

# Investor's Guide 2020/12

For the Fiscal Years Ended January 31, 2011 - December 31, 2020



主要指標.....	2
Performance Highlights	
連結貸借対照表.....	3
Consolidated Balance Sheets	
連結損益計算書.....	4
Consolidated Statements of Income	
セグメント別情報.....	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.....	9
Efficiency Indicators	
安全性指標.....	9
Stability Indicators	
株式情報.....	10
Stock Information	

#### 会社概要

<https://www.pigeon.co.jp/about/companyinfo/company/>

#### Corporate Information

<https://www.pigeon.com/about/corporate/companyinfo/>

#### 株価

<https://www.pigeon.co.jp/ir/stockinfo/stock/>

#### Stock Price

<https://www.pigeon.com/ir/stockinfo/stock/>

#### 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.

#### 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。

これに伴い、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、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.

#### 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.

2020年12月31日現在  
As of December 31, 2020

■主要指標 Performance Highlights

2011年1月31日～2020年12月31日に終了した会計年度  
Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2020

(百万円)  
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020
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	99,380
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	15,316
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	10,643
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	88.93
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	12,955	13,507	8,928	10,103	14,584
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	92.3
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	2,359	2,451	3,768	3,972
有形固定資産 (注5) Capital Investment (Note 5)		—	—	1,204	3,091	3,204	2,639	2,328	2,498	3,546	3,869	4,185
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	3,115
1株当たり配当金 (注7) (円) Dividend per Share (Note 7) (¥)		14.67	14.67	19.17	29.33	35.00	42.00	53.00	66.00	68.00	70.00	72.00
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	81.0
ROA (注7) (%) ROA (Note 7) (%)		10.8	11.4	16.0	20.7	20.4	20.6	21.5	24.6	24.0	19.6	17.5
ROE (注7) (%) ROE (Note 7) (%)		11.2	11.8	15.5	19.7	19.8	21.3	21.8	25.7	22.8	17.5	15.5
投下資本利益率 (注8) (%) ROIC (Note 8) (%)		—	—	—	14.2	13.7	15.1	16.3	19.2	22.2	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)等を採用し、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月期開始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月期の上限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月期の下限ならびにそれ以前の数値は、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月期の上限ならびにそれ以前の数値は、有形固定資産数値(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、母分は期前・期末平均で算出しています。  
(注8) ROICはNOPAT/投下資本。税率は2016年1月期以降ならびに2017年1月期の下限は30.0%、2017年1月期の上限ならびにそれ以前の数値は40.7%、投下資本は期前・期末平均で算出しています。

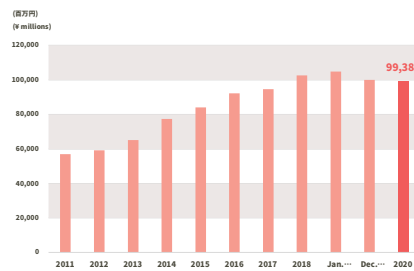
Notes 1: As the Company has applied the "Accounting Standard for Business Combinations" (ASBJ Statement No. 21, September 13, 2013) and others, figures formerly disclosed as "Net Income" are now described as "Net Income Attributable to Owners of Parent."  
2: The Company carried out a 2-for-1 split of 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 year 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.

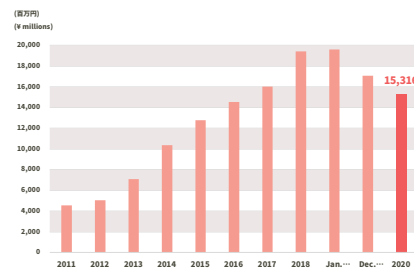
7: ROA is the ratio of ordinary income to total assets. ROE is the ratio calculated by dividing net income for the year by the average equity at the beginning and end of the FY. The denominator for both is the average of the figures at the beginning and end of the fiscal year.

