



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## SEGUROS SURA S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 28 de marzo de 2017

#### Contacto:

(511) 616 0400

Hernán Regis Parodi

Analista Senior

[hregis@equilibrium.com.pe](mailto:hregis@equilibrium.com.pe)

Jaime Tarazona Arista

Analista Asociado

[jtazona@equilibrium.com.pe](mailto:jtazona@equilibrium.com.pe)

### Instrumento

### Clasificación\*

Entidad	(última) A
---------	---------------

Bonos Subordinados

(última)  
AA-.pe

\*Para mayor información respecto a las clasificaciones asignadas, remitirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Seguros Sura S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 03/10/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium retira la categoría A otorgada como Entidad a Seguros Sura S.A. (en adelante Seguros Sura o la Compañía). Del mismo modo, retira la clasificación AA-.pe otorgada a la Primera Emisión de Bonos Subordinados, producto del proceso de fusión entre Interseguro Compañía de Seguros S.A. (en adelante Interseguro) y Seguros Sura, a través de la cual esta última se extingue sin liquidarse.

Las clasificaciones asignadas se sustentaron inicialmente en el respaldo patrimonial que le brindaba su principal accionista, el Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo Sura); y, posteriormente, en el respaldo brindado por Intercorp Financial Services Inc. (en adelante IFS) quien, desde el 02 de noviembre de 2017, posee de manera directa e indirecta el 99.99% del capital social de Seguros Sura. Del mismo modo, resultó favorable para la clasificación el profesionalismo y experiencia en el mercado asegurador del Directorio y la Plana Gerencial de la Compañía. Durante las últimas evaluaciones se ponderó igualmente de manera positiva la tendencia creciente tanto de la utilidad neta como del margen neto de la Compañía, resultados generados por una adecuada gestión y rendimiento del portafolio de inversiones. No menos importante es mencionar que la Compañía constantemente fue capitalizando los resultados obtenidos, fortaleciendo de esta manera su patrimonio efectivo e indicadores de solvencia.

No obstante lo anterior, las clasificaciones de Seguros Sura estuvieron limitadas por la concentración que históricamente ha mantenido la cartera de primas en el segmento

Rentas Vitalicias. Si bien esta concentración disminuyó durante el último año evaluado, es relevante mencionar que fue una consecuencia de la reforma del Sistema Privado de Pensiones con la Ley N° 30425 publicada el 21 de abril de 2016. Estas modificaciones regulatorias conllevaron a una contracción de las primas de Rentas Vitalicias de la Compañía, específicamente del Ramo Jubilación. Asimismo, otro elemento observado en los últimos ejercicios a la Compañía ha sido la elevada participación que presentaba la carga operativa con relación a las primas retenidas, indicador de eficiencia que se ubicó por detrás del promedio de las empresas del mercado de seguros de vida.

Con referencia al proceso de fusión entre Interseguro y Seguros Sura, es de indicar que el 31 de mayo de 2017, IFS firmó un acuerdo de compraventa de acciones con Sura Asset Management S.A. (Colombia), Sura Asset Management Perú S.A. y Grupo Wiese (Perú), para la adquisición del 98.91% del capital de Negocios e Inmuebles S.A. Mediante esta transacción, IFS adquirió de forma directa e indirecta el 90.80% del capital social de Seguros Sura. Posteriormente, el 02 de noviembre de 2017, Interseguro adquirió directamente el 9.19% del capital social de Seguros Sura, con lo cual, IFS mantiene de manera directa e indirecta el 99.99% del capital social de Seguros Sura. Esta operación contó con la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, mediante Resolución SBS N° 3832-2017 del 28 de setiembre de 2017, en la cual la SBS estableció que en un periodo máximo de seis meses se produzca la fusión de Seguros Sura con Interseguro.

En línea con lo anterior, el 27 de marzo de 2018, mediante Oficio N° 10940-2018-SBS, que contiene la Resolución SBS N° 1170-2018, la SBS autorizó la fusión por absorción de Interseguro, en calidad de empresa absorbente, y Seguros Sura, en calidad de empresa absorbida. La fecha de entrada en vigencia de la fusión es el 28 de marzo de 2018. Debido a lo anterior, queda sin efecto la autorización de funcionamiento otorgada por la SBS a favor de Seguros Sura, producto de lo cual Equilibrium procede a retirar las clasificaciones asignadas tanto a la Entidad, como a los Bonos

Subordinados. Respecto a estos últimos, cabe indicar que la Primera Emisión de Bonos Subordinados (hasta por US\$15.0 millones) pasa a ser una obligación de Interseguro, debiendo mencionarse que dichas obligaciones redimen el 31 de diciembre del presente ejercicio.

