

2022年度  
Q3累計決算説明及び  
通期業績予想修正説明資料  
(FY2022/Q3 cumulative F/S  
and projection revise)

2023年2月13日(Feb. 13, 2023)



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. 2022年度Q3累計及び通期業績予想修正(FY2022/Q3 cumulative F/S and projection revise)	
1. 総括 (Summary)	P3
2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)	P5
3. 2022年度通期業績予想修正 (FY2022 projection revise)	P15
II. 配当予想 (FY2022 cash dividend projection) 及びSDGs対応状況(SDGs-related management actions)	P19
III. 2022年度 感応度 (FY2022 sensitivity)	P21

# I. 2022年度Q3累計及び通期業績予想修正 (FY2022/Q3 cumulative F/S and projection revise)

## 1. 総括 (Summary)

### (1)Q3会計期間(10月～12月)(Oct-Dec)

- 2022/10～12月営業利益は金属相場が11/11公表前提よりも高く推移(p.15)した結果、製錬・環境R SEGが資源SEGの下振れをカバーし、11/11下期公表値のQ3進捗想定を僅かに上回るほぼ同水準で着地しました(p.16)。
- As actual Q3 metal price was higher than the 11/11 assumptions (p.15), the Smelting and Recycling SEG made up for shortcomings of the Mining SEG, resulting in the whole three Q3 profits slightly above the 11/11-assumed progress (p.16).

### (2)Q3累計期間(4月～12月)(Apr-Dec)

- 特に資源SEGで大幅減益(p.7)になった結果、累計期間前同比（9か月）で3利益とも減益となりました。資源SEGの減益は、CBHラスプ鉱山が、2022年4～6月に品位低下と新型コロナ影響による鉱山オペレーター不足と重機稼働率低下により操業が下振れし、2022年7～9月以降は、稼働率回復するも鉱体品位低下が継続したことが主要因です。
- As a result of a huge decline in the Mining SEG (p.7), compared with FY2021/Q3, FY2022/Q3 cum turned out to be a decline in the whole Q3 cumulative profits, compared with the previous cum. As CBH-Rasp Mine suffered a Covid-19 cluster infection across mining workers in April-June/2022, we had to accept some operator shortage due to quarantine and subsequent lower machinery utilization causing lower head grades. Although the utilization came back in July-September/2022, there was no obvious recovery in the head grade status, making FY2022/Q3 worse than FY2021/Q3 cum in the total consolidated F/S.

単位：億円  
unit : 100 million yen

	前年同期 FY2021/Q3 cum	当期 FY2022/Q3 cum	差 (実額) diff (actual)
連結売上高 Revenues	921	1,101	180
連結営業利益 Operating profits	88.5	62.5	▲25.9
連結経常利益 EBT before extraordinary	80.6	53.1	▲27.5
連結純利益 EAT	69.2	42.0	▲27.3

