



Investors Guide 2017

For the Years Ended January 31, 2008-2017



インベスターズガイド 2017 目次

Investors Guide 2017 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 Indicator	
収益性指標	9
Profitability Indicator	
効率性指標	10
Efficiency Indicator	
安全性指標	10
Stability Indicator	
株式情報	11
Stock Information	
会社情報	12
Corporate Information	
Pigeon Annual Report 2017 (Japanese & English)	13

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致します。

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 Investors 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 Investors Guide have been rounded down to the nearest unit.

Figures in parentheses denote negative amounts.

■主要指標 Performance Highlights

2008年1月31日～2017年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2008 through 2017

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
売上高 Net Sales		49,237	53,092	53,431	57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640
営業利益 Operating Income		3,192	4,269	4,604	4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015
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)		1,471	2,854	2,840	2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118
1株当たり当期純利益 (注2) (円) EPS (Note 2) (¥)		12.28	23.83	23.71	24.45	26.58	38.09	58.17	70.55	85.15	92.84
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows		1,264	2,926	2,859	(743)	2,340	5,807	4,135	7,001	10,147	12,956
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
減価償却費 (有形固定資産) Depreciation (Tangible Fixed Assets)		1,206	1,307	1,180	1,364	1,381	1,426	1,663	1,705	2,133	2,042
設備投資額 (注3) Capital Investment (Note 3)		—	—	—	—	—	1,204	3,091	3,204	2,639	2,328
研究開発費 (注4) R&D Expenditures (Note 4)		1,044	1,128	1,210	1,359	1,497	1,620	1,730	1,932	2,263	2,263
1株当たり配当金 (注2) (円) Dividend per Share (Note 2) (¥)		4.67	9.17	10.67	14.67	14.67	19.17	29.33	35.00	42.00	53.00
配当性向 (%) Dividend Payout Ratio (%)		37.9	38.5	45.1	60.1	55.3	50.3	50.4	49.6	49.3	57.1
ROA (注5) (Note 5) (%)		8.7	11.3	11.8	10.8	11.4	16.0	20.7	20.4	20.6	21.5
ROE (注5) (Note 5) (%)		6.4	12.1	11.4	11.2	11.8	15.5	19.7	19.8	21.3	21.8
投下資本利益率 (注6) (%) ROIC (Note 6) (%)		—	—	—	—	—	—	14.2	13.7	15.1	16.3

(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。2008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) 有形固定資産取得(計上額)を表示しています。

(注4) 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5) 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6) NOPAT/投下資本、税率は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, 2008.

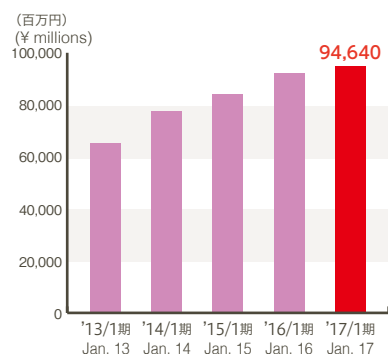
3: Refers to purchase of tangible fixed assets.

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

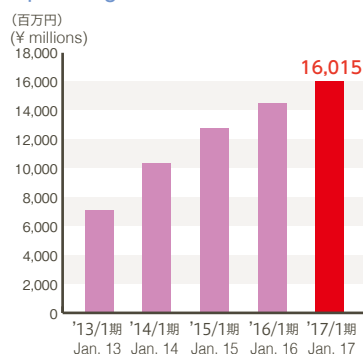
5: ROA is the ratio of ordinary income to total assets. ROE is the ratio of net income attributable to owners of parent to shareholders' equity. The denominator for both is the average of the figures at the beginning and end of the fiscal year.

6: Return on Invested Capital (NOPAT/Invested Capital, calculated with a tax rate of 40.7%). Invested Capital is averaged between beginning and year-end figures.

