

18. Zinifex Limited (ジニフェックス社)

1. 企業概要

本社	豪・Melbourne
主要事業〔鉱種〕	非鉄金属鉱山・製錬〔Zn,Pb, Cu,Au,Ag〕
従業員数	約 2,509 人
決算日	6 月末日
主要関連会社	<ul style="list-style-type: none"> ・Zinifex Century Ltd.(100 %) ・Pasminco Exploration & Mining BV(100 %) ・Zinifex Australia Limited.(100 %) ・Zinifex Canada Inc.(100%)

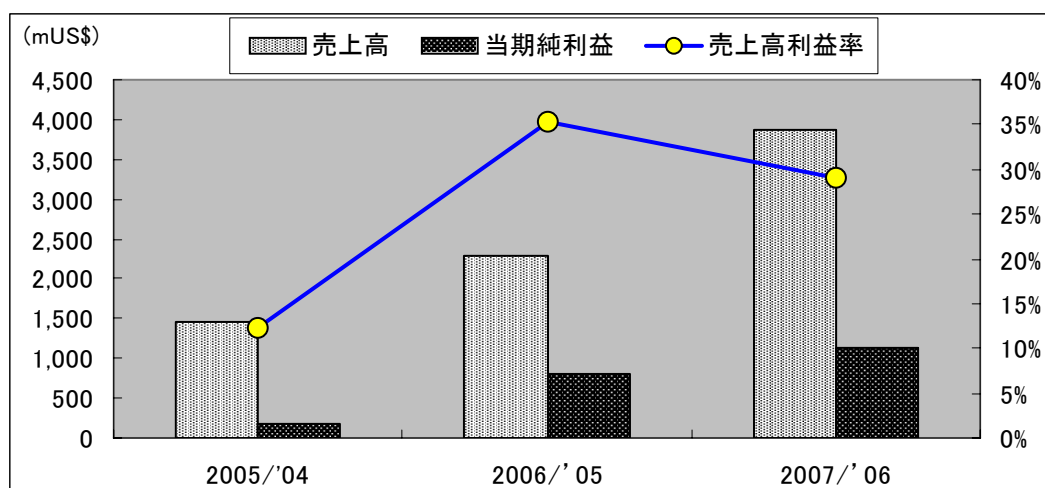
2. 財務状況〔mUS\$ ※アニュアルレポートに記載されたm\$表示額を()内の斜体数字で示す〕

年度(6月末締)	2007/06(※1)	2006/05	2005/04
	'06.7~'07.6	'05.7~'06.6	'04.7~'05.6
売上高 Revenues〔①〕	3,880 <i>(4,608.6)</i>	2,277 <i>(3,062.7)</i>	1,449 <i>(1,897.5)</i>
当期純利益 Net earnings (loss)〔②〕	1,124 <i>(1,334.8)</i>	803 <i>(1,080.2)</i>	177 <i>(232.0)</i>
売上高利益率〔③=②/①〕	29.0%	35.3%	12.2%
資産 Total assets〔④〕	3,283 <i>(3,899.7)</i>	2,261 <i>(3,041.7)</i>	1,434 <i>(1,877.3)</i>
流動資産 Current assets	1,638 <i>(1,946.1)</i>	1,092 <i>(1,468.8)</i>	495 <i>(648.2)</i>
負債 Total liabilities〔⑤〕	910 <i>(1,080.3)</i>	624 <i>(838.9)</i>	506 <i>(663.1)</i>
流動負債 Current liabilities	533 <i>(633.6)</i>	267 <i>(358.7)</i>	176 <i>(230.0)</i>
純資産〔⑥=④-⑤〕	2,374 <i>(2,819.4)</i>	1,637 <i>(2,202.8)</i>	927 <i>(1,214.2)</i>
探鉱費 Exploration Spending Totals(※2)	23.9 <i>(28.4)</i>	8.8 <i>(11.8)</i>	3.1 <i>(4.1)</i>
為替レート(6月末、US\$/A\$) (※3)	0.8419	0.7433	0.7637
参考：売上高の内訳			
売上高(継続事業分)	1,624 <i>(1,929.2)</i>		
売上高(Nyrstar への分離事業分)	2,256 <i>(2,679.4)</i>		
売上高(合計)	3,880 <i>(4,608.6)</i>		

