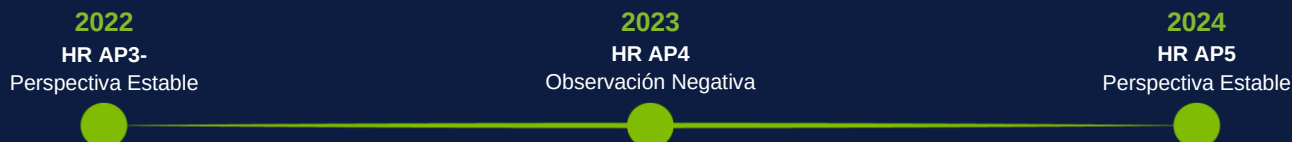


CAMESA AP
HR AP5
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
29 de mayo de 2024



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AP4 a HR AP5 y modificó la Observación Negativa a Perspectiva Estable para CAMESA

La revisión a la baja de la calificación de Administrador Primario de CAMESA¹ se basa en el deterioro de la condición financiera de la SOFIPO, principalmente de los indicadores de solvencia. Al respecto, se observa un deterioro en los indicadores de solvencia en los últimos 12m, donde el índice de capitalización se ubicó en 10.6% al cierre del primer trimestre de 2024 (1T24), la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en 6.4 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 0.6x (vs. 15.6%, 4.8x y 0.8x al 1T23). En los últimos 12m, la SOFIPO acumula una pérdida neta por -P\$331.9 millones (m), donde el ROA Promedio se situó en -5.5% al 1T24 (vs. -P\$408.2m y -8.4% al 1T23). Al respecto, la pérdida neta 12m se atribuye, principalmente, a una disminución del *spread* de tasas. Por otro lado, la calidad de la cartera se mantiene en línea con lo observado en el análisis anterior, donde el índice de morosidad y de morosidad ajustada se colocaron en 2.4% y 26.8% respectivamente al 1T24 (vs. 3.0% y 26.6% al 1T23).

Principales Factores Considerados

- **Deterioro en las brechas de liquidez de la SOFIPO, donde la brecha acumulada asciende a -P\$1,700.2m al cierre de marzo de 2024 (vs. -P\$846.7m al cierre de marzo de 2023).** La SOFIPO mantiene un riesgo de liquidez significativo al cierre de marzo de 2024, donde la brecha comienza con niveles negativos a partir del cajón de 8 a 31 días y la brecha acumulada a partir del cajón de 185 a 365 días.
- **Dependencia de la SOFIPO a aportaciones de capital.** HR Ratings considera que, como consecuencia de las pérdidas de los ejercicios 2022 y 2023, así como de la evolución financiera en los últimos 12m, la SOFIPO mantiene

¹ Consejo de Asistencia al Microemprendedor, S.A. de C.V., S.F.P. (CAMESA y/o CAME y/o la SOFIPO).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

una dependencia a inyecciones de capital para mantener un índice de capitalización por encima de niveles regulatorios.

- **Revisión a la baja en la categoría de operación de la SOFIPO a Categoría II.** En enero de 2024, la SOFIPO fue clasificada en Categoría II como consecuencia del deterioro en el Nivel de Capitalización (NICAP). Al respecto, con la disminución en la categoría, la SOFIPO está sujeta a las siguientes medidas correctivas por parte del regulador: el informe a consejeros sobre la clasificación y medidas por las que fue asignada en un nivel de operaciones II, y presentar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) un plan de conservación de capital, entre otras medidas que el regulador puede aplicar.
- **Áreas de oportunidad en prácticas contables.** HR Ratings considera que existen áreas de oportunidad en las prácticas contables de la SOFIPO relacionadas con lo siguiente: i) el registro de partidas asociadas a operaciones crediticias en cuentas por cobrar, ii) el registro de partes relacionadas y iii) el cálculo del índice de capitalización.
- **Alta pulverización de los diez principales clientes a cartera total y capital contable.** Al cierre de marzo de 2024, los diez principales clientes acumulan un monto de P\$15.8m, saldo equivalente a 0.6% de la cartera total y 0.02x del capital contable (vs. P\$9.3m, 0.2% y 0.01x al cierre de marzo de 2023).
- **Riesgos asociados a la concentración de los principales ahorradores.** Al cierre de marzo de 2024, los siete principales ahorradores acumulan un monto de P\$303.8m, saldo equivalente a 14.6% de la captación total y 0.8x el saldo de efectivo y equivalentes (vs. P\$280.9m, 11.1% y 0.8x al cierre de marzo de 2023).
- **Préstamos bancarios y de otros organismos.** La SOFIPO mantiene un saldo de préstamos bancarios por P\$2,838.7m al cierre de marzo de 2024, así como un monto autorizado de P\$3,320.1m.

