

To Our Shareholders

株主のみなさまへ



REVIEW OF THE FISCAL YEAR TO MARCH 2006

決算のレビュー

The business environment remained difficult for the SHiDAX Group in the fiscal year under review as competition intensified among leading companies providing institutional contracted food services. In the medical food services market, outsourcing by hospitals and other health facilities became more common, with national health facilities also beginning to outsource, although revisions to the Nursing Care Insurance Law presented some challenges. Competition also intensified in the karaoke market as customer needs diversified and leisure industry facilities integrated. The environment for the food services industry remained severe, but we formulated a business strategy to optimize the allocation of various resources (human, know-how, funds, information) and to provide guidance to Group companies in order to improve Group efficiency.

During the fiscal year under review, we completed development of a horizontal and vertical business structure, which is an important strength of the Group. Foodstuff costs were reduced in the Foodstuff Procurement Division through the development of a system to standardize menus and a framework for unified procurement of foodstuffs to match menu items. We also strengthened unified Group management through consolidation of sales promotion planning and other functions formerly spread among Group companies.

Financially, the Group booked ¥2,638 million in losses from the application of impairment accounting for fixed assets. However, it procured ¥7,081 million in funds from the securitization of rights to store deposit money, and through sell-and-leaseback transactions for stores and facilities. Borrowings and corporate bonds declined ¥6,425 million compared with the end of the previous fiscal year. The Group's fiscal condition strengthened as the shareholders' equity ratio improved 2.5% percentage point year-on-year to 34.5% thanks to efforts to reduce total assets.

As a result, consolidated sales in the fiscal year totaled ¥157,950 million (up 1.7% year-on-year). Consolidated operating income was ¥6,360 million as gross profits increased ¥2,563 million (up 14.0%), while selling, general and administrative expenses declined ¥433 million (down 2.9%). Consolidated net income was ¥608 million (up 375.9%) despite ¥2,638 million in impairment losses.

シダックスグループを取り巻く事業環境は、事業所向け給食事業では、大手同業者間の競争が激しく依然として厳しい状況にあります。メディカルフードサービス事業では、病院施設における外部委託が定着化し、国公立施設も外部委託が進みつつありますが、介護保険法の改正などで厳しい面もあります。また、カラオケ市場もお客様の嗜好の多様化と時間消費型産業の複合店舗化が進んだことで、同業者間の競争は激化が続いています。このような状況のもと、フードサービス業界は厳しさを残す面もありますが、当社ではグループ経営の効率向上を目的として経営戦略を策定し、重要な経営資源である人材、ノウハウ、資金、情報の最適配分を行い、事業子会社に対し適切な経営指導を行ってきました。

当期においては、シダックスグループの事業優位である「水平・垂直統合型」グループ構造の基盤整備を完成することができました。主な成果としては、シダックスグループの食材購買事業において、標準メニューの作成システムとメニューに連動する統一食材の調達仕組みが進捗したことで、食材原価の低減が一段と可能になりました。

また、シダックスグループの各事業子会社に分散していた販売促進企画などの共通機能を集約し、グループ一元化の体制を整備することができました。財務面においては、固定資産の減損会計に係る会計基準を適用し2,638百万円の減損損失を計上しました。一方、店舗保証金の返還請求権の流動化および店舗設備のセールアンドリースバック取引で7,081百万円の資金調達を行い、借入金・社債が前期末と比較して6,425百万円減少しました。これらの施策により総資産を圧縮した結果、自己資本比率は34.5%と前期末と比較して2.5%改善し、財務体質の強化を図ることができました。

以上の結果、当期の連結売上高は157,950百万円（前期比1.7%増）となりました。連結営業利益は6,360百万円となりました。これは、売上総利益が2,563百万円増加（前期比14.0%増）、販売費及び一般管理費が433百万円減少（前期比2.9%減）したことによります。連結当期純利益は減損損失2,638百万円が発生したものの608百万円（前期比375.9%増）となりました。

