



第42期

事業報告書

H22.4.1~H23.3.31



JJA ジュエリーデザインアワード 2010  
「日本ジュエリー大賞・経済産業大臣賞」

## 株主の皆様へ



株主の皆様におかれましては、平素より格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。ここに第42期（平成22年4月1日から平成23年3月31日まで）における事業概況を取りまとめましたのでご報告申し上げます。わが国経済は、やや持ち直しの動きがみられたものの、3月11日に発生した東日本大震災により一段と先行き不透明な状況となりました。当業界におきましても、消費者の買い控えが続き、さらには年度後半からの貴金属地金相場の上昇により大変厳しい市場環境となりました。このような情勢ながら、当社グループでは既存市場でのシェア拡大、新規市場の開拓、海外市場への進出と、攻めの施策により厳しい市場環境の中で事業拡大を実現し、場への設備投資による製造能力の増強、生産子会社のクリスタル・ジュエリー・エッセンスの工場用地の拡張など、今後積極投資を進めてまいりました。東日本大震災は、未曾有の被害をもたらす要素を持つ宝飾市場に大きな影響が懸念され、かつジュエリーと人の関わりは、時に心華やかに癒し、人々に寄り添ってまいりました。未曾有の災禍から立ち直る道程の中で、ジュエリーは大切な人への気持ちを伝えるシンボルとして、また頑張り自を励ます信じても、心の輝きを支えるものとした信念のもと、当社グループではこうした信念創造的・高品質なジュエリーの開発・製造に層層の努力を重ねる所存です。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23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

当連結会計年度におけるわが国経済は、輸出の増加や政府の経済対策の効果などにより持ち直しの動きがみられたものの、円高の影響や雇用情勢・所得環境が依然として厳しい状況にある中、3月11日に発生した東日本大震災とそれに続く原発問題・電力供給不安による経済活動全体への影響は計りしれず、景気の先行きは一段と不透明な状況となりました。

当業界におきましても、消費者の買い控えが続き、百貨店、催事等での高額品販売も改善が見られず、ファッションジュエリー市場でもデフレの影響を受けて販売単価、利益率が低下し、さらに年度後半から貴金属地金相場の上昇により一層厳しい市場環境となりました。

このような情勢のもと、当社グループでは、既存市場でのシェア拡大、新規市場の開拓、海外市場への進出を重点施策とし、大手小売店チェーンとのOEM・ODMによる製品開発受注を拡大し、さらにブライダル専門店チャネル、通販チャネルでの販売を拡大、また海外展開においては、円高の進行などの阻害要因から輸出はやや苦戦しましたが、日本からの営業活動に留まらず、ベルギーの販売子会社クワヤマ・ヨーロッパからアジア市場への販売を伸ばし、よりグローバルな海外進出体制を構築しました。加えて成長が期待されるインド市場への取引も開始し着実に販路を伸ばしました。

製造面では富山工場でのマシンチェーンの製造能力を増強して受注増につなげてシェア拡大に寄与し、またタイのクリスティーン・ジェムカンパニーにて品質マネジメントシステムISO9001:2008の認証取得を通して日本基準の高品質、高付加価値製品の安定供給体制を構築した結果、海外での製造比率が拡大し利益改善に貢献しました。また、守りの面におきましても、引き続き商品在庫の効率化に努め、貴金属地金相場の変動リスクに対してもヘッジ手段を増強し成果を得ました。

なお、東日本大震災に関しましては、当社グループへの直接的被害は免れましたが、3月度での百貨店等での販売減少、通販番組の放送自粛などから当社グループ会社での同月の販売減少の影響を受けました。

以上の結果、当連結会計年度の売上高は250億62百万円（前年同期比5.7%増）、営業利益は10億15百万円（前年同期比5.9%増）となり、経常利益は為替差損の発生等から6億70百万円（前年同期比10.9%減）となり、当期純利益は6億2百万円（前年同期比0.4%増）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	95億54百万円	（前年同期比 4.8%増）
ブレスレット	6億 2百万円	（前年同期比 1.4%増）
リング	44億22百万円	（前年同期比28.0%増）
その他	104億84百万円	（前年同期比 0.6%減）

## 2. 設備投資の状況

当連結会計年度の設備投資の総額は3億13百万円であり、主なものに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. 資金調達状況

