



**LE NOUVEAU
PATRON DE
DANONE :
UN FAUX
GENTIL? P.36**

EMMANUEL FABER

**BURGER KING
RETROUVE
LA FRITE** P.52



**LES SECRETS
DU SALARIÉ
LE MIEUX PAYÉ
DE FRANCE**



NEYMAR
P.46

Capital

4,90 € N° 315 DÉCEMBRE 2017

LE PLAISIR DE COMPRENDRE L'ÉCONOMIE

L'IMMOBILIER S'EMBALLER GARE AUX COUPS TORDUS

P.106

VICES CACHÉS, PROMOTEURS TRUQUEURS, PRIX SURÉVALUÉS,
SYNDICS INDÉLICATS, ARTISANS INCOMPÉTENTS...

UN GUIDE COMPLET POUR VOUS DÉFENDRE

**LE BUSINESS
DE LA
PÂTISSERIE,
UNE FOLIE!**

P.129

CYRIL LIGNAC
"LES ROIS DU GÂTEAU" SUR M6



**AMAZON
ENQUÊTE SUR
UNE MACHINE
DE GUERRE** P.66



ASSOCIATIONS LESQUELLES MÉRITENT VOS DONNS? P.98

BEL : 5,50 € - CH : 8 CHF - CAN : 9,75 CAD - D : 6 € - ESP : 5,50 € - GR : 5,50 € - ITA : 5,50 € - LUX : 5,50 € - PORT. CONT. : 5,90 € -
DOM : 5,50 € - GUYANE : 7 € - MAY : 9 € - Maroc : 52 DH - Tunisie : 5,80 TND - Zone CFA Avion : 5 000 XAF - Zone CFP Avion : 1400 XPF

PM PRISMA MEDIA

M 04134 - 315 - F : 4,90 € - RD





PHOTO : COADIC GUIREC / BESTIMAGE

Certes, de plus en plus de structures gèrent avec rigueur l'argent collecté. Mais, notre nouveau bilan exclusif le prouve, certaines continuent d'afficher des performances médiocres.

Pas étonnant que les associations et les fondations de l'Hexagone redoutent la suppression de l'ISF planifiée par Emmanuel Macron et applicable dès 2018. Inutile en effet de se cacher derrière son petit doigt : si les dons engrangés chaque année (plus de 3 milliards d'euros au total) sont le fait de la générosité des Français, ils sont aussi la conséquence des larges dégrèvements fiscaux qu'ils génèrent. Rien ne va changer du côté de l'impôt sur le revenu – les donateurs vont toujours pouvoir déduire 66% de leurs versements (75% pour les organismes d'aide gratuite aux personnes en difficulté, jusqu'à 530 euros) dans la limite de 20% de leur revenu imposable.

Mais le remplacement de l'ISF par l'IFI (impôt sur la fortune immobilière) va réduire considérablement les possibilités offertes aux donateurs. Le mécanisme de déduction restera le même : les ménages redevables pourront soustraire de leur impôt 75% de leurs dons, dans la limite de 50 000 euros par an. Mais comme la nouvelle taxe, restreinte aux seuls biens immobiliers, frappera beaucoup moins de

foyers et sera nettement moins lourde que la précédente, les versements aux associations devraient en pâtir. Selon France Générosités, le syndicat du secteur, cette réforme pourrait réduire chaque année de 120 à 150 millions d'euros le montant des sommes collectées. Du coup, les associations s'affolent. D'autant que cette mauvaise nouvelle s'ajoute à la baisse drastique des emplois aidés (-50% environ entre 2016 et 2018) décidée cet automne par le gouvernement.

Reste que les Français donneraient sans doute davantage si les associations se montraient rigoureuses sur l'utilisation des fonds collectés. Il est incontestable que des efforts ont été réalisés ces dernières années, la cinquième édition de notre enquête exclusive le prouve. Mais bon nombre de structures continuent malheureusement d'afficher de médiocres ratios. A preuve, la proportion de ressources engloutie en frais de fonctionnement oscille entre 1% et... 55% selon les associations ! Les tableaux que nous vous proposons dans ces pages devraient vous permettre d'y voir plus clair dans ce maquis. Et de bien orienter vos dons. ☺