# 1. 総括 (Summary)

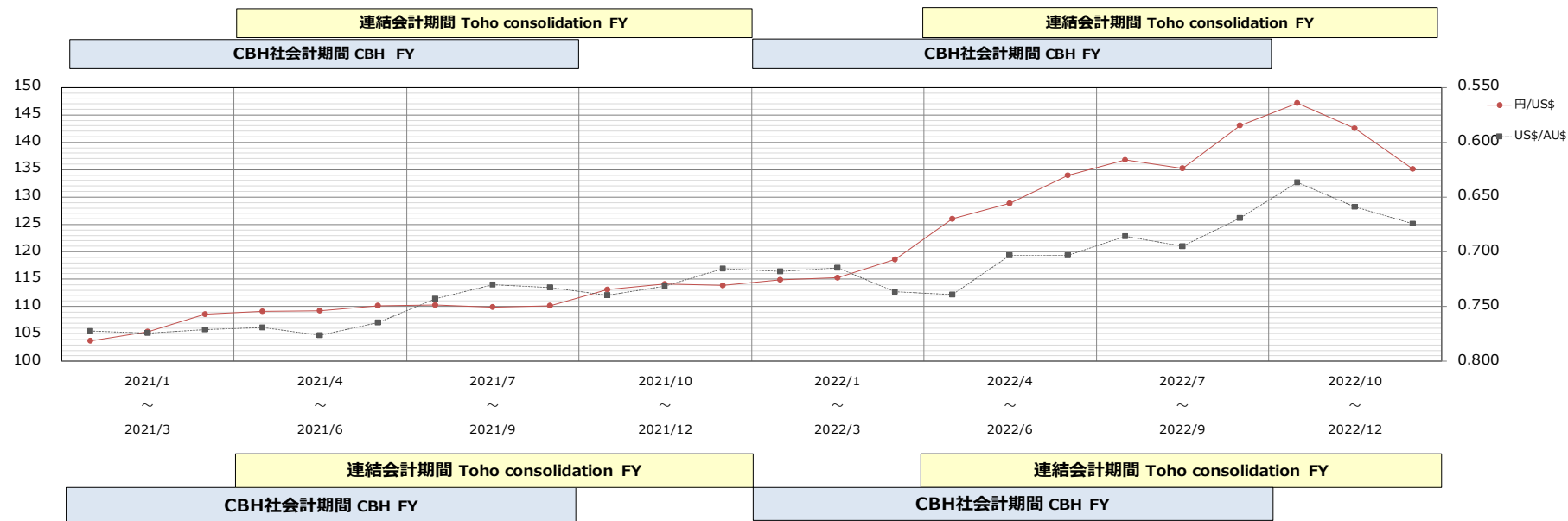
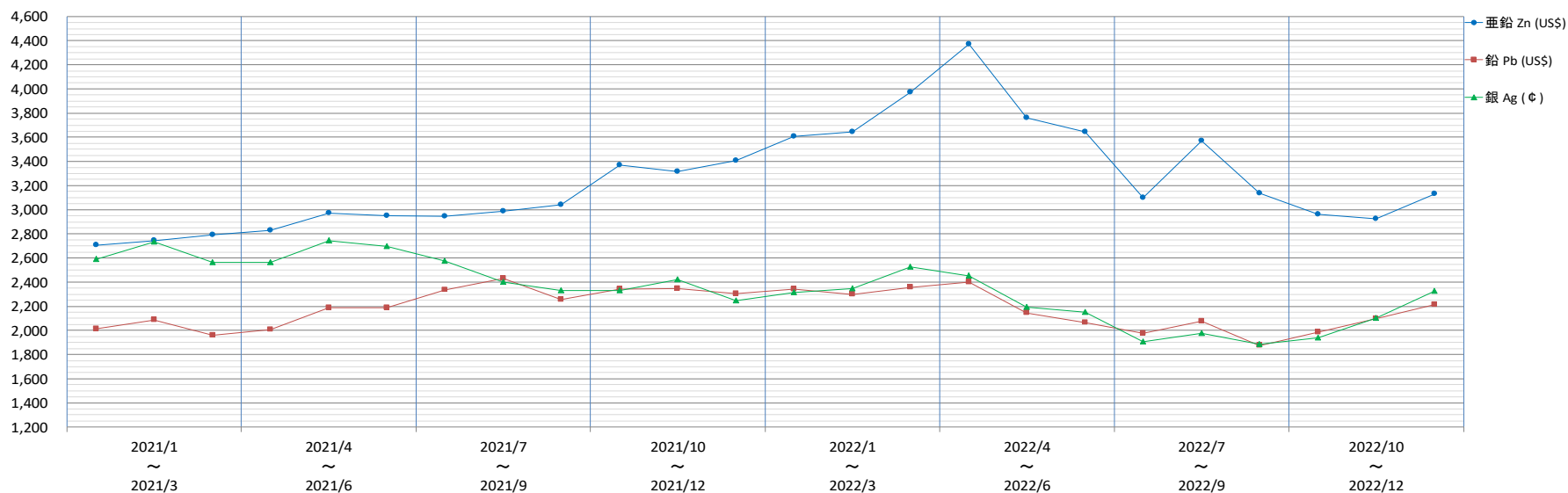
(3)通期業績予想修正 (FY2022 projection revise)  
 2022/11/11公表値 vs 2023/2/13公表値 (P.15~P.16)  
 (2022/11/11 projection revise vs 2023/2/13 projection revise)

