

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

ANNEE 2024

The bottom half of the page features a dynamic, abstract graphic composed of several overlapping diagonal bands. The colors are primarily shades of blue, ranging from a light sky blue to a deep navy blue, interspersed with white or light gray bands. The lines create a sense of movement and depth, typical of modern corporate branding.

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 2024 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 2024, analyse ensuite les états de synthèse avant de décrire les risques inhérents à l'activité de COLORADO ainsi que les perspectives pour l'année 2025.



TABLE DES MATIERES

I- DONNEES ECONOMIQUES :	4
A- Politique Commerciale & Marketing :	4
B- Politique Industrielle :	4
C- Politique d'Investissement :	4
II- DONNEES FINANCIERES :	5
A- Analyse du Compte de Produits & Charges	5
B- Analyse du Compte bilan	7
C- INFORMATION SUR LES DELAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS LOCAUX	8
III- FACTEURS DE RISQUES :	9
1- Risque marché	9
2- Risque de hausse des prix des intrants	9
3- Risque de pénurie des matières premières	9
4- Risque clients	9
5- Risque de change	10
6- Risque de manipulation de produits chimiques dangereux	10
7- Risque de contrefaçon	10
8- Risque de concurrence déloyale	10
9- Risque de cybersecurité	11
VI- PERSPECTIVES 2025 :	11
V- AFFECTATION DU RESULTAT 2024 :	11

I- DONNEES ECONOMIQUES :

L'activité de la société COLORADO au cours de l'exercice 2024 peut être commentée comme suit :

A- POLITIQUE COMMERCIALE & MARKETING :

Au terme de l'exercice 2024, le chiffre d'affaires est de 605 MDH contre 611 MDH une année auparavant, soit une légère baisse de 1%.

Au cours de l'exercice 2024, COLORADO a maintenu :

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

B- POLITIQUE INDUSTRIELLE :

En 2024, le tonnage produit a augmenté de 7,6% pour s'établir 56 mille tonnes contre 52 mille tonnes en 2023.

C- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements réalisés en 2024 sont de 7,5 Millions de DH HT, ils concernent principalement l'achat d'équipements techniques.

II- DONNEES FINANCIERES :

A- ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS & CHARGES

1. CHIFFRE D'AFFAIRES HT :

Poste en MDH	2024	2023	Var. %
Vente de marchandises en l'état	8,4	6,2	33,9%
Vente de produits finis	596,6	605,2	-1,4%
Total	605,0	611,4	-1,0%

Au terme de l'exercice 2024, le chiffre d'affaires a enregistré une légère baisse de 1% par rapport à 2023 passant ainsi de 611 MDH à 605 MDH.

2. MARGE SUR ACHATS CONSOMMES :

Poste en MDH	2024	2023	Var. %
Chiffre d'affaires HT	605,0	611,4	-1,0%
Marge sur achats consommés	237,3	208,8	13,7%
Taux de marge sur CA HT	39,2%	34,1%	

La marge en 2024 est de 237,3 MDH, comparée à une marge réalisée en 2023 de 208,8 MDH, soit une hausse de 13.7%. Le pourcentage de la marge brute est passé de 34.1% en 2023 à 39.2% en 2024 sous l'effet de la stabilité des prix des intrants en 2024 et de l'optimisation des formules de production.

3. RESULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en MDH	2024	2023	Var. %
+ Marge sur achats consommés	237,3	208,8	13,7%
- Autres charges externes	70,6	69,1	2,1%
- Impôts & taxes	1,7	1,8	-2,7%
- Charges personnel	58,4	59,7	-2,2%
- Autres charges d'exploitation	1,0	1,0	0,0%
- Dotations d'exploitation	28,0	20,2	38,4%
+ Reprises d'exploitation/ Transferts de charges	15,5	8,0	94,8%
Résultat d'exploitation	93,2	64,9	43,5%
Rex / CA HT	15,4%	10,6%	

Le résultat d'exploitation a connu une augmentation de 43.5% en 2024 pour s'établir à 93,2 MDH contre 64,9 MDH en 2023.

Ceci est rendu possible grâce à l'amélioration de la marge, la maîtrise des charges externes et des charges du personnel.

4. RESULTAT FINANCIER :

6

Le résultat financier est formé comme suit :

Poste en MDH	2024	2023	Var. %
Produits Financiers	3,9	2,6	48,4%
* Produit des titres de participation	0,5	0,0	
* Gains de change	0,3	0,3	-22,3%
* Intérêts et autres produits financiers	3,1	1,7	80,7%
* Reprises financières, transferts de charges	0,1	0,6	-84,0%
Charges financières	13,6	13,4	1,5%
* Charges d'intérêts	0,6	1,5	-60,0%
* Pertes de change	1,2	0,9	32,8%
* Autres charges financières	11,7	10,6	10,6%
* Dotations financières	0,1	0,4	-72,8%
Résultat Financier	-9,7	-10,8	-9,9%

Les produits financiers sont composés des plus-values sur cession des SICAV, des escomptes obtenus et des gains de change.

Le déficit financier a baissé de 9.9% entre 2023 et 2024 pour s'établir à -9,7 MDH contre -10,8 MDH une année auparavant.

5. RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en MDH	2024	2023	Var. %
Produits non courants	1,9	3,2	-40,2%
* Produits des cessions d'immobilisations	0,9	1,0	-12,7%
* Autres produits non courants	0,1	0,1	-12,7%
* Reprises non courantes ; transferts de charges		1,0	-100,0%
Charges non courantes	17,6	5,4	228,1%
* Valeurs nettes d'amortissements des immo. Cédées	0,2	0,3	-32,0%
* Autres charges non courantes	17,4	5,1	243,8%
Résultat non courant	-15,8	-2,2	613,5%

Le déficit non courant a connu une augmentation importante (15,8 MDH) en 2024 Vs 2,2 MDH en 2023 et ce en raison d'enregistrement de charges non courantes importantes (contrôle fiscal relatif aux exercices 2020 à 2023).

6. RESULTAT NET :

L'année 2024 est clôturée avec un résultat net bénéficiaire de 45 MDH contre 39 MDH enregistré à fin 2023. D'où une évolution de 17,4%.

Ceci a été rendu possible en raison de l'augmentation de la marge en 2024 et la maîtrise des charges d'exploitation et des charges de personnel.

1. LE FOND DE ROULEMENTa- Les capitaux permanents

Au 31 décembre 2024, les capitaux permanents hors résultat se présentent comme suit :

Poste en MDH	2024	2023
Les capitaux propres hors résultats	290,2	287,8
Les dettes de financement	7,5	8,7
Total	297,7	296,5

En 2024, les capitaux permanents ont connu les variations suivantes :

- La réserve légale a augmenté de 13,9%.
- COLORADO a distribué **36,3 MDH de dividendes en 2024**.

b- Les immobilisations nettes

Les immobilisations nettes au 31/12/2024 se présentent comme suit :

Poste en MDH	2024	2023
Immobilisations en non-valeurs	1,0	1,3
Amortissements / Immobilisations en non-valeurs	-0,4	-0,5
Immobilisations incorporelles	7,1	7,2
Amortissements / Immobilisations incorporelles	-2,4	-2,2
Immobilisations corporelles	326,5	320,8
Amortissements / Immobilisations corporelles	-209,9	-197,5
Immobilisations financières nettes	0,9	1,2
Total	122,8	130,5

Les investissements réalisés en 2024 sont de 7,5 MDH HT. Ils concernent principalement l'acquisition de nouveaux équipements.

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 14,7 MDH au 31 décembre 2024 contre 13,6 MDH à fin 2023.

2. LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2024 présente comme suit :

Poste en MDH	2024	2023
Besoin en Fond de Roulement	104,6	154,5
Chiffre d'Affaires HT	605	611
BFR en nombre de jours du CA	63	92

En montant, le