Desempeño Histórico

- **Disminución en el índice de capitalización, el cual se colocó en 10.6% al 4T23 (vs. 15.6% al 1T23).** La disminución en el índice de capitalización se explica por las pérdidas del ejercicio de la SOFIPO, las cuales fueron parcialmente mitigadas por una aportación de capital por P\$316.5m en el ejercicio 2023 y P\$16.9m el 1T24, así como por la disminución en los activos sujetos a riesgos (principalmente la cartera de crédito).
- **Pérdidas netas 12m por -P\$331.9m al cierre de marzo de 2024, donde el ROA Promedio se ubicó en -5.5% al 1T24 (vs. -8.4% al 1T23).** La pérdida neta de la SOFIPO se explica principalmente por la disminución en el *spread* de tasas.
- **Deterioro de la razón de cartera vigente a deuda neta, la cual se colocó en 0.6x al 1T24 (vs. 0.8x al 1T23).** La disminución en el indicador se explica por: i) una contracción en la cartera de la SOFIPO en los últimos 12m y ii) la estabilidad en el saldo de la deuda neta.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de capitalización.** Un incremento en el índice de capitalización en un nivel superior a 14.6% en los próximos 12m podría ocasionar una revisión al alza en la calificación de la SOFIPO.
- **Generación de utilidades.** Una generación sostenida de utilidades en los próximos 12m, con un ROA Promedio superior a 2.3% podría ocasionar una revisión al alza en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Robustecimiento de los procesos de control interno.** Un historial sostenido de reporte financiero consistente con los requerimientos de las entidades reguladoras podría generar una revisión al alza en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	1T23	1T24
Activo	3,515.0	6,854.1	6,098.2	6,456.5	6,008.7
Disponibilidades	95.7	103.0	71.3	98.7	38.5
Inversiones en valores	63.0	223.8	328.6	197.5	333.0
Deudores en Reporto	59.8	175.8	64.0	55.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	2,442.0	4,249.7	2,808.5	3,924.1	2,759.1
Cartera de Crédito Total	2,554.7	4,474.2	2,965.0	4,132.1	2,870.0
Cartera de crédito vigente	2,487.9	4,355.3	2,872.7	4,007.4	2,802.2
Cartera de crédito vencida	66.8	118.9	92.4	124.7	67.9
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-112.8	-224.5	-156.5	-208.0	-110.9
Otros Activos	854.5	2,101.8	2,825.8	2,181.2	2,878.1
Otras cuentas por cobrar ¹	145.4	615.6	769.6	635.7	557.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	216.5	369.6	468.8	355.3	499.3
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	65.4	197.8	391.2	197.8	487.7
Otros activos misc. ²	427.2	918.6	1,196.1	992.2	1,333.4
Pasivo	2,683.4	5,852.5	5,295.8	5,684.8	5,235.5
Captación	1,402.5	2,677.4	2,074.3	2,529.1	2,078.2
Depósitos de exigibilidad inmediata	61.4	265.7	58.0	285.9	87.9
Depósitos a plazo	1,341.1	2,411.7	2,016.3	2,243.3	1,990.3
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,240.5	2,894.7	2,902.2	2,800.9	2,863.6
De corto plazo	905.7	2,598.6	2,728.0	2,479.7	2,741.7
De largo plazo	334.8	296.0	174.2	321.2	121.9
Otras cuentas por pagar ³	40.4	280.4	319.3	353.4	293.0
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable	831.6	1,001.6	802.4	771.7	773.2
Capital mayoritario	831.6	1,001.6	802.4	771.7	773.2
Capital contribuido	516.9	1,046.9	1,363.5	1,046.9	1,380.4
Capital social	492.5	1,022.5	1,339.0	1,022.5	1,339.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9
Prima en venta de acciones	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3
Incremento por actualización de los donativos	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1
Capital ganado	314.7	-45.3	-561.0	-275.2	-607.2
Reservas de capital	74.6	119.5	119.5	119.5	119.5
Resultado de ejercicios anteriores	39.2	11.9	-164.8	-164.8	-680.5
Resultado neto mayoritario	200.9	-176.7	-515.8	-230.0	-46.1
Deuda Neta	2,484.3	5,245.3	4,576.6	5,033.9	4,570.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2021 y 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).

1. Incluye cuentas por cobrar a partes relacionadas, impuestos por recuperar, entre otras cuentas por cobrar.
2. Incluye gastos pagados por adelantado y gastos por amortizar, así como otros activos.
3. Incluye proveedores, impuestos por pagar, comisiones bancarias, entre otras cuentas por pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	1T23	1T24
Ingresos por intereses	2,110.4	2,382.4	2,519.9	755.4	473.3
Gastos por intereses (menos)	214.9	333.7	644.7	157.6	172.0
Margen Financiero	1,895.5	2,048.7	1,875.2	597.9	301.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	660.4	739.8	1,053.7	342.9	150.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,235.1	1,309.0	821.5	255.0	150.9
Comisiones y tarifas cobradas	239.1	253.3	275.6	79.7	58.3
Comisiones y tarifas pagadas	222.4	216.8	194.3	60.3	36.3
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	111.6	1.6	-10.1	7.6	-0.8
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	1,363.4	1,347.0	892.7	282.0	172.0
Gastos de administración y promoción (menos)	1,185.0	1,529.3	1,601.9	511.9	314.7
Resultado de Operación	178.3	-182.3	-709.2	-230.0	-142.7
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	-5.6	-193.4	0.0	-96.6
ISR y PTU Diferidos (menos)	-22.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	200.9	-176.6	-515.8	-230.0	-46.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2021 y 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).

