



Data de Publicação: 1º de junho de 2015

Comunicado à Imprensa

Ratings 'BB' na escala global e 'brAA-' na Escala Nacional Brasil da Eletropaulo reafirmados; perspectiva ainda é negativa

Analista principal: Vinicius Ferreira, São Paulo, 55 (11) 3039-9763, vinicius.ferreira@standardandpoors.com

Contato analítico adicional: Sergio Fuentes, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2131, sergio.fuentes@standardandpoors.com

Líder do comitê de rating: Sergio Fuentes, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2131, sergio.fuentes@standardandpoors.com

Resumo

- Esperamos que as métricas de crédito da Eletropaulo, uma empresa brasileira de distribuição de energia elétrica, comecem a se recuperar no segundo semestre de 2015 em função dos significativos aumentos nas tarifas que o órgão regulador concedeu em março de 2015 e também por causa do 4º ciclo de revisão tarifária a ser realizado em julho de 2015.
- Reafirmamos o rating 'BB' na escala global da empresa. A perspectiva continua negativa.
- Reafirmamos também o rating 'brAA-' na Escala Nacional Brasil da empresa e o removemos da listagem *CreditWatch* com implicações negativas. A perspectiva também é negativa.
- A perspectiva negativa reflete o potencial prejuízo para a liquidez e a geração de caixa da Eletropaulo caso a decisão da justiça lhe seja desfavorável no processo que move contra o órgão regulador referente a potenciais ativos não existentes inclusos em sua base de ativos regulatória.

Ações de Rating

São Paulo (Standard & Poor's), 1º de junho de 2015 – A Standard & Poor's Ratings Services reafirmou hoje seus ratings 'BB' na escala global e 'brAA-' na Escala Nacional Brasil atribuídos à **Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.** ("Eletropaulo"). Ao mesmo tempo, removemos os ratings atribuídos na Escala Nacional Brasil à Eletropaulo da listagem *CreditWatch* com implicações negativas, na qual foram colocados em 23 de dezembro de 2014. A perspectiva dos ratings de crédito corporativo em ambas as escalas é negativa. Também reafirmamos o rating 'brAA-' da 11ª emissão de debêntures da Eletropaulo, no valor de R\$ 220 milhões e vencimento em 2018.

Fundamentos

Os ratings refletem nossa visão do perfil de risco de negócios "satisfatório" da Eletropaulo, do seu perfil de risco financeiro "agressivo" e de sua liquidez "adequada".

O perfil de risco de negócios "satisfatório" da empresa reflete o ambiente regulatório favorável para o mercado brasileiro de distribuição de energia elétrica, no qual a Eletropaulo tem a concessão exclusiva para oferecer eletricidade a 24 municípios na Região Metropolitana de São Paulo até 2028. Essa região possui uma base de clientes de alta renda, já que é lar de 9% da população brasileira e corresponde por cerca de 16% do Produto Interno Bruto (PIB) nacional. Além disso, a geração de fluxo de caixa da Eletropaulo é estável e resiliente porque seus clientes das classes residencial e comercial respondem por aproximadamente 66% do seu volume de vendas e quase 75% de suas receitas totais.

A Eletropaulo também se beneficia de um sólido desempenho operacional, com perdas de eletricidade relativamente baixas no comparativo com seus pares domésticos, e também de fortes indicadores de qualidade na prestação dos serviços. As perdas de energia da empresa atingiram 9,3%, sendo 6,0% referentes a perdas técnicas e 3,3% a perdas não técnicas nos 12 meses findos em 31 de março de 2015. Além disso, o índice FEC (Frequência Equivalente de Interrupção) da Eletropaulo atingiu 3,21x no mesmo período, patamar que atendeu aos padrões do órgão regulador, a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), e era um dos mais baixos do Brasil. Porém, o índice DEC (Duração Equivalente de Interrupção) da empresa foi de 9,08 horas e ultrapassou os padrões da Aneel por causa das fortes tempestades extraordinárias ocorridas na região metropolitana de São Paulo em dezembro de 2014 e janeiro de 2015. Nossa expectativa é que esse último índice retorne aos seus níveis anteriores, em torno de 8,0 horas, e que atenda as metas regulatórias em 2015.

