STUDEC

Société par Actions Simplifiée au capital de 1.020.341 Euros
Siège social : 19 Boulevard Paul Vaillant Couturier – 94200 Ivry sur Seine
562 101 626 R.C.S. CRETEIL

PROCES-VERBAL DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

EN DATE DU 2 JUIN 2026

L'an deux mil vingt-six,
Le 2 juin
A onze heures

Les actionnaires de la Société STUDEC, se sont réunis en Assemblée Générale Ordinaire annuelle au siège social, sur convocation faite par le Président.

Observation faite que, préalablement à la convocation, il a été fait envoi aux actionnaires qui l'ont demandé du préavis de réunion prévu à l'Article R. 225-72 du Code de Commerce.

Il a été établi une feuille de présence qui a été émargée par chaque membre de l'Assemblée en entrant en séance et à laquelle sont annexés les pouvoirs des actionnaires représentés par des mandataires et les formulaires de vote par correspondance adressés par les actionnaires.

L'Assemblée est présidée par Monsieur Philippe CHABALIER, Président.

Monsieur Noël KHOURI représentant l'actionnaire unique, la SAS ALTERUP est appelé comme Scrutateur.

Monsieur Philippe CHABALIER est désigné comme Secrétaire.

La feuille de présence, certifiée exacte par les membres du Bureau ainsi constitué, permet de constater que les actionnaires présents ou représentés possèdent plus du quart des actions composant le capital social,

Monsieur le Président déclare en outre que le cabinet DELOITTE en la personne de Madame Estelle EVEN Commissaire aux Comptes de la Société, a été régulièrement convoqué, et est absent.

L'Assemblée pouvant ainsi valablement délibérer est déclarée régulièrement constituée.

Monsieur le Président dépose sur le bureau et met à la disposition des membres de l'Assemblée :

1. Les avis de convocation, savoir :
   - les copies et les récépissés postaux des lettres recommandées adressées à tous les actionnaires,
   - la copie et l'avis de réception de la lettre recommandée de convocation adressée au Commissaire aux Comptes,

2. La feuille de présence de l'Assemblée ainsi que les pouvoirs des actionnaires représentés par des mandataires et les formulaires de vote par correspondance adressés par des actionnaires,

3. L'inventaire des valeurs actives et passives de la Société au 31 décembre 2025 ainsi que les comptes annuels et leurs annexes,

4. Le rapport de gestion du Président,

5. Les rapports du Commissaire aux Comptes,

6. Un exemplaire des statuts,

7. Les projets de résolutions soumis à l'approbation de l'Assemblée.

Puis, Monsieur le Président déclare :

- que les formules de procuration adressées aux actionnaires par la Société étaient accompagnées des documents et comportaient les mentions prévues par les articles R.225-81 et R. 225-82 du Code de Commerce,

- que les formulaires de vote par correspondance adressés aux actionnaires étaient accompagnés des documents prévus par l'article R. 225-76 du Code de Commerce et comportaient les mentions prescrites par ledit article,

- que les documents et renseignements énumérés à l'article R.225-83 du Code de Commerce ont été adressés avant l'Assemblée aux actionnaires qui en ont fait la demande dans les conditions fixées par l'Article R.225-88 du Code de Commerce,

- que la liste des actionnaires, arrêtée le seizième jour avant la réunion de l'Assemblée, a été tenue à la disposition des actionnaires au siège social quinze jours avant cette Assemblée,

- et qu'en outre les documents et renseignements ci-après ont été tenus à la disposition des actionnaires au même lieu depuis la convocation de l'Assemblée, savoir :

  a) le projet de résolutions présentées par le Président,
  b) l'inventaire, les comptes annuels (bilan et annexes, compte de résultat, annexe prévue par l'Article 8 du Code de Commerce),

c) le rapport de gestion du Conseil d'Administration, celui du Commissaire aux Comptes et le tableau des résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices,
d) un document mentionnant l'état civil des membres du Conseil d'Administration avec l'indication des autres Sociétés dans lesquelles ces personnes exercent des fonctions de gestion, de direction, d'administration ou de surveillance,

Monsieur le Président déclare également que les comptes annuels et les rapports des Commissaires aux Comptes, ainsi que les autres documents communiqués à l'Assemblée, ont été soumis au Comité d'Entreprise qui n'a présenté aucune observation.

L'Assemblée lui donne acte de cette déclaration.

Il rappelle ensuite que l'Assemblée Générale est appelée à délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport de gestion du Président sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2025,
- Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes de cet exercice,
- Affectation du résultat et rappel des distributions de dividendes sur exercices antérieurs,
- Rappel des conventions visées à l'article L 227-10 du Code de Commerce,
- Approbation desdits comptes et conventions,
- Questions diverses.

Puis il expose l'activité de la Société au cours de l'exercice écoulé, les résultats de cette activité et les progrès réalisés, les difficultés rencontrées et les perspectives d'avenir, et donne connaissance du tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

L'assemblée poursuit par la lecture :

- du rapport du Commissaire aux Comptes sur l'exécution de sa mission au cours de l'exercice écoulé,
- du rapport spécial du Président sur les conventions visées aux articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce.

Enfin, Monsieur le Président déclare la discussion ouverte.

Diverses observations sont échangées, et personne ne demandant plus la parole, Monsieur le Président met aux voix les résolutions suivantes figurant à l'ordre du jour.

PREMIERE RESOLUTION

L'Associé Unique, après avoir entendu la lecture :

- du rapport de gestion sur les activités de la Société au cours de l'exercice social clos le 31 Décembre 2025,
- du rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes de cet exercice,

décide d'approuver les comptes annuels tels qu'ils lui ont été présentés, et les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans le rapport de Gestion du Président.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Associé Unique, sur proposition du Président, décide d'affecter le résultat déficitaire qui s'élève à (-3 108 065 €uro) au compte Report à nouveau qui sera ainsi porté à 205 142 €.

L'Associé Unique constate conformément aux dispositions de l'article 243 Bis du C.G.I., qu'il a été distribué au titre des trois derniers exercices :

- en 2025 sur l'exercice 2024 : Il n'a pas été distribué de dividendes
- en 2024 sur l'exercice 2023 : Il n'a pas été distribué de dividendes
- en 2023 sur l'exercice 2022 : Il n'a pas été distribué de dividendes

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Associé Unique après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Président et pris connaissance du registre des décisions des conventions visées à l'article L 227-10 du Code de Commerce, approuve les conclusions dudit rapport et les opérations qui y sont mentionnées.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Associé Unique donne quitus au Président, de l'accomplissement de son mandat du 1er janvier 2025 jusqu'au 31 décembre 2025

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Associé Unique confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait certifié conforme du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités de publicité légale et de dépôt prescrits par la Loi.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Philippe CHABALIER

① BILAN - ACTIF

Désignation de l'entreprise : STUDEC — Durée de l'exercice exprimée en nombre de mois * 12

Adresse de l'entreprise : 19 BD PAUL VAILLANT COUTURIER 94200 IVRY SUR SEINE — Durée de l'exercice précédent * 12

Numéro SIRET* 5 6 2 1 0 1 6 2 6 0 0 5 0 4 — Néant ☐ *

Exercice N clos le, 31/12/2025

			Brut 1		Amortissements, provisions 2	Net 3
	Capital souscrit non appelé (I)	AA				
ACTIF IMMOBILISÉ* — IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Frais d'établissement *	AB		AC		
	Frais de développement *	CX		CQ		
	Concessions, brevets et droits similaires	AF	3 786 002	AG	3 573 322	212 680
	Fonds commercial (1)	AH	568 223	AI	113 000	455 223
	Autres immobilisations incorporelles	AJ		AK		
	Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	AL		AM		
ACTIF IMMOBILISÉ* — IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Terrains	AN		AO		
	Constructions	AP		AQ		
	Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR		AS		
	Autres immobilisations corporelles	AT	879 398	AU	778 991	100 407
	Immobilisations en cours	AV		AW		
	Avances et acomptes	AX		AY		
ACTIF IMMOBILISÉ* — IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (2)	Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS		CT		
	Autres participations	CU	26 848	CV	2	26 846
	Créances rattachées à des participations	BB	390 261	BC	388 621	1 640
	Autres titres immobilisés	BD		BE		
	Prêts	BF	397 198	BG		397 198
	Autres immobilisations financières *	BH	187 219	BI		187 219
	TOTAL (II)	BJ	6 235 149	BK	4 853 936	1 381 213
ACTIF CIRCULANT — STOCKS*	Matières premières, approvisionnements	BL		BM		
	En cours de production de biens	BN		BO		
	En cours de production de services	BP		BQ		
	Produits intermédiaires et finis	BR		BS		
	Marchandises	BT		BU		
	Avances et acomptes versés sur commandes	BV		BW		
ACTIF CIRCULANT — CRÉANCES	Clients et comptes rattachés (3)*	BX	3 399 532	BY		3 399 532
	Autres créances (3)	BZ	2 309 716	CA		2 309 716
	Capital souscrit et appelé, non versé	CB		CC		
ACTIF CIRCULANT — DIVERS	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres: .....)	CD		CE		
	Disponibilités	CF	155 921	CG		155 921
Comptes de régularisation	Charges constatées d'avance (3) *	CH	19 249	CI		19 249
	TOTAL (III)	CJ	5 884 419	CK		5 884 419
	Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)	CW				
	Primes de remboursement des obligations (V)	CM				
	Écarts de conversion actif * (VI)	CN	18 572			18 572
	TOTAL GÉNÉRAL (I à VI)	CO	12 138 139	1A	4 853 936	7 284 203

Renvois : (1) Dont droit au bail : — (2) Part à moins d'un an des immobilisations financières nettes : CP — (3) Part à plus d'un an : CR 1 898 098

Clause de réserve de propriété : * — Immobilisations : — Stocks : — Créances :