LA MÉTHODE DE NOTRE ENQUÊTE

Pour réaliser la cinquième édition de notre étude exclusive des associations caritatives, nous avons épluché les comptes 2016 de 70 structures (très exactement les «comptes emplois ressources», ou CER, qui doivent en théorie figurer sur leur site). Le montant des ressources correspond au «total général», et celui des dons et legs aux «sommes collectées auprès du public» (sachant que nous avons déduit des produits de placement engrangés quand il y en avait). Pour établir la ventilation entre les différents frais (de fonctionnement, de collecte et de mission), nous avons pris pour base le «total des emplois de l'exercice inscrit au compte de résultat», autrement dit les dépenses totales effectuées dans l'année. A noter que ces calculs n'intègrent pas les contributions des bénévoles et traitent de manière indifférenciée les structures, qu'elles bénéficient de subventions publiques ou pas.



LES PRINCIPALES STRUCTURES PASSÉES AU CRIBLE

Association caritative	Ressources totales en 2016...	... dont legs et dons privés	Frais de fonctionnement ⁽¹⁾	Frais de collecte ⁽¹⁾	Part consacrée aux œuvres ⁽¹⁾	L'avis de Capital
Action des chrétiens pour l'abolition de la torture (Acat)	3,03 millions d'euros	2,18 millions d'euros	12%	20%	68%	Gestion moyenne: en un an, la part consacrée aux œuvres s'est réduite de trois points.
Action contre la faim (ACF)	173,5 millions d'euros	34,2 millions d'euros	5%	8%	87%	En 2016, ACF a apporté une aide alimentaire à 5,1 millions de personnes dans 49 pays.
AFM-Téléthon (Association française contre les myopathies)	215,6 millions d'euros	98,7 millions d'euros	8%	11%	81%	Légère hausse des frais de collecte l'an dernier pour des dons qui ont quasi stagné.
Agronomes et vétérinaires sans frontière	13 millions d'euros	1,1 million d'euros	7%	3%	90%	Cette structure soutient 140 000 familles à travers ses 60 projets agronomes dans le monde.
Aide et Action	19 millions d'euros	12,2 millions d'euros	8%	13%	79%	Le ratio missions de cet organisme qui soutient plus de 700 000 enfants a baissé de 2 points.
Aides	42,8 millions d'euros	19,4 millions d'euros	8%	9%	83%	Cette association de soutien aux malades du sida a accru de 2 points la part consacrée à ses actions.
Amnesty International France	23,4 millions d'euros	17,8 millions d'euros	13%	29%	58%	Selon l'ONG, c'est la gestion indispensable de ses milliers de bénévoles qui explique les mauvais ratios.
Apprentis d'Auteuil (Fondation d'Auteuil)	353 millions d'euros	118 millions d'euros	3%	6%	91%	L'an dernier, ses 230 établissements ont aidé 27 000 jeunes, souvent en échec scolaire.
Armée du salut	149,4 millions d'euros	10,3 millions d'euros	6%	2%	92%	Les 171 établissements de cette structure protestante ont offert 3,8 millions de repas en 2016.
Association des paralysés de France (APF)	732 millions d'euros	29,4 millions d'euros	4%	1%	95%	Dotée de plus de 400 établissements, l'association accompagne des handicapés dès l'enfance.
Association pour la recherche sur le cancer (ARC)	42,2 millions d'euros	34,6 millions d'euros	8%	17%	75%	L'association a soutenu 274 projets de recherche en 2016, mais la collecte reste coûteuse.
Association pour la recherche sur le diabète (ARD)	0,588 million d'euros	0,523 million d'euros	55%	4%	41%	Incredible! A part les 45 000 euros versés à des hôpitaux, on se demande où va l'argent collecté.
Association pour la recherche sur la sclérose en plaques (Arsep)	4,1 millions d'euros	3,5 millions d'euros	14%	21%	65%	En un an, la part consacrée aux missions a chuté de 10 points au profit de la collecte (+50%). Inquiétant.

