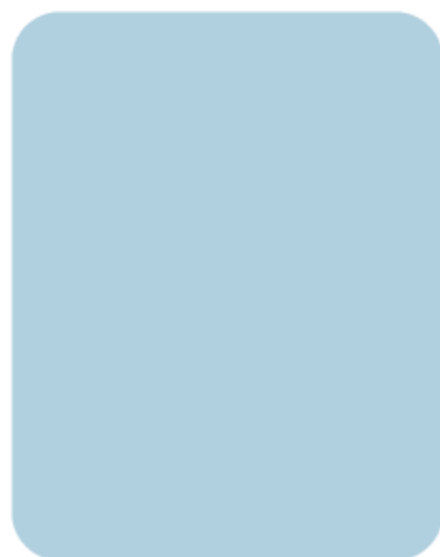
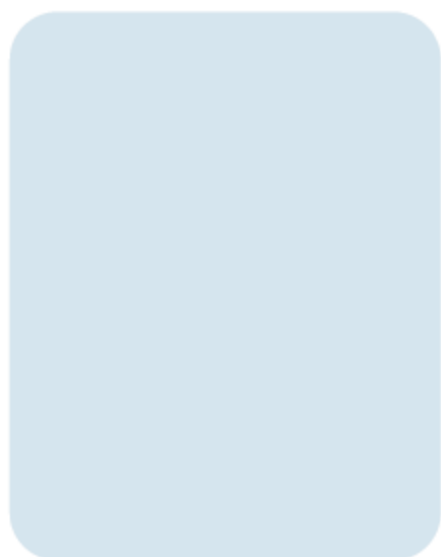
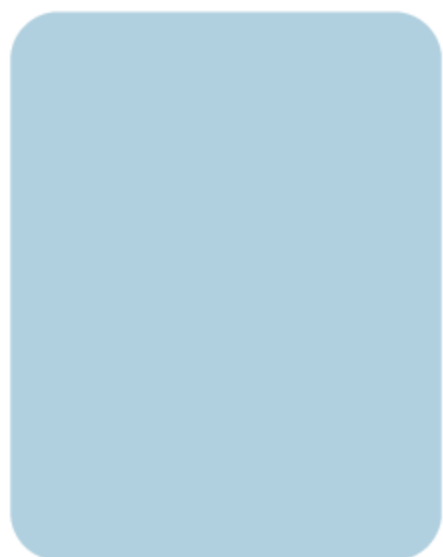


Fact Book
2005





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。

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

●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.

CONTENTS

01	財務ハイライト	Financial Highlights	09	1株当たりデータ	Per Share Data
02	セグメント情報	Segment Information	10	貸借対照表	Balance Sheets
05	業績の推移	Performance Trends	12	損益計算書	Statements of Operations
06	収益性・成長性	Profitability and Growth	13	キャッシュ・フロー計算書	Statements of Cash Flows
07	安定性・安全性	Soundness and Stability	14	株式情報	Shareholder Information
08	効率性	Efficiency	15	主要製品／サービス	Main Products/Services
09	キャッシュ・フロー	Cash Flows	16	ネットワーク	Network



決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen				百万米ドル Millions of U.S. Dollars	
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
会計年度:	For the year:						
売上高	Net sales	519,104	504,406	524,763	539,506	534,079	4,973.27
営業利益	Operating income	23,001	11,043	32,043	45,056	35,695	332.39
当期純利益(損失)	Net income (loss)	13,320	(10,274)	17,947	43,541	19,697	183.42
会計年度末:	At year-end:						
総資産	Total assets	522,486	509,663	512,716	508,731	505,577	4,707.86
株主資本	Total shareholders' equity	196,733	201,965	214,471	259,731	275,200	2,562.62
有利子負債	Interest-bearing liabilities	103,304	96,166	90,436	48,871	46,598	433.91
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)	64.50	(49.75)	86.65	210.63	95.06	0.89
株主資本	Shareholders' equity	952.62	978.15	1,040.06	1,259.28	1,334.51	12.43
現金配当	Cash dividends	7	8	10	15	20	0.19
従業員数(人)	Number of employees	22,277	23,020	23,563	23,903	23,828	

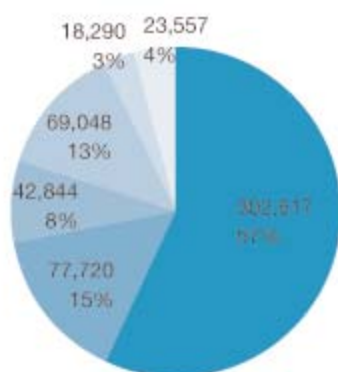
*米ドル金額は、2005年3月末日の為替相場1ドル=107.39円で換算しています。

Throughout this factbook, U.S. dollar amounts are translated from yen at the rate of US\$1=¥107.39, the approximate rate prevailing on March 31, 2005.