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2032

© Sage

N° 2051-SD 2025

② BILAN - PASSIF avant répartition

Désignation de l'entreprise : STUDEC — Néant ☐ *

			Exercice N
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (1)* (Dont versé : 1 020 341)	DA	1 020 341
	Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	DB	206
	Ecarts de réévaluation (2)* (dont écart d'équivalence EK)	DC	
	Réserve légale (3)	DD	102 035
	Réserves statutaires ou contractuelles	DE	
	Réserves réglementées (3) * (Dont réserve spéciale des provisions pour fluctuation des cours B1)	DF	
	Autres réserves (Dont réserve relative à l'achat d'oeuvres originales d'artistes vivants* EJ)	DG	41 951
	Report à nouveau	DH	3 313 207
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	(3 108 065)
	Subventions d'investissement	DJ	
	Provisions réglementées *	DK	
	TOTAL (I)	DL	1 369 676
Autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs	DM	
	Avances conditionnées	DN	
	TOTAL (II)	DO	
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques	DP	24 253
	Provisions pour charges	DQ	
	TOTAL (III)	DR	24 253
DETTES (4)	Emprunts obligataires convertibles	DS	
	Autres emprunts obligataires	DT	
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	653 831
	Emprunts et dettes financières divers (Dont emprunts participatifs EI)	DV	
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW	
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	1 868 030
	Dettes fiscales et sociales	DY	2 553 172
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	
	Autres dettes	EA	363 013
Compte régul.	Produits constatés d'avance (4)	EB	324 432
	TOTAL (IV)	EC	5 762 478
	Ecarts de conversion passif * **(V)**	ED	127 796
	TOTAL GÉNÉRAL (I à V)	EE	7 284 203

RENVOIS

(1)	Écart de réévaluation incorporé au capital	1B	
(2)	Dont — Réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C	
	Dont — Écart de réévaluation libre	1D	
	Dont — Réserve de réévaluation (1976)	1E	
(3)	Dont réserve spéciale des plus-values à long terme *	EF	
(4)	Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EG	5 762 478
(5)	Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EH	

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032.

© Sage

Studec

Société par actions simplifiée

19 BD PAUL VAILLANT COUTURIER, IVRY SUR SEINE 94200, IDF

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Adresse postale :
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

Studec

Société par actions simplifiée

19 BD PAUL VAILLANT COUTURIER, IVRY SUR SEINE 94200, IDF

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

À l'associé unique de la société Studec

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Studec relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Deloitte.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance, prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthode comptable concernant la première application du règlement comptable ANC n° 2022-06 décrit dans le paragraphe "Réges et méthodes comptables" de l'annexe des comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et règlementaires.

Deloitte.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés à l'associé unique.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le président.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

Deloitte.

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris-La Défense, le 26 mai 2026

Le commissaire aux comptes

Deloitte & Associés



Estelle EVEN

19 BD PAUL VAILLANT COUTURIER - 94200 IVRY SUR SEINE

Exercice
01 Janvier au 31 Décembre 2025

SOMMAIRE GENERAL

	Page
BILAN	1
COMPTE DE RESULTAT	3
TABLEAU DE FINANCEMENT	5
ANNEXE	9

STUDEC

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

BILAN ACTIF

Nouveau modèle - PCG 2025 - Art. 821-1				
	Exercice N			Exercice N-1
ACTIF	**Brut**	**Amortissements et dépréciations (à déduire)**	**Net**	**Net**
Capital souscrit non appelé (I)				
Frais d'établissement (II)				
Immobilisations incorporelles :				
Frais de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	3 786 002	3 573 322	212 680	464 217
Fonds commercial	568 223	113 000	455 223	568 223
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	879 398	778 991	100 407	108 658
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				
Immobilisations financières [(1)] :				
Participations	26 848	2	26 846	26 846
Créances rattachées à des participations	390 261	388 621	1 640	2 085
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts	397 198		397 198	362 630
Autres immobilisations financières	187 219		187 219	181 695
Total de l'actif immobilisé (III)	**6 235 149**	**4 853 936**	**1 381 213**	**1 714 354**
[(1)] Dont à moins d'un an				
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production				
Produits finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances [(2)] :				
Créances Clients et Comptes rattachés	3 399 532		3 399 532	2 773 745
Autres créances	2 309 716		2 309 716	5 676 800
Charges constatées d'avance	19 249		19 249	72 219
Capital souscrit appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement :				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments financiers à terme et jetons détenus				
Disponibilités	155 921		155 921	942 459
Total de l'actif circulant (IV)	**5 884 419**	**0**	**5 884 419**	**9 465 223**
Frais d'émission des emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Écarts de conversion et différences d'évaluation - Actif (VII)	18 572		18 572	34 100
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I + II + III + IV + V + VI + VII)	**12 138 139**	**4 853 936**	**7 284 203**	**11 213 677**
(2) Dont à moins d'un an				

STUDEC

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

BILAN PASSIF

Nouveau modèle - PCG 2025 - Art. 821-1				
PASSIF	**Exercice N**			**Exercice N-1**
Capital [dont versé...]			1 020 341	1 020 341
Primes d'émission, de fusion, d'apport			206	206
Écarts de réévaluation				
Écart d'équivalence				
Réserves :				
Réserve légale			102 035	102 035
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves			41 951	41 951
Report à nouveau			3 313 207	2 722 708
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]			-3 108 065	590 499
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
Total des capitaux propres (I)			**1 369 676**	**4 477 741**
Provisions pour risques			24 253	51 344
Provisions pour charges				
Total des provisions (II)			**24 253**	**51 344**
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires			653 831	1 520 585
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières diverses (2)				
Instruments financiers à terme				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			1 868 030	2 047 026
Dettes fiscales et sociales			2 553 172	2 823 923
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes			363 013	82 486
Produits constatés d'avance			324 432	141 358
Total des dettes (1) (III)			**5 762 478**	**6 615 378**
Écarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)			127 796	69 213
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)			**7 284 203**	**11 213 677**
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)				
(2) Dont emprunts participatifs				

STUDEC

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

Compte de Résultat

Nouveau modèle - PCG 2025 - Art. 821-2		
COMPTE DE RESULTAT	**Exercice N**	**Exercice N-1**
Produits d'exploitation :		
Ventes de marchandises		
Production vendue	16 995 231	20 706 653
Montant net du chiffre d'affaires	16 995 231	20 706 653
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions	25 767	22 933
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions		35 867
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Autres produits	72 353	151 349
Total des produits d'exploitation (I)	**17 093 351**	**20 916 802**
Charges d'exploitation :		
Achats de marchandises		
Variation de stocks		
Achats de matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stocks		
Autres achats et charges externes [(1)]	8 791 711	9 494 331
Impôts, taxes et versements assimilés	297 936	280 071
Salaires	7 694 906	7 383 499
Cotisations sociales	3 301 365	3 159 232
Dotations aux amortissements et aux dépréciations :		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	351 662	332 735
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations	113 000	
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
Dotations aux provisions	-11 563	13 146
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées		
Autres charges	99 871	57 976
Total des charges d'exploitation (II)	**20 638 888**	**20 720 989**
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)	**-3 545 538**	**195 813**
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :		
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		

Produits financiers :		
De participation [2]		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé [2]		
Autres intérêts et produits assimilés [2]		
Reprises sur dépréciations et provisions	13 584	
Différences positives de change		
Produits des cessions d'immobilisations financières		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		
Total des produits financiers (V)	**13 584**	
Charges financières :		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	-15 528	39 090
Intérêts et charges assimilées [3]	157 188	196 701
Différences négatives de change		
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		
Total des charges financières (VI)	141 660	235 791
2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)	**-128 076**	**-235 791**
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV + V - VI)	**-3 673 614**	**-39 979**
Produits exceptionnels (VII)		550
Charges exceptionnelles (VIII)		4 143
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)		-3 593
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	-565 549	-634 071
Total des produits (I+III+V+VII)	17 106 935	20 917 352
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	20 214 999	20 326 853
BENEFICE OU PERTE	-3 108 065	590 499
(1) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier	*2 715*	*6 125*
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(2) Dont produits concernant les entités liées		
(3) Dont intérêts concernant les entités liées		

TABLEAU DE FINANCEMENT

Détermination de la capacité d'autofinancement

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2025
RESULTAT NET COMPTABLE TOTAL (I)	**590 499**	**-3 108 065**
AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		
Charges d'exploitation	345 881	453 099
Charges financières	39 090	-15 528
Charges exceptionnelles	0	0
VALEUR COMPTABLE DES ELEMENTS D'ACTIF CEDES	0	0
TOTAL (II)	**384 971**	**437 571**
A DEDUIRE		
REPRISE SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		
Produits d'exploitation	0	0
Produits financiers	0	13 584
Produits Exceptionnels	0	0
PRODUITS DES CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF	160 818	0
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENTS VIREES AU RESULTAT		
TOTAL (III)	**160 818**	**13 584**
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
TOTAL (I+II-III)	**814 652**	**-2 684 077**

TABLEAU DE FINANCEMENT

Tableau des emplois et des ressources

Calcul de la variation du fonds de roulement net global	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2025
RESSOURCES DURABLES		
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	**814 652**	**-2 684 077**
CESSIONS OU REDUCTIONS D'ELEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISES		
Immobilisations incorporelles	35 966	15 687
Immobilisations corporelles	146 094	0
Immobilisations financières	703	48 858
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES	590 499	
AUGMENTATION DES DETTES FINANCIERES		
TOTAL DES RESSOURCES (I)	**997 415**	**-2 619 532**
EMPLOIS STABLES		
DISTRIBUTION DE L'EXERCICE (Mises en paiement au cours de l'exercice)	0	0
ACQUISITIONS D'ELEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISES		
Immobilisations incorporelles	24 187	56 906
Immobilisations corporelles	52 339	50 655
Immobilisations financières	69 361	74 921
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES		
REDUCTION DES AUTRES CAPITAUX PROPRES		
REMBOURSEMENTS DE DETTES FINANCIERES	861 055	866 755
TOTAL DES EMPLOIS (II)	**1 006 941**	**1 049 237**
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL		
AUGMENTATION (Ressource nette) (I-II)		
DIMINUTION (Emploi net) (II-I)	**-9 526**	**-3 668 769**

Lorsque les emplois sont supérieurs aux ressources, la variation du fonds de roulement net global traduit un emploi net.

