



Investor's Guide 2024

For the Fiscal Years Ended January 31, 2012 - December 31, 2024

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/>

Company Profile

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

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.

会計方針の変更

Change in accounting policies

会計方針の変更として、「収益認識に関する会計基準」（企業会計基準第29号 2020年3月31日）等を2021年12月期の期首から適用しております。

As a change in accounting policies, the Group has applied the Accounting Standard for Revenue Recognition (ASBJ Statement No. 29; March 31, 2020) from the beginning of the consolidated fiscal year ended December 31, 2021.

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.

2024年12月31日現在

As of December 31, 2024

■主要指標 Performance Highlights

2012年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2024

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards										新基準(注9) New Standards (Note 9)					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020	2020	2021	2022	2023	2024	
売上高 Net Sales		59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747	100,017	99,380	94,021	93,080	94,921	94,461	104,171	
営業利益 Operating Income		5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612	17,072	15,316	15,080	13,336	12,195	10,726	12,139	
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)		3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238	11,538	10,643	10,643	8,785	8,581	7,423	8,371	
1株当たり当期純利益(注2)(円) EPS (Note 2) (¥)		26.58	38.09	58.17	70.55	85.15	92.84	121.20	118.89	96.37	88.93	88.93	73.44	71.72	62.06	70.00	
フリー・キャッシュ・フロー(注3) Free Cash Flows (Note 3)		2,340	5,807	4,135	7,001	10,147	12,955	13,507	8,928	10,103	14,584	14,584	5,300	7,551	9,055	13,143	
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	95.6	105.9	119.2	122.9	116.1	
商標償却費(のれん償却費含む)(注4) Depreciation (including Amortization of Goodwill) (Note 4)		1,383	1,426	1,563	1,705	2,133	2,042	2,357	2,451	2,804	3,588	3,972	4,161	4,161	4,947	5,080	4,877
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	5,376	4,059	4,185	4,185	6,725	6,320	3,760	
研究開発費(注6) R&D Expenditures (Note 6)		1,497	1,620	1,730	1,932	2,263	2,263	2,670	3,119	3,059	3,115	3,115	3,603	3,792	3,654	3,415	
1株当たり配当金(注2)(円) Dividend per Share (Note 2) (¥)		14.67	19.17	29.33	35.00	42.00	53.00	66.00	68.00	70.00	72.00	72.00	74.00	76.00	76.00	76.00	
配当性向(%) Dividend Payout Ratio (%)		55.3	50.3	50.4	49.6	49.3	57.1	54.5	57.2	72.7	81.0	81.0	100.9	106.1	122.6	108.7	
ROA(注7)(%) ROA (Note 7) (%)		11.4	16.0	20.7	20.4	20.6	21.5	24.6	24.0	19.6	17.5	17.5	15.3	13.5	11.4	12.7	
ROE(注7)(%) ROE (Note 7) (%)		11.8	15.5	19.7	19.8	21.3	21.8	25.7	22.8	17.5	15.5	15.5	12.2	11.4	9.6	10.5	
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	15.0	14.8	12.5	10.9	9.3	10.3

(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5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。2012年1月期期首の当座預金残高が100億円で、これを100億株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字は、減価償却費(有形固定資産)を表示しています。
(注5) 2017年1月期の上段ならびにそれ以降の数字は、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字は、有形固定資産取得(計上額)を表示しています。
(注6) 人件費を含めた研究開発活動にかかる費用の総額を表示しています。
(注7) ROAは経常利益/総資産、ROEは親会社株主に帰属する当期純利益/自己資本で、分母は期首・期末平均で算出しています。
(注8) ROICはNOPAT/投下資本、税率は2018年1月期以降ならびに2017年1月期の上段は30.0%、2017年1月期の上段ならびにそれ以前の数字は40.7%、投下資本は期首・期末平均で算出しています。
(注9) 当社は会計方針の変更として、「収益認識に関する会計基準」(企業会計基準第29号 2020年3月31日)等を2021年12月期から適用しています。従って「旧基準」は2020年12月期時点の会計基準に基づいた実績値、「新基準」は会計基準変更後の実績値となります。なお、2020年12月期の実績につきましては、「新基準」の試算値も併記しています。

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, 2012.
3: Free Cash Flows = Net cash from operating activities - Net cash from investing activities.
4: The figures for the years ended January 31, 2012 through 2016 and the upper figure for the year ended January 31, 2017 present depreciation of tangible fixed assets.
5: The figures for the years ended after January 31, 2018 and the lower figure for the year ended January 31, 2017 refer to purchase of tangible and intangible fixed assets including long-term prepaid expenses. The figures for the years ended January 31, 2017 through 2016 and the upper figure for the year ended January 31, 2017 refer to purchase of tangible fixed assets.

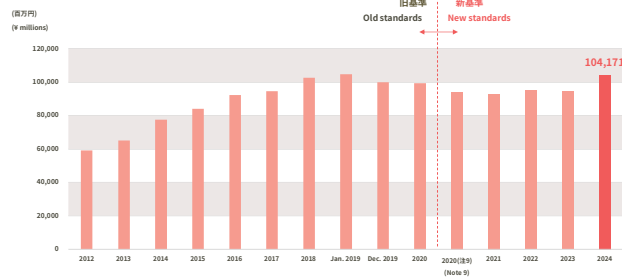
6: Refers to total R&D expenditures, including personnel-related.

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.

9: As a change in its accounting policy, the Company has applied the "Accounting Standard for Revenue Recognition" (ASBJ Statement No. 29, March 31, 2020) and other standards from the fiscal year ended December 31, 2021. The results listed under "Old standards" in the table are the results based on the accounting standards as of the fiscal year ended December 31, 2020, while the results listed under "New standards" are the results based on the accounting standards after the change. Alongside the results for the fiscal year ended December 31, 2020, a trial calculation of the same results under the new standards is also published.

