

**RAPPORT DU PRESIDENT
DIRECTEUR GENERAL A
L'ASSEMBLEE GENERALE
DES ACTIONNAIRES**

ANNEE 2025



Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire annuelle, en exécution des prescriptions légales et statutaires, pour vous rendre compte de l'activité de votre société et des résultats de notre gestion durant l'exercice écoulé clos le 31 décembre 2025 et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Le rapport de notre Conseil d'Administration, les comptes annuels et autres documents ou renseignements s'y rapportant, ont été mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par la législation en vigueur.

Le présent rapport rend d'abord compte de l'activité de la société au cours de l'exercice 2025, analyse ensuite les états de synthèse avant de décrire les risques inhérents à l'activité de COLORADO ainsi que les perspectives pour l'année 2026.



TABLE DES MATIERES

I- DONNEES ECONOMIQUES :	4
A- Politique Commerciale & Marketing :.....	4
B- Politique Industrielle :	4
C- Politique d'Investissement :	4
II- DONNEES FINANCIERES :	5
A- Analyse du Compte de Produits & Charges	5
B- Analyse du Compte bilan.....	7
III- FACTEURS DE RISQUES :	9
1- Risque marché	9
2- Risque de hausse des prix des intrants	9
3- Risque de pénurie des matières premières.....	9
4- Risque clients.....	9
5- Risque de change	10
6- Risque de manipulation de produits chimiques dangereux	10
7- Risque de contrefaçon	10
8- Risque de concurrence déloyale.....	10
9- Risque de cybersecurité	11
VI- PERSPECTIVES 2026 :	11
V- AFFECTATION DU RESULTAT 2025 :	11

I- DONNEES ECONOMIQUES :

L'activité de la société COLORADO au cours de l'exercice 2025 peut être commentée comme suit :

A- POLITIQUE COMMERCIALE & MARKETING :

Au terme de l'exercice 2025, le chiffre d'affaires est de 624 MDH contre 605MDH une année auparavant, soit une hausse de 3,1%.

Au cours de l'exercice 2025, COLORADO a maintenu :

- Une politique commerciale et marketing dynamique.
- Une politique de communication soutenue et diversifiée.
- Une politique d'innovation continue.

B- POLITIQUE INDUSTRIELLE :

En 2025, le tonnage produit a augmenté de 1% pour s'établir 57 mille tonnes, contre 55 mille tonnes en 2024.

C- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements réalisés en 2025 sont de 11,5 Millions de DH HT, ils concernent principalement l'achat d'équipements techniques ainsi que les travaux de construction du nouveau projet d'investissement DB.

II- DONNEES FINANCIERES :

A- ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS & CHARGES

1. CHIFFRE D'AFFAIRES HT :

Poste en MDH	2025	2024	Var. %
Vente de marchandises en l'état	8,9	7,9	13,1%
Vente de produits finis	615,1	597,1	3,0%
Total	624,0	605,0	3,1%

Au terme de l'exercice 2025, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 3,1% par rapport à 2024, passant ainsi de 605 MDH à 624 MDH.

2. MARGE SUR ACHATS CONSOMMES :

Poste en MDH	2025	2024	Var. %
Chiffre d'affaires HT	624,0	605,0	3,1%
Marge sur achats consommés	254,6	237,3	7,3%
Taux de marge sur CA HT	40,8%	39,2%	

La marge réalisée en 2025 s'élève à 254,6 MDH, contre 237,3 MDH en 2024, soit une progression de 7,3%. Le taux de la marge s'est apprécié de 1,6 point, passant de 39.2% en 2024 à 40.8% en 2025, sous l'effet de la baisse des coûts des matières premières et de l'optimisation de certaines formules de production.

3. RESULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en MDH	2025	2024	Var. %
+ Marge sur achats consommés	254,6	237,3	7,3%
- Autres charges externes	72,0	70,6	2,0%
- Impôts & taxes	1,7	1,7	-3,2%
- Charges personnel	63,3	58,4	8,4%
- Autres charges d'exploitation	1,0	1,0	0,0%
- Dotations d'exploitation	24,1	28,0	-13,9%
+ Reprises d'exploitation/ Transferts de charges	19,5	15,5	26,1%
Résultat d'exploitation	112,1	93,2	20,3%
Rex / CA HT	18,0%	15,4%	

Le résultat d'exploitation s'est nettement amélioré en 2025, enregistrant une progression de 20,3% pour atteindre 112,1 MDH, contre 93,2 MDH en 2024. Cette performance s'explique par l'amélioration de la marge, qui a permis d'absorber la hausse des charges de personnel ainsi que celle des autres charges externes, mais également par l'impact positif de la valeur nette provisions/reprises sur créances clients de 8,3 MDH entre 2024 et 2025, en raison de la reprise de provisions devenues sans objet pour un montant de 12 MDH, après la constatation de pertes sur créances irrécouvrables.

4. RESULTAT FINANCIER :

Le résultat financier est formé comme suit :

Poste en MDH	2025	2024	Var. %
Produits Financiers	3,3	3,9	-14,9%
Produit des titres de participation		0,5	-100,0%
Gains de change	0,4	0,3	64,9%
Intérêts et autres produits financiers	2,8	3,1	-10,3%
Reprises financières, transferts de charges	0,1	0,1	26,9%
Charges financières	13,7	13,6	0,7%
Charges d'intérêts	0,7	0,6	15,3%
Pertes de change	0,7	1,2	-37,4%
Autres charges financières	12,2	11,7	3,8%
Dotations financières	0,1	0,1	-17,9%
Résultat Financier	-10,4	-9,7	6,9%

Le résultat financier a légèrement diminué de 0,7 MDH, passant de -9,7 MDH en 2024 à -10,4 MDH en 2025. Cette baisse s'explique essentiellement par la diminution des produits financiers (-14,9 %), notamment des intérêts et autres produits financiers (-10,3 %), ainsi que par l'absence de produits des titres de participation, tandis que les charges financières sont restées globalement quasi stables (+0,7 %).

5. RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en MDH	2025	2024	Var. %
Produits non courants	1,2	1,9	-38,6%
Produits des cessions d'immobilisations	0,5	0,9	-40,5%
Autres produits non courants	0,6	1,0	-36,9%
Charges non courantes	17,0	17,6	-3,8%
Valeurs nettes d'amortissements des immo. Cédées	0,2	0,2	2,6%
Autres charges non courantes	16,8	17,4	-3,8%
Résultat non courant	-15,8	-15,8	0,4%

Le résultat non courant reste négatif à -15,8 MDH, stable par rapport à 2024. Ce déficit non courant est dû principalement aux pertes sur créances irrécouvrables et la contribution sociale de solidarité respectivement de 12,4 MDH et 4 MDH.

6. RESULTAT NET :

L'année 2025 est clôturée avec un résultat net bénéficiaire de 65,5 MDH, contre 45,3 MDH enregistré à fin 2024, soit une amélioration de 44,4%, expliquée par l'augmentation de la marge et la maîtrise des charges d'exploitation.

B- ANALYSE DU COMPTE BILAN

1. LE FOND DE ROULEMENT

a- Les capitaux permanents

Au 31 décembre 2025, les capitaux permanents hors résultat se présentent comme suit :

Poste en MDH	2025	2024	Var. %
Capitaux propres hors résultats	293,6	290,2	1,2%
Dettes de financement	13,2	7,5	75,3%
Total	306,8	297,7	3,1%

En 2025, les capitaux permanents ont connu les variations suivantes :

- Augmentation de la réserve légale et du report à nouveau, respectivement de 0,3 MDH et 3,1 MDH, conformément à la décision de l'Assemblée Générale tenue le 15 mai 2025.
- Déblocage d'un nouvel emprunt pour un montant de 7 MDH.
- Remboursement des échéances pour un montant de 1,3 MDH.
- Distribution des dividendes en 2025 pour montant de 41,9 MDH.