事業別売上高 (2005年3月期)

Net Sales by Business Segment (Fiscal Year Ended 2005/3)

(百万円/%) (Millions of Yen/%)

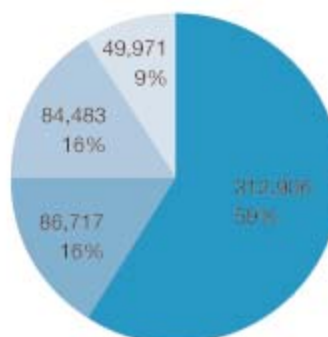


- 楽器
Musical Instruments
- 電子機器・電子金属
Electronic Equipment and Metal Products
- AV・IT
AV/IT
- レクリエーション
Recreation
- リビング
Lifestyle-Related Products
- その他
Others

地域別売上高 (2005年3月期)

Net Sales by Geographical Segment (Fiscal Year Ended 2005/3)

(百万円/%) (Millions of Yen/%)



- 日本
Japan
- 北米
North America
- 欧州
Europe
- アジア・オセアニア・その他の地域
Asia, Oceania, and Other Areas



楽器 | Musical Instruments

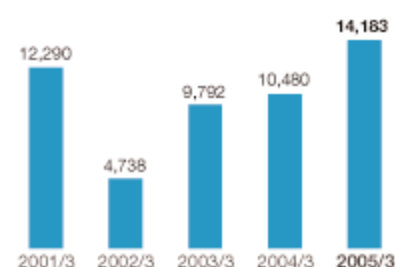
売上高/売上高営業利益率
Sales/Operating Income to Sales

(百万円/%) (Millions of Yen/%)



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	
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3	
売上高	Sales	284,901	286,920	292,647	293,430	302,617	2,817.93	
営業利益	Operating income	12,290	4,738	9,792	10,480	14,183	132.07	
設備投資額	Capital investment	6,117	8,837	9,067	10,099	11,311	105.33	
減価償却費	Depreciation expenses	7,224	8,373	8,001	7,447	7,819	72.81	
研究開発費	R&D expenses	11,195	11,521	11,834	11,970	11,183	104.13	

AV・IT | AV/IT

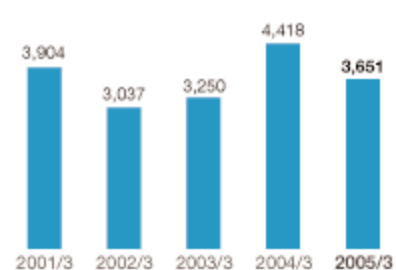
売上高/売上高営業利益率
Sales/Operating Income to Sales

(百万円/%) (Millions of Yen/%)



営業利益
Operating Income

(百万円) (Millions of Yen)

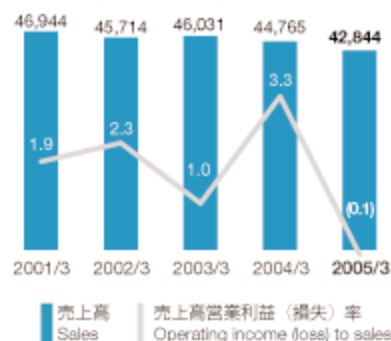


決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars	
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3	
売上高	Sales	100,197	95,214	83,670	78,257	77,720	723.72	
営業利益	Operating income	3,904	3,037	3,250	4,418	3,651	34.00	
設備投資額	Capital investment	1,587	2,133	1,503	1,827	1,111	10.35	
減価償却費	Depreciation expenses	1,783	1,877	1,807	1,694	1,492	13.89	
研究開発費	R&D expenses	4,970	5,096	5,194	4,934	5,069	47.20	

ーリビング _ 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/%)



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	
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
売上高	Sales	46,944	45,714	46,031	44,765	42,844	398.96
営業利益（損失）	Operating income (loss)	892	1,046	461	1,462	(24)	(0.22)
設備投資額	Capital investment	991	851	911	1,678	1,195	11.13
減価償却費	Depreciation expenses	1,554	1,505	1,002	969	1,518	14.14
研究開発費	R&D expenses	1,364	1,282	1,319	1,348	1,236	11.51

ー電子機器・電子金属 _ Electronic Equipment and Metal Products

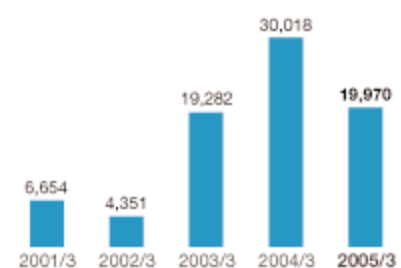
売上高／売上高営業利益率
Sales/Operating Income to Sales

(百万円/%) (Millions of Yen/%)



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	
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
売上高	Sales	43,221	36,628	60,554	76,892	69,048	642.96
営業利益	Operating income	6,654	4,351	19,282	30,018	19,970	185.96
設備投資額	Capital investment	2,834	1,921	3,320	4,358	4,955	46.14
減価償却費	Depreciation expenses	2,653	3,068	2,845	3,388	4,183	38.95
研究開発費	R&D expenses	3,135	3,853	3,188	3,370	4,473	41.65

レクリエーション _ Recreation

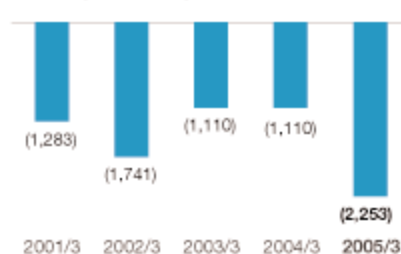
売上高／売上高営業損失率 Sales/Operating Loss to Sales

(百万円/%) (Millions of Yen/%)



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	
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
売上高	Sales	21,771	21,590	20,903	20,100	18,290	170.31
営業損失	Operating loss	(1,283)	(1,741)	(1,110)	(1,110)	(2,253)	(20.98)
設備投資額	Capital investment	1,392	1,867	728	774	2,323	21.63
減価償却費	Depreciation expenses	2,959	2,893	2,932	2,853	2,621	24.41
研究開発費	R&D expenses	—	2	—	—	—	—