■ Bien gérée ■ Peut mieux faire ■ Mal gérée ■ Très mal gérée

(1) En % des dépenses totales de 2016. ↗



LES PRINCIPALES STRUCTURES PASSÉES AU CRIBLE

Association caritative	Ressources totales en 2016...	... dont legs et dons privés	Frais de fonctionnement ⁽¹⁾	Frais de collecte ⁽¹⁾	Part consacrée aux œuvres ⁽¹⁾	L'avis de Capital
Banques alimentaires	34,2 millions d'euros	1,1 million d'euros	15,9%	0,1%	84%	La faiblesse des frais de collecte (0,1%) s'explique par l'absence de campagne de promotion.
Bureau international catholique de l'enfance	4,3 millions d'euros	3,1 millions d'euros	10%	28%	62%	Cette ONG aide 15 000 enfants dans le monde, mais ses campagnes de collecte sont peu efficaces.
Care France	38,6 millions d'euros	8,2 millions d'euros	3%	9%	88%	Ciblant l'urgence, cette structure bien gérée a consacré 27% de ses missions à la Syrie l'an dernier.
CCFD Terre solidaire	43,2 millions d'euros	32,9 millions d'euros	11%	15%	74%	Quelque 700 projets de développement sont menés, mais les frais de collecte restent élevés.
La Chaîne de l'espoir	21,6 millions d'euros	14,8 millions d'euros	4%	26%	70%	Bien que les frais de collecte soient lourds, 5 000 enfants ont pu être opérés dans le monde en 2016.
Cimade	9,8 millions d'euros	3,5 millions d'euros	16%	7%	77%	Cette ONG d'aide aux migrants a accru ses frais de fonctionnement de 2 points en 2016.
Croix-Rouge française	1274 millions d'euros	78,7 millions d'euros	5%	2%	93%	La plus grosse ONG française a aidé 3,8 millions de personnes dans le monde l'an dernier.
ELA (Association européenne contre les leucodystrophies)	6,2 millions d'euros	4,1 millions d'euros	9%	13%	78%	L'association a investi plus de 40 millions d'euros sur ces maladies orphelines depuis 1992.
Enfants du Mékong	13 millions d'euros	8,2 millions d'euros	7%	10%	83%	60 000 enfants sont soutenus par cette ONG qui gère 78 foyers et 10 centres en Asie.
Fédération française de cardiologie (FFC)	13,7 millions d'euros	13,1 millions d'euros	10%	26%	64%	L'association, qui regroupe 300 cardiologues bénévoles et initie aux premiers gestes de secours, fait surtout de la prévention. Avec un objectif : montrer que l'activité physique permet de lutter efficacement contre les maladies cardio-vasculaires. L'an dernier, elle a ainsi organisé 850 «parcours du cœur» dans toute la France, qui ont absorbé 35% de ses dépenses, loin devant la recherche médicale (20%). La dégradation des chiffres en 2016 doit être relativisée : en mettant en réserve 5 millions d'euros, la FFC a réduit d'autant ses dépenses opérationnelles, ce qui a mécaniquement fait monter les frais de collecte (de 20 à 26%). Cette dernière est toutefois efficace puisque chaque euro investi dans la recherche de dons et legs a rapporté 5,81 euros l'année dernière.
Fondation 30 millions d'amis	18,3 millions d'euros	17,6 millions d'euros	3%	13%	84%	5 millions d'euros ont été dépensés en 2016 pour venir en aide aux animaux abandonnés.
Fondation Abbé Pierre	47,1 millions d'euros	37,9 millions d'euros	11%	9%	80%	Légère hausse des frais de fonctionnement pour cette structure qui gère des hébergements d'urgence.
Fondation Action Enfance	52,9 millions d'euros	8,4 millions d'euros	4%	5%	91%	Plus de 700 enfants sont soutenus par l'association dans ses villages, foyers et familles d'accueil.
Fondation Assistance aux animaux (FAAA)	15,3 millions d'euros	15,3 millions d'euros	29%	5%	66%	Epinglée par la Cour des comptes en 2016, la FAAA a accru ses frais de fonctionnement (21% en 2015).
Fondation Foch	3,2 millions d'euros	1,6 million d'euros	23%	17%	60%	Etrillée par l'Igas en 2013, cette fondation a réduit l'an dernier la part consacrée à l'hôpital de Suresnes.
Fondation de France	357 millions d'euros	159 millions d'euros	8%	5%	87%	9 300 projets ont été financés en 2016, dont près de 4 000 pour aider les personnes fragiles.
Fondation Hôpitaux de Paris-Hôpitaux de France	12,9 millions d'euros	9,1 millions d'euros	6%	21%	73%	A en croire la fondation de Bernadette Chirac, rendue célèbre par ses fameuses opérations Pièces jaunes destinées à adoucir le quotidien à l'hôpital, les comptes sont «bons» et témoignent «d'un haut niveau d'activité et d'une situation fondamentalement saine». Mais un rapide coup d'œil à nos chiffres permet d'en douter. Les frais de collecte ont certes diminué ces dernières années (ils s'élevaient à 32% en 2012), mais ils affichent encore un niveau élevé (21%). Résultat, la part des dépenses affectées aux missions ne dépasse pas 73%. Plus étonnant : malgré une baisse des dons en 2016 (-9,8%), les salaires ont progressé de 5,7%. Et le montant des ressources non utilisées a crû de façon préoccupante (2,7 millions en 2016, en hausse de 35% sur un an).
Fondation Jérôme Lejeune	10,5 millions d'euros	9,9 millions d'euros	12%	17%	71%	Cette association, hostile à la recherche sur les embryons, affiche des frais de gestion très lourds.
Fondation des monastères	22,4 millions d'euros	19,3 millions d'euros	5%	1%	94%	98 communautés religieuses ont été soutenues par cette fondation l'an dernier, dont 18 à l'étranger.



