



第40期
事業報告書

H20.4.1~H21.3.31

.....

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40期（平成20年4月1日から平成21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。

日本経済は「百年に一度」の世界的金融危機の波及により企業収益の減少・雇用の悪化・個人消費の減退により景気が急速に後退いたしております。

宝飾品業界におきましても、社会の先行き不安から消費需要の回帰が低迷のまま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、製造力、営業力の強化を図り、新規事業の展開、品質向上、コスト削減への取組み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創造的な企業活動を通じて新たな需要喚起をして行く所存であります。

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。

平成21年6月

代表取締役社長

桑山貴洋

事業の概況

1. 事業の経過及びその成果

当期におけるわが国経済は、期前半にて戦後最長の回復期から一転して後退局面に入り、さらに後半は米国大手証券会社の破綻を契機として「百年に一度」の世界的金融危機が国内経済にも波及し、企業収益の急速な減少から雇用の悪化、個人消費の更なる減退を招き、景気は急速に後退いたしました。

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、貴金属地金相場下落が、地金素材型商材の需要を刺激したものの、急速に高まる社会の先行き不安から過去にない冷え込みに終わり、また百貨店宝飾部門や展示会催事販売での高額品消費も低迷から脱せず、大変厳しい状況が続いております。

当社は、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に取り組み、営業活動におきましては売上低下の長期化懸念への対策として新規事業分野を強化する一方で、市場環境の悪化への対策として引続き与信管理を重視する政策をとって参りました。一方、生産面におきましては、品質を維持・向上させるため、品質保証部に熟練技術者の増強を図り検品体制を強化いたしました。

また、商品開発分野では当社グループの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スワロフスキー社との協働による新商品を投入いたしました。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強化、さらに海外ジュエリーフェアへの参加を通して大手OEM顧客開拓への成果も得られ、国際的な販路開拓を推進しております。

しかしながら当期の業績としましては、売上高は国内市場における最重要期のクリスマス商戦で大幅な前年割れの事態を招き、第4四半期も低迷が継続しました。また、利益面につきましては貴金属素材価格下落により売上総利益に差損が生ずるとともに、投資有価証券評価損1億51百万円、関係会社株式評価損2億97百万円等の特別損失を計上いたしました。

以上の結果、当期の売上高は199億63百万円（前期比17.3%減）、営業損失は14億8百万円（前期は営業利益2億27百万円）、経常損失が14億85百万円（前期は経常利益95百万円）、当期純損失にしましては24億7百万円となりました。

品目別の売上高は、以下の通りであります。

ネックレス	81億42百万円	（前年同期比 8.2%減）
ブレスレット	8億68百万円	（前年同期比 7.9%増）
リング	36億49百万円	（前年同期比 1.3%減）
その他	73億 3百万円	（前年同期比32.2%減）

2. 設備投資の状況

当期の設備投資の総額は2億8百万円であり、主なものは生産設備の更新及び基幹システムへの投資であります。

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

今後の状況にしましては、米国の一層の景気後退懸念や為替市場の変動から、輸出産業の動向は当分楽観を許さない状況にあり、国内の景気全般も後退局面が継続する気配を示しております。こうした環境下で宝飾業界においては、前年度に一部回復の見られた高価格帯商品市場の更なる縮小が懸念され、あわせて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

る中価格帯の需要停滞が今後も続くと懸念され、一層厳しい市場環境の継続が予測されております。

こうした業界状況に対応するため、当社グループでは引続き潜在需要の掘り起こしや、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、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、生産管理室に加え商品設計室を新設し、経費削減と生産効率の改善に取り組んでおります。さらに製造3拠点の生産品目の見直し、設備の効率再配分をおこな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、海外ビジネスにおいて大中華圏ビジネスの更なる強化を図ります。また、国内市場においては低品位市場の拡大に注力し、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市場投入を通して、市場環境に適応した提案型の営業を推進してまいります。また、催事事業の強化を目指し設立した(株)プリリアンスインターナショナルジャパンの営業強化を図ります。