当社及び子会社株式会社エヌジェーは資金の機動的かつ安定的な調達に向け、平成22年9月に取引銀行4行との間にシンジケーション方式による総額32億円のタームローン契約及びコミットメントライン契約を締結いたしました。なお、当連結会計年度末における借入実行残高は、当社がタームローン8億円、株式会社エヌジェーがファシリティ14億50百万円、タームローン3億25百万円の合計25億75百万円となります。

#### 4. 企業集団が対処すべき課題

今後の状況に関しましては、東日本大震災とこれに伴う原発問題・電力供給不安が国内経済情勢にもたらす影響が見通せず、一層先行き不透明な状況を迎えると予測されます。当業界におきましても、消費者の購入意向は社会的な不安感から更に低下する可能性もあり、大変厳しい市場環境が続くものと認識しております。

こうした課題認識のもと、当社グループでは営業部隊の増強により、引き続き大手小売店チェーンとの製販の協力体制を強めてシェア拡大に注力し、併せて国内新規市場の開拓を進め、海外市場への展開は、海外子会社を活用したアプローチを加えてよりグローバルな体制で、成長著しいアジアを中心とした市場開拓を進めてまいります。製造活動においてはタイのクリスティー・ジェムカンパニーの取得済用地への建物設備等の増設により海外への製造シフトを加速し、生産効率・収益性の向上をめざします。

また商品在庫・貴金属地金在庫の効率化にも弛まず取り組み、与信管理も徹底してまいります。

厳しい市場環境ではありますが、国内外のグループ会社との緊密な連携でグローバルな視点からの経営資源の活用を図り事業の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. 財産及び損益の状況の推移

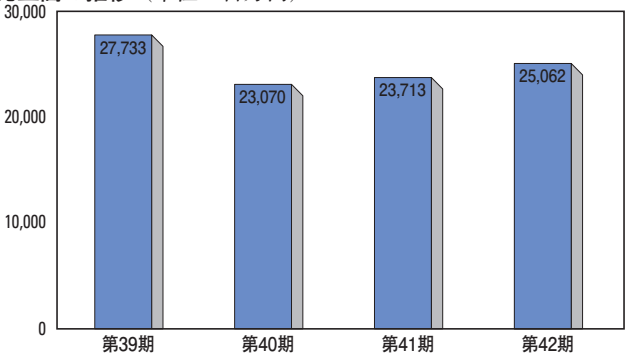
(単位：千円)

区 分	第 39 期	第 40 期	第 41 期	第 42 期
	(平成19年4月1日から 平成20年3月31日まで)	(平成20年4月1日から 平成21年3月31日まで)	(平成21年4月1日から 平成22年3月31日まで)	(平成22年4月1日から 平成23年3月31日まで)
売 上 高	27,733,926	23,070,097	23,713,788	25,062,667
経 常 利 益 又 は 経 常 損 失(△)	89,371	△ 1,429,237	752,608	670,351
当 期 純 利 益 又 は 当 期 純 損 失(△)	△ 297,483	△ 2,228,815	600,143	602,311
1株当たり当期純利益又は 当期純損失(△)(円)	△ 29.83	△ 223.54	60.20	60.41
総 資 産	29,038,827	26,407,757	25,904,793	25,451,946
純 資 産	13,811,669	11,001,515	11,699,244	12,026,263
1株当たり純資産(円)	1,385.24	1,103.58	1,173.59	1,206.16

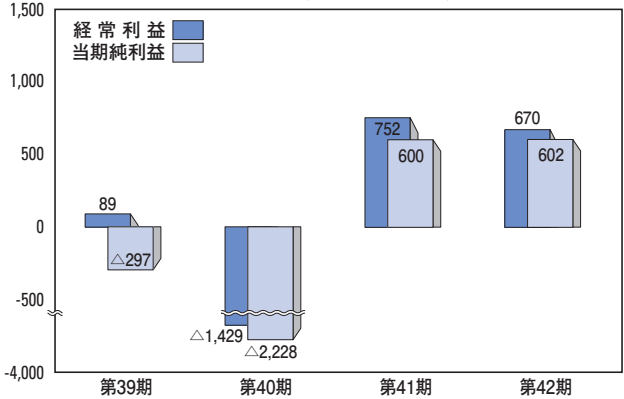
- (注) 1. 記載金額は千円未満を、1株当たり当期純利益(当期純損失)及び1株当たり純資産は小数点第2位未満をそれぞれ切り捨てて表示しております。
2. 1株当たり当期純利益(当期純損失)は期中平均発行済株式の総数により、また、1株当たり純資産は期末発行済株式の総数により算出しております。なお、発行済株式の総数については自己株式を除いております。

