

2009年3月期 決算説明会

2009年 6月10日

JASDAQ・証券コード:7889



株式会社 桑山



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、多分に不確実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. 市場環境と今後の事業展開

I . 決算概況

2009年3月期 連結決算のポイント

- 売上高は、個人消費の更なる減退により、卸売り、百貨店、催事など全般的な販売の低迷が続き、最重要期のクリスマス商戦でも大幅な前年割れとなり、前期比 16.8%の減収で230億70百万円
- 貴金属地金価格の大幅な下落による売却差損約8億円と、貸倒損失3億59百万円の計上等で、営業損失 12億18百万円、経常損失14億29百万円
- 投資有価証券評価損3億6百万円と、希望退職による特別退職金39百万円等の計上があり、22億28百万円の当期純損失

(単位:百万円)

	2008年3月期		2009年3月期		前期比 増減額
		伸び率		伸び率	
売上高	27,733	△4.8%	23,070	△16.8%	△4,663
営業利益	263	△69.8%	△1,218	—	△1,481
経常利益	89	△89.9%	△1,429	—	△1,518
当期純利益	△297	—	△2,228	—	△1,931

要約連結損益計算書

(単位:百万円)

	2008年3月期		2009年3月期		前期比 増減額
		伸び率		伸び率	
売上高	27,733	△4.8%	23,070	△16.8%	△4,663
売上原価	22,785	△4.8%	18,996	△16.6%	△3,789
売上総利益 (売上高総利益率)	4,948 (17.8%)	△4.8%	4,073 (17.7%)	△17.7%	△875 (△0.1%pt)
販管費	4,684	8.3%	5,291	13.0%	607
営業利益 (売上高営業利益率)	263 (0.9%)	△69.8%	△1,218 (-%)	—	△1,481 (-%)
営業外収益	115	△48.3%	128	11.3%	13
営業外費用	290	35.1%	339	16.9%	49
経常利益	89	△89.9%	△1,429	—	△1,518
特別利益	184	73.7%	26	△85.9%	△158
特別損失	474	46.1%	473	△0.2%	△1
当期純利益	△297	—	△2,228	—	△1,931
1株当り純利益(円)	△29.83	—	△223.54	—	△253.37

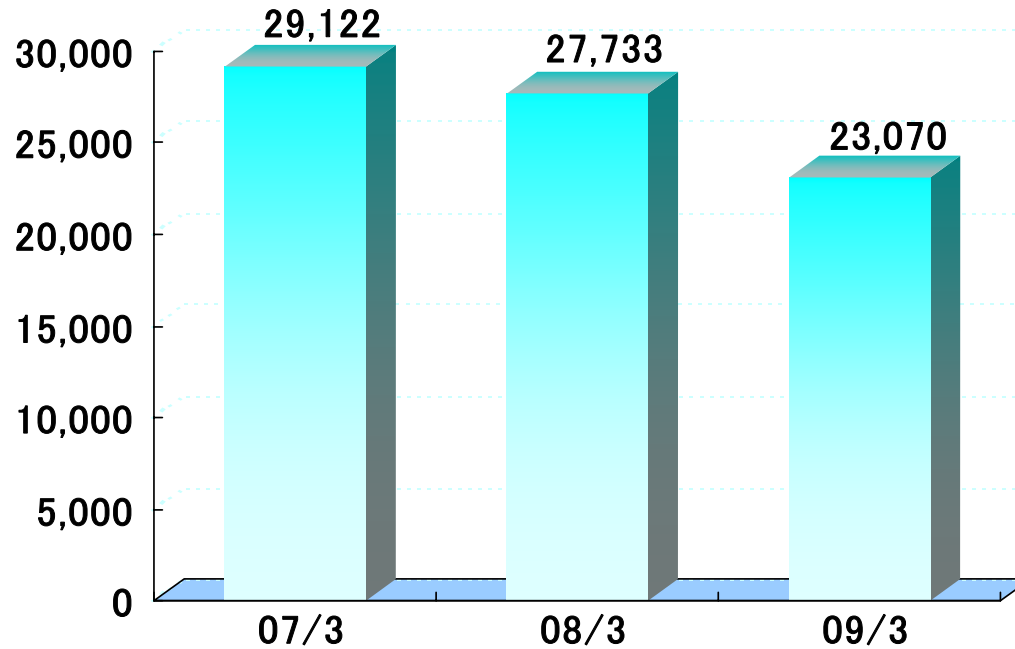
要約連結貸借対照表

(単位:百万円)

	2008年3月末		2009年3月末		前期比 増減額
		構成比		構成比	
流動資産	18,483	63.7%	16,677	63.2%	△1,806
現金預金	1,706	5.9%	2,831	10.7%	1,125
受取債権	4,737	16.3%	3,255	12.3%	△1,471
棚卸資産	11,341	39.1%	10,336	39.1%	△1,005
固定資産	10,555	36.3%	9,730	36.8%	△825
資産合計	29,038	100.0%	26,407	100.0%	△2,631
流動負債	12,030	41.4%	12,420	47.0%	389
支払債務	1,472	5.1%	1,005	3.8%	△466
固定負債	3,196	11.0%	2,985	11.3%	△210
負債合計	15,227	52.4%	15,406	58.3%	179
資本	13,811	47.6%	11,001	41.7%	△2,810
有利子負債	12,803	44.1%	13,369	50.6%	566

