



Investor's Guide 2020

For the Fiscal Years Ended January 31, 2011 - December 31, 2019



Celebrate babies the way they are

インベスターズガイド 2020 目次

Investor's Guide 2020 Contents

主要指標	1
Performance Highlights	
連結貸借対照表	2
Consolidated Balance Sheets	
連結損益計算書	3
Consolidated Statements of Income	
セグメント別情報	4-5
Segment Information	
海外売上高地域別状況	6
Overseas Business Sales by Region	
連結キャッシュ・フロー計算書	7
Consolidated Statement of Cash Flows	
成長性指標	8
Growth Indicators	
収益性指標	9
Profitability Indicators	
効率性指標	10
Efficiency Indicators	
安全性指標	10
Stability Indicators	
株式情報	11
Stock Information	
会社概要	12
Corporate Information	
IRツールキットレファレンス	13
IR Toolkit Quick Reference	

免責事項

Disclaimer

本インベスターズガイドは投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成したものです。当社株式の購入や売却などを勧誘するものではありません。

投資に関する決定は、投資家ご自身の判断において行われるようお願いいたします。

掲載内容については細心の注意を払っていますが、掲載された情報に誤りがあった場合、当社は一切責任を負うものではありませんのでご了承ください。

Information contained in this Investor's Guide is provided solely for informational purposes and is not an offer or a solicitation of an offer to buy or sell securities.

You are requested to make investment decisions using your own judgment.

Although the Company has made sufficient effort to ensure the accuracy of information provided herein, the Company assumes no responsibility for any damages or liabilities including, but not limited to, those due to incorrect information or any other reason.

その他の注意事項

Note

本インベスターズガイドの財務内容に係る数値は、単位未満を切り捨てて表示しています。

表中の括弧内はマイナスの意味です。

Financial figures in this Investor's Guide have been rounded down to the nearest unit.

Figures in parentheses denote negative amounts.

連結決算日の変更

Change of Consolidated Closing Date

当社は、連結決算日を1月31日としていましたが、海外連結子会社と決算期を統一することで、グローバルな事業運営の推進及び経営情報の透明性の向上を図るため、2019年4月25日開催の第62期定時株主総会の決議により、連結決算日を12月31日に変更しています。

この変更に伴い、経過期間となる当連結会計年度（2019年12月期）は、2019年2月1日から12月31日までの11ヶ月間となっています。

当連結会計年度は、1月末決算であった当社および国内子会社につきましては2019年2月1日から2019年12月31日までの11ヶ月間を連結対象期間としています。

なお、海外子会社につきましては、従来通り、2019年1月1日から2019年12月31日までの12ヶ月を連結対象期間としています。

Our consolidated closing date used to be January 31. However, the decision was made at the 62nd Ordinary General Meeting of Shareholders (for the fiscal year ended January 31, 2019) on April 25, 2019, to change the consolidated closing date to December 31. This is intended to optimize our global business operations and improve the transparency of corporate information by unifying the fiscal period with our overseas consolidated subsidiaries.

As a result of this change, the consolidated fiscal year ended December 31, 2019 has changed to the 11 months from February 1, 2019 to December 31, 2019, as a transition period.

In the consolidated accounting year under review, the consolidation period for the Company and its Japanese subsidiaries that used to settle their accounts on January 31 shall be the 11-month period from February 1 to December 31, 2019.

For overseas subsidiaries that currently settle their accounts on December 31, or that are doing so temporarily, the consolidation period shall continue to be the 12-month period from January 1 to December 31.

■主要指標 Performance Highlights

2011年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019
売上高 Net Sales		57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747	100,017
営業利益 Operating Income		4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612	17,072
親会社株主に帰属する当期純利益 (注1) Net Income Attributable to Owners of Parent (Note 1)		2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238	11,538
1株当たり当期純利益 (注2) (円) EPS (Note 2) (¥)		24.45	26.58	38.09	58.17	70.55	85.15	92.84	121.20	118.89	96.37
フリー・キャッシュ・フロー (注3) Free Cash Flows (Note 3)		(743)	2,340	5,807	4,135	7,001	10,147	12,956	13,508	8,928	10,103
キャッシュコンバージョンサイクル (日) Cash Conversion Cycle (days)		—	—	—	78.8	88.8	81.0	74.4	67.6	75.6	88.7
減価償却費 (のれん償却含む) (注4) Depreciation (including Amortization of Goodwill) (Note 4)		1,364	1,381	1,426	1,663	1,705	2,133	2,042	2,357	2,451	3,372
設備投資額 (注5) Capital Investment (Note 5)		—	—	1,204	3,091	3,204	2,639	2,328	2,498	3,546	3,869
研究開発費 (注6) R&D Expenditures (Note 6)		1,359	1,497	1,620	1,730	1,932	2,263	2,263	2,670	3,119	3,059
1株当たり配当金 (注2) (円) Dividend per Share (Note 2) (¥)		14.67	14.67	19.17	29.33	35.00	42.00	53.00	66.00	68.00	70.00
配当性向 (%) Dividend Payout Ratio (%)		60.1	55.3	50.3	50.4	49.6	49.3	57.1	54.5	57.2	72.7
ROA (注7) (Note 7) (%)		10.8	11.4	16.0	20.7	20.4	20.6	21.5	24.6	24.0	19.6
ROE (注7) (Note 7) (%)		11.2	11.8	15.5	19.7	19.8	21.3	21.8	25.7	22.8	17.5
投下資本利益率 (注8) (%) ROIC (Note 8) (%)		—	—	—	14.2	13.7	15.1	16.3	19.2	22.2	17.4

(注1)「企業結合に関する会計基準」(企業会計基準第21号 2013年9月13日)等を適用し、従来の「当期純利益」を「親会社株主に帰属する当期純利益」として表示しています。

