



COLORADO

Soyez inspirés

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

1^{ER} SEMESTRE 2025



— SOMMAIRE

• 03 |

Brève présentation de COLORADO

• 04 |

Principaux faits marquants du 1^{er} semestre 2025

• 05 |

Comptes semestriels sociaux

• 09 |

Attestation des Commissaires Aux Comptes

BRÈVE PRÉSENTATION DE COLORADO

COLORADO est une société spécialisée dans la fabrication de peintures et vernis. Il s'agit d'une société anonyme créée en 1962 dont le capital est de **161 176 110 DH**, réparti comme suit :

COLBERT FINANCES SA	67,94%
DIVERS ACTIONNAIRES	23,64%
YAN SASU	4,00%
Souleiman BERRADA	2,09%
CHAGAR Abed	1,99%
DUCASTEL Josette	0,35%
Total	100%

COLORADO dispose de :

- Deux (2) sites industriels : Un (1) à Ain Sebaa et Un (1) à Dar Bouazza ;
- Une (1) plateforme logistique sur Casablanca composée de deux magasins centraux, l'un à Dar Bouazza et l'autre à Ain Sebaa.
- Une (1) plateforme logistique du Gharb sur Kenitra
- Trois (3) agences régionales : Oujda, Agadir et Marrakech
- Sept (7) showrooms : Trois (3) à Casablanca : Ain Sebaa, CIL et Zerktoni, Deux (2) à Kenitra : Kenitra Ville et Gharb, Un (1) à Oujda et Un (1) à Marrakech.

Effectif : 229 personnes dont une centaine de cadres.

Les principaux produits commercialisés :

- Peinture décoratives : intérieur et extérieur ;
- Peintures vinyliques (à eau) ;
- Peintures Glycérophtalique (à base de solvant) ;
- Enduits ;
- Vernis ;
- Peintures fonctionnelles : peinture d'étanchéité, peinture pour piscines, peinture autonettoyante de façade, peinture pour sols industriels...
- Diluants ;
- Peintures carrosserie et industrie.

Les principaux marchés dans lesquels la société COLORADO est présente : marché Marocain, marchés Africains, Moyen Orient et Europe

Les certifications décrochées par COLORADO :

- Les certifications ISO : COLORADO est la seule société de son secteur triplement certifiée ISO 14001 pour l'environnement, ISO 45001 pour la santé et sécurité au travail et ISO 9001 pour la qualité et ISO 27001 du Système de Management de la Sécurité d'Information (SMSI).
- COLORADO est également opérateur économique agréé auprès de la douane. Il s'agit d'un statut plus avancé que celui de la catégorisation douanière. COLORADO fait ainsi partie d'une poignée de sociétés d'envergure à avoir décroché ce précieux sésame.
- Depuis 2013, COLORADO est "Entreprise sans Tabac" en collaboration avec la fondation Lalla Salma.

PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS SUR L'ACTIVITE AU 30 JUIN 2025

- Une conjoncture économique marquée par une bonne évolution des ventes de ciment au titre du premier semestre 2025 (+9.8%).
- Le chiffre d'affaires de COLORADO a enregistré une légère augmentation de **2.6%** au titre du premier semestre 2025 comparativement à la même période de l'année dernière. Le tonnage vendu a également augmenté de **3.2%** durant le premier semestre 2025 pour s'établir à **26,8** milles tonnes.
- Les investissements sont de **4 MDH HT** et portent principalement sur l'acquisition de biens d'équipements.

Les résultats semestriels de COLORADO sont comme suit :

Le chiffre d'affaires réalisé au 30 Juin 2025 est de **289 MDH** contre **282 MDH** une année auparavant. La marge brute au 30 Juin 2025 est de **116,4 MDH** contre **107,3 MDH** à la même période l'année dernière, soit une évolution de **8.5%** expliquée par l'augmentation du taux de marge qui est passé de **38.1%** au 30 juin 2024 à **40.3%** au 30 juin 2025. Ceci est rendu possible grâce à l'optimisation de certaines formules de production.

