

2023年度
Q2累計決算説明及び
業績予想修正（下期）説明資料
(FY2023/Q2 cumulative F/S
and projection revise)

2023年11月10日(Nov. 10,2023)



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。

内容 Contents

I. 総括 (Summary)

- 1. 2023年度の特損について(Extraordinary losses expected in FY2023) P3
- 2. 2024年度以降の戦略について (Our strategies in FY2024 and after) P6
- 3. 棄損財務基盤への対応について (How to deal with our reduced shareholder's base) P7

II. 2023年度Q2累計 連結決算概況 (FY2023/Q2 cumulative F/S)

- 1. 総括 (Summary) P8
- 2. 収支の状況 (Profits and Loses) P9
- 3. 財務の状況 (Financial Strength) P17
- 4. 資源セグメントの状況 (Mineral Resource segment) P22

III. 2023年度下期業績予想修正 (FY2023/H2 projection revise)

- 1. 総括 (Summary) P23
- 2. 2023/5/12公表比較 (vs.2023/5/12 projection) P24
- 3. 下期予想の考え方(Assumptions for H2 projection) P26
- 4. 株主還元(Assumed dividend payout) P29
- 5. 経営責任の明確化(Clarification of Management Responsibility) P30

IV. その他特記事項 (Other key issues)

- 1. 資源事業の総括と今後の戦略 (Review of our mining business for current and future) P31
- 2. 中国事業の総括と今後の戦略(Review of our China-operation business for current and future) P35
- 3. 2023年度感応度(Sensitivity based on FY2023 original budget) P36

I. 総括 (Summary)

1. 2023年度の特損について (Extraordinary losses expected in FY2023)

(1) 2023年度決算見込み修正 (FY2023 F/S projection revise)

- 上期当期利益▲257億円（うち特損▲237億円）、通期当期利益見込み▲300億円（うち特損▲264億円）と、リストラに伴う損失等の計上により、大幅な赤字決算となりました（P23）。
- We posted deficits for FY2023/H1 EAT of negative 25.7 billion yen, including negative 23.7 billion yen extraordinary losses as restructuring, expecting huge annual deficits for FY2023 EAT of negative 30.0 billion yen, including negative 26.4 billion yen extraordinary losses as restructuring (see P23).
- 経常利益段階でも5 / 12当初予想比、上期で資源SEG等により▲9億円強の下振れ（P8）、通期でこれも資源SEG等により▲46億円強の下方修正の見込みとなりました（P23）。
- Even at EBT level, compared with 5/12 projection, H1 showed a decline by 0.9 billion yen mainly due to the Mineral resource SEG; FY2023 revised projection showed a decline by 4.6 billion yen also mainly due to the Mineral Resource SEG (see P 8 & 23).
- 本年度のリストラにより過去の懸案事項を概ね整理し、2024年度から始まる次期（第13次）中期経営計画に向けてV字回復を図っていく所存です。
- We will remove all the outstanding issues before the next 3-year business plan, which is our 13th mid-term plan from FY2024, making a jump start for V-shape recovery.

I. 総括 (Summary)

1. 2023年度の特損について (Extraordinary losses expected in FY2023)

(2) 個別特損の状況 1 – 資源事業 (Extraordinary losses for our mining business)

- 豪州連結子会社CBH社ラスプ鉱山につきましては、経済合理性の観点からほぼ資産全額の▲209億円（上期▲196億円/下期▲13億円）の減損を計上いたします。総キャピタルのほぼ半分を配賦している一方で、足許赤字でかつ収支改善が望みにくいため、低ROIC事業の切り離しを狙いに決断いたしました。投資を要し経済性が見込めない次期主力鉱体の開発は行なわず、既存主力鉱体の採掘を以って2024年末までに閉山もしくは売却します。
- Our wholly-owned Aussie mining subsidiary, CBH, posts impairment losses mostly for their fixed assets like negative 20.9 billion yen from the economic rationality. While we have allocated half of our total capitalization to the Rasp mine, its mining P/L have shown red figures without any positive expectation. So we decided to improve the company-wise ROIC by removing this ROIC-problem assets. We will dig ores with middle head grade without investing in any high head grade stope, selling or closing the Rasp mine by the end of 2024.
- 資源事業の現断面での総括と今後の戦略については、後述いたします。
- The business strategies in detail will be discussed later.

I. 総括 (Summary)

1. 2023年度の特損について (Extraordinary losses expected in FY2023)

(3) 個別特損の状況 2 – 中国在グループ企業

(Extraordinary losses for our China-operation business)

- 天津東邦鉛資源再生有限公司（以下、天津東邦）等の中国事業につきましては、経営環境の変化等により、売却等のリストラを行うことにより▲50億円程度（上期▲40億円/下期▲10億円）の特別損失計上の見込みです。
- We will sell off and restructure our China-operation such as Tianjin joint venture business in H2, posting 5 billion yen losses, due to negative change in business environment.
- 中国事業の現断面での総括と今後の戦略についても、後述いたします。
- The business strategies in detail will be discussed later.

I. 総括 (Summary)

2. 2024年度以降の戦略について (Our strategies in FY2024 and after)

(1) 2023年度→2024年度への変化 (Transition from FY2023 to FY2024)

- 2023年度のリストラにより、不採算海外事業を起因とする減損リスクは大幅に縮小します。2024年度に向けては、亜鉛事業の抜本的方向転換、資源SEGで唯一権益を保有するアブラ鉱山が開業後の安定操業軌道に乗ること、電子部材・機能材料SEGのコンソーシアム化の仕込み、等が課題となります。
- Restructuring in FY2023 will dramatically reduce any further impairment risk from non-performing overseas operations. There are three issues for tackling in FY2024; course of action change in the zinc smelting, returning to ordinary mining operation in Abra mine and creating consortiums in the Electric components and Advanced materials segment.

(2) 2030年ビジョン (旧10年ビジョン) (2030 VISION as our ex-10 year vision)

- 本日同時に、当社中長期戦略として「2030年ビジョン」、ならびにSDGs関連として「2023年度統合レポート」を公表しております。詳細はそちらをご覧ください。
- We are disclosing our 2030 VISION and FY2023 integrated report as of today, at the same time as this FY2023/H1 F/S disclosure. Please refer to these publications for our long-term strategies with SDGs.

I. 総括 (Summary)

3. 毀損財務基盤への対応について(How to deal with our reduced shareholder's base)

- 2023年度リストラにより、純資産が2023/3末から約6割毀損します。結果として、自己資本比率は20%割れ、D/Eは3倍強と、財務基盤は大幅に悪化します。
- FY2023 restructuring will reduce our shareholder's equity by 60% from the end of March/2023, consequently making a few indicators worse such as our equity ratio with less than 20% and our D/E with above 3 times.
- 一方、メインバンクはじめ取引銀行からV字回復に向け全面的なサポートを頂いており、当面は、2030年ビジョンの遂行と経費削減を行い限りある資源を最大限に活用し、高ROIC事業に優先的にキャピタルを投下し続けることで、企業価値増大に努める所存です。
- On the other hand, all our relationship banks are fully supportive for our V-shape recovery. For the time being, coupled with 2030 vision measures and cost cuts, we will take advantage of our limited resources, allocate our capitalization to higher ROIC businesses and make our best efforts to maximize our corporate value.
- 160億円のコミットメントラインを取引銀行との間で締結しており、資金繰りバックアップの観点からも万全な状況です。
- Our relationship banks and we maintain a rigid commitment line with 16 billion yen in order to support our funding need.

II. 2023年度Q2累計 連結決算概況 (FY2023/Q2 cumulative F/S)

1. 総括 (Summary)

- 当初予想(5/12)比較 (vs. 5/12 original projection for H2)

営業利益については、環境・リサイクル事業が亜鉛相場安などで減益となったことなどもあり、2億円強の減益となりました。加えて、2023年1月より操業を開始した豪州アブラ鉱山が、操業立上げ初期段階の要因により、持分法による投資損益が11億円下振れたこともあり（P11）、経常利益は9億円強の減益となりました。さらに前述の通り、豪州ラスプ鉱山で196億円の減損損失、中国関係会社のリストラ損40億円を計上したことから、純利益は約240億円の大幅減益となりました。

- Operating profit declined by 0.2 billion yen due to cheaper zinc price than assumed in the Recycle SEG. In addition, as Abra mine, our equity method investment (40%), was still in the initial try & error period, causing 1.1 billion yen decline from 5/12 projection (see P11). As a consequences, EBT before extraordinary declined by 0.9 billion yen. Plus, the afore-mentioned huge impairment losses such as 19.6 billion yen in Rasp mine and 4 billion yen of restructuring cost in China-operation eventually caused 24 billion yen decline from 5/12 projection.

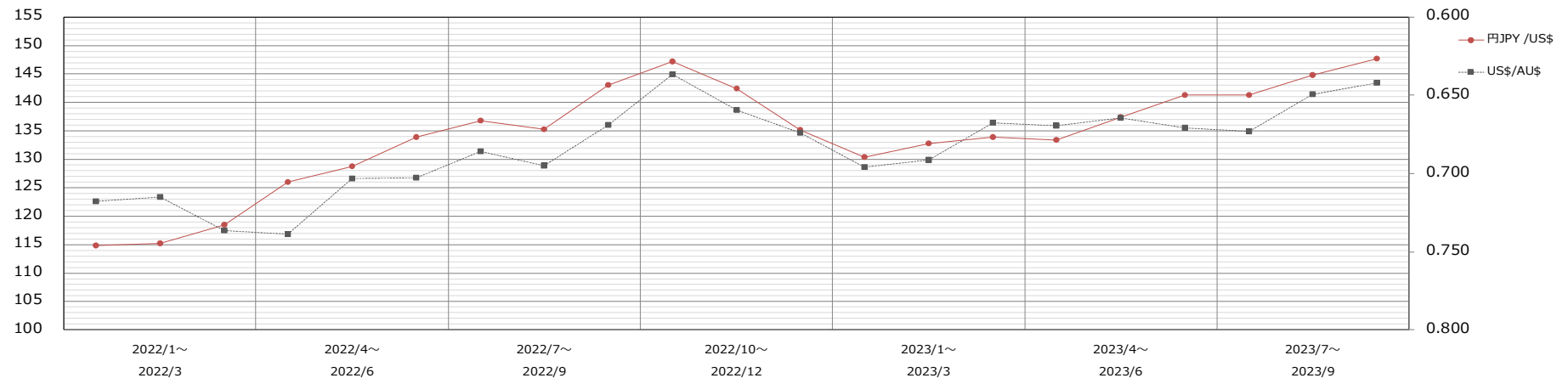
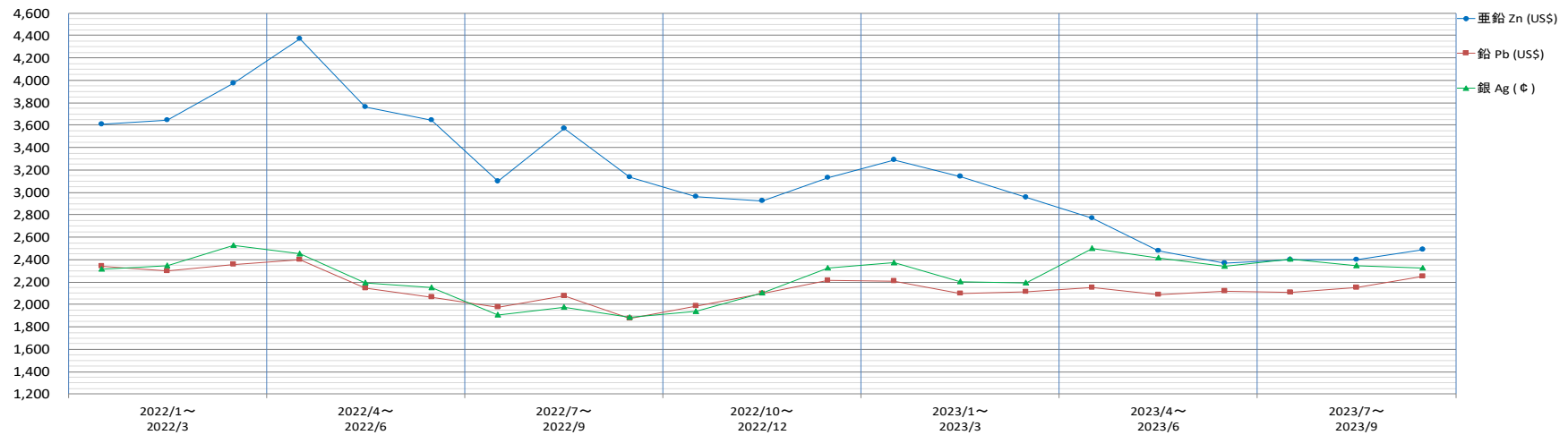
<上期収支> (FY2023 H1)

単位：億円
unit : 100million yen

	(A) 当初予想 5/12 projection	(B) 実績 11/10 actual	(B)-(A) 差(実額) diff(actual)	(B)-(A) 差(% diff(%)
連結売上高 Revenues	690	619	▲ 71	▲ 10
連結営業利益 Operating profits	1.0	▲1.4	▲2.4	-
連結経常利益 EBT before extraordinary	▲13.0	▲22.3	▲9.3	-
連結純利益 EAT	▲17.0	▲257.2	▲240.2	-

2. 収支の状況 (Profits and Losses)

(1) 市況推移 (Metal price and F/X)



2. 収支の状況 (Profits and Losses)

(2) 5/12公表比較(市況・生産量) (vs. 2023/5/12 assumption)

		予想		実績		Q2 diff (B)-(A)	Q2 diff (%)
		5/12 assumption		11/10 actual			
		上期 H1	内Q2 (A)	上期 H1	内Q2 (B)		
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	3,000	3,000	2,484	2,428	▲572	▲19
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,100	2,100	2,144	2,170	70	3
	銀 Ag(US \$ /toz)	25.0	25.0	23.9	23.6	▲1.4	▲6
	円/米 \$	133.0	133.0	141.0	144.6	11.6	9
	JPY/US \$						
	米 \$ /豪 \$	0.670	0.670	0.677	0.668	▲0.002	▲0
製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t)	39.8	18.6	36.5	16.2	▲2.4	▲13
	Zn finished goods (thousand t)						
	鉛製品(千t)	43.0	21.8	33.7	16.9	▲4.9	▲22
	Pb finished goods (thousand t)						
	電気銀(t)	180	102	151	71	▲31	▲30
資源セグメント CBH社ラズプ関連 Mineral Resources CBH-Rasp	粗鉱処理量(千t)	168	100	162	94	▲6	▲6
	Ore throughput (thousand t)						
	亜鉛精鉱生産量(千dmt)	13.6	8.0	11.1	6.2	▲1.8	▲23
	Zn concentrates (thousand dmt)						
	鉛精鉱生産量(千dmt)	7	4	6	3	▲1	▲21
資源セグメント CBH社アブラ関連 * Mineral Resources CBH-Abra *	粗鉱処理量(千t)	165	107	130	76	▲31	▲29
	Ore throughput (thousand t)						
	鉛精鉱生産量(千dmt)	16	10	7	5	▲5	▲50
	Pb concentrates (thousand dmt)						

*CBH社の持分相当(40%)

40% equity method

2. 収支の状況 (Profits and Losses)

(3) 5/12公表比較(収支) (vs. 2023/5/12 projection)

単位：億円
unit : 100million yen

			予想		実績		Q2 diff (B)-(A)	
			5/12 projection		11/10 actual			
			上期 H1	内Q2 (A)	上期 H1	内Q2 (B)		
売上高 Revenues			690	377	619	306	▲71	
営業利益 Operating profits			1.0	21.9	▲1.4	16.3	▲5.6	
経常利益 EBT before extraordinary	製錬 Smelting	在庫評価損益 FIFO effects	8.0	18.5	8.3	14.4	▲4.1	
		上記以外 TC and others	亜鉛 Zn-related	0.0	15.0	▲4.2	6.2	▲8.8
			鉛 Pb-related	▲6.8	▲4.3	▲13.3	▲9.0	▲4.6
		環境・リサイクル Environment & Recycling		14.8	7.8	25.8	17.1	9.3
	資源 Mineral Resource		5.0	2.8	1.0	▲0.2	▲3.1	
	アブラ鉱山持分法 (40%相当) Abra mine equity method(40%)		▲25.0	▲1.8	▲35.6	▲11.1	▲9.3	
	その他 Others		▲8.8	0.6	▲19.7	▲10.3	▲10.9	
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials		▲16.2	▲2.4	▲15.8	▲0.8	1.6	
	調整額 Reconciliation		2.5	1.4	2.5	1.2	▲0.3	
	計 Total		3.5	1.9	3.3	1.5	▲0.4	
	純利益 EAT		▲7.0	▲2.8	▲1.9	▲0.2	2.6	
	EBITDA			▲13.0	20.1	▲22.3	5.6	▲14.5
純利益 EAT			▲17.0	16.9	▲257.2	▲228.8	▲245.7	
EBITDA			23.5	33.2	19.8	27.5	▲5.6	

2. 収支の状況 (Profits and Loses)

(4) 第2Qの状況(市況・生産量) (Q2 markets and production)

		Q1	Q2	上期 H1	
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	2,540	2,428	2,484	
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,118	2,170	2,144	
	銀 Ag(US \$ /toz)	24.2	23.6	23.9	
	円/米 \$ JPY/US \$	137.4	144.6	141.0	
	米 \$ /豪 \$ US \$ /A \$	0.685	0.668	0.677	
	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)	20.3	16.2	36.5
鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)		16.8	16.9	33.7	
電気銀(t) Ag finished goods (t)		80	71	151	
資源セグメント CBH社ラズプ関連(1-6月) Mineral Resources CBH-Rasp(Jan-Jun)		粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	68	94	162
		亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand dmt)	4.9	6.2	11.1
資源セグメント * CBH社アブラ関連(1-6月) Mineral Resources * CBH-Abra(Jan-Jun)	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	3.0	3.0	6.0	
	粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	54.0	76.4	130.4	
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	2.2	5.0	7.2	

*CBH社の持分相当(40%)

40% equity method

2. 収支の状況 (Profits and Loses)

(5) 第2Qの状況(収支) (Q2 P/L)

単位：億円
unit : 100million yen

				Q1	Q2	上期 H1
売上高 Revenues				313	306	619
営業利益 Operating profits				▲17.7	16.3	▲1.4
経常利益 EBT before extraordinary	製錬 Smelting	在庫評価損益 FIFO effects		▲6.1	14.4	8.3
		上記以外 TC and others	亜鉛 Zn-related	▲10.4	6.2	▲4.2
			鉛 Pb-related	▲4.4	▲9.0	▲13.3
				8.7	17.2	25.8
		環境・リサイクル Environment & Recycling		1.2	▲0.2	1.0
	資源 Mineral Resource		▲24.5	▲11.1	▲35.6	
	アブラ鉱山持分法 (40%相当) Abra mine equity method(40%)		▲9.4	▲10.3	▲19.7	
	その他 Others		▲15.0	▲0.8	▲15.8	
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials		1.3	1.2	2.5	
	その他 Others		1.8	1.5	3.3	
	調整額 Reconciliation		▲1.6	▲0.2	▲1.9	
	計 Total		▲27.9	5.6	▲22.3	
	純利益 EAT				▲28.4	▲228.8
EBITDA				▲7.7	27.5	19.8

2. 収支の状況 (Profits and Loses)

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

		前年同期 FY2022/Q2 cum	Q2累計 FY2023/Q2 cum	差(実額) diff(actual)	差(%) diff(%)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	3,597	2,484	▲1,113	▲31
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,090	2,144	55	3
	銀 Ag(US \$ /toz)	20.9	23.9	2.9	14
	円/米 \$ JPY/US \$	134.0	141.0	7.0	5
	米 \$ /豪 \$ US \$ /A \$	0.719	0.677	▲0.042	▲6
	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	36.5	▲3.9
鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)		46.7	33.7	▲13.0	▲28
電気銀(t) Ag finished goods (t)		211	151	▲60	▲28
資源セグメント CBH社ラspb関連(1-6月) Mineral Resources CBH-Rasp(Jan-Jun)		粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	210	162	▲48
	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand dmt)	17.7	11.1	▲6.6	▲37
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	10.1	6.0	▲4.1	▲41
	資源セグメント * CBH社アブラ関連(1-6月) Mineral Resources * CBH-Abra(Jan-Jun)	粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	-	130.4	130.4
鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)		-	7.2	7.2	-

*CBH社の持分相当(40%)
40% equity method

2. 収支の状況 (Profits and Loses)

(7) 前年同期比較(収支) (Comparison for P/L)

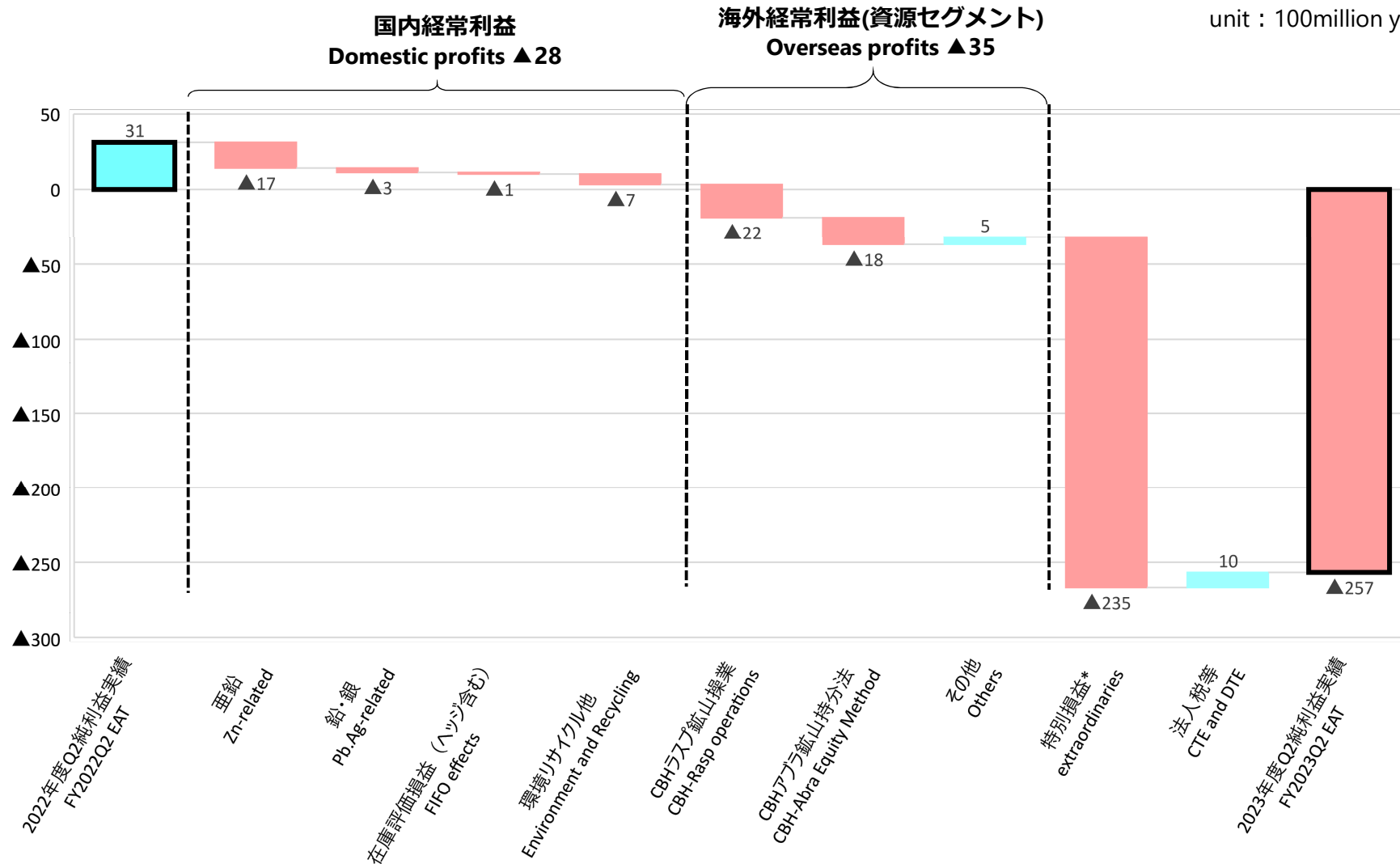
単位：億円
unit : 100million yen

				前年同期 FY2022/Q2 cum	Q2累計 FY2023/Q2 cum	差(実額) diff(actual)	
売上高 Revenues				737	619	▲117.8	
営業利益 Operating profits				45.4	▲1.4	▲46.8	
経常利益 EBT before extraordinary	製錬 Smelting	在庫評価損益 FIFO effects		▲3.7	▲4.0	▲0.3	
		上記以外 TC and others	亜鉛 Zn-related	3.4	▲13.1	▲16.6	
			鉛 Pb-related	29.0	25.8	▲3.2	
		環境・リサイクル Environment & Recycling		9.2	1.0	▲8.2	
	資源 Mineral Resource	アブラ鉱山持分法 (40%相当) Abra mine equity method(40%)		▲0.3	▲35.6	▲35.3	
		その他 Others		▲1.7	▲19.7	▲18.0	
		その他 Others		1.4	▲15.8	▲17.3	
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials		4.7	2.5	▲2.2		
	その他 Others		3.9	3.3	▲0.7		
	調整額 Reconciliation		▲5.7	▲1.9	3.8		
	計 Total		40.6	▲22.3	▲62.9		
	純利益 EAT				31.2	▲257.2	▲288.4
	EBITDA				67.2	19.8	▲47.4

2. 収支の状況 (Profits and Losses)

(8) 前年同期比較(収支) (Comparison for P/L)

単位：億円
unit : 100million yen



*うちCBH減損▲196、中国関係会社売却関連損▲40

3. 財務の状況 (Financial Strength)

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

単位：億円
unit : 100million yen

		2023年3月末 実績 End of Mar/2023	2023年9月末 実績 End of Sep/2023	差(実額) diff(actual)
流動資産 Current assets	現金・預金 Cash and cash equivalents	95	146	51
	受取手形・売掛金 Receivables	171	167	▲3
	たな卸資産 Inventories	475	492	17
	その他 Others	26	48	22
	計 Total current assets	766	853	87
固定資産 PP&E, investments and others	有形固定資産 PP&E	361	313	▲47
	内CBH社関係 CBH-related (豪 \$ 百万表示) (A \$ million)	67 (75)	14 (15)	▲53 (▲60)
	無形固定資産 Mining rights and other intangibles	142	14	▲128
	内CBH社関係 CBH-related (豪 \$ 百万表示) (A \$ million)	141 (158)	13 (14)	▲128 (▲144)
	投資その他 Investments and others	161	131	▲31
	内Abra持分法出資 Abra equity method (豪 \$ 百万表示) (A \$ million)	90 (100)	79 (83)	▲11 ▲17
	計 Total fixed assets	664	457	▲206
	資産 合計 Total assets	1,430	1,310	▲120

3. 財務の状況 (Financial Strength)

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

単位：億円
unit : 100million yen

		2023年3月末 実績 End of Mar/2023	2023年9月末 実績 End of Sep/2023	差(実額) diff(actual)
負債の部 Total liabilities	支払手形・買掛金 Payables	77	105	27
	有利子負債 Total debts	664	800	136
	CP	60	150	90
	短期借入金 Short-term	328	381	52
	長期借入金 Long-term	275	269	▲6
	その他負債 Others	184	165	▲18
	計 Total liabilities	925	1,070	145
純資産の部 Net assets	株主資本 Total shareholders' equity	390	123	▲267
	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	146	▲122	▲267
	その他包括利益累計額 AOCI	115	118	3
	計 Total net assets	505	241	▲265
負債・純資産 合計 Total liabilities and net assets	1,430	1,310	▲120	

3. 財務の状況 (Financial Strength)

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

	前年同期 FY2022/Q2 cum	Q2累計 FY2023/Q2 cum	評価 result
自己資本比率 Total shareholders' equity/TA	35.2%	18.4%	悪化↓
D/Eレシオ Debt equity ratio(times)	1.3 倍	3.3 倍	悪化↓
D/EBITDAレシオ D/annualized EBITDA(times) (年換算 - annualized)	5.6 倍	20.1 倍	悪化↓
ROIC (投下資本利益率) Annualized ROIC (年換算 - annualized)	5.2%	▲4.3%	マイナスへ悪化↓
ROE (自己資本利益率) Annualized ROE (年換算 - annualized)	12.2%	▲137.9%	マイナスへ悪化↓
純利益/売上高 EAT/revenues	4.2%	▲41.5%	マイナスへ悪化↓
売上高/総資産 Revenues/TA(turnover)	1.0 回転	0.9 回転	やや悪化↓
総資産/自己資本 TA/Total net assets(times)	3.0 倍	3.7 倍	レバレッジ上昇

3. 財務の状況 (Financial Strength)

(3) セグメント別ROICの状況 (ROICs by segments)

	前年同期 FY2022/Q2 cum	Q2累計 FY2023/Q2 cum	差(実額) diff(actual)
製錬 Smelting	11.5%	3.6%	▲7.9pt
亜鉛 Zinc	2.7%	▲4.0%	▲6.7pt
鉛・銀 Lead & Silver	45.7%	28.8%	▲17.0pt
環境・リサイクル Environment & Recycling	16.6%	1.9%	▲14.7pt
資源 Mineral Resource	0.4%	▲16.1%	▲16.5pt
電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	5.6%	3.0%	▲2.6pt
その他 Others	17.4%	12.2%	▲5.2pt

3. 財務の状況 (Financial Strength)

(4) キャッシュ・フローの推移 (Cash Flow)

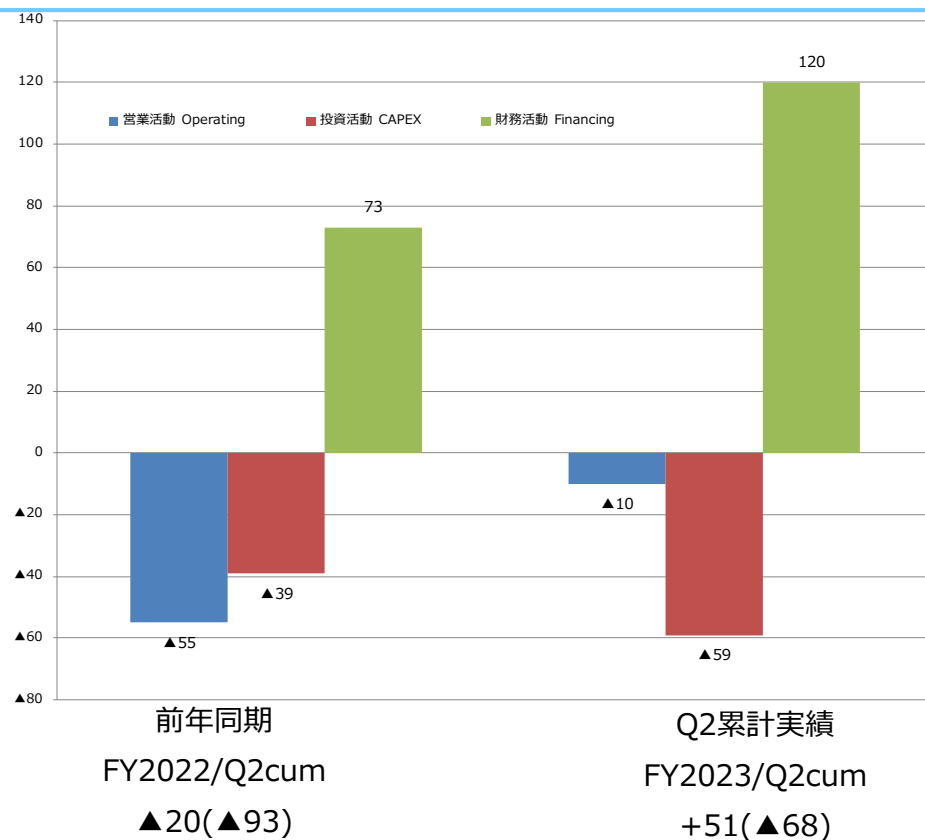
単位：億円
unit : 100million yen

① 営業CFは前期比44億円改善。2023年度は経常損失、消費税確定納付のマイナス要因があるものの、前期よりも市況影響が低下したことで運転資金負担が約110億円減少しました。

Thanks to the declining metal market impact, working capital obligation declined by 11 billion yen contributed to the operating CF improvement.

② 棚卸資産適正化等の運転資金改善計画を全社で進めており2023年度通期を通じて売掛金入金サイト短縮を実現することで現金を確保し、有利子負債削減を図ってまいります。

We will shorten A/R days outstanding through FY2023 and then reserve cash in order to pay down debts outstanding.



	FY2022	FY2023
経常利益 EBT before extraordinary	41	▲22
減価償却費 depreciation	22	21
アブラ鉱山持分 Abra Mine Equity method	2	20
運転資金 Working Capital	▲115	▲4
その他 Others	▲4	▲25
営業CF op. CF	▲55	▲10

()内はフリーCF (Free CF)

4. 資源セグメントの状況 (Mineral Resource segment)

単位：億円
unit : 100million yen

	前年同期 FY2022/Q2cum	Q2累計 FY2023/Q2cum	差 diff
C B H社営業利益 CBH op.profits	4.1	▲ 19.4	▲ 23.4
ラスプ鉱山 Rasp Mine	8.2	▲ 14.3	▲ 22.5
子会社その他 Other CBH op.profits	▲ 4.1	▲ 5.1	▲ 1.0
C B H社以外の営業利益 Other op.profits	▲ 2.6	3.3	5.8
営業外損益 Other profits	▲ 1.8	▲ 19.4	▲ 17.7
アブラ鉱山持分法（40%相当） Abra Mine equity method(40%)	▲ 1.7	▲ 19.7	▲ 18.0
鉱山事業 Mining	▲ 0.6	▲ 14.4	▲ 13.8
金融収支 Funding P/L	▲ 1.2	▲ 5.3	▲ 4.2
その他 Others	▲ 0.1	0.3	0.3
資源 S E G利益 Mining SEG P/L	▲ 0.3	▲ 35.6	▲ 35.3

ラスプ鉱山：市況等他律要因▲0.5億円 ⇒ほぼ減益額全て（▲22億円弱）が粗鉱品位悪化によるもの

Profit declined by the head grade decline.

CBH社以外の営業利益：決算期ずれ調整等

Improvement by the accounting reconciliations.

アブラ鉱山：操業立上げが計画より遅れ、粗鉱処理量と品位が計画比低下。

Abra mine was still in the initial try & error period.

Ⅲ. 2023年度下期業績予想修正 (FY2023/H2 projection revise)

1. 総括 (Summary)

- 下期見込みについては、ラсп鉱山での粗鉱品位低下の継続がマイナス要因となり、5/12公表数字と比べ営業利益が、下期で27億円、通期で29億円強の減益予想としました。経常利益は、アブラ鉱山の初年度の操業がまだ軌道に乗っておらず、下期で37億円、通期で46億円強の減益予想となります。加えて下期にも中国関連会社のリストラ損の計上等を見込み、純利益は下期で65億円弱、通期で305億円の減益予想となりました。
- For H2, due to lower head grade in Rasp mine, we'll reduce the operating profits by 2.7 billion yen in H2 and by 2.9 billion yen in FY. At EBT before extraordinary, due to still sluggish Abra mine operation in the initial try & error stage, we'll reduce this profit level by 3.7 billion yen in H2 and by 4.6 billion yen in FY. In addition, we'll post restructuring losses of other China operations. As a consequence, we'll reduce EAT by 6.5 billion yen in H2 and 30.5 billion yen in FY.

単位：億円
unit : 100million yen

	2023/5/12公表 projection			2023/11/10業績修正 revision			差額 diff	
	(A)	上期(予想) H1 (projection)	下期(予想) H2 (projection)	(B)	上期(実績) H1 (actual)	下期(予想) H2 (projection)	(B) - (A)	内、下期 H2
連結売上高 Revenues	1,400	690	710	1,318	619	699	▲82.0	▲11
連結営業利益 Operating profits	25.0	1.0	24.0	▲4.3	▲1.4	▲2.9	▲29.3	▲26.9
連結経常利益 EBT before extraordinary	10.0	▲13.0	23.0	▲36.3	▲22.3	▲14.0	▲46.3	▲37.0
連結純利益 EAT	5.0	▲17.0	22.0	▲300.0	▲257.2	▲42.8	▲305.0	▲64.8

2. 2023/5/12公表比較 (vs. 2023/5/12 projection)

(1) 市況・生産量 (Markets and production)

		2023/5/12公表 assumption			2023/11/10業績修正 revision			差額 diff			
		(A)	上期(予想) H1 (assumption)	下期(予想) H2 (assumption)	(B)	上期(実績) H1 (actual)	下期(予想) H2 (assumption)	(B)-(A)	上期影響 H1 effect	下期影響 H2 effect	下期影響 H2 effect (%)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	3,000	3,000	3,000	2,442	2,484	2,400	▲ 558	▲ 516	▲ 600	▲ 20
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,100	2,100	2,100	2,122	2,144	2,100	22	44	0	0
	銀 Ag(US \$ /toz)	25.0	25.0	25.0	22.4	23.9	21.0	▲ 2.6	▲ 1.1	▲ 4.0	▲ 16
	円/米 \$ JPY/US \$	133.0	133.0	133.0	140.5	141.0	140.0	7.5	8.0	7.0	5
	米 \$ /豪 \$ US \$ /A \$	0.670	0.670	0.670	0.664	0.677	0.650	▲ 0.006	0.007	▲ 0.020	▲ 3
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)	82.0	39.8	42.2	78.7	36.5	42.2	▲ 3.3	▲ 3.3	0.0	0
	鉛製品(千t) Pb finished goods (thousand t)	83.0	43.0	40.0	68.3	33.7	34.6	▲ 14.7	▲ 9.3	▲ 5.4	▲ 14
	電気銀(t) Ag finished goods (t)	355	180	175	272	151	121	▲ 83	▲ 29	▲ 54	▲ 31
資源セグメント CBH社ラズプ関連 Mineral Resources CBH-Rasp	粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	400	168	231	378	162	216	▲ 22	▲ 6	▲ 16	▲ 7
	亜鉛精鉱生産量(千dmt) Zn concentrates (thousand dmt)	34.1	13.6	20.5	28.2	11.1	17.1	▲ 5.9	▲ 2.5	▲ 3.4	▲ 17
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	15.2	7.1	8.1	12.0	6.0	6.0	▲ 3.2	▲ 1.1	▲ 2.1	▲ 26
資源セグメント * CBH社アブラ関連 Mineral Resources * CBH-Abra	粗鉱処理量(千t) Ore throughput (thousand t)	424.2	165.0	259.2	382.1	130.4	251.7	▲ 42.1	▲ 34.6	▲ 7.5	▲ 3
	鉛精鉱生産量(千dmt) Pb concentrates (thousand dmt)	40.0	16.2	23.8	26.6	7.2	19.4	▲ 13.4	▲ 9.0	▲ 4.4	▲ 18

*CBH社の持分相当(40%)

40% equity method

2. 2023/5/12公表比較 (vs. 2023/5/12 projection)

(2) 収支 (Profits and Losses)

単位：億円
unit : 100million yen

	2023/5/12公表 projection			2023/11/10業績修正 revision			差額 diff			
	(A)	上期(予想) H1 (projection)	下期(予想) H2 (projection)	(B)	上期(実績) H1 (actual)	下期(予想) H2 (projection)	(B)-(A)	上期影響 H1 effect	下期影響 H2 effect	
売上高 Revenues	1,400	690	710	1,318	619	699	▲82	▲71	▲11	
営業利益 Operating profits	25.0	1.0	24.0	▲4.3	▲1.4	▲2.9	▲29.3	▲2.4	▲26.9	
経常利益 EBT before extraordinary	23.0	8.0	15.0	23.6	8.3	15.3	0.6	0.3	0.3	
	製錬 Smelting	3.7	0.0	3.6	2.8	▲4.2	6.9	▲0.9	▲4.2	3.3
	在庫評価損益 FIFO effects	▲11.0	▲6.8	▲4.2	▲18.3	▲13.3	▲5.0	▲7.3	▲6.5	▲0.8
	上記以外 TC and others	30.4	14.8	15.6	39.1	25.8	13.3	8.7	11.0	▲2.3
	亜鉛 Zn- related 鉛 Pb- related	12.0	5.0	7.0	6.1	1.0	5.1	▲5.9	▲4.0	▲2.0
	環境・リサイクル Environment & Recycling	▲23.0	▲25.0	2.0	▲66.3	▲35.6	▲30.7	▲43.3	▲10.6	▲32.7
	資源 Mineral Resource	▲7.2	▲8.8	1.7	▲23.7	▲19.7	▲4.0	▲16.6	▲10.9	▲5.7
	アブラ鉱山持分法 (40%相当) Abra mine equity	▲15.8	▲16.2	0.3	▲42.6	▲15.8	▲26.7	▲26.7	0.3	▲27.1
	その他 Others	6.5	2.5	4.0	5.9	2.5	3.4	▲0.6	0.0	▲0.6
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials	6.0	3.5	2.5	6.1	3.3	2.8	0.1	▲0.2	0.3
その他 Others	▲14.5	▲7.0	▲7.5	▲11.6	▲1.9	▲9.7	2.9	5.1	▲2.2	
調整額 Reconciliation	10.0	▲13.0	23.0	▲36.3	▲22.3	▲14.0	▲46.3	▲9.3	▲37.0	
計 Total	5.0	▲17.0	22.0	▲300.0	▲257.2	▲42.8	▲305.0	▲240.2	▲64.8	
純利益 EAT	70.0	23.5	46.5	39.4	19.8	19.6	▲30.6	▲3.7	▲26.9	
EBITDA										

3. 下期予想の考え方 (Assumptions for H2 projection)

(1) 市況・生産量 (Markets and productions)

		Q1実績 Q1(actual) (A)	Q2実績 Q2(actual) (B)	下期前提 H2(assumption) (C)	通期予想 FY2023(assumption) (A+B+C)
市況 Metal price and F/X	亜鉛 Zn(US \$ /t)	2,540	2,428	2,400	2,442
	鉛 Pb(US \$ /t)	2,118	2,170	2,100	2,122
	銀 Ag(US \$ /toz)	24.2	23.6	21.0	22.4
	円/米 \$	137.4	144.6	140.0	140.5
	JPY/US \$				
	米 \$ /豪 \$	0.685	0.668	0.650	0.664
製錬セグメント 主要製品生産量 Smelting production	亜鉛製品(千t)	20.3	16.2	42.2	78.7
	Zn finished goods (thousand t)				
	鉛製品(千t)	16.8	16.9	34.6	68.3
	Pb finished goods (thousand t)				
資源セグメント CBH社ラスプ関連 Mineral Resource CBH-Rasp	電気銀(t)	80	71	121	272
	Ag finished goods (t)				
	粗鉱処理量(千t)	68	94	216	378
	Ore throughput (thousand t)				
資源セグメント* CBH社Abra関連 Mineral Resource* CBH-Abra	亜鉛精鉱生産量(千dmt)	4.9	6.2	17.1	28.2
	Zn concentrates (thousand dmt)				
	鉛精鉱生産量(千dmt)	3.0	3.0	6.0	12.0
	Pb concentrates (thousand dmt)				
資源セグメント* CBH社Abra関連 Mineral Resource* CBH-Abra	粗鉱処理量(千t)	54.0	76.4	251.7	382.1
	Ore throughput (thousand t)				
	鉛精鉱生産量(千dmt)	2.2	5.0	19.4	26.6
	Pb concentrates (thousand dmt)				

*CBH社の持分相当(40%)

40% equity method

3. 下期予想の考え方 (Assumptions for H2 projection)

(2) 収支 (Profits and Losses)

単位：億円
unit : 100million yen

				Q1実績 Q1(actual) (A)	Q2実績 Q2(actual) (B)	下期予想 H2(projection) (C)	通期予想 FY2023(projection) (A+B+C)
売上高 Revenues				313	306	699	1,318
営業利益 Operating profits				▲17.7	16.3	▲2.9	▲4.3
経常利益 EBT before extraordinary	製錬 Smelting	在庫評価損益 FIFO effects		▲6.1	14.4	15.3	23.6
		上記以外 TC and others	亜鉛 Zn-related	▲10.4	6.2	6.9	2.8
			鉛 Pb-related	▲4.4	▲9.0	▲5.0	▲18.3
		環境・リサイクル Environment & Recycling		8.7	17.1	13.3	39.1
	資源 Mineral Resource		1.2	▲0.2	5.1	6.1	
	アブラ鉱山持分法 (40%相当) Abra mine equity method (40%)		▲24.5	▲11.1	▲30.7	▲66.3	
	その他 Others		▲9.4	▲10.3	▲4.0	▲23.7	
	電子部材・機能材料 Electric Components & Materials		▲15.0	▲0.8	▲26.7	▲42.6	
	その他 Others		1.3	1.2	3.4	5.9	
	調整額 Reconciliation		1.8	1.5	2.8	6.1	
	計 Total		▲1.6	▲0.2	▲9.7	▲11.6	
	純利益 EAT				▲27.9	5.6	▲14.0
EBITDA				▲28.4	▲228.8	▲42.8	▲300.0
				▲7.7	27.5	19.6	39.4

3. 下期予想の考え方 (Assumptions for H2 projection)

(3) 資源セグメント (Mineral Resource segment)

単位：億円
unit : 100million yen

	Q1実績 Q1(actual)	Q2実績 Q2(actual)	下期予想 H2 (projection)	通期予想 FY (projection)
C B H社営業利益 CBH op.profits	▲ 8.8	▲ 10.6	▲ 20.5	▲ 39.8
ラズプ鉱山 Rasp Mine	▲ 6.5	▲ 7.8	▲ 16.4	▲ 30.6
子会社その他 Other CBH op.profits	▲ 2.3	▲ 2.8	▲ 4.1	▲ 9.2
C B H社以外の営業利益 Other op.profits	▲ 6.3	9.5	▲ 7.6	▲ 4.3
営業外損益 Other profits	▲ 9.2	▲ 10.2	▲ 2.7	▲ 22.2
アブラ鉱山持分法（40%相当） Abra Mine equity method(40%)	▲ 9.4	▲ 10.3	▲ 4.0	▲ 23.7
鉱山事業 Mining	▲ 6.5	▲ 7.9	▲ 0.4	▲ 14.8
金融収支 Funding P/L	▲ 2.9	▲ 2.4	▲ 3.6	▲ 8.9
その他 Others	0.2	0.1	1.4	1.6
資源S E G利益 Mining SEG P/L	▲ 24.5	▲ 11.1	▲ 30.7	▲ 66.3

4. 株主還元 (Assumed dividend payout)

- ラスプ鉱山の閉山に伴う減損損失の計上及び関係会社の譲渡に伴う損失の計上もあり、通期で多額の赤字の計上となる見込みです。これにより、利益剰余金が欠損となり、自己資本比率も20%割れまで悪化する見込みであります。今後は経営の安定確保のため自己資本の一定の確保が重要となります。
- 市況に影響を受ける損益構造ゆえ、従来から業績に関わらず安定配当を株主還元方針として参りましたが、上述のような状況を鑑み、2023年度決算においては、誠に遺憾ながら、無配とさせていただきます。株主の皆様には申し訳ございませんが、ご理解を賜りたくお願い申し上げます。
- 2024年度以降は、早期の業績回復に努めるとともに、財務状況の安定化をはかり、従来の安定配当方針への回帰を目指して参ります。
- Due to sizeable extraordinary losses, we are reluctantly announcing that we would not make any dividend payout for FY2023. We would do our best to get back to restart paying cash dividends as soon as possible.

5. 経営責任の明確化 (Clarification of Management Responsibility)

- 今回公表のリストラに伴う損失による財務基盤の大幅な悪化及び配当見送りを真摯に受けとめ経営責任を明確にするため業務執行役員以上の報酬を以下の通り減額いたします。また、相談役、顧問につきましても、各々50%、30%減額し、繰り上げて退任いたします。

代表取締役社長50%、取締役専務執行役員40%、執行役員30%
(株式報酬分を除く)

- Management decided to cut down Executive Officer 's remuneration. This is to take responsibility for the worsening corporate value and suspension of dividend payments incurred by sizeable restructuring costs. Additionally, payment to Advisors will be cut down by 50%・30% and will resign from July 2024.

President 50%, Senior Managing Director 40%, Executive Officers 30%

IV. その他特記事項 (Other items)

1. 資源事業の総括と今後の戦略 (Review of our mining business for current and future)

(1) C B H買収の背景とその後の経緯

(Background of CBH purchase and what happened since then)

- 2010年9月、原料鉱石の長期的な安定確保を目的として、当時上場していた豪州C B H社を完全子会社化しました。買収当時は操業していたエンデバー鉱山と、今後開発予定のラスプ鉱山、の二つの鉱山を保有しておりました。
- We wholly owned then-listed CBH in September/2010 in order to maintain long-term/stable supply of concentrates for our smelting business. CBH had two mines then, one for already-operating Endeavor mine and another for Rasp mine in an incubation status.
- エンデバー鉱山については操業開始以降35年以上が経過し、残存鉱量が少なく採掘条件も悪化しており、山命延長を目的とした深部鉱体は経済性を確保した開発は困難であることより、2019年末に休山をしております。最終的には、追加の会計的損失無く売却もしくは閉山の予定です。
- Although we executed exploitation toward some deep stopes, we eventually knew we could not secure our economic rational after minig operation for 35 years, moving to care and maintenance status in the end of 2019 and eventually for selling or closing without additional accounting losses in the near future.

