

Profile

プロフィール

企業理念

企業目的

ヤマハグループは音・音楽を原点に培った技術と感性で新たな感動と豊かな文化を世界の人々とともに創りつづけます。

ブランドスローガン

感動を・ともに・創る

ステークホルダーへの約束

●お客様への約束

お客様の心からの満足の為に、先進と伝統の技術、そして豊かな感性と創造性で、優れた品質の商品・サービスを提供し、存在感と信頼感そして感動に溢れたブランドでありつづけます。

●株主への約束

透明で質の高い経営により、健全な業績を確保し、適正な成果の蓄積と還元を図るとともに、情報開示に努め、株主の皆様の理解と満足を高めます。

●ともに働く人々への約束

ヤマハブランドを輝かせ、その価値を創り出していくのは、ヤマハに関わりを持って働く全ての人々です。社会規範に基づいた公正なルールの下で互いの信頼関係を築くとともに、業務を通じて能力の発揮と自己実現がなされ、誇りと自信の持てる、明るい企業風土づくりを目指します。

●社会への約束

安全と地球環境への配慮を最優先し、高い倫理性をもって法律を遵守し、良き企業市民として、地域社会、グローバル社会への社会・文化・経済の発展に貢献します。

CONTENTS

1	財務ハイライト	Financial Highlights	17	1株当たりデータ	Per Share Data
2	セグメント情報	Segment Information	18	貸借対照表	Balance Sheets
8	業績の推移	Performance Trends	20	損益計算書	Statements of Operations
11	収益性・成長性	Profitability and Growth	21	キャッシュ・フロー計算書	Statements of Cash Flows
12	安定性・安全性	Soundness and Stability	23	株式情報	Shareholder Information
14	効率性	Efficiency	25	主要製品／サービス	Main Products/Services
16	キャッシュ・フロー	Cash Flows	26	ネットワーク	Network

Corporate Principles

Corporate Objective

Yamaha will continue to create ‘Kando’ and enrich culture with technology and passion born of sound and music, together with people all over the world. ‘Kando’ (is a Japanese word that) signifies an inspired state of mind.

Brand Slogan

CREATING ‘KANDO’ TOGETHER

Promise to Stakeholders

●To Customers

Yamaha will fully satisfy the customer, by offering high quality products and services, which use new and traditional technologies, as well as creativity and artistry, and continue to be a known, trusted and loved brand.

●To Shareholders

Yamaha will increase the satisfaction and understanding of its shareholders by striving for healthy profits and returns, and by achieving productivity, using high quality, transparent management, and practicing disclosure.

●To those who work with Yamaha

Yamaha will develop relationships of mutual trust with all of those who work with Yamaha in accordance with fair rules based on social norms, and strive to be an organization in which individuals can demonstrate their abilities fully, have confidence, and have pride.

●To Society

Yamaha will give first priority to safety, and will care for the environment. Yamaha will be a good corporate citizen, and observe laws and work ethically, developing the economy, and contributing to local and global culture.

Financial Highlights

財務ハイライト

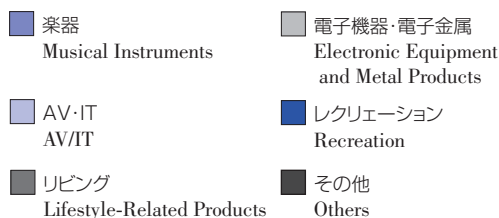
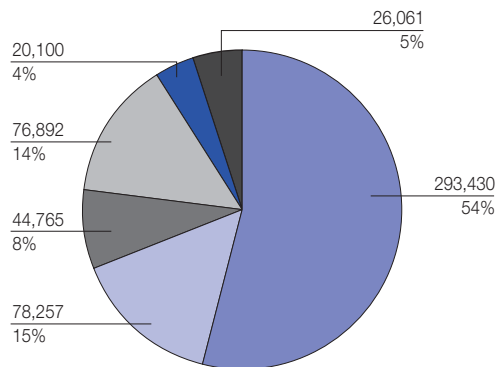
		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
決算期 / Fiscal Year Ended:		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
会計年度:	For the year:						
売上高	Net sales	527,897	519,104	504,406	524,763	539,506	5,104.61
営業利益	Operating income	8,082	23,001	11,043	32,043	45,056	426.30
当期純利益(損失)	Net income (loss)	(40,777)	13,320	(10,274)	17,947	43,541	411.97
会計年度末:	At year-end:						
総資産	Total assets	543,088	522,486	509,663	512,716	508,731	4,813.43
株主資本	Total shareholders' equity	221,750	196,733	201,965	214,471	259,731	2,457.48
有利子負債	Interest-bearing liabilities	88,167	103,304	96,166	90,436	48,871	462.40
1株当たり情報(円/米ドル):	Per share (Yen/U.S. Dollars):						
当期純利益(損失)	Net income (loss)	(197.45)	64.50	(49.75)	86.65	210.63	1.99
株主資本	Shareholders' equity	1,073.75	952.62	978.15	1,040.06	1,259.28	11.91
現金配当	Cash dividends	3	7	8	10	15	0.14
従業員数(人) [内臨時従業員 年間平均雇用人員]	Number of employees [Includes average number of temporary employees]	21,599	22,277	23,020	23,563	23,903	

*米ドル金額は、2004年3月末日の為替相場1ドル=105.69円で換算しています。

Throughout this factbook, U.S. dollar amounts are translated from yen at the rate of US\$1=¥105.69, the approximate rate prevailing on March 31, 2004.

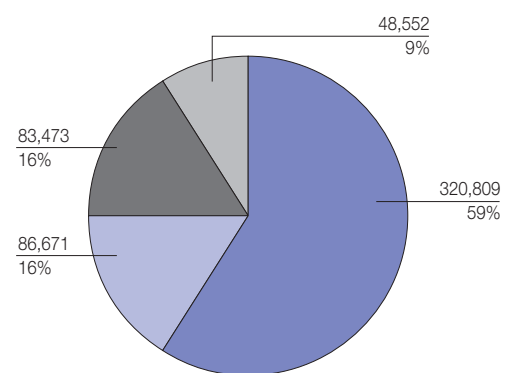
事業別売上高 (2004年3月期)

Net Sales by Business Segment (Fiscal Year Ended 2004/3)
(百万円/%)
(Millions of Yen)



地域別売上高 (2004年3月期)

Net Sales by Geographical Segment (Fiscal Year Ended 2004/3)
(百万円/%)
(Millions of Yen)



Segment Information

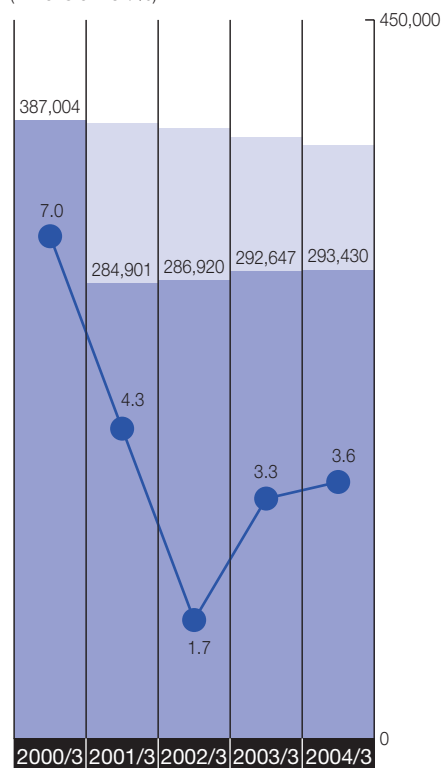
セグメント情報

楽器 / Musical Instruments

売上高 / 売上高営業利益率

Sales/Operating Income to Sales

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)



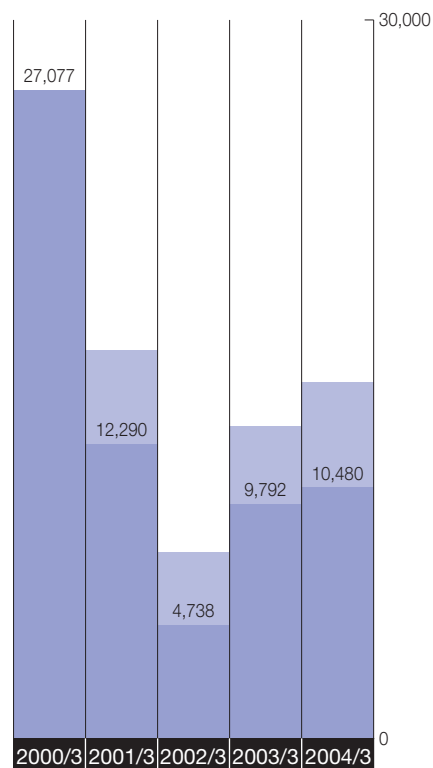
■ 売上高 Sales
■ 売上高 (AV·IT) AV/IT sales

● 売上高営業利益率
Operating income to sales

営業利益

Operating Income

(百万円)
(Millions of Yen)



■ 営業利益 Operating income
■ 営業利益 (AV·IT) AV/IT operating income

決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル / Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
売上高	Sales	387,004	284,901	286,920	292,647	293,430	2,776.33
営業利益	Operating income	27,077	12,290	4,738	9,792	10,480	99.16
設備投資額	Capital investment	7,846	6,117	8,837	9,067	10,099	95.55
減価償却費	Depreciation expenses	9,920	7,224	8,373	8,001	7,447	70.46
研究開発費	R&D expenses	16,133	11,195	11,521	11,834	11,970	113.26

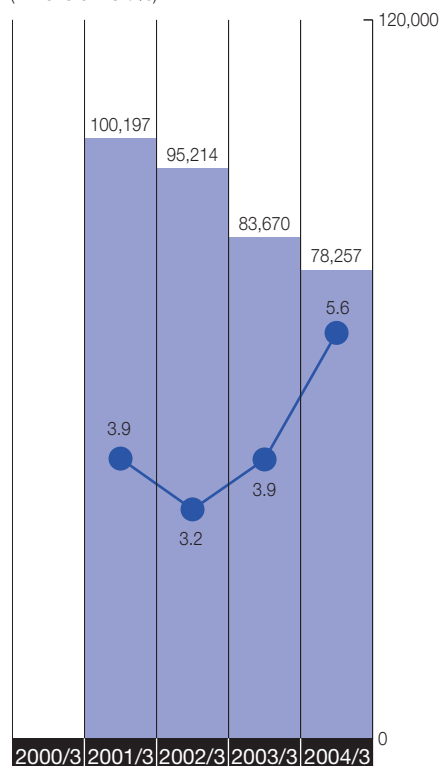
* 2000/3にはAV・ITを含みます。

Note: Figures for 2000/3 include AV/IT.

