

2015年12月14日

各 位

会 社 名 The Dow Chemical Company  
代 表 者 名 会長、社長兼最高経営責任者  
アンドリュー・N・リバリス  
(コード番号 4850 東証市場第一部)  
問 合 わ せ 先 長島・大野・常松法律事務所  
弁護士 月 岡 崇  
(Tel : 03-6889-7000)

## ダウ、ダウコーニングの株式持ち分変更を発表 シナジー効果により年間10億ドル以上のEBITDA創出

- シナジー効果が100パーセント発揮されることにより、年間10億ドル以上のEBITDA創出が見込まれます。また、取引完了後の初年度には、1株営業利益、営業キャッシュフローおよびフリーキャッシュフローの増加が見込まれます。
- 建設・建築、消費者製品、自動車などの魅力的な最終製品に向けたダウの製品ポートフォリオが拡充されます。

ザ・ダウ・ケミカル・カンパニー（本社：米国ミシガン州、会長兼CEO：アンドリュー・リバリス）は、ダウコーニング・コーポレーション（本社：米国ミシガン州）の株式持ち分を変更する最終合意に調印したと発表しました。ダウの取締役会に満場一致で承認された今回の取引により、ダウの戦略的目標が強固に補完されるとともに、株主価値の向上において大きな可能性が生み出されます。

合意により、現在、ダウとコーニング社の折半出資会社であるダウコーニングは、ダウの100パーセント子会社となります。また、ダウとコーニングは、ヘムロックセミコンダクターグループ（Hemlock Semiconductor Group）の出資比率を維持します。

ダウとダウコーニングが一体化することにより、建設・建築、消費者製品および自動車などの魅力的な最終製品に向けたダウの製品ポートフォリオが拡充され、コンシューマー・ソリューションズおよびインフラストラクチャー・ソリューションズの事業基盤がより強固になります。

ダウは、ダウコーニングの子会社化により、年間4億ドルとなるコスト削減および成長効果を見込んでいます。シナジー効果が100パーセント発揮される時点において、年間10億ドル以上のEBITDA創出効果が見込まれ、また、取引完了後の初年度には、1株営業利益、営業キャッシュフローおよびフリーキャッシュフローが増加する見込みです。

投資適格信用格付けの維持にダウが取り組む中、今回の取引により、ダウの負債資本比率は2015年第3四半期水準（ダウの米国メキシコ湾岸地区におけるクローラア

ルカリおよびビニール事業、塩素系溶剤およびエポキシ事業をオーリン社に売却する以前)となります。取引完了は2016年の上半期に予定されています。ダウコーニングの本社は現在と変わらず、米国ミシガン州アーバーンとなる予定です。

ダウの会長兼 CEO であるアンドリュー・リバリスは次のように述べています。「この取引は、合弁事業への取り組みを明確にするというダウの戦略的目標に沿ったものであり、また、株主価値の創出に向けてたゆまぬ努力を継続するという意思を表すものです。今回の発表は、ダウとコーニングの72年間に及ぶ大変に成功しているパートナーシップが次の段階に来たことを示すものであり、また、コーニングとの強固な関係は、ヘムロック セミコンダクターを通じて継続されます。ダウは、ダウコーニングにとってふさわしい親会社となります。われわれの製品ポートフォリオ戦略に合致したシリコン事業が追加されることで、ダウの複数にまたがる事業における製品群が拡充されます。また、新しいケミストリーと交差するダウの強固な科学とエンジニアリングを組み合わせることで、主要な最終製品市場をより深耕することができます」

ダウの最高財務責任者 (CFO) であるハワード・ウンガーライダーは次のように述べています。「この発表は、業界をリードするシリコン技術基盤を追加することで、われわれの製品ポートフォリオをより高い、安定的な収益源に進化させるという取り組みが一步進んだことを示しています。高収益の見込める最終製品市場において、利益を伴う成長を生み出す事業に投資するというダウの変わらぬ姿勢が表されています」

取引は、関連する税法上の選択肢および当局の承認など、諸条件の充足後に完了します。

ダウは、科学技術の力を用いて、人々の進歩に本当に必要なことにイノベーションを起こします。化学、物理、生物学の力を結集し、清潔な水、クリーンエネルギーや省エネ、農業の生産性向上など、世界が直面する課題の解決に取り組んでいます。化学産業を代表する、ダウの統合化された機能性化学品、先端材料、農業科学品およびプラスチック事業は、成長著しい包装材料、エレクトロニクス、水、コーティングや農業などの分野において、約180カ国で製品やソリューションを提供しています。2014年の年間売り上げは580億ドル以上、従業員数は約5万3千人です。世界35カ国201カ所の生産拠点で、6千を上回る製品群の生産に従事しています。米国ミシガン州に本社を置くダウは、1973年に東京証券取引所に上場した最初の外国企業です。www.dow.com



**FOR IMMEDIATE RELEASE**

## **Dow Announces Transaction to Restructure Ownership of Dow Corning Corporation**

*Expecting more than \$1 billion in additional annual EBITDA at full run-rate synergies*

- Transaction is expected to yield more than \$1 billion in additional annual EBITDA at full run-rate synergies and is expected to be accretive to Operating EPS, cash flow from operations and free cash flow in the first full year after the close of the transaction
- Combination deepens Dow's portfolio in attractive end use applications such as building and construction, consumer care, and automotive

**MIDLAND, Mich. – December 11, 2015** – The Dow Chemical Company (NYSE: DOW) announced today the signing of definitive agreements to restructure the ownership of Dow Corning Corporation. Unanimously approved by Dow's board of directors, the transaction is highly complementary to the strategic objectives of Dow and offers significant potential to enhance value for shareholders.

