

Saint-Denis, 26 février 2026

RÉSULTATS ANNUELS 2025 DU GROUPE SNCF

Intensification des investissements dans le ferroviaire français

- Stabilité du chiffre d'affaires (43,0 Mds€).
- Amélioration de la marge (EBITDA de 7,6 Mds€, soit 17,8% du CA vs 16,0% en 2024).
- Résultat net du Groupe de 1,8 Md€.
- Investissements massifs de 11,0 Mds€ financés à 52% par le Groupe (soit +17% vs 2024), réalisés à 95% dans le ferroviaire en France.
- Cash-flow libre positif de 1,7 Md€.
- Endettement net en baisse de 470 M€ (ratio/EBITDA de 3,2x en 2025 vs 3,6x en 2024).
- 1^{er} recruteur en France avec 26 800 nouveaux collaborateurs.
- Réduction de l'empreinte environnementale du Groupe dans le monde : -6,5% d'émissions de gaz à effet de serre (vs 2024).
- Performance RSE saluée par les agences de notation, avec une note EcoVadis de 89/100 (en progression de +4 pts) et une amélioration de la notation CDP (Carbon Disclosure Project) à A (vs B en 2024).

Les résultats 2025 du groupe SNCF sont satisfaisants. Ils témoignent de la solidité et de la complémentarité de nos activités tout en confirmant la trajectoire économique positive engagée depuis 2021. Le groupe SNCF est dans le vert et c'est une bonne nouvelle pour les Français. Avec 11 Mds d'euros investis dont 95% en France fléchés vers le ferroviaire, prioritairement sur l'entretien de l'infrastructure, et 16 300 nouveaux CDI, le groupe SNCF est un acteur majeur de l'économie de notre pays. Malgré un contexte économique difficile, les voyageurs plébiscitent le train ; ce dernier enregistre des records de fréquentation. Nos activités de transports remportent de nouveaux contrats en France et à l'international, pendant que les activités logistiques résistent dans une conjoncture mondiale défavorable au secteur cette année. Ces performances sont le fruit de l'engagement exceptionnel de nos 284 000 collaborateurs, que je remercie chaleureusement.

L'année 2025 démontre que le groupe SNCF propose des solutions concrètes de décarbonation du quotidien et constitue plus que jamais un levier clé pour le développement des territoires. Notre capacité à investir massivement dans l'avenir s'en trouve renforcée pour amplifier nos efforts de rénovation et de modernisation du réseau ferré. Il s'agit à mes yeux d'un défi collectif capital qui nécessite un soutien financier qui ne peut pas peser uniquement sur le groupe SNCF. Je salue à cet égard la conférence « Ambition France Transports » tenue en juin dernier et qui a permis la récente présentation en Conseil des ministres d'une loi-cadre. Ce texte législatif déterminant permettra de répondre aux besoins cruciaux d'investissement pour pérenniser à partir de 2028 les moyens supplémentaires dédiés à la rénovation du réseau et ainsi atteindre le montant annuel record de 4,5 Mds d'euros.

Alors que les voyageurs souhaitent plus de trains, avec la meilleure qualité de service possible, nous devons tous ensemble, État, collectivités, partenaires, groupe SNCF relever ce défi au service de la transition écologique, de la cohésion sociale et de notre Pays."

Jean Castex, Président-Directeur Général du groupe SNCF

Chiffres clés financiers 2025

DONNÉES CONSOLIDÉES IFRS EN MILLIONS €	2025	2024
Chiffre d'affaires	42 991	43 354
<i>Variation 2025 / 2024 (P&CC)</i>	-0,3%	
EBITDA	7 646	6 955
<i>En % du CA</i>	17,8%	16,0%
Résultat net part du Groupe	1 804	1 557
Investissements tous financements	-10 970	-10 813
<i>Dont Financement SNCF yc fonds de concours (1,6 Md€ en 2025)</i>	-5 752	-4 928
Cash-flow libre	1 687	1 608
Dette Nette	24 311	24 780
<i>Dette nette/EBITDA</i>	3,2x	3,6x

