



マルサンアイ株式会社

証券コード 2551



『しあわせ株式会社』をめざして

## 第53期 中間事業報告書

2003年9月21日から2004年3月20日まで

# 主力製品を ご理解いただくために

**Q 1** みその市場規模と当社のシェアについて現状と今後を教えてください。

2003年のみその全国推計出荷数量は、前年比1.8%減の50万8,000トンと5年連続の前年割れとなりました。5年前に比べれば6.6%減です。しかし、上位10社の状況を見れば、業界全体の出荷数量が減少傾向にもかかわらず出荷数量は26万7,821トンから27万5,600トンに増加し、シェアは5年前の48.7%から昨年は54.3%と増えているというのが現状です。つまり寡占化が進んでいるといえます。その中で当社の出荷数量は一昨年の2万7,802トンから昨年は2万8,404トンと増加しており、シェアは、みそ全体で全国第3位、業務用を除いた市販用の小袋・カップに限定すれば全国で第2位です。

当社の場合、みそは「発酵調味料」として位置づけておりますが、全国的に見れば用途はみそ汁だけに限定されているといっても過言ではありません。

日本料理をはじめとして、いろいろな料理の調味料として用途を拡大していかなければ、今後みそは伸びないのではないのでしょうか？ 業界全体としてこの問題に真剣に取り組む必要があるように思います。



しもむら はつじ  
代表取締役社長 下村 鈺爾

## Q2 業務用みその販売状況と今後の展開について教えてください。

当社は8年前に、愛知県食品工業技術センターの協力を得て、業務用向けの企画商品として、乳酸菌を活用した減菌の豆みそを開発いたしました。

「豆みそK」は受注が発売以降毎年2ケタ伸長と好調に推移しております。前期の実績は140トン、今期は200トンを出荷する見込みです。加工用・業務用としての減菌みそに対するユーザー様からの要望が増えており、全国的に使用頻度の多い米みそもこの度発売いたしました。米みそについては初年度の売上目標として100トンを見込んでおります。



豆みそK（減菌みそ）

## Q3 豆乳の市場規模と当社のシェアについて教えてください。



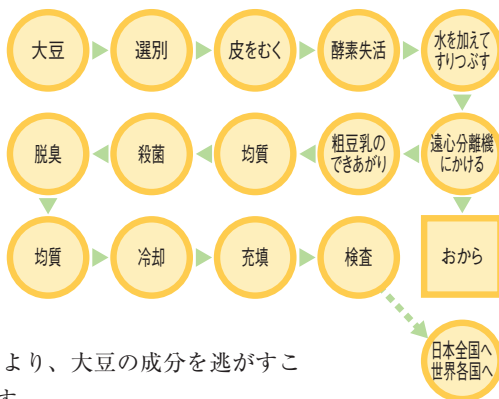
調製豆乳

農水省食品油脂課による2003年の豆乳生産量は約12万8,000キロリットルで、前年に比べて62.8%増となっております。現在の市場規模は約400億円といったところでしょうか。当社の豆乳生産量は2003年9月期実績で約3万8,500キロリットルと、前期に比べて24.6%増です。この数字からいけばシェアは約30%ということになります。豆乳市場にはここ数年参入企業が増えておりますが、市場はまだまだ拡大しており、当社におきましては、今年4月に関東工場を立ち上げ、増産体制が整いつつあります。

## Q 4 豆乳の製法について教えてください。

右の表を見ていただければご理解いただけると思います。その過程の中で特に当社の特徴といえるものは下記の点です。

- ① 管理栽培された質の良い無農薬大豆をはじめ、厳選された大豆を原料としております。
- ② マルサン独自の脱臭技術（特許取得）により、大豆の成分を逃がすことなく青臭さを断つことに成功しています。
- ③ 超高温殺菌と無菌充填包装により、おいしさはそのまま、長期保存可能な製品をお手元にお届けしています。また安全確認のため、72時間後の無菌検査を実施しています。



有機豆乳無調整

## Q 5 豆乳は体に良いと聞きますが、その効果について教えてください。

昔から体に良いといわれてきた豆乳ですが、最近の学術的研究により、多くの優れた有効成分とその効能が明らかになってきました。下記はその一例です。

成 分	効 用
たんぱく質	コレステロール調整作用、血圧昇抑制作用
イソフラボン	ガン予防効果、骨粗しょう症予防、コレステロール調整作用
レシチン	コレステロール調整作用
サポニン	ガン予防効果、抗酸化作用
フェチン酸	コレステロール調整作用、抗ガン作用
リノール酸	コレステロール調整作用、代謝改善作用
オリゴ糖	ビフィズス菌増殖因子