- Q4 (2023/1~3月) は以下の要因により3利益とも減益により赤字の見込みとなりました。製錬SEGにおいては11月公表比での急速な円高進行により在庫評価損益が悪化したことに加え、11月公表で見込んだ通り、電力代を主因とする加工費が大幅に高騰しており、Q4 (2023/1~3月) の製錬SEG利益見込みが▲12.2億円と赤字転落しました(p.16)。また、資源SEG (CBH単体2022/10~12月-終了会計期間) においては、豪州NSW州洪水による鉄道輸送障害の影響と地上設備トラブル等による精鉱生産量の減少(p.15)が要因です。結果として、通期業績見込みを下方修正させて頂くこととなりました。
- FY2022/Q4 projection turned out to be unfortunate negative numbers for all the three profits in the following reasons. In the Smelting SEG, the expected FY2022/Q4 SEG profits plunged to negative 1.2 billion yen, because yen was more appreciated against US\$ than the previous assumption, in addition to the existing higher COGS due to the currently increasing electricity expenses which was assumed in the previous assumption, eventually erasing any positive effect from high metal prices. In the Mining SEG, Aussie NSW floods wreaked havoc on the Rasp Mine concentrates transportation, in addition to some ground facilities troubles, reducing our expected concentrates production (p.15). These FY2022/Q4 negative factors forced us to revise FY2022 P/L projection downward.

単位：億円  
 unit : 100 million yen

(通期) FY2022	2022/5/13	2022/11/11 業績予想修正 revise ①	2023/2/13 業績予想修正 revise ②	2022/11/11修正比差分 diff (②-①)		
				FY	Q3 (実績) (actual)	Q4 (予想) (projection)
連結売上高 Revenues	1,310	1,360	1,410	50	31	19
連結営業利益 Operating profits	73.0	70.0	47.0	▲23.0	0.4	▲23.4
連結経常利益 EBT before extraordinary	58.0	55.0	35.0	▲20.0	1.0	▲21.0
連結純利益 EAT	50.0	45.0	25.0	▲20.0	1.3	▲21.3

## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)



## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)

### (2)前年同期比較(市況・生産量) (Comparison for market and production)

単位：億円  
unit : 100 million yen

		前年同期 FY2021/Q3 cum	Q3累計 FY2022/Q3 cum	差 (実額) diff (actual)	差 (%) diff (%)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	3,091	3,399	309	10
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,266	2,093	▲173	▲8
	銀 Ag(US \$ /toz)	24.8	21.0	▲3.8	▲15
	円/米 \$ JPY/US \$	111.1	136.5	25.4	23
	米 \$ /豪 \$ US \$ /A \$	0.758	0.707	▲0.051	▲7
	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)	70.5	60.8	▲9.7
鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand)		69.1	68.5	▲0.5	▲1
電気銀(t) Ag finished goods (t)		250	302	52	21
資源セグメント CBH社関連 Mineral Resource CBH-related (1 - 9月)		粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	331	322	▲9
	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand)	33.5	26.3	▲7.2	▲21
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand)	16.8	14.2	▲2.6	▲15

## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)

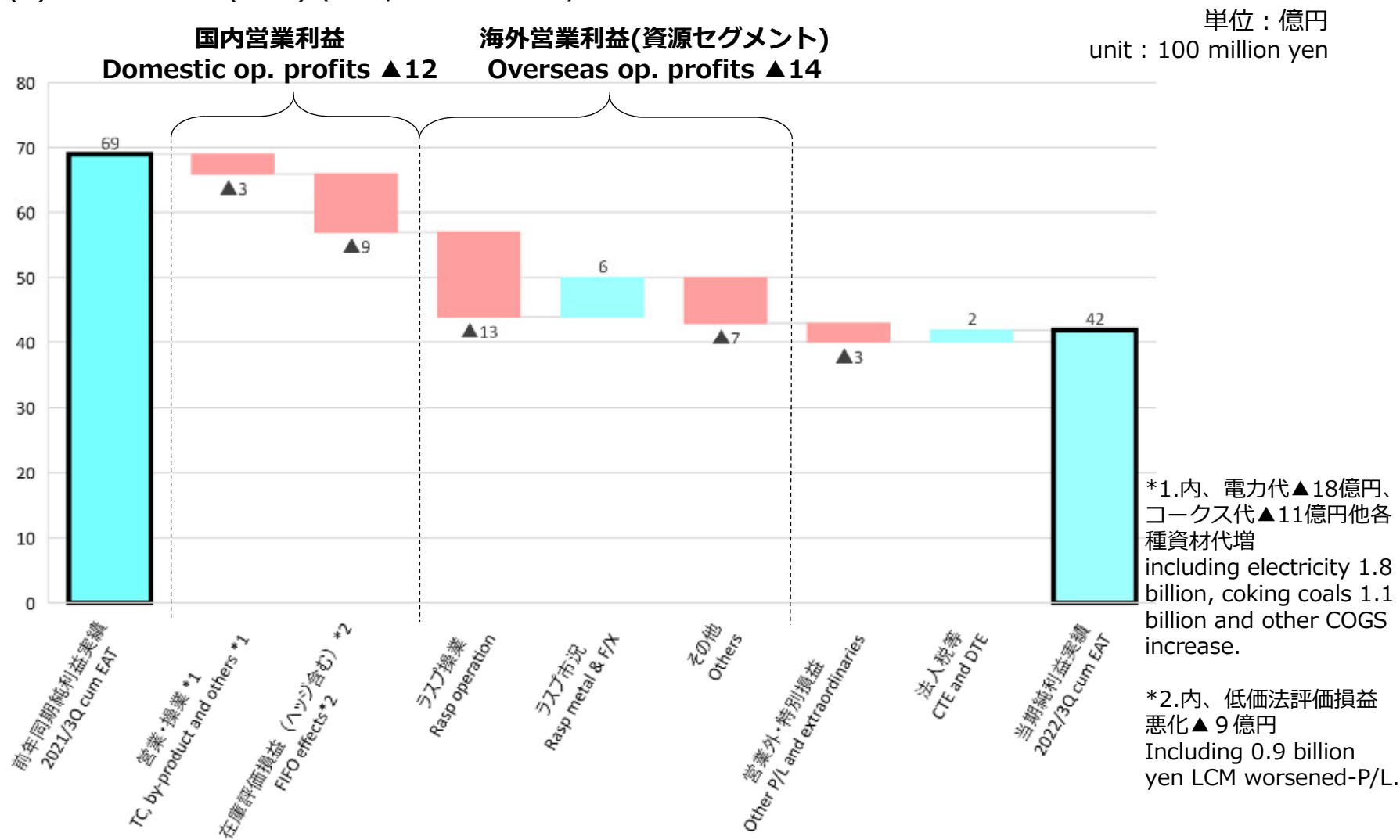
### (3)前年同期(収支) (Comparison for P/L)

単位：億円  
unit : 100 million yen

		前年同期 FY2021/Q3 cum	Q3累計 FY2022/Q3 cum	差 (実額) diff(actual)
売上高 Revenues		921	1,101	180
営業利益 Operating profits	製錬 Smelting	56.7	44.2	▲12.5
	在庫評価損益 FIFO effects	12.8	4.2	▲8.6
	上記以外 TC and others	43.9	40.0	▲3.9
	環境・リサイクル Environment & Recycling	12.8	11.1	▲1.8
	資源 Mineral Resource	13.0	▲1.4	▲14.4
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	5.1	6.0	0.8
	その他 Others	6.6	5.1	▲1.4
	調整額 Reconciliation	▲5.7	▲2.4	3.3
	計 Total	88.5	62.5	▲25.9
経常利益 EBT before extraordinary		80.7	53.1	▲27.6
純利益 EAT		69.2	42.0	▲27.3
EBITDA		120.5	95.5	▲25.0

## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)

### (4)前年同期比較(収支) (Comparison for P/L)





## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)

### (1)貸借対照表（資産の部） (Balance Sheet - Assets)

単位：億円  
unit : 100 million yen

		2022年3月末 実績 End of Mar/2022	2022年12月末 実績 End of Dec/2022	差(実績) diff (actual)
流動資産 Current assets	現金・預金 Cash and cash equivalents	79	109	30
	受取手形・売掛金 Receivables	188	203	15
	たな卸資産 Inventories	521	599	78
	その他 Others	39	85	47
	計 Total current assets	826	996	170
固定資産 PP&E, investments and others	有形固定資産 PP&E	353	356	3
	内CBH社関係 CBH-related (豪\$百万表示) (A \$ million)	62 (74)	67 (71)	5 (▲3)
	無形固定資産 Mining rights and other intangibles	121	149	28
	内CBH社関係 CBH-related (豪\$百万表示) (A \$ million)	120 (144)	148 (157)	28 (14)
	投資その他 Investments and others	159	170	11
	計 Total fixed assets	632	675	43
	資産 合計 Total assets	1,458	1,670	212

## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)

### (1)貸借対照表（負債・純資産の部）(Balance Sheet – Liabilities and Equity)

単位：億円  
unit : 100 million yen

		2022年3月末 実績 End of Mar/2022	2022年12月末 実績 End of Dec/2022	差(実績) diff (actual)
負債の部 Total liabilities	支払手形・買掛金 Payables	107	129	22
	有利子負債 Total debts	664	804	140
	CP	80	130	50
	短期 借入金 Short-term	301	400	99
	長期 借入金 Long-term	283	274	▲9
	その他負債 Others	227	197	▲30
	計 Total liabilities	998	1,130	132
純資産の部 Net assets	株主資本 Total shareholders' equity	393	424	31
	資本金 Capital	146	146	0
	資本剰余金・自己株式 Capital surplus	99	99	0
	利益剰余金 Retained earnings	148	180	32
	その他包括利益累計額 AOCI	67	116	49
	計 Total net assets	460	540	80
負債・純資産 合計 Total liabilities and net assets		1,458	1,670	212

## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)

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

	前年同期 FY2021/Q3 cum	Q3累計 FY2022/Q3 cum	評価 result
自己資本比率 Total shareholders' equity/TA	33.6%	32.3%	悪化↓
D/Eレシオ Debt equity ratio(times)	1.4 倍	1.5 倍	若干悪化↓
D/EBITDALレシオ (年換算) D/annualized EBITDA(times)	4.2 倍	6.3 倍	悪化↓
ROIC (投下資本利益率・年換算) Annualized ROIC	8.4%	4.7%	悪化↓
ROE (自己資本利益率・年換算) Annualized ROE	20.9%	11.2%	悪化↓
純利益/売上高 EAT/revenues	7.5%	3.8%	悪化↓
売上高/総資産 Revenues/TA(turnover)	0.9 回転	0.9 回転	横ばい→
総資産/自己資本 TA/Total net assets(times)	3.2 倍	3.3 倍	上昇increased

## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)

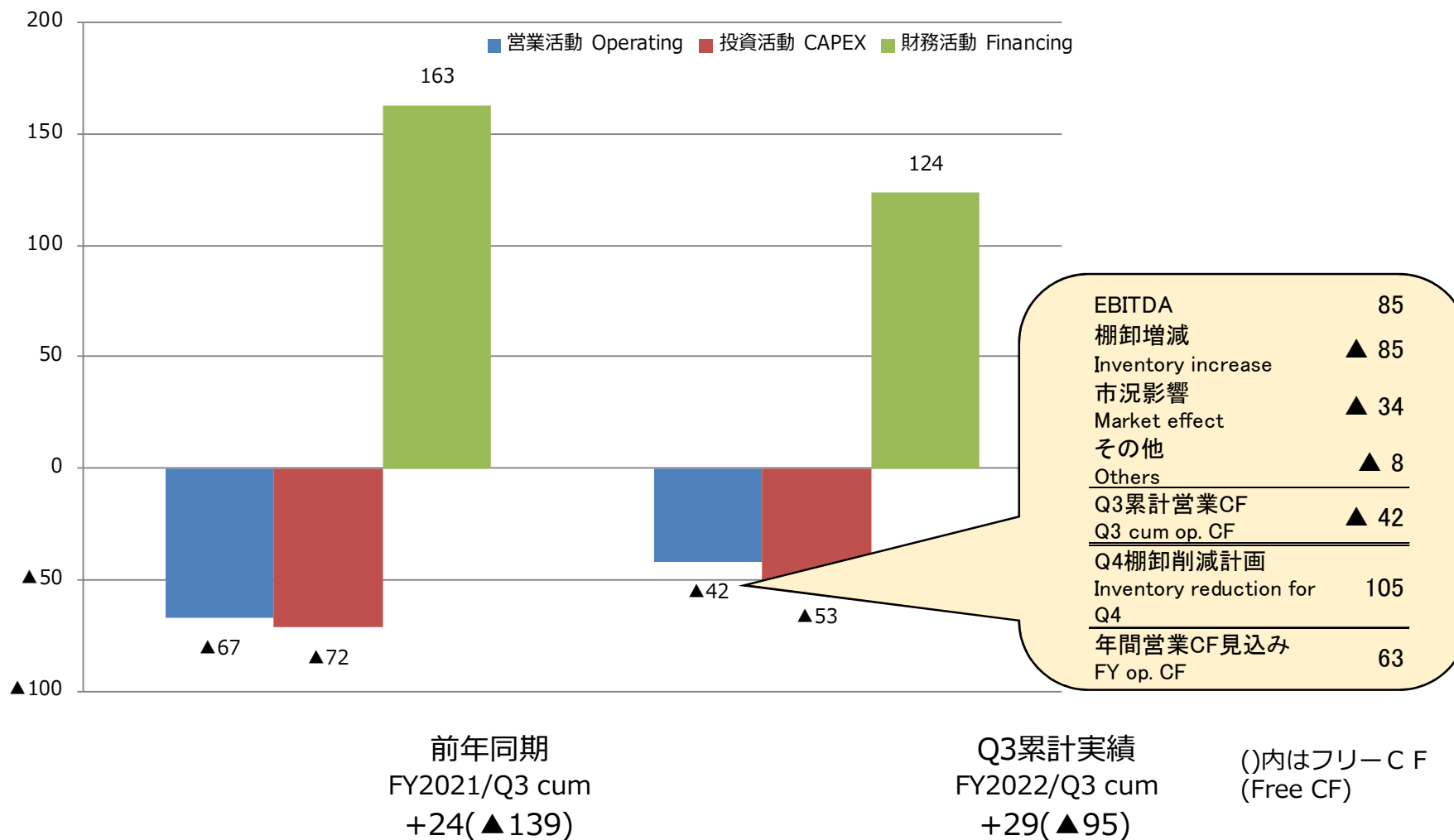
### (3)セグメント別ROICの状況 (ROICs by segments)

