



Investor's Guide 2019

For the Years Ended January 31, 2010 - 2019



インベスターズガイド 2019 目次

Investor's Guide 2019 Contents

主要指標 Performance Highlights	1
連結貸借対照表 Consolidated Balance Sheets	2
連結損益計算書 Consolidated Statements of Income	3
セグメント別情報 Segment Information	4~5
海外売上高地域別状況 Overseas Business Sales by Region	6
連結キャッシュ・フロー計算書 Consolidated Statement of Cash Flows	7
成長性指標 Growth Indicator	8
収益性指標 Profitability Indicator	9
効率性指標 Efficiency Indicator	10
安全性指標 Stability Indicator	10
株式情報 Stock Information	11
会社概要 Corporate Information	12
Pigeon Integrated Report 2019 & Web Site (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 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.

2019年1月31日現在
As of January 31, 2019

主要指標 Performance Highlights

2010年1月31日~2019年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2010 through 2019

(百万円)

(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
売上高 Net Sales		53,431	57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747
営業利益 Operating Income		4,604	4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612
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)		2,840	2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238
1株当たり当期純利益(注2)(円) EPS (Note 2) (¥)		23.71	24.45	26.58	38.09	58.17	70.55	85.15	92.84	121.20	118.89
フリー・キャッシュ・フロー(注3) Free Cash Flows (Note 3)		2,859	(743)	2,340	5,807	4,135	7,001	10,147	12,956	13,508	8,928
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
減価償却費(のれん償却含む)(注4) Depreciation (including Amortization of Goodwill)(Note 4)		1,180	1,364	1,381	1,426	1,663	1,705	2,133	2,042	2,451	2,804
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
研究開発費(注6) R&D Expenditures (Note 6)		1,210	1,359	1,497	1,620	1,730	1,932	2,263	2,263	2,670	3,119
1株当たり配当金(注2)(円) Dividend per Share (Note 2) (¥)		10.67	14.67	14.67	19.17	29.33	35.00	42.00	53.00	66.00	68.00
配当性向(%) Dividend Payout Ratio (%)		45.1	60.1	55.3	50.3	50.4	49.6	49.3	57.1	54.5	57.2
ROA(注7)(%) ROA (Note 7) (%)		11.8	10.8	11.4	16.0	20.7	20.4	20.6	21.5	24.6	23.9
ROE(注7)(%) ROE (Note 7) (%)		11.4	11.2	11.8	15.5	19.7	19.8	21.3	21.8	25.7	22.8
投下資本利益率(注8)(%) ROIC (Note 8) (%)		—	—	—	—	14.2	13.7	15.1	16.3	19.2	21.2

(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)等を用い、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。2010年1月1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) 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, 2010.

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

4: The figures for the years ended January 31, 2009 through 2016 and the upper figure for the year ended January 31, 2017 present depreciation of tangible fixed assets.

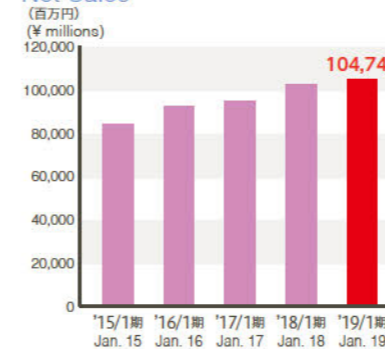
5: The figures for the years ended January 31, 2018 and 2019, and the lower figure for the year ended January 31, 2017 refer to purchase of tangible and intangible fixed assets including long-term prepaid expenses. The figures for the years ended January 31, 2009 through 2016 and the upper figure for the year ended January 31, 2017 refer to purchase of tangible fixed assets.

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

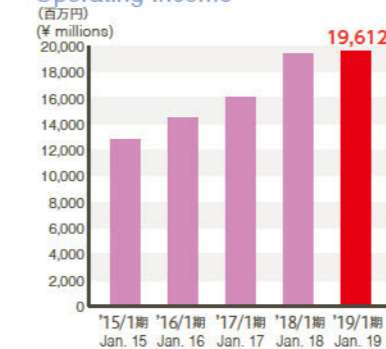
7: ROA is the ratio of ordinary income to total assets. ROE is the ratio calculated by dividing net income for the year by the average equity at the beginning and end of the FY. The denominator for both is the average of the figures at the beginning and end of the fiscal year.