## Q 6 最後に、株主の方々へのメッセージをいただけますか。

地味だと思われるかもしれませんが、安定成長を心掛けていきます。成長した分しっかりと還元することで、安心して株式を保有していただけるようにしたいと思っています。現在当社では、株主の皆様アンケートをお願いしています。皆様のご意見を参考に、もっと当社を理解していただけるように、また株主優待制度をもっと充実できるように、など今後の課題として取り組んでいきたいと思っています。

最後になりましたが、株主の皆様には、今後とも一層のご支援を賜りますようお願い申し上げます。



## 沿革

- 1952年 3月 資本金150万円で岡崎醸造(株)設立。
- 1964年 9月 社名を岡崎マルサン(株)に改称。ミックスみそ発売。
- 1968年10月 全国酒類調味食品品評会において、業界初のダイヤモンド賞を受賞。
- 1970年11月 全国味噌工業協同組合主催、全国味噌品評会で農林大臣賞を受賞。
- 1971年 6月 資本金を4,500万円に増資。
- 1972年 3月 本社工場を現所在地(岡崎市仁木町)に建設完工し、旧工場より移転。純正こうじみそ発売。
- 1980年 4月 本社内に豆乳工場を完成。資本金を1億8,000万円に増資。
- 1983年 1月 社名をマルサンアイ(株)に改称。資本金2億3,000万円に増資。
- 1985年 6月 米国での合併会社アメリカン・ソイ・プロダクツ INC.を設立し、豆乳の生産を開始。
- 1992年 7月 (株)匠美設立。
- 1997年 2月 豆乳に最も適した乳酸菌と酵母の複合発酵で、業界初となる植物性発酵飲料を開発、発売。
- 1998年 3月 資本金を5億1,314万円に増資。
- 2000年 8月 資本金を5億2,364万円に増資。
- 2001年 6月 名古屋証券取引所市場第二部上場。資本金5億6,214万円に増資。
- 2001年 9月 ISO9001認証取得。(範囲：豆乳の開発・設計及び製造)
- 2003年 6月 オカラ加工設備を備えた豆乳工場新館完成。
- 2003年12月 (株)玉井味噌の株式を取得。(子会社化)
- 2004年 4月 群馬県利根郡月夜野町に関東工場(豆乳工場)を完成。

## 株主優待アンケートの結果について

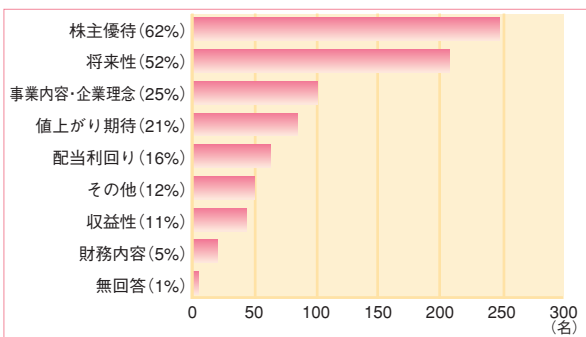
2003年11月に株主優待をお送りした際に同封させていただきましたアンケートの結果の一部をご報告させていただきます。

株主の皆様のご協力により、たくさんのご回答（48%）をいただきました。この場をおかりしましてお礼申しあげます。

### 1. 当社に投資された理由は何ですか（複数回答）

#### コメント

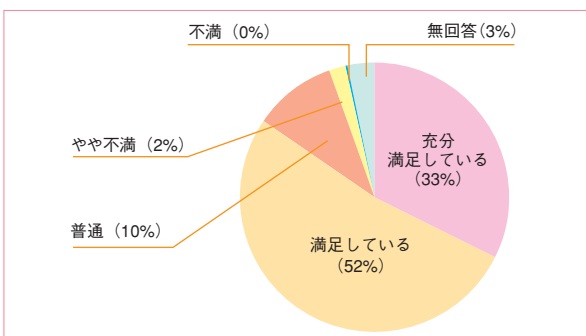
「株主優待」と「将来性」に対して半数以上の方がお答えになりました。  
皆様のご期待に添えるよう今後も頑張ってまいります。