■ Bien gérée ■ Peut mieux faire ■ Mal gérée ■ Très mal gérée

(1) En % des dépenses totales de 2016.



LES PRINCIPALES STRUCTURES PASSÉES AU CRIBLE

Association caritative	Ressources totales en 2016...	... dont legs et dons privés	Frais de fonctionnement ⁽¹⁾	Frais de collecte ⁽¹⁾	Part consacrée aux œuvres ⁽¹⁾	L'avis de Capital
Fondation Nicolas Hulot	5,2 millions d'euros	2 millions d'euros	12%	17%	71%	Un léger mieux l'an dernier avec plus d'argent consacré aux missions (seulement 65% en 2015).
Fondation pour la recherche médicale	64 millions d'euros	53 millions d'euros	4%	16%	80%	Cette structure a dépensé en 2016 46,8 millions d'euros sur 450 nouveaux projets de recherche.
Fondation de l'avenir pour la recherche médicale	8,7 millions d'euros	3,7 millions d'euros	9%	20%	71%	Créée par la Mutualité française, elle n'a consacré que 38% de ses dépenses à la recherche proprement dite.
Fondation Raoul Follereau	14 millions d'euros	12,8 millions d'euros	7%	23%	70%	Cette structure luttant contre la lèpre a accru ses dons (+47% en un an)... et ses frais de collecte!
France Alzheimer	23 millions d'euros	15,1 millions d'euros	11%	16%	73%	L'opération en a agacé certains, mais elle a été actée: le siège parisien de l'Union nationale des associations France Alzheimer s'agrandit et s'embourgeoise. La structure s'apprête à quitter mi-janvier ses 650 mètres carrés sur les grands boulevards pour emménager dans les 1000 mètres carrés qu'elle vient d'acheter au 13, rue Tronchet, à deux pas de la Madeleine, pour... 14 millions d'euros. Soit quasiment une année de collecte! Il faut dire que les affaires tournent bien. Les dons ont doublé depuis 2011, les legs triplé entre 2015 et 2016, et les offres de formations rapporté 30% de plus en seulement un an. Et ce n'est qu'un début. «Les chiffres de la formation sont en train d'exploser», se réjouit Joël Jaouen, le président. En attendant, les missions ont capté seulement... 73% des dépenses.
Greenpeace	19,8 millions d'euros	19,1 millions d'euros	13%	28%	59%	D'après l'ONG, c'est l'absence de subventions publiques qui justifie l'ampleur des frais de collecte.
Habitat et Humanisme	125,2 millions d'euros	6,4 millions d'euros	8%	1%	91%	Ses 55 associations locales gèrent 6000 logements destinés à des familles en difficulté.
Handicap International	51,4 millions d'euros	38,3 millions d'euros	2%	21%	77%	Soutenant 300 projets en faveur des handicapés dans 60 pays, cette ONG est très mobilisée en Syrie.
L'îlot	8,2 millions d'euros	1,9 million d'euros	4%	4%	92%	Plus d'un millier de personnes en réinsertion ont été accueillies en 2016 dans ses 7 établissements.
Institut du cerveau et de la moelle épinière (ICM)	39,9 millions d'euros	11,3 millions d'euros	7%	12%	81%	649 chercheurs et 13 start-up travaillent pour cette structure au sein de la Pitié-Salpêtrière à Paris.
Institut Curie	384,2 millions d'euros	48,8 millions d'euros	2%	3%	95%	D'après les chiffres officiels, cet organisme de recherche et de traitement du cancer - le plus gros budget français après celui de la Croix-Rouge - affiche une gestion saine. Mais les dérives récentes révélées par la Cour des comptes laissent planer un doute. Ses magistrats n'ont-ils pas condamné en avril dernier l'ancien président de la structure pour le coût exorbitant d'une embauche? Il faut dire que ce dernier avait recruté en 2011 un nouveau directeur, sans en informer son conseil d'administration, en lui offrant une rémunération trois fois et demie supérieure à celle de son prédécesseur. Pire, l'intéressé a ensuite été remercié en empochant la coquette somme de 256 000 euros brut (il était même question, au départ, de lui verser 588 000 euros). Question rigueur, on peut mieux faire...
Institut Pasteur	333,4 millions d'euros	62 millions d'euros	14%	4%	82%	100 000 euros engloutis pour le bureau du directeur en 2016, et des frais de fonctionnement élevés.
Ligue nationale contre le cancer	108 millions d'euros	88,6 millions d'euros	18%	14%	68%	Plombé par le coût de ses antennes départementales, l'organisme consacre peu à ses missions.
Médecins du monde	97 millions d'euros	43,6 millions d'euros	5%	12%	83%	Outre ses 130 programmes dans le monde, l'ONG combat le prix exorbitant des médicaments.
Médecins sans frontières	371 millions d'euros	76,9 millions d'euros	5%	3%	92%	51% des projets (98,9 millions d'euros) ont ciblé des victimes de conflits armés en 2016.
Nos Petits Frères et Sœurs	2,5 millions d'euros	2,5 millions d'euros	9%	28%	63%	Les frais de collecte ont baissé (33% des dépenses en 2015), mais ils restent très importants.
Œuvre des pupilles orphelins	7,4 millions d'euros	4,7 millions d'euros	17%	19%	64%	Les antennes régionales et la collecte coûtent cher au fonds d'entraide des sapeurs-pompiers.
Ordre de Malte	86,3 millions d'euros	17,2 millions d'euros	3%	6%	91%	Cette structure gère en direct une trentaine d'établissements de santé, dont la moitié en France.
Orphéopolis	16,3 millions d'euros	13,7 millions d'euros	15%	11%	74%	Bien qu'en baisse, les frais de fonctionnement de l'association des orphelins de la police restent élevés.



