

Saint-Denis, 24 juillet 2025

## Résultats semestriels 2025 du groupe SNCF

### Performance satisfaisante du groupe SNCF malgré un contexte économique défavorable

- Chiffre d'affaires de 21,5 Mds€ en croissance (+0,6%)
- EBITDA de 3,6 Mds€ en nette amélioration grâce à une bonne maîtrise des coûts (EBITDA/CA de 16,8% vs 14,6% au S1 2024)
- Résultat net positif de 950 M€
- Programme d'investissements important à hauteur de 4,9 Mds€
- Cash-flow libre positif de 2,2 Mds€
- Performance RSE reconnue par l'agence EcoVadis : notation de 89/100 (+4 pts)

Jean-Pierre Farandou,  
Président-directeur général du groupe SNCF :



*La performance du groupe SNCF est satisfaisante, marquée notamment par une amélioration significative de la marge. Notre modèle diversifié et l'agilité des équipes sont des atouts majeurs dans le contexte économique et concurrentiel tendu actuel.*

*Ces résultats témoignent d'une amélioration de la compétitivité de notre Groupe et du respect des engagements pris vis-à-vis de l'État. Ils permettent de continuer à investir massivement dans le réseau ferré.*

*Les investissements d'aujourd'hui préparent la qualité de service de demain, en renforçant l'attractivité des solutions de mobilité des personnes et des biens. Le Groupe réaffirme ainsi sa place de leader international des mobilités.*

*Je salue l'engagement de tous les salariés qui travaillent au service des Français et de tous les clients que nous avons dans le monde. Je suis fier que le groupe SNCF soit créateur de valeur économique, sociale et environnementale pour le pays, en agissant pour une société en mouvement, solidaire et durable.*

*Lors du second semestre, le Groupe tiendra son cap en dépit d'une conjoncture économique difficile, et nous continuerons à le piloter afin de préserver son modèle financier, tout en poursuivant ses investissements d'avenir au service du pays et de nos clients."*

## PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

- **Délégation de Service Public (DSP) : gain de tous les appels d'offres d'exploitation ferroviaire par SNCF Voyageurs sur ce semestre** (soit 7 lots sur 10 depuis le début de la mise en concurrence ferroviaire, ce qui représente plus de 80% des circulations TER en km). **Poursuite du développement de KEOLIS** avec notamment un appel d'offres majeur gagné en Île-de-France et plusieurs à l'international (USA, Danemark et Suède).
- **Expertise reconnue pour concevoir, réaliser et exploiter la première ligne à grande vitesse (LGV) d'Amérique du Nord, entre Québec et Toronto au Canada** par le consortium Cadence dont SNCF Voyageurs et KEOLIS sont membres, **en partenariat avec la Caisse de Dépôt et Placement du Québec (CDPQ)**.
- **Défi technique relevé par SNCF Réseau avec la réouverture de la liaison ferroviaire entre la France et l'Italie**, 19 mois après l'éboulement dans la vallée de la Maurienne.
- Gains **contractuels importants pour GEODIS** (Amazon, Lego au Mexique etc.) et **Rail Logistics Europe** (TotalEnergies, Tricon Energy Ndl. etc.).
- **Réussite du lancement d'Hexafret et Technis**, filiales de Rail Logistics Europe, en dépit d'une forte contraction de la demande et du transfert de flux de trains et des moyens dédiés à des opérateurs tiers (procédure de discontinuité imposée par la Commission européenne).

## PERFORMANCE FINANCIÈRE

- **Le chiffre d'affaires du Groupe (21,5 Mds€) poursuit sa progression (+0,6%)** portée par la croissance du transport ferroviaire de voyageurs (SNCF Voyageurs +3,2%).
- **La profitabilité du Groupe s'améliore significativement** : EBITDA de 3,6 Mds€ en hausse de 500 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (EBITDA/CA en nette progression de +2,2 pts à 16,8%). **L'ensemble des activités du Groupe améliorent ou maintiennent leur profitabilité** malgré un contexte économique difficile. **Le groupe SNCF démontre sa capacité à maîtriser ses coûts** et continue de déployer des plans de performance dans ses activités ferroviaires, ainsi que pour GEODIS et KEOLIS.
- **Le Groupe dégage un résultat net bénéficiaire de 950 M€ et investit à un niveau toujours élevé sur le semestre, 4,9 Mds€** (60% financés par le Groupe), à plus de **95% dans le ferroviaire en France**.
- **Le groupe SNCF améliore en même temps sa structure financière. Un cash-flow libre de 2,2 Mds€ lui permet de réduire fortement son endettement net de 850 M€** vs fin 2024. Le ratio de solvabilité (Dette Nette/EBITDA sur 12 mois) s'améliore à 3,2x vs 3,6x à fin 2024.

