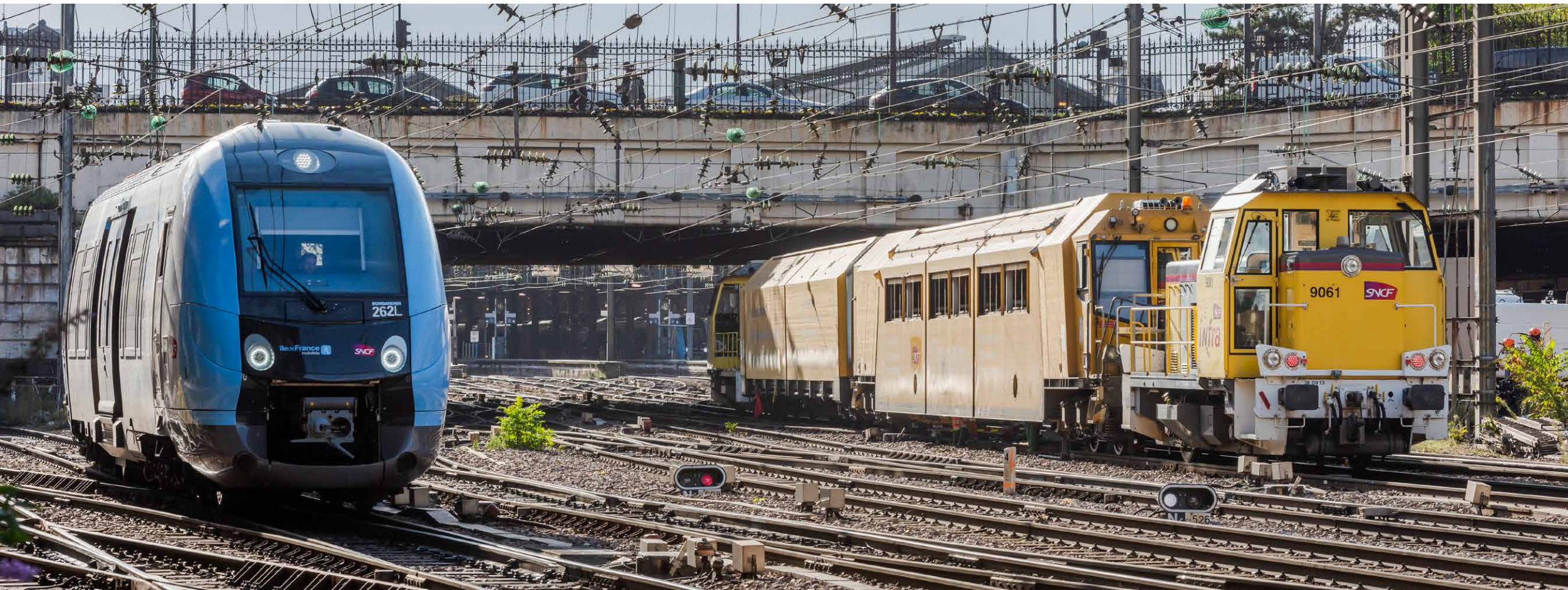


Février 2026

Global investor call



Sommaire

01 Introduction

02 Performance
financière 2025

03 Portefeuille d'activités diversifié
et performance opérationnelle

04 Stratégie de financement vert
et politique ESG

Introduction

Contexte économique

+0,9 %¹ de croissance en France :

un environnement économique en ralentissement, marqué par des tensions commerciales et l'instabilité politique.

+0,4 %¹ de consommation des ménages et +0,4%¹ de production manufacturière en France :

une demande intérieure atone, pesant sur les perspectives de croissance.

+0,9 %¹ d'inflation : un net reflux par rapport à 2024 (+2,3 %), traduisant une normalisation des prix.

Taux d'intérêt en hausse : malgré la poursuite de la baisse des taux directeurs de la BCE, l'OAT 10 ans est en hausse sur l'année (+37 pb), reflet de l'instabilité politique et des tensions budgétaires.

Faits marquants opérationnel

Hausses de fréquentation activités ferroviaires voyageurs : confortant la stratégie client SNCF Voyageurs dans un contexte de consommation atone.

Qualité du service ferroviaire satisfaisante : régularité TGV (86,6%), TER (91,4%) et Transilien (90,5%).

4 appels d'offres ferroviaires sur 5 gagnés : 8 sur 12 contrats remportés au total.

1 600 chantiers actifs en 2025 : SNCF Réseau a renouvelé 736 km de voies et 239 km de caténaires sur le réseau ferré structurant.

ESG

Social : 1^{er} recruteur en France avec 26 800 nouveaux collaborateurs.

Validation des objectifs de réduction GES par SBTi : -42% de GES (scope 1 et 2) d'ici 2030.

Notation RSE : Top 1% des entreprises évaluées par l'agence EcoVadis, avec une note de 89/100, +4 pts vs 2024, et la note de A du CDP (Carbone Disclosure Project) .

Évolution de la gouvernance : Nomination de Jean Castex au poste de Président-directeur général du Groupe SNCF.

Introduction

5 éléments structurants en 2025



Record de fréquentation voyageurs



Bilan positif des appels d'offres SNCF Voyageurs et KEOLIS



Résilience de GEODIS et RLE
dans un contexte difficile pour la logistique



Investissements massifs dans le système ferroviaire français



Poursuite de la mise en œuvre des politiques RSE



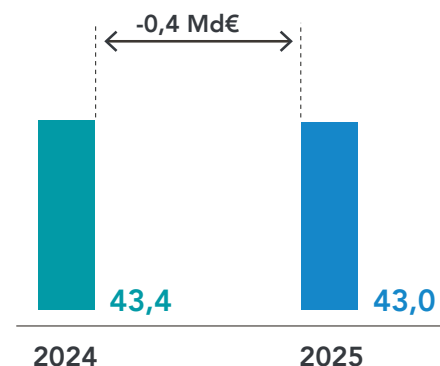
Performance financière 2025



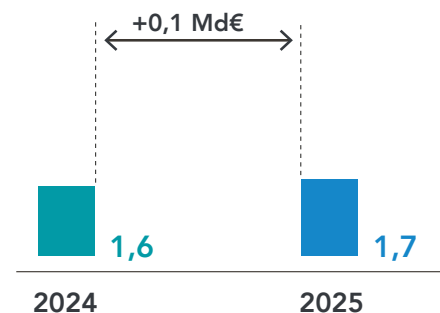
Performance financière 2025

Nos principaux résultats

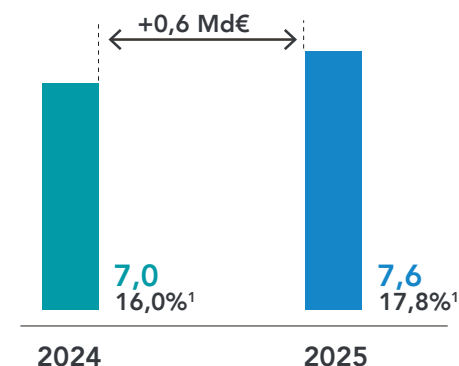
Chiffre d'affaires
(en Mds€)



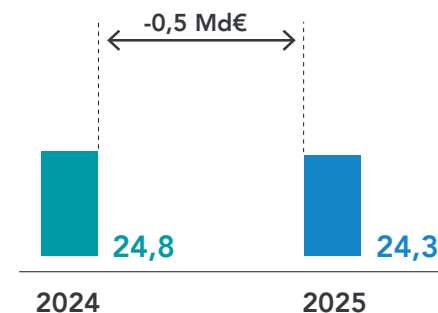
Cash-flow libre
(en Mds€)



EBITDA
(en Mds€)



Dettes nettes
(en Mds€)



Stabilité du Chiffre d'affaires (43,0 Mds€), grâce à la croissance soutenue du transport ferroviaire de voyageurs, atténuant les baisses de volumes transportés par les activités logistiques.