※1:2007/06 期については Nyrstar に分離統合される製錬、合金製造部門を含む数値を採用した。

※2:探鉱費はアニュアルレポートの”Exploration and evaluation”の額とした。

※3:IFS(International Financial Statistics)の各年第2四半期末(6月末)レート



Zinifex: 財務状況の推移

3. 主要鉱産物の生産・開発状況 [※鉱山名(所在国,権益比率):生産量は権益分]

年度(6月末締)	2007/06	2006/05	2005/04	'06年の世界シェア等
	'06.7.1-'07.6.30	'05.7.1-'06.6.30	'04.7.1-'05.6.30	
亜鉛鉱(kt)	589.0	603.6	595.6	第4位(5.6%)企業として第3位
Century(豪 QLD, 100%)	502.0	515.7	501.5	
Rosebery(豪 TAS, 100%)	87.0	87.9	94.1	
亜鉛地金(kt)	635.1	614.6	637.4	第3位(6.0%)企業として第2位
Hobart Smelter(豪 TAS,100%)	255.3	231.9	252.7	
Budel Smelter(オランダ,100%)	230.9	224.1	231.8	
Clarksville Smelter(米テネシー, 100%)	114.5	121.5	115.8	
Port Pirie(豪 SA, 100%)	34.4	37.1	37.1	
鉛鉱(kt)	78.0	127.1	99.1	第7位(2.1%)企業として第6位
Century(豪 QLD, 100%)	37.8	83.6	49.9	
Rosebery(豪 TAS, 100%)	23.5	24.0	29.7	
ARA Recycling Operation(豪シドニー、メルボルン, 50%)	16.7	19.5	19.6	
鉛地金(kt) Port Pirie(豪 SA, 100%)	190.8	234.2	233.9	第4位(5.1%)企業として第3位
銅鉱(kt) Rosebery(豪 TAS, 100%)	1.6	1.8	1.8	
銅地金(kt) Port Pirie(豪 SA, 100%)	3.3	4.0	4.2	
金地金(t)	0.654	0.856	0.983	
Port Pirie(豪 SA, 100%)	0.324	0.288	0.212	
Rosebery(豪 TAS, 100%)※Gold Dore 中含量	0.487	0.513	0.640	
銀鉱(t)	248.602	337.975	276.506	
Century(豪 QLD, 100%)	157.296	251.160	186.262	
Rosebery(豪 TAS, 100%)	91.306	86.815	90.244	
銀地金(t)	333.554	390.452	434.935	
Port Pirie(豪 SA, 100%)	333.384	390.300	434.835	
Rosebery(豪 TAS, 100%)※Gold Dore 中含量	0.170	0.152	0.100	

4. 沿革

2002年10月、411mA\$(224mUS\$)の巨額の損失を計上し経営破綻したPasminco Ltd.は、豪州政府の Deed of Company Arrangement(会社更生法)の適応を受け、2003年には225.7mA\$(147mUS\$)の損失を計上する整理の過程を経て、2004年4月5日、Zinifex Limitedが新たに設立された。2006/05年度売上高の73%を占める亜鉛を主体とする鉱山・製錬会社で、現在は、亜鉛地金相場価格の高騰、亜鉛精鉱市場の逼迫から業績が急回復している。

2001年・9月 Pasminco Limited は業績悪化の結果、豪州2001年会社法に基づき、第三者による臨時管理下に置かれ、全ての役員の執行権限は停止され、臨時管財者が Pasminco Limited グループの経営権及び資産を統制した。

2002年・10月 Pasminco Limited は会社更生法(Deed of Company Arrangement)の適応を受け、法執行管理者により再生の過程に入った。

2003年・6月 Beltana/Aroona Mine を閉鎖。9月米国の Gordonsville Mine 及び Clinch Valley Mine を Tennessee Valley Resources の子会社に売却。12月 Elura Mine を Consolidated Broken Hill Ltd.に売却。同月 Cockle Creek は精錬所を閉鎖。Pasminco Limited は6鉱山、6精錬所を有していたが、2鉱山、5精錬所体制となった。