売上高／売上高営業利益率

Sales/Operating Income to Sales

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)

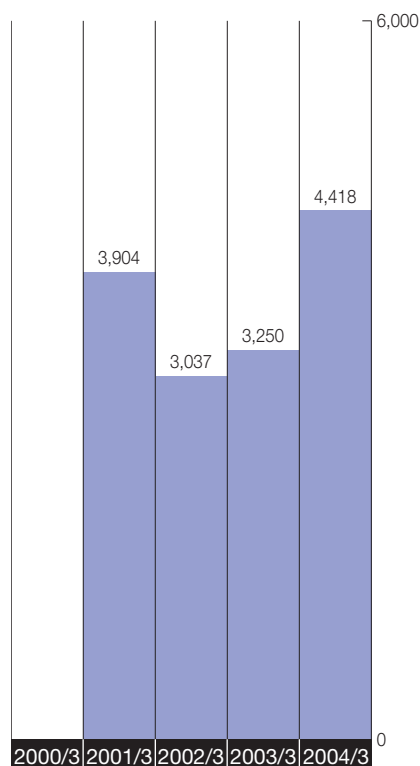


● 売上高営業利益率
Operating income to sales

営業利益

Operating Income

(百万円)
(Millions of Yen)



決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
売上高	Sales		100,197	95,214	83,670	78,257	740.44
営業利益	Operating income		3,904	3,037	3,250	4,418	41.80
設備投資額	Capital investment		1,587	2,133	1,503	1,827	17.29
減価償却費	Depreciation expenses		1,783	1,877	1,807	1,694	16.03
研究開発費	R&D expenses		4,970	5,096	5,194	4,934	46.68

* 2000/3は楽器に含まれます。

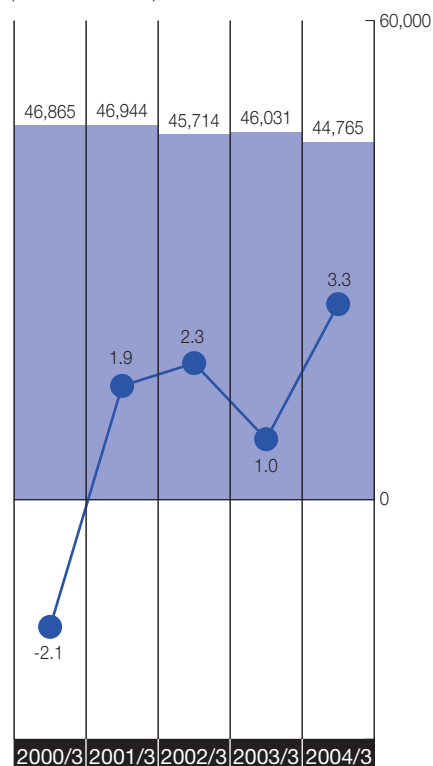
Note: Figures for 2000/3 are included in Musical Instruments.

リビング／Lifestyle-Related Products

売上高／売上高営業利益(損失)率

Sales/Operating Income (Loss) to Sales

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)

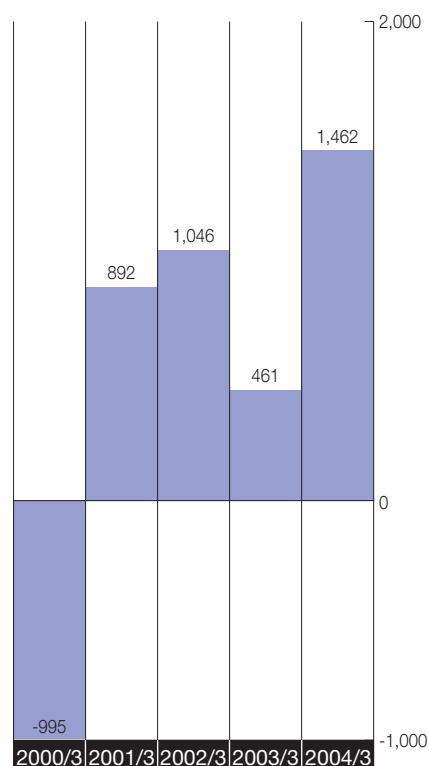


● 売上高営業利益(損失)率
Operating income (loss) to sales

営業利益(損失)

Operating Income (Loss)

(百万円)
(Millions of Yen)



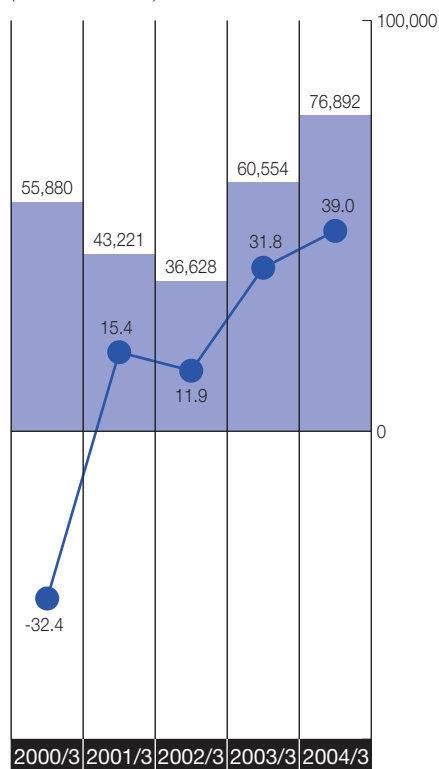
決算期／Fiscal Year Ended:		百万円／Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
売上高	Sales	46,865	46,944	45,714	46,031	44,765	423.55
営業利益(損失)	Operating income (loss)	(995)	892	1,046	461	1,462	13.83
設備投資額	Capital investment	1,683	991	851	911	1,678	15.88
減価償却費	Depreciation expenses	1,518	1,554	1,505	1,002	969	9.17
研究開発費	R&D expenses	1,517	1,364	1,282	1,319	1,348	12.75

電子機器・電子金属 / Electronic Equipment and Metal Products

売上高／売上高営業利益（損失）率

Sales/Operating Income (Loss)
to Sales

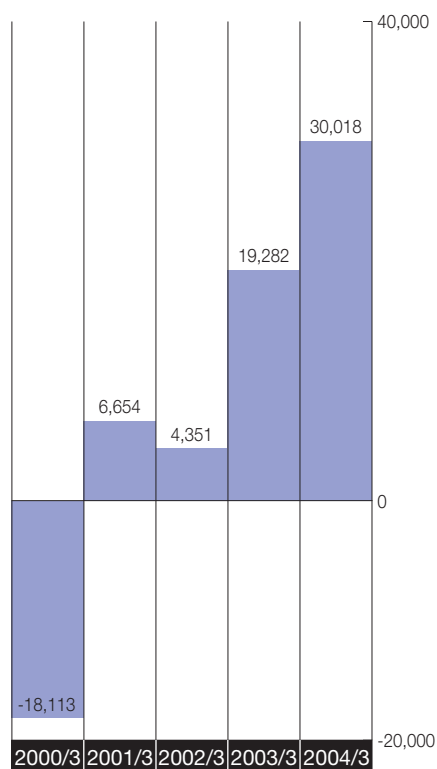
(百万円 / %)
(Millions of Yen / %)



営業利益（損失）

Operating Income (Loss)

(百万円)
(Millions of Yen)



● 売上高営業利益（損失）率
Operating income (loss) to sales

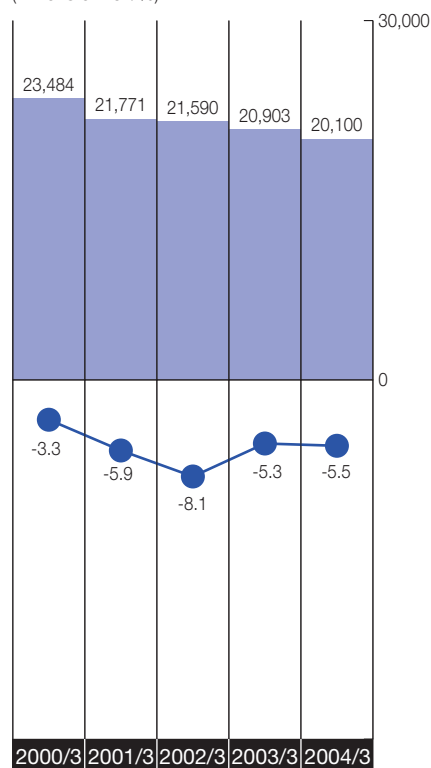
決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
売上高	Sales	55,880	43,221	36,628	60,554	76,892	727.52
営業利益（損失）	Operating income (loss)	(18,113)	6,654	4,351	19,282	30,018	284.02
設備投資額	Capital investment	6,968	2,834	1,921	3,320	4,358	41.23
減価償却費	Depreciation expenses	14,365	2,653	3,068	2,845	3,388	32.06
研究開発費	R&D expenses	4,503	3,135	3,853	3,188	3,370	31.89

レクリエーション / Recreation

売上高／売上高営業損失率

Sales/Operating Loss to Sales

(百万円／%)
(Millions of Yen/%)

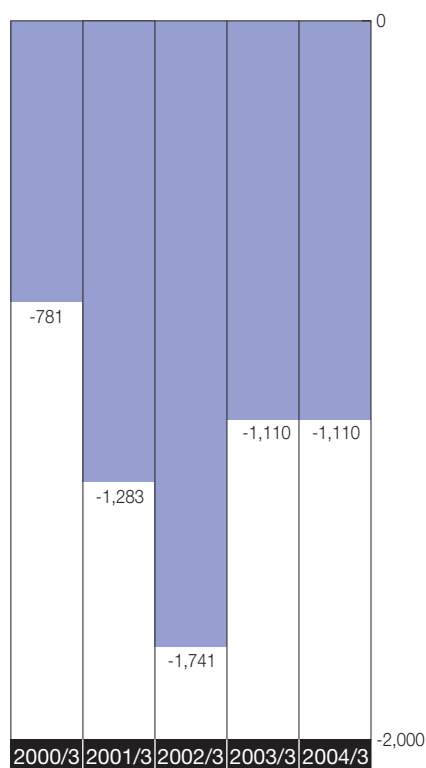


● 売上高営業損失率
Operating loss to sales

営業損失

Operating Loss

(百万円)
(Millions of Yen)



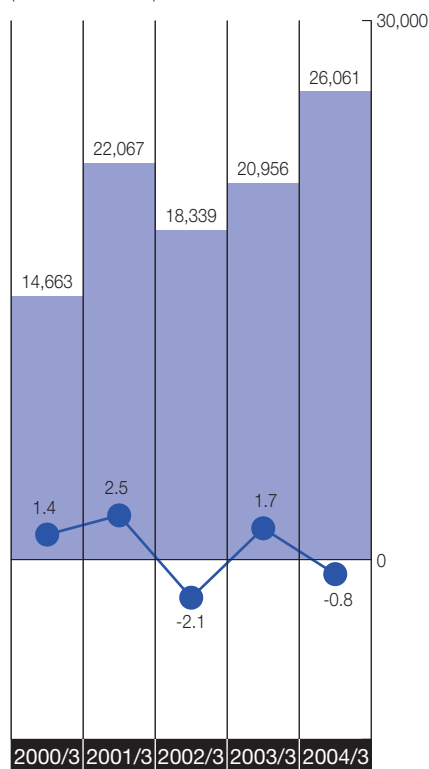
決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル / Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
売上高	Sales	23,484	21,771	21,590	20,903	20,100	190.18
営業損失	Operating loss	(781)	(1,283)	(1,741)	(1,110)	(1,110)	(10.50)
設備投資額	Capital investment	1,403	1,392	1,867	728	774	7.32
減価償却費	Depreciation expenses	3,009	2,959	2,893	2,932	2,853	26.99
研究開発費	R&D expenses	0	—	2	—	—	—

その他 / Others

売上高／売上高営業利益(損失)率

Sales/Operating Income (Loss) to Sales

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)

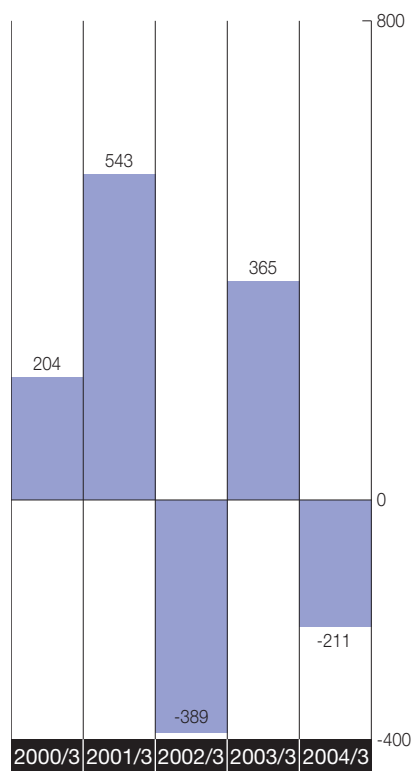


● 売上高営業利益(損失)率
Operating income (loss) to sales

営業利益(損失)