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変化に積極的に対応、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

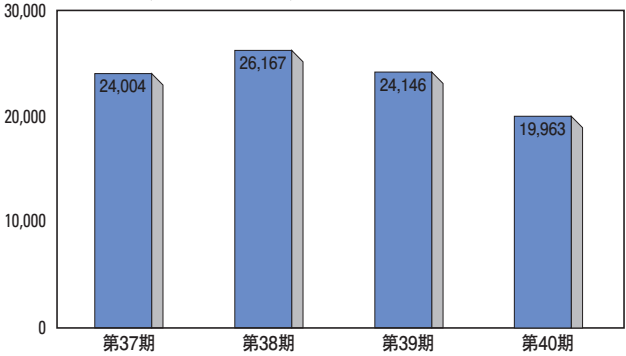
(単位：千円)

区 分	第 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)	第 40 期 (平成20年4月1日から 平成21年3月31日まで)
売 上 高	24,004,819	26,167,915	24,146,739	19,963,700
経 常 利 益 又 は 経 常 損 失(△)	1,023,495	798,285	95,713	△ 1,485,626
当 期 純 利 益 又 は 当 期 純 損 失(△)	136,130	202,082	△ 244,954	△ 2,407,802
1株当たり当期純利益又は 当期純損失(△)(円)	13.65	20.27	△ 24.56	△ 241.49
総 資 産	25,843,771	25,289,208	24,723,717	21,891,680
純 資 産	14,445,705	14,348,214	13,741,580	10,992,620
1株当たり純資産(円)	1,448.81	1,439.05	1,378.21	1,102.52

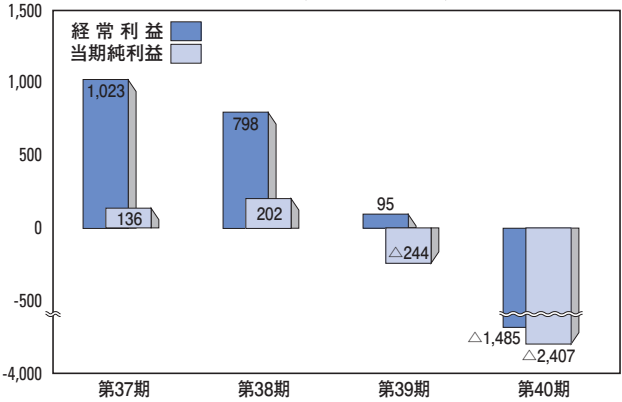
- (注) 1. 記載金額は千円未満を、1株当たり当期純利益及び1株当たり純資産は小数点第2位未満をそれぞれ切り捨てて表示しております。
2. 1株当たり当期純利益は期中平均発行済株式の総数により、また、1株当たり純資産は期末発行済株式の総数により算出しております。なお、発行済株式の総数については自己株式を除いております。
3. 第38期から「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準」(企業会計基準第5号)及び「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準等の適用指針」(企業会計基準適用指針第8号)を適用しております。