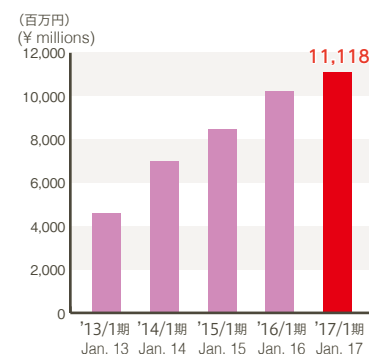
売上高 Net Sales



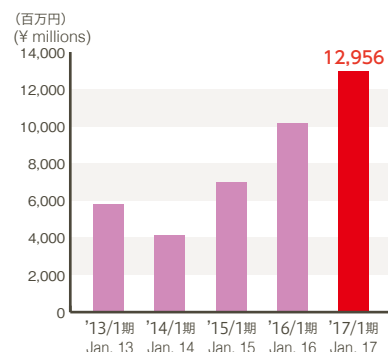
営業利益 Operating Income



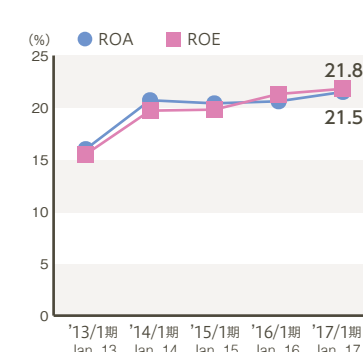
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent



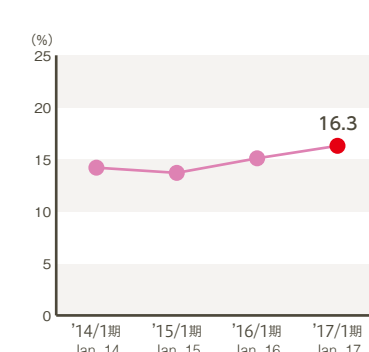
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows



ROA / ROE



投下資本利益率 ROIC



■ 連結貸借対照表 Consolidated Balance Sheets

2008年1月31日～2017年1月31日に終了した会計年度末 Fiscal years as of Jan. 31, 2008 through 2017

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
資産の部 Assets											
現金及び預金 Cash and Deposits		4,350	5,972	6,905	6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052
受取手形及び売掛金 Notes and Accounts Receivable - Trade		9,701	10,118	8,757	9,874	9,993	10,540	12,569	15,278	13,870	16,103
商品及び製品 Merchandise and Finished Goods		—	—	4,358	4,549	5,332	4,816	5,350	5,899	6,146	5,328
その他流動資産 Other Current Assets		5,343	5,539	2,250	2,911	2,823	3,171	4,340	4,258	4,600	3,761
〈流動資産合計〉 〈Total Current Assets〉		19,395	21,630	22,272	24,162	25,443	29,103	35,363	47,027	48,913	55,244
有形固定資産 Tangible Fixed Assets		14,124	13,308	14,039	15,409	15,058	16,208	19,023	21,383	21,471	20,263
無形固定資産 Intangible Fixed Assets		1,741	1,544	1,230	1,188	1,285	1,176	1,441	1,724	1,346	1,106
投資有価証券 Investment Securities		1,464	1,268	1,336	1,316	1,344	1,420	1,448	1,531	1,477	1,481
その他の固定資産 Other Fixed Assets		715	655	614	608	641	631	679	701	734	794
〈固定資産合計〉 〈Total Fixed Assets〉		18,045	16,777	17,221	18,521	18,329	19,435	22,591	25,339	25,029	23,644
〈資産合計〉 〈Total Assets〉		37,441	38,407	39,493	42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889
負債の部 Liabilities											
支払手形及び買掛金 Notes and Accounts Payable - Trade		5,216	4,674	4,311	3,984	3,758	3,864	4,518	4,462	3,743	4,857
未払金 Accounts Payable		2,212	2,341	2,238	2,687	2,755	3,179	3,401	3,778	2,147	2,477
未払法人税等 Income Taxes Payable		373	426	682	561	704	1,134	1,155	1,535	1,505	2,324
賞与引当金 Accrued Bonuses to Employees		509	522	531	537	587	606	782	783	894	929
その他流動負債 Other Current Liabilities		3,755	3,278	2,929	4,455	4,577	2,832	2,962	4,714	5,934	10,794
〈流動負債合計〉 〈Total Current Liabilities〉		12,065	11,243	10,694	12,227	12,382	11,615	12,818	15,272	14,223	21,381
長期借入金 Long-term Borrowings		—	1,319	1,000	1,615	1,642	2,204	2,011	5,928	5,000	—
その他固定負債 Other Fixed Liabilities		1,544	1,520	1,535	1,798	1,812	2,353	3,143	3,869	3,926	3,770
〈固定負債合計〉 〈Total Fixed Liabilities〉		1,544	2,839	2,535	3,413	3,454	4,557	5,154	9,797	8,926	3,770
〈負債合計〉 〈Total Liabilities〉		13,610	14,083	13,229	15,640	15,836	16,173	17,973	25,069	23,150	25,152
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		5,167	5,180	5,180	5,180	5,180	5,180	5,180	5,180	5,180	5,179
利益剰余金 Retained Earnings		13,389	15,484	17,044	18,451	19,873	22,686	26,929	31,383	36,790	42,280
自己株式 Treasury Stock		(624)	(442)	(446)	(447)	(448)	(450)	(455)	(942)	(947)	(948)
その他有価証券評価差額金 Valuation Difference on Available-for-Sale Securities		(5)	0	7	11	10	26	30	36	32	47
為替換算調整勘定 Foreign Currency Translation Adjustment		242	(1,493)	(1,203)	(1,861)	(2,386)	(970)	2,240	5,306	3,311	628
非支配株主持分 Non-Controlling Interests		462	396	482	510	507	693	856	1,132	1,225	1,349
〈純資産合計〉 〈Total Net Assets〉		23,831	24,324	26,264	27,044	27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736
〈負債純資産合計〉 〈Total Liabilities and Net Assets〉		37,441	38,407	39,493	42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889

