行役員	大	黒	泰	義
執行役員	好	田	秀	実

## 株式の状況 (平成20年3月31日現在)

- |             |                                  |
|-------------|----------------------------------|
| 1. 発行可能株式総数 | 22,929,100株                      |
| 2. 発行済株式の総数 | 9,970,542株                       |
|             | <small>(自己株式361,004株を除く)</small> |
| 3. 株主数      | 1,320名                           |
| 4. 大株主      |                                  |

大株主名	持株数
有限会社山洋	2,583 <small>千株</small>
桑山征洋	1,891

### 株主メモ

<b>事業年度</b>	毎年4月1日から翌年3月31日まで
<b>定時株主総会</b>	毎年6月中
<b>期末配当金</b>	毎年3月31日現在の株主名簿および実質株主名簿に記載または記録されている株主にお支払いいたします。
<b>中間配当金</b>	取締役会の決議により9月30日現在の株主名簿および実質株主名簿に記載または記録されている株主にお支払いいたします。
<b>公告掲載新聞</b>	日本経済新聞 なお、貸借対照表ならびに損益計算書は当社のホームページ ( <a href="http://www.kuwayama.co.jp/">http://www.kuwayama.co.jp/</a> ) に掲載いたしております。
<b>株主名簿管理人</b>	東京都千代田区丸の内一丁目4番5号 三菱UFJ信託銀行株式会社
<b>同事務取扱場所</b>	東京都千代田区丸の内一丁目4番5号 三菱UFJ信託銀行株式会社 証券代行部
<b>同連絡先</b>	〒137-8081 東京都江東区東砂七丁目10番11号 三菱UFJ信託銀行株式会社 証券代行部
<b>同取次所</b>	電話 0120-232-711 (通話料無料) 三菱UFJ信託銀行株式会社 全国各支店



本 社 〒110-0015 東京都台東区東上野2-23-21  
大阪支店 〒542-0081 大阪府大阪市中央区南船場2-9-8 シマノ住友生命ビル4F  
甲府支店 〒400-0858 山梨県甲府市相生1-9-2  
福岡支店 〒812-0011 福岡県福岡市博多区博多駅前3-13-16

TEL 03-3835-7231  
TEL 06-6251-9880  
TEL 055-227-9880  
TEL 092-431-9880