



Investors' Guide 2003



This...Is TOA

TOA's products can be seen in places such as train stations, airports, commercial facilities, sports facilities and office buildings. They are installed in cities where people gather and in spaces where cultures are appreciated. Wherever the realms of "Seeing", "Hearing", and "Communicating" are important, TOA applies its unique technological development capabilities to the ongoing creation of attractive products and services offering new value. We will continue to strive to provide new values to our customers.

人が集まる都市で、文化が羽ばたく空間で、未来を形にするTOA。

駅、空港、商業施設、劇場、スポーツ施設、オフィスビル・・・。

みなさまの身近でも、きっとTOAの技術がお役に立っていることと思います。

TOAは「見る」「聞く」「伝える」という技術を独創的に組み合わせ、

それぞれの分野で魅力ある商品やサービスによって、お客様に新たな「価値」を提供していきたいと考えています。

Contents ● 目次

Fields of Business ● 事業領域	1
Financial Highlights ● 財務ハイライト	1
Acoustic Sound System Segment ● 音響セグメント	2
Security System Segment ● セキュリティセグメント	4
Top Message ● トップメッセージ	6
Corporate Social Responsibility ● 社会との共生	10
Financial Data ● 財務データ	11
Consolidated Balance Sheets ● 連結貸借対照表	14
Consolidated Statements of Income ● 連結損益計算書	16
Consolidated Statements of Retained Earnings ● 連結剰余金計算書	16
Consolidated Statements of Cash Flows ● 連結キャッシュフロー計算書	18
Corporate Network ● ネットワーク	20
Information ● インフォメーション	21
Corporate Information ● 会社概要	
Stock Information ● 株式情報	

Cautionary Statement with Respect to Forward-Looking Statements

This Investor's Guide contains not only historical facts but also forward-looking statements that reflect management's views and assumptions in the light of information currently available with respect to certain future events, including expected financial position, operating results and business strategies. TOA cautions you that a number of important risks and uncertainties could cause actual results to differ materially from those discussed in the forward-looking statements. Therefore, you should not place undue reliance on them.

将来の見通しに関して

本書中の記載内容におきまして、歴史的事実でないものは、一定の前提の下に作成した将来の見通しであり、現在入手可能な情報から得られた当社経営者の判断にもとづいております。

本書読者のみなさまが、当社の業績等を検討されるに際しましては、将来の見通しにのみを依拠されることは控えて頂けるようお願いいたします。

実際の業績は、さまざまな要素により、将来の見通しとは大きく異なる結果となりうることをご承知おき下さい。

Corporate Profile

TOA Corporation was founded in Kobe, Japan in 1934 as a manufacturer dedicated exclusively for professional and commercial sound products. TOA operates in over 100 countries worldwide, with more than 2,000 employees and annual sales greater than ¥30 billion.

The company is involved in the whole process from design, research and development into manufacturing, sales, and management of high-quality products. TOA is not merely a manufacturer of equipment such as amplifiers and speakers, but a provider of "sound" and "safety" our products offer.

プロフィール

TOAは1934年、神戸に創業した業務用、プロ用音響設備、セキュリティ設備の専門メーカーです。TOAは100カ国以上で製品を販売し、2,000人以上のグループ従業員で年間300億円以上の売上をあげています。

当社では、企画から研究・開発・生産・販売・運営まで一貫して、高品質な商品の提供を行っています。アンプやスピーカーなどの機器だけでなく、それらが生み出す「音」「安全」そのものがTOAの商品だと考えています。

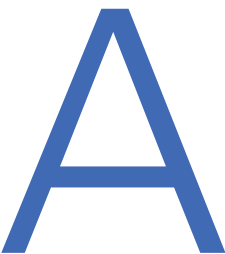
Symbol Mark

TOA's symbol mark is designed to represent its four corporate image targets of being "progressive", "modern", "international", and "dynamic" with the initial letter "T" of TOA as motif.

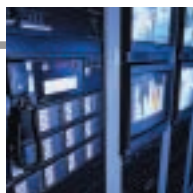


TOAのシンボルマーク

TOAの「T」の文字をモチーフに、4つの企業イメージ目標であるPROGRESSIVE(先進性)、MODERN(現代性)、INTERNATIONAL(国際性)、DYNAMIC(躍動性)を表現しています。



Fields of Business ● 事業領域

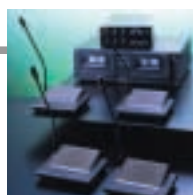
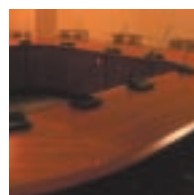


Security & Safety

TOA makes full use of its audio/video technology to enhance public "safety". Such products as surveillance cameras and evacuations guidance broadcast systems used in such emergency situations as fires and earthquakes help protect against crime and save people from disasters.

セキュリティ & セーフティ

監視カメラを中心とした防犯機器と、火災時の避難誘導放送などの防災機器で人々の生活を犯罪や災害から守ります。TOAは、音と映像の技術を駆使し、社会の「安心」を創造します。

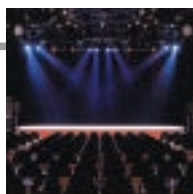
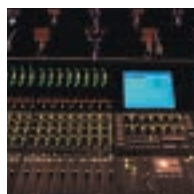


Information & Communication

TOA is contributing for better communication and for conveying accurate and reliable information in places such as airports and train stations with our Public Address equipment. Our Communication equipment uses our technological expertise and brings more comfort, and convenience to customers, in the continuously advancing information technology.

インフォメーション & コミュニケーション

情報技術が日々進歩していくなかで、駅や空港の案内放送などの的確な情報伝達と、コミュニケーションに貢献しています。技術を駆使し、社会生活の「快適」「利便性」という価値を創造します。



Professional Audio

TOA supplies professional sound systems to concert halls and sports facilities to create more dramatic and pleasant audio spaces. Being a professional "sound technician", we contribute by transmitting impressive, sympathetic sound to people.

プロフェッショナル オーディオ

音そのものの特性を追求し、コンサートホールやスポーツ施設の音響システムなど、音のある空間をよりドラマチックで心地よいものにします。音づくりのプロフェッショナルとして人々の「感動」と「共感」を創造します。

Financial Highlights(Consolidated) ● 財務ハイライト(連結)

		1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Net sales 売上高	Millions of yen 百万円	33,220	31,071	28,379	29,939	29,640	30,315
Operating income 営業利益	Millions of yen 百万円	2,192	1,032	1,155	1,261	2,338	3,035
Ordinary profit 経常利益	Millions of yen 百万円	2,103	770	1,186	1,158	2,452	3,042
Net income 当期純利益	Millions of yen 百万円	947	239	327	△ 1,237	1,606	869
Earnings per share 1株当たり当期純利益	yen 円	25.81	6.53	8.93	△ 33.71	44.03	23.39
Total assets 総資産	Millions of yen 百万円	38,577	40,357	36,148	36,439	28,271	28,227
Shareholders' equity 株主資本	Millions of yen 百万円	20,113	19,873	20,366	18,020	18,917	19,261
Shareholders' equity per share 1株当たり株主資本	yen 円	547.83	541.27	554.70	490.81	524.49	541.27
Return on equity ROE (株主資本当期純利益率)	%	4.7	1.2	1.6	—	8.7	4.6
Return on assets ROA (総資産経常利益率)	%	5.6	2.0	3.1	3.2	7.6	10.8

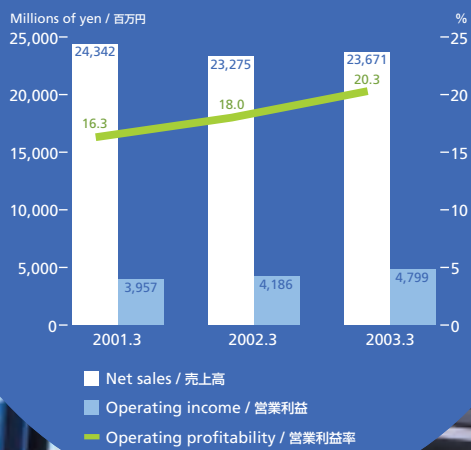
Note: The yen-dollar exchange rates used to prepare this report were as follows
ご参考: 本書に採用している為替レートは以下の数値を使用しております。

		1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Open market rate 市中レート	¥ (¥/US\$1)	123.39	128.76	110.70	111.19	125.89	121.20
Selling rate 売上レート	¥ (¥/US\$1)	120.72	125.00	109.21	108.82	124.49	121.67



Achievement of Sound System Segment

音響セグメントの業績



Sound System Segment

音響セグメント

Results and Industry Environment

TOA's sound systems recorded consolidated sales of ¥23,671 million (up 1.7% compared to the previous term) and operating income of ¥4,799 million (up 14.6%) in the fiscal year ended March 2003.

Domestic sales increased steadily, thanks to our marketing efforts to supermarkets and department stores. In overseas markets, TOA increased sales in Europe where the economy was weak, by introducing new products aggressively. In Asia where the overall economy was recovering, demand in Taiwan was sluggish due to the structural problem of industry hollowing while our operation in China faced severe pricing competition with emerging local makers.

Industry Outlook

In Japan, equipment demand is rising at hospitals and schools, and from the other public areas such as conference halls and government offices. In the private sector, demand related to property redevelopment projects mostly in Tokyo metropolitan area is strong, in addition to firm demand from retailers such as supermarkets and department stores.

Strategy for Share Growth

We strive to explore new demand and to develop products accordingly. The recent examples include active noise control system. Outside of Japan, we will try to expand in the untapped markets such as schools and supermarkets where local manufacturers are dominant.

In addition, we are shifting production from Japan to Taiwan, China, and Indonesia to become more cost competitive.