Le résultat d'exploitation enregistré durant le premier semestre 2025 est un bénéfice de **54 MDH** contre **34 MDH** enregistré à fin juin 2024. Le résultat d'exploitation a été positivement impacté par des reprises clients non récurrentes de **12 MDH**. Ainsi, le REX retraité est de **42 MDH**, soit une hausse de **23.3%** par rapport à 2024. Cette performance a été réalisée grâce à l'augmentation de la marge et à la maîtrise des autres charges d'exploitation.

Le premier semestre 2025 est clôturé par un résultat net bénéficiaire de **27 MDH** contre **21 MDH** enregistré à fin juin 2024, soit une évolution de **28%**.

Perspectives

COLORADO devrait continuer à tirer profit de la bonne conjoncture du secteur du bâtiments d'ici la fin de l'année.

COLORADO vient de lancer un projet de deux nouvelles usines au sein de son site industriel de Dar Bouaâza afin d'augmenter sa capacité de production et développer ses activités en amont. Ce projet porte sur une enveloppe globale de 100 millions de DH. Le démarrage effectif de ces nouvelles entités de production est prévu pour fin 2026.

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

COLORADO SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	Immobilisations en non valeurs-->[A]	1 000 000,00	499 178,09	500 821,91	600 000,00
A	Frais préliminaires				
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 000 000,00	499 178,09	500 821,91	600 000,00
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles--> [B]	7 342 870,87	2 537 066,02	4 805 804,85	4 729 062,41
I	Immobilisations en Recherche et Dev.				
F	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 420 370,87	2 537 066,02	883 304,85	806 562,41
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles	3 922 500,00		3 922 500,00	3 922 500,00
	Immobilisations corporelles -->[C]	330 101 210,37	216 929 807,32	113 171 403,05	116 536 436,72
I	Terrains	27 445 760,00		27 445 760,00	27 445 760,00
M	Constructions	163 812 539,47	112 253 493,96	51 559 045,51	55 185 482,26
M	Installations techniques, matériel et outillage	115 472 217,60	88 909 503,63	26 562 713,97	27 538 949,49
O	Matériel de transport	10 537 572,79	8 127 502,61	2 410 070,18	2 768 847,73
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	9 693 554,51	7 237 508,66	2 456 045,85	2 593 638,07
I	Autres immobilisations corporelles	495 531,67	401 798,46	93 733,21	103 002,82
	Immobilisations corporelles en cours	2 644 034,33		2 644 034,33	900 756,35
	Immobilisations financières-->[D]	828 506,94		828 506,94	895 398,63
L	Prêts immobilisés	682 237,02		682 237,02	749 128,71
I	Autres créances financières	146 269,92		146 269,92	146 269,92
S	Titres de participation				
E	Autres titres immobilisés				
	Ecart de conversion actif--> [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	339 272 588,18	219 966 051,43	119 306 536,75	122 760 897,76
A	Stocks-->[F]	153 333 597,68	2 261 345,95	151 072 251,73	163 858 575,08
C	Marchandises	3 357 859,95	49 130,17	3 308 729,78	3 588 727,18
T	Matières et fournitures consommables	99 171 331,50	1 276 189,29	97 895 142,21	102 907 875,77
I	Produits en cours	4 322 313,75		4 322 313,75	3 572 740,65
F	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis	46 482 092,48	936 026,49	45 546 065,99	53 789 231,48
	Créances de l'actif circulant-->[G]	225 643 228,56	36 805 216,39	188 838 012,17	167 137 469,02
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	214 256,30		214 256,30	119 028,38
I	Clients et comptes rattachés	206 696 849,79	36 188 990,75	170 507 859,04	144 815 013,91
R	Personnel	48 325,18		48 325,18	49 891,25
C	Etat	17 462 273,55		17 462 273,55	21 691 003,71
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	736 858,27	616 225,64	120 632,63	120 632,63
A	Comptes de régularisation- Actif	484 665,47		484 665,47	341 899,14
N	Titres valeurs de placement-->[H]	33 007 681,05		33 007 681,05	103 929 437,66
T	Ecart de conversion actif--> [I] Eléments circulants	86 243,02		86 243,02	30 969,57
	TOTAL II (F+G+H+I)	412 070 750,31	39 066 562,34	373 004 187,97	434 956 451,33
T	Trésorerie-Actif	9 613 246,13		9 613 246,13	11 760 980,49
R	Chèques et valeurs à encaisser	3 901 797,06		3 901 797,06	2 382 300,74
.	Banques, T.G et C.C.P	5 690 207,30		5 690 207,30	9 358 421,30
.	Caisse, Régie d'avances et accréditifs	21 241,77		21 241,77	20 258,45
	TOTAL III	9 613 246,13		9 613 246,13	11 760 980,49
	TOTAL GENERAL I+II+III	760 956 584,62	259 032 613,77	501 923 970,85	569 478 329,58