売上高 Net Sales

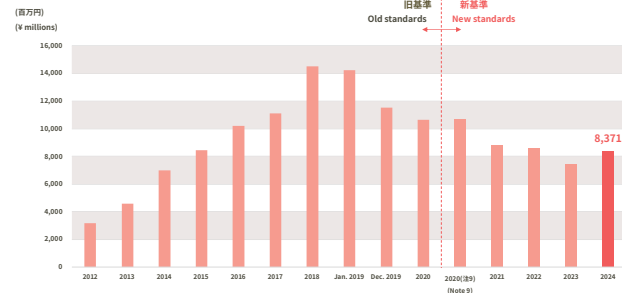


営業利益 Operating Income

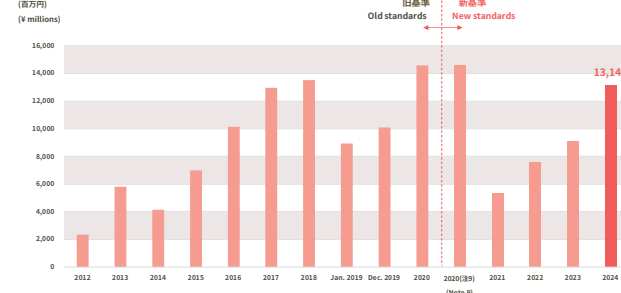


親会社株主に帰属する当期純利益

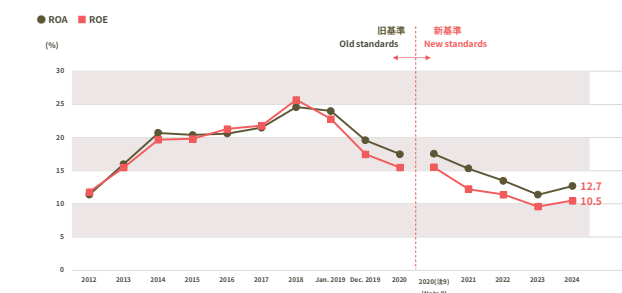
Net Income Attributable to Owners of Parent



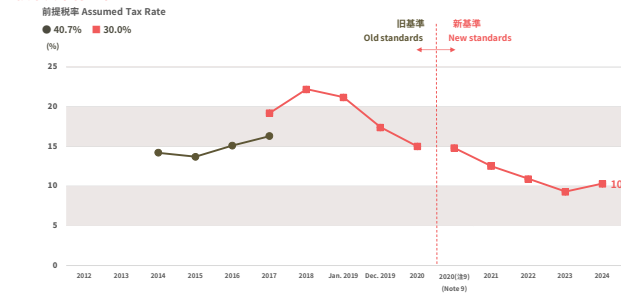
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows



ROA / ROE



投下資本利益率 ROIC



■連結貸借対照表 Consolidated Balance Sheets

2012年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2024

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards								新基準(注2) New Standards (Note 2)						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019 (注1 Note 1)	Dec. 2019	2020	2020	2021	2022	2023	2024
資産の部 Assets																
現金及び預金 Cash and Deposits		7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052	31,346	30,949	32,416	37,163	37,163	35,218	34,283	34,357	39,201
受取手形及び売掛金 Notes and Accounts Receivable - Trade		9,993	10,540	12,569	15,278	13,870	16,103	16,440	15,004	16,588	15,085	15,085	16,253	15,975	14,412	18,392
商品及び製品 Merchandise and Finished Goods		5,332	4,816	5,350	5,899	6,146	5,328	6,059	7,360	8,144	8,256	8,256	8,723	10,529	9,575	10,356
その他流動資産 Other Current Assets		2,823	3,171	4,340	4,258	4,598	3,760	4,331	4,887	4,783	4,724	4,724	6,059	6,355	6,454	5,511
〈流動資産合計〉 (Total Current Assets)		25,443	29,103	35,363	47,027	48,913	55,244	58,178	58,201	61,933	65,231	65,231	66,254	67,143	64,800	73,462
有形固定資産 Tangible Fixed Assets		15,058	16,208	19,023	21,383	21,471	20,263	21,116	21,127	22,494	23,262	23,262	27,093	30,132	31,952	30,841
無形固定資産 Intangible Fixed Assets		1,285	1,176	1,441	1,724	1,346	1,106	3,307	4,223	3,863	2,957	2,957	2,572	2,308	1,483	1,295
投資有価証券 Investment Securities		1,344	1,420	1,448	1,531	1,477	1,481	1,020	889	950	687	687	532	547	558	553
その他の固定資産 Other Fixed Assets		640	630	678	700	734	792	845	1,176	1,250	1,333	1,333	1,590	1,601	1,644	2,155
〈固定資産合計〉 (Total Fixed Assets)		18,329	19,435	22,591	25,339	25,029	23,644	26,289	27,417	28,558	28,241	28,241	31,788	34,590	35,639	34,846
〈資産合計〉 (Total Assets)		43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	85,618	90,491	93,472	93,472	98,042	101,733	100,440	108,308
負債の部 Liabilities																
支払手形及び買掛金 Notes and Accounts Payable - Trade		3,758	3,864	4,518	4,462	3,743	4,857	5,194	4,567	4,900	4,757	4,757	4,087	5,066	3,643	5,195
未払金 Accounts Payable		2,755	3,179	3,401	3,778	2,147	2,477	3,141	3,363	2,660	2,727	2,727	2,253	2,373	2,353	3,771
未払法人税等 Income Taxes Payable		704	1,134	1,155	1,535	1,505	2,324	2,578	1,951	1,272	1,906	1,906	1,180	989	495	996
賞与引当金 Accrued Bonuses to Employees		587	606	782	783	894	929	1,035	972	928	952	952	882	920	923	1,067
その他流動負債 Other Current Liabilities		4,577	2,832	2,961	4,711	5,932	10,792	5,723	4,768	5,876	5,320	5,320	6,668	6,212	6,116	6,351
〈流動負債合計〉 (Total Current Liabilities)		12,382	11,615	12,818	15,272	14,223	21,381	17,673	15,623	15,638	15,664	15,664	15,072	15,563	13,532	17,383
長期借入金 Long-term Borrowings		1,642	2,204	2,011	5,928	5,000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
その他固定負債 Other Fixed Liabilities		1,812	2,353	3,143	3,868	3,926	3,770	3,982	3,412	4,389	5,181	5,181	6,159	6,217	5,820	6,318
〈固定負債合計〉 (Total Fixed Liabilities)		3,454	4,557	5,154	9,797	8,926	3,770	3,982	3,412	4,389	5,181	5,181	6,159	6,217	5,820	6,318
〈負債合計〉 (Total Liabilities)		15,836	16,173	17,973	25,069	23,150	25,152	21,655	19,036	20,028	20,846	20,846	21,232	21,781	19,352	23,701
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	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	5,179	5,179	5,179	5,179	5,179	5,179	5,179	5,132	5,132	5,132
利益剰余金 Retained Earnings		19,873	22,686	26,929	31,383	36,790	42,280	49,729	55,704	58,979	61,120	61,120	61,163	60,762	59,033	58,303
自己株式 Treasury Stock		(448)	(450)	(455)	(942)	(947)	(948)	(949)	(951)	(1,088)	(1,478)	(1,478)	(1,479)	(1,387)	(1,488)	(1,489)
その他有価証券評価差額金 Valuation Difference on Available-for-Sale Securities		10	26	30	36	32	47	44	21	25	13	13	16	26	33	28
為替換算調整勘定 Foreign Currency Translation Adjustment		(2,386)	(970)	2,240	5,306	3,311	628	1,490	(910)	(572)	(129)	(129)	3,805	6,962	9,672	13,969
非支配株主持分 Non-Controlling Interests		507	693	856	1,132	1,225	1,349	2,119	2,339	2,741	2,722	2,722	2,925	3,257	3,505	3,463
〈純資産合計〉 (Total Net Assets)		27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736	62,812	66,582	70,463	72,625	72,625	76,810	79,952	81,087	84,607
〈負債純資産合計〉 (Total Liabilities and Net Assets)		43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	85,618	90,491	93,472	93,472	98,042	101,733	100,440	108,308

