

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



1^{ER} SEMESTRE
2026

— SOMMAIRE

• 03 |

Brève présentation de COLORADO

• 04 |

Principaux faits marquants du 1^{er} semestre 2026

• 05 |

Comptes semestriels sociaux

• 09 |

Attestation des Commissaires Aux Comptes

BRÈVE PRÉSENTATION DE COLORADO

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

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

COLORADO dispose de :

- Deux (2) sites industriels : Un (1) à Ain Sebaa et Un (1) à Dar Bouazza ;
- Une (1) plateforme logistique sur Casablanca composée de deux magasins centraux, l'un à Dar Bouazza et l'autre à Ain Sebaa.
- Une (1) plateforme logistique du Gharb sur Kenitra
- Quatre (4) agences régionales : Fès, Oujda, Agadir et Marrakech
- Six (6) showrooms : Trois (3) à Casablanca : Ain Sebaa, CIL et Zerkouni, Un (1) à Kenitra, Un (1) à Marrakech et Un (1) à Fès.

Effectif : 218 personnes dont une centaine de cadres.

Les principaux produits commercialisés :

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

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

Les certifications décrochées par COLORADO :

- 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.
- La catégorisation fiscale : COLORADO est la seule société de peinture à être catégorisée fiscalement de la part de la Direction Générale des Impôts.
- 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.
- 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.
- Depuis 2013, COLORADO est "Entreprise sans Tabac" en collaboration avec la fondation Lalla Salma.

PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS SUR L'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2026

- Les investissements réalisés au titre du premier semestre 2026 s'élèvent à **75,7 MDH**, portant principalement sur les travaux de construction et l'acquisition d'équipements dans le cadre d'un nouveau projet d'expansion industrielle. Ces investissements ont été financés en partie par un emprunt de **36,8 MDH**.
- COLORADO a procédé, le 23 juin 2026, au paiement des dividendes au titre de l'exercice 2025, pour un montant total d'environ **56,4 MDH**, soit un dividende unitaire de **3,5 DH** par action, conformément à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 15 mai 2026. Il est à rappeler que le paiement des dividendes s'est fait exclusivement par les fonds propres traduisant ainsi la bonne santé financière de COLORADO.

Les résultats semestriels de COLORADO sont comme suit :

Le chiffre d'affaires de COLORADO s'est amélioré de **9% (+26 MDH)**, passant d'environ **289 MDH** à fin juin 2025 à environ **315 MDH** à fin juin 2026. Cette croissance est due à la hausse du tonnage vendu traduisant une performance commerciale soutenue.

Le résultat d'exploitation (REX) a atteint **56,1 MDH** à fin juin 2026, contre **54,3 MDH** à fin juin 2025, soit une progression de **+3,2%**, confirmant une maîtrise des charges d'exploitation. En excluant la reprise sur provisions clients non récurrente de **11,3 MDH**, le REX retraité s'établit à **44,8 MDH** à fin juin 2026, contre **42,2 MDH** à fin juin 2025, soit une hausse de **+6,2%**.

COLORADO affiche à fin juin 2026 un résultat net de **28,8 MDH**, contre **27,4 MDH**, soit une amélioration de **5%** par rapport à la période précédente, grâce aux performances commerciales réalisées et à la maîtrise des charges d'exploitation.

Perspectives

Le nouveau projet d'investissement avance conformément au calendrier convenu, avec une mise en service prévue début 2027. Il vise à renforcer les capacités de production de la société et son intégration verticale ainsi qu'une ouverture commerciale sur un nouveau marché.

Parallèlement, COLORADO continuera de déployer sa stratégie de diversification de ses gammes de produits, tout en veillant à une maîtrise rigoureuse de ses charges d'exploitation.