業績の推移

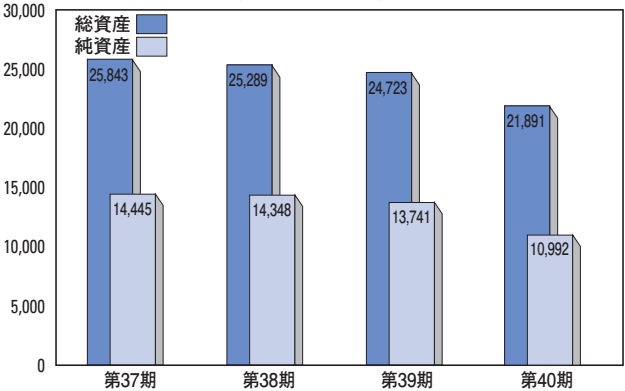
売上高の推移（単位：百万円）



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21年3月31日現在	平成20年3月31日現在
資 産 の 部			
流 動 資 産		10,642,214	13,492,965
現金及び預金		1,294,628	908,035
受取手形		361,371	611,205
売掛金		2,033,675	3,142,768
商品及び製品		4,633,788	5,182,634
原材料及び貯蔵品		207,399	283,265
仕掛品		1,896,192	2,702,372
未収入金		172,349	—
繰延税金資産		—	169,017
その他の		54,808	495,665
貸倒引当金		△ 12,000	△ 2,000
固 定 資 産		11,249,465	11,230,751
有 形 固 定 資 産		6,431,381	6,543,888
建築物		1,057,950	1,123,781
構築物		7,063	8,452
機械装置		271,744	270,344
車両運搬具		10,504	43,650
工具器具備品		88,956	79,545
土地		4,991,187	4,990,544
建設仮勘定		3,974	27,569
無 形 固 定 資 産		920,302	915,542
借地権		578,139	578,139
ソフトウェア		329,078	13,531
電話加入権		13,084	13,084
ソフトウェア仮勘定		—	310,787
投資その他の資産		3,897,781	3,771,321
投資有価証券		824,286	1,130,288
関係会社株式		1,004,083	1,004,466
関係会社出資金		494,011	494,011
出資金		7,004	7,004
長期貸付金		924,200	243,100
長期営業債権		—	457,903
長期差入保証金		76,924	101,432
保険積立金		544,191	508,711
破産更生債権		49,652	—
その他の		23,079	29,196
貸倒引当金		△ 49,652	△ 204,792
資 産 合 計		21,891,680	24,723,717

(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21年3月31日現在	平成20年3月31日現在
負債の部			
流動負債		8,017,116	7,806,082
買掛金		477,843	577,952
短期借入金		5,900,000	5,390,000
一年内返済予定長期借入金		870,400	871,188
一年内償還予定社債		402,000	600,000
未払金		207,599	157,981
未払法人税等		15,230	36,849
賞与引当金		80,000	112,000
その他		64,040	60,110
固定負債		2,881,942	3,176,054
社債		848,000	950,000
長期借入金		1,607,239	1,852,635
繰延税金負債		38,399	1,907
役員退職慰労引当金		384,700	368,148
その他		3,604	3,364
負債合計		10,899,059	10,982,137
純資産の部			
株主資本		10,918,928	13,506,258
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
利益剰余金		5,166,591	7,753,863
利益準備金		180,930	180,930
その他利益剰余金		4,985,661	7,572,933
別途積立金		6,563,000	6,563,000
繰越利益剰余金		△1,577,338	1,009,933
自己株式		△ 205,561	△ 205,504
評価・換算差額等		73,692	235,322
その他有価証券評価差額金		73,692	236,330
繰延ヘッジ損益		—	△ 1,007
純資産合計		10,992,620	13,741,580
負債・純資産合計		21,891,680	24,723,717

損益計算書

(単位：千円)

科 目	期 別	
	当 期 (平成20年4月1日から 平成21年3月31日まで)	前 期 (平成19年4月1日から 平成20年3月31日まで)
売 上 高	19,963,700	24,146,739
売 上 原 価	18,631,066	21,347,511
売 上 総 利 益	1,332,634	2,799,227
販 売 費 及 び 一 般 管 理 費	2,740,699	2,572,022
営業利益又は営業損失(△)	△ 1,408,065	227,205
営 業 外 収 益	135,607	117,106
受 取 利 息 及 び 配 当 金	28,878	27,480
そ の 他	106,727	89,626
営 業 外 費 用	213,169	248,598
支 払 利 息	121,135	137,562
そ の 他	92,032	111,035
経常利益又は経常損失(△)	△ 1,485,626	95,713
特 別 利 益	14	184,562
固 定 資 産 売 却 益	—	122,754
投 資 有 価 証 券 売 却 益	14	61,332
会 員 権 売 却 益	—	476
特 別 損 失	595,664	473,724
固 定 資 産 売 却 損	—	120,239
固 定 資 産 除 却 損	—	4,534
投 資 有 価 証 券 評 価 損	151,690	2,600
関 係 会 社 株 式 評 価 損	297,382	—
役 員 退 職 慰 労 引 当 金 繰 入	—	346,350
そ の 他	146,589	—
税引前当期純損失(△)	△ 2,081,276	△ 193,448
法人税、住民税及び事業税	11,000	19,000
法 人 税 等 調 整 額	315,526	32,506
当 期 純 損 失 (△)	△ 2,407,802	△ 244,954

