

2016年6月3日

各 位

会 社 名 The Dow Chemical Company
代 表 者 名 最高経営責任者兼会長
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、ダウコーニングの戦略的株式持ち分変更を完了

ダウコーニングの EBITDA の 6 倍以下の費用で、
ダウコーニングのシリコン事業を完全子会社化

- シナジー効果の高い取引により、ダウの株主にもたらされる価値が大幅に拡大。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。
- 完全子会社化により、少なくとも年間 4 億ドルとなるコスト削減および成長効果を期待。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 創出効果を見込む。
- 戦略的再編により、素材科学分野の能力がさらに強化。建築・建設、消費者製品、運輸、包装、エレクトロニクスなどの高成長かつ高付加価値市場に注力。

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、ダウコーニングの株式持ち分変更取引が完了したことを発表しました。45 億ドル以上の売り上げを持つダウコーニングのシリコン事業は、ダウの完全子会社となり、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 創出効果が期待されます。今回の取引における費用は、ダウコーニングの EBITDA の 6 倍以下となり、財務面で有利な取引となりました。シリコン事業の 50 パーセントを取得することにより、ダウはダウコーニングを完全子会社化しました。ダウは、100 パーセントのシナジー効果を生かすことで、ダウの株主に向けて独自の価値を創出します。

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。「業界を代表するダウコーニングのシリコン事業は、ダウの素材科学ポートフォリオに戦略的な適合性をもたらすとともに、ダウの化学技術を補完する事業となります。少なくとも 4 億ドルのシナジー効果が期待され、シナジー効果が 100 パーセント発揮される時点で、ダウは 10 億ドルの EBITDA を創出します。今回の取引は、ダウの株主に向けて大きな価値をもたらします。ダウは、70 年以上にわたるダウコーニングの株主として培った、ダウと共通する市場や関連市場に対する深い理解により、イノベーションが価値を創出することで報われる高成長事業への的を絞り込み、

深耕できるようになります。ダウは、イノベーションを生み出す 2 つの強固なエンジンを連携させることにより、株主へ大きな価値をもたらすと同時に、顧客に対してさまざまな高付加価値ソリューションを提供します」

シリコンとシリコンを基礎にする技術およびイノベーションの先駆者であり、業界を代表する企業であるダウコーニングは、73 年前にダウとコーニングの折半出資会社として設立されました。ダウとコーニングは、ダウコーニングが過半数の株式を保有するポリシリコン・メーカー、ヘムロック セミコンダクター グループ (Hemlock Semiconductor Group) への出資比率を維持します。

シナジー効果の高い今回の取引により、ダウは、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・ソリューションズ事業を拡充するとともに、シリコン事業をダウのモノマーおよびポリマー事業のバリューチェーンと統合します。また、ダウは、建築・建設、消費者製品、運輸、包装、エレクトロニクスなど、現在、すでにダウがリードする魅力的な業界において、補完的な技術を提供できるようになります。ダウは、株式持ち分変更により、少なくとも年間 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。

事業構造とガバナンス

ダウコーニングは、ダウの完全子会社として運営されるとともに、ダウの本社が所在するミシガン州ミッドランドに本社を置きます。

ダウの副社長であり最高財務責任者 (CFO) であるハワード・ウンガーライダーは、現在の職務に加え、ダウコーニングの会長に就任します。ダウの副社長としてダウコーニングの統合チームを率いるマウロ・グレゴリオは、ダウコーニングの最高経営責任者 (CEO) に就任します。また、ダウコーニングに 27 年務めるアンディ・トメチックがシリコン事業の事業部長に任命されました。

ウンガーライダーは、次のように述べています。「われわれは、ダウコーニングのチームをダウの一員に迎え、両社の統合により大きな成長の可能性を得たことをうれしく思います。ダウコーニングは、ダウにとって新たな成長要素となります。業界を代表する 2 社の統合により、さらに包括的な製品群の提供や新技術へのアクセス、研究開発力の拡大が実現し、世界中の顧客に向けて、イノベーションを素早く商品化することが可能となる素晴らしい機会を提供できるようになります」

今後の取り組み

ダウは、ダウコーニングを既存の事業体制に滞りなく統合するとともに、コスト削減と成長のシナジーを素早く捉えることに重点的に取り組んでいきます。また、両社の経営陣は既に、取引完了後に速やかに発足できる組織を設計するために取り組んでいます。ダウは、取引完了後の初年度において、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と見込んでいます。

グレゴリオは、次のように述べています。「ダウコーニングのシリコン技術基盤は、ダウにおいて自然に調和します。両社は、合弁事業のパートナーとして 73 年間で共有してきました。そして、今、新しい技術とイノベーションを世界中の顧客へ提供する明るい将来を共有しています」

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。材料、ポリマー、化学そして生物学から価値を生み出し、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を解決するイノベーションに取り組んでいます。統合され、かつ市場牽引型の業界を代表するダウの機能性化学品、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。2015 年の年間売り上げは約 490 億ドル、従業員数は約 4 万 9500 人です。世界 35 カ国 179 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 Completes Strategic Ownership Restructuring of Dow Corning Corporation