Amélioration significative de la profitabilité, avec une marge d'EBITDA à 17,8% (vs 16,0% en 2024), toutes les activités maintiennent ou améliorent leur marge d'EBITDA.

Hausse du résultat net de +16%, pour atteindre 1,8 Mds€.

Investissements records (11 Mds€), dont 52% autofinancés⁴ (vs 46% en 2024).

Capacité à dégager un Cash-flow libre de 1,7 Mds€, permettant de verser 1,6 Mds€ de dividendes à l'état actionnaire.

Amélioration de la structure financière : Endettement net en baisse de -470 M€, à 24,3 Mds€, avec un ratio dette nette / EBITDA en diminution à 3,2x vs 3,6x.

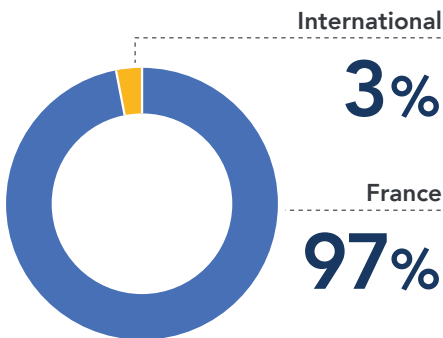
1. EBITDA / CA

Performance financière 2025

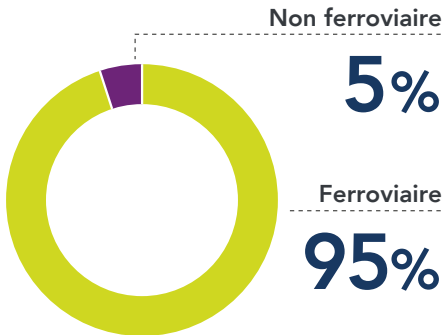
Poursuite d'investissements massifs dans le ferroviaire français

11,0 Mds€ Investissements par zone géographique et par activité pour l'année 2025

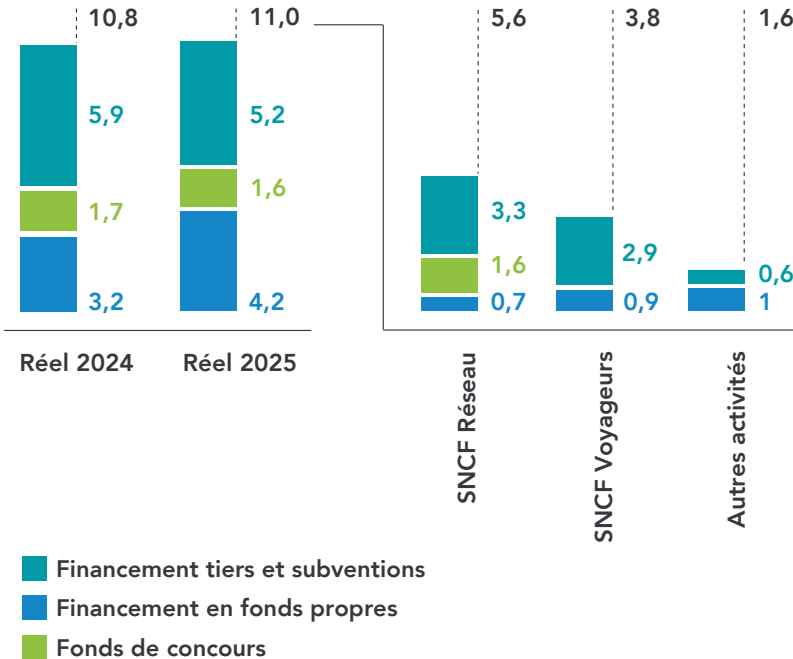
Par zone géographique



Par activité



Investissements tous financements confondus (en Mds€)



SNCF Réseau : Investissements en hausse à 5,6 Mds€, principalement dans :

- Régénération et modernisation du réseau : 3,2 Mds€¹
- Projets de développement : 2,0 Mds€²

SNCF Voyageurs : Investissements en hausse à 3,8 Mds€

essentiellement dans le matériel roulant (achat / rénovation), à la fois dans la grande vitesse (auto financé), et dans le transport conventionné.

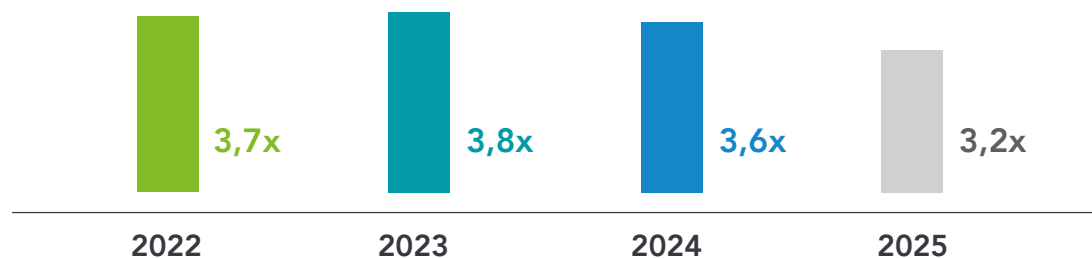
Autres investissements pour un montant de 1,6 Mds€ :

SNCF Gares & Connexions (1 Md€), Keolis (0,3 Md€), Geodis (0,2 Md€) et RLE (0,1 Md€).

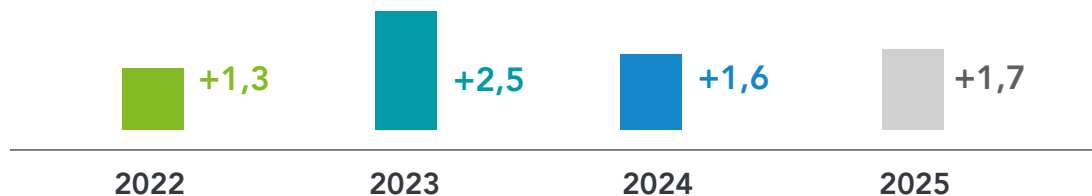
1. Voies, commandes centralisées du réseau, caténaires, ouvrages d'art, signalisation, ...
2. EOLE, CdG Express, LGVSud-Est, Roissy-Picardie, projets régionaux, ...

