

Municipio de Othón P. Blanco

Estado de Quintana Roo



Credit
Rating
Agency

Municipio de
Othón P. Blanco
HR A-
Perspectiva
Estable

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
15 de mayo de 2025
A NRSRO Rating**

2023

HR BBB+

Perspectiva Positiva

2024

HR A-

Perspectiva Estable

2025

HR A-

Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Leonardo Amador

leonardo.amador@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable para el Municipio de Othón P. Blanco, Estado de Quintana Roo

La ratificación de la calificación obedece a que los resultados observados en las métricas de balance y deuda se encontraron en línea con lo proyectado, así como a la expectativa de que el endeudamiento relativo a ingresos conservará una tendencia decreciente. A causa de un incremento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), al término de 2024 se reportó un superávit en el Balance Primario Ajustado (BPA) equivalente a 2.6% de los Ingresos Totales (IT), en línea con lo estimado en la revisión anterior. De acuerdo con lo anterior, las razones de Servicio de Deuda (SD) y Pasivo Circulante (PC) a ILD se colocaron en 8.2% y 29.6% respectivamente, un rango similar al 8.5% y 27.4% proyectado. A pesar de que en 2025 se proyecta una ligera reducción en los ILD, debido a que la Entidad sustituirá la recaudación del derecho de saneamiento ambiental por la recepción de un convenio estatal por el cobro a pasajeros de cruceros, HR Ratings espera que los ILD retomen un comportamiento ascendente en 2026. Esto contrarrestaría un Gasto Corriente superior y se traduciría en un superávit promedio en el BPA de 2.3% de los IT entre 2025 y 2027. En consecuencia, no se considera el uso de financiamiento adicional por parte de la Entidad, lo que provocaría que la razón de Deuda Neta (DN) a ILD disminuya a un promedio de 9.0% durante el horizonte de proyección.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Variables Relevantes: Municipio de Othón P. Blanco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos Totales (IT)	1,232.1	1,320.2	1,368.8	1,423.3	1,480.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	763.0	825.6	812.2	845.1	880.0
Deuda Neta	177.4	129.8	105.5	75.4	45.0
Balance Financiero a IT	4.5%	-0.8%	-3.4%	-2.9%	-2.4%
Balance Primario a IT	10.3%	4.4%	0.8%	0.8%	0.8%
Balance Primario Ajustado a IT	5.4%	2.6%	3.2%	2.0%	1.8%
Servicio de Deuda a ILD	9.5%	8.2%	7.0%	6.1%	5.4%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	23.3%	15.7%	13.0%	8.9%	5.1%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante* a ILD	27.9%	29.6%	30.1%	30.7%	31.2%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
*Pasivo Circulante - Anticipos.
p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Endeudamiento relativo a ingresos.** Al cierre del 2024, la Deuda Directa de la Entidad sumó P\$224.5m, y actualmente está conformada por dos créditos estructurados de largo plazo, uno adquirido con Banobras y otro con el Instituto para el Desarrollo y Financiamiento del Estado (IDEFIN). A causa de un incremento en el nivel de liquidez y de la amortización anual de la deuda municipal, la DN representó 15.7% de los ILD, un valor inferior al 23.3% reportado en 2023 y al 22.2% estimado previamente. Con relación al SD, éste se redujo de 9.5% en 2023 a 8.2% en 2024, como resultado de un menor pago de intereses. Asimismo, la métrica se ubicó ligeramente por debajo del 8.5% proyectado, en línea con el incremento observado en los ILD.
- Resultado en el Balance Primario.** La Entidad tuvo en 2024 un superávit en el BP que representó 4.4% de los IT (vs. un superávit de 10.3% en 2023). Este movimiento interanual se debió a una aceleración del Gasto Corriente, donde los principales incrementos se registraron en los capítulos de Servicios Generales y Personales. Sin embargo, el resultado del ejercicio se mantuvo superavitario, en línea con un aumento registrado en las Participaciones Federales y en el cobro de Derechos. HR Ratings estimó un déficit de 0.7% en la revisión anterior ya que, en adición a considerar un menor monto de ILD que el observado, se proyectó un mayor gasto en Obra Pública.
- Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC aumentó 16.3% de 2023 a 2024, luego de que la Entidad presentó un mayor saldo relacionado con obligaciones de corto plazo con proveedores y contratistas de Obra Pública. Con esto, la razón de PC a ILD creció a 29.6% al cuarto trimestre de 2024, lo que superó ligeramente el 27.9% presentado en 2023 y el 27.4% esperado previamente.

