

2010年3月期 決算説明会

2010年6月15日

株式会社 **桑山**

JASDAQ・証券コード: 7889



I. 決算概況と業績見通し

II. 今期の重点施策

III. トピックス

I . 決算業況と業績見通し

2010年3月期 連結決算のポイント

- 売上高は、主に国内新規事業の推進や在来市場でのシェア拡大に努め、効率的な営業活動を展開した結果、前期比 2.8%の増収で237億13百万円
- 営業利益は、売上の増収に加え、人件費削減効果や販売拠点の撤退等により販売費及び一般管理費の縮減を図った結果、9億59百万円の黒字
- シンジケートローンの支払手数料99百万円、賞与引当金戻入額53百万円などを営業外及び特別損益に計上した結果、当期純利益は6億円の黒字

(単位:百万円)

	2009年3月期		2010年3月期		前期比 増減額
		伸び率		伸び率	
売上高	23,070	△16.8%	23,713	2.8%	+643
営業利益	△1,218	—	959	—	+2,177
経常利益	△1,429	—	752	—	+2,181
当期純利益	△2,228	—	600	—	+2,828

要約連結損益計算書

(単位:百万円)

	2009年3月期		2010年3月期		前期比 増減額
		伸び率		伸び率	
売上高	23,070	△16.8%	23,713	2.8%	643
売上原価	18,996	△16.6%	17,871	△5.9%	△1,125
売上総利益 (売上高総利益率)	4,073 (17.7%)	△17.7%	5,842 (24.6%)	43.4%	1,769 (6.9%)
販管費	5,291	13.0%	4,883	△7.7%	△407
営業利益 (売上高営業利益率)	△1,218 (-%)	—	959 (4.0%)	—	2,177
営業外収益	128	11.3%	92	△28.3%	△36
営業外費用	339	16.9%	298	△12.1%	△41
経常利益	△1,429	—	752	—	2,181
特別利益	26	△85.9%	59	124.9%	32
特別損失	473	△0.2%	27	△94.1%	△446
当期純利益	△2,228	—	600	—	2,828
1株当り純利益(円)	△223.54	—	60.20	—	283.74

要約連結貸借対照表

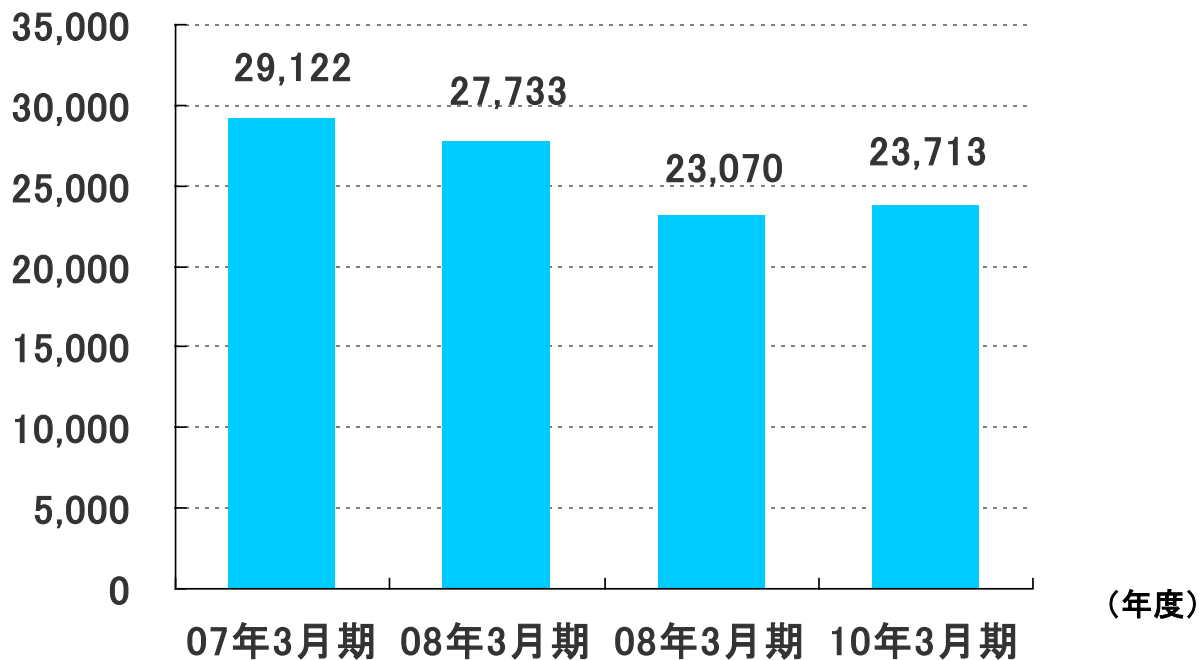
(単位:百万円)

