

## OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIÉE

visant les actions de la société



initiée par la société



présentée par



### INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIERES ET COMPTABLES DE KOKUSAI PULP & PAPER CO., LTD (« KPP »)



Le présent document relatif aux autres informations, notamment juridique, financières et comptables de KPP a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l' « **AMF** ») le 13 octobre 2020, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de l'instruction 2006-07 du 25 Juillet 2006 relative aux offres publiques d'acquisition. Ce document a été établi sous la responsabilité de KPP.

Le présent document complète la note d'information relative à l'offre publique d'achat simplifiée initiée par KPP visant les actions d'Antalis sur laquelle l'AMF a apposé son visa n° 20-510, le 13 octobre 2020, en application d'une déclaration de conformité délivrée à la même date (la « **Note d'Information** »).

Le présent document et la Note d'Information sont disponibles sur les sites Internet d'Antalis ([www.antalis.com](http://www.antalis.com)) et de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et peuvent être obtenus sans frais auprès de :

**Antalis**  
8, rue de Seine  
92100 Boulogne-Billancourt

**ODDO BHF SCA**  
12 Boulevard de la Madeleine  
75009 Paris

Conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF, un communiqué sera diffusé au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'offre publique d'achat simplifiée, afin d'informer le public des modalités de mise à disposition du présent document.

## TABLE DES MATIERES

I	PREAMBULE.....	4
II	PRESENTATION DE L'INITIATEUR .....	6
	<b>2.1 Informations générales concernant l'Initiateur.....</b>	<b>6</b>
	2.1.1 <i>Forme juridique et enregistrement au registre du commerce et des sociétés.....</i>	6
	2.1.2 <i>Dénomination sociale (article 1 des Statuts).....</i>	6
	2.1.3 <i>Objet social (article 2 des Statuts) .....</i>	6
	2.1.4 <i>Siège social.....</i>	6
	2.1.5 <i>Durée de la société .....</i>	6
	2.1.6 <i>Exercice social (article 39 des Statuts).....</i>	7
	<b>2.2 Informations générales concernant le capital social de l'Initiateur.....</b>	<b>7</b>
	2.2.1 <i>Capital social.....</i>	7
	2.2.2 <i>Cession et transmission des actions.....</i>	7
	2.2.3 <i>Droits de vote, droits et obligations attachés aux actions (article 8 des Statuts).....</i>	7
	2.2.4 <i>Répartition du capital .....</i>	7
	2.2.5 <i>Autres titres/droits donnant accès au capital social.....</i>	8
	<b>2.3 Administration et commissaires aux comptes de l'Initiateur.....</b>	<b>8</b>
	2.3.1 <i>Président directeur général.....</i>	8
	2.3.2 <i>Conseil d'administration.....</i>	8
	2.3.3 <i>Composition des organes sociaux.....</i>	8
	2.3.4 <i>Commissaire aux comptes.....</i>	8
	<b>2.4 Description des activités de l'émetteur .....</b>	<b>9</b>
	<b>2.5 Informations relatives à la situation comptable et financière de l'Initiateur .....</b>	<b>9</b>
III	COUTS ET MODALITES DE FINANCEMENT DE L'OFFRE .....	11
	<b>3.1 Coûts de l'Offre .....</b>	<b>11</b>
	<b>3.2 Modes de financement de l'Offre .....</b>	<b>11</b>
IV	PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT DOCUMENT .....	12