studec

TABLEAU DE FINANCEMENT

Tableau des emplois et des ressources

Utilisation de la variation du fonds de roulement net global		Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2025
VARIATION D'EXPLOITATION			
Variation des actifs d'exploitation			
Stocks et en cours			
Avances et acomptes versés sur commandes		0	0
Créances clients et comptes rattachés		-507 339	625 788
Autres créances d'exploitation		838 231	-3 293 734
Charges constatées d'avance		5 412	-52 970
	(1)	**336 304**	**-2 720 917**
Variation des dettes d'exploitation			
Avances et acomptes reçus sur commandes		0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		29 757	178 997
Dettes fiscales et sociales		-79 689	270 751
Autres dettes d'exploitation		-5 222	-280 528
Produits constatés d'avance		35 123	-183 074
		-20 030	**-13 854**
VARIAT° NETTE D'EXPLOITATION	**Besoin**	**316 273**	**-2 734 771**
	Dégagement		
VARIATION D'EXPLOITATION			
Variations des créances hors exploitation			
Créances diverses (I.S.)			
Crédit d'impôts recherche		9 301	-73 350
Crédit d'impôts apprentissage		0	0
Charges constatées d'avance			
Incidence écarts de conversion		27 094	-15 528
	(3)	**36 395**	**-88 878**
Variations des dettes hors exploitation			
CIR			
IS			
PARTICIPATION			
Incidence écarts de conversion		64 126	-58 583
	(4)	**64 126**	**-58 583**
VARIAT° NETTE HORS EXPLOITATION	**Besoin**		
	Dégagement	**100 521**	**-147 461**
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			
	Besoin	**416 794**	**-2 882 232**
	Ressource nette		
VARIATION DE LA TRESORERIE			
Valeurs mobilières de placement			
Variations des disponibilités		426 320	786 538
Variations des concours bancaires courants et sold créditeurs en banque			
		426 320	**786 538**
UTILISAT° DE LA VARIAT° DU FOND DE ROULEMENT NET GLOBAL			
	EMPLOI NET	9 526	**3 668 769**
	RESSOURCE NETTE		

ANNEXE

Exercice du 01 Janvier 2025
au 31 Décembre 2025

SOMMAIRE DE L'ANNEXE

	Page
I - REGLES ET METHODES COMPTABLES	11
II - NOTES SUR LES COMPTES	15
Exercice du 01 Janvier 2025 au 31 Décembre 2025	
- Actif immobilisé	16
- Etat des échéances des créances et des charges constatées d'avance	17
- Capital social	18
- Variation des capitaux propres	18 bis
- Tableau des provisions	19
- Etat des échéances des dettes et des produits constatés d'avance	20
- Informations concernant les entreprises liées	21
- Engagements financiers hors crédit-bail	22
- Informations en matière de crédit-bail	23
- Listes des filiales et participations	24
- Ventilation de l'impôt sur les bénéfices	25
- Effectif	26
- Détails des produits et charges exceptionnels	27
- Détail des produits constatés d'avance	28
- Détail des charges constatées d'avance	29
- Détail des charges à payer	30
- Détail des produits à recevoir	31

1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Faits caractéristiques de l'exercice

L'exercice 2025 a été impacté par la perte, fin 2024, d'un contrat significatif dans le secteur aéronautique, ayant conduit à une baisse du niveau d'activité sur l'exercice. Dans ce contexte, la société a adapté son organisation et son niveau de sous-traitance afin de préserver ses équilibres financiers.

La direction a établi des prévisions d'activité et de trésorerie pour l'exercice à venir, intégrant notamment :
* la poursuite du développement des activités dans les secteurs Défense et ferroviaire ;
* les perspectives de reprise progressive des activités aéronautiques à compter du second semestre 2026 ;
* ainsi que l'obtention auprès des établissements bancaires d'autorisations de découvert bancaire à hauteur de 800 K€.

Sur la base de ces éléments, et compte tenu d'une situation de trésorerie positive d'environ 0,4 M€ à la date d'arrêté des comptes, la direction considère que la société dispose des ressources nécessaires pour poursuivre son exploitation pour les 12 prochains mois.
En conséquence, les comptes annuels ont été arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation.

Evènement post clôture

NEANT

Règles et méthodes comptables

Exercice du 01 Janvier 2025 au 31 Décembre 2025

Les comptes de l'exercice sont présentés conformément aux dispositions comptables en vigueur et au règlement ANC n° 2022-06 mise à jour de l'ensemble des règlements l'ayant modifié par la suite.
Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le principe de prudence conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

Et selon les normes définies par le règlement du 4 novembre 2016 n° 2016-07 relatif au plan comptable général, homologué par arrêté du 26 Décembre 2016 et publié au JO du 28 décembre 2016.

Immobilisations incorporelles

Concessions, brevets et droits similaires.

Les logiciels achetés sont amortis sur une période de 12 mois à 3 ans.

Production immobilisée

La société n'a pas effectué de développement sur l'exercice 2025.

Fonds commercial

La société STUDEC a plusieurs fonds de commerce inscrit à l'actif du bilan. Ces fonds de commerce sont détaillés comme suit :

- DIALOGUE	Valeur inscrite au bilan : 284 888€
- OLS	Valeur inscrite au bilan : 168 998€
- ECLAIR SERVICE	Valeur inscrite au bilan : 38 112,25€
- SIAMO	Valeur inscrite au bilan : 76 224,51€

Un test d'évaluation des fonds de commerce présents dans le bilan STUDEC au 31/12/2025 a été réalisé.
Le test a été réalisé au travers de l'approche du CA actualisé au 31/12/2025 rapporté au barême de l'administration fiscale dans le cadre des évaluations de fond de commmerce (% du CA annuel réalisé).
Il démontre au 31/12/2025 que la valeur inscrite au bilan des différents fonds de commerce n'est pas inférieure à la valeur réactualisée.

Lorsque la valeur réactualisée est inférieure à la valeur comptable inscrite au bilan, une dépréciation est comptabilisée pour le montant de la différence.

Une depreciation du Fonds Commercial ECLAIR SERVICE a été passée au 31/12/2025 pour 1 932 €, portant la valeur du Fonds Commercial ECLAIR SERVICE à 36 180,25 €
Une depreciation du Fonds Commercial DIALOGUE a été passée au 31/12/2025 pour 111 068 €, portant la valeur du Fonds Commercial DIALOGUE à 173 820 €

En application des dispositions de l'article 214-3 du PCG, nous avons estimé que nos fonds commerciaux n'ont pas de durée de vie limitée et à ce titre, ils ne sont pas amortis.

Immobilisations corporelles et amortissements

Les immobilisations corporelles constituées d'agencement, matériel informatique et mobilier de bureau sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires), à leur coût de production ou à leur valeur d'apport.

Elles sont amorties selon le système de l'amortissement linéaire ou dégressif basé sur la durée d'utilisation estimée.

Les durées d'amortissement les plus couramment utilisées sont les suivantes :

- Constructions	20 ans
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions	8 à 10 ans
- Installations générales, agencements et aménagements divers	5 à 10 ans
- Matériel de transport	5 ans
- Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans
- Mobilier	5 à 8 ans

En outre, la société n'a pas identifié d'immobilisations décomposables au 31 décembre 2025.

Immobilisations Financières

A ce poste sont comptabilisés les valeurs des titres détenus dans le capital d'autres sociétés, les dépôts et cautionnements ainsi que les créances rattachées aux participations des filiales.

Des provisions pour dépréciation sont comptabilisées, le cas échéant, lorsque les valeurs d'utilité deviennent inférieures aux valeurs d'actif.

Au 31/12/2025, des provisions pour dépréciation sont constatées :

- Provisions pour dépréciation des titres de participation de la filiale MIDWEST :	2 €
- Provisions pour dépréciation des créances rattachées aux participation de la filiale MIDWEST :	388 621 €

Ces provisions ont été réajustées en fin d'année d'exercice au taux de change en vigueur au 31-12-2025.

Travaux en cours

Le chiffre d'affaires et le résultat sont comptabilisés au fur et à mesure de l'exécution des travaux ou des prestations, selon la méthode de l'avancement, définie par le plan comptable général, c'est-à-dire à partir des données prévisionnelles périodiquement révisées.

En cas de perte prévue sur un contrat, il est constitué une provision pour perte à terminaison égale à la différence entre la marge négative totale estimée et celle déjà prise en compte au titre de ce contrat.

Clients et Créances d'exploitation

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale.

Elles ont, le cas échéant, été dépréciées pour tenir comptes des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

La société finance la quasi intégralité de ces créances via une société d'affacturage :

Ces créances n'étant pas garanties par le contrat, l'en-cours financés au 31/12/2025 est mentionné dans les engagements hors bilan.

Provisions

La société constate une provision lorsqu'il existe une obligation vis-à-vis d'un tiers, que la perte ou le passif en découlant est probable et qu'elle peut être raisonnablement évaluée.
Au cas où cette perte ou ce passif n'est ni probable ni ne peut être raisonnablement évalué mais demeure possible, la société fait état d'un passif éventuel dans ses engagements.

Les provisions pour litiges sociaux sont évaluées par la direction des affaires sociales en fonction des risques encourus par la société et de l'état d'avancement des procédures en cours.

Les provisions pour litiges fiscaux sont évaluées par la direction financière après revue intégrale des contrôles en cours.

Le cas échéant, une provision peut être constituée sur certaines participations en fonction de la position de leur situation nette à la clôture de l'exercice et des engagements envers la société.

Intégration fiscale

La société SAS ALTERUP, mère intégrante, en tant que seule redevable de l'impôt, comptabilise la dette d'impôt vis-à-vis du Trésor Public, les filiales fiscalement bénéficiaires, constatant uniquement en compte courant leur charge d'impôt calculée comme si elles étaient imposées séparément.

Les économies réalisées par le groupe liées aux déficits, correctifs, avoirs fiscaux et crédits d'impôts des sociétés déficitaires, sont conservées chez la société tête de groupe et sont constatées en produits et en compte courant.

Rémunération des commissaires aux comptes

La lettre de mission du cabinet DELOITTE ET ASSOCIES fait apparaitre une rémunération pour l'exercice 2025 de 23 040,00 € HT. Studec a provisionné dans ses comptes au 31/12/2025 la somme de 23 040 € d'honnoraires correspondant au montant restant à facturer sur 2025 (Pas de Facture d'acompte reçue en 2025...).