■ 売上高の推移

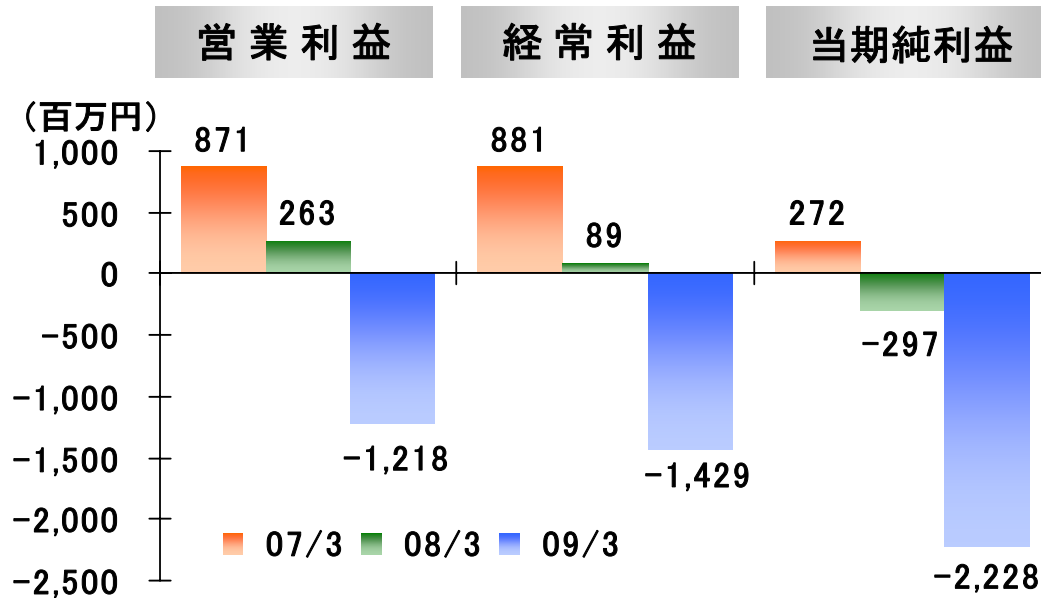
(百万円)



<減収の要因>

- 個人消費の更なる減退
- 卸売り、百貨店、催事等全般的な販売の低迷
- 最重要期のクリスマス商戦でも大幅な前年割れ

■ 営業利益、経常利益、当期純利益の推移



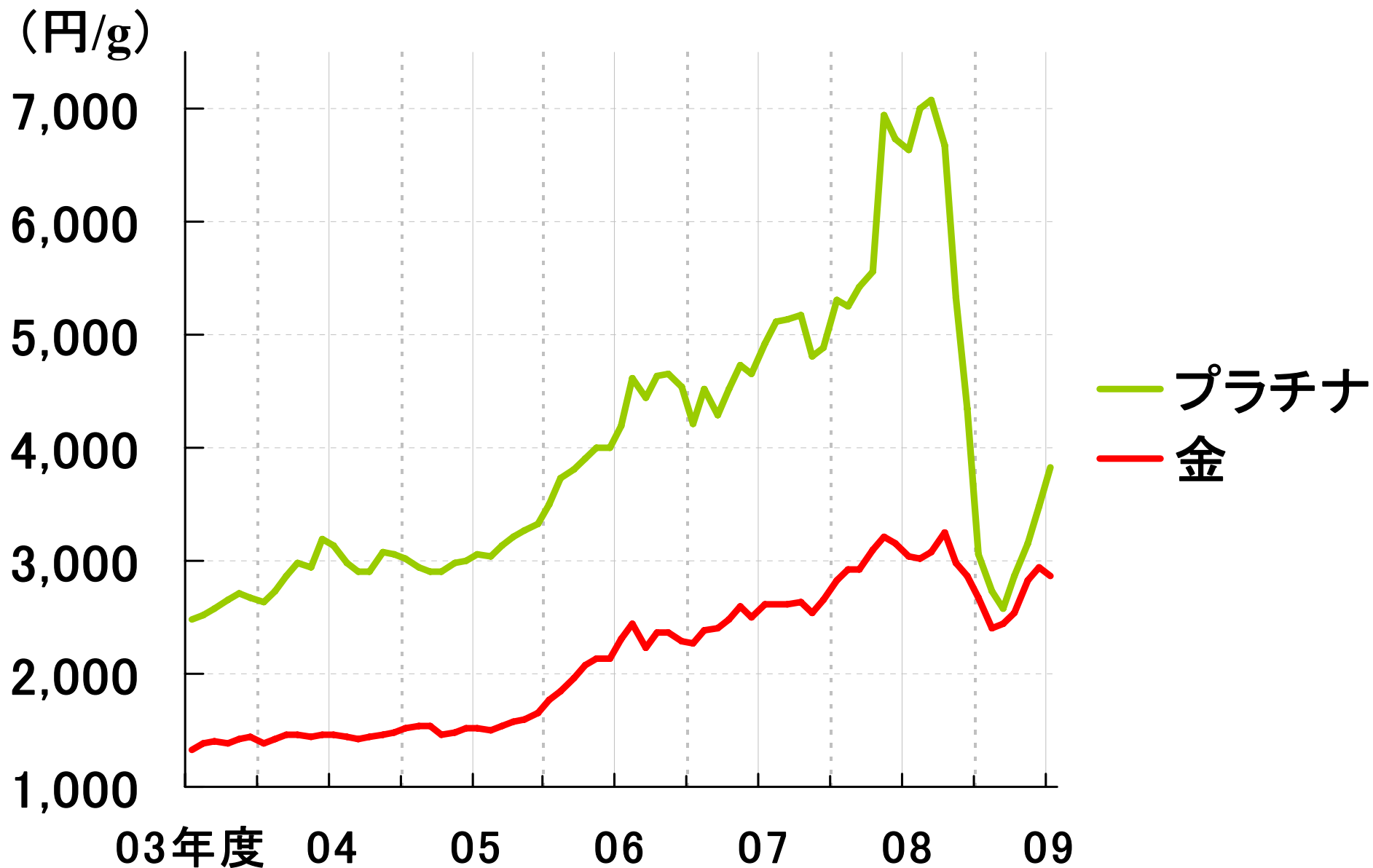
■ 原価率と販売管理費比率の推移

(単位:%)

	07/3	08/3	09/3
原価率	82.1	82.2	82.3
販管費率	14.9	16.9	22.9

- 原価率: 国内外3工場でのコスト削減
- 販管費率: 貸倒損失や新規事業の
販管費負担増

(参考)地金価格の推移



(出所)田中貴金属工業株式会社 小売価格(月中平均)