	2009年3月末		2010年3月末		前期比 増減額
		構成比		構成比	
流動資産	16,677	63.2%	15,903	61.4%	△773
現金預金	2,831	10.7%	3,250	12.5%	418
受取債権	3,255	12.3%	3,604	13.9%	348
棚卸資産	10,336	39.1%	8,873	34.3%	△1,463
固定資産	9,730	36.8%	10,001	38.6%	271
資産合計	26,407	100.0%	25,904	100.0%	△502
流動負債	12,420	47.0%	10,853	41.9%	△1,567
支払債務	1,005	3.8%	910	3.5%	△94
固定負債	2,985	11.3%	3,351	12.9%	366
負債合計	15,406	58.3%	14,205	54.8%	△1,200
資本	11,001	41.7%	11,699	45.2%	697
有利子負債	13,369	50.6%	12,130	46.8%	△1,239

売上高の推移

売上高の推移

(単位:百万円)

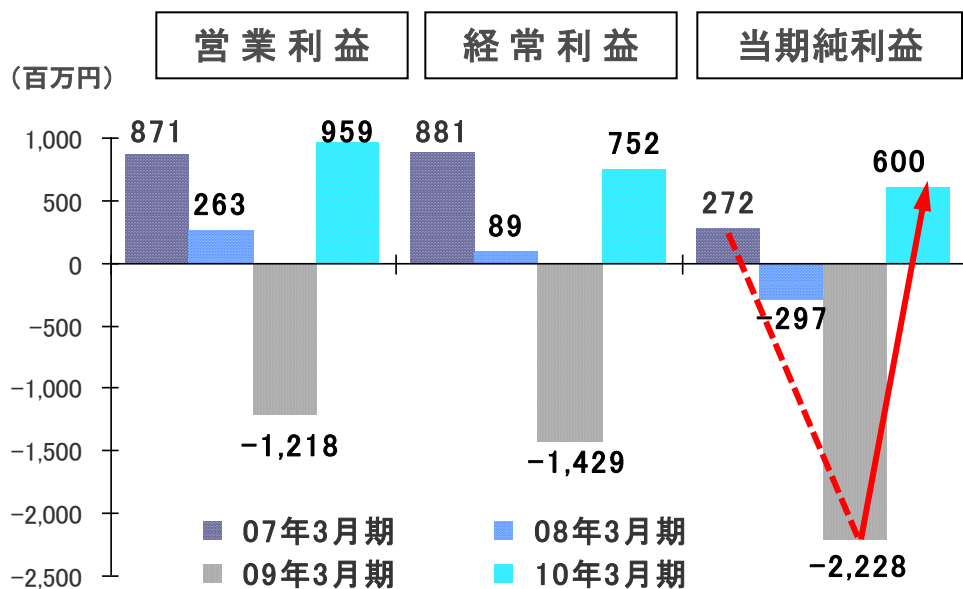


<増収の要因>

- 国内新規事業、中国市場で着実に販売を拡大
- 逆風化の国内在来市場でのシェア拡大

利益の推移

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: %)