Operating Income (Loss)

(百万円)
(Millions of Yen)



決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル / Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
売上高	Sales	14,663	22,067	18,339	20,956	26,061	246.58
営業利益(損失)	Operating income (loss)	204	543	(389)	365	(211)	(2.00)
設備投資額	Capital investment	927	1,846	1,015	1,352	2,420	22.90
減価償却費	Depreciation expenses	798	1,135	1,050	996	1,167	11.04
研究開発費	R&D expenses	435	494	785	904	880	8.33

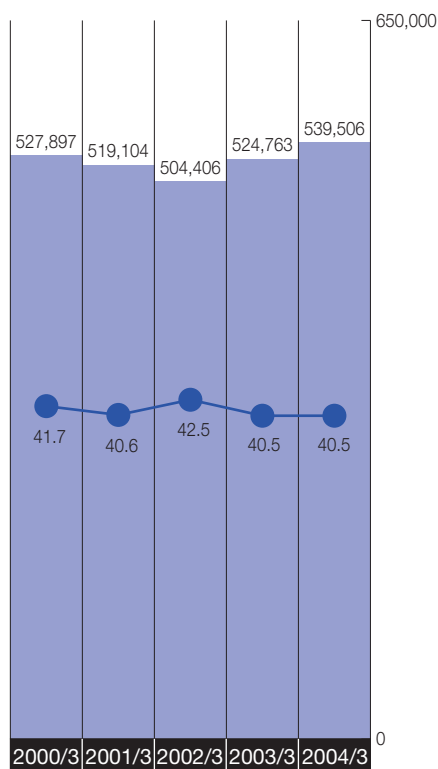
Performance Trends

業績の推移

売上高および海外売上高比率

Net Sales/Overseas Sales Ratio

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)

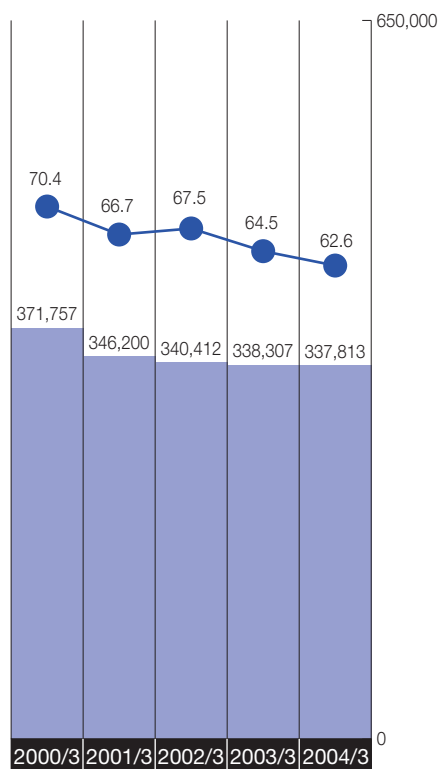


● 海外売上高比率 Overseas sales ratio

売上原価および売上原価率

Cost of Sales/Cost of Sales Ratio

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)



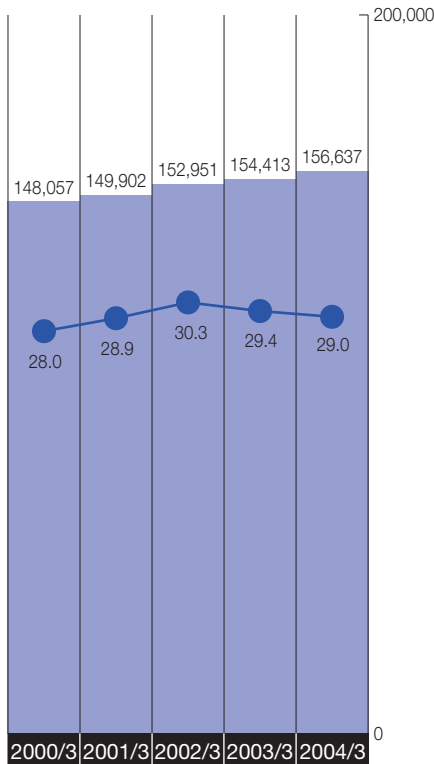
● 売上原価率 Cost of sales ratio

決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
売上高	Net sales	527,897	519,104	504,406	524,763	539,506	5,104.61
日本	Japan	308,042	308,539	289,951	312,129	320,809	3,035.38
北米	North America	96,005	91,720	93,524	89,728	86,671	820.05
欧州	Europe	73,397	72,957	73,458	77,185	83,473	789.79
その他	Other	50,452	45,886	47,472	45,721	48,552	459.38
海外売上高比率 (%)	Overseas sales ratio (%)	41.7	40.6	42.5	40.5	40.5	
売上原価	Cost of sales	371,757	346,200	340,412	338,307	337,813	3,196.26
売上総利益	Gross profit	156,140	172,904	163,994	186,456	201,693	1,908.35

販売管理費および売上高販売管理費比率

SG&A Expenses/
SG&A Expenses to Net Sales

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)

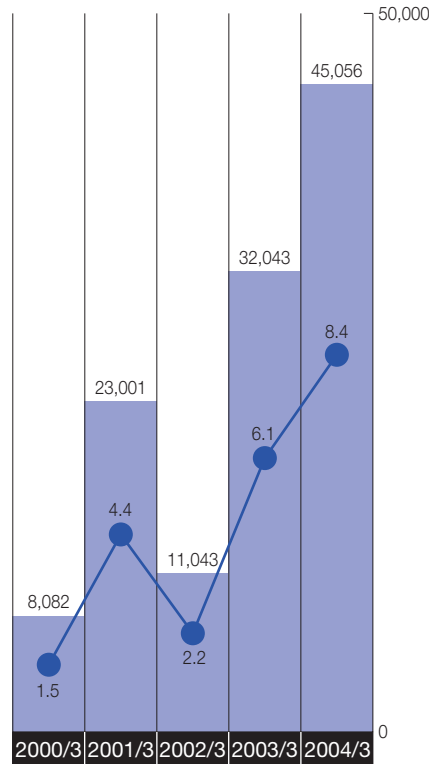


● 売上高販売管理費比率
SG&A expenses to net sales

営業利益および売上高営業利益率

Operating Income/
Operating Income to Net Sales

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)

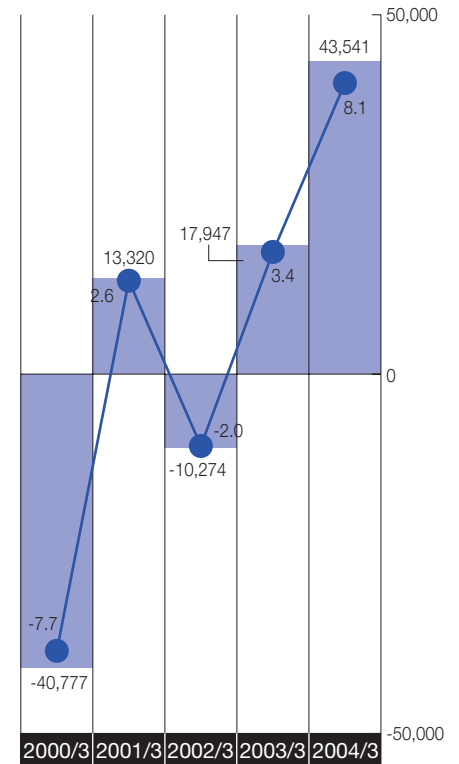


● 売上高営業利益率
Operating income to net sales

当期純利益(損失)および売上高当期純利益(損失)率

Net Income (Loss)/
Net Income (Loss) to Net Sales

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)



● 売上高当期純利益(損失)率
Net income (loss) to net sales

決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
販売管理費	SG&A expenses	148,057	149,902	152,951	154,413	156,637	1,482.04
人件費	Personnel expenses	63,987	62,719	65,439	66,757	71,334	674.94
広告販促費	Advertising & promotion	20,811	22,052	22,455	21,740	22,424	212.17
営業利益	Operating income	8,082	23,001	11,043	32,043	45,056	426.30
当期純利益(損失)	Net income (loss)	(40,777)	13,320	(10,274)	17,947	43,541	411.97

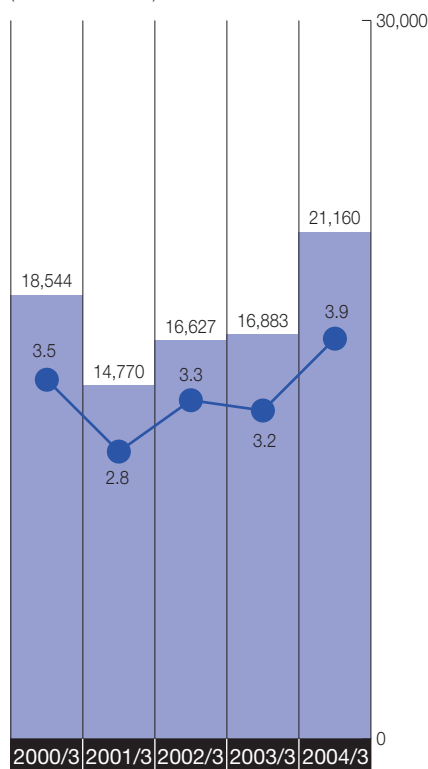
*2003/3まで販売費及び一般管理費の「その他」に含めて表示していた「雑給」は、2004/3より人件費に含まれます。

Note: Accounting for miscellaneous salaries, which was included in other in SG&A expenses, is included in personnel expenses from fiscal 2004.

設備投資額および売上高設備投資比率

Capital Investment/Capital Investment to Net Sales

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)

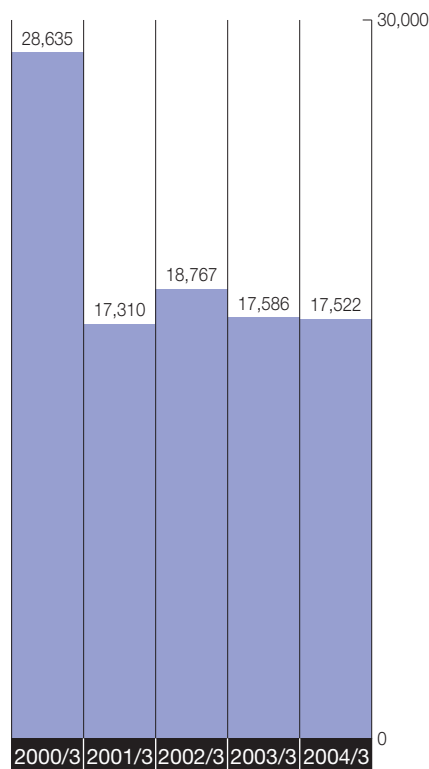


● 売上高設備投資比率
Capital investment to net sales

減価償却費

Depreciation Expenses

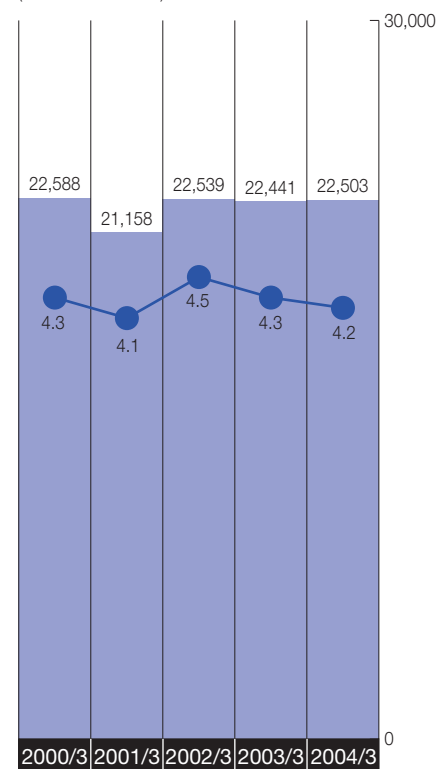
(百万円)
(Millions of Yen)



