MOODY'S LOCAL | Brasil

OPERAÇÕES ESTRUTURADAS
30 de Janeiro de 2023

RELATÓRIO DE MONITORAMENTO

Chemical X - FIDC Indústria Petroquímica

Recebíveis Comerciais

Contatos	Robert Krause	AVP - Analyst / ML	55 (11) 3043-7332	robert.krause@moodys.com
	Pedro Garufi	Associate / ML	55 (11) 3043-6072	pedro.garufi@moodys.com

Client Service Desk
Monitoramento

Brasil: +55.11.3043.7300
Monitoramento@moodys.com

RESUMO DA OPERAÇÃO

Data de Início:	18/06/2018
Emissor:	Chemical X - FIDC Indú
Tipo de Ativo:	Recebíveis Comerciais
Originador / Cedente:	Braskem S.A.
Custodiante:	Banco Bradesco S.A.
Administrador:	BEM DTVM Ltda
Gestor:	Bradesco Asset Management
Contraparte(s) dos contratos de hedge:	Não Há
Domicílio bancário da conta do fundo:	Banco Bradesco S.A.
Taxa de Juros:	Cotas Seniores: DI + 0,85 ao ano
	Cotas Subordinadas Mezanino: DI + 2,40 ao ano
Regime de amortização:	As Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Mezanino realizam pagamentos semestrais de juros até o 54º mês, seguidos de pagamentos mensais de principal e juros nos 6 meses finais

Estrutura de Capital

Data do Monitoramento 15/12/2022

Nome da Série	Moeda	Valor Inicial (Milhões)	% do Total	Valor Atual (Milhões)	% do Total	Rating Inicial	Rating Atual	Data da Última Ação de Rating	Em Revisão
Cotas Seniores	BRL	635,6	90,80%	612,62	84,0%	AAA.br (sf)	AAA.br (sf)	29/06/2021	Não
Cotas Subordinadas Mezanino	BRL	50,4	7,2%	50,40	6,9%	BB+.br (sf)	BB+.br (sf)	29/06/2021	Não
Cotas Subordinadas Junior	BRL	14,0	2,0%	66,26	9,1%	NR	NR	--	--
Total		**700,00**	**100,00%**	**729,28**	**100,00%**				

Informação de Suporte de Crédito

Nome da Série	OC Original	OC Atual	Fator do Título	Vencimento Final Legal
Cotas Seniores	9,20%	16,00%	96,38%	30/06/2023
Cotas Subordinadas Mezanino	2,00%	9,09%	100,00%	30/06/2023
Cotas Subordinadas Junior	0,00%	0,00%	473,25%	30/06/2023

Dados de Desempenho

Período	Saldo da Carteira de Direitos Creditórios (DC)	Caixa	PDD	Contas a Pagar, Receber e Renegociações	Patrimônio Líquido
15/08/2022	660.870.722	45.323.438	-4.173.745	36.275.061	738.295.476
15/09/2022	666.041.310	61.956.318	-4.173.745	24.236.496	748.060.379
17/10/2022	690.219.909	67.414.979	-4.132.422	3.959.411	757.461.877
16/11/2022	680.026.176	100.672.517	-4.132.422	-10.089.344	766.476.926
15/12/2022	710.918.130	38.966.130	-4.173.745	-16.434.137	729.276.378

Monitoramento dos Gatilhos

Inadimplência acima de 90 dias

Se o Percentual de Inadimplência (Inadimplência > 90 dias / Saldo de DC) > 2% por 2 meses consecutivos ou 3 meses não consecutivos durante um período de 12 meses, ocorrerá um evento de liquidação.