その他 _ Others

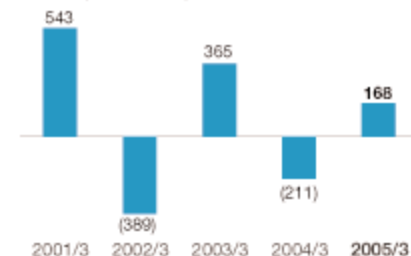
売上高／売上高営業利益（損失）率 Sales/Operating Income (Loss) to Sales

(百万円/%) (Millions of Yen/%)



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	
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
売上高	Sales	22,067	18,339	20,956	26,061	23,557	219.36
営業利益（損失）	Operating income (loss)	543	(389)	365	(211)	168	1.56
設備投資額	Capital investment	1,846	1,015	1,352	2,420	1,804	16.80
減価償却費	Depreciation expenses	1,135	1,050	996	1,167	1,322	12.31
研究開発費	R&D expenses	494	785	904	880	990	9.22

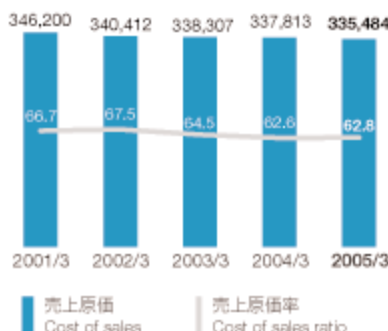
売上高および海外売上高比率 Net Sales/Overseas Sales Ratio

(百万円/%) (Millions of Yen/%)



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/%)

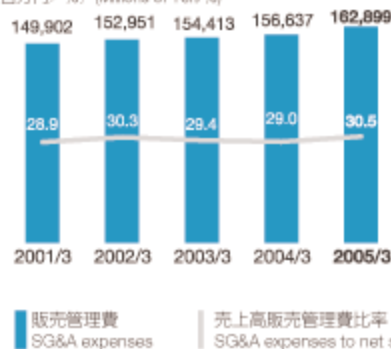


決算期/Fiscal Year Ended:

		百万円/ Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
売上高	Net sales	519,104	504,406	524,763	539,506	534,079	4,973.27
日本	Japan	308,539	289,951	312,129	320,809	312,906	2,913.73
北米	North America	91,720	93,524	89,728	86,671	86,717	807.50
欧州	Europe	72,957	73,458	77,185	83,473	84,483	786.69
その他	Other	45,886	47,472	45,721	48,552	49,971	465.32
海外売上高比率 (%)	Overseas sales ratio (%)	40.6	42.5	40.5	40.5	41.4	
売上原価	Cost of sales	346,200	340,412	338,307	337,813	335,484	3,123.98
売上総利益	Gross profit	172,904	163,994	186,456	201,693	198,595	1,849.29

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/%)



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/%)



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/%)



決算期/Fiscal Year Ended:

		百万円/ Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
販売管理費	SG&A expenses	149,902	152,951	154,413	156,637	162,899	1,516.89
人件費	Personnel expenses	62,719	65,439	66,757	71,334	70,172	653.43
広告販促費	Advertising & promotion expenses	22,052	22,455	21,740	22,424	25,802	240.26
営業利益	Operating income	23,001	11,043	32,043	45,056	35,695	332.39
当期純利益 (損失)	Net income (loss)	13,320	(10,274)	17,947	43,541	19,697	183.42

*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/%)

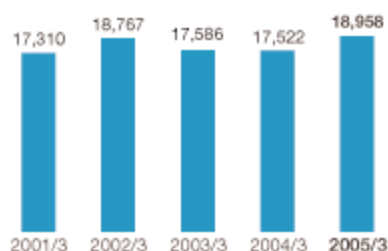


設備投資額
Capital investment

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

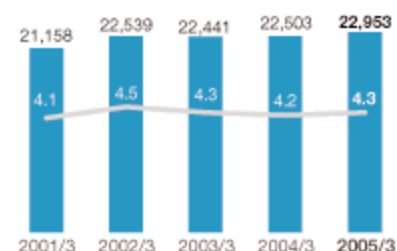
減価償却費 Depreciation Expenses

(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/%)



研究開発費
R&D expenses

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
	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
設備投資額 Capital investment	14,770	16,627	16,883	21,160	22,702	211.40
減価償却費 Depreciation expenses	17,310	18,767	17,586	17,522	18,958	176.53
研究開発費 R&D expenses	21,158	22,539	22,441	22,503	22,953	213.73

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)

(%)



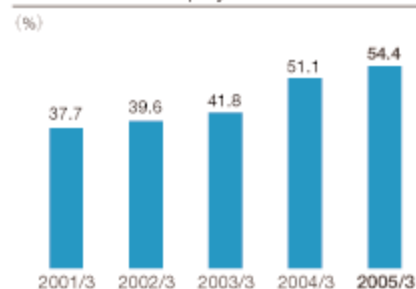
決算期/Fiscal Year Ended:	%				
	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3
株主資本当期純利益(損失)率(ROE) Return on equity (ROE)	6.4	(5.2)	8.6	18.4	7.4
総資産当期純利益(損失)率(ROA) Return on assets (ROA)	2.5	(2.0)	3.5	8.5	3.9

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・期末平均総資本 × 100

ROE = net income (loss) / shareholders' equity (yearly average) × 100
ROA = net income (loss) / total assets (yearly average) × 100