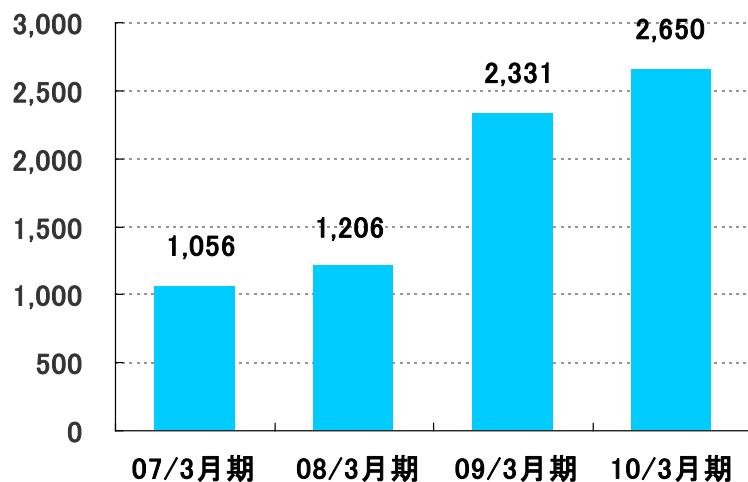
	08年3月期	09年3月期	10年3月期
原価率	82.2	82.3	75.4
販管費率	16.9	22.9	20.6

キャッシュフロー

(単位:百万円)

	09/3期	10/3期
営業活動CF	1,443	2,141
投資活動CF	△443	△546
財務活動CF	240	△1,302
現金及び現金同等物の 期末残高増減	1,124	318
現金及び現金同等物の 期末残高	2,331	2,650

■ 現金及び現金同等物の期末残高の推移



■ 営業関するキャッシュ・フロー

<増加項目>

- ・たな卸資産の減少額 1,484百万円
- ・投資有価証券評価損 14百万円

<減少項目>

- ・売上債権の増加額 △343百万円
- ・仕入債務の減少額 △105百万円

■ 投資活動によるキャッシュ・フロー

- ・投資有価証券の取得 △66百万円
- ・有形固定資産の取得 △146百万円

■ 財務活動によるキャッシュ・フロー

- ・短期借入金の返済 △1,936百万円
- ・長期借入金の借入 2,000百万円
- ・長期借入金の返済 △901百万円
- ・社債の償還 △402百万円

2011年3月期の見通し(連結)

(単位:百万円)

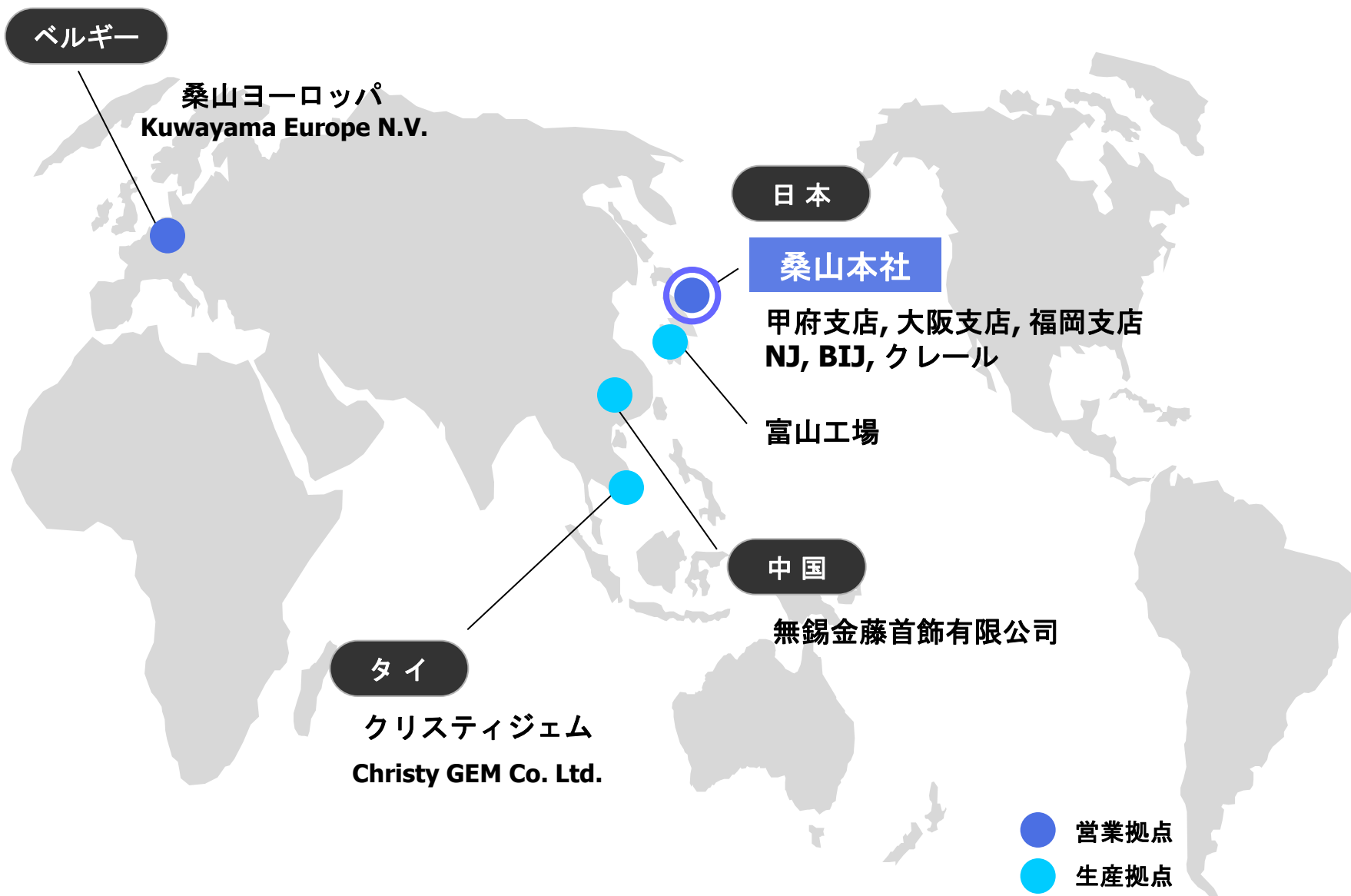
	2010年3月期		2011年3月期	
	上期	通期	上期予想	通期予想
売上高	10,814	23,713	11,000	23,500
営業利益	547	959	180	500
経常利益	543	752	80	300
当期利益	477	600	50	250
1株当り純利益(円)	47.89	60.20	5.01	25.07
1株当り配当金(円)	3.00	9.00	6.00	12.00