2 - NOTES SUR LES COMPTES

Exercice du 01 Janvier 2025 au 31 Décembre 2025

ACTIF IMMOBILISE

IMMOBILISATIONS

LIBELLES	IMMOBILISATIONS			TOTAL
	Incorporelles	Corporelles	Financières	
Montant en début d'exercice	4 688 086	1 259 382	975 462	6 922 931
Augmentations	41 219	50 655	74 921	166 795
Diminutions	375 080	430 640	48 858	854 578
Montant en fin d'exercice	4 354 225	879 398	1 001 525	6 235 149

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

LIBELLES	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS			TOTAL
	Incorporels	Corporels	Financiers	
Montant en début d'exercice	3 655 646	1 150 724	402 206	5 208 577
Augmentations	405 756	58 906		464 662
Diminutions	375 080	430 640	13 584	819 303
Montant en fin d'exercice	3 686 322	778 991	388 623	4 853 936

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les principales acquisitions de l'exercice concernent :

Incorporelle : SAGE FRP 1000 Version 11 (Montée de Version (15 687,18 €)
Incorporelle : VISIATIV SOLUTIONS - LICENCE 3DVIA COMPOSER + 1ere MAINTENANCE (10 542,72 €)
Corporelle : PC portables (31 k€)
Corporelle : Copieurs/Scanners (11 k€)

ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES
ET DES CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

NATURE DES CREANCES	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an
Immobilisations financières	974 678		974 678
(hors participation)			
Clients et comptes rattachés			
- Clients douteux			
- Autres créances clients	3 399 532	3 399 532	
Autres créances			
- Créances fiscales et sociales	223 438	221 338	2 100
- Groupe et associés (ALTERUP)	1 895 998		1 895 998
- Autres débiteurs (BPCE Factor)	190 280	190 280	
Charges constatées d'avance			
- D'exploitation	19 249	19 249	
- Financières			
- Exceptionnelles			
	6 703 175	3 830 400	2 872 776

Les immobilisations financières à plus d'un an correspondent aux dépôts et cautionnements versés, aux prêts à la construction et aux creances rattachés aux participations.

Le montant du compte courant ALTERUP concerne d'une part les crédits d'impôts générés par STUDEC. Ces crédits d'impôts seront récupérés ou remboursés au plus tard en 2029

CAPITAL SOCIAL

Au 31 décembre 2025, le capital se compose de 22 310 actions de 45,73 Euros intégralement libérées.

CAPITAL SOCIAL

Variation des capitaux propres STUDEC 2025

En Euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves + RAN	Résultat de l'exercice	Capitaux propres
Situation à la clôture de l'exercice 2024	**1 020 341**	**206**	**2 866 695**	**590 499**	**4 477 741**
Affectation du résultat 2024			590 499	-590 499	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-
Résultat 2025	-	-	-	-3 108 065	-3 108 065
Distribustion de dividendes	-	-	-	-	-
Situation à la clôture de l'exercice 2025	**1 020 341**	**206**	**3 457 194**	**-3 108 065**	**1 369 676**

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE DES CREANCES	Dépréciation et provisions		
	Dépréciations	Provisions Réglementées	Provisions
Montant en début d'exercice (1)	**402 206**		**51 344**
Dotations	113 000		22 703
Reprises	13 584		49 794
Montant en fin d'exercice (1)	**501 623**		**24 253**

(1)	- Exploitation :	113 000	4 131
	- Financieres :	388 623	18 572
		501 623	

DEPRECIATION :

- Créances rattachées à des participations et titres de participations	388 623
- Comptes Clients	0
	388 623

PROVISIONS :

Risques en-cours de production	4 131	Compte 151300 (Perte à Terminaison)
Litiges prud'homaux	1 550	Compte 151100
Prov pertes de change	18 572	Compte 151500
	24 253	

ETAT DES ECHEANCES DES DETTES ET DES PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

NATURE DES DETTES	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an et cinq ans au plus	A plus de cinq ans
- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	653 831	653 831		
- Autres emprunts et dettes financières divers	0	0		
- Groupe et associés	0	0		
- Fournisseurs et comptes rattachés	1 868 030	1 868 030		
- Dettes fiscales et sociales	2 553 172	2 553 172		
- Autres dettes	363 013	363 013		
- Produits constatés d'avance				
-D'exploitation (2)	324 432	324 432		
-Financiers				
-Exceptionnels				
	5 762 478	5 762 478	0	0

1) En 2021, des PGE souscrit en 2020 sont inscrit au bilan STUDEC pour un montant total de 3 450 000 €

(2) Les produits constatés d'avance correspondent aux factures émises pour des affaires facturées et non commencées au 31 décembre 2025.

NATURE	ALTERUP	MIDWEST	CADES STUDEC I	TOTAL
CLIENT				**0**
				0
AUTRES CREANCES	1 895 998			**1 895 998**
				0
CREANCES RATTACHEES PARTICIPATIONS		388 621		**388 621**
				0
PRODUITS EXPLOITATIONS				**0**
				0
PRODUITS FINANCIERS		13 584		**13 584**
				0
PRODUITS EXCEPTIONNELS				**0**
				0
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES				**0**
				0
FOURNISSEURS	120 000		584 340	**704 340**
				0
CHARGES EXPLOITATIONS	600 000	389	739 767	**1 340 156**
				0
CHARGES FINANCIERES	17 853			**17 853**
				0
CHARGES EXCEPTIONNELLES				**0**

INFORMATIONS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

CREANCES	MONTANT	TOTAL
- Clients et comptes rattachés	0	
- Autres créances	1 895 998	
- Créances rattachées à des participations	388 621	
		2 284 619

PRODUITS	MONTANT	TOTAL
- Produits d'exploitation	0	
- Produits financiers	13 584	
- Produits exceptionnels	0	
		13 584

DETTES	MONTANT	TOTAL
- Emprunts et dettes financières divers	0	
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	704 340	
		704 340

CHARGES	MONTANT	TOTAL
- Charges d'exploitation	1 340 156	
- Charges financières	17 853	
- Charges exceptionnelles	0	
		1 358 010

Les transactions entre les parties liées ont été conclues à des conditions normales du marché. A ce titre, elles ne nécessitent pas d'informations complémentaires visées à l'articles R,123-198 11.

ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS CREDIT-BAIL

(DONNES ET RECUS)

I Tableau des engagements

ENGAGEMENTS DONNES OU RECUS A DES TIERS	Montant	Total
- Créances clients cédées à BPCE FACTOR et non garanties par le contrat d'affacturage	2 560 266	**2 560 266**
ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSIONS ET RETRAITE	**Montant**	**Total**
- Indemnités de départ à la retraite **(1)**	742 055	**742 055**

L'engagement de retraite correspond à l'évaluation des droits au 31 décembre 2025. Cet engagement se calcu selon les règles de la convention collective et en fonction de la pondération entre l'ancienneté d'aujourd'hui e l'ancienneté future, ceci compte tenu de la probabilité de maintien du personnel dans l'entreprise et de son espérance de vie. Le montant total de l'engagement inclut les charges sociales.

Le montant des engagements de retraite, déterminé par application d'une méthode rétrospective avec projection des salaires de fin de carrière, s'est élevé en 2023 à 826 184 €.
projection des salaires de fin de carrière, s'est élevé en 2024 à 732 084 €.
projection des salaires de fin de carrière, s'éleve en 2025 à 742 055 €.

Les principales hypothèses actuarielles au 31 décembre 2025 sont les suivantes :

- taux de revalorisation : 3 % en tenant compte de l'inflation ;
- taux d'actualisation : 3,96 % ;
- âge de départ en retraite : 65 ans ;
- taux de charges sociales : 38,55 %

II - Dettes garanties par des sûretés réelles

NEANT

INFORMATIONS EN MATIERE DE CREDIT-BAIL

NATURE DES BIENS	Valeur d'origine	REDEVANCES PAYEES	
		Exercice	Cumulées
- Terrains			
- Constructions			
- Installations			
- Matériel et outillage			
- Autres immobilisations	40 725	2 715	2 715
	40 725	2 715	2 715

NATURE DES BIENS	REDEVANCES RESTANT A PAYER				PRIX D'ACHAT RESIDUEL
	jusqu'à 1 an	plus d'1 an à 5 ans	plus de 5 ans	TOTAL	
- Terrains	0	0	0	0	
- Constructions	0	0	0	0	
- Installations	0	0	0	0	
- Matériel et outillage	0	0	0	0	
- Autres immobilisations	8 145	29 865	0	38 010	1
	8 145	29 865	0	38 010	1

Les aquisitions d'immobilisation en Crédit-Bail correpondent généralement à du matériel informatique et de bureau.

LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

FILIALES ET PARTICIPATIONS	Capitaux propres	Quote part du capital détenue en %	Valeur des Titres	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice
PARTICIPATIONS					
- MIDWEST PUBLICATIONS LIMITED au 31-12-2025	390 339	100%	2	0	0
- CSTI au 31/12/2025	2 739 637	24%	26 846	1 679 686 ,	129 172

Les chiffres mentionnés (capitaux propres, chiffre d'affaires ainsi que le résultat du dernier exercice) ne tiennent pas compte de la quote part détenu par STUDEC.
Ils découlent des dernieres situations connues soit :
MIDWEST : 31/12/2025
CADES STUDEC INDIA : 31/12/2025

studec

STUDEC S.A.	Exercice 01/01/2025 au 31/12/2025

VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

	Résultat avant impôts	Résultat Fiscal avant impôts	Impôts	Résultat après impôts
RESULTAT COURANT	-3 673 614	-3 582 953	0	-3 673 614
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0	0	0	0
PARTICIPATION	0	0	0	0
CREDIT D'IMPÔT RECHERCHE + CREDIT IMPOTS	565 549	0	0	565 549
RESULTAT	-3 108 065	-3 582 953	0	-3 108 065

Pour information, le crédit d'impôt recherche 2025 s'élève à 579 104 €

VENTILATION DE L'EFFECTIF

EFFECTIFS	2024	2025
Cadres	89	98
Employ.Techn.et Apprentis	103	97
TOTAL	192	195

Effectif Moyen sur l'Année

STUDEC S.A.	Exercice 01/01/25 au 31/12/25

ANNEXE - 2053

DETAILS DES PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

- CHARGES EXCEPT. OPERATION DE GESTION

0

- PRODUITS EXCEPT. OPERATION DE GESTION

0

- PRODUITS EXCEPT. OPERATION EN CAPITAL

* Produits cessions immo. Corporelles 0

0

	31/12/2020 12 MOIS	31/12/2021 12 MOIS	31/12/2022 12 MOIS	31/12/2023 12 MOIS	31/12/2024 12 MOIS	31/12/2025 12 MOIS
CAPITAL FIN D'EXERCICE						
a. Capital social	1 020 341 €	1 020 341 €	1 020 341 €	1 020 341 €	1 020 341 €	1 020 341 €
b. Nombre des actions ordinaires existantes	22 310	22 310	22 310	22 310	22 310	22 310
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE						
a. Chiffre d'affaires hors taxes	15 767 261 €	15 848 182 €	15 330 084 €	16 352 531 €	20 706 653 €	16 995 231 €
b. Résultat avant impôt et charges calculées (Amortissements et provisions)	-2 333 911 €	155 503 €	-828 715 €	78 160 €	-39 979 €	-3 673 614 €
c. Impôts sur les bénéfices	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
d. Participation des salariés au titre de l'exercice	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
e. Résultat après impôts et charges calculées (Amortissements et provisions)	-1 598 240 €	771 642 €	-175 292 €	741 177 €	590 499 €	-3 108 065 €
f. Résultat distribué	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
RESULTATS PAR ACTION						
a. Résultat après impôts, mais avant charges calculées (Amortissements et provisions)	-104,61 €	6,97 €	-37,15 €	3,50 €	-1,79 €	-164,66 €
b. Résultat après impôts et charges calculées (Amortissements et provisions)	-71,64 €	34,59 €	-7,86 €	33,22 €	26,47 €	-139,31 €
c. Dividende distribué	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
PERSONNEL						
a. Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	279	233	204	196	192	195
b. Montant de la masse salariale de l'exercice	7 789 351 €	7 476 465 €	7 463 286 €	7 077 514 €	7 354 918 €	7 681 867 €
c.Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, Œuvres etc…)	3 096 127 €	2 906 954 €	3 023 152 €	2 935 769 €	3 159 232 €	3 301 365 €

(Tous les chiffres sont exprimés en EURO)

Détail des produits constatés d'avance

Arrêté au Durée	31/12/2024 12 mois	31/12/2025 12 mois
Produits constatés d'avance		
- 487000 Produits constatés d'avance sur prestations en-cours	141 358	324 432
TOTAL chapitre	**141 358**	**324 432**
T O T A L G E N E R A L	**141 358**	**324 432**

Détail des charges constatées d'avance

Arrêté au Durée	31/12/2024 12 mois	31/12/2025 12 mois
Charges constatées d'avance		
- 486000 Charges d'exploitation payées d'avance	72 219	19 249
TOTAL chapitre	**72 219**	**19 249**
T O T A L G E N E R A L	**72 219**	**19 249**

studec

Détail des charges à payer

Arrêté au Durée	31/12/2024 12 mois	31/12/2025 12 mois
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit		
- 168840 Intérêts courus sur emprunts	0	0
- 518600 Intérêts courus a payer	0	0
- 519800 Intérêts courus sur concours bancaires	0	0
Total	**0**	**0**
Emprunts & dettes financières		
- 168860 Intérêts courus sur participations salariés	0	0
Total	**0**	**0**
Fournisseurs et comptes rattachés		
- 408100 Fournisseurs factures non parvenues (en-cours)	5 702	1 632
- 408101 Fournisseurs factures non parvenues	8 767	20 610
Total	**14 469**	**22 243**
Dettes fiscales et sociales		
- 425300 Personnel notes de frais à payer	0	0
- 427000 Personnel oppositions	0	0
- 428200 Provisions sur congés payés	564 265	607 757
- 428260 Provisions sur RTT	0	0
- 428300 Provisions sur primes de vacances	40 309	40 395
- 428400 Provisions participat° salaries	0	0
- 428600 Provisions personnel charges à payer	0	0
- 428601 Provisions Intéressement des salariés	0	0
- 428620 Provisions personnel primes semestrielles	0	0
- 428650 Provisions personnel primes de rendement	144 000	94 200
- 438200 Provisions charges sociales sur congés payés	217 524	234 290
- 438260 Provisions charges sociales sur RTT	0	0
- 438300 Provisions charges sociales sur primes vacances	15 539	15 572
- 438600 Provision taxe à la construction à payer	33 097	34 568
- 438601 Provision taxe d'apprentissage à payer	6 619	6 914
- 438602 Provision taxe à la formation continue à payer	0	0
- 438630 Provision autres impôts & taxes	1 471	10 755
- 438640 Charges sociales/Appointements à payer	0	0
- 438650 Provision charges sociales sur primes de rendement	55 512	36 314
- 448600 Etat-Charges à payer	-1 607	0
- 468600 Charges à payer	61 775	332 223
Total	**1 138 506**	**1 412 988**
TOTAL chapitre	**1 152 974**	**1 435 230**
T O T A L G E N E R A L	**1 152 974**	**1 435 230**

Détail des produits à recevoir

Arrêté au Durée	31/12/2024 12 mois	31/12/2025 12 mois
Créances clients et comptes rattachés		
- 418100 Clients factures à établir (en-cours)	1 532 271	1 321 301
- 418101 Clients factures à établir	0	0
Autres créances		
- 468700 Produits à recevoir	0	0
- 448700 Etats, Produits à recevoir	0	9 213
TOTAL chapitre	**1 532 271**	**1 330 514**
T O T A L G E N E R A L	**1 532 271**	**1 330 514**

Ventilation du CA

* Par zone géographique
* Par catégorie d'activités

Activités	CA Liasse k€
Training	201
Codification	505
SLI	269
Traduction	712
Informatique	3 105
Ingénierie Documentaire	12 203
Total général	**16 995**

zone GEO	CA Liasse k€
France	15 672
Export	1 323
Total général	**16 995**

19 BD PAUL VAILLANT COUTURIER - 94200 IVRY SUR SEINE

Exercice
01 Janvier au 31 Décembre 2025

SOMMAIRE GENERAL

	Page
BILAN	1
COMPTE DE RESULTAT	3
TABLEAU DE FINANCEMENT	5
ANNEXE	9

STUDEC

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

BILAN ACTIF

Nouveau modèle - PCG 2025 - Art. 821-1				
	Exercice N			Exercice N-1
ACTIF	**Brut**	**Amortissements et dépréciations (à déduire)**	**Net**	**Net**
Capital souscrit non appelé (I)				
Frais d'établissement (II)				
Immobilisations incorporelles :				
Frais de développement				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, droits et valeurs similaires	3 786 002	3 573 322	212 680	464 217
Fonds commercial	568 223	113 000	455 223	568 223
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	879 398	778 991	100 407	108 658
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes				
Immobilisations financières [(1)] :				
Participations	26 848	2	26 846	26 846
Créances rattachées à des participations	390 261	388 621	1 640	2 085
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts	397 198		397 198	362 630
Autres immobilisations financières	187 219		187 219	181 695
Total de l'actif immobilisé (III)	**6 235 149**	**4 853 936**	**1 381 213**	**1 714 354**
[(1)] Dont à moins d'un an				
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production				
Produits finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances [(2)] :				
Créances Clients et Comptes rattachés	3 399 532		3 399 532	2 773 745
Autres créances	2 309 716		2 309 716	5 676 800
Charges constatées d'avance	19 249		19 249	72 219
Capital souscrit appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement :				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments financiers à terme et jetons détenus				
Disponibilités	155 921		155 921	942 459
Total de l'actif circulant (IV)	**5 884 419**	**0**	**5 884 419**	**9 465 223**
Frais d'émission des emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Écarts de conversion et différences d'évaluation - Actif (VII)	18 572		18 572	34 100
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I + II + III + IV + V + VI + VII)	**12 138 139**	**4 853 936**	**7 284 203**	**11 213 677**
(2) Dont à moins d'un an				

STUDEC

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

BILAN PASSIF

Nouveau modèle - PCG 2025 - Art. 821-1				
PASSIF	**Exercice N**			**Exercice N-1**
Capital [dont versé...]			1 020 341	1 020 341
Primes d'émission, de fusion, d'apport			206	206
Écarts de réévaluation				
Écart d'équivalence				
Réserves :				
Réserve légale			102 035	102 035
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves			41 951	41 951
Report à nouveau			3 313 207	2 722 708
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte]			-3 108 065	590 499
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
Total des capitaux propres (I)			**1 369 676**	**4 477 741**
Provisions pour risques			24 253	51 344
Provisions pour charges				
Total des provisions (II)			**24 253**	**51 344**
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires			653 831	1 520 585
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
Emprunts et dettes financières diverses (2)				
Instruments financiers à terme				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			1 868 030	2 047 026
Dettes fiscales et sociales			2 553 172	2 823 923
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes			363 013	82 486
Produits constatés d'avance			324 432	141 358
Total des dettes (1) (III)			**5 762 478**	**6 615 378**
Écarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)			127 796	69 213
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)			**7 284 203**	**11 213 677**
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes reçus sur commandes en cours)				
(2) Dont emprunts participatifs				

STUDEC

Période du 01/01/2025 au 31/12/2025

Compte de Résultat

Nouveau modèle - PCG 2025 - Art. 821-2		
COMPTE DE RESULTAT	**Exercice N**	**Exercice N-1**
Produits d'exploitation :		
Ventes de marchandises		
Production vendue	16 995 231	20 706 653
Montant net du chiffre d'affaires	16 995 231	20 706 653
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions	25 767	22 933
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions		35 867
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Autres produits	72 353	151 349
Total des produits d'exploitation (I)	**17 093 351**	**20 916 802**
Charges d'exploitation :		
Achats de marchandises		
Variation de stocks		
Achats de matières premières et autres approvisionnements		
Variation de stocks		
Autres achats et charges externes [(1)]	8 791 711	9 494 331
Impôts, taxes et versements assimilés	297 936	280 071
Salaires	7 694 906	7 383 499
Cotisations sociales	3 301 365	3 159 232
Dotations aux amortissements et aux dépréciations :		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	351 662	332 735
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations	113 000	
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
Dotations aux provisions	-11 563	13 146
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées		
Autres charges	99 871	57 976
Total des charges d'exploitation (II)	**20 638 888**	**20 720 989**
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)	**-3 545 538**	**195 813**
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun :		
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		

