

Announcement: Sadia S.A.

Moody's coloca os ratings B2 da Sadia sob revisão para possível elevação

Aproximadamente USD 250 milhões em títulos de dívidas com rating afetados

Sao Paulo, May 21, 2009 -- A Moody's colocou o rating corporativo em moeda local B2 da Sadia S.A. ("Sadia") e o rating em moeda estrangeira sem garantia real B2 da Sadia Overseas Ltd. (com garantia da Sadia) sob revisão para possível elevação, seguindo o anúncio de que a que a Sadia irá fundir suas operações com as da Perdigão S.A. ("Perdigão", com rating Ba1) para formar uma nova empresa chamada Brasil Foods S.A. ("Brasil Foods"). A fusão ocorrerá mediante sucessivas operações em uma transação que envolve apenas trocas de ações, como descrito no acordo de associação assinado pelas duas empresas essa semana. A transação e o acordo de associação estão sujeitos a uma série de condições, incluindo a aprovação das autoridades brasileiras do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

"A ação de rating foi determinada principalmente pela probabilidade maior da alavancagem e do perfil de liquidez da Sadia melhorarem se a Brasil Foods tiver sucesso na operação de elevar seu capital, até o terceiro trimestre de 2009, de modo a melhorar o fraco perfil de liquidez da Sadia", afirmou o vice-presidente e analista sênior da Moody's, Soummo Mukherjee. "Esperamos uma melhora significativa no perfil de crédito da Sadia assim que a Brasil Foods for criada, visto que se tornará uma companhia processadora de alimentos significativamente maior com uma boa diversificação geográfica e de produto, e liderança de mercado" acrescentou Mukherjee.

A operação contempla uma oferta pública de ações da Brasil Foods para arrecadar aproximadamente BRL 4 bilhões até o terceiro trimestre de 2009. Espera-se que os fundos de pensão que atualmente possuem uma participação no controle acionário da Perdigão devem subscrever pelo menos BRL 1,8 bilhão da oferta de BRL 4 bilhões em ações, com o BNDES também sendo outro acionista potencial importante. A Moody's entende que parte dos recursos da emissão de ações será transferida para a Sadia e utilizada para redução de dívida de curto prazo, que totalizou BRL 5,7 bilhões em 31 de março de 2009, dos quais BRL 1,9 bilhão vencerá no terceiro trimestre de 2009, dessa forma reduzindo o risco de refinanciamento da Sadia e melhorando seu perfil de liquidez. Em 31 de março de 2009, a Sadia também tinha uma posição de caixa de BRL 2,4 bilhões.

A revisão focará no prazo, na possibilidade e no uso dos recursos do planejado aumento de capital de BRL 4 bilhões, bem como nas operações pro-forma, estrutura de capital, perfil de liquidez, plano de negócios, e oportunidades de sinergia da Brasil Foods.

A Sadia teve um fraco primeiro trimestre de 2009, com margem EBITDA reportada caindo para 2,5% no primeiro trimestre de 2009 de 11,3% no primeiro trimestre de 2008 e a Dívida Total Ajustada / EBITDA aumentando para 8,6 vezes de 3,8 vezes no primeiro trimestre de 2009 em relação ao primeiro trimestre de 2008. Porém, com base em uma simples combinação da Perdigão e da Sadia (Brasil Foods), e com base nos resultados reportados por ambas as empresas para os últimos doze meses findos em 31 de março de 2009, a Dívida Total Ajustada / EBITDA seria 6,6 vezes e a Dívida Líquida / EBITDA seria 4,9 vezes para a Brasil Foods. Estes índices provavelmente serão melhores se a empresa obtiver sucesso na operação de BRL 4 bilhões e utilizar uma grande parte dos recursos para redução de dívida.

A última ação de rating da Moody's para a Sadia ocorreu em 13 de março de 2009, quando rebaixamos os ratings para B2 e atribuímos uma perspectiva negativa devido ao significativo volume de dívida de curto prazo e risco de refinanciamento relacionado aos vencimentos de empréstimos bancários, bem como nossa expectativa de que a Sadia provavelmente manterá alta alavancagem e baixa liquidez em comparação com seus pares que possuem o mesmo nível de rating.

A principal metodologia utilizada na atribuição de rating à Sadia foi Moody's Global Natural Product Processors (publicada em março de 2006), a qual pode ser encontrada no site da Moody's (www.moody's.com) no diretório Credit Policy & Methodologies, no subdiretório Ratings Methodologies. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados neste processo de rating também podem ser encontrados no diretório Credit Policy & Methodologies.

A Sadia, sediada em São Paulo, Brasil, é a maior frigorífica e distribuidora de produtos suínos e de aves frango no Brasil, bem como a empresa líder em produtos de proteína refrigerada e congelada. Nos últimos doze meses findos em 31 de março de 2008, a Sadia tinha receitas líquidas de BRL 10,9 bilhões (USD 6 bilhões) e um EBITDA reportado de BRL 1,2 bilhão, com 41% das receitas provenientes da

exportação para mais de 100 países.

Sediada em São Paulo, Brasil, a Perdigão é uma das maiores companhias processadoras de alimentos na América Latina, com um foco em avesfrango, carne suína, carne bovina, leite e produtos processados, incluindo laticínios. Com receitas de BRL 11,5 bilhões nos últimos doze meses findos em 31 de março de 2009, a Perdigão é uma das líderes no mercado doméstico e exporta cerca de 40% de suas vendas para mais de 100 países e 850 clientes em todo o mundo.

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

Sao Paulo
Alexander I. Carpenter
Senior Vice President - Regional Credit Officer
Corporate Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

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.

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY 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, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. 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 credit ratings and financial reporting analysis 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. 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. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (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 on Moody's website at www.moody's.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."