EN MILLIONS €	CHIFFRE D'AFFAIRES	Variation 2025/24 (P&CC)	EBITDA	EBITDA / CA 2025	EBITDA / CA 2024
SNCF RÉSEAU	8 354	+4,8%	2 550	30,5%	26,7%
SNCF GARES & CONNEXIONS	2 064	+3,0%	553	26,8%	23,2%
SNCF VOYAGEURS	20 882	+3,0%	2 715	13,0%	12,1%
KEOLIS	7 118	-7,4%	565	7,9%	7,2%
GEODIS	10 553	-4,2%	1 133	10,7%	10,7%
RAIL LOGISTICS EUROPE	1 809	-1,6%	260	14,4%	11,4%
<i>Éliminations inter-activités</i>	-7 789		-130		
Total	42 991	-0,3%	7 646	17,8%	16,0%

P&CC : Variation à périmètre et change constants

Chiffres clés RSE 2025

	2025	2024
Volume total des Achats (hors péages et sous-traitance GEODIS) <i>dont part des sociétés du Groupe en France</i>	20,8 Mds€ 84%	21,2 Mds€ 84%
Effectifs du Groupe <i>dont en France</i>	284 000 215 000	290 000 217 000
Recrutements en France <i>dont CDI</i>	26 800 16 300	27 700 18 500
Emplois indirects estimés en France	270 000	265 000
Impôts et taxes + IS versés en France	1,5 Md€	1,2 Md€
Émissions de gaz à effet de serre (scopes 1 et 2 market based) - Monde <i>Variation vs année de référence 2022</i> <i>Variation vs 2024</i>	2,7 Mt CO₂e -13% -6,5%	2,9 Mt CO ₂ e -7%
Score EcoVadis (performance RSE)	89/100 Top 1%	85/100 Top 1%
Score Carbon Disclosure Project (performance environnementale)	A	B

Le Rapport Financier et de Durabilité Annuel 2025 du groupe SNCF sera disponible sur :
sncf.com/fr/groupe/finance

Les comptes consolidés 2025 du groupe SNCF ont fait l'objet d'une revue par les commissaires aux comptes. Les procédures d'examen sont finalisées et le rapport est en cours d'émission. Il continuera d'inclure les réserves portant sur la valeur nette des actifs de l'unité génératrice de trésorerie Infrastructure et sur le montant des actifs d'impôts différés.

FAITS MARQUANTS 2025

- Les activités ferroviaires voyageurs enregistrent de nouvelles hausses de fréquentation qui confortent la stratégie client de SNCF VOYAGEURS dans un contexte de consommation atone (TGV +3,5% avec 168 millions de passagers transportés en 2025 en France et en Europe, Transilien +4,0% et TER +2,8% à portefeuille constant).
- La qualité de service ferroviaire est satisfaisante, malgré un niveau important d'événements externes (actes de malveillance, événements climatiques, heurts d'animaux, etc.). La régularité des TGV et des TER s'élève respectivement à 86,6% et à 91,4% en 2025. Pour Transilien, la régularité se maintient (90,5%) tandis que la satisfaction client (79,9%) progresse.
- Dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des Délégations de Service Public (DSP) ferroviaires en France, 4 appels d'offres ferroviaires sur 5 ont été gagnés en 2025, ce qui porte à 8 sur 12 le nombre total de contrats remportés par SNCF VOYAGEURS.
- KEOLIS présente un bilan globalement positif des appels d'offres défensifs en France et a remporté un appel d'offre offensif majeur en Île-de-France. À l'international (États-Unis, Canada, Inde, Émirats arabes unis, Belgique, Danemark et Suède), les succès combinent à la fois des conquêtes offensives et des renouvellements.
- Le consortium Cadence, incluant KEOLIS et SNCF VOYAGEURS en joint-venture avec La Caisse (CDPO), remporte un premier contrat de train à grande vitesse hors d'Europe, avec la construction et l'exploitation de la future ligne entre Québec et Toronto au Canada.
- Avec 1 600 chantiers actifs en 2025, SNCF RÉSEAU a renouvelé 736 km de voies et 239 km de caténaires sur le réseau ferré structurant. Le gestionnaire d'infrastructure a relevé un défi technique et humain en rétablissant la liaison ferroviaire entre la France et l'Italie seulement 18 mois après l'éboulement dans la vallée de la Maurienne.
- GEODIS et RAIL LOGISTICS EUROPE résistent efficacement, dans un contexte difficile pour le secteur de la logistique, par la conquête de nouveaux clients et le développement des marchés les plus porteurs (transport intermodal, défense, grande distribution et santé).

PERFORMANCE FINANCIÈRE

- Le chiffre d'affaires du Groupe (43,0 Mds€) est stable (-0,3%) grâce à la croissance soutenue du transport ferroviaire de voyageurs (+3,0% de CA pour SNCF VOYAGEURS) qui atténue les baisses de volumes des activités logistiques dans un contexte économique international marqué par la faiblesse de la consommation des ménages et de la production manufacturière.
- La rentabilité du Groupe s'améliore significativement : EBITDA de 7,6 Mds€, en hausse de plus de 700 M€ par rapport à 2024 (EBITDA/CA en nette progression de +1,8 point à 17,8% contre 16,0% en 2024). Grâce à une performance commerciale dynamique, portée par le ferroviaire en France, et à la mise en œuvre des plans de performance, le Groupe a renforcé sa compétitivité. Ces efforts améliorent significativement sa marge, en particulier celle de SNCF RÉSEAU dont le ratio EBITDA/CA progresse (30,5%, soit +3,8 points par rapport à 2024). KEOLIS améliore sa marge de 0,7 point en dépit de la perte de grands contrats historiques en 2024. Les activités logistiques préservent ou améliorent leur performance : GEODIS maintient un taux de marge identique, tandis que RAIL LOGISTICS EUROPE l'augmente de 3 points.
- En 2025, le groupe SNCF dégage un résultat net de 1,8 Md€.
- Cette bonne performance permet au Groupe d'intensifier ses investissements. Ils atteignent 11,0 Mds€ en 2025 et sont destinés à plus de 95% au ferroviaire en France. En 2025, 3,2 Mds€ ont été investis dans la régénération et la modernisation du réseau ferré.
- Tout en continuant d'investir, le groupe SNCF dégage un cash-flow libre de 1,7 Md€, lui permettant de verser 1,6 Md€ de dividende au fonds de concours de l'État actionnaire.
- La dette nette, qui s'élève fin 2025 à 24,3 Mds€, est en baisse de près de 470 M€ par rapport à fin 2024. La structure financière s'améliore puisque, rapportée à la marge dégagée par le Groupe (dette nette/EBITDA), la dette nette représente 3,2 années d'EBITDA à fin 2025 (vs 3,6 à fin 2024).

- En 2025, le groupe SNCF a conservé sa note intrinsèque auprès de toutes les agences de notation financière, soulignant la robustesse de ses fondamentaux financiers et la solidité de sa trajectoire, indépendamment de son statut d'entreprise publique. À la suite de la revue de la notation de la France par les différentes agences de notation, le groupe SNCF est maintenant noté : A perspective stable chez S&P, A+ perspective stable chez Fitch et A1 perspective négative chez Moody's.
- Le groupe SNCF a réalisé 1,9 Md€ d'émissions obligataires en 2025, intégralement sous format d'obligations vertes, conformément à sa stratégie de financement durable. Pour renforcer sa liquidité, le Groupe a renouvelé son crédit bancaire syndiqué pour 3,5 Mds€, pour une durée de 5 ans assortie de deux options de prorogation d'une année portant l'échéance entre juillet 2030 et juillet 2032.

PERFORMANCE RSE

Le Groupe renforce son rôle social et sa mission dans les territoires

- 26 800 nouveaux collaborateurs ont été accueillis en 2025 (faisant du Groupe le 1^{er} recruteur en France) dont plus de 16 300 en CDI et près de 7 300 dans les activités ferroviaires. Plus de 600 M€ ont été investis dans la formation (plus de 8% de la masse salariale ferroviaire).
- Le volume d'achats du Groupe s'élève à 20,8 Mds€, dont 17,5 Mds€ réalisés par les sociétés en France (soit 84%), auprès de plus de 20 000 fournisseurs français, parmi lesquels 12 500 PME et PMI, contribuant ainsi au soutien de 270 000 emplois indirects.
- Afin de faciliter l'accès au train au plus grand nombre, 5 600 places de stationnement vélo sécurisées ont été inaugurées en gare, portant le total à 60 000 emplacements sécurisés. 28 gares ont été mises en conformité d'accessibilité en 2025 (575 au total, soit 80% des gares prévues) et plus d'un million de prestations d'assistance ont été réalisées.
- La Fondation Groupe SNCF contribue au dynamisme du tissu associatif avec 675 projets soutenus, et près de 2 000 salariés mobilisés en mécénat de compétences (1 000 projets et 13 000 salariés engagés depuis cinq ans).