(注)グラフデータは、09年4月まで

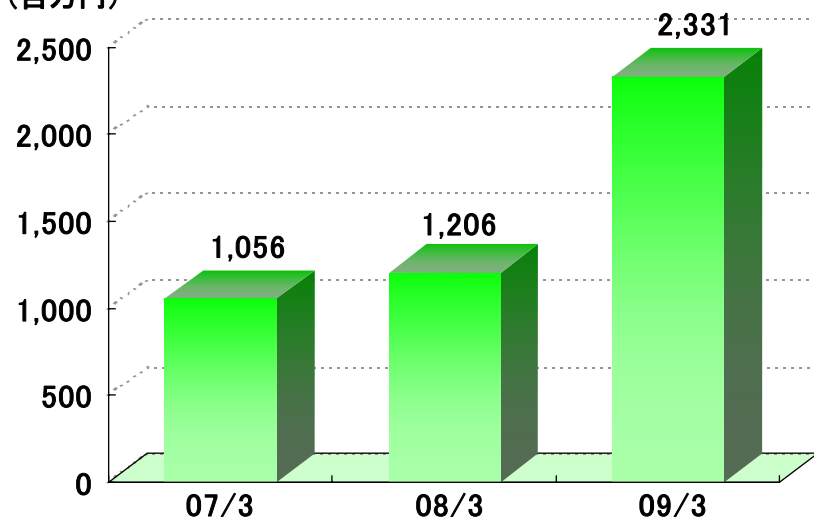
■ キャッシュ・フローの推移

(単位:百万円)

	08/3期	09/3期
営業活動CF	316	1,443
投資活動CF	289	△443
財務活動CF	△481	240
現金及び現金同等物の 期末残高増減	149	1,124
現金及び現金同等物の 期末残高	1,206	2,331

■ 現金及び現金同等物の期末残高の推移

(百万円)



● 営業活動に関するキャッシュ・フロー

<増加項目>

- ・売上債権の減少額 1,745百万円
- ・たな卸資産の減少額 1,114百万円
- ・投資有価証券評価損 306百万円

<減少項目>

- ・仕入債務の減少 △446百万円

● 投資活動によるキャッシュ・フロー

- ・投資有価証券の取得 △140百万円
- ・有形固定資産の取得 △135百万円

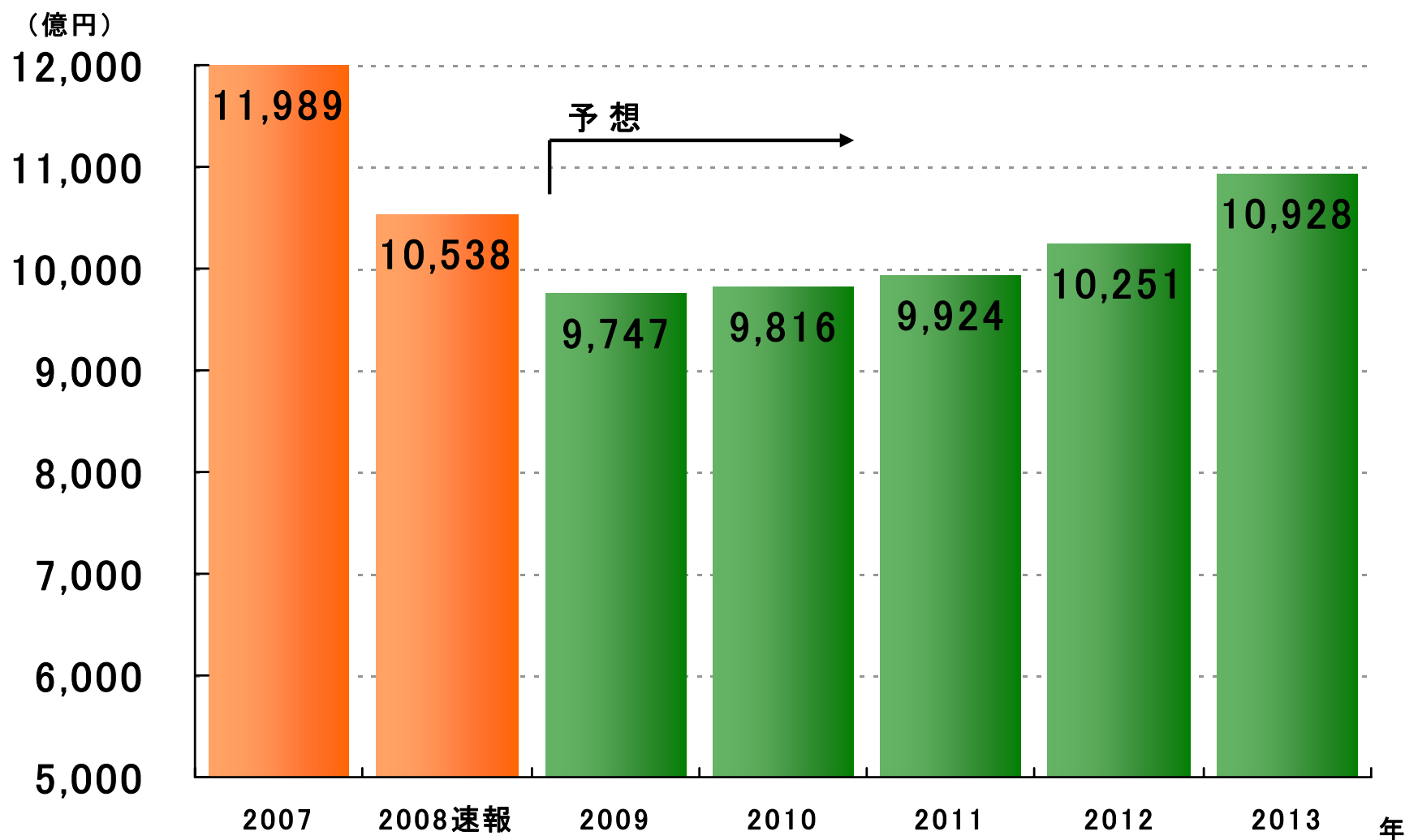
● 財務活動によるキャッシュ・フロー

- ・短期借入金借入 999百万円
- ・長期借入金借入 730百万円
- ・長期借入金返済 △1,006百万円
- ・社債発行 300百万円
- ・社債償還 △600百万円