Amélioration de la trajectoire financière du Groupe

Dette nette / EBITDA
(multiples)



Cash-flow libre
(en Mds€)



Baisse du ratio Dette nette / EBITDA liée à la fois à la hausse de l'EBITDA (+9,9%) et la baisse de la dette nette (-1,9%).

Cash-flow libre, à 1,7 Mds€, positif depuis 2022, conformément à l'engagement pris envers l'État actionnaire.



Portefeuille d'activités diversifié et performance opérationnelle

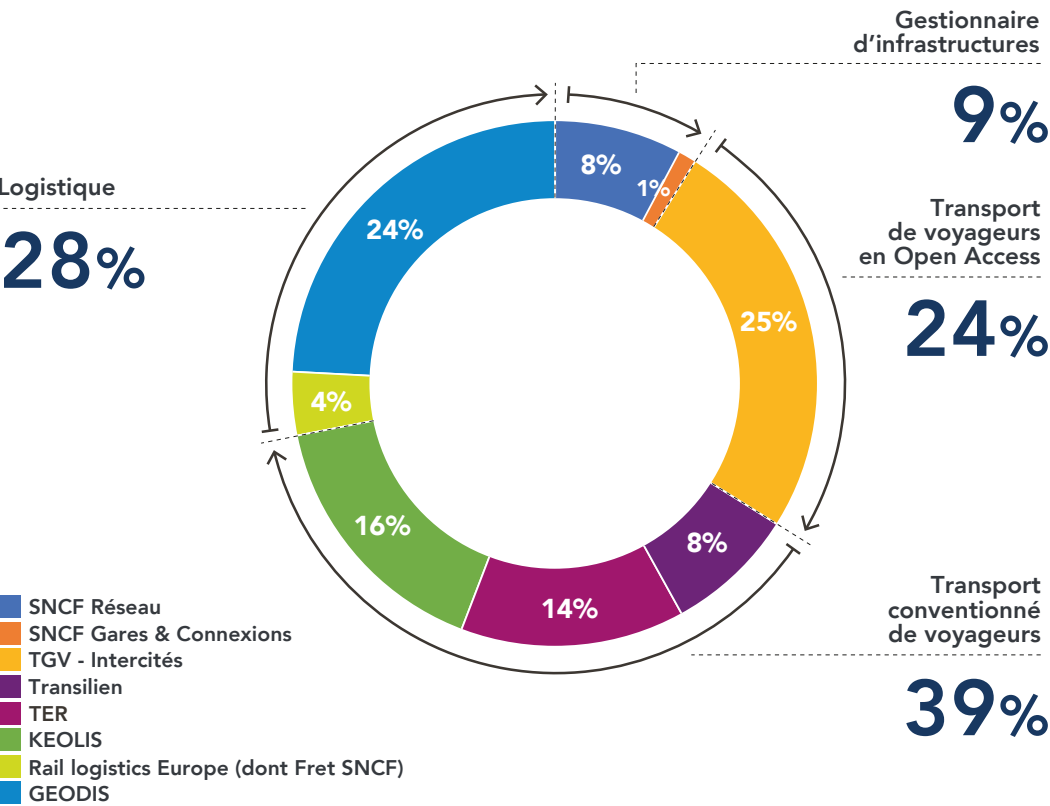


Portefeuille d'activités diversifié et performance opérationnelle

La diversification des activités du Groupe permet de tirer parti de marchés en croissance (1/2)

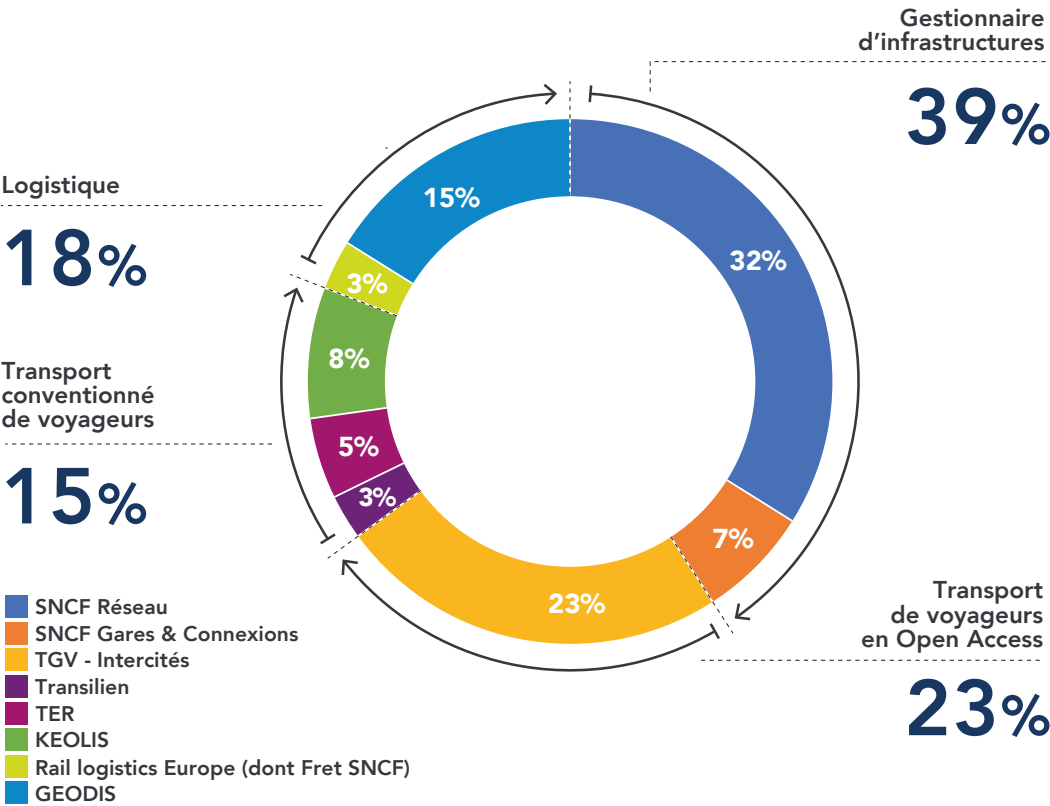
43 MDSE Chiffre d'affaires 2025
par zone géographique

