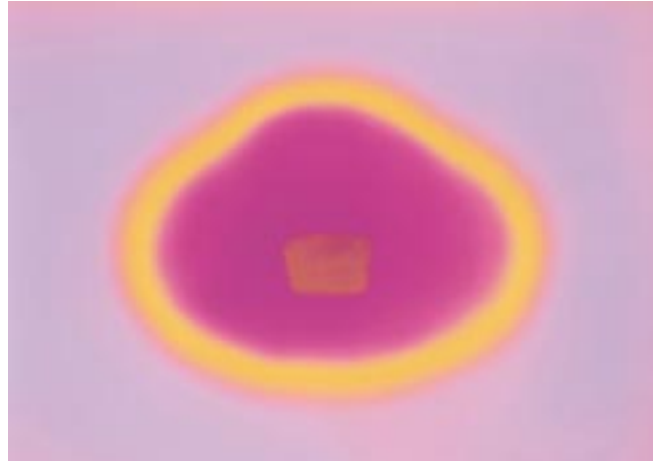


SHISEIDO

F a c t s & F i g u r e s  
2000



Contents		
OperatingResults	業績 / 費用推移	1
OverseasSalesData	海外売上高	3
Assets/Profitability	資産 / 収益性指標	4
Stability/Efficiency	安定性 / 効率性指標	6
PerShareData/PerEmployeeData	1株当たり指標 / 従業員1人当たり指標	8
CapitalInvestment	設備投資	9
ConsolidatedFinancialStatements	連結財務諸表	10
StockPriceInformation	株価関連指標	16

Index		
CapitalInvestment	設備投資	9
Cashdividendspershare	1株当たり配当金	8
Cashflowsfromoperatingactivities	営業活動によるキャッシュフロー	9
Cashflowpershare	1株当たりキャッシュフロー	8
Consolidatedoverseassales	連結海外売上高	3
Currentratio	流動比率	6
Debt/Equityratio	デット・エクイティ・レシオ	6
Divisionalsales	部門別売上高	1
Domestic/Overseassales	国内 / 海外別売上高	1
Equityratio	株主資本比率	6
Fixedassetsratio	固定比率	6
Freecashflows	フリー・キャッシュフロー	9
Grossprofit	売上総利益	1
Grossprofitmarginratio	売上総利益率	1
Interest-bearingdebt	有利子負債	4
Interestcoverage	インタレスト・カバレッジ	6
Incomefromoperations	営業利益	2
Incomefromoperationsperemployee	従業員1人当たり営業利益	8
Inventoriesturnover	棚卸資産回転率	7
Netincome	当期純利益	2
Netincomepershare	1株当たり当期純利益	8
Netsalesperemployee	従業員1人当たり売上高	8
Numberofemployeesatfiscalyear-end	期末従業員数	8
Operatingprofitability	売上高営業利益率	2
Overseassales(wholesalebase)1.	海外売上高(ホールセールベース) / 地域別	3
Overseassales(wholesalebase)2.	海外売上高(ホールセールベース) / 事業別	3
Payoutratio	配当性向	8
Price/Bookvalueratio(PBR)	株価純資産倍率	16
Price/Cashflowratio(PCFR)	株価 / キャッシュフロー倍率	16
Price/Earningsratio(PER)	株価収益率	16
R&Dexpense	研究開発費	9
R&Dexpensetonetsales	売上高研究開発費比率	9
Returnonassets	総資産当期純利益率	5
Returnonassets*	総資本事業利益率	5
Returnonequity	株主資本当期純利益率	5
Returnoninvestment	投資収益率	5
Returnonsales	売上高当期純利益率	2
Selling,generalandadministrativeexpenses	販売費及び一般管理費	2
Selling,generalandadministrativeexpensetonetsales	売上高販売費及び一般管理費比率	2
ShareholdersEquity	株主資本	4
ShareholdersEquitypershare	1株当たり株主資本	8
Stockpricerange	株価推移	16
Tangiblefixedassetsturnover	有形固定資産回転率	7
Totalassets	総資産	4
Totalassetsturnover	総資産回転率	7
Tradingvolume	出来高推移	16

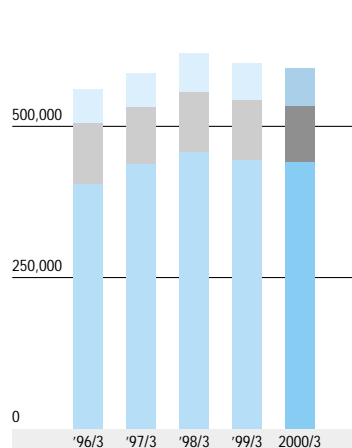
# Operating Results

業績 / 費用推移

## Divisional sales

部門別売上高

¥ Millions 百万円  
750,000

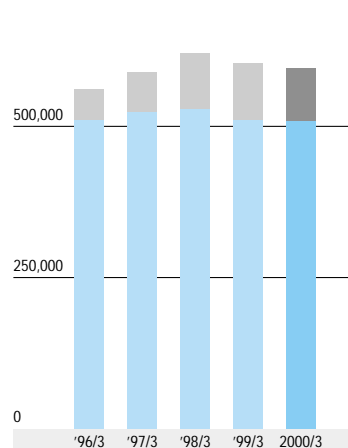


■ Cosmetics 化粧品  
■ Toiletries トイレットリー  
■ Others その他

## Domestic/ Overseas sales

国内 / 海外別売上高

¥ Millions 百万円  
750,000

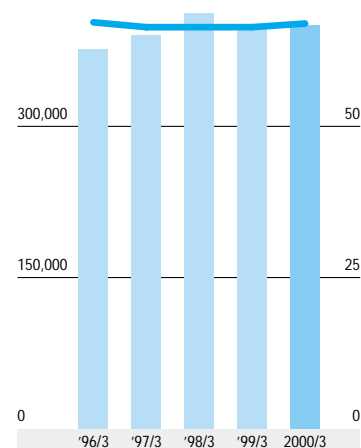


■ Domestic 国内  
■ Overseas 海外

## Gross profit/ Gross profit margin ratio

売上総利益 / 売上総利益率

¥ Millions 百万円 %  
450,000 75



■ Gross profit 売上総利益  
■ Gross profit margin ratio 売上総利益率

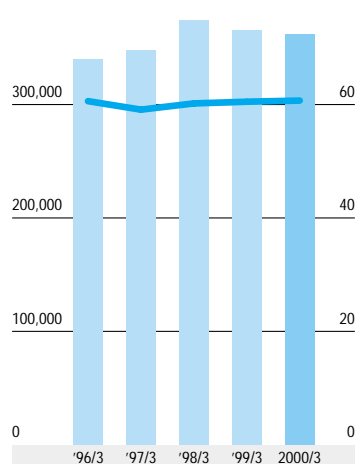
Fiscal year ended	決算期	96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
Divisional sales (total)	部門別売上高(合計)	560,821	588,572	620,910	604,295	596,643
Cosmetics	化粧品	404,181	436,705	457,333	444,495	441,375
Toiletries	トイレットリー	101,675	94,610	99,310	98,939	91,619
Others	その他	54,965	57,257	64,267	60,861	63,649
Domestic/Overseas sales (total)	国内 / 海外別売上高(合計)	560,821	588,572	620,910	604,295	596,643
Domestic	国内	510,389	524,023	528,692	510,740	509,166
Overseas	海外	50,432	64,549	92,218	93,555	87,477
Gross profit	売上総利益	376,934	390,769	412,147	400,915	399,883
Gross profit margin ratio (%)	売上総利益率(%)	67.2	66.4	66.4	66.4	67.1

# Operating Results

業績 / 費用推移

Selling, general and administrative expenses/  
Selling, general and administrative expenses to net sales  
販売費及び一般管理費 /  
売上高販売費及び一般管理費比率

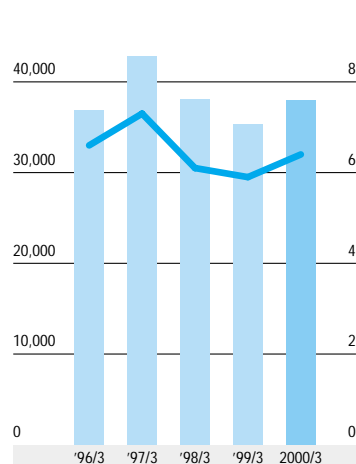
¥ Millions 百万円 %  
400,000 80



■ Selling, general and administrative expenses  
販売費及び一般管理費  
— Selling, general and administrative expenses to net sales  
売上高販売費及び一般管理費比率

Income from operations/  
Operating profitability  
営業利益 / 売上高営業利益率

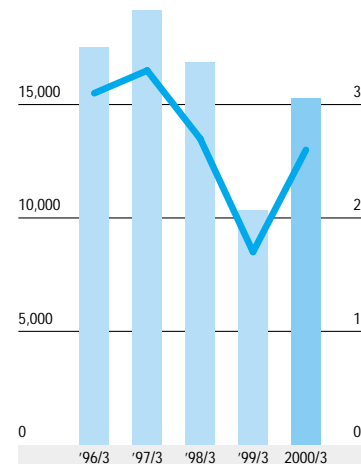
¥ Millions 百万円 %  
50,000 10



■ Income from operations 営業利益  
— Operating profitability 売上高営業利益率

Net income/  
Return on sales  
当期純利益 / 売上高当期純利益率

¥ Millions 百万円 %  
20,000 4



■ Net income 当期純利益  
— Return on sales 売上高当期純利益率

Fiscal year ended	決算期	96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
Selling, general and administrative expenses	販売費及び一般管理費	340,012	347,996	374,034	365,553	361,887
Selling, general and administrative expenses to net sales (%)	売上高販売費及び一般管理費比率(%)	60.6	59.1	60.3	60.5	60.7
Income from operations	営業利益	36,922	42,773	38,113	35,362	37,996
Operating profitability (%)	売上高営業利益率(%)	6.6	7.3	6.1	5.9	6.4
Net income	当期純利益	17,507	19,152	16,868	10,332	15,294
Return on sales (%)	売上高当期純利益率(%)	3.1	3.3	2.7	1.7	2.6

Note: Selling, general and administrative expenses and Income from operations have been recalculated to reflect recent changes to the regulations for consolidated financial statements.

注: 販売費及び一般管理費、営業利益は現行の連結財務諸表規則に則って組み替えています。

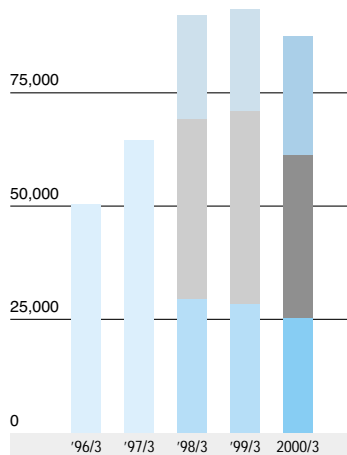
# Overseas Sales Data

海外売上高

## Consolidated overseas sales

連結海外売上高

¥ Millions 百万円  
100,000

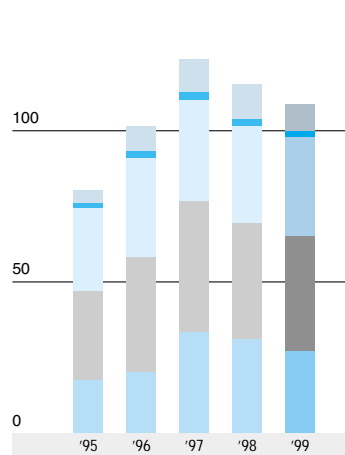


Americas アメリカ  
Europe ヨーロッパ  
Asia/Oceania アジア / オセアニア

## Overseas sales (wholesale base) 1.

海外売上高( ホールセールベース)

Regional breakdown  
地域別  
¥ Billions 十億円  
150

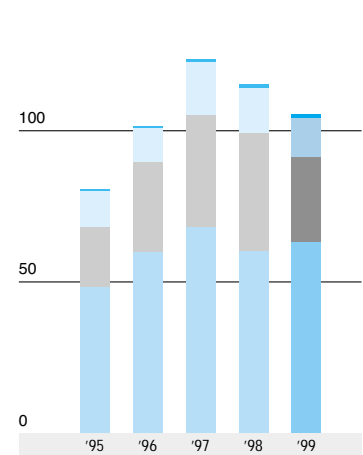


Americas アメリカ  
Europe ヨーロッパ  
Asia アジア  
Oceania オセアニア  
Others その他

## Overseas sales (wholesale base) 2.

海外売上高( ホールセールベース)

Business segment breakdown  
事業別  
¥ Billions 十億円  
150



Cosmetics business 化粧品事業  
Fragrance business フレグランス事業  
Salon business サロン事業  
Others その他

Fiscal year ended	決算期	96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
Consolidated overseas sales (I millions)	連結海外売上高( 百万円 )	50,432	64,549	92,218	93,555	87,477
Regional breakdown:						
Americas (%)	アメリカ( % )	△	△	31	30	29
Europe (%)	ヨーロッパ( % )	△	△	44	46	41
Asia/Oceania (%)	アジア / オセアニア( % )	△	△	25	24	30

Note: The disclosure of the regional breakdown of consolidated overseas sales began in fiscal 1998.