	前年同期 FY2021/Q3 cum	Q3累計 FY2022/Q3 cum	差(実額) diff(actual)
製錬 Smelting	13.4%	10.0%	▲3.3pt
環境・リサイクル Environment & Recycling	14.2%	11.8%	▲2.4pt
資源 Mineral Resource	4.3%	▲0.3%	▲4.6pt
電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	3.6%	4.1%	0.5pt
その他 Others	19.1%	13.2%	▲5.9pt
計 Total	8.4%	4.7%	▲3.8pt

## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)

### (4) キャッシュ・フローの推移 (Cash flow)

単位：億円  
unit : 100 million yen



## 2. 2022年度Q3累計 (FY2022/Q3 cumulative)

### (5) 資源セグメントの状況 (Mineral Resource segment)

単位：億円  
unit : 100 million yen

	前年同期 2021/Q3 cum	Q3累計 2022/Q3 cum	差(実額) diff(actual)
CBH社営業利益 CBH op. profits	9.6	2.2	▲7.4
ラスプ鉱山 Rasp Mine	15.2	8.6	▲6.6 ①
子会社その他 Others for CBH	▲5.6	▲6.4	▲0.8
その他 Others	3.4	▲3.7	▲7.1 ②
資源セグメント利益 SEG operating profits	13.0	▲1.4	▲14.4
(以下、営業外損益)			
アブラ鉱山持分法投資損益 Abra Mine(Equity method)	▲0.7	▲5.1	▲4.5 ③

①内、市況等他律要因+6.3億円 ⇒実力ベースで12.9億円の減益（Q2～Q3での粗鉱品位悪化）

Excluding the positive market impact, there turned out to be some decrease due to the lower head grade, as explained in page 3.

②その他

Including accounting period reconciliations and trading at Toho Head Office.

③現地借入の為替評価含む金融費用

F/X valuation in Abra US\$ borrowing turned out to be negative due to the weakening A\$ against US\$.

### 3. 2022年度通期業績予想修正 (FY2022 F/S projection revise)

(1)2022/11/11公表比較(市況・生産量) (vs. 2022/11/11 assumption)