## PERFORMANCE RSE

- **Le Groupe renforce son engagement social et environnemental (RSE)** au profit de la société et des territoires, en mettant en œuvre une stratégie d'adaptation au changement climatique, en étant à nouveau le **premier recruteur en France (10 600 recrutements)**, et en soutenant les PME et les projets associatifs en faveur des jeunes *via* la Fondation SNCF. Avec une impulsion renouvelée pour la **décarbonation, l'économie circulaire et la préservation de la biodiversité**, le Groupe poursuit la **réduction de son empreinte environnementale**.
- Grâce à la mobilisation de tous ses collaborateurs, **le groupe SNCF est classé dans le top 1% des entreprises évaluées par l'agence de notation RSE EcoVadis, avec la note de 89/100**, en forte progression de 4 pts vs 2024.
- Le groupe SNCF s'engage en faveur des énergies renouvelables. Avec Valorem, il a inauguré un **nouveau parc éolien**, fruit du contrat d'achat d'électricité direct (PPA) éolien le plus important signé en France à ce jour, pour une production annuelle de 93 GWh.

# Sommaire

<b>Chiffres clés des résultats semestriels 2025</b>	<b>page 4</b>
<b>Performance financière du 1<sup>er</sup> semestre 2025</b>	<b>page 5</b>
<b>1. Le groupe SNCF présente des résultats satisfaisants</b>	<b>page 5</b>
1.1 Chiffre d'affaires	page 5
1.2 Profitabilité : marge opérationnelle (EBITDA) et Résultat net	page 5
1.3 Investissements	page 6
1.4 Structure financière : Cash-Flow libre et Dette nette	page 6
<b>2. Politique de financement</b>	<b>page 6</b>
<b>Performance de durabilité (RSE) du 1<sup>er</sup> semestre 2025</b>	<b>page 7</b>
<b>1. Un impact positif sur la société et dans les territoires</b>	<b>page 7</b>
<b>2. La réduction de l'empreinte environnementale du Groupe</b>	<b>page 8</b>
<b>3. Notations extra-financières</b>	<b>page 8</b>
<b>Perspectives à fin 2025</b>	<b>page 8</b>
<b>Revue d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2025</b>	<b>page 9</b>
<b>1. Transport de voyageurs</b>	<b>page 9</b>
1.1. SNCF VOYAGEURS	page 9
1.1.1. Grande vitesse France	page 9
1.1.2. Marchés européens	page 9
1.1.3. Transport conventionné ferroviaire (Transilien, TER, Intercités)	page 10
1.2. KEOLIS	page 10
<b>2. Transport de marchandises et logistique</b>	<b>page 11</b>
2.1. GEODIS	page 11
2.2. RAIL LOGISTICS EUROPE	page 11
<b>3. Gestionnaires d'infrastructures</b>	<b>page 11</b>
3.1. SNCF RÉSEAU	page 11
3.2. SNCF GARES & CONNEXIONS	page 12

## Chiffres clés des résultats semestriels 2025

DONNÉES CONSOLIDÉES IFRS EN MILLIONS €	S1 2025	S1 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>21 521</b>	21 426
<i>Variation S1 2025 / S1 2024 (P&amp;CC)</i>	+0,6%	
<b>EBITDA</b>	<b>3 617</b>	3 121
En % du CA	16,8%	14,6%
Résultat net récurrent part du Groupe	933	140
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>950</b>	143
<b>Investissements tous financements confondus</b>	<b>-4 883</b>	-5 042
<i>Dont investissements nets (financés en propre par SNCF)</i>	-1 458	-865
<i>Financement SNCF yc fonds de concours (1,6 Md€ en 2025)</i>	-3 019	-2 575
Cash-flow libre	2 206	1 987
<b>Dette nette</b>	<b>23 934</b>	24 008
<i>Dette nette/EBITDA</i>	<b>3,2x</b>	3,5x

Les comptes consolidés à fin juin 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.