Ⅱ. 市場環境と今後の事業展開

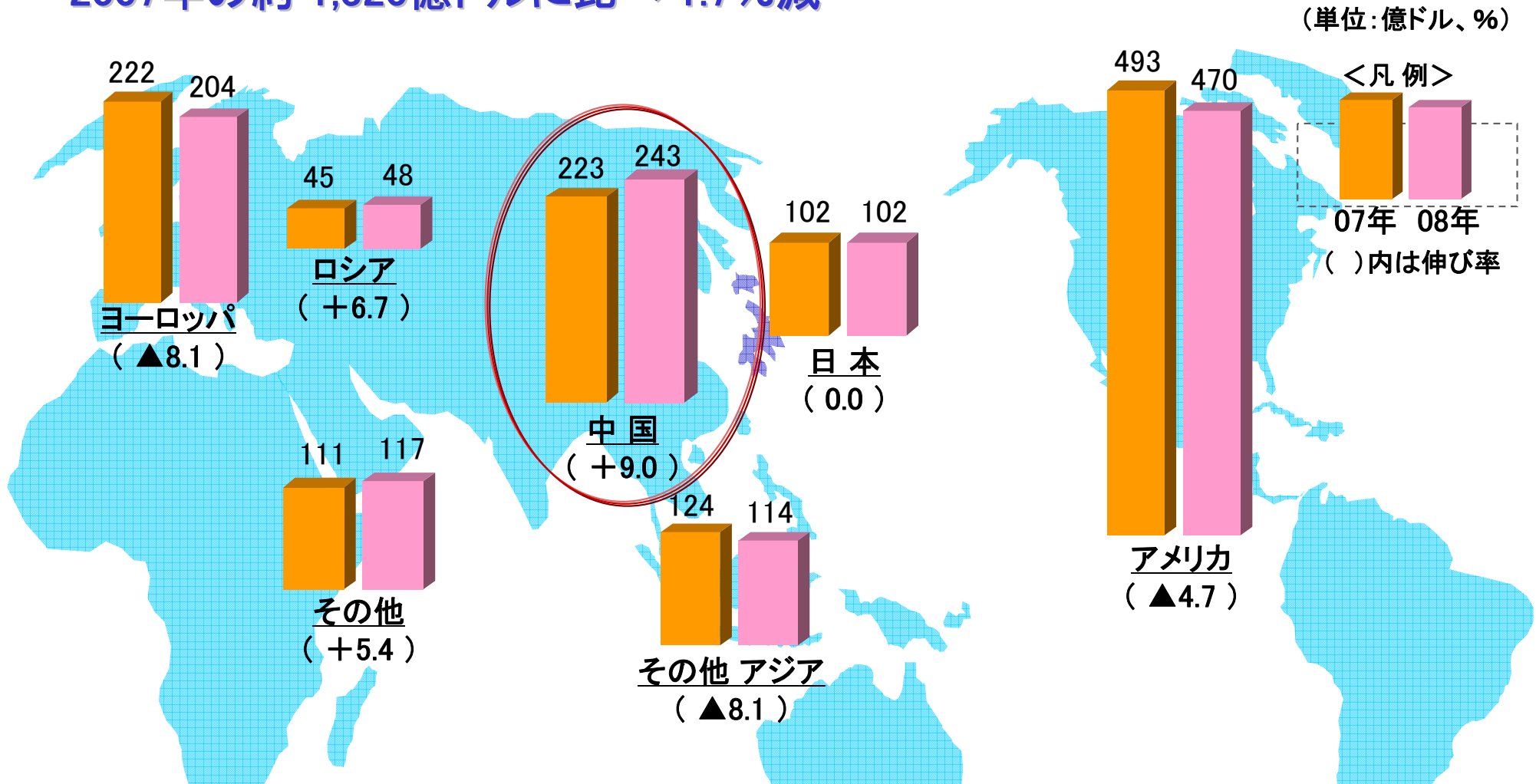
1. 市場環境の見通し
2. 今後の事業展開

- 2008年の国内市場規模は前年度比12.1%減の1兆538億円
- 当面は国内市場の低調は続き、早くても09年秋以降からの株価回復の影響を受けた緩やかな需要回復が期待される



(出所) 矢野経済研究所(2009年3月時点)

■ 2008年の世界のジュエリー小売総市場は約1,298億ドル、
2007年の約 1,320億ドルに比べ 1.7%減



(出所) (株)矢野経済研究所 宝石・貴金属市場年鑑 2008年度版
ジャパンプレシヤス編集部推定(2008年のデータはヒアリングによる速報値)