Finalmente, al haberse realizado la Escritura Pública de Fusión, las categorías de riesgo asignadas a Seguros Sura S.A. quedan sin efecto en la fecha del presente informe.

**Seguros Sura S.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
(Miles de Soles)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>ACTIVO</b>				
Caja y bancos	58,614	177,093	16,270	120,639
Inversiones	122,430	108,205	131,036	183,151
A valor razonable con cambios en resultados	104,095	28,380	69,201	134,084
Disponibles para la venta	6,644	9,204	0	0
A vencimiento	11,691	70,621	61,835	49,067
Primas por cobrar	24,358	30,090	28,415	25,104
Cuentas por cobrar por op. sujetas a riesgo de credito	12,238	12,817	14,211	0
Cuentas por Cobrar a reaseguradores y coaseguradores	907	668	205	13,390
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	8,843	5,733	4,199	60,110
Cuentas por cobrar diversas (neto)	17,315	14,401	14,949	27,312
Gastos pagados por adelantado	36,806	26,258	23,631	473
Otros activos	230	156	247	54
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>281,741</b>	<b>375,421</b>	<b>233,163</b>	<b>430,233</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	553	413	89	56
Otras cuentas por cobrar, neto	0	1,749	6,744	6,744
Gastos pagados por anticipado	0	10,382	23,980	16,262
Cuentas por cobrar por op. sujetas a riesgo de credito	328,018	301,882	0	0
Inversiones en valores (neto)	3,161,841	3,752,398	4,275,883	4,305,556
Disponibles para la venta	66,403	49,351	54,032	468,685
A vencimiento	3,095,438	3,703,047	4,221,851	3,836,871
Inversiones en Subsidiarias y asociadas	0	0	0	0
Inversiones en inmuebles (neto)	188,297	208,451	385,505	239,175
Inmuebles muebles y equipos (neto)	19,092	26,917	26,126	7,867
Intangibles y otros activos	1,289	3,996	5,524	258
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,699,090</b>	<b>4,306,188</b>	<b>4,723,851</b>	<b>4,575,918</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,980,831</b>	<b>4,681,609</b>	<b>4,957,014</b>	<b>5,006,151</b>
	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>PASIVO</b>				
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	61,945	71,730	60,697	15,940
Obligaciones financieras	0	0	30,012	9,960
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	3,200	4,225	4,654	2
Cuentas por pagar a asegurados	2,761	5,633	5,616	3,938
Cuentas corrientes reaseguradores acreedores	4,030	3,483	2,463	43,239
Reservas técnicas por siniestros	114,058	71,395	54,825	127,875
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>185,994</b>	<b>156,466</b>	<b>158,267</b>	<b>200,954</b>
Obligaciones financieras	8,958	10,233	10,068	0
Reservas técnicas por primas	3,405,646	4,094,545	4,320,124	4,273,836
Otros pasivos (neto)	0	0	0	0
Ganancias diferidas	3,671	3,090	3,639	3,130
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,418,275</b>	<b>4,107,868</b>	<b>4,333,831</b>	<b>4,276,966</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,604,269</b>	<b>4,264,334</b>	<b>4,492,098</b>	<b>4,477,920</b>
Capital social	329,165	349,436	383,172	405,008
Reservas	42,039	44,492	48,535	53,388
Resultados acumulados	-1,809	351	0	21,836
Resultados no realizados	-17,366	-17,432	-15,316	-11,733
Resultados del ejercicio	24,533	40,428	48,525	59,732
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>376,562</b>	<b>417,275</b>	<b>464,916</b>	<b>528,231</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,980,831</b>	<b>4,681,609</b>	<b>4,957,014</b>	<b>5,006,151</b>

**Seguros Sura S.A.****Estado de Resultados**

(Miles de Soles)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Primas de seguros y reaseguros emitidas	451,056	520,325	341,581	276,148
Ajuste de reservas técnicas de primas de seguro y reaseguro aceptadas	-375,692	-439,200	-257,269	-21,559
<b>TOTAL PRIMAS DEL EJERCICIO</b>	<b>75,365</b>	<b>81,125</b>	<b>84,312</b>	<b>254,589</b>
Primas cedidas	-10,043	-9,555	-6,427	-99,637
(-)Ajuste de prov.tec.de primas cedidas	49	-145	-323	-33
<b>TOTAL PRIMAS CEDIDAS DEL EJERCICIO</b>	<b>-9,994</b>	<b>-9,700</b>	<b>-6,750</b>	<b>-99,670</b>
<b>PRIMAS DE COMPETENCIA NETAS</b>	<b>65,370</b>	<b>71,425</b>	<b>77,562</b>	<b>154,919</b>
Siniestros de seguros y reaseguros emitidos	-198,206	-211,346	-253,937	-389,021
Siniestros cedidos	6,522	4,306	3,716	84,777
<b>SINIESTROS DE COMPETENCIA</b>	<b>-191,684</b>	<b>-207,040</b>	<b>-250,221</b>	<b>-304,244</b>
<b>RESULTADO TECNICO BRUTO</b>	<b>-126,314</b>	<b>-135,615</b>	<b>-172,659</b>	<b>-149,325</b>
Comisiones de primas de seguros y reaseguros	-17,204	-20,660	-17,725	-9,001
<b>COMISIONES NETAS</b>	<b>-17,204</b>	<b>-20,660</b>	<b>-17,725</b>	<b>-9,001</b>
Ingresos y egresos técnicos diversos, neto	-26,771	-30,311	-17,912	-15,622
<b>RESULTADO TECNICO</b>	<b>-170,289</b>	<b>-186,586</b>	<b>-208,296</b>	<b>-173,948</b>
Producto de inversiones e ingresos financieros	291,328	351,537	396,330	751,634
Gastos de inversiones y financieros	-33,408	-53,266	-61,360	-442,850
<b>RESULTADO DE INVERSIONES</b>	<b>257,920</b>	<b>298,271</b>	<b>334,970</b>	<b>308,784</b>
Gastos de operación	-63,098	-71,257	-78,149	-81,075
Ganancia por venta de inmueble	0	0	0	5,971
<b>RESULTADO DE OPERACION</b>	<b>24,533</b>	<b>40,428</b>	<b>48,525</b>	<b>59,732</b>
Impuesto a la renta	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>24,533</b>	<b>40,428</b>	<b>48,525</b>	<b>59,732</b>

**Seguros Sura S.A.****Indicadores Técnicos y Financieros**

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>SOLVENCIA (Veces)</b>				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.21	1.24	1.48	1.56
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	5.83	4.85	4.53	18.18
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.02	1.02	1.03	1.06
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	9.19	9.79	9.43	8.82
<b>SINIESTRALIDAD</b>				
Índice de Siniestralidad Retenida anualizada	43.46%	40.53%	74.66%	172.36%
Siniestros de competencia anualizados / Activos elegibles	4.96%	4.56%	5.20%	6.23%
<b>RENTABILIDAD</b>				
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas	-38.61%	-36.53%	-62.15%	-98.55%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	7.19%	7.08%	7.02%	6.40%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas	58.50%	58.40%	99.95%	174.94%
ROAE	6.86%	9.95%	11.03%	11.57%
ROAA	0.66%	0.93%	0.99%	1.19%
<b>LIQUIDEZ (Veces)</b>				
Liquidez Corriente	3.34	2.64	1.65	2.43
Liquidez Efectiva	0.33	1.28	0.11	0.68
<b>GESTIÓN</b>				
Índice de Retención de Riesgos	97.77%	98.16%	98.12%	63.92%
Índice Combinado	62.19%	58.94%	103.92%	222.17%
Índice Combinado Ajustado	38.91%	36.95%	51.65%	81.25%
Índice de Manejo Administrativo	14.83%	14.36%	23.97%	49.71%
Gastos Operativos / Primas Retenidas	14.31%	13.95%	23.32%	45.93%
Gastos Operativos / Activos	1.59%	1.52%	1.58%	1.62%
Índice de Agenciamiento	3.81%	3.97%	5.19%	3.26%

$$\text{Índice Combinado} = (\text{Siniestros Retenidos} + \text{Comisiones Retenidas} + \text{Gastos de Administración}) / \text{Primas Retenidas}$$

$$\text{Índice Combinado Ajustado} = (\text{Siniestros Retenidos} + \text{Comisiones Retenidas} + \text{Gastos de Administración}) /$$

$$(\text{Primas Retenidas} + \text{Resultado de Inversiones, Neto})$$

$$\text{Índice de Manejo Administrativo} = \text{Gastos de Administración} / \text{Primas Retenidas}$$

$$\text{Índice de Agenciamiento} = \text{Comisiones de Primas} / \text{Primas}$$

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – SEGUROS SURA S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.12.17) *	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A	<i>(última)</i> A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Bonos Subordinados Primera Emisión (Hasta por US\$15.0 millones)	AA-pe	<i>(última)</i> AA-pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

\* Sesión de Comité del 26 de marzo de 2018.

\*\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

**LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.