

2008年3月期 決算説明会

2008年6月11日

JASDAQ・証券コード:7889



株式会社 **桑山**

Chiffon Garden

心と夢を、輝きでむすぶ
Kuwayama

本資料で記述しております業績予想並びに将来予想は、現時点で入手可能な情報に基づいて算定しておりますが、需要動向などの業況の変化、物価変動、為替変動等、多分に不確定要素を含んでおります。そのため、実際の業績は、様々な要因の変化により業績予想と乖離することもありえますので、ご承知おきいただきますようお願いいたします。

I. 決算概況

II. 市場環境と当社の展開

I. 決算概況

当期連結決算のポイント

- 売上高は、過量販売規制、貴金属地金相場高騰に伴う製品価格の値上げの影響や、消費マインドの冷込み、さらに環境悪化に伴う与信リスクの増大で、前期比 4.8 % の減収
- 売上高減に加え、貴金属地金相場高騰に伴う製品価格値上げ浸透の遅れ、貸倒引当金の計上等で、営業利益は前期比 69.8 % 減益、経常利益は同 89.9 % 減益
- 当期純利益は、役員退職慰労金の過年度分を特別損失として計上した結果、2億97百万円の純損失

単位:百万円

	2007年3月期		2008年3月期		前期比 増減額
		伸び率		伸び率	
売上高	29,122	7.3%	27,733	△4.8%	△1,388
営業利益	871	△24.6%	263	△69.8%	△608
経常利益	881	△17.4%	89	△89.9%	△791
当期純利益	272	174.9%	△297	—	△569

要約連結損益計算書

単位:百万円

	2007年3月期		2008年3月期		前期比 増減額
		伸び率		伸び率	
売上高	29,122	7.3%	27,733	△4.8%	△1,388
売上原価	23,923	9.8%	22,785	△4.8%	△1,137
売上総利益	5,198	△2.9%	4,948	△4.8%	△250
販管費	4,326	3.0%	4,684	8.3%	357
営業利益	871	△24.6%	263	△69.8%	△608
営業外収益	223	42.4%	115	△48.3%	△108
営業外費用	214	△12.8%	290	35.1%	75
経常利益	881	△17.4%	89	△89.9%	△791
特別利益	106	59.5%	184	73.7%	78
特別損失	324	△37.2%	474	46.1%	149
当期純利益	272	174.9%	△297	—	△569
1株当り純利益(円)	27.29	174.8%	—	—	—

要約連結貸借対照表

単位:百万円

	2007年3月末		2008年3月末		前期比 増減額
		構成比		構成比	
流動資産	18,437	62.3%	18,483	63.7%	46
現金預金	1,556	5.3%	1,706	5.9%	149
受取債権	5,976	20.2%	4,737	16.3%	△1,238
棚卸資産	10,507	35.5%	11,341	39.1%	834
固定資産	11,166	37.7%	10,555	36.3%	△610
資産合計	29,603	100.0%	29,038	100.0%	△564
流動負債	11,901	40.2%	12,030	41.4%	129
支払債務	1,347	4.6%	1,472	5.1%	124
固定負債	3,295	11.1%	3,196	11.0%	△98
資本	14,406	48.7%	13,811	47.6%	△594
有利子負債	13,105	44.3%	12,803	44.1%	△302

■ 売上高の推移



<減収の要因>

- 過量販売への規制
- 貴金属地金相場の高騰
- 中高額価格帯の商品販売が低迷
- 厳格な与信管理

■ 営業利益、経常利益、当期純利益の推移



- 貴金属地金相場の高騰
- 貸倒引当金の計上
- 役員退職慰労金引当により純損失に

■ 原価率と販売管理費比率の推移

(単位: %)

	06/3	07/3	08/3
原価率	80.3	82.1	82.2
販管费率	15.5	14.9	16.9

■ キャッシュ・フローの推移

(単位:百万円)

	07/3期	08/3期
営業活動CF	114	316
投資活動CF	△585	289
財務活動CF	△355	△481
現金及び現金同等物の 期末残高増減	△709	149
現金及び現金同等物の 期末残高	1,056	1,206