研究開発費および売上高研究開発費比率

R&D Expenses/R&D Expenses to Net Sales

(百万円/%)
(Millions of Yen/%)



● 売上高研究開発費比率
R&D expenses to net sales

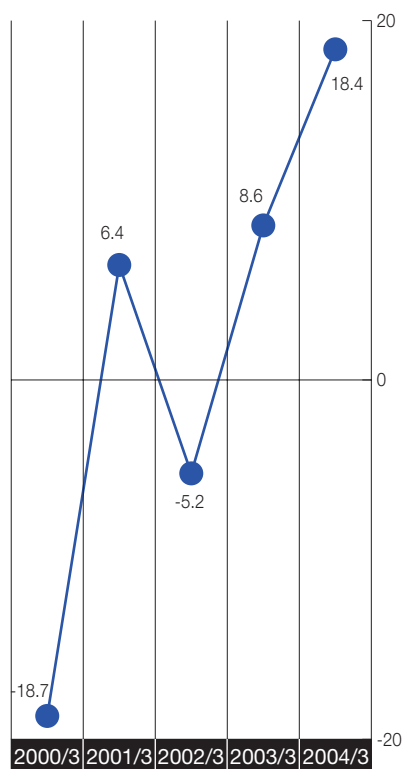
決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル / Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
設備投資額	Capital investment	18,544	14,770	16,627	16,883	21,160	200.21
減価償却費	Depreciation expenses	28,635	17,310	18,767	17,586	17,522	165.79
研究開発費	R&D expenses	22,588	21,158	22,539	22,441	22,503	212.92

Profitability and Growth

収益性・成長性

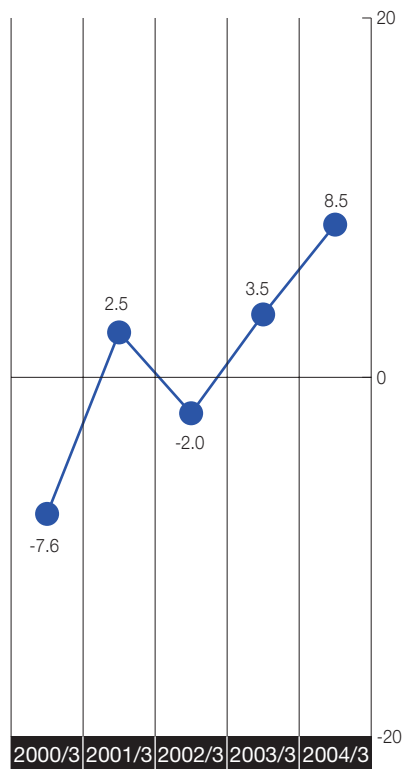
株主資本当期純利益(損失)率(ROE)

Return on Equity (ROE)
(%)



総資産当期純利益(損失)率(ROA)

Return on Assets (ROA)
(%)



決算期 / Fiscal Year Ended:		%				
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3
株主資本当期純利益(損失)率(ROE)	Return on equity (ROE)	(18.7)	6.4	(5.2)	8.6	18.4
総資産当期純利益(損失)率(ROA)	Return on assets (ROA)	(7.6)	2.5	(2.0)	3.5	8.5

ROE = 当期純利益(損失) / 期首・期末平均株主資本 × 100

ROA = 当期純利益(損失) / 期首・期末平均総資産 × 100

ROE = net income / shareholders' equity (yearly average) x 100

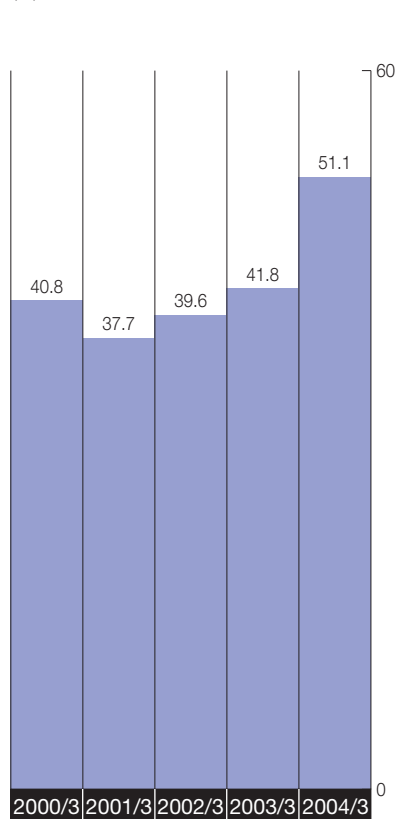
ROA = net income / total assets (yearly average) x 100

Soundness and Stability

安定性・安全性

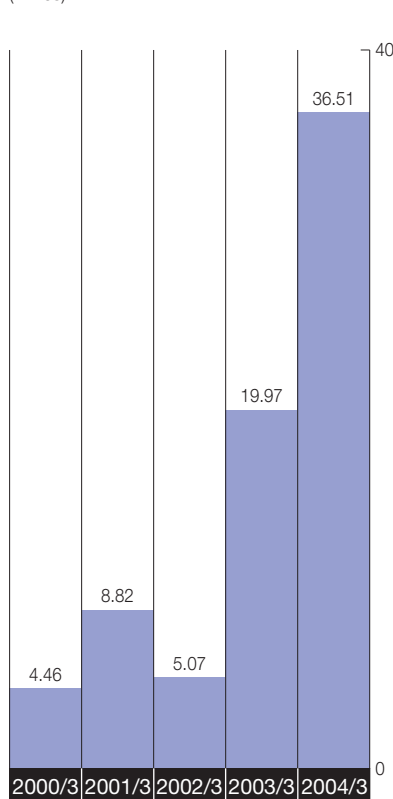
株主資本比率

Shareholders' Equity Ratio (%)



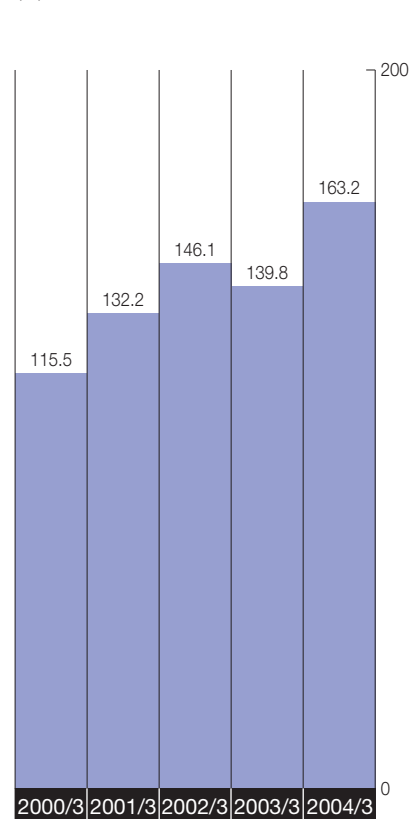
インタレスト・カバレッジ

Interest Coverage (Times)



流動比率

Current Ratio (%)



		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
決算期 / Fiscal Year Ended:		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
株主資本比率 (%)	Shareholders' equity ratio (%)	40.8	37.7	39.6	41.8	51.1	
支払利息	Interest expense	2,968	3,014	2,911	2,015	1,535	14.52
営業利益	Operating income	8,082	23,001	11,043	32,043	45,056	426.30
持分法による投資利益	Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries and affiliates	4,209	2,434	2,993	7,608	10,447	98.85
受取利息及び受取配当金	Interest and dividend income	957	1,137	735	582	538	5.09
インタレスト・カバレッジ (倍)	Interest coverage (Times)	4.46	8.82	5.07	19.97	36.51	
流動資産	Total current assets	205,979	231,872	211,140	221,089	201,704	1,908.45
流動負債	Total current liabilities	178,281	175,371	144,498	158,148	123,596	1,169.42
流動比率 (%)	Current ratio (%)	115.5	132.2	146.1	139.8	163.2	

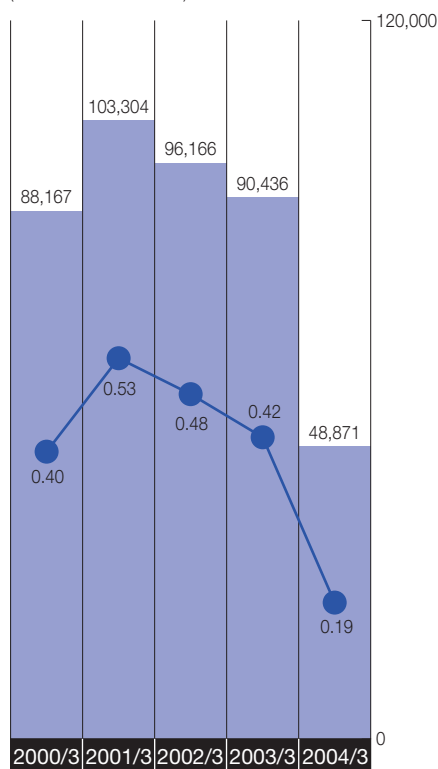
インタレスト・カバレッジ = (営業利益 + 受取利息及び受取配当金 + 持分法による投資利益) / 支払利息

Interest coverage = (operating income + interest and dividends received + equity in earnings of unconsolidated subsidiaries and affiliates) / interest expense

有利子負債およびD/Eレシオ

Interest-Bearing Liabilities/ Debt to Equity Ratio

(百万円/倍)
(Millions of Yen/Times)

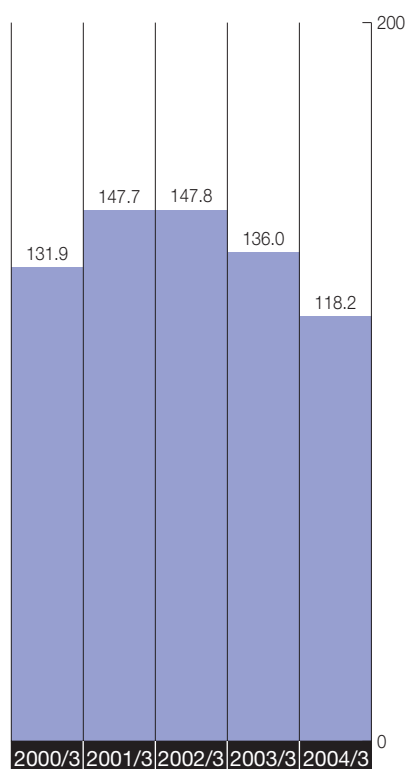


● D/Eレシオ Debt to equity ratio

固定比率

Fixed Assets to Capital Ratio

(%)



決算期/Fiscal Year Ended:	百万円/Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
	2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
株主資本 Total shareholders' equity	221,750	196,733	201,965	214,471	259,731	2,457.48
有利子負債 Interest-bearing liabilities	88,167	103,304	96,166	90,436	48,871	462.40
D/Eレシオ(倍) Debt to equity ratio (Times)	0.40	0.53	0.48	0.42	0.19	
固定資産 Fixed assets	292,460	290,614	298,522	291,627	307,026	2,904.97
固定比率(%) Fixed assets to capital ratio (%)	131.9	147.7	147.8	136.0	118.2	

有利子負債=長期借入金+短期借入金+転換社債

D/Eレシオ=有利子負債/株主資本

固定比率=固定資産/株主資本×100

Interest-bearing liabilities = long-term debt + short-term debt + convertible bonds

