

2021年度
Q3累計決算説明及び
通期業績予想修正説明資料
(FY2021/Q3 cumulative F/S
and
projection revise)

2022年2月10日 (Feb. 10, 2022)



本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現在入手している情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。また、実際の業績等は様々な要因により大きく異なる可能性があります。

I. 2021年度Q3累計及び通期業績予想修正 (FY2021/Q3 F/S cumulative and projection revise)	
1. 総括 (Summary)	P3
2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)	P5
3. 2021年度通期業績予想修正 (FY2021 projection revise)	P15
III. 配当予想 (FY2021 cash dividend projection)	P19
III. 2021年度 感応度 (FY2021 sensitivity)	P20

I. 2021年度Q3累計及び通期業績予想修正 (FY2021/Q3 cumulative F/S)

1. 総括 (Summary)

(1)Q3会計期間(10月~12月)(Oct-Dec) (P15~P16)

- 金属相場が11/9公表前提よりも高く推移したことにより、製錬SEG（先入先出影響除く）を中心に収支が改善し、11/9公表値のほぼ倍増で着地しました。
- The metal price increase made the previous disclosure number double in the operating profits (mainly in the smelting) and EAT.

(2)Q3累計期間(4月~12月)(Apr-Dec) (P6~P8)

- 前年同期比では、市況リスクを一定程度制御する中、製錬SEG、資源SEG中心に営業利益は大幅増益となりました。製錬SEGではフリーメタル、資源SEGではメタル価格上昇に加え、ラスプ鉱山の操業改善が大きく寄与しました。加えて、環境・リサイクルや電子部材・機能材料SEGもコロナ禍影響からの回復から業績は好調に推移しました。
- In comparison with FY2020/Q3 cum, the smelting (free metal) and mining (Rasp operation) mainly contributed to an increase in the operating profits, under our controlled market risk management. In addition, other segments showed some recovery from Covid-19 crisis.

単位：億円
unit : 100million yen

	前年同期 FY2020/Q3 cum	当期 FY2021/Q3 cum	差 (実額) diff (actual)
連結売上高 Revenues	739	921	183
連結営業利益 Operating profits	30.4	88.5	58.1
連結経常利益 EBT before extraordinary	34.2	80.6	46.5
連結純利益 EAT	11.5	69.2	57.7

(3)通期業績予想修正 (FY2021 projection revise)

2021/11/9公表値 vs 2022/2/10公表値 (P15~P16)

(2021/11/9 projection revise vs 2022/2/10 projection revise)

