

中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.107

(配信は不定期です。できる限り月1回以上は配信します)

昨日 (12/3) JX+TGの宿敵統合の基本合意書締結

<11月24日から12月3日の正式合意まで>

- 11月24日 私がメルマガで、EM本体のTG株の大量売却を記載
- 翌25日には 日経新聞及び日経Quickが同様の内容を報道
- 26日には 大和証券がTGの目標株価を1,090円に引き下げ
- 12月2日 日経始め、各報道機関は「JX+TG」の経営統合入り正式合意の報道
- 12月3日 基本合意書締結、13:30より「統合に関する基本合意書」と締結、2社長同席の記者会見を開催 (JXのニュースリリースは同社HPからダウンロードできます)

<TGが統合合意の最終決断：EMのTG株の売り切り？>

- 後日のメルマガで詳述しますが、EM本体のTG株売却の報告開示は、大量報告書 (3/31、7/22、10/16) と東証開示 (4/9) の合計4回で

「EM本体のTG株保有義務は無くなった＝市場で売却可能になった」ことを悟られなくなかった。
EM本体が市場でも売り逃をを図る可能性があることを悟られなくなかった。(株価の高値維持目的?)
EM本体が(市場で)TG株を売却していることを(EDINET以外では)知られなくなかった。

- 通常はEDINETまではチェックしないからです。日経も大和証券も私の指摘以降の報道等です。昨日の基本合意書でも10/16以降のEM本体の持ち株比率の開示はありませんでした。

<基本合意書の概要>

- (1) 統合の方法： 株式交換 ⇒ TGとJXエネルギーが合併・・・非常に明快です。
- (2) 合併比率： 経営統合本契約締結時までに決定 (2016年8月目途)・・・今の株価等ではない。
- (3) 統合後の配当： 同上・・・TGの3月の配当は、恐らく統合後の配当になります。
- (4) 統合効果： 1,000億円/年以上・・・製油所閉鎖等
- (5) ブランド： 本契約締結後継続して4ブランド使用 ⇒ 最適なブランドを今後検討・・・将来はエネオスに集約?
- (6) 精神対等・・・実質はJXによるTGの吸収合併を出光+昭シェルよりも明確にしています。
- (7) 2016年12月経営統合承認株主総会、2017年4月経営統合・・・事業年度も本社もJXです。
- (8) EM本体の持ち株比率は10/16現在 [4.40%]。その後は不記載・・・どうして10/16大量報告書の提出までなのでしょう? 全株売却済?

公取委の審査への言及がありません。不思議です。(当然だから記載してないということかも知れませんが・・・)

<今後の注目点>

- TGは12月16日に記者懇談会を開催すると聞き及んでいます。
- 昨日の記者会見は当然ですが、16日も「JXとの経営統合」がほとんどすべての話題になると推定しています。
- TGは、在庫評価損の未計上による含み損を実現させる必要があるので「大幅な減益修正」を公表すると思われます。私は16日以降ではと推察しています。
- しかし、経営統合の公表が異常に迅速に行われたので、一気に16日以前に公表される可能性もあります。
- EM本体のTG株の売切りが完了した時点以降であれば、減益修正等の公表が可能になると思います。
- 大幅な減益修正＝2期連続の赤字になりますので、「大幅減配」場合によったら「無配」の公表が同時にあると推察されます。
- 経営状態以上の「高配当を前提とした高株価」から、「適正な株価」に収斂すると思われ、17年の経営統合時の株式交換比率等の適正化が図られると思われれます。
- コスモ石油の動向 (太陽石油、キグナス石油は?) 等については、次号のメルマガで記述します。

<経営統合の影響>

- 50%超のシェアの合併を公取は認めるの？
- 出光+昭シエルの統合審査とJX+TGの合併審査が「同業種同時期」二つの大型合併審査が同時並行的に行われるという史上稀にみる状況は、どうなるか？
- 次の注目はどの製油所閉鎖するか？だと思います。JXの根岸と堺（大阪国際。旧興和石油の堺）はほぼ確定だと思います。
- TGのKPIとコスモの千葉工場の協業はどうなるか？
- JXとTGの製油所空白地区の中京地区にあるコスモ石油四日市の行方？
- 高度化法の期限が16年3月に迫ってますので、相当早い時期に結論が出ると思います。
- 「業転の雄」であるTGとJXですから、今後の業転の出方等が注意事項です。「スポット」は無くなるの？
- エネオスブランドへの統一？ Express、スピードパスは使えるの？ Mobil1は？
- 2強時代のSS経営はどうすればいいの？
色々な質問等が寄せられていますので、大東弁護士と1月28日にセミナーを開催します。