(注1) 当社は、2019年度より「『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年度以前の数値は遡及修正を行っておりません。

(注2) 当社は会計方針の変更として、「収益認識に関する会計基準」（企業会計基準第29号 2020年3月31日）等を2021年12月期から適用しています。表にある「旧基準」は2020年12月期時点の会計基準に基づいた実績値、「新基準」は会計基準変更後の実績値となります。なお、2020年12月期の実績につきましては、「新基準」の試算値も併記しています。

Notes 1: The Company has adopted the "Partial Amendments to Accounting Standard for Tax Effect Accounting" (ASBJ Statement No. 28, February 16, 2018) from fiscal 2019, but financial figures for fiscal 2018 and earlier in this Investor's Guide have not been retroactively adjusted.

2: As a change in its accounting policy, the Company has applied the "Accounting Standard for Revenue Recognition" (ASBJ Statement No. 29, March 31, 2020) and other standards from the fiscal year ended December 31, 2021. The results listed under "Old standards" in the table are the results based on the accounting standards as of the fiscal year ended December 31, 2020, while the results listed under "New standards" are the results based on the accounting standards after the change. Alongside the results for the fiscal year ended December 31, 2020, a trial calculation of the same results under the new standards is also published.

■連結損益計算書 Consolidated Statements of Income

2012年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2024

(百万円)
(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards										新基準(注) New Standards (Note)				
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020	2020	2021	2022	2023	2024
売上高 Net Sales		59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747	100,017	99,380	94,021	93,080	94,921	94,461	104,171
売上原価 Cost of Sales		34,826	37,314	43,000	45,817	48,864	49,951	51,990	50,889	49,216	49,459	49,459	49,008	50,087	49,008	52,799
売上総利益 Gross Profit		24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,688	50,572	53,858	50,800	49,921	44,562	44,072	44,834	45,452	51,372
売上総利益率 (%) Gross Margin (%)		41.1	42.7	44.5	45.5	47.0	47.2	49.3	51.4	50.8	50.2	47.4	47.3	47.2	48.1	49.3
販売費及び一般管理費 Selling, General and Administrative Expenses		19,276	20,674	24,098	25,515	28,823	28,673	31,159	34,246	33,727	34,605	29,482	30,735	32,638	34,726	39,233
営業利益 Operating Income		5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612	17,072	15,316	15,080	13,336	12,195	10,726	12,139
営業利益率 (%) Operating Margin (%)		8.5	10.9	13.4	15.2	15.7	16.9	18.9	18.7	17.1	15.4	16.0	14.3	12.8	11.4	11.7
営業外収益 Non-operating Income		373	656	974	923	1,112	945	1,263	1,295	1,136	1,406	1,406	1,427	1,418	1,126	1,276
営業外費用 Non-operating Expenses		499	352	337	404	553	498	547	509	924	608	608	115	149	329	132
経常利益 Ordinary Income		4,917	7,389	11,002	13,299	15,080	16,462	20,129	20,398	17,284	16,113	16,113	14,648	13,465	11,522	13,282
経常利益率 (%) Ordinary Margin (%)		8.3	11.4	14.2	15.8	16.4	17.4	19.6	19.5	17.3	16.2	17.1	15.7	14.2	12.2	12.8
特別利益 Extraordinary Income		19	7	8	8	10	122	1,058	243	121	38	38	65	7	29	857
特別損失 Extraordinary Loss		213	26	24	167	204	350	271	379	300	315	315	1,182	329	397	1,268
税金等調整前当期純利益 Income before Income Taxes		4,723	7,369	10,986	13,140	14,887	16,234	20,916	20,262	17,104	15,836	15,836	13,531	13,143	11,154	12,872
法人税、住民税及び事業税 Income Taxes - Current		1,463	2,128	3,077	3,768	4,548	5,165	5,931	5,794	5,067	4,715	4,715	4,690	4,678	3,778	4,215
法人税等調整額 Income Taxes - Deferred		(10)	526	705	734	(124)	(273)	225	(127)	267	261	261	(138)	(296)	(186)	100
当期純利益 Net Income		3,271	4,714	7,203	8,636	10,462	11,342	14,759	14,594	11,769	10,860	10,860	8,979	8,761	7,561	8,556
非支配株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Non-Controlling Interests		87	140	217	185	265	224	356	230	216	216	193	179	137	184	
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238	11,558	10,643	10,643	8,785	8,581	7,423	8,371
親会社株主に帰属する当期純利益率 (%) Net Income Attributable to Owners of Parent Margin (%)		5.4	7.0	9.0	10.0	11.1	11.7	14.2	13.6	11.5	10.7	11.3	9.4	9.0	7.9	8.0