## 業績の推移

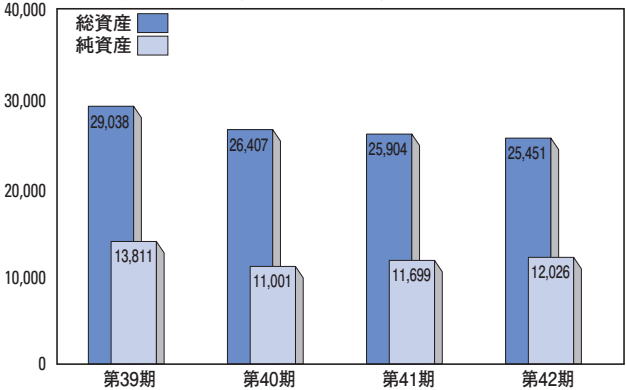
売上高の推移 (単位：百万円)



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)



## 連結貸借対照表

(単位：千円)

期 別 科 目	当連結会計年度 平成23年3月31日現在	前連結会計年度 平成22年3月31日現在
<b>資 産 の 部</b>		
<b>流 動 資 産</b>	15,360,153	15,903,194
現金及び預金	3,033,858	3,250,067
受取手形及び売掛金	3,807,815	3,604,066
商品及び製品	6,467,314	6,519,516
仕 掛 品	1,145,479	1,695,666
原材料及び貯蔵品	544,856	658,158
繰延税金資産	16,990	18,965
そ の 他	366,351	181,501
貸倒引当金	△ 22,512	△ 24,747
<b>固 定 資 産</b>	10,091,792	10,001,599
<b>有 形 固 定 資 産</b>	6,820,313	6,822,293
建物及び構築物	1,236,292	1,288,930
機械装置及び運搬具	326,494	361,670
土 地	5,109,694	5,050,807
そ の 他	147,832	120,885
<b>無 形 固 定 資 産</b>	917,409	1,020,928
の れ ん	101,500	133,302
そ の 他	815,909	887,626
<b>投資その他の資産</b>	2,354,068	2,158,376
投資有価証券	1,014,770	1,129,681
長期貸付金	2,461	19,617
そ の 他	1,370,318	1,043,255
貸倒引当金	△ 33,481	△ 34,178
<b>資 産 合 計</b>	<b>25,451,946</b>	<b>25,904,793</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	当連結会計年度 平成23年3月31日現在	前連結会計年度 平成22年3月31日現在
<b>負債の部</b>			
<b>流動負債</b>			
支払手形及び買掛金		9,373,704	10,853,560
短期借入金		1,059,192	910,999
一年内返済予定長期借入金		6,750,000	7,593,000
一年内償還予定社債		1,101,339	963,811
未払法人税等		96,000	752,000
繰延税金負債		23,671	179,900
賞与引当金		746	—
その他		78,530	78,820
		264,225	375,029
<b>固定負債</b>			
社債		4,051,977	3,351,988
長期借入金		—	96,000
役員退職慰労引当金		3,494,372	2,725,691
繰延税金負債		439,550	411,250
その他		93,253	107,677
		24,802	11,369
<b>負債合計</b>		<b>13,425,682</b>	<b>14,205,548</b>
<b>純資産の部</b>			
<b>株主資本</b>			
資本金		11,934,675	11,451,318
資本剰余金		3,013,529	3,013,529
利益剰余金		2,944,389	2,944,369
自己株式		6,182,381	5,699,713
その他の包括利益累計額		△ 205,624	△ 206,294
その他有価証券評価差額金		91,155	247,495
繰延ヘッジ損益		155,791	172,375
為替換算調整勘定		1,096	—
少数株主持分		△ 65,732	75,119
		431	430
<b>純資産合計</b>		<b>12,026,263</b>	<b>11,699,244</b>
<b>負債・純資産合計</b>		<b>25,451,946</b>	<b>25,904,793</b>

# 連結損益計算書

(単位：千円)