### 2. 株主優待の商品に満足されていますか

#### コメント

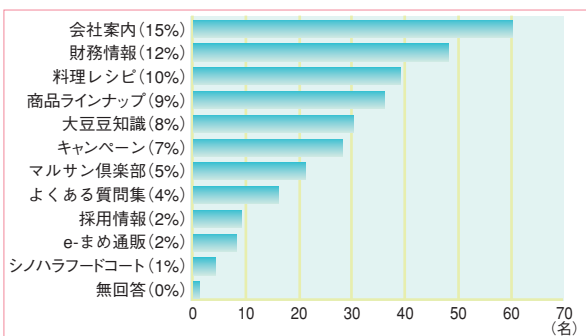
85%の方が「満足されている」とご回答いただきました。



### 3. ホームページの何処をご覧になりますか（複数回答）

#### コメント

いろいろなコンテンツをご覧いただいております。今後もホームページの内容充実にご協力してまいります。



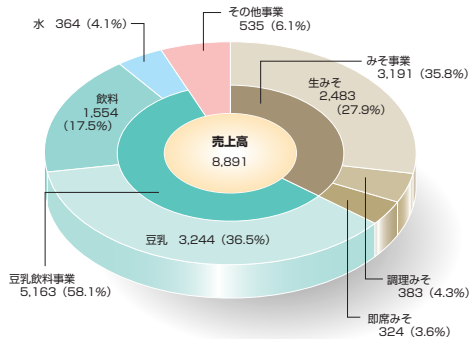
## 営業の概況及び見通し(連結)

### 当中間期の概況

当中間期の業績は、主に豆乳の販売が好調だったため、売上高は、88億91百万円（前年同期比8.6%増）、営業利益は、5億36百万円（前年同期比8.1%増）、経常利益は、4億23百万円（前年同期比12.0%増）、中間純利益は、1億95百万円（前年同期比39.6%増）の増収増益となりました。

### 売上構成

（単位：百万円）



### 通期の見通し

今後の経済情勢につきましては、企業収益の改善や株式相場の回復など、景気改善の傾向が見られるものの、年金等社会保障制度や国際情勢等の先行き不透明感などから、依然として個人消費の本格的な回復には時間を要すると思われます。

食品業界におきましては、食の安全性への不安による消費マインドの低下が予想され、とりわけ味噌・豆乳業界におきましては、原料大豆の高騰や石油その他原料価格の高騰などによる包装資材等の上昇など、原材料コストの上昇が懸念されます。

こうした厳しい経営環境ではありますが、安全で安心できる製品を提供することを基本に、経営の効率化やコストの削減を引き続き推進することにより、売上高182億84百万円（前期比6.9%増）、営業利益9億84百万円（前期比6.2%増）、経常利益7億67百万円（前期比4.7%増）、当期純利益3億02百万円（前期比12.7%増）を見込んでおります。

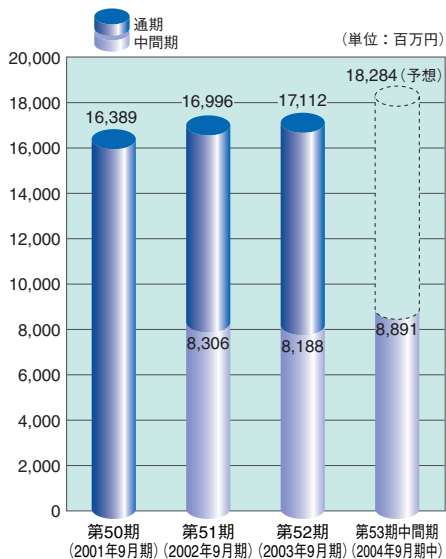
### 連結業績

（単位：百万円）

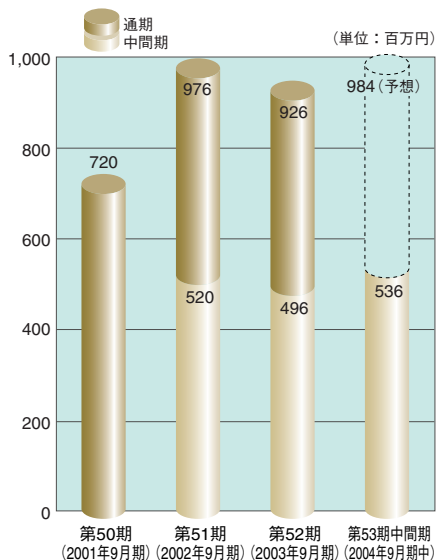
	売上高	営業利益	経常利益	中間(当期)純利益
2004年9月期予想 (前年比)	18,284 (6.9%増)	984 (6.2%増)	767 (4.7%増)	302 (12.7%増)
2004年3月中間期実績	8,891	536	423	195
2003年9月期実績	17,112	926	733	268