(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20年4月1日から
平成21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	1,009,933	7,753,863	△205,504	13,506,258
当 期 変 動 額						
剰余金の配当			△179,469	△179,469		△179,469
当期純損失			△2,407,802	△2,407,802		△2,407,802
自己株式の取得					△ 57	△ 57
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)						
当 期 変 動 額 合 計	—	—	△2,587,271	△2,587,271	△ 57	△2,587,329
当 期 末 残 高	180,930	6,563,000	△1,577,338	5,166,591	△205,561	10,918,928

	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	236,330	△1,007	235,322	13,741,580
当 期 変 動 額				
剰余金の配当				△179,469
当期純損失				△2,407,802
自己株式の取得				△57
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)	△162,638	1,007	△161,630	△161,630
当 期 変 動 額 合 計	△162,638	1,007	△161,630	△2,748,959
当 期 末 残 高	73,692	—	73,692	10,992,620

(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21年3月31日現在	前 期 平成20年3月31日現在
資 産 の 部			
流 動 資 産			
現金及び預金		16,677,171	18,483,259
受取手形及び売掛金		2,831,371	1,706,575
たな卸資産		3,255,106	4,737,857
繰延税金資産		10,336,381	11,341,725
その他の		22,400	169,017
貸倒引当金		255,734	539,177
		△ 23,823	△ 11,092
固 定 資 産			
有 形 固 定 資 産			
建物及び構築物		9,730,586	10,555,567
機械装置及び運搬具		6,931,423	7,324,943
土地		1,312,849	1,546,684
その他の		410,958	497,835
		5,047,351	5,082,586
		160,263	197,836
無 形 固 定 資 産			
のれん		1,127,033	1,001,656
その他の		165,105	37,043
		961,928	964,613
投 資 そ の 他 の 資 産			
投資有価証券		1,672,128	2,228,967
長期貸付金		941,804	1,294,118
長期営業債権		15,800	12,142
その他の		—	457,903
		831,704	691,549
貸倒引当金		△ 117,180	△ 226,747
資 産 合 計		26,407,757	29,038,827

(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21年3月31日現在	前 期 平成20年3月31日現在
負 債 の 部		
流 動 負 債	12,420,571	12,030,576
支払手形及び買掛金	1,005,672	1,472,431
短期借入金	9,529,000	8,530,000
一年内返済予定長期借入金	901,636	871,188
一年内償還予定社債	402,000	600,000
未払法人税等	56,831	41,677
賞与引当金	106,000	130,000
そ の 他	419,431	385,279
固 定 負 債	2,985,670	3,196,580
社 債	848,000	950,000
長期借入金	1,689,502	1,852,635
繰延税金負債	54,184	22,433
役員退職慰労引当金	384,700	368,148
そ の 他	9,284	3,364
負 債 合 計	15,406,242	15,227,157
純 資 産 の 部		
株 主 資 本	10,911,029	13,310,353
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	5,159,392	7,557,958
自 己 株 式	△ 206,261	△ 205,504
評価・換算差額等	90,008	501,316
その他有価証券評価差額金	91,146	162,029
繰延ヘッジ損益	—	△ 1,007
為替換算調整勘定	△ 1,138	340,295
少数株主持分	477	—
純 資 産 合 計	11,001,515	13,811,669
負 債 ・ 純 資 産 合 計	26,407,757	29,038,827

連結損益計算書

(単位：千円)