科 目	期 別	当連結会計年度 (平成22年4月1日から 平成23年3月31日まで)	前連結会計年度 (平成21年4月1日から 平成22年3月31日まで)
	売上高		25,062,667
売上原価		19,451,946	17,871,240
売上総利益		5,610,721	5,842,547
販売費及び一般管理費		4,594,904	4,883,372
営業利益		1,015,816	959,174
営業外収益		109,940	92,276
受取利息		4,744	9,816
受取配当金		20,247	22,199
その他		84,947	60,259
営業外費用		455,405	298,842
支払利息		150,212	147,950
その他		305,193	150,892
経常利益		670,351	752,608
特別利益		24,254	59,078
投資有価証券売却益		21,798	—
その他		2,456	59,078
特別損失		10,972	27,726
固定資産売却損		3,512	—
固定資産除却損		7,448	6,469
投資有価証券評価損		—	14,290
その他		11	6,966
税金等調整前当期純利益		683,634	783,960
法人税、住民税及び事業税		79,194	181,526
法人税等調整額		2,127	2,337
少数株主損益調整前当期純利益		602,312	—
少数株主利益又は少数株主損失(△)		1	△ 47
当期純利益		602,311	600,143

(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22年4月1日から  
平成23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	5,699,713	△206,294	11,451,318
当 期 変 動 額					
剰余金の配当			△119,643		△119,643
当期純利益			602,311		602,311
自己株式の取得				△30	△30
自己株式の処分		20		700	720
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)					
当期変動額合計	—	20	482,667	669	483,357
当 期 末 残 高	3,013,529	2,944,389	6,182,381	△205,624	11,934,675

	その他の包括利益累計額				少数株主 持 分	純資産 合 計
	その 他有 価証 券差 額金	繰延ヘッジ 損 益	為替換算 調整勘定	その 他の 包括 利益 累計 額合計		
前 期 末 残 高	172,375	—	75,119	247,495	430	11,699,244
当 期 変 動 額						
剰余金の配当						△119,643
当期純利益						602,311
自己株式の取得						△30
自己株式の処分						720
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)	△16,584	1,096	△140,851	△156,339	1	△156,338
当期変動額合計	△16,584	1,096	△140,851	△156,339	1	327,018
当 期 末 残 高	155,791	1,096	△65,732	91,155	431	12,026,263

(注) 記載金額は、千円未満を切り捨てて表示しております。

# 貸借対照表

(単位：千円)

科 目	期 別	当 期	前 期
		平成23年3月31日現在	平成22年3月31日現在
<b>資 産 の 部</b>			
<b>流 動 資 産</b>		10,454,527	10,524,140
現金及び預金		1,777,953	1,601,670
受取手形		750,609	606,377
売掛金		2,665,031	2,494,260
商品及び製品		3,786,681	3,762,192
仕掛品		1,145,479	1,695,666
原材料及び貯蔵品		99,741	265,736
未収入金		175,549	74,266
その他		69,479	38,969
貸倒引当金		△ 16,000	△ 15,000
<b>固 定 資 産</b>		12,309,744	11,132,939
<b>有 形 固 定 資 産</b>		6,250,122	6,317,302
建築物		948,871	1,010,482
構築物		5,592	6,056
機械装置		217,779	223,630
車両運搬具		8,341	7,186
工具器具備品		66,376	74,733
土地		4,991,187	4,991,187
リース資産		11,714	4,026
建設仮勘定		259	—
<b>無 形 固 定 資 産</b>		790,391	853,354
借地権		578,139	578,139
ソフトウェア		199,168	262,130
電話加入権		13,084	13,084
<b>投資その他の資産</b>		5,269,230	3,962,282
投資有価証券		891,175	995,151
関係会社株式		953,241	953,241
出資金		5,685	6,950
関係会社出資金		494,011	494,011
長期貸付金		1,613,836	539,150
長期差入保証金		675,001	374,473
保険積立金		615,151	579,671
破産更生債権		10,373	10,730
その他		21,127	19,633
貸倒引当金		△ 10,373	△ 10,730
<b>資 産 合 計</b>		<b>22,764,272</b>	<b>21,657,079</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23年3月31日現在	平成22年3月31日現在
<b>負債の部</b>			
<b>流動負債</b>		7,471,534	7,039,971
買掛金		819,813	708,731
短期借入金		5,300,000	4,300,000
一年内返済予定長期借入金		1,040,427	940,384
一年内償還予定社債		96,000	752,000
未払金		93,500	114,895
未払法人税等		—	117,231
繰延税金負債		746	—
賞与引当金		65,900	55,000
その他		55,147	51,730
<b>固定負債</b>		3,704,984	3,268,391
社債		—	96,000
長期借入金		3,171,428	2,666,855
役員退職慰労引当金		439,550	411,250
繰延税金負債		81,097	87,820
その他		12,909	6,465
<b>負債合計</b>		<b>11,176,518</b>	<b>10,308,363</b>
<b>純資産の部</b>			
<b>株主資本</b>		11,450,236	11,202,419
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>		5,697,962	5,450,115
利益準備金		180,930	180,930
その他利益剰余金		5,517,031	5,269,184
別途積立金		5,063,000	6,563,000
繰越利益剰余金		454,031	△1,293,815
<b>自己株式</b>		△ 205,624	△ 205,594
<b>評価・換算差額等</b>		137,517	146,297
その他有価証券評価差額金		136,420	146,297
繰延ヘッジ損益		1,096	—
<b>純資産合計</b>		<b>11,587,753</b>	<b>11,348,716</b>
<b>負債・純資産合計</b>		<b>22,764,272</b>	<b>21,657,079</b>

