Liberum Ratings

RELATÓRIO TERRA NOVA FIDC - 1T2023 & ENCERRAMENTO

TERRA NOVA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

3 De Maio De 2023

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO + ATRIBUIÇÃO × ENCERRAMENTO

FE0088-2022 FIDC - SUBORDINADA JÚNIOR	FE0088-2022 FIDC - SUBORDINADA JÚNIOR
B(FE) ✓	B(FE) ×
LONGO: ESTÁVEL	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0088-2022 / FIDC - Subordinada Júnior / 24.237.625/0001-30

Confirmação e Encerramento do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 3 de maio de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 30 de maio de 2022

SOBRE O COMITÊ 03/05/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Maurício Bassi
Natalia Segato
Rodrigo Indiani

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da cota subordinada para o Terra Nova FIDC é determinado pela qualidade dos créditos adquiridos pelo Fundo, pelo risco dos cedentes e dos sacados operados, bem como pelos critérios de elegibilidade aplicados para a seleção deles, preponderantemente decorrentes de operações do segmento industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil. As classificações também ponderaram os limites regulamentares em relação à concentração dos cedentes e sacados dos direitos creditórios da carteira e o risco de liquidez.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	TERRA NOVA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	24.237.625/0001-30
Data de Registro	15/03/2016
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	N/A
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Os Direitos Creditórios a serem adquiridos por este Fundo são representados por Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos de Aluguel diversos, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais (contrato de compra e venda) ou Contratos de Prestação de Serviços, e de Entrega Futura de Produtos e Serviços; e caracterizam-se por ser originados de operações realizadas entre Cedentes, que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral.
Taxa Mínima de Cessão	0
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	100% do PL
Administrador	SINGULARE
Custodiante	SINGULARE
Gestor	Tercon Investimentos Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA JÚNIOR

Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00

ENCERRAMENTO DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings anuncia, em conformidade com a sua metodologia, o encerramento d Rating.

DESEMPENHO DE FUNDO

O Terra Nova FIDC encerrou o primeiro trimestre de 2023 com patrimônio líquido de R$ 2,9 milhões. A PDD do Fundo chegou à cifra de R$ 1,1 milhões e não cobre a totalidade de créditos vencidos, observa-se o aumento do prazo médio da carteira de modo que em jan/23 era de 36 dias e ao final de mar/23 atingiu 133 dias, tal elevação ocorreu devido ao aumento de títulos de confissão de dívida. O prazo médio de liquidação em atraso permaneceu elevado, dado que os títulos que estavam vencendo demoravam em média em 67 dias para serem pagos em jan/23, em fev/23 caiu para 41 dias e em mar/23 ficou em 43 dias. Ademais, a rentabilidade acumulada das cotas subordinadas foi -4% durante o período analisado.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

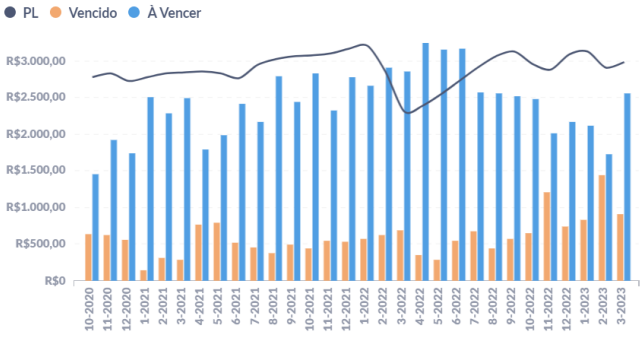
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

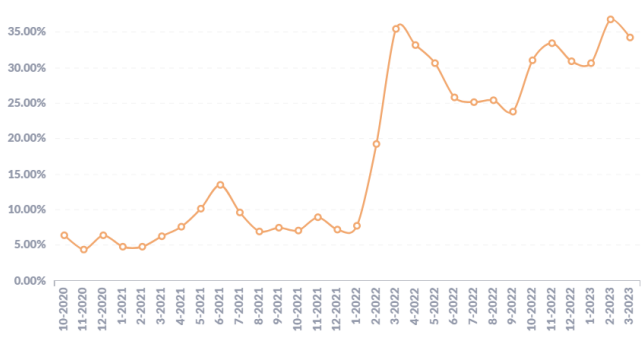
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
4-2022	2.390	3.246	350	0	1	21	9	0	-46	0	-1.190
5-2022	2.545	3.160	278	153	1	20	4	0	-20	0	-1.050
6-2022	2.729	3.163	542	32	1	20	1	0	-75	0	-956
7-2022	2.911	2.575	676	295	201	20	2	0	-42	0	-815
8-2022	3.064	2.562	446	115	706	20	3	0	-24	0	-764
9-2022	3.126	2.523	566	40	714	21	3	0	-7	0	-733
10-2022	2.961	2.479	642	20	761	21	5	0	3	0	-970
11-2022	2.884	2.018	1.201	28	719	20	5	0	-32	0	-1.075
12-2022	3.090	2.162	734	237	856	20	2	0	-27	0	-894
1-2023	3.133	2.116	830	98	916	19	3	0	52	0	-901
2-2023	2.905	1.729	1.441	44	784	19	5	0	49	0	-1.165
3-2023	2.982	2.556	914	0	643	20	3	0	33	0	-1.187