45% du CA provient des activités non ferroviaires



7,6 MDSE EBITDA 2025
par zone géographique

28% de l'EBITDA provient des activités non ferroviaires

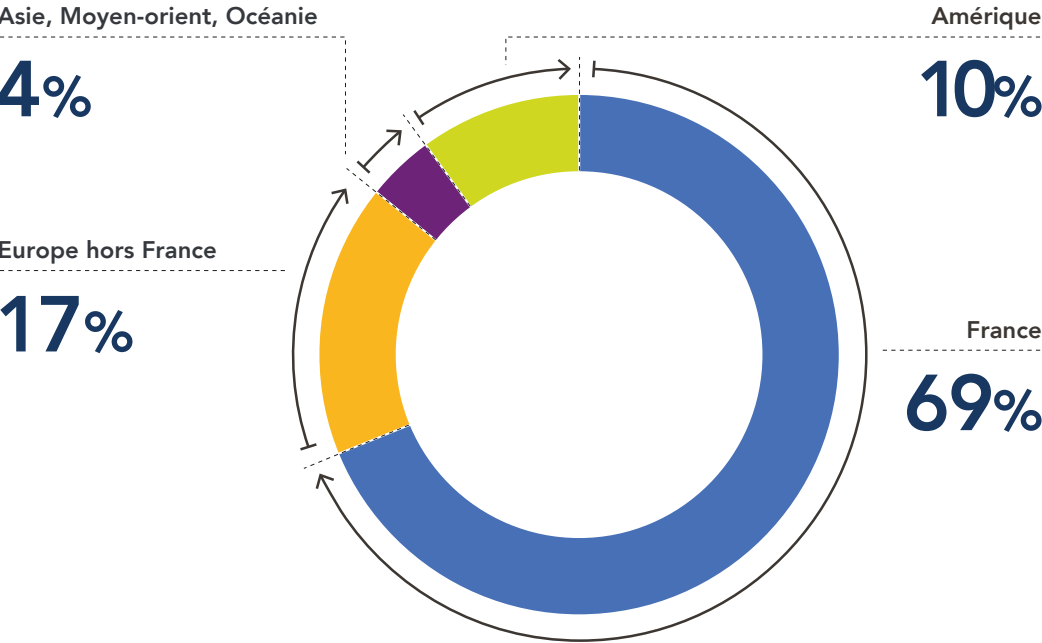


Portefeuille d'activités diversifié et performance opérationnelle

La diversification des activités du Groupe permet de tirer parti de marchés en croissance (2/2)

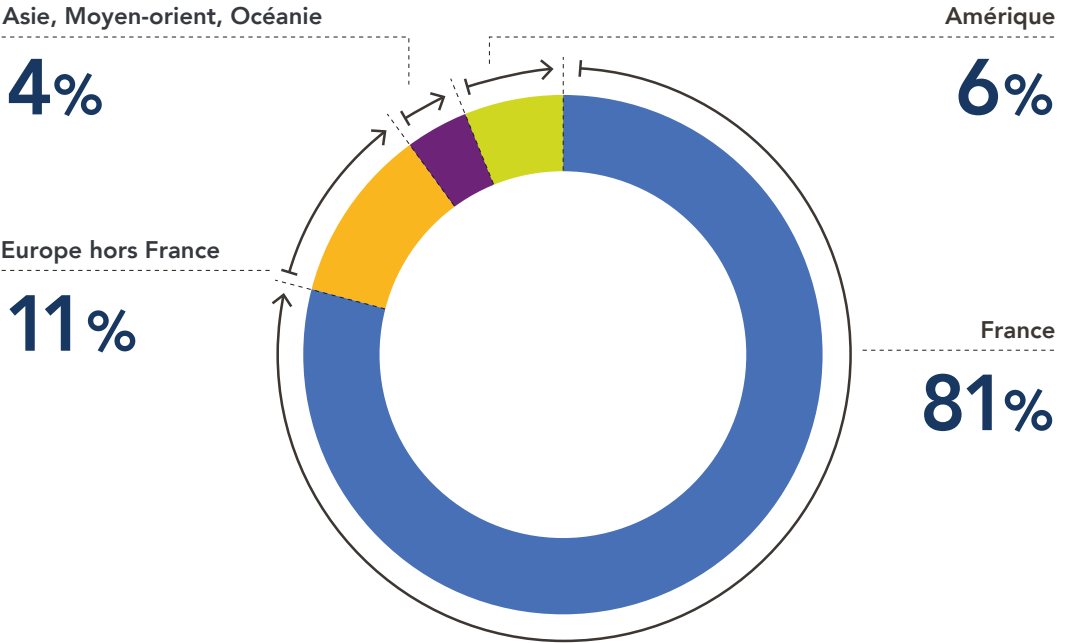
43 MDS€ Chiffre d'affaires 2025
par zone géographique

31% du CA réalisé à l'international



7,6 MDS€ EBITDA 2025
par zone géographique

19% de l'EBITDA réalisé à l'international



Portefeuille d'activités diversifié et performance opérationnelle

Une présence internationale forte



Près de **70 000**
salariés à l'international



Plus de **1/3**
du CA à l'international



N°5 Mondial
de la logistique



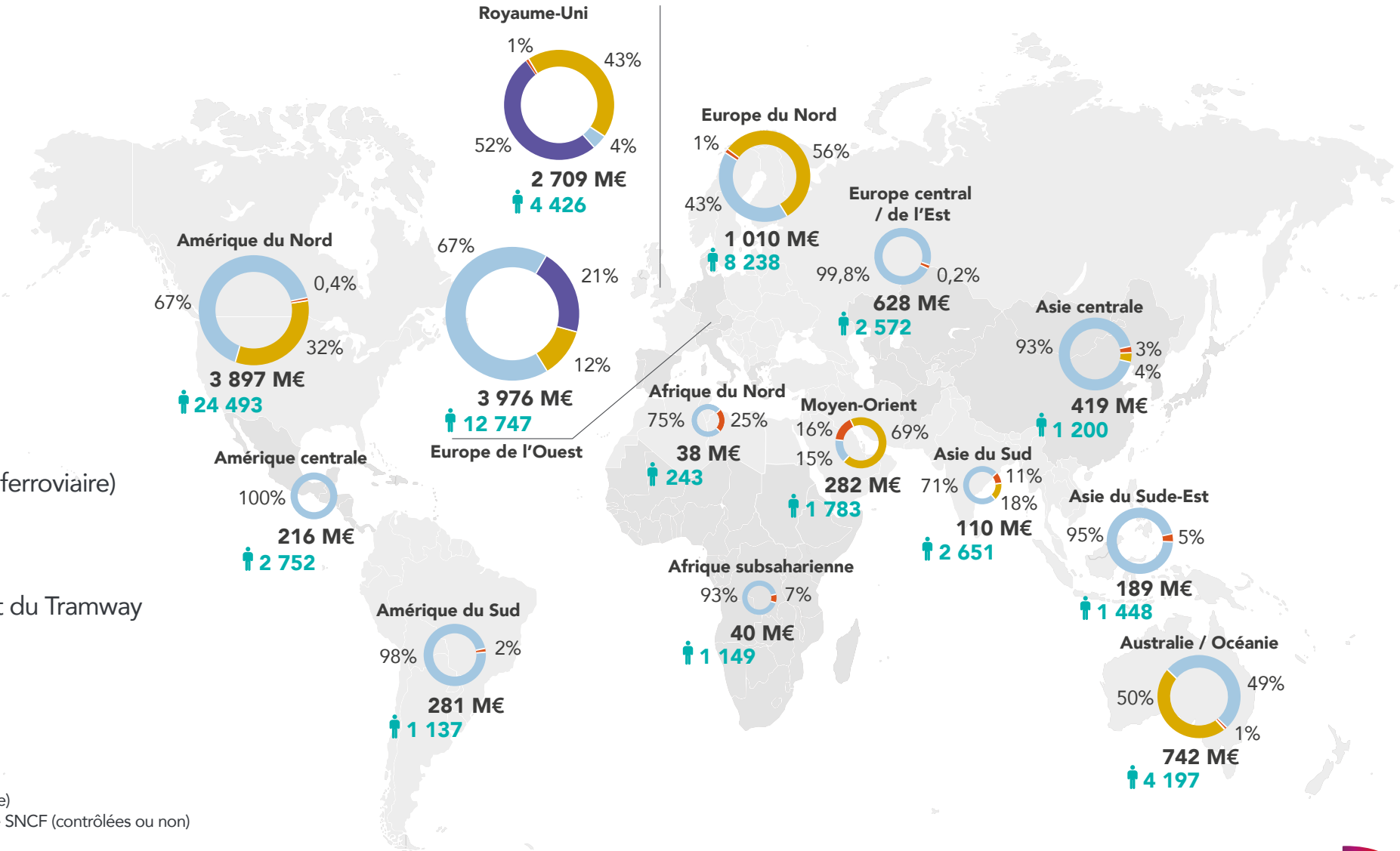
N°2 Mondial
du transport public (hors ferroviaire)