(注) 当社は会計方針の変更として、「収益認識に関する会計基準」(企業会計基準第29号 2020年3月31日)等を2021年12月期から適用しています。表にある「旧基準」は2020年12月期時点の会計基準に基づいた実績値、「新基準」は会計基準変更後の実績値となります。なお、2020年12月期の実績につきましては、「新基準」の試算値も併記しています。

(Note) As a change in its accounting policy, the Company has applied the "Accounting Standard for Revenue Recognition" (ASBJ Statement No. 29, March 31, 2020) and other standards from the fiscal year ended December 31, 2021. The results listed under "Old standards" in the table are the results based on the accounting standards as of the fiscal year ended December 31, 2020, while the results listed under "New standards" are the results based on the accounting standards after the change. Alongside the results for the fiscal year ended December 31, 2020, a trial calculation of the same results under the new standards is also published.

■セグメント別情報 Segment Information

2012年1月31日～2018年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2018

(百万円)
(\$ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards						
		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		24,047	23,882	24,451	24,432	28,053	31,822	33,841
子育て支援事業 Child Care Service Business		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		6,469	6,699	6,721	6,761	6,499	6,901	7,058
海外事業 (注1) Overseas Business (Note 1)		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		1,052	1,140	1,151	1,276	1,283	1,273	1,289
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)		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		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		689	726	755	755	722	785	784
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		1,893	2,050	2,002	1,941	1,842	2,168	2,210
海外事業 Overseas Business		10,389	13,636	10,790	12,556	13,989	12,810	14,520
中国事業 China Business		—	—	9,439	11,504	14,126	13,625	16,282
その他 Other		164	172	235	211	197	198	165
連結計上額 (注3) Consolidated Amount (Note 3)		24,316	27,760	34,664	38,296	43,345	46,888	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		3,077	3,379	3,411	3,752	4,383	6,244	5,928
子育て支援事業 Child Care Service Business		152	182	176	189	148	211	218
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		350	212	212	260	140	504	468
海外事業 Overseas Business		3,909	6,387	4,152	4,969	5,579	5,352	5,861
中国事業 China Business		—	—	6,041	7,523	8,586	8,355	9,728
その他 Other		133	141	204	173	152	162	126
連結計上額 (注3, 5) Consolidated Amount (Notes 3, 5)		5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	16,412

(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・中東圏を中心にビジネス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られ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理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降は、当該費用は調整額に含めています。

(注5) セグメント利益の会計は調整（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) 当社は会計方針の変更として、「収益認識に関する会計基準」（企業会計基準第29号 2020年3月31日）等を2021年12月期から適用しています。従って「旧基準」は2020年12月期時点の会計基準に基づいた数値、「新基準」は会計基準変更後の数値となります。なお、2020年12月期の実績につきましては、「旧基準」の数値も併記しています。

■セグメント別情報 Segment Information

2018年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2018 through Dec. 31, 2024

(百万円)
(\$ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards				新基準 (注6) New Standards (Note 6)				
		2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020	2020	2021	2022	2023	2024
売上高 Net Sales										
国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business		33,841	35,593	39,813	—	—	—	—	—	—
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	41,231	38,264	36,323	36,865	36,500
中国事業 (注1, 2) China Business (Notes 1, 2)		34,305	35,581	36,824	37,732	36,121	37,239	34,776	33,045	39,027
シンガポール事業 (注3) Singapore Business (Note 1)		10,286	12,133	11,482	12,184	12,184	12,619	14,153	13,685	14,277
ランシノ事業 (注1) Lansinoh Business (Note 1)		12,523	12,753	13,213	12,473	12,473	13,320	16,917	18,480	21,430
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	94,021	93,080	94,921	94,661	104,171

セグメント総利益
Gross Profit

国内ベビー・ママ事業 Domestic Baby & Mother Care Business		16,560	17,309	15,030	—	—	—	—	—	—
子育て支援事業 Child Care Service Business		784	624	440	—	—	—	—	—	—
ヘルスケア・介護事業 Health & Elder Care Business		2,210	2,266	2,050	—	—	—	—	—	—
日本事業 Japan Business		—	—	—	17,767	14,018	13,142	11,775	12,431	11,980
中国事業 China Business		18,923	19,931	20,355	20,488	18,891	18,971	18,271	17,775	21,865
シンガポール事業 Singapore Business		4,871	5,978	5,184	4,680	4,680	4,887	5,782	4,958	5,739
ランシノ事業 Lansinoh Business		7,051	7,562	7,700	6,930	6,930	7,125	8,942	10,140	11,807
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	44,562	44,072	44,834	45,452	51,372

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	4,607	—	—	—	—	—	—
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	2,772	2,065	1,491	2,006	1,998
中国事業 China Business		11,514	11,972	12,483	12,600	12,600	11,792	10,408	8,859	10,064
シンガポール事業 Singapore Business		2,488	2,744	2,007	1,647	1,647	1,811	2,140	1,235	1,668
ランシノ事業 Lansinoh Business		1,553	1,576	1,784	1,370	1,370	953	1,154	1,453	1,731
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	15,080	13,336	12,195	10,726	12,139

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: 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: As a change in its accounting policy, the Company has applied the "Accounting Standard for Revenue Recognition" (ASBJ Statement No. 29, March 31, 2020) and other standards from the fiscal year ended December 31, 2021. The results listed under "Old standards" in the table are the results based on the accounting standards as of the fiscal year ended December 31, 2020, while the results listed under "New standards" are the results based on the accounting standards after the change. Alongside the results for the fiscal year ended December 31, 2020, a trial calculation of the same results under the new standards is also published.