# 財務データ(連結業績)

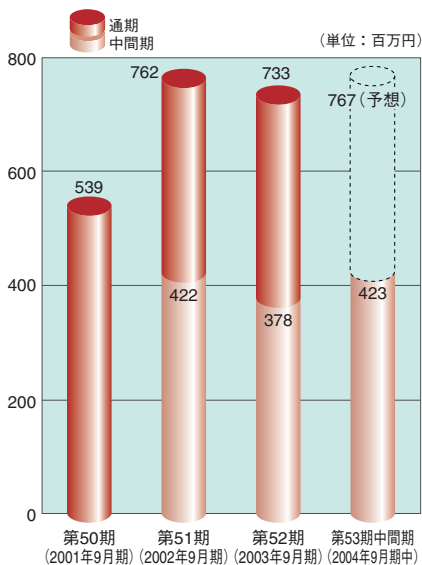
## 売上高



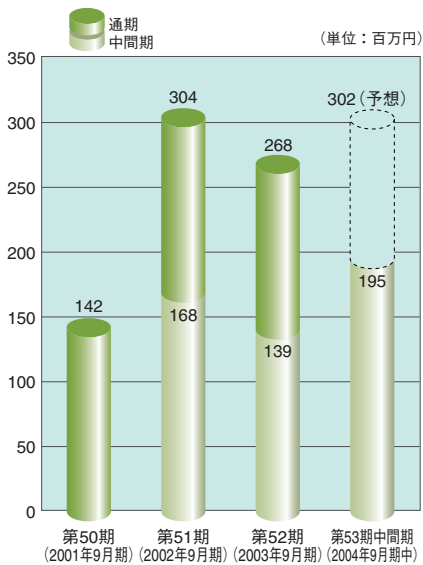
## 営業利益



## 経常利益

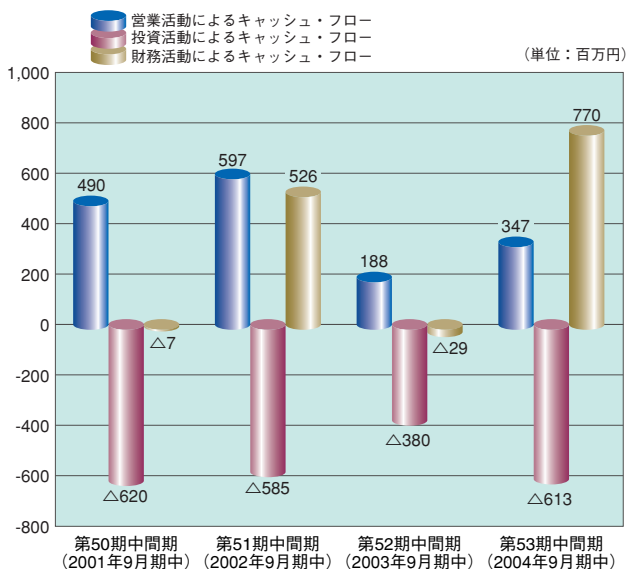


## 中間(当期)純利益

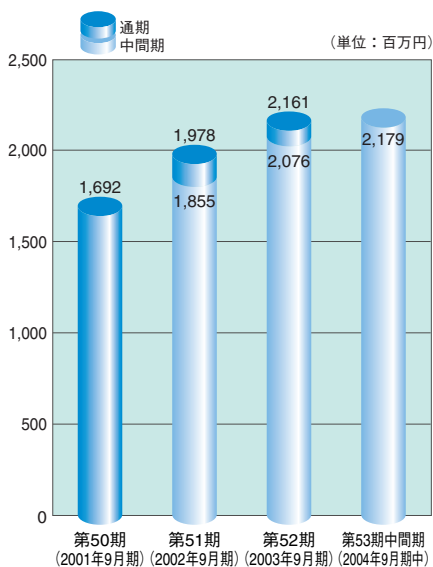




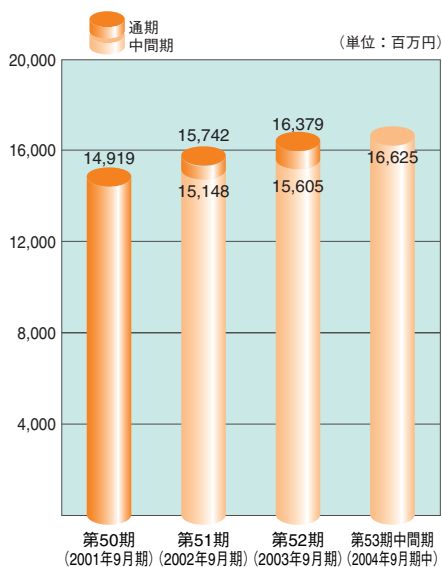
## — キャッシュ・フロー —



## — 純資産 —



## — 総資産 —



# 連結財務諸表

## 連結貸借対照表

(単位：百万円)

科 目	2004年 3月20日現在	2003年 3月20日現在
<b>資産の部</b>		
流動資産	7,420	7,693
現金及び預金	1,391	2,461
受取手形及び売掛金	4,132	3,614
たな卸資産	1,119	1,029
繰延税金資産	385	317
その他	397	274
貸倒引当金	△ 4	△ 4
固定資産	9,204	7,911
有形固定資産	7,287	6,364
建物及び構築物	2,055	1,562
機械装置及び運搬具	2,201	1,872
土地	2,630	2,592
その他	400	336
無形固定資産	33	30
投資その他の資産	1,882	1,517
投資有価証券	1,163	841
繰延税金資産	517	443
その他	208	240
貸倒引当金	△ 7	△ 7
資産合計	16,625	15,605