(注2) 2013年8月1日を効力発生日として、普通株式1株につき2株の割合で、また2015年5月1日を効力発生日として、普通株式1株につき3株の割合で株式分割を行っています。2011年1月期期首に当該株式分割が行われたと仮定して算出しています。

(注3) フリー・キャッシュ・フロー＝営業キャッシュ・フロー－投資キャッシュ・フロー
(注4) 2017年1月期の上段ならびにそれ以前の数値は、減価償却費(有形固定資産)を表示しています。

(注5) 2017年1月期の下段ならびにそれ以降の数値は、有形及び無形固定資産と長期前払費用を含めて表示しています。2017年1月期の上段ならびにそれ以前の数値は、有形固定資産取得(計上額)を表示しています。

(注6) 人件費を含めた研究開発活動にかかる費用の総額を表示しています。
(注7) ROAは経常利益/総資産、ROEは親会社株主に帰属する当期純利益/自己資本で、分母は期首・期末平均で算出しています。

(注8) ROICはNOPAT/投下資本。税率は2018年1月期以降ならびに2017年1月期の下段は30.0%、2017年1月期の上段ならびにそれ以前の数値は40.7%、投下資本は期首・期末平均で算出しています。

Notes 1: As the Company has applied the "Accounting Standard for Business Combinations" (ASBJ Statement No. 21, September 13, 2013) and others, figures formerly disclosed as "Net Income" are now described as "Net Income Attributable to Owners of Parent."

2: The Company carried out a 2-for-1 split of common stock, effective August 1, 2013, and a 3-for-1 split of common stock, effective May 1, 2015. Figures have been calculated assuming that those stock splits were conducted at the beginning of the year ended January 31, 2011.

3: Free Cash Flows = Net cash from operating activities - Net cash from investing activities

4: The figures for the years ended January 31, 2011 through 2016 and the upper figure for the year ended January 31, 2017 present depreciation of tangible fixed assets.

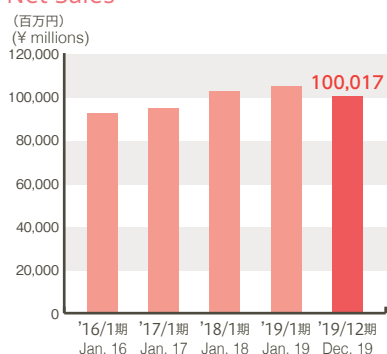
5: The figures for the years ended after January 31, 2018 and the lower figure for the year ended January 31, 2017 refer to purchase of tangible and intangible fixed assets including long-term prepaid expenses. The figures for the years ended January 31, 2011 through 2016 and the upper figure for the year ended January 31, 2017 refer to purchase of tangible fixed assets.

6: Refers to total R&D expenditures, including personnel-related.

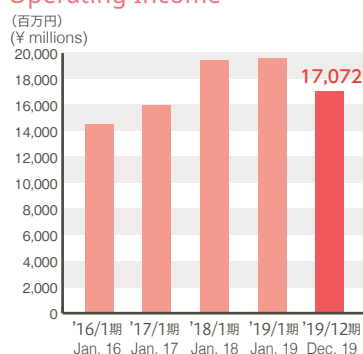
7: ROA is the ratio of ordinary income to total assets. ROE is the ratio calculated by dividing net income for the year by the average equity at the beginning and end of the FY. The denominator for both is the average of the figures at the beginning and end of the fiscal year.

8: Return on invested capital (ROIC) is defined as net operating profit after tax (NOPAT) divided by invested capital. This figure is calculated using a tax rate of 30.0% from the year ended January 31, 2018 and for the second (bottom) of the two figures for the year ended January 31, 2017; and using a tax rate of 40.7% for the first (top) of the two figures for the year ended January 31, 2017 and before. Invested capital is calculated using the average of the beginning and year-end figures.

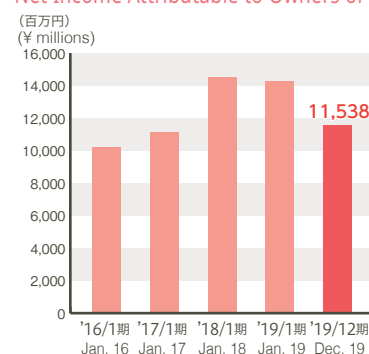
売上高 Net Sales



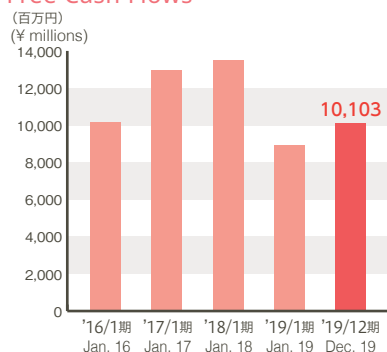
営業利益 Operating Income



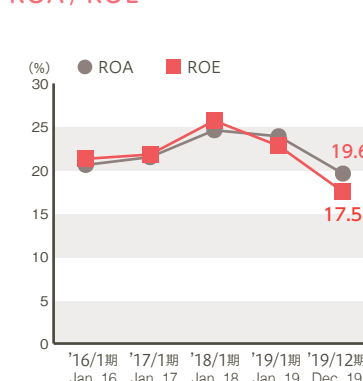
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent



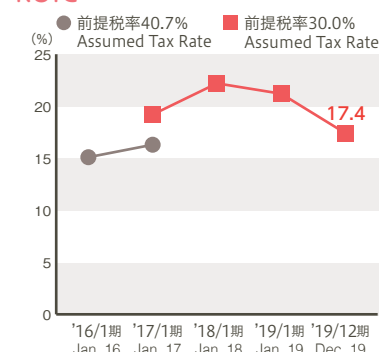
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows



ROA / ROE



投下資本利益率 ROIC



■ 連結貸借対照表 Consolidated Balance Sheets

2011年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度末 Fiscal years as of Jan. 31, 2011 through 2019, and Dec. 31, 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019
資産の部 Assets											
現金及び預金 Cash and Deposits		6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052	31,346	30,949	32,416
受取手形及び売掛金 Notes and Accounts Receivable - Trade		9,874	9,993	10,540	12,569	15,278	13,870	16,103	16,440	15,004	16,588
商品及び製品 Merchandise and Finished Goods		4,549	5,332	4,816	5,350	5,899	6,146	5,328	6,059	7,360	8,144
その他流動資産 Other Current Assets		2,911	2,823	3,171	4,340	4,258	4,600	3,761	4,333	4,888	4,785
〈流動資産合計〉 〈Total Current Assets〉		24,162	25,443	29,103	35,363	47,027	48,913	55,244	58,178	58,201	61,933
有形固定資産 Tangible Fixed Assets		15,409	15,058	16,208	19,023	21,383	21,471	20,263	21,116	21,127	22,494
無形固定資産 Intangible Fixed Assets		1,188	1,285	1,176	1,441	1,724	1,346	1,106	3,307	4,223	3,863
投資有価証券 Investment Securities		1,316	1,344	1,420	1,448	1,531	1,477	1,481	1,020	889	950
その他の固定資産 Other Fixed Assets		608	641	631	679	701	734	794	846	1,177	1,250
〈固定資産合計〉 〈Total Fixed Assets〉		18,521	18,329	19,435	22,591	25,339	25,029	23,644	26,289	27,417	28,558
〈資産合計〉 〈Total Assets〉		42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	85,618	90,491
負債の部 Liabilities											
支払手形及び買掛金 Notes and Accounts Payable - Trade		3,984	3,758	3,864	4,518	4,462	3,743	4,857	5,194	4,567	4,900
未払金 Accounts Payable		2,687	2,755	3,179	3,401	3,778	2,147	2,477	3,141	3,363	2,660
未払法人税等 Income Taxes Payable		561	704	1,134	1,155	1,535	1,505	2,324	2,578	1,951	1,272
賞与引当金 Accrued Bonuses to Employees		537	587	606	782	783	894	929	1,035	972	928
その他流動負債 Other Current Liabilities		4,455	4,577	2,832	2,962	4,714	5,934	10,794	5,725	4,770	5,878
〈流動負債合計〉 〈Total Current Liabilities〉		12,227	12,382	11,615	12,818	15,272	14,223	21,381	17,673	15,623	15,638
長期借入金 Long-term Borrowings		1,615	1,642	2,204	2,011	5,928	5,000	—	—	—	—
その他固定負債 Other Fixed Liabilities		1,798	1,812	2,353	3,143	3,869	3,926	3,770	3,982	3,412	4,389
〈固定負債合計〉 〈Total Fixed Liabilities〉		3,413	3,454	4,557	5,154	9,797	8,926	3,770	3,982	3,412	4,389
〈負債合計〉 〈Total Liabilities〉		15,640	15,836	16,173	17,973	25,069	23,150	25,152	21,655	19,036	20,028
純資産の部 Net Assets											
資本金 Capital Stock		5,199	5,199	5,199	5,199	5,199	5,199	5,199	5,199	5,199	5,199
資本剰余金 Capital Surplus		5,180	5,180	5,180	5,180	5,180	5,180	5,179	5,179	5,179	5,179
利益剰余金 Retained Earnings		18,451	19,873	22,686	26,929	31,383	36,790	42,280	49,729	55,704	58,979
自己株式 Treasury Stock		(447)	(448)	(450)	(455)	(942)	(947)	(948)	(949)	(951)	(1,088)
その他有価証券評価差額金 Valuation Difference on Available-for-Sale Securities		11	10	26	30	36	32	47	44	21	25
為替換算調整勘定 Foreign Currency Translation Adjustment		(1,861)	(2,386)	(970)	2,240	5,306	3,311	628	1,490	(910)	(572)
非支配株主持分 Non-Controlling Interests		510	507	693	856	1,132	1,225	1,349	2,119	2,339	2,741
〈純資産合計〉 〈Total Net Assets〉		27,044	27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736	62,812	66,582	70,463
〈負債純資産合計〉 〈Total Liabilities and Net Assets〉		42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	85,618	90,491

■ 連結損益計算書 Consolidated Statements of Income

2011年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period:	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019
売上高 Net Sales		57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747	100,017
売上原価 Cost of Sales		33,780	34,826	37,314	43,000	45,817	48,864	49,951	51,990	50,889	49,216
売上総利益 Gross Profit		23,281	24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,688	50,572	53,858	50,800
売上総利益率 (%) Gross Margin (%)		40.8	41.1	42.7	44.5	45.5	47.0	47.2	49.3	51.4	50.8
販売費及び一般管理費 Selling, General and Administrative Expenses		18,734	19,276	20,674	24,098	25,515	28,823	28,673	31,159	34,246	33,727
営業利益 Operating Income		4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612	17,072
営業利益率 (%) Operating Margin (%)		8.0	8.5	10.9	13.4	15.2	15.7	16.9	18.9	18.7	17.1
営業外収益 Non-operating Income		372	373	656	974	923	1,112	945	1,263	1,295	1,136
営業外費用 Non-operating Expenses		484	499	352	337	404	553	498	547	509	924
経常利益 Ordinary Income		4,435	4,917	7,389	11,002	13,299	15,080	16,462	20,129	20,398	17,284
経常利益率 (%) Ordinary Margin (%)		7.8	8.3	11.4	14.2	15.8	16.4	17.4	19.6	19.5	17.3
特別利益 Extraordinary Income		20	19	7	8	8	10	122	1,058	243	121
特別損失 Extraordinary Loss		86	213	26	24	167	204	350	271	379	300
税金等調整前当期純利益 Income before Income Taxes		4,369	4,723	7,369	10,986	13,140	14,887	16,234	20,916	20,262	17,104
法人税、住民税及び事業税 Income Taxes - Current		1,331	1,463	2,128	3,077	3,768	4,548	5,165	5,931	5,794	5,067
法人税等調整額 Income Taxes - Deferred		21	(10)	526	705	734	(124)	(273)	225	(127)	267
当期純利益 Net Income		3,016	3,271	4,714	7,203	8,636	10,462	11,342	14,759	14,594	11,769
非支配株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Non-Controlling Interests		88	87	140	217	185	265	224	244	356	230
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238	11,538
親会社株主に帰属する 当期純利益率 (%) Net Income Attributable to Owners of Parent Margin (%)		5.1	5.4	7.0	9.0	10.1	11.1	11.8	14.2	13.6	11.5