Le groupe SNCF franchit de nouvelles étapes dans la mise en œuvre de sa stratégie environnementale

- Le groupe SNCF adopte de nouveaux objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre sur le périmètre mondial : -42 % des émissions GES (scopes 1 et 2) entre 2022 et 2030. Ces objectifs ambitieux ont été validés par Science Based Targets (SBTi). En 2025, les émissions du Groupe ont reculé de 6,5% par rapport à 2024 et de 13% par rapport à 2022.
- La part des énergies renouvelables dans le mix de consommation du Groupe a gagné 6% en un an. SNCF Énergie a signé 9 contrats d'achat direct d'électricité photovoltaïque en 2025, représentant 350 GWh/an (23 contrats au total pour produire à terme 1,03 TWh par an).
- Le Groupe poursuit sa politique d'économie circulaire. Un grand programme de rénovation prolonge l'usage des TGV jusqu'à 40 ans et au-delà, en étendant la durée de vie de 2 à 10 ans de plus de 100 rames TGV. SNCF VOYAGEURS est par ailleurs engagé dans des programmes de rénovation à mi-vie de rames TER et Transilien : une centaine de rames TER ont été rénovées en 2025. 100% des rails SNCF sont recyclés ou réemployés, et 15 tonnes de tenues professionnelles collectées chaque année.
- 54% du chiffre d'affaires est généré par des activités reconnues comme favorables à l'environnement, dont 85% pour les seules activités ferroviaires, selon la taxonomie européenne*.

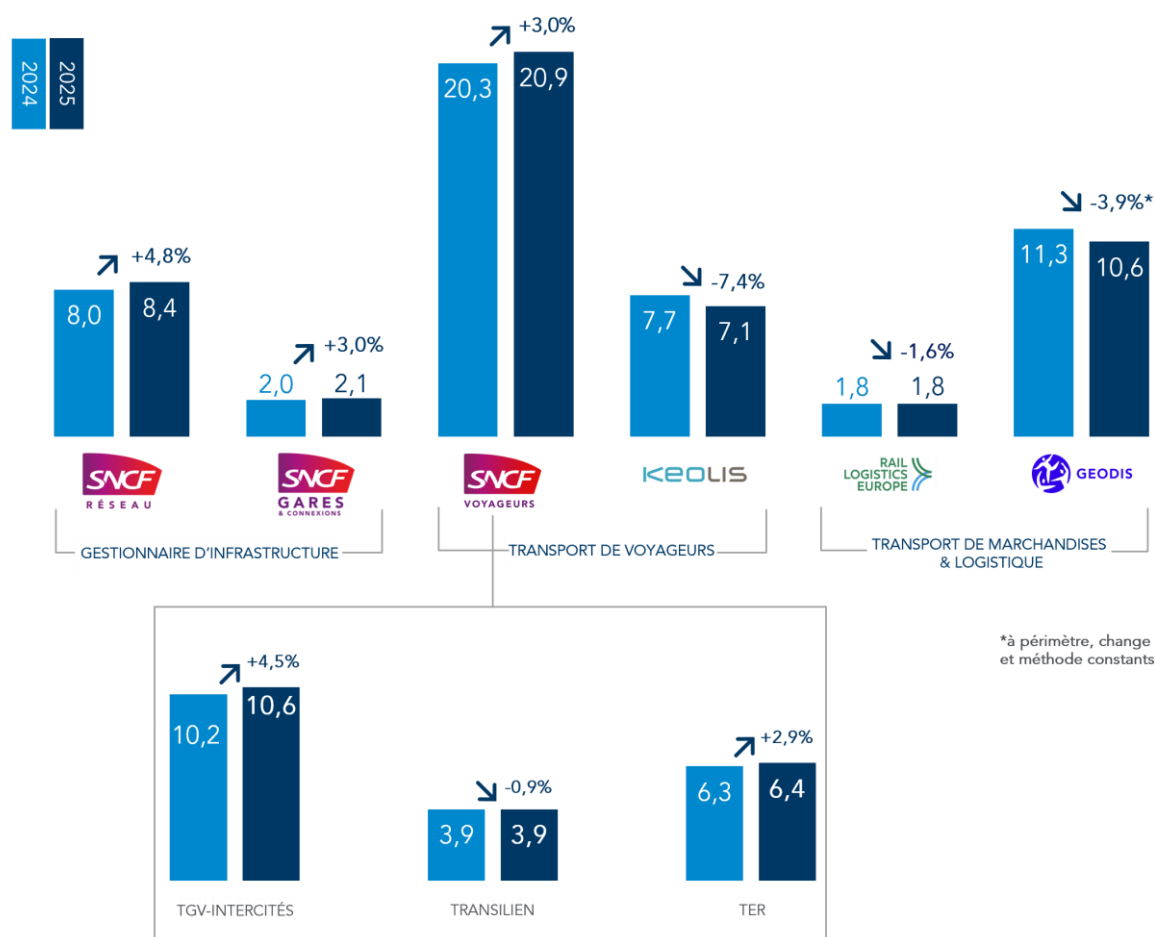
Les agences de notation RSE récompensent une nouvelle fois le groupe SNCF