注: 連結海外売上高は98/3期より販売先地域別を開示しています。

Calendar year	1月～12月	95	96	97	98	99
Overseas sales (wholesale base) (I billions)	海外売上高 (ホールセールベース)( 十億円 )	80.5	101.4	123.8	115.3	108.6
Increase rate in local currency terms (%)	実質前年比( % )	17	12	14	7	8
Regional breakdown:						
Americas (%)	アメリカ( % )	21	20	27	27	25
Europe (%)	ヨーロッパ( % )	37	38	35	33	35
Asia (%)	アジア( % )	34	32	27	28	30
Oceania (%)	オセアニア( % )	2	2	2	2	2
Others (%)	その他( % )	6	8	9	10	8
Business segment breakdown:						
Cosmetics business (%)	化粧品事業( % )	59	59	55	52	58
Fragrance business (%)	フレグランス事業( % )	25	29	30	34	29
Salon business (%)	サロン事業( % )	15	11	14	13	12
Others (%)	その他( % )	1	1	1	1	1

Notes: The figures for Overseas sales (wholesale base) represent total sales of overseas subsidiaries, affiliates and distributors, except sales of overseas production subsidiaries.

The figures for Overseas sales (wholesale base) are calculated by translating the various currencies into yen at the exchange rates of December 31 of the respective year.

The figures for Fragrance business represent the sales shares of Beauté Prestige International S.A.

注: 海外売上高( ホールセールベース )は、海外生産会社の売上高を除き、代理店を含む海外事業所の売上高を合計したものです。

海外売上高( ホールセールベース )は、各年12/31現在の各通貨の円換算レートにて合算したものを採用しています。

フレグランス事業は、ポーテ・プレステージ・インターナショナル社の売上高構成比です。

# Assets/Profitability

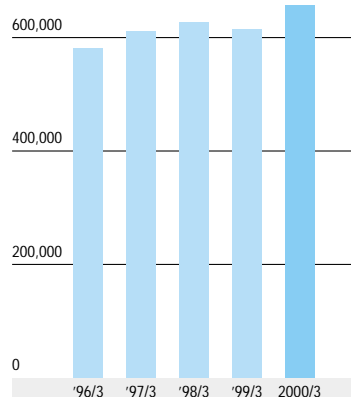
資産 / 収益性指標

## Total assets

総資産

¥ Millions 百万円

800,000

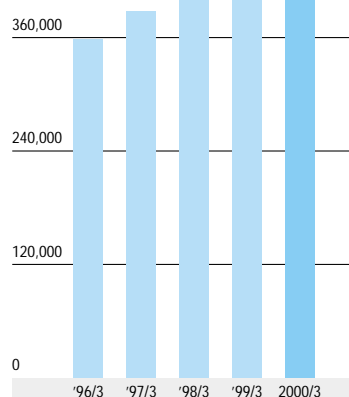


## Shareholders' equity

株主資本

¥ Millions 百万円

480,000

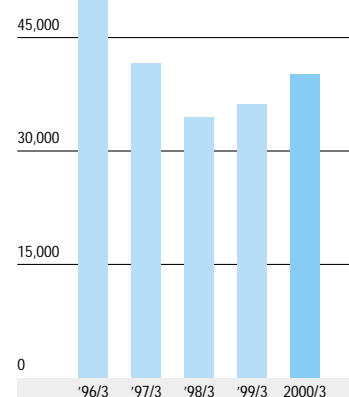


## Interest-bearing debt

有利子負債

¥ Millions 百万円

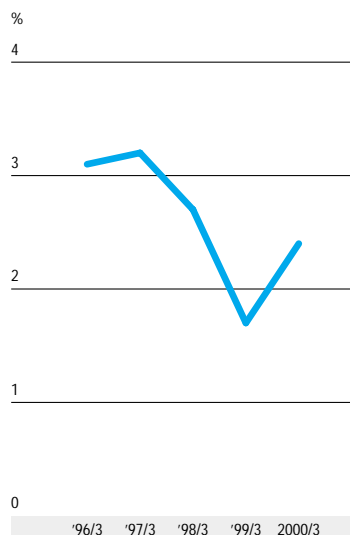
60,000



Fiscal year ended	決算期	I Millions 百万円				
		96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
Total assets	総資産	580,513	610,132	626,435	613,979	657,431
Shareholders' equity	株主資本	357,861	388,145	413,801	408,848	431,727
Interest-bearing debt	有利子負債	52,606	41,647	34,463	36,194	40,144

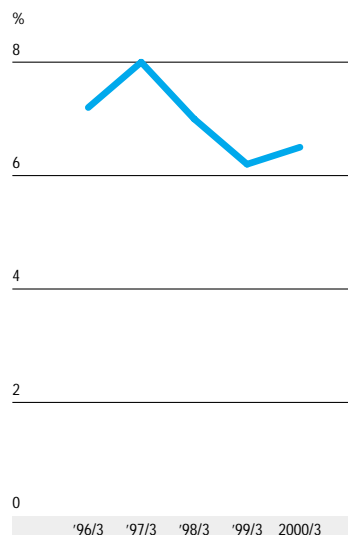
## Return on assets

総資産当期純利益率



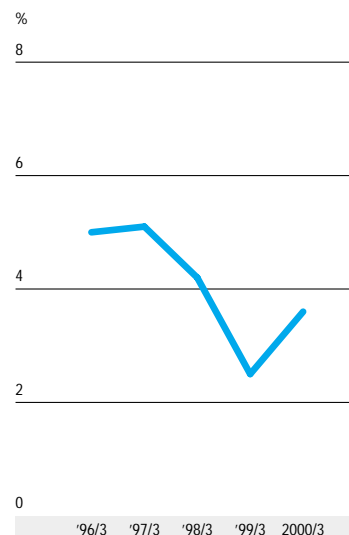
## Return on assets\*

総資本事業利益率



## Return on equity

株主資本当期純利益率



Fiscal year ended	決算期	96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3	%
Return on assets	総資産当期純利益率	3.1	3.2	2.7	1.7	2.4	
Return on assets*	総資本事業利益率	7.2	8.0	7.0	6.2	6.5	
Return on equity	株主資本当期純利益率	5.0	5.1	4.2	2.5	3.6	
Return on investment	投資収益率	4.7	4.9	3.9	2.3	3.5	

Notes: Return on assets = Net income / Total assets (Yearly average) X 100

Return on assets\* = (Income from operations + Interest and dividend income) / Total assets (Yearly average) X 100

Return on equity = Net income / Shareholders' equity (Yearly average) X 100

Return on investment = Net income / (Shareholders' equity + Long-term debt excluding current portion) (Yearly average)

Income from operations has been recalculated to reflect recent changes to the regulations for consolidated financial statements.