N°1 Mondial
du Métro automatique et du Tramway

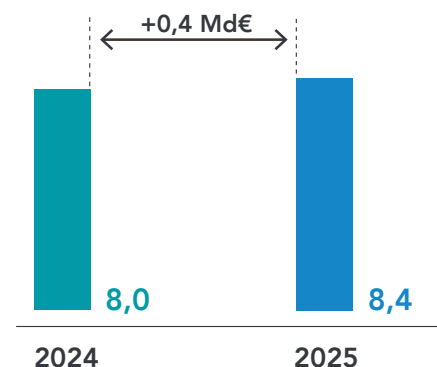
Activité 2025

- Logistique de marchandises
 - Mass Transit
 - Transport de passagers sur longue distance
 - Conseil en ingénierie (dont Systra, mis en équivalence)
- M€** Chiffre d'affaires des sociétés détenues par le groupe SNCF (contrôlées ou non)
👤 Effectif

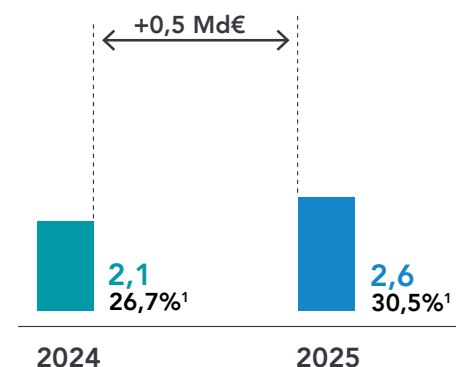


SNCF Réseau : Progression plus forte de la marge que des revenus et investissements massifs

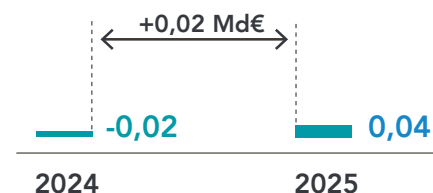
Chiffre d'affaires
(en Mds€)



EBITDA
(en Mds€)



Cash-flow libre
(en Mds€)



Croissance du chiffre d'affaires de SNCF Réseau (+4,8%) pour atteindre 8,4 Mds€, portée par l'augmentation des circulations. Celles des opérateurs du Groupe, mais aussi celles des nouveaux entrants.

Amélioration significative de l'EBITDA à 2,6 Mds€, ainsi que de la marge (+3,8 pp vs 2024).

Poursuite des investissements massifs, tous financements confondus avec 5,6 Mds€ en 2025, dont 3,2 Mds€ dans la régénération du réseau.

1 600 chantiers actifs en 2025 : renouvellement de voies 736 km et 239 km de caténaires sur le réseau ferré structurant.

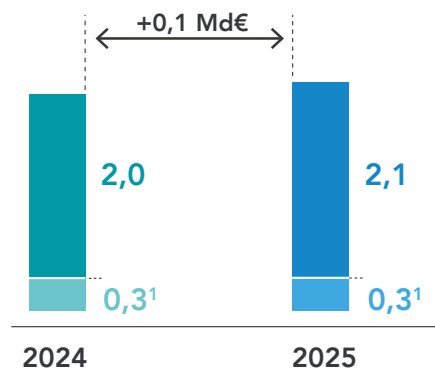
SNCF Réseau a bénéficié de 1,6 Mds€ reçus via le fonds de concours (dividendes du groupe SNCF).

Equilibre du Cash-flow libre pour la deuxième année consécutive : objectif atteint.

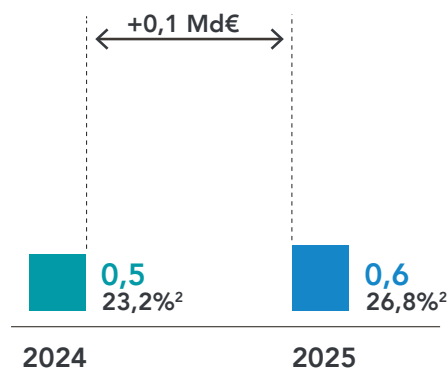


SNCF Gares & Connexion : L'amélioration des résultats permet un CFL positif

Chiffre d'affaires
& Revenus de concession¹
(en Mds€)



EBITDA
(en Mds€)



Cash-flow libre
(en Mds€)



Hausse du chiffre d'affaires (+3,0%) pour atteindre 2,1 Mds€, tirée par :

Les prestations régulées (+4,0%), essentiellement liées à la hausse des tarifs

L'activité commerciale en gares (+3,0%), grâce à des régularisations sur exercices antérieurs

Hausse de L'EBITDA (+18,8%) vs 2024 à 553 M€, grâce à la fois à l'augmentation des revenus et la maîtrise des coûts.

Investissements à 1,0 Md€, essentiellement dans la régénération, la mise en accessibilité, le développement des gares et la modernisation de l'exploitation :

28 gares ont été gérées en matière d'accessibilité en 2025.

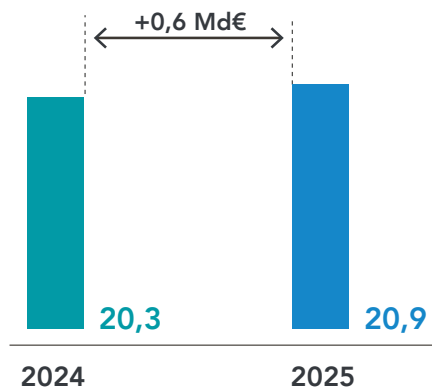
5 600 places de stationnement vélo sécurisées ont été inaugurées.