■ 現金及び現金同等物の期末残高の推移



● 営業活動に関するキャッシュ・フロー

<増加項目>

- ・売上債権の増減額 811百万円
- ・役員退職慰労引当金の増減額 368百万円
- ・減価償却費 308百万円

<減少項目>

- ・たな卸資産の増減額 △839百万円

● 投資活動によるキャッシュ・フロー

- ・有形固定資産の売却による収入 433百万円
- ・投資有価証券の売却による収入 364百万円

● 財務活動によるキャッシュ・フロー

- ・長期借入金借入 1,300百万円
- ・長期借入金返済 △1,162百万円
- ・社債償還 △300百万円

- 今後も厳しい事業環境が継続する前提で、以下の重点施策の実施と製販の総合力を発揮し、業績の改善に努めます。

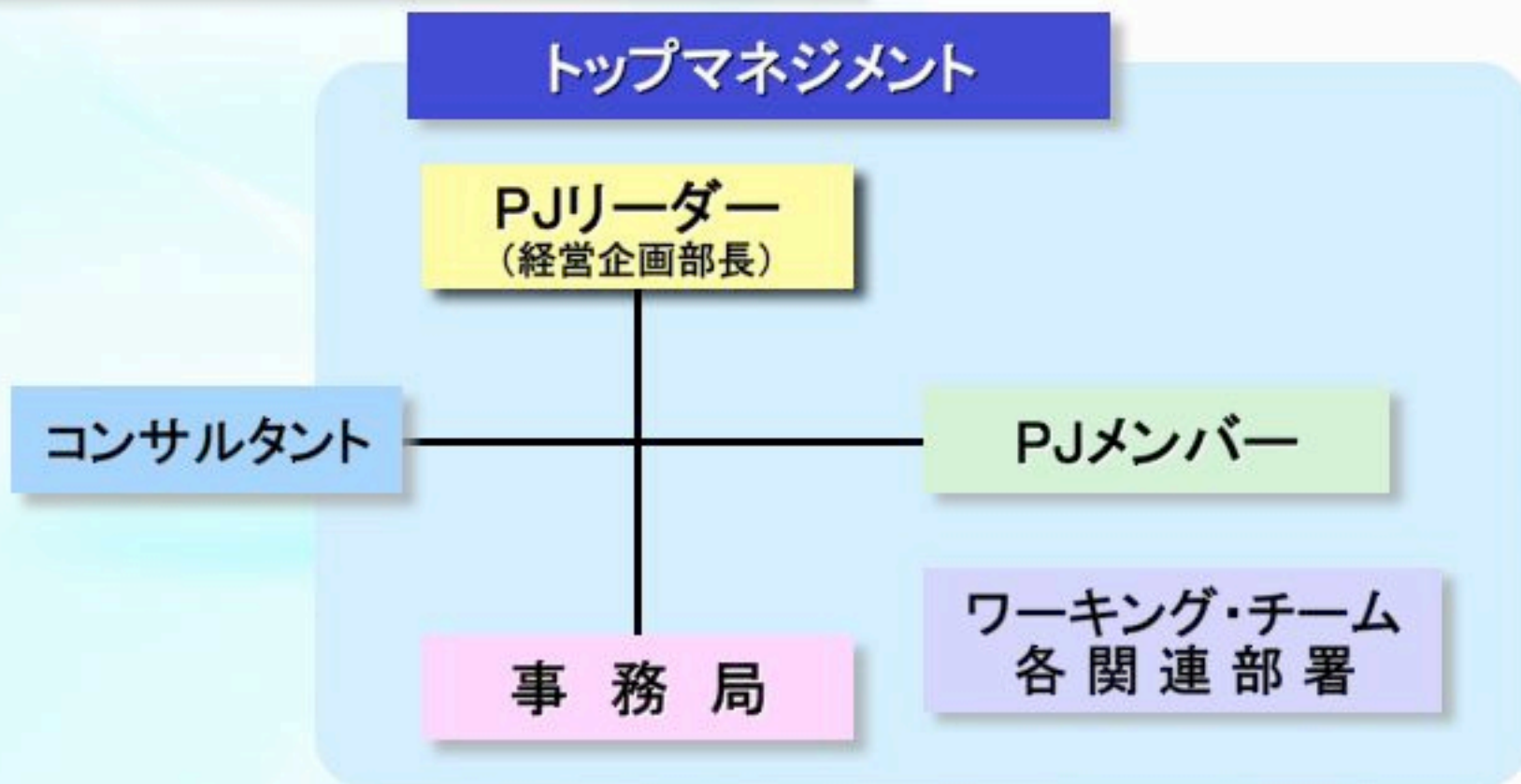
- ＜守り＞
- ・ 販管費の見直しと在庫削減
 - ・ 与信管理の徹底
 - ・ 内部統制の構築

- ＜攻め＞
- ・ 海外ビジネス強化
 - ・ 新事業分野の開拓
 - ・ 市場ニーズに合致した商品の企画と市場導入

単位:百万円

	2008年3月期		2009年3月期	
	上期	通期	上期予想	通期予想
売上高	12,317	27,733	11,700	26,000
営業利益	2	263	210	480
経常利益	△13	89	180	410
当期利益	△465	△297	70	160