業績と市場動向

音響セグメントの連結売上高は、23,671百万円（前期比1.7%増）、営業利益は、4,799百万円（同14.6%増）となりました。

国内においては、スーパーマーケット、百貨店などへの販売強化が功を奏し、堅調に推移しています。海外においては、低成長経済下にある欧州市場で積極的に新製品を導入したことで売上が伸びました。アジア市場は総体的に景気回復基調にありますが、台湾の産業空洞化による需要低迷の影響や、中国などでは現地メーカー品の台頭による価格競争が激化しつつあります。

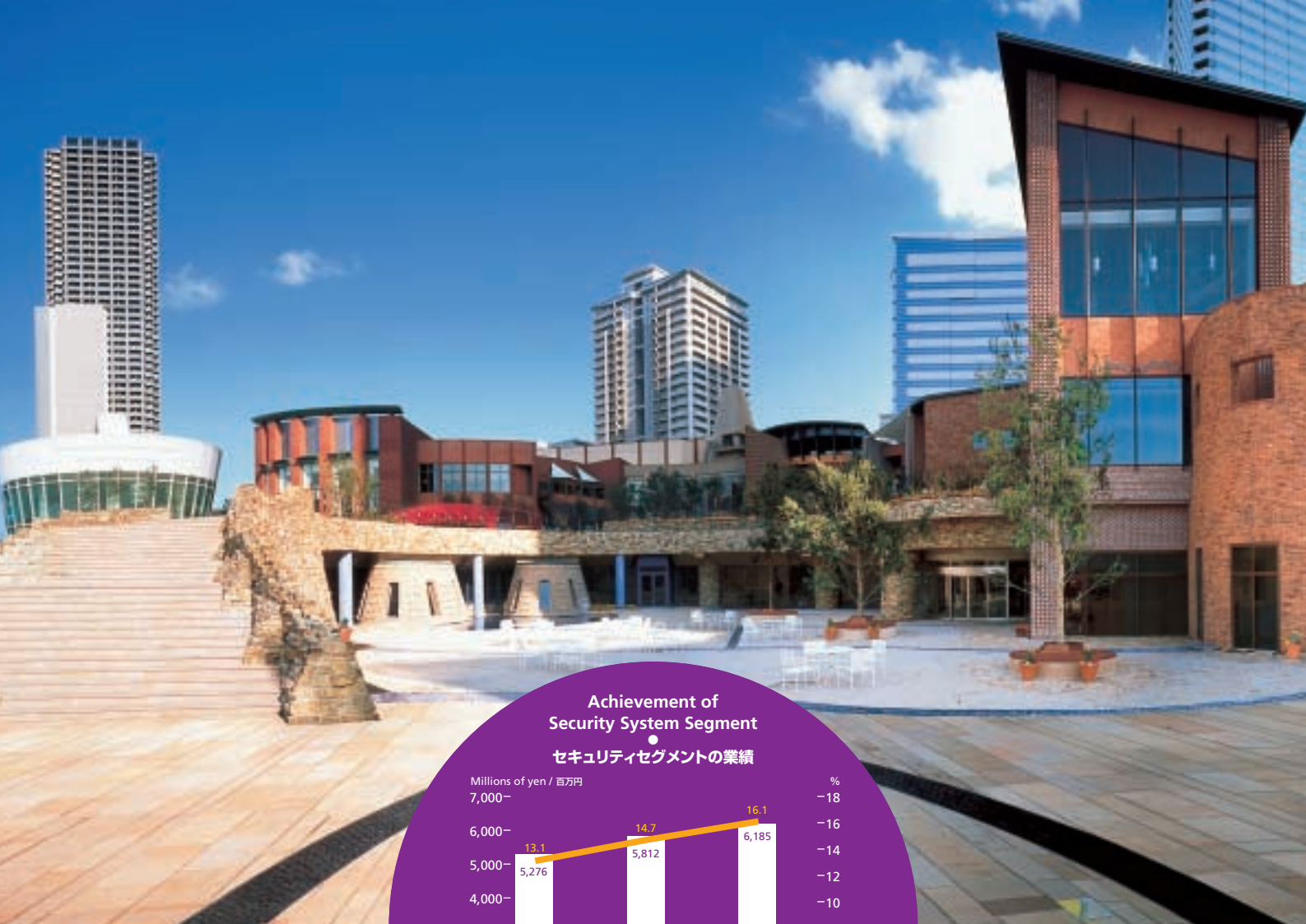
市場の見通し

官公庁や会議場などの官公庁関連需要に加え、学校や病院などへの設備面での需要が増えています。また、スーパーマーケット、百貨店などの民需関連需要のほか、首都圏を中心とした再開発関連需要が大幅な伸びをみせ、売上に貢献しています。

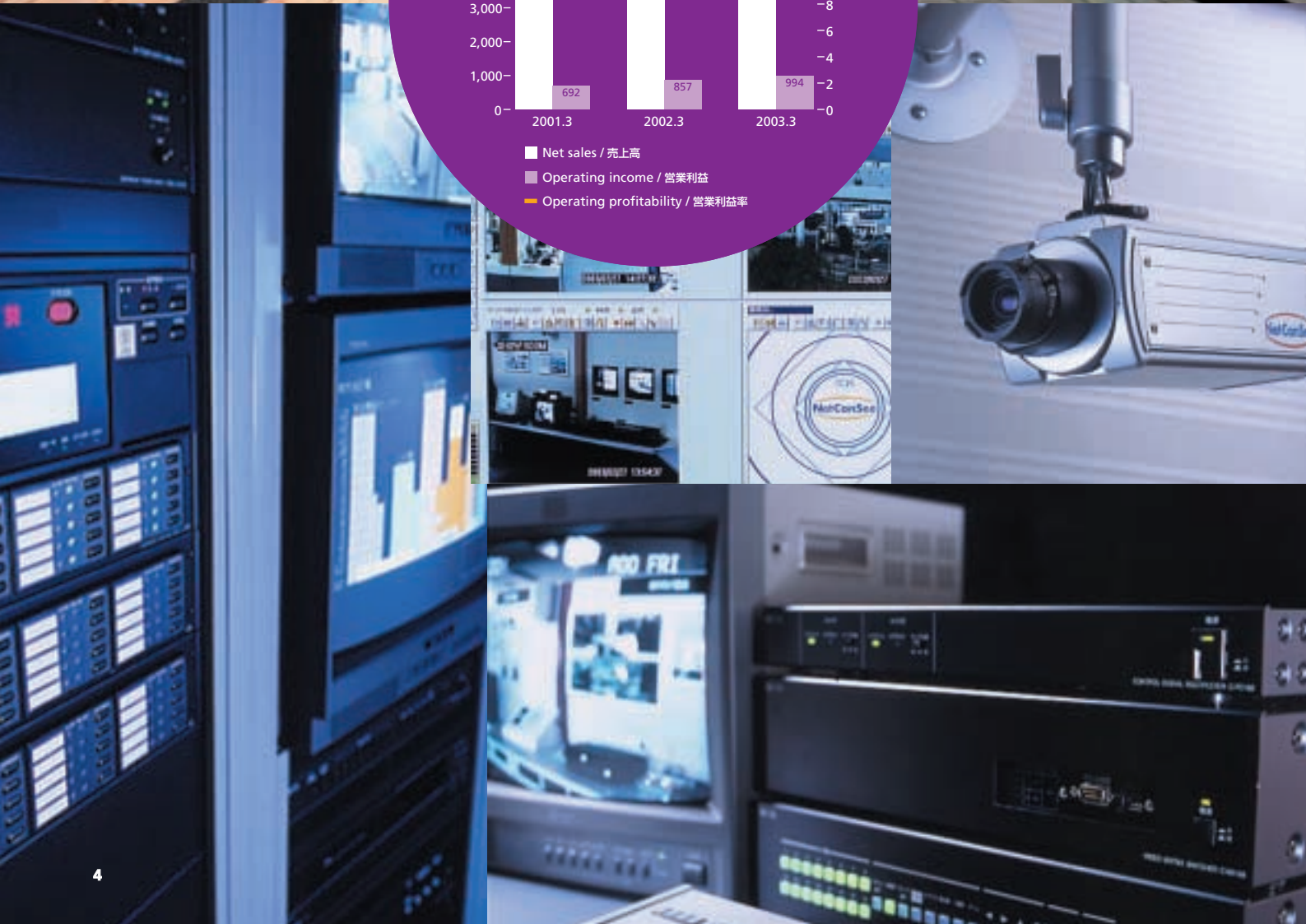
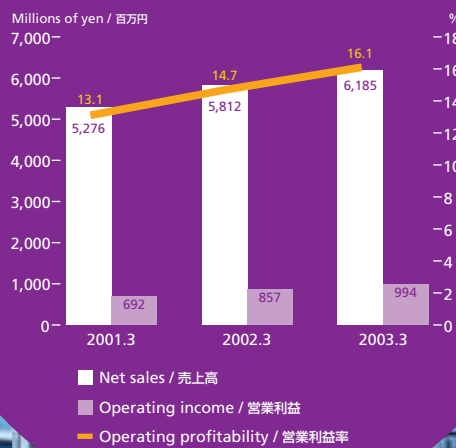
さらなるシェア拡大のために

国内ではアクティブ消音システムなど新規需要を開拓した商品を開発し、販売を促進します。海外では、未開拓である学校、スーパーマーケットなど現地メーカーが支配している市場に向け展開を拡大していきます。

また、国内で生産していた製品について、台湾、中国、インドネシアへの生産移管を拡大することで、商品コストの競争力強化をはかっていきます。



Achievement of Security System Segment
●
セキュリティセグメントの業績



Security System Segment

セキュリティセグメント

Results and Industry Environment

TOA's security systems recorded consolidated sales of ¥6,185 million (up 6.4% compared to the previous term) and operating income of ¥994 million (up 15.9%) in the fiscal year ended March 2003.

Our security-related products sold well, given the rising concerns and needs on crime prevention. Notably, cameras, video recording equipment, and video monitoring network systems led sales growth. By market, sales to apartments, houses, parking lots, office buildings, and supermarkets showed strong demand.

Growth Outlook

We strive to grow both in Japan and abroad by becoming cost competitive and aggressively expanding overseas. Following production in Indonesia and Taiwan, "TOA VIETNAM CO., LTD." launched production of security products at a new plant in September 2002. It has shown positive quality results and is endeavoring to become more cost competitive.

New Products

We are expanding line-ups of popular cameras in low price ranges. Demand is shifting from analog video recorders into digital recorders attached to surveillance cameras significantly. We are introducing both popular types and multi-function types of the recorders.

業績と市場動向

セキュリティセグメントの売上高は、6,185百万円（前期比6.4%増）、営業利益は、994百万円（同15.9%増）となりました。

昨今の防犯に対する関心の高まりとニーズの拡大を受け、当社のセキュリティ関連商品の売上も好調に推移しました。特に主力商品のカメラ、映像記録装置、映像ネットワーク関連商品が販売を牽引しました。市場別には、マンション・住宅、駐車場、オフィスビル、スーパーなどへの販売が伸びています。

成長の可能性

コスト競争力をつけ海外販売を積極的に展開することで、国内・海外ともに伸ばしていく構えです。海外生産拠点として、インドネシア、台湾工場に加え、平成14年9月、ベトナムにセキュリティ関連商品の生産工場「TOA VIETNAM CO., LTD.」を稼働させました。品質面では良好な結果が出ており、今後さらなるコスト競争力の強化が期待できます。

新商品の開発

監視カメラ関連商品では、低価格帯の普及型カメラのラインアップを充実させ新商品を発売していきます。またアナログ式のビデオレコーダーに代わって需要の高まりが著しい監視カメラ用デジタルレコーダーにおいては、普及型と多機能型の二方向で商品の充実をはかっていきます。

Top Message

トップメッセージ



President Takanori Yoshikawa
代表取締役社長 吉川 隆典

Strengthen Business Foundations

Fiscal year ended March 2003 (FY2002) was the final year of TOA's 2-year management plan called "Regeneration Plan". Under the plan to "reform into a company with high profitability even in a low economic growth environment and to build a ground work to leap in the 21st century", TOA's principal goals were achieved. Despite the difficult global economic environment, TOA increased sales and achieved the record-high operating income and ordinary income. While our core operation went well, net income declined by 46% compared to the previous term due to evaluation losses on securities investments such as bank shares holdings. However, that was a one-time extraordinary loss and net income is expected to return to a normal level from FY2003 onward.

