

# 中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.17

(配信は不定期です。できる限り月1回以上は配信します)

## 第1部 デルタ航空がアメリカ東海岸の製油所を120億円で買収しました。安い!?

売主は、米石油メジャーのコノコフィリップスです。

日経新聞の記事：[http://www.nikkei.com/markets/kaigai/nyexpress.aspx?g=DGXNASGN0300K\\_0305201200001](http://www.nikkei.com/markets/kaigai/nyexpress.aspx?g=DGXNASGN0300K_0305201200001)

デルタの公式発表：<http://delta.jp.mediaroom.com/index.php?s=43&item=1200>

●年間の燃料費の削減額は、デルタの公表では80億円以上、日経新聞では240億円です。

- コノコ： 石油精製・販売の「下流」部門を5月1日付で分社化し、事業再編の一環として同製油所の操業を昨年9月に停止し、売却先を探していた。
- デルタ： 大型機1機分の値段で買える製油所への投資は、最大の支出である燃料費を管理する革新的な手法だ。航空業界初。
- 精製能力【日量18万5千バレル】の製油所を【120億円】
- 東燃のEM(有)買収は【84万バレル×30%+17万5千バレル×50%=日量約34万バレル】を【3,020億円】です。
- 単純比較で、1万バレル当たり、デルタは6.5億円で、片やTGは88億円です。13.5倍の金額になります。ブランド料の総額は約2,800億円で、TGが計上すると思われる営業権3,000億円に近い金額です。恐るべし!EMのブランド力!
- 本件を読み解くキーワードは「シェールガス革命によるWTI逆格差」「石油メジャーの東海岸での精製撤退」です。
- 興味のある方は、本メルマガNO16でご案内した6月19日開催の中澤塾に参加してください。

<http://nakazawa-cpa.net/>で、NO16のメルマガの案内がご覧いただけます。お申し込みは、本メルマガのアドレスにご返信下さい。

## 第2部 30日(水)の燃料油脂新聞・東北版でインタビュー記事

何度かインタビューを受けたのですが、最終的に掲載される質問は以下の3点です。

- ①万作石油店を窮地から救ったわけですが、この種の構造改善スキームで金融機関と元売を交えた説明会を開催したわけはいかがですか?特に金融機関との付き合い方では?
- ②特約店の存在意義が大きく変わっていくなかで、SS経営の構造改善と事業継承のあり方とは?
- ③中澤さんの構改方法は短期に劇的な効果を上げることで“中澤マジック”と呼ばれることも多いが、これにはどう思うか?

HPでの公開は、5月30日13時頃の予定です。 <http://nakazawa-cpa.net/saiken.html>

また、第一部で触れた6月19日開催の中澤塾では、当該再建会社の副社長も混じえての解説・質疑応答を致しますので、興味のある方は、ご参加ください。

## 第3部 今週は今後の石油業界を占う重大発表目白押しです

①元売関与の小売再編が加速しそうです。

今週末までには、大手SS運営会社のM&Aに関する発表があるかもしれません。要注意です。

元売再編に同調するように、小売の再編も加速度的に進行する予兆かもしれません。正式に公表されましたら、メルマガで解説します。(中澤塾では詳解)

②TG株300万株は誰が取得するか?

EM(有)の所有するTG株の内、300万株が6月1日までに第三者に売却されます。

私は、3月末日までの売却を目指したが、売却できなかったのではと想像しています。

1年前は1,000円超だった株価は、25日には、699円まで下落しました。

この300万株の買い手次第で、石油業界の今後が大きく左右されるかもしれません。要注意です。

③6月1日(金)にEMGM(合)(旧EM(有))の99%をTGが約4,000億円で取得します。

TGのEM(有)の99%の取得が6月1日(金)です。第一四半期の決算説明会でも影響額等は説明しませんでした。

第二四半期(中間)決算説明会(おそらく8月中旬から下旬)で、説明があるそうです。

どうして6月1日(金曜日)なのでしょう?株価に影響が大きいと考え、株価の動揺を抑えるためには、金曜日の3時以降のプレリリースにします。②と共に公表されると思ってます。6月4、5日頃にもメルマガを出します。

(300万株は買い手がつかないので、売却しなかった。又は、市場での売却という可能性もあります)

メール配信を希望される方は公式HPからお申し込みいただけます。 <http://nakazawa-cpa.net/>

公認会計士・税理士 中澤省一郎 [nakazawa-cpa@eco.ocn.ne.jp](mailto:nakazawa-cpa@eco.ocn.ne.jp)