内部統制構築体制図

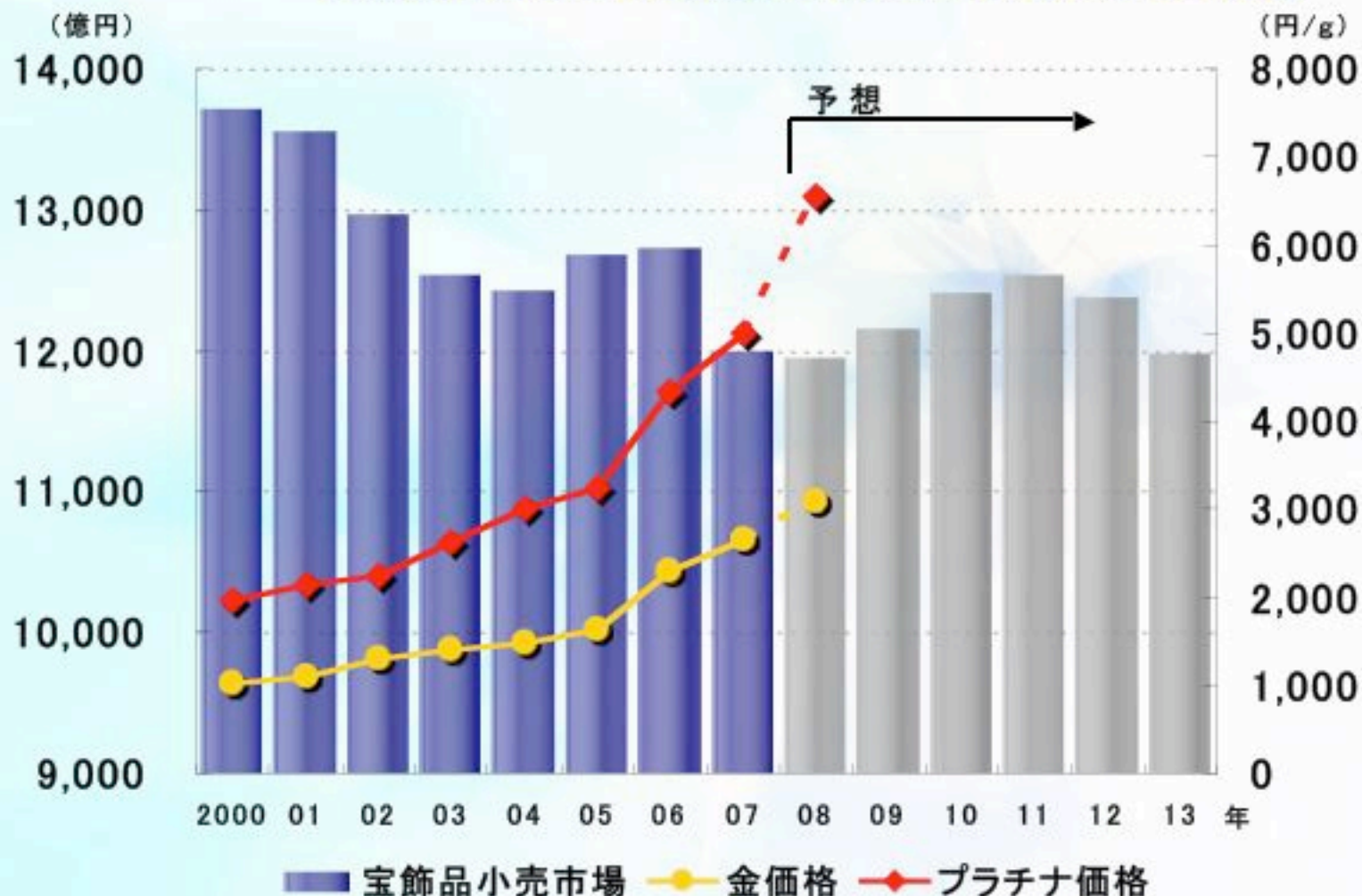


- ・ 昨年2月より、内部統制プロジェクトを始動
- ・ 本年1月より、最終段階の「フェーズ3」に入り、3点セットもほぼ完成
- ・ 新基幹システムの始動(本年7月)に先駆け運用テスト中