Produits financiers :		
De participation [2]		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé [2]		
Autres intérêts et produits assimilés [2]		
Reprises sur dépréciations et provisions	13 584	
Différences positives de change		
Produits des cessions d'immobilisations financières		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		
Total des produits financiers (V)	**13 584**	
Charges financières :		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	-15 528	39 090
Intérêts et charges assimilées [3]	157 188	196 701
Différences négatives de change		
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie		
Total des charges financières (VI)	141 660	235 791
2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)	**-128 076**	**-235 791**
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV + V - VI)	**-3 673 614**	**-39 979**
Produits exceptionnels (VII)		550
Charges exceptionnelles (VIII)		4 143
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII – VIII)		-3 593
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	-565 549	-634 071
Total des produits (I+III+V+VII)	17 106 935	20 917 352
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	20 214 999	20 326 853
BENEFICE OU PERTE	-3 108 065	590 499
(1) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier	*2 715*	*6 125*
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(2) Dont produits concernant les entités liées		
(3) Dont intérêts concernant les entités liées		

TABLEAU DE FINANCEMENT

Détermination de la capacité d'autofinancement

	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2025
RESULTAT NET COMPTABLE TOTAL (I)	**590 499**	**-3 108 065**
AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		
Charges d'exploitation	345 881	453 099
Charges financières	39 090	-15 528
Charges exceptionnelles	0	0
VALEUR COMPTABLE DES ELEMENTS D'ACTIF CEDES	0	0
TOTAL (II)	**384 971**	**437 571**
A DEDUIRE		
REPRISE SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		
Produits d'exploitation	0	0
Produits financiers	0	13 584
Produits Exceptionnels	0	0
PRODUITS DES CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF	160 818	0
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENTS VIREES AU RESULTAT		
TOTAL (III)	**160 818**	**13 584**
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
TOTAL (I+II-III)	**814 652**	**-2 684 077**

TABLEAU DE FINANCEMENT

Tableau des emplois et des ressources

Calcul de la variation du fonds de roulement net global	Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2025
RESSOURCES DURABLES		
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	**814 652**	**-2 684 077**
CESSIONS OU REDUCTIONS D'ELEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISES		
Immobilisations incorporelles	35 966	15 687
Immobilisations corporelles	146 094	0
Immobilisations financières	703	48 858
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES	590 499	
AUGMENTATION DES DETTES FINANCIERES		
TOTAL DES RESSOURCES (I)	**997 415**	**-2 619 532**
EMPLOIS STABLES		
DISTRIBUTION DE L'EXERCICE (Mises en paiement au cours de l'exercice)	0	0
ACQUISITIONS D'ELEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISES		
Immobilisations incorporelles	24 187	56 906
Immobilisations corporelles	52 339	50 655
Immobilisations financières	69 361	74 921
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES		
REDUCTION DES AUTRES CAPITAUX PROPRES		
REMBOURSEMENTS DE DETTES FINANCIERES	861 055	866 755
TOTAL DES EMPLOIS (II)	**1 006 941**	**1 049 237**
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL		
AUGMENTATION (Ressource nette) (I-II)		
DIMINUTION (Emploi net) (II-I)	**-9 526**	**-3 668 769**

Lorsque les emplois sont supérieurs aux ressources, la variation du fonds de roulement net global traduit un emploi net.

TABLEAU DE FINANCEMENT

Tableau des emplois et des ressources

Utilisation de la variation du fonds de roulement net global		Exercice clos le 31/12/2024	Exercice clos le 31/12/2025
VARIATION D'EXPLOITATION			
Variation des actifs d'exploitation			
Stocks et en cours			
Avances et acomptes versés sur commandes		0	0
Créances clients et comptes rattachés		-507 339	625 788
Autres créances d'exploitation		838 231	-3 293 734
Charges constatées d'avance		5 412	-52 970
	(1)	**336 304**	**-2 720 917**
Variation des dettes d'exploitation			
Avances et acomptes reçus sur commandes		0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		29 757	178 997
Dettes fiscales et sociales		-79 689	270 751
Autres dettes d'exploitation		-5 222	-280 528
Produits constatés d'avance		35 123	-183 074
		-20 030	**-13 854**
VARIAT° NETTE D'EXPLOITATION	**Besoin**	**316 273**	**-2 734 771**
	Dégagement		
VARIATION D'EXPLOITATION			
Variations des créances hors exploitation			
Créances diverses (I.S.)			
Crédit d'impôts recherche		9 301	-73 350
Crédit d'impôts apprentissage		0	0
Charges constatées d'avance			
Incidence écarts de conversion		27 094	-15 528
	(3)	**36 395**	**-88 878**
Variations des dettes hors exploitation			
CIR			
IS			
PARTICIPATION			
Incidence écarts de conversion		64 126	-58 583
	(4)	**64 126**	**-58 583**
VARIAT° NETTE HORS EXPLOITATION	**Besoin**		
	Dégagement	**100 521**	**-147 461**
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			
	Besoin	**416 794**	**-2 882 232**
	Ressource nette		
VARIATION DE LA TRESORERIE			
Valeurs mobilières de placement			
Variations des disponibilités		426 320	786 538
Variations des concours bancaires courants et sold créditeurs en banque			
		426 320	**786 538**
UTILISAT° DE LA VARIAT° DU FOND DE ROULEMENT NET GLOBAL			
	EMPLOI NET	9 526	**3 668 769**
	RESSOURCE NETTE		

ANNEXE

Exercice du 01 Janvier 2025
au 31 Décembre 2025

SOMMAIRE DE L'ANNEXE

	Page
I - REGLES ET METHODES COMPTABLES	11
II - NOTES SUR LES COMPTES	15
Exercice du 01 Janvier 2025 au 31 Décembre 2025	
- Actif immobilisé	16
- Etat des échéances des créances et des charges constatées d'avance	17
- Capital social	18
- Variation des capitaux propres	18 bis
- Tableau des provisions	19
- Etat des échéances des dettes et des produits constatés d'avance	20
- Informations concernant les entreprises liées	21
- Engagements financiers hors crédit-bail	22
- Informations en matière de crédit-bail	23
- Listes des filiales et participations	24
- Ventilation de l'impôt sur les bénéfices	25
- Effectif	26
- Détails des produits et charges exceptionnels	27
- Détail des produits constatés d'avance	28
- Détail des charges constatées d'avance	29
- Détail des charges à payer	30
- Détail des produits à recevoir	31

1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Faits caractéristiques de l'exercice

L'exercice 2025 a été impacté par la perte, fin 2024, d'un contrat significatif dans le secteur aéronautique, ayant conduit à une baisse du niveau d'activité sur l'exercice. Dans ce contexte, la société a adapté son organisation et son niveau de sous-traitance afin de préserver ses équilibres financiers.

La direction a établi des prévisions d'activité et de trésorerie pour l'exercice à venir, intégrant notamment :
* la poursuite du développement des activités dans les secteurs Défense et ferroviaire ;
* les perspectives de reprise progressive des activités aéronautiques à compter du second semestre 2026 ;
* ainsi que l'obtention auprès des établissements bancaires d'autorisations de découvert bancaire à hauteur de 800 K€.

Sur la base de ces éléments, et compte tenu d'une situation de trésorerie positive d'environ 0,4 M€ à la date d'arrêté des comptes, la direction considère que la société dispose des ressources nécessaires pour poursuivre son exploitation pour les 12 prochains mois.
En conséquence, les comptes annuels ont été arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation.

Evènement post clôture

NEANT

Règles et méthodes comptables

Exercice du 01 Janvier 2025 au 31 Décembre 2025

Les comptes de l'exercice sont présentés conformément aux dispositions comptables en vigueur et au règlement ANC n° 2022-06 mise à jour de l'ensemble des règlements l'ayant modifié par la suite.
Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le principe de prudence conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

Et selon les normes définies par le règlement du 4 novembre 2016 n° 2016-07 relatif au plan comptable général, homologué par arrêté du 26 Décembre 2016 et publié au JO du 28 décembre 2016.

Immobilisations incorporelles

Concessions, brevets et droits similaires.

Les logiciels achetés sont amortis sur une période de 12 mois à 3 ans.

Production immobilisée

La société n'a pas effectué de développement sur l'exercice 2025.

Fonds commercial

La société STUDEC a plusieurs fonds de commerce inscrit à l'actif du bilan. Ces fonds de commerce sont détaillés comme suit :

- DIALOGUE	Valeur inscrite au bilan : 284 888€
- OLS	Valeur inscrite au bilan : 168 998€
- ECLAIR SERVICE	Valeur inscrite au bilan : 38 112,25€
- SIAMO	Valeur inscrite au bilan : 76 224,51€

Un test d'évaluation des fonds de commerce présents dans le bilan STUDEC au 31/12/2025 a été réalisé.
Le test a été réalisé au travers de l'approche du CA actualisé au 31/12/2025 rapporté au barême de l'administration fiscale dans le cadre des évaluations de fond de commmerce (% du CA annuel réalisé).
Il démontre au 31/12/2025 que la valeur inscrite au bilan des différents fonds de commerce n'est pas inférieure à la valeur réactualisée.

Lorsque la valeur réactualisée est inférieure à la valeur comptable inscrite au bilan, une dépréciation est comptabilisée pour le montant de la différence.

Une depreciation du Fonds Commercial ECLAIR SERVICE a été passée au 31/12/2025 pour 1 932 €, portant la valeur du Fonds Commercial ECLAIR SERVICE à 36 180,25 €
Une depreciation du Fonds Commercial DIALOGUE a été passée au 31/12/2025 pour 111 068 €, portant la valeur du Fonds Commercial DIALOGUE à 173 820 €

En application des dispositions de l'article 214-3 du PCG, nous avons estimé que nos fonds commerciaux n'ont pas de durée de vie limitée et à ce titre, ils ne sont pas amortis.