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

COLORADO SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	321 015 886,97	335 546 322,65
F	Capital social ou personnel (1)	161 176 110,00	161 176 110,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	161 176 110,00	161 176 110,00
A	Dont versé	161 176 110,00	161 176 110,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport		
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	16 117 611,00	15 787 764,32
E	Autres réserves	20 000 000,00	20 000 000,00
M	Report à nouveau (2)	96 346 813,05	93 245 313,08
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	27 375 352,92	45 337 135,25
T	Total des capitaux propres (A)	321 015 886,97	335 546 322,65
	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
P	Provisions réglementées		
E	Dettes de financement (C)	6 869 278,07	7 500 924,41
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	6 869 278,07	7 500 924,41
A	Provisions durables pour risques et charges (D)		
N	Provisions pour risques		
E	Provisions pour charges		
N	Ecart de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	327 885 165,04	343 047 247,06
	Dettes du passif circulant (F)	173 782 401,68	226 270 673,66
P	Fournisseurs et comptes rattachés	118 194 421,89	163 490 779,49
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	4 377 168,65	7 354 786,90
S	Personnel	8 884 151,70	7 170 579,12
S	Organismes sociaux	2 886 351,82	3 197 591,41
I	Etat	38 219 873,13	44 856 240,83
R	Comptes d'associés		
C	Autres créanciers	1 197 665,26	189 408,53
U	Comptes de régularisation passif	22 769,23	11 287,38
L	Autres provisions pour risques et charges (G)	86 243,02	30 969,57
A	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)	170 161,10	129 439,29
N	TOTAL II (F+G+H)	174 038 805,80	226 431 082,52
	TRESORERIE PASSIF		
T	Crédits d'escompte		
R	Crédits de trésorerie		
S	Banques (Soldes créditeurs)		
.	TOTAL III		
.	TOTAL GENERAL I+II+III	501 923 970,84	569 478 329,58

(1)Capital personnel débiteur.

(2)Bénéficiaire(+),déficitaire(-).