科 目	2004年 3月20日現在	2003年 3月20日現在
<b>負債の部</b>		
流動負債	7,773	6,698
支払手形及び買掛金	2,097	1,670
短期借入金	2,402	2,427
1年以内償還予定社債	—	200
未払法人税等	246	170
賞与引当金	397	306
未延税金負債	1,402	1,256
設備支払手形	974	—
その他	251	667
固定負債	6,659	6,830
社債	800	1,000
長期借入金	4,541	4,657
退職給付引当金	1,032	845
役員退職慰労引当金	165	182
繰延税金負債	11	—
その他	108	144
負債合計	14,432	13,529
<b>少数株主持分</b>		
少数株主持分	13	—
<b>資本の部</b>		
資本金	562	562
資本剰余金	309	309
利益剰余金	1,417	1,169
その他有価証券評価差額金	15	△ 12
為替換算調整勘定	8	50
自己株式	△ 135	△ 3
資本合計	2,179	2,076
負債、少数株主持分及び資本合計	16,625	15,605

(注) 記載金額は百万円未満を切り捨てて表示しております。

## 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

科 目	2004年 3月中間期	2003年 3月中間期
営業活動によるキャッシュ・フロー	347	188
投資活動によるキャッシュ・フロー	△ 613	△ 380
財務活動によるキャッシュ・フロー	770	△ 29
現金及び現金同等物に係る換算差額	△ 1	1
現金及び現金同等物の増減額	503	△ 219
現金及び現金同等物の期首残高	763	993
現金及び現金同等物の中間期末残高	1,266	774

(注) 記載金額は百万円未満を切り捨てて表示しております。

## 連結損益計算書

(単位：百万円)

科 目	2004年 3月中間期	2003年 3月中間期
売 上 高	8,891	8,188
売 上 原 価	5,287	5,381
売 上 総 利 益	3,063	2,806
販 売 費 及 び 一 般 管 理 費	2,527	2,309
営 業 業 務 利 益	536	496
営 業 外 収 益	48	49
受 取 利 息	1	1
連 結 調 整 勘 定 償 却 額	6	—
持 分 法 に よ る 投 資 利 益	—	3
技 術 指 導 料 収 入	12	19
金 利 デ リ バ テ ィ ュ 評 価 益	7	15
そ の 他	19	9
営 業 外 費 用	161	167
支 払 利 息	95	109
た な 卸 資 産 処 分 損	18	—
持 分 法 に よ る 投 資 損 失	4	—
そ の 他	42	58
経 常 利 益	423	378
特 別 損 失	76	130
固 定 資 産 除 却 損	13	13
投 資 有 価 証 券 評 価 損	—	10
退 職 給 付 会 計 基 準 変 更 時 差 異 償 却 額	63	63
厚 生 年 金 基 金 解 散 時 不 足 金	—	43
税金等調整前中間純利益	347	248
法 人 税 、 住 民 税 及 び 事 業 税	247	172
法 人 税 等 調 整 額	△ 95	△ 64
中 間 純 利 益	195	139

(注) 記載金額は百万円未満を切り捨てて表示しております。

## 連結キャッシュ・フロー計算書のPoint

### [営業活動によるキャッシュ・フロー]

税金等調整前中間純利益が前中間期より98百万円増加したこと、役員退職慰労引当金の減少額が前中間期より87百万円少なかったことなどにより3億47百万円（前年同期比85.0%増）となりました。

### [投資活動によるキャッシュ・フロー]

有形固定資産の取得による支出5億76百万円が大きく影響し、△6億13百万円（前年同期比61.5%減）となりました。

### [財務活動によるキャッシュ・フロー]

定期性預金の払戻による収入13億11百万円が大きく影響し、7億70百万円となりました。

## 個別財務諸表

### 貸借対照表

(単位：百万円)

科 目	2004年 3月20日現在	2003年 3月20日現在	科 目	2004年 3月20日現在	2003年 3月20日現在
資産の部			負債の部		
流 動 資 産	7,194	7,490	流 動 負 債	7,335	6,505
固 定 資 産	8,868	7,551	固 定 負 債	6,634	6,559
有 形 固 定 資 産	7,314	6,469	負 債 合 計	13,969	13,064
無 形 固 定 資 産	33	30	資本の部		
投資その他の資産	1,521	1,051	資 本 金	562	562
資 産 合 計	16,063	15,042	資 本 剰 余 金	309	309
			利 益 剰 余 金	1,341	1,120
			その他有価証券評価差額金	16	△ 11
			自 己 株 式	△ 135	△ 3
			資 本 合 計	2,094	1,977
			負債及び資本合計	16,063	15,042