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



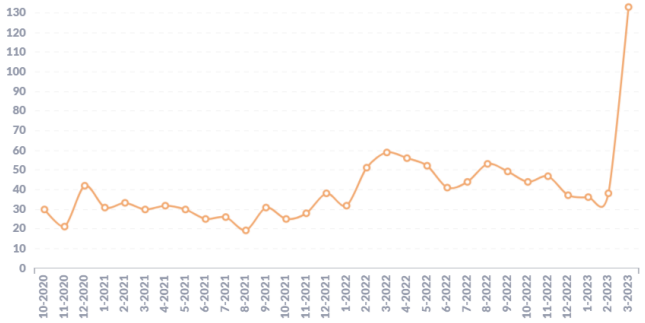
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
4-2022	3.246	1.564	785	398	499
5-2022	3.160	1.288	1.317	155	401
6-2022	3.163	2.096	466	262	338
7-2022	2.575	1.511	572	187	305
8-2022	2.562	1.501	554	164	342
9-2022	2.523	1.525	483	210	305
10-2022	2.479	1.503	514	209	254
11-2022	2.018	1.082	634	113	189
12-2022	2.162	1.470	477	65	149
1-2023	2.116	1.448	409	132	126
2-2023	1.729	978	501	125	124
3-2023	2.556	1.236	556	91	673

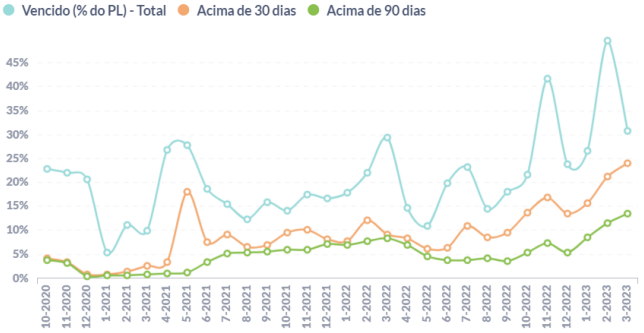
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2022	350	152	28	3	19	148
5-2022	278	121	37	6	21	93
6-2022	542	372	50	18	16	86
7-2022	676	360	165	43	29	78
8-2022	446	186	96	39	48	77
9-2022	566	267	108	78	85	28
10-2022	642	235	176	73	127	31
11-2022	1.201	713	145	130	151	62
12-2022	734	318	106	144	150	17
1-2023	830	337	123	106	244	19
2-2023	1.441	828	181	101	308	23
3-2023	914	196	133	181	316	88

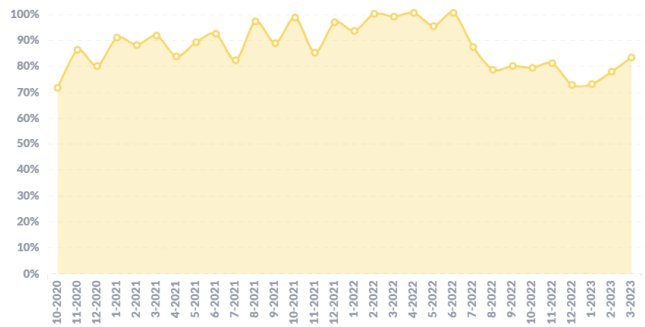
Prazo Médio (dias) - Gráfico



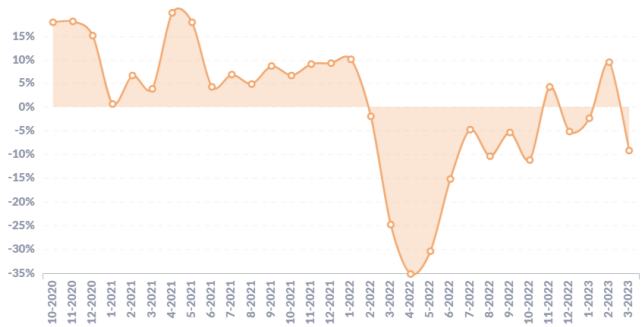
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