## I PREAMBULE

Le présent document est établi, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de l'article 5 de l'instruction AMF n° 2006-07 du 25 juillet 2006, par Kokusai Pulp & Paper Co., Ltd une société de droit japonais (« *kabushiki kaisha* »), dont le siège social est situé 6-24 Akashi-Cho, Chuo-ku, Tokyo, Japon, et dont les actions sont admises aux négociations sur la bourse de Tokyo (« **Tokyo Stock Exchange** »), sous le numéro ISIN JP3293350009 (l'« **Initiateur** », « **Kokusai Pulp & Paper Co** » ou « **KPP** »), dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée (l'« **Offre** ») en vertu de laquelle l'Initiateur propose de manière irrévocable aux actionnaires de la société Antalis, société anonyme à conseil d'administration au capital de 213 000 000 euros, dont le siège social est situé 8, rue de Seine, 92100 Boulogne-Billancourt, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 410 336 069 (« **Antalis** » ou la « **Société** ») dont les actions sont admises aux négociations sur Euronext Paris sous le code ISIN FR0013258589, mnémonique « **ANTA** », d'acquérir la totalité de leurs actions (les « **Actions** ») en contrepartie d'une somme en numéraire de 0,90 euro par action. Il est précisé par ailleurs que l'Offre a fait l'objet d'un premier dépôt auprès de l'AMF au prix de 0,73 euro par action intervenu le 22 juillet 2020, puis d'un second dépôt, le 22 septembre 2020, au prix modifié de 0,90 euro par action.

L'Offre, qui fait suite à l'acquisition par l'Initiateur de 59 460 094 Actions (soit, à la connaissance de l'Initiateur, environ 83,75% du capital et 83,64% des droits de vote théoriques<sup>1</sup> de la Société à la date du Projet de Note d'Information), porte sur la totalité des Actions existantes Antalis non détenues par l'Initiateur à la date du Projet de Note d'Information, à l'exception des Actions auto-détenues par Antalis, soit, à la connaissance de l'Initiateur, un nombre total maximum de 11 039 964 Actions représentant 11 128 979 droits de vote, soit environ 15,55% du capital et 15,65% des droits de vote<sup>2</sup>.

Il est également précisé, à toutes fins utiles, que le conseil d'administration d'Antalis lors de sa réunion en date du 20 mai 2020 a constaté la caducité du plan d'attribution gratuite d'actions de performance en faveur de 40 bénéficiaires mis en place le 23 mai 2018 et portant sur nombre global maximal de 720 000 actions Antalis, compte tenu de la non-atteinte des conditions de performance qui étaient prévues. En conséquence, à la connaissance de l'Initiateur, il n'existe pas de titres ou droits pouvant donner accès, immédiatement ou à terme, au capital ou aux droits de vote d'Antalis.

Conformément aux dispositions de l'article 231-13 du règlement général de l'AMF, ODDO BHF SCA (ci-après « **ODDO BHF** ») a déposé, en tant qu'établissement présentateur de l'Offre, le projet d'Offre et le Projet de Note d'Information auprès de l'AMF le 22 juillet 2020 pour le compte de l'Initiateur. Un second dépôt a été réalisé le 22 septembre 2020, à la suite du relèvement du Prix de l'Offre décidé par l'Initiateur et annoncé le 17 septembre 2020 au marché. ODDO BHF garantit, conformément aux dispositions de l'article 231-13 du règlement général de l'AMF, la teneur et le caractère irrévocable des

---

<sup>1</sup> Sur la base d'un nombre total de 71 000 000 Actions représentant 71 089 015 droits de vote théoriques tels que publiés par la Société sur son site Internet au 30 septembre 2020 conformément à l'article 223-16 du règlement général de l'AMF, y compris les 499.942 Actions auto-détenues, et en prenant en compte la perte de droits de vote double dans le cadre de l'Acquisition des blocs.

<sup>2</sup> Sur la base d'un nombre total de 71 000 000 Actions représentant 71 089 015 droits de vote théoriques tels que publiés par la Société sur son site Internet au 30 septembre 2020 conformément à l'article 223-16 du règlement général de l'AMF, y compris les 499.942 Actions auto-détenues, et en prenant en compte la perte de droits de vote double dans le cadre de l'Acquisition des blocs.

engagements pris par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre.

Conformément aux dispositions de l'article 234-2 du règlement général de l'AMF, le dépôt de l'Offre fait suite au franchissement par KPP du seuil de 30% du capital et des droits de vote d'Antalis résultant de la réalisation, le 21 juillet 2020, de l'acquisition hors marché de 59 460 094 Actions auprès de Sequana et de Bpifrance Participations, représentant, à la connaissance de l'Initiateur, environ 83,75% du capital et 83,64% des droits de vote théoriques de la Société<sup>3</sup>.