注: 日本(円ベースでの売上)
07年 1兆1198億円
08年 1兆 538億円

1 経営効率の改善、体質強化

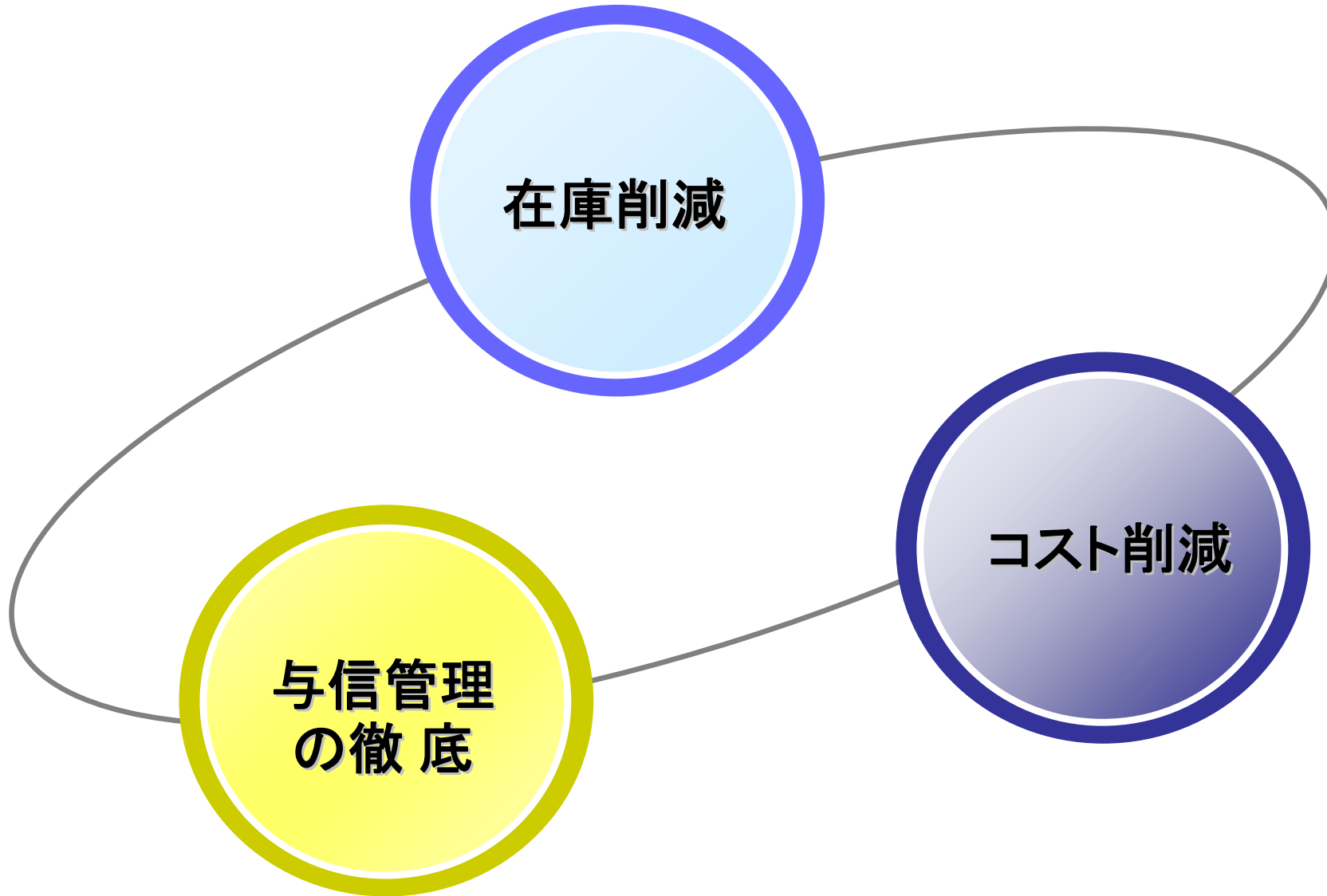
2 組織改革

3 生産性の向上

4 国内外市場の開拓・深耕

5 内部統制対応

① 経営効率の改善、体質強化



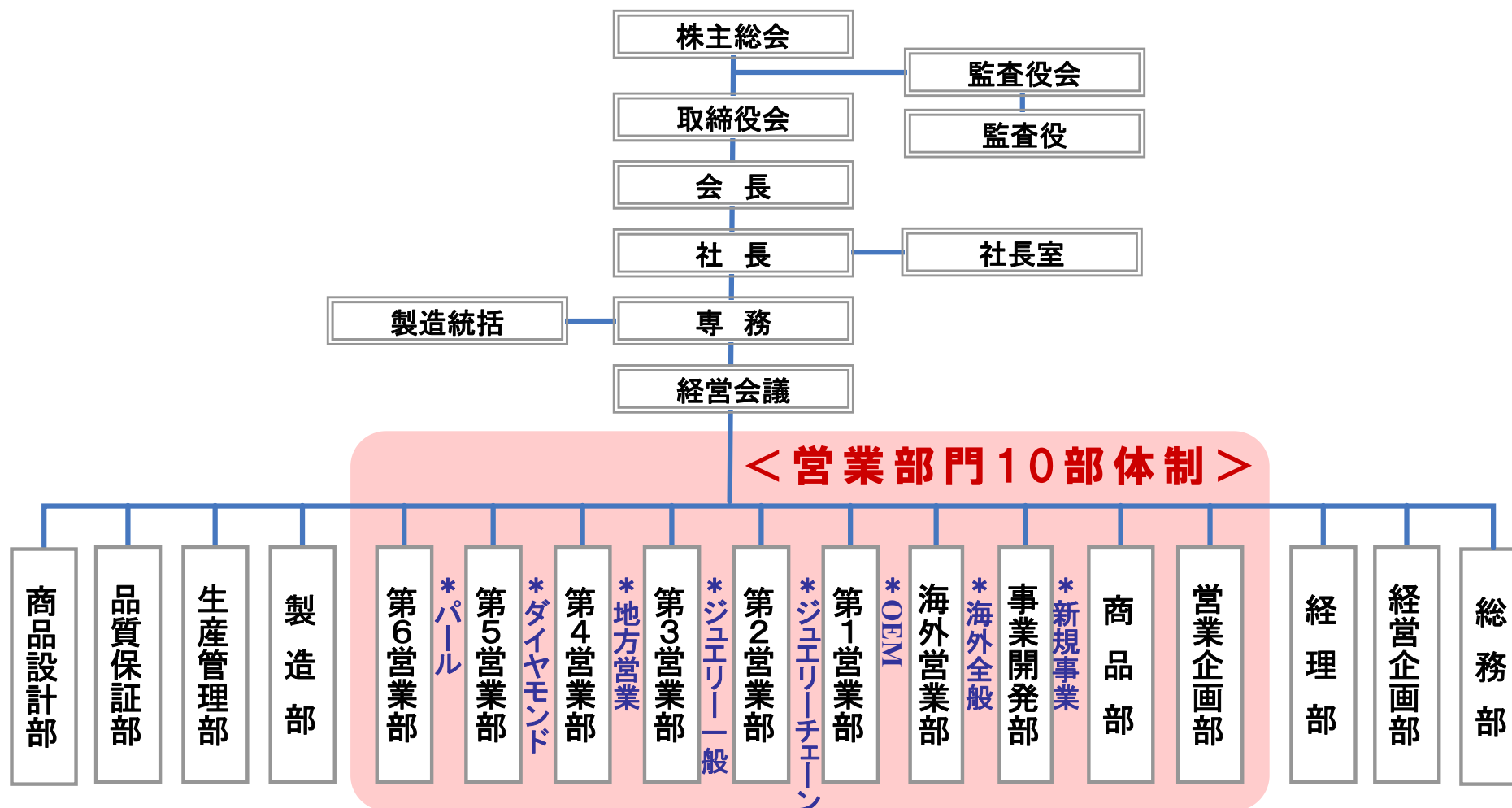
② 組織改革

営業部門を10部体制に細分化、経営直結でスピード感ある事業展開を実現 (2009年4月1日付け)