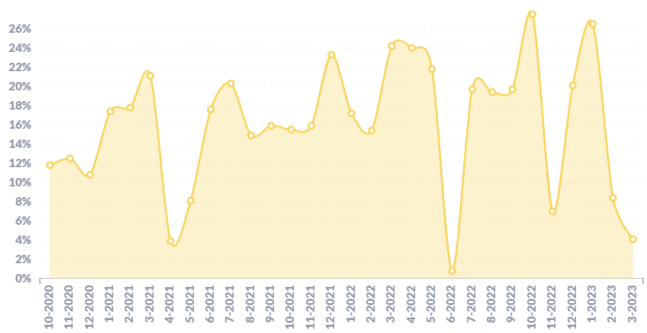
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



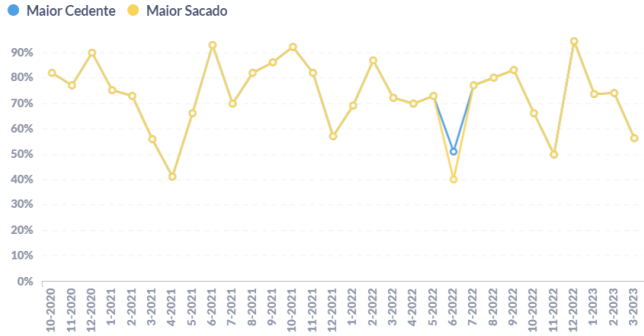
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



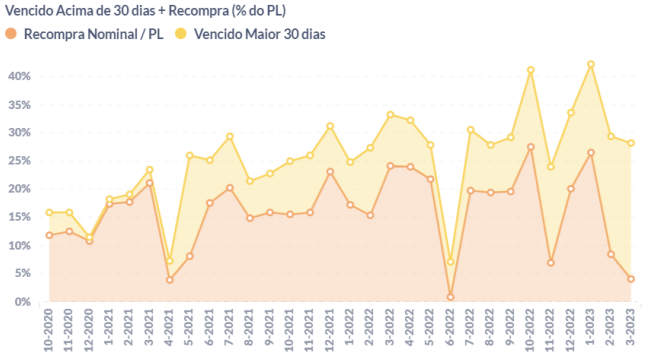
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2022	23.9%	8.3%	32.2%
5-2022	21.7%	6.2%	27.9%
6-2022	0.8%	6.3%	7.1%
7-2022	19.7%	10.8%	30.5%
8-2022	19.3%	8.5%	27.8%
9-2022	19.6%	9.5%	29.2%
10-2022	27.5%	13.7%	41.2%
11-2022	7.0%	16.9%	23.9%
12-2022	20.1%	13.5%	33.6%
1-2023	26.5%	15.7%	42.2%
2-2023	8.3%	21.1%	29.4%
3-2023	4.1%	24.1%	28.2%

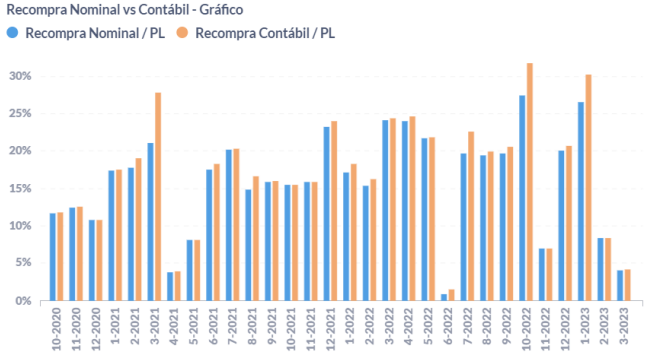
Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
4-2022	23.9%	24.6%	-0.7%
5-2022	21.7%	21.8%	-0.1%
6-2022	0.8%	1.5%	-0.7%
7-2022	19.7%	22.6%	-2.9%
8-2022	19.3%	20.0%	-0.6%
9-2022	19.6%	20.6%	-1.0%
10-2022	27.5%	31.7%	-4.3%
11-2022	7.0%	6.9%	0.0%
12-2022	20.1%	20.7%	-0.7%
1-2023	26.5%	30.2%	-3.7%
2-2023	8.3%	8.4%	-0.0%
3-2023	4.1%	4.1%	-0.0%