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

2012年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度

Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2024

(百万円)

(¥ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards										新基準 (注) New Standards (Note)			
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020	2021	2022	2023	2024
中国 (香港含む) China (Including Hong Kong)		10,167	14,112	22,417	26,384	28,291	27,985	31,902	33,320	35,184	35,701	34,392	32,129	29,460	34,315
その他アジア Other Asian Countries		4,221	5,243	6,125	6,800	7,326	6,569	7,215	9,052	8,578	7,750	8,092	9,521	9,540	11,181
北米 North America		3,842	3,668	5,418	6,376	7,671	7,061	8,109	7,715	7,831	7,924	8,669	11,486	11,865	13,929
欧州 Europe		—	—	—	2,090	2,400	2,262	2,666	2,845	2,968	2,855	3,650	3,632	4,653	5,405
中近東 Near and Middle East		1,532	1,878	2,118	2,262	2,684	2,382	2,019	2,285	2,303	2,117	2,007	2,550	2,517	2,970
その他地域 Other Region		1,776	2,020	2,412	986	1,205	976	915	1,073	957	854	953	1,369	1,396	1,504

(注) 当社は会計方針の変更として、「収益認識に関する会計基準」(企業会計基準第29号 2020年3月31日)等を2021年12月期から適用しています。表にある「旧基準」は2020年12月期時点の会計基準に基づいた実績値、「新基準」は会計基準変更後の実績値となります。

(Note) As a change in its accounting policy, the Company has applied the “Accounting Standard for Revenue Recognition” (ASBJ Statement No. 29, March 31, 2020) and other standards from the fiscal year ended December 31, 2021. The results listed under “Old standards” in the table are the results based on the accounting standards as of the fiscal year ended December 31, 2020, while the results listed under “New standards” are the results based on the accounting standards after the change.

(注) 各期における平均為替レートは以下の通りです。

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

(円)

(¥)

1 U. S. dollar	79.79	79.80	97.72	105.78	121.10	108.77	112.16	110.43	109.02	106.77	109.85	131.55	140.58	151.48
1 Chinese yuan	12.34	12.66	15.91	17.17	19.22	16.35	16.62	16.70	15.77	15.47	17.03	19.50	19.83	21.04

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

2012年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2024

(百万円)
(\$ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards										新基準 (注) New Standards (Note)				
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020	2020	2021	2022	2023	2024
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		4,723	7,369	10,986	13,140	14,887	16,234	20,916	20,262	17,104	15,836	15,836	13,531	13,143	11,154	12,872
減価償却費 Depreciation and Amortization		1,595	1,626	1,865	1,914	2,345	2,259	2,444	2,638	3,406	3,815	3,815	3,997	4,758	4,881	4,671
売上債権の増減額 Decrease (Increase) in Notes and Accounts Receivable - Trade		(93)	192	(587)	(1,312)	843	(2,927)	376	646	(1,791)	1,351	1,351	469	1,631	2,453	(2,765)
たな卸資産の増減額 Decrease (Increase) in Inventories		(1,019)	585	(480)	136	(636)	835	(761)	(2,300)	(713)	(42)	(42)	(466)	(1,816)	2,544	467
仕入債務の増減額 Increase (Decrease) in Notes and Accounts Payable - Trade		(241)	(342)	(154)	(721)	1,187	1,482	115	(70)	595	(260)	(260)	(1,511)	222	(2,073)	(57)
未払金の増減額 Increase (Decrease) in Accounts Payable		139	103	(1)	(105)	(1,275)	538	345	196	(317)	88	88	(789)	(11)	(6)	613
法人税等の支払額 Income Taxes Paid		(1,313)	(1,753)	(3,241)	(3,444)	(4,570)	(4,295)	(5,868)	(6,491)	(5,854)	(4,322)	(4,322)	(5,565)	(4,662)	(4,364)	(3,427)
その他 Other		420	(125)	(456)	529	698	681	(475)	(1,249)	1,668	1,934	1,935	1,227	(54)	(65)	1,906
営業活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Operating Activities		4,212	7,656	7,930	10,135	13,479	14,810	17,094	13,632	14,098	18,400	18,400	10,893	13,210	14,523	14,281

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		(1,416)	(1,745)	(3,223)	(2,682)	(3,018)	(2,424)	(2,199)	(3,686)	(3,413)	(3,601)	(3,601)	(5,659)	(5,315)	(5,484)	(2,066)
有形固定資産の売却による収入 Proceeds from Sales of Tangible Fixed Assets		7	19	15	48	27	769	162	453	71	24	24	29	14	61	465
無形固定資産の取得による支出 Purchase of Intangible Fixed Assets		(123)	(112)	(453)	(472)	(354)	(210)	(1,055)	(1,704)	(606)	(222)	(222)	(234)	(249)	(166)	(184)
その他 Other		(338)	(10)	(133)	(27)	14	11	(494)	232	(47)	(16)	(16)	270	(108)	121	648
投資活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Investing Activities		(1,871)	(1,848)	(3,794)	(3,134)	(3,332)	(1,854)	(3,586)	(4,704)	(3,995)	(3,815)	(3,815)	(5,593)	(5,659)	(5,467)	(1,137)