科 目	期 別	当 期	前 期
		(平成20年4月1日から 平成21年3月31日まで)	(平成19年4月1日から 平成20年3月31日まで)
売 上 高		23,070,097	27,733,926
売 上 原 価		18,996,867	22,785,672
売 上 総 利 益		4,073,229	4,948,254
販 売 費 及 び 一 般 管 理 費		5,291,309	4,684,585
営業利益又は営業損失(△)		△ 1,218,079	263,669
営 業 外 収 益		128,719	115,754
受 取 利 息		10,906	10,120
受 取 配 当 金		24,527	26,581
そ の 他		93,284	79,052
営 業 外 費 用		339,876	290,052
支 払 利 息		187,925	205,601
そ の 他		151,951	84,451
経常利益又は経常損失(△)		△ 1,429,237	89,371
特 別 利 益		26,265	184,848
投資有価証券売却益		14	61,332
そ の 他		26,250	123,516
特 別 損 失		473,944	474,589
固定資産売却損		5,694	120,239
固定資産除却損		13,949	4,534
投資有価証券評価損		306,278	3,465
役員退職慰労引当金繰入		—	346,350
そ の 他		148,021	—
税金等調整前当期純損失(△)		△ 1,876,916	△ 200,369
法人税、住民税及び事業税		52,751	22,311
法 人 税 等 調 整 額		299,352	74,801
少 数 株 主 損 失		205	—
当 期 純 損 失 (△)		△ 2,228,815	△ 297,483

(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20年4月1日から
平成21年3月31日まで)

(単位：千円)

	株 主 資 本				
	資 本 金	資本剰余金	利益剰余金	自己株式	株主資本 合 計
前 期 末 残 高	3,013,529	2,944,369	7,557,958	△205,504	13,310,353
在外子会社の会計処理 変更に伴う増加額			9,719		9,719
当 期 変 動 額					
剰余金の配当			△179,469		△179,469
当期純損失			△2,228,815		△2,228,815
自己株式の取得				△757	△757
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)					
当期変動額合計	—	—	△2,408,285	△757	△2,409,042
当 期 末 残 高	3,013,529	2,944,369	5,159,392	△206,261	10,911,029

	評 価 ・ 換 算 差 額 等				少数株主 持 分	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	162,029	△1,007	340,295	501,316	—	13,811,669
在外子会社の会計処理 変更に伴う増加額						9,719
当 期 変 動 額						
剰余金の配当						△179,469
当期純損失						△2,228,815
自己株式の取得						△757
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)	△70,882	1,007	△341,433	△411,308	477	△410,830
当期変動額合計	△70,882	1,007	△341,433	△411,308	477	△2,819,873
当 期 末 残 高	91,146	—	△1,138	90,008	477	11,001,515

(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21年6月26日現在)

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

執行役員 (平成21年6月26日現在)

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21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 | 9,970,411株 |
| | (自己株式361,135株を除く) |
| 3. 株主数 | 1,342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	1,894

株主メモ

事業年度	毎年4月1日から翌年3月31日まで
定時株主総会	毎年6月中
期末配当金	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。
中間配当金	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。
公告掲載新聞	電子公告により、当社ホームページ (http://www.kuwayama.co.jp/) に掲載いたします。ただし、事故その他やむを得ない事由によって電子公告によることが出来ないときは、日本経済新聞に掲載いたします。
株主名簿管理人	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
同事務取扱場所	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
同連絡先	〒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 電話 0120-232-711 (通話料無料)
同取次所	三菱UFJ信託銀行株式会社 全国各支店



株式会社 **桑山**

本 社	〒110-0015 東京都台東区東上野2-23-21	TEL 03-3835-7231
大阪支店	〒542-0081 大阪市中央区南船場2-10-30 豊城ビル506号室	TEL 06-6251-9880
甲府支店	〒400-0858 山梨県甲府市相生1-9-2	TEL 055-227-9880
福岡支店	〒812-0011 福岡市博多区博多駅前3-13-16	TEL 092-431-9880