

STANDARD & POOR'S

40 rue de Courcelles
75008 Paris
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 15 décembre 2011

**RE: Société Anonyme de Gestion de Stocks de Sécurité (SAGESS)
Programme de Billets de Trésorerie de 1 400 000 000 d'euros.**

Monsieur,

Nous avons le plaisir de vous informer que, sur la base des éléments qui nous ont été fournis, nous avons confirmé la note court terme « A-1+ » attribuée au programme de billets de trésorerie mentionné ci-dessus.

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.

Cette lettre vous autorise à diffuser les notes ci-dessus aux tiers intéressés. Afin de maintenir les notes, 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 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 des notes.

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.



Standard & Poor's Credit Market Services France SAS

Contact analytique: Christophe Doré, 01 44 20 66 65