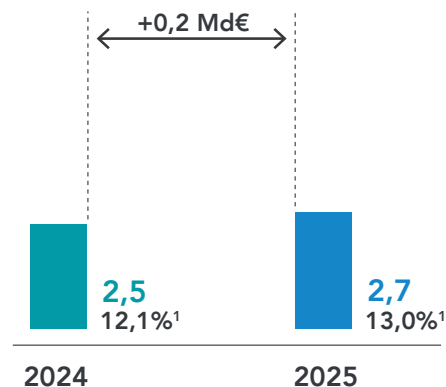
1. Revenus de concession
2. EBITDA / CA

SNCF Voyageurs : Une croissance dynamique et profitable

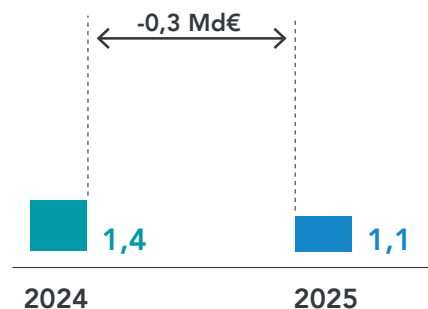
Chiffre d'affaires
(en Mds€)



EBITDA
(en Mds€)



Cash-flow libre
(en Mds€)



Progression du chiffre d'affaires (+3,0 %), porté par une fréquentation élevée sur l'ensemble de ses activités et par la poursuite de l'attractivité du train.

En particulier sur le segment grande vitesse (**France et Europe**), la croissance du CA atteint **+4,6%** tirée par la fréquentation en hausse de **+3,2%**

Satisfaisante qualité du service ferroviaire : régularité TGV (78,4%), TER (90,6%) et Transilien (94,0%).

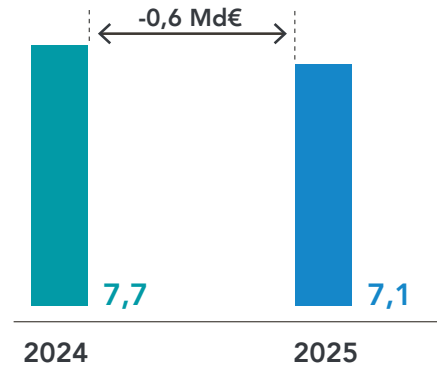
Amélioration de la marge d'EBITDA à 13,0% (vs 12,1% en 2024), portée par le dynamisme commercial des activités en concurrence et la bonne gestion contractuelle des activités conventionnées.

Investissements en hausse à 3,8 Mds€ dont une hausse des investissements auto-financés +500M€ impactant le CFL qui s'établit à 1,1 Md€.

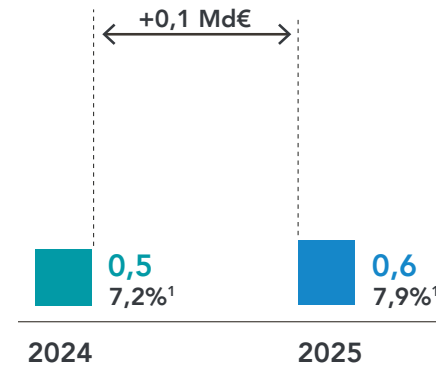


Kéolis : Gestion positive du portefeuille contractuel

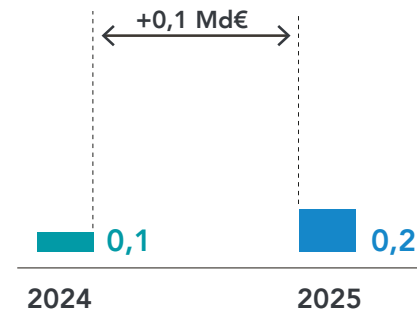
Chiffre d'affaires
(en Mds€)



EBITDA
(en Mds€)



Cash-flow libre
(en Mds€)



KEOLIS

Bilan positif des mises en concurrence : gains sur de nombreux appels d'offre « offensifs » en France et à l'international et bon taux de rétention sur les appels d'offres « défensifs » à l'exception de deux contrats : Melbourne et Lyon.

En France :

Gain d'un contrat : Seine-Orly, avec 28 lignes de bus et la ligne de tramway T9

Renouvellements : Lille, Orléans, Besançon, Nîmes, Rennes, Tours, Arras et Metz

A l'international :

Pays scandinaves : renouvellement du contrat de bus à Stockholm, gain de deux contrats de bus au Danemark.

Amérique du Nord : gain d'un contrat de bus à Boston, gain pour intégrer le consortium du projet TGV Alto « Québec-Toronto ».

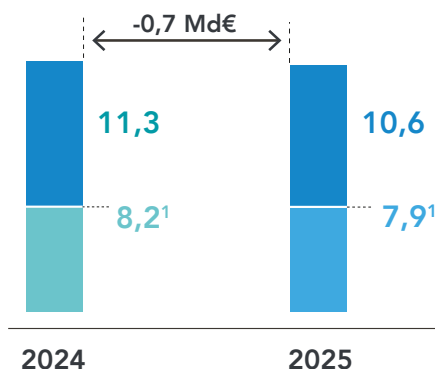
Inde : gain d'un contrat de bus de Pune, et renouvellement du contrat de métro d'Hyderabad.

Hausse de la marge EBITDA/CA, à 7,9% (vs 7,2% en 2024), grâce à une amélioration du portefeuille de contrats et aux plans de performance.

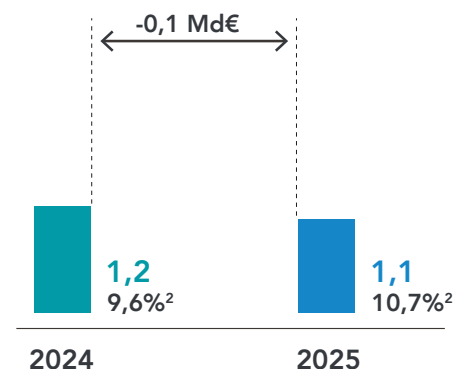


Geodis : Résilience de l'activité dans un contexte difficile pour le secteur

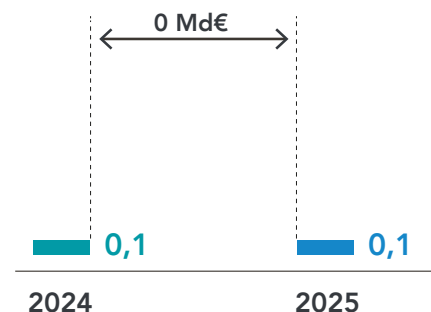
Chiffre d'affaires & Net revenu¹
(en Mds€)



EBITDA
(en Mds€)



Cash-flow libre
(en Mds€)



Chiffre d'affaires à 10,6 Mds€, en recul (-3,9%)³ par rapport à 2024, dû notamment à la baisse des coûts d'affrètement en sous-traitance. Hors sous-traitance, baisse limitée à -1,9%.