注: 総資産当期純利益率 = 当期純利益 / 総資産(期中平均) × 100

総資本事業利益率 = (営業利益 + 受取利息及び配当金) / 総資産(期中平均) × 100

株主資本当期純利益率 = 当期純利益 / 株主資本(期中平均) × 100

投資収益率 = 当期純利益 / (株主資本 + 長期借入金 < 1年以内返済予定分除く > × 期中平均)

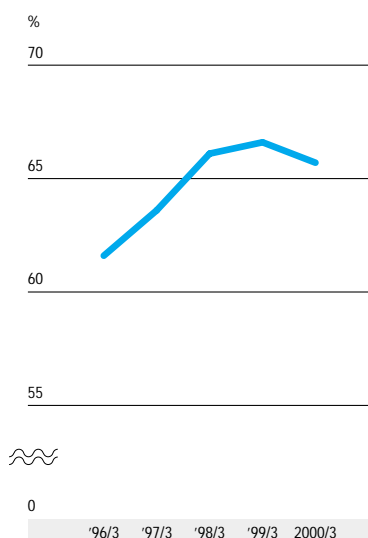
営業利益は現行の連結財務諸表規則に則って組み替えています。

# Stability/Efficiency

安定性 / 効率性指標

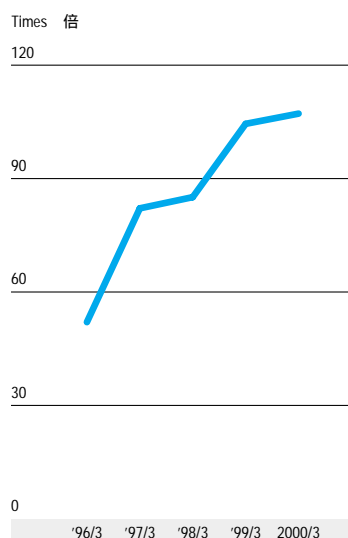
## Equity ratio

株主資本比率



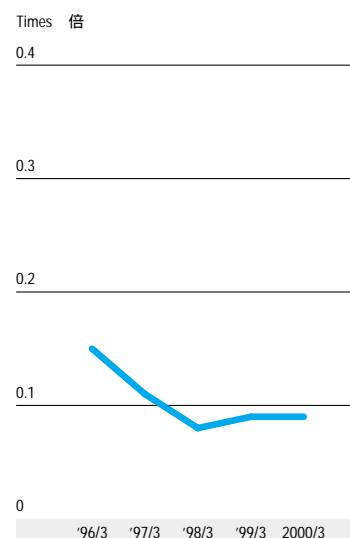
## Interest coverage

インタレスト・カバレッジ



## Debt/Equity ratio

デット・エクイティ・レシオ



Fiscal year ended	決算期	'96/3	'97/3	'98/3	'99/3	2000/3
Equity ratio (%)	株主資本比率(%)	61.6	63.6	66.1	66.6	65.7
Interest coverage (times)	インタレスト・カバレッジ(倍)	52.03	82.13	85.09	104.48	107.18
Debt/Equity ratio (times)	デット・エクイティ・レシオ(倍)	0.15	0.11	0.08	0.09	0.09
Current ratio (%)	流動比率(%)	150.9	184.8	227.5	219.5	171.6
Fixed assets ratio (%)	固定比率(%)	82.9	80.1	69.1	73.3	77.4

Notes: Interest coverage=(Income from operations+Interest and dividend income)/Interest expense

Debt/Equity ratio=Interest-bearing debt(Fiscal year-end)/Shareholders' equity(Fiscal year-end)

Current ratio=Current assets(Fiscal year-end)/Current liabilities(Fiscal year-end)X100

Fixed assets ratio=Fixed assets(Fiscal year-end)/Shareholders' equity(Fiscal year-end)X100

Income from operations has been recalculated to reflect recent changes to the regulations for consolidated financial statements.

注: インタレスト・カバレッジ=(営業利益+受取利息及び配当金)/支払利息

デット・エクイティ・レシオ=有利子負債(期末)/株主資本(期末)

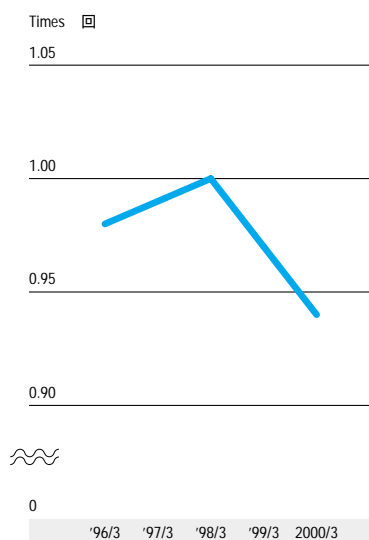
流動比率=流動資産(期末)/流動負債(期末)×100

固定比率=固定資産(期末)/株主資本(期末)×100

営業利益は現行の連結財務諸表規則に則って組み替えています。

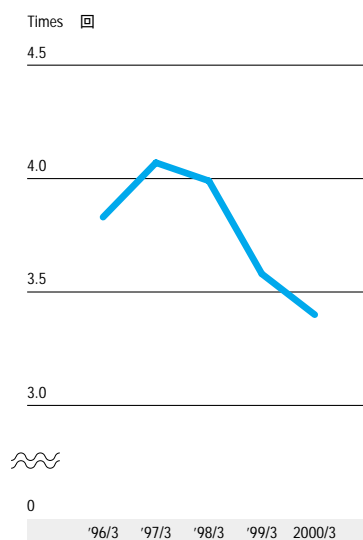
## Total assets turnover

総資産回転率



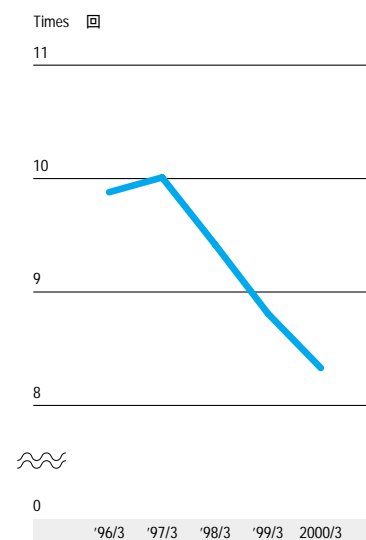
## Tangible fixed assets turnover

有形固定資産回転率



## Inventories turnover

棚卸資産回転率



Fiscal year ended	決算期	Times 回				
		96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
Total assets turnover	総資産回転率	0.98	0.99	1.00	0.97	0.94
Tangible fixed assets turnover	有形固定資産回転率	3.83	4.07	3.99	3.58	3.40
Inventories turnover	棚卸資産回転率	9.88	10.01	9.42	8.81	8.33

Notes: Totalassetsturnover=Netsales/Totalassets(Yearlyaverage)

Tangiblefixedassetsturnover=Netsales/Tangiblefixedassets(Yearlyaverage)

Inventoriesturnover=Netsales/Inventories(Yearlyaverage)

注: 総資産回転率 = 売上高 / 総資産(期中平均)

有形固定資産回転率 = 売上高 / 有形固定資産(期中平均)