Ⅱ、市場環境と当社の展開

ジュエリー市場の状況(国内):市場規模の推移

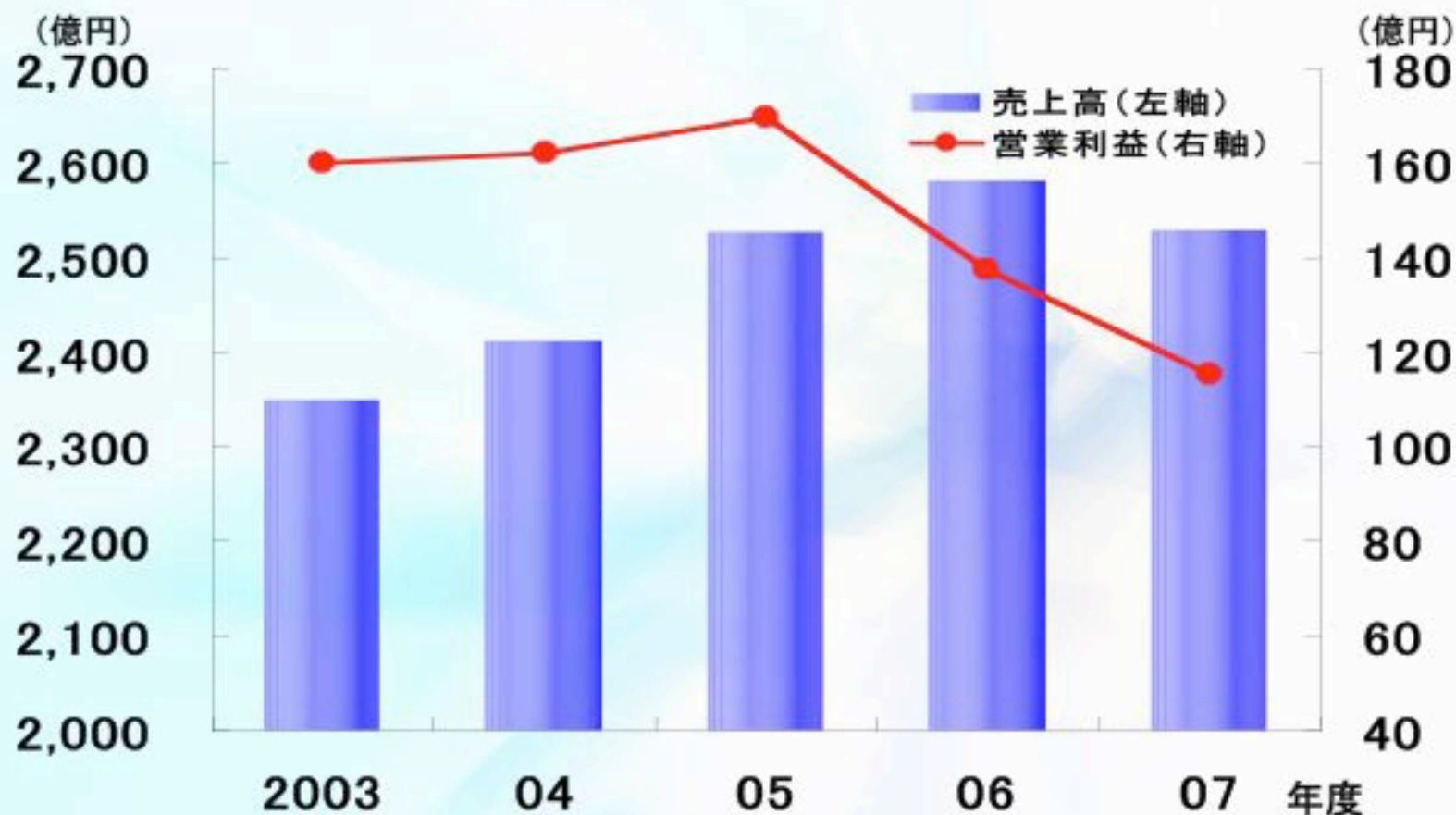
- 消費者マインドの冷込み、過量販売規制等による需要減退、
貴金属地金価格の高騰により、国内市場は厳しい環境



(出所) 矢野経済研究所、田中貴金属工業株式会社

(注) 2008年の地金価格は、1-5月の平均

ジュエリー市場の状況(国内):業績動向



(出所)決算短信等より当社作成

※数値は業界13社の単純合計

(ウライ、サダマツ、東京貴宝、シーマ、エステール、光彩工芸、桑山、ツツミ、田崎真珠、F&AアクアHD、ナガホリ、ベリテ、あずみ)