# 損益計算書

(単位：千円)

科 目	期 別	当 期	前 期
		(平成22年4月1日から 平成23年3月31日まで)	(平成21年4月1日から 平成22年3月31日まで)
売 上 高		22,574,907	19,927,687
売 上 原 価		20,199,857	17,458,197
売 上 総 利 益		2,375,050	2,469,489
販 売 費 及 び 一 般 管 理 費		1,921,630	1,876,205
営 業 利 益		453,420	593,284
営 業 外 収 益		140,114	121,524
受 取 利 息 及 び 配 当 金		31,182	34,569
そ の 他		108,932	86,954
営 業 外 費 用		210,121	236,055
支 払 利 息		118,929	103,445
そ の 他		91,192	132,610
経 常 利 益		383,413	478,753
特 別 利 益		16,536	44,000
投 資 有 価 証 券 売 却 益		15,429	—
賞 与 引 当 金 戻 入 額		—	44,000
そ の 他		1,107	—
特 別 損 失		7,459	76,407
固 定 資 産 除 却 損		7,448	6,469
投 資 有 価 証 券 評 価 損		—	14,290
関 係 会 社 株 式 評 価 損		—	50,841
そ の 他		11	4,806
税 引 前 当 期 純 利 益		392,490	446,345
法 人 税、住 民 税 及 び 事 業 税		25,000	103,000
当 期 純 利 益		367,490	343,345

(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22年4月1日から  
平成23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			
別途積立金の取崩			
剰余金の配当			
当期純利益			
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 別途積立金	利益剰余金 繰越利益 剰余金	利 益 剰余金 合計		
前 期 末 残 高	180,930	6,563,000	△1,293,815	5,450,115	△205,594	11,202,419
当 期 変 動 額						
別途積立金の取崩		△1,500,000	1,500,000	—		—
剰余金の配当			△119,643	△119,643		△119,643
当期純利益			367,490	367,490		367,490
自己株式の取得					△30	△30
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)						
当期変動額合計	—	△1,500,000	1,747,847	247,847	△30	247,816
当 期 末 残 高	180,930	5,063,000	454,031	5,697,962	△205,624	11,450,236

	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	146,297	—	146,297	11,348,716
当 期 変 動 額				
別途積立金の取崩				—
剰余金の配当				△119,643
当期純利益				367,490
自己株式の取得				△30
株主資本以外の項目の 当期変動額(純額)	△9,876	1,096	△8,779	△8,779
当期変動額合計	△9,876	1,096	△8,779	239,036
当 期 末 残 高	136,420	1,096	137,517	11,587,753

(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23年6月29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	窪	田	久	信
監査役	松	田	良	行
監査役	上	平	光	一

## 執行役員 (平成23年6月29日現在)

執行役員	大	黒	泰	義
執行役員	原	崎	則	子

## 株式の状況 (平成23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 | 9,970,272株        |
|             | (自己株式361,274株を除く) |
| 3. 株主数      | 1,347名            |
| 4. 大株主      |                   |

株主名	持株数	持株比率
	<small>千株</small>	<small>%</small>
有限会社山洋	2,583	25.9
桑山征洋	1,920	19.3
株式会社ツツミ	617	6.2
桑山貴洋	561	5.6
桑山みき子	429	4.3
株式会社三菱東京UFJ銀行	352	3.5
株式会社北陸銀行	275	2.8
相原信雄	264	2.6
株式会社桑山従業員持株会	251	2.5
株式会社みずほ銀行	214	2.1

(注) 上記のほか当社所有の自己株式361千株 (3.5%) があります。

### 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>公告方法</b>	電子公告により、当社ホームページ ( <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。
<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 電話 0120-232-711 (通話料無料)
<b>同取次所</b>	三菱UFJ信託銀行株式会社 全国各支店



心と夢を、輝きでむすぶ

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