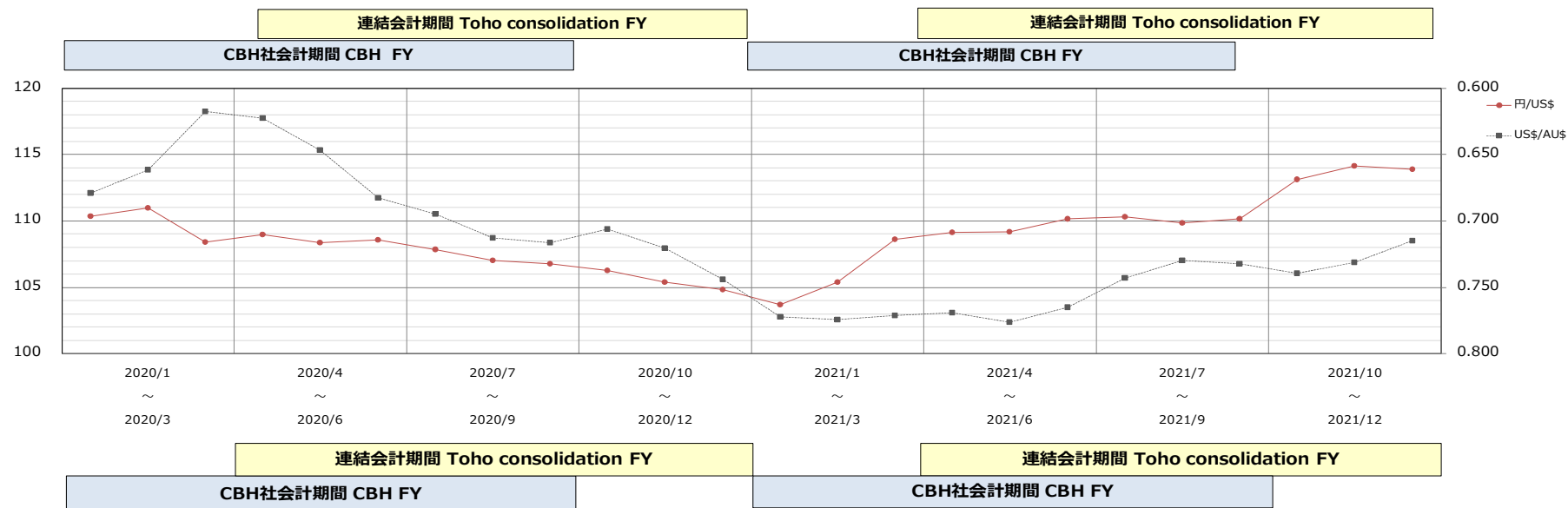
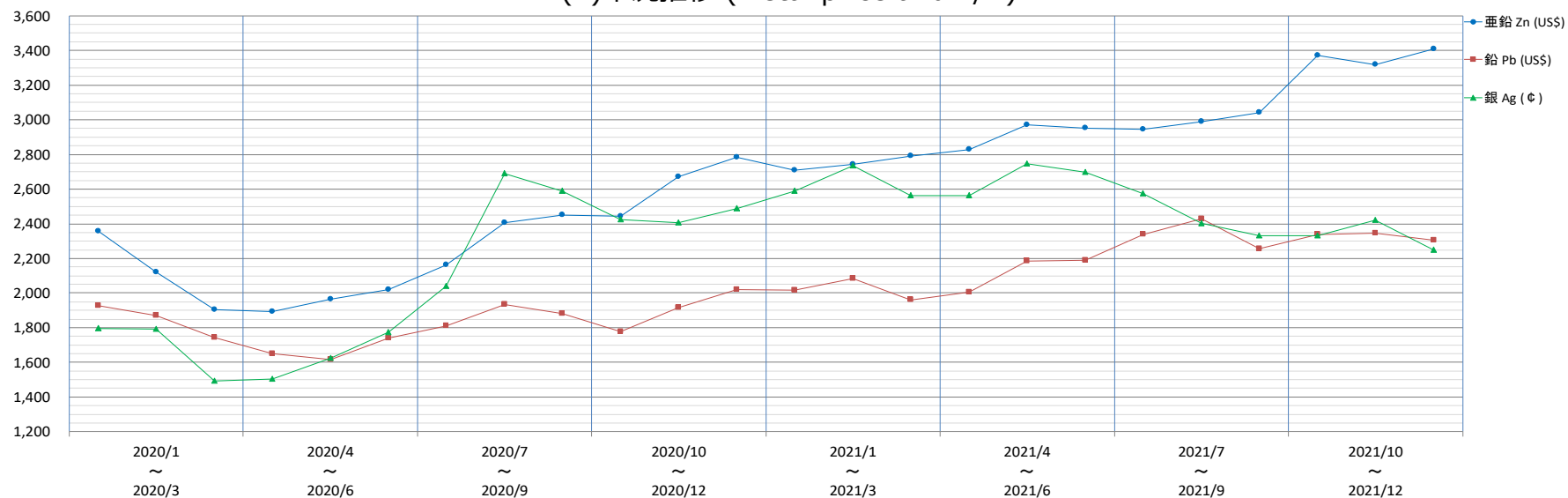
- 前述の通り、Q3営業利益実績が11/9公表比で大きく上振れた結果、下記の通り、通期業績は3利益とも予想の上方修正となりました。なお、Q4営業利益は11/9公表比並みの予想です（資源SEGの下振れ部分は、Q3との期ずれ調整入り繰によるもの）が、営業外損益が鉱山ヘッジの未カウント部分で下振れ予想となっております。
- Upward revision of Q3 actual against 11/9 projection made all the FY2021 profits projection to be positively revised. Part of Q3 actual op. profits in the mining were included in Q4 projection of 11/9, which will make the 2nd half op./profits projection neutral by offsetting in the quarter to quarter basis. The negative projection revise in the other expenses are due to the updated hedging expenses for the Rasp mining.

単位：億円
unit : 100million yen

	2021/5/13	2021/8/10	2021/11/9	2022/2/10	2022/2/10修正比差分 diff (②-①)		
			業績予想修正 revise ①	業績予想修正 revise ②	FY	Q3 (実績) (actual)	Q4 (予想) (projection)
連結売上高 Revenues	1,080	1,097	1,105	1,240	135	54	81
連結営業利益 Operating profits	54.0	80.8	84.0	97.0	13.0	16.6	▲3.6
連結経常利益 EBT before extraordinary	45.0	73.7	74.0	83.0	9.0	15.6	▲6.6
連結純利益 EAT	36.0	61.4	61.0	70.0	9.0	15.7	▲6.7

2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

(2) 市況推移 (Metal price and F/X)



2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

(2)前年同期比較(市況・生産量) Vs FY2020/Q3 cumulative(Assumptions)