- Le Groupe figure dans le top 1% des entreprises évaluées par l'agence EcoVadis, avec une note de 89/100 en progression de 4 points par rapport à 2024, et décroche la note de A du CDP (Carbone Disclosure Project) en récompense de son action climatique.

* La taxonomie verte européenne, instaurée par le règlement européen, est un système de classification permettant depuis 2022 de déterminer si une activité économique peut être considérée comme « durable sur le plan environnemental » (ou « verte »).

Revue d'activités 2025

Évolution du chiffre d'affaires des activités entre 2024 et 2025 en Md€
(% à périmètre & change constants)



L'activité est portée par le dynamisme du transport ferroviaire de voyageurs qui a su capter des flux supplémentaires, en France comme à l'international. L'activité logistique résiste dans un contexte géopolitique et macroéconomique difficile pour le secteur de la logistique.

1.1. SNCF VOYAGEURS



SNCF VOYAGEURS réalise une performance solide, portée par une fréquentation élevée sur l'ensemble de ses activités et par la poursuite de l'attractivité du train. Le chiffre d'affaires atteint 20,9 Mds€, en progression de +3,0% par rapport à 2024. L'EBITDA s'établit à 2,7 Mds€, représentant une marge de 13,0%.

	Chiffre d'affaires (en M€)	Variation 2024/2025	Fréquentation	Variation 2024/2025
Grande Vitesse France et Europe	10 035	+4,6%	168,4 M PAX	+3,5%
Intercités	670	+2,9%	12,0 M PAX	-1,0%
TER	6 448	+2,9%	23,7 Md VK**	+2,8%*
Transilien	3 902	-0,9%	927,2 M PAX	+4,0%

*à portefeuille constant

** en milliards de voyageurs-kilomètres : un voyageur kilomètre correspond au transport d'un passager sur une distance de 1km

1.1.1 Grande vitesse France



L'activité TGV présente de bons résultats commerciaux en 2025, notamment grâce à une fréquentation estivale historique, une reprise confirmée à l'automne et une nouvelle progression des taux d'occupation.

1.1.2. Marchés européens et internationaux



Les offres européennes de trains à grande vitesse enregistrent une croissance de leur fréquentation (+10,6%) en 2025. La circulation ferroviaire a repris dans la vallée de la Maurienne au printemps 2025, marquant la réouverture du tunnel vers l'Italie après 18 mois d'interruption.

La fréquentation d'Eurostar augmente par rapport à celle de 2024 (+1,8%), OUIGO España poursuit sa montée en puissance (+44,3% de voyageurs par rapport à 2024) en ouvrant de nouvelles liaisons vers le Sud de l'Espagne et parvient à générer pour la première année un EBITDA positif.

Lancée en décembre 2024 en partenariat avec SNCB, la liaison OUIGO Train Classique Paris-Bruxelles a dépassé le million de clients pour 2 000 circulations réalisées en un an.