GEODIS a atténué les effets de la baisse des volumes, liée au contexte défavorable qui touchent l'ensemble du secteur, grâce à sa dynamique commerciale ciblée et pilotée au plus près des clients.

Préservation de la marge EBITDA/CA au même niveau que 2024 (+10,7%), grâce à une agilité industrielle et organisationnelle.

Renforcement du positionnement de Geodis dans le transport routier en France sur des secteurs résilients (grande distribution et secteur agricole) via l'acquisition de Malherbe, qui va se conclure en 2026.



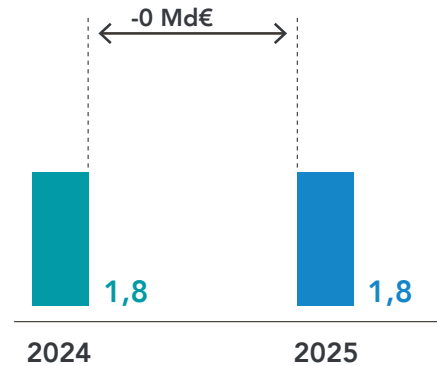
1. Net revenu = revenu de toutes les activités hors freight forwarding et marge de freight forwarding

2. EBITDA / CA

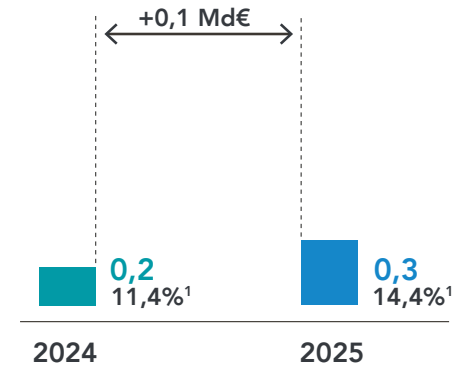
3. Périmètre, change et méthode constants

RLE : Amélioration de la rentabilité dans un environnement compliqué

Chiffre d'affaires
(en Mds€)



EBITDA
(en Mds€)



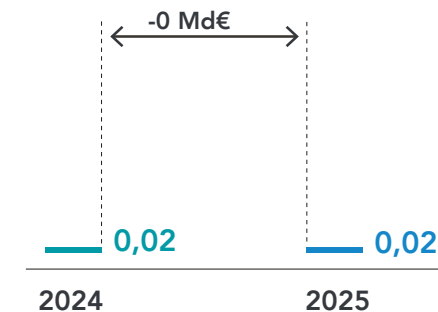
Stabilité du Chiffre d'affaires à 1,8 Md€, en dépit d'un contexte difficile du fret ferroviaire (environnement économique défavorable et contraintes d'offre) et malgré la cession de certains flux dans le cadre du processus de discontinuité.

2025 : année marquée par une activité commerciale dynamique, avec de nombreux contrats gagnés ou renouvelés dont le renouvellement des flux ArcelorMittal.

Amélioration significative de la marge à 14,4% (+3pp vs 11,4% en 2024) et Capacité à réaliser du CFL, positif en 2024 et en 2025.

Création de nouvelles filiales **Hexafret** et **Technis**, début 2025 dans le cadre de la discontinuité avec les anciennes activités de Fret SNCF.

Cash-flow libre
(en Mds€)





Stratégie de financement vert et politique ESG

Stratégie de financement vert et politique ESG

SNCF, un émetteur de Green Bond depuis 2016

Stock de
Green Bond
SNCF
13,7 MDS€¹
(entre 2016 et 2025)

% de Green Bond
sur l'ensemble
des émissions
40%
(entre 2016 et 2025)

En 2025,
le groupe SNCF
a réalisé
100%
de ses émissions
au format « vert »

Exemples de types de financement en 2025 :

Emissions publiques de référence

- Le 03/04, émission d'une obligation de 600 M (EUR) à taux fixe de maturité 10 ans
- Le 02/09, émission d'une obligation de 500 M (EUR) à taux fixe de maturité 7 ans

Emissions publiques en devises

- Le 29/01, émission d'une obligation de 300 M (GBP) à taux fixe de maturité 30 ans, soit un montant équivalent à 355 M (EUR)
- Le 26/06, émission d'une obligation de 100 M (CHF) à taux fixe de maturité 9 ans, soit un montant équivalent à 107 M (EUR)

Placements privés

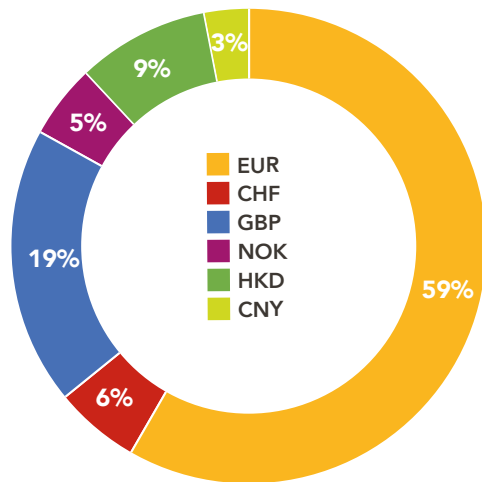
- Le 19/06, placement privé de 1 000 M (NOK) à taux fixe de maturité 11 ans, soit un montant équivalent à 86 M (EUR)
- Le 09/10, placement privé de 430 M (CNY) à taux fixe de maturité 5 ans, soit un montant équivalent à 51 M (EUR)



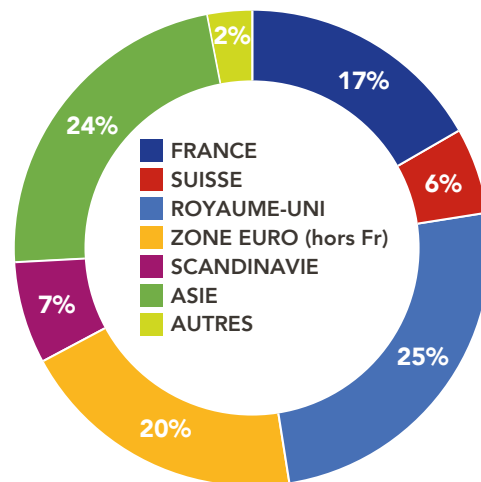
1. Pour un total de 37 opérations de financement

Un placement de la dette moyen-long terme très diversifié

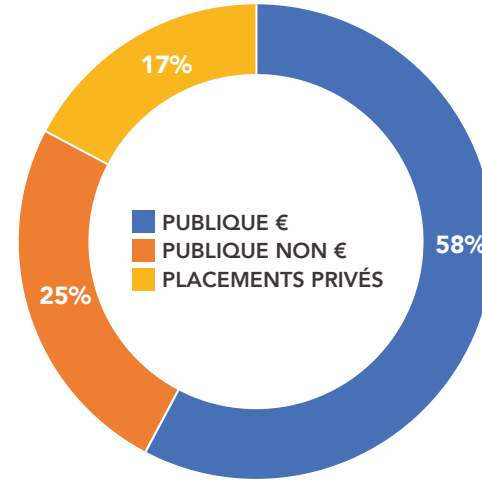
Répartition
par devise d'émission



Répartition
géographique



Répartition
par type d'émission



Répartition
par nature d'émission



SNCF est classée 4^{ème} émetteur de Green Bonds en France et figure à la 17^{ème} place dans le classement mondial (hors institutions financières et souveraines)¹.