The 2-year Management Plan (from April 2001 to March 2003)

- **Basic Policies:**
Reform into a company with high profitability even in a low economic growth environment and build a ground work to leap in the 21st century.
- **Principle Action Items:**
 1. **Review corporate structure**
Review corporate structure and focus on profitable businesses → The sound division puts emphasis on profitability while the security division aims to expand business.
 2. **Reinforce product competitiveness**
Enhance development and production. Expand overseas production and procurement.
 3. **Reduce sales and general expenses**
Voluntary retirement program (in the fiscal year ended March 2001), restructuring of organization and functions, administrative reforms, rationalization, and IT (information technology) spending.
 4. **Improve and strengthen financial structure.**
Lump-sum payment of insufficient reserve for retirement benefits liabilities (in the fiscal year ended March 2001), reduction in trade receivables, disposal of idle assets.

経営基盤固まる

2003年3月31日に終了した2002年度は中期2カ年経営計画「新創業計画」の仕上げの年でした。「低成長下でも収益を確実にあげる企業体質への変革と、21世紀企業として大きく飛躍するための経営基盤作り」という経営計画の基本方針に対して、一定の成果を得られました。国内外の景気が激しく推移したなかで、TOAはわずかながらも増収となり、営業利益、経常利益は大幅に増加し過去最高益を達成しました。本業は大変好調に推移したにもかかわらず、銀行等の株式の評価損が発生したため当期純利益は前期比46%と大幅に減少しました。しかし、一過性の特殊要因であり、2003年度以降は当期純利益レベルでの回復を見込んでいます。

中期経営計画 (2001年4月～2003年3月)

- **基本方針**
低成長下でも収益を確実にあげることができる「企業体質への変革」と、21世紀企業として大きく飛躍するための「経営基盤作り」に注力する。
- **主な取り組み項目**
 1. **事業構造**
事業構造を見直し「儲かる事業」にシフト→「音響事業」・「セキュリティ事業」
「音響事業」は収益向上に重点志向、「セキュリティ事業」は事業拡大
 2. **商品競争力の強化**
開発・生産機能の再設計・機能強化、海外生産・海外調達の拡大
 3. **販売費・一般管理費の低減**
希望退職者の募集（2001年3月期）、機能統合・組織再編、業務改革・合理化・情報武装化
 4. **財務体質の改善・強化**
退職給付積立不足の一括処理（2001年3月期）、売上債権の削減、不要遊休資産の処分

Reform For Higher Profitability

Cost cutting had been our principal focus in the past two years. Cost of sales declined steadily from 53.8% of sales in FY2000 to 51.3% in FY2000 and 49.5% in FY2002. TOA has shifted production from Japan to Taiwan, China, and Indonesia and has lowered cost of sales. Our sales force has also become more sensitive to profitability both in Japan and abroad. Sales and general expenses declined from 42.0% of expense/sales ratio two years ago to 40.5%, thanks to overall corporate efforts.

高収益体質への変革

過去2年間はコスト低減に積極的に取り組みました。売上原価は対売上高比率で2001年3月期の53.8%から、2002年3月期の51.3%、今期の49.5%へと着実に改善しました。国内から台湾、中国、インドネシアへ生産移管を拡大し、製造原価を低減しました。販売面では、国内外ともに採算性を重視しました。販売費及び一般管理費についても全社的にコスト削減に取り組み、対売上高比率は2年前の42.0%から40.5%へと改善しました。

Gear Up for Growth

TOA is shifting gears from a defensive position into an aggressive one. We have completed to build a base in the previous 2-year plan and are ready to seek for growth. The new management plan is a 5-year plan ending in FY2007. TOA was founded in 1934 and has had production and sales of sound equipment as our main operation. Working toward TOA Group's growth in the 21st century, we find it extremely important to increase sales of security-related products as business segment and to expand in overseas markets as geographic segment. Although we are in the period of uncertainties with sharp changes in the environment, we are dedicated to our corporate activities with willingness to target five years from now.

Expanding Overseas Sales

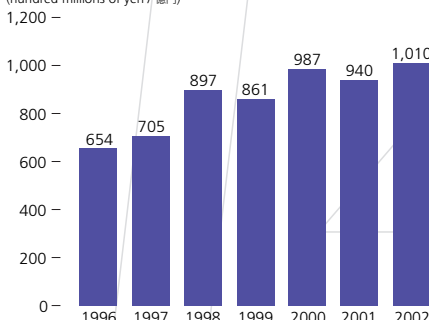
TOA's overseas sales ratio is targeted to rise significantly from 30% in FY2002 to over 40% in five years. TOA's products are highly regarded in the global market in terms of quality, performance, and brand. If we add cost competitiveness, our products will become even more competitive. Thus, in addition to our overseas plants in Indonesia and Taiwan, we added new manufacturing plants in China and Vietnam in 2002. We are aggressively shifting into production overseas. China and U.S.A are emphasized as two important targeted countries for marketing and sales. In China in January 2003, TOA founded the third sales company in Shanghai and we now have three bases in Shanghai, Beijing and Chengdu. We are looking over sales agencies and developing a direct dealer network in order to build a stronger base for raising our market share. In the U.S.A., TOA will promote stronger sales efforts in the sound business and research and cultivate the market in the security business.

Expanding Securities Sales

The security market is expected to continue growing, regardless of economic conditions, both in Japan and abroad. TOA has steadily gained market share in the surveillance camera field in Japan. We will strive to expand our shares not only in our specialty building equipment market, but also in the targeted areas of small-scale retailers such as convenience stores and drug stores by introducing cost-competitive low price cameras. TOA has yet entered the overseas security markets aggressively. Now we have cost-competitive security cameras manufactured in Vietnam and plan to start expanding initially in China and Asia, and then into North America and Europe in the future.

"Security Systems" Domestic market size The year 2002 estimates' on internal research
「防犯設備機器」日本市場規模 (2002年は推定)

(hundred millions of yen / 億円)



The market size of Surveillance cameras for business purposes is estimated one ¥100 billion.
業務用監視カメラ市場は約1,000億円規模と推定

source: JAPAN SECURITY SYSTEMS ASSOCIATION
出所: 社団法人日本防犯設備協会

成長へのギアチェンジ

2001~2002年度の中期2カ年経営計画で収益基盤が整い、2003年度からは成長へギアチェンジをはかり、守りの基盤作りから積極的な事業運営へと転換してまいります。新計画は到達年度を2007年度とする新中期5カ年経営計画といたしました。当社は1934年創業の歴史ある会社で、これまでは音響機器の製造・販売がメインでありましたが、21世紀のTOAグループの発展に向けては事業別にはセキュリティ商品売上を、地域別には海外売上拡大が非常に重要ととらえています。環境変化が激しい不透明な時代だからこそ、5年先を見据えて意志を持って企業活動を進めてまいります。

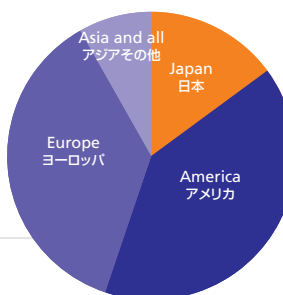
海外販売の拡大

海外売上比率は2003年3月期の約30%から5年後には40%超へと、増やす目標をたてました。当社製品は既に世界に通用する品質、性能、ブランド力は備えていますので、コスト競争力が加われば海外売上拡大への基盤は整うとみています。そのため、海外生産拠点としてインドネシア、台湾工場に加え、昨年は中国とベトナムに工場を新設し、積極的な生産の海外移管を進めております。販売面では中国とアメリカを最重点国とします。中国では、2003年1月に上海に販売会社を設立し、上海・北京・成都の3拠点から、地方代理店の見直しや直販ディーラー開拓などを通してシェアアップを実現していきます。アメリカでは音響事業で販売促進に努め、セキュリティ事業の市場調査と開拓を手掛けます。

セキュリティ事業の拡大

セキュリティ市場は国内外とも、景気に左右されずに着実な成長が見込まれます。国内では、業務用監視カメラ分野で着実にシェアを伸ばしています。国内市場では、得意とする建築設備市場でのシェア拡大だけでなく、コンビニエンスストア、ドラッグストアなどの小規模店舗市場をターゲットに価格競争力のある普及型カメラを導入し、売上とシェアの拡大をはかります。また、海外市場はこれまでほとんど手付かずでしたが、ベトナム生産による価格競争力を武器に、まず中国・アジアから着手し、続いて北米、欧州へと参入していく計画です。

The global market size of Surveillance camera-related equipment
監視カメラ関連機器の市場規模



The global market size of Surveillance camera-related equipment is estimated at ¥700 billion.(based on TOA's internal research)

「監視用カメラ関連機器」世界市場規模 (2001年) 7,000億円 (当社推定)

source: America and Europe (Frost & Sullivan)
Japan (JAPAN SECURITY SYSTEMS ASSOCIATION)
Asia and all (based on TOA's internal research)
出所: アメリカ・ヨーロッパ (Frost & Sullivan)
日本 (社団法人 日本防犯設備協会)
アジアその他 (当社推定)

New Product Development

The next two years of the new 5-year management plan are identified as a “period of building a base for growth and expansion”. We strive to strengthen a line-up of our products. Our core competence is in accumulation of data, and technology in the field of sounds, video imagery, and communications. Applying our accumulated expertise, we aim to develop products that satisfy customers’ needs. In April 2003, we unified development teams by business segment into one research and development department, so that our expertise in different fields could be combined to develop more unique products. Some examples are introduced below:

Active Noise Control System

TOA became the world’s first maker to succeed in commercializing the noise cancellation technology. Waveforms generated in the opposite phase of a detected noise cancel it out as the opposing sound waves hit each other, thereby canceling noise with sound. TOA has already received over 30 orders for reducing industrial noise such as for gas turbines used for 6,000W power generation. TOA will apply the technology to develop smaller, general-purpose products for reducing the noise around us.

PacketAudio

Packet Audio is a digital network PA system that features TOA’s latest technology. The system transmits sounds in both directions almost in real time via communication infrastructures such as the Internet and LAN. Various existing technologies in the field have not satisfied for commercial use. In other words, high audio quality requires a long transmission time and results in a time delay. Conversely, shortening delay times sacrifices audio quality. TOA’s Packet Audio system solves this dilemma and enables high sound quality almost equal to MP3 in a short transmission delay equivalent to that of IP telephony. The system has wide application potentials and has already been utilized by multi-store retailers to transmit background music and sales announcement from a headquarters to all branches and by a railway company to broadcast information from a central base to all unmanned train stations or to receive inquiries from passengers on the unmanned stations.