SNCF VOYAGEURS et KEOLIS ont été sélectionnées en partenariat avec La Caisse (CDPQ) dans le cadre d'un groupement pour construire et exploiter la ligne à grande vitesse « Alto » qui reliera Québec à Toronto au Canada. Ce projet emblématique marque une première pour SNCF VOYAGEURS en dehors du continent européen, confirmant l'expertise du Groupe et la complémentarité de son portefeuille d'activités.

1.1.3. Transport conventionné ferroviaire



La progression des fréquentations des activités de transport conventionné démontre un fort attrait du train pour les déplacements du quotidien : +4,0% pour Transilien avec une fréquentation qui dépasse le niveau de 2019, pour la première fois depuis six ans, hors période des Jeux Olympiques de Paris ; +2,8% à portefeuille constant pour TER par rapport à 2024. La fréquentation d'Intercités se maintient (-1,0%) dans un environnement marqué par des travaux majeurs sur le réseau ferré.

En 2025, SNCF VOYAGEURS exploite ses trois premiers contrats de délégations de service public avec ses filiales SNCF Voyageurs Sud Azur en Région Sud, SNCF Voyageurs Étoile d'Amiens en Hauts-de-France et SNCF Voyageurs Loire Océan en Pays de la Loire, avec des engagements tenus en matière de sauts d'offres et de qualité de service.

Par ailleurs, SNCF VOYAGEURS consolide sa position en Île-de-France en remportant en 2025 le premier lot d'exploitation ferroviaire ouvert à la concurrence dans la région capitale : la gestion de la Ligne L qui transporte près de 300 000 voyageurs quotidiennement. L'exploitation

débutera fin 2026. Dans cette même région, le groupement Stretto, composé de KEOLIS et SNCF VOYAGEURS, a été choisi pour exploiter les lignes de tram-train T4 et T11 ainsi que la branche Esbly-Crécy de la ligne P.

SNCF VOYAGEURS a également remporté l'appel d'offres « Bourgogne Ouest Nivernais » en région Bourgogne-Franche-Comté qui prévoit une augmentation de l'offre de trains de plus d'un tiers à partir de fin 2026. La Région Sud a elle aussi choisi SNCF VOYAGEURS pour exploiter les services ferroviaires du lot « lignes Est Provence et ligne des Alpes » pour une durée de 10 ans à compter de décembre 2029.

Enfin, SNCF VOYAGEURS a remporté le premier appel d'offres attribué par l'État, en tant qu'autorité organisatrice des Trains d'Équilibre du Territoire, pour les lignes Intercités Nantes-Bordeaux et Nantes-Lyon.

Au total, SNCF VOYAGEURS a remporté 8 Délégations de Service Public sur 12 lots attribués, dont 4 sur 5 en 2025.

SNCF VOYAGEURS est également engagé dans le développement de marchés industriels et de services numériques pour le compte des régions autorités organisatrices.

1.2. KEOLIS

KEOLIS

KEOLIS améliore sa performance financière (EBITDA/CA à 7,9% contre 7,2% en 2024) dans un contexte de repli du chiffre d'affaires (7,1 Mds€). Les succès commerciaux en France et à l'international compensent partiellement l'effet de portefeuille de contrats (perte du réseau de Yarra Trams à Melbourne et du mode lourd, métro, à Lyon), illustrant ainsi la **solidité du positionnement de KEOLIS sur les marchés de la mobilité urbaine et périurbaine.**

En Île-de-France, KEOLIS a gagné un contrat majeur comprenant le renouvellement de la ligne T9 et le gain de 28 lignes de bus du secteur Seine-Orly. Ce gain important et le **renouvellement des contrats clés à Rennes, Tours, Metz, Arras ou encore Agen confirment la confiance des collectivités locales.**

En Île-de-France, comme déjà mentionné, le groupement Stretto (KEOLIS et SNCF Voyageurs), a été choisi pour exploiter les lignes de tram-train T4 et T11 ainsi que la branche Esbly-Crécy de la ligne P (T14).