来春1/28にSS経営セミナー： 東京会場の定員大幅拡大 + FAXで参加者募集を開始

2/8福岡、2/9大阪、2/10仙台で開催を検討しています。私と大東先生が日程調整して上記の3日を確保しました。内容、時間等は東京会場と同じ内容を検討しています。詳細が決まり次第、募集を開始します。

- 1/28東京でのセミナーですが、メルマガでのセミナー開催告知以来、多数のお申込みありがとうございます。
- 定員も80名 ⇒ 130名に大幅拡大しました。
- FAX申込用紙を作成しましたのでご活用ください。
- ホームページ内にお申し込みにも簡単便利なフォームメールを掲載しました。どうぞ、ご利用ください。
<http://nakazawa-cpa.net/160128.html>
- テーマは

「JX+TG宿敵統合！50%超は可能か？コスモの行方？」 - 2強時代へ：独禁法は？業転は？SS経営は？ -

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つの合併の可否を検証したいと思います。

- 会場： 日本教育会館 7階中会議室
東京都千代田区一ツ橋2-6-2 / TEL：03-3230-2833
<http://www.jec.or.jp/koutuu/>
- 定員： 130名（先着順）好評につき大幅に拡大しました。
- 会費： 18,000円／お一人様
- 懇親会： 定員20名（塾生以外は早めにお申し込みください）
7,000円／お一人様（中澤塾生様は5,000円）
会場：クラブルーム（帝国ホテル本館5階、会員制クラブです）
※ なお、元売関係者（元職を含む）の懇親会へのご参加はご遠慮下さい。
- 日程： 2016年1月28日（木曜日）
受付 12：30～13：00
セミナー 13：00～17：15
第1部 **JXとTG**は経営統合へ (13：00～14：00)
第2部 **出光と昭和シエルの**経営統合はどうなるか？ (14：00～14：30)
第3部 残された**コスモ石油**の行方 (14：30～15：00)
(休憩10分)
第4部 公取委の判断：**史上初同業種同時期**の合併審査 (15：10～16：00)
第5部 **2強時代**の石油業界はどうなるか？**業転は？系列は** (16：00～16：30)
第6部 大東先生と中澤の討論 (16：30～17：00)
第7部 質疑応答 (17：00～17：15)
懇親会 18：00～

- セミナー収録CDを販売いたします。18,000円（資料、板書付き） ※中澤塾生は15,000円

1月28日 (木)

SS経営セミナー

JX+TG宿敵統合！ 50%超は可能か？ コスモの行方は？
- 2強時代へ：独禁法は？ 業転は？ SS経営は？ -

特別講師： 弁護士・元公取委審査専門官主査 大東 泰雄氏

■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。

SS経営セミナー 1月28日 (木)

セミナー参加 名

●参加費用【18,000円】お一人様

定員：130名
大反響につき
定員を大幅増！

- 12:30~13:00 《受付》
- 13:00~14:00 《第一部》JXとTGは宿敵統合へ
- 14:00~14:30 《第二部》出光と昭和シエルの経営統合はどうか？
- 14:30~15:00 《第三部》残されたコスモの行方
- 15:10~16:00 《第四部》公取委の判断：
希有な大型同業種同時期の合併審査
- 16:00~16:30 《第五部》2強時代の石油業界はどうか？
業転は？ 系列は？
- 16:30~17:00 《第六部》大東先生と中澤の討論
- 17:00~17:15 《第七部》質疑応答

懇親会参加 名

定員：20名

- 18:00より、帝国ホテル ザクラブルーム
- 参加費用【7,000円】お一人様
- 中澤塾塾生【5,000円】お一人様
- 元売関係者（元職を含む）の懇親会へのご参加はご遠慮ください。

遠方でご来場が難しい方へ…

セミナー収録CDセット先行予約開始

CDセット（収録CD+レジメ+その他資料）

- セット価格【18,000円】
- 中澤塾塾生【15,000円】
- 質疑応答は（内容により）CDへは収録されないことがあります。
- 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

- セミナー参加費は当日受付でお支払い下さい。●CDセットには振込案内が同封されます。受取後、指定口座へお振込みください。
- 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

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

■会場アクセス

●セミナー会場：日本教育会館 7階中会議室

千代田区一ツ橋2-6-2
TEL03-3230-2833

●都営新宿線・半蔵門線・都営三田線

《神保町駅》（A1出口）徒歩3分

●東西線

《竹橋駅》（北の丸公園側出口）徒歩5分

●懇親会場：帝国ホテル本館5F ザクラブルーム

●帝国ホテルへの移動はタクシーをご利用ください。セミナー会場から1,000円程度です。お声を掛け合って(乗り合せで)お越しください。