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.

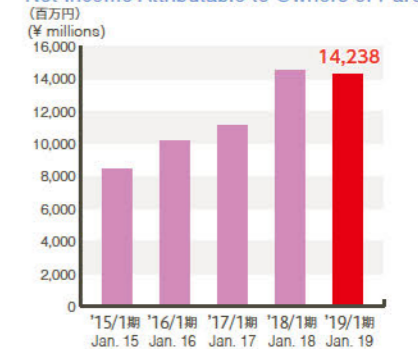
売上高 Net Sales



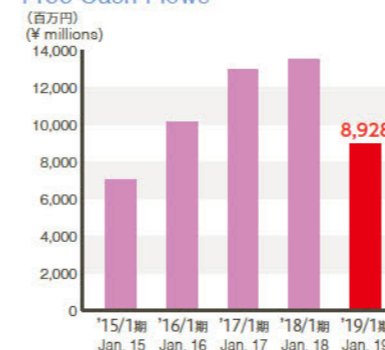
営業利益 Operating Income



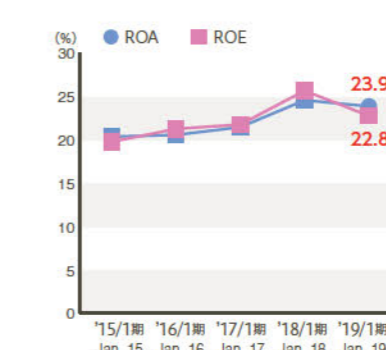
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent



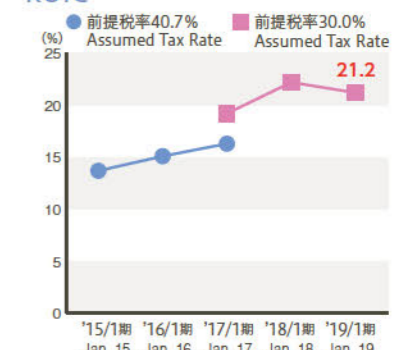
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows



ROA / ROE



投下資本利益率 ROIC



■ 連結貸借対照表 Consolidated Balance Sheets

2010年1月31日～2019年1月31日に終了した会計年度末 Fiscal years as of Jan. 31, 2010 through 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
資産の部 Assets											
現金及び預金 Cash and Deposits		6,905	6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052	31,346	30,949
受取手形及び売掛金 Notes and Accounts Receivable - Trade		8,757	9,874	9,993	10,540	12,569	15,278	13,870	16,103	16,440	15,004
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	6,059	7,360
その他流動資産 Other Current Assets		2,250	2,911	2,823	3,171	4,340	4,258	4,600	3,761	4,333	5,612
〈流動資産合計〉 〈Total Current Assets〉		22,272	24,162	25,443	29,103	35,363	47,027	48,913	55,244	58,178	58,925
有形固定資産 Tangible Fixed Assets		14,039	15,409	15,058	16,208	19,023	21,383	21,471	20,263	21,116	21,127
無形固定資産 Intangible Fixed Assets		1,230	1,188	1,285	1,176	1,441	1,724	1,346	1,106	3,307	4,223
投資有価証券 Investment Securities		1,336	1,316	1,344	1,420	1,448	1,531	1,477	1,481	1,020	889
その他の固定資産 Other Fixed Assets		614	608	641	631	679	701	734	794	846	841
〈固定資産合計〉 〈Total Fixed Assets〉		17,221	18,521	18,329	19,435	22,591	25,339	25,029	23,644	26,289	27,080
〈資産合計〉 〈Total Assets〉		39,493	42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	86,006
負債の部 Liabilities											
支払手形及び買掛金 Notes and Accounts Payable - Trade		4,311	3,984	3,758	3,864	4,518	4,462	3,743	4,857	5,194	4,567
未払金 Accounts Payable		2,238	2,687	2,755	3,179	3,401	3,778	2,147	2,477	3,141	3,363
未払法人税等 Income Taxes Payable		682	561	704	1,134	1,155	1,535	1,505	2,324	2,578	1,951
賞与引当金 Accrued Bonuses to Employees		531	537	587	606	782	783	894	929	1,035	972
その他流動負債 Other Current Liabilities		2,929	4,455	4,577	2,832	2,962	4,714	5,934	10,794	5,725	4,770
〈流動負債合計〉 〈Total Current Liabilities〉		10,694	12,227	12,382	11,615	12,818	15,272	14,223	21,381	17,673	15,623
長期借入金 Long-term Borrowings		1,000	1,615	1,642	2,204	2,011	5,928	5,000	—	—	—
その他固定負債 Other Fixed Liabilities		1,535	1,798	1,812	2,353	3,143	3,869	3,926	3,770	3,982	3,800
〈固定負債合計〉 〈Total Fixed Liabilities〉		2,535	3,413	3,454	4,557	5,154	9,797	8,926	3,770	3,982	3,800
〈負債合計〉 〈Total Liabilities〉		13,229	15,640	15,836	16,173	17,973	25,069	23,150	25,152	21,655	19,423
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	5,180	5,179	5,179	5,179
利益剰余金 Retained Earnings		17,044	18,451	19,873	22,686	26,929	31,383	36,790	42,280	49,729	55,704
自己株式 Treasury Stock		(446)	(447)	(448)	(450)	(455)	(942)	(947)	(948)	(949)	(951)
その他有価証券評価差額金 Valuation Difference on Available-for-Sale Securities		7	11	10	26	30	36	32	47	44	21
為替換算調整勘定 Foreign Currency Translation Adjustment		(1,203)	(1,861)	(2,386)	(970)	2,240	5,306	3,311	628	1,490	(910)
非支配株主持分 Non-Controlling Interests		482	510	507	693	856	1,132	1,225	1,349	2,119	2,339
〈純資産合計〉 〈Total Net Assets〉		26,264	27,044	27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736	62,812	66,582
〈負債純資産合計〉 〈Total Liabilities and Net Assets〉		39,493	42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	86,006

■ 連結損益計算書 Consolidated Statements of Income

2010年1月31日～2019年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2010 through 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
売上高 Net Sales		53,431	57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747
売上原価 Cost of Sales		32,528	33,780	34,826	37,314	43,000	45,817	48,864	49,951	51,990	50,889
売上総利益 Gross Profit		20,902	23,281	24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,688	50,572	53,858
売上総利益率 (%) Gross Margin (%)		39.1	40.8	41.1	42.7	44.5	45.5	47.0	47.2	49.3	51.4
販売費及び一般管理費 Selling, General and Administrative Expenses		16,298	18,734	19,276	20,674	24,098	25,515	28,823	28,673	31,159	34,246
営業利益 Operating Income		4,604	4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612
営業利益率 (%) Operating Margin (%)		8.6	8.0	8.5	10.9	13.4	15.2	15.7	16.9	18.9	18.7
営業外収益 Non-operating Income		409	372	373	656	974	923	1,112	945	1,263	1,295
営業外費用 Non-operating Expenses		404	484	499	352	337	404	553	498	547	509
経常利益 Ordinary Income		4,609	4,435	4,917	7,389	11,002	13,299	15,080	16,462	20,129	20,398
経常利益率 (%) Ordinary Margin (%)		8.6	7.8	8.3	11.4	14.2	15.8	16.4	17.4	19.6	19.5
特別利益 Extraordinary Income		4	20	19	7	8	8	10	122	1,058	243
特別損失 Extraordinary Loss		448	86	213	26	24	167	204	350	271	379
税金等調整前当期純利益 Income before Income Taxes		4,165	4,369	4,723	7,369	10,986	13,140	14,887	16,234	20,916	20,262
法人税、住民税及び事業税 Income Taxes - Current		1,299	1,331	1,463	2,128	3,077	3,768	4,548	5,165	5,931	5,794
法人税等調整額 Income Taxes - Deferred		(89)	21	(10)	526	705	734	(124)	(273)	225	(127)
当期純利益 Net Income		2,955	3,016	3,271	4,714	7,203	8,636	10,462	11,342	14,759	14,594
非支配株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Non-Controlling Interests		115	88	87	140	217	185	265	224	244	356
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		2,840	2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238
親会社株主に帰属する 当期純利益率 (%) Net Income Attributable to Owners of Parent Margin (%)		5.3	5.1	5.4	7.0	9.0	10.1	11.1	11.8	14.2	13.6