KEOLIS poursuit également son expansion internationale :

- **Europe du Nord** : renforcement de la présence dans les pays scandinaves grâce au renouvellement du principal contrat de bus à Stockholm, au gain de deux contrats de bus au Danemark et à l'acquisition d'Anchersen, entreprise danoise de transport de passagers.
- **En Amérique du Nord** : gain de l'exploitation de réseaux de bus dans la région de Boston et renouvellement du Virginia Railway Express, intégration des activités de Pacific Western Transportation au Canada et attribution du contrat pour la conception, la construction et l'exploitation du futur TGV Alto (liaison Québec-Toronto) dans le cadre du consortium Cadence (co-entreprise KEOLIS et SNCF VOYAGEURS en partenariat avec La Caisse (CDPO)), comme déjà mentionné.
- **Inde** : gain du contrat d'exploitation de la future ligne 3 du métro de Pune et prolongation du contrat d'exploitation du métro automatique d'Hyderabad (500 000 voyageurs/jour).
- **Émirats arabes unis** : création par KEOLIS et Etihad Rail de la co-entreprise Etihad Rail Mobility pour exploiter le premier service ferroviaire de passagers du pays, dont le lancement commercial est prévu en 2026.
- **Australie** : rachat des parts de Downer, co-entreprise australienne, permettant de détenir dorénavant 100% de ses opérations dans le pays.

2.1. GEODIS



La conjoncture est particulièrement défavorable pour l'ensemble des acteurs de la logistique : en Europe (automobile, industrie, chimie) et aux États-Unis, la production manufacturière et la consommation de biens sont en berne, perturbées par les tarifs douaniers entrés en vigueur au second semestre.

Grâce à sa **dynamique commerciale ciblée et pilotée au plus près des clients**, GEODIS a atténué les effets de la baisse sectorielle des volumes. Le digital et son nouveau Customer Relationship Management ont été des atouts majeurs pour l'acquisition de nouveaux clients et le développement de nouveaux business avec les clients existants. **Le chiffre d'affaires de 10,6 Mds€** est en recul de -3,9% par rapport à 2024 à périmètre, change et méthode constants. Cette diminution s'explique majoritairement par une baisse des taux de fret de l'activité transport intercontinental.

L'activité des acquisitions passées en Pologne et dans le transport sous température contrôlée (secteur de la santé en Allemagne) est plus dynamique que le reste des activités.

Grâce à la dynamique commerciale et à des programmes de performance significatifs, **GEODIS parvient à préserver sa rentabilité en maintenant son ratio EBITDA/CA au même niveau (10,7%) qu'en 2024.**

L'acquisition en cours de Malherbe positionnera l'activité route de GEODIS en France sur des secteurs plus résilients et acycliques (grande distribution et secteur agroalimentaire).

2.2. RAIL LOGISTICS EUROPE (RLE)



L'exercice 2025 de RLE est satisfaisant alors que le secteur du fret ferroviaire en Europe traverse une période difficile : l'environnement économique défavorable et les contraintes d'offre pèsent sur de nombreux acteurs en difficulté. Le niveau de marge de RLE s'améliore significativement de 3 points (14,4% contre 11,4% en 2024), alors que son chiffre d'affaires à hauteur de 1,8 Md€ (-1,6% par rapport à 2024) diminue majoritairement sous l'effet de la discontinuité commerciale imposée par la Commission européenne.

L'activité commerciale est dynamique, avec **de nombreux contrats gagnés ou renouvelés** dont le renouvellement des flux ArcelorMittal en France. Les activités intermodales (Forwardis, Naviland Cargo et les autoroutes ferroviaires de VIIA) poursuivent leur croissance grâce à la captation de nouveaux volumes.

Les nouvelles filiales Hexafret et Technis, créées début 2025, **améliorent leur qualité de service** dans un environnement social et opérationnel stabilisé, et **augmentent leur rentabilité.**

3.1. SNCF RÉSEAU



SNCF RÉSEAU poursuit son redressement opérationnel et financier. Le chiffre d'affaires progresse pour atteindre 8,4 Mds€ (+4,8%), porté par l'augmentation des circulations et l'intégration des nouveaux entrants.

Six nouvelles entreprises ferroviaires sont présentes sur le réseau ferré en 2025 : Transdev Rail Sud Inter-Métropoles, SNCF Voyageurs Sud-Azur, SNCF Voyageurs Étoile d'Amiens, SNCF Voyageurs Loire Océan, Stretto et RATP Cap Arc Sud et Ouest, depuis décembre 2025. **Les opérateurs hors groupe SNCF représentent désormais 7,4% des kilomètres parcourus.**

Grâce à cette performance commerciale dynamique, et à la mise en œuvre des plans de performance, SNCF RÉSEAU améliore significativement sa marge, dont le ratio EBITDA/CA progresse (30,5%, soit +3,8 points par rapport à 2024).

