

STANDARD & POOR'S

21-25, rue Balzac
75406 Paris Cedex 08
Tél. 01 44 20 66 50
Fax 01 44 20 66 51

Société Anonyme de Gestion de Stocks de Sécurité (SAGESS)
M. Edouard Filho
Secrétaire Général et Directeur Finances
20 rue Jacques Daguerre
92 565 Rueil-Malmaison Cedex

Paris, le 29 septembre 2010

**RE: Société Anonyme de Gestion de Stocks de Sécurité (SAGESS) – Notation préliminaire
Emprunt obligataire de 500 millions d'euros à taux d'intérêt fixe et venant à échéance en octobre 2020**

Monsieur,

Nous avons le plaisir de vous informer que, sur la base des éléments qui nous ont été fournis, nous avons attribué la note préliminaire à long terme «AAA» à l'émission obligataire susmentionnée.

Cette note s'appuie sur les informations financières ainsi que sur le prospectus préliminaire, daté du 24 septembre 2010, relatif à l'émission obligataire de la Société Anonyme de Gestion de Stocks de Sécurité, que nous avons reçus préalablement à l'envoi de cette lettre.

Cette lettre vous autorise à communiquer les notes ci-dessus aux tiers intéressés.

Il est entendu que les notes qui vous sont attribuées ne constituent pas un conseil (financier, d'investissement ou autre) et ne doivent pas être utilisées comme tel. Les notes sont fondées sur les éléments remis à Standard & Poor's par vous-mêmes ou vos mandataires et ne constituent pas un audit. Standard & Poor's s'en remet exclusivement à l'émetteur et aux conseillers de celui-ci pour l'exactitude et le caractère complet des informations qui lui sont fournies dans le cadre de la notation. Standard & Poor's n'a aucune obligation de vérifier ces informations.

L'attribution d'une note ne crée pas d'obligation fiduciaire à notre charge envers vous ou d'autres destinataires de la note. Il est entendu que Standard & Poor's refuse d'être qualifié d'« expert » au titre de toute législation financière applicable. Il est également entendu que la notation ne constitue pas un indicateur de marché et qu'il ne s'agit pas d'une recommandation d'achat, de vente ou de conservation.

Afin de maintenir la note, Standard & Poor's doit recevoir toutes les informations financières nécessaires à la formation de son opinion, y compris en réponse à toute demande de données, dès que celles-ci sont disponibles. Toute modification de la situation financière ou de l'environnement opérationnel de l'entité émettrice notée doit nous être communiquée sans délai. En effet toute note est susceptible d'être révisée, mise sous surveillance (*CreditWatch*), suspendue ou supprimée à tout moment par Standard & Poor's si ces informations sont modifiées ou indisponibles. A cet égard, Standard & Poor's se réserve le droit de demander toute information complémentaire nécessaire au maintien de la note. Toutes les informations doivent être adressées à Christophe Doré, Standard & Poor's Ratings Services 21-25, rue Balzac 75406 Paris Cedex 08.

Restant à votre disposition pour répondre aux questions que vous souhaiteriez éventuellement nous poser à ce sujet, nous vous prions d'accepter, Monsieur, nos salutations distinguées.



Valerie Montmaur, Directeur
Standard & Poor's Ratings Credit Market Services France

Contact analytique : Christophe Doré, 01 44 20 66 65