- ・迅速・正確な情報伝達
- ・円滑なコミュニケーション
- ・意思決定時間の短縮化

・ビジネス領域の見直し

- ・強みのある領域への
経営資源の集約



*各営業部の主な担当事業内容

③生産性の向上:最適な業務分担・生産体制の構築

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

- Quality : 品質
- Cost: コスト
- Delivery: 納期
- Inventory :在庫



桑山グループ本社

- 品質保証室
- 生産管理室
- 商品設計室

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

中国本土市場向けに出荷順調
今後のビジネス拡大に期待

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・ダイヤ研磨

高級品の生産シフト
(07年11月 日タイEPA発効)

桑山グループとしての業務最適化

③生産性の向上:品質向上

日本/富山工場



専門技術者をタイへ長期派遣

→生産性向上(前年比 1.6 倍)

本社 品質保証機能

* グループとして統一した
桑山品質基準の構築

* 品質の**定量化**による
継続した品質改善活動

検品

定量化

桑山グループ本社

品質保証室

検品

定量化

中国/
無錫金藤首飾有限公司



検品

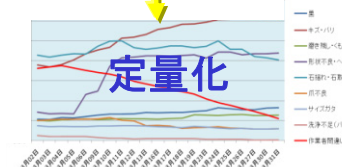
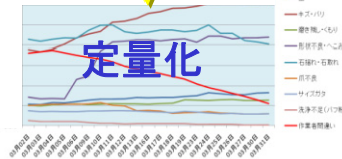
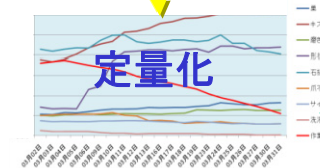
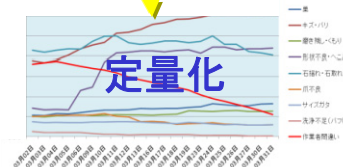
定量化

タイ/
クリスティジェム カンパニー



検品

定量化



④生産性の向上:自動化推進による生産性・品質・付加価値向上

カットリング
生産性・付加価値向上



5軸マシニングセンター



自動目打ち切断機
(自社開発)



ジュエリーチェーン
生産性・品質向上

自動アイスカット機



ジュエリーチェーン
生産性・品質向上

自動ボールカット機



パーツ
生産性・品質向上



④市場の開拓・深耕【国内】：商品力強化

海外有カジュエラーとの契約による魅力ある商材の獲得・提案
グランサンク(5大宝飾)の中で最古の宝石商 メリオ・ディ・メレーと契約

MELLERIO dits MELLER メリオ・ディ・メレー

1613年創業、グランサンク※の中で最古の老舗名門ジュエラー。
どこにも帰属することなく、14代に渡り独立経営の精神を貫いてきた唯一の宝石商です。
マリーアントワネット、ナポレオン皇妃ジョセフィーヌと、歴代フランス王家の御用達として
寵愛を受けました。

現在でも、各国のロイヤルファミリーや、ハイソサエティに顧客を広げています。

※ グランサンク(Grand Cinq)とは、
パリのヴァンドーム広場を拠点とする店の中でも高級宝飾協会が認めた5大ジュエラー(パリ5大宝飾店)のこと。



マリーアントワネットが購入したブレスレットと
王室よりの特権証



パリのメリオ本店



MELLERIO dits MELLER

④市場の開拓・深耕【国内】：商品力強化

グランサンク(5大宝飾)の中で最古の宝石商 メレリオ・ディ・メレーと契約

2009年春 日本橋高島屋様に専用コーナーを設置
上顧客向け招待会等での販売を展開

2009年秋 新作発表イベント開催予定

* 全国有力百貨店への展開



メレリオ・シェイプ (卵型のフォルム)



ジュエリー ウォッチ



メレリオ・カット(GIA認定)



MELLERIO *di* MELLER



ダイヤモンドジュエリー

④市場の開拓・深耕【国内】：商品力強化

スワロフスキー社とのコラボレーションジュエリーを展開中

DOLCE FESTA x ENLIGHTENED™ - Swarovski Elements

スワロフスキー社の天然石の新ブランド
“ENLIGHTENED™ - Swarovski Elements” と、
桑山オリジナルブランド “ドルチェ フェスタ”との
コラボレーションジュエリーを商品化しました。
導入以後、国内大手ナショナルチェーン様に採用され、
ご好評いただいています。



“ENLIGHTENED™ - Swarovski Elements”
ブランド・キービジュアル

ハイファッション ジュエリーブランド「YOSHIKI JEWELRY」

yoshiKi

世界的に活躍するアーティスト YOSHIKIプロデュース

PR展開、ネット販売、TSUTAYAとのタイアップ販売など販路開発にも成果

2009 Spring Collection



YOSHIKI JEWELRY

シンボル商品

“クリスタルグランドピアニスト”



百貨店 差別化商材の開発・ご提案



シフォン ガーデン



マルコ・ビチェゴ



Palmiero Jewellery Design

パルミエーロ



K&BROS

ケイ・エ・ブロス

TV通販 コンスタントに番組企画を受注

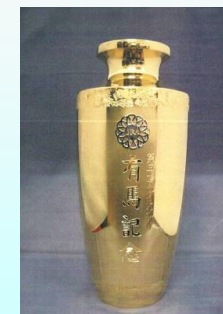


日本中央競馬会 入札ビジネス堅調

入札ビジネス堅調



新潟記念純金杯



有馬記念純金トロフィー

④市場の開拓・深耕【海外】: 国際的な展示会への出展

ビジネス戦略に即した、効果的なフェアへの出展

Europe



バーゼルワールド (スイス/バーゼル)