EN MILLIONS €	CHIFFRE D'AFFAIRES	EBITDA	EBITDA / CA
<b>SNCF RÉSEAU</b>	4 092	1 276	31,2%
<i>Variation S1 2025 / S1 2024 (P&amp;CC)</i>	+4,1%		
<b>SNCF GARES &amp; CONNEXIONS</b>	993	226	22,8%
<i>Variation S1 2025 / S1 2024 (P&amp;CC)</i>	+2,1%		
<b>SNCF VOYAGEURS</b>	10 429	1 257	12,0%
<i>Variation S1 2025 / S1 2024 (P&amp;CC)</i>	+3,2%		
<b>KEOLIS</b>	3 530	268	7,6%
<i>Variation S1 2025 / S1 2024 (P&amp;CC)</i>	-7,1%		
<b>GEODIS</b>	5 403	535	9,9%
<i>Variation S1 2025 / S1 2024 (P&amp;CC)</i>	-1,4%		
<b>RAIL LOGISTICS EUROPE</b>	912	110	12,0%
<i>Variation S1 2025 / S1 2024 (P&amp;CC)</i>	-0,2%		
<i>Autres éliminations inter-activités</i>	-3 837	-55	
<b>Total</b>	<b>21 521</b>	<b>3 617</b>	<b>16,8%</b>

P&CC : Variation à périmètre, norme et change constants

Le Rapport Financier Semestriel 2025 du Groupe SNCF sera disponible sur :  
[groupe-sncf.com/fr/groupe/finances/actualites-publications](https://groupe-sncf.com/fr/groupe/finances/actualites-publications)

# Performance financière du 1<sup>er</sup> semestre 2025

## 1. Dans un contexte économique difficile, le groupe SNCF présente des résultats satisfaisants

### 1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires global du Groupe atteint **21,5 Mds€**, en progression de **+0,6%** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Cette augmentation est la conjugaison des éléments suivants :

- **Augmentation du chiffre d'affaires de SNCF Voyageurs (+3,2% vs S1 2024) :**
  - La grande vitesse ferroviaire en France et en Europe enregistre des niveaux historiques de fréquentation avec plus de 81,2 millions de passagers transportés, en hausse de +1,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (+3,2% du CA).
  - TER enregistre **+3,9% de croissance de la fréquentation** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (+3,5% de CA).
  - Transilien connaît une augmentation de **+6,5% de fréquentation** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (+2,4% de CA).
  - La fréquentation des lignes **INTERCITES** est en hausse de **+3,1%**, avec près de 5,8 millions de voyageurs (+4,2% de CA).
- Bonne résistance des deux sociétés **GEODIS et Rail Logistics Europe** qui présentent un chiffre d'affaires quasi stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 à périmètre et méthode comparables, dans un contexte difficile pour le secteur de la logistique.
- Repli du chiffre d'affaires de **KEOLIS** au 1<sup>er</sup> semestre 2025 en lien avec la fin d'un contrat important, qui est toutefois partiellement compensé par l'acquisition de deux opérateurs de transport public au Canada et au Danemark, et des volumes additionnels sur les contrats existants, principalement aux Etats-Unis. **Sur deux ans 2024/2025, l'activité de KEOLIS reste toutefois en croissance de +3%.**
- Croissance dynamique des gestionnaires d'infrastructure : **+4,1% pour SNCF Réseau et +2,1% pour SNCF Gares & Connexions**, tirée à la fois par les trafics et grâce à la hausse du tarif régulé ainsi que des redevances commerciales.

### 1.2 Profitabilité : marge opérationnelle (EBITDA) et Résultat net

Amélioration significative de la marge du Groupe :

- **L'EBITDA atteint 3,6 Mds€** (EBITDA/CA de 16,8% vs 14,6% au S1 2024). La majorité des activités améliore sa marge et contribue ainsi à l'augmentation de la profitabilité du Groupe.
- **Une politique commerciale volontariste et l'exécution des plans de performance ont permis au Groupe de gagner en compétitivité.** La réduction des frais de structure, des charges industrielles et des coûts des projets a permis de renforcer significativement la **performance et la productivité au sein des activités ferroviaires, de GEODIS et KEOLIS.**
- **SNCF Réseau améliore significativement sa marge de plus de 7 pts** (EBITDA/CA de 31,2% vs 23,9% au S1 2024) grâce à la hausse des circulations, à l'augmentation des redevances de péage et à la poursuite de son plan de performance.
- **SNCF Voyageurs poursuit l'amélioration de sa marge (~+20% et EBITDA/CA de 12,0% vs 10,4% au S1 2024)** portée par la croissance de son chiffre d'affaires et la maîtrise de ses charges.
- **KEOLIS améliore sensiblement sa marge** (EBITDA/CA de 7,6% vs 6,7% au S1 2024).
- **GEODIS, dans un contexte de début de contraction des volumes transportés, maintient ses marges grâce à un modèle économique diversifié, synonyme de résilience, et à la bonne maîtrise de ses coûts** (EBITDA/CA de 10,9% hors impact des éléments exceptionnels vs 10,6% au S1 2024).
- **RAIL LOGISTICS EUROPE améliore nettement ses marges (12,0% vs 9,9% au S1 2024) grâce aux restructurations de ses activités**, et au renfort d'aides sectorielles pour la décarbonation du transport de marchandises.