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		9,516	9,513	7,079	1,390	—	485	—	—	—	—	—	—	—	76	—
短期借入金返済による支出 Repayments of Short-term Loans Payable		(9,530)	(10,394)	(8,153)	(1,000)	(505)	(179)	(673)	—	—	—	—	—	—	—	(98)
長期借入れによる収入 Proceeds from Long-term Loans Payable		1,073	1,200	752	5,000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
長期借入金返済による支出 Repayments of Long-term Loans Payable		(1,020)	(1,656)	(29)	(1,005)	(1,200)	(837)	(5,000)	—	—	—	—	—	—	—	—
配当金の支払額 Payment of Cash Dividends		(1,758)	(1,761)	(2,740)	(3,995)	(4,789)	(5,622)	(7,066)	(8,260)	(8,230)	(8,517)	(8,517)	(8,741)	(8,974)	(9,109)	(9,098)
その他 Other		(55)	(50)	(71)	(540)	(72)	(69)	(71)	(77)	(503)	(713)	(713)	47	(692)	(1,223)	(1,442)
財務活動によるキャッシュ・フロー Net Cash Provided by (Used in) Financing Activities		(1,776)	(3,149)	(3,163)	(150)	(6,567)	(6,223)	(12,812)	(8,338)	(8,734)	(9,231)	(9,231)	(8,693)	(9,666)	(10,256)	(10,639)
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		(98)	622	1,556	1,637	(873)	(891)	599	(986)	98	(718)	(718)	1,560	1,180	1,275	2,339
現金及び現金同等物の増減額 Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents		465	3,280	2,528	8,488	2,706	5,840	1,294	(397)	1,467	4,634	4,634	(1,832)	(934)	74	4,843
現金及び現金同等物の期首残高 Cash and Cash Equivalents at Beginning of Period		6,827	7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052	31,346	30,949	32,416	32,416	37,050	35,218	34,283	34,357
現金及び現金同等物の期末残高 Cash and Cash Equivalents at End of Period		7,293	10,574	13,102	21,590	24,297	30,052	31,346	30,949	32,416	37,050	37,050	35,218	34,283	34,357	39,201

(注) 当社は会計方針の変更として、「収益認識に関する会計基準」(企業会計基準第29号 2020年3月31日)等を2021年12月期から適用しています。表にある「旧基準」は2020年12月期時点の会計基準に基づいた実績値、「新基準」は会計基準変更後の実績値となります。なお、2020年12月期の実績につきましては、「新基準」の試算値も併記しています。

(Note) As a change in its accounting policy, the Company has applied the "Accounting Standard for Revenue Recognition" (ASBJ Statement No. 29, March 31, 2020) and other standards from the fiscal year ended December 31, 2021. The results listed under "Old standards" in the table are the results based on the accounting standards as of the fiscal year ended December 31, 2020, while the results listed under "New standards" are the results based on the accounting standards after the change. Alongside the results for the fiscal year ended December 31, 2020, a trial calculation of the same results under the new standards is also published.

■成長性指標 Growth Indicators

2012年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2024

(百万円)
(\$ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards										新基準 (注6) New Standards (Note 6)				
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020	2020	2021 (注7)	2022	2023	2024
売上高 Net Sales		59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747	100,017	99,380	94,021	93,080	94,921	94,461	104,171
売上高成長率 (%) Growth Rate of Net Sales (%)		3.7	10.0	19.0	8.6	9.6	2.6	8.4	2.1	—	(0.6)	—	(6.3) (1.0)	2.0	(0.5)	10.3
営業利益 Operating Income		5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612	17,072	15,316	15,080	13,336	12,195	10,726	12,139
営業利益成長率 (%) Growth Rate of Operating Income (%)		10.9	40.5	46.3	23.3	13.6	10.3	21.2	1.0	—	(10.3)	—	(12.9) (11.6)	(8.6)	(12.1)	13.2
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238	11,538	10,643	10,643	8,785	8,581	7,423	8,371
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) (%)		8.7	43.7	52.7	21.0	20.7	9.0	30.5	(1.9)	—	(7.8)	(7.8)	(17.5)	(2.3)	(13.5)	12.8
1株当たり当期純利益 (注2) (円) EPS (Note 2) (¥)		26.58	38.09	58.17	70.55	85.15	92.84	121.20	118.89	96.37	88.93	88.93	73.44	71.72	62.06	70.00
1株当たり当期純利益成長率 (%) Growth Rate of EPS (%)		8.7	43.7	52.7	21.0	20.7	9.0	30.5	(1.9)	—	(7.8)	(7.8)	(17.5)	(2.3)	(13.5)	12.8
1株当たり純資産 (注2) (円) BPS (Note 2) (¥)		228.41	263.75	325.83	385.46	413.88	437.42	506.79	536.43	565.64	584.30	584.30	617.59	640.96	648.73	678.53
1株当たり純資産成長率 (%) Growth Rate of BPS (%)		3.4	15.5	23.5	18.3	7.4	5.7	15.9	5.8	5.4	3.3	3.3	5.7	3.8	1.2	4.6
フリー・キャッシュ・フロー Free Cash Flows		2,340	5,807	4,135	7,001	10,147	12,955	13,507	8,928	10,103	14,584	14,584	5,300	7,551	9,055	13,143
ROA (注3) (Note 3) (%)		11.4	16.0	20.7	20.4	20.6	21.5	24.6	24.0	19.6	17.5	17.5	15.3	13.5	11.4	12.7
ROE (注3) (Note 3) (%)		11.8	15.5	19.7	19.8	21.3	21.8	25.7	22.8	17.5	15.5	15.5	12.2	11.4	9.6	10.5
投下資本利益率 (注4) (%) ROIC (Note 4) (%)		—	—	14.2	13.7	15.1	16.3	19.2	22.2	21.2	17.4	15.0	14.8	12.5	10.9	10.9

(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。2012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は経資産経常利益率、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。

(注6) 当社は会計方針の変更として、「収益認識に関する会計基準」(企業会計基準第29号 2020年3月31日)等を2021年12月期から適用しています。表にある「旧基準」は2020年12月期時点の会計基準に基づいた実績値、「新基準」は会計基準変更後の実績値となります。なお、2020年12月期の実績につきましては、「新基準」の試算値も併記しています。このため、一部の対前期比率は記載していません。

(注7) 「売上高成長率 (%)」「営業利益率成長率 (%)」について、上段は2020年12月期の旧基準と2021年12月期の新基準の比較、下段は2020年12月期の新基準での試算値と2021年12月期の新基準の実績値の比較を表記しています。

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, 2012.