■セグメント別情報 Segment Information

2011年1月31日～2018年1月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through 2018

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016
売上高 Net Sales							
国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business		24,145	24,047	23,882	24,451	24,432	28,053
子育て支援事業 Child Care Service Business		5,455	5,990	6,388	6,599	6,722	6,757
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		6,503	6,469	6,699	6,721	6,761	6,499
海外事業 (注1) Overseas Business (Note 1)		19,907	21,584	26,964	20,305	23,373	25,234
中国事業 (注1、2) China Business (Notes 1, 2)		—	—	—	21,980	26,301	31,688
その他 Other		1,050	1,052	1,140	1,151	1,276	1,283
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)		57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209

セグメント総利益 Gross Profit

国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business		10,914	11,181	11,174	11,209	11,244	12,444
子育て支援事業 Child Care Service Business		664	689	726	755	755	722
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		1,859	1,893	2,050	2,002	1,941	1,842
海外事業 Overseas Business		9,685	10,389	13,636	10,790	12,556	13,989
中国事業 China Business		—	—	—	9,439	11,504	14,126
その他 Other		157	164	172	235	211	197
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)		23,281	24,319	27,760	34,464	38,296	43,345

セグメント利益 (注4) Segment Profit (Note 4)

国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business		3,611	3,677	3,379	3,411	3,752	4,383
子育て支援事業 Child Care Service Business		117	152	182	176	189	148
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		111	350	212	212	260	140
海外事業 Overseas Business		3,745	3,909	6,387	4,152	4,969	5,579
中国事業 China Business		—	—	—	6,041	7,525	8,586
その他 Other		135	138	141	204	173	152
連結計上額 (注3、5) Consolidated Amount (Notes 3, 5)		4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521

(注1) 2015年1月期より、「海外事業」から「中国事業」を分離し、2019年1月期より、「海外事業」の名称を変更し、ASEAN・中東諸国を中心にビジョンブランド事業を行う「シンガポール事業」としたうえで、従来、「海外事業」に含まれていた、欧米を中心に展開するランシノブランド事業を「ランシノ事業」として独立させています。なお、2014年1月期ならびに2018年1月期の数値は、当該変更後のセグメント区分に組み替えた数値で表示しています。

(注2) 2016年1月期より、韓国、台湾、香港、フィリピン、ロシア等地域における事業の管轄が海外事業本部から中国事業本部に移管されたことに伴い、「海外事業」ならびに「中国事業」における一部の地域の事業は、2015年1月期からセグメントを変更して表示しています。

(注3) 2014年1月期以降の「連結計上額」は、「海外事業」および「中国事業」のセグメント間取引消去後の金額となっています。また2018年1月期以降の「連結計上額」は「シンガポール事業」「ランシノ事業」および「中国事業」のセグメント間取引消去後の金額となっています。

(注4) セグメント利益での2017年1月期の下段ならびに2018年1月期以降の数値は、配賦不能営業費用の中の研究・開発部門に係る費用を各報告セグメントのセグメント利益に含めて計上しています。2017年1月期の上段ならびにそれ以前は、当該費用は調整額に含めています。

(注5) セグメント利益の合計は調整（すべて配賦不能営業費用）を行い、連結損益計算書の営業利益となっています。

Notes1: In the year ended January 31, 2015, the Company separated its China Business from the Overseas Business. In the year ending January 31, 2019, the Company separated its Overseas Business into two, Singapore Business and Lansinoh Business. Pigeon brand mainly in the ASEAN and countries of the Middle East is under Singapore Business and Lansinoh brand mainly developed in Europe and the U.S. is under Lansinoh Business. The figures in the years ended January 31, 2014 and 2018 are presented based on the new reporting segments.

2: In the year ended January 31, 2016, the Company's businesses in some regions below were shifted to the China Business segment from Overseas Business. Reporting segments were changed accordingly.

- South Korea, Taiwan, Hong Kong, the Philippines, and Russia.

(百万円) (¥ millions)	
2017	2018
31,823	33,841
7,393	7,541
6,901	7,058
23,051	25,427
30,533	34,494
1,273	1,289
94,640	102,563
14,956	16,560
785	784
2,168	2,210
12,810	14,529
13,625	16,282
198	165
44,688	50,572
6,244	
4,818	5,928
211	
211	218
504	
445	468
5,352	
4,861	5,841
8,355	
8,355	9,716
162	
162	126
16,015	19,412