■ Bien gérée ■ Peut mieux faire ■ Mal gérée ■ Très mal gérée

(1) En % des dépenses totales de 2016.



LES PRINCIPALES STRUCTURES PASSÉES AU CRIBLE

Association caritative	Ressources totales en 2016...	... dont legs et dons privés	Frais de fonctionnement ⁽¹⁾	Frais de collecte ⁽¹⁾	Part consacrée aux œuvres ⁽¹⁾	L'avis de Capital
Partage	8,9 millions d'euros	7,2 millions d'euros	7%	19%	74%	870 000 enfants ont été aidés en 2016, mais les frais de collecte ont légèrement augmenté.
Perce-Neige	73,7 millions d'euros	12,3 millions d'euros	1%	1%	98%	<p>Créée il y a tout juste cinquante ans par l'acteur Lino Ventura (photo) et spécialisée dans le handicap, cette fondation est, d'après nos calculs, l'association la plus rigoureuse de notre palmarès. Elle consacre en effet 98% de ses dépenses à ses missions sociales, un chiffre en légère hausse par rapport à notre précédente édition (97%). La structure investit avant tout dans la construction et la rénovation des Maisons Perce-Neige (35 établissements au total), qui accueillent en tout 900 enfants. Mais elle soutient aussi financièrement des Classes Soleil en Ile-de-France, qui permettent à des enfants autistes de bénéficier d'un accompagnement personnalisé dans des écoles classiques. Une aide précieuse, vu le manque criant de moyens consacrés aujourd'hui aux autistes...</p> 
Petits Frères des pauvres	65,3 millions d'euros	44,3 millions d'euros	9%	13%	78%	L'association, qui gère 30 maisons de retraite, a aidé près de 40 000 personnes l'an dernier.
Pour un sourire d'enfant	18,4 millions d'euros	6,8 millions d'euros	7%	2%	91%	Plus de 5,7 millions d'euros ont été investis en 2016 dans des programmes éducatifs au Cambodge.
Les Restos du cœur	182,8 millions d'euros	84,7 millions d'euros	6%	2%	92%	Près de 1,3 million de personnes ont été accueillies dans les 2100 centres d'urgence en 2016.
Le Rire Médecin	4,5 millions d'euros	3 millions d'euros	3%	17%	80%	Une centaine de clowns payés par l'association font 80 000 visites par an dans 45 services pédiatriques.
Secours catholique	139 millions d'euros	99,3 millions d'euros	12%	11%	77%	Ses 3700 équipes réparties dans 75 antennes locales s'occupent de 2 389 lieux d'accueil.
Secours islamique de France	46,2 millions d'euros	22,6 millions d'euros	7%	7%	86%	Une part importante des fonds est affectée aux missions internationales (Irak, Syrie, Palestine...).