■ 連結損益計算書 Consolidated Statements of Income

2008年1月31日～2017年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2008 through 2017

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
売上高 Net Sales		49,237	53,092	53,431	57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640
売上原価 Cost of Sales		30,597	32,927	32,528	33,780	34,826	37,314	43,000	45,817	48,864	49,951
売上総利益 Gross Profit		18,640	20,164	20,902	23,281	24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,688
売上総利益率 (%) Gross Margin (%)		37.9	38.0	39.1	40.8	41.1	42.7	44.5	45.5	47.0	47.2
販売費及び一般管理費 Selling, General and Administrative Expenses		15,447	15,895	16,298	18,734	19,276	20,674	24,098	25,515	28,823	28,673
営業利益 Operating Income		3,192	4,269	4,604	4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015
営業利益率 (%) Operating Margin (%)		6.5	8.0	8.6	8.0	8.5	10.9	13.4	15.2	15.7	16.9
営業外収益 Non-operating Income		404	406	409	372	373	656	974	923	1,112	945
営業外費用 Non-operating Expenses		419	381	404	484	499	352	337	404	553	498
経常利益 Ordinary Income		3,177	4,293	4,609	4,435	4,917	7,389	11,002	13,299	15,080	16,462
経常利益率 (%) Ordinary Margin (%)		6.5	8.1	8.6	7.8	8.3	11.4	14.2	15.8	16.4	17.4
特別利益 Extraordinary Income		120	16	4	20	19	7	8	8	10	122
特別損失 Extraordinary Loss		497	289	448	86	213	26	24	167	204	350
税金等調整前当期純利益 Income before Income Taxes		2,800	4,020	4,165	4,369	4,723	7,369	10,986	13,140	14,887	16,234
法人税、住民税及び事業税 Income Taxes - Current		971	1,041	1,299	1,331	1,463	2,128	3,077	3,768	4,548	5,165
法人税等調整額 Income Taxes - Deferred		261	(26)	(89)	21	(10)	526	705	734	(124)	(273)
当期純利益 Net Income		1,567	3,004	2,955	3,016	3,271	4,714	7,203	8,636	10,462	11,342
非支配株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Non-Controlling Interests		96	150	115	88	87	140	217	185	265	224
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		1,471	2,854	2,840	2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118
親会社株主に帰属する 当期純利益率 (%) Net Income Attributable to Owners of Parent Margin (%)		3.0	5.4	5.3	5.1	5.4	7.0	9.0	10.1	11.1	11.8