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

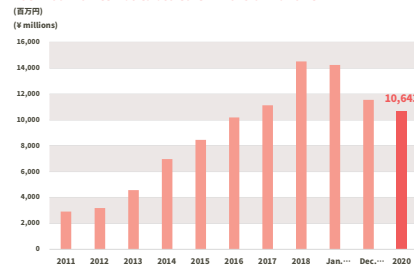


営業利益 Operating Income

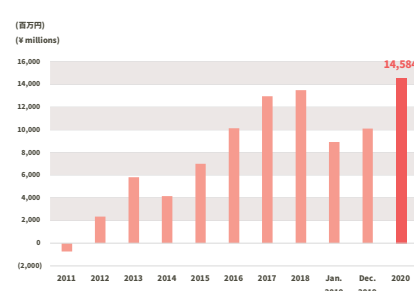


親会社株主に帰属する当期純利益

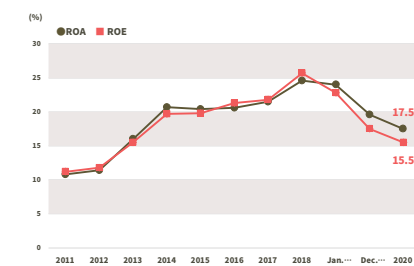
Net Income Attributable to Owners of Parent



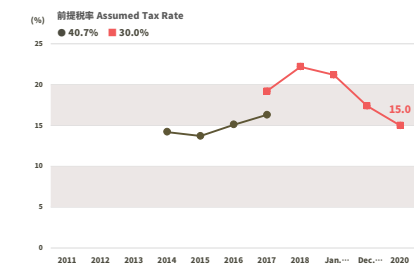
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows



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～2020年12月31日に終了した会計年度  
Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2020

(百万円)  
(\$ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020
<b>資産の部</b>												
<b>Assets</b>												
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	37,163
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	15,085
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	8,256
その他流動資産 Other Current Assets		2,911	2,823	3,171	4,340	4,258	4,598	3,760	4,331	4,887	4,783	4,724
〈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	65,231
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	23,262
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	2,957
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	687
その他の固定資産 Other Fixed Assets		608	640	630	678	700	734	792	845	1,176	1,250	1,333
〈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	28,241
〈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	93,472

**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	4,757
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	2,727
未払法人税等 Income Taxes Payable		563	704	1,134	1,155	1,535	1,505	2,324	2,578	1,951	1,272	1,906
賞与引当金 Accrued Bonuses to Employees		537	587	606	782	783	894	929	1,035	972	928	952
その他流動負債 Other Current Liabilities		4,453	4,577	2,832	2,961	4,711	5,932	10,792	5,723	4,768	5,876	5,320
〈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	15,664
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	3,868	3,926	3,770	3,982	3,412	4,389	5,181
〈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	5,181
〈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	20,846

**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	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	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	61,120
自己株式 Treasury Stock		(447)	(448)	(450)	(455)	(942)	(947)	(948)	(949)	(951)	(1,088)	(1,478)
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	13
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)	(129)
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	2,722
〈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	72,625
〈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	93,472

(注) 当社は、2019年1月期より「『税効果会計に係る会計基準』の一部改正」を適用しておりますが、当インベスタースガイド上の2018年1月期以前の数値は遡及修正を行っておりません。

(Note) The Company has adopted the "Partial Amendments to Accounting Standard for Tax Effect Accounting" (ASBJ Statement No. 28, February 16, 2018) from the year ended January 31, 2019, but financial figures for the year ended January 31, 2018, and earlier in this Investor's Guide have not been retroactively adjusted.