2018年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2018 through Dec. 31, 2019 (百万円) (¥ millions)				
科目 Item	期別 Period	2018	Jan. 2019	Dec. 2019*
売上高 Net Sales * 目次ページ参照 * See table of contents page				
国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business		33,841	35,593	30,813
子育て支援事業 Child Care Service Business		7,541	4,472	3,492
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		7,058	6,986	6,546
中国事業 (注1、2) China Business (Notes 1, 2)		34,305	35,581	36,824
シンガポール事業 (注1) Singapore Business (Note 1)		10,286	12,133	11,482
ランシノ事業 (注1) Lansinoh Business (Note 1)		12,523	12,753	13,213
その他 Other		1,289	1,402	1,343
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)		102,563	104,747	100,017
セグメント総利益 Gross Profit				
国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business		16,560	17,309	15,030
子育て支援事業 Child Care Service Business		784	624	440
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		2,210	2,266	2,050
中国事業 China Business		18,923	19,931	20,355
シンガポール事業 Singapore Business		4,871	5,978	5,184
ランシノ事業 Lansinoh Business		7,051	7,582	7,700
その他 Other		164	183	122
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)		50,572	53,858	50,800
セグメント利益 (注4) Segment Profit (Note 4)				
国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business		5,928	6,096	4,697
子育て支援事業 Child Care Service Business		218	169	49
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		468	353	386
中国事業 China Business		11,514	11,972	12,483
シンガポール事業 Singapore Business		2,488	2,744	2,007
ランシノ事業 Lansinoh Business		1,553	1,576	1,784
その他 Other		126	142	72
連結計上額 (注3、5) Consolidated Amount (Notes 3, 5)		19,412	19,612	17,072

3: The consolidated amounts recorded for the fiscal years ended January 31, 2014 and subsequent fiscal years are posted as the sums resulting from eliminating intersegment transactions between Overseas Business and China Business. The consolidated amounts recorded for the fiscal year ended January 31, 2018 and subsequent fiscal years are posted as the sums resulting from eliminating intersegment transactions among Singapore Business, Lansinoh Business and China Business.

4: With respect to Segment Profit, for the fiscal year ended January 31, 2017

(the lower figure) and subsequent fiscal years, the Company reports expenses in non-allocable operating expenses associated with Research and Development in the Segment Profit of each reporting segment. For the fiscal year ended January 31, 2017 and subsequent fiscal years (the upper figure), such expenses are included in the adjustment.

5: The sum of Segment Profit (with all non-allocable operating expenses) has been adjusted and posted as operating income in the consolidated statements of income.

■海外売上高地域別状況 Overseas Business Sales by Region

2011年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019
中国（香港含む） China (Including Hong Kong)		9,090	10,167	14,112	22,417	26,384	28,291	27,985	31,902	33,320	35,184
その他アジア Other Asian Countries		3,908	4,221	5,243	6,125	6,800	7,326	6,569	7,215	9,052	8,578
北米 North America		3,855	3,842	3,668	5,418	6,376	7,671	7,061	8,109	7,715	7,831
欧州 Europe		—	—	—	—	2,090	2,400	2,262	2,666	2,845	2,968
中近東 Near and Middle East		1,411	1,532	1,878	2,118	2,262	2,684	2,382	2,019	2,285	2,303
その他地域 Other Region		1,588	1,776	2,020	2,412	986	1,205	976	917	1,072	956

(注) 各期における平均為替レートは以下の通りです。

Note: The average foreign currency rates for each fiscal year are stated in the chart below.

(円)
(¥)

1 U. S. dollar	87.79	79.79	79.80	97.72	105.78	121.10	108.77	112.16	110.43	109.02
1 Chinese yuan	12.96	12.34	12.66	15.91	17.17	19.22	16.35	16.62	16.70	15.77

■連結キャッシュ・フロー計算書 Consolidated Statement of Cash Flows

2011年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019
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 before Income Taxes		4,369	4,723	7,369	10,986	13,140	14,887	16,234	20,916	20,262	17,104
減価償却費 Depreciation and Amortization		1,624	1,595	1,626	1,865	1,914	2,345	2,259	2,444	2,638	3,276
売上債権の増減額 Decrease (Increase) in Notes and Accounts Receivable - Trade		(1,470)	(93)	192	(587)	(1,312)	843	(2,927)	376	646	(1,791)
たな卸資産の増減額 Decrease (Increase) in Inventories		(400)	(1,019)	585	(480)	136	(636)	835	(761)	(2,300)	(713)
仕入債務の増減額 Increase (Decrease) in Notes and Accounts Payable - Trade		(148)	(241)	(342)	(154)	(721)	1,187	1,482	115	(70)	896
未払金の増減額 Increase (Decrease) in Accounts Payable		443	139	103	(1)	(110)	(1,275)	538	345	196	(317)
法人税等の支払額 Income Taxes Paid		(1,444)	(1,313)	(1,753)	(3,241)	(3,444)	(4,570)	(4,295)	(5,868)	(6,491)	(5,854)
その他 Other		232	421	(124)	(458)	532	698	684	(473)	(1,249)	1,497
営業活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Operating Activities		3,206	4,212	7,656	7,930	10,135	13,479	14,810	17,094	13,632	14,098
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 Purchase of Tangible Fixed Assets		(2,710)	(1,416)	(1,745)	(3,223)	(2,682)	(3,018)	(2,424)	(2,199)	(3,686)	(3,413)
有形固定資産の売却による収入 Proceeds from Sales of Tangible Fixed Assets		44	7	19	15	48	27	769	162	453	71
無形固定資産の取得による支出 Purchase of Intangible Fixed Assets		(193)	(123)	(112)	(453)	(472)	(354)	(210)	(1,055)	(1,704)	(606)
その他 Other		(1,090)	(339)	(10)	(133)	(28)	13	(41)	(494)	233	(47)
投資活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Investing Activities		(3,949)	(1,871)	(1,848)	(3,794)	(3,134)	(3,332)	(1,854)	(3,586)	(4,704)	(3,995)
財務活動によるキャッシュ・フロー Cash Flows from Financing Activities											
短期借入れによる収入 Increase in Short-term Loans Payable		8,548	9,516	9,513	7,079	1,390	—	485	—	—	—
短期借入金の返済による支出 Repayments of Short-term Loans Payable		(7,627)	(9,530)	(10,394)	(8,153)	(1,000)	(505)	(179)	(673)	—	—
長期借入れによる収入 Proceeds from Long-term Loans Payable		1,648	1,073	1,200	752	5,000	—	—	—	—	—
長期借入金の返済による支出 Repayments of Long-term Loans Payable		(103)	(1,020)	(1,656)	(29)	(1,005)	(1,200)	(837)	(5,000)	—	—
配当金の支払額 Payment of Cash Dividends		(1,518)	(1,758)	(1,761)	(2,740)	(3,995)	(4,789)	(5,622)	(7,066)	(8,260)	(8,230)
その他 Other		(62)	(57)	(51)	(72)	(540)	(73)	(70)	(73)	(78)	504
財務活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Financing Activities		886	(1,776)	(3,149)	(3,163)	(150)	(6,567)	(6,223)	(12,812)	(8,338)	(8,734)
現金及び現金同等物に係る換算差額 Effect of Exchange Rate Changes on Cash and Cash Equivalents		(220)	(98)	622	1,556	1,637	(873)	(891)	599	(986)	98
現金及び現金同等物の増減額 Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents		(77)	465	3,280	2,528	8,488	2,706	5,840	1,294	(397)	1,467
現金及び現金同等物の期首残高 Cash and Cash Equivalents at Beginning of Period		6,905	6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052	31,346	30,949
現金及び現金同等物の期末残高 Cash and Cash Equivalents at End of Period		6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052	31,346	30,949	32,416