(注) 記載金額は百万円未満を切り捨てて表示しております。

### 損益計算書

(単位：百万円)

科 目	2004年3月中間期	2003年3月中間期
売 上	8,599	7,862
売 上 原 価	5,638	5,169
売 上 総 利 益	2,961	2,692
販 売 費 及 び 一 般 管 理 費	2,441	2,217
営 業 利 益	519	475
営 業 外 収 益	45	49
営 業 外 費 用	152	162
経 常 利 益	412	362
特 別 損 失	76	130
税 引 前 中 間 純 利 益	336	232
法 人 税、住 民 税 及 び 事 業 税	244	168
法 人 税 等 調 整 額	△ 95	△ 64
中 間 純 利 益	187	129
前 期 繰 越 利 益	553	381
合 併 に よ る 未 処 分 利 益 受 入 額	—	9
中 間 未 処 分 利 益	740	520

(注) 記載金額は百万円未満を切り捨てて表示しております。

2003年12月



### 株式会社玉井味噌の株式を取得。

(株) 玉井味噌（長野県東筑摩郡）を子会社化いたしました。

### アナリスト協会にて会社説明会を開催。

(名証IRエキスポ in Tokyo)

アナリスト、機関投資家に対するIRを実施いたしました。



2004年 1 月

### マルサンCMソングCDが発売。



CMソング（明日に続く空）が好評なため、1月28日にコロンビアレコードから発売されました。CMソングを歌うのは、篠原ともえさんと松本英子さんの新ユニット「ZuTTO」です。

2004年 2 月

### IRセミナーを開催。

テレビアホール（名古屋）にて開催いたしました。470名の熱心な一般投資家を迎え、盛況にとり行われました。



2004年 4 月

### 群馬県利根郡月夜野町に関東工場が完成。



豆乳の増産に向け、関東工場を新設いたしました。



## ●天然だし100%こうじみそ

小売参考 500円  
荷 姿 500g×8

化学調味料を使用せず、かつおと昆布だし、しいたけエキス、酵母エキスを使いコクのあるしっかりした味です。だしの風味にこだわり鹿児島産本かつお節を使用しました。

## ●信州あわせみそ汁10食

小売参考 300円  
荷 姿 10食×10

香りの良い信州米みそに、うまみの強い三州豆みそをあわせた、こくのあるあわせみそ汁です。庄内麴、わかめ、ねぎのシンプルな具がみそ汁の味を引き立てます。売り場や家庭内で便利な自立するガセット袋入りです。



## ●ごまみそだれ

小売参考 270円  
荷 姿 300g×6×2

栄養バランスを考えて「ごまみそ」を使った新しい味のめん類用ごまみそだれです。香り高い練りごまと、さわやかな甘さの白こうじみそを使用し、コクのある風味豊かな味わいに仕上げました。化学調味料、保存料を含まないストレートタイプです。三温糖を使用した自然な甘さです。



## ●豆乳ごまだれ

小売参考 270円  
荷 姿 300g×6×2

栄養バランスを考えて「豆乳」と「ごま」を使った新しい味のめん類用豆乳ごまだれです。まろやかな甘さとうま味の豆乳と、香り高いすりごまを使用しマイルドで風味豊かな味わいに仕上げました。化学調味料、保存料を含まないストレートタイプです。三温糖を使用した自然な甘さです。





### ●香醋飲料

小売参考 100円  
荷 姿 125ml×24

中国江蘇省鎮江で作られている「香醋」を使用し、お酢本来のおいしいさを生かして作りました。お酢由来のアミノ酸を含んだ健康志向の飲料です。香醋を10ml配合しています。