A Eletropaulo atualmente move uma ação judicial contra a Aneel com relação à sua base de ativos regulatória. Isso resulta do fato de a Eletropaulo e a Aneel discordarem dos valores reconhecidos na base de ativos regulatória da empresa, a qual pode ter incluído potenciais ativos não-existentes. A Aneel decidiu que a Eletropaulo deve retornar R\$ 626 milhões aos seus clientes. Em 4 de julho de 2014, junto com o reajuste tarifário da empresa, a agência reguladora determinou que a Eletropaulo retornasse 50% desse montante aos seus consumidores ao longo dos próximos 12 meses e que a parcela remanescente seria posteriormente decidida. A Eletropaulo já reembolsou R\$ 170 milhões, mas em 8 de janeiro de 2015 esses efeitos foram suspensos e o processo continua em curso, apesar de algumas decisões recentes em favor da empresa. Caso a decisão da justiça nesse processo não seja favorável à Eletropaulo, a empresa teria de retornar os R\$ 495 milhões remanescentes aos seus clientes, o que poderia enfraquecer significativamente sua geração de fluxo de caixa e liquidez.

Vemos o perfil de risco financeiro da Eletropaulo como “agressivo” apesar de suas métricas de crédito muito fracas em 2014 e 2015. Esperamos que essas métricas comecem a apresentar melhora significativa no segundo semestre de 2015 refletindo os elevados aumentos nas tarifas que o regulador autorizou no primeiro trimestre de 2015 e a aplicação da 4ª revisão tarifária. Nos 12 meses findos em 31 de março de 2015, a Eletropaulo apresentou um índice de dívida sobre EBITDA ajustado de 14,9x e de geração interna de caixa (FFO, em inglês) sobre dívida de -5,1% em função dos custos bem mais altos de compras de energia e do valor de R\$ 564,4 milhões referente ao reembolso de caixa para os seus clientes porque a empresa adiou em um ano o seu 3º ciclo de revisão tarifária, que acabou ocorrendo em 2012 em vez de 2011.

Nosso cenário-base considera as seguintes premissas:

- Uma queda no consumo de eletricidade na área de concessão da Eletropaulo em torno de 2,5%-3,0% em 2015 decorrente de menores atividades industrial e comercial e de temperaturas médias mais baixas na região metropolitana de São Paulo do que em 2014. Esperamos um aumento anual no consumo na ordem de 0,7% iniciando-se em 2016;
- Aumento extraordinário de tarifa de 31,9% em 2 de março de 2015 e nossa expectativa de um acréscimo aproximado de 15% nas tarifas em 4 julho de 2014, refletindo o 4º ciclo de revisão tarifária;
- A Eletropaulo está totalmente contratada e não estará exposta a compras de energia no mercado *spot*;
- As despesas da empresa aumentarão 8,3% em 2015 e 5,9% em 2016, de acordo com a expectativa da Standard & Poor's para inflação;
- Investimentos (capex) anuais de R\$ 600 milhões em 2015 e 2016; e
- Nenhuma distribuição de dividendos em 2015 após o prejuízo que a empresa registrou em 2014 e uma distribuição de dividendos de 25% começando em 2016.

Com base nessas premissas, projetamos o seguinte:

Item	2013A	2014A*	2015E**	2016E
EBITDA (R\$ milhões)	1.171,4	520,6	900-1.100	1.100-1.300
Margem EBITDA (%)	14,3	5,4	7,5-7,9	8,5-10,5
FFO (R\$ milhões)	530,9	(179,1)	250-450	400-600
Dívida sobre EBITDA	4,0	11,7	5,5-6,5	4,5-5,5
FFO sobre dívida	11,3	(2,9)	5,0-7,0	7,0-9,0

*A - Anual

** E - Esperado

Esperamos que a geração de fluxo de caixa da Eletropaulo melhore no segundo semestre de 2015 em função dos significativos aumentos de tarifas e da conclusão de todos os reembolsos para seus clientes referentes ao adiamento do 3º ciclo de revisão tarifária.

Em nosso EBITDA ajustado, excluimos a parcela de ativos regulatórios na qual a Eletropaulo incorpora seu direito de receber reajustes tarifários e a incorporamos em nossas projeções para termos uma visão mais clara sobre a sua geração de fluxo de caixa futura. Em nossos cálculos de dívida, incluímos os passivos relacionados ao fundo de pensão de R\$ 3,4 bilhões e deduzimos superávits de caixa, os quais são a parcela da posição de caixa que excede a liquidez necessária para realizar as operações.