¹ Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Liberación de Estimaciones por Irrecuperabilidad, Condonaciones y Otros Ingresos (Gastos).

Métricas Financieras	2021	2022	2023	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.6%	2.7%	3.1%	3.0%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	23.5%	24.4%	29.7%	26.6%	26.8%
MIN Ajustado	44.8%	39.7%	20.4%	34.5%	19.5%
Índice de Eficiencia	58.6%	73.3%	82.3%	77.0%	85.4%
ROA Promedio	6.1%	-4.1%	-8.3%	-8.4%	-5.5%
Índice de Capitalización	14.4%	20.1%	14.7%	15.6%	10.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	4.0	6.2	4.8	6.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	0.9	0.6	0.8	0.6
Spread de Tasas	68.2%	62.4%	49.8%	60.9%	47.4%
Tasa Activa	76.6%	72.3%	62.5%	72.0%	60.7%
Tasa Pasiva	8.3%	9.9%	12.6%	11.2%	13.3%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.2	1.0	0.6	1.1	1.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2021 y 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo

Cifras en Millones de Pesos (P\$m)	2021	Anual 2022	2023	Trimestral	
				1T23	1T24
Actividades de Operación					
Resultado Neto del Periodo	200.9	-176.6	-515.8	-230.0	-46.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	652.0	788.5	919.5	338.7	116.3
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	660.4	739.8	1,053.0	342.9	150.5
Depreciación y Amortización	14.2	54.3	59.9	12.3	11.5
Impuestos Diferidos	-22.6	-5.6	-193.4	-16.5	-45.6
Flujo Generado por Resultado Neto	853.0	611.8	403.8	108.7	70.2
Inversiones en valores	-121.1	-276.7	6.9	147.1	59.6
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento en la cartera de credito	-788.3	-2,547.6	388.2	-0.8	-55.5
Otras Cuentas por Cobrar	-12.1	-470.2	-154.0	-94.6	74.3
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	-162.4	-454.6	-277.5	0.0	0.0
Captacion	251.5	1,274.9	-603.1	-148.3	3.9
Prestamos de Bancos	-195.7	1,650.7	7.6	-93.7	-38.6
Otras Cuentas por Pagar	25.9	-1.9	38.9	74.4	-122.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-1,002.2	-825.4	-593.1	-115.9	-78.4
Recursos Generados en la Operación	-149.2	-213.6	-189.3	-7.2	-8.2
Actividades de Financiamiento	0.0	166.4	316.5	0.0	16.9
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0.0	0.0	316.5	0.0	16.9
Efectos Fusión Te Creemos sobre el Capital	0.0	166.4	0.0	0.0	0.0
Actividades de Inversión	-66.7	0.0	-159.0	2.9	-41.4
Adquisición de mobiliario y equipo	-68.0	0.0	-159.1	2.9	-41.4
Otros	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	-215.9	-47.2	-31.8	-4.3	-32.8
Disponibilidad al principio del periodo	311.6	95.6	103.1	103.1	71.3
Efectivo Inicial Te Creemos	0.0	54.6	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades al final del periodo	95.6	103.1	71.3	98.7	38.5
Flujo Libre de Efectivo	304.4	-482.7	-639.7	-254.4	-128.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2021 y 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).

Flujo Libre de Efectivo (P\$m)	2021	2022	2023	1T23	1T24
Resultado Neto	200.9	-176.6	-515.8	-230.0	-46.1
+ Estimaciones Preventivas	660.4	739.8	1,053.0	342.9	150.5
- Castigos	-585.0	-628.0	-1,121.7	-359.4	-196.1
+ Depreciación	14.2	54.3	59.9	12.3	11.5
+ Otras cuentas por cobrar	-12.1	-470.2	-154.0	-94.6	74.3
+ Otras cuentas por pagar	25.9	-1.9	38.9	74.4	-122.1
Flujo Libre de Efectivo	304.4	-482.7	-639.7	-254.4	-128.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la SOFIPO y anual dictaminada por Deloitte (para 2021 y 2022) y JPA Contadores Públicos, S.C. (para 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado, Activos Sujetos a Riesgo de Crédito, Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos y Condonaciones 12m) / (Cartera Total + Castigos y Condonaciones 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Adendum – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP4 / Observación Negativa
Fecha de última acción de calificación	4 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera pública e interna proporcionada por la SOFIPO.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS