



**COLORADO**

*Soyez inspirés*



# RAPPORT FINANCIER 2025

# SOMMAIRE

04

Brève présentation  
de COLORADO

06

Faits marquants

09

Rapport «ESG»  
- Gouvernance

11

Comptes annuels sociaux

38

Rapport des contrôleurs de  
comptes

# SOMMAIRE

42

Rapport Spécial des contrôleurs de comptes sur les conventions réglementées

45

Etat des honoraires versés aux contrôleurs de comptes

46

Rapport de gestion

# Brève présentation de COLORADO

<b>Raison sociale</b>	COLORADO	
<b>Objet social</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'importation, l'exportation, l'achat, la vente, la représentation, la commission, la consignation de tous pigments et colorants industriels et alimentaires, toutes peintures pour tous usages, tous articles de broserie, de droguerie et ménagers ainsi que tous produits chimiques.</li> <li>• La fabrication et le conditionnement de ces mêmes produits et articles.</li> <li>• L'étude, la prise, l'acquisition, l'exploitation, la cession ou la concession de tous brevets, procédés ou marques de fabrication, ainsi que tous droits d'exploitation de brevets d'invention se rapportant aux activités ci-dessus.</li> <li>• Toutes opérations de quelque nature qu'elles soient, mobilières ou immobilières, industrielles, commerciales ou financières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social et à tous objets similaires ou annexes.</li> <li>• La participation directe ou indirecte de la société, par tous moyens, à toutes entreprises ou sociétés créées ou à créer, pouvant se rattacher à l'objet social, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, commandite, souscription ou achat de titres ou de droits sociaux, fusion, alliance ou association en participation.</li> </ul>	
<b>Forme juridique</b>	Société Anonyme	
<b>Date de création</b>	30/05/1962	
<b>Siège social</b>	Route My Thami Km 15 Commune Rurale Oulad Azouz Dar Bouaaza Nouaceur	
<b>Capital social</b>	161 176 110 DH	
<b>Actionnariat</b>	COLBERT FINANCES SA	67,94 %
	DIVERS ACTIONNAIRES	23,61 %
	YAN SASU	4,00 %
	Soleiman BERRADA	2,09 %
	Abed CHAGAR	1,99 %
	Josette DUCASTEL	0,35 %
	Sophia BERRADA	0,02 %
	<b>Total</b>	<b>100 %</b>
<b>Métier(s) / Domaine(s) d'activités</b>	Fabrication de peintures et vernis	

# Brève présentation de COLORADO

<b>Principaux produits ou services actuels</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Peinture décoratives : intérieur et extérieur</li> <li>• Peintures vinyliques (à eau)</li> <li>• Peintures glycérophthalique (à base de solvant)</li> <li>• Enduits</li> <li>• Vernis</li> <li>• Peintures fonctionnelles : peinture d'étanchéité, peinture pour piscines, peinture autonettoyante de façade, peinture pour sols industriels...</li> <li>• Diluants</li> </ul>
<b>Marché(s) servi(s)</b>	Marché Marocain, Marchés Africains, Moyen Orient et Europe
<b>Effectifs :</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Total : 216 dont</li> <li>• Cadres et cadres supérieurs : 89</li> </ul>
<b>Agrégats financiers du dernier exercice clos (KDH)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chiffre d'affaires : <b>624 MDH</b>, dont chiffre d'affaires à l'export : <b>49.1 MDH</b></li> <li>• Valeur ajoutée : <b>182.6 MDH</b></li> <li>• Résultat d'exploitation : <b>112 MDH</b></li> <li>• Résultat net : <b>65.5 MDH</b></li> <li>• Total bilan : <b>583.4 MDH</b></li> </ul>
<b>Principaux points forts et avantages concurrentiels de l'entreprise</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Place de leader national de fabrication de peintures</li> <li>• Notoriété au Maroc et à l'étranger</li> <li>• Gamme de produit très large grâce aux efforts d'innovation permanente (activité recherche et développement soutenue dans les laboratoires de COLORADO)</li> <li>• Outil de production moderne et à la pointe de la technologie</li> <li>• Situation financière saine</li> <li>• Capital humain de grande valeur</li> <li>• Stratégie marketing dynamique basée sur l'innovation</li> <li>• Démarche qualité globale et volontaire</li> </ul>
<b>Principales menaces actuelles pour l'entreprise</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Concurrence déloyale</li> <li>• Falsification de marque</li> </ul>
<b>Certifications</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• COLORADO est la seule société de son secteur quadruplement certifiée, ISO 14001 pour l'environnement, ISO 45001 pour la santé et sécurité au travail, ISO 9001 pour la qualité et ISO 27001 pour la sécurité d'information.</li> <li>• La catégorisation fiscale : COLORADO est la seule société de peinture à être catégorisée fiscalement de la part de la Direction Générale des Impôts.</li> <li>• 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.</li> <li>• Conformément à sa politique de développement durable et à son engagement de limiter l'impact de ses activités sur l'environnement, COLORADO a réussi avec succès à renouveler sa certification ECOLABEL d'une large gamme de produits ECOLABEL, qui est le seul label écologique officiel européen utilisable dans tous les pays membres de l'Union Européenne.</li> </ul>

# Faits marquants de l'exercice 2025

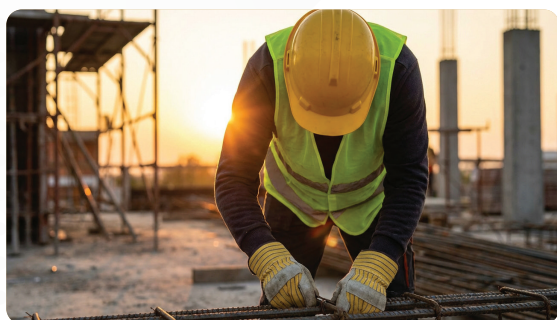
## Principaux faits marquants de l'exercice 2025

- **Renouvellement de la convention de catégorisation avec l'ADII**



COLORADO a réussi avec succès le renouvellement de certification OEA\* : Opérateur Économique Agréé Sécurité et Sureté et ce pour la deuxième fois. Cette certification octroyée par l'Administration des Douanes s'inscrit dans une démarche volontaire de COLORADO pour développer davantage ses activités liées au commerce international et de satisfaire les exigences de ses clients & ses partenaires, dans un contexte international très particulier.

- **Investissements réalisés en 2025**



Les investissements réalisés en 2025 s'élèvent à 11,8 MDH HT, portant principalement sur l'acquisition de biens d'équipement et les travaux de construction relatifs au nouveau projet d'expansion industrielle.

- **Signature de deux nouvelles conventions de financement de projet R&D**



Le 07 avril 2025, COLORADO a franchi une autre étape stratégique dans sa politique d'innovation en signant deux contrats de financement avec le Ministère de l'Industrie et du Commerce. Ces contrats s'inscrivent dans le cadre du Fonds de Soutien à l'Innovation (FSI), un dispositif clé visant à renforcer la souveraineté industrielle et la compétitivité du secteur productif national. En investissant dans des métiers d'avenir, COLORADO confirme son engagement continu en faveur de l'excellence technologique et du « Made in Morocco », consolidant ainsi sa position de leader innovant au service des infrastructures nationales.

- **Renouvellement des certifications ISO**



COLORADO a procédé avec succès au renouvellement de ses certifications ISO 9001 (qualité), ISO 14001 (environnement) et ISO 45001 (sécurité au travail). Elle a également réussi la transition vers la version 2022 de la norme ISO 27001 (sécurité de l'information), consolidant ainsi son dispositif de management intégré.

