

# La Tribune

Vendredi 22 et samedi 23 septembre 2006 - 1,20 €\*

LE QUOTIDIEN ÉCONOMIQUE ET FINANCIER

www.latribune.fr



**ENQUÊTE**

## TGV : un quart de siècle de grande vitesse

Réussite technologique éclatante, succès commercial en France, le TGV a été un vecteur de transformation profonde de la SNCF et d'Alstom. **P. 36 ET 37**

**► ÉCONOMIE**

**SOCIAL.** L'avenir du CNE va se jouer devant les tribunaux. **P. 6**

**MEDEF.** Négociation en vue sur le contrat de travail. **P. 6**

**► ENTREPRISES**

**SANTÉ.** L'allemand Merck rachète la biotech suisse Serono. **P. 13**

**BOISSONS.** Pernod-Ricard affiche de solides profits. **P. 14**

**► FINANCE**

**ASSURANCE.** La réforme de la protection juridique en phase d'arbitrage. **P. 22**

**► MARCHÉS**

**HEDGE FUNDS.** Amaranth perd 6 milliards de dollars sur le gaz naturel. **P. 24**

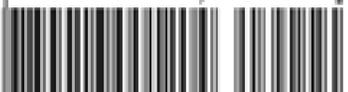
**ANALYSES**

Plongée dans l'actionariat fantôme de Gazprom. **P. 31**

**EXPERTISES**

Le Conseil de la concurrence favorable aux « class actions ». **P. 35**

M 00160 - 922 - F: 1,20 €



# Baisse attendue des prix de l'immobilier en 2007

■ Selon l'indicateur Bipe-Empruntis, les prix de l'immobilier dans l'ancien reculeraient de 4 % l'an prochain.

■ Avec un accès au crédit plus restreint, la demande devrait se replier.

■ Borloo affirme son soutien au livret A et au logement social.

**P. 4 ET ÉDITORIAL P. 43**

**DOSSIER PLACEMENTS**

Immobilier locatif : « Robien recentré » et « Borloo populaire », un nouveau régime à deux vitesses. **P. 39 À 42**



Neelie Kroes, commissaire européenne à la Concurrence.

**LES DEUX GROUPES ONT BIEN NÉGOCIÉ AVEC BRUXELLES**

## La fusion Suez-GDF en bonne voie

Les contreparties proposées par GDF et Suez pour résoudre les problèmes de concurrence en France et en Belgique ne dénaturent pas leur projet de fusion et sont plutôt de nature à rassurer les députés français qui craignaient un démantèlement de GDF. Les concessions les plus lourdes sont faites par Suez

en Belgique. Avec, d'une part, la cession d'une partie de sa filiale de commercialisation de gaz, Distrigaz. Et, d'autre part, la perte de contrôle d'une large partie de Fluxys, propriétaire et opérateur du réseau de transport de gaz. La Commission européenne, qui doit se prononcer le 17 novembre, semble ju-

ger ces propositions acceptables, bien que le gouvernement belge en réclame davantage. Ces avancées ont été bien accueillies par les marchés financiers. Les investisseurs parient désormais sur un succès de la fusion, à moins que la parité soit jugée insuffisante par les actionnaires de Suez. **P. 12**

**RÉUNIS AU SALON TOP RESA**

## Les voyagistes en quête de croissance

A l'occasion du salon Top Resa, les professionnels du tourisme français commencent à tirer les conclusions de l'exercice 2005-2006. Globalement, l'activité des tour-opérateurs est morose depuis plus d'un an. Et les résultats des groupes ne

devraient pas être un bon cru. Les experts n'attendent pas de croissance du marché du voyage pour les trois ans à venir. Dans cette perspective, les voyagistes sont nombreux à mettre en avant une stratégie de montée en gamme. **P. 2 ET 3**

Chefs d'entreprise, transmettre c'est réussir pleinement

Notre Groupe accompagne Gitana 11 et Gitana 12 dans toutes leurs compétitions. www.gitana-team.com

LA COMPAGNIE FINANCIÈRE EDMOND DE ROTHSCHILD

Capital développement - LBO  
Fusions-acquisitions  
Ingénierie patrimoniale et fiscale  
Gestion privée

www.lcf-rothschild.fr  
Tél : 01 40 17 21 00

PHOTOS : PHOTOPOR/NICE MATIN / BERTINI - GEERT VANDEN WIJNGAERT - MARIO FOURMY / REA

\*France métropolitaine