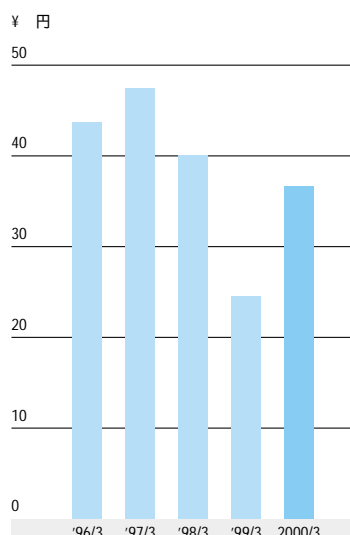
棚卸資産回転率 = 売上高 / 棚卸資産(期中平均)

# Per Share Data/Per Employee Data

1株当たり指標 / 従業員1人当たり指標

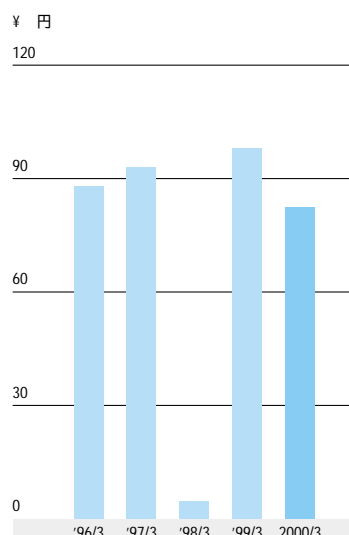
## Net income per share

1株当たり当期純利益



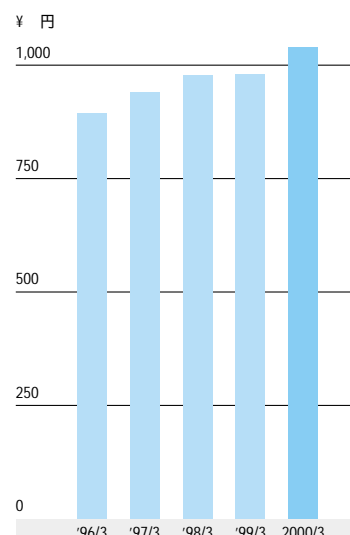
## Cash flow per share

1株当たりキャッシュフロー



## Shareholders' equity per share

1株当たり株主資本



Fiscal year ended	決算期	96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
Net income per share (I)	1株当たり当期純利益(円)	43.7	47.5	40.1	24.5	36.7
Cash flow per share (I)	1株当たりキャッシュフロー(円)	88.0	93.0	4.6	97.9	82.4
Shareholders' equity per share (I)	1株当たり株主資本(円)	894.2	941.0	977.4	980.0	1,040.0
Cash dividends per share (I)	1株当たり配当金(円)	12.50	12.50	13.25	14.00	16.00
Payout ratio (%)	配当性向(%)	28.6	26.5	33.3	56.8	43.5
Net sales per employee	従業員1人当たり売上高	25.2	26.7	27.1	25.5	24.4
Income from operations per employee	従業員1人当たり営業利益	1.7	1.9	1.7	1.5	1.6
Number of employees at fiscal year-end	期末従業員数(人)	22,294	22,045	22,874	23,688	24,495

Notes: Net income and Cash flow per share is based on the average number of shares outstanding in the respective fiscal years; Shareholders' equity per share is based on the number of shares outstanding at the end of the respective fiscal years.

Cash flow per share is based on cash flows from operating activities, and from fiscal 2000 reflects recent changes to the regulations for consolidated financial statements.

Per employee data are based on the number of employees at fiscal year-end.

Payout ratio = Cash dividends / Net income

Income from operations has been recalculated to reflect recent changes to the regulations for consolidated financial statements.

注: 1株当たり当期純利益・キャッシュフローは期中平均株式数に基づき、1株当たり株主資本は期末株式数に基づき算出しています。

1株当たりキャッシュフローは営業活動によるキャッシュフローに基づき算出しており、2000/3期については現行の連結財務諸表規則に基づいて算出しています。

従業員1人当たり指標は期末従業員数に基づいて算出しています。

配当性向 = 配当金 / 当期純利益

営業利益は現行の連結財務諸表規則に則って組み替えています。

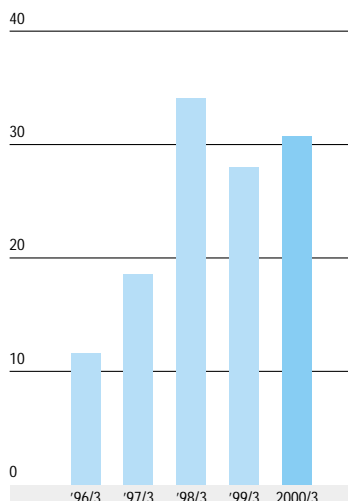
# Capital Investment

設備投資

## Capital investment

設備投資

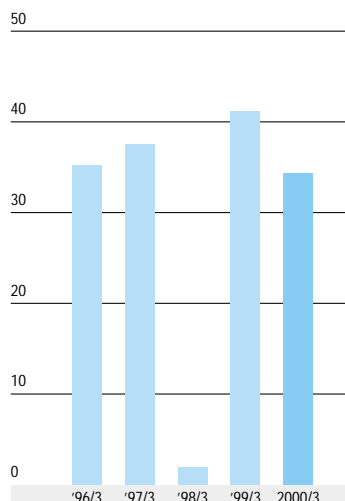
¥ Billions 十億円



## Cash flows from operating activities

営業活動によるキャッシュフロー

¥ Billions 十億円

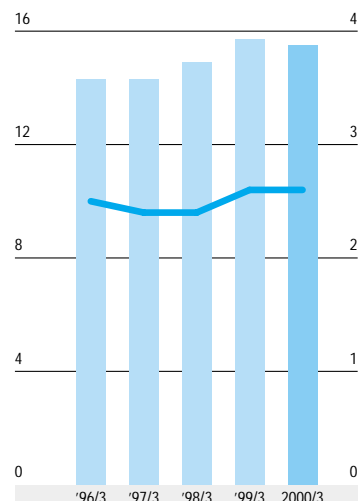


## R&D expense/ R&D expense to net sales

研究開発費 / 売上高研究開発費比率

¥ Billions 十億円

%



■ R&D expense  
研究開発費  
— R&D expense to net sales  
売上高研究開発費比率

Fiscal year ended	決算期	96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
Capital investment	設備投資	11.6	18.6	34.1	28.0	30.7
Cash flows from operating activities	営業活動によるキャッシュフロー	35.2	37.5	1.9	41.2	34.3
Free cash flows	フリー・キャッシュフロー	27.3	2.0	4.2	12.2	2.5
R&D expense	研究開発費	14.3	14.3	14.9	15.7	15.5
R&D expense to net sales (%)	売上高研究開発費比率(%)	2.5	2.4	2.4	2.6	2.6

Notes: Free cash flows=Cash flows from operating activities+Cash flows from investing activities

Cash flows from operating activities for fiscal 2000 is based on the current regulations for consolidated financial statements.