# Faits marquants de l'exercice 2025

## Des fondamentaux financiers solides :

Les ratios d'endettement, de solvabilité et de liquidité restent à des niveaux très performants :

Ratio	Mode de calcul	Fin 2022	Fin 2023	Fin 2024	Fin 2025
Poids de l'endettement	DLMT/Capitaux permanents	6,01%	2,60%	2,19%	3,53%
Capacité d'endettement	DLMT/Capitaux propres	6,39%	2,67%	2,24%	3,66%
Autonomie financière	Capitaux propres/Total Bilan	59,05%	59,74%	58,92%	61,55%
Liquidité générale	Actif Circulant (y compris la trésorerie Actif)/ passif circulant (y compris la trésorerie Passif)	203%	197%	197%	220%
Liquidité immédiate	Disponibilité/Passif circulant	3,51%	25,69%	51,09%	64,07%

## Gouvernance

Composition de l'organe de gouvernance :	Nombre
* Membres exécutifs et non exécutifs	8
* Membres indépendants	1
* Membres non exécutifs	6
* Critères retenues pour la qualification d'administrateurs indépendants	Critères légaux en la matière
* Dates de nomination des membres de l'organe de gouvernance, et date d'expiration de leur mandat	Voir tableau ci-dessous
* Fonctions au sein de l'instance de gouvernance, représentation des parties prenantes	Voir tableau ci-dessous
* La parité et les règles de suivies en la matière	NA
* Nombre de mandats par administrateur	Voir tableau ci-dessous
* Existence de comités spécialisés, et le cas échéant leurs compositions respectives	Comité d'audit (voir tableau ci-dessous)
* Assiduités aux séances du conseil (Nb de réunion durant la période, taux de présence effective de chaque administrateur)	Voir tableau ci-dessous
* Rémunération des administrateurs	1 000 000,00 MAD

### Comité d'audit :

Membre	Fonction	Date nomination
Mohamed Amine BENHALIMA	Président	24-09-2019
Sophia BERRADA	Membre	24-09-2019
Ismail BERRADA	Membre	25-03-2023

## Liste des administrateurs :

Membre	Fonction au sein de l'instance de gouvernance	Nb de mandats	Date nomination	Date expiration	Assiduités (Nb de réunion et tx)
Soleiman BERRADA	Administrateur	1	15-05-2024	AGO 2029	100%
Abed CHAGAR	Président Directeur Général	1	15-05-2025	AGO 2030	100%
Josette DUCASTEL	Administrateur	1	15-05-2024	AGO 2029	100%
Sophia BERRADA	Administrateur	1	15-05-2025	AGO 2030	100%
Merième LOTFI	Administrateur D.G.D	1	15-05-2025	AGO 2030	100%
Ismail BERRADA	Administrateur	1	15-05-2025	AGO 2030	100%
Mohamed Amine BENHALIMA	Administrateur indépendant	6	15-05-2025	AGO 2030	100%
Colbert Finances	Administrateur	1	22-05-2023	AGO 2028	100%

## Liste des communiqués de presse :

	Date	Support
Indicateurs Trimestriels : T4-2024	18/02/2025	- L'Economiste - Site web COLORADO
Communiqué financier : résultats annuels 2024	20/03/2025	- L'Economiste - Site web COLORADO
Avis de convocation à l'AGO du 15-05-2025	11/04/2025	- L'Economiste - Site web COLORADO
Communiqué Financier Annuel 2024 : Résultats annuels	28/04/2025	- L'Economiste - Site web COLORADO
Communiqué post AGO du 15-05-2025	19/05/2025	- L'Economiste - Site web COLORADO
Communiqué financier : Résultats au 30 juin 2025	22/09/2025	- L'Economiste - Site web COLORADO

# Comptes annuels sociaux 2025

COLORADO

du 01/01/2025 au 31/12/2025

## Bilan (Actif) (Modèle Normal)

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	<b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>	<b>1 000 000,00</b>	<b>600 000,00</b>	<b>400 000,00</b>	<b>600 000,00</b>
A	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 000 000,00	600 000,00	400 000,00	600 000,00
C	Primes de remboursement des obligations				
	<b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>	<b>6 994 822,87</b>	<b>2 342 558,31</b>	<b>4 652 264,56</b>	<b>4 729 062,41</b>
	Immobilisations en Recherche et Dev.				
I	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 072 322,87	2 342 558,31	729 764,56	806 562,41
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles	3 922 500,00		3 922 500,00	3 922 500,00
	<b>Immobilisations corporelles → [C]</b>	<b>336 774 450,20</b>	<b>223 125 161,61</b>	<b>113 649 288,59</b>	<b>116 536 436,72</b>
I	Terrains	27 445 760,00		27 445 760,00	27 445 760,00
M	Constructions	164 631 399,47	116 223 073,28	48 408 326,19	55 185 482,26
M	Installations techniques, matériel et outillage	120 301 881,67	91 255 923,48	29 045 958,19	27 538 949,49
O	Matériel de transport	10 594 223,88	8 488 774,09	2 105 449,79	2 768 847,73
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	9 001 389,08	6 768 613,14	2 232 775,94	2 593 638,07
	Autres immobilisations corporelles	495 187,18	388 777,62	106 409,56	103 002,82
I	Immobilisations corporelles en cours	4 304 608,92		4 304 608,92	900 756,35
	<b>Immobilisations financières → [D]</b>	<b>820 203,86</b>		<b>820 203,86</b>	<b>895 398,63</b>
L	Prêts immobilisés	564 832,86		564 832,86	749 128,71
I	Autres créances financières	255 371,00		255 371,00	146 269,92
S	Titres de participation				
E	Autres titres immobilisés				
	<b>Ecart de conversion actif → [E]</b>				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>345 589 476,93</b>	<b>226 067 719,92</b>	<b>119 521 757,01</b>	<b>122 760 897,76</b>
A	<b>Stocks → [F]</b>	<b>166 889 830,26</b>	<b>2 637 322,08</b>	<b>164 252 508,18</b>	<b>163 858 575,08</b>
C	Marchandises	4 320 742,40	236 513,07	4 084 229,33	3 588 727,18
T	Matières et fournitures consommables	107 916 393,93	1 349 846,67	106 566 547,26	102 907 875,77
I	Produits en cours	3 333 631,48		3 333 631,48	3 572 740,65
F	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis	51 319 062,45	1 050 962,34	50 268 100,11	53 789 231,48
	<b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>	<b>202 089 889,80</b>	<b>39 292 922,54</b>	<b>162 796 967,26</b>	<b>167 137 469,02</b>
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	921 899,03		921 899,03	119 028,38
I	Clients et comptes rattachés	182 213 471,28	38 689 759,37	143 523 711,91	144 815 013,91
R	Personnel	125 511,71		125 511,71	49 891,25
C	Etat	17 736 751,52		17 736 751,52	21 691 003,71
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	723 795,80	603 163,17	120 632,63	120 632,63
A	Comptes de régularisation- Actif	368 460,46		368 460,46	341 899,14
N	<b>Titres valeurs de placement → [H]</b>	<b>130 339 980,29</b>		<b>130 339 980,29</b>	<b>103 929 437,66</b>
T	<b>Ecart de conversion actif → [I]   Eléments circulants</b>				<b>30 969,57</b>
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>499 319 700,35</b>	<b>41 930 244,62</b>	<b>457 389 455,73</b>	<b>434 956 451,33</b>
T	<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>6 513 886,79</b>		<b>6 513 886,79</b>	<b>11 760 980,49</b>
R	Chèques et valeurs à encaisser	851 243,07		851 243,07	2 382 300,74
S	Banques, T.G et C.C.P	5 650 538,11		5 650 538,11	9 358 421,30
.	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	12 105,61		12 105,61	20 258,45
.	<b>TOTAL III</b>	<b>6 513 886,79</b>		<b>6 513 886,79</b>	<b>11 760 980,49</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>851 423 064,07</b>	<b>267 997 964,54</b>	<b>583 425 099,53</b>	<b>569 478 329,58</b>

## Bilan (Passif) (Modèle Normal)

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>359 119 876,03</b>	<b>335 546 322,65</b>
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)	65 479 341,98	45 337 135,25
T	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>359 119 876,03</b>	<b>335 546 322,65</b>
	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
	Subvention d'investissement		
P	Provisions réglementées		
E	<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>13 152 627,57</b>	<b>7 500 924,41</b>
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	13 152 627,57	7 500 924,41
A	<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
N	Provisions pour risques		
E	Provisions pour charges		
N	<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>372 272 503,60</b>	<b>343 047 247,06</b>
P	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>206 669 763,14</b>	<b>226 270 673,66</b>
A	Fournisseurs et comptes rattachés	150 723 380,41	163 490 779,49
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	5 983 867,53	7 354 786,90
S	Personnel	8 790 335,92	7 170 579,12
I	Organismes sociaux	4 120 346,35	3 197 591,41
F	Etat	35 811 748,79	44 856 240,83
C	Comptes d'associés		
I	Autres créanciers	1 188 139,16	189 408,53
R	Comptes de régularisation passif	51 944,98	11 287,38
C	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>		<b>30 969,57</b>
U	<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>137 848,17</b>	<b>129 439,29</b>
L	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>206 807 611,31</b>	<b>226 431 082,52</b>
A	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>4 344 984,62</b>	
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie		
S	Banques (Soldes créditeurs)	4 344 984,62	
.	<b>TOTAL III</b>	<b>4 344 984,62</b>	
.	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>583 425 099,53</b>	<b>569 478 329,58</b>

## Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
E X P L O I A T I O N	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>639 286 006,40</b>		<b>639 286 006,40</b>	<b>622 496 409,31</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)	8 938 078,60		8 938 078,60	7 901 967,01
	Ventes de biens et services produits	615 075 175,22		615 075 175,22	597 115 906,45
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>624 013 253,82</b>		<b>624 013 253,82</b>	<b>605 017 873,46</b>
	Variation de stocks de produits (1)	-4 267 291,02		-4 267 291,02	1 978 568,26
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	19 540 043,60		19 540 043,60	15 499 967,59
	<b>Total I</b>	<b>639 286 006,40</b>		<b>639 286 006,40</b>	<b>622 496 409,31</b>
A T T I O N	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>527 228 031,59</b>		<b>527 228 031,59</b>	<b>529 322 245,77</b>
	Achats revendus(2) de marchandises	5 134 024,68		5 134 024,68	6 665 031,94
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	360 048 929,27		360 048 929,27	362 991 786,02
	Autres charges externes	72 001 190,72		72 001 190,72	70 567 794,35
	Impôts et taxes	1 661 081,68		1 661 081,68	1 716 796,57
	Charges de personnel	63 284 385,89		63 284 385,89	58 391 499,14
	Autres charges d'exploitation	1 000 000,00		1 000 000,00	1 000 000,00
	Dotations d'exploitation	24 098 419,35		24 098 419,35	27 989 337,75
<b>Total II</b>	<b>527 228 031,59</b>		<b>527 228 031,59</b>	<b>529 322 245,77</b>	
F I N A N C I E R	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>112 057 974,81</b>		<b>112 057 974,81</b>	<b>93 174 163,54</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>3 323 598,33</b>		<b>3 323 598,33</b>	<b>3 904 040,22</b>
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				462 861,05
	Gains de change	445 791,79		445 791,79	270 319,88
	Interêts et autres produits financiers	2 760 593,95		2 760 593,95	3 078 489,77
	Reprises financières : transfert charges	117 212,59		117 212,59	92 369,52
	<b>Total IV</b>	<b>3 323 598,33</b>		<b>3 323 598,33</b>	<b>3 904 040,22</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>13 708 175,37</b>		<b>13 708 175,37</b>	<b>13 618 427,55</b>
	Charges d'interêts	711 833,22		711 833,22	617 354,59
	Pertes de change	728 697,65		728 697,65	1 164 269,14
Autres charges financières	12 181 401,48		12 181 401,48	11 731 737,21	
Dotations financières	86 243,02		86 243,02	105 066,61	
<b>Total V</b>	<b>13 708 175,37</b>		<b>13 708 175,37</b>	<b>13 618 427,55</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-10 384 577,04</b>		<b>-10 384 577,04</b>	<b>-9 714 387,33</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>101 673 397,77</b>		<b>101 673 397,77</b>	<b>83 459 776,21</b>	

## Compte de Produits et Charges (Hors Taxes) (Suite)

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			
				3 = 2 + 1	4	
	VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	101 673 397,77		101 673 397,77	83 459 776,21
NON COURANT	VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	1 156 170,00	7 778,80	1 163 948,80	1 895 655,21
		Produits des cessions d'immobilisations	525 640,34		525 640,34	884 166,69
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	630 529,66	7 778,80	638 308,46	1 011 488,52
		Reprises non courantes ; transferts de charges				
		<b>Total VIII</b>	<b>1 156 170,00</b>	<b>7 778,80</b>	<b>1 163 948,80</b>	<b>1 895 655,21</b>
COURANT	IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	16 758 231,66	225 823,93	16 984 055,59	17 648 197,17
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	213 467,42		213 467,42	207 969,93
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	16 544 764,24	225 823,93	16 770 588,17	17 440 227,24
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
		<b>Total IX</b>	<b>16 758 231,66</b>	<b>225 823,93</b>	<b>16 984 055,59</b>	<b>17 648 197,17</b>
	X	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	-15 602 061,66	-218 045,13	-15 820 106,79	-15 752 541,96
	XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	86 071 336,11	-218 045,13	85 853 290,98	67 707 234,25
	XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	20 373 949,00		20 373 949,00	22 370 099,00
	XII	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	65 697 387,11	-218 045,13	65 479 341,98	45 337 135,25
	XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	643 765 774,73	7 778,80	643 773 553,53	628 296 104,74
	XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	578 068 387,62	225 823,93	578 294 211,55	582 958 969,49
	XVI	<b>RESULTAT NET   (total des produits-total des charges)</b>	65 697 387,11	-218 045,13	65 479 341,98	45 337 135,25

## Etat des Soldes de Gestion

		DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de Marchandises ( en l'état)	8 938 078,60	7 901 967,01
	2	- Achats revendus de marchandises	5 134 024,68	6 665 031,94
I	=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>3 804 053,92</b>	<b>1 236 935,07</b>
	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>610 807 884,20</b>	<b>599 094 474,71</b>
II	3	Ventes de biens et services produits	615 075 175,22	597 115 906,45
	4	Variation stocks produits	-4 267 291,02	1 978 568,26
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>432 050 119,99</b>	<b>433 559 580,37</b>
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	360 048 929,27	362 991 786,02
	7	Autres charges externes	72 001 190,72	70 567 794,35
	=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>182 561 818,13</b>	<b>166 771 829,41</b>
IV	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes	1 661 081,68	1 716 796,57
	10	- Charges de personnel	63 284 385,89	58 391 499,14
	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)   OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>117 616 350,56</b>	<b>106 663 533,70</b>
V	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation	1 000 000,00	1 000 000,00
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	19 540 043,60	15 499 967,59
	14	- Dotations d'exploitation	24 098 419,35	27 989 337,75
VI	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>112 057 974,81</b>	<b>93 174 163,54</b>
VII	+	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-10 384 577,04</b>	<b>-9 714 387,33</b>
VIII	=	<b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>101 673 397,77</b>	<b>83 459 776,21</b>
IX	+	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-15 820 106,79</b>	<b>-15 752 541,96</b>
	15	- Impôts sur les résultats	20 373 949,00	22 370 099,00
X	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>65 479 341,98</b>	<b>45 337 135,25</b>

## - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

	1	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>65 479 341,98</b>	<b>45 337 135,25</b>
		Bénéfice +	65 479 341,98	45 337 135,25
		Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	14 485 505,68	14 708 787,84
	3	+ Dotations financières (1)		
	4	+ Dotations non courantes (1)		
	5	- Reprises d'exploitation (2)		
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2)		
	8	- Produits des cessions d'immobilisation	525 640,34	884 166,69
	9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	213 467,42	207 969,93
I		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>79 652 674,74</b>	<b>59 369 726,33</b>
	10	- Distributions de bénéfices	41 905 788,60	36 264 624,75
II	=	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>37 746 886,14</b>	<b>23 105 101,58</b>

## Tableau de Financement (Modèle Normal)

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	372 272 503,60	343 047 247,06		29 225 256,54
Moins actif immobilisé	119 521 757,01	122 760 897,76		3 239 140,75
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>252 750 746,59</b>	<b>220 286 349,30</b>		<b>32 464 397,29</b>
Actif circulant	457 389 455,73	434 956 451,33	22 433 004,40	
Moins Passif circulant	206 807 611,31	226 431 082,52	19 623 471,21	
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>250 581 844,42</b>	<b>208 525 368,81</b>	<b>42 056 475,61</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>2 168 902,17</b>	<b>11 760 980,49</b>		<b>9 592 078,32</b>

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exerce précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>37 746 886,14</b>		<b>23 105 101,58</b>
+ Capacité d'autofinancement		79 652 674,74		59 369 726,33
- Distributions de bénéfices		41 905 788,60		36 264 624,75
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>905 936,19</b>		<b>1 593 781,45</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		525 640,34		884 166,69
+ Cessions d'immobilisations financières		380 295,85		709 614,76
+ Récupérations sur créances immobilisées				
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©</b>				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)   (nettes de primes de remboursement)</b>		<b>7 000 000,00</b>		
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>45 652 822,33</b>		<b>24 698 883,03</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>11 840 128,20</b>		<b>7 926 478,05</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	206 400,00			
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	11 328 627,12		7 540 478,05	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	180 000,00		370 000,00	
+ Augmentation des créances immobilisées	125 101,08		16 000,00	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>1 348 296,84</b>		<b>1 206 858,00</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>13 188 425,04</b>		<b>9 133 336,05</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	<b>42 056 475,61</b>		<b>7 772 976,02</b>	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>9 592 078,32</b>	<b>7 792 570,96</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>55 244 900,65</b>	<b>55 244 900,65</b>	<b>24 698 883,03</b>	<b>24 698 883,03</b>

## I- ACTIF IMMOBILISÉ

### A- Évaluation à l'entrée

#### 1- Immobilisations en non valeurs

La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation.

#### 2- Immobilisations incorporelles

La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation.

#### 3- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens.

#### 4- Immobilisations financières

Sont portées dans ce poste de bilan, les sommes payées pour l'acquisition des titres de participation, ainsi que pour les dépôts et cautionnements.

### B- Corrections des valeurs

#### 1- Méthodes d'amortissements

Les méthodes d'amortissement pratiquées sont les méthodes prévues par les règles fiscales en vigueur pour chaque catégorie d'immobilisation.