b- Les immobilisations nettes

Les immobilisations nettes au 31/12/2025 se présentent comme suit :

Poste en MDH	2025	2024	Var. %
Immobilisations en non-valeurs	1,0	1,0	0,0%
Amortissements / Immobilisations en non-valeurs	-0,6	-0,4	50,0%
Immobilisations incorporelles	7,0	7,1	-2,1%
Amortissements / Immobilisations incorporelles	-2,3	-2,4	-3,2%
Immobilisations corporelles	336,8	326,5	3,2%
Amortissements / Immobilisations corporelles	-223,1	-209,9	6,3%
Immobilisations financières nettes	0,8	0,9	-8,4%
Total	119,5	122,8	-2,6%

Les investissements réalisés en 2025 sont de 11,5 MDH HT. Ils concernent principalement l'acquisition de nouveaux équipements techniques ainsi que les travaux de construction du nouveau projet d'investissement DB.

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 14,5 MDH à fin 2025, contre 14,7 MDH à fin 2024.

2. LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2025 présente comme suit :

Poste en MDH	2025	2024
Besoin en Fond de Roulement	120,2	104,6
Chiffre d'Affaires HT	624,0	605,0
BFR en nombre de jours du CA	70,3	63,1

En montant, le Besoin en Fond de Roulement (BFR) est passé de 104,6 MDH à fin 2024 à 120,2 MDH à fin 2025.

Le BFR représente ainsi 70,3 jours du Chiffre d'Affaires HT, contre 63,1 jours une année auparavant.

3. TRESORERIE NETTE

La TN de l'exercice se présente comme suit :

Poste en MDH	2025	2024
Trésorerie nette	132,5	115,7

La trésorerie nette a connu une nette hausse entre 2024 et 2025 suite à la hausse du fonds de roulement fonctionnel. Elle est composée des soldes bancaires et de placements FCP obligataires.

III- FACTEURS DE RISQUES :

1- RISQUE MARCHÉ

COLORADO reste exposé au risque de baisse d'activité.

Le management de COLORADO ne ménage aucun effort face à ce risque en poursuivant sa stratégie de diversification et d'innovation.

2- RISQUE DE HAUSSE DES PRIX DES INTRANTS

COLORADO est exposé au risque de hausse des prix de ses intrants, qui est rarement répercutée sur les prix de vente compte tenu d'une concurrence très rude.

Ce risque est toujours présent et est accentué par les tensions géopolitiques que le monde connaît.

3- RISQUE DE PENURIE DES MATIERES PREMIERES

L'augmentation des prix des intrants est souvent accompagnée par un phénomène de pénurie de certaines matières premières stratégiques.

COLORADO assure une veille active afin d'anticiper le comportement des marchés à l'international et œuvre pour diversifier ses sources d'approvisionnement.

4- RISQUE CLIENTS

COLORADO pratique des ventes à crédit parfois important en se basant principalement sur l'historique des ventes et se trouve ainsi confrontée au risque clients qui en découle. Ce risque peut se matérialiser par la constitution de créances en souffrance qui pourraient se transformer en contentieux avec certains clients.

Pour se prémunir contre le risque clients, plusieurs mécanismes sont mis en place par COLORADO notamment :

- Mise en place d'une politique des plafonds clients,
- Mise en place d'une politique dynamique de gestion des créances douteuses,
- Audit périodique des soldes clients.

Au fil du temps, certains clients en compte voient leurs chiffres d'affaires augmenter sensiblement car ils deviennent d'importants distributeurs des produits COLORADO. Cela induit une augmentation considérable du risque crédit encouru par COLORADO à leurs égards. L'encours crédit peut dépasser les 150 jours de chiffre d'affaires avec certains clients et atteindre, pour de rares clients, des niveaux de 5 MDH à 20 MDH.