■セグメント別情報 Segment Information

2009年1月31日～2010年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2009 and 2010 (百万円) (¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2009	2010
売上高 Net Sales			
育児用品 (国内) Baby and Child Care Products (Domestic)		20,209	19,735
育児用品 (海外) Baby and Child Care Products (Overseas)		17,374	18,050
子育て支援サービス Child Care Support Services		5,079	5,151
HHC・介護用品 HHC / Nursing Care Products		5,839	5,859
介護支援サービス Nursing Care Support Services		582	590
女性ケア用品 Women's Care Products		2,515	2,386
その他 Other		1,490	1,657
上記の内、海外事業 Overseas Business (within above)		17,847	18,539
連結計上額 Consolidated Amount		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)		8,008	8,063
育児用品 (海外) Baby and Child Care Products (Overseas)		8,447	8,892
子育て支援サービス Child Care Support Services		566	582
HHC・介護用品 HHC / Nursing Care Products		1,706	1,836
介護支援サービス Nursing Care Support Services		84	83
女性ケア用品 Women's Care Products		920	906
その他 Other		430	538
上記の内、海外事業 Overseas Business (within above)		—	—
連結計上額 Consolidated Amount		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、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、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。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・開発部門に関わ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。

2011年1月31日～2018年1月31日に終了した1年間
Years ended Jan. 31, 2011 through 2018

科目 Item	期別 Period	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
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	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	7,393	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	34,494
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	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563
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	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		9,685	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	44,688	50,572
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	6,244	5,928
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	468
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	9,716
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

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 was 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 years ended January 31, 2018 and 2019 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

2018年1月31日～2019年1月31日に終了した1年間
Years ended Jan. 31, 2018 and 2019

科目 Item	期別 Period	2018	2019
売上高 Net Sales			
国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business		33,841	35,593
子育て支援事業 Child Care Service Business		7,541	4,472
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		7,058	6,986
シンガポール事業 (注1) Singapore Business (Note 1)		10,286	12,133
ランシノ事業 (注1) Lansinoh Business (Note 1)		12,523	12,753
中国事業 (注1, 2) China Business (Notes 1, 2)		34,305	35,581
その他 Other		1,289	1,402
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)		102,563	104,747
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
子育て支援事業 Child Care Service Business		784	624
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		2,210	2,266
シンガポール事業 Singapore Business		4,871	5,978
ランシノ事業 Lansinoh Business		7,051	7,582
中国事業 China Business		18,923	19,931
その他 Other		164	183
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)		50,572	53,858
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
子育て支援事業 Child Care Service Business		218	169
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		468	353
シンガポール事業 Singapore Business		2,488	2,744
ランシノ事業 Lansinoh Business		1,553	1,576
中国事業 China Business		11,514	11,972
その他 Other		126	142
連結計上額 (注3, 5) Consolidated Amount (Notes 3, 5)		19,412	19,612

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: Profit by Segment (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

2010年1月31日～2019年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2010 through 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
中国 (香港含む) China (Including Hong Kong)		8,685	9,090	10,167	14,112	22,417	26,384	28,291	27,985	31,902	33,320
その他アジア Other Asian Countries		3,302	3,908	4,221	5,243	6,125	6,800	7,326	6,569	7,215	9,052
北米 North America		3,838	3,855	3,842	3,668	5,418	6,376	7,671	7,061	8,109	7,715
欧州 Europe		—	—	—	—	—	2,090	2,400	2,262	2,666	2,845
中近東 Near and Middle East		1,177	1,411	1,532	1,878	2,118	2,262	2,684	2,382	2,019	2,285
その他地域 Other Region		1,535	1,588	1,776	2,020	2,412	986	1,205	976	917	1,072

(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)
(¥)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1 U. S. dollar	93.64	87.79	79.79	79.80	97.72	105.78	121.10	108.77	112.16	110.43
1 Chinese yuan	13.70	12.96	12.34	12.66	15.91	17.17	19.22	16.35	16.62	16.70