#### 2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

#### 3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

## II- ACTIF CIRCULANT

### A- Évaluation à l'entrée

#### 1- Stocks

La méthode d'évaluation du Stock à la fin d'exercice est la méthode du coût moyen pondéré après chaque entrée.

#### 2- Créances

Les créances sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal. Les créances clients font l'objet, le cas échéant, d'une provision calculée sur la base du risque de non recouvrement.

#### 3- Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement sont estimés à la date de clôture au cours de la valeur à la date de fin d'exercice.

### B- Corrections des valeurs

#### 1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

#### 2- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

## III- FINANCEMENT PERMANENT

#### 1- Méthodes de réévaluation

Les capitaux propres et dettes de financement sont inscrites à leur valeur nominale.

#### 2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

#### 3- Dettes de financement permanent

Les dettes de financement sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.

**A1 Principales Méthodes d'Evaluation Spécifiques à l'Entreprise**

4- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.

5- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

**IV- PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)**

1- Dettes du passif circulant

Les dettes du passif circulant sont inscrites pour leur montant nominal.

2- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice.

3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture.

**V- TRESORERIE**

1- Trésorerie - Actif

La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement. La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires.

2- Trésorerie - Passif

La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement. La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires.

3- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

**A2 Etat des Dérogations**

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
<b>INDICATION DES DEROGATIONS</b>		
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

**A3 Etat des Changements de Méthodes**

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
<b>I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION</b>		
<b>II CHANGEMENT AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION</b>		

## B1 Détail des Non-Valeurs

Compte Principal	Intitulé	Montant
<b>211</b>	<b>FRAIS PRELIMINAIRES</b>	
2111	Frais de constitution	
2112	Frais préalables au démarrage	
2113	Frais d'augmentation du capital	
2114	Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
<b>212</b>	<b>CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>	<b>1 000 000,00</b>
2121	Frais d'acquisitions des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	1 000 000,00
<b>213</b>	<b>PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>	
2130	Primes de remboursements des obligations	
	<b>TOTAL</b>	<b>1 000 000,00</b>

## B2 Tableau des Immobilisations autres que Financières

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>1 000 000,00</b>							<b>1 000 000,00</b>
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 000 000,00							1 000 000,00
* Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>7 148 170,87</b>	<b>206 400,00</b>				<b>359 748,00</b>		<b>6 994 822,87</b>
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 225 670,87	206 400,00				359 748,00		3 072 322,87
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles	3 922 500,00							3 922 500,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>326 484 868,94</b>	<b>11 328 627,12</b>		<b>900 756,35</b>	<b>241 596,60</b>	<b>797 449,26</b>	<b>900 756,35</b>	<b>336 774 450,20</b>
* Terrains	27 445 760,00							27 445 760,00
* Constructions	163 312 025,01	1 316 845,76		109 028,70	106 500,00			164 631 399,47
* Installat. techniques, matériel et outillage	114 251 632,64	5 380 463,27		791 727,65	121 941,89			120 301 881,67
* Matériel de transport	10 537 568,03	69 810,56			13 154,71			10 594 223,88
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	9 543 884,51	229 742,00				772 237,43		9 001 389,08
* Autres immobilisations corporelles	493 242,40	27 156,61				25 211,83		495 187,18
* Immobilisations corporelles en cours	900 756,35	4 304 608,92					900 756,35	4 304 608,92
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>334 633 039,81</b>	<b>11 535 027,12</b>		<b>900 756,35</b>	<b>241 596,60</b>	<b>1 157 197,26</b>	<b>900 756,35</b>	<b>344 769 273,07</b>

## B2 (bis) Tableau des Amortissements

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur les immobilisations sorties	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>400 000,00</b>	<b>200 000,00</b>		<b>600 000,00</b>
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	400 000,00	200 000,00		600 000,00
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>2 419 108,46</b>	<b>235 559,95</b>	<b>312 110,10</b>	<b>2 342 558,31</b>
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	2 419 108,46	235 559,95	312 110,10	2 342 558,31
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>209 948 432,22</b>	<b>14 049 945,73</b>	<b>873 216,34</b>	<b>223 125 161,61</b>
* Terrains				
* Constructions	108 126 542,75	8 176 857,79	80 327,26	116 223 073,28
* Installations techniques; matériel et outillage	86 712 683,15	4 545 796,10	2 555,77	91 255 923,48
* Matériel de transport	7 768 720,30	729 726,50	9 672,71	8 488 774,09
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	6 950 246,44	573 815,47	755 448,77	6 768 613,14
* Autres immobilisations corporelles	390 239,58	23 749,87	25 211,83	388 777,62
* Immobilisations corporelles en cours				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>212 767 540,68</b>	<b>14 485 505,68</b>	<b>1 185 326,44</b>	<b>226 067 719,92</b>

## B3 Tableau des Plus ou Moins Values sur Cessions ou Retraits d'Immobilisations

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
31/01/2025	23200000	106 500,00	80 327,26	26 172,74	12 916,67	0,00	13 256,07
30/06/2025	23400000	2 255,24	1 504,53	750,71	154 020,00	153 269,29	0,00
30/06/2025	23400000	2 279,26	565,13	1 714,13	150 000,00	148 285,87	0,00
31/07/2025	23550000	1 820,00	637,25	1 182,75	0,00	0,00	1 182,75
31/07/2025	23320000	36 192,34	604,83	35 587,51	0,00	0,00	35 587,51
31/07/2025	23320000	24 778,62	414,11	24 364,51	0,00	0,00	24 364,51
31/08/2025	23520000	2 050,00	2 050,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/08/2025	23550000	1 820,00	477,94	1 342,06	0,00	0,00	1 342,06
31/08/2025	23320000	36 192,34	912,24	35 280,10	52 518,50	17 238,40	0,00
31/08/2025	23320000	24 778,62	624,56	24 154,06	52 518,50	28 364,44	0,00
30/09/2025	23520000	5 800,00	5 800,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	1 567,50	1 567,50	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	2 375,00	2 375,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	650,00	650,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	2 416,67	2 416,67	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	290,00	290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	2 200,00	2 200,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	2 200,00	2 200,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	9 872,50	9 872,50	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	9 872,50	9 872,50	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	2 050,00	2 050,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	2 050,00	2 050,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23520000	5 757,00	5 228,62	528,38	0,00	0,00	528,38
30/09/2025	23520000	2 170,00	1 500,57	669,43	0,00	0,00	669,43
30/09/2025	23550000	2 995,00	2 995,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	3 550,00	3 550,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	3 300,00	3 300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	3 884,00	3 884,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 825,00	1 825,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	6 800,00	6 800,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 450,00	4 450,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	2 000,00	2 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 200,00	1 200,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 900,00	4 900,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 000,00	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 000,00	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 450,00	4 450,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sous-Total		329 291,59	177 545,21	151 746,38	421 973,67	347 158,00	76 930,71

## B3 Tableau des Plus ou Moins Values sur Cessions ou Retraits d'Immobilisations

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
30/09/2025	23550000	4 450,00	4 450,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 925,00	4 925,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 500,00	1 500,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 800,00	4 800,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 400,00	5 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 350,00	5 350,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 700,00	5 700,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 250,00	5 250,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	13 600,00	13 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 600,00	4 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 000,00	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 000,00	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 000,00	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 000,00	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 000,00	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 000,00	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 500,00	1 500,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 300,00	4 300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 400,00	4 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 900,00	4 900,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 400,00	5 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 400,00	5 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 700,00	4 700,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 400,00	5 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	15 985,00	15 985,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	3 450,00	3 450,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	31 250,00	31 250,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 400,00	5 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 100,00	4 100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 100,00	4 100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 100,00	4 100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 990,00	4 990,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	4 990,00	4 990,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 140,00	1 140,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 470,00	5 470,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sous-Total		513 841,59	362 095,21	151 746,38	421 973,67	347 158,00	76 930,71

B3 Tableau des Plus ou Moins Values sur Cessions ou Retraits d'Immobilisations

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
30/09/2025	23550000	5 400,00	5 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 450,00	1 450,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 450,00	1 450,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	1 550,00	1 550,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 712,50	5 712,50	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	5 712,50	5 712,50	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	3 890,00	3 890,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	3 850,00	3 850,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23550000	2 150,00	1 479,08	670,92	0,00	0,00	670,92
30/09/2025	23550000	1 550,00	690,71	859,29	0,00	0,00	859,29
30/09/2025	23550000	1 550,00	652,06	897,94	0,00	0,00	897,94
30/09/2025	23800000	14 740,00	14 740,00	0,00	15 000,00	15 000,00	0,00
30/09/2025	23800000	457,50	457,50	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23800000	350,00	350,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23800000	350,00	350,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23800000	290,83	290,83	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2025	23800000	316,67	316,67	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 750,00	1 750,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 291,67	2 291,67	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 330,00	1 330,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 330,00	1 330,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 890,50	1 890,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 757,50	1 757,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 185,00	2 185,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 185,00	2 185,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 185,00	2 185,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 755,00	2 755,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	900,00	900,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 794,50	1 794,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	7 600,00	7 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	4 925,00	4 925,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	4 925,00	4 925,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	4 925,00	4 925,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 220,00	2 220,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 220,00	2 220,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 220,00	2 220,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 220,00	2 220,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sous-Total		618 220,76	464 046,23	154 174,53	436 973,67	362 158,00	79 358,86

B3 Tableau des Plus ou Moins Values sur Cessions ou Retraits d'Immobilisations

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
31/10/2025	23520000	2 220,00	2 220,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 290,00	1 290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 290,00	1 290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	3 440,00	3 440,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 290,00	1 290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 290,00	1 290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 567,50	1 567,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 852,50	1 852,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 852,50	1 852,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 045,00	1 045,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 650,00	1 650,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 161,00	1 161,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 700,00	2 700,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 755,00	1 755,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 225,50	1 225,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 096,67	1 096,67	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 690,00	2 690,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	5 800,00	5 800,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	290,00	290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 550,00	1 550,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	3 150,00	3 150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 550,00	1 550,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	5 090,00	5 090,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 000,00	2 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 300,00	1 300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	290,00	290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 890,00	1 890,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	4 500,00	4 500,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 150,00	1 150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 320,00	1 320,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	290,00	290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 850,00	1 850,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 100,00	2 100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 250,00	1 250,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	350,00	350,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	4 025,00	4 025,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	290,00	290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sous-Total		687 671,43	533 496,90	154 174,53	436 973,67	362 158,00	79 358,86

## B3 Tableau des Plus ou Moins Values sur Cessions ou Retraits d'Immobilisations

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
31/10/2025	23520000	1 790,00	1 790,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 615,00	1 615,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	290,00	290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	290,00	290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	290,00	290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	290,00	290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 290,00	1 290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 690,00	1 690,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 290,00	1 290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 290,00	1 290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 290,00	1 290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 290,00	1 290,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	330,00	330,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	330,00	330,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	330,00	330,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	330,00	330,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 455,42	1 455,42	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 590,00	1 590,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 950,00	1 950,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 300,00	1 300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	266,80	266,80	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	266,80	266,80	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	266,80	266,80	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	266,80	266,80	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	266,80	266,80	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	266,80	266,80	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	266,80	266,80	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	818,80	818,80	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 700,50	1 700,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 150,00	1 150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	220,00	220,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 500,00	1 500,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	240,00	240,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	790,00	790,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	662,50	662,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 050,00	1 050,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sous-Total		718 281,25	564 106,72	154 174,53	436 973,67	362 158,00	79 358,86

## B3 Tableau des Plus ou Moins Values sur Cessions ou Retraits d'Immobilisations

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur net d'amortissements	Prix de cession	Plus Values	Moins values
31/10/2025	23520000	662,50	662,50	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	320,00	320,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	320,00	320,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	900,00	900,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 250,00	1 250,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	4 400,00	4 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	3 025,00	3 025,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	950,00	950,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	2 555,00	2 555,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2025	23520000	1 750,00	1 705,89	44,11	0,00	0,00	44,11
31/10/2025	23520000	931,25	885,11	46,14	0,00	0,00	46,14
31/10/2025	23520000	931,25	885,11	46,14	0,00	0,00	46,14
31/10/2025	23520000	1 750,00	1 663,22	86,78	0,00	0,00	86,78
31/10/2025	23520000	4 200,00	3 991,73	208,27	0,00	0,00	208,27
31/10/2025	23520000	1 900,00	1 805,78	94,22	0,00	0,00	94,22
31/10/2025	23520000	950,00	887,01	62,99	0,00	0,00	62,99
31/10/2025	23520000	2 745,50	2 516,84	228,66	0,00	0,00	228,66
31/10/2025	23520000	320,00	290,72	29,28	0,00	0,00	29,28
31/10/2025	23520000	320,00	290,72	29,28	0,00	0,00	29,28
31/10/2025	23520000	1 750,00	1 589,86	160,14	0,00	0,00	160,14
31/10/2025	23520000	11 245,83	9 933,28	1 312,55	0,00	0,00	1 312,55
31/10/2025	23520000	3 375,00	2 981,10	393,90	0,00	0,00	393,90
31/10/2025	23520000	430,00	379,81	50,19	0,00	0,00	50,19
31/10/2025	23520000	430,00	379,81	50,19	0,00	0,00	50,19
31/10/2025	23520000	430,00	379,81	50,19	0,00	0,00	50,19
31/10/2025	23520000	430,00	379,81	50,19	0,00	0,00	50,19
31/10/2025	23520000	430,00	379,81	50,19	0,00	0,00	50,19
31/10/2025	23520000	430,00	379,81	50,19	0,00	0,00	50,19
31/10/2025	23520000	430,00	379,81	50,19	0,00	0,00	50,19
31/10/2025	23520000	430,00	379,81	50,19	0,00	0,00	50,19
31/10/2025	23520000	430,00	379,81	50,19	0,00	0,00	50,19
31/10/2025	23520000	1 200,00	1 040,55	159,45	0,00	0,00	159,45
31/10/2025	23520000	1 261,63	862,04	399,59	0,00	0,00	399,59
31/10/2025	23520000	1 700,00	1 034,44	665,56	0,00	0,00	665,56
31/10/2025	23520000	1 300,00	715,53	584,47	0,00	0,00	584,47
31/10/2025	23520000	1 200,00	660,50	539,50	0,00	0,00	539,50
Sous-Total		775 794,21	616 026,75	159 767,46	436 973,67	362 158,00	84 951,79





## B6 Tableau des Créances

Créances	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>De l'Actif Immobilisé</b>	<b>820 203,86</b>	<b>820 203,86</b>						
- Prêts immobilisés	564 832,86	564 832,86						
- Autres créances financières	255 371,00	255 371,00						
<b>De l'actif circulant</b>	<b>202 089 889,80</b>	<b>41 692 347,60</b>	<b>160 397 542,20</b>		<b>7 253 843,42</b>	<b>17 736 751,52</b>		<b>39 981 738,78</b>
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	921 899,03		921 899,03					
- Clients et comptes rattachés	182 213 471,28	40 922 438,32	141 291 032,96		7 253 843,42			39 981 738,78
- Personnel	125 511,71		125 511,71					
- Etat	17 736 751,52	46 113,48	17 690 638,04			17 736 751,52		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	723 795,80	723 795,80						
- Compte de régularisation actif	368 460,46		368 460,46					
<b>T O T A U X</b>	<b>202 910 093,66</b>	<b>42 512 551,46</b>	<b>160 397 542,20</b>		<b>7 253 843,42</b>	<b>17 736 751,52</b>		<b>39 981 738,78</b>

## B7 Tableau des Dettes

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>13 152 627,57</b>	<b>13 152 627,57</b>						
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	13 152 627,57	13 152 627,57						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>206 669 763,14</b>	<b>2 008 831,56</b>	<b>204 660 931,58</b>		<b>23 829 713,32</b>	<b>36 570 758,23</b>		
- Fournisseurs et comptes rattachés	150 723 380,41	1 854 126,08	148 869 254,33		22 507 735,46			
- Clients créditeurs, avances et acomptes	5 983 867,53		5 983 867,53		1 321 977,86			
- Personnel	8 790 335,92		8 790 335,92					
- Organismes sociaux	4 120 346,35		4 120 346,35			759 009,44		
- Etat	35 811 748,79	133 920,16	35 677 828,63			35 811 748,79		
- Comptes d'associés								
- Autres créanciers	1 188 139,16	20 785,32	1 167 353,84					
- Comptes de régularisation - Passif	51 944,98		51 944,98					
<b>T O T A U X</b>	<b>219 822 390,71</b>	<b>15 161 459,13</b>	<b>204 660 931,58</b>		<b>23 829 713,32</b>	<b>36 570 758,23</b>		

B8 Tableau des Suretes Réelles Données ou Reçues

Tiers Débiteurs ou Tiers Crédoiteurs	Montant couvert par la sureté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2)(3)	V.N.C. de la sureté donnée
--------------------------------------	-------------------------------	------------	----------------------------	--------------	----------------------------

Sureté donnée


Sureté reçue


B9 Engagements Financiers Recus ou Donnes Hors Operations de Crédit-Bail

Engagements Donnés	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
--------------------	-------------------	-----------------------------

Engagement donné


Engagement reçu




## B11 Détail des Postes du C.P.C.

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
611	<b>611 - Achats revendus de marchandises</b>	<b>5 134 024,68</b>	<b>6 665 031,94</b>
	* Achats de marchandises	5 769 641,53	4 580 550,45
	Variation des stocks de marchandises (±)	-635 616,85	2 084 481,49
	<b>Total</b>	<b>5 134 024,68</b>	<b>6 665 031,94</b>
612	<b>612 - Achats consommés de matières et fournitures</b>	<b>360 048 929,27</b>	<b>362 991 786,02</b>
	* Achat de matières premières	299 146 965,20	303 728 888,48
	*Variation des stocks de matières premières (+/-)	-646 280,88	-5 862 627,40
	* Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	59 387 194,33	59 079 389,09
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	-3 171 677,97	1 101 488,77
	* Achats non stockés de matières et de fournitures	3 706 278,62	3 606 297,09
	* Achats de travaux, études et prestations de services	1 626 449,97	1 338 349,99
<b>Total</b>	<b>360 048 929,27</b>	<b>362 991 786,02</b>	
613/614	<b>613/614 - *Autres charges externes</b>	<b>72 001 190,72</b>	<b>70 567 794,35</b>
	* Locations et charges locatives	4 296 827,13	4 341 866,81
	* Redevances de crédit-bail	2 148 116,63	2 010 355,51
	* Entretien et réparations	7 473 632,73	7 697 739,12
	* Primes d'assurances	3 991 777,84	3 971 630,21
	* Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	10 589 891,22	9 846 806,35
	* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 251 573,82	1 363 860,91
	* Redevances pour brevets, marques, droits.....	254 350,24	97 882,45
	*Transports	18 817 701,06	18 098 076,24
	* Déplacements, missions et réceptions	2 237 492,24	2 409 071,56
	* Reste du poste des autres charges externes	20 939 827,81	20 730 505,19
<b>Total</b>	<b>72 001 190,72</b>	<b>70 567 794,35</b>	
617	<b>617 - * Charges de personnel</b>	<b>63 284 385,89</b>	<b>58 391 499,14</b>
	* Rémunération du personnel	45 831 058,25	42 766 597,14
	* Charges sociales	11 231 265,58	10 393 229,01
	* Reste du poste des charges de personnel	6 222 062,06	5 231 672,99
	<b>Total</b>	<b>63 284 385,89</b>	<b>58 391 499,14</b>
618	<b>618 - Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 000 000,00</b>	<b>1 000 000,00</b>
	* Jetons de présence	1 000 000,00	1 000 000,00
	* Pertes sur créances irrécouvrables		
	* Reste du poste des autres charges d'exploitation		
<b>Total</b>	<b>1 000 000,00</b>	<b>1 000 000,00</b>	
638	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>12 181 401,48</b>	<b>11 731 737,21</b>
	<b>638 *Autres charges financières</b>	<b>12 181 401,48</b>	<b>11 731 737,21</b>
	* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	* Reste du poste des autres charges financières	12 181 401,48	11 731 737,21
	<b>TOTAL</b>	<b>12 181 401,48</b>	<b>11 731 737,21</b>
658	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>16 770 588,17</b>	<b>17 440 227,24</b>
	<b>658 - Autres charges non courantes</b>	<b>16 770 588,17</b>	<b>17 440 227,24</b>
	* Pénalités sur marchés et dédits		
	* Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	* Pénalités et amendes fiscales et pénales	52 336,40	1 557 889,47
	* Créances devenues irrécouvrables	12 424 702,85	6 363 707,77
	* Reste du poste des autres charges non courantes	4 293 548,92	9 518 630,00
<b>Total</b>	<b>16 770 588,17</b>	<b>17 440 227,24</b>	

## B11(bis) Détail des Postes du C.P.C.(suite)

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
	<b>Ventes de marchandises</b>	<b>8 938 078,60</b>	<b>7 901 967,01</b>
711	Ventes de marchandises au Maroc	8 215 107,56	7 901 967,01
	Ventes de marchandises à l'étranger	722 971,04	
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	<b>Total</b>	<b>8 938 078,60</b>	<b>7 901 967,01</b>
	<b>Ventes de biens et services produits</b>	<b>615 075 175,22</b>	<b>597 115 906,45</b>
712	Ventes de biens au Maroc	566 678 517,19	532 008 100,32
	Ventes de biens à l'étranger	48 396 658,03	63 268 606,69
	Ventes des services au Maroc		
	Ventes des services à l'étranger		201 179,90
	Redevances pour brevets, marques, droits..		
	Reste du poste des ventes et services produits		1 638 019,54
	<b>Total</b>	<b>615 075 175,22</b>	<b>597 115 906,45</b>
	<b>Variation des stocks de produits</b>	<b>-4 267 291,02</b>	<b>1 978 568,26</b>
713	Variation des stocks des biens produits (+/-)	-4 028 181,85	1 823 292,37
	Variation des stocks des services produits (+/-)		
	Variation des stocks des produits en cours (+/-)	-239 109,17	155 275,89
	<b>Total</b>	<b>-4 267 291,02</b>	<b>1 978 568,26</b>
	<b>Autres produits d'exploitation</b>		
718	Jetons de présence reçus		
	Reste du poste des produits divers		
	<b>Total</b>		
	<b>Reprises d'exploitation transferts de charges</b>	<b>19 540 043,60</b>	<b>15 499 967,59</b>
719	Reprises	19 123 007,28	14 153 766,05
	Transferts de charges	417 036,32	1 346 201,54
	<b>Total</b>	<b>19 540 043,60</b>	<b>15 499 967,59</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
	<b>Intérêts et autres produits financiers</b>	<b>2 760 593,95</b>	<b>3 078 489,77</b>
738	Intérêts et produits assimilés		
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	2 760 593,95	2 924 097,78
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers		154 391,99
	<b>Total</b>	<b>2 760 593,95</b>	<b>3 078 489,77</b>

## B12 Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal

INTITULES	MONTANT ( + )	MONTANT ( - )
<b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>		
Bénéfice net	65 479 341,98	
Perte nette		
<b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>29 733 221,84</b>	
<b>REINTEGRATIONS FISCALES COURANTES</b>	<b>21 464 090,27</b>	
Ats excédentaire / Voiture de tourisme	729 303,78	
IS 2025	20 373 949,00	
Cadeaux à la clientèle non déductibles	12 579,01	
Dons non déductibles	57 190,00	
Provision pour dépréciation des créances clients	153 220,31	
Ecart de conversion passif	137 848,17	
<b>REINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES</b>	<b>8 269 131,57</b>	
Pénalités fiscales et pénales	52 336,40	
Autres charges non courantes à réintégrer	73 737,68	
Charges non courantes sur exercices antérieurs	225 823,93	
Créances irrécouvrables	3 922 466,56	
Contribution sociale 2024	3 994 767,00	
<b>III. DEDUCTIONS FISCALES</b>		
<b>DEDUCTIONS FISCALES COURANTES</b>		
<b>DEDUCTIONS FISCALES NON COURANTES</b>		
<b>Total</b>	<b>95 212 563,82</b>	
<b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>		
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)	95 212 563,82	
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
<b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		
<b>VI - RESULTAT NET FISCAL</b>		
<b>. Bénéfice net fiscal ( A - C ) (OU)</b>	<b>95 212 563,82</b>	
<b>. Déficit net fiscal (B)</b>		
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		
<b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		

## B13 Détermination du Résultat Courant Après Impôts

I. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
Résultat courant d'après C.P.C (+/-)	101 673 397,77
Réintégrations fiscales sur opérations courantes ( + )	21 464 090,27
Déductions fiscales sur opérations courantes ( - )	
<b>Résultat courant théoriquement imposable ( = )</b>	<b>123 137 488,04</b>
Impôt théorique sur résultat courant ( - )	26 349 430,90
<b>Résultat courant après impôts ( = )</b>	<b>75 323 966,87</b>

## B14 Détail de La Taxe sur La Valeur Ajoutée

N A T U R E	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	(1)	(2)	(3)	(1+2-3=4)
A. T.V.A. Facturée	31 740 053,79	111 015 123,15	113 121 312,50	29 633 864,44
B. T.V.A. Récupérable	19 899 595,21	82 293 722,11	84 456 565,80	17 736 751,52
sur charges	19 770 578,78	81 497 680,22	83 853 563,88	17 414 695,12
sur immobilisations	129 016,43	796 041,89	603 001,92	322 056,40
C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A = (A - B )	11 840 458,58	28 721 401,04	28 664 746,70	11 897 112,92

## B15 B15 PASSIF EVENTUEL

PASSIF EVENTUEL
NEANT



## C3 Résultats et autres Eléments Caractéristiques de l'Entreprise au cours des Trois Derniers Exercices

Nature des Indications	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</b>			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	325 616 455,66	334 946 322,65	358 719 876,03
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	611 402 242,34	605 017 873,46	624 013 253,82
2. Résultat avant impôts	51 951 642,93	67 707 234,25	85 853 290,98
3. Impôts sur les résultats	13 312 385,00	22 370 099,00	20 373 949,00
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent	32 235 222,00	36 264 624,75	41 905 788,60
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	112 802 642,80	113 245 313,08	116 346 813,05
<b>RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)</b>			
Résultat net par action ou part sociale de l'exercice	2,40	2,81	4,06
Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent	2,00	2,25	2,60
<b>PERSONNEL</b>			
Montant des salaires bruts de l'exercice	44 900 905,26	42 766 597,14	45 831 058,25
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	241	232	221