Stratégie de financement vert et politique ESG

Ratings credit : stabilité du rating intrinsèque

		Notation intrinsèque	Derniers changements
	A Stable	BBB	Octobre 2025
	A1 Négatif	A3	Octobre 2025
	A+ Stable	A-	Septembre 2025

S&P Global

“On Oct. 17, 2025, S&P Global Ratings lowered its unsolicited long- and short-term sovereign ratings on France [...] due to heightened risks to budgetary consolidation. The downgrade on France translates into a similar rating action on SNCF because, despite our unchanged view that there is an extremely high likelihood that SNCF will receive timely and sufficient extraordinary government support if needed, our lower rating on France is now insufficient to sustain our rating on SNCF at ‘A+’. We expect SNCF will continue to perform with significant headroom within our ‘bbb’ standalone credit profile (SACP) in coming years.”

MOODY’S

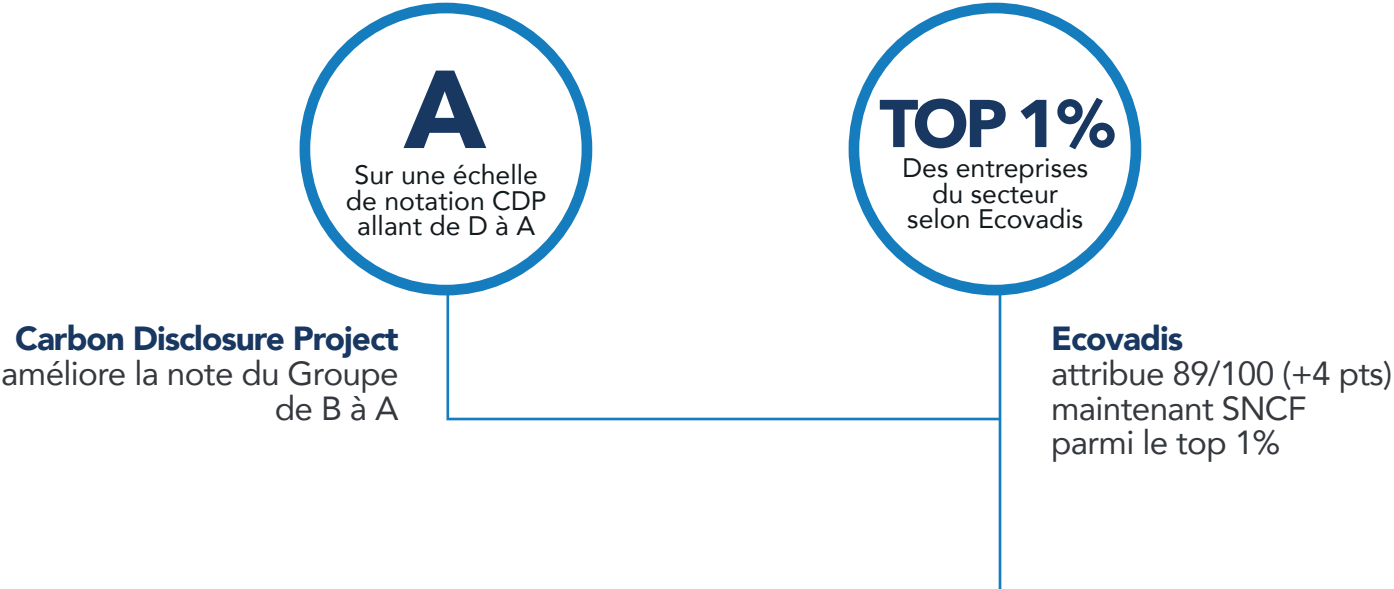
“Moody’s Ratings changed to negative from stable the outlooks on SNCF S.A. The rating action follows our change in outlook to negative from stable on the Aa3 rating of the Government of France, on 24 October 2025. The decision to change the outlook to negative reflects the increased risk that the fragmentation of the country’s political landscape will continue to impair the functioning of France’s legislative institutions. SNCF S.A.’s A1 issuer rating factors in its a3 Baseline Credit Assessment (BCA), our assessment of a high likelihood of the company receiving extraordinary support from the Government of France if needed, and the very high default dependence between the company and the government.”

FitchRatings

“Fitch Ratings has downgraded the Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of 27 French government-related entities (GRE) following the downgrade of France to ‘A+’ from ‘AA-’ on 12 September 2025. The Standalone Credit Profiles (SCPs) of the GREs are unchanged.”

Stratégie de financement vert et politique ESG

SNCF : des engagements reconnus par les agences de notation extra-financière



	2023	2024	2025
 ECOVADIS	82/100	85/100	89/100
 CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION	B	B	A

Stratégie de financement vert et politique ESG

Une empreinte sociétale positive

Augmenter l'impact positif sur la société



Effectifs du Groupe dont en France

284 000

215 000



Recrutement en France dont CDI

26 800

16 300



Mixité : écart de rémunération femmes-homme

0,38%

30% de l'encadrement

Impact positif sur la société française



Volume total d'achat (hors péages et sous-traitance GEODIS)
dont part auprès des entreprises françaises

270 000



Emplois indirects estimés en France

1,5 Md€



Impôts et taxes + IS versés en France

20,8 Mds€

84%

Stratégie de financement vert et politique ESG

Un impact positif sur l'environnement

Réduire l'empreinte environnementale



Émissions de gaz à effet de serre (scopes 1 et 2) en France
Variation vs année de référence 2015

1,3 Mt CO₂e
-18%



Score EcoVadis (performance RSE)

89/100
Top 1%



Score Carbon Disclosure Project (performance environnementale)

A
vs B



Validation des objectifs de réduction GES par SBTi (scope 1 et 2) d'ici 2030

-42%
GES



Ce qu'il faut retenir

Une performance satisfaisante malgré la conjoncture économique

- Dynamisme commercial porté par les activités ferroviaires
- Résilience des activités de logistique
- Poursuite d'investissements massifs
- Poursuite d'une dynamique positive
- Structure financière améliorée

Des engagements financiers et de RSE tenus

- Cash-flow libre Groupe positif depuis 2022 et pour SNCF Réseau depuis 2024
- Contributions sociale, territoriale et environnementale renforcées

Ces résultats démontrent la solidité du Groupe et de ses modèles économiques

Une stabilité de la notation financière intrinsèque



**Pour nous
contacter**

investors@sncf.fr