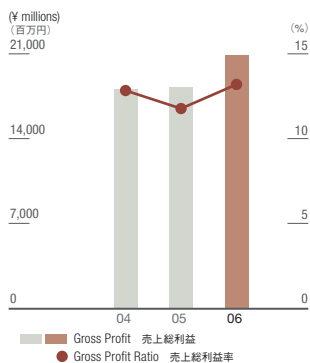
PROGRESS IN AND REVIEW OF "HORIZONTAL AND VERTICAL" BUSINESS DEVELOPMENT

「水平・垂直統合型」事業展開の進捗および検証

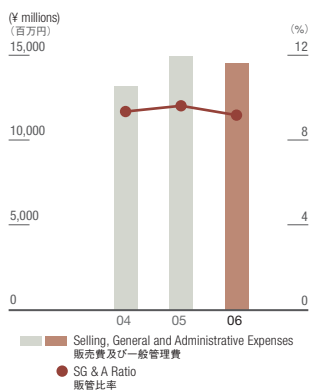
The SHiDAX Group promoted horizontal and vertical business development in the fiscal year under review. Horizontal development refers to the expansion of business scale through M&A and business alliances (particularly in the food services business), while vertical integration refers to the consolidation of various business functions formerly spread out among Group companies, unified Group management, and the utilization of SLOGIX Corp.'s nationwide logistics network of foodstuffs procurement to supply standardized foodstuffs to all Group stores and businesses. Below we examine progress in developing a horizontal and vertical business structure.

シダックスグループは、「水平・垂直統合型」事業展開を進め、水平展開ではフードサービス産業領域においてM&A、アライアンスを活用して事業範囲を拡大してきました。垂直展開では、本社機構でグループの各事業子会社に分散していた共通機能を集約し、グループの一元管理を行っているほか、エス・ロジックス株式会社による食材購買事業では全国をカバーする物流網を活用し、当社グループの店舗・事業所への統一食材の調達と供給を行ってきました。ここでは、「水平・垂直統合型」事業展開の現在の状況とその検証をしていきます。

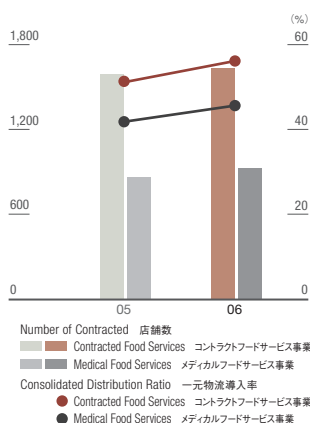
Gross Profit and Gross Profit Ratio
売上総利益の推移



Selling, General and Administrative (SG & A) Expenses and SG & A Ratio
販売費及び一般管理費の推移



Number of Contracted and Consolidated Distribution Ratio
店舗数と一元物流導入率



PROFIT MARGIN IMPROVEMENT THROUGH VERTICAL INTEGRATION

During the fiscal year under review, the SHiDAX Group completed the basis for horizontal and vertical business development. SLOGIX completed a nationwide distribution network with 41 sites around Japan to promote bulk foodstuff supply to SHiDAX Group stores and businesses. The Company's bulk ordering and centralization of foodstuff distribution ensure a stable and secure supply of foodstuffs for all nationwide contracted food, restaurant and karaoke, and restaurant management stores and businesses. It also developed food ingredients for hospitals to keep pace with the expansion of the medical food services business, and strengthened the marketing structure. It centralized and standardized the buying of consumables for the contracted food and restaurant businesses, established a system for bulk orders for kitchen design and sales, and reduced procurement costs by unifying standards as transaction volumes expanded.

A reduction in foodstuff costs, together with better store management and guidance provided by headquarters, improved store profitability and boosted gross profits by ¥2,563 million year-on-year (up 14.0%).

Sales promotion planning and other functions were also consolidated to improve unified Group management. Mutual utilization of professional know-how boosted productivity and management capabilities, reducing overhead and causing SG&A expenses to decline ¥433 million year-on-year (down 2.9%).