Debt to equity ratio = interest-bearing liabilities / shareholders' equity

Fixed assets to capital ratio = fixed assets / shareholders' equity x 100

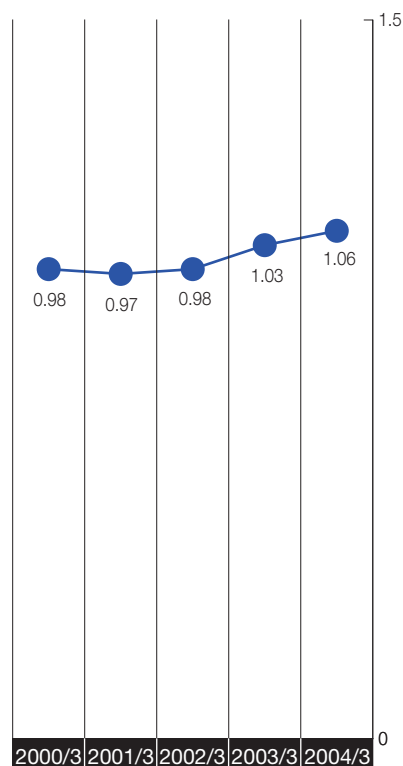
Efficiency

効率性

使用総資本回転率

Total Asset Turnover

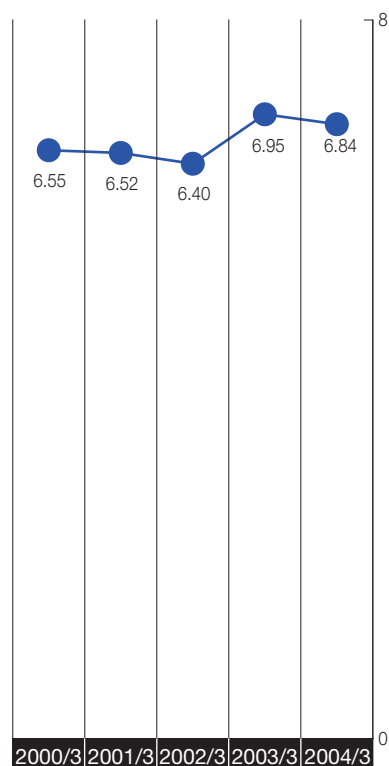
(回)
(Times)



売上債権回転率

Trade Receivable Turnover

(回)
(Times)



決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
売上高	Net sales	527,897	519,104	504,406	524,763	539,506	5,104.61
総資本	Total assets	543,088	522,486	509,663	512,716	508,731	4,813.43
使用総資本回転率(回)	Total asset turnover (Times)	0.98	0.97	0.98	1.03	1.06	
売上債権	Trade receivables	73,482	85,678	71,844	79,130	78,725	744.87
売上債権回転率(回)	Trade receivable turnover (Times)	6.55	6.52	6.40	6.95	6.84	

使用総資本回転率 = 売上高 / 期首・期末平均総資本

売上債権回転率 = 売上高 / 期首・期末平均売上債権

Trade receivables = notes and accounts receivable - allowance for doubtful accounts

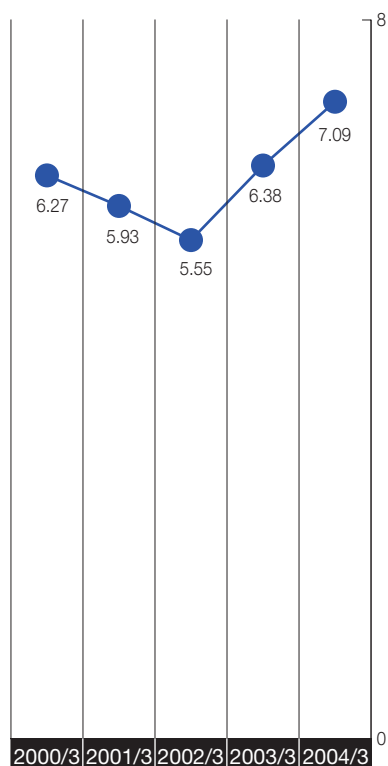
Total asset turnover = net sales / total assets (yearly average)

Trade receivable turnover = net sales / trade receivables (yearly average)

棚卸資産回転率

Inventory Turnover

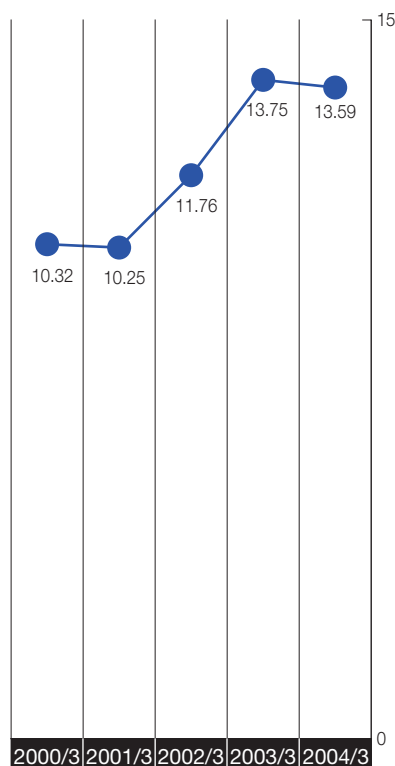
(回)
(Times)



仕入債務回転率

Trade Payable Turnover

(回)
(Times)



決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
棚卸資産	Inventories	77,416	97,664	84,264	80,144	72,146	682.62
製品	Finished products	50,136	63,893	54,775	51,116	46,592	440.84
原材料・仕掛品	Raw materials & work in process	27,280	33,771	29,489	29,028	25,554	241.78
棚卸資産回転率(回)	Inventory turnover (Times)	6.27	5.93	5.55	6.38	7.09	
仕入債務	Trade payables	52,335	48,924	36,880	39,462	39,947	377.96
仕入債務回転率(回)	Trade payable turnover (Times)	10.32	10.25	11.76	13.75	13.59	

棚卸資産回転率 = 売上高 / 期首・期末平均棚卸資産

仕入債務回転率 = 売上高 / 期首・期末平均仕入債務

Inventory turnover = net sales / inventories (yearly average)

Trade payable turnover = net sales / trade payables (yearly average)

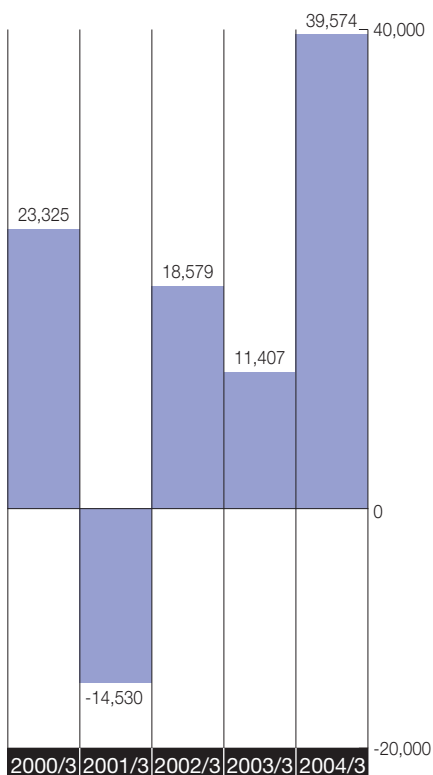
Cash Flows

キャッシュ・フロー

フリー・キャッシュ・フロー

Free Cash Flow

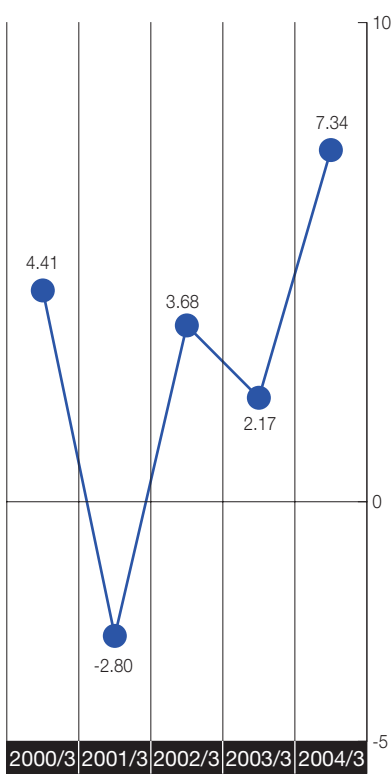
(百万円)
(Millions of Yen)



フリー・キャッシュ・フロー・マージン率

Free Cash Flow Margin

(%)



決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル / Millions of U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
営業活動による キャッシュ・フロー	Cash flows from operating activities	10,851	(9,089)	29,016	33,052	58,349	552.08
投資活動による キャッシュ・フロー	Cash flows from investing activities	12,474	(5,441)	(10,437)	(21,645)	(18,775)	(177.64)
フリー・キャッシュ・フロー(合計)	Free cash flow	23,325	(14,530)	18,579	11,407	39,574	374.43
財務活動による キャッシュ・フロー	Cash flows from financing activities	(7,522)	12,987	(12,880)	(8,582)	(50,141)	(474.42)
売上高	Net sales	527,897	519,104	504,406	524,763	539,506	5,104.61
フリー・キャッシュ・フロー・ マージン率(%)	Free cash flow margin (%)	4.41	(2.80)	3.68	2.17	7.34	

フリー・キャッシュ・フロー・マージン率 = フリー・キャッシュ・フロー / 売上高 × 100

Free cash flow margin = free cash flow / net sales × 100

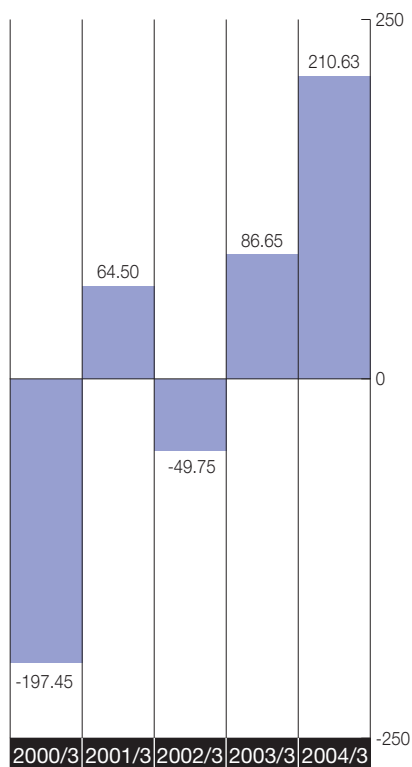
Per Share Data

1 株当たりデータ

1 株当たり当期純利益 (損失)

Net Income (Loss) per Share

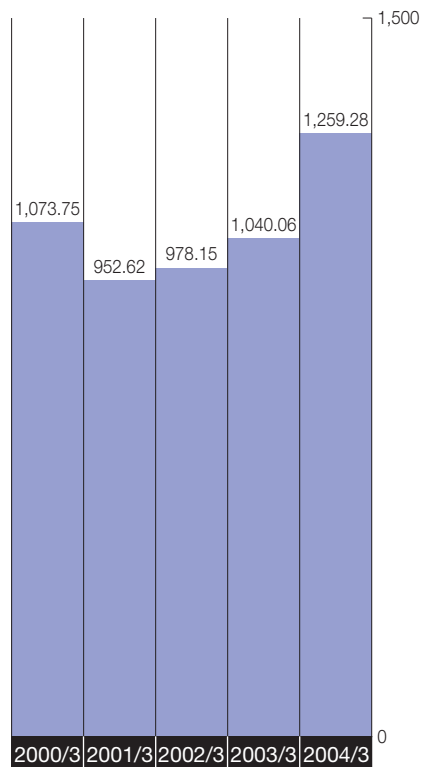
(円)
(Yen)