Les investissements tous financements confondus pour 2025 s'élèvent à 5,6 Mds€ dont 3,2 Mds€ consacrés à la régénération et à la modernisation du réseau ferré (en augmentation de 100 M€ vs 2024) et 1,0 Md€ aux Grands Projets.

Avec 1 600 chantiers actifs en 2025, SNCF RÉSEAU a renouvelé 736 km de voies et 239 km de caténaires sur le réseau ferré structurant. SNCF RÉSEAU a relevé un défi technique et humain en **rétablissant la liaison ferroviaire entre la France et l'Italie**, seulement 18 mois après l'éboulement dans la vallée de la Maurienne.

Pour la deuxième année consécutive, l'objectif de cash-flow libre à l'équilibre pour SNCF RÉSEAU a été atteint.

3.2. SNCF GARES & CONNEXIONS



Le chiffre d'affaires de SNCF GARES & CONNEXIONS est en croissance de 3,0% par rapport à 2024, avec une progression des prestations et services régulés en gare (+4%) et une hausse des redevances des commerces en gares (+3%) par rapport à 2024.

En lien avec la hausse de l'activité et de l'efficacité des plans de performance, la rentabilité est en nette amélioration (ratio d'EBITDA/CA de 26,8% vs 23,2% en 2024).

Les investissements tous financements confondus (1,0 Md€) portent sur la régénération, la mise en accessibilité et le développement des gares, et la modernisation de l'exploitation. Plusieurs chantiers d'accessibilité aux personnes à mobilité réduite ont été livrés (Saint Quentin, Brive, Montauban, le Mans, Briançon, etc.) et la modernisation de la gare de Paris Austerlitz continue.

Le cash-flow libre, en forte amélioration, est positif, tiré par la croissance de l'EBITDA.

À PROPOS DU GROUPE SNCF

Le groupe SNCF est l'un des premiers acteurs mondiaux de transport de voyageurs et de logistique de marchandises avec en son sein la gestion du réseau ferroviaire français, réalisant 43,0 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2025 dont un tiers à l'international. Couvrant 220 pays, le Groupe emploie 284 000 collaborateurs, dont plus de 215 000 en France et plus de la moitié au service de son cœur de métier ferroviaire. Le Groupe est piloté par SNCF Holding, qui détient cinq sociétés : SNCF RÉSEAU (gestion, exploitation et maintenance du réseau ferroviaire français, ingénierie ferroviaire) et sa filiale SNCF GARES & CONNEXIONS (conception, exploitation et commercialisation des gares), SNCF VOYAGEURS consacrée au transport ferroviaire de voyageurs, accueillant 5 millions de voyageurs chaque jour à bord de 15 000 trains (Transilien, TER et Intercités, TGV INOUI, OUIGO, Eurostar, Lyria), développant des solutions d'ingénierie du matériel et de maintenance, et proposant la plateforme tout-en-un SNCF Connect ; KEOLIS (opérateur de transports publics urbains, périurbains et régionaux en France et dans le monde), RAIL LOGISTICS EUROPE (transport ferroviaire de marchandises) et GEODIS (solutions logistiques et transport de marchandises). Aux côtés de ses clients (voyageurs, collectivités, chargeurs ainsi que des entreprises ferroviaires concernant SNCF RÉSEAU) au cœur des territoires, le Groupe s'appuie sur ses expertises dans toutes les composantes du ferroviaire, et plus globalement dans l'ensemble des services de transport, afin d'Agir pour une société en mouvement, solidaire et durable. Pour en savoir plus, <https://www.groupe-sncf.com>

CONTACT COMMUNICATION FINANCIÈRE & EXTRA FINANCIÈRE GROUPE :

AXEL BAVIERE : +33 (0)6 34 21 25 97 / axel.baviere@sncf.fr

SERVICE DE PRESSE : +33 (0)1 85 07 89 89 / presse.groupesncf@sncf.fr