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

2010年1月31日～2019年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2010 through 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	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		4,165	4,369	4,723	7,369	10,986	13,140	14,887	16,234	20,916	20,262
減価償却費 Depreciation and Amortization		1,496	1,624	1,595	1,626	1,865	1,914	2,345	2,259	2,444	2,638
売上債権の増減額 Decrease (Increase) in Notes and Accounts Receivable - Trade		1,448	(1,470)	(93)	192	(587)	(1,312)	843	(2,927)	376	646
たな卸資産の増減額 Decrease (Increase) in Inventories		(827)	(400)	(1,019)	585	(480)	136	(636)	835	(761)	(2,300)
仕入債務の増減額 Increase (Decrease) in Notes and Accounts Payable - Trade		(412)	(148)	(241)	(342)	(154)	(721)	1,187	1,482	115	(70)
未払金の増減額 Increase (Decrease) in Accounts Payable		(164)	443	139	103	(1)	(110)	(1,275)	538	345	196
法人税等の支払額 Income Taxes Paid		(1,047)	(1,444)	(1,313)	(1,753)	(3,241)	(3,444)	(4,570)	(4,295)	(5,868)	(6,491)
その他 Other		305	232	421	(124)	(458)	532	698	684	(473)	(1,249)
営業活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Operating Activities		4,964	3,206	4,212	7,656	7,930	10,135	13,479	14,810	17,094	13,632
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		(1,801)	(2,710)	(1,416)	(1,745)	(3,223)	(2,682)	(3,018)	(2,424)	(2,199)	(3,686)
有形固定資産の売却による収入 Proceeds from Sales of Tangible Fixed Assets		6	44	7	19	15	48	27	769	162	453
無形固定資産の取得による支出 Purchase of Intangible Fixed Assets		(307)	(193)	(123)	(112)	(453)	(472)	(354)	(210)	(1,055)	(1,704)
その他 Other		(3)	(1,090)	(339)	(10)	(133)	(28)	13	(41)	(494)	233
投資活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Investing Activities		(2,105)	(3,949)	(1,871)	(1,848)	(3,794)	(3,134)	(3,332)	(1,854)	(3,586)	(4,704)
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		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		(5,867)	(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		(219)	(103)	(1,020)	(1,656)	(29)	(1,005)	(1,200)	(837)	(5,000)	—
配当金の支払額 Payment of Cash Dividends		(1,278)	(1,518)	(1,758)	(1,761)	(2,740)	(3,995)	(4,789)	(5,622)	(7,066)	(8,260)
その他 Other		(60)	(62)	(57)	(51)	(72)	(540)	(73)	(70)	(73)	(78)
財務活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Financing Activities		(2,018)	886	(1,776)	(3,149)	(3,163)	(150)	(6,567)	(6,223)	(12,812)	(8,338)
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		91	(220)	(98)	622	1,556	1,637	(873)	(891)	599	(986)
現金及び現金同等物の増減額 Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents		932	(77)	465	3,280	2,528	8,488	2,706	5,840	1,294	(397)
現金及び現金同等物の期首残高 Cash and Cash Equivalents at Beginning of Period		5,972	6,905	6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052	31,346
現金及び現金同等物の期末残高 Cash and Cash Equivalents at End of Period		6,905	6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052	31,346	30,949

■成長性指標 Growth Indicator

2010年1月31日～2019年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2010 through 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
売上高 Net Sales		53,431	57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747	
売上高成長率 (%) Growth Rate of Net Sales (%)		0.6	6.8	3.7	10.0	19.0	8.6	9.6	2.6	8.4	2.1	
営業利益 Operating Income		4,604	4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612	
営業利益成長率 (%) Growth Rate of Operating Income (%)		7.8	(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		2,840	2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238	
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) (%)		(0.5)	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) (¥)		23.65	24.39	26.51	38.09	58.17	70.55	85.15	92.84	121.20	118.89	
1株当たり当期純利益成長率 (%) Growth Rate of EPS (%)		(0.6)	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) (¥)		214.69	220.95	228.41	263.75	325.83	385.46	413.88	437.43	506.79	536.43	
1株当たり純資産成長率 (%) Growth Rate of BPS (%)		7.8	2.9	3.4	15.5	23.5	18.3	7.4	5.7	15.9	5.8	
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows		2,859	(743)	2,340	5,807	4,135	7,001	10,147	12,956	13,508	8,928	
ROA(注3) (Note 3) (%)		11.8	10.8	11.4	16.0	20.7	20.4	20.6	21.5	24.6	23.9	
ROE(注3) (Note 3) (%)		11.4	11.2	11.8	15.5	19.7	19.8	21.3	21.8	25.7	22.8	
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

- (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。2010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) 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。

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, 2010.
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.

