

中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.112

昨日14日の燃料油脂新聞の1面でセミナーの広告を出しております。
 久しぶりに電話受付(03-5704-0024)を開始しましたら、沢山の方の参加申込があります。
 お知り合いには、「14日の燃料油脂を見て」「03-5704-0024で受け付けてるよ」と教えてください。

ドバイは\$27へ：元売全社が2期連続赤字決算が確定的

私が1月8日に元売の原油安による減益額をメルマガで流しましたら、翌9日に日経は

JX、最終赤字2000億円 16年3月期原油安で在庫に評価損

と報じました。

- 評価損は800億円 ⇒ 2000億円に増大
- 海外の原油・天然ガス開発、銅鉱山の権益等の減損損失2000億円

中澤コメント：多少のブレはあったとしても、これに近い決算になるのではと予想しています。
 2月中旬には、減益修正が公表されると思います。

<出光、コスモ>

- 昨秋時点で出光興産が16年3月期に280億円の最終黒字、コスモエネルギーホールディングスが210億円の黒字を予想していた。足元の原油価格は想定を下回っており、業績予想の下方修正が避けられない情勢だ。

中澤コメント：コスモは、10月以降に160億円の繰延税金資産を計上していますが、2期連続赤字確定的で、取崩しはほぼ確定的です。前期に続いて当然に無配。資産売却なしでは、債務超過も視野に入ると思います。

<TG、昭和シェル>

- 全く、言及されていません。

中澤コメント：両社とも、12月決算ですので、原油価格は\$32/bbl(24円/L)で確定ですので、評価損の大幅増大+監査の厳格化で、2期連続赤字は確定的です。

両社共に12月末株主に対しては一株当たり配当19円を予定しています。昭和シェルは減配の可能性はありますが、無配は無いでしょう。

財務内容はTGの方がはるかに悪いです。

仮に、2期連続赤字で、営業権3000億円の減損損失の計上、原油等の含み損、繰延税金資産の取崩し等が行われた場合には、無配転落の可能性も否定できません。減益修正等に要注意です。

コスモは最後の悪あがき：丸善石化の連結子会社化

- 丸善石油化学という会社の議決権をコスモ(連結子会社を含む)は、44%所有していますが、12月までは「持分法」適用会社であり、株式を買い増して、連結子会社化すると公表しました。連結化することにより、連結純資産額の増額+連結経常利益の増額を図るという目的があると推定しています。
 宇部興産、デンカ、JNCが13%の株主ですので、如何に「安く」買えるかが勝負になります。
- 恐らく「丸善石化の持ち株の売却」も検討したと考えられますが、「高く売れない」ので ⇒ 「安く買って、連結子会社化」となったと推定されます。
- 10月以降に製油所敷地の親子間売買で「やっと」計上した繰延税金資産160億円始め、合計270億円を取崩す必要が出てくる可能性が高いです。
- そろそろ「万策尽きる」可能性が強いです。
- まずは、コスモ石油開発の売却です。買手はPIC、JX、国際石油開発帝石が候補かな？
 でも、収益の大半が、コスモ石油開発ですから、開発の売却後のコスモは「出し殻」になってしまう可能性があります。

- 全国4都市でのセミナーで解説しますので、ご期待ください -

1/28東京 2/8福岡 2/9大阪 2/10仙台

4都市開催SS経営セミナー

風雲立ち込めるコスモ状況！

JXはTG吸収合併！“激震”2強時代前夜！

- 多数の参加申し込みありがとうございます。まだ余裕はありますのでご参加をお待ちしております。
- 元公取委の大東先生にも講師をお願いし、独禁法の観点から2つの合併+コスモの動向の可否を検証したいと思います。
- お電話でのお申し込みは **03-5704-0024** (平日09:00~18:00)

1/28東京 2/8福岡 2/9大阪 2/10仙台

4都市開催SS経営セミナー

風雲立ち込めるコスモ状勢！

JXはTG吸収合併！ “激震” 2強時代前夜！

■申込フォーム

ご希望の をチェック✓してお申し込みください。

東京 **1/28 (木)** 名様
定員：130 日本教育会館

- 東京会場の帝国ホテルでの懇親会は満員御礼となりました -
- ありがとうございました -

福岡 **2/8 (月)** 名様
定員：80 (博多口) 福岡朝日ビル

大阪 **2/9 (火)** 名様
定員：80 YMCA国際文化センター

仙台 **2/10 (水)** 名様
定員：50 仙台商工会議所

- セミナー参加費用【18,000円】お一人様
- 参加費用は当日受付でお支払いください。

12:30~13:00 《受付》
 13:00~13:15 《序》 石油業界最新情報
 13:15~15:00 《第一部》 JXのTG吸収合併
 - 史上最大規模の同業種同時期の合併審査 -
 ●JXのTG吸収合併の概要
 ●出光と昭シエルの統合基本合意書の解説
 ●二つの統合基本合意書比較
 ●公取委の判断
 ●大東弁護士と中澤の討論
 15:10~17:10 《第二部》
 “激震” 2強時代前夜 風雲立ち込めるコスモ状勢
 シェア50%超で元売の販売政策が大転換！
 - 仕切り、SS経営はどう変わるか -
 ●取り残された1弱コスモ石油の行方と影響
 ●太陽、キグナス、富士石油等はどうなる？
 ●総合商社は石油事業を継続するか？
 ●業転は？系列は？RIM非課税軽油から始まった
 ●2強時代のSS経営：浮気は？調整は？転籍は？
 ●大東弁護士と中澤の討論
 17:10~17:30 《第三部》 質疑応答

CD **セミナー収録CD-ROM**
レジメ、その他資料付き

- CD-ROM価格【18,000円】
- 中澤塾塾生【15,000円】
- 収録後、直ちに編集作業に入りCD化完了後、速達メール便で発送いたします。配送等代行：合資会社VERYGOOD
- 東京会場（1/28）のセミナーが収録されます。
- CD-ROMには振込案内が同封されます。お受け取り後、指定口座へお振り込みください。

- メールでのお申し込みは sskeiei-entry@nakazawa-cpa.net このフォームに沿って必要事項をご記入ください -

FAX: 03-3531-3656

御社名

所在地
〒

参加者お名前①

参加者お名前②

参加者お名前③

電話番号

FAX番号

メールアドレス（可能な限りご記入ください） @

通信欄/事前質問等

お申し込み専用ページ（フォームメール）を開設

中澤公認会計士事務所 検索 