※サダマツ、東京貴宝、光彩工芸、ツツミ、あずみの5社は単体業績

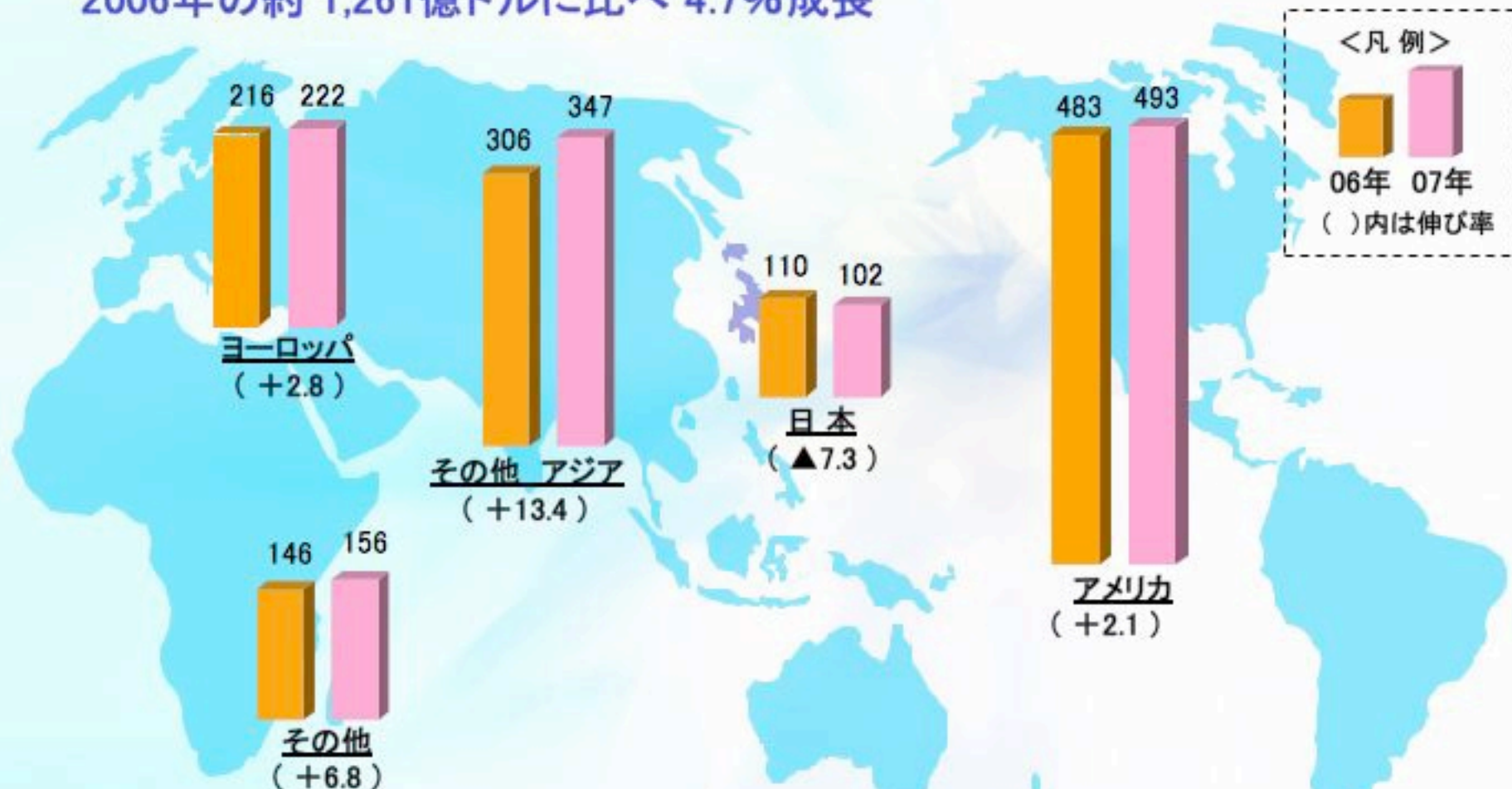
※光彩工芸、ベリテは1月決算、F&AアクアHDは2月決算、サダマツは8月決算、田崎真珠は10月決算。

なおベリテは決算期変更により、07年度下期は5ヶ月の変則決算。

ジュエリー市場の状況(海外)

■ 2007年の世界のジュエリー小売総市場は約1,320億ドル、
2006年の約 1,261億ドルに比べ 4.7%成長

(単位:億ドル、%)



(出所) (株)矢野経済研究所 宝石・貴金属市場年鑑 2007年度版
ジャパンプレシャス編集部推定(2007年のデータはヒアリングによる速報値)



- 1) 新技術を活かしたオンリーワン商品の拡充
- 2) 市場ニーズに合致した商品企画と市場投入

展開 I : <企画> 提案型商品の強化

1) 新技術を活かしたオンリーワン商品の拡充

Chiffon Garden (シフォン ガーデン) * 意匠登録 第1305028号

軽量、且つ、ボリューム感のあるジュエリー

「JJA*ジュエリーデザインアワード2007」グランプリ受賞作品の普及価格帯コレクション



意匠登録対象の
オリジナルパーツ



*JJA: 日本ジュエリー協会

1) 新技術を活かしたオンリーワン商品の拡充

ハグセッティング *特許出願中

通常の爪を設けずに、外枠だけでダイヤを固定するオリジナルの石留め技法
ダイヤの輝きを最大限に放ち、大きく、美しく見せる効果

ラインアップを拡充し、「ハグ」コレクションとして展開



表面



裏面



ハート&キューピット



2) 市場ニーズに合致した商品企画

ハーモニー

貴金属素材の価格高騰に対応: 低品位市場の拡大に向けて商品化したK10ジュエリー



2) 市場ニーズに合致した商品企画

V&A ミュージアム ジュエリーコレクション

中国・香港市場のブライダル需要 に対応:

ビクトリア&アルバート美術館(ロンドン)に所蔵される、歴史に彩られた
ジュエリーに想を得て、現代のジュエリーとして開発されたコレクション



VICTORIA AND ALBERT MUSEUM, LONDON



Photo © The Victoria and Albert Museum, London

V&A



日本／富山工場
桑山グループの基幹工場・研究/技術開発拠点

桑山グループのグローバル生産体制
内外3製造拠点の連携強化・効率化



タイ／クリスティ ジェム カンパニー
キャスト製品主力工場
ダイヤモンド研磨



中国／無錫金藤首飾有限公司
アッセンブリ・ハンドメイドチェーン
主力工場

■ 内外3製造拠点の連携強化・効率化

1) タイに高級品の生産をシフト

2007年11月1日より日タイ EPA 発効、金・プラチナ・銀製品の輸入関税が無税に

2) 中国の稼働率向上

中国本土市場向けに出荷開始、今後のビジネス拡大に期待

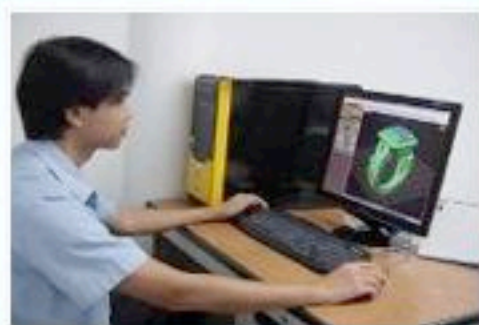
3) 高品質・高効率な製造体制の構築

- ①工場間共通CAD環境の導入
- ②最先端設備の投入

国内外工場間共通CAD環境の導入

- データの迅速な交換 → 製作期間の短縮
- 原型製作の精度向上

3D CADによる設計



お客様 データでのデザイン確認



国内工場

3D CADによる高精度な自動原型製作

WAX彫刻機



原型



海外工場

国内工場と 同レベル、互換性ある
3DCAD環境を整備！

<イメージ図>

展開Ⅱ： <生産> 生産体制の一層の強化

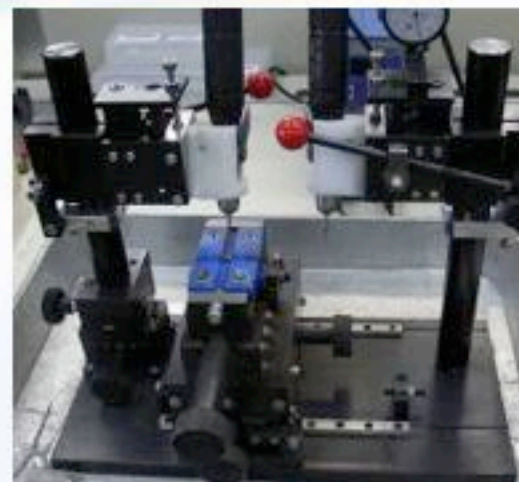
最先端設備の導入(オリジナル設備)



チェーン自動切断機



カットリング加工機



石留め加工機

■ 海外ビジネスの強化

1) 海外営業部を設置

2) スーパーブランドへのOEMビジネス展開

3) 海外企業とのパートナーシップ推進

4) 世界の主要ジュエリーフェアへの出展

展開Ⅲ： <営業> ①海外展開

海外営業部を設置



展開Ⅲ： <営業> ①海外展開

世界の主要ジュエリーフェアへの出展

桑山は世界的に影響力ある主要展示会に、戦略的に参加しています。

Europe



パールワールド（スイス/パール）

Japan



国際宝飾展（IJT）
ジャパンジュエリーフェア（JJF）

Asia



香港ジュエリー&ウォッチフェア
香港インターナショナルジュエリーショー

USA



クチュールショー（ラスベガス）
JAニューヨークショー（NY）

展開Ⅲ： <営業> ①海外展開

海外企業とのパートナーシップ推進の一例

ヨーロッパ

ロシア (SaiCat)



アジア

香港 (周生生)



シンガポール (SooKee)



展開Ⅲ： <営業> ①海外展開

海外事業と営業展開マップ



■新規事業展開

1)百貨店事業の強化

(株)NJへの増資

2)関連業界とのクロスオーバーによる新分野開拓

(株)ブリリアンス インターナショナル ジャパン:

新たな催事業務 形態の開発

(有)クレール : TV通販の強化、人気海外ブランドの取扱い開始

(株)K.C.D設立 : 服飾雑貨業界との業際取引拡充へ

百貨店事業の強化

営業力、新規事業展開力増強と機動的な運営を目指し、07年12月に

100%子会社 (株)N.J.への増資を実施

出展中の百貨店(9店舗)

西武百貨店	池袋本店
	渋谷店
大丸	東京店
高島屋	日本橋店
	新宿店
	立川店
	大宮店
	柏店
	高崎店

*百貨店名:五十音順



店舗展開例(大丸東京店)



展開Ⅲ： <営業> ②新規事業展開

周辺・関連業界とのクロスオーバー(1):

(株)ブリリアンス インターナショナル ジャパン

新たな催事形態の開発 「オパールミュージアム」



建物外観



周辺・関連業界とのクロスオーバー(2):

(有)クレール

TV通販、人気海外ブランドの取扱い開始により販売チャンネル拡大へ



TV通販



イタリア発 人気のファッションウォッチ
「K&BROS (ケイエブロス)」



イタリアのジュエリーブランド
「MARCO BICEGO (マルコ・ピチェゴ)」

展開Ⅲ： <営業> ②新規事業展開

周辺・関連業界とのクロスオーバー(3):

(株)K.C.D : 08年5月19日設立、100%子会社



(株)K.C.D (K's Creative Dept.)

～従来の宝飾品業界の枠を超えた発想と創造性～

- ・アパレルチャンネル等、宝飾業界以外の販促の開拓
- ・ファッション業界のクリエイターの発想での商品や事業の開拓

トピックス

日本最高峰のジュエリーコンテストでグランプリを受賞

JJA(日本ジュエリー協会)主催

ジュエリーデザインアワード2007「日本ジュエリー大賞」受賞

その他、主要5賞も獲得



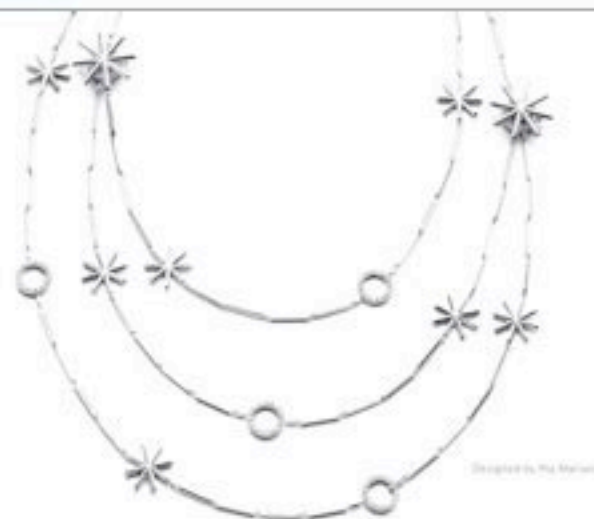
当社の”シフォン ガーデン”が、第13回Town & Country “Couture Design Awards” のファイナリストに選ばれました。 (2008.5.30 Las Vegas, USA)



Town & Country

PGI(プラチナ・ギルド・インターナショナル)2008年

“2008テーマ広告用ビジュアル”に弊社ネックレスが選ばれました。



Platinum Station Jewelry

人生の輝き、プラチナでつないで。



(デザイン:イタリア人ジュエリーデザイナー ピア・マリアーニ氏、モデル:熊沢千絵氏)