C5 Datations Et Evenements Postérieurs

Date de clôture(1)
Date d'établissement des états de synthèse (2)
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délais réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

**EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION DES ETATS DE SYNTHESE**

**INDICATION DES EVENEMENTS**

**Evenements favorables**


**Evenements dé-favorables**


NEANT

## C6 Etat Détaillé des Stocks

STOCKS	STOCK FINAL			STOCK INITIAL			Variation de stock en valeur (+ ou - ) 7 = 6 - 3
	Montant brut	Provision pour dépréciation	Montant net	Montant brut	Provision pour dépréciation	Montant net	
	1	2	3	4	5	6	
<b>I. Stocks Approvisionnement</b>							
<b>1- Biens et produits destinés à la vente en l'état</b>	<b>4 320 742,40</b>	<b>236 513,07</b>	<b>4 084 229,33</b>	<b>3 685 125,55</b>	<b>96 398,37</b>	<b>3 588 727,18</b>	<b>-495 502,15</b>
* Biens immeubles							
* Biens meubles	4 320 742,40	236 513,07	4 084 229,33	3 685 125,55	96 398,37	3 588 727,18	-495 502,15
<b>2- Biens et Matières Premières destinés aux activités de production et de transformation</b>	<b>90 730 230,39</b>	<b>1 349 846,67</b>	<b>89 380 383,72</b>	<b>90 083 949,51</b>	<b>1 190 559,31</b>	<b>88 893 390,20</b>	<b>-486 993,52</b>
3- Matières premières	78 179 152,12	1 349 846,67	76 829 305,45	83 299 611,75	1 190 559,31	82 109 052,44	5 279 746,99
4- Matières consommables	12 551 078,27		12 551 078,27	6 784 337,76		6 784 337,76	-5 766 740,51
5- Pièces détachées							
6- Carburants, lubrifiants pour véhicules de transport							
<b>- Emballage</b>	<b>17 186 163,54</b>		<b>17 186 163,54</b>	<b>14 014 485,57</b>		<b>14 014 485,57</b>	<b>-3 171 677,97</b>
7 * récupérables							
8 * vendus							
9 * perdus	17 186 163,54		17 186 163,54	14 014 485,57		14 014 485,57	-3 171 677,97
<b>10- Total stocks approvisionnement</b>	<b>112 237 136,33</b>	<b>1 586 359,74</b>	<b>110 650 776,59</b>	<b>107 783 560,63</b>	<b>1 286 957,68</b>	<b>106 496 602,95</b>	<b>-4 154 173,64</b>
<b>II. Stock en cours Production de biens et service</b>	<b>3 333 631,48</b>		<b>3 333 631,48</b>	<b>3 572 740,65</b>		<b>3 572 740,65</b>	<b>239 109,17</b>
11- Produits en cours	3 333 631,48		3 333 631,48	3 572 740,65		3 572 740,65	239 109,17
12- Etudes en cours							
13- Travaux en cours							
14- Services en cours							
<b>15- Total Stocks des en cours</b>	<b>3 333 631,48</b>		<b>3 333 631,48</b>	<b>3 572 740,65</b>		<b>3 572 740,65</b>	<b>239 109,17</b>
<b>III. Stock Produits finis</b>	<b>51 319 062,45</b>	<b>1 050 962,34</b>	<b>50 268 100,11</b>	<b>55 347 244,30</b>	<b>1 558 012,82</b>	<b>53 789 231,48</b>	<b>3 521 131,37</b>
16- Produits finis	51 319 062,45	1 050 962,34	50 268 100,11	55 347 244,30	1 558 012,82	53 789 231,48	3 521 131,37
17- Biens finis							
<b>18- Total Stocks Produits et Biens finis</b>	<b>51 319 062,45</b>	<b>1 050 962,34</b>	<b>50 268 100,11</b>	<b>55 347 244,30</b>	<b>1 558 012,82</b>	<b>53 789 231,48</b>	<b>3 521 131,37</b>
<b>IV. Stock Produits résiduels</b>							
19- Déchets							
20- Rebut							
21- Matières de récupération							
<b>22- Total Stocks Produits résiduels</b>							
<b>23- TOTAL GENERAL (ligne 10+15+18+22)</b>	<b>166 889 830,26</b>	<b>2 637 322,08</b>	<b>164 252 508,18</b>	<b>166 703 545,58</b>	<b>2 844 970,50</b>	<b>163 858 575,08</b>	<b>-393 933,10</b>

# Rapport des contrôleurs de comptes 2025



Aux actionnaires de la société  
**COLORADO S.A.**  
Route Mly Thami Km 15  
Commune Rurale Oulad Azouz  
Dar Bouaâza, Province Nouacer

## **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

### **AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

#### **Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société COLORADO S.A. (la « société »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaire (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 359.119.876,03 dont un bénéfice net de MAD 65.479.341,98.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société COLORADO S.A. au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Risque identifié	Notre réponse
<p><b>Dépréciation des stocks</b></p> <p>Les stocks figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant net de KMAD 164.252 et représentent un des postes les plus importants du bilan.</p> <p>Les stocks de Colorado sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré. Le montant des provisions pour dépréciation des stocks est calculé, article par article, en tenant compte de l'avis du laboratoire interne sur la conformité des produits en stocks et l'état des marchandises au moment de l'inventaire.</p> <p>Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit compte tenu de l'importance des stocks dans le bilan, et des éventuelles provisions qui en découlent, qui sont par nature dépendantes d'hypothèses et d'estimations de la direction.</p>	<p>Dans le cadre de nos diligences, nous avons analysé les principes et les hypothèses de provisionnement et avons discuté avec la direction des résultats de leurs analyses concernant la détermination des articles à provisionner.</p>
<p><b>Dépréciation des créances clients</b></p> <p>Au 31 décembre 2025, les créances clients s'élèvent à KMAD 143.524 et représentent 25% du bilan de la société. La dépréciation des comptes clients fait l'objet d'une appréciation au cas par cas en fonction des risques encourus.</p> <p>Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit compte tenu de l'importance du montant des créances clients au niveau du bilan et des éventuelles provisions qui pourraient être à comptabiliser, qui sont par nature dépendantes d'hypothèses et d'estimations de la direction.</p>	<p>Dans le cadre de nos diligences, nous avons examiné les principes d'identification des créances douteuses et les méthodes de dépréciation des créances clients, en procédant notamment à :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- L'analyse des hypothèses retenues pour calculer les provisions pour dépréciation des créances clients, notamment à travers l'examen de la balance âgée, que nous avons rapproché de la comptabilité ;</li><li>- L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues les plus significatives.</li></ul>

#### **Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### **Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant 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 ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

#### VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 31 mars 2026

#### Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
 Member of Grant Thornton  
 Member of International  
 7 Bd. Driss El-Bachir  
 Tél : 05 22 54 56 00 - Fax : 05 22 29 56 70

**Faiçal MEKOUAR**  
 Associé

**HDID & ASSOCIES**

**Mohamed HDID**  
 Associé Gérant

# Rapport Spécial des contrôleurs de comptes sur les conventions réglementées 2025



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc



4, Rue Maati Jazouli (Ex Rue Friol),  
Anfa Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la  
Société COLORADO S.A.  
Route Mly Thami Km 15  
Commune Rurale Oulad Azouz  
Dar Bouaâza, Province Nouacer

## RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée et son décret d'application.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en oeuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

### 1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

Nous vous informons que le Président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention réglementée conclue au cours de l'exercice.

### 2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

#### 2.1 Convention de bail du terrain sur lequel est bâtie l'usine COLORADO

**Personnes concernées :** Madame Josette DUCASTEL (Administrateur), Madame Sophia BERRADA (Administrateur), Monsieur Ismaël BERRADA (Administrateur) et Monsieur Soleiman BERRADA (Administrateur).

COLORADO S.A.

**Nature et objet de la convention :** Terrain d'une superficie de 4 375 m<sup>2</sup> donné à bail par la Société Civile Immobilière « LES NENUPHARS » et situé à Casablanca, 5, allée des orchidées, Ain Sebâa ;

**Date de signature de la convention :** 2 août 2006 et avenant du 31 octobre 2021 ;

**Durée de la convention :** durée indéterminée à partir du 1er juillet 2006 ;

**Délai de paiement :** Loyer payable à l'avance le quinze de chaque mois ;

- \* **Montant comptabilisé en charge en 2025 :** DH 1 670 400,00 (Loyer mensuel de DH 139 200,00) ;
- \* **Somme versées au cours de l'exercice 2025 :** DH 1 670 400,00 ;
- \* **Solde créditeur au 31 décembre 2025 :** Néant.

