

中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.84

(配信は不定期です。できる限り月1回以上は配信します)

TGの決算短信が13日(金)：1-3月期は大赤字必須です。

- 各社の評価損を再度まとめてみます。1~3月の想定原油価格も出揃いました。

	JX	コスモ	TG	昭和シェル	出光
評価損 3月まで	4,300億円	1,100億円	865億円	712億円	1,370億円
実質評価損				140億円	700億円
評価損 合計	4,300億円	1,100億円	865億円	852億円	2,070億円
1~3月の原油想定	\$50	\$45	\$60	\$53	\$50
各社の精製能力	133万B/D	45万B/D	71万B/D	33万B/D	56万B/D
1万B/D当評価損	32億円	25億円	12億円	26億円	37億円
同上JX100%	100%	78%	38%	81%	115%

- 各社の評価損はほとんど備蓄石油のものです。正確な各社別の備蓄数量は不明ですし、**昭和シェル**は非連結のグループ製油所が2ヶ所あるので、販売数量等で比較できないのですし、各社の在庫には、石油化学製品等が含まれ、正確な石油製品在庫数量は不明です。**JX**は1万B/D当たり**32億円**の評価損を計上しています、**出光**が**37億円**、**昭和シェル**が**26億円**、**コスモ**は**25億円**、**TG**は**12億円**しか計上されてません。**JX**の**38%**です。想定原油が**\$50**と**\$60**の違いはありますが・・・あまりにも少な過ぎます。**コスモ**、**昭和シェル**の半分です。

- **1-3月期は大赤字必須です。**

1月~2月半ばの今現在までドバイの原油の平均は私の概算では**\$48**位です。平均で**\$60**になるには、2月中旬から3月末までは一ヶ月半の平均で**\$72**である必要があります。現状では絶対不可能な数字だと思います。3月末の株主総会を乗り切れるのでしょうか？

TGの決算関係者が大異変：営業権、繰延税金資産を除くと△1,704億円の実質債務超過の可能性

- 上場企業の決算責任者は、
 (1) 経理担当取締役 (CFO) **EM**本体から出向のセイボ
 (2) 経理担当執行役員 (3) 監査役

です。この1、2週間で**TG**の決算関係者に大異変がありました。

- 1月26日には、(2) 経理担当執行役員が退任 ⇒ (1) が兼務 ⇒ 1月28日に減益修正公表 (執行役員は突然「定年」で退任しても、会社には「平従業員」として在籍しているそうです)

- 2月6日には公認会計士である (3) 社外監査役が1年足らずで退任 ⇒ 2月13日に決算短信公表

- 2月11日の公表は、3月25日付けで (2) 経理担当執行役員の就任 ⇒ 決算短信発表及び株主総会開催時には、日本人の「経理担当執行役員は不在」で経理担当執行役員をアメリカ人のCFOが兼務したまま。

TGの執行役員は株主総会ではなく、取締役会で選任できますので、株主総会まで「不在」である必要性はないのです。決算説明会や、株主総会での対応はどうするのでしょうか？

- 人事以外で、**TG**決算の注目点 **A**：1-3月の想定原油価格を「不可能な」「12月平均原油価格**\$60**」としていること ⇒ 評価損が過小になり、かつ、翌期に持ち越されます。
B：赤字なのに、繰延税金資産を**613億円**も追加計上し、繰延税金負債を**125億円**も減らしている ⇒ 合計で**738億円**の自己資本の増強 (但し、Cash Inは無し)

- **TG**の自己資本は **2,627億円**
 内 営業権 **3,063億円**
 繰延税金資産 **1,268億円**
 差引 **△1,704億円** の実質債務超過の可能性が有ります。

営業権と繰延税金資産は「赤字」だと「ゼロ」になりますので、実体は、**△1,704億円**の実質債務超過の可能性があり、私は臆病者ですから、私が取締役、監査役なら、「怖くて」「配当できません」

- 今の**TG**の取締役、監査役の「勇気」「男気=『約束(配当)は守る』」は凄いです。
- 株主総会日はまだ決まってませんが、人事関係から読むと3月25日前後だと思います。それまでは色々な公表に注目して下さい。

4月7日(火) 拡大中澤塾開催予定 少人数口字会議室(25人)で質疑応答/原則レジメなし

- 各社の石油業界の再編が激動しそうですが、私の会計士・税理士の仕事柄、この時期は超繁忙期で、日程確保が難しいです。4月7日に口の字型の会議室を確保しました。**25人限定**で、開催します。
- 今回の拡大中澤塾お申込みは、**2月4日のセミナー参加者(CD-ROM購入者を含む)に限定**させていただきます。詳細は次のメルマガでお知らせします。