

# 中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.116

(できる限り月1回以上は配信します)

## 東京会場開催後のCD-ROMの申し込みが多いです：レジメは増刷しますので、ご心配なく！

- 先月28日のセミナー（東京会場）後に、CD-ROMの申込が急増しています。今回の独禁法のテーマは、大東弁護士が元公取委ということもあり、他の現在進行形の案件にもかかわっている可能性もありますので（私は知りませんが、講師を要請した者としての配慮です）、レジメには具体的に記載せず、「大東弁護士と中澤との討論」や「質疑応答」を中心に進めています。
- このため、レジメだけでは、理解が十分できませんので、参加されるか、CD-ROMでお聞きになることをお勧めします。セミナー参加とCDの両方を申し込まれる方も多いです。1両日中には、配送が行われる予定です。しばらくお待ちください。
- また、会場でお配りする「質問用紙」による質問も多いです。個別色が強い質問でも会場では回答していますが、CD-ROMでは（個別性の強い質疑応答は）一部割愛していますので、ご容赦下さい。
- 質問したい事項がある方等 **2/8福岡** **2/9大阪** **2/10仙台** にご参加下さい。まだ余裕があります。
- コスモの決算発表は2/9（火）で、減益修正と共に、大きな公表が在るかも知れません。その場合には、2/10（水）の仙台で解説します。仙台会場は、20名程度の余裕があります。東京等、別会場でセミナーを受講された方で、仙台会場へも参加される場合は割り引きを用意しました。通常参加費 [18,000円] ⇒ 仙台会場・2回目参加割り引き [10,000円]  
※仙台会場での2回目参加割り引きをご希望される方は**【必ずレジメをご持参】**ください。
- 2/9のコスモの公表を見てから、参加の判断をしてきてほしいと思います。

★★★ ご来場が難しい方は、是非、東京会場で収録したCDを！ ★★★

## 吸収される会社に追い風： TGは「経営陣応援キワドイ減益修正決算」 昭和シェルは「太陽光切り離し」

### (1) TGは「経営陣応援キワドイ減益修正決算」

- 東京会場のセミナー開催翌日にTGは、減益修正を公表しました。  
参考までに、売上高26億円（月間平均販売数量1,200KL～1,500KL程度の特約店です）との会社と比較してみましょう。

|       | TG(単体)   | TG(連結)   | 特約店   |
|-------|----------|----------|-------|
| 売上高   | 2兆3700億円 | 2兆6000億円 | 26億円  |
| 営業利益  | △90億円    | 20億円     | 200万円 |
| 経常利益  | △53億円    | △3億円     | △30万円 |
| 当期純利益 | △91億円    | 1億円      | 10万円  |

皆さんの会社と比較して下さい。どれだけ「キワドイ」決算かが判ります。  
違いは、監査法人の監査証明が有るか無いかです。

＜私の邪推は、38円配当維持 ⇒ 吸収合併推進経営陣応援です＞

- 38円配当の維持には  
**A**：2期連続赤字阻止 = 黒字化 ⇒ 繰延税金資産（直近約450億円）の取り崩し阻止  
**B**：EMGM（同）の黒字化 ⇒ 営業権（直近約2,932億円）の取崩し阻止  
 繰延税金資産（直近約450億円）と営業権（直近約2,932億円）の合計額は3,382億円は連結純資産2,425億円より950億円以上も多いのですから・・・  
**A**、**B**の達成は、財務制限条項にヒットしないためにも、必須条件です。  
 繰延税金資産は、将来払う法人税等ですので、将来の確実な「利益」がなければ、取り崩されます。  
 営業権は、EMGM（同）が将来獲得する利益ですから、TG単体が赤字、連結が（少しの）黒字はEMGMを黒字化して営業権の減損損失を阻止していると推定されます。

### (2) 昭和シェルは「太陽電池切り離し」

- 昭和シェルの太陽電池は、出光との合併に関しては「お荷物」ですので、合併までには、売却等があるだろうと考えてました。2/1（月）の日経朝刊に「シャープの太陽電池事業、昭和シェル系と統合 革新機構検討」と出てました。前回のメルマガで昭和シェルの決算公表日が未定と記載しましたが、「太陽電池事業の「減損損失」の検討」に時間がかかり、決算公表日を確定できなかった可能性があります。この新聞報道に関しては、昭和シェルは一切コメントしてません。昭和シェルの決算短信は2/10ですので、今週中に減益修正を公表すると思います。来週のセミナーで言及できると思います。
- 昨日2/2に出光の減益修正が出ました。JXは今日の予定です。昭和シェルも近いです。コスモは2/9です。出光の減益修正は評価損800億円を見込んで、営業利益30億円、経常利益20億円、純利益△130億円です。1-3月の原油の平均を\$35と想定していますが、1月以降の原油下落が大きいので、3月決算はさらに悪化すると思われます。この中で、原油の下落による油田の減損損失243億円を計上しています。12月の連結純資産は5,600億円あり、繰延税金資産と営業権の合計は800億円程度と推定されますので、2期連続赤字等で繰延税金資産が仮に全額取り崩されても自己資本は十分確保され、2強の地位は揺るがないと推定されます。

- 必要に応じて、他元売等と一緒に来週のセミナーで解説します -

- **2/8福岡** **2/9大阪** **2/10仙台** **CD** 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**

定員：130

**1/28 (木)**

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す -

**福岡**

定員：80

**2/8 (月)**

(博多口) 福岡朝日ビル

名様

**大阪**

定員：80

**2/9 (火)**

YMCA国際文化センター

名様

**仙台**

定員：50

**2/10 (水)**

仙台商工会議所

名様

- 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](mailto: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