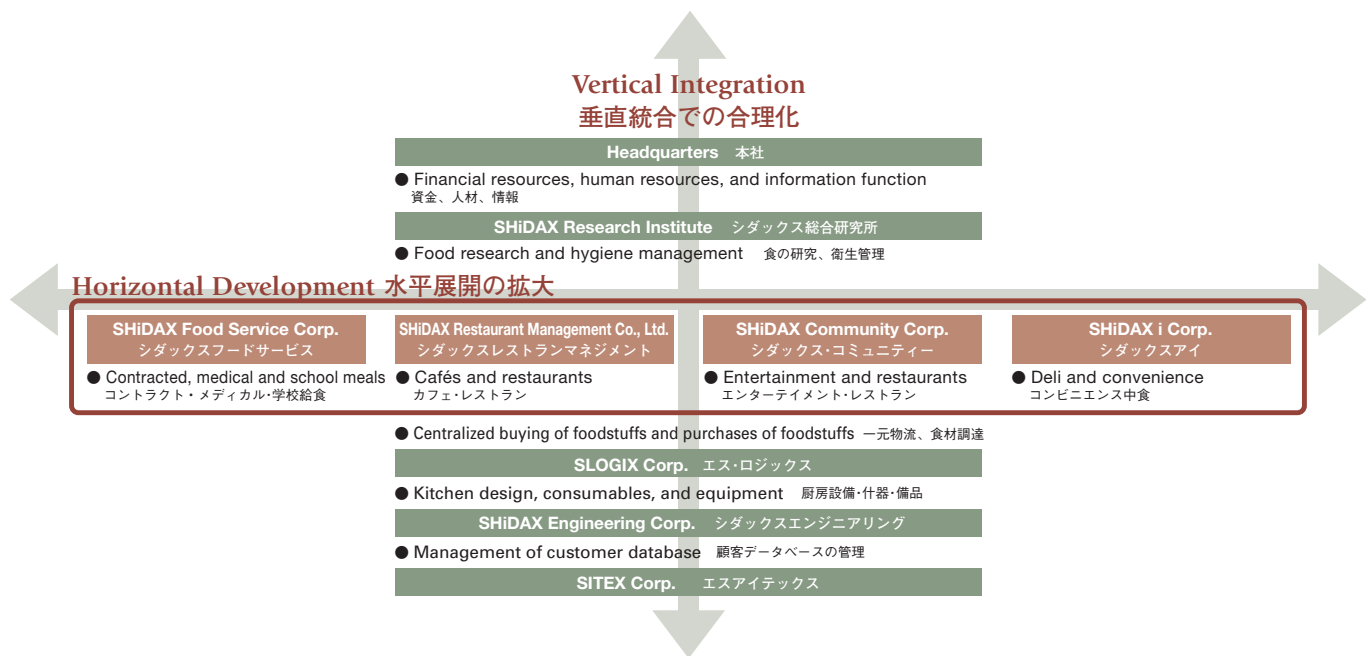
垂直統合の進展による利益率の向上

シダックスグループは、「水平・垂直統合型」事業展開を進め、当期はその基盤整備を完成することができました。エスロジックス事業で、全国に41箇所の拠点を設置し全国をカバーする物流網を完成させたことで、シダックスグループの店舗・事業所への統一食材の導入が進みました。これにより、全国にまたがる事業用食材の一括発注とセントラルバイイングができるようになり、給食事業、レストランカラオケ事業、レストランマネジメント事業各店に安心・安全な食材を提供することが可能となりました。さらに、メディカルフードサービス事業の拡大に合わせて病院給食向け食材の開発を行い、営業体制を強化してきました。また、資材の一元化については、事業所給食事業および外食産業に使用する消耗品についてセントラルバイイングの形で規格を絞り込み、厨房設備の設計、販売に関しては一括発注システムを整備し、取扱高を増やしながら規格を統一することによる規模拡大で仕入コスト削減を進めました。

さらに、食材原価の低減と同時に店舗運営においては、本部主導による運営管理と指導の強化が店舗収益の改善につながり、売上総利益は2,563百万円増加（前期比14.0%増）となりました。