### ●大豆胚芽茶

小売参考 100円  
荷 姿 250ml×24

大豆、大豆胚芽、ウーロン茶をブレンド。大豆の風味を生かし、すっきり仕上げました。100mlあたりイソフラボン1.4mg含有の健康茶です。



### ●大豆胚芽茶

小売参考 180円  
荷 姿 1000ml×6

大豆、大豆胚芽、ウーロン茶をブレンド。大豆の風味を生かし、すっきり仕上げました。100mlあたりイソフラボン1.4mg含有の健康茶です。

## 会社の概況

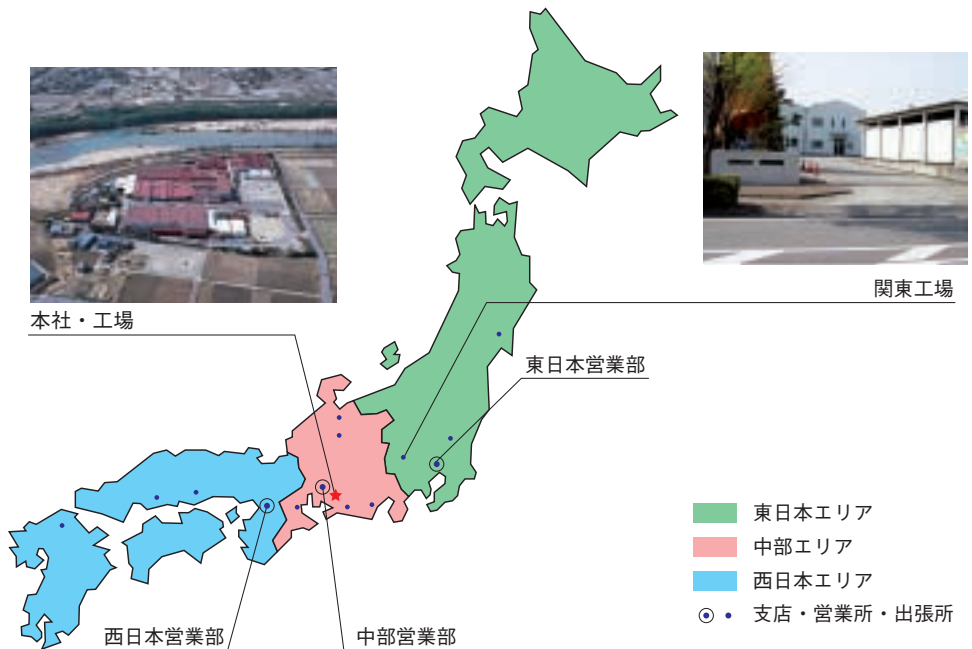
2004年3月20日現在

- 商 号 マルサンアイ株式会社  
(英訳名：MARUSAN-AI Co., Ltd.)
- 設 立 1952年 3 月 7 日
- 主要な事業内容 大豆を主原料とする「みそ」、「豆乳」、無菌充填技術を生かした「飲料」、  
その他食品の製造販売。
- 資 本 金 562,144,000円
- 従業員 の 状 況 349名
- 役 員

代表取締役社長		下 村 鈺 爾
常 務 取 締 役	開発本部長(兼)品質保証部長	小 川 脩
常 務 取 締 役	営業本部長	鍋 田 紘 一 郎
常 務 取 締 役	管理本部長	鈴 木 擴 司
取 締 役	生産本部長	青 木 春 雄
取 締 役	営業本部副本部長(兼)東日本営業部長	小 柳 忠 義
取 締 役	生産本部副本部長(兼)製造部長	三 浦 里 美
取 締 役	管理本部副本部長(兼)経理財務部長	大 河 内 宣 久
取締役相談役	工場戦略、アメリカン・ソイ・プロダクツINC.担当	岩 月 博 保
常 勤 監 査 役		村 松 茂 雄
監 査 役		畝 部 泰 則
監 査 役		新 井 一 弘



## ● マルサンアイ営業ネットワーク



本社／工場 愛知県岡崎市仁木町字荒下1番地  
大 門 工 場 愛知県岡崎市大門4丁目1番地11  
関 東 工 場 群馬県利根郡月夜野町大字政所1010番地  
名古屋統括支店 愛知県愛知郡長久手町蟹原911番地  
北陸出張所 富山県中新川郡立山町東大森289番地2  
静 岡 支 店 静岡県静岡市宮竹1丁目15番10号  
オフィスプレステージ2階D号  
三 河 支 店 愛知県豊川市三蔵子町橋本16番地1  
三 重 支 店 三重県津市雲出本郷町485番地

東 京 支 店 東京都世田谷区千歳台4丁目6番地5  
東 北 支 店 宮城県仙台市宮城野区高砂1丁目302番地1  
北関東支店 栃木県小山市城東1丁目4-24小山ビル2階  
大 阪 支 店 大阪府茨木市舟木町19番3号  
岡山営業所 岡山県岡山市岡町1丁目6番地  
広島営業所 広島県広島市安佐南区祇園4丁目8番地2  
九州出張所 福岡県福岡市南区高木1丁目9-12

### 〈子会社〉

株式会社匠美 富山県中新川郡立山町東大森289番地2  
株式会社玉井味噌 長野県東筑摩郡坂井村561

### 〈関連会社〉

アメリカン・ソイ・プロダクツ INC. 米国ミシガン州



株式会社匠美



株式会社玉井味噌



アメリカン・ソイ・プロダクツ INC.