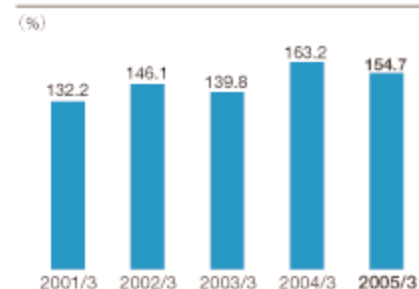
株主資本比率
Shareholders' Equity Ratio



インタレスト・カバレッジ
Interest Coverage



流動比率
Current Ratio



決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
株主資本比率 (%)	Shareholders' equity ratio (%)	37.7	39.6	41.8	51.1	54.4	
支払利息	Interest paid	3,014	2,911	2,015	1,535	1,020	9.50
営業利益	Operating income	23,001	11,043	32,043	45,056	35,695	332.39
持分法による投資利益	Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries and affiliates	2,434	2,993	7,608	10,447	9,110	84.83
受取利息及び受取配当金	Interest and dividends received	1,137	735	582	538	708	6.59
インタレスト・カバレッジ (倍)	Interest coverage (Times)	8.82	5.07	19.97	36.51	44.62	
流動資産	Total current assets	231,872	211,140	221,089	201,704	225,581	2,100.58
流動負債	Total current liabilities	175,371	144,498	158,148	123,596	145,820	1,357.85
流動比率 (%)	Current ratio (%)	132.2	146.1	139.8	163.2	154.7	

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 paid

有利子負債およびD/Eレシオ
Interest-Bearing Liabilities/Debt to Equity Ratio



固定比率
Fixed Assets to Capital Ratio



有利子負債 Interest-Bearing Liabilities
D/Eレシオ Debt to equity ratio

決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
株主資本	Total shareholders' equity	196,733	201,965	214,471	259,731	275,200	2,562.62
有利子負債	Interest-bearing liabilities	103,304	96,166	90,436	48,871	46,598	433.91
D/Eレシオ (倍)	Debt to equity ratio (Times)	0.53	0.48	0.42	0.19	0.17	
固定資産	Fixed assets	290,614	298,522	291,627	307,026	279,996	2,607.28
固定比率 (%)	Fixed assets to capital ratio (%)	147.7	147.8	136.0	118.2	101.7	

有利子負債 = 長期借入金 + 短期借入金 + 転換社債

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

D/Eレシオ = 有利子負債 / 株主資本

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

固定比率 = 固定資産 / 株主資本 × 100

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



使用総資本回転率
Total Asset Turnover

(回) (Times)

0.97 0.98 1.03 1.06 1.05

2001/3 2002/3 2003/3 2004/3 2005/3

売上債権回転率
Trade Receivable Turnover

(回) (Times)

6.52 6.40 6.95 6.84 7.11

2001/3 2002/3 2003/3 2004/3 2005/3

決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
売上高	Net sales	519,104	504,406	524,763	539,506	534,079	4,973.27
総資本	Total assets	522,486	509,663	512,716	508,731	505,577	4,707.86
使用総資本回転率 (回)	Total asset turnover (Times)	0.97	0.98	1.03	1.06	1.05	
売上債権	Trade receivables	85,678	71,844	79,130	78,725	71,574	666.49
売上債権回転率 (回)	Trade receivable turnover (Times)	6.52	6.40	6.95	6.84	7.11	

使用総資本回転率 = 売上高 / 期首・期末平均総資本
 売上債権 = 受取手形及び売掛金 - 貸倒引当金
 売上債権回転率 = 売上高 / 期首・期末平均売上債権

Total asset turnover = net sales / total assets (yearly average)
 Trade receivables = notes and accounts receivable - allowance for doubtful accounts
 Trade receivable turnover = net sales / trade receivables (yearly average)

棚卸資産回転率
Inventory Turnover

(回) (Times)

5.93 5.55 6.38 7.09 7.09

2001/3 2002/3 2003/3 2004/3 2005/3

仕入債務回転率
Trade Payable Turnover

(回) (Times)

10.25 11.76 13.75 13.59 13.76

2001/3 2002/3 2003/3 2004/3 2005/3

決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
棚卸資産	Inventories	97,664	84,264	80,144	72,146	78,434	730.37
製品	Finished products	63,893	54,775	51,116	46,592	50,972	474.64
原材料・仕掛品	Raw materials & work in process	33,771	29,489	29,028	25,554	27,462	255.72
棚卸資産回転率 (回)	Inventory turnover (Times)	5.93	5.55	6.38	7.09	7.09	
仕入債務	Trade payables	48,924	36,880	39,462	39,947	37,686	350.93
仕入債務回転率 (回)	Trade payable turnover (Times)	10.25	11.76	13.75	13.59	13.76	

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)

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
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
営業活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from operating activities	(9,089)	29,016	33,052	58,349	39,588	368.64
投資活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from investing activities	(5,441)	(10,437)	(21,645)	(18,775)	(12,896)	(120.09)
フリー・キャッシュ・フロー (合計)	Free cash flow	(14,530)	18,579	11,407	39,574	26,692	248.55
財務活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from financing activities	12,987	(12,880)	(8,582)	(50,141)	(8,306)	(77.34)
売上高	Net sales	519,104	504,406	524,763	539,506	534,079	4,973.27
フリー・キャッシュ・フロー・マージン率 (%)	Free cash flow margin (%)	(2.80)	3.68	2.17	7.34	5.00	

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

1株当たりデータ

Per Share Data

1株当たり当期純利益 (損失)
Net Income (Loss) per Share

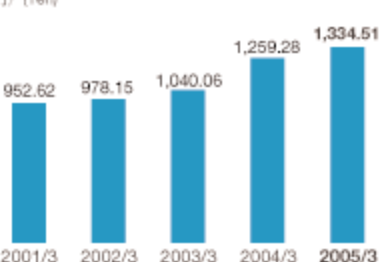
(円) (Yen)