また、グループ一元化の体制を整備し販売促進企画などの共通機能を集約しました。専門ノウハウの相互活用が可能となったことで、生産性および運営能力が向上しました。これにより間接費を削減することができ、販売費及び一般管理費は433百万円減少（前期比2.9%減）しました。

Vertical Integration 垂直統合での合理化



EXPANDED HORIZONTAL BUSINESS DEVELOPMENT

The SHiDAX Group made progress in horizontal and vertical business development in the fiscal year under review. The Group has actively engaged in M&A activity to expand business scale: foodstuffs procurement was commercialized through SLOGIX in September 2001; the Group entered the restaurant market in earnest through SHiDAX Restaurant Management Co., Ltd. in April 2003; central kitchen know-how was acquired through SHiDAX Creative Delica Co., Ltd. in October 2003; and the Group entered the deli and convenience services business through SHiDAX i Corp in December 2004. This horizontal business development is part of a Group strategy to become the only comprehensive food services company in Japan. While expanding the business horizontally, we also worked to enhance the Mother Food SHiDAX brand image of providing food and service with the same heart and soul as mother's cooking. The Group will continue to promote its brand strategy in step with business expansion, to thoroughly pursue the stable supply of safe food, and to contribute to customer health through the provision of better-than-expected positive experiences through food.

水平事業展開の拡大

シダックスグループは、事業範囲を拡大するため水平型の事業展開を進めてきました。2001年9月にエス・ロジックス株式会社による食材購買の事業化、2003年4月にシダックスレストランマネジメント株式会社による外食事業への本格参入、2003年10月にシダックスデリカクリエイティブ株式会社によるセントラルキッチン活用のノウハウを取得したほか、2004年12月にはシダックスアイ株式会社においてコンビニエンス中食事業へ参入するなど、積極的なM&Aにより事業範囲を拡大してきました。このような水平事業展開は、当社グループが目指す日本で唯一の総合フードサービス企業へ向けた戦略であります。また、事業範囲を拡大するなかで、真心を込めた料理やサービスを提供する「マザーフード」の考え方を具現化することによって、『マザーフードのシダックス』というブランドイメージを高めてきました。今後も、安心・安全を徹底的に追求する高い志と強い意思を掲げ、食を通じてお客様が望む以上の感動をお届けする健康創造企業として、事業展開を進めるとともにブランド戦略を合わせて進めていきます。

POLICIES FOR ENHANCING SHAREHOLDER RETURNS

株主還元政策

SHiDAX places great importance on providing returns to shareholders. Consequently, we are working to apportion earnings to ensure sufficient retained earnings to strengthen our financial condition, operational base, and competitiveness, while at the same time offering sufficient dividends. We declared a full-year dividend of ¥1,500 per share for the fiscal year to March 2006.

Going forward, we will continue to disclose management information proactively through IR activities to expand our shareholder base and to improve market liquidity. At the same time, we will pursue corporate management that efficiently utilizes shareholder capital to raise ROE and earnings per share, and we will aggressively promote shareholder returns through a flexible dividend policy based on earnings performance.

当社は株主の皆様への利益還元を経営の最重要課題の一つとして考えています。利益配分は、財務体質や経営基盤、競争力の強化を図るための内部留保に努めながら、収益の状況に応じた配当を行うことを基本としており、2006年3月期の1株当たり年間配当金については1,500円とさせていただきます。

今後の方針については、投資家の拡大および株式の流動性向上のため、IR活動を通じて経営情報の開示を積極的に進めるとともに、株主資本を効率的に生かした企業経営により、ROEや1株当たり利益を高め、業績に応じた柔軟な配当政策で積極的な利益還元を考えています。

The SHiDAX Group's basic corporate governance philosophy is that, as management decision-making processes need to be accelerated to strengthen corporate competitiveness in response to a rapidly changing business environment, corporate governance must also be enhanced to improve management transparency.