L'Offre sera réalisée selon la procédure simplifiée conformément aux articles 233-1 et suivants du règlement général de l'AMF et sera ouverte pour une durée d'au moins dix (10) jours de négociation.

---

<sup>3</sup> Sur la base d'un nombre total de 71 000 000 Actions représentant 71 089 015 droits de vote théoriques tels que publiés par la Société sur son site Internet au 30 septembre 2020 conformément à l'article 223-16 du règlement général de l'AMF, y compris les 499.942 Actions auto-détenues, et en prenant en compte la perte de droits de vote double dans le cadre de l'Acquisition des blocs.

## II PRESENTATION DE L'INITIATEUR

### 2.1 Informations générales concernant l'Initiateur

#### 2.1.1 Forme juridique et enregistrement au registre du commerce et des sociétés

Kokusai Pulp & Paper Co., Ltd une société de droit japonais (« *kabushiki kaisha* »), immatriculée au « registre de commerce et des sociétés » de Tokyo (« *Tokyo Legal Affairs Bureau* ») sous le numéro de société/entité 0100-01-048806.

#### 2.1.2 Dénomination sociale (article 1 des Statuts)

La dénomination sociale de la société est Kokusai Pulp & Paper Co., Ltd.

#### 2.1.3 Objet social (article 2 des Statuts)

L'objet social de KPP est défini comme suit :

- Achats et ventes, importation et exportation de papier et de produits en papier ;
- Achats et ventes, importation et exportation de pâte à papier et de papier usagé ;
- Achat et vente, importation et exportation de produits chimiques, de produits chimiques lourds, de produits chimiques de jardinage, de machines liées au papier, d'équipements d'emballage, d'équipements électriques industriels, de matériel de transport, de composants électroniques, d'équipements de bureau, de matériaux de construction, de matériaux d'emballage, de matériaux liés à l'impression, de produits de première nécessité et de biens divers, de produits d'hygiène, de matériel médical, de combustibles pour les chaudières de fabrication de papier, de produits industriels pour la fabrication de papier et de produits en papier et de combustibles issus de la biomasse ;
- Achat et vente d'antiquités ;
- Collecte, transport et élimination des déchets industriels et non industriels ;
- Activités de commission, de courtage, d'agence, de location et de transformation en rapport avec les points précédents ;
- Transformation, achat et vente, importation et exportation de denrées alimentaires ;
- Détention, location, achat et vente, gestion et intermédiation de biens immobiliers ;
- Contrats de construction ;
- Conception de structures architecturales et administration de travaux de construction ;
- Activité de stockage ;
- Activités d'agence dans le domaine de l'assurance non-vie ;
- Détention et investissement dans des titres ; et
- Toute autre activité liée à ce qui précède.

#### 2.1.4 Siège social

Le siège social de KPP est situé 6-24 Akashi-cho, Chuo-ku, Tokyo, Japon.

#### 2.1.5 Durée de la société

Non applicable.

### 2.1.6 Exercice social (article 39 des Statuts)

L'exercice social de l'Initiateur commence le 1er avril et se termine le 31 mars de chaque année.

## 2.2 Informations générales concernant le capital social de l'Initiateur

### 2.2.1 Capital social

Le capital social est fixé à quatre milliards sept cent vingt-trois millions cinq cent trente-cinq mille yens (4.723.535.000 ¥).

Le nombre d'actions émises et en circulation est de 75.077.000, et le nombre d'actions autorisées est de 267.500.000.

### 2.2.2 Cession et transmission des actions

KPP étant une société cotée au Japon, il n'existe pas de restrictions quant à la cession des actions.

### 2.2.3 Droits de vote, droits et obligations attachés aux actions (article 8 des Statuts)

Un droit de vote par unité d'actions. Une unité d'actions est composée de 100 actions ordinaires. Il n'y a pas d'action de catégorie différente.