Japan



国際宝飾展 IJT

USA



クチュールショー (米ラスベガス)

Asia



香港ジュエリー&ウォッチフェア
香港国際ジュエリーショー

④市場の開拓・深耕【海外】: アジア市場への注力

世界不況の影響の少ないアジア市場に注力

中国

成長が著しいブライダル市場に向けて、商材を投入・拡販

- * 香港での成功実績のあるV&Aブランドの活用、
中国自社工場での生産
- * 2010年上海万博をビジネス機会に捕らえたプロモーション



香港・台湾

桑山の技術力が活きるカットリングを、顧客と共同で開発 (OEM/ODM) し、ブライダル市場の展開を図る

当社提案型オリジナルジュエリーも堅調

- * アンブラッセ、エール

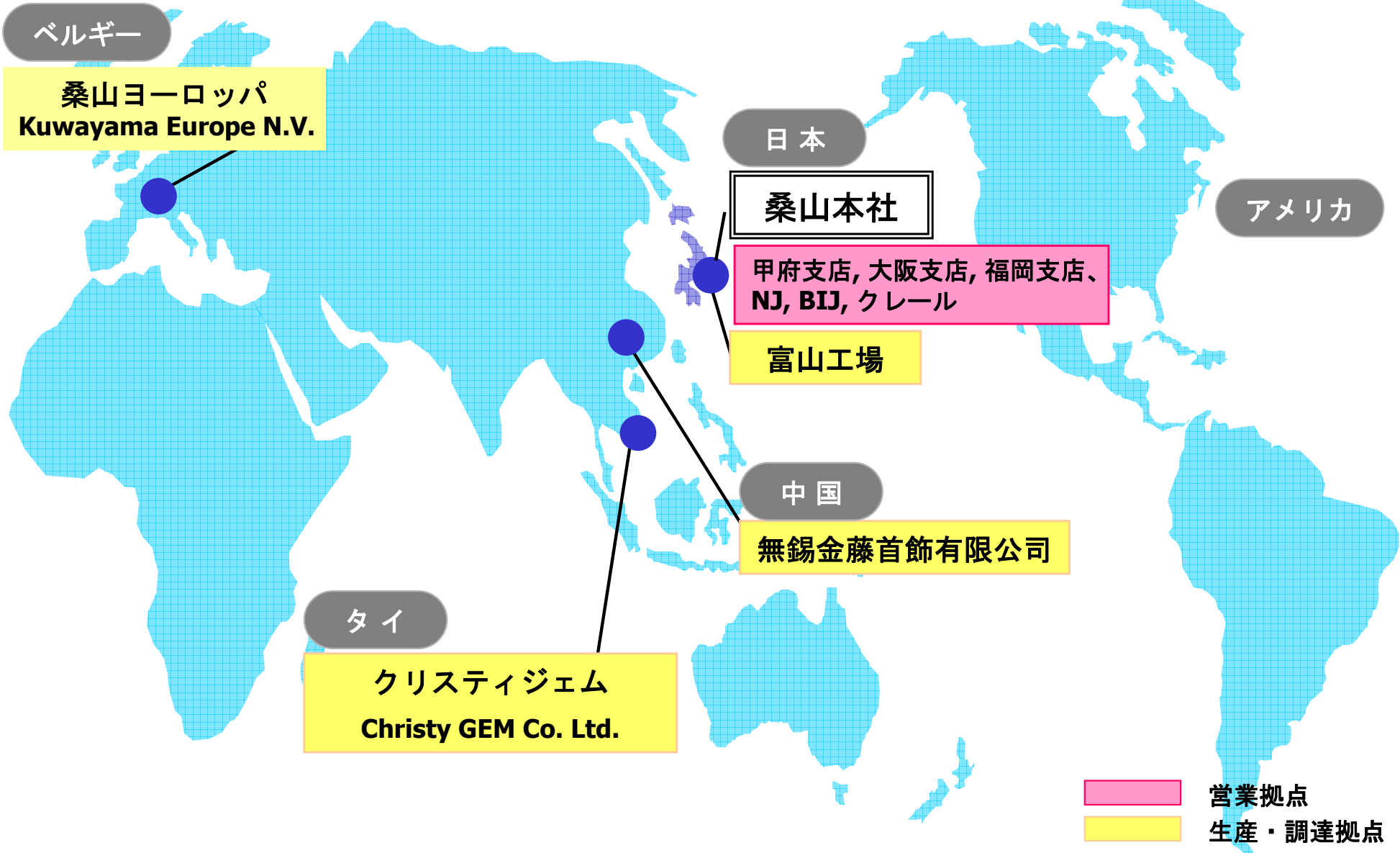
シンガポール・マレーシア

ブライダル市場の深耕を図る



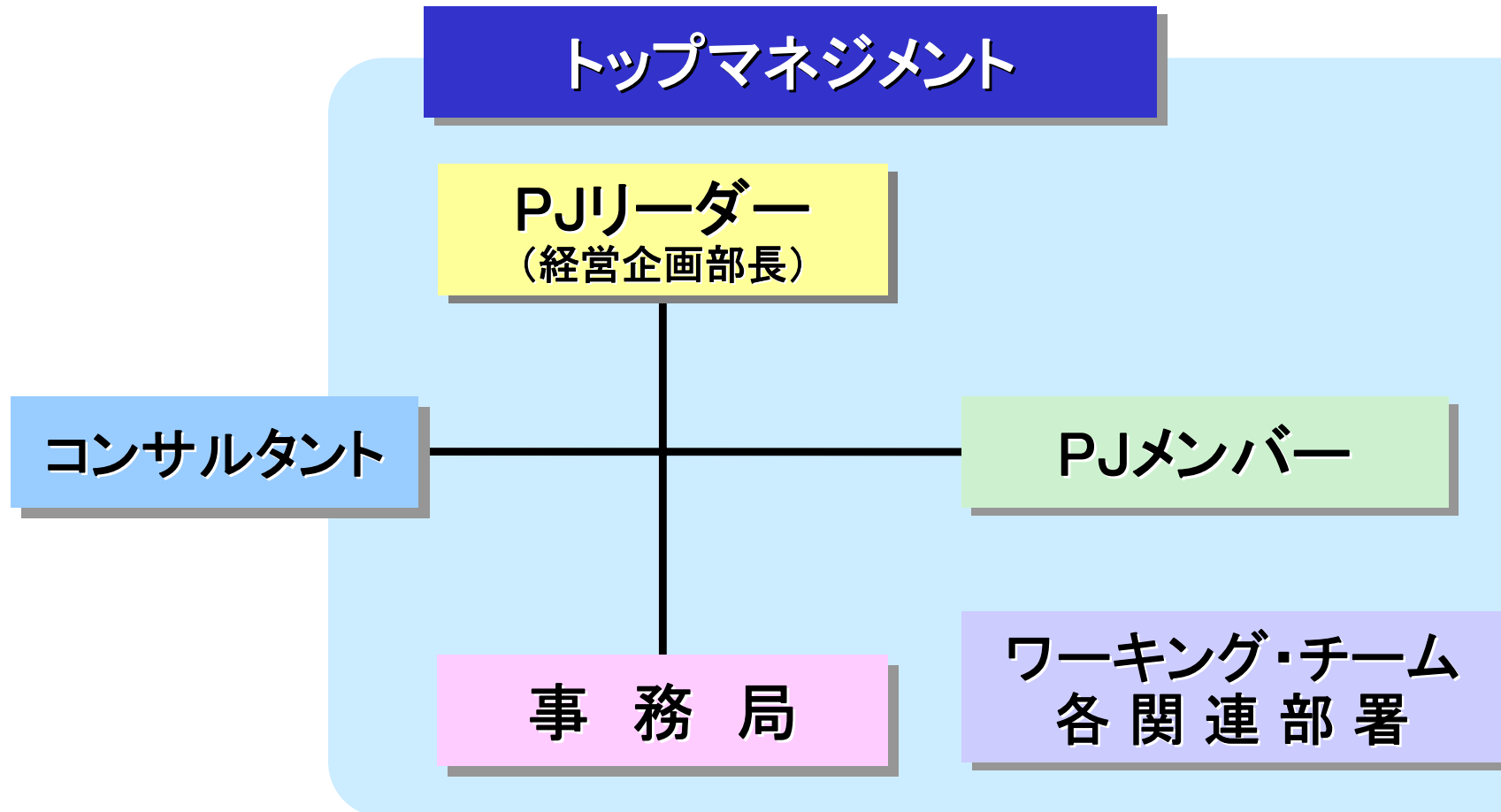
④市場の開拓・深耕【海外】海外拠点の状況

世界経済同時危機の市場影響を鑑みて、香港とニューヨークの現地法人の休眠を実施。
各地域の大手顧客に対しては、本社から直接対応し、ビジネスを継続する



⑤ 内部統制対応

内部統制構築体制図



- ・ 07年2月より、内部統制プロジェクトを始動
- ・ 08年1月より、最終段階の「フェーズ3」に入り、3点セットほぼ完成
- ・ 08年12月中に整備評価終了、運用評価をスタート
- ・ 09年6月 評価結果が有効と確認。内部統制報告書を提出予定。

トピックス

～ コンテスト受賞実績 ～

最も優れた技術とデザインを称える「PGI(プラチナ・ギルド・インターナショナル)2009」
世界各国からエントリーの多い「ネイチャー・モチーフ」部門で最高賞受賞
(2009年3月 スイス バーゼルワールドで発表)



Spider's Webシリーズ



The Late News

Platinum: And the Winner is...

È il platino la guest star dell'ultimo riconoscimento del jewelry world. Il contesto è stato il Salone Mondiale dell'Orologeria e della Gioielleria di Basilea, che ha premiato i tre vincitori del Platinum Design Award. Ovvero i gioielli che hanno interpretato la duttilità e la purezza del platino in chiave estrosa e moderna. Il primo premio della sezione Bridal è stato vinto dall'italiano Picchiotti