Secours populaire	91,6 millions d'euros	25,3 millions d'euros	19%	9%	72%	<p>Contrairement à d'autres structures, le Secours populaire utilise quasiment tout l'argent collecté (97% en 2016). A noter, cette fédération qui regroupe 700 associations peine à faire comprendre à ses membres la distinction entre «missions sociales» et «frais de fonctionnement». Résultat: la plupart des 80 000 bénévoles inscrivent dans la deuxième rubrique les frais inhérents aux 1256 centres d'accueil, alors que ces derniers devraient en réalité être affectés aux missions, puisque les locaux servent à distribuer des vêtements et de la nourriture aux plus démunis. Le trésorier général de la fondation compte sur la réforme du compte d'emploi des ressources en 2019 pour corriger le tir. Et ainsi réduire enfin le taux exagérément élevé de ses frais de fonctionnement.</p> 
SEL (Service d'entraide et de liaison)	6,3 millions d'euros	5,4 millions d'euros	10%	8%	82%	Cette association protestante a parrainé plus de 9 000 enfants dans le monde l'an dernier.
Sidaction	16,4 millions d'euros	10,7 millions d'euros	7%	21%	72%	39 projets de recherche et 101 programmes d'aide aux malades ont été financés en 2016.
SOS Villages d'enfants	64,8 millions d'euros	25,9 millions d'euros	2%	8%	90%	Près de 9 000 enfants ont été accueillis dans ses villages l'an dernier, dont 8 000 à l'étranger.
SPA (Société protectrice des animaux)	59,1 millions d'euros	44,5 millions d'euros	13%	10%	77%	Malgré de gros moyens, «aucune action d'envergure n'a été entreprise» selon la Cour des comptes.
Unadev	30,4 millions d'euros	25 millions d'euros	11%	30%	59%	Comptes médiocres pour l'Union des aveugles, épinglée par la Cour des comptes en 2014.
Unicef France	81,1 millions d'euros	65,8 millions d'euros	3%	24%	73%	Déjà lourds l'an dernier, les frais de collecte de cette ONG dépendant de l'ONU ont augmenté en 2016.
Vaincre Alzheimer (ex-Lecma)	1,7 million d'euros	1,6 million d'euros	16%	32%	52%	Médiocre bilan... A peine la moitié des fonds récoltés servent à financer des missions.
Vaincre la mucoviscidose	13,6 millions d'euros	6,1 millions d'euros	5%	20%	75%	4,5 millions ont été investis dans la recherche en 2016, et 1,4 dans l'accompagnement des malades.
Valentin Haüy	37,1 millions d'euros	6,7 millions d'euros	8%	5%	87%	Cette structure aide les aveugles et les malvoyants grâce à ses 117 implantations locales.
WWF (Fonds mondial pour la nature)	21,1 millions d'euros	12,9 millions d'euros	7%	16%	77%	L'ONG environnementale a réduit l'an dernier la part des fonds consacrés à ses missions.

■ Bien gérée ■ Peut mieux faire ■ Mal gérée ■ Très mal gérée

(1) En % des dépenses totales de 2016.

PHOTOS: RUE DES ARCHIVES/AGIP-FRED MARVAUX/REA