■連結損益計算書 Consolidated Statements of Income

2011年1月31日～2020年12月31日に終了した会計年度  
Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2020

(百万円)  
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020
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	99,380
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	49,459
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	49,921
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	50.2
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	34,605
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	15,316
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	15.4
営業外収益 Non-operating Income		372	373	656	974	923	1,112	945	1,263	1,295	1,136	1,406
営業外費用 Non-operating Expenses		484	499	352	337	404	553	498	547	509	924	608
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	16,113
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	16.2
特別利益 Extraordinary Income		20	19	7	8	8	10	122	1,058	243	121	38
特別損失 Extraordinary Loss		86	213	26	24	167	204	350	271	379	300	315
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	15,836
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	4,715
法人税等調整額 Income Taxes - Deferred		21	(10)	526	705	734	(124)	(273)	225	(127)	267	261
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	10,860
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	216
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	10,643
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	10.0	11.1	11.7	14.2	13.6	11.5	10.7

■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 Jan. 31, 2018

(百万円)  
(\$ millions)

科目 Item	期間 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>売上高</b>									
<b>Net Sales</b>									
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	31,823	33,841
子育て支援事業 Child Care Service Business		5,455	5,990	6,388	6,599	6,722	6,757	7,293	7,541
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	6,901	7,058
海外事業 (注1) Overseas Business (Note 1)		19,907	21,584	26,964	20,305	23,373	25,234	23,051	25,427
中国事業 (注1、2) China Business (Notes 1, 2)		—	—	—	21,980	26,301	31,688	30,533	34,984
その他 Other		1,050	1,052	1,140	1,151	1,276	1,283	1,273	1,289
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)		57,061	59,145	65,075	77,462	84,113	92,209	94,640	102,563

セグメント粗利益

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	14,956	16,560
子育て支援事業 Child Care Service Business	664	689	726	755	755	722	785	784
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	2,168	2,210
海外事業 Overseas Business	9,605	10,389	13,636	10,790	12,556	13,989	12,810	14,529
中国事業 China Business	—	—	—	9,439	11,504	14,126	13,625	16,282
その他 Other	157	164	172	235	211	197	198	165
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)	23,281	24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,668	50,772

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	4,382	6,244	6,244
子育て支援事業 Child Care Service Business	117	152	182	176	189	148	211	218
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business	111	350	212	212	260	140	504	504
海外事業 Overseas Business	3,745	3,909	6,387	4,152	4,969	5,579	5,352	5,841
中国事業 China Business	—	—	—	6,041	7,525	8,586	8,355	8,355
その他 Other	135	138	141	204	173	152	162	126
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	16,015	19,412

(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ネスを展開する「シンガポール事業」として、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月期の下限ならびに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月期の上限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。

(注6) 2019年12月期より、「国内ベビー・ママ」「子育て支援」「ヘルスケア・介護」および「その他」（国内子会社による当社グループ外の製造販売事業）の4つの事業を集約し、「日本事業」として報告しております。

■セグメント別情報 Segment Information

2018年1月31日～2020年12月31日に終了した会計年度  
Fiscal years ended Jan. 31, 2018 through Dec. 31, 2020

(百万円)  
(\$ millions)

科目 Item	期間 Period	2018	Jan. 2019	Dec. 2019*	Dec. 2020
<b>売上高</b>					
<b>Net Sales</b>					
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	—
日本事業 Japan Business		—	—	—	44,977
中国事業 (注1、2) China Business (Notes 1, 2)		34,305	35,581	36,824	37,732
シンガポール事業 (注1) Singapore Business (Note 1)		10,286	12,133	11,482	12,184
ランシノ事業 (注1) Lansinoh Business (Note 1)		12,523	12,753	13,213	12,473
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	99,380

セグメント粗利益

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	—
日本事業 Japan Business	—	—	—	17,767
中国事業 China Business	18,923	19,931	20,355	20,488
シンガポール事業 Singapore Business	4,871	5,978	5,184	4,680
ランシノ事業 Lansinoh Business	7,051	7,582	7,700	6,930
その他 Other	164	183	122	—
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)	50,572	53,838	50,800	49,921

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	—
日本事業 Japan Business	—	—	—	3,008
中国事業 China Business	11,514	11,972	12,483	12,600
シンガポール事業 Singapore Business	2,488	2,744	2,007	1,647
ランシノ事業 Lansinoh Business	1,553	1,576	1,784	1,370
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	15,316

Notes 1: In the year ended January 31, 2015, the Company separated its China Business from the Overseas Business. In the year ended 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.

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.