＜2011年3月期業績見通しの前提＞

- 営業人員の拡充、設備投資増設、新規事業拡張による費用増加
- 貴金属地金相場上昇による販売差益は見込んでいない
- 国内業界の先行き不透明感が継続していることを保守的に勘案

Ⅱ. 今期の重点施策

桑山グループの現状



前期「守り」重視の経営から、今期は「攻守バランス」を重視した経営に転換

攻め

- 生産体制強化

- 海外市場の拡大
大中華圏への攻勢

- 新規事業分野・販路開拓

守り

- 地金・商品在庫管理強化

- 与信管理の徹底

- 安定した資金調達を確保
シンジケートローン組成

【攻め】生産体制強化(1)

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

東京本社

品質保証室
生産管理室
商品設計室

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

中国／無錫金藤首飾有限公司



アッセンブリー・ハンドメイドチェーン主力工場

設備投資

—— 最先端生産機器を導入

海外工場機能を増強

—— タイ工場生産体制を拡張

【攻め】生産体制強化(2)

より高い品質と競争力を備えた製品の実現を目指して

- 強化製品 マシンチェーン、カットリング
- 3ヵ年計画で、生産力の倍増を目指す
- 今年度、約2億円の設備投資、最先端生産機器の導入予定

マシンチェーン の一例



カットリング の一例



生産設備の一例

【攻め】生産体制強化(3)

海外工場機能を増強 (タイ工場生産体制を拡張)

クリスティジェム カンパニー(タイ・バンコク)



購入地 (写真手前部分)

