

**Rating Action: Moody's coloca os ratings B1 da Marfrig em revisão para possível rebaixamento**

---

Global Credit Research - 16 Jun 2010

**Aproximadamente USD 875 milhões em dívida classificada afetada**

Sao Paulo, June 16, 2010 -- A Moody's colocou os ratings B1 da Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A. ("Marfrig") em revisão para possível rebaixamento, após o anúncio feito pela empresa de que assinou um MIPA -- Membership Interest Purchase Agreement para aquisição de 100% das ações da Keystone Foods por um valor inicial total de USD 1,26 bilhões (aproximadamente BRL 2,5 bilhões). Esta transação deve ser concluída no segundo semestre de 2010.

Os seguintes ratings foram colocados em revisão para possível rebaixamento:

- USD 500 milhões em notas seniores garantidas, porém sem garantia de ativos reais, com vencimento em 2020: B1 (moeda estrangeira)
- USD 375 milhões em notas seniores garantidas, porém sem garantia de ativos reais, com juros de 9,625% e vencimento em 2016: B1 (moeda estrangeira)
- Rating corporativo: B1 (escala global)

Os ratings B1 da Marfrig foram colocados em revisão para possível rebaixamento com base no ritmo acelerado de aquisições, incluindo a compra da Keystone Foods e da Seara. A integração dessas operações aos negócios da empresa trará grandes desafios operacionais e de execução, além daqueles apresentados pelas aquisições anteriores. Ademais, a estrutura de capital que prevalecerá após a conclusão da transação poderá pressionar o balanço patrimonial da Marfrig.

A Keystone Food é uma fornecedora e distribuidora global de proteínas (carne bovina, aves e peixe) principalmente para a rede de restaurantes McDonald's e outras franquias. A empresa é sediada nos Estados Unidos, e através das suas 54 plantas em 13 países, gerou receitas de USD 6,4 bilhões em 2009.

Antes da aquisição da Keystone Foods, a Marfrig adquiriu diversas empresas que possuem operações no processamento de carne bovina, suína, de cordeiro, de peru e de frango na Argentina, Chile, Uruguai, Brasil, Inglaterra, Irlanda do Norte, França, Holanda e Estados Unidos. A estratégia declarada da empresa de aumentar suas operações no segmento de proteína não bovina e fora do Brasil é um fator positivo em termos de mix de produtos e de diversificação geográfica das vendas e de matéria-prima, que são fatores importantes na nossa metodologia de rating para processadores de produtos naturais. A transação da Keystone Foods também teria um impacto substancialmente positivo nos fatores de tamanho e escala, considerados na metodologia. Essa aquisição faria da Marfrig uma empresa líder em fornecimento para diversas redes de fast food, incluindo McDonald's, Campbell's e Subway. No entanto, o ritmo de aquisições testará a capacidade da administração de operar e integrar de maneira eficiente várias empresas com atividades diferentes e ainda apresentar índices compatíveis com a categoria de rating B1 e mais em linha com seus pares.

A revisão da Moody's focará em uma compreensão melhor dos riscos e benefícios da aquisição dos ativos da Keystone Foods e da estratégia de crescimento futuro da empresa. Um segundo foco importante da revisão será a projeção dos índices de fluxo de caixa, diante do grande número de aquisições recentes, mesmo antes desta transação com a Keystone Foods, juntamente com o ambiente desafiador de fornecimento de gado no Brasil.

A revisão da Moody's também considerará o montante e os detalhes da aquisição de USD 1,26 bilhão, visto que a Marfrig financiará a transação com a emissão de BRL 2,5 bilhões (aproximadamente USD 1,3 bilhão) em debêntures obrigatoriamente conversíveis com vencimento em cinco anos.

A transação será avaliada por uma due diligence, incluindo a devida aprovação de autoridades antitruste, e deveria ser concluída durante o segundo semestre deste ano.

A última ação para a Marfrig ocorreu em 26 de abril de 2010, quando a Moody's atribuiu um rating em moeda estrangeira B1 para os USD 500 milhões em notas seniores garantidas, porém sem garantia de ativos reais, da Marfrig com vencimento em 2020. Ao mesmo tempo, os ratings B1 corporativos e seniores sem garantia de ativos reais da Marfrig foram afirmados.

A principal metodologia utilizada para atribuição de rating à Marfrig foi a "Moody's Global Food — Protein and Agriculture Industry" (publicada em setembro de 2009) e disponível no site da Moody's ([www.moody's.com](http://www.moody's.com)) no subdiretório "Rating Methodologies" na aba "Research & Ratings". Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados nessa atribuição de rating também podem ser encontrados no subdiretório "Rating Methodologies" no site da Moody's.

A Marfrig, sediada em São Paulo, Brasil, é um dos maiores processadores de carne no Brasil. Com plantas de processamento no Brasil, Argentina, Uruguai, Chile, Inglaterra, Irlanda do Norte, França, Holanda e Estados Unidos. A Marfrig processa, prepara, empacota e entrega produtos frescos, resfriados e processados de carne bovina, suína, de frango e cordeiro para clientes no Brasil e no exterior, com aproximadamente 40% das vendas derivadas de exportações. Juntamente com seus produtos bovinos, a empresa também opera um negócio de distribuição no atacado, que entrega produtos alimentícios que ela importa ou adquire no mercado local.

Sao Paulo  
Ricardo Kovacs  
Vice President - Senior Analyst  
Corporate Finance Group  
Moody's America Latina Ltda.  
55-11-3043-7300

New York  
Brian Oak  
Managing Director  
Corporate Finance Group  
Moody's Investors Service  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

**CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.**

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The ratings, financial reporting analysis, projections, and other observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MOODY'S Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [www.moody's.com](http://www.moody's.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Any publication into Australia of this Document is by MOODY'S affiliate MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, which holds Australian Financial Services License no. 336969. This document is intended to be provided only to wholesale clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001). By continuing to access this Document from within Australia, you represent to MOODY'S and its affiliates that you are, or are accessing the Document as a representative of, a wholesale client and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this Document or its contents to retail clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001).