		前年同期 FY2020/Q3 cum	Q3累計 FY2021/Q3 cum	差 (実額) diff(actual)	差 (%) diff (%)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	2,310	3,091	781	34
	鉛 Pb(US \$ /t)	1,816	2,266	450	25
	銀 Ag(US \$ /toz)	21.7	24.8	3.1	14
	円/米 \$ JPY/US \$	106.1	111.1	5.0	5
	米 \$ /豪 \$ (1-9月) US \$ /A \$ (Jan-Sep)	0.677	0.758	0.081	12
製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t) Zn finished goods (thousand t)	65.7	70.5	4.7	7
	鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)	71.8	69.1	▲2.7	▲4
	電気銀(t) Ag finished goods (t)	257	250	▲7	▲3
資源セグメント CBH社関連(1-9月) Mineral Resource CBH-related(Jan-Sep)	粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	427	331	▲96	▲22
	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand dmt)	31.5	33.5	2.0	6
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	15.4	16.8	1.4	9

2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

(3)前年同期(収支) Vs FY2020/Q3 cumulative(Profits/losses)

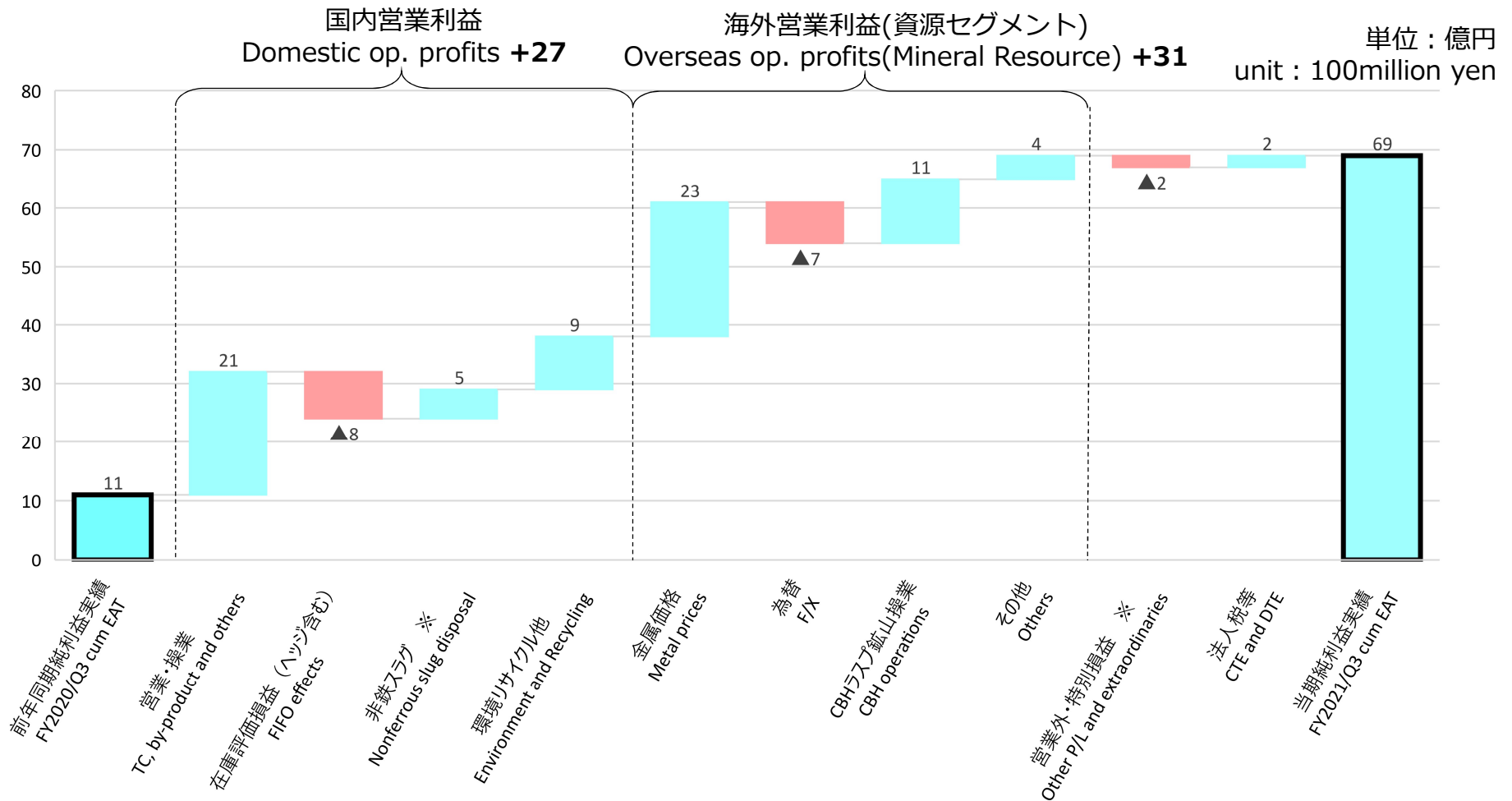
単位：億円
unit : 100million yen

		前年同期 FY2020/Q3 cum	Q3累計 FY2021/Q3 cum	差 (実額) diff(actual)
売上高 Revenues		739	921	183
営業利益 Operating profits	製錬 Smelting	37.7	56.7	19.0
	在庫評価損益 FIFO effects	21.4	12.8	▲8.6
	上記以外 TC and others	16.3	43.9	※ 27.6
	環境・リサイクル Environment & Recycling	5.9	12.8	6.9
	資源 Mineral Resource	▲18.1	13.0	31.1
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	1.9	5.1	3.2
	その他 Others	5.3	6.6	1.3
	調整額 Reconciliation	▲2.3	▲5.7	▲3.5
	計 Total	30.4	88.5	58.1
	経常利益 EBT before extraordinary		34.2	80.7
純利益 EAT		11.5	69.2	57.7
EBITDA		79.8	120.5	40.7

※	営業・操業	21
	(内、加工費増	▲9)
	非鉄スラグ	5
	その他	1
※	TC, by-product and others	21
	(including FOH	▲9)
	Nonferrous slug	5
	Other smelting	1

2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

(4)前年同期比較(収支) Vs FY2020/Q3 cumulative(Profits/losses)



※2020年度Q3より営業外費用処理 (FY2020Q1~Q3の営業費用処理5.1億円⇔2021Q1~Q3の営業費用処理ゼロ、2020Q1~Q3の営業外費用外処理0.8億円⇔2021Q1~Q3の営業外費用処理3.9億円)