1. 資源事業の総括と今後の戦略 (Review of our mining business for current and future)

(1) C B H 買収の背景とその後の経緯

(Background of CBH purchase and what happened since then)

- ラスプ鉱山については、2012年に開山し、19世紀末からの開発・採掘鉱区において、主体となる未開発低中品位鉱体と、採掘済高品位鉱体の残存部分採掘を目的として操業しました。2015年までの操業立ち上げ段階を経て、2016年以降、市況回復も背景に操業と業績は順調に推移し、2018年には新規高品位鉱体開発が大きく業績に寄与しました。しかし、2019年以降、鉱体構造の複雑さによる主力中品位鉱体の品位低下が続き、2021年からの現中計期間においては、高品位鉱体の端境期を経た2022年末以降、品位改善による業績向上を計画していましたが、採掘安全管理面の問題による採掘計画の変更や採掘許認可プロセスの複雑化により、高品位鉱体の採掘開始見込み時期が後ろ倒しとなり業績が低迷しています。一方、ラスプ鉱山は操業開始後10年超が経過し、主力中品位鉱体は今後約3年間で終掘します。深部の次期主力鉱体の開発は、移行段階で経済性が得られず、又、多額の投資を要し、採掘操業コストも上昇することより経済性は低く、同鉱体開発を前提とするラスプ鉱山の中長期操業継続は事業性が見込めないとの結論に至りました。従い、既存主力中品位鉱体の採掘をもってラスプ鉱山を2024年末までに閉山することとし、その結果、2023年度上期に固定資産の太宗を減損することといたしました。
- Rasp mine was opened in 2012 with purpose to make an optimum concentrates mixture of lower head grade ores and remnants of higher head grade ores from the 19th century-era mine. After the initial try & error period from 2012 to 2014, the head grade turned to be stabilized from 2015 to 2018. But its unfortunate discrete nature of stopes became obvious from 2019, lowering head grade in the originally complicated underground shape with operational difficulty. During the current 3-year plan starting from 2021, although we assumed we would not find any high head grade ore in mid-2022, the timing to reach the next high grade stopes was extended with some losing economic rationality. At the same time, we felt so negative in the future of Rasp mine from its increasing uncertainty in reaching high head grade stopes as our goal through the exploitation process. We will dig all the mid grade ores in the coming 3-year after 10-year operation and eventually close the whole operation. As a consequence, we decided to post impairment losses for all the Rasp fixed assets in H1 of FY2023.

1. 資源事業の総括と今後の戦略 (Review of our mining business for current and future)

(2) 持分法アブラ鉱山の状況 (Positioning of our brand new Abra mine)

- 2019年1月、豪州上場鉱山会社ガレナ社の連結子会社アブラ鉱山に、CBH社を通じて40%の持分法出資（A\$90百万）をいたしました。2023年1月から本格操業を開始しております。
- We made a 40% equity-investment with A\$90 million to Abra mine in incubation which was wholly owned by Galena, an Aussie listed mining company, in January/2019. The operation substantially began in January/2023.
- 操業初年の2023年度は、操業立ち上げが、一部3月末の大雨の影響もあり計画より遅れており、まだ安定操業まで至っておりません。2023年度はA\$26百万を越す累積赤字になっていますが、操業立ち上げは四半期を追う毎に改善進んでおり、2024年は経常かつ安定操業ラインに乗ると想定しております。
- We have not yet seen any stabilized operation so far this year due to natural disasters and try & error status in the initial period. Although we have posted A\$26 million cumulative deficits in FY2023, we now observe some operational improvement and view that FY2024 will be a normal operation year.
- ただし、将来の財務状況及びROIC次第では鉱山ポートフォリオの除外検討対象となります。
- This mine will be a target for mining portfolio review, dependent on future performance and ROIC.

1. 資源事業の総括と今後の戦略 (Review of our mining business for current and future)

(3) 今後の戦略 (Strategies going forward)

- 原料鉱石確保という当初目的に合理性はあったものの、財務体力と比較して過大な投資であったことから、過去の経営の責任も否認しません。当社の事業ポートフォリオ再構築の過程においては、安定ROICの事業ポート仕込み優先という観点からも、当面は、資源事業は縮小方針となります。
- Although there was some rational in this investment from the viewpoint of preserving our concentrates materials for our smelting business, we cannot deny the past management responsibilities such as excessive investment in mining against our shareholder's equity level. In the process of rebuilding our business portfolio, we would reduce our mining business and raise more in higher ROIC investment.

2. 中国事業の総括と今後の戦略

(Review of our China-operation business for current and future)

- 2005年1月、鉛リサイクル事業の生産拠点として中国天津市に合弁企業（天津東邦）を設立いたしました。その後、中国当局の要請で、再生鉛5万トン規模の生産工場を、工場団地に移転するプロジェクトが持ち上がり対応することとなりました。
- We established a joint venture in order to manufacture recycled lead in Tianjin, China, in January/2005. Then, in response to request from Chinese government, we came across a project to manufacture 50 thousand tons of recycled lead per year with transfer to a newly-designated site.
- 2021年4月に新工場が稼働しましたが、中国でのリサイクル事業を取り巻く経済環境が急速に変化し、操業の頻繁な対応変更を余儀なくされた結果、当初の目的を達せられずに撤退の判断となりました。
- Although a new factory opened in April/2021, our business circumstances dramatically changed in Chinese recycling business. As a consequence of being forced to change our operation processes very often, we eventually decided to leave this business without achieving our primary targets.
- その他の中国関連会社につきましても、下期にリストラ等を行います。
- In addition to above, we will restructure other existing China-operation in H2

3. 2023年度感応度 (Sensitivity based on FY2023 original budget)

	変動幅 volatility	2022年度試算 FY2022 sensitivity		2023年度試算 FY2023 sensitivity		増減 FY to FY change	
		連結営業利益影響額 for op. profits	内CBH	連結経常利益影響額 for EBT before extraordinary	内CBH	連結経常利益影響額 for EBT before extraordinary	内CBH
亜鉛 Zn	\$10 / t	¥16百万 JPY 16 million	(豪\$98千) JPY 9 million (A\$ 98 thousand)	¥20.0百万 JPY 20.0 million	(豪\$89.5千) JPY 8.5 million (A\$ 89.5 thousand)	¥4.0百万 JPY 4.0 million	(▲豪\$8.5千) ▲JPY 0.5 million (▲A\$ 8.5 thousand)
鉛 Pb	\$10 / t	¥11百万 JPY 11 million	(豪\$51千) JPY 8 million (A\$ 51 thousand)	¥50.0百万 *1 JPY 50.0 million	(豪\$506.5千) JPY 47.0 million (A\$ 506.5 thousand)	¥39.0百万 JPY 39.0 million	(豪\$455.5千) JPY 39 million (A\$ 455.5 thousand)
円/米\$ JPY/US\$	1円 / 米\$	¥23百万 JPY 23 million	—	¥53.5百万 *2 JPY 53.5 million	—	¥30.5百万 JPY 30.5 million	—
米\$/豪\$ US\$/AU\$	0.01	豪\$0.9百万 A\$ 0.9 million	豪\$0.9百万 A\$ 0.9 million	豪\$0.6百万 A\$ 0.6 million	豪\$0.6百万 A\$ 0.6 million	▲豪\$0.3百万 ▲A\$0.3 million	▲豪\$0.3百万 ▲A\$ 0.3 million

※先入先出影響は含まない (FIFO not included)