Período	Rompido?	Valor do Gatilho	Operador de Comparação	Limite	Data de Início	Data de Término
15/08/2022	Não	0,63%	>	2,00	18/06/2018	18/06/2023
15/09/2022	Não	0,63%	>	2,00	18/06/2018	18/06/2023
17/10/2022	Não	0,61%	>	2,00	18/06/2018	18/06/2023
16/11/2022	Não	0,61%	>	2,00	18/06/2018	18/06/2023
15/12/2022	Não	0,59%	>	2,00	18/06/2018	18/06/2023

Índice de Cobertura Sênior, efetivo quando MI < 1,5%

Enquanto a Média do Percentual de Inadimplência dos últimos três seses "MI(%)" se mantiver inferior a 1,5%, o Índice de Cobertura Sênior (PL Total / PL Sênior) deve manter-se em, no mínimo 110%. O não cumprimento de dessa regra implica em evento de liquidação

Período	Rompido?	Valor do Gatilho	Operador de Comparação	Limite	Data de Início	Data de Término
15/08/2022	Não	117,88%	<	110,00	18/06/2018	18/06/2023
15/09/2022	Não	118,02%	<	110,00	18/06/2018	18/06/2023
17/10/2022	Não	118,16%	<	110,00	18/06/2018	18/06/2023
16/11/2022	Não	118,28%	<	110,00	18/06/2018	18/06/2023
15/12/2022	Não	119,04%	<	110,00	18/06/2018	18/06/2023

Índice de Cobertura Mezanino

Se (PL / Soma do Saldo de Cotas Seniores e Subordinadas Mezanino) < 102,041%, ocorrerá um evento de liquidação.

Período	Rompido?	Valor do Gatilho	Operador de Comparação	Limite	Data de Início	Data de Término
15/08/2022	Não	108,90%	<	102,04	18/06/2018	18/06/2023
15/09/2022	Não	109,02%	<	102,04	18/06/2018	18/06/2023
17/10/2022	Não	109,13%	<	102,04	18/06/2018	18/06/2023
16/11/2022	Não	109,23%	<	102,04	18/06/2018	18/06/2023
15/12/2022	Não	109,99%	<	102,04	18/06/2018	18/06/2023

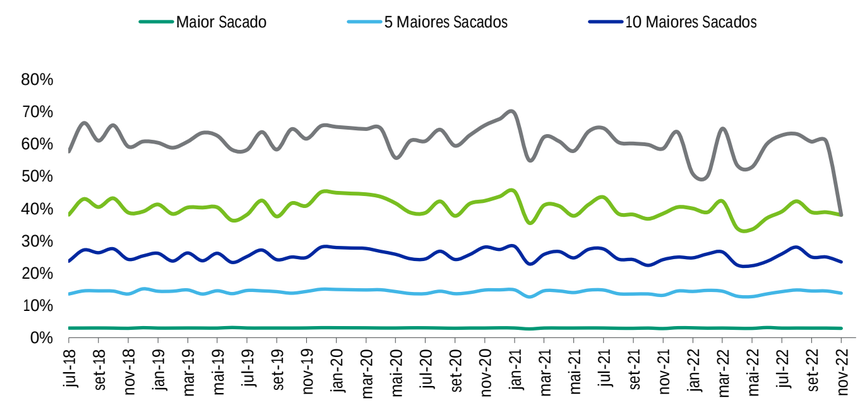
Pagamentos mensais feitos diretamente à Cedente

Se (DCs pagos diretamente à Cedente / PL) > 5% por 2 meses consecutivos ou 3 meses não consecutivos durante um período de 12 meses, ocorrerá um evento de avaliação.

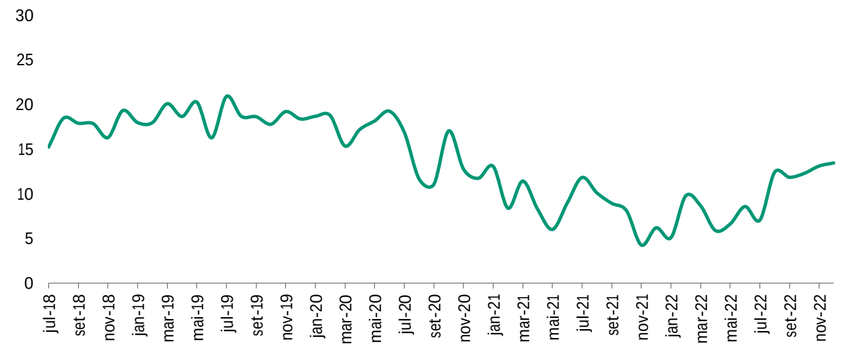
Período	Rompido?	Valor do Gatilho	Operador de Comparação	Limite	Data de Início	Data de Término
15/08/2022	Não	1,87%	>	5,00	18/06/2018	18/06/2023
15/09/2022	Não	0,60%	>	5,00	18/06/2018	18/06/2023
17/10/2022	Não	2,60%	>	5,00	18/06/2018	18/06/2023
16/11/2022	Não	0,56%	>	5,00	18/06/2018	18/06/2023
15/12/2022	Não	1,20%	>	5,00	18/06/2018	18/06/2023