**Le résultat net est bénéficiaire, à hauteur de 950 M€, en nette amélioration par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en lien avec la forte amélioration de la profitabilité (EBITDA de +500 M€ vs S1 2024).**

### 1.3 Investissements

**Cette bonne performance permet au Groupe d'intensifier ses investissements, en priorité en faveur du ferroviaire en France. Ils atteignent 4,9 Mds€ au 1<sup>er</sup> semestre, dont 60% financés par les ressources du groupe SNCF (soit 3,0 Mds€ sur le S1 sur fonds propres y compris le fonds de concours).**

**95% des investissements sont réalisés pour le système ferroviaire en France et portent en majorité sur des projets structurants de régénération et de modernisation du réseau ferré et des gares :**

- **2,7 Mds€ pour le réseau ferré**, dont 1,5 Md€ de régénération du réseau principal (objectif atteint) ;
- **1,5 Md€ d'investissements de SNCF Voyageurs** : acquisition et rénovation de matériel roulant et développement de l'outil industriel (ateliers de maintenance) ;
- **0,4 Md€ pour les gares** (modernisation, entretien et accessibilité) ;
- **0,3 Md€ d'investissements liés aux engagements contractuels de KEOLIS** (installations fixes et infrastructures de rechargement, bus et cars électriques, gaz naturel ou bio-carburants) et **aux activités logistiques de GEODIS et de RLE** (matériel roulant tels que semi-remorques ou camions au gaz naturel GEODIS).

### 1.4 Structure financière : cash-flow libre et dette nette

**Le Groupe dégage un cash-flow libre positif de 2,2 Mds€ (vs 2,0 Md€ au S1 2024) et poursuit son désendettement.**

**À fin juin 2025, la dette nette est en baisse de près de 0,9 Md€ par rapport au 31 décembre 2024, à 23,9 Mds€, tout en assurant le versement de dividendes au fonds de concours de l'État pour 1,6 Md€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre. Le Groupe conforte ses équilibres financiers.**

## 2. Politique de financement

**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. Cependant, dans le prolongement de la revue de la perspective de la France de « AA- surveillance stable » à « AA- surveillance négative », l'agence de notation S&P Global a revu la perspective du groupe SNCF de « A+ surveillance stable » à « A+ surveillance négative ».

**Au 30 juin 2025, le groupe SNCF a déjà sécurisé plus de 60% de ses besoins annuels de financement, soit près de 1,3 Md€. Ces ressources ont été intégralement levées via l'émission d'obligations vertes, conformément à la stratégie de financement 100 % durable déployée en 2021 et atteinte dès 2024.**

## Performance de durabilité (RSE) du 1<sup>er</sup> semestre 2025

Fidèle à sa raison d'être « **Agir pour une société en mouvement, solidaire et durable** », le Groupe **renforce son impact positif sur la société et réduit son empreinte environnementale.**

### 1. Un impact positif sur la société et dans les territoires

#### 1.1. Développer l'intermodalité et s'adapter au changement climatique

- **Développement de l'intermodalité avec le vélo** : SNCF Gares & Connexions a inauguré près de 1 600 places de stationnement vélo sécurisées, notamment en gares de Lyon Perrache et de Saint-Etienne (200 places), permettant d'atteindre plus de 54 000 emplacements dans les gares.
- **Adaptation au changement climatique** : le groupe SNCF évalue l'impact du changement climatique de toutes ses filiales et leurs interdépendances dans la région Auvergne-Rhône-Alpes.

