

2016年6月30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、ダウコーニングの完全子会社化に伴う  
株主価値創出を加速する戦略を発表  
シナジー効果目標を5億ドルに拡大**

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・コーポレーションの株式持ち分変更取引に関連して、シナジー効果を高めるとともに株主価値創出を加速するための戦略を発表しました。

ダウコーニングのシリコン技術および製品基盤により、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市場との関わりをさらに深める、高度に補完的かつこれまで以上の成長を可能にする新しいケミストリーがダウにもたらされます。ダウコーニングの完全子会社化により、すでに発表済みの3億ドルを上回る4億ドルのコスト削減効果および1億ドルの成長効果を合わせて、年間5億ドルのシナジー効果が期待されます。また、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10億ドルのEBITDA創出が見込まれます。さらに、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の増加が見込まれます。

「われわれは、迅速かつ効果的にダウコーニングを統合することにより、顧客に新しいレベルの価値を提供するとともに、株主に対してこれまで以上の利益をもたらすシナジー効果を創出します。困難を伴いますが必要不可欠な施策により、われわれは、両社の最高の才能と技術力を結集することで、ダウに高い成長をもたらす市場との関わりをさ

らに深めてゆきます。それにより新しいダウは、世界を代表する素材科学会社となるための舞台を整えることが可能となります」と、ダウの会長兼 CEO であるアンドリュー・リバリスが述べています。

コスト削減効果は、人員の統合や大規模拠点におけるエネルギー契約の見直し、倉庫や物流機能の最適化、材料、保守における最適例の実施、IT サービスの統合、研究開発における情報管理システムの最適化によって達成される見込みです。

ダウは、米国ノースカロライナ州グリーンズボロのシリコン製造設備および日本の山北工場（神奈川県山北町）を閉鎖するとともに、一部の管理、コーポレート部門および製造設備を閉鎖することで、統合による競争力強化およびコスト最適化をさらに推進します。

これらの施策によりダウは、ダウおよびダウコーニングを合わせた全従業員の 4 パーセントに当たる約 2500 人を削減します。

ダウは、2016 年第 2 四半期において、約 4 億 1 千万ドルから 4 億 6 千万ドルのリストラ関連費用を計上します。これらの計画は、今後 2 年間にわたり実施されます。

ダウは、ダウコーニングの完全子会社化完了後の 12 カ月で 70 パーセント、24 カ月で 100 パーセントのコスト削減効果の達成を目指しています。さらにダウは、主要な事業分野における幅広い製品の提供、部署間の連携による営業活動、研究開発能力の拡大による商品開発の迅速化などを通じて、多くの成長機会を捉えていきます。

ダウは、各国における法令を順守し、地域のステークホルダーと共に協議を進めていきます。

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。2016 年 6 月 1 日、ダウはダウコーニングのシリコーン事業を完全子会社化しました。ダウコーニングは、2015 年度の売り上げが 45 億ドル以上、9 カ国に 25 カ所の生産拠点を構え、約 1 万人の従業員を擁しています。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



## **Dow Announces Multiple Actions to Accelerate Shareholder Value Creation from Dow Corning Transaction; Increases Synergy Capture to \$500 Million**

*Company to Optimize Asset Footprint, Combine IT and R&D Systems and Consolidate Workforce, Among Other Actions*

**MIDLAND, Mich. – June 28, 2016** – The Dow Chemical Company (NYSE: DOW) today announced a series of actions to achieve synergy capture and accelerate shareholder value creation from the restructuring of its ownership of the Dow Corning Corporation.

Dow Corning's silicones technology and product platform brings a highly complementary and growth-enabling new chemistry to Dow that is aligned to the Company's strategy to go narrower and deeper in attractive industry segments where Dow is a leader today, such as building and construction, consumer care, transportation, packaging and electronics. Dow is uniquely positioned to capture \$500 million in combined run rate annual synergies as a result of the restructured ownership – consisting of \$400 million in cost synergies, an increase from the previously stated \$300 million target, and \$100 million in growth synergies – and expects to achieve \$1 billion of additional annual EBITDA at full run-rate. The transaction will also be accretive to operating earnings per share, cash flow from operations and free cash flow in the first full year after transaction close.

"We are moving quickly and effectively to integrate Dow Corning and deliver the synergies that will drive new levels of value creation for our customers and generate even greater returns for our shareholders," said Andrew N. Liveris, Dow's chairman and chief executive officer. "With these difficult but necessary actions, we are bringing together the best of each company's talent and technology, accelerating Dow's strategy to go narrower and deeper into attractive, targeted market sectors, and setting the stage for the new Dow – the world's leading material science company."

Cost synergies will be achieved through a combination of workforce consolidations and savings from actions such as harmonizing energy contracts at large sites, optimizing warehouse and logistics footprints, implementing materials and maintenance best practices, combining information technology service structures and leveraging existing research and development (R&D) knowledge management systems.

Dow will shut down silicones manufacturing facilities in Greensboro, North Carolina, and Yamakita, Japan, as well as certain administrative, corporate and manufacturing facilities to further enhance competitiveness and streamline costs associated with the transaction.

These collective actions will result in a reduction of approximately 2,500 positions globally, or approximately four percent of Dow's workforce.

The Company will take a charge of approximately \$410 million to \$460 million in the second quarter of 2016 for asset impairments, severance and other costs related to these measures, which are expected to be completed in the next two years.

These actions position Dow to achieve its cost synergy target run rate of 70 percent within 12 months of closing the Dow Corning transaction, and 100 percent within 24 months. In addition, the Company continues to progress efforts to capture significant growth opportunities driven by broader product offerings in key business areas, cross-selling opportunities and expanded R&D capabilities to commercialize innovations faster.

Dow will involve local stakeholders as defined in each country and in compliance with relevant information and consultation processes.

### **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. On June 1, 2016, Dow became the 100 percent owner of Dow Corning Corporation's silicones business, a global company with sales of greater than \$4.5 billion in 2015, 25 manufacturing sites in 9 countries and approximately 10,000 employees worldwide. 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).

###

For further information contact:  
Rachell Schikorra  
The Dow Chemical Company  
[ryschikorra@dow.com](mailto:ryschikorra@dow.com)  
+1 989-638-4090

*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.*