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



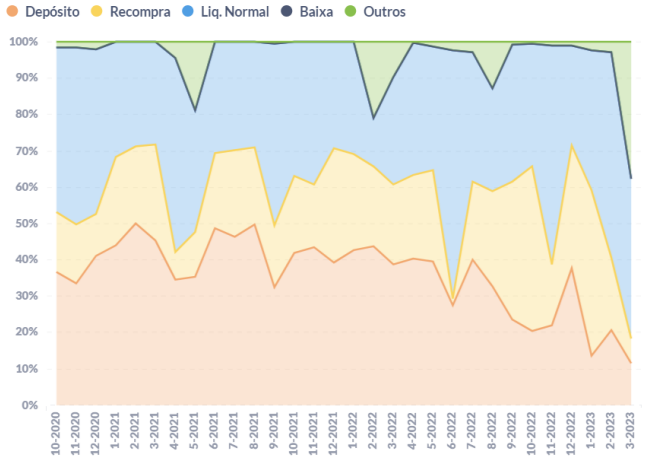
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2022	36%	40%	23%	0%	0%
5-2022	34%	39%	25%	0%	1%
6-2022	68%	27%	2%	0%	2%
7-2022	35%	40%	21%	0%	3%
8-2022	28%	33%	26%	0%	13%
9-2022	38%	23%	38%	0%	1%
10-2022	34%	21%	45%	0%	1%
11-2022	60%	22%	17%	0%	1%
12-2022	28%	38%	34%	0%	1%
1-2023	39%	14%	46%	0%	2%
2-2023	56%	21%	20%	0%	3%
3-2023	44%	11%	7%	0%	38%

Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



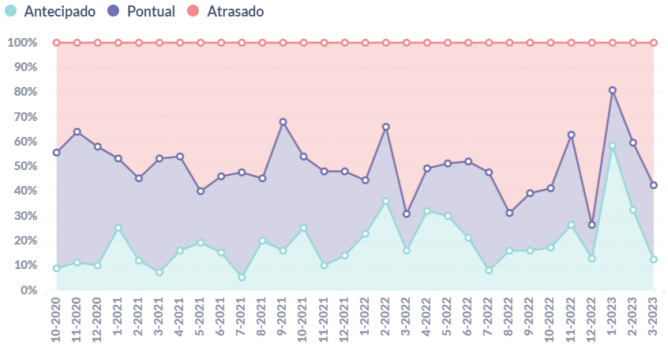
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2022	32%	17%	51%
5-2022	30%	21%	49%
6-2022	21%	31%	48%
7-2022	8%	39%	52%
8-2022	16%	15%	69%
9-2022	16%	23%	61%
10-2022	17%	24%	59%
11-2022	26%	36%	37%
12-2022	13%	14%	74%
1-2023	58%	22%	19%
2-2023	33%	27%	41%
3-2023	12%	30%	58%

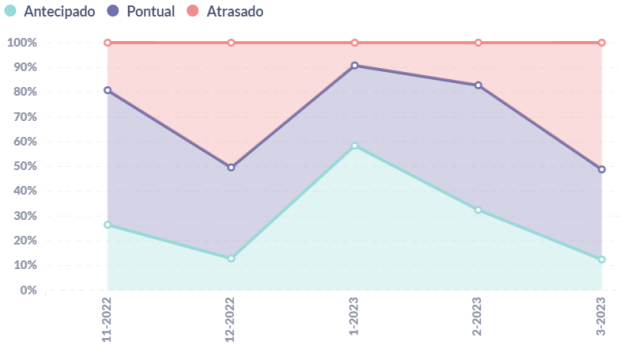
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2022	26%	54%	19%
12-2022	13%	37%	51%
1-2023	58%	32%	9%
2-2023	33%	50%	17%
3-2023	12%	37%	51%

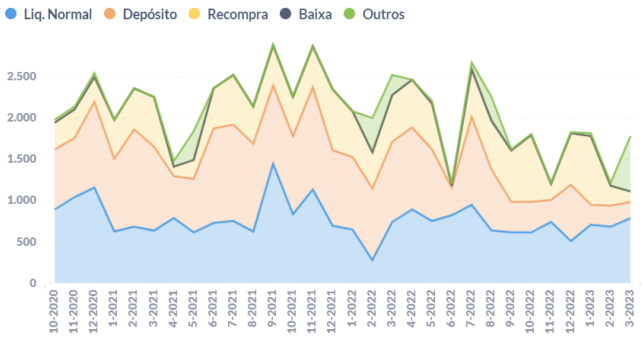
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