2004年・1月29日、Zinifex Limited は、同年上期中に旧 Pasminco Limited の主要鉱業資産を獲得した新会社 Zinifex を豪州証券市場に上場すると発表。

・4月5日、新生 Zinifex Limited として豪州証券市場に上場され始動した。

2005年・2月新戦略が策定され実行に移された。内容は、①従来の亜鉛、鉛、銀、銅、金の事業を拡大し、ニッチメタルにも事業展開を図ると共に、探査の強化、企業買収も積極的に進める。②精錬所の原価低減と生産性を向上させ、小投資で生産能力を拡大する。③金属回収事業の更なる展開を図る。

2006年・5月 Tasmania の Rosebery 鉱山ライフの延長のための探鉱に、3年間19mA\$の投資を決定。現在の鉱山ライフ6年を2021年迄延長することを計画している。

・12月、Dugald River 鉱床(豪QLD)の良好なプレF/S結果と07年度におけるF/Sの実施を発表。

・12月11日、Umicore(ベルギー・ブリュッセル本社)と亜鉛製錬・合金部門を統合することで覚書を交わした。亜鉛合金生産能力1.2mt/y、従業員4500名、法人登記ベルギー、本社ロンドン、支社メルボルン及びバレン(ベルギー)の予定で、Zinifex は亜鉛製錬部門を分離して鉱山業に専念することになった。

2007年・3月、Asia Now Resources 社と中国での探査事業提携(当初予算1.5mUS\$)に合意。

・4月、亜鉛製錬・合金部門の統合に関し Umicore と Business Combination and Shareholder's Agreement (BCSA) を締結し、新会社を Nyrstar とした。Nyrstar とは新星の意味で、1,200kt/y の亜鉛地金及び合金を生産し、4,500人を雇用する。

Zinifex の亜鉛製錬・合金部門及び Umicore の Balen(Belgium)、Overpelt(Belgium)、Auby(France)、GM-Metal(France)が Nyrstar の主要生産拠点となる。8月31日に Zinifex の Nyrstar への事業移管は完了した。

・5月、Zinifex Canadian Enterprises はカナダの Wolden Resources Inc の株式95%を取得し、カナダ Nunavut 準州に2つの開発待ちの多金属鉱床 Izok、High Lake を手中にした。

・5月、12ヶ月に及ぶ探査の結果、Rosebery 鉱山の資源量が従来の65%増、11.7mtであることが確認された。

5. 事業内容

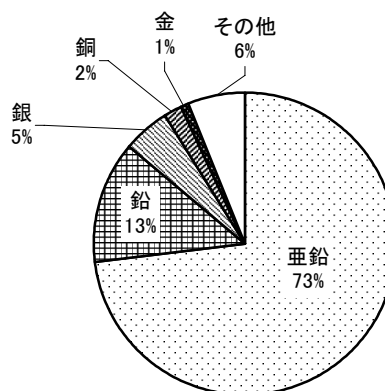
2鉱山、5精錬所を有する Zinifex は、自社産の精鉱を傘下の製錬所に供給する他、グループ外の日本企業等に輸出している。Hobart で製造される亜鉛ダイカスト用合金(EZDA)は、香港を拠点とする Lee Kee Metal Company を通して主に中国市場に販売しており、2005 年 26%売上げを伸ばした。2006 年には欧州市場に Budel 製錬所より亜鉛ダイカスト用合金(ZINKA)の販売を予定している。

Zinifex の 2006/05 年度売上高の内訳を鉱種別で見ると亜鉛・鉛計 1,958mUS\$ が 86% (亜鉛 73% + 鉛 13%) と極めて高い比率となっており、そのほか銀 5%、銅 2%、金 1%、その他 6%となっている。

Zinifex: セグメント(2006/05 年度 鉱種別売上高)

鉱種	売上高(mUS\$)	割合(%)
亜鉛	1,662	73.0
鉛	296	13.0
銀	114	5.0
銅	46	2.0
金	23	1.0
その他	137	6.0
合計	2,277	100

※2007/06 年度アニュアルレポートには記載なし。

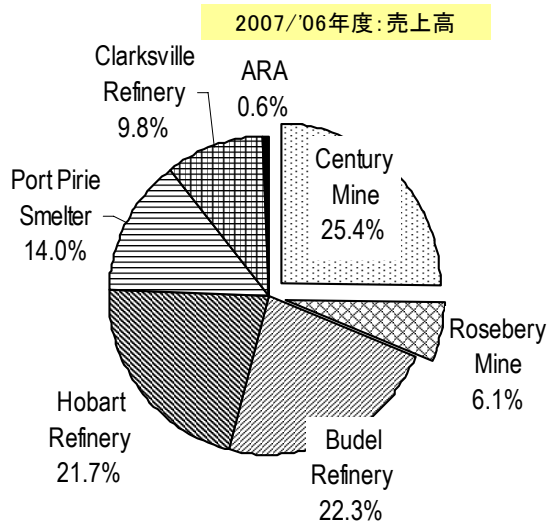


Zinifex: セグメント(鉱種別売上高)

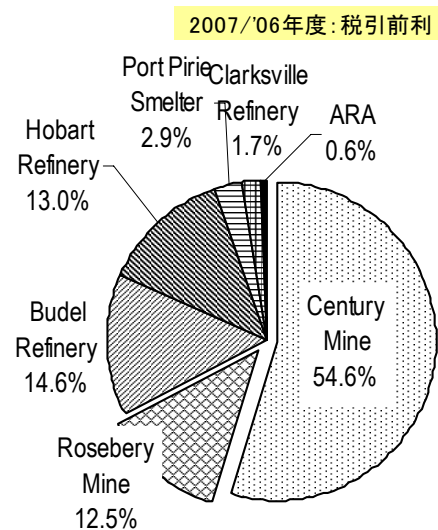
2007/'06 年度部門別の売上高と税引前利益、及び利益率をその下の図表に示すが鉱山部門の収益性の高さが際立っており、利益率は2鉱山ともほぼ60%の高率を示しており、特に Century 鉱山(売り上高 25%、税引前利益 55%)が Zinifex の事業の中核をなしていることが明瞭である。

Zinifex: セグメント(2007/'06 年度 部門別の売上高、税引前利益、売上高営業利益率)

部門	売上高(mUS\$)	割合(%)	税引前利益(mUS\$)	割合(%)	売上高営業利益率(%)
・鉱山部門(継続事業)					
Century Mine	1,278	25.4%	768	54.6%	60.1%
Rosebery Mine	309	6.1%	176	12.5%	57.1%
・製錬、亜鉛合金部門(Nyrstar への分離部門)					
Budel Refinery	1,125	22.3%	205	14.6%	18.2%
Hobart Refinery	1,093	21.7%	183	13.0%	16.7%
Port Pirie Smelter	707	14.0%	41	2.9%	5.8%
Clarksville Refinery	495	9.8%	24	1.7%	4.9%
ARA	30	0.6%	9	0.6%	29.8%
小計	5,038	100%	1,408	100%	27.9%
コーポレート・探鉱	37	1.0%	38	2.6%	102.7%
控除	-1,195	-30.8%	27	1.8%	-2.4%
合計	3,880	100%	1,472	100%	37.2%



Zinifex: 2007/’06年度 部門別・売上高



2007/’06年度 部門別・税引前利益

(1)権益保有鉱山の埋蔵量と生産量

Zinifex の埋蔵量及び資源量を下表に示す。

Zinifex: 埋蔵量 [2007年3月31日時点]

鉱山・鉱床名	カテゴリー (略称*)	鉱量 (mt)	品位[Zn・Pb・Cu:%、Au・Ag:g/t]					金属量[Zn・Pb・Cu:mt、Au・Ag:t]				
			Zn	Pb	Ag	Au	Cu	Zn	Pb	Ag	Au	Cu
Rosebery	P1+P2	3.8	11.9	3.2	115	1.7	0.4	0.45	0.12	439	6.5	0.02
Century	P1+P3	46.2	11.2	1.1	25			5.17	0.51	1,155		
Zinifex: 豪州・埋蔵量計		50.0	11.3	1.3	32	0.1	0.03	5.6	0.6	1,594	6.5	0.02

*P1:Proved(確定鉱石埋蔵量)、P2:Probable(推定鉱石埋蔵量)

Zinifex: 資源量 [2007年3月31日時点]

鉱山・鉱床名	カテゴリー (略称*)	鉱量 (mt)	品位[Zn・Pb・Cu:%、Au・Ag:g/t]					金属量[Zn・Pb・Cu:mt、Au・Ag:t]				
			Zn	Pb	Ag	Au	Cu	Zn	Pb	Ag	Au	Cu
Rosebery	M+Id+If	11.7	15	4.1	149	2.2	0.5	1.76	0.48	1,743	25.7	0.06
South Hercules	Id	1.1	2.7	1.4	99	1.6	0.1	0.03	0.02	109	1.8	0.001
Century	M+Id	53.7	12.5	1.4	33			6.71	0.75	1,772		
Century Eastern Block	Id+If	0.9	9.7	0.7	61			0.09	0.01	55		
Dugald River(豪QL州)	Id+If	47.9	12.1	2.1	44			5.80	1.01	2,108		
Zinifex: 豪州計(①)		115.3	12.5	2.0	50	0.2	0.001	14.4	2.3	5,787	27.5	0.1
Izok Lake(Nunabat準州)	Id+If	14.8	12.8	1.3	71		2.6	1.89	0.19	1,051		0.38
High Lake(Nunabat準州)	Id+If	17.3	3.3	0.3	70	1	2.2	0.57	0.05	1,210	17.3	0.38
Ulu(Nunabat準州)	Id+If	1.1					11.3				12.4	
Zinifex: カナダ計(②)		33.2	7.4	0.7	68	0.9	2.3	2.5	0.2	2,261	29.7	0.77
Zinifex: 合計(①+②)		148.5	11.3	1.7	54	0.4	0.6	16.8	2.5	8,048	57.2	0.82

*M:Measured(精測鉱物資源量)、Id:Indicated(概測鉱物資源量)、If:Inferred(予測鉱物資源量)

Zinifex: 埋蔵量(2007年3月末時点)と生産量(2007/'06年度)

オペレーション名	鉱量 (mt)	品位	金属量	生産量 (精鉱中含量:t)
Rosebery (豪州 TAS、OP、100%)	3.8	Zn (%) 11.9	(mt) 0.45	86,970
		Pb (%) 3.2	(mt) 0.12	23,490
		Ag (g/t) 115	(t) 439	91,306
		Au (g/t) 1.7	(t) 6.5	0,654
		Cu (%) 0.4	(mt) 0.02	1,570
Century (豪州 QD、UG、100%)	46.2	Zn (%) 11.2	(mt) 5.17	502,038
		Pb (%) 1.1	(mt) 0.51	37,845
		Ag (g/t) 25	(t) 1155	157,296

(2) 権益保有精錬所と生産量

2007年8月31日に Umicore との合弁会社 Nyrstar に事業移管を完了した。

Zinifex は、Hobart、Port Pirie、Budel、Clarksville、Australian Refined Alloys の5製錬所を有する。各製錬所の概要と2007/'06年度の実績は下表のとおりである。

Zinifex: 製錬所の権益分生産量(2007/'06年度)

オペレーション名	権益 (%)	生産炉等	地金生産量(t) ([]内は前年度分)
Hobart 製錬所(豪 TAS)	100	Electrolytic	Zn 255,269 [231,871]
Port Pirie 製錬所(豪 SA 州スペンサー湾)	100	Blast Furnace	Zn 34,356 [37,059]
			Pb 190,773 [234,235]
			Cu 3,326 [3,987]
			Ag 333.384 [390.300]
			Au 0.487 [0.513]
Budel 製錬所(オランダ)	100	Electrolytic	Zn 230,927 [224,085]
Clarksville 製錬所(米テネシー州)	100	Electrolytic	Zn 114,527 [121,549]
Australian Refined Alloys (ARA) (豪シドニー、メルボルンに回収工場を操業)	50	Rotary Furnace	Pb 16,687 [19,458]

Hobart 製錬所

2005年11月焼成工程のトラブルにより6週間操業停止し、5,000tの減産となり、258ktの計画を下回った。

Port Pirie 精錬所

溶鉱炉で鉛を生産し、鉛スラグより亜鉛、銀、金等を回収する。Port Pirie は世界最大の鉛精錬所で、銀の生産量も多い。精錬された鉛の過半はアジアへ輸出される。

Budel 精錬所

欧州への亜鉛地金、亜鉛合金の供給拠点で、Century Mine の精鉱を精錬する。2006年半ばに生産規模を260ktに拡大する計画である。

Clarksville 精錬所

鉱石の不足、Treatment Charge の低下により2005/04年度は前年比7%の生産増にもかかわらず、Zinifex Group で唯一、税引前利益-16.2mAS\$の損失を計上したが、2006/05年度は地金相場価格の著しい高騰により30.2mAS\$の利益を計上した。

Australian Refined Alloys

Sims Group(出資50%)との合弁のバッテリーからの鉛リサイクル事業である。2005年は廃電池のニュージーランドへの流失を避けるため、豪州政府への輸出制限法制化は不首尾に終わった。

6. 探鉱戦略

(1) 概要

Zinifex Limited の探鉱活動は、豪州を中心にカナダ、チュニジア、スウェーデン、メキシコで探鉱活動を行っている。

(2) 対象鉱種

亜鉛の専業企業として探査対象鉱種も亜鉛・鉛鉱床であり、2007 年度予算額 28.3mUS\$の全額が当てられる(MEG)。

(3) 対象地域・探鉱段階

対象地域別の 2007 年度探鉱予算額は豪州 21.9mUS\$(77%)、ラ米 1.6mUS\$(5.7%)、アフリカ 1.6mUS\$(5.7%)、カナダ 0.8mUS\$(2.8%)、太平洋・東南アジア 0.8mUS\$(2.8%)、その他 1.6mUS\$(5.7%)と配分されている。

探鉱段階はレイトステージ&F/S 13.8mUS\$(49%)、マインサイト 8.1mUS\$(29%)、グラスルーツ 6.4mUS\$(23%)と高めに重きが置かれている。

(4) 最近の動向

(4) - 1. 広域探査(Global Exploration)

<カナダ>

Izok Lake, High Lake(カナダ Nunavat 準州)

両プロジェクト用の現地キャンプを建て替えと探査人員の雇用が行われ 2007 年7月半ばより本格的な探鉱活動が開始される

空中磁気・EM 探査が Izok-Gondor 鉱区において Izok Lake 同様の塊状硫化鉱化作用の有望地を抽出するために実施された。

High Lake と Izok Lake にボーリング機材が7月に移設され、9月の四半期にそれぞれ 5,000m、4,000mのコアボーリング調査が実施される。

<豪州>

Georgetown ベースメタル探査プロジェクト(QL 州)

Broken Hill 型のベースメタル鉱床の有望な2地域で Drake Alliance 社と共同探鉱中。

Menninnie Dam 亜鉛探査プロジェクト(豪 SA)

南豪州の Menninnie Dam の亜鉛探査に関し、Terramin 80%、Zinifex 20%出資の合弁探鉱会社 Menninnie Metals が発足し、Zinifex は既に 49%の権益を有すが、8mAS\$を探査に供することを条件に、Zinifex は2010 年までに 70%の権益を有する。広域に亘る探査試錘が為され、商業ベースに乗る鉛、亜鉛、銀鉱床の存在を確認している。

2007 年6月、Menninnie Central 地区南部に把握された Viper 地区の IP 異常帯を対象にボーリング調査が再開され、中～弱の目に見える方鉛鉱-閃亜鉛鉱-黄鉄鉱鉱化作用が6孔中5孔で確認されたが分析は保留された。

Menninnie Central 地区南方の鉱化作用の連続を確認するため2孔のコアボーリング調査が実施され、資源量評価が9月の四半期に実施される。

6月初頭、Menninnie Dam 地区にて IP 探査が開始された。アボリジニ保護区の許可が得られ次第、追加の IP 探査が実施され、異常帯にボーリング調査を計画している。Viper 地区の南 Cassius 地区で 2006 年 12 月に実施した MD069 孔で深度 328mで幅 5.0m、品位 Zn4.9%、Pb2.3%の着鉱を得た。