■セグメント別情報 Segment Information

2008年1月31日～2010年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2008 through 2010

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010
売上高 Net Sales				
育児用品 (国内) Baby and Child Care Products (Domestic)		20,602	20,209	19,735
育児用品 (海外) Baby and Child Care Products (Overseas)		13,849	17,374	18,050
子育て支援サービス Child Care Support Services		4,869	5,079	5,151
HHC・介護用品 HHC / Nursing Care Products		5,680	5,839	5,859
介護支援サービス Nursing Care Support Services		545	582	590
女性ケア用品 Women's Care Products		2,396	2,515	2,386
その他 Other		1,291	1,490	1,657
上記の内、海外事業 Overseas Business (within above)		14,349	17,847	18,539
連結計上額 Consolidated Amount		49,237	53,092	53,431

セグメント総利益 Gross Profit

育児用品 (国内) Baby and Child Care Products (Domestic)		8,162	8,008	8,063
育児用品 (海外) Baby and Child Care Products (Overseas)		6,695	8,447	8,892
子育て支援サービス Child Care Support Services		661	566	582
HHC・介護用品 HHC / Nursing Care Products		1,713	1,706	1,836
介護支援サービス Nursing Care Support Services		107	84	83
女性ケア用品 Women's Care Products		891	920	906
その他 Other		408	430	538
上記の内、海外事業 Overseas Business (within above)		—	—	—
連結計上額 Consolidated Amount		18,640	20,164	20,902

(注1) 2015年1月期より、「海外事業」から「中国事業」を分離したため、報告セグメントは「国内ベビー・ママ事業」、「子育て支援事業」、「ヘルスケア・介護事業」、「海外事業」、「中国事業」および「その他」の計6セグメントでの報告となっています。なお、2014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おり、2011年1月期から2013年1月期までの「海外事業」の数値は、「中国事業」と「海外事業」の合算値となっています。

(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、前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。

(注4) 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。

Notes 1: In the year ended January 31, 2015, the Company separated its China Business from the "Overseas Business", resulting in total of six reporting segments; "Domestic Baby & Mother Care Business", "Child Care Service Business", "Health & Elder Care Business", "Overseas Business", "China Business", and "Other". The figures in the year ended January 31, 2014, are presented based on the new reporting segments. The numerical values for the "China Business" for the years ended January 31, 2011 through 2013 are included in "Overseas Business."

2: In the year ended January 31, 2016, the company's businesses in such regions as South Korea, Taiwan, Hong Kong, the Philippines, and Russia – previously included in "Overseas Business" were shifted to the China Business Division, resulting in changes of reporting segments from "Overseas Business" to "China Business" in some regions.

3: The consolidated amounts recorded for the years ended January 31, 2014 through 2017 have been posted as the sum resulting from eliminating intersegment transactions in the "Overseas Business" and "China Business".

4: Profit by Segment in the consolidated amount has been adjusted (all non-allocable operating expenses) and posted as operating income in the consolidated statements of income.

2011年1月31日～2017年1月31日に終了した1年間

科目 Item	期別 Period
売上高 Net Sales	
国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business	
子育て支援事業 Child Care Service Business	
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business	
海外事業 (注1) Overseas Business (Note 1)	
中国事業 (注1、2) China Business (Notes 1, 2)	
その他 Other	
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)	

セグメント総利益 Gross Profit

国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business	
子育て支援事業 Child Care Service Business	
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business	
海外事業 Overseas Business	
中国事業 China Business	
その他 Other	
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)	

セグメント利益 Segment Profit

国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business	
子育て支援事業 Child Care Service Business	
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business	
海外事業 Overseas Business	
中国事業 China Business	
その他 Other	
連結計上額 (注4) Consolidated Amount (Note 4)	