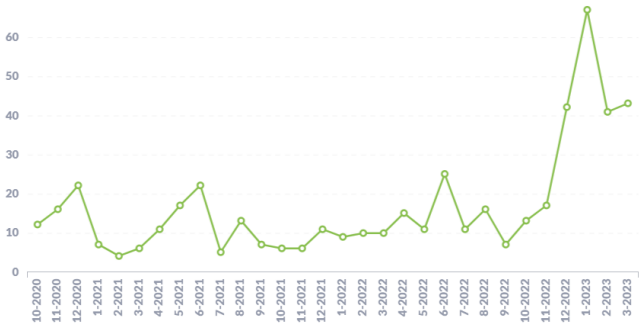
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



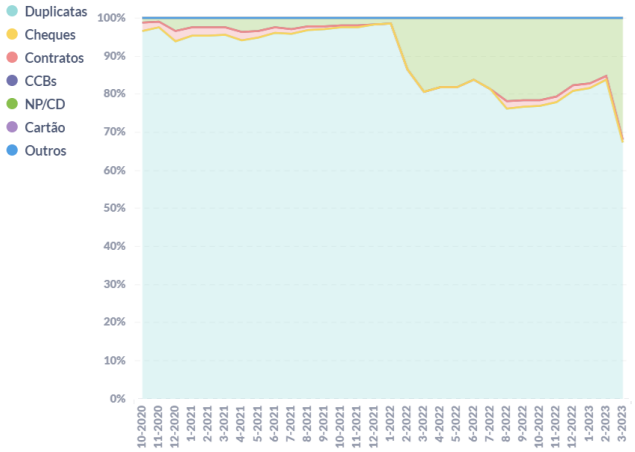
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros (R$)
4-2022	2.939	0	0	0	657	0	0
5-2022	2.811	0	0	0	627	0	0
6-2022	3.100	0	0	0	606	0	0
7-2022	2.642	0	0	0	609	0	0
8-2022	2.293	0	53	0	662	0	0
9-2022	2.371	0	50	0	669	0	0
10-2022	2.401	0	46	0	674	0	0
11-2022	2.509	0	42	0	668	0	0
12-2022	2.344	0	38	0	514	0	0
1-2023	2.404	0	34	0	508	0	0
2-2023	2.656	0	29	0	484	0	0
3-2023	2.332	0	25	0	1.112	0	0

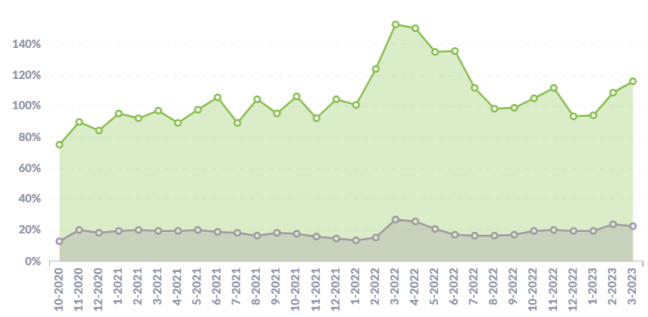
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2022	25.78%	90.98%	133.02%	149.60%	150.45%
5-2022	20.93%	83.53%	121.82%	135.09%	135.09%
6-2022	16.99%	81.56%	122.63%	135.81%	135.81%
7-2022	16.13%	63.75%	101.22%	111.06%	111.68%
8-2022	16.38%	58.18%	88.92%	96.72%	98.17%
9-2022	17.16%	55.14%	85.21%	97.30%	98.79%
10-2022	19.61%	69.31%	96.80%	104.65%	105.39%
11-2022	20.30%	74.56%	99.87%	110.71%	111.62%
12-2022	19.29%	61.07%	83.41%	92.63%	93.72%
1-2023	19.73%	66.15%	88.32%	93.63%	94.03%
2-2023	23.49%	76.34%	104.12%	108.90%	109.10%
3-2023	22.58%	75.14%	106.22%	116.36%	116.36%