Gráficos de Desempenho

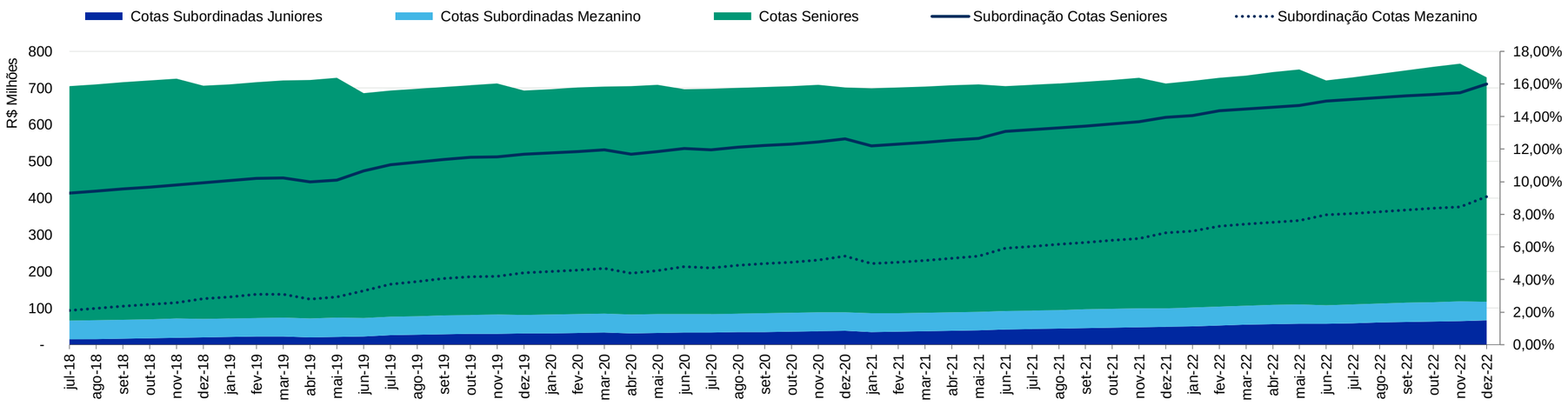
Concentração Histórica em % do Patrimônio do Fundo



Prazo Médio da Carteira de Direitos Creditórios (dias)



Evolução Mensal do Volume das Cotas



COMENTÁRIOS/OBSERVAÇÕES

Performance da operação está melhor ou em linha com expectativas iniciais.

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

Glossário

- WR: Rating retirado
- Última Ação de Rating: Mudança de rating
- NR: Sem rating
- DNG: Rebaixamento do rating

- UPG: Elevação do rating
- AF : Afirmação do rating
- CFM: Confirmação do rating
- Fator de Título: Saldo Atual/Saldo Original
- OC: (Saldo de Ativos - PDD - Cota Senior) / (Saldo de Ativos - PDD); (Saldo de Ativos - PDD - Cota Subordinada Mezanino) / (Saldo de Ativos - PDD)

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY´S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY´S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY´S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU PUBLICAÇÕES DA MOODY´S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES DA MOODY´S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E PORTANTO NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de suas publicações.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY´S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US$1.000 até, aproximadamente, US$5.000,000. A MCO e a Moody's Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moodys.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Invertors Sevices e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY's, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, consequentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registadas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.