#### 1.2 Soutenir le tissu économique dans les territoires

- **Le groupe SNCF soutient la production française d'énergies renouvelables** :
  - Le photovoltaïque se développe avec la **progression des travaux préparatoires du 1<sup>er</sup> portefeuille d'environ 300 MWc** porté par **SNCF Renouvelables**.  
En parallèle, des projets émergent en gare, comme à Angoulême, où SNCF Gares & Connexions déploie 1 600 m<sup>2</sup> de panneaux en toiture.
  - **SNCF Énergie, filiale de SNCF Voyageurs, a signé 2 contrats d'Achat Direct (PPA)** au 1<sup>er</sup> semestre (avec JPEE et CVE) pour une production photovoltaïque de 91 GWh, équivalente à la moitié de la consommation annuelle des TER du Grand Est, permettant d'**éviter l'émission d'environ 3 000 tonnes de CO<sub>2</sub>e par an**. De plus, sur ce 1<sup>er</sup> semestre, **3 parcs éoliens ont été mis en service** (issus de contrats PPA signés en 2023 et 2024, pour une production totale de 181 GWh), ceux de EFOR et EFOL (avec la CNR), et celui de VALOREM, à Chêniers dans la Marne, qui constitue **le contrat PPA éolien le plus important signé en France** : 93 GWh. **A date, SNCF Energie a signé 20 contrats PPA d'énergies renouvelables (830 GWh).**
- **Le Groupe contribue à 270 000 emplois indirects** en France, en lien avec ses activités ferroviaires, dans de nombreux secteurs (BTP, industrie, santé, commerce...).
- **Le Groupe a renouvelé le label « Relations Fournisseurs et Achats Responsables » (RFAR)**, octroyé par la Médiation des Entreprises de Bercy et le Conseil National des Achats, en juin 2025.

#### 1.3 Placer l'humain au cœur des priorités du Groupe

- **Plus de 10 600 nouveaux collaborateurs** ont été recrutés par le Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2025 en France, dont 7 230 en CDI, concernant tous les types de métiers liés au transport et au génie civil. Pour mémoire, le nombre de salariés à fin 2024 s'établissait à 290 000, dont 217 000 en France.
- **Le 10<sup>ème</sup> accord en faveur de l'emploi des salariés en situation de handicap** a été signé avec trois des quatre organisations syndicales (UNSA-Ferroviaire, SUD-Rail, CFDT Cheminots) en juillet 2025.
- **L'ensemble des 7 SA du Groupe ont adopté le Pacte d'engagement pour une mobilité solidaire et durable**, réaffirmant les valeurs et engagements ESG (Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance) en s'inscrivant dans une démarche de durabilité au profit des salariés.

### 2. La réduction de l'empreinte environnementale du Groupe se poursuit

## 2.1 Le Groupe poursuit sa trajectoire de décarbonation

- **Les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre de GEODIS et KEOLIS sont désormais validés par l'initiative Science Based Targets (SBTi)**, ce qui atteste de la transition énergétique engagée pour réduire la dépendance aux énergies fossiles.
- **Rail Logistics Europe a lancé pour Amazon une liaison régulière à grande vitesse (470 km en 2h18)** entre Paris et Lyon, permettant de transporter un demi-million de colis par an.
- **GEODIS a investi dans une nouvelle flotte de camions au biocarburant aux Émirats Arabes Unis**. De son côté, **KEOLIS a lancé au Massachusetts un projet de biodiesel pour les trains à Boston** visant à réduire les émissions de CO<sub>2</sub> de plus de 70 %.

## 2.2 Le réemploi et le recyclage des matériaux s'accroissent

- Deux grands programmes de rénovation permettent de **prolonger l'usage des trains** au-delà de 40 ans, en étendant la durée de vie de 2 à 10 ans de 104 rames TGV, tandis que **100 rames TER ont déjà été renouvelées** à mi-année, avec 120 autres prévues d'ici fin 2025.
- Le groupe SNCF poursuit **le recyclage des tenues des agents, représentant plus de 15 tonnes par an**.
- **SNCF Réseau a signé 1,3 Md€ de contrats pour des rails à très faibles émissions de CO<sub>2</sub>**, notamment avec Saarlouis Rail qui fournira 170 000 tonnes de rails durables par an pendant six ans.
- **GEODIS a lancé un nouveau service de logistique de retours pour un client e-commerce en Espagne**, en optimisant le tri, la réparation et le recyclage des produits retournés.

## 3. Le groupe SNCF toujours dans les meilleures entreprises en matière de RSE, selon les agences de notation extra-financières

L'agence de notation extra-financière EcoVadis a reconnu la performance et les engagements du Groupe en lui attribuant la note de **89/100 en juillet 2025**. Cette progression de **4 pts** depuis 2024 (et +10 pts depuis 2022) maintient le Groupe dans le **top 1%** des entreprises les mieux évaluées.

**Le CDP (Carbon Disclosure Project) maintient la note B du groupe SNCF** pour son engagement en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre et de gestion des impacts climatiques.