■ 成長性指標 Growth Indicators

2011年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019
売上高 Net Sales		57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747	100,017
売上高成長率 (%) Growth Rate of Net Sales (%)		6.8	3.7	10.0	19.0	8.6	9.6	2.6	8.4	2.1	— (注5)
営業利益 Operating Income		4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612	17,072
営業利益成長率 (%) Growth Rate of Operating Income (%)		(1.2)	10.9	40.5	46.3	23.3	13.6	10.3	21.2	1.0	—
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238	11,538
親会社株主に帰属する当期純利益成長率 (注1) (%) Growth Rate of Net Income Attributable to Owners of Parent (Note 1) (%)		3.1	8.7	43.7	52.7	21.0	20.7	9.0	30.5	(1.9)	—
1株当たり当期純利益 (注2) (円) EPS (Note 2) (¥)		24.39	26.51	38.09	58.17	70.55	85.15	92.84	121.20	118.89	96.37
1株当たり当期純利益成長率 (%) Growth Rate of EPS (%)		3.1	8.7	43.7	52.7	21.3	20.7	9.2	30.6	(1.9)	—
1株当たり純資産 (注2) (円) BPS (Note 2) (¥)		220.95	228.41	263.75	325.83	385.46	413.88	437.43	506.79	536.43	565.64
1株当たり純資産成長率 (%) Growth Rate of BPS (%)		2.9	3.4	15.5	23.5	18.3	7.4	5.7	15.9	5.8	5.4
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows		(743)	2,340	5,807	4,135	7,001	10,147	12,956	13,508	8,928	10,103
ROA (注3) (Note 3) (%)		10.8	11.4	16.0	20.7	20.4	20.6	21.5	24.6	24.0	19.6
ROE (注3) (Note 3) (%)		11.2	11.8	15.5	19.7	19.8	21.3	21.8	25.7	22.8	17.5
投下資本利益率 (注4) (%) ROIC (Note 4) (%)		—	—	—	14.2	13.7	15.1	16.3	19.2	22.2	21.2
										17.4	

(注1) 「企業結合に関する会計基準」(企業会計基準第21号 2013年9月13日)等を適用し、従来の「当期純利益」を「親会社株主に帰属する当期純利益」として表示しています。

(注2) 2013年8月1日を効力発生日として、普通株式1株につき2株の割合で、また2015年5月1日を効力発生日として、普通株式1株につき3株の割合で株式分割を行っています。2011年1月期期首に当該株式分割が行われたと仮定して算出しています。

(注3) ROAは総資産経常利益率、ROEは自己資本当期純利益率で、分母は期首・期末平均で算出しています。

(注4) ROICはNOPAT/投下資本。税率は2018年1月期以降ならびに2017年1月期の下段は30.0%、2017年1月期の上段ならびにそれ以前の数値は40.7%、投下資本は期首・期末平均で算出しています。

(注5) 連結決算日の変更に伴い、経過期間となる2019年12月期は、1月決算であった当社および国内子会社につきましては2019年2月1日から2019年12月31日までの11ヶ月間を連結対象期間としています。このため、一部の対前期比率は記載していません。

Notes 1: As the Company has applied the Accounting Standard for Business Combinations (ASBJ Statement No. 21, September 13, 2013) and other standards, figures formerly disclosed as "Net Income" are now described as "Net Income Attributable to Owners of Parent."

2: The Company carried out a 2-for-1 split of common stock, effective August 1, 2013, and a 3-for-1 split of common stock, effective May 1, 2015. Figures have been calculated assuming that those stock splits were conducted at the beginning of the year ended January 31, 2011.

3: ROA is the ratio of ordinary income to total assets. ROE is the ratio of net income attributable to owners of parent to shareholders' equity. The denominator for both is the average of the figures at the beginning and end of the fiscal year.

4: Return on invested capital (ROIC) is defined as net operating profit after tax (NOPAT) divided by invested capital. This figure is calculated using a tax rate of 30.0% from the year ended January 31, 2018 and for the second (bottom) of the two figures for the year ended January 31, 2017; and using a tax rate of 40.7% for the first (top) of the two figures for the year ended January 31, 2017 and before. Invested capital is calculated using the average of the beginning and year-end figures.

5: As a result of the change of consolidated closing date, the consolidated fiscal year ended Dec. 31, 2019, the transition period, shall be the 11-month period from February 1, 2019 to December 31, 2019 for the scope of the Company and its subsidiaries in Japan that used to settle their accounts on January 31. As a result, some growth indicators that use comparisons with the previous fiscal year are not described here.