Under the terms of the agreement, Dow will become the 100 percent owner of Dow Corning, currently a 50:50 joint venture between Dow and Corning. Dow and Corning will maintain their current equity stake in Hemlock Semiconductor Group.

With Dow and Dow Corning coming together, Dow will extend its participation in Consumer Solutions and Infrastructure Solutions segments by increasing Dow's product offerings in several attractive end use applications such as building and construction, consumer care, and automotive.

Dow is uniquely positioned to capture \$400 million in run rate annual cost and growth synergies from the restructured ownership of Dow Corning. The transaction is expected to yield more than \$1 billion in additional annual EBITDA at full run-rate synergies and is expected to be accretive to Operating EPS, cash flow from operations and free cash flow in the first full year after the close of the transaction.

The transaction structure enables Dow to maintain a net debt-to-equity ratio consistent with third quarter 2015 levels (prior to the closing of the sale of Dow's U.S. Gulf Coast Chlor-Alkali and Vinyl, Global Chlorinated Organics, and Global Epoxy business units to Olin Corporation), in line with the Company's focus of retaining an investment grade credit rating. The transaction is expected to close in the first half of 2016. Dow Corning's corporate headquarters will remain in Auburn, Michigan.

“This transaction is another milestone aligned to Dow’s strategic agenda to provide clarity on our joint ventures and demonstrates our ongoing and relentless focus on creating shareholder value,” said Andrew N. Liveris, Dow’s chairman and chief executive officer. “Today represents the transition of a very successful 72-year partnership between Dow and Corning and our strong relationship with Corning will continue through Hemlock Semiconductor. Dow is the natural owner of Dow Corning. Fully aligned to our portfolio strategy, the addition of a silicones position will expand our product offerings across multiple businesses while driving innovative solutions that will enable us to go deeper into key end markets by leveraging Dow’s existing, strong science and engineering competencies across new chemistries.”

“Today’s announcement represents the next step in the evolution of our portfolio to drive higher, more stable earnings with a world leading silicone technology platform,” said Howard Ungerleider, Dow’s vice chairman and chief financial officer. “It demonstrates our continued focus on investing in value streams that will deliver profitable growth aligned to high-margin end use markets.”

The transaction is subject to customary closing conditions, including relevant tax opinions and regulatory approvals.

BofA Merrill Lynch and Klein and Company are serving as Dow’s financial advisors for the transaction. Shearman & Sterling LLP is serving as Dow’s legal counsel.

Dow and Corning will host a joint conference call and webcast today at 7:30 a.m. Eastern Time (U.S.) to discuss the transaction. Participants will include Dow’s chairman and CEO and Corning’s chairman and CEO. To access the audio webcast please visit the Investor Relations sections of Dow or Corning’s websites. For those unable to listen to the live broadcast, a replay will be available on both websites. A copy of the investor presentation will be made available on both companies’ Investor Relations websites.

# # #

#### **About Dow**

Dow (NYSE: DOW) combines the power of science and technology to passionately innovate what is essential to human progress. The Company is driving innovations that extract value from the intersection of chemical, physical and biological sciences to help address many of the world's most challenging problems such as the need for clean water, clean energy generation and conservation, and increasing agricultural productivity. Dow's integrated, market-driven, industry-leading portfolio of specialty chemical, advanced materials, agrosiences and plastics businesses delivers a broad range of technology-based products and solutions to customers in approximately 180 countries and in high-growth sectors such as packaging, electronics, water, coatings and agriculture. In 2014, Dow had annual sales of more than \$58 billion and employed approximately 53,000 people worldwide. The Company's more than 6,000 product families are manufactured at 201 sites in 35 countries across the globe. References to "Dow" or the "Company" mean The Dow Chemical Company and its consolidated subsidiaries unless otherwise expressly noted. More information about Dow can be found at [www.dow.com](http://www.dow.com).

*Note: The forward looking statements contained in this document involve risks and uncertainties that may affect Dow’s operations, markets, products, services, prices and other factors as discussed in filings with the Securities and Exchange Commission (“SEC”). These risks and uncertainties include, but are not limited to, economic, competitive, legal, governmental and technological factors. Accordingly, there is no assurance that Dow’s expectations will be*

*realized. The Company assumes no obligation to provide revisions to any forward looking statements should circumstances change, except as otherwise required by securities and other applicable laws.*

###

For further information contact:

**Rachelle Schikorra**

The Dow Chemical Company

+1.989.638.4090

[ryschikorra@dow.com](mailto:ryschikorra@dow.com)