商品開発の充実

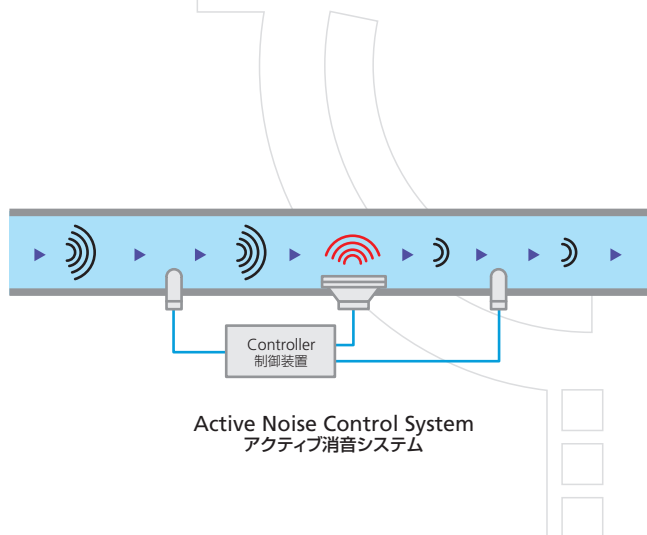
新中期5カ年経営計画で、直近の2003年度・2004年度を「成長・拡大基盤創造期」と位置付け、メーカーの命である「商品」の充実に全面的に取り組めます。当社の最大の強みは音響、映像、通信技術を自在に組み合わせ、顧客ニーズにきめ細かく対応した商品開発を進めることにあります。そのため今年4月にこれまでの事業部別の開発体制を改め、一元的な開発体制をとる「開発部」を発足させました。現在、ユニークな新商品がいくつか立ち上がってきています。

アクティブ消音システム

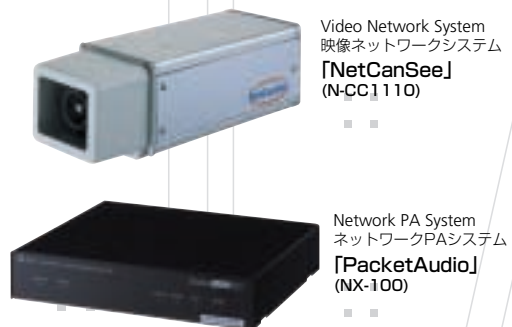
当社では「音で騒音を打ち消す」アクティブ消音という技術を実用化しました。これは、騒音に正反対の成分(逆位相)をもつ音をぶつけ、音波干渉の原理を用いて打ち消すという画期的なシステムです。発電用6,000Wガスタービンの排気消音システムなど、すでに30件を超える物件で産業騒音低減に貢献しています。騒音対策へのニーズがますます高まるなか、今後はより小型で汎用性の高い商品開発に注力し、育てていきたいと考えています。

パケットオーディオ

当社の最新技術を投入したデジタル化・ネットワーク型商品です。これは、LANやインターネットなど既存のIP通信インフラを介して、音声を双方向に、ほぼリアルタイムに送受信するシステムです。この分野の既存技術は、業務用途には不向きでありました。つまり、音質を良くすると送受信に時間がかかり遅延が起きますが、逆に、遅延を改善すると音質が犠牲になります。そのジレンマを解決しMP3並の高音質をIP電話並の短い遅延で送受信することを可能にしたのが、当社のパケットオーディオです。このシステムにはさまざまな用途が考えられますが、業務用拡声放送分野では、多店舗展開の商業施設などで本店から全支店にBGMや売り出し案内を送信したり、無人駅に対して拠点から案内放送をしたり問い合わせを受けたりという形での利用が実用化されています。



Active Noise Control System
アクティブ消音システム



Video Network System
映像ネットワークシステム
[NetCanSee]
(N-CC1110)

Network PA System
ネットワークPAシステム
[PacketAudio]
(NX-100)

NetCanSee (Network Monitoring)

Another product that features TOA's network technology is NetCanSee video network system. It is the video monitoring and controlling system for security, connected to LAN (local area network) in the building. TOA uses the H.263 video compression standard that detects only motions, not areas of the frame that do not change such as the background. This means to reduce the bandwidth (i.e., many bytes of information per second), and to efficiently transmit smooth motion pictures even in low transmission rates. The system is suitable for security system in office buildings and factories.

OEM Businesses

Expansion of OEM businesses is one of the basic principles of TOA's 5-year management plan. We aim to increase shares not only with our own brands but also with OEM supplies to other manufacturers both in Japan and abroad. For example, we do not think it is impossible to raise our already-high domestic market share in PA speakers by expanding OEM businesses. In November 2002, the OEM business division was newly established.

Speed Up Share Expansion

A manufacturer could expand share only if it has a solid strategy and makes a steady execution for the whole process from development to production and sales. Thus, TOA will continue to promote share expansion. On a development front, our newly-unified team will focus on product development. On a production front, overseas shift will enhance cost competitiveness. On a sales front, the Tokyo Metropolitan sales team was separated into the independent division in order to gain nationwide demand originated from Tokyo. In western Japan, the security & network team was established with a base in Osaka. In the overseas markets, we promote marketing and product strategies that fit each region's characteristics and local needs.

In closing we would like to extend our sincere appreciation to our shareholders for their continued support and understanding.

August 2003

President



[NetCanSee] (ネット監視)

当社の持つもうひとつのネットワーク技術に「NetCanSee」があります。これは建物内部のネットワーク(LAN)に接続し、映像の監視・制御を行うセキュリティ用途のネットワーク対応カメラシステムです。当社のシステムはH.263という圧縮方式を用い、映像のなかで変化のあった部分のデータだけを送信するシステムです。そのため、効率よく低い伝送レートでも滑らかな動画を実現できます。オフィスビルや工場などのセキュリティシステムに最適です。

OEMビジネス

当社は2007年度を到達年度とする新中期5カ年経営計画の基本戦略にOEMビジネスの拡大もあげています。自社ブランド品だけにこだわらず、他社のブランドへも商品を提供し、国内外での実質的なシェアアップをねらっています。例えば拡声放送用スピーカーでは現在の国内シェアを、OEM拡大により更に高いシェアを獲得することも不可能ではないと考えております。2002年11月にはOEM事業部を新設しました。

スピードあるシェアの拡大

メーカーとしてシェア拡大をはかることは、開発から生産、販売まで一貫して戦略を練り着実に実行していくことにはほかなりません。開発面では一元化した開発部を中心に、商品開発に注力します。生産面では海外生産移管でコスト競争力を強化します。販売面では東京を起点とした全国需要の獲得を狙うため、首都圏営業統括部を分離独立させました。西日本でも大阪を拠点にセキュリティ・ネットワーク専任部隊を設けました。海外では地域特性に応じた販売戦略・商品戦略を積極展開します。

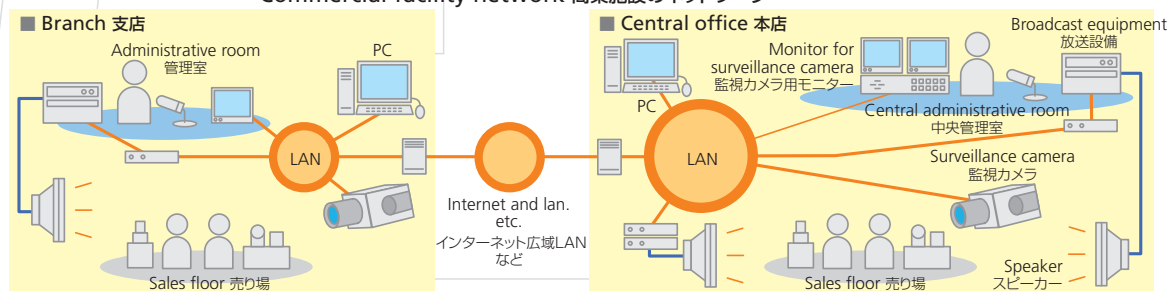
株主のみなさまにおかれましては、引き続き変わらぬご支援ご鞭撻を賜りますようお願い申し上げます。

平成15年8月

代表取締役社長

吉川隆典

Commercial facility network 商業施設のネットワーク



Environmental Considerations

TOA recognizes that conservation of the global environment is one of important management challenges. We properly monitor the environmental impact of our corporate activities and all employees perform in active consideration for environmental conservation. Our office in Takarazuka acquired "ISO14001" certification in 2001.

環境保全への取り組み

TOAでは、地球環境の保全を重要な経営課題のひとつと考えています。企業活動が環境に与える影響を的確に把握し、社員全員が積極的に環境保全を配慮した行動を心掛けています。平成13年には宝塚事業場が環境品質の国際規格である「ISO14001」の認証を取得しました。



Children are enjoying to touch musical instruments and to make sounds
実際に楽器に触れ、音づくりを楽しむ子供たち



JMI-0020



JQA-EM1400

Corporate Social Responsibility

社会との共生



TOA received the "Grand Mecenat Award of 1995"
「メセナ大賞'95」受賞式の様子

Social Responsibility

TOA finds it important to give children opportunities to get exposed to good sound. We are contributing to various cultural activities related to the sound. Various events are independently planned and presented, such as the Asian Music Series which introduces the charms of music. Creative workshops for school children are also enabled to introduce the world music and musical instruments with cultural and historical perspective, so that they could appreciate joy and charms of different sounds.

Furthermore, TOA cooperates or co-sponsors various outside events. TOA participates in Kobe Luminarie that symbolizes the ongoing restoration and reconstruction of Kobe following the devastation of 1995's Great Hanshin Earthquake. TOA takes responsibility for the Luminarie's main sound presentation, creation of a music accompaniment, and equipment installment. TOA's surveillance cameras also help to provide safety to over 5 million visitors.

TOA received the "Grand Mecenat Award of 1995" for its highly regarded "sound culture enlightenment activities". TOA will continue to bear in mind the relationship between mankind and its surrounding environment, and the ideal role that sound plays in that environment.