1株当たり純資産

Shareholders' Equity per Share

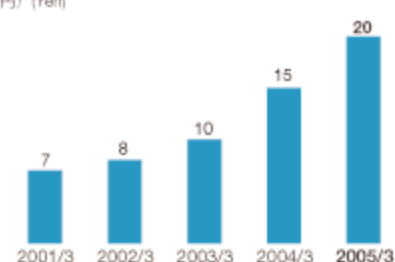
(円) (Yen)



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
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
1株当たり当期純利益 (損失)	Net income (loss) per share	64.50	(49.75)	86.65	210.63	95.06	0.89
1株当たり純資産	Shareholders' equity per share	952.62	978.15	1,040.06	1,259.28	1,334.51	12.43
1株当たり配当額	Dividends per share	7	8	10	15	20	0.19
配当総額 (百万円/百万米ドル)	Dividends paid (Millions of Yen/ Millions of U.S. Dollars)	1,445	1,651	2,063	3,095	4,126	38.42
配当性向 (%)	Dividend payout ratio (%)	14.9	—	27.1	12.2	2,500.0	

配当性向 = 1株当たり配当額 / 1株当たり当期純利益 (単体) × 100

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

決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen				百万米ドル Millions of U.S. Dollars	
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
(資産の部)	ASSETS						
流動資産	Current assets:						
現金及び預金	Cash and bank deposits	32,885	41,074	44,485	32,053	51,205	476.81
有価証券	Marketable securities	1,349	356	1,370	1,150	457	4.26
受取手形及び売掛金	Notes and accounts receivable	88,466	74,519	81,755	81,114	73,688	686.17
貸倒引当金	Allowance for doubtful accounts	(2,788)	(2,675)	(2,625)	(2,389)	(2,114)	(19.69)
棚卸資産	Inventories	97,664	84,264	80,144	72,146	78,434	730.37
繰延税金資産	Deferred income taxes	9,201	9,332	10,489	12,291	16,495	153.60
その他	Prepaid expenses and other current assets	5,094	4,267	5,469	5,337	7,412	69.02
流動資産合計	Total current assets	231,872	211,140	221,089	201,704	225,581	2,100.58
有形固定資産	Property, plant and equipment, net of accumulated depreciation:						
土地	Land	48,619	78,069	76,835	75,362	64,050	596.42
建物及び構築物	Buildings and structures	77,617	70,745	67,166	66,524	45,370	422.48
機械及び工具	Machinery and equipment	34,516	35,440	33,639	33,802	35,606	331.56
建物仮勘定	Construction in progress	2,363	1,003	1,082	2,978	1,399	13.03
有形固定資産合計	Total property, plant and equipment, net of accumulated depreciation	163,117	185,261	178,724	178,667	146,428	1,363.52
投資その他の資産	Investments and other assets:						
投資有価証券	Investment securities	84,980	76,307	77,622	101,017	101,015	940.64
長期貸付金	Long-term loans receivable	3,274	2,680	2,028	1,276	924	8.60
貸倒引当金	Allowance for doubtful accounts	(1,086)	(947)	(1,334)	(1,083)	(1,165)	(10.85)
賃貸不動産保証金敷金	Lease deposits	5,185	5,087	5,013	5,146	5,309	49.44
繰延税金資産	Deferred income taxes	28,876	26,384	24,663	17,379	17,425	162.26
連結調整勘定	Excess of cost over net assets acquired	333	173	107	234	148	1.38
その他	Other assets	5,932	3,573	4,800	4,388	9,908	92.26
投資その他の資産合計	Total investments and other assets	127,496	113,260	112,902	128,359	133,567	1,243.76
資産合計	Total Assets	522,486	509,663	512,716	508,731	505,577	4,707.86



決算期/Fiscal Year Ended:	百万円/Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars	
	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3	
(負債の部)	LIABILITIES						
流動負債	Current liabilities:						
短期借入金	58,349	47,871	27,078	16,711	17,825	165.98	
1年以内償還の転換社債	—	—	24,317	—	—	—	
1年以内返済の長期借入金	10,160	4,363	10,090	7,388	22,259	207.27	
支払手形及び買掛金	48,924	36,880	39,462	39,947	37,686	350.93	
未払費用及び未払金	40,888	41,987	42,501	45,888	45,167	420.59	
未払法人税等	1,858	1,224	3,101	2,492	12,603	117.36	
特定取引前受金	4,417	3,742	3,428	3,333	2,775	25.84	
繰延税金負債	34	65	92	94	4	0.04	
その他	10,736	8,360	8,074	7,737	7,496	69.80	
流動負債合計	175,371	144,498	158,148	123,596	145,820	1,357.85	
固定負債	Long-term liabilities:						
転換社債	24,317	24,317	—	—	—	—	
長期借入金	10,478	19,615	28,951	24,772	6,514	60.66	
長期未払金	—	—	—	—	—	—	
繰延税金負債	257	316	266	198	200	1.86	
土地再評価に係る繰延税金負債	1,632	14,638	13,577	13,569	14,346	133.59	
退職給付(退職給与)引当金	67,250	59,074	53,988	50,012	28,269	263.24	
役員退職慰労引当金	792	859	965	939	950	8.85	
長期預り金	40,592	38,472	36,848	30,799	28,917	269.27	
その他	1,341	1,191	1,572	1,600	1,522	14.17	
固定負債合計	146,662	158,486	136,171	121,891	80,722	751.67	
少数株主持分	3,718	4,712	3,925	3,511	3,834	35.70	
(資本の部)	SHAREHOLDERS' EQUITY						
資本金	28,533	28,533	28,533	28,534	28,534	265.70	
資本準備金	26,924	26,924	—	—	—	—	
再評価差額金	8,269	16,482	—	—	—	—	
連結剰余金	170,496	157,589	—	—	—	—	
資本剰余金	—	—	40,052	40,054	40,054	372.98	
利益剰余金	—	—	162,344	203,485	212,340	1,977.28	
土地再評価差額金	—	—	16,152	15,866	22,453	209.08	
その他有価証券評価差額金	—	—	—	—	—	—	
為替換算調整勘定	308	766	378	10,979	7,364	68.57	
	(37,794)	(28,280)	(32,753)	(38,937)	(35,267)	(328.40)	
資本合計(自己株式控除前)	196,739	202,014	214,707	259,983	275,479	2,565.22	
自己株式	(5)	(49)	(236)	(252)	(279)	(2.60)	
資本合計	196,733	201,965	214,471	259,731	275,200	2,562.62	
負債、少数株主持分及び資本合計	522,486	509,663	512,716	508,731	505,577	4,707.86	