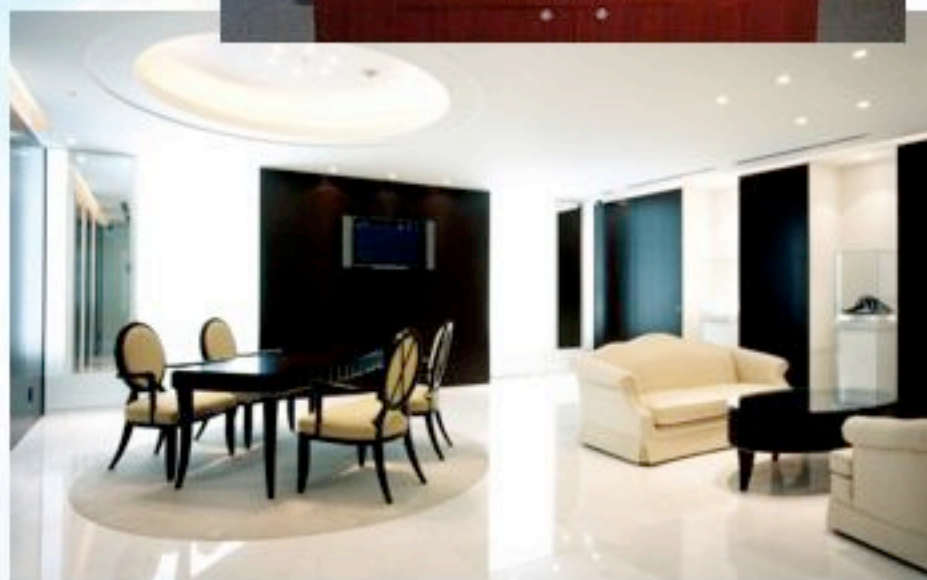
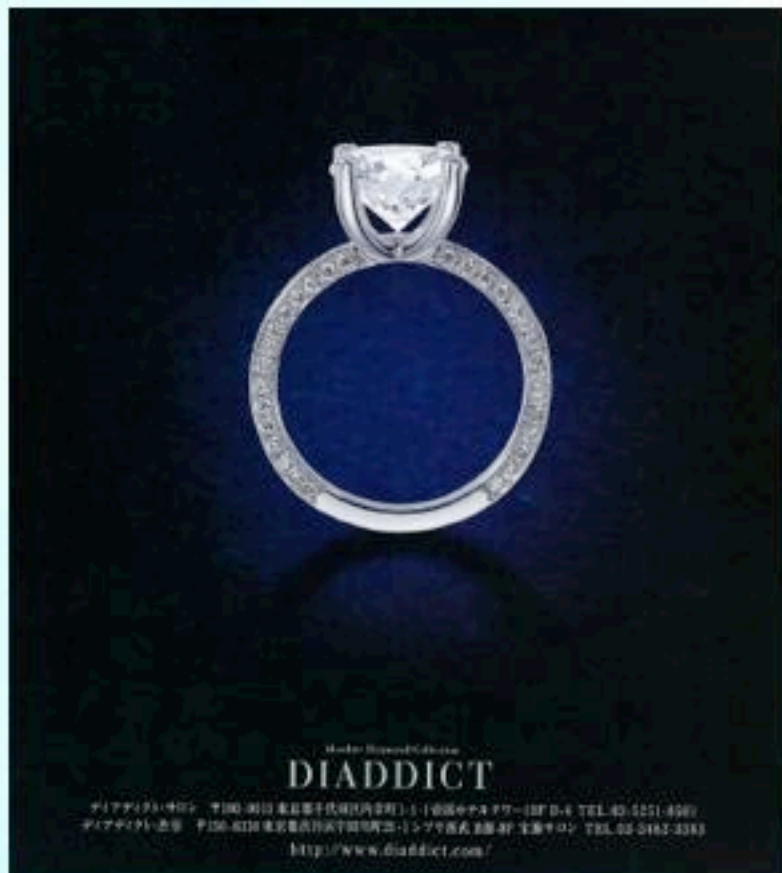
有馬記念 純金トロフィー



中京競馬
賢島特別
純金メダル

販売チャンネル拡張

本年6月より、高島屋日本橋店にて取扱いを開始



yoshiki

再結成を記念して、ライブにお越しいただいた方へ——
皆様との再会を祝してYoshikiがプロデュースした、
限定のプレミアムジュエリーをリリース致します。

激情



Passion

静寂



Silence

3/28Fri. 29Sat. 30Sun. ライブ会場にて毎日各100個限定で販売

<p>パッション クロス (シルバー) ¥20,000 (税込)</p> <p>剣と薙草をモチーフにしたクロスペンダント。剣には「Y」のイニシャルが入ります。「Yoshiki」の「激情」を表現したペンダントの誕生です。</p>	<p>サイレント ラウンド (シルバー) ¥20,000 (税込)</p> <p>「Y」のイニシャルをリング状に配したエレガントなジュエリー。シンプルながらデザインの中にも「Yoshiki」の「静寂」な一面を感じさせるペンダントです。</p>
--	--

3/28Fri. より再結成ライブ限定ジュエリー販売開始

数に限りがございますので**今すぐアクセス!!**

詳しい情報はモバイル・インターネットでyoshiki-jewelry.netにアクセス!


<http://www.yoshiki-jewelry.net/limited>

Yoshiki Jewelry

伝説のヴィジュアルロックバンド
X Japan

そのカリスマ的リーダー
YOSHIKI プロデュース

桑山とのコラボレーションによる
本格的ジュエリーブランド

日本のトップジュエリーメーカーから
世界のトップジュエリーメーカーへ
『心と夢を、輝きでむすぶ』

国内事業領域
の拡大

堅固な経営基盤の確立

グローバルな事業展開

提案型ジュエリービジネスの追及

海外ビジネス
拡充

貴金属・地金商材の加工技術で培った
「名人技」と「先端技術」の融合

ご清聴ありがとうございました

<お問い合わせ先>

株式会社 桑山（経営企画部）

TEL: 03-3835-2519 FAX: 03-3833-1797

URL: <http://www.kuwayama.co.jp/>