6: Effective the year ended December 31, 2019, manufacturing and sales operations for the Group handled by domestic subsidiaries—previously categorized under Domestic Baby & Mother Care Business, Child Care Service Business, Health & Elder Care Business, and Other—have been consolidated into the Japan Business.

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

2011年1月31日～2020年12月31日に終了した会計年度

Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2020

(百万円)

(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	Dec. 2020
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	35,701
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	7,750
北米 North America		3,855	3,842	3,668	5,418	6,376	7,671	7,061	8,109	7,715	7,831	7,924
欧州 Europe		—	—	—	—	2,090	2,400	2,262	2,666	2,845	2,968	2,855
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	2,117
その他地域 Other Region		1,588	1,776	2,020	2,412	986	1,205	976	915	1,073	957	854

(注) 各期における平均為替レートは以下の通りです。

(円)

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

(¥)

1 米国ドル 1 U. S. dollar	87.79	79.79	79.80	97.72	105.78	121.10	108.77	112.16	110.43	109.02	106.77
1 中国元 1 Chinese yuan	12.96	12.34	12.66	15.91	17.17	19.22	16.35	16.62	16.70	15.77	15.47

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

2011年1月31日～2020年12月31日に終了した会計年度  
Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2020

(百万円)  
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	Dec. 2020
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>												
<b>Cash Flows from Operating Activities</b>												
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	15,836
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	3,586	3,815
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)	1,351
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)	(42)
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)	595	(260)
未払金の増減額 Increase (Decrease) in Accounts Payable		443	139	103	(1)	(105)	(1,275)	538	345	196	(317)	88
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)	(4,322)
その他 Other		233	420	(125)	(456)	529	698	681	(475)	(1,249)	1,488	1,934
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	18,400
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー</b>												
<b>Cash Flows from Investing Activities</b>												
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)	(3,601)
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	24
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)	(222)
その他 Other		(1,091)	(338)	(10)	(133)	(27)	14	11	(494)	232	(47)	(16)
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)	(3,815)
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>												
<b>Cash Flows from Financing Activities</b>												
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)	(8,517)
その他 Other		(60)	(55)	(50)	(71)	(540)	(72)	(69)	(71)	(77)	(503)	(713)
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)	(9,231)
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	(718)
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	4,634
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	32,416
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	37,050



■成長性指標 Growth Indicators

2011年1月31日～2020年12月31日に終了した会計年度  
Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2020

(百万円)  
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019 (注5 Note 5)	Dec. 2020
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	99,380
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	—	—
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	15,316
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	10,643
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) (¥)			24.45	26.58	38.09	58.17	70.55	85.15	92.84	121.20	118.89	96.37	88.93
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	21.0	20.7	9.0	30.5	(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	437.42	506.79	536.43	565.64	607.06
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	7.3
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	12,955	13,507	8,928	10,103	14,584
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	17.5
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	15.5
投下資本利益率 (注4) (%)			—	—	—	14.2	13.7	15.1	16.3	19.2	22.2	21.2	17.4
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)等を採用し、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月期の下限は30.0%、2017年1月期の上限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～2020年12月31日に終了した会計年度

Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2020

(百万円)

(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	Dec. 2020
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	99,380
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	49,921
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	50.2
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	34,605
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	34.8
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	15,316
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	15.4
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	16,113
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	16.2
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	10,643
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	10.0	11.1	11.7	14.2	13.6	11.5	10.7

■効率性指標 Efficiency Indicators

2011年1月31日～2020年12月31日に終了した会計年度

Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2020

(百万円)

(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	Dec. 2020
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	93,472
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	1.06
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	72,625
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	1.37
たな卸資産 Inventories		5,798	6,926	6,776	8,052	8,498	8,859	7,603	8,713	10,605	11,211	11,376
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	4.35

■安全性指標 Stability Indicators

2011年1月31日～2020年12月31日に終了した会計年度

Fiscal years ended Jan. 31, 2011 through Dec. 31, 2020

(百万円)

(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	Dec. 2020
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	93,472
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	72,625
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	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	416.4
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	564.8