※Nonferrous slug expenses were categorized in other expenses from operating in FY2020/Q3 and after. While the operating expenses were 5.1 100million yen in FY2020/Q3 cum, those were nil in FY2021/Q3 cum. While the other expenses were 0.8 100million yen in FY2020/Q3 cum, those were 3.9 100million yen in FY2021/Q3 cum.

2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

(1)貸借対照表(資産の部)

Balance Sheet(Total assets)

単位：億円
unit : 100million yen

		2021年3月末 実績 End of Mar/2021	2021年12月末 実績 End of Dec/2021	差(実績) diff(actual)
流動資産 Current assets	現金・預金 Cash and cash equivalents	59	83	24
	受取手形・売掛金 Receivables	155	174	19
	たな卸資産 Inventories	331	499	168
	その他 Others	25	34	9
	計 Total current assets	570	790	220
固定資産 PP&E, investments and others	有形固定資産 PP&E	360	351	▲9
	内CBH社関係 CBH-related (豪\$百万表示) (A \$ million)	65	61	▲4
		(82)	(75)	(▲7)
	無形固定資産 Mining rights and other intangibles	102	113	12
	内CBH社関係 CBH-related (豪\$百万表示) (A \$ million)	101	113	12
		(128)	(140)	(12)
	投資その他 Investments and others	105	144	39
計 Total fixed assets	567	609	43	
資産 合計 Total assets	1,136	1,399	263	

2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

(1)貸借対照表(負債・純資産の部)

Balance(Total liabilities and net assets)

単位：億円
unit : 100million yen

		2021年3月末 実績 End of Mar/2021	2021年12月末 実績 End of Dec/2021	差(実績) diff(actual)	
負債の部 Total liabilities	支払手形・買掛金 Payables	62	88	25	
	有利子負債 Debts	CP	20	140	120
		短期 借入金 Short-term	239	266	27
		長期 借入金 Long-term	240	264	24
		有利子負債計 Total debts	499	670	171
	その他負債 Others	161	171	11	
計 Total liabilities	722	929	207		
純資産の部 Net assets	株主資本 Total shareholders' equity	資本金 Capital	146	146	0
		資本剰余金・自己株式 Capital surplus	98	98	0
		利益剰余金 Retained earnings	76	138	62
		株主資本 計 Total shareholders' equity	320	382	62
	その他包括利益累計額 AOCI	94	88	▲6	
	計 Total net assets	415	470	55	
負債・純資産 合計 Total liabilities and net assets	1,136	1,399	263		

2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

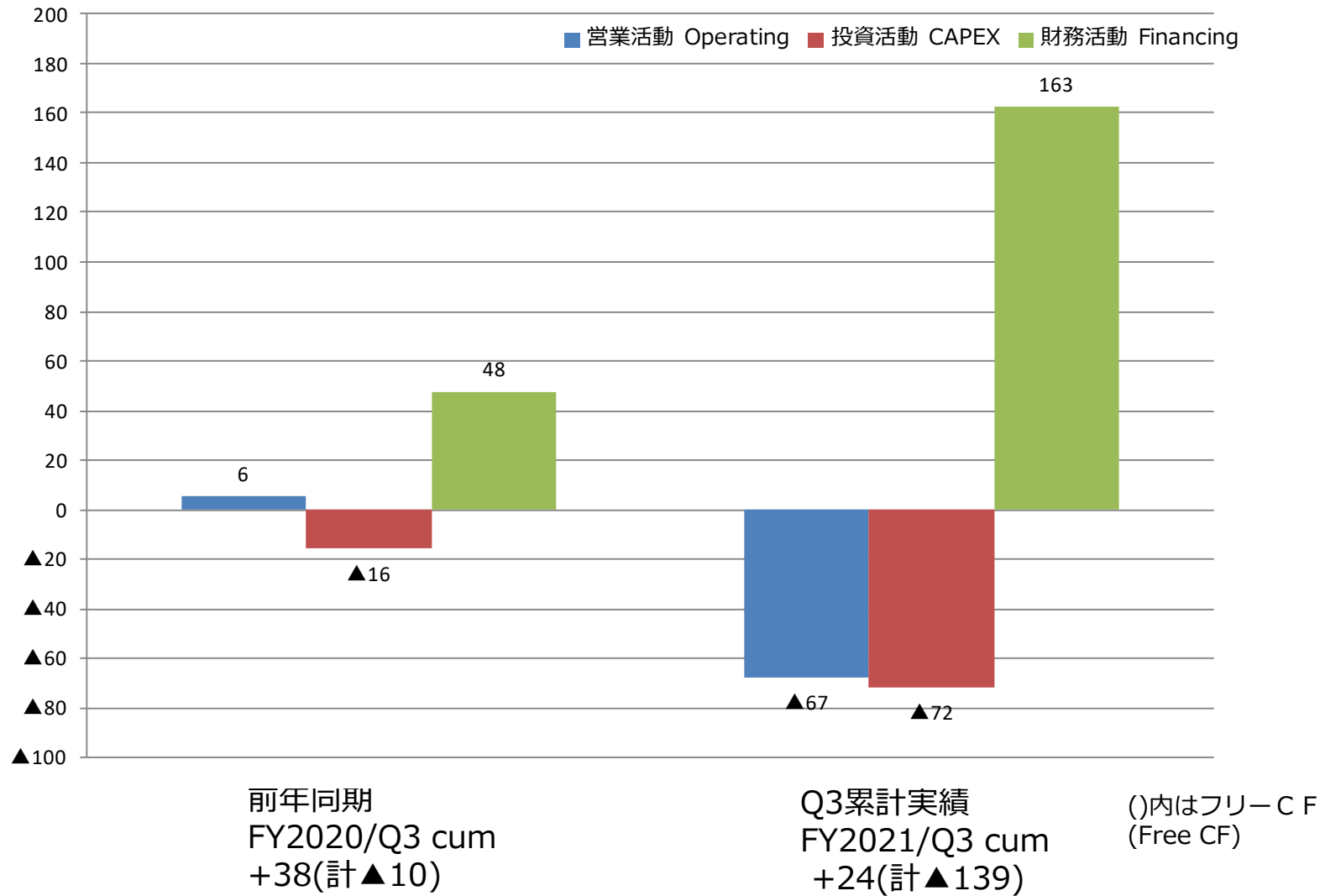
(2)主要財務指標の変化 (Key indicators for our financial health and strength)

	前年同期 FY2020/Q3 cum	Q3累計 FY2021/Q3 cum	評価 result
自己資本比率 Total shareholders' equity/TA	29.0%	34.0%	改善↑
D/Eレシオ Debt equity ratio(times)	1.75倍	1.42倍	改善↑
D/EBITDAレシオ D/annualized EBITDA(times) (年換算)	5.8倍	4.2倍	改善↑
ROIC (投下資本利益率) Annualized ROIC (年換算)	2.4%	7.2%	改善↑
ROE (自己資本利益率) Annualized ROE (年換算)	4.3%	20.9%	改善↑
純利益/売上高 EAT/revenues	1.6%	7.5%	改善↑
売上高/総資産 Revenues/TA(turnover)	0.8回転	0.9回転	改善↑
総資産/自己資本 TA/Total net assets(times)	3.4倍	3.2倍	減少 decreased

2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

(3) キャッシュ・フローの推移 (Cash flow)

単位：億円
unit : 100million yen



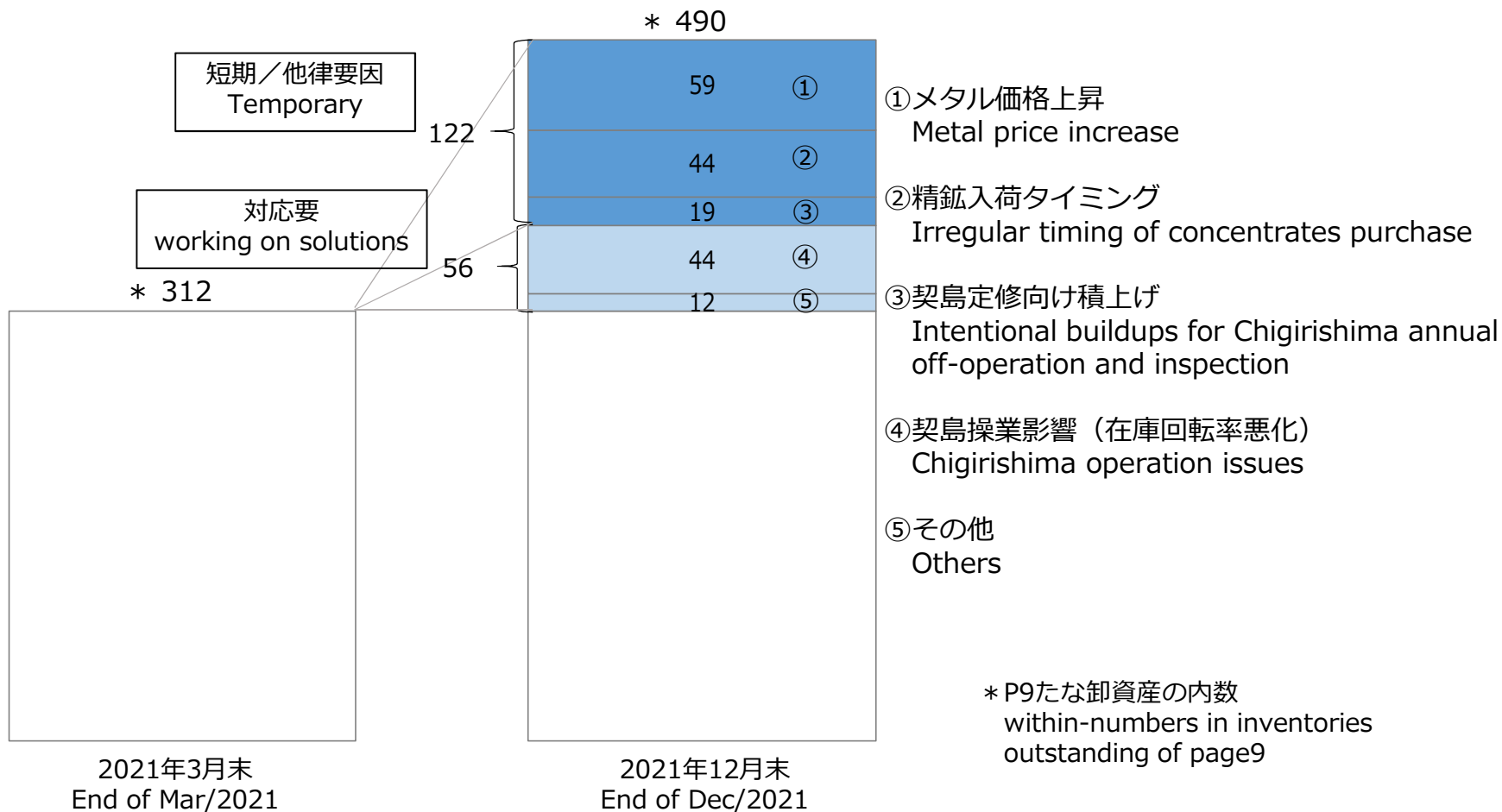
2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

(3) キャッシュ・フローの推移 (Cash flow)

営業CF悪化 (Decrease in the operating CF)

→ 在庫増加要因分析 (Breakdown analysis of the inventories increase)

単位：億円
unit : 100million yen



2. 2021年度Q3累計 (FY2021/Q3 cumulative)

(4)資源セグメントの状況 (Details about the Mineral Resource segment)

単位：億円
unit : 100million yen

前年同期比+31.1億円 (Vs FY2020/Q3 cum +¥31.1)

⇒内、CBH社営業利益+27.0億円 (市況等他律要因+16.4億円、操業等自律要因+10.6億円)

CBH Op. profits +¥27.0 (market related +¥16.4, operation related +¥10.6)

①エンデバー鉱山 (休山中) Endeavor Mine in care and maintenance status

前年同期比+0.7億円 (操業等自律要因+0.7億円)

Vs FY2020/Q3 cum +¥0.7 (operation related +¥0.7)

②ラスプ鉱山 Rasp Mine

前年同期比+28.6億円 (市況等他律要因+17.9億円、操業等自律要因+10.7億円)

Vs FY2020/Q3 cum +¥28.6 (market related +¥17.9, operation related +¥10.7)

③その他 (期ずれ等) Others

前年同期比+4.1億円⇒ほぼ期ずれ調整

Vs FY2020/Q3 cum +¥4.1⇒mainly reconciliation of accounting period between CBH and Toho

		前年同期 FY2020/Q3 cum	Q3累計 FY2021/Q3 cum	差 (実額) diff(actual)	
CBH社営業利益 CBH op. profits	エンデバー鉱山 Endeavor Mine	▲4.3	▲3.7	0.7	①
	ラスプ鉱山 Rasp Mine	▲13.4	15.2	28.6	②
	子会社その他 Others for CBH	0.3	▲2.0	▲2.2	
	計 CBH op. profits	▲17.4	9.6	27.0	
その他 (期ずれ等) Others		▲0.7	3.4	4.1	③
資源セグメント利益 SEG operating profits		▲18.1	13.0	31.1	

3. 2021年度通期業績予想修正 (FY2021 F/S projection revise)

(1)2021/11/9公表比較(市況・生産量) Vs 2021/11/9 projection revise(assumptions)

		2021/11/9公表 revise			2022/2/10公表 revise			差 (実額) diff (actual)			差 (%) diff (%)		
		通期 FY	A	B	通期 FY	C	D	C-A	D-B	C-A	D-B		
			Q3 (予想) Q3 (projection)	Q4 (予想) Q4 (projection)		Q3 (実績) Q3 (actual)	Q4 (予想) Q4 (projection)						
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US\$/t)	3,077	3,200	3,200	3,193	3,365	3,500	116	165	300	4	5	9
	鉛 Pb(US\$/t)	2,217	2,200	2,200	2,250	2,331	2,200	33	131	0	1	6	0
	銀 Ag(US\$/toz)	24.8	24.0	24.0	24.1	23.3	22.0	▲0.7	▲0.7	▲2.0	▲3	▲3	▲8
	円/米\$ JPY/US\$	109.9	110.0	110.0	111.8	113.7	114.0	1.9	3.7	4.0	2	3	4
	米\$/豪\$(1-9月) US\$/A\$(Jan-Sep)	0.762	0.750	0.750	0.756	0.728	0.750	▲0.005	▲0.022	0.000	▲1	▲3	0
	製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t) Zn finished goods (thousand t)	91.7	23.8	23.0	93.5	25.6	23.0	1.8	1.8	0.0	2	8
鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)		88.4	24.5	17.6	86.2	22.8	17.1	▲2.2	▲1.7	▲0.5	▲2	▲7	▲3
電気銀(t) Ag finished goods (t)		318	102	63	324	97	74	6	▲5	11	2	▲4	17
粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)		444	108	112	444	108	113	1	0	1	0	0	0
資源セグメント CBH社関連(1-9月) Mineral Resource CBH-related(Jan-Sep)	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand dmt)	45.1	10.7	11.6	43.5	10.7	10.0	▲1.6	0.0	▲1.6	▲4	0	▲14
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	22.7	6.1	5.9	22.5	6.1	5.7	▲0.2	0.0	▲0.2	▲1	0	▲4

3. 2021年度通期業績予想修正 (FY2021 F/S projection revise)

(2)2021/11/9公表比較(収支) Vs 2021/11/9 projection revise(Profits/losses)

単位：億円
unit : 100million yen

			2021/11/9公表 revise			2022/2/10公表 revise			差 (実額) diff (actual)		
			通期 FY	A	B	FY	C	D	C-A	D-B	
				Q3 (予想) Q3 (projection)	Q4 (予想) Q4 (projection)		Q3 (実績) Q3 (actual)	Q4 (予想) Q4 (projection)			
売上高 Revenues			1,105	289	238	1,240	343	319	135	54	81
営業利益 Operating profits	製錬 Smelting	在庫評価損益 FIFO effects	45.0	8.8	0.2	57.0	20.7	0.3	12.0	11.9	0.1
		上記以外 TC and others	12.8	0.5	1.2	6.4	2.0	▲6.7	▲6.4	1.5	▲7.9
		環境・リサイクル Environment & Recycling	32.2	8.3	▲1.0	50.6	18.8	7.0	18.4	10.5	※ 8.0
		資源 Mineral Resource	17.0	2.8	4.8	17.0	3.4	4.2	0.0	0.6	▲0.6
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	16.0	5.8	6.7	16.0	9.5	3.0	0.0	3.7	▲3.7	
	その他 Others	5.0	0.9	0.8	7.0	1.8	1.9	2.0	0.9	1.1	
	調整額 Reconciliation	6.0	0.7	0.9	7.0	2.2	0.4	1.0	1.5	▲0.5	
	計 Total	▲5.0	▲1.4	▲1.4	▲7.0	▲3.5	▲1.3	▲2.0	▲2.1	0.1	
	経常利益 EBT before extraordinary			84.0	17.6	12.1	97.0	34.1	8.5	13.0	16.6
純利益 EAT			74.0	18.8	9.0	83.0	34.4	2.4	9.0	15.6	▲6.6
EBITDA			61.0	15.4	7.5	70.0	31.1	0.8	9.0	15.7	▲6.7
			127.5	28.6	23.1	140.1	44.7	19.5	12.6	16.2	▲3.6