Becomes 100 percent owner of Dow Corning's silicones business, at post-synergy transaction multiple of less than 6x EBITDA

- Highly synergistic transaction unlocks significant value for Dow shareholders – expected to be accretive to operating EPS, cash flow from operations and free cash flow in the first full year after transaction close
- Dow targets a minimum of \$400 million in annual cost and growth synergies from the restructured ownership; anticipates securing more than \$1 billion in additional annual EBITDA at full run-rate synergies
- Strategic realignment provides powerful new set of material science capabilities, enabling Dow to go narrower and deeper into high-growth, high value market sectors such as building and construction, consumer care, transportation, packaging, electronics, and more

MIDLAND, Mich. – June 1, 2016 – The Dow Chemical Company (NYSE: DOW) today announced the successful completion of the transaction to restructure the ownership of Dow Corning. Dow is now 100 percent owner of Dow Corning's silicones business, which had 2015 revenues of greater than \$4.5 billion and is expected to generate more than \$1 billion of annual EBITDA for Dow at full run-rate synergies. The transaction represents a post-synergy multiple of less than 6x EBITDA, highlighting the unique value creation to Dow shareholders from acquiring 50 percent of the silicones business while benefiting from 100 percent of the synergies.

“Dow Corning's world-leading silicone position brings a complementary new chemistry and technology to Dow, with it being a hand-in-glove, strategic fit for our material sciences portfolio and based on the additional \$1 billion of EBITDA to Dow's bottom line at full run-rate synergies, which at \$400 million is the minimum we expect to achieve, this transaction is highly accretive for our shareholders. As an owner of Dow Corning for more than seven decades, our deep understanding of common and adjacent markets we serve will enable us to go narrower and deeper into high growth businesses where innovation is rewarded with value,” said Andrew N. Liveris, Dow's chairman and chief executive officer. “By linking our two robust innovation engines, we will bring greater value to our shareholders and a wider range of differentiated, high value solutions to our customers.”

A pioneer, and current day leader in silicones, silicon-based technology and innovation, Dow Corning was previously a 73-year 50:50 joint venture between Dow and Corning Incorporated. Dow and Corning

will maintain their equal proportional equity interests in Hemlock Semiconductor Group, a polysilicon producer in which Dow Corning was the majority shareholder.

The highly synergistic transaction extends Dow's participation in its Consumer Solutions and Infrastructure Solutions segments, providing immediate integration into Dow's monomer and polymer value chains. It also enables Dow to provide complementary technology offerings in attractive industry segments where Dow is already a leader today, such as building and construction, consumer care, transportation, packaging, and electronics. Dow is positioned to capture a minimum of \$400 million in annual cost and growth synergies from the restructured ownership.

Business Structure and Governance

Dow Corning will operate as a wholly owned subsidiary of Dow, and will be headquartered with Dow in Midland, Michigan.

As previously announced, Dow Vice Chairman and Chief Financial Officer Howard Ungerleider will serve as chairman of Dow Corning in addition to his current responsibilities. Dow Vice President Mauro Gregorio, who leads the Dow Corning integration team for Dow, will serve as chief executive officer of Dow Corning. Andy Tometich, a 27-year Dow Corning veteran, has been named business president of the silicones business.

"We are excited to welcome the Dow Corning team to the Dow family, and to deliver the tremendous growth potential of the combined company," said Ungerleider. "Dow Corning is a new element for growth for Dow. Bringing together these two industry-leading companies will drive exciting opportunities for our customers worldwide via more comprehensive product offerings, access to new technologies, and expanded R&D power to help quickly commercialize innovations."

Next Steps

Dow's immediate focus is on seamlessly integrating Dow Corning into its existing operations and quickly capturing full growth and cost synergies. Already, leadership from both companies have worked together to define the organizational design for rapid post-close implementation. Dow expects the transaction to be accretive to operating earnings per share (EPS), cash flow from operations and free cash flow in the first full year after transaction close.

"Dow Corning's silicones technology platform is a natural fit within Dow. Together we share 73 years as joint venture partners," said Gregorio. "And we also share a promising future of bringing new technologies and innovation to customers worldwide."

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 material, polymer, chemical and biological science 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 2015, Dow had annual sales of nearly \$49 billion and employed approximately 49,500 people worldwide. The Company's more than 6,000 product families are manufactured at 179 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.

###

For further information contact:

Rachelle Schikorra

ryschikorra@dow.com

+1 (989) 638-4090

Note: The forward-looking statements contained in this document involve risks and uncertainties that may affect the Company's operations, markets, products, services, prices and other factors as discussed in filings with the Securities and Exchange Commission. These risks and uncertainties include, but are not limited to, economic, competitive, legal, governmental and technological factors. Accordingly, there is no assurance that the Company'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.