con un anello in diamanti brown, gialli e bianchi, mentre la divertente creazione del giapponese Kuwayama si è aggiudicata il podio nella categoria Natura interpretando il ragnò e la sua ragnatela con anello, bracciale e collana. La versatilità infallibile del platino ha trovato un altro alleato nella spada di Hans D. Krieger, vincitore per la sezione Uomo. ff

国内海外のファッション誌、
経済誌、等に掲載

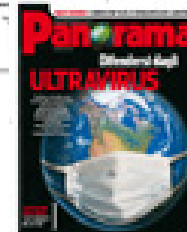
VOGUE GIOIELLO 01/05/2009



WWD JAPAN
27/04/2009



PREZIOSA
MAGAZINE
01/05/2009



PANORAMA
07/05/2009 29

フォーエバーマーク デザインコンテストにおいて、
子会社 エヌジェーが、グランプリ、特別賞を受賞（2008年12月）



グランプリ

Pt950・900ダイヤモンドピアス



特別賞

Pt950ダイヤモンドリング

※フォーエバーマーク：

世界最大のダイヤモンドカンパニー「デビアスグループ」が、独自に定めた厳しい基準を満たしたダイヤモンドのみに印した信頼の証（基準を満たすのは、1%に満たない）。

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2008 厚生労働大臣賞、優秀賞を受賞(2008年9月)



JJAジュエリーデザインアワード
2008厚生労働大臣賞



JJAジュエリーデザインアワード
2008優秀賞

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
アメリカのライフスタイル誌

2010年3月期の見通し(連結)

(単位:百万円)

	2009年3月期		2010年3月期	
	上期	通期	上期予想	通期予想
売上高	11,365	23,070	10,000	22,800
営業利益	△118	△1,218	150	360
経常利益	△162	△1,429	70	180
当期利益	△286	△2,228	40	100
1株当り純利益(円)	△28.72	△223.54	4.01	10.02
1株当り配当金(円)	9.00	12.00	3.00	6.00

ご清聴 ありがとうございます

心と夢を、輝きでむすぶ
Kuwayama



<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/>