5- RISQUE DE CHANGE

A l'instar des sociétés importatrices, COLORADO doit faire face aux fluctuations des taux de change.

Aussi, pour réduire ce risque, la société utilise constamment les instruments bancaires de couverture à terme selon la tendance du marché.

6- RISQUE DE MANIPULATION DE PRODUITS CHIMIQUES DANGEREUX

La manipulation de produits dangereux est une source de risque pour la société.

Cependant, COLORADO a mis en place des mesures de sécurité au travail qui ont été couronnées, en janvier 2009, par l'obtention de deux certificats :

- ISO 45001 pour la sécurité et la santé au travail.
- ISO 14001 pour l'environnement.

Ainsi que la mise en place d'un Comité d'Hygiène et Sécurité (CHS) qui veille sur la prévention et la limitation de l'exposition à ces risques.

COLORADO a souscrit une assurance Incendie/Explosion pour se prémunir contre ce risque.

7- RISQUE DE CONTREFAÇON

Le fléau de contrefaçon est en constante augmentation.

COLORADO est victime de tentatives permanentes d'utilisation frauduleuse par des faussaires qui utilisent des noms et des visuels similaires aux produits COLORADO, dans le but de duper le consommateur final et tirer profit de la notoriété des produits COLORADO.

Pour se prémunir contre ce risque, COLORADO procède systématiquement à l'enregistrement des noms de ses produits et de leurs visuels auprès de l'OMPIC.

COLORADO intente systématiquement des actions en justice à l'encontre des faussaires.

8- RISQUE DE CONCURRENCE DELOYALE

Le manque de régulation dans le marché de peintures expose COLORADO au risque de la concurrence déloyale, qui est matérialisée par :

- Des pratiques concurrentielles démesurées et parfois illégales qui sont adoptées par certains opérateurs du secteur de la peinture ;
- Des opérateurs de l'économie souterraine qui produisent et vendent de la peinture en toute illégalité et d'une manière complètement informelle.
- Des importateurs de peintures de moindre qualité et bas prix surtout de pays avec lesquels le Maroc a des accords de libre-échange.

COLORADO essaie de sensibiliser les pouvoirs publics quant à la gravité de ce risque pour l'économie Marocaine en général.

9- RISQUE DE CYBERSECURITE

COLORADO dispose d'un outil informatique très performant. Le digital occupe de plus en plus une place importantes dans tous les processus de l'entreprise. Ceci s'accompagne naturellement par des risques de cybersécurité et de dommages pouvant toucher les actifs informationnels.

Pour se prémunir contre les risques de cybersécurité, COLORADO a mis en place un Système de Management de la Sécurité de l'Information (SMSI) selon la norme ISO 27001.

En effet, depuis 2022, COLORADO est certifié selon ce référentiel.

VI- PERSPECTIVES 2026 :

COLORADO compte poursuivre le développement de nouveaux produits afin d'étoffer son offre et exploiter les opportunités offertes par les grands projets lancés dans le Royaume. Le management de COLORADO ne ménagera aucun effort afin d'augmenter le chiffre d'affaires 2026.

V- AFFECTATION DU RESULTAT 2025 :

Compte tenu de ce qui précède, les comptes arrêtés au 31 décembre 2025 font apparaître un bénéfice net de 65 479 341,98 Dirhams, un report à nouveau de 96 346 813,05 Dirhams et une réserve facultative de 20 000 000,00 Dirhams soit un cumul à affecter de 181 826 155,03 Dirhams.

Le Conseil d'Administration proposera à la prochaine assemblée générale de l'affecter comme suit :

- Distribution de dividendes :56 411 638,50 DH,
(soit un dividende ordinaire par action de 3,5 DH/action)
- Réserve facultative :20 000 000,00 DH,
- Report à nouveau105 414 516,53 DH.

**Le Président Directeur Général
M. Abed CHAGAR**