

# 中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.98

(配信は不定期です。できる限り月1回以上は配信します)

## 出光と昭和シェルは経営統合へ：残るはJX+TG

### ● 7/30日経電子版より

石油元売り国内2位の出光興産は、同5位の昭和シェル石油の株式の約3割を持つ親会社の英蘭ロイヤル・ダッチ・シェルから株式を取得することで合意した。出光は筆頭株主となり、昭和シェルとの経営統合に向けた交渉を本格化する。統合すれば、国内ガソリン販売シェアは合計で3割超と最大手のJX日鉱日石エネルギーに迫る。国内市場の縮小を受け、生き残りを目指した元売り業界の再編が加速する。30日午後、出光興産と英蘭シェルが発表する。

(1) 出光は昭和シェルの筆頭株主である英蘭シェルが保有する35%の株式のうち約33%を取得し、昭和シェルを持ち分法適用会社にする。取得額は1600億円程度になる見通し。

(2) 出光は今後、残りの昭和シェル株についても取得をめざす。具体的な方法は昭和シェルと協議を進めるが、TOB(株式公開買い付け)や株式交換などを検討する。取得後に対等の精神で経営統合したい考え。

(3) 第2位株主で昭和シェル株15%を保有するサウジアラビア国営石油会社サウジアラムコも出光が筆頭株主となることを支持している。アラムコは引き続き株主としての立場を維持する方針で、原油供給などで協力する。

(4) 世界石油メジャーの英蘭シェルは油田開発など上流事業に経営資源を集中する一環で、昭和シェル株の売却方針を決定。出光興産が名乗りを上げ、昨年からの経営統合も含めて交渉を進めてきた。国内元売り3位の東燃ゼネラル石油とも水面下で検討を進めたが、英蘭シェルは株式取得価格など条件面や統合後の効果などを評価し、出光を売却先に選んだ。

(5) 出光と昭和シェルの連結売上高は単純合計で約7兆6000億円。JXエネを傘下に持つJXホールディングス(HD)の約10兆9000億円(非鉄事業含む)に迫り、ガソリン販売数量シェアも約3割でJXエネとほぼ肩を並べる。

(6) 統合すれば、両社合わせて約7000カ所のガソリンスタンドでは当面両社のブランドを併用する方針。

(7) 全国に計6カ所ある製油所を一体運営し原油調達や製品輸送などのコストを低減する

(8) 需要減少で厳しい国内の収益力をテコ入れし、出光が製油所を建設中のベトナムなど海外市場への展開を加速する。

(9) 石油元売り大手の大型再編は2010年に新日本石油と新日鉱ホールディングスが経営統合してJXHDが発足して以来。JXHDと出光・昭和シェル連合の2強が誕生することで、残る大手の東燃ゼネラル石油やコスモ石油も対策が必要になるのは必至。さらに再編の波が広がる可能性がある。

### ● 7/30 16:30 出光のHPでリリース

取得株数125,261,200株<議決権のある発行済株式総数376,353,900株×1/3=125,451,300株 拒否権の発生する1/3を19万株下回る33.24%。1/3超だとTOBしなければならない。

4. 対等の精神での経営統合を目指したいと考えております。なお、両社は経営統合に向けて本格的な協議を進めることで合意しており、昭和シェルと真摯に協議を進めてまいりたいと存じます。

5. 譲渡対価 1691億円 一株当たり1350円

### ▼ 中澤コメント ▼

英蘭シェル所有株式を(1.8%を残し)売却  
⇒ シェルマーク使用は短ければ2、3年。  
契約で決まります。長期にわたることも。

TOBはありません。株式交換にしないと  
過小資本に陥ります。

アラムコの株式はそのまが前提か?  
⇒ 統合会社の筆頭株主がアラムコへ

TGと昭和シェルの経営統合では  
過小資本になります

JXとTGの経営統合の下準備完了です。

最低2年はシェルマークは残ると思います。  
その後は契約ですが・・・

富士石油の動向に要注意です。

英蘭シェルの支配から脱却する一番の目的

JX+TGも近いと思います。

今後もTOBは行わない。  
英蘭シェルの所有するほぼ全株式を取得  
⇒英蘭シェルは持ち株1.8%  
⇒シェルマーク使用は長くても2、3年。  
契約で決まります。

形式的には出光による昭和シェルの買収。  
非常に日本的な精神的な対等合併。

7/30終値1170円 15%のプレミア

## 8月6日SS経営セミナー

### 急遽テーマ変更

### 出光と昭和シェルは経営統合へ



8月6日 (木)

SS経営  
セミナー

出光と昭和シェルは経営統合へ：次はJX+TG  
- 7月EMG仕切大転換：JX+TGへ -

ビックニュースが飛び込みましたので、セミナーのテーマが急遽変更となりました

## ■申込フォーム

ご希望の  をチェックしてお申し込み下さい。

### SS経営セミナー 8月6日 (木)

セミナー参加  名

●参加費用【18,000円】お一人様

12:30~13:15《受付》

13:15~14:45《第一部》出光と昭和シェルは経営統合へ  
次はJX+TG

15:00~16:20《第二部》7月EMG仕切大転換：JX+TGへ

16:20~16:35《第三部》質疑応答

16:35~16:45《第四部》オフレコ質疑応答

new

懇親会参加  名

●17:30より、帝国ホテル

●参加費用【7,000円】お一人様

●中澤塾塾生【5,000円】お一人様

※懇親会は満員となりました

満員  
御礼

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】

●第四部 (オフレコ質疑応答) は収録されません

●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・CDセット共にメールでもお申し込みいただけます。  
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。

●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下さい。

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 707号室

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

●懇親会会場：帝国ホテル本館5F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(乗り合せて)お越しください。