注: フリー・キャッシュフロー = 営業活動によるキャッシュフロー + 投資活動によるキャッシュフロー

2000/3期の営業活動によるキャッシュフローは、現行の連結財務諸表規則に基づいて算出しています。

# Consolidated Financial Statements

連結財務諸表

## Consolidated Balance Sheets

## 連結貸借対照表

1 Millions 百万円

Fiscal year ended	決算期	95/3	96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
<b>ASSETS</b>							
<b>&lt;資産の部&gt;</b>							
<b>Current assets:</b>	<b>流動資産:</b>						
Cash and time deposits	現金及び預金	45,566	53,992	56,875	54,955	33,731	29,700
Short-term investments in securities	有価証券	40,876	54,782	56,998	64,446	84,794	75,290
Notes and accounts receivable	受取手形及び受取債権	92,367	99,405	107,540	120,348	109,901	112,997
Less: Allowance for doubtful accounts	貸倒引当金	-1,143	-1,229	-1,655	-1,886	-796	-780
Inventories	たな卸資産	56,394	57,077	60,521	71,337	65,794	77,423
Income taxes refundable	未収法人税等	△	△	△	10,126	△	△
Deferred tax assets	繰延税金資産	14,630	13,212	11,270	13,182	10,719	21,360
Other current assets	その他の流動資産	5,628	6,725	7,572	7,999	10,149	7,321
Total current assets	流動資産合計	254,318	283,964	299,121	340,507	314,292	323,311
<b>Investments and advances:</b>	<b>投資その他の資産:</b>						
Investments in securities	投資有価証券	89,579	83,485	83,848	42,472	41,199	50,029
Investments in unconsolidated subsidiaries and affiliates	関係会社株式・貸付	5,124	5,388	5,781	4,674	2,410	1,875
Other investments	その他の投資	16,929	17,525	20,578	14,088	18,234	18,613
Total investments and advances	投資その他の資産合計	111,632	106,398	110,207	61,234	61,843	70,517
<b>Property, plant and equipment, at cost (Tangible fixed assets):</b>	<b>有形固定資産:</b>						
Buildings and structures	建物及び構築物	137,290	138,723	141,339	148,783	154,541	160,060
Machinery and equipment	機械装置・車両運搬具及び器具備品	122,613	124,589	129,136	142,462	145,774	156,164
Less: Accumulated depreciation	減価償却累計額	-170,367	-181,394	-190,886	-200,282	-209,648	-215,878
Land	土地	58,398	60,883	60,305	67,384	67,961	67,363
Construction in progress	建設仮勘定	1,374	664	5,929	7,264	13,401	11,203
Total property, plant and equipment	有形固定資産合計	149,308	143,465	145,823	165,611	172,029	178,912
<b>Intangible assets and deferred charges</b>	<b>無形固定資産及び繰延資産</b>	34,412	33,295	43,556	49,432	49,624	44,501
Deferred tax assets	繰延税金資産	△	△	△	△	△	12,551
Difference between investment costs and equity in net assets acquired	連結調整勘定	△	△	471	1,618	△	△
Adjustments on foreign currency statement translation	為替換算調整勘定	14,713	13,391	10,954	8,033	16,191	27,639
Total assets	資産合計	564,383	580,513	610,132	626,435	613,979	657,431
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>							
<b>&lt;負債・資本の部&gt;</b>							
<b>Current liabilities:</b>	<b>流動負債:</b>						
Short-term bank loans	短期借入金	18,986	18,055	13,736	6,361	6,056	8,642
Current portion of long-term debt	1年以内償還予定新株引受権付社債	△	32,000	△	△	△	25,481
Notes and accounts payable	支払手形及び支払債務	83,726	91,265	91,887	94,080	89,598	95,151
Accrued income taxes	未払法人税等	12,292	14,112	14,825	5,039	8,289	21,539
Accrued expenses	未払費用	26,647	26,206	28,482	30,573	24,512	23,345
Other current liabilities	その他の流動負債	9,766	6,551	12,938	13,590	14,707	14,257
Total current liabilities	流動負債合計	151,417	188,189	161,868	149,643	143,162	188,415
<b>Long-term liabilities:</b>	<b>固定負債:</b>						
Long-term debt	長期借入金	33,546	2,551	27,911	28,102	30,138	6,021
Accrued retirement benefits	退職給与引当金	1,696	1,503	1,843	2,175	3,697	3,807
Other long-term liabilities	その他の固定負債	6,262	5,522	5,683	3,497	4,269	4,219
Total long-term liabilities	固定負債合計	41,504	9,576	35,437	33,774	38,104	14,047
Minority interests in consolidated subsidiaries	少数株主持分	25,272	24,887	24,682	29,217	21,642	21,437
Difference between investment costs and equity in net assets acquired	連結調整勘定	△	△	△	△	2,223	1,805
<b>Shareholders' equity:</b>	<b>資本:</b>						
Common stock	資本金	43,241	43,241	51,342	58,223	58,372	58,963
Additional paid-in capital	資本準備金	40,988	40,988	49,124	57,488	57,669	58,387
Retained earnings	連結剰余金	261,961	273,632	287,679	298,090	292,807	314,377
Total shareholders' equity	資本合計	346,190	357,861	388,145	413,801	408,848	431,727
Total liabilities, minority interests and shareholders' equity	負債・少数株主持分及び資本合計	564,383	580,513	610,132	626,435	613,979	657,431

# Consolidated Financial Statements

連結財務諸表

## Consolidated Statements of Income

## 連結損益計算書

1 Millions 百万円

Fiscal year ended	決算期	95/3	96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
Netsales	売上高	540,361	560,821	588,572	620,910	604,295	596,643
Cost of sales	売上原価	169,164	183,887	197,803	208,763	203,380	196,760
Gross profit	売上総利益	371,197	376,934	390,769	412,147	400,915	399,883
Selling, general and administrative expenses	販売費及び一般管理費	344,889	340,012	347,996	374,034	365,553	361,887
Income from operations	営業利益	26,308	36,922	42,773	38,113	35,362	37,996
Other income and expenses:	その他の損益:						
Interest and dividend income	受取利息及び配当金	3,490	4,183	4,696	5,095	2,982	3,160
Interest expense	支払利息	-739	-790	-578	-520	-367	-384
Gain on sales of marketable securities	有価証券売却益	3,139	1,351	1,263	2,325	1,324	3,159
Gain on sales of property and equipment	固定資産売却益	△	1,234	941	700	1,326	1,657
Gain or loss on write-down of securities	株式評価損益	△	△	-530	-2,328	-3,267	1,147
Foreign exchange loss	為替差損	△	△	△	△	△	-2,182
Restructuring expenses	構造改革費用	△	△	-1,183	-19,950	-7,560	△
Equity in earnings of affiliates	持分法投資利益	652	601	858	26	104	190
Others, net	その他収益・費用計	-2,821	-819	446	-884	-893	-3,073
Income before income taxes	税金等調整前当期純利益	30,029	42,682	48,686	22,577	29,011	41,670
Income taxes	法人税等	20,831	25,267	29,177	5,465	18,003	24,916
Minority interests in net income of consolidated subsidiaries	少数株主利益	2,184	92	-357	-244	-676	-1,460
Net income	当期純利益	11,382	17,507	19,152	16,868	10,332	15,294

Note: Figures have been recalculated to reflect recent changes to the regulations for consolidated financial statements.