- 工場敷地拡張のため隣接地を購入
敷地面積を倍増

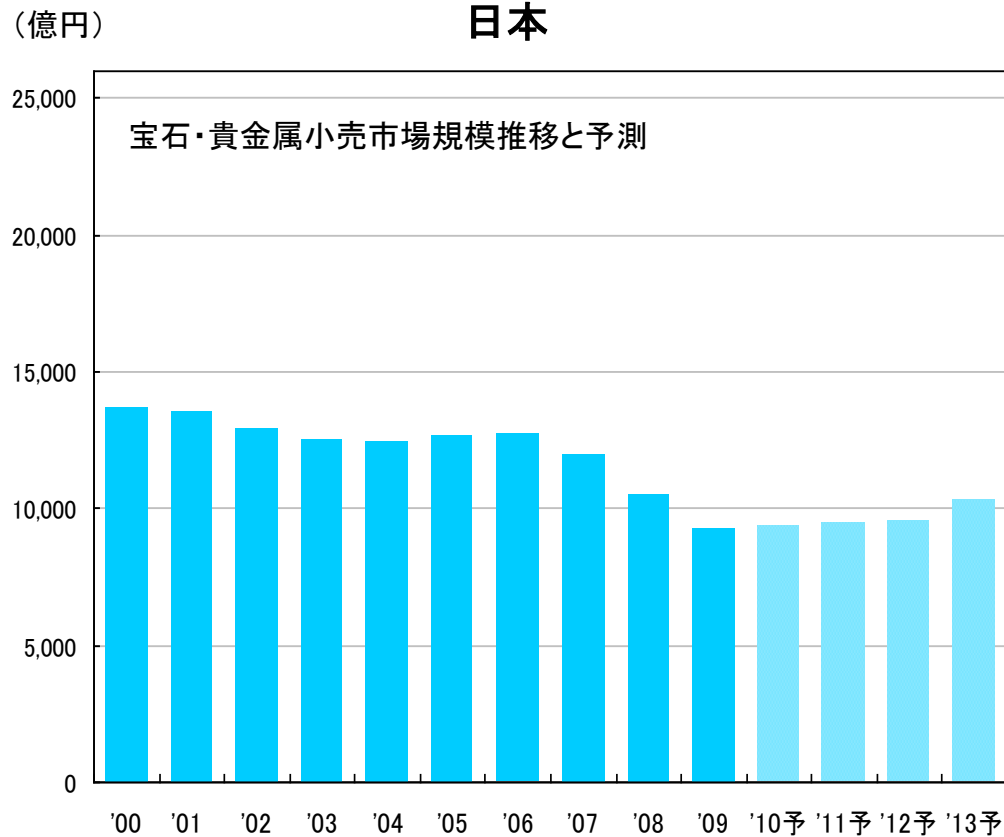
- 人員を約100名増員

2010年3月時点: 460名

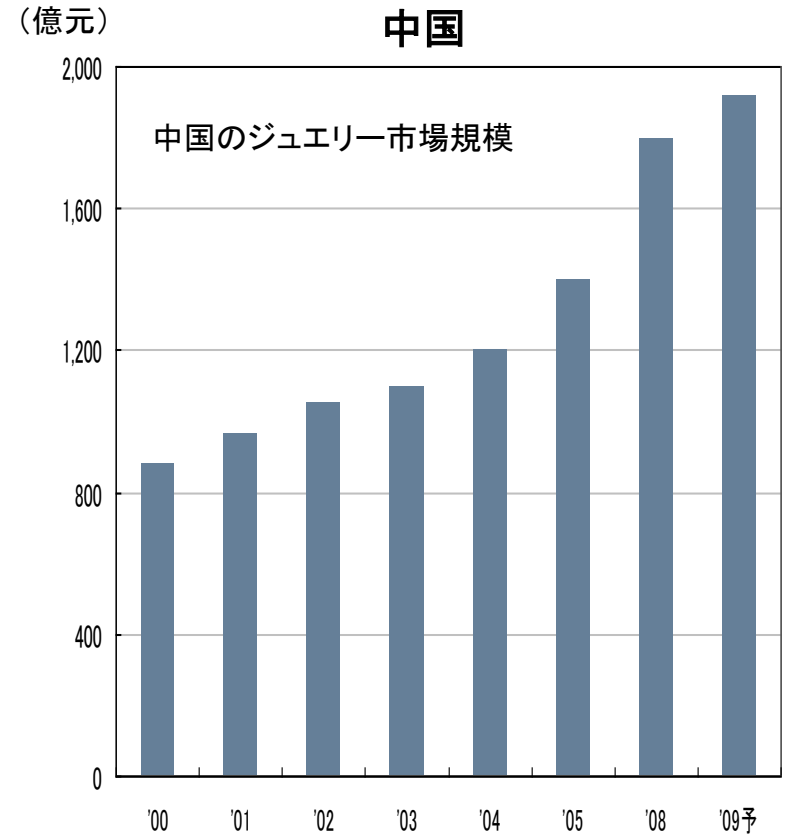
予定増員数: 100名

(2010年8月より実施予定)