決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen					百万米ドル Millions of U.S. Dollars
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
売上高	Net sales	519,104	504,406	524,763	539,506	534,079	4,973.27
売上原価	Cost of sales	346,200	340,412	338,307	337,813	335,484	3,123.98
売上総利益	Gross profit	172,904	163,994	186,456	201,693	198,595	1,849.29
販売費及び一般管理費	Selling, general and administrative expenses	149,902	152,951	154,413	156,637	162,899	1,516.89
営業利益	Operating income	23,001	11,043	32,043	45,056	35,695	332.39
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 dividends received	1,137	735	582	538	708	6.59
支払利息	Interest paid	(3,014)	(2,911)	(2,015)	(1,535)	(1,020)	(9.50)
売上割引	Sales rebates	(4,391)	(4,477)	(4,347)	(4,378)	(4,327)	(40.29)
為替差損	Loss on foreign exchange	(879)	(352)	(1,015)	—	—	—
投資有価証券売却益	Gain on sale of marketable and investment securities	3,152	3,694	—	5	6,534	60.84
投資有価証券評価損	Loss from revaluation of investment securities	(513)	(14,857)	(7,746)	(110)	(70)	(0.65)
固定資産処分損益	(Loss) gain on sale or disposal of properties, net	4,086	(1,672)	(974)	(2,297)	(1,130)	(10.52)
減損損失	Impairment losses	—	—	—	—	(32,703)	304.53
持分法による投資利益	Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries and affiliates	2,434	2,993	7,608	10,447	9,110	84.83
特別退職金	Special retirement benefits	—	(1,061)	—	—	(755)	(7.03)
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	—	—	—	—	—	—
構造改革費用	Structural reform expenses	—	—	(2,271)	(6)	(52)	(0.48)
厚生年金基金代行返上益	Gain on transfer of substitutional portion of benefit obligation and related pension assets	—	—	—	—	19,927	185.56
その他	Other, net	(1,521)	1,079	749	(266)	1,599	14.89
営業外収益 / 費用、特別損益計	Total other income (expenses)	491	(16,829)	(9,429)	2,400	(2,180)	(20.30)
税金等調整前当期純利益 (損失)	Income (loss) before income taxes and minority interests	23,491	(5,784)	22,612	47,456	33,516	312.10
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	2,900	1,507	3,962	4,769	14,497	134.99
法人税等調整額	Deferred (benefit)	6,826	2,429	65	(1,387)	(1,088)	(10.13)
法人税等計	Total income taxes	9,726	3,936	4,027	3,382	13,409	124.86
少数株主利益控除前当期純利益	Income (loss) before minority interests	13,765	(9,723)	18,583	44,073	20,106	187.22
少数株主利益	Minority interests	444	551	636	532	409	3.81
当期純利益 (損失)	Net Income (Loss)	13,320	(10,274)	17,947	43,541	19,697	183.42