<チュニジア>

Nefza 亜鉛探査プロジェクト

物理探査、地化学探査対象地域が選定され、8000~10000mのボーリング調査が7月に開始される。3年間に 1.5mUS\$の投資額の条件に達し、5月 Trozza、Touila 両亜鉛鉱徴地を含む Haffouz 鉱区(428km²)が Zinifex に権利が移った。

<スウェーデン>

Bersbo

3年間の探鉱権を得た。Falun 北部の古い銅採掘地を含めるため2鉱区が追加された。Drake Resources 社との共同探鉱において3プロジェクトが Zinifex 単独出資案件として承認された。空中磁気探査(精査)が Falun 鉱区で完了し、Doversdorp、Bersbo 地域でも開始された。

<メキシコ>

Corazonada

共同探鉱契約を締結される目前にある。メキシコの地質サービス会社が探鉱活動をサポートする。

(4)ー2. 既存鉱山周辺探鉱 (Mine District Exploration)

Century 鉱山

2006/'05 年度、7 孔の試錘の結果、Century Open Pit の 1km 南東に地下鉱脈の良好な結果を得た。2006 年にはさらに 1mAS\$を投下し探査を継続する。

2007/'06 年度は Century 鉱山から数 km 範囲内に位置する Tunnel Hill、Page' Creek、Southern Cross 地区でボーリング調査が継続された。Page' Creek 地区では幅 2~4m、品位 Zn14.4%、鉛 17.4%の着鉱が得られた。

Silver King 地区では 2007 年6月より 3,255m のボーリング調査が開始される計画。

Century 近郊

Co-operative Research Centre for Predictive Mineral Discovery との共同探査が最終段階にある。2006 年 Century タイプの鉱床探査試錘に 1mAS\$を投じることで地権者との間に契約を締結した。

2007/'06 年度は Lawn Hill EPM 10544 地区では9月に開始予定のボーリング調査対象鉱徴が抽出された。

Rosebery 鉱山

従来の 65%増である埋蔵量、11.7mt を確認した。

2007/'06 年度は前年度と比較して資源量 65%増の 11.7mt、埋蔵量 50%増の 3.8mt とする成果があった。

鉱山周辺の 8,000mのボーリング調査は第1 四半期に完了。K Lens 地区のボーリング調査が恵贈され幅 30.0m、品位 Zn19.3%の着鉱を得た。

Rosebery 近郊

西タスマニアに於いては、2005 年 8 月 Que-Hellyer Volcanics of western Tasmania の地権者である Resource Finance & Investments Limited と共同探査に合意し、同社は試錘地の特定のために 2 年間 2mAS\$を投入することを確約した。当件に加え Zinifex Limited は西タスマニア地域に 2006 年探査の為、1mAS\$の更なる投資を行う。

2007/'06 年度は Mount Charter 南の Bulgobac 鉱区で鉱床胚胎層を対象としたボーリング調査が開始された。

(3) 開発案件(Development)

Dugald River 亜鉛鉱床(北西 Queensland、Mount Isa 近郊)

250kt/y の亜鉛鉱石の粗鉱生産が可能であるがマンガ含有量が多く電解精錬には不向きとされていた。しかし、亜鉛価格の高騰により、近年の技術革新を踏まえたうえで、2006 年に事前調査を完了した。年間産出量 200ktを可能にする本格調査を開始する。

2007/'06 年度は現地キャンプが設計され建設許可待ち。

破碎、浮選工程のフローシートと仕様を改善するための選鉱試験用試料を確保するためのボーリングが実施中。

プラントとインフラ関連の機材調達と設計の詳細改善が開始された。

Izok Lake、High Lake(カナダ Nunavut 準州)

High Lake ベースメタルプロジェクトは Nunavut 準州環境当局から2年がかりで許可を取得した。Izok Lake プロジェクト用の道路、港湾調査が9月の四半期に開始された。