1 株当たり純資産

Shareholders' Equity per Share

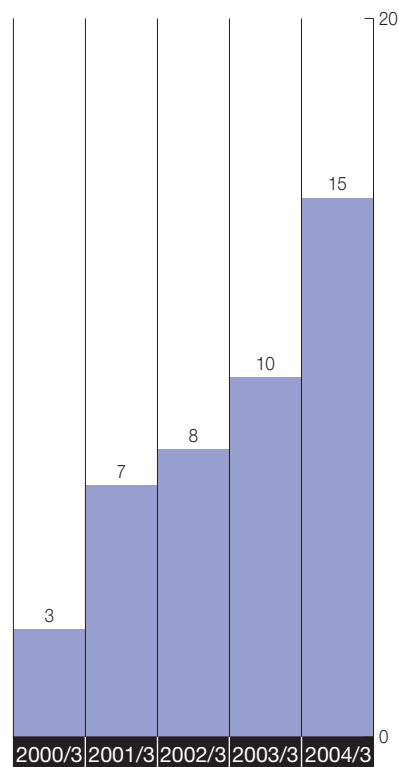
(円)
(Yen)



1 株当たり配当額

Dividends per Share

(円)
(Yen)



決算期 / Fiscal Year Ended:		円 / Yen					米ドル U.S. Dollars
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
1 株当たり当期純利益 (損失)	Net income (loss) per share	(197.45)	64.50	(49.75)	86.65	210.63	1.99
1 株当たり純資産	Shareholders' equity per share	1,073.75	952.62	978.15	1,040.06	1,259.28	11.91
1 株当たり配当額	Dividends per share	3	7	8	10	15	0.14
配当総額 (百万円 / 百万米ドル)	Dividends paid (Millions of Yen/ Millions of U.S. Dollars)	619	1,445	1,651	2,063	3,095	29.28
配当性向 (%)	Dividend payout ratio (%)	—	14.9	—	27.1	12.2	

配当性向 = 配当総額 / 当期純利益 (単体) × 100

Payout ratio = dividends paid / net income (non-consolidated) × 100

Balance Sheets

貸借対照表

		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
決算期 / Fiscal Year Ended:		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
(資産の部)	ASSETS						
流動資産	Current assets:						
現金及び預金	Cash and bank deposits	33,796	32,885	41,074	44,485	32,053	303.27
有価証券	Marketable securities	2,805	1,349	356	1,370	1,150	10.88
受取手形及び売掛金	Notes and accounts receivable	76,334	88,466	74,519	81,755	81,114	767.47
貸倒引当金	Allowance for doubtful accounts	(2,852)	(2,788)	(2,675)	(2,625)	(2,389)	(22.60)
棚卸資産	Inventories	77,416	97,664	84,264	80,144	72,146	682.62
繰延税金資産	Deferred income taxes	12,354	9,201	9,332	10,489	12,291	116.29
その他	Prepaid expenses and other current assets	6,124	5,094	4,267	5,469	5,337	50.50
流動資産合計	Total current assets	205,979	231,872	211,140	221,089	201,704	1,908.45
有形固定資産	Property, plant and equipment, net of accumulated depreciation:						
土地	Land	48,970	48,619	78,069	76,835	75,362	713.05
建物及び構築物	Buildings and structures	81,478	77,617	70,745	67,166	66,524	629.43
機械及び工具	Machinery and equipment	34,999	34,516	35,440	33,639	33,802	319.82
建物仮勘定	Construction in progress	2,672	2,363	1,003	1,082	2,978	28.18
有形固定資産合計	Total property, plant and equipment, net of accumulated depreciation	168,121	163,117	185,261	178,724	178,667	1,690.48
投資その他の資産	Investments and other assets:						
投資有価証券	Investment securities	78,474	84,980	76,307	77,622	101,017	955.79
長期貸付金	Long-term loans receivable	2,940	2,188	1,733	694	193	1.83
賃貸不動産保証金敷金	Lease deposits	5,134	5,185	5,087	5,013	5,146	48.69
繰延税金資産	Deferred income taxes	32,123	28,876	26,384	24,663	17,379	164.43
連結調整勘定	Excess of cost over net assets acquired	366	333	173	107	234	2.21
その他	Other assets	5,300	5,932	3,573	4,800	4,388	41.52
投資その他の資産合計	Total investments and other assets	124,338	127,496	113,260	112,902	128,359	1,214.49
為替換算調整勘定	Translation adjustments	44,649	—	—	—	—	—
資産合計	Total Assets	543,088	522,486	509,663	512,716	508,731	4,813.43

百万米ドル
Millions of
U.S. Dollars

		百万円 / Millions of Yen					2004/3	2004/3
決算期 / Fiscal Year Ended:		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3	
(負債の部)	LIABILITIES							
流動負債	Current liabilities:							
短期借入金	Short-term loans	42,638	58,349	47,871	27,078	16,711	158.11	
1年以内償還の転換社債	Current portion of convertible bonds	—	—	—	24,317	—	—	
1年以内返済の長期借入金	Current portion of long-term debt	11,527	10,160	4,363	10,090	7,388	69.90	
支払手形及び買掛金	Trade payables	52,335	48,924	36,880	39,462	39,947	377.96	
未払費用及び未払金	Accrued expenses	48,580	40,888	41,987	42,501	45,888	434.18	
未払法人税等	Income taxes payable	1,803	1,858	1,224	3,101	2,492	23.58	
特定取引前受金	Advances received	4,745	4,417	3,742	3,428	3,333	31.54	
繰延税金負債	Deferred income taxes	122	34	65	92	94	0.89	
その他	Other current liabilities	16,526	10,736	8,360	8,074	7,737	73.20	
流動負債合計	Total current liabilities	178,281	175,371	144,498	158,148	123,596	1,169.42	
固定負債	Long-term liabilities:							
転換社債	Convertible bonds	24,317	24,317	24,317	—	—	—	
長期借入金	Long-term debt	9,685	10,478	19,615	28,951	24,772	234.38	
長期未払金	Long-term accounts payable	42,448	—	—	—	—	—	
繰延税金負債	Deferred income taxes	132	257	316	266	198	1.87	
土地再評価に係る繰延税金負債	Deferred income taxes on land revaluation	1,632	1,632	14,638	13,577	13,569	128.38	
退職給付(退職給与)引当金	Accrued employees' retirement benefits	18,635	67,250	59,074	53,988	50,012	473.20	
役員退職慰労引当金	Directors' retirement benefits	—	792	859	965	939	8.88	
長期預り金	Long-term deposits received	41,448	40,592	38,472	36,848	30,799	291.41	
その他	Other long-term liabilities	1,416	1,341	1,191	1,572	1,600	15.14	
固定負債合計	Total long-term liabilities	139,716	146,662	158,486	136,171	121,891	1,153.29	
少数株主持分	MINORITY INTERESTS	3,340	3,718	4,712	3,925	3,511	33.22	
(資本の部)	SHAREHOLDERS' EQUITY							
資本金	Common stock	28,533	28,533	28,533	28,533	28,534	269.98	
資本準備金	Additional paid-in capital	26,924	26,924	26,924	—	—	—	
再評価差額金	Reserve for land revaluation	8,331	8,269	16,482	—	—	—	
連結剰余金	Retained earnings	157,962	170,496	157,589	—	—	—	
資本剰余金	Capital surplus	—	—	—	40,052	40,054	378.98	
利益剰余金	Earned surplus	—	—	—	162,344	203,485	1,925.30	
土地再評価差額金	Reserve for land revaluation	—	—	—	16,152	15,866	150.12	
その他有価証券評価差額金	Net unrealized holding gains/losses on other securities	—	308	766	378	10,979	103.88	
為替換算調整勘定	Translation adjustments	—	(37,794)	(28,280)	(32,753)	(38,937)	(368.41)	
資本合計(自己株式控除前)	Shareholders' equity (before treasury stock adjustment)	221,752	196,739	202,014	214,707	259,983	2,459.86	
自己株式	Treasury stock, at cost	(2)	(5)	(49)	(236)	(252)	(2.38)	
資本合計	Total shareholders' equity	221,750	196,733	201,965	214,471	259,731	2,457.48	
負債、少数株主持分及び資本合計	Total Liabilities, Minority Interests and Shareholders' Equity	543,088	522,486	509,663	512,716	508,731	4,813.43	

Statements of Operations

損益計算書

		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
決算期 / Fiscal Year Ended:		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
売上高	Net sales	527,897	519,104	504,406	524,763	539,506	5,104.61
売上原価	Cost of sales	371,758	346,200	340,412	338,307	337,813	3,196.26
売上総利益	Gross profit	156,140	172,904	163,994	186,456	201,693	1,908.35
販売費及び一般管理費	Selling, general and administrative expenses	148,057	149,902	152,951	154,413	156,637	1,482.04
営業利益	Operating income	8,082	23,001	11,043	32,043	45,056	426.30
営業外収益 / 費用、特別損益	Other income (expenses):						
受取利益及び受取配当金	Interest and dividend income	957	1,137	735	582	538	5.09
支払利息	Interest expense	(2,968)	(3,014)	(2,911)	(2,015)	(1,535)	(14.52)
売上割引	Sales rebates	(4,188)	(4,391)	(4,477)	(4,347)	(4,378)	(41.42)
為替差損	Loss on foreign exchange	(280)	(879)	(352)	(1,015)	—	—
投資有価証券売却益	Gain on sale of marketable and investment securities	9,091	3,152	3,694	—	5	0.05
投資有価証券評価損	Loss from revaluation of investment securities	—	(513)	(14,857)	(7,746)	(110)	(1.04)
固定資産処分損益	Loss (gain) on sale or disposal of properties, net	1,820	4,086	(1,672)	(974)	(2,297)	(21.73)
持分法による投資利益	Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries and affiliates	4,205	2,434	2,993	7,608	10,447	98.85
特別退職金	Special retirement benefits	(21,281)	—	(1,061)	—	—	—
退職年金過去勤務費用	Cumulative effect of accounting change with respect to prior service cost of the pension plan	(29,507)	—	—	—	—	—
構造改革費用	Structural reform expenses	(17,368)	—	—	(2,271)	(6)	(0.06)
その他	Other, net	3,836	(1,521)	1,079	749	(266)	(2.52)
営業外収益 / 費用、特別損益計	Total other income (expenses)	(55,684)	491	(16,829)	(9,429)	2,400	22.71
税金等調整前当期純利益	Income (loss) before income taxes and minority interests	(47,601)	23,491	(5,784)	22,612	47,456	449.01
法人税、住民税及び事業税	Income taxes:						
法人税、住民税及び事業税	Current	2,947	2,900	1,507	3,962	4,769	45.12
法人税等調整額	Deferred	(10,167)	6,826	2,429	65	(1,387)	(13.12)
法人税等計	Total income taxes	(7,220)	9,726	3,936	4,027	3,382	32.00
少数株主利益控除前当期純利益	Income (loss) before minority interests	(40,382)	13,765	(9,723)	18,583	44,073	417.00
少数株主利益	Minority interests	395	444	551	636	532	5.03
当期純利益	Net Income (Loss)	(40,777)	13,320	(10,274)	17,947	43,541	411.97