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
24,145	24,047	23,882	24,451	24,432	28,053	31,823
5,455	5,990	6,388	6,599	6,722	6,757	7,393
6,503	6,469	6,699	6,721	6,761	6,499	6,901
19,907	21,584	26,964	20,305	23,373	25,234	23,051
—	—	—	21,980	26,301	31,688	30,533
1,050	1,052	1,140	1,151	1,276	1,283	1,273
57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640
10,914	11,181	11,174	11,209	11,244	12,444	14,956
664	689	726	755	755	722	785
1,859	1,893	2,050	2,002	1,941	1,842	2,168
9,685	10,389	13,636	10,790	12,556	13,989	12,810
—	—	—	9,439	11,504	14,126	13,625
157	164	172	235	211	197	198
23,281	24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,688
3,611	3,677	3,379	3,411	3,752	4,383	6,244
117	152	182	176	189	148	211
111	350	212	212	260	140	504
3,745	3,909	6,387	4,152	4,969	5,579	5,352
—	—	—	6,041	7,525	8,586	8,355
135	138	141	204	173	152	162
4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015

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

2008年1月31日～2017年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2008 through 2017

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
中国 (香港含む) China (Including Hong Kong)		4,762	7,265	8,685	9,090	10,167	14,112	22,417	26,384	28,291	27,985
その他アジア Other Asian Countries		3,286	3,732	3,302	3,908	4,221	5,243	6,125	6,800	7,326	6,569
北米 North America		3,549	3,931	3,838	3,855	3,842	3,668	5,418	6,376	7,671	7,061
欧州 Europe		—	—	—	—	—	—	—	2,090	2,400	2,262
中近東 Near and Middle East		1,143	1,166	1,177	1,411	1,532	1,878	2,118	2,262	2,684	2,382
その他地域 Other Region		1,606	1,751	1,535	1,588	1,776	2,020	2,412	986	1,205	976

(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 year are stated in the chart below.

(円)
(¥)

1 U. S. dollar	117.85	103.48	93.64	87.79	79.79	79.80	97.72	105.78	121.10	108.77
1 Chinese yuan	15.48	14.89	13.70	12.96	12.34	12.66	15.91	17.17	19.22	16.35

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

2008年1月31日～2017年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2008 through 2017

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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		2,800	4,020	4,165	4,369	4,723	7,369	10,986	13,140	14,887	16,234
減価償却費 Depreciation and Amortization		1,547	1,626	1,496	1,624	1,595	1,626	1,865	1,914	2,345	2,259
売上債権の増減額 Decrease (Increase) in Notes and Accounts Receivable - Trade		(269)	(1,267)	1,448	(1,470)	(93)	192	(587)	(1,312)	843	(2,927)
たな卸資産の増減額 Decrease (Increase) in Inventories		(239)	(620)	(827)	(400)	(1,019)	585	(480)	136	(636)	835
仕入債務の増減額 Increase (Decrease) in Notes and Accounts Payable - Trade		669	(78)	(412)	(148)	(241)	(342)	(154)	(721)	1,187	1,482
未払金の増減額 Increase (Decrease) in Accounts Payable		(108)	372	(164)	443	139	103	(1)	(110)	(1,275)	538
法人税等の支払額 Income Taxes Paid		(1,140)	(932)	(1,047)	(1,444)	(1,313)	(1,753)	(3,241)	(3,444)	(4,570)	(4,295)
その他 Other		447	1,085	305	232	421	(124)	(458)	532	698	684
営業活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Operating Activities		3,707	4,206	4,964	3,206	4,212	7,656	7,930	10,135	13,479	14,810
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		(1,717)	(1,373)	(1,801)	(2,710)	(1,416)	(1,745)	(3,223)	(2,682)	(3,018)	(2,424)
有形固定資産の売却による収入 Proceeds from Sales of Tangible Fixed Assets		40	11	6	44	7	19	15	48	27	769
無形固定資産の取得による支出 Purchase of Intangible Fixed Assets		(272)	(395)	(307)	(193)	(123)	(112)	(453)	(472)	(354)	(210)
その他 Other		(494)	478	(3)	(1,090)	(339)	(10)	(133)	(28)	13	(41)
投資活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Investing Activities		(2,443)	(1,279)	(2,105)	(3,949)	(1,871)	(1,848)	(3,794)	(3,134)	(3,332)	(1,854)
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		8,490	10,049	5,406	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		(8,003)	(9,860)	(5,867)	(7,627)	(9,530)	(10,394)	(8,153)	(1,000)	(505)	(179)
長期借入れによる収入 Proceeds from Long-term Loans Payable		—	1,357	—	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		(81)	(1,040)	(219)	(103)	(1,020)	(1,656)	(29)	(1,005)	(1,200)	(837)
配当金の支払額 Payment of Cash Dividends		(556)	(767)	(1,278)	(1,518)	(1,758)	(1,761)	(2,740)	(3,995)	(4,789)	(5,622)
その他 Other		(22)	151	(60)	(62)	(57)	(51)	(72)	(540)	(73)	(70)
財務活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Financing Activities		(172)	(110)	(2,018)	886	(1,776)	(3,149)	(3,163)	(150)	(6,567)	(6,223)
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		3	(618)	91	(220)	(98)	622	1,556	1,637	(873)	(891)
現金及び現金同等物の増減額 Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents		1,095	2,197	932	(77)	465	3,280	2,528	8,488	2,706	5,840
現金及び現金同等物の期首残高 Cash and Cash Equivalents at Beginning of Period		2,680	3,775	5,972	6,905	6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297
現金及び現金同等物の期末残高 Cash and Cash Equivalents at End of Period	(注) (Note)	3,775	5,972	6,905	6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052