【攻め】海外市場の拡大 - 宝飾品市場規模の推移



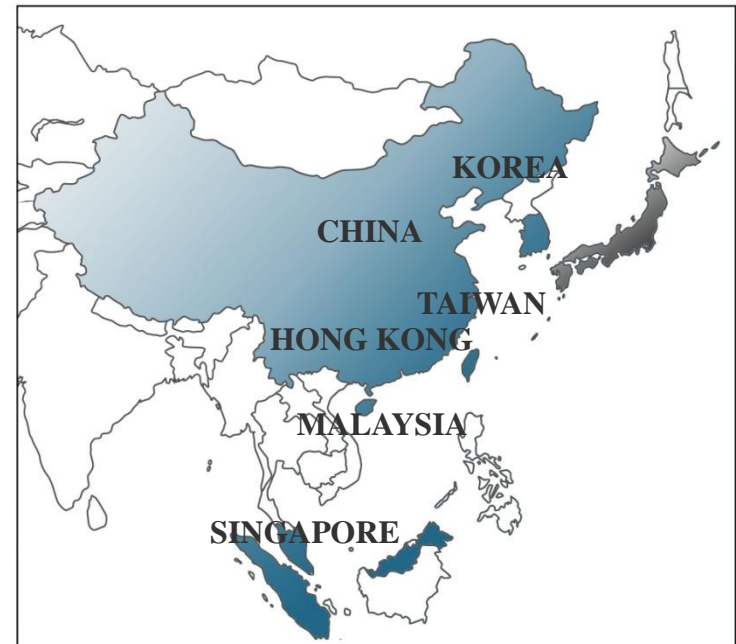
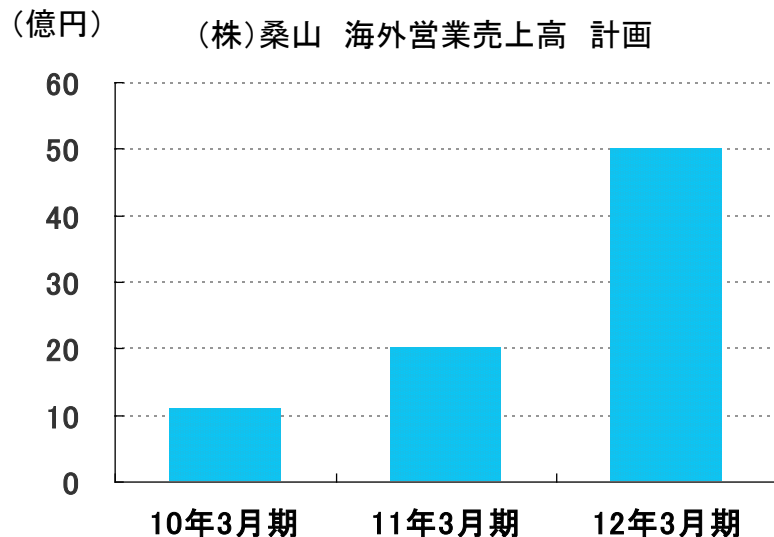
(出所)「宝飾品市場に関する調査結果
2010」矢野経済研究所



(出所) 中国ジュエリー年鑑より作成

【攻め】海外市場の拡大

- 宝飾市場の成長著しい中国市場を強化
- その他のアジア市場の深耕・拡販を継続
香港、シンガポール等、大手ジュエラーとの連携
- 海外営業部門の強化
- 海外生産拠点の効果的な活用を促進 アセアン・中国FTA