Consideramos a Eletropaulo como uma subsidiária *core* da Brasileira porque ambas as empresas têm uma gestão administrativa integrada e por causa da importância da Eletropaulo para a estratégia de negócios do grupo. A **AES Corp.** (BB-/Estável/--) e a **BNDESPar - BNDES Participações S.A.** (brAAA/Estável/--) controlam conjuntamente a Brasileira. A Eletropaulo, a geradora de energia elétrica, AES Tietê S.A. (não avaliada) e a empresa de geração térmica, AES Uruguaiana Empreendimentos S.A. (não avaliada), formam o grupo Brasileira.

Liquidez

Continuamos avaliando a posição de liquidez da Eletropaulo como “adequada”. Esperamos que as fontes excedam os usos em, pelo menos, 1,1x em 2015 e 2016. Esperamos também que as fontes excedam os usos mesmo que o EBITDA reduza 10%. Nossa avaliação da liquidez da empresa também incorpora sua sólida flexibilidade financeira graças ao seu acesso fluído a crédito e a linhas bancárias não utilizadas.

Principais fontes de liquidez:

- A posição de caixa da Eletropaulo de R\$ 907,9 milhões em 31 de dezembro de 2014 (R\$ 1,1 bilhão em 31 de março de 2015);
- As suas linhas de crédito comprometidas de R\$ 550 milhões que vencem em 2018;
- A geração de fluxo de caixa de aproximadamente R\$ 500 milhões em 2015 e R\$ 650 milhões em 2016; e
- As debêntures no valor de R\$190 milhões emitidas em janeiro de 2015.

Principais usos de liquidez:

- Vencimentos de dívida de aproximadamente R\$ 680 milhões em 2015 e R\$ 580 milhões em 2016;
- Capex anuais de cerca de R\$ 600 milhões em 2015 e 2016; e
- Nenhum pagamento de dividendos em 2015.

A Eletropaulo tem de atender as cláusulas contratuais restritivas (*covenants*) abaixo descritas relativas às suas obrigações de dívida. Esses *covenants* incorporam todos os ativos e passivos regulatórios da empresa.

- Índice de dívida líquida sobre EBITDA de até 3,5x – a empresa atingiu 2,67x em 31 de março de 2015; e
- Cobertura de juros pelo EBITDA acima de 1,75x (foi de 3,65x em 31 de março de 2015).

Os *covenants* da Eletropaulo são medidos trimestralmente e um evento de *default* somente ocorreria se a empresa não conseguisse atendê-los por dois trimestres consecutivos. Esperamos que a empresa cumpra com seus *covenants* financeiros mesmo diante de uma redução de 10% no EBITDA projetado. Além disso, no caso de uma decisão desfavorável da justiça à Eletropaulo no processo referido anteriormente, esperamos que não haja uma aceleração de sua dívida por descumprimento de *covenants*, desde que todas as outras condições permaneçam inalteradas.

Perspectiva

A perspectiva dos ratings de crédito corporativo reflete principalmente o potencial fluxo de caixa e liquidez muito menores da Eletropaulo caso a decisão da justiça não lhe seja favorável na mencionada ação judicial. Esperamos que a geração de fluxo de caixa da empresa comece a melhorar no segundo semestre de 2015. No entanto, os reembolsos para clientes e os custos mais altos de compras de energia no início do ano pressionarão seus fluxos de caixa em 2015, mas os recentes aumentos nas tarifas, os mecanismos de bandeira tarifária e um acréscimo adicional de tarifa em julho de 2015 mitigarão esses riscos. Portanto, esperamos que as métricas de crédito comecem a melhorar em 2016 e em linha com um perfil de risco financeiro “agressivo”.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings da Eletropaulo se houver uma redução significativa na sua folga para atender os *covenants* e se sua liquidez e flexibilidade financeira se deteriorarem no caso de uma decisão da justiça contrária à empresa.

Cenário de elevação

Alteraríamos a perspectiva para estável se a justiça decidir a favor da Eletropaulo e se as métricas de crédito da empresa forem mais consistentes com um perfil de risco financeiro “agressivo”, tais como um FFO sobre dívida entre 9%-13% e dívida sobre EBITDA entre 4,5x e 5,5x.

TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Ratings de Crédito Corporativo	
Escala global	BB/Negativa/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Negativa/--
Risco de Negócios	
- Risco-país	Moderadamente alto
- Risco da indústria	Muito baixo
- Posição competitiva	Satisfatória
Risco Financeiro	
- Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
Âncora	bb
Modificadores	
- Diversificação/Efeito-portfólio	Neutra (sem impacto)
- Estrutura de Capital	Neutra (sem impacto)
- Liquidez	Adequada (sem impacto)
- Política Financeira	Neutra (sem impacto)
- Administração e Governança Corporativa	Regular (sem impacto)
- Análise de Ratings Comparáveis	Neutra (sem impacto)

Análise de Recuperação

Principais fatores analíticos

- O rating de emissão atribuído à 11ª emissão de debêntures da Eletropaulo é 'brAA-' e com um rating de recuperação '3', indicando nossa expectativa de uma recuperação significativa (entre 50%-70%; na camada final alta da faixa).
- Em nosso cenário de *default*, esperaríamos um declínio no EBITDA da Eletropaulo de cerca de 30%.
- Nosso cenário de *default* simulado ocorreria no caso de níveis de água mais baixos nos reservatórios, o que demandaria da empresa comprar energia no mercado *spot* sem um repasse pontual.

Default simulado e premissas de avaliação:

- Ano simulado de *default*: 2018
- EBITDA de emergência: R\$ 1,1 bilhão
- Múltiplo EBITDA: 6,0x

Estrutura de prioridade de pagamentos (*waterfall*)

- EV (valor de mercado da empresa; *enterprise value* em inglês) líquido (após 7% de despesas administrativas): R\$ 6,0 bilhões
- Divisão de avaliação em % (devedores/não devedores): 100/0

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais, 16 de dezembro de 2014.
- Metodologia de Aplicação de Ratings de Recuperação a Ratings de Emissão em Escala Nacional, 22 de setembro de 2014.
- Ratings de Crédito nas Escalas Nacionais e Regionais, 22 de setembro de 2014.
- Principais fatores de crédito para a indústria de concessionárias de serviços de utilidade pública reguladas, 19 de novembro de 2013.
- Metodologia: Risco da indústria, 19 de novembro de 2013.
- Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País, 19 de novembro de 2013.
- Critério geral: Metodologia de rating de grupo, 19 de novembro de 2013.
- Metodologia corporativa: Índices e Ajustes, 19 de novembro de 2013.
- Metodologia de Ratings Corporativos, 19 de novembro de 2013.
- Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas e seguradoras, 13 de novembro de 2012.

LISTA DE RATINGS

Ratings Reafirmados

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.

Ratings de Crédito Corporativo

Escala global

Moeda estrangeira

BB/Negativa/--

Moeda local

BB/Negativa/--

Ratings Reafirmados; Ação de *CreditWatch* e Perspectiva

Rating de Crédito Corporativo

De

Para

Escala Nacional Brasil

brAA-/CW Neg/--

brAA-/Negativa/--

Rating de Emissão

De

Para

11ª emissão de debêntures da Eletropaulo de R\$ 220 milhões com vencimento em 2018

brAA-/CW Neg/--

brAA-

Emissor

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Ação Anterior de Rating

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira longo prazo

02 de junho de 2000

15 de maio de 2014

Moeda local longo prazo

02 de junho de 2000

15 de maio de 2014

Escala Nacional Brasil longo prazo

19 de junho de 2000

23 de dezembro de 2014

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

Atributos e limitações do rating de crédito

A Standard & Poor's Ratings Services utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A Standard & Poor's Ratings Services não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A Standard & Poor's Ratings Services não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a Standard & Poor's Ratings Services acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela Standard & Poor's Ratings Services não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a Standard & Poor's se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a Standard & Poor's utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os

relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da Standard & Poor's para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Aviso de Pré-Publicação aos Emissores](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da Standard & Poor's de seus ratings de crédito é abordado em:

- Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito (seção de Revisão de Ratings de Crédito)
<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245338484985>
- Política de Monitoramento
<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245319078197>

Conflitos de interesse potenciais da S&P Ratings Services

A Standard & Poor's Brasil publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em "[Conflitos de Interesse — Instrução N° 521/2012, Artigo 16 XII](#)" seção em www.standardandpoors.com.br.

Faixa limite de 5%

A S&P Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/quest/regulatory/disclosures o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

Copyright© 2015 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhuma parte desta informação (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas destes) ou qualquer parte dele (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos, nem diretores, funcionários, acionistas, empregados nem agentes (Coletivamente Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nem pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA INTERROMPIDO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HADWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua gerência, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba.

A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas das de suas outras. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na Web, www.standardandpoors.com/ www.standardandpoors.com.mx/ www.standardandpoors.com.ar/ www.standardandpoors.com.br/ (gratuitos), www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. Conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.