(注) 預金期間3ヶ月超の定期預金含む。

Note: Includes time deposits with a maturity of more than three months.

■ 成長性指標 Growth Indicator

2008年1月31日～2017年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2008 through 2017

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
売上高 Net Sales		49,237	53,092	53,431	57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640
売上高成長率 (%) Growth Rate of Net Sales (%)		8.7	7.8	0.6	6.8	3.7	10.0	19.0	8.6	9.6	2.6
営業利益 Operating Income		3,192	4,269	4,604	4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015
営業利益成長率 (%) Growth Rate of Operating Income (%)		15.9	33.7	7.8	(1.2)	10.9	40.5	46.3	23.3	13.6	10.3
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		1,471	2,854	2,840	2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118
親会社株主に帰属する当期純利益成長率 (%) Growth Rate of Net Income Attributable to Owners of Parent (%)		(23.2)	94.0	(0.5)	3.1	8.7	43.7	52.7	21.0	20.7	9.0
1株当たり当期純利益 (円) EPS (¥)		12.09	23.46	23.35	24.39	26.51	38.09	58.17	70.55	85.15	92.84
1株当たり当期純利益成長率 (%) Growth Rate of EPS (%)		(23.8)	93.2	(0.6)	3.1	8.7	43.7	52.7	21.3	20.7	9.2
1株当たり純資産 (円) BPS (¥)		195.64	199.24	214.69	220.95	228.41	263.75	325.83	385.46	413.88	437.43
1株当たり純資産成長率 (%) Growth Rate of BPS (%)		4.0	1.8	7.8	2.9	3.4	15.5	23.5	18.3	7.4	5.7
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows		1,264	2,926	2,859	(743)	2,340	5,807	4,135	7,001	10,147	12,956
ROA (%)		8.7	11.3	11.8	10.8	11.4	16.0	20.7	20.4	20.6	21.5
ROE (%)		6.4	12.1	11.4	11.2	11.8	15.5	19.7	19.8	21.3	21.8
投下資本利益率 (%) ROIC (%)		—	—	—	—	—	—	14.2	13.7	15.1	16.3

(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。2008年1月1日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) NOPAT/投下資本、税率は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 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, 2008.

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 (NOPAT/Capital Invested) is, calculated with a tax rate of 40.7%. Capital Invested is an average of the beginning and year-end figures.

■収益性指標 Profitability Indicator

2008年1月31日～2017年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2008 through 2017

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
売上高 Net Sales		49,237	53,092	53,431	57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640
売上総利益 Gross Profit		18,640	20,164	20,902	23,281	24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,688
売上総利益率 (%) Gross Margin (%)		37.9	38.0	39.1	40.8	41.1	42.7	44.5	45.5	47.0	47.2
販売費及び一般管理費 Selling, General and Administrative Expenses		15,447	15,895	16,298	18,734	19,276	20,674	24,098	25,515	28,823	28,673
売上高販管費率 (%) SG&A Ratio (%)		31.4	30.0	30.5	32.8	32.6	31.8	31.1	30.3	31.3	30.3
営業利益 Operating Income		3,192	4,269	4,604	4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015
営業利益率 (%) Operating Margin (%)		6.5	8.0	8.6	8.0	8.5	10.9	13.4	15.2	15.7	16.9
経常利益 Ordinary Income		3,177	4,293	4,609	4,435	4,917	7,389	11,002	13,299	15,080	16,462
売上高経常利益率 (%) Ordinary Margin (%)		6.5	8.1	8.6	7.8	8.3	11.4	14.2	15.8	16.4	17.4
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		1,471	2,854	2,840	2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118
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 (%)		3.0	5.4	5.3	5.1	5.4	7.0	9.0	10.1	11.1	11.8

■ 効率性指標 Efficiency Indicator

2008年1月31日～2017年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2008 through 2017

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
総資産 Total Assets		37,441	38,407	39,493	42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889
総資産回転率(回) Total Asset Turnover (times)		1.32	1.38	1.35	1.34	1.35	1.34	1.34	1.16	1.25	1.20
純資産 Net Assets		23,831	24,324	26,264	27,044	27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736
純資産回転率(回) Net Asset Turnover (times)		2.07	2.18	2.03	2.11	2.12	2.01	1.94	1.78	1.82	1.76
たな卸資産 Inventories		4,433	4,641	5,507	5,798	6,926	6,776	8,052	8,498	8,859	7,603
たな卸資産回転率(回) Inventory Turnover (times)		6.90	7.10	5.91	5.83	5.03	5.51	5.34	5.39	5.52	6.57

■ 安全性指標 Stability Indicator

2008年1月31日～2017年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2008 through 2017

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
総資産 Total Assets		37,441	38,407	39,493	42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889
純資産 Net Assets		23,831	24,324	26,264	27,044	27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736
自己資本比率(%) Equity Ratio (%)		62.4	62.3	65.3	62.2	62.7	65.3	67.5	63.8	67.0	66.4
有利子負債 Interest-Bearing Debt		2,721	3,139	2,469	4,873	4,898	3,620	3,411	8,018	6,308	5,699
流動比率(%) Current Ratio (%)		160.7	192.4	208.3	197.6	205.5	250.5	275.9	307.9	343.9	258.4
D/Eレシオ(倍) Debt Equity Ratio (times)		0.12	0.13	0.10	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)		91.4	56.1	96.2	59.3	67.2	98.1	334.5	297.4	108.7	335.2

■ 株式情報 Stock Information

株式の状況 (2017年1月31日現在)

Stock Data (As of January 31, 2017)

発行可能株式総数 Shares Authorized	360,000,000株 360 million	株主数 Number of Shareholders	16,345名 16,345	自己株式 Treasury Stock	1,891,943株 1,891,943
発行済株式の総数 Shares Issued	121,653,486株 121,653,486				

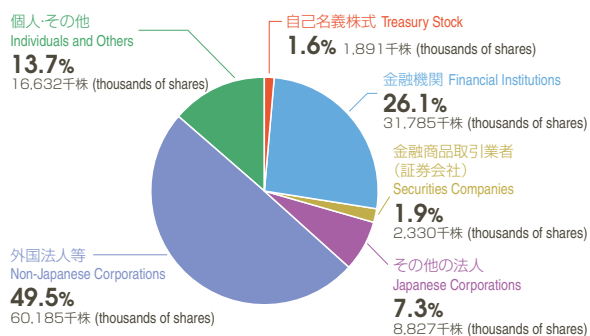
大株主名 (上位10名) Shareholder's Name (Ten Largest Shareholders)	株式数 (千株) Shares Held (thousands)	持株比率* (%) Ownership* (%)
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口) The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	6,071	5.1
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口) Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account)	5,169	4.3
野村信託銀行株式会社 (信託口) The Nomura Trust and Banking Co., Ltd. (Trust Account)	3,792	3.2
仲田 洋一 Yoichi Nakata	3,638	3.0
BBH for Matthews Asia Dividend Fund	3,316	2.8
JP Morgan Chase Bank 385164	3,300	2.8
The Bank of New York Mellon 140044	3,264	2.7
The Bank of New York, Non-Treaty Jasdec Account	3,161	2.6
ワイ. エヌ株式会社 Y.N Corporation	3,000	2.5
上田八木短資株式会社 Ueda Yagi Tanshi Co., Ltd.	2,543	2.1