# 株式の状況

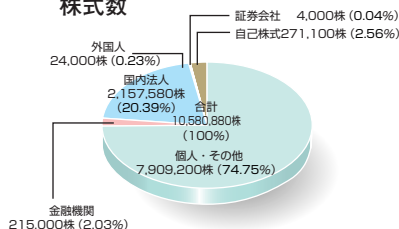
2004年3月20日現在

- 会社が発行する株式の総数 40,000,000株
- 発行済株式の総数 10,580,880株
- 株 主 数 853名（前期末比7名減）
- 大 株 主

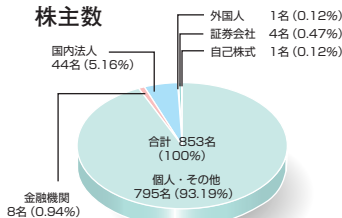
株 主 名	当社への出資状況	
	持 株 数	議決権比率
株式会社佐藤産業	1,525,300 株	14.84 %
マルサンアイ従業員持株会	875,900	8.52
佐 藤 公 信	695,420	6.77
中 島 典 子	426,830	4.15
福 島 裕 子	426,830	4.15
佐 藤 不 二 子	416,300	4.05
下 村 鈺 爾	261,000	2.54
石 田 ち ゑ	248,280	2.42
中 島 治 夫	169,800	1.65
福 島 重 喜	169,800	1.65

(注) 自己株式 271,100株を所有しておりますが、上記の大株主から除いております。

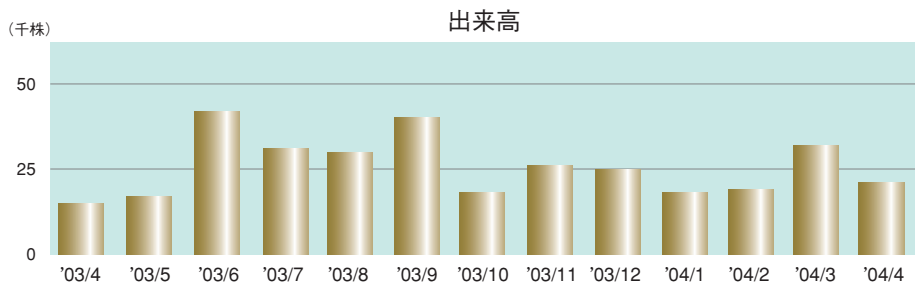
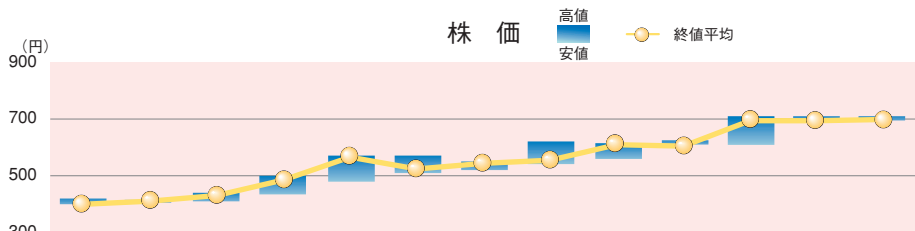
## 株式数



## 株主数



## ● 株価等の推移



## 株主メモ

決 算 期	毎年 9 月20日
定時株主総会	毎年12月
利益配当金受領 株主確定日	9月20日 なお、中間配当を実施する時の中間配当金受領株主確定日は、3月20日であります。
公告掲載新聞	日本経済新聞
貸借対照表及び 損益決算書の ホームページアドレス	<a href="http://www.marusanai.co.jp/">http://www.marusanai.co.jp/</a>
上場証券取引所	名古屋証券取引所市場第二部（証券コード：2551）
名義書換代理人	東京都港区芝三丁目33番1号 中央三井信託銀行株式会社
同事務取扱場所	名古屋市中区栄三丁目15番33号（☎460-8685） 中央三井信託銀行株式会社 名古屋支店 証券代行部 ☎(052) 262-1520（代）
同 取 次 所	中央三井信託銀行株式会社 本店及び全国各支店 日本証券代行株式会社 本店及び全国各支店
1単元の株式の数	1,000株
单元未満株式の 買取請求場所	名義書換代理人事務取扱場所及び同取次所 (株式会社証券保管振替機構に預託されている单元未満株式については、 お取引の証券会社等にお申し出下さい。)

### 《お知らせ》

住所変更、单元未満株式買取請求、名義書換請求及び配当金振込指定に必要な各用紙のご請求は、名義書換代理人のフリーダイヤル0120-87-2031で24時間受付しております。

### ● 株主優待のお知らせ ●

毎年3月20日及び9月20日現在の1,000株以上所有の株主様に対し、新製品を中心とした当社製品つめ合わせ（小売参考3,000円相当）を毎年6月及び12月に贈呈いたします。



2004年6月株主優待（例）



● ホームページ ●

<http://www.marusanai.co.jp/>



マルサン倶楽部



マルサンアイ株式会社

本社／〒444-2193 愛知県岡崎市仁木町字荒下 1 番地  
TEL (0564) 27-3700 FAX (0564) 27-3721