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. For this reason, some comparisons with the previous fiscal year are omitted.

6: As a change in its accounting policy, the Company has applied the "Accounting Standard for Revenue Recognition" (ASBJ Statement No. 29, March 31, 2020) and other standards from the fiscal year ended December 31, 2021. The results listed under "Old standards" in the table are the results based on the accounting standards as of the fiscal year ended December 31, 2020, while the results listed under "New standards" are the results based on the accounting standards after the change. Alongside the results for the fiscal year ended December 31, 2020, a trial calculation of the same results under the new standards is also published. For this reason, some comparisons with the previous fiscal year are omitted.

7: For Growth Rate of Net Sales (%) and Growth Rate of Operating Income (%), the top row displays a comparison of the old standards for 2020/12 with the new standards for 2021/12, while the bottom row displays a comparison of the trial calculation values under the new standards for 2020/12 with the actual values under the new standards for 2021/12.

■収益性指標 Profitability Indicators

2012年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2024

(百万円)
(\$ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards									新基準 (注) New Standards (Note)					
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020	2020	2021	2022	2023	2024
売上高 Net Sales		59,145	65,075	77,465	84,113	92,209	94,640	102,563	104,747	100,017	99,380	94,021	93,080	94,921	94,461	104,171
売上総利益 Gross Profit		24,319	27,760	34,464	38,296	43,345	44,688	50,572	53,858	50,800	49,921	44,562	44,072	44,834	45,452	51,372
売上総利益率 (%) Gross Margin (%)		41.1	42.7	44.5	45.5	47.0	47.2	49.3	51.4	50.8	50.2	47.4	47.3	47.2	48.1	49.3
販売費及び一般管理費 Selling, General and Administrative Expenses		19,276	20,674	24,098	25,515	28,823	28,673	31,159	34,246	33,727	34,605	29,482	30,735	32,638	34,726	39,233
売上高販管費率 (%) SG&A Ratio (%)		32.6	31.8	31.1	30.3	31.3	30.3	30.4	32.7	33.7	34.8	31.4	33.0	34.4	36.8	37.7
営業利益 Operating Income		5,042	7,086	10,365	12,780	14,521	16,015	19,412	19,612	17,072	15,316	15,080	13,336	12,195	10,726	12,139
営業利益率 (%) Operating Margin (%)		8.5	10.9	13.4	15.2	15.7	16.9	18.9	18.7	17.1	15.4	16.0	14.3	12.8	11.4	11.7
経常利益 Ordinary Income		4,917	7,389	11,002	13,299	15,080	16,462	20,129	20,398	17,284	16,113	16,113	14,648	13,465	11,522	13,282
売上高経常利益率 (%) Ordinary Margin (%)		8.3	11.4	14.2	15.8	16.4	17.4	19.6	19.5	17.3	16.2	17.1	15.7	14.2	12.2	12.8
親会社株主に帰属する当期純利益 Net Income Attributable to Owners of Parent		3,183	4,573	6,985	8,451	10,197	11,118	14,515	14,238	11,538	10,643	10,643	8,785	8,581	7,423	8,371
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 (%)		5.4	7.0	9.0	10.0	11.1	11.7	14.2	13.6	11.5	10.7	11.3	9.4	9.0	7.9	8.0

■効率性指標 Efficiency Indicators

2012年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2024

(百万円)
(\$ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards								新基準 (注) New Standards (Note)						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020	2020	2021	2022	2023	2024
総資産 Total Assets		43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	85,618	90,491	93,472	93,472	98,042	101,733	100,440	108,308
総資産回転率 (回) Total Asset Turnover (times)		1.35	1.34	1.34	1.16	1.25	1.20	1.21	1.22	1.11	1.06	1.01	0.95	0.93	0.94	0.96
純資産 Net Assets		27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736	62,812	66,582	70,463	72,625	72,625	76,810	79,952	81,087	84,607
純資産回転率 (回) Net Asset Turnover (times)		2.12	2.01	1.94	1.78	1.82	1.76	1.63	1.57	1.42	1.37	1.29	1.21	1.19	1.16	1.23
たな卸資産 Inventories		6,926	6,776	8,052	8,498	8,859	7,603	8,713	10,605	11,211	11,376	11,376	12,706	15,318	13,535	14,012
たな卸資産回転率 (回) Inventory Turnover (times)		5.03	5.51	5.34	5.39	5.52	6.57	5.97	4.80	4.39	4.35	4.35	3.86	3.27	3.62	3.77

■安全性指標 Stability Indicators

2012年1月31日～2024年12月31日に終了した会計年度
Fiscal years ended Jan. 31, 2012 through Dec. 31, 2024

(百万円)
(\$ millions)