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	Immobilisations en non valeurs [A]	1 000 000,00	699 178,09	300 821,91	400 000,00
A	Frais préliminaires				
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 000 000,00	699 178,09	300 821,91	400 000,00
T	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles [B]	7 121 022,87	2 450 541,67	4 670 481,20	4 652 264,56
I	Immobilisations en Recherche et Dev.				
F	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 151 122,87	2 450 541,67	700 581,20	729 764,56
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles	3 969 900,00		3 969 900,00	3 922 500,00
	Immobilisations corporelles [C]	412 357 864,56	229 706 099,04	182 651 765,52	113 649 288,59
I	Terrains	27 445 760,00		27 445 760,00	27 445 760,00
M	Constructions	165 444 793,14	119 822 606,14	45 622 187,00	48 408 326,19
M	Installations techniques, matériel et outillage	120 956 955,85	93 608 004,59	27 348 951,26	29 045 958,19
O	Matériel de transport	10 534 471,34	8 846 487,50	1 687 983,84	2 105 449,79
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	9 204 604,33	7 028 152,98	2 176 451,35	2 232 775,94
	Autres immobilisations corporelles	498 101,35	400 847,83	97 253,52	106 409,56
I	Immobilisations corporelles en cours	78 273 178,55		78 273 178,55	4 304 608,92
	Immobilisations financières [D]	1 017 520,80		1 017 520,80	820 203,86
L	Prêts immobilisés	458 149,80		458 149,80	564 832,86
I	Autres créances financières	259 371,00		259 371,00	255 371,00
S	Titres de participation	300 000,00		300 000,00	
E	Autres titres immobilisés				
	Ecart de conversion actif [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	421 496 408,23	232 855 818,80	188 640 589,43	119 521 757,01
A	Stocks [F]	190 227 197,17	5 745 922,85	184 481 274,32	164 252 508,18
C	Marchandises	4 524 390,26	254 354,64	4 270 035,62	4 084 229,33
T	Matières et fournitures consommables	134 683 899,15	2 307 329,77	132 376 569,38	106 566 547,26
I	Produits en cours	3 333 631,48		3 333 631,48	3 333 631,48
F	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis	47 685 276,28	3 184 238,44	44 501 037,84	50 268 100,11
	Créances de l'actif circulant [G]	209 767 818,55	29 509 490,58	180 258 327,97	162 796 967,26
C	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 271 621,31		1 271 621,31	921 899,03
I	Clients et comptes rattachés	184 832 706,42	28 906 327,41	155 926 379,01	143 523 711,91
R	Personnel	580 019,53		580 019,53	125 511,71
C	Etat	21 710 608,47		21 710 608,47	17 736 751,52
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	739 360,14	603 163,17	136 196,97	120 632,63
A	Comptes de régularisation- Actif	633 502,68		633 502,68	368 460,46
N	Titres valeurs de placement [H]	6 045 790,81		6 045 790,81	130 339 980,29
T	Ecart de conversion actif [I] Eléments circulants	169 255,69		169 255,69	
	TOTAL II (F+G+H+I)	406 210 062,22	35 255 413,43	370 954 648,79	457 389 455,73
T	Trésorerie-Actif	14 197 082,38		14 197 082,38	6 513 886,79
R	Chèques et valeurs à encaisser	2 594 806,87		2 594 806,87	851 243,07
E	Banques, T.G et C.C.P	11 586 849,64		11 586 849,64	5 650 538,11
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	15 425,87		15 425,87	12 105,61
	TOTAL III	14 197 082,38		14 197 082,38	6 513 886,79
	TOTAL GENERAL I+II+III	841 903 552,83	268 111 232,23	573 792 320,60	583 425 099,53

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	331 481 544,27	359 119 876,03
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		
C	Ecart de réévaluation		
E	Réserve légale	16 117 611,00	16 117 611,00
M	Autres réserves	20 000 000,00	20 000 000,00
E	Report à nouveau (2)	105 414 516,53	96 346 813,05
N	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	28 773 306,74	65 479 341,98
T	Total des capitaux propres (A)	331 481 544,27	359 119 876,03
	Capitaux propres assimilés (B)		
P	Subvention d'investissement		
E	Provisions réglementées		
R	Dettes de financement (C)	47 672 117,73	13 152 627,57
M	Emprunts obligataires		
A	Autres dettes de financement	47 672 117,73	13 152 627,57
N	Provisions durables pour risques et charges (D)		
E	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
T	Ecart de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	379 153 662,00	372 272 503,60
P	Dettes du passif circulant (F)	191 714 637,48	206 669 763,14
A	Fournisseurs et comptes rattachés	136 589 053,56	150 723 380,41
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	10 138 126,16	5 983 867,53
S	Personnel	8 101 572,95	8 790 335,92
I	Organismes sociaux	3 488 830,54	4 120 346,35
F	Etat	31 722 025,24	35 811 748,79
C	Comptes d'associés		
I	Autres créanciers	1 610 994,62	1 188 139,16
R	Comptes de régularisation passif	64 034,41	51 944,98
C	Autres provisions pour risques et charges (G)	169 255,69	
U	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		137 848,17
L	TOTAL II (F+G+H)	191 883 893,17	206 807 611,31
A	TRESORERIE PASSIF	2 754 765,42	4 344 984,62
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie		
R	Banques (Soldes créditeurs)	2 754 765,42	4 344 984,62
S	TOTAL III	2 754 765,42	4 344 984,62
	TOTAL GENERAL I+II+III	573 792 320,60	583 425 099,53

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire(+), déficitaire(-).