### 2.2.4 Répartition du capital

Au 31 mars 2020

Actionnaires	Actions	%	Droits de vote	%
Oji Holdings Corporation	12.736.810	17,17	127.368	17,17
Nippon Paper Industries Co., Ltd.	6.770.603	9,13	67.706	9,13
Mizuho Bank, Ltd	2.857.000	3,85	28.570	3,85
KPP Employee Shareholding Association	2.709.159	3,65	27.091	3,65
MUFG Bank, Ltd	2.625.000	3,54	26.250	3,54
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	2.625.000	3,54	26.250	3,54
The Norinchukin Bank	2.625.000	3,54	26.250	3,54
Hokuetsu Corporation	2.521.000	3,40	25.210	3,40
MUFG Trust and Banking Corporation	2.180.000	2,94	21.800	2,94
The Master Trust Bank of Japan Ltd. (Trust Account)	2.138.700	2,88	21.387	2,88
<b>Sous-total actionnaires principaux</b>	<b>39.788.272</b>	<b>53,66</b>	<b>397.882</b>	<b>53,66</b>
<b>Autres</b>	<b>35.288.728</b>	<b>46,34</b>	<b>352.887</b>	<b>46,34</b>
<b>Total</b>	<b>75.077.000</b>	<b>100</b>	<b>750.770</b>	<b>100</b>

### **2.2.5 Autres titres/droits donnant accès au capital social**

Non applicable.

## **2.3 Administration et commissaires aux comptes de l'Initiateur**

### **2.3.1 Président directeur général**

Le représentant légal est nommé par le conseil d'administration. Le conseil d'administration peut nommer, parmi les administrateurs, un président du conseil d'administration, un président et plusieurs vice-présidents, un directeur général et directeur général délégué (article 21 des Statuts)

### **2.3.2 Conseil d'administration**

Le nombre d'administrateurs est compris entre 3 et 7.

Le nombre d'administrateurs membres du comité d'audit et de surveillance est compris entre 3 et 5.

### **2.3.3 Composition des organes sociaux**

Président directeur general :

Le Président de KPP est M. Madoka Tanabe.

Conseil d'administration :

Administrateur Président directeur général	Madoka Tanabe
Administrateur Président	Tadashi Kurihara
Administrateur <i>Managing Executive Officer</i>	Makoto Ikuta
Administrateur <i>Managing Executive Officer</i>	Haruyoshi Asada
Administrateur <i>Managing Executive Officer</i>	Masatoshi Ikeda
Administrateur	Tatsushi Yano
Administrateur	Mari Sagiya
Administrateur Membre du comité d'audit et de surveillance	Yuji Nakagawa
Administrateur Membre du comité d'audit et de surveillance	Toshiro Kobayashi
Administrateur Membre du comité d'audit et de surveillance	Yoshinari Nagashima

Le comité d'audit et de surveillance est chargé de superviser les travaux du conseil d'administration.

### **2.3.4 Commissaire aux comptes**

Le commissaire aux comptes de la société est Ernst & Young Shinnihon LLC.

## **2.4 Description des activités de l'émetteur**

KPP est un des principaux groupes japonais de distribution de papier au Japon, en Asie et en Australie, avec un chiffre d'affaires d'environ 3,2 milliards d'euros, et dont les actions sont admises à la négociation à la bourse de Tokyo.

### **Impression et édition**

KPP produit du papier pour l'impression, les communications, etc.

### **Emballages et matériaux industriels**

Distribution de matériaux d'emballage essentiels à la protection des produits et des matériaux d'emballage qui décorent des produits finis.

### **Matières premières liées au papier**

Environ 40% des matières premières consommées dans l'ensemble de l'industrie papetière proviennent de la pâte à papier, tandis que les 60 % restants proviennent du papier recyclé. KPP achète et vend ces matières premières.

### **Papier technique et autres produits connexes**

Distribution de papier technique. Le papier ordinaire avec des nouvelles fonctions est appelé papier technique. Le papier possède plusieurs propriétés, telles que l'hydrophilie (absorbe facilement l'eau), la résistance électrique (ne conduit pas l'électricité) et la résistance à la chaleur. Le papier technique est traité en fonction de ces propriétés. En plus de ces papiers techniques, KPP produit du papier spécifique, du papier synthétique et d'autres matériaux connexes.

### **Solutions**

Solutions environnementales, comme la collecte des déchets de papier et le recyclage des documents de bureau. L'offre d'informations relatives au papier via Web Solutions.