■収益性指標 Profitability Indicator

2010年1月31日～2019年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2010 through 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
売上高 Net Sales		53,431	57,061	59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747
売上総利益 Gross Profit		20,902	23,281	24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,688	50,572	53,858
売上総利益率 (%) Gross Margin (%)		39.1	40.8	41.1	42.7	44.5	45.5	47.0	47.2	49.3	51.4
販売費及び一般管理費 Selling, General and Administrative Expenses		16,298	18,734	19,276	20,674	24,098	25,515	28,823	28,673	31,159	34,246
売上高販管費率 (%) SG&A Ratio (%)		30.5	32.8	32.6	31.8	31.1	30.3	31.3	30.3	30.4	32.7
営業利益 Operating Income		4,604	4,546	5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612
営業利益率 (%) Operating Margin (%)		8.6	8.0	8.5	10.9	13.4	15.2	15.7	16.9	18.9	18.7
経常利益 Ordinary Income		4,609	4,435	4,917	7,389	11,002	13,299	15,080	16,462	20,129	20,398
売上高経常利益率 (%) Ordinary Margin (%)		8.6	7.8	8.3	11.4	14.2	15.8	16.4	17.4	19.6	19.5
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		2,840	2,928	3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238
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 (%)		5.3	5.1	5.4	7.0	9.0	10.1	11.1	11.8	14.2	13.6

■ 効率性指標 Efficiency Indicator

2010年1月31日～2019年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2010 through 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
総資産 Total Assets		39,493	42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	86,006
総資産回転率(回) Total Asset Turnover (times)		1.35	1.34	1.35	1.34	1.34	1.16	1.25	1.20	1.21	1.22
純資産 Net Assets		26,264	27,044	27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736	62,812	66,582
純資産回転率(回) Net Asset Turnover (times)		2.03	2.11	2.12	2.01	1.94	1.78	1.82	1.76	1.63	1.57
たな卸資産 Inventories		5,507	5,798	6,926	6,776	8,052	8,498	8,859	7,603	8,713	10,605
たな卸資産回転率(回) Inventory Turnover (times)		5.91	5.83	5.03	5.51	5.34	5.39	5.52	6.57	5.97	4.80

■ 安全性指標 Stability Indicator

2010年1月31日～2019年1月31日に終了した1年間 Years ended Jan. 31, 2010 through 2019

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
総資産 Total Assets		39,493	42,684	43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	86,006
純資産 Net Assets		26,264	27,044	27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736	62,812	66,582
自己資本比率(%) Equity Ratio (%)		65.3	62.2	62.7	65.3	67.5	63.8	67.0	66.4	71.9	74.7
有利子負債 Interest-Bearing Debt		2,469	4,873	4,898	3,620	3,411	8,018	6,308	5,699	—	—
流動比率(%) Current Ratio (%)		208.3	197.6	205.5	250.5	275.9	307.9	343.9	258.4	329.2	377.2
D/Eレシオ(倍) Debt Equity Ratio (times)		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)		96.2	59.3	67.2	98.1	334.5	297.4	108.7	335.2	1,523.8	6,779.1

■ 株式情報 Stock Information

株式の状況 (2019年1月31日現在)
Stock Data (As of January 31, 2019)

発行可能株式総数 Shares Authorized	360,000,000株 360 million	総株主数 Total Number of Shareholders	15,253名 15,253	自己株式 Treasury Stock	1,892,704株 1,892,704
発行済株式の総数 Shares Issued	121,653,486株 121,653,486	議決権保有株主数 Number of Shareholders with Voting Rights	13,624名 13,624		