注: 数値は現行の連結財務諸表規則に則って、組み替えています。

# Consolidated Financial Statements

連結財務諸表

## Consolidated Statements of Cash Flows

## 連結キャッシュフロー計算書

1 Millions 百万円

Fiscal year ended	決算期	2000/3
Cash flows from operating activities:	<b>営業活動によるキャッシュフロー</b>	
Income before income taxes	税金等調整前当期純利益	41,670
Depreciation	減価償却費	25,586
Amortization of equity in net assets of consolidated subsidiaries over investment cost	連結調整勘定償却額	-1,702
Interest and dividend income	受取利息及び受取配当金	-3,160
Interest expenses	支払利息	384
Equity in earnings of affiliates	持分法による投資利益	-190
Gain on sales of property and equipment	有形固定資産売却益	-1,044
Increase in receivables	売上債権の増加額	-6,056
Increase in inventories	たな卸資産の増加額	-15,140
Increase in payables	仕入債務の増加額	2,825
Others	その他	3,774
Total	小計	46,947
Interest and dividend income	利息及び配当金の受取額	3,139
Interest expense	利息の支払額	-426
Income taxes	法人税等の支払額	-15,336
Net cash provided by operating activities	営業活動によるキャッシュフロー	34,324
Cash flows from investing activities:	<b>投資活動によるキャッシュフロー</b>	
Acquisition of securities	有価証券の取得による支出	-38,711
Proceeds from sales of securities	有価証券の売却による収入	44,588
Investments in securities	投資有価証券の取得による支出	-16,776
Decrease in investments in securities	投資有価証券の売却による収入	9,840
Acquisition of property, plant and equipment	有形固定資産の取得による支出	-31,714
Proceeds from sales of property, plant and equipment	有形固定資産の売却による収入	4,207
Acquisition of intangible assets	無形固定資産の取得による支出	-4,227
Net increase in other investments	その他資産増減額	958
Net cash used for investing activities	投資活動によるキャッシュフロー	-31,835
Cash flows from financing activities:	<b>財務活動によるキャッシュフロー</b>	
Net increase in short-term debt	短期借入による収入	3,767
Borrowings of long-term debt	長期借入による収入	3,051
Repayment of long-term debt	長期借入金の返済による支出	-1,279
Proceeds from exercise of warrants	新株引受権行使による収入	1,180
Sales of treasury stocks	自己株式の売却による収入	2
Retirement of treasury stocks	自己株式の消却による支出	-4,998
Cash dividends	配当金の支払額	-5,843
Cash dividends paid for minority	少数株主への配当金の支払額	-598
Net cash used for financing activities	財務活動によるキャッシュフロー	-4,718
Translation difference of cash and cash equivalents	現金及び現金同等物に係る換算差額	-2,988
Net change in cash and cash equivalents	現金及び現金同等物の減少額	-5,217
Cash and cash equivalents at beginning of year	現金及び現金同等物の期首残高	73,270
Net change in cash and cash equivalents due to newly consolidated companies	新規連結に伴う現金及び現金同等物の増加額	468
Cash and cash equivalents at end of year	現金及び現金同等物の期末残高	68,521

Note: The new regulations relating to consolidated financial statements have been adopted since fiscal 1999.