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

		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
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION	325 343 786,14		325 343 786,14	296 522 778,43
		Ventes de marchandises (en l'état)	4 202 101,16		4 202 101,16	4 623 037,39
		Ventes de biens et services produits	310 786 540,85		310 786 540,85	284 400 904,37
		Chiffres d'affaires	314 988 642,01		314 988 642,01	289 023 941,76
		Variation de stocks de produits (1)	-3 633 786,17		-3 633 786,17	-8 115 578,72
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation				
		Reprises d'exploitation : transferts de charges	13 988 930,30		13 988 930,30	15 614 415,39
		Total I	325 343 786,14		325 343 786,14	296 522 778,43
	II	CHARGES D'EXPLOITATION	269 274 630,68	3 892,00	269 278 522,68	242 191 469,20
		Achats revendus(2) de marchandises	2 907 726,37		2 907 726,37	2 344 607,08
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	191 064 479,55		191 064 479,55	162 191 160,62
		Autres charges externes	28 343 649,60		28 343 649,60	33 151 174,22
		Impôts et taxes	1 456 780,43	3 892,00	1 460 672,43	1 374 969,63
		Charges de personnel	30 717 309,82		30 717 309,82	31 697 018,36
		Autres charges d'exploitation	1 000 000,00		1 000 000,00	1 000 000,00
		Dotations d'exploitation	13 784 684,91		13 784 684,91	10 432 539,29
	III	Total II	269 274 630,68	3 892,00	269 278 522,68	242 191 469,20
F I N A N C I E R	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		56 069 155,46	-3 892,00	56 065 263,46	54 331 309,23
	IV	PRODUITS FINANCIERS	1 212 186,83		1 212 186,83	1 489 950,27
		Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
		Gains de change	148 160,74		148 160,74	254 530,59
		Intérêts et autres produits financiers	1 064 026,09		1 064 026,09	1 204 450,11
		Reprises financières : transfert charges				30 969,57
		Total IV	1 212 186,83		1 212 186,83	1 489 950,27
	V	CHARGES FINANCIERES	6 605 477,37		6 605 477,37	5 158 708,09
		Charges d'intérêts	935 701,01		935 701,01	344 812,99
		Pertes de change	324 165,96		324 165,96	434 891,09
		Autres charges financières	5 176 354,71		5 176 354,71	4 292 760,99
		Dotations financières	169 255,69		169 255,69	86 243,02
		Total V	6 605 477,37		6 605 477,37	5 158 708,09
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-5 393 290,54		-5 393 290,54	-3 668 757,82
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	50 675 864,92	-3 892,00	50 671 972,92	50 662 551,41
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS	1 412 347,15		1 412 347,15	355 204,29
		Produits des cessions d'immobilisations	327 902,14		327 902,14	316 936,67
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	1 084 445,01		1 084 445,01	38 267,62
	IX	Reprises non courantes : transferts de charges				
		Total VIII	1 412 347,15		1 412 347,15	355 204,29
		CHARGES NON COURANTES	16 117 686,65		16 117 686,65	16 208 446,78
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	119 349,16		119 349,16	28 637,58
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	15 998 337,49		15 998 337,49	16 179 809,20
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
		Total IX	16 117 686,65		16 117 686,65	16 208 446,78
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-14 705 339,50		-14 705 339,50	-15 853 242,49
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	35 970 525,42	-3 892,00	35 966 633,42	34 809 308,92
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	7 193 326,68		7 193 326,68	7 433 956,00
	XII	RESULTAT NET (XI-XII)	28 777 198,74	-3 892,00	28 773 306,74	27 375 352,92
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	327 968 320,12		327 968 320,12	298 367 932,99
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	299 191 121,38	3 892,00	299 195 013,38	270 992 580,07
	XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	28 777 198,74	-3 892,00	28 773 306,74	27 375 352,92

1)Variation de stock : Stock final-Stock initial : Augmentation(+); Diminution(-)
2)Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

Tableau de flux de trésorerie en MDH

Postes En MDH	30-juin-26		30-juin-25	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Solde de départ de trésorerie	132,5		115,7	
+ Capacité d'autofinancement		35,4		34,4
+/- Variation du Besoin en Fond de Roulement	52,8		61,4	
Flux de trésorerie lié à l'activité	52,8	35,4	61,4	34,4
+ Cessions d'immobilisations corporelles		0,3		0,3
+ Cessions d'immobilisations financières		0,1		0,1
+ Récupérations sur créances immobilisées				
+ Emplois en non-valeurs				
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	0,1		0,2	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	75,7		3,7	
- Acquisitions d'immobilisations financières	0,3			
- Augmentation des créances immobilisées	0,04			
Flux de trésorerie lié aux investissements	76,2	0,5	3,9	0,4
- Distributions de bénéfices	56,4		41,9	
+ Nouveaux emprunts		36,8		
-Remboursement des dettes de financement	2,3		0,6	
Flux de trésorerie lié au financement	58,7	36,8	42,5	0,0
Total flux de trésorerie	187,7	72,7	107,8	34,8
Var. de la trésorerie	115,0		73,0	
Solde final de trésorerie	17,5		42,6	

Tableau de variation des capitaux

	30-juin-26
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	359.119.876,03
+ Augmentations de capital, apport	-
+/- Résultat de la période	28.773.306,74
+/- Subvention d'investissements	-
+/- Distribution dividendes	56.411.638,50
Capitaux propres à la clôture	331.481.544,27

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



COLORADO S.A.

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

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de COLORADO S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 331.481.544,27 dont un bénéfice de MAD 28.773.306,74, relève de la responsabilité des organes de gestion de COLORADO S.A.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société COLORADO S.A. arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 64 66 00 - Fax : 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIÉS
HDID & ASSOCIÉS
Contact: hdid@hdid.ma
322 36 78 51 / 322 36 78 52
Mohamed HDID
Associé Gérant
4, Rue Madi Jabouli (Ex Rue de la Liberté) - Casablanca



COLORADO

Soyez inspirés