【攻め】海外市場の拡大

中国富裕層向け活動を始動

- 最高級ダイヤモンドブランド「DIADDICT（ディアディクト）」の
プロモーションイベントを開催

～中国の富裕層向け雑誌関係者、著名人、企業オーナー等、約100名がご来場

Absolute Diamond Collection
DIADDICT



帝国タワー内の「DIADDICT」サロン

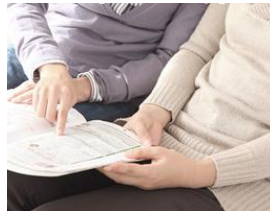


女子十二楽坊上海公演記者発表会(2010年5月)

【攻め】新規事業分野・販路開拓 (1)

新規販路の拡大継続

■ 通販(カタログ、TV ショップ) 魅力ある商材・企画のご提案



■ 徽章 優勝記念杯、トロフィー、メダル等



■ 百貨店 差別化商材の開発・ご提案



メリリオ・ディ・メレー

【攻め】新規事業分野・販路開拓(2)

著名人とのコラボレーションジュエリーを開発



「小森純」プロデュースブランド デビュー

10代の女性を中心に絶大な人気を誇る
モデル「小森純」さんプロデュースの
ライトジュエリーブランド、
今秋以後市場導入予定

ファイナルファンタジー作家
天野義孝氏のアクセサリ



新宿マルイワンにて、特別催事を開催 (2010年3月)

YOU

Just for you

小倉優子さんプロデュースジュエリー

yoshiaki

YOSHIKI Jewelry

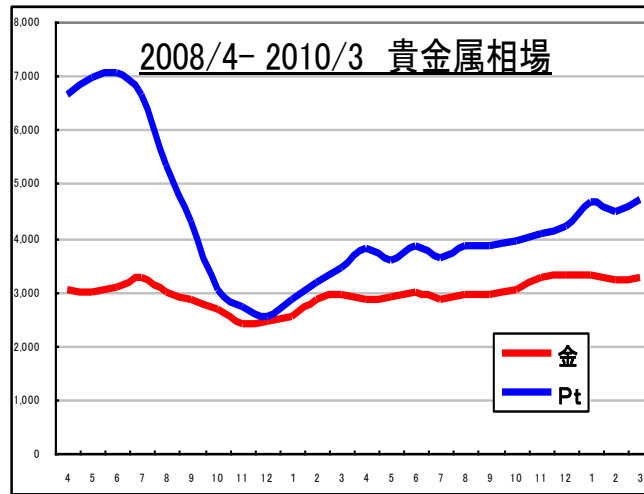
脳機能科学者 Dr. 苦米地

プロデュースジュエリー

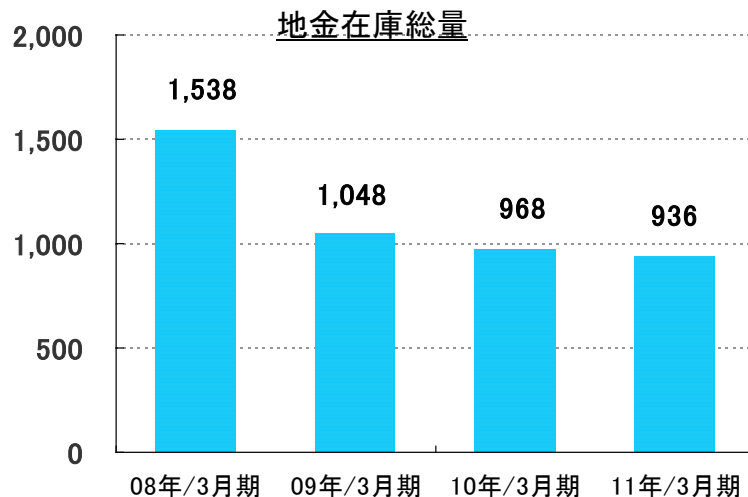


【守り】貴金属地金・商品在庫管理強化

貴金属為替相場変動への対策



出所: 田中貴金属工業



1. 貴金属地金在庫の更なる削減

2008年3月期末 → 2011年3月末
在庫総量を60%に削減

2. 相場ヘッジ手段の組み合わせによるリスク回避

- ・ 地金リースによる自社在庫圧縮
(年間総使用量の25%~50%分のヘッジ)
- ・ 商盛期(10月~12月)でのスワップ、
先物による地金損益の平準化
(月次出荷量の25%~50%分のヘッジ)