## **2.2 Convention d'occupation temporaire du dépôt de Marrakech entre la société COLORADO, Madame Josette DUCASTEL et Monsieur Ismaël BERRADA**

**Personnes concernées :** Madame Josette DUCASTEL et Monsieur Ismaël BERRADA.

**Nature et objet de la convention :** Dépôt sis à Marrakech au KM 1, Route Ait Ourrir (Propriété dite COMAREL II) donné à bail d'une superficie de 670 m<sup>2</sup> ;

**Date de signature de la convention :** 4 juillet 2011 ;

**Durée de la convention :** Neuf années entières et consécutives renouvelable par tacite reconduction. L'occupation prendra fin lorsque le propriétaire notifie à l'occupant temporaire sa décision de reprendre les lieux et ce, par l'envoi d'une simple lettre recommandée quatre mois avant la date d'évacuation des locaux indiquée par le propriétaire ;

**Délai de paiement :** Mensuel ;

- \* **Montant comptabilisé en charge en 2025 :** DH 138 000,00 (Loyer mensuel de DH 11 500,00) ;
- \* **Somme versées au cours de l'exercice 2025 :** DH 138 000,00 ;
- \* **Solde créditeur au 31 décembre 2025 :** Néant.

COLORADO S.A.

**2.3 Convention de bail du show-room Zerktouni entre la société COLORADO, Madame Josette DUCASTEL, Monsieur Ismaël BERRADA et Monsieur Soleiman BERRADA**

**Personnes concernées :** Madame Josette DUCASTEL (Administrateur), Monsieur Ismaël BERRADA (Administrateur) et Monsieur Soleiman BERRADA (Administrateur).

**Nature et objet de la convention :** Local d'une superficie de 300 m<sup>2</sup> environ, sis à Casablanca, Résidence Zerktouni, 185, BD Zerktouni, donné à bail commercial ;

**Date signature de la convention :** 21 mai 2012 ;

**Durée de la convention :** Non précisée sur le contrat ;

- \* **Délai de paiement :** Début de mois ;
- \* **Montant comptabilisé en charge en 2025 :** DH 258 060,00 (Loyer mensuel de DH 21 505,00) ;
- \* **Sommes versées au cours de l'exercice 2025 :** DH 258 060,00 ;
- \* **Solde créditeur au 31 décembre 2025 :** Néant.

Casablanca, le 31 Mars 2026

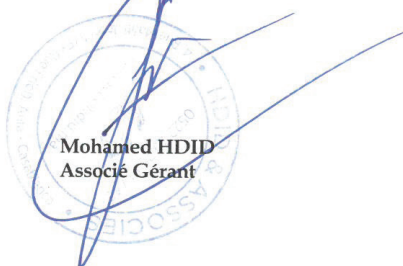
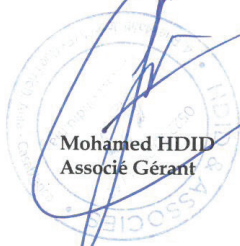
**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
7 Bd. Dr. Mohamed VI, Casablanca  
Tél : 05 22 54 86 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

**HDID & ASSOCIES**

  
  
Mohamed HDID  
Associé Gérant

# Etat des honoraires versés aux contrôleurs de comptes

	CAC 1 (HDID & ASSOCIES)						CAC 2 (FIDAROC)						TOTAL
	Montant/année			Pourcentage/année			Montant/année			Pourcentage/année			
	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	N	N-1	N-2	
<b>Commissariat aux comptes certification, examen des comptes individuels et consolidés</b>													
	165.000,00	165.000,00	165.000,00	50%	50%	50%	165.000,00	165.000,00	165.000,00	50%	50%	50%	330.000,00
- Emetteur	165.000,00	165.000,00	165.000,00	50%	50%	50%	165.000,00	165.000,00	165.000,00	50%	50%	50%	330.000,00
- Filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes</b>													
- Emetteur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous total</b>	165.000,00	165.000,00	165.000,00	50%	50%	50%	165.000,00	165.000,00	165.000,00	50%	50%	50%	330.000,00
Autres prestations rendues	40.000,00	40.000,00	20.000,00				40.000,00	40.000,00	20.000,00				80.000,00
- Autres													
<b>Sous total</b>	40.000,00	40.000,00	20.000,00				40.000,00	40.000,00	20.000,00				80.000,00
<b>Total Général</b>	205.000,00	205.000,00	185.000,00	50%	50%	50%	205.000,00	205.000,00	185.000,00	50%	50%	50%	410.000,00

# RAPPORT DE GESTION 2025 DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

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.

## I - Données Economiques :

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

### 1- 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.

### 2- POLITIQUE INDUSTRIELLE :

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

### 3- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements réalisés en 2025 sont de 11,8 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- Données Financières :

### I- ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS & CHARGES

#### 1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES HT :

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

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.

#### 1.2 MARGE SUR ACHATS CONSOMMES :

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

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.

### 1.3 RESULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en KDH	2025	2024	Var. %
+ Marge sur achats consommés	254,6	237,3	2,7%
- Autres charges externes	72,0	70,6	-5,2%
- Impôts & taxes	1,7	1,7	1,3%
- 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%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>112,1</b>	<b>93,2</b>	<b>20,3%</b>
<b>Rex / CA HT</b>	<b>18,0%</b>	<b>15,4%</b>	

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.

### 1.4 RESULTAT FINANCIER :

Le résultat financier est formé comme suit :

Poste en KDH	2025	2024	Var. %
<b>Produits Financiers</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>-14,9%</b>
* Produit des titres de participation		0,5	-100%
* 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%
<b>Charges financières</b>	<b>13,7</b>	<b>13,6</b>	<b>0,7%</b>
* 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%
<b>Résultat Financier</b>	<b>-10,4</b>	<b>-9,7</b>	<b>6,9%</b>

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 %).

### 1.5 RESULTAT NON COURANT :

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en KDH	2025	2024	Var. %
<b>Produits non courants</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>- 38,6%</b>
* Produits des cessions d'immobilisations	0,5	0,9	- 40,5%
* Reprises sur Subventions d'investissement	0,6	1,0	- 36,9%
<b>Charges non courantes</b>	<b>17,0</b>	<b>17,6</b>	<b>-3,8%</b>
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,2	0,2	2,6%
* Autres charges non courantes	16,8	17,4	-3,8%
<b>Résultat non courant</b>	<b>- 15,8</b>	<b>- 15,8</b>	<b>0,4%</b>

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.

### 1.6 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.

## II- ANALYSE DU BILAN

### 2.1 LE FONDS DE ROULEMENT :

#### a- Les capitaux permanents

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

Poste en KDH	2025	2024
Les capitaux propres hors résultat	293,6	290,2
Les dettes de financement	13,2	7,5
<b>Total</b>	<b>306,8</b>	<b>297,7</b>

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 un montant de 41,9 MDH.

#### b- Les immobilisations nettes

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

Poste en KDH	2025	2024
Immobilisations en non valeurs	1,0	1,0
Amortissements / Immobilisations en non valeurs	- 0,6	- 0,4
Immobilisations incorporelles	7,0	7,1
Amortissements / Immobilisations incorporelles	- 2,3	- 2,4
Immobilisations corporelles	336,8	326,5
Amortissements / Immobilisations corporelles	- 223,1	- 209,9
Immobilisations financières nettes	0,8	0,9
<b>Total</b>	<b>119,5</b>	<b>122,8</b>

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.

## 2.2 LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2025 présente comme suit :

Poste en KDH	2025	2024
Besoin en Fonds de Roulement	120,2	104,6
Chiffre d'Affaires	624,0	605
<b>BFR en nombre de jours du CA</b>	<b>70,3</b>	<b>63,1</b>

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.

## 2.3 TRESORERIE NETTE :

La TN de l'exercice se présente comme suit :

Poste en KDH	2025	2024
<b>Trésorerie nette</b>	<b>132,5</b>	<b>115,7</b>

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 oeuvre 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 :

- o Mise en place d'une politique des plafonds clients,
- o Mise en place d'une politique dynamique de gestion des créances douteuses,
- o 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 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 des 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 importante dans tous les processus de l'entreprise. Ceci s'accompagne naturellement par des risques de cybersécurité et des 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.

## IV - 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 Résultat 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 nouveau ..... 105 414 516,53 DH.

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



**COLORADO**

*Soyez inspirés*

Colorado S.A : 5, Allée des Orchidées  
Aïn Sebâa - Casablanca - Morocco  
Tél. : +212 (0) 522 35 23 35

[www.colorado.ma](http://www.colorado.ma)