## **2.5 Informations relatives à la situation comptable et financière de l'Initiateur**

Cette sous-section contient une sélection de données financières extraites des états financiers consolidés (établis en *Japanese GAAP*) de KPP au 31 mars 2020.

Bilan résumé – en millions de ¥

<b>Bilan consolidé</b>	<b>mars-18</b>	<b>mars-19</b>	<b>mars-20</b>
<b>Actif</b>			
Actifs courant	141 961	137 757	136 546
<i>Immobilisations corporelles</i>	24 878	24 484	27 671
<i>Immobilisations incorporelles</i>	3 196	3 290	2 637
<i>Investissements et autres actifs</i>	28 129	26 078	22 462
Actifs non-courants	56 205	53 853	52 771
<b>Total de l'actif</b>	<b>198 166</b>	<b>191 610</b>	<b>189 317</b>

<b>Passif et capitaux propres</b>			
<i>Passifs courants</i>	134 589	126 484	121 293
<i>Passifs non-courants</i>	15 881	14 900	20 746
Total du passif	150 471	141 385	142 040
<i>Capitaux propres - Part du groupe</i>	47 546	50 116	47 183
<i>Intérêts ne conférant pas le contrôle</i>	148	107	92
Total des capitaux propres	47 695	50 225	47 277
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>198 166</b>	<b>191 610</b>	<b>189 317</b>

Compte de résultat résumé – en millions de ¥

<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>mars-18</b>	<b>mars-19</b>	<b>mars-20</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>377 714</b>	<b>384 973</b>	<b>381 397</b>
Bénéfice brut	22 008	22 064	23 708
Total des frais généraux et administratifs	(19 645)	(19 783)	(21 857)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 362</b>	<b>2 280</b>	<b>1 850</b>
Produits non-opérationnels	1 363	1 259	1 476
Charges non-opérationnelles	(640)	(1 021)	(1 132)
Total des produits exceptionnels	623	1 625	3 250
Total des charges exceptionnelles	(71)	(186)	(3 595)
<b>Résultat net avant impôts et autres ajustements</b>	<b>3 639</b>	<b>3 956</b>	<b>1 849</b>
Impôts sur les bénéfices	(1 187)	(1 453)	(632)
<b>Résultat net</b>	<b>2 452</b>	<b>2 503</b>	<b>1 217</b>
Résultat net - Part du Groupe	2 433	2 497	1 232
Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	18	5	(14)

Des informations complémentaires sur les caractéristiques juridiques, financières et comptables de KPP sont disponibles en anglais sur le site internet de KPP (<https://www.kppc.co.jp/en/ir.html>). Le rapport annuel de KPP relatif à l'exercice 2019/2020 sera mis en ligne sur le site internet de KPP selon les formes et délais requis par la réglementation japonaise.

La traduction en anglais du bilan et du compte de résultats consolidés de KPP au 31 mars 2020 figure en Annexe 1 du présent document.

### **III COUTS ET MODALITES DE FINANCEMENT DE L'OFFRE**

#### **3.1 Coûts de l'Offre**

Le montant global des frais, coûts et dépenses externes exposés par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre, incluant en particulier les commissions, honoraires et autres frais relatifs aux différents conseils juridiques, financiers et comptables ainsi que de tous autres experts et consultants, et les frais de communication, est estimé à environ six cent mille euros (600 000€) (hors taxes).

#### **3.2 Modes de financement de l'Offre**

Dans l'hypothèse où l'intégralité des Actions de la Société visées par l'Offre seraient apportées à l'Offre, le montant total de la contrepartie en numéraire devant être payée par l'Initiateur aux actionnaires ayant apporté leurs Actions à l'Offre (hors commissions et frais annexes), sur la base d'un prix d'Offre de 0,90 euros, s'élèverait à neuf million neuf cent trente-cinq mille neuf cent soixante-sept euros et soixante centimes (9 935 967,60€).

Le prix d'acquisition des Actions et les frais supportés par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre sont financés au moyen des fonds disponibles en trésorerie de l'Initiateur (via un billet de trésorerie).