社会との結びつき

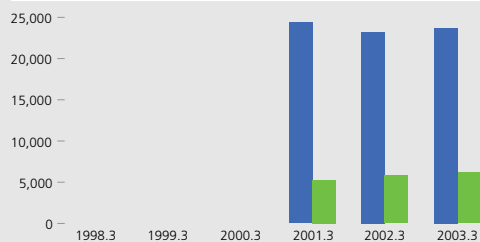
TOAでは、未来を担う子供たちと音との出会いを特に大切に考えています。音づくりの喜びを伝えるため、「アジアの音楽シリーズ」などさまざまな自主企画イベントや、独創的なワークショップを開催し、音の文化づくりに貢献してきました。小中学生を対象としたワークショップでは、世界の民族音楽や楽器を文化的・歴史的背景も交えながら紹介するなど、音の楽しさと魅力を伝えています。

また、外部のさまざまなイベントにも協力、協賛しています。阪神大震災からの復興を願うイベント「神戸ルミナリエ」では、オリジナル楽曲の制作、機器の設置、会期中のオペレーションを含めた音の演出を担当。運営面でも、TOAの監視カメラが500万人を超える来場者の安全をサポートしました。

こうした多彩な「音文化啓蒙活動」が評価され、1995年には芸術、文化への支援活動に贈られる「メセナ大賞'95」を受賞しました。これからも人と音の関係や、音のあり方や役割などを考えてまいります。

Financial Data ● 財務データ

Sales by Business Segment(Consolidated) ● 部門別売上高(連結)



(Millions of yen / 百万円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Sound system Segment 音響セグメント計	-	-	-	24,342	23,275	23,671
Security system Segment セキュリティセグメント計	-	-	-	5,276	5,812	6,185

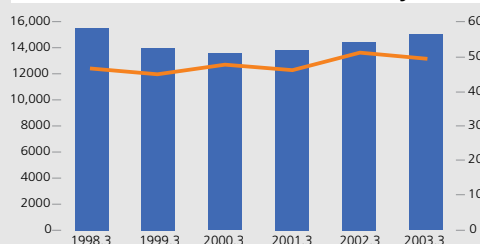
Domestic/Overseas Sales(Consolidated) ● 国内・海外別売上高(連結)



(Millions of yen / 百万円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Domestic Sales 国内	24,637	22,457	20,671	21,771	21,027	21,316
Overseas Sales 海外	8,582	8,613	7,707	8,167	8,613	8,998

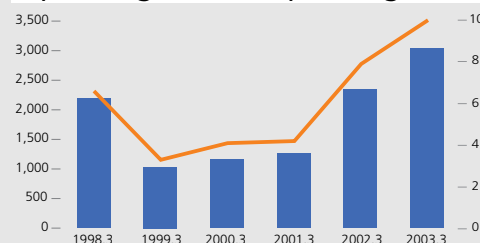
Gross Profit/Gross Profitability(Consolidated) ● 売上総利益/売上総利益率(連結)



(Millions of yen / 百万円; %)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Gross Profit 売上総利益	15,525	13,994	13,560	13,840	14,437	15,309
Gross Profitability 売上総利益率	46.7%	45.0%	47.8%	46.2%	48.7%	50.5%

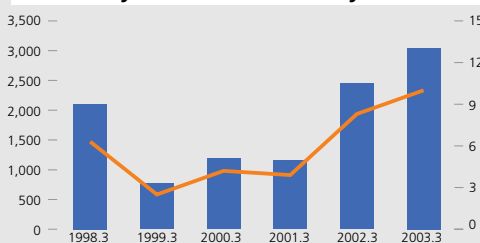
Operating Income/Operating Profitability(Consolidated) ● 営業利益/売上高営業利益率(連結)



(Millions of yen / 百万円; %)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Operating Income 営業利益	2,192	1,032	1,155	1,261	2,338	3,035
Operating Profitability 売上高営業利益率	6.6%	3.3%	4.1%	4.2%	7.9%	10.0%

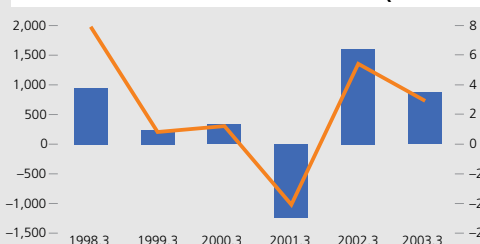
Ordinary Income/Ordinary Profitability(Consolidated) ● 経常利益/売上高経常利益率(連結)



(Millions of yen / 百万円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Ordinary Income 経常利益	2,103	770	1,186	1,158	2,452	3,042
Ordinary Profitability 売上高経常利益率	6.3%	2.5%	4.2%	3.9%	8.3%	10.0%

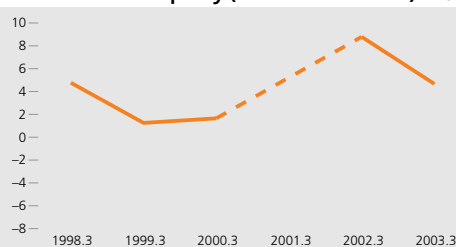
Net Income/Return on Sales(Consolidated) ● 当期純利益/売上高当期純利益率(連結)



(Millions of yen / 百万円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Net Income 当期純利益	947	239	327	△1,237	1,606	869
Return on Sales 売上高当期純利益率	2.9%	0.8%	1.2%	△4.1%	5.4%	2.9%

Return on Equity(Consolidated) ● 株主資本当期純利益率(連結)



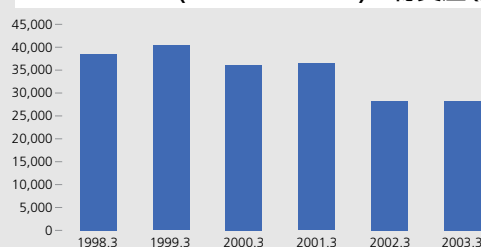
	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Return on Equity 株主資本当期純利益率	4.7	1.2	1.6	-	8.7	4.6

Return on Assets(Consolidated) ● 総資産利益率(連結)



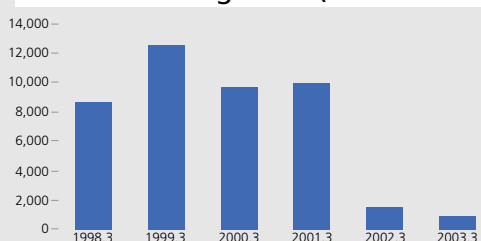
	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Return on Assets 総資産利益率	5.6	2.0	3.1	3.2	7.6	10.8

Total Assets(Consolidated) ● 総資産(連結)



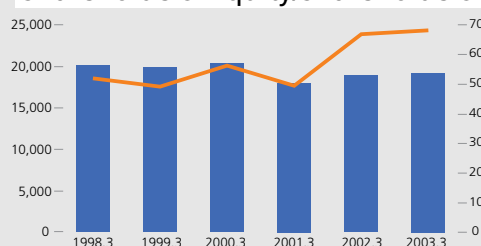
	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Total Assets 総資産	38,577	40,357	36,148	36,439	28,271	28,227

Interest Bearing Debts(Consolidated) ● 有利子負債(連結)



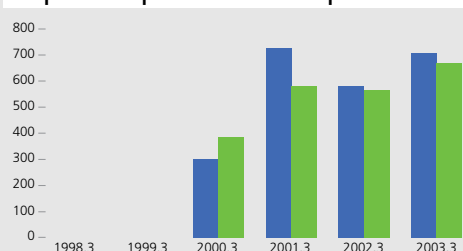
	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Interest Bearing Debts 有利子負債	8,655	12,551	9,675	9,973	1,528	925

Shareholders' Equity/Shareholders' Equity Ratio(Consolidated) ● 株主資本/株主資本比率(連結)



	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Shareholders' Equity 株主資本	20,113	19,873	20,366	18,020	18,917	19,261
Shareholders' Equity Ratio 株主資本比率	52.1%	49.2%	56.3%	49.5%	66.9%	68.2%

Capital Expenditures/Depreciation Expenses(Consolidated) ● 設備投資額/減価償却費(連結)



	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Capital Expenditures 設備投資額	-	-	489	723	582	708
Depreciation Expenses 減価償却費	-	-	584	579	564	669

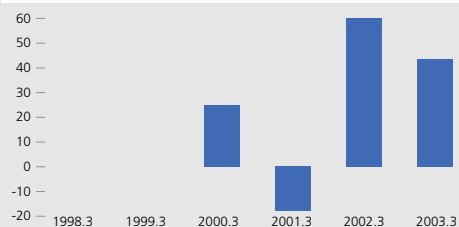
Earnings per Share(Consolidated) ● 1株当たり当期純利益(連結)



(yen / 円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Earnings per Share 1株当たり当期純利益	25.81	6.53	8.93	△33.71	44.03	23.39

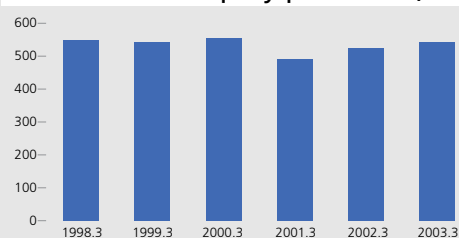
Cash Flow per Share(Consolidated) ● 1株当たりキャッシュ・フロー(連結)



(yen / 円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Cash Flow per Share 1株当たりキャッシュ・フロー	-	-	24.8	△17.9	60.1	43.3

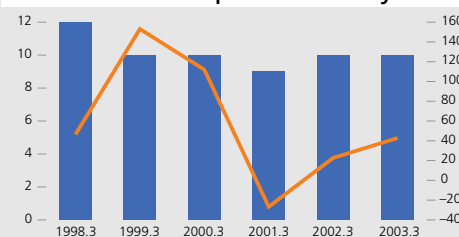
Shareholder's Equity per Share(Consolidated) ● 1株当たり株主資本(連結)



(yen / 円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Shareholders' Equity per Share 1株当たり株主資本	547.83	541.27	554.70	490.81	524.49	541.27

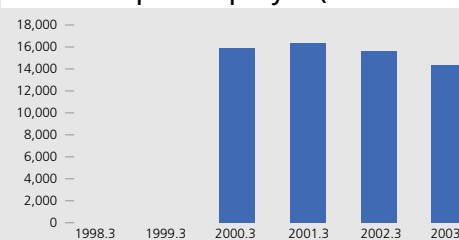
Cash Dividends per Share/Payout Ratio(Non-Consolidated) ● 1株当たり配当金/配当性向(単体)



(yen / 円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Cash Dividends per Share 1株当たり配当金	12.00	10.00	10.00	9.00	10.00	10.00
Payout Ratio 配当性向	46.5	153.1	112.0	△26.7	22.7	42.8

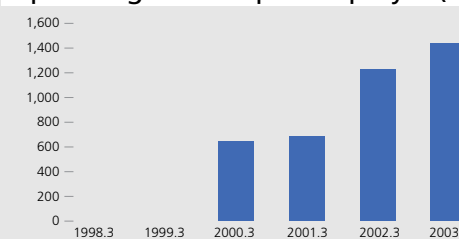
Net Sales per Employee(Consolidated) ● 従業員1人当たり売上高(連結)



(Thousands of yen / 千円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Net Sales per Employee 従業員1人当たり売上高	-	-	15,881	16,298	15,575	14,347

Operating Income per Employee(Consolidated) ● 従業員1人当たり営業利益(連結)



(Thousands of yen / 千円)

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Operating Income per Employee 従業員1人当たり営業利益	-	-	646	686	1,228	1,436

	1998.3	1999.3	2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
Common Shares Issued 発行済株式総数 (株)	36,166,365	36,716,635	36,716,635	36,716,635	36,076,635	35,536,635
Number of Employees at Fiscal Year-end(Consolidated) 期末従業員数(連結) (人)	-	-	1,787	1,837	1,903	2,113