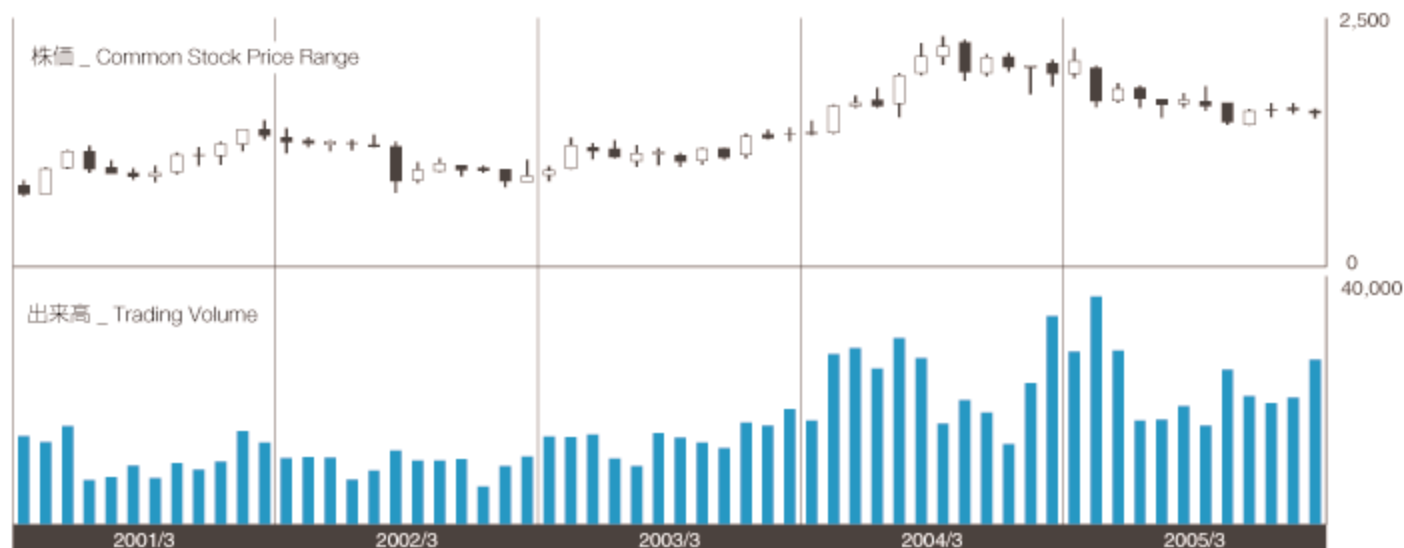
決算期 / Fiscal Year Ended:		百万円 / Millions of Yen				百万米ドル / Millions of U.S. Dollars	
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2005/3
営業活動によるキャッシュ・フロー	Cash flows from operating activities:						
税金等調整前当期純利益	Income (loss) before income taxes and minority interests	23,491	(5,784)	22,612	47,456	33,516	312.10
減価償却費及び連結調整勘定償却費	Depreciation and amortization	17,448	18,919	17,699	17,695	19,038	177.28
減損損失	Impairment losses	—	—	—	—	32,703	304.53
貸倒引当金の増減額	Increase (decrease) in allowance for doubtful accounts	(126)	(507)	395	(407)	(233)	(2.17)
投資有価証券評価損	Loss from revaluation of investment securities	513	14,857	7,746	110	70	0.65
退職給付（退職給与）引当金の増減額	Decrease in employees' retirement benefits, net of payments	(957)	(8,210)	(5,150)	(3,983)	(21,786)	(202.87)
受取利息及び受取配当金	Interest and dividend income	(1,137)	(735)	(583)	(539)	(708)	(6.59)
支払利息	Interest expense	3,014	2,911	2,015	1,535	1,020	9.50
持分法による投資損益	Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries and affiliates	(2,433)	(2,993)	(7,608)	(10,447)	(9,110)	(84.83)
投資有価証券売却益	Gain on sale of investment securities	(3,152)	(3,667)	—	(5)	(6,530)	(60.81)
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	(4,086)	1,672	974	2,297	1,130	10.52
為替差損又は為替差益	Loss (gain) on foreign exchange	879	63	242	217	(180)	(1.68)
構造改革費用	Structural reform expenses	—	—	1,509	6	—	—
売上債権の増減額	Decrease (increase) in accounts and notes receivable—trade	(8,058)	18,794	(8,509)	(698)	8,636	80.42
棚卸資産の増減額	Decrease (increase) in inventories	(14,863)	18,532	3,233	6,346	(4,654)	(43.34)
仕入債務の増減額	Increase (decrease) in accounts and notes payable—trade	(5,669)	(15,715)	2,894	1,283	(2,798)	(26.05)
その他	Other, net	(9,034)	(4,775)	(1,413)	3,383	(6,078)	(56.60)
小計	Subtotal	(4,170)	33,360	36,061	64,248	44,033	410.03
利息及び配当金の受取額	Interest and dividends received	1,113	746	1,181	1,301	2,081	19.38
利息の支払額	Interest paid	(2,938)	(2,918)	(2,067)	(1,582)	(1,024)	(9.54)
課徴金の支払額	Fines and penalties paid	—	—	—	(339)	—	—
法人税等の支払額	Income taxes paid, net of payment	(3,094)	(2,171)	(2,123)	(5,278)	(5,501)	(51.22)
営業活動によるキャッシュ・フロー	Net cash provided by (used in) operating activities	(9,089)	29,016	33,052	58,349	39,588	368.64
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	(15,082)	(14,876)	(15,730)	(18,721)	(21,450)	(199.74)
有形固定資産の売却による収入	Proceeds from sale of properties	9,137	888	2,674	552	2,527	23.53
投資有価証券の取得による支出	Purchases of investment securities	(3,546)	(858)	(6,541)	(266)	(113)	(1.05)
投資有価証券の売却による収入	Proceeds from sale of investment securities	3,381	4,074	187	371	9,416	87.68
その他	Other, net	668	336	(2,235)	(711)	(3,275)	(30.50)
投資活動によるキャッシュ・フロー	Net cash (used in) provided by investing activities	(5,441)	(10,437)	(21,645)	(18,775)	(12,896)	(120.09)
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	13,534	(13,241)	(20,887)	(11,179)	902	8.40
長期借入れによる収入	Proceeds from long-term debt	8,112	8,178	18,908	2,651	5,373	50.03
長期借入金の返済による支出	Repayments of long-term debt	(7,197)	(5,665)	(3,065)	(8,778)	(8,851)	(82.42)
転換社債の償還による支出	Redemption of convertible bonds	—	—	—	(24,314)	—	—
配当金の支払額	Cash dividends paid	(1,239)	(1,652)	(1,857)	(2,063)	(3,611)	(33.63)
少数株主への配当金支払額	Cash dividends paid to minority shareholders	(242)	(468)	(268)	(384)	(211)	(1.96)
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)	(1,889)	(17.59)
自己株式の取得による支出	Purchases of treasury stock	—	—	(133)	(23)	(28)	(0.26)
その他	Other, net	(3)	(31)	19	0	7	0.07
財務活動によるキャッシュ・フロー	Net cash (used in) provided by financing activities	12,987	(12,880)	(8,582)	(50,141)	(8,306)	(77.34)
現金及び現金同等物に關する換算差額	Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	887	1,122	(504)	(1,599)	1,099	10.23
現金及び現金同等物の増減額	Net (decrease) increase in cash and cash equivalents	(656)	6,821	2,319	(12,167)	19,485	181.44
現金及び現金同等物期首残高	Cash and cash equivalents at beginning of year	33,632	32,725	40,571	42,976	31,245	290.95
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	351	1,025	85	1,150	—	—
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)	(337)	(3.14)
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)	—	—
現金及び現金同等物期末残高	Cash and Cash Equivalents at End of Year	32,725	40,571	42,976	31,245	50,393	469.25