L'UIC a attribué au groupe SNCF un score de **56,9/100 selon le Rail Sustainability Index**, niveau B (Manager), en hausse de 9 points depuis 2022 et au-dessus de la moyenne du secteur (49,18/100).

### PERSPECTIVES 2025

Lors du second semestre 2025, le Groupe poursuivra ses efforts afin de faire face à une situation économique tendue et sera particulièrement attentif à l'évolution du contexte macro-économique. **La direction veillera à préserver une structure financière équilibrée tout en poursuivant ses investissements d'avenir.**

**Les investissements seront encore soutenus en 2025, et devraient approcher 11 Mds€** tous financements confondus. Le Groupe poursuivra également ses **recrutements à un niveau élevé, à hauteur de 20 000 nouveaux collaborateurs en France.**



## Revue d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2025

L'activité est portée par le dynamisme du transport de voyageurs qui a su capter et offrir des déplacements supplémentaires, en France comme à l'international. L'activité logistique résiste dans un contexte géopolitique et macro-économique difficile qui se traduit par une réduction des volumes transportés.

### 1. Transport de voyageurs

#### 1.1. SNCF VOYAGEURS



La fréquentation ferroviaire de SNCF VOYAGEURS continue de progresser, démontrant la forte attractivité du train, tant sur les transports régionaux que les lignes longue distance et grande vitesse en France et en Europe, avec une **augmentation du chiffre d'affaires +3,2%** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

##### 1.1.1. Grande vitesse France



L'activité TGV est marquée par de bons résultats commerciaux au 1<sup>er</sup> semestre 2025. Les trafics se maintiennent globalement au niveau de 2024. La fréquentation est portée par la demande professionnelle, et la fréquentation loisirs reste soutenue. Les premières tendances estivales sont prometteuses.

##### 1.1.2. Marchés européens et internationaux



Les offres européennes enregistrent une croissance au 1<sup>er</sup> semestre, portée par la progression de Lyria (+4,5% de chiffre d'affaires vs S1 2024) et la reprise d'activité d'Alleo (+13,8 %). La circulation ferroviaire a repris dans la vallée de la Maurienne fin mars 2025, grâce à la réouverture du tunnel après plus de 18 mois d'interruption.

La fréquentation Eurostar est supérieure à celle de 2024 (+2%).

OUIGO España poursuit la montée en puissance de son activité (+35% de fréquentation vs S1 2024) avec l'ouverture des nouvelles liaisons vers le sud du pays fin 2024. La filiale a su faire preuve d'une forte agilité dans la mobilisation de ses ressources, renforçant ainsi sa performance économique par rapport à l'an passé.

À l'international, SNCF Voyageurs et KEOLIS ont été sélectionnés pour opérer le projet de 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 SNCF dans l'exploitation de lignes à grande vitesse à l'échelle internationale.

##### 1.1.3. Transport conventionné ferroviaire



Les activités de transport conventionné démontrent le fort engouement pour les voyages en train et affichent de bonnes performances en termes de fréquentation : **+6,5%** pour Transilien, **+3,9%** pour TER et **+3,1%** pour Intercités par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

Dans ce contexte d'augmentation significative de la fréquentation, et malgré un niveau important d'événements d'origine externe (événements climatiques ou autres causes extérieures au Groupe), TER et Transilien confirment la robustesse de la production du service.

SNCF Voyageurs consolide sa position sur le réseau francilien en remportant la gestion de la Ligne L qui compte 36 gares et qui transporte près de 300 000 voyageurs quotidiennement. La mise en exploitation de sa filiale SNCF Voyageurs Cœur Ouest IDF débutera en décembre 2026.

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 train de **34%**, et dont la mise en exploitation débutera en décembre 2026.

Enfin, SNCF Voyageurs a remporté le premier appel d'offres attribué par l'Etat, en tant qu'autorité organisatrice des Trains d'Equilibre du Territoire, pour l'exploitation des lignes Intercités Nantes-Bordeaux et Nantes-Lyon. Ce contrat d'une durée de 10 ans verra son exploitation débuter en décembre 2026.

Depuis le 15 décembre 2024, 3 nouveaux contrats TER sont exploités par de nouvelles sociétés dédiées sur des lots attribués après mise en concurrence : **SNCF Voyageurs Sud Azur en région Sud, SNCF Voyageurs Etoile d'Amiens en région Hauts-de-France et SNCF Voyageurs Loire Océan en région Pays de la Loire**, qui sont toutes les trois au rendez-vous des engagements pris dans le cadre des appels d'offres. Sur l'Etoile de Nice par exemple, SNCF Voyageurs Sud Azur déploie une offre de train augmentée avec un train toutes les 15 min et 20 000 places supplémentaires chaque jour entre Cannes, Nice et Menton. Sur l'Etoile d'Amiens, c'est +10% d'offre de train qui est réalisée.