Consolidated Balance Sheets ● 連結貸借対照表

ASSETS	資産の部	1998.3	1999.3
Current assets	流動資産		
Cash and time deposits	現金・預金	8,407	9,116
Marketable securities	有価証券	4,552	5,260
Trade notes and accounts receivable	受取手形及び売掛金	9,859	9,705
Allowance for doubtful accounts	貸倒引当金	△ 109	△ 81
Inventories	棚卸資産	6,152	5,662
Deferred tax assets	繰延税金資産	-	-
Other current assets	その他の流動資産	344	633
Total current assets	流動資産計	29,206	30,297
Tangible fixed assets	有形固定資産		
Land	土地	1,104	1,104
Buildings & structures	建物・構築物	7,589	7,505
Machinery & equipment	機械装置・工具器具備品	7,043	6,908
Construction in progress	建設仮勘定	-	-
Total property and equipment	取得価額計	15,737	15,518
Accumulated depreciation	減価償却累計額	△ 9,054	△ 9,052
Total tangible fixed assets	有形固定資産計	6,682	6,466
Investments and other assets	投資その他の資産		
Investments in securities	投資有価証券	291	291
Investments in unconsolidated subsidiaries and affiliates	非連結子会社持分	287	303
Intangible assets	無形固定資産	74	75
Long-term loans receivable	長期貸付金	429	356
Consolidation defERENCE	連結調整勘定	-	895
Deferred tax assets	繰延税金資産	-	-
Others	その他	706	876
Total investments and other assets	投資その他の資産計	1,789	2,798
Total fixed assets	固定資産計	8,472	9,264
Deferred assets	繰延資産	533	288
Foreign currency translation adjustment	為替換算調整勘定	364	505
Total Assets	資産合計	38,577	40,357
LIABILITIES	負債の部	1998.3	1999.3
Current liabilities	流動負債		
Short-term bank loans	短期借入金	1,272	1,527
Current portion of long-term debt (including bonds)	一年以内返済長期借入金(社債含む)	49	3,439
Trade notes and accounts payable	支払手形及び買掛金	4,284	4,147
Accrued corporate income taxes, other	未払法人税等・事業税等	708	-
Other current liabilities	その他の流動負債	3,210	2,186
Total current liabilities	流動負債計	9,525	11,301
Long-term liabilities	固定負債		
Long-term debt (including bonds)	長期借入金(社債含む)	7,333	7,583
Accrued severance payments	退職給付・役員退職引当金	1,152	1,115
Others	その他	451	482
Total fixed liabilities	固定負債計	8,938	9,182
TOTAL LIABILITIES	負債合計	18,463	20,484
MINORITY INTEREST	少数株主持分	1998.3	1999.3
		-	-
SHAREHOLDERS' EQUITY	資本の部	1998.3	1999.3
Capital	資本金	5,279	5,279
Capital surplus	資本剰余金	6,808	6,808
Retained earnings	利益剰余金	8,025	7,784
Other difference from evaluation of securities	その他有価証券評価差額金	-	-
Foreign currency translation adjustment	為替換算調整勘定	-	-
Treasury stock at cost	自己株式	△ 0	△ 0
Total Shareholders' Equity	資本合計	20,113	19,873
Total Liabilities, Minority Interest and Shareholders' Equity	負債・少数株主持分・資本合計	38,577	40,357

(Unit: Millions of yen 単位: 百万円)

2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
10,865	12,339	5,542	6,267
2,163			
8,353	7,939	7,532	7,222
△ 63	△ 97	△ 192	△ 257
4,460	4,725	4,233	4,397
324	181	494	447
186	312	205	217
26,290	25,402	17,816	18,295
1,140	1,131	1,178	1,319
7,303	7,090	7,123	7,292
6,557	5,677	5,187	5,499
-	-	-	103
15,001	13,899	13,488	14,215
△ 8,957	△ 8,118	△ 7,800	△ 8,192
6,044	5,781	5,688	6,023
260	1,866	1,159	670
80	76	162	1
335	635	719	759
305	224	168	128
912	861	801	-
198	1,046	1,470	1,274
568	515	284	324
2,660	5,227	4,766	3,908
8,705	11,008	10,454	9,932
118	29	-	-
1,034	-	-	-
36,148	36,439	28,271	28,227
2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
1,236	1,554	1,408	825
26	7,939	20	20
2,804	3,287	2,318	2,940
496	-	1,207	374
1,432	2,115	1,021	1,122
5,996	14,897	5,976	5,282
8,057	123	100	80
1,166	3,103	2,928	2,869
257	248	266	355
9,481	3,475	3,295	3,305
15,478	18,372	9,721	8,587
2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
303	46	82	378
2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
5,279	5,279	5,279	5,279
6,808	6,808	6,808	6,808
8,278	6,654	7,621	7,826
-	-	△ 195	43
-	△ 722	△ 592	△ 694
△ 0	△ 0	△ 4	△ 3
20,366	18,020	18,917	19,261
36,148	36,439	28,271	28,227

Highlights ハイライト

■ Assets

Current assets increased by 2.7% from a year ago to ¥18,295 million. It was mainly due to an increase in cash and cash equivalents. Fixed assets decreased by 5.0% from a year ago to ¥9,932 million. It was caused by a decrease of ¥650 million in evaluation value of marketable securities, due to a significant decline in market prices of the holding stocks.

■ Liabilities

Current liabilities decreased by 11.6% from a year ago to ¥5,282 million. It was thanks to a decline of ¥833 million in unpaid income taxes. Another contributor was a reduction in short-term debts of ¥583 million due to repayments.

■ Shareholders' Equity

Shareholders' equity increased by 1.8% from a year ago to ¥19,261 million. Equity ratio improved 1.3 points to 68.2%.

■ 資産の部

流動資産は前期末比2.7%増加し18,295百万円となりました。主な理由は現金及び預金が増加したことです。固定資産は前期末比5.0%減少し9,932百万円となりました。これはTOAの保有する上場株式の時価が著しく下落し、投資有価証券の評価額が650百万円減少したことによります。

■ 負債の部

流動負債は前期末比11.6%減少し5,282百万円となりました。これは未払い法人税等の納税予定額が前期末に比べ833百万円減少したことと、短期借入金の返済が進み残額が前期末比583百万円減少したことによるものです。

■ 資本の部

資本は前期末と比べ1.8%増加し19,261百万円となりました。自己資本比率は前期末比1.3ポイント改善し68.2%とさらに充実させることができました。

Consolidated Statements of Income ● 連結損益計算書

		1998.3	1999.3
Net sales	売上高	33,220	31,071
Cost of sales	売上原価	17,694	17,077
Gross profit	売上総利益	15,525	13,994
Selling, general and administrative expenses	販売費及び一般管理費	13,333	12,961
Operating income	営業利益	2,192	1,032
Non-operating income and expenses	営業外収益・費用		
Interest and dividend income	受取利息・配当金	93	79
Interest expenses	支払利息・割引料	△ 133	△ 145
Equity in earnings of affiliates	持分法による投資損益	△ 75	21
Other	その他	25	△ 218
Ordinary income	経常利益	2,103	770
Other income and expenses	その他収益・費用	△ 10	△ 72
Income before income taxes	税引前当期純利益	2,093	697
Income taxes	法人税等	1,145	458
Income before minority interest	少数株主利益調整前当期純利益	947	239
Minority interests	少数株主利益		
Net income	当期純利益	947	239

Consolidated Statements of Earned Surplus ● 連結剰余金計算書

		1998.3	1999.3
(Capital surplus)	(資本剰余金の部)		
I Capital surplus at beginning of year	I 資本剰余金期首残高	6,808	6,808
(Capital reserves at beginning of year)	(資本準備金期首残高)	(6,808)	(6,808)
II Capital surplus at end of year	II 資本剰余金期末残高	6,808	6,808
(Retained earnings)	(利益剰余金の部)		
I Retained earnings at beginning of year	I 利益剰余金期首残高	7,557	8,025
(Consolidated surplus at beginning of year)	(連結剰余金期首残高)	(7,557)	(8,025)
(Adjustment due to previous period tax allocation)	(過年度税効果調整額)	-	-
II Increase in retained earnings	II 利益剰余金増加高	948	239
(Net income)	(当期純利益)	(947)	(239)
(Surplus from an increase in equity method applicable companies)	(持分法適用会社増加に伴う剰余金の増加高)	(-)	(-)
(Adjustment due to increase of consolidated subsidiaries)	(その他剰余金修正額)	(0)	(0)
III Decrease in retained earnings	III 利益剰余金減少高	480	480
(Cash dividends)	(配当金)	(440)	(440)
(Bonuses to directors)	(取締役賞与)	(35)	(35)
(Bonuses to auditors)	(監査役賞与)	(5)	(5)
(Purchase of treasury stock)	(自己株式消却額)	(-)	(-)
(Decrease due to change in consolidation)	(連結範囲変更に伴う減少高)	(-)	(-)
IV Retained earnings at end of year	IV 利益剰余金期末残高	8,025	7,784

Note ● This fiscal year's consolidated statements of retained earnings is prepared in accordance with the accounting reform on consolidated financial statement. Last year's numbers are reclassified on a pro-forma basis.

● The company purchased 540,000 shares of treasury stock (worth 219 million yen) in this fiscal year and 640,000 shares (worth 272 million yen) in the previous fiscal year.

注 ● 連結財務諸表等規則の改正により、2003年3月期における連結剰余金計算書の各科目については、改正後の連結財務諸表等規則により作成しております。なお、2002年3月期以前についても改正後の表示区分に紐替えております。

● 2003年3月期における自己株式消却の実施額は、219百万円(540千株)であります。なお、2002年3月期の自己株式消却の実施額は、272百万円(640千株)であります。

(Unit: Millions of yen 単位: 百万円)

2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
28,379	29,939	29,640	30,315
14,819	16,099	15,202	15,006
13,560	13,840	14,437	15,309
12,404	12,579	12,099	12,273
1,155	1,261	2,338	3,035
56	46	32	21
△ 184	△ 196	△ 170	△ 47
4	8	15	-
154	38	235	32
1,186	1,158	2,452	3,042
△ 109	△ 2,830	△ 34	△ 925
1,077	△ 1,672	2,417	2,116
725	△ 452	780	1,141
351	△ 1,220	1,637	975
△ 23	△ 17	△ 31	105
327	△ 1,237	1,606	869

2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
6,808	6,808	6,808	6,808
(6,808)	(6,808)	(6,808)	(6,808)
6,808	6,808	6,808	6,808
8,261	8,278	6,654	7,621
(7,784)	(8,278)	(6,654)	(7,621)
(476)	(-)	(-)	(-)
371	△ 1,227	1,606	869
(327)	(△ 1,237)	(1,606)	(869)
(31)	(-)	(-)	(-)
(12)	(10)	(-)	(-)
355	397	639	664
(334)	(367)	(367)	(360)
(18)	(27)	(-)	(37)
(2)	(3)	(-)	(3)
(-)	(-)	(272)	(219)
(-)	(-)	(-)	(44)
8,278	6,654	7,621	7,826

Highlights ハイライト

■ Sales

Sales increased by 2.3% compared to the last year and exceeded ¥30 billion for the first time in four years to ¥30,315 million. Domestic sales rose 1.4%. While broadcasting equipment demand was sluggish from the public sector, orders for the emergency broadcast system and the security system from the redevelopment projects in Tokyo contributed to the results. On the other hand, overseas sales increased by 4.5% from a year ago.

■ Operating Income

TOA achieved the record-high operating income of ¥3,035 million. A big increase of 29.8% compared to the last year was attributable to cost reduction. A double-digit operating margin of 10.0% was achieved for the first time.

■ Ordinary Income

Ordinary income increased by 24.1% to ¥3,042 million. Debt reduction and the subsequent decline in interest expenses contributed to income growth.