■収益性指標 Profitability Indicators

2011年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019
売上高 Net Sales		57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747	100,017
売上総利益 Gross Profit		23,281	24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,688	50,572	53,858	50,800
売上総利益率 (%) Gross Margin (%)		40.8	41.1	42.7	44.5	45.5	47.0	47.2	49.3	51.4	50.8
販売費及び一般管理費 Selling, General and Administrative Expenses		18,734	19,276	20,674	24,098	25,515	28,823	28,673	31,159	34,246	33,727
売上高販管費率 (%) SG&A Ratio (%)		32.8	32.6	31.8	31.1	30.3	31.3	30.3	30.4	32.7	33.7
営業利益 Operating Income		4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612	17,072
営業利益率 (%) Operating Margin (%)		8.0	8.5	10.9	13.4	15.2	15.7	16.9	18.9	18.7	17.1
経常利益 Ordinary Income		4,435	4,917	7,389	11,002	13,299	15,080	16,462	20,129	20,398	17,284
売上高経常利益率 (%) Ordinary Margin (%)		7.8	8.3	11.4	14.2	15.8	16.4	17.4	19.6	19.5	17.3
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238	11,538
売上高親会社株主に帰属する 当期純利益率 (%) Net Income Attributable to Owners of Parent Margin (%)		5.1	5.4	7.0	9.0	10.1	11.1	11.8	14.2	13.6	11.5

■ 効率性指標 Efficiency Indicators

2011年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019
総資産 Total Assets		42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	85,618	90,491
総資産回転率 (回) Total Asset Turnover (times)		1.34	1.35	1.34	1.34	1.16	1.25	1.20	1.21	1.22	1.11
純資産 Net Assets		27,044	27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736	62,812	66,582	70,463
純資産回転率 (回) Net Asset Turnover (times)		2.11	2.12	2.01	1.94	1.78	1.82	1.76	1.63	1.57	1.42
たな卸資産 Inventories		5,798	6,926	6,776	8,052	8,498	8,859	7,603	8,713	10,604	11,210
たな卸資産回転率 (回) Inventory Turnover (times)		5.83	5.03	5.51	5.34	5.39	5.52	6.57	5.97	4.80	4.39

■ 安全性指標 Stability Indicators

2011年1月31日～2019年12月31日に終了した会計年度 Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019
総資産 Total Assets		42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	85,618	90,491
純資産 Net Assets		27,044	27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736	62,812	66,582	70,463
自己資本比率 (%) Equity Ratio (%)		62.2	62.7	65.3	67.5	63.8	67.0	66.4	71.9	75.0	74.8
有利子負債 Interest-Bearing Debt		4,873	4,898	3,620	3,411	8,018	6,308	5,699	—	—	—
流動比率 (%) Current Ratio (%)		197.6	205.5	250.5	275.9	307.9	343.9	258.4	329.2	372.5	396.0
D/Eレシオ (倍) Debt Equity Ratio (times)		0.18	0.18	0.11	0.09	0.17	0.13	0.11	—	—	—
インタレストカバレッジレシオ (倍) Interest Coverage Ratio (times)		59.3	67.2	98.1	334.5	297.4	108.7	335.2	1,523.8	6,779.1	272.8

■ 株式情報 Stock Information

株式の状況 (2019年12月31日現在)

Stock Data (As of December 31, 2019)

発行可能株式総数 Shares Authorized	360,000,000株/shares	総株主数 Total Number of Shareholders	17,024名/shareholders	自己株式 Treasury Stock	1,892,826株/shares
発行済株式の総数 Shares Issued	121,653,486株/shares	議決権保有株主数 Number of Shareholders with Voting Rights	15,357名/shareholders		

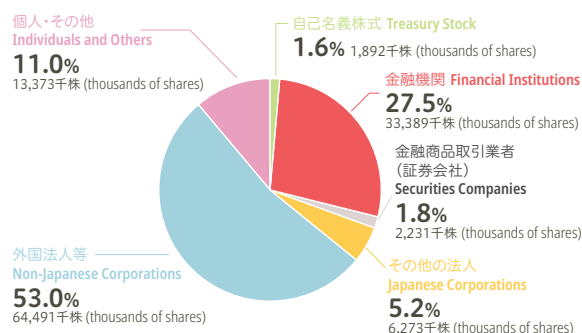
大株主名 (上位10名) Shareholder's Name (Ten Largest Shareholders)	株式数 (千株) Shares Held (thousands)	持株比率* (%) Ownership* (%)
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口) The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	8,079	6.7
BNYMSANV RE MIL RE FSI ICVC-STEWART INV ASIA PACIFIC LEADERS FD	4,789	4.0
THE BANK OF NEW YORK MELLON 140042	4,744	4.0
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口) Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account)	4,398	3.7
BBH FOR MATTHEWS ASIA DIVIDEND FUND	2,970	2.5
HSBC BANK PLC A/C CLIENTS RE UCIT5 JAPAN NON TREATY OMNI A/C	2,819	2.4
ワイ. エヌ株式会社 Y.N Corporation	2,778	2.3
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505223	2,593	2.2
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口5) Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account 5)	2,451	2.0
THE BANK OF NEW YORK MELLON 140044	2,111	1.8

※持株比率は自己株式 (1,892,826 株) を控除して計算しています。

*Percentage of ownership figures are based on 119,760,660 shares (121,653,486 shares issued and outstanding, minus 1,892,826 shares of treasury stock).