*持株比率は自己株式 (1,891,943 株) を控除して計算しています。

*Percentage of ownership figures are based on 119,761,543 shares (121,653,486 shares issued and outstanding, minus 1,891,943 shares of treasury stock).

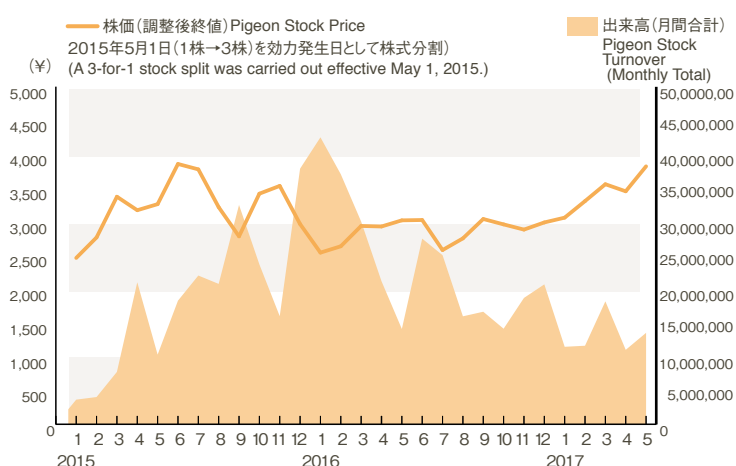
株式分布状況 (2017年1月31日現在)

Share Breakdown by Shareholders (As of January 31, 2017)



株価・出来高の推移

Stock Price Range/Turnover of Common Stock



■ 会社情報 Corporate Information

会社概要 (2017年1月31日現在)

Corporate Data (As of January 31, 2017)

社 名 ピジョン株式会社
Company Name Pigeon Corporation

本 社 〒103-8480 東京都中央区日本橋久松町4番4号
Address TEL 03-3661-4200 (大代表)
4-4, Nihonbashi Hisamatsu-cho, Chuo-ku, Tokyo 103-8480, Japan
Phone +81-3-3661-4200

設 立 1957年8月15日
Established August 15, 1957

資 本 金 5,199,597千円
Capital stock ¥5,199,597 thousand

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
Business Manufacture, sales, 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

従 業 員 数 連結3,739名 本社1,017名
Employees (Consolidated) 3,739 persons, (Regular and contract employees at headquarters) 1,017 persons

ピジョン株式会社

(証券コード：7956)

本 社：〒103-8480 東京都中央区日本橋久松町4番4号
T E L：03-3661-4200（大代表）
T E L：03-3661-4188（経営企画本部 IR・広報室直通）
F A X：03-3661-4320
U R L：www.pigeon.co.jp

PIGEON CORPORATION

(Securities Code: 7956)

Head Office: 4-4, Nihonbashi Hisamatsu-cho,
Chuo-ku, Tokyo 103-8480, Japan
TEL: +81-3-3661-4200
TEL: +81-3-3661-4188 (Public & Investor Relations Department/Direct)
FAX: +81-3-3661-4320
<http://www.pigeon.com>



本冊子は、東北地方の復興支援の一環として、東北のデザイン会社に制作を依頼し、発行いたしました。



Printed in Japan

As part of our ongoing support to the reconstruction efforts in the Tohoku region, we enlisted a design company from Tohoku to create this issue.