Concerning oversight of management decisions and operational execution, the position and function of the Company's Board of Directors (13 directors) is to meet monthly to deliberate and decide on basic management policies and important operational matters, while also supervising the status of business operations. In addition, a Director and Officer Committee, composed of all board directors and some corporate officers, meets every other week, and a Group Budget Committee, composed of directors and officers, meets every month to report on operational execution, deliberate on matters before they are put to the Board of Directors, and discuss important management issues.

In addition, a Headquarters Business Reform Committee meets regularly to promote swifter and more effective operational execution. The Board of Directors does not include any external directors. SHiDAX has adopted an auditor system, and has a Board of Corporate Auditors that consists of four auditors, one of whom is a full-time auditor, while another is an outside auditor.

SHiDAX has established an Internal Compliance Office that, together with corporate auditors and certified public accountants, strengthens internal compliance and administration. SHiDAX also has legal advisory contracts with outside counsel to obtain legal advice when necessary. In addition, a compliance committee has been established to ensure and foster a mindset of compliance with laws and regulations.

The Compliance Committee was established within the General Affairs Division of headquarters to promote risk management, and works to prevent corruption and ensure thorough compliance based on a policy of unified risk management.

In addition, an e-mail address well known by employees has been set up that is to encourage compliance-related consultation and reporting.

The Internal Compliance Office is composed of two members and implements operational audits in line with internal auditing plans. Audits by the Board of Corporate Auditors are carried out by one full-time auditor and three part-time auditors (one of whom is an external auditor). Corporate auditors attend Board of Director meetings and other important regularly held meetings to enhance management oversight.

SHiDAX has concluded audit contracts with the accounting firms Tohmatsu and Brain Work to audit its accounts. Auditors in charge of auditing accounts include three CPAs, seven assistant accountants, and nine others for Tohmatsu, and five CPAs and one assistant accountant for Brain Work.

当社のコーポレート・ガバナンスに関する基本的な考え方は、変化の激しい経営環境の中にあつて、企業競争力の強化のため経営判断の迅速化を図ると同時に、経営の透明性を高めるため経営チェック機能の充実を図ることです。

経営上の意思決定、執行および監督に係る経営管理組織については、取締役会（取締役13名で構成）を毎月定例で開催し、経営の基本方針等、経営に関する重要事項を決定し、業務執行状況を監督する機関と位置付け運用を図っています。これに、隔週で開催される取締役および一部の執行役員で構成される役員常務会、毎月定例で開催される取締役、執行役員で構成されるグループ予算会議で業務執行に関する報告および指示を行い、取締役会議題の事前協議および経営上の重要事項を協議しています。

また、事業本部においては業務執行を迅速・確実に行うための業革会議を定期的で開催しています。なお、社外取締役は選任していません。また、当社は監査役制度を採用しています。監査役会は監査役4名で構成されており、うち常勤監査役1名、社外監査役1名であります。

内部統制については、内部監査室を設置しており、監査役による監査、および公認会計士とともに内部管理体制の充実を図っています。顧問弁護士とは顧問契約に基づき、必要に応じてアドバイスを受けています。また、法令遵守の精神を浸透させ実行するため「コンプライアンス委員会」を設置しています。

リスク管理体制の整備については、本社総務部内に「コンプライアンス委員会」を設置し、「有事一体経営」のもと不正を未然に防止し、法の遵守の徹底を図っています。

なお、コンプライアンス対応の相談・報告の受付として、電子メールアドレスを設置し社員に広く告知しております。

内部監査は、2名で構成されており、内部監査計画に基づき業務監査を実施しています。監査役監査は、常勤監査役1名および非常勤監査役3名（うち1名は社外監査役）により実施しています。監査役は取締役会に出席するほか、定例的に開催される重要な会議に出席し、経営監視の機能を果たしています。

会計監査については、監査法人トーマツおよび監査法人ブレインワークと監査契約を締結し、監査契約に基づき会計監査を受けています。当社の会計監査に係る補助者は、監査法人トーマツが公認会計士3名、会計士補7名およびその他9名、ならびに監査法人ブレインワークが公認会計士5名及び会計士補1名となっています。



Kinichi Shida, President
志太 勤一 代表取締役社長