Statements of Cash Flows

キャッシュ・フロー計算書

決算期/Fiscal Year Ended:	百万円/Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
	2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3
営業活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from operating activities:					
税金等調整前当期純利益	Income (loss) before income taxes and minority interests					
	(47,601)	23,491	(5,784)	22,612	47,456	449.01
減価償却費及び連結調整勘定償却費	Depreciation and amortization					
	28,876	17,448	18,919	17,699	17,695	167.42
貸倒引当金の増減額	Increase (decrease) in allowance for doubtful accounts					
	(1,010)	(126)	(507)	395	(407)	(3.85)
投資有価証券評価損	Loss from revaluation of investment securities					
	—	513	14,857	7,746	110	1.04
退職給付(退職給与)引当金の増減額	Decrease in employees' retirement benefits, net of payments					
	(19,322)	(957)	(8,210)	(5,150)	(3,983)	(37.69)
長期未払金の増加額	Increase in long-term accounts payable					
	42,448	—	—	—	—	—
受取利息及び受取配当金	Interest and dividend income					
	(957)	(1,137)	(735)	(582)	(538)	(5.09)
支払利息	Interest expense					
	2,968	3,014	2,911	2,015	1,535	14.52
持分法による投資損益	Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries and affiliates					
	(4,209)	(2,433)	(2,993)	(7,608)	(10,447)	(98.85)
投資有価証券売却益	Gain on sale of investment securities					
	(9,091)	(3,152)	(3,667)	—	(5)	(0.05)
固定資産売却益又は固定資産除却損	Loss (gain) on sale or disposal of properties, net					
	(1,820)	(4,086)	1,672	974	2,297	21.73
為替差損又は為替差益	Net loss on foreign exchange					
	280	879	63	242	217	2.05
構造改革費用	Structural reform expenses					
	17,368	—	—	2,271	6	0.06
売上債権の増減額	Decrease (increase) in accounts and notes receivable—trade					
	11,511	(8,058)	18,794	(8,509)	(698)	(6.60)
棚卸資産の増減額	Decrease (increase) in inventories					
	9,811	(14,863)	18,532	3,233	6,346	60.04
仕入債務の増減額	Increase (decrease) in accounts and notes payable—trade					
	3,087	(5,669)	(15,715)	2,894	1,283	12.14
その他	Other, net					
	(2,470)	(9,034)	(4,775)	(1,413)	3,383	32.01
小計	Subtotal					
	12,501	(4,170)	33,360	36,061	64,248	607.89
利息及び配当金の受取額	Interest and dividends received					
	959	1,113	746	1,181	1,301	12.31
利息の支払額	Interest paid					
	(2,968)	(2,938)	(2,918)	(2,067)	(1,582)	(14.97)
課徴金の支払額	Fines and penalties paid					
	—	—	—	—	(339)	(3.21)
法人税等の支払額	Income taxes paid, net of payment					
	358	(3,094)	(2,171)	(2,123)	(5,278)	(49.94)
営業活動によるキャッシュ・フロー	Net cash provided by (used in) operating activities					
	10,851	(9,089)	29,016	33,052	58,349	552.08

続き / continued

百万米ドル
Millions of
U.S. Dollars

決算期 / Fiscal Year Ended:	百万円 / Millions of Yen				百万米ドル / Millions of U.S. Dollars		
	2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2004/3	
投資活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from investing activities:						
有形固定資産の取得による支出	Purchases of properties	(20,175)	(15,082)	(14,876)	(15,730)	(18,721)	(177.13)
有形固定資産の売却による収入	Proceeds from sale of properties	17,137	9,137	888	2,674	552	5.22
投資有価証券の取得による支出	Purchases of investment securities	(34,321)	(3,546)	(858)	(6,541)	(266)	(2.52)
投資有価証券の売却による収入	Proceeds from sale of investment securities	45,290	3,381	4,074	187	371	3.51
その他	Other, net	811	668	336	(2,235)	(711)	(6.73)
投資活動によるキャッシュ・フロー	Net cash (used in) provided by investing activities	12,474	(5,441)	(10,437)	(21,645)	(18,775)	(177.64)
財務活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from financing activities:						
短期借入金の増減額	Decrease in short-term loans	(4,666)	13,534	(13,241)	(20,887)	(11,179)	(105.77)
長期借入れによる収入	Proceeds from long-term debt	2,382	8,112	8,178	18,908	2,651	25.08
長期借入金の返済による支出	Repayments of long-term debt	(5,033)	(7,197)	(5,665)	(3,065)	(8,778)	(83.05)
転換社債の償還による支出	Redemption of convertible bonds	—	—	—	—	(24,314)	(230.05)
配当金の支払額	Cash dividends paid	(206)	(1,239)	(1,652)	(1,857)	(2,063)	(19.52)
少数株主への配当金支払額	Cash dividends paid to minority shareholders	—	(242)	(468)	(268)	(384)	(3.63)
少数株主に対する株式の発行による収入	Proceeds from stock issued to minority shareholders	—	22	—	—	—	—
会員預託金の返還による支出	Repayments of resort member deposits	—	—	—	(1,297)	(6,049)	(57.23)
自己株式の取得による支出	Purchases of treasury stock	—	—	—	(133)	(23)	(0.22)
その他	Other, net	0	(3)	(31)	19	0	0
財務活動によるキャッシュ・フロー	Net cash (used in) provided by financing activities	(7,522)	12,987	(12,880)	(8,582)	(50,141)	(474.42)
現金及び現金同等物に 関わる換算差額	Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	(1,467)	887	1,122	(504)	(1,599)	(15.13)
現金及び現金同等物の増減額	Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	14,335	(656)	6,821	2,319	(12,167)	(115.12)
現金及び現金同等物期首残高	Cash and cash equivalents at beginning of year	17,923	33,632	32,725	40,571	42,976	406.62
新規連結子会社の現金及び 現金同等物の期首残高	Increase in cash and cash equivalents arising from inclusion of subsidiaries in consolidation	1,373	351	1,025	85	1,150	10.88
除外連結子会社の現金及び現金同等物の期首残高	Decrease in cash and cash equivalents arising from exclusion of subsidiaries in consolidation	—	(602)	—	—	(127)	(1.20)
連結子会社の決算期変更に伴う 現金及び現金同等物の増減額	Decrease in cash and cash equivalents accompanying changes to the accounting periods of consolidated subsidiaries	—	—	—	—	(587)	(5.55)
現金及び現金同等物期末残高	Cash and Cash Equivalents at End of Year	33,632	32,725	40,571	42,976	31,245	295.63

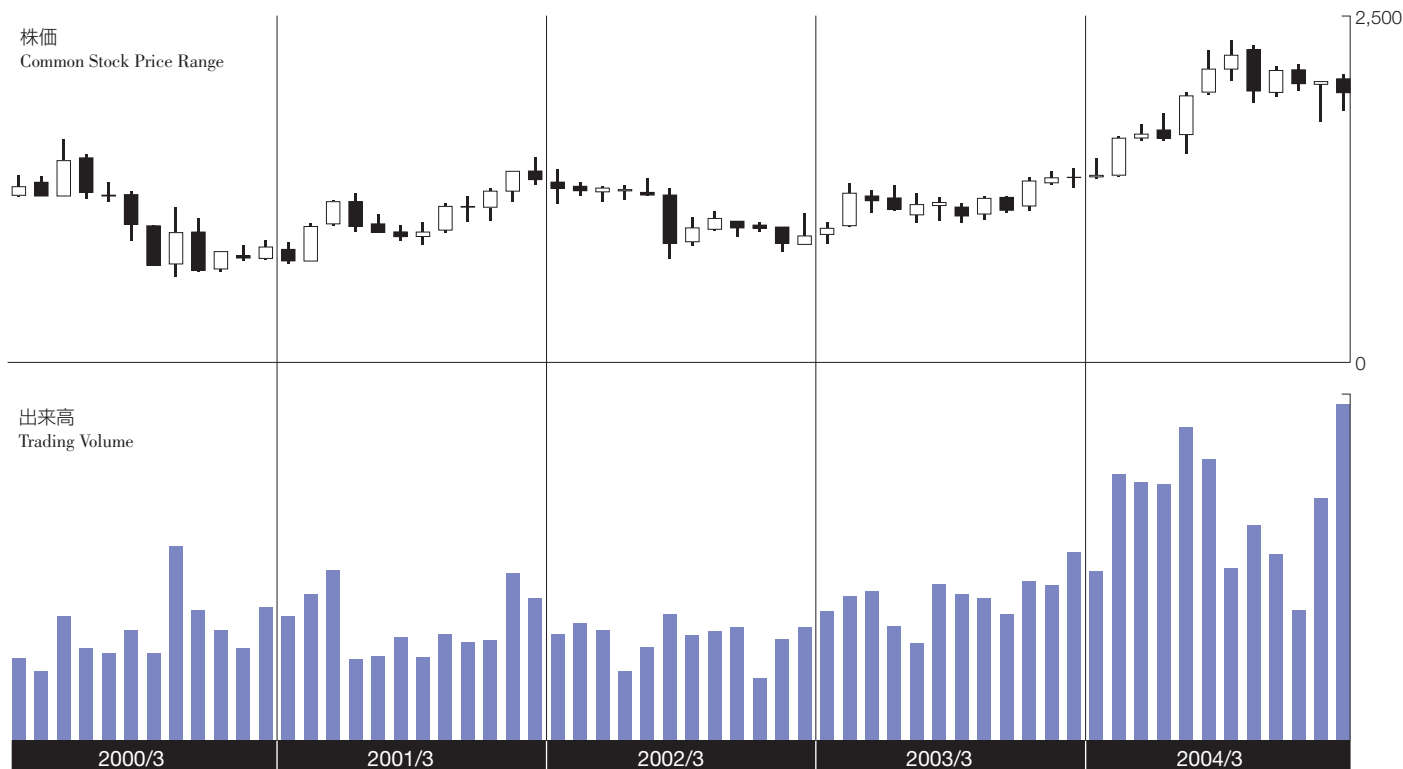
Shareholder Information

株式情報

株価および出来高の推移

Common Stock Price Range and Trading Volume

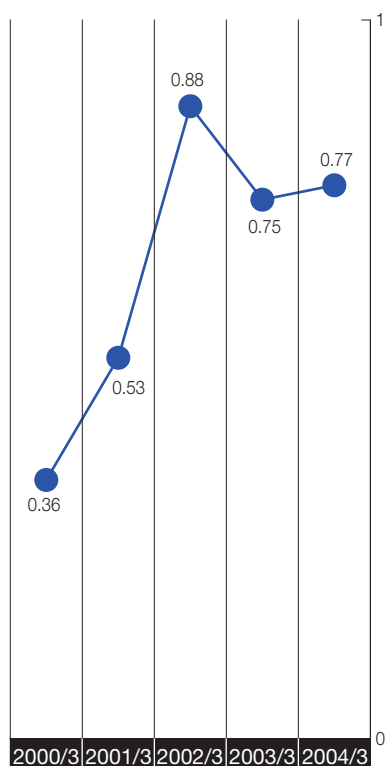
(円/株)
(Yen/Shares)



決算期 / Fiscal Year Ended:		円 / Yen				
		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3
期末株価	Share price at the end of fiscal year	832	1,318	912	1,335	1,945
高値	Share price—high	1,609	1,475	1,390	1,399	2,320
安値	Share price—low	620	710	745	857	1,323
出来高(百万株)	Trading volume (Million Shares)	114	122	107	148	278

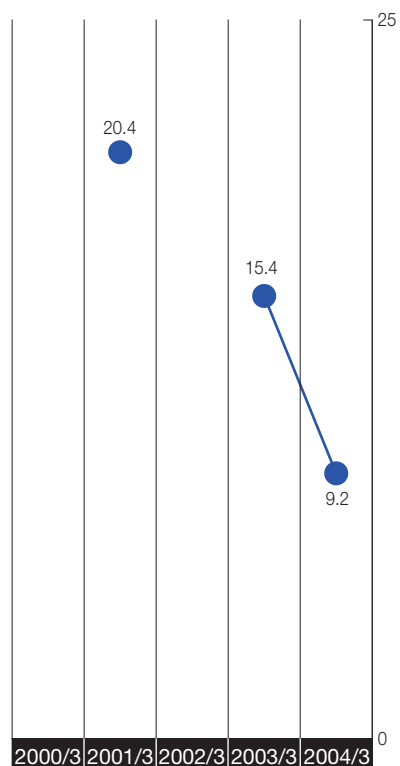
配当利回り

Dividend Yield
(%)