Sur les marchés numériques, **SNCF Connect & Tech**, filiale de SNCF Voyageurs, a annoncé, en avril 2025, le lancement de sa marque **Tesmo**, traduisant son ambition d'accélération de son développement et de valorisation de ses activités d'éditeur de solutions de mobilité et de fournisseur de services numériques pour le compte des entreprises et des collectivités.

## 1.2. KEOLIS



Dans le transport public, alors que la concurrence s'intensifie, **KEOLIS affiche une performance financière solide avec une amélioration de sa profitabilité** (EBITDA/CA de 7,6% vs 6,7% au S1 2024) malgré un chiffre d'affaires en repli. **Sur la période 2024/2025, l'activité de KEOLIS reste toutefois en croissance de +3%.**

**La fréquentation en France est en légère hausse** et a retrouvé son niveau pré-covid hors Île-de-France. Elle connaît une hausse plus importante à l'International notamment au **Royaume-Uni**, en **Australie**, au **Canada** et à **Dubaï**.

**En France**, KEOLIS a débuté l'exploitation de contrats gagnés en 2024, notamment **Lyon** (exploitation du lot Bus pour une durée de 6 ans et un chiffre d'affaires cumulé de 2 Mds€), **Lille** (exploitation du réseau multimodal de la métropole pour une durée de 7 ans et un chiffre d'affaires cumulé de 2,5 Mds€) et **Orléans**. Au premier semestre 2025, les contrats urbains d'**Agen** et de **Morlaix** ont également été renouvelés et KEOLIS a remporté plusieurs lignes régulières en Loire-Atlantique. En Île-de-France, KEOLIS a remporté un nouveau contrat notable pour l'exploitation des lignes de bus et du tramway T9 dans le secteur Seine-Orly (lot 47).

**En Australie**, KEOLIS renforce sa position avec la signature du rachat de 49% de sa filiale, jusqu'alors codétenue avec le groupe australien Downer (finalisation de la transaction attendue d'ici la fin de l'année).

**En Amérique du Nord**, après les gains des contrats de **Phoenix** et d'**Austin** en 2023, KEOLIS a remporté, en mai 2025, un contrat de bus près de Boston, avec l'ambition d'effectuer une transition vers des carburants alternatifs. Au Canada, KEOLIS poursuit son expansion dans l'ouest du pays avec l'acquisition de Pacific Western Transportation. KEOLIS, en co-entreprise avec SNCF Voyageurs, fait par ailleurs partie du consortium Cadence (constitué avec CDPQ, Air Canada et Systra) retenu pour concevoir et opérer le futur TGV Alto qui reliera Québec à Toronto.

**En Europe du Nord**, au **Danemark**, KEOLIS a réalisé l'acquisition d'Anchersen, développant sa position dans la région de Copenhague, et a remporté un nouveau contrat de bus 100% électriques de 10 ans, poursuivant l'électrification de sa flotte. En **Suède**, KEOLIS remporte le contrat d'exploitation des bus du centre de la ville de Stockholm pour 10 ans et un chiffre d'affaires cumulé de 800 M€, consolidant sa présence historique dans la capitale suédoise.

**Au Royaume-Uni**, KEOLIS a débuté le nouveau contrat Docklands Light Rail (DLR) à **Londres**, renouvelé l'an dernier pour 8 ans, confirmant sa position d'opérateur de mobilité au Royaume-Uni et de leader mondial du métro automatique.

**En Inde**, le contrat d'exploitation du métro automatique d'**Hyderabad** a été prolongé jusqu'en novembre 2026, couvrant 69 km et 57 stations, avec 450 000 voyageurs quotidiens.

## 2. Transport de marchandises et logistique

## 2.1. GEODIS



**GEODIS résiste en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité dans un contexte international perturbé.**

**GEODIS présente un chiffre d'affaires de plus de 5,4 Mds€.** A périmètre, change et méthode constants, le **chiffre d'affaires est presque stable** : l'activité fret aérien et maritime croît grâce à une hausse des prix de 10% en moyenne par rapport à 2024, tandis que les surfaces de stockage vides sont en augmentation, en particulier aux USA, et que le transport routier se contracte en Europe.