【守り】安定した資金調達確保 シンジケートローン組成

シンジケートローン方式による タームローン契約 並びに、
コミットメントライン契約を締結いたしました。（2010年3月26日）

■ 総額 95億円

内訳	コミットメントライン(期間2年)	75億円
	タームローン(期間5年)	20億円

■ アセットバックローンの形態(在庫担保)を採用

■ 参加金融機関

(株)三菱東京UFJ銀行 (アレンジャー)

(株)北陸銀行 (コ・アレンジャー)

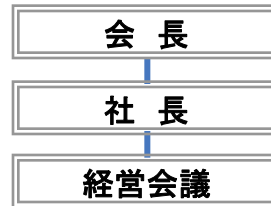
(株)みずほ銀行 (コ・アレンジャー)

(株)三井住友銀行

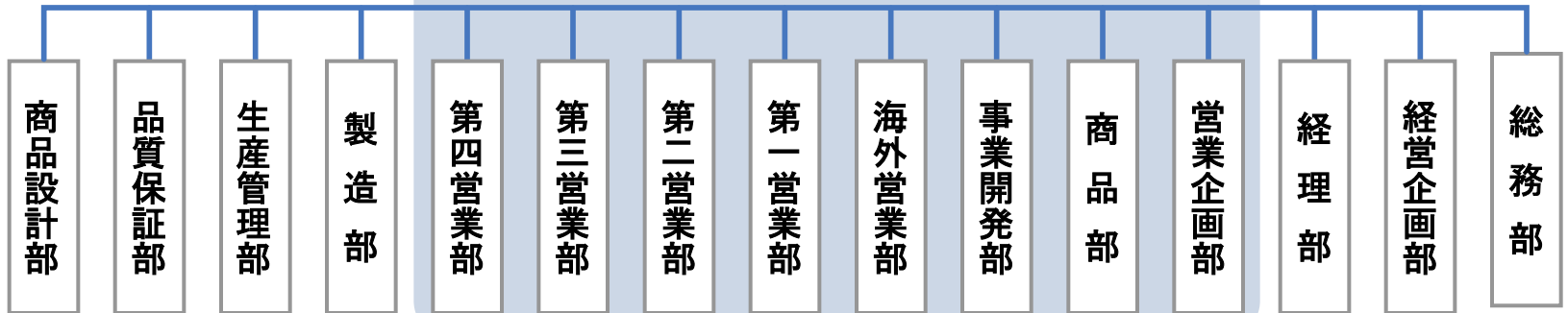
組織図

営業部門を8部体制に再編、製販横断型の2大プロジェクトを発足 (2010年4月1日)

■ 株式会社桑山
組織図 (2010年4月1日付)



【営業部門8部体制】



マシンチェーン プロジェクト

カッタリング プロジェクト

Ⅲ. トピックス

展示会への出展

国際的なジュエリーフェアへの参画

Hong Kong



- ・ 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

Japan



- ・ 国際宝飾展 (IJT)
- ・ ジャパンジュエリーフェア (JJF)

2010年春夏 桑山コレクション(1)

桑山独自のデザインと技術を駆使した“オンリーワン製品”のご提案



シフォン ガーデン
(登録意匠第1305028号)



アラベスク



ハグ (特許出願中)

2010年春夏 桑山コレクション(2)

市場から要望の強いライトジュエリーラインを充実

H A R M O N Y



ハーモニー (K10ジュエリー)

DOLCE FESTA



ドルチェ フェスタ (カラーサフィアジュエリー)

Jewelette



ジュエレット (K18 プチダイヤジュエリー)

メリオ・ディ・メレー 新作発表会

グランサンク（パリ5大宝飾店）で最古の宝石商
メリオ・ディ・メレー

2010年新作コレクション「王妃のジュエリー」
プレス発表会を開催（2010年5月）



マリアントワネットコレクション 2010年新作
『Rubambelle（リュバンベル）』

DIADDICT X FOREVERMARK 女性誌とのコラボレーションジュエリー

「STORY」表紙モデルと FOREVERMARKコラボジュエリーを商品化

DIADDICT(ディアディクト)にて
期間限定販売
(2010年4月10日～5月31日)



ご清聴 ありがとうございます



<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/>