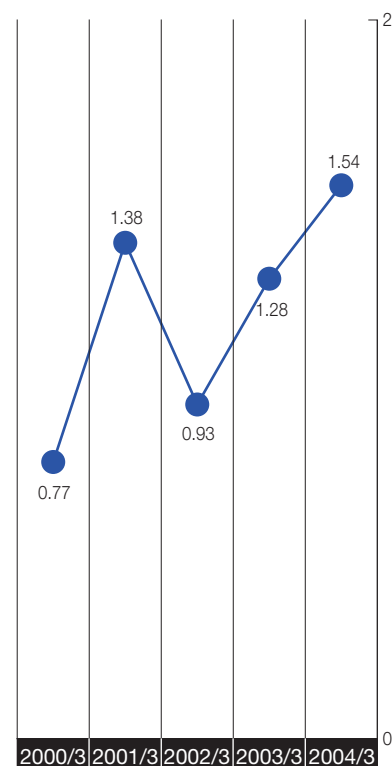
株価収益率

Price to Earnings Ratio
(倍)
(Times)



株価純資産倍率

Price to Book Value Ratio
(倍)
(Times)



決算期 / Fiscal Year Ended:

		2000/3	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3
配当利回り (%)	Dividend yield (%)	0.36	0.53	0.88	0.75	0.77
株価収益率 (倍)	Price to earnings ratio (Times)	—	20.4	—	15.4	9.2
株価純資産倍率 (倍)	Price to book value ratio (Times)	0.77	1.38	0.93	1.28	1.54
発行済株式数 (千株)	Number of shares issued (Thousand Shares)	206,523	206,523	206,523	206,523	206,525
期末時価総額 (百万円)	Market capitalization at the end of fiscal year (Millions of Yen)	171,827	272,198	188,349	275,709	401,690
期末外国人持株比率 (%)	Percentage of shares owned by foreign investors (%)	18.9	22.5	25.2	20.5	26.2

Main Products/Services

主要製品／サービス

楽器／Musical Instruments

- ピアノ
- 電子・デジタル楽器(電子ピアノ、エレクトーン[®]、ポータブルキーボード、シンセサイザー 他)
- 管楽器(トランペット、フルート、サクソ 他)
- 弦楽器(ギター、バイオリン 他)
- 打楽器(ドラム、ビブラフォン 他)
- 教育楽器(リコーダー、ピアニカ[®] 他)
- PA機器(ミキサー、パワーアンプ 他)
- 防音室(アビテックス[®])
- 音楽教室、英語教室
- コンテンツ配信
- Pianos
- Electronic and digital musical instruments (electronic pianos, Electones[™], portable keyboards, synthesizers, etc.)
- Wind instruments (trumpets, flutes, saxophones, etc.)
- String instruments (guitars, violins, etc.)
- Percussion instruments (drums, vibraphones, etc.)
- Educational musical instruments (recorders, Pianicas[™], etc.)
- Professional audio equipment (digital mixers, power amplifiers, etc)
- Soundproof rooms (AVITECS[™])
- Music schools, English schools
- Content distribution service

AV・IT／AV/IT

- AV機器(AVアンプ・レシーバー、スピーカーシステム 他)
- 映像機器(デジタルシネマプロジェクター 他)
- 通信カラオケ
- ルーター
- Audio products (AV amplifiers and receivers, speaker systems, etc.)
- Visual products (digital cinema projectors, etc.)
- Online karaoke
- Routers

リビング／Lifestyle-Related Products

- システムバス
- システムキッチン
- 洗面化粧台
- 家具
- 住設部材
- System bathrooms
- System kitchens
- Washstands
- Furniture
- Parts for housing facilities

電子機器・電子金属／ Electronic Equipment and Metal products

- 半導体
- 特殊合金
- Semiconductors
- Specialty metals

レクリエーション／Recreation

- 総合レクリエーション施設
(キロロ[®]、つま恋[®]、葛城・北の丸[®]、鳥羽国際ホテル[®]、合歡の郷[®]、はいむるぶし[®])
- スキー場(キロロ[®])
- ゴルフ場(葛城ゴルフ倶楽部[®]、合歡の郷ゴルフクラブ[®])
- Comprehensive recreation facilities (Kiroro[™], Tsumagoi[™], Katsuragi-Kitanomaru[™], Toba Hotel International[™], Nemunosato[™], Haimurubushi[™])
- Ski resort (Kiroro[™])
- Golf courses (Katsuragi Golf Club[™], Nemunosato Golf Club[™])

その他／Others

- ゴルフ用品
- 自動車用内装部品
- FA機器
- 金型・部品
- Golf products
- Automobile interior wood components
- Industrial robots
- Metallic molds and components

国内主要グループ会社 / Main Domestic Group Companies

楽器部門 / Musical Instruments

(株)ヤマハミュージック東京	Yamaha Music Tokyo Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック西東京	Yamaha Music Nishi-Tokyo Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック横浜	Yamaha Music Yokohama Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック関東	Yamaha Music Kanto Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック大阪	Yamaha Music Osaka Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック神戸	Yamaha Music Kobe Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック瀬戸内	Yamaha Music Setouchi Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック東海	Yamaha Music Tokai Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック九州	Yamaha Music Kyushu Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック北海道	Yamaha Music Hokkaido Co., Ltd.
(株)ヤマハミュージック東北	Yamaha Music Tohoku Co., Ltd.
ヤマハミュージックトレーディング(株)	Yamaha Music Trading Corporation
(株)ヤマハミュージックメディア	Yamaha Music Media Corporation
ヤマハミュージッククラフト(株)	Yamaha Music Craft Corporation
ヤマハサウンドテック(株)	Yamaha Sound Technologies Inc.
(株)ヤマハミュージックコミュニケーションズ	Yamaha Music Communications Co., Ltd.
ミュージックリース(株)	Music Lease Corporation
山梨工芸(株)	Yamanashi Kogei Co., Ltd.
桜庭木材(株)	Sakuraba Mokuzai Co., Ltd.
ワイピーウインズ(株)	YP Winds Corporation
(株)ヤマハホール	Yamaha Hall Co., Ltd.
ヤマハピアノサービス(株)*	Yamaha Piano Service Co., Ltd.*

AV・IT部門 / AV/IT

ヤマハエレクトロニクスマーケティング(株)	Yamaha Electronics Marketing Corporation
ディーエス(株)	D.S. Corporation

リビング部門 / Lifestyle-Related Products

ヤマハリビングテック(株)	Yamaha Livingtec Corporation
ヤマハリビングプロダクツ(株)	Yamaha Living Products Corporation
ジョイエルホーム(株)*	Joywell Home Corporation*

電子機器・電子金属部門 / Electronic Equipment and Metal Products

ヤマハ鹿児島セミコンダクタ(株)	Yamaha Kagoshima Semiconductor Inc.
ヤマハハイテックデザイン(株)	Yamaha Hi-Tech Design Corporation
ヤマハメタニクス(株)	Yamaha Metanix Corporation

レクリエーション部門 / Recreation

(株)キロロアソシエイツ	Kiroro Associates Co., Ltd.
(株)つま恋	Tsumagoi Co., Ltd.
(株)葛城	Katsuragi Co., Ltd.
(株)鳥羽国際ホテル	Toba Hotel International Co., Ltd.
(株)合歓の郷	Nemunosato Co., Ltd.
(株)はいむるぶし	Haimurubushi Co., Ltd.

その他部門 / Others

(株)ヤマハクレジット	Yamaha Credit Corporation
ヤマハ保険サービス(株)	Yamaha Insurance Service Co., Ltd.
ヤマハファインテック(株)	Yamaha Fine Technologies Co., Ltd.
ワイピー設備システム(株)	YP Engineering Corporation
(株)ヤマハトラベルサービス	Yamaha Travel Service Co., Ltd.
日本事務センター(株)	Nihon Jimu Center Co., Ltd.
ワイピービデオ(株)	YP Video Corporation
(株)ヤマハビジネスサポート*	Yamaha Business Support Corporation*

持分法適用関連会社 / Companies Accounted for Using the Equity Method

ヤマハ発動機(株)	Yamaha Motor Co., Ltd.
(株)コルグ	KORG Inc.

*非連結子会社、関連会社

*Non-consolidated subsidiary or affiliate



海外ネットワーク／YAMAHA's Overseas Network

アメリカ地域／The Americas

Yamaha Corporation of America
 Yamaha Electronics Corporation, U.S.A.
 Yamaha Music Manufacturing, Inc.
 Yamaha Exporting, Inc.
 Yamaha Musical Products, Inc.
 Yamaha Music InterActive Inc.*
 Yamaha Canada Music Ltd.
 Yamaha de México, S.A. de C.V.
 Yamaha Music Latin America, S.A.
 Yamaha Musical do Brasil Ltda.*

ヨーロッパ地域／Europe

Yamaha Music Holding Europe G.m.b.H.
 Yamaha Music Central Europe G.m.b.H.
 Yamaha Elektronik Europa G.m.b.H.
 Yamaha Scandinavia AB
 Yamaha Musique France S.A.S.
 Yamaha Electronique France S.A.S.
 Yamaha-Kemble Music (U.K.) Ltd.
 Kemble & Company Ltd.
 Yamaha Electronics (U.K.) Ltd.
 Yamaha-Hazen Música S.A.
 Yamaha Musica Italia S.p.A.
 Kemble Music Ltd.*

アジア・オセアニア地域／Asia and Oceania

台湾山葉樂器製造股份有限公司
 Taiwan Yamaha Musical Inst. Mfg. Co., Ltd.
 高雄山葉股份有限公司
 Kaohsiung Yamaha Co., Ltd.
 功学社山葉樂器股份有限公司
 Yamaha KHS Music Co., Ltd.
 雅馬哈樂器音響(中国)投資有限公司
 Yamaha Music & Electronics (China) Co., Ltd.
 天津雅馬哈電子樂器有限公司
 Tianjin Yamaha Electronic Musical Instruments, Inc.
 広州雅馬哈・珠江鋼琴有限責任公司
 Guangzhou Yamaha-Pearl River Piano Inc.
 蕭山雅馬哈樂器有限公司
 Xiaoshan Yamaha Musical Instruments Co., Ltd.
 雅馬哈電子(蘇州)有限公司
 Yamaha Electronics (Suzhou) Co., Ltd.
 杭州雅馬哈樂器有限公司*
 Hangzhou Yamaha Musical Instruments Co., Ltd.*
 雅馬哈貿易(上海)有限公司*
 Yamaha Trading (Shanghai) Co., Ltd.*
 雅馬哈電子貿易(上海)有限公司*
 Yamaha Electronics Trading (Shanghai) Co., Ltd.*
 PT. Yamaha Indonesia
 PT. Yamaha Music Manufacturing Indonesia
 PT. Yamaha Music Indonesia (Distributor)
 PT. Yamaha Music Manufacturing Asia
 PT. Yamaha Musical Products Indonesia
 PT. Yamaha Electronics Manufacturing Indonesia
 Yamaha Music (Asia) Pte., Ltd.
 Yamaha Electronics Asia Pte., Ltd.
 Yamaha Music (Malaysia) Sdn. Bhd.
 Audio-Visual Land (Malaysia) Sdn. Bhd.
 Consolidated Music Sdn. Bhd.
 S.P. Music Centre Sdn. Bhd.
 Yamaha Electronics Manufacturing Malaysia Sdn. Bhd.
 Yamaha Music Korea Ltd.
 Yamaha Music Australia Pty., Ltd.
 Yamaha Music Gulf FZE
 Siam Music Yamaha Co., Ltd.*

*非連結子会社、関連会社

*Non-consolidated subsidiary or affiliate



ヤマハ株式会社
広報部

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

YAMAHA CORPORATION
Public Relations Division

URL: <http://www.global.yamaha.com>



このパンフレットは環境に配慮して再生紙と大豆油インキを使用しています。
Printed in Japan using soy-based inks on recycled paper.

2004/6 カタログコード - CM043