Expectativas para periodos futuros

- Balances Proyectados.** Para 2025, HR Ratings estima una ligera reducción en los ILD, después de que en enero de este año el Municipio y el Gobierno del Estado de Quintana Roo firmaron un convenio de colaboración, a través del cual el Municipio dejará de recaudar el derecho de saneamiento ambiental a cruceros y, en su lugar, se le participará un porcentaje del derecho estatal a pasajeros de cruceros. No obstante, se espera un repunte en los ILD a partir de 2026, lo que contrarrestaría un alza proyectada en el Gasto Corriente, de acuerdo con presiones salariales y la expectativa de que la Entidad erogará más recursos para el arrendamiento de vehículos. Por ende, se estima un superávit promedio de 0.8% en la razón de BP a IT para el periodo 2025-2027.

- **Desempeño de las métricas de deuda.** Debido al perfil de vencimientos de la deuda municipal, y a que no se espera la contratación de créditos de corto o largo plazo, se proyecta que el SD disminuirá a un promedio de 6.2% entre 2025 y 2027. En el mismo sentido, se estima que la DN mantendrá una tendencia descendente y representará, en promedio, 9.0% durante el mismo periodo. Por último, considerando los balances estimados, se espera que la métrica de PC a ILD aumente ligeramente a un promedio de 30.7% de 2025 a 2027.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se ratifica como *limitado*, lo que tiene un efecto negativo en la calificación, mientras que los factores sociales y de gobernanza evalúan nuevamente como *promedio*. En lo que respecta al factor ambiental, la Entidad tiene una alta vulnerabilidad ante inundaciones y otros fenómenos hídricos, ya que se encuentra en segundo lugar entre los municipios calificados por HR Ratings en dicho rubro, de acuerdo con el Atlas Nacional de Vulnerabilidad ante el Cambio Climático (ANVCC). Con relación al factor social, las principales métricas de pobreza multidimensional, vulnerabilidad y seguridad pública se encuentran en línea con el promedio de los municipios en México. Finalmente, en cuanto al factor de gobernanza, a pesar de que no se identificaron contingencias importantes por laudos laborales o juicios mercantiles, la información financiera disponible en el portal de transparencia cuenta con áreas de oportunidad asociadas a su nivel de desglose.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución del Pasivo Circulante.** Si los ILD muestran un ritmo de crecimiento más acelerado que el proyectado dentro de los próximos ejercicios, y esto se traduce en un pago de Pasivo Circulante por parte del Municipio, la métrica de PC a ILD podría reducirse. En caso de que esta métrica sea igual o menor a un promedio de 20.0%, se podría generar un efecto positivo en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro de las métricas de deuda.** En caso de que el Municipio presente déficits amplios en el BP durante los siguientes años, y esto tenga como resultado el uso de deuda de corto plazo; o si se adquiere un monto importante de financiamiento estructurado que contrarreste el desempeño estimado de los ILD, las métricas de deuda podrían deteriorarse. Si esto deriva en que las razones de DN y SDQ a ILD sean mayores a 30.5% y 2.0%, la calificación de la Entidad podría revisarse a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Othón P. Blanco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	935.3	992.9	1,074.9	1,118.5	1,163.8
Participaciones (Ramo 28)	466.2	498.3	518.3	540.3	563.3
Aportaciones (Ramo 33)	461.6	473.2	500.4	520.4	541.2
Otros Ingresos Federales	7.5	21.4	56.2	57.7	59.3
Ingresos Propios	296.8	327.2	294.0	304.8	316.7
Impuestos	129.2	140.8	145.8	152.3	159.2
Derechos	143.1	160.7	124.5	129.2	134.0
Productos	13.5	15.6	13.3	12.6	12.5
Aprovechamientos	10.8	10.2	10.4	10.7	11.0
Otros Propios	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Totales	1,232.1	1,320.2	1,368.8	1,423.3	1,480.5
Egresos					
Gasto Corriente	915.3	1,037.4	1,096.9	1,141.9	1,190.6
Servicios Personales	556.6	599.9	643.4	675.6	709.3
Materiales y Suministros	82.9	96.3	101.6	105.7	109.9
Servicios Generales	173.9	225.3	244.5	256.7	269.5
Servicio de la Deuda	72.1	67.9	57.1	51.7	47.4
Transferencias y Subsidios	29.8	47.9	50.3	52.3	54.4
Gastos no Operativos	261.8	293.1	318.3	322.0	325.8
Bienes Muebles e Inmuebles	10.7	25.4	17.2	17.9	18.6
Obra Pública	251.2	267.7	301.1	304.1	307.2
Gasto Total	1,177.2	1,330.4	1,415.2	1,463.9	1,516.4
Balance Financiero	54.9	-10.3	-46.3	-40.7	-35.9
Balance Primario	127.0	57.6	10.8	11.0	11.5
Balance Primario Ajustado	66.1	34.7	43.2	29.0	26.1
Balance Financiero a Ingresos Totales	4.5%	-0.8%	-3.4%	-2.9%	-2.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	10.3%	4.4%	0.8%	0.8%	0.8%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	5.4%	2.6%	3.2%	2.0%	1.8%
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	763.0	825.6	812.2	845.1	880.0
ILD netos de SDE	726.0	787.8	755.1	793.5	832.5