■ Net Income

Net income declined by 45.9% to ¥869 million. While TOA's core operation was solid and sound, the decline was attributable to evaluation losses of ¥799 million caused by a decline in value of our holdings of marketable securities such as bank stocks.

■ 売上高

売上高は前期比2.3%増の30,315百万円となり、4年ぶりに300億円の大台を達成いたしました。国内売上は、官庁物件を中心に放送設備需要が伸び悩みましたが、民需関連の売上が比較的堅調であり、首都圏などの再開発関連の非常用放送システム、セキュリティシステムの受注が寄与し、前年比1.4%の増収となりました。また、海外販売は前年比4.5%増加しました。

■ 営業利益

営業利益は3,035百万円という過去最高益をあげることができました。売上原価の低減などにより、前年比29.8%増となりました。売上高営業利益率は10.0%と、初めて2桁台を達成しました。

■ 経常利益

経常利益は24.1%増加し、3,042百万円となりました。借入金の削減に伴う支払利息の低減などが前年比の増加に寄与しました。

■ 当期純利益

当期純利益は869百万円と前年比45.9%と大幅に減少しました。本業は大変好調に推移したにもかかわらず、銀行等の保有株式の評価損が799百万円発生したことなどによるものです。

Consolidated Statements of Cash Flows ● 連結キャッシュフロー計算書

		1998.3	1999.3
I Cash flow from operating activities	I 営業活動によるキャッシュフロー		
1 Net income before income taxes and others	1. 税金等調整前当期純利益	-	-
2 Depreciation and amortization	2. 減価償却費	-	-
3 Accrual for pension and severance costs	3. 退職給付引当金の増減額	-	-
4 Interest income and dividends received	4. 受取利息及び受取配当金	-	-
5 Loss on sales of marketable securities	5. 有価証券売却損	-	-
6 Equity in earnings of affiliates	6. 持分法による投資損益	-	-
7 Interest charges	7. 支払利息	-	-
8 Amortization of deferred assets	8. 繰延資産償却費	-	-
9 Gain on sale of invested marketable securities	9. 投資有価証券売却益	-	-
10 Loss on sale of invested marketable securities	10. 投資有価証券売却損	-	-
11 Evaluation loss on invested marketable securities	11. 投資有価証券評価損	-	-
12 Gain on sale of fixed assets	12. 固定資産の売却益	-	-
13 Loss on disposal of fixed assets	13. 固定資産除売却損	-	-
14 Return on stock right	14. 新株引受権戻入益	-	-
15 Increase/Decrease in accounts receivables	15. 売上債権の増減額	-	-
16 Increase/Decrease in inventories	16. たな卸資産の増減額	-	-
17 Increase/Decrease in accounts payables	17. 仕入債務の増減額	-	-
18 Increase/Decrease in income and other taxes	18. 未払税金の増減額	-	-
19 Increase/Decrease in severance	19. 未払退職金の増減額	-	-
20 Others	20. その他	-	-
Subtotal	小計	-	-
21 Interest and dividends-received	21. 利息及び配当金の受取額	-	-
22 Interest-paid	22. 利息の支払額	-	-
23 Income and other tax payments	23. 法人税等の支払額	-	-
24 Income taxes refunded	24. 法人税等の還付額	-	-
Cash flow from operating activities	営業活動によるキャッシュフロー	-	-
II Cash flow from investing activities	II 投資活動によるキャッシュフロー		
1 Payments for depositing of time deposits	1. 定期預金等の預入による支出	-	-
2 Proceeds from repayment of time deposits	2. 定期預金等の払戻による収入	-	-
3 Payments for purchases of marketable securities	3. 有価証券の取得による支出	-	-
4 Proceeds from sales of marketable securities	4. 有価証券の売却による収入	-	-
5 Proceeds from sales of marketable securities and investments	5. 投資有価証券の売却による収入	-	-
6 Proceeds from redemption of bonds	6. 債券の償還による収入	-	-
7 Payment for acquisition of stocks of related companies	7. 関係会社株式取得による支出	-	-
8 Payment for purchase of tangible fixed assets	8. 有形固定資産の取得による支出	-	-
9 Proceeds from sale of tangible fixed assets	9. 有形固定資産の売却による収入	-	-
10 Payment for purchase of intangible fixed assets	10. 無形固定資産の取得による支出	-	-
11 Collection of loan receivables	11. 貸付金の回収による収入	-	-
12 Sale of memberships	12. 会員権売却による収入	-	-
13 Others	13. その他	-	-
Cash flow from investing activities	投資活動によるキャッシュフロー	-	-
III Cash flow from financing activities	III 財務活動によるキャッシュフロー		
1 Increase/Decrease in short-term debt, net	1. 短期借入金の増減額	-	-
2 Payment of long-term debt	2. 長期借入金の返済による支出	-	-
3 Proceeds from long-term debt	3. 長期借入による収入	-	-
4 Payment of note with warrant	4. 社債の償還による支出	-	-
5 Purchase of common stock	5. 自己株式の取得による支出	-	-
6 Dividends paid	6. 配当金の支払額	-	-
7 Dividends paid to minority shareholders	7. 少数株主への配当金の支払額	-	-
8 Others	8. その他	-	-
Cash flow from financing activities	財務活動によるキャッシュフロー	-	-
IV Effect of exchange rate change on cash and cash equivalents	IV 現金及び現金同等物に係る換算差額	-	-
V Increase (decrease) in cash and cash equivalents	V 現金及び現金同等物の増加額 (△は減少額)	-	-
VI Cash and cash equivalents at beginning of year	VI 現金及び現金同等物の期首残高	-	-
Increase in cash and cash equivalents associated with new consolidations	新規連結に伴う現金及び現金同等物の増加高	-	-
VII Cash and cash equivalents at end of year	VII 現金及び現金同等物の期末残高	-	-

Difference between cash and cash equivalents at the end of the year and the amount recorded on consolidated balance sheets ●

現金及び現金同等物の期末残高と連結貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係

		1998.3	1999.3
Cash and time deposits	現金及び預金勘定	-	-
Time deposits with a deposit period of over three months	預入期間が3ヶ月を越える定期預金	-	-
Cash and cash equivalents at end of year	現金及び現金同等物の期末残高	-	-

(Unit: Millions of yen 単位: 百万円)

2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
1,077	△ 1,672	2,417	2,116
774	652	564	669
50	2,010	△ 190	△ 88
△ 56	△ 46	△ 32	△ 21
-	-	-	-
△ 4	△ 8	△ 15	-
184	196	170	47
-	-	29	-
-	△ 54	-	0
△ 178	159	-	3
-	-	368	799
-	△ 8	△ 3	△ 2
92	34	24	6
-	-	△ 355	-
1,324	477	526	365
948	△ 187	734	97
△ 1,337	298	△ 1,099	358
△ 769	-	-	-
-	450	△ 450	-
△ 42	371	△ 14	33
2,062	2,672	2,674	4,385
61	47	35	27
△ 225	△ 209	△ 176	△ 48
△ 301	△ 887	△ 241	△ 1,930
378	50	164	0
1,975	1,674	2,456	2,434
△ 460	△ 403	△ 781	△ 212
629	222	666	551
△ 32	-	-	-
954	6	-	-
-	335	-	2
-	-	-	100
-	-	△ 67	-
△ 277	△ 297	△ 423	△ 450
163	59	28	7
△ 202	△ 286	△ 268	△ 171
62	80	55	39
-	-	46	-
25	14	△ 2	△ 34
863	△ 269	△ 747	△ 166
△ 39	336	△ 282	△ 565
△ 39	△ 20	△ 4,226	△ 20
500	-	-	-
△ 3,400	-	△ 3,712	-
-	-	△ 279	△ 218
△ 350	△ 367	△ 366	△ 359
△ 4	△ 1	△ 1	△ 14
3	△ 14	△ 7	-
△ 3,330	△ 67	△ 8,878	△ 1,182
△ 55	90	69	△ 73
△ 547	1,427	△ 7,100	1,011
10,971	10,526	11,954	4,854
102	-	-	52
10,526	11,954	4,854	5,918

2000.3	2001.3	2002.3	2003.3
10,865	12,339	5,542	6,267
339	△ 385	△ 688	△ 348
10,526	11,954	4,854	5,918

Highlights ハイライト

■ Cash Flow from Operating Activities

Cash flow from operating activities amounted to ¥2,434 million (down ¥22 million from a year ago). Income taxes paid increased to ¥1,930 million. On a positive side, in addition to net income before income taxes and others of ¥2,116 million, a decrease of ¥365 million in trade receivables contributed to operating cash flow.

■ Cash Flow from Investing Activities

Cash flow used for investing activities reached ¥166 million (down ¥581 million from a year ago). TOA spent ¥450 million for capital spending at manufacturing subsidiaries and ¥171 million for IT (information technology) spending at the parent company. On the other hand, TOA received ¥551 million as proceeds from repayment of time deposits and ¥100 million as proceeds from bond redemption.

■ Cash Flow from Financing Activities

Cash used for financing activities was ¥1,182 million (down ¥7,696 million from a year ago). This was primarily due to ¥565 million reduction in short term debts, dividend payment of ¥359 million, and purchase of common stock of ¥218 million.

■ 営業活動によるキャッシュフロー

営業活動の結果得られた資金(キャッシュフロー)は2,434百万円(前期比22百万円減)となりました。法人税等の支払が1,930百万円ありましたが、税金等調整前当期純利益2,116百万円に加えて売上債権365百万円の減少などにより資金が増加しました。

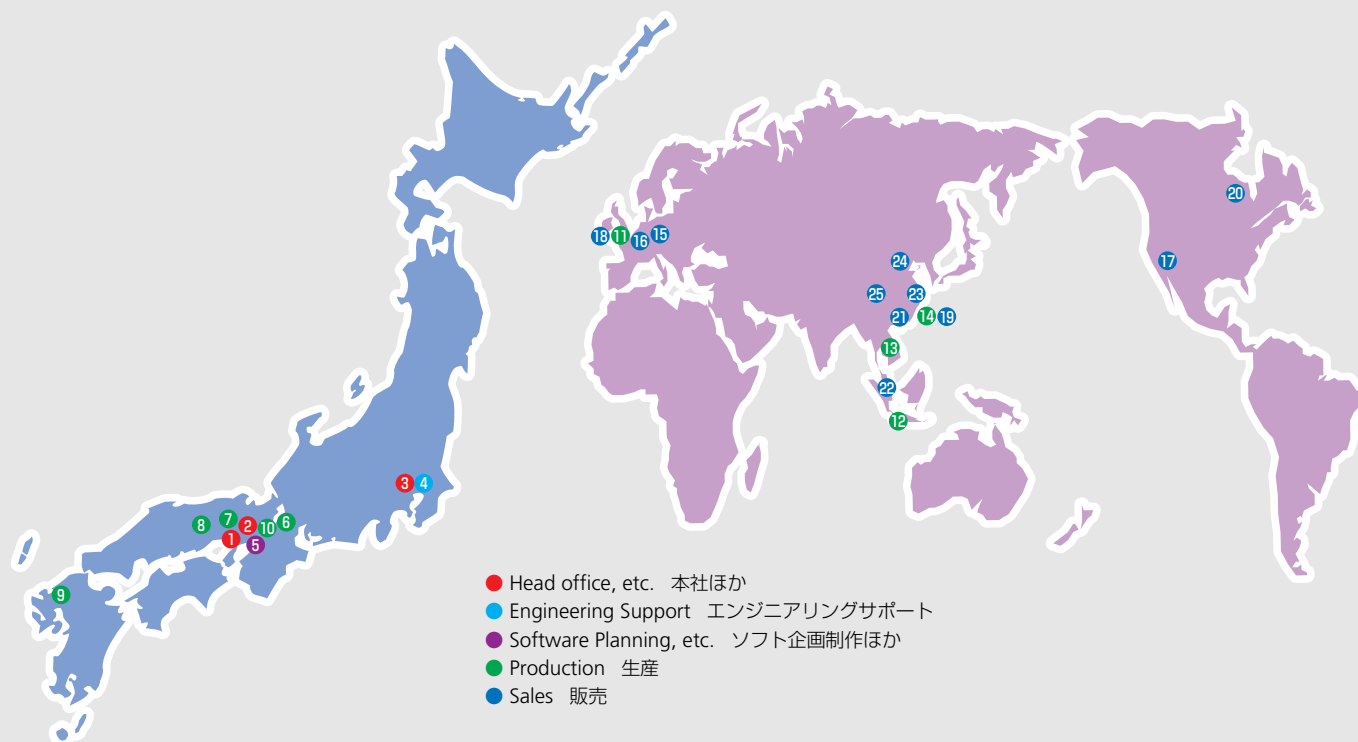
■ 投資活動によるキャッシュフロー

投資活動の結果使用した資金は166百万円(前期比581百万円減)となりました。生産子会社の生産設備投資による有形固定資産450百万円の取得や当社の情報化投資など無形固定資産171百万円の取得による支出がありました。一方収入面では、定期預金等の払戻による551百万円と債券の償還による100百万円などがありました。

■ 財務活動によるキャッシュフロー

財務活動の結果使用した資金は1,182百万円(前期比7,696百万円減)となりました。これは主に短期借入金565百万円の減少と、配当金支払359百万円、自己株式の取得による支出218百万円によるものです。

Corporate Network ● ネットワーク



1 Head Office 本社

2 Takarazuka Headquarters 宝塚事業場

3 Tokyo Office 東京事務所

Subsidiaries 子会社情報

Subsidiaries 子会社情報		Paid-in Capital 資本金
4 TOA Engineering Corporation	TOAエンジニアリング株式会社	50(Millions of yen/百万円)
5 XEBEC Corporation	株式会社ジーベック	30(Millions of yen/百万円)
6 ACOUS Co.,Ltd.	アコース株式会社	80(Millions of yen/百万円)
7 ACOUS Co.,Ltd. (Sanda Factory)	アコース株式会社(三田工場)	—
8 ACOUS Co.,Ltd. (Ohara Factory)	アコース株式会社(大原工場)	—
9 TAKEX Co.,Ltd.	タケックス株式会社	35(Millions of yen/百万円)
10 PASCO Co.,Ltd.	パスコ株式会社	10(Millions of yen/百万円)
11 BBM ELECTRONICS GROUP LIMITED (U.K.)		1,100(Thousands of £)
12 P.T.TOA-GALVA INDUSTRIES (Indonesia)		593(Millions of RP)
13 TOA VIETNAM CO.,LTD. (Vietnam)		1,100(Thousands of US\$)
14 Dynatron Industrial Co.,Ltd.(Taiwan)	得洋電子工業股份有限公司	35,000(Thousands of NT\$)
15 TOA Electronics Europe G.m.b.H (Germany)		512(Thousands of EUR)
16 TOA Electronics Europe G.m.b.H (France)		—
17 TOA ELECTRONICS, INC. (U.S.A.)		2,000(Thousands of US\$)
18 TOA CORPORATION (UK) LTD. (U.K.)		1,500(Thousands of £)
19 TOA ELECTRONICS TAIWAN CORPORATION (Taiwan)		20,000(Thousands of NT\$)
20 TOA CANADA CORPORATION (Canada)		1,450(Thousands of C\$)
21 TOA (HONG KONG) LTD. (Hong Kong)		1,500(Thousands of HK\$)
22 TOA ELECTRONICS PTE. LTD (Singapore)		170(Thousands of SG\$)
23 TOA China Limited (Shanghai)		200(Thousands of US\$)
24 TOA China Limited (Beijing)		—
25 TOA China Limited (Chengdu)		—

Information ● インフォメーション

Corporate Information ● 会社概要

(As of March 31, 2003 ● 2003年3月31日現在)

Company Name : TOA Corporation 社名 : TOA株式会社 (登記名 ティーオーエー株式会社)
Establishment: April 20, 1949 設立 : 昭和24年(1949年)4月20日
Inauguration: September 1, 1934 創業 : 昭和9年(1934年)9月1日
Capital : ¥5,279 million 資本金 : 52.8億円
President : Takanori Yoshikawa 代表者 : 代表取締役社長 吉川 隆典
Address : 7-2-1 Minatojima-nakamachi, Chuo-ku, Kobe, Hyogo 650-0046, Japan 本社 : 〒650-0046 神戸市中央区港島中町七丁目2番1号
Employees : 639 従業員 : 639名
Fiscal year-end: March 31 決算期 : 毎年3月31日
Bond rating: BBB(Preferred long-term debt) JAPAN CREDIT RATING AGENCY, LTD. Rating and Investment Information, Inc. 格付け : BBB (長期優先債務) 日本格付研究所 格付投資情報センター

Board of directors and Auditors ● 取締役および監査役

(As of July 27, 2003 ● 2003年6月27日現在)

President: Takanori Yoshikawa	代表取締役社長	吉川 隆典
Managing Director: Isamu Inamasu	常務取締役	稲益 勇
Managing Director: Hiromu Fujioka	常務取締役	藤岡 弘
Director: Hiroyuki Nishiyama	取締役	西山 博幸
Director: Susumu Nishiura	取締役	西浦 進
Standing Corporate Auditor: Hideya Saitoh	監査役(常勤)	齋藤 秀也
Auditor: Tokuhiko Okada	監査役	岡田 徳弘
Auditor: Hisao Inoue	監査役	井上 尚雄
Corporate Executive Officer: Tohru Yoshida	執行役員	吉田 徹
Corporate Executive Officer: Hiromichi Furuya	執行役員	古矢 弘道
Corporate Executive Officer: Kunio Taguchi	執行役員	田口 罔雄
Corporate Executive Officer: Kazuo Musa	執行役員	撫佐 和夫
Corporate Executive Officer: Kenji Itani	執行役員	井谷 憲次
Corporate Executive Officer: Kaneyoshi Kawano	執行役員	川野 兼義

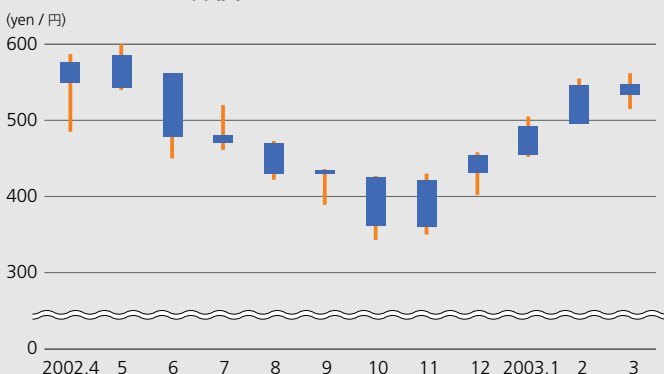
Stock Information ● 株式情報

(As of March 31, 2003 ● 2003年3月31日現在)

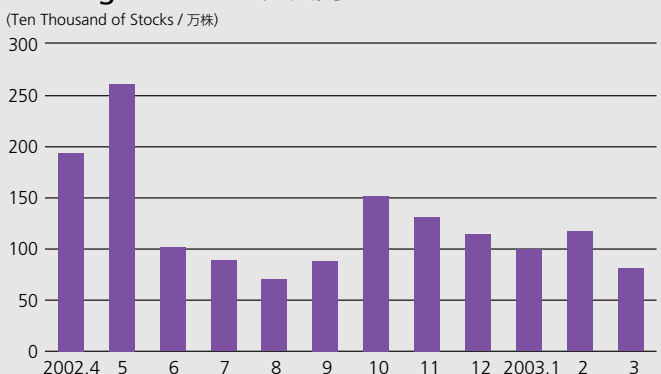
Authorized Shares 会社が発行する株式の総数	78,820,000株
Shares issued and outstanding 発行済株式総数	35,536,635株
Trading Unit 単元株式数	1,000株
Shareholders 株主数	5,231名
Securities Code Number 証券コード	6809
Stock Listing: First Section of the Tokyo Stock Exchange First Section of the Osaka Securities Exchange 上場証券取引所 東京証券取引所 市場第一部 大阪証券取引所 市場第一部	
Transfer Agent for Common Stock: THE MITSUBISHI TRUST AND BANKING CORPORATION 名義書換代理人 三菱信託銀行株式会社	
Independent Auditors: Tohmatsu & Co. 会計監査人 監査法人トーマツ	
Underwriting : Nomura Securities Co., Ltd. 幹事引受証券会社 野村證券株式会社	

Major Shareholders 大株主	Number of shares and shareholding Ratio 所有株式数及び所有株式比率	
	Thousands of stock 千株	%
Tadako Nakatani 中谷 忠子	2,658	7.48
The Bank of Tokyo Mitsubishi 株式会社東京三菱銀行	1,773	4.99
The Master Trust Bank of Japan(Trust Account) 日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)	1,516	4.27
Sysmex Corporation シスメックス株式会社	1,457	4.10
Sumitomo Mitsui Banking Corporation 株式会社三井住友銀行	1,403	3.95
UFJ Bank 株式会社UFJ銀行	1,398	3.94
TOA Clients' Shareholding Association TOA取引先持株会	1,393	3.92
Teruko Itani 井谷 照子	1,073	3.02
Nakatani Electronics Measuring Technology Association of Japan 財団法人中谷電子計測技術振興財団	1,040	2.93
UFJ Trust and Bank Ltd.(Trust Account A) UFJ信託銀行株式会社(信託勘定A口)	774	2.18

Stock Price ● 株価



Trading Volume ● 売買高





TOA 株式会社

■ Head Office

7-2-1, Minatojima-nakamachi, Chuo-ku, Kobe, Hyogo 650-0046, Japan
Tel: +81-78-303-5620

■ 本社

〒650-0046 神戸市中央区港島中町七丁目2番1号
Tel: (078)303-5620

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



This entire report is printed with soy ink on recycled paper.
本冊子は、古紙配合率100%再生紙と、環境に優しい大豆油インクを
使用して印刷しております。

TOA Corporation

Printed in Japan