株価および出来高の推移

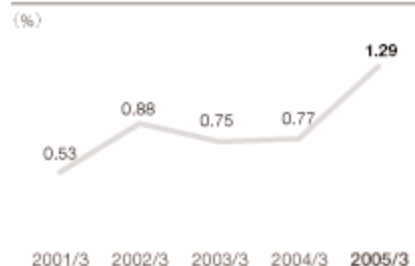
Common Stock Price Range and Trading Volume

(円/千株) (Yen/Thousand Shares)

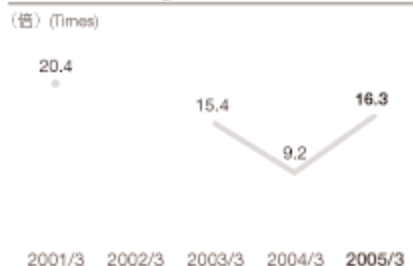


決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen				
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3
期末株価	Share price at the end of fiscal year	1,318	912	1,335	1,945	1,547
高値	Share price - high	1,475	1,390	1,399	2,320	2,200
安値	Share price - low	710	745	857	1,323	1,423
出来高 (百万株)	Trading volume (Million Shares)	122	107	148	278	273

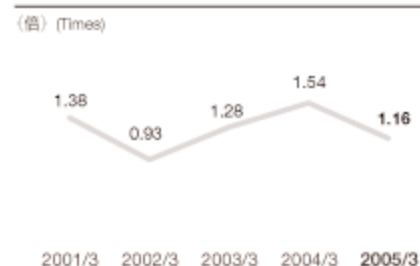
配当利回り
Dividend Yield



株価収益率
Price to Earnings Ratio



株価純資産倍率
Price to Book Value Ratio



決算期/Fiscal Year Ended:		百万円/Millions of Yen				
		2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3
配当利回り (%)	Dividend yield (%)	0.53	0.88	0.75	0.77	1.29
株価収益率 (倍)	Price to earnings ratio (Times)	20.4	-	15.4	9.2	16.3
株価純資産倍率 (倍)	Price to book value ratio (Times)	1.38	0.93	1.28	1.54	1.16
発行済株式数 (千株)	Number of shares issued (Thousand Shares)	206,523	206,523	206,523	206,525	206,525
期末時価総額 (百万円)	Market capitalization at the end of fiscal year (Millions of Yen)	272,198	188,349	275,709	401,690	319,494
期末外国人持株比率 (%)	Percentage of shares owned by foreign investors (%)	22.5	25.2	20.5	26.2	27.7



— 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、ピアノカ[®] 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.)
 - Network 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
- System bathrooms
 - System kitchens
 - Washstands

— 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.
ワイビーウインズ(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.*
(株)精琴堂楽器店*	Seikindo Music Co., Ltd.*

AV・IT 部門 _ AV/IT

ディーエス(株)	D.S. Corporation
ヤマハエレクトロニクスマーケティング(株)	Yamaha Electronics Marketing 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.
ヤマハメタニクス(株)	Yamaha Metanix Corporation
ヤマハハイテックデザイン(株)	Yamaha Hi-Tech Design 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)菖城	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.
ワイビー設備システム(株)	YP Engineering Co., Ltd.
(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.
ワイビービデオ(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.





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 Artist Services 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.
 Steinberg Media Technologies 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.
 Kemble Music Ltd.*
 Yamaha-Hazen Música S.A.
 Yamaha Musica Italia S.p.A.

アジア・オセアニア地域 _ Asia and Oceania

台湾ヤマハ楽器製造股份有限公司
 Taiwan Yamaha Musical Inst. Mfg. Co., Ltd.
 高雄ヤマハ股份有限公司
 Kaohsiung Yamaha Co., Ltd.
 功学社ヤマハ楽器股份有限公司
 Yamaha KHS Music Co., Ltd.
 ヤマハ楽器音響(中国)投資有限公司
 Yamaha Music & Electronics (China) Co., Ltd.
 天津ヤマハ電子楽器有限公司
 Tianjin Yamaha Electronic Musical Instruments, Inc.
 広州ヤマハ・珠江鋼琴有限責任公司
 Guangzhou Yamaha-Pearl River Piano Inc.
 蕭山ヤマハ楽器有限公司
 Xiaoshan Yamaha Musical Instruments Co., Ltd.
 ヤマハ電子(蘇州)有限公司
 Yamaha Electronics (Suzhou) Co., Ltd.
 杭州ヤマハ楽器有限公司*
 Hangzhou Yamaha Musical Instruments Co., Ltd.*
 ヤマハ貿易(上海)有限公司*
 Yamaha Trading (Shanghai) Co., Ltd.*
 ヤマハ電子貿易(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.
 Music Plaza 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 Sch. 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.

2005/6 カタログコード - CM053