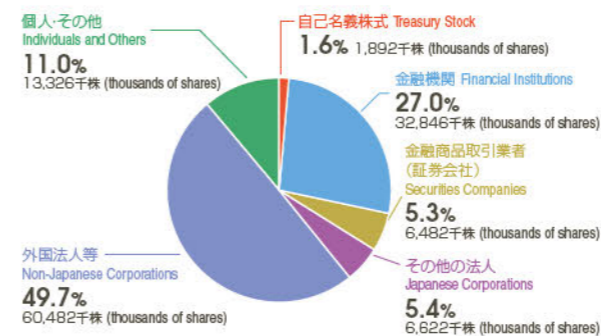
大株主名(上位10名) Shareholder's Name (Ten Largest Shareholders)	株式数(千株) Shares Held (thousands)	持株比率*(%) Ownership* (%)
日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口) The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	6,213	5.19
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社(信託口) Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account)	4,679	3.90
SMBC日興証券株式会社 SMBC Nikko Securities Inc.	4,145	3.46
THE BANK OF NEW YORK MELLON 140042	3,710	3.09
BBH FOR MATTHEWS ASIA DIVIDEND FUND	3,077	2.57
ワイ. エヌ株式会社 Y.N Corporation	3,000	2.50
BNYMSANV RE MIL RE FSI ICVG-STEWART INV ASIA PACIFIC LEADERS FD	2,977	2.48
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)	2,371	1.98
THE BANK OF NEW YORK MELLON 140044	2,240	1.87
日本証券金融株式会社 JAPAN SECURITIES FINANCE CO., LTD.	2,152	1.79

*持株比率は自己株式(1,892,704株)を控除して計算しています。

*Percentage of ownership figures are based on 119,760,782 shares (121,653,486 shares issued and outstanding, minus 1,892,704 shares of treasury stock).

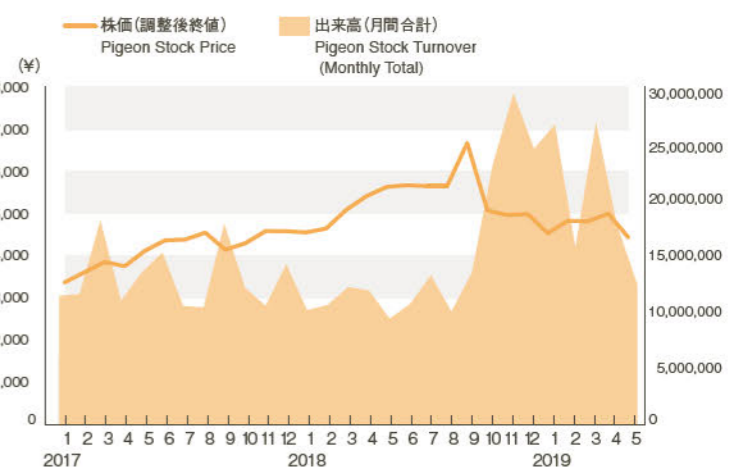
株式分布状況 (2019年1月31日現在)

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



株価・出来高の推移

Stock Price Range/Turnover of Common Stock



■会社概要 Corporate Information

企業データ (2019年1月31日現在)

Corporate Data (As of January 31, 2019)

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) FAX: 03-3661-4320
URL: https://www.pigeon.co.jp
4-4, Nihonbashi Hisamatsu-cho, Chuo-ku, Tokyo 103-8480, Japan
Phone +81-3-3661-4200 Fax +81-3-3661-4320
URL https://www.pigeon.com

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

決算期 毎年12月31日
Fiscal Year-End ※2019年4月25日開催の第62期定時株主総会にて、「定数の一部変更の件」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。
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.

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, 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

従業員数 (連結) 3,875名、(本社) 359名
Employees (Consolidated) 3,875 persons, (Head office) 359 persons

■Pigeon Integrated Report 2019 & Web Site (Japanese & English)



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



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

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)

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)

Head Office

4-4, Nihonbashi Hisamatsu-cho,
Chuo-ku, Tokyo 103-8480, Japan

Tel: +81-3-3661-4200

+81-3-3661-4204

Fax: +81-3-3661-4320

<https://www.pigeon.com>

Please address media inquiries to:

Business Strategy Department

Business Strategy Division



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.