#### **IV PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT DOCUMENT**

*“ J’atteste que le présent document, qui a été déposé auprès de l’Autorité des marchés financiers le 13 octobre 2020 et qui sera diffusé au plus tard la veille du jour de l’ouverture de l’offre publique d’achat simplifiée, comporte l’ensemble des informations requises par l’article 231-28 du règlement général de l’Autorité des marchés financiers et par l’instruction n° 2006-07 de l’AMF concernant l’offre publique d’achat simplifiée initiée par KPP et visant les actions d’Antalis. Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d’omission de nature à en altérer la portée.”*

---

Madoka Tanabe  
Président de KPP

## Annexe 1

### Bilan et compte de résultats consolidés au 31 mars 2020

Consolidated balance sheet	Mar. 2018	Mar. 2019	Mar.2020
<b>Assets</b>			
<b>Current assets</b>			
Cash and deposits	4 177	2 841	7 786
Notes and accounts receivable	105 692	105 767	95 698
Electronically recorded receivables	13 208	12 172	10 926
Products	17 511	15 543	19 764
Other	3 509	2 898	2 921
Allowances for bad debts	-2 139	-1 466	-550
<b>Total current assets</b>	<b>141 961</b>	<b>137 757</b>	<b>136 546</b>
<b>Fixed assets</b>			
<b>Tangible fixed assets</b>			
Buildings and structures (Net)	6 339	6 063	5 983
Machinery equipment and vehicles (Net)	52	47	273
Tools furniture and fixtures (Net)	137	127	311
Land	18 197	18 053	18 498
Lease assets (Net)	151	185	190
Right of use asset (Net)	-	-	2 370
Construction in progress	-	7	44
<b>Total tangible fixed assets</b>	<b>24 878</b>	<b>24 484</b>	<b>27 671</b>
<b>Intangible fixed assets</b>			
Goodwill	727	543	2 365
Software	2 453	2 735	264
Other	16	11	8
<b>Total intangible fixed assets</b>	<b>3 196</b>	<b>3 290</b>	<b>2 637</b>
<b>Assets and other investments</b>			
Investment securities	26 250	24 422	20 606
Long term loans receivable	35	26	29
Deferred tax assets	38	12	337
Assets for retirement benefits	411	405	276
Other	2 255	2 000	1 968
Allowances for bad debts	-861	-788	-756
<b>Total investments and other assets</b>	<b>28 129</b>	<b>26 078</b>	<b>22 462</b>
<b>Total fixed assets</b>	<b>56 205</b>	<b>53 853</b>	<b>52 771</b>
<b>Total assets</b>	<b>198 166</b>	<b>191 610</b>	<b>189 317</b>
<b>Liabilities</b>			
<b>Current liabilities</b>			
Notes and accounts payable	84 158	83 318	75 471
Electronically recorded receivables	3 909	4 301	3 361

Short term loans payable	32 608	30 192	30 303
Commercial paper	8 000	3 000	4 000
Lease obligations	49	57	611
Asset retirement obligations	-	40	-
Accrued income taxes etc.	510	645	705
Allowances for employee bonuses	892	932	853
Allowances for director bonuses	26	26	40
Allowances for point card certificates	32	32	29
Provision for product warranties	-	-	48
Provision for loss on business liquidation	-	-	76
Other	4 401	3 938	5 792
<b>Total current liabilities</b>	<b>134 589</b>	<b>126 484</b>	<b>121 293</b>
<b>Fixed liabilities</b>			
Long term loans payable	9 084	8 164	13 504
Lease obligations	112	132	2 021
Deferred tax liabilities	4 851	4 730	2 945
Allowances for directors' retirement benefits	225	19	21
Allowances for directors' stock benefits	-	50	94
Retirement benefit liabilities	148	142	317
Asset retirement obligations	71	31	42
Other	1 387	1 628	1 797
<b>Total fixed liabilities</b>	<b>15 881</b>	<b>14 900</b>	<b>20 746</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>150 471</b>	<b>141 384</b>	<b>142 040</b>
<b>Net assets</b>			
<b>Shareholders' equity</b>			
Capital	3 442	4 723	4 723
Capital surplus	7 670	8 952	8 952
Earned surplus	28 549	30 554	31 151
Treasury stock	-153	-721	-845
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>39 509</b>	<b>43 508</b>	<b>43 981</b>
<b>Accumulated other comprehensive income</b>			
Other valuation difference on available for sale securities	6 389	5 461	2 781
Deferred gains or losses on hedges	8	13	1
Foreign currency translation adjustments	1 070	713	355
Cumulative adjustments to retirement benefits	569	420	64
<b>Total accumulated other comprehensive income</b>	<b>8 037</b>	<b>6 608</b>	<b>3 202</b>
<b>Non controlling shareholders' interest</b>	<b>148</b>	<b>107</b>	<b>92</b>
<b>Total net assets</b>	<b>47 694</b>	<b>50 225</b>	<b>47 277</b>
<b>Total liabilities and net assets</b>	<b>198 166</b>	<b>191 610</b>	<b>189 317</b>