注: 改正後の連結財務諸表規則の規定を適用

# Consolidated Financial Statements

連結財務諸表

## Consolidated Statements of Cash Flows (Reference) 連結キャッシュフロー計算書(参考)

1 Millions 百万円

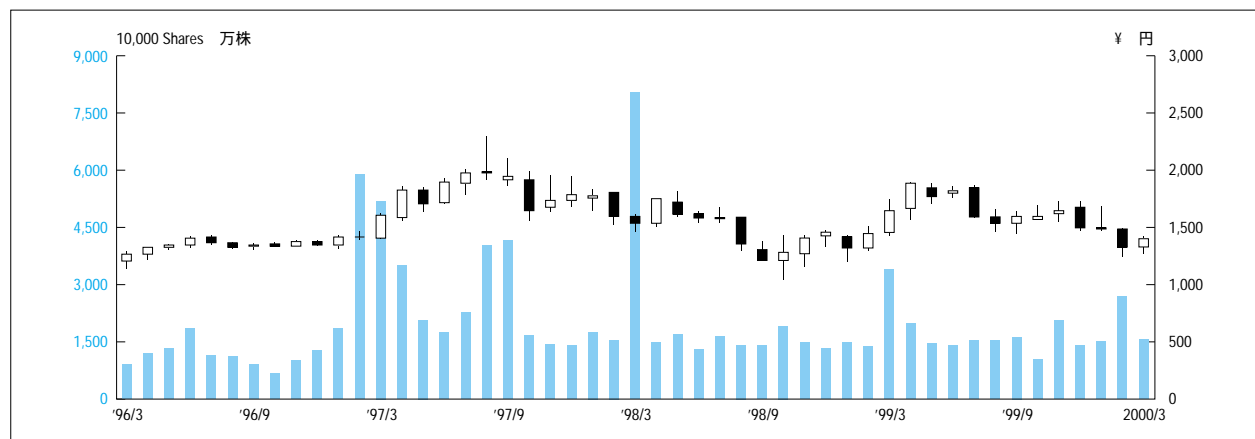
Fiscal year ended	決算期	97/3	98/3	99/3
Cash flows from operating activities:	<b>営業活動によるキャッシュフロー</b>			
Net income	当期純利益	19,152	16,868	10,332
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:	営業活動から得た資金への調整			
Depreciation	減価償却費	14,881	15,901	16,517
Amortization	無形固定資産・繰延資産・連結調整勘定の償却	6,363	8,341	7,936
Minority interests in net income of consolidated subsidiaries	少数株主利益	357	244	676
Translation gains from forward exchange contracts	為替予約差益振替額	-576	-272	-272
Provision for accrued severance indemnities	退職給与引当金繰入	31	332	1,522
Equity in earnings of affiliates	持分法投資利益	-858	-26	-104
Gain on sales of equipment and property	固定資産売却益	-941	-700	-1,326
Changes in assets and liabilities:	資産及び負債の増減			
Decrease (increase) in receivables	受取手形及び受取債権の減(増)	-7,709	-12,577	9,357
Decrease (increase) in inventories	たな卸資産の減(増)	-3,444	-10,816	5,543
Decrease (increase) in income taxes refundable	未収法人税等の減(増)	△	-10,126	10,126
Decrease (increase) in deferred income taxes	前払税金の減(増)	1,942	-1,912	2,463
Increase (decrease) in other current assets	その他の流動資産の増(減)	-847	-427	-2,150
Decrease (increase) in payables	支払手形及び支払債務の減(増)	622	2,193	-4,482
Increase (decrease) in accrued income taxes	未払法人税等の増(減)	713	-9,786	3,250
Decrease (increase) in other current liabilities	その他の流動負債の減(増)	6,388	4,508	-4,640
Other, net	その他計	1,425	197	-13,542
Net cash provided by operating activities	営業活動によるキャッシュフロー	37,499	1,942	41,206
Cash flows from investing activities:	<b>投資活動によるキャッシュフロー</b>			
Acquisition of property, plant and equipment	有形固定資産の取得	-18,570	-34,121	-28,001
Decrease (increase) in investments in securities	投資有価証券の減(増)	-8,477	32,483	1,273
Decrease in investments in and advances to unconsolidated subsidiaries and affiliates	非連結子会社・関連会社への投資・貸付の減	465	1,133	2,368
Proceeds from sales of property, plant and equipment	有形固定資産売却による資金増	3,087	2,725	3,744
Transfer of investments in securities to cash equivalents	投資有価証券の流動資産への振替	8,114	8,893	△
Increase in intangibles and deferred charges	無形固定資産及び繰延資産の増	-16,613	-13,465	-9,101
Decrease (increase) in other	その他の減(増)	-3,535	4,591	668
Net cash provided by (used for) investing activities	投資活動によるキャッシュフロー	-35,529	2,239	-29,049
Cash flows from financing activities:	<b>財務活動によるキャッシュフロー</b>			
Borrowings of long-term debt	長期借入金の増	7	817	2,913
Repayment of long-term debt	長期借入金の減	-128	-626	-877
Proceeds from issue of bonds with warrants	新株引受権付社債発行による資金増	28,332	△	△
Proceeds from exercise of warrants	新株引受権行使による資金増	16,237	13,752	298
Redemption of bonds	新株引受権付社債償還	-32,000	△	△
Decrease in short-term loans	短期借入金の減	-4,319	-7,375	-305
Erasure of treasury stocks	自社株買入れ消却による資金減	△	△	-9,152
Cash dividends	配当金支払	-5,000	-5,221	-5,910
Net cash provided by (used for) financing activities	財務活動によるキャッシュフロー	3,129	1,347	-13,033
Net change in cash and cash equivalents	当期キャッシュフロー	5,099	5,528	-876
Cash and cash equivalents at beginning of year	期首資金残高	108,774	113,873	119,401
Cash and cash equivalents at end of year	期末資金残高	113,873	119,401	118,525

# Stock Price Information

株価関連指標

## Stock price range/Trading volume (Monthly)

株価 / 出来高推移(月間)

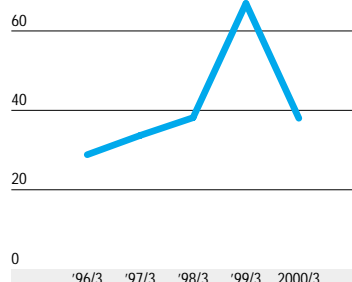


### Price/Earnings ratio (PER)

株価収益率

Times 倍

80

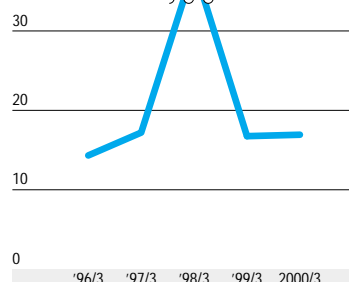


### Price/Cash flow ratio (PCFR)

株価 / キャッシュフロー倍率

Times 倍

350

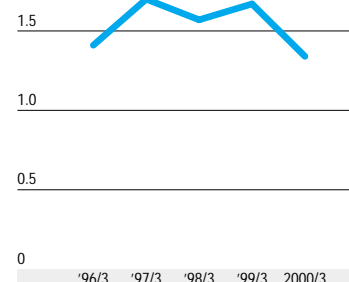


### Price/Book value ratio (PBR)

株価純資産倍率

Times 倍

2.0



		I 円				
Fiscal year ended	決算期	96/3	97/3	98/3	99/3	2000/3
Stock price range	株価					
High	高値	1,270	1,610	2,220	1,799	1,890
Low	安値	950	1,210	1,460	1,070	1,240
Close	終値	1,260	1,600	1,530	1,640	1,395
Trading volume (10,000 Shares)	出来高(万株)	7,613.1	22,845.9	33,773.6	20,060.3	19,915.5
Price/Earnings ratio (PER) (Times)	株価収益率(倍)	28.83	33.68	38.15	66.94	38.01
Price/Cash flow ratio (PCFR) (Times)	株価 / キャッシュフロー倍率(倍)	14.32	17.20	332.61	16.75	16.93
Price/Book value ratio (PBR) (Times)	株価純資産倍率(倍)	1.41	1.70	1.57	1.67	1.34

Notes: Price/Earnings ratio (PER) = Year-end share price / Net income per share

Price/Cash flow ratio (PCFR) = Year-end share price / Cash flow per share

Price/Book value ratio (PBR) = Year-end share price / Net assets per share

Net assets per share = Shareholders' equity per share

注: 株価収益率 = 年度末株価 / 1株当たり当期純利益

株価 / キャッシュフロー倍率 = 年度末株価 / 1株当たりキャッシュフロー

株価純資産倍率 = 年度末株価 / 1株当たり純資産額

1株当たり純資産額 = 1株当たり株主資本

Shiseido Company, Limited

(As of March 31, 2000)

Head Office: 7-5-5, Ginza, Chuo-ku, Tokyo 104-8010, Japan  
Tel (03) 3572-5111 Fax (03) 3574-8380  
<http://www.shiseido.co.jp/e/>

Founded: September 1872

Common Stock: 158,963 million

Common Shares Issued: 415,118,613

Fiscal Year-end: March 31

Number of Shareholders: 33,727

Stock Listings: Common Stock-Tokyo Stock Exchange  
American Depositary Receipts-U.S. Over-the-Counter

株式会社 資生堂

(2000年3月31日現在)

本社所在地: 〒104-8010 東京都中央区銀座7丁目5番5号  
Tel (03) 3572-5111 Fax (03) 3574-8380  
<http://www.shiseido.co.jp/>

設立: 1872年9月

資本金: 589億6千3百万円

発行済株式総数: 415,118,613株

決算期: 3月31日

株主数: 33,727名

株式上場・公開: 普通株式 東京証券取引所  
ADR 米国店頭市場