単位：億円  
unit : 100 million yen

		2022/11/11公表 revise			2023/2/13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)	3,248	2,900	2,900	3,349	3,004	3,200	101	104	300	3	4	10
	鉛 Pb(US\$/t)	1,995	1,900	1,900	2,120	2,100	2,200	125	200	300	6	11	16
	銀 Ag(US\$/toz)	20.5	20.0	20.0	21.5	21.2	23.0	1.1	1.2	3.0	5	6	15
	円/米 \$ JPY/US\$	137.0	140.0	140.0	135.1	141.6	131.0	▲1.9	1.6	▲9.0	▲1	1	▲6
	米\$/豪 \$ US\$/A\$	0.685	0.650	0.650	0.700	0.683	0.680	0.016	0.033	0.030	2	5	5
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)	83.7	21.6	21.7	80.8	20.4	20.0	▲3.0	▲1.2	▲1.8	▲4	▲5	▲8
	鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)	84.2	25.4	12.1	79.3	21.9	10.8	▲4.8	▲3.5	▲1.3	▲6	▲14	▲11
	電気銀(t) Ag finished goods (t)	371	105	55	372	91	70	1	▲14	15	0	▲13	27
資源セグメント CBH社関連 Mineral Resource CBH-related	粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	436	112	114	420	112	99	▲16	0	▲16	▲4	0	▲14
	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand dmt)	36.8	8.6	10.5	33.7	8.6	7.4	▲3.1	0.0	▲3.1	▲8	0	▲30
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	18.0	4.1	3.8	17.1	4.1	2.9	▲0.9	0.0	▲0.9	▲5	0	▲24

### 3. 2022年度通期業績予想修正 (FY2022 F/S projection revise)

#### (2)2022/11/11公表比較(収支) (vs 2022/11/11 projection)

単位：億円  
unit : 100 million yen

		2022/11/11公表 revise			2023/2/13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		1,360	333	290	1,410	364	309	50	31	19
営業利益 Operating profits		45.0	13.8	2.5	32.0	15.6	▲12.2	▲13.0	1.8	▲14.8
	製錬 Smelting									
	在庫評価損益 FIFO effects	7.8	4.7	6.8	▲4.1	8.0	▲8.4	▲11.9	3.2	▲15.2
	上記以外 TC and others	37.2	9.1	▲4.2	36.1	7.7	▲3.8	▲1.1	▲1.5	0.4
	環境・リサイクル Environment & Recycling	15.0	1.2	4.8	15.5	2.0	4.4	0.5	0.9	▲0.4
	資源 Mineral Resource	0.0	▲1.7	0.2	▲10.5	▲2.9	▲9.1	▲10.5	▲1.3	▲9.2
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	7.5	2.2	1.0	6.5	1.7	0.5	▲1.0	▲0.5	▲0.5
	その他 Others	6.5	1.8	1.0	7.0	1.4	1.9	0.5	▲0.4	0.9
	調整額 Reconciliation	▲4.0	▲0.7	▲1.6	▲3.5	▲0.7	▲1.1	0.5	▲0.0	0.5
計 Total	70.0	16.7	7.9	47.0	17.1	▲15.5	▲23.0	0.4	▲23.4	
経常利益 EBT before extraordinary		55.0	11.6	2.8	35.0	12.5	▲18.1	▲20.0	1.0	▲21.0
純利益 EAT		45.0	9.4	4.4	25.0	10.7	▲17.0	▲20.0	1.3	▲21.3
EBITDA		114.3	27.9	19.1	91.3	28.3	▲4.3	▲23.0	0.4	▲23.4



### 3. 2022年度通期業績予想修正 (FY2022 F/S projection revise)

#### (3)通期修正(市況・生産量) (Assumptions for FY2022/Q4)

単位：億円  
unit : 100 million yen

		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)	3,597	3,004	3,200	3,349
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,090	2,100	2,200	2,120
	銀 Ag(US \$ /toz)	20.9	21.2	23.0	21.5
	円/米 \$ JPY/US \$	134.0	141.6	131.0	135.1
	米 \$ /豪 \$ US \$ /A \$	0.719	0.683	0.680	0.700
	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)	40.4	20.4	20.0
鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)		46.7	21.9	10.8	79.3
電気銀(t) Ag finished goods (t)		211	91	70	372
資源セグメント CBH社関連 Mineral Resource CBH-related		粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	210	112	99
	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand dmt)	17.7	8.6	7.4	33.7
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	10.1	4.1	2.9	17.1