<b>Consolidated profit and loss statement</b>	<b>Mar. 2018</b>	<b>Mar. 2019</b>	<b>Mar.2020</b>
Sales	377 714	384 973	381 397
Cost of goods sold	355 706	362 909	357 689
<b>Gross profit</b>	<b>22 008</b>	<b>22 064</b>	<b>23 708</b>
<b>Selling general and administrative expenses</b>			
Selling expenses	5 524	5 359	5 517
Employee salaries and allowances	6 000	6 073	7 050
Provision of allowance for employee bonuses	887	921	840
Provision of allowance for director bonuses	26	26	39
Retirement benefit expenses	302	83	177
Provision of allowance for bad debts	43	17	141
Provision of allowance for directors' retirement benefits	57	6	2
Provision of allowance for directors' stock benefits	-	50	46
Other	6 803	7 245	8 042
<b>Total selling general and administrative expenses</b>	<b>19 645</b>	<b>19 783</b>	<b>21 857</b>
<b>Operating income</b>	<b>2 362</b>	<b>2 280</b>	<b>1 850</b>
<b>Non operating income</b>			
Interest income	469	556	692
Dividend income	413	426	439
Foreign exchange profit	93	-	-
Other	386	277	344
<b>Total non operating income</b>	<b>1 363</b>	<b>1 259</b>	<b>1 476</b>
<b>Non operating expenses</b>			
Interest expense	443	555	658
Loss on sale of accounts receivable	27	31	34
Foreign exchange loss	-	130	50
Investment loss through the equity method	81	142	246
Other	87	161	142
<b>Total non operating expenses</b>	<b>640</b>	<b>1 021</b>	<b>1 132</b>
<b>Ordinary income</b>	<b>3 086</b>	<b>2 518</b>	<b>2 194</b>
<b>Extraordinary gains</b>			

Gain on sale of fixed assets	619	1 518	2 238
Gain on sale of investment securities	3	106	958
Gain on reversal of asset retirement obligations	-	-	40
Other	0	-	13
<b>Total extraordinary gains</b>	<b>623</b>	<b>1 625</b>	<b>3 250</b>
<b>Extraordinary losses</b>			
Loss on disposal of fixed assets	13	6	18
Impairment loss	-	69	3 523
Appraised losses in investment securities	14	70	-
Other	43	39	53
<b>Total extraordinary losses</b>	<b>71</b>	<b>186</b>	<b>3 595</b>
<b>Net income before taxes and other adjustments</b>	<b>3 639</b>	<b>3 957</b>	<b>1 849</b>
<b>Corporate inhabitant and enterprise taxes</b>	<b>888</b>	<b>1 143</b>	<b>1 151</b>
<b>Adjustments for corporate taxes etc.</b>	<b>298</b>	<b>310</b>	<b>-519</b>
<b>Total corporate taxes etc.</b>	<b>1 187</b>	<b>1 453</b>	<b>632</b>
<b>Net profits</b>	<b>2 452</b>	<b>2 503</b>	<b>1 217</b>
<b>Profit attributable to non controlling shareholders</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>-14</b>
<b>Profit attributable to owners of parent</b>	<b>2 433</b>	<b>2 497</b>	<b>1 232</b>