科目 Item	期別 Period	旧基準 Old Standards								新基準 (注) New Standards (Note)						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Jan. 2019	Dec. 2019	2020	2020	2021	2022	2023	2024
総資産 Total Assets		43,772	48,538	57,955	72,367	73,943	78,889	84,467	85,618	90,491	93,472	93,472	98,042	101,733	100,440	108,308
純資産 Net Assets		27,935	32,365	39,981	47,297	50,792	53,736	62,812	66,582	70,463	72,625	72,625	76,810	79,952	81,087	84,607
自己資本比率 (%) Equity Ratio (%)		62.7	65.3	67.5	63.8	67.0	66.4	71.9	75.0	74.8	74.8	74.8	75.4	75.4	77.2	74.9
有利子負債 Interest-Bearing Debt		4,898	3,620	3,411	8,018	6,308	5,699	—	—	—	—	—	—	—	76	—
流動比率 (%) Current Ratio (%)		205.5	250.5	275.9	307.9	343.9	258.4	329.2	372.5	396.0	416.4	416.4	439.6	431.4	478.8	422.6
D/Eレシオ (倍) Debt Equity Ratio (times)		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)		67.2	98.1	334.5	297.4	108.7	335.2	1,523.8	6779.1	272.8	564.8	564.8	137.1	137.6	144.1	188.2

(注) 当社は会計方針の変更として、「収益認識に関する会計基準」(企業会計基準第29号 2020年3月31日)等を2021年12月期から適用しています。表にある「旧基準」は2020年12月期時点の会計基準に基づいた実績値、「新基準」は会計基準変更後の実績値となります。なお、2020年12月期の実績につきましては、「新基準」の試算値も併記しています。

(Note) As a change in its accounting policy, the Company has applied the "Accounting Standard for Revenue Recognition" (ASBJ Statement No. 29, March 31, 2020) and other standards from the fiscal year ended December 31, 2021. The results listed under "Old standards" in the table are the results based on the accounting standards as of the fiscal year ended December 31, 2020, while the results listed under "New standards" are the results based on the accounting standards after the change. Alongside the results for the fiscal year ended December 31, 2020, a trial calculation of the same results under the new standards is also published.

■株式情報 Stock Information

株式の状況 (2024年12月31日現在)

Stock Data (As of December 31, 2024)

発行可能株式総数 Shares Authorized	360,000,000株/shares	総株主数 Total Number of Shareholders	74,034名/shareholders	自己株式 Treasury Stock	1,894,321株/shares
発行済株式の総数 Shares Issued	121,653,486株/shares	議決権保有株主数 Number of Shareholders with Voting Rights	63,422名/shareholders		

大株主名 (上位10名) Shareholder's Name (Ten Largest Shareholders)	株式数 (千株) Shares Held (thousands)	持株比率※ (%) Ownership* (%)
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口) The Master Trust Bank	23,263	19.4
株式会社日本カストディ銀行 (信託口) Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	9,477	7.9
野村信託銀行株式会社 (信託口) The Nomura Trust and Banking Co., Ltd. (Trust Account)	2,667	2.2
BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ISG (FE-AC)	2,611	2.2
仲田 洋一 Yoichi Nakata	1,944	1.6
JPモルガン証券株式会社 JPMorgan Securities Japan Co., Ltd.	1,877	1.6
ワイ・エヌ株式会社 Y.N Corporation	1,678	1.4
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505001	1,626	1.4
STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234	1,570	1.3
THE BANK OF NEW YORK MELLON 140051	1,380	1.2

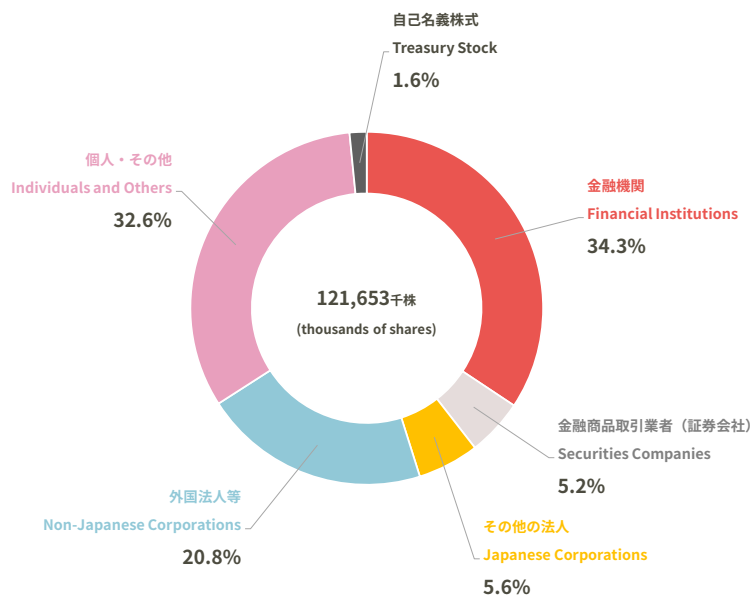
※持株比率は自己株式 (1,894,321株) を控除して計算しています。なお、自己株式には、役員報酬BIP信託口における保有株数 (169,948株) は含んでおりません。

* Percentage of ownership figures are based on 119,759,165 shares (121,653,486 shares issued and outstanding, minus 1,894,321 shares of treasury stock).

The figure for treasury stock does not include the 169,948 shares plan (BIP) held in the board-incentive-trust account for executive remuneration.

株式分布状況 (2024年12月31日現在)

Share Breakdown by Shareholders (As of December 31, 2024)



	持株数 (千株) ※ Shares Held (thousands)*
金融機関 Financial Institutions	34.3% 41,714千株
個人・その他 Individuals and Others	32.6% 39,597千株
外国法人等 Non-Japanese Corporations	20.8% 25,266千株
その他の法人 Japanese Corporations	5.6% 6,823千株
金融商品取引業者 (証券会社) Securities Companies	5.2% 6,357千株
自己名義株式 Treasury Stock	1.6% 1,894千株

※持株数は、単位未満を切り捨てています。

* The number of shares held has been rounded down to the nearest unit.

※株式分布比率は小数第2位を四捨五入しています。

* Share breakdown by shareholders is rounded to the first decimal place.