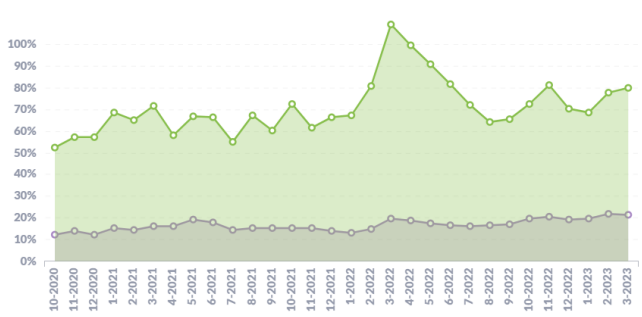
Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2022	18.75%	56.81%	78.36%	90.71%	99.68%
5-2022	17.32%	51.66%	71.32%	82.19%	90.73%
6-2022	16.76%	48.55%	63.28%	73.12%	81.82%
7-2022	16.13%	47.20%	57.22%	65.49%	71.99%
8-2022	16.38%	44.33%	52.23%	58.95%	64.18%
9-2022	17.16%	46.07%	54.45%	60.76%	65.61%
10-2022	19.61%	50.30%	58.88%	66.55%	72.39%
11-2022	20.30%	54.71%	67.73%	75.48%	81.48%
12-2022	19.29%	44.41%	56.21%	64.11%	70.50%
1-2023	19.73%	43.33%	54.56%	62.15%	68.43%
2-2023	21.70%	49.08%	63.50%	71.79%	77.57%
3-2023	21.20%	47.28%	63.54%	72.84%	79.85%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

		TERRA NOVA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DI...		
Ano	Mês	FIDC	Senior	Subordinada
2022	4	2.390	11	2.379
	5	2.545	0	2.545
	6	2.729		2.729
	7	2.911		2.911
	8	3.064		3.064
	9	3.126		3.126
	10	2.961		2.961
	11	2.884		2.884
	12	3.090		3.090
2023	1	3.133		3.133
	2	2.905		2.905
	3	2.982		2.982

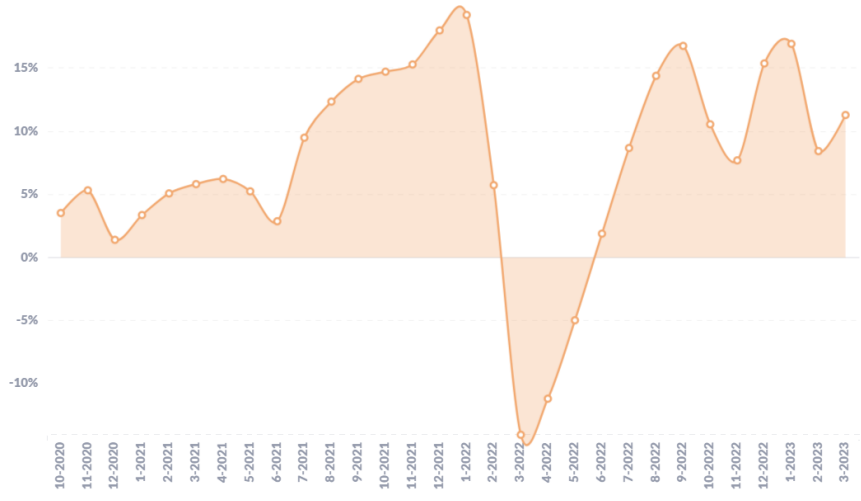
Quantidade de Cotas

		TERRA NOVA FUNDO DE INVE...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2022	4	1,00	256,34
	5		256,34
	6		256,34
	7		256,34
	8		256,34
	9		256,34
	10		256,34
	11		256,34
	12		256,34
2023	1		256,34
	2		256,34
	3		256,34

Valor das Cotas (R$)

Ano	Mês	TERRA NOVA FUNDO DE INVE...	
		Senior	Subordinada
2022	4	11.343,73	9.279,27
	5	0,00	9.928,12
	6		10.644,38
	7		11.356,44
	8		11.953,94
	9		12.196,08
	10		11.550,52
	11		11.250,31
	12		12.053,63
2023	1		12.220,89
	2		11.332,74
	3		11.630,92

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
4-2022	3.3%
5-2022	7.0%
6-2022	7.2%
7-2022	6.7%
8-2022	5.3%
9-2022	2.0%
10-2022	-5.3%
11-2022	-2.6%
12-2022	7.1%
1-2023	1.4%
2-2023	-7.3%
3-2023	2.6%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Sim
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001