Immobilisations corporelles et amortissements

Les immobilisations corporelles constituées d'agencement, matériel informatique et mobilier de bureau sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires), à leur coût de production ou à leur valeur d'apport.

Elles sont amorties selon le système de l'amortissement linéaire ou dégressif basé sur la durée d'utilisation estimée.

Les durées d'amortissement les plus couramment utilisées sont les suivantes :

- Constructions	20 ans
- Installations générales, agencements et aménagements des constructions	8 à 10 ans
- Installations générales, agencements et aménagements divers	5 à 10 ans
- Matériel de transport	5 ans
- Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans
- Mobilier	5 à 8 ans

En outre, la société n'a pas identifié d'immobilisations décomposables au 31 décembre 2025.

Immobilisations Financières

A ce poste sont comptabilisés les valeurs des titres détenus dans le capital d'autres sociétés, les dépôts et cautionnements ainsi que les créances rattachées aux participations des filiales.

Des provisions pour dépréciation sont comptabilisées, le cas échéant, lorsque les valeurs d'utilité deviennent inférieures aux valeurs d'actif.

Au 31/12/2025, des provisions pour dépréciation sont constatées :

- Provisions pour dépréciation des titres de participation de la filiale MIDWEST :	2 €
- Provisions pour dépréciation des créances rattachées aux participation de la filiale MIDWEST :	388 621 €

Ces provisions ont été réajustées en fin d'année d'exercice au taux de change en vigueur au 31-12-2025.

Travaux en cours

Le chiffre d'affaires et le résultat sont comptabilisés au fur et à mesure de l'exécution des travaux ou des prestations, selon la méthode de l'avancement, définie par le plan comptable général, c'est-à-dire à partir des données prévisionnelles périodiquement révisées.

En cas de perte prévue sur un contrat, il est constitué une provision pour perte à terminaison égale à la différence entre la marge négative totale estimée et celle déjà prise en compte au titre de ce contrat.

Clients et Créances d'exploitation

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale.

Elles ont, le cas échéant, été dépréciées pour tenir comptes des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

La société finance la quasi intégralité de ces créances via une société d'affacturage :

Ces créances n'étant pas garanties par le contrat, l'en-cours financés au 31/12/2025 est mentionné dans les engagements hors bilan.

Provisions

La société constate une provision lorsqu'il existe une obligation vis-à-vis d'un tiers, que la perte ou le passif en découlant est probable et qu'elle peut être raisonnablement évaluée.
Au cas où cette perte ou ce passif n'est ni probable ni ne peut être raisonnablement évalué mais demeure possible, la société fait état d'un passif éventuel dans ses engagements.

Les provisions pour litiges sociaux sont évaluées par la direction des affaires sociales en fonction des risques encourus par la société et de l'état d'avancement des procédures en cours.

Les provisions pour litiges fiscaux sont évaluées par la direction financière après revue intégrale des contrôles en cours.

Le cas échéant, une provision peut être constituée sur certaines participations en fonction de la position de leur situation nette à la clôture de l'exercice et des engagements envers la société.

Intégration fiscale

La société SAS ALTERUP, mère intégrante, en tant que seule redevable de l'impôt, comptabilise la dette d'impôt vis-à-vis du Trésor Public, les filiales fiscalement bénéficiaires, constatant uniquement en compte courant leur charge d'impôt calculée comme si elles étaient imposées séparément.

Les économies réalisées par le groupe liées aux déficits, correctifs, avoirs fiscaux et crédits d'impôts des sociétés déficitaires, sont conservées chez la société tête de groupe et sont constatées en produits et en compte courant.

Rémunération des commissaires aux comptes

La lettre de mission du cabinet DELOITTE ET ASSOCIES fait apparaitre une rémunération pour l'exercice 2025 de 23 040,00 € HT. Studec a provisionné dans ses comptes au 31/12/2025 la somme de 23 040 € d'honnoraires correspondant au montant restant à facturer sur 2025 (Pas de Facture d'acompte reçue en 2025...).

2 - NOTES SUR LES COMPTES

Exercice du 01 Janvier 2025 au 31 Décembre 2025

ACTIF IMMOBILISE

IMMOBILISATIONS

LIBELLES	IMMOBILISATIONS			TOTAL
	Incorporelles	Corporelles	Financières	
Montant en début d'exercice	4 688 086	1 259 382	975 462	6 922 931
Augmentations	41 219	50 655	74 921	166 795
Diminutions	375 080	430 640	48 858	854 578
Montant en fin d'exercice	4 354 225	879 398	1 001 525	6 235 149

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

LIBELLES	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS			TOTAL
	Incorporels	Corporels	Financiers	
Montant en début d'exercice	3 655 646	1 150 724	402 206	5 208 577
Augmentations	405 756	58 906		464 662
Diminutions	375 080	430 640	13 584	819 303
Montant en fin d'exercice	3 686 322	778 991	388 623	4 853 936

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les principales acquisitions de l'exercice concernent :

Incorporelle : SAGE FRP 1000 Version 11 (Montée de Version (15 687,18 €)
Incorporelle : VISIATIV SOLUTIONS - LICENCE 3DVIA COMPOSER + 1ere MAINTENANCE (10 542,72 €)
Corporelle : PC portables (31 k€)
Corporelle : Copieurs/Scanners (11 k€)

ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES
ET DES CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

NATURE DES CREANCES	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an
Immobilisations financières	974 678		974 678
(hors participation)			
Clients et comptes rattachés			
- Clients douteux			
- Autres créances clients	3 399 532	3 399 532	
Autres créances			
- Créances fiscales et sociales	223 438	221 338	2 100
- Groupe et associés (ALTERUP)	1 895 998		1 895 998
- Autres débiteurs (BPCE Factor)	190 280	190 280	
Charges constatées d'avance			
- D'exploitation	19 249	19 249	
- Financières			
- Exceptionnelles			
	6 703 175	3 830 400	2 872 776

Les immobilisations financières à plus d'un an correspondent aux dépôts et cautionnements versés, aux prêts à la construction et aux creances rattachés aux participations.

Le montant du compte courant ALTERUP concerne d'une part les crédits d'impôts générés par STUDEC. Ces crédits d'impôts seront récupérés ou remboursés au plus tard en 2029

CAPITAL SOCIAL

Au 31 décembre 2025, le capital se compose de 22 310 actions de 45,73 Euros intégralement libérées.

CAPITAL SOCIAL

Variation des capitaux propres STUDEC 2025

En Euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves + RAN	Résultat de l'exercice	Capitaux propres
Situation à la clôture de l'exercice 2024	**1 020 341**	**206**	**2 866 695**	**590 499**	**4 477 741**
Affectation du résultat 2024			590 499	-590 499	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-
Résultat 2025	-	-	-	-3 108 065	-3 108 065
Distribustion de dividendes	-	-	-	-	-
Situation à la clôture de l'exercice 2025	**1 020 341**	**206**	**3 457 194**	**-3 108 065**	**1 369 676**

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE DES CREANCES	Dépréciation et provisions		
	Dépréciations	Provisions Réglementées	Provisions
Montant en début d'exercice (1)	**402 206**		**51 344**
Dotations	113 000		22 703
Reprises	13 584		49 794
Montant en fin d'exercice (1)	**501 623**		**24 253**

(1)	- Exploitation :	113 000	4 131
	- Financieres :	388 623	18 572
		501 623	

DEPRECIATION :

- Créances rattachées à des participations et titres de participations	388 623
- Comptes Clients	0
	388 623

PROVISIONS :

Risques en-cours de production	4 131	Compte 151300 (Perte à Terminaison)
Litiges prud'homaux	1 550	Compte 151100
Prov pertes de change	18 572	Compte 151500
	24 253	

ETAT DES ECHEANCES DES DETTES ET DES PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

NATURE DES DETTES	Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an et cinq ans au plus	A plus de cinq ans
- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	653 831	653 831		
- Autres emprunts et dettes financières divers	0	0		
- Groupe et associés	0	0		
- Fournisseurs et comptes rattachés	1 868 030	1 868 030		
- Dettes fiscales et sociales	2 553 172	2 553 172		
- Autres dettes	363 013	363 013		
- Produits constatés d'avance				
-D'exploitation (2)	324 432	324 432		
-Financiers				
-Exceptionnels				
	5 762 478	5 762 478	0	0

1) En 2021, des PGE souscrit en 2020 sont inscrit au bilan STUDEC pour un montant total de 3 450 000 €

(2) Les produits constatés d'avance correspondent aux factures émises pour des affaires facturées et non commencées au 31 décembre 2025.

NATURE	ALTERUP	MIDWEST	CADES STUDEC I	TOTAL
CLIENT				**0**
				0
AUTRES CREANCES	1 895 998			**1 895 998**
				0
CREANCES RATTACHEES PARTICIPATIONS		388 621		**388 621**
				0
PRODUITS EXPLOITATIONS				**0**
				0
PRODUITS FINANCIERS		13 584		**13 584**
				0
PRODUITS EXCEPTIONNELS				**0**
				0
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES				**0**
				0
FOURNISSEURS	120 000		584 340	**704 340**
				0
CHARGES EXPLOITATIONS	600 000	389	739 767	**1 340 156**
				0
CHARGES FINANCIERES	17 853			**17 853**
				0
CHARGES EXCEPTIONNELLES				**0**

INFORMATIONS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

CREANCES	MONTANT	TOTAL
- Clients et comptes rattachés	0	
- Autres créances	1 895 998	
- Créances rattachées à des participations	388 621	
		2 284 619

PRODUITS	MONTANT	TOTAL
- Produits d'exploitation	0	
- Produits financiers	13 584	
- Produits exceptionnels	0	
		13 584

DETTES	MONTANT	TOTAL
- Emprunts et dettes financières divers	0	
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	704 340	
		704 340

CHARGES	MONTANT	TOTAL
- Charges d'exploitation	1 340 156	
- Charges financières	17 853	
- Charges exceptionnelles	0	
		1 358 010

Les transactions entre les parties liées ont été conclues à des conditions normales du marché. A ce titre, elles ne nécessitent pas d'informations complémentaires visées à l'articles R,123-198 11.

ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS CREDIT-BAIL

(DONNES ET RECUS)

I Tableau des engagements

ENGAGEMENTS DONNES OU RECUS A DES TIERS	Montant	Total
- Créances clients cédées à BPCE FACTOR et non garanties par le contrat d'affacturage	2 560 266	**2 560 266**
ENGAGEMENTS EN MATIERE DE PENSIONS ET RETRAITE	**Montant**	**Total**
- Indemnités de départ à la retraite **(1)**	742 055	**742 055**

L'engagement de retraite correspond à l'évaluation des droits au 31 décembre 2025. Cet engagement se calcu selon les règles de la convention collective et en fonction de la pondération entre l'ancienneté d'aujourd'hui e l'ancienneté future, ceci compte tenu de la probabilité de maintien du personnel dans l'entreprise et de son espérance de vie. Le montant total de l'engagement inclut les charges sociales.

Le montant des engagements de retraite, déterminé par application d'une méthode rétrospective avec projection des salaires de fin de carrière, s'est élevé en 2023 à 826 184 €.
projection des salaires de fin de carrière, s'est élevé en 2024 à 732 084 €.
projection des salaires de fin de carrière, s'éleve en 2025 à 742 055 €.

Les principales hypothèses actuarielles au 31 décembre 2025 sont les suivantes :

- taux de revalorisation : 3 % en tenant compte de l'inflation ;
- taux d'actualisation : 3,96 % ;
- âge de départ en retraite : 65 ans ;
- taux de charges sociales : 38,55 %

II - Dettes garanties par des sûretés réelles

NEANT

INFORMATIONS EN MATIERE DE CREDIT-BAIL

NATURE DES BIENS	Valeur d'origine	REDEVANCES PAYEES	
		Exercice	Cumulées
- Terrains			
- Constructions			
- Installations			
- Matériel et outillage			
- Autres immobilisations	40 725	2 715	2 715
	40 725	2 715	2 715

NATURE DES BIENS	REDEVANCES RESTANT A PAYER				PRIX D'ACHAT RESIDUEL
	jusqu'à 1 an	plus d'1 an à 5 ans	plus de 5 ans	TOTAL	
- Terrains	0	0	0	0	
- Constructions	0	0	0	0	
- Installations	0	0	0	0	
- Matériel et outillage	0	0	0	0	
- Autres immobilisations	8 145	29 865	0	38 010	1
	8 145	29 865	0	38 010	1

Les aquisitions d'immobilisation en Crédit-Bail correpondent généralement à du matériel informatique et de bureau.

LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

FILIALES ET PARTICIPATIONS	Capitaux propres	Quote part du capital détenue en %	Valeur des Titres	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice
PARTICIPATIONS					
- MIDWEST PUBLICATIONS LIMITED au 31-12-2025	390 339	100%	2	0	0
- CSTI au 31/12/2025	2 739 637	24%	26 846	1 679 686 ,	129 172

Les chiffres mentionnés (capitaux propres, chiffre d'affaires ainsi que le résultat du dernier exercice) ne tiennent pas compte de la quote part détenu par STUDEC.
Ils découlent des dernieres situations connues soit :
MIDWEST : 31/12/2025
CADES STUDEC INDIA : 31/12/2025

studec

STUDEC S.A.	Exercice 01/01/2025 au 31/12/2025

VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

	Résultat avant impôts	Résultat Fiscal avant impôts	Impôts	Résultat après impôts
RESULTAT COURANT	-3 673 614	-3 582 953	0	-3 673 614
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0	0	0	0
PARTICIPATION	0	0	0	0
CREDIT D'IMPÔT RECHERCHE + CREDIT IMPOTS	565 549	0	0	565 549
RESULTAT	-3 108 065	-3 582 953	0	-3 108 065

Pour information, le crédit d'impôt recherche 2025 s'élève à 579 104 €

VENTILATION DE L'EFFECTIF

EFFECTIFS	2024	2025
Cadres	89	98
Employ.Techn.et Apprentis	103	97
TOTAL	192	195

Effectif Moyen sur l'Année

STUDEC S.A.	Exercice 01/01/25 au 31/12/25

ANNEXE - 2053

DETAILS DES PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

- CHARGES EXCEPT. OPERATION DE GESTION

	0

- PRODUITS EXCEPT. OPERATION DE GESTION

	0

- PRODUITS EXCEPT. OPERATION EN CAPITAL

* Produits cessions immo. Corporelles	0
	0

	31/12/2020 12 MOIS	31/12/2021 12 MOIS	31/12/2022 12 MOIS	31/12/2023 12 MOIS	31/12/2024 12 MOIS	31/12/2025 12 MOIS
CAPITAL FIN D'EXERCICE						
a. Capital social	1 020 341 €	1 020 341 €	1 020 341 €	1 020 341 €	1 020 341 €	1 020 341 €
b. Nombre des actions ordinaires existantes	22 310	22 310	22 310	22 310	22 310	22 310
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE						
a. Chiffre d'affaires hors taxes	15 767 261 €	15 848 182 €	15 330 084 €	16 352 531 €	20 706 653 €	16 995 231 €
b. Résultat avant impôt et charges calculées (Amortissements et provisions)	-2 333 911 €	155 503 €	-828 715 €	78 160 €	-39 979 €	-3 673 614 €
c. Impôts sur les bénéfices	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
d. Participation des salariés au titre de l'exercice	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
e. Résultat après impôts et charges calculées (Amortissements et provisions)	-1 598 240 €	771 642 €	-175 292 €	741 177 €	590 499 €	-3 108 065 €
f. Résultat distribué	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €
RESULTATS PAR ACTION						
a. Résultat après impôts, mais avant charges calculées (Amortissements et provisions)	-104,61 €	6,97 €	-37,15 €	3,50 €	-1,79 €	-164,66 €
b. Résultat après impôts et charges calculées (Amortissements et provisions)	-71,64 €	34,59 €	-7,86 €	33,22 €	26,47 €	-139,31 €
c. Dividende distribué	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
PERSONNEL						
a. Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	279	233	204	196	192	195
b. Montant de la masse salariale de l'exercice	7 789 351 €	7 476 465 €	7 463 286 €	7 077 514 €	7 354 918 €	7 681 867 €
c.Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, Œuvres etc…)	3 096 127 €	2 906 954 €	3 023 152 €	2 935 769 €	3 159 232 €	3 301 365 €

(Tous les chiffres sont exprimés en EURO)

Détail des produits constatés d'avance

Arrêté au Durée	31/12/2024 12 mois	31/12/2025 12 mois
Produits constatés d'avance		
- 487000 Produits constatés d'avance sur prestations en-cours	141 358	324 432
TOTAL chapitre	**141 358**	**324 432**
T O T A L G E N E R A L	**141 358**	**324 432**

Détail des charges constatées d'avance

Arrêté au Durée	31/12/2024 12 mois	31/12/2025 12 mois
Charges constatées d'avance		
- 486000 Charges d'exploitation payées d'avance	72 219	19 249
TOTAL chapitre	**72 219**	**19 249**
T O T A L G E N E R A L	**72 219**	**19 249**

Détail des charges à payer

Arrêté au Durée	31/12/2024 12 mois	31/12/2025 12 mois
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit		
- 168840 Intérêts courus sur emprunts	0	0
- 518600 Intérêts courus a payer	0	0
- 519800 Intérêts courus sur concours bancaires	0	0
Total	**0**	**0**
Emprunts & dettes financières		
- 168860 Intérêts courus sur participations salariés	0	0
Total	**0**	**0**
Fournisseurs et comptes rattachés		
- 408100 Fournisseurs factures non parvenues (en-cours)	5 702	1 632
- 408101 Fournisseurs factures non parvenues	8 767	20 610
Total	**14 469**	**22 243**
Dettes fiscales et sociales		
- 425300 Personnel notes de frais à payer	0	0
- 427000 Personnel oppositions	0	0
- 428200 Provisions sur congés payés	564 265	607 757
- 428260 Provisions sur RTT	0	0
- 428300 Provisions sur primes de vacances	40 309	40 395
- 428400 Provisions participat° salaries	0	0
- 428600 Provisions personnel charges à payer	0	0
- 428601 Provisions Intéressement des salariés	0	0
- 428620 Provisions personnel primes semestrielles	0	0
- 428650 Provisions personnel primes de rendement	144 000	94 200
- 438200 Provisions charges sociales sur congés payés	217 524	234 290
- 438260 Provisions charges sociales sur RTT	0	0
- 438300 Provisions charges sociales sur primes vacances	15 539	15 572
- 438600 Provision taxe à la construction à payer	33 097	34 568
- 438601 Provision taxe d'apprentissage à payer	6 619	6 914
- 438602 Provision taxe à la formation continue à payer	0	0
- 438630 Provision autres impôts & taxes	1 471	10 755
- 438640 Charges sociales/Appointements à payer	0	0
- 438650 Provision charges sociales sur primes de rendement	55 512	36 314
- 448600 Etat-Charges à payer	-1 607	0
- 468600 Charges à payer	61 775	332 223
Total	**1 138 506**	**1 412 988**
TOTAL chapitre	**1 152 974**	**1 435 230**
T O T A L G E N E R A L	**1 152 974**	**1 435 230**

Détail des produits à recevoir

Arrêté au Durée	31/12/2024 12 mois	31/12/2025 12 mois
Créances clients et comptes rattachés		
- 418100 Clients factures à établir (en-cours)	1 532 271	1 321 301
- 418101 Clients factures à établir	0	0
Autres créances		
- 468700 Produits à recevoir	0	0
- 448700 Etats, Produits à recevoir	0	9 213
TOTAL chapitre	**1 532 271**	**1 330 514**
T O T A L G E N E R A L	**1 532 271**	**1 330 514**

Ventilation du CA

* Par zone géographique
* Par catégorie d'activités

Activités	CA Liasse k€
Training	201
Codification	505
SLI	269
Traduction	712
Informatique	3 105
Ingénierie Documentaire	12 203
Total général	**16 995**

zone GEO	CA Liasse k€
France	15 672
Export	1 323
Total général	**16 995**