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Othón P. Blanco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)
Cuentas Seleccionadas

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	84.5	94.4	80.5	72.8	66.5
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	197.2	220.2	187.8	169.8	155.2
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	281.8	314.6	268.3	242.6	221.7
Porcentaje de Restricción	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Cambio en efectivo Libre	50.5	9.8	-13.9	-7.7	-6.3
Pasivo Circulante neto de Anticipos	212.7	244.7	244.7	259.7	274.7
Deuda Directa					
Estructurada	261.9	224.2	186.0	148.1	111.5
Deuda Total	261.9	224.2	186.0	148.1	111.5
Deuda Neta	177.4	129.8	105.5	75.4	45.0
Deuda Neta a ILD	23.3%	15.7%	13.0%	8.9%	5.1%
Pasivo Circulante a ILD	27.9%	29.6%	30.1%	30.7%	31.2%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.

Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Othón P. Blanco

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2023	2024	2025p	2026p	2027p
Balance Financiero	54.9	-10.3	-46.3	-40.7	-35.9
Movimiento en caja restringida	-61.0	-23.0	32.4	18.0	14.6
Movimiento en Pasivo Circulante neto	18.3	32.1	0.0	15.0	15.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	12.2	-1.2	-13.9	-7.7	-6.3
Otros movimientos	38.3	11.1	0.0	-0.0	0.0
Cambio en CBI libre	50.5	9.8	-13.9	-7.7	-6.3
CBI inicial (libre)	34.1	84.5	94.4	80.5	72.8
CBI (libre) Final	84.5	94.4	80.5	72.8	66.5
Servicio de la deuda total (SD)	72.1	67.9	57.1	51.7	47.4
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	72.1	67.9	57.1	51.7	47.4
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	9.5%	8.2%	7.0%	6.1%	5.4%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.



Comportamientos y Supuestos del Municipio de Othón P. Blanco

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac ₂₀₂₁₋₂₀₂₄	2022-2023	2023-2024	2024-2025p	2025p-2026p
Ingresos					
Ingresos Federales Brutos	11.7%	19.3%	6.2%	8.3%	4.1%
Participaciones (Ramo 28)	12.6%	21.0%	6.9%	4.0%	4.3%
Aportaciones (Ramo 33)	9.8%	18.5%	2.5%	5.8%	4.0%
Otros Ingresos Federales	59.6%	-15.4%	184.2%	162.5%	2.8%
Ingresos Propios	15.7%	12.5%	10.3%	-10.2%	3.7%
Impuestos	8.0%	0.6%	9.0%	3.5%	4.5%
Derechos	22.2%	19.0%	12.3%	-22.5%	3.8%
Productos	87.6%	121.2%	15.3%	-15.0%	-5.0%
Aprovechamientos	2.6%	19.4%	-6.1%	2.8%	2.8%
Ingresos Totales	12.7%	17.6%	7.1%	3.7%	4.0%
Egresos					
Gasto Corriente	14.9%	15.6%	13.3%	5.7%	4.1%
Servicios Personales	8.9%	12.3%	7.8%	7.2%	5.0%
Materiales y Suministros	28.0%	25.4%	16.2%	5.5%	4.0%
Servicios Generales	28.4%	27.0%	29.6%	8.5%	5.0%
Servicio de la Deuda	8.5%	13.7%	-5.9%	-15.9%	-9.5%
Transferencias y Subsidios	27.0%	0.1%	60.5%	5.0%	4.0%
Gastos no Operativos	18.5%	23.9%	11.9%	8.6%	1.2%
Bienes Muebles e Inmuebles	88.7%	63.8%	138.5%	-32.5%	4.3%
Obra Pública	15.8%	22.7%	6.6%	12.5%	1.0%
Gasto Total	15.2%	17.4%	13.0%	6.4%	3.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.
p: Proyectado.
tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento



Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Bancaria. Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Directa. Se define a como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

Deuda Neta. Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir que no estén restringidos.

Ingresos de Libre Disposición. Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

Pasivo a Corto Plazo. Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

Razón de Liquidez. Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

Razón de Liquidez Inmediata. (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

Servicio de Deuda Estructurado (SDE). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ). Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



@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*	Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021.
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	14 de mayo de 2024.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Cuenta Pública de 2021 a 2024, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2025.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 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, y (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