※加工費増影響は少ない
No significant FOH increase observation

3. 2021年度通期業績予想修正 (FY2021 F/S projection revise)

(3)通期修正(市況・生産量) Assumptions for FY2021/Q4

		上期実績 1st half actual (A)	Q3実績 Q3 actual (B)	Q4前提 Q4 assumptions (C)	通期前提 FY assumptions (A+B+C)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	2,954	3,365	3,500	3,193
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,234	2,331	2,200	2,250
	銀 Ag(US \$ /toz)	25.5	23.3	22.0	24.1
	円/米 \$ JPY/US \$	109.8	113.7	114.0	111.8
	米 \$ /豪 \$ (1-9月) US \$ /A \$ (Jan-Sep)	0.773	0.728	0.750	0.756
	製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t) Zn finished goods (thousand t)	44.8	25.6	23.0
	鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)	46.3	22.8	17.1	86.2
	電気銀(t) Ag finished goods (t)	153	97	74	324
資源セグメント CBH社関連(1-9月) Mineral Resource CBH-related(Jan-Sep)	粗鋅処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	223	108	113	444
	亜鉛精鋅生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand dmt)	22.8	10.7	10.0	43.5
	鉛精鋅生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	10.8	6.1	5.7	22.5

3. 2021年度通期業績予想修正 (FY2021 F/S projection revise)

(4)通期修正(収支) Profits/losses for FY2021/Q4

単位：億円
unit : 100million yen

		上期実績 1st half actual (A)	Q3実績 Q3 actual (B)	Q4予想 Q4 projection (C)	通期予想 FY projection (A+B+C)
売上高 Revenues		578	343	319	1,240
営業利益 Operating profits	製錬 Smelting	36.0	20.7	0.3	57.0
	在庫評価損益 FIFO effects	11.1	2.0	▲6.7	6.4
	上記以外 TC and others	24.8	18.8	7.0	50.6
	環境・リサイクル Environment & Recycling	9.4	3.4	4.2	17.0
	資源 Mineral Resource	3.5	9.5	3.0	16.0
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	3.3	1.8	1.9	7.0
	その他 Others	4.4	2.2	0.4	7.0
	調整額 Reconciliation	▲2.3	▲3.5	▲1.3	▲7.0
	計 Total	54.3	34.1	8.5	97.0
経常利益 EBT before extraordinary		46.2	34.4	2.4	83.0
純利益 EAT		38.1	31.1	0.8	70.0
EBITDA		75.8	44.7	19.5	140.1

Ⅲ. 配当予想 (FY2021 cash dividend projection)

- 今回の通期業績予想の上方修正に伴い、配当予想を当初予想の50円から75円へ引き上げることといたします。現在、2019年度に棄損した財務基盤の再構築中であり、当面、将来の成長キャピタルの原資をつくる必要があることから、配当水準につきましては何卒ご理解賜りたくお願い申し上げます。
- As we are in the process of building the equity position for our future growth and stability, we would like to ask for 75 yen from 50 yen cash dividend payout per common stock, by 25 yen increase, as our current estimate. We would like to make our ultimate best to increase and maximize our corporate value going forward.

IV. 2021年度 感応度 (FY2021 sensitivity analysis)

	変動幅 volatility	2020年度試算 FY2020 sensitivity		2021年度試算 FY2021 sensitivity		増減 FY to FY change	
		連結営業利益影響額 for op. profits	内CBH	連結営業利益影響額 for op. profits	内CBH	連結営業利益影響額 for op. profits	内CBH
亜鉛 Zn	\$10 / t	¥41百万 JPY41 million	¥27百万 JPY27 million (豪\$400千) (A\$400thousand)	¥27百万 JPY27 million	¥12百万 JPY12 million (豪\$146千) (A\$146thousand)	▲¥14百万 ▲JPY14 million	▲¥15百万 ▲JPY15 million ▲(豪\$254千) ▲(A\$254thousand)
鉛 Pb	\$10 / t	¥21百万 JPY21 million	¥16百万 JPY16 million (豪\$250千) (A\$250thousand)	¥13百万 JPY13 million	¥8百万 JPY8 million (豪\$94千) (A\$94thousand)	▲¥8百万 ▲JPY8 million	▲¥8百万 ▲JPY8 million ▲(豪\$156千) ▲(A\$156thousand)
円/米\$ JPY/US\$	1円 / 米\$	¥82百万 JPY82 million	-	¥87百万 JPY87 million	-	+¥5百万 +JPY5 million	-
米\$/豪\$ US\$/A\$	0.01	豪\$0.7百万 A\$0.7 million	豪\$0.7百万 A\$0.7 million	豪\$0.9百万 A\$0.9 million	豪\$0.9百万 A\$0.9 million	豪\$0.2百万 A\$0.2 million	豪\$0.2百万 A\$0.2 million