### 3. 2022年度通期業績予想修正 (FY2022 F/S projection revise)

#### (4)通期修正(収支) (Profits/losses for FY2022/Q4)

単位：億円  
unit : 100 million 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		737	364	309	1,410
営業利益 Operating profits	製錬 Smelting	28.6	15.6	▲12.2	32.0
	在庫評価損益 FIFO effects	▲3.7	8.0	▲8.4	▲4.1
	上記以外 TC and others	32.3	7.7	▲3.8	36.1
	環境・リサイクル Environment & Recycling	9.0	2.0	4.4	15.5
	資源 Mineral Resource	1.5	▲2.9	▲9.1	▲10.5
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	4.2	1.7	0.5	6.5
	その他 Others	3.8	1.4	1.9	7.0
	調整額 Reconciliation	▲1.7	▲0.7	▲1.1	▲3.5
	計 Total	45.4	17.1	▲15.5	47.0
経常利益 EBT before extraordinary		40.6	12.5	▲18.1	35.0
純利益 EAT		31.2	10.7	▲17.0	25.0
EBITDA		67.2	28.3	▲4.3	91.3

## II. 配当予想(FY2022 cash dividend projection) 及びSDGs対応状況(SDGs-related management actions)

### 1. 配当予想 (FY2022 cash dividend projection)

- 現時点におきましては、当初見込のとおり(一株当たり@75円)で変更ございません。
- There is no change in our dividend payment policy ( @75 yen per stock ) at this moment.

### 2. SDGs対応状況 (SDGs-related management actions)

- 中間決算公表後の投資家エンゲージメントを通じて、以下対応中であり、詳細は2023年8月リリース予定の統合レポートにて公表いたします。
- We are working on the below tasks from a series of investor engagement activities after our FY2022/Q2 F/S release. Any further detail will be released in the coming integrated reports in Aug/2023.

#### (1)マテリアリティの特定 (Materiality specification)

- 以下のマテリアリティを社内で意思決定済。今後KPIを策定しPDCAを回します。 We authorized six key materiality, activating PDCA process with KPIs going forward.
- ① 気候変動対応 (How to deal with the global warming)
- ② サーキュラーエコノミー貢献 (How to get involved in the circular economy development)
- ③ 人材育成 (How to raise the quality of our human resources)
- ④ 人権尊重／地域関連 (How to respect human rights and how to keep ourselves in touch with locals/societies for mutual growth)
- ⑤ 健全な財務基盤の確立 (How to get ourselves back to financial strength)
- ⑥ コーポレートガバナンス (How to enhance our corporate governance, sustainably)

## 2. SDGs対応状況 (SDGs-related management actions)

### (2)長期ビジョンと価値創造プロセス (Longer vision with value-building process)

- 現状の10年ビジョンの川下領域強化を具体化するとともに、さらに長期（2050年）のビジョンを、価値創造プロセスを示して構築する。
- We make more concrete action programs in Recycle, Electric components and Materials in our current 10-year vision, and create 2050 vision with Toho value-building process as the next step.

### (3)ガバナンス課題の討取り (Facing our governance issue)

- 取締役会の効率化等主要課題の改善策を打ち出す。
- In response to our key investors, we execute action programs in order to activate our board of directors meeting.

### Ⅲ. 2022年度 感応度 (FY2022 sensitivity analysis)

	変動幅 volatility	2021年度試算 FY2021 sensitivity		2022年度試算 FY2022 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	¥27百万 JPY27 million	¥12百万 JPY12 million (豪\$146千) (A\$146thousand)	¥16百万 JPY16 million	¥9百万 JPY9 million (豪\$98千) (A\$98thousand)	▲¥11百万 ▲JPY11 million	▲¥3百万 ▲JPY3 million ▲(豪\$48千) ▲(A\$48thousand)
※ 鉛 Pb	\$10 / t	¥13百万 JPY13 million	¥8百万 JPY8 million (豪\$94千) (A\$94thousand)	¥11百万 JPY11 million	¥8百万 JPY8 million (豪\$51千) (A\$51thousand)	▲¥2百万 ▲JPY2 million	▲¥43百万 ▲JPY43 million ▲(豪\$0千) ▲(A\$0thousand)
円/米\$ JPY/US\$	1円 / 米\$	¥87百万 JPY87 million	-	¥23百万 JPY23 million	-	▲64¥百万 ▲JPY64 million	-
米\$/豪\$ US\$/A\$	0.01	豪\$0.9百万 A\$0.9 million	豪\$0.9百万 A\$0.9 million	豪\$0.9百万 A\$0.9 million	豪\$0.9百万 A\$0.9 million	豪\$0百万 A\$0million	豪\$0百万 A\$0 million

※先入先出影響は含まない (FIFO not included)