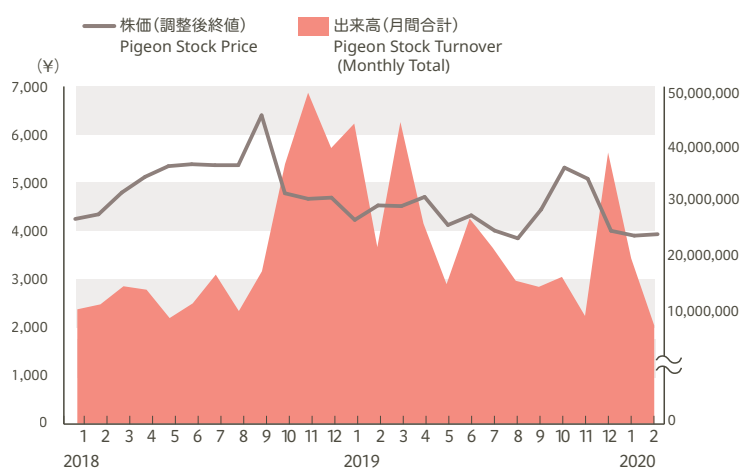
株式分布状況 (2019年12月31日現在)

Share Breakdown by Shareholders (As of December 31, 2019)



株価・出来高の推移

Stock Price Range/Turnover of Common Stock



■会社概要 企業データ (2019年12月31日現在)

社名	ピジョン株式会社
住所	〒103-8480 東京都中央区日本橋久松町4番4号 (本社) TEL: 03-3661-4200 (大代表) FAX: 03-3661-4320 URL: www.pigeon.co.jp (日本語) www.pigeon.com (グローバル)
設立	1957年8月15日
資本金	5,199,597千円
決算期	毎年12月31日 ※2019年4月25日開催の第62期定時株主総会にて、「定款の一部変更の件」の承認を受け、2019年度より決算期を1月31日から12月31日に変更いたしました。
事業内容	育児・マタニティ・女性ケア・ホームヘルスケア・介護用品等の製造、販売および輸出入、ならびに保育事業
従業員数	361名 / グループ合計 3,954名

■Corporate Information Corporate Data (As of December 31, 2019)

Company Name	Pigeon Corporation
Address	4-4, Nihonbashi Hisamatsu-cho, Chuo-ku, Tokyo 103-8480, Japan (Head Office) Phone +81-3-3661-4200 Fax +81-3-3661-4320 URL : www.pigeon.com (Global site) www.pigeon.co.jp (Japan site)
Established	August 15, 1957
Capital stock	¥5,199,597 thousand
Fiscal Year-End	December 31 Note: At the 62nd Ordinary General Meeting of Shareholders convened April 25, 2019, a partial amendment to the Articles of Incorporation was approved, changing the fiscal year-end from January 31 to December 31, from FY2019 onward.
Our Business	Manufacture, sale, import and export of baby and child-care products, maternity items, women's care products, home healthcare products, elder care products, etc.; operation of child-minding centers
Number of Employees	361 (Japan, Full-time employees) / 3,954 (Worldwide, Includes Part-time employees)

■IRツールキットクイックレファレンス IR Toolkit Quick Reference

本インベスターズガイドは、投資判断の参考となる情報提供のみを目的とした数値や情報を掲載しています。「統合報告書」およびウェブサイトでは、より詳細な情報をご案内しています。 This Investor's Guide contains figures and information for the sole purpose of providing information as a reference for investment decisions. More information can be found in the Integrated Report and on Pigeon's website.

インベスターズガイド2020 Investor's Guide 2020	目的 Purpose	コーポレートサイト Corporate Site
P.1 主要指標 Performance Highlights	業績の主な数値を知りたい To see the Pigeon's Key Performance Figures.	投資家向け情報 Investors
P.4 セグメント別情報 Segment Information	各事業セグメントの動向を知りたい To see the Pigeon's business by segment.	投資家向け情報 Investors 各事業紹介 Our Business
P.2 連結貸借対照表 Consolidated Balance Sheets P.3 連結損益計算書 Consolidated Statements of Income P.6 海外売上高地域別状況 Overseas Business Sales by Region P.7 連結キャッシュ・フロー計算書 Consolidated Statement of Cash Flows P.8 成長性指標 Growth Indicators	投資判断の参考となる財務データや 収益構造を知りたい To see the financial data and earnings structure as a reference for investment decisions.	投資家向け情報 Investors ・チャートジェネレーター ・Chart Generator
P.11 株式情報 Stock Information	株式の情報を知りたい To find the Pigeon's stock information.	株式情報 Stock Information
P.12 会社概要 Corporate Information	ピジョンの歴史や企業概要を知りたい To learn the Pigeon's history and corporate profile.	ピジョンの歴史 Corporate History 会社情報 Company
	企業理念や経営ビジョンを知りたい To learn the Pigeon's corporate philosophy, culture and management vision.	ピジョンウェイ Pigeon Way
	経営判断のよりどころとなる 上層部の考えを知りたい To understand the Pigeon's management team and their views and opinions on business.	投資家向け情報 Investors ・トップメッセージ ・Top Message ・中期経営計画 ・Medium-Term Business Plan 役員一覧 Management
	事業と企業価値の 持続的成長につながるピジョンの ESGの取り組みを理解したい To understand the Pigeon's ESG initiatives which lead the sustainable growth of business and corporate values.	サステナビリティ Sustainability ・基本方針 ・Pigeon ESG/SDGs Policy ・ESGデータブック ・ESG Data Book ・ESG取組状況 ・Approach to ESG ガバナンス Corporate Governance

ピジョン株式会社

(証券コード：7956)

住 所：〒103-8480 東京都中央区日本橋久松町4番4号（本社）
T E L：03-3661-4200（大代表）
03-3661-4204（経営戦略本部 経営戦略室）
F A X：03-3661-4320
U R L：www.pigeon.co.jp

Pigeon Corporation

(Securities Code: 7956)

Address: 4-4, Nihonbashi Hisamatsu-cho,
Chuo-ku, Tokyo 103-8480, Japan (Head Office)
Tel : +81-3-3661-4200
+81-3-3661-4204 (Business Strategy Dept.)
Fax : +81-3-3661-4320
URL : www.pigeon.com

Please address media inquiries to:
Business Strategy Department
Business Strategy Division