Malgré la baisse des volumes, **GEODIS parvient à maintenir ses marges**. Ce qui illustre la résilience de son modèle d'affaires et la reconnaissance par ses clients de la qualité de ses solutions. En conséquence, GEODIS peut mener des campagnes de revalorisations tarifaires, soutenir une dynamique commerciale forte et mener des actions sur la qualité du revenu, la productivité et la maîtrise de ses coûts. Le taux d'EBITDA/CA est globalement stable passant de 10,6% à 10,9% entre le 1<sup>er</sup> semestre 2024 et 2025 (hors éléments exceptionnels).

Dans un contexte macro-économique difficile, **GEODIS déploie son plan de décarbonation** grâce à des actions d'optimisation et d'investissements selon plusieurs axes : efficacité énergétique des bâtiments, véhicules biocarburants et électriques, infrastructures d'avitaillement et de recharge, report modal...

## 2.2. RAIL LOGISTICS EUROPE (RLE)



**L'activité est globalement stable malgré le repli de l'activité industrielle en Europe de l'Ouest et le niveau de rentabilité s'améliore.** Le chiffre d'affaires du pôle en charge du transport et de la logistique ferroviaires de marchandises (**912 M€ de CA à fin juin**) est stable vs 1<sup>er</sup> semestre 2024 à périmètre constant.

Cette performance reflète la robustesse de son modèle fondé sur une stratégie commerciale rigoureuse, une bonne diversification géographique et de services et une maîtrise de ses flux logistiques.

**L'activité de VIIA (+14,1%) est portée par les bons volumes** de sa ligne principale d'autoroutes ferroviaires Bettembourg – Le Boulou. Forwardis performe grâce notamment au dynamisme de son activité sur les secteurs des Produits Pétroliers Liquides et Agro. **Combicargo voit également ses volumes progresser** malgré un environnement de marché peu favorable pour le transport maritime.

## 3. Gestionnaires d'infrastructures

### 3.1 SNCF RÉSEAU (Gestionnaire d'infrastructures)



**Le chiffre d'affaires de SNCF RÉSEAU est en croissance de 4,1%** vs 1<sup>er</sup> semestre 2024 à périmètre et change constants et un **taux de marge (EBITDA/CA) de 31,2% vs 23,9%** au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

**Les circulations ont repris entre Paris et Milan le 31 mars** (éboulement dans la vallée de la Maurienne en août 2023). Mise en exploitation du **nouveau poste d'aiguillage de Mulhouse, piloté depuis la Commande Centralisée du Réseau (CCR) Alsace à Strasbourg**.

Dans le cadre de la politique de maintenance du patrimoine des ouvrages d'art, **un ouvrage exceptionnel, le pont des Cathédrales, remplace le pont ferroviaire de Saint-Denis (93)**. L'opération a permis d'augmenter la fiabilité des lignes B, D, K et TER Hauts de France, et de préparer l'arrivée du CDG Express en 2027.

**Le Grand projet ferroviaire du Sud-Ouest (GPSO) avance** avec la poursuite des aménagements ferroviaires au sud de Bordeaux et au nord de Toulouse.

### 3.2 SNCF GARES & CONNEXIONS (Exploitant d'Installations de Services)



**Le chiffre d'affaires de SNCF GARES & CONNEXIONS est en croissance de 2,1%** vs 1<sup>er</sup> semestre 2024 à périmètre et change constants, avec une **progression des prestations et services régulés en gare (+4%)** et une **légère hausse de l'activité commerciale en gares** (niveau des redevances de commerces supérieur de 2% vs S1 2024).

Au 30 juin 2025, les investissements réalisés visent la rénovation, la mise en accessibilité et le développement et la modernisation de l'exploitation des gares.

Depuis le début de l'année 2025, plusieurs chantiers d'accessibilité d'importance ont été livrés (gares de Lieu-saint-Moissy, Villepreux, Montauban, Dieppe, Quimper et Calais Fréthun).

## 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 43,4 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2024 dont un tiers à l'international. Couvrant 170 pays, le Groupe emploie 290 000 collaborateurs, dont 217 000 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 (Transilien, TER et Intercités, TGV INOUI, OUIGO, Eurostar, Aléo, Lyria et la distribution avec 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, [www.groupe-sncf.com](http://www.groupe-sncf.com).

### CONTACT COMMUNICATION FINANCIÈRE & EXTRA FINANCIÈRE GROUPE :

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

**SERVICE DE PRESSE** : +33 (0)1 85 07 89 89 / [servicedepresse@sncf.fr](mailto:servicedepresse@sncf.fr)