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

COLORADO SA		Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025			
	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	PRODUITS D'EXPLOITATION	296 522 778,43		296 522 778,43	284 292 451,87
	Ventes de marchandises (en l'état)	4 623 037,39		4 623 037,39	3 589 519,13
	Ventes de biens et services produits	284 400 904,37		284 400 904,37	278 066 829,88
	Chiffres d'affaires	289 023 941,76		289 023 941,76	281 656 349,01
	Variation de stocks de produits (1)	-8 115 578,72		-8 115 578,72	-1 241 481,89
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	15 614 415,39		15 614 415,39	3 877 584,75
	Total I	296 522 778,43		296 522 778,43	284 292 451,87
	CHARGES D'EXPLOITATION	242 191 469,20		242 191 469,20	249 969 402,44
	Achats revendus(2) de marchandises	2 344 607,08		2 344 607,08	3 154 075,98
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	162 191 160,62		162 191 160,62	1 69 981 321,60
Autres charges externes	33 151 174,22		33 151 174,22	31 141 219,18	
Impôts et taxes	1 374 969,63		1 374 969,63	1 347 881,97	
Charges de personnel	31 697 018,36		31 697 018,36	28 373 102,21	
Autres charges d'exploitation	1 000 000,00		1 000 000,00	1 000 000,00	
Dotations d'exploitation	10 432 539,29		10 432 539,29	14 971 801,50	
Total II	242 191 469,20		242 191 469,20	249 969 402,44	
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	54 331 309,23		54 331 309,23	34 323 049,43	
F I N A N C I E R	PRODUITS FINANCIERS	1 489 950,27		1 489 950,27	892 404,93
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
	Gains de change	254 530,59		254 530,59	151 041,57
	Intérêts et autres produits financiers	1 204 450,11		1 204 450,11	723 090,88
	Reprises financières : transfert charges	30 969,57		30 969,57	18 272,48
	Total IV	1 489 950,27		1 489 950,27	892 404,93
	CHARGES FINANCIERES	5 158 708,09		5 158 708,09	5 288 828,84
	Charges d'intérêts	344 812,99		344 812,99	308 324,18
	Pertes de change	434 891,09		434 891,09	594 156,48
	Autres charges financières	4 292 760,99		4 292 760,99	4 312 251,14
Dotations financières	86 243,02		86 243,02	74 097,04	
Total V	5 158 708,09		5 158 708,09	5 288 828,84	
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-3 668 757,82		-3 668 757,82	-4 396 423,91	
RESULTAT COURANT (III+VI)	50 662 551,41		50 662 551,41	29 926 625,52	
N O N	PRODUITS NON COURANTS	355 204,29		355 204,29	614 694,29
	Produits des cessions d'immobilisations	316 936,67		316 936,67	486 666,68
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	38 267,62		38 267,62	128 027,61
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
Total VIII	355 204,29		355 204,29	614 694,29	
C O U R A N T	CHARGES NON COURANTES	16 120 534,26	87 912,52	16 208 446,78	2 914 684,61
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	28 637,58		28 637,58	7 987,88
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	16 091 896,68	87 912,52	16 179 809,20	2 906 696,73
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
Total IX	16 120 534,26	87 912,52	16 208 446,78	2 914 684,61	
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-15 765 329,97	-87 912,52	-15 853 242,49	-2 299 990,32	
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	34 897 221,44	-87 912,52	34 809 308,92	27 626 635,20	
IMPOTS SUR LES RESULTATS	7 433 956,00		7 433 956,00	6 256 199,00	
RESULTAT NET (XI-XII)	27 463 265,44	-87 912,52	27 375 352,92	21 370 436,20	
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	298 367 932,99		298 367 932,99	285 799 551,09
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	270 904 667,55	87 912,52	270 992 580,07	264 429 114,89
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	27 463 265,44	-87 912,52	27 375 352,92	21 370 436,20

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

Tableau de flux de trésorerie en KDH

Postes en MDH	30-juin-25		30-juin-24	
	Emploi	Ressources	Emploi	Ressources
Solde de départ de trésorerie	115,7		50,3	
+ Capacité d'autofinancement		34,4		59,4
+/- Variation du Besoin en Fond de Roulement	61,4			49,9
Flux de trésorerie lié à l'activité	61,4	34,4		109,2
+ Cessions d'immobilisations corporelles		0,3		0,9
+ Cessions d'immobilisations financières		0,1		0,7
+ Récupérations sur créances immobilisées				
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0,2			
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	3,7		7,5	
- Acquisitions d'immobilisations financières			0,4	
- Augmentation des créances immobilisées				
Flux de trésorerie lié aux investissements	3,9	0,4	7,9	1,6
- Distributions de bénéfices	41,9		36,3	
+ Nouveaux emprunts				
- Remboursement des dettes de financement	0,6		1,2	
Flux de trésorerie lié au financement	42,5		37,5	0
Total flux de trésorerie	107,8	34,8	45,4	110,8
Var. de la Trésorerie	73,1		65,4	
Solde final de trésorerie	42,6		115,7	

Tableau de variation des capitaux

	30-Juin-25
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	335.546.322,65
+ Augmentations de capital, apport	-
+/- Résultat de la période	27.375.352,92
+/- Subvention d'investissements	-
+/- Distribution dividendes	41.905.788,60
Capitaux propres à la clôture	321.015.886,97

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



COLORADO S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de COLORADO S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 321.015.886,97 dont un bénéfice de MAD 27.375.352,92, relève de la responsabilité des organes de gestion de COLORADO S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société COLORADO S.A. arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Casablanca, le 18 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
7 Bd. Dr. Mohamed VI, Casablanca
Tél : 05 22 54 40 00 Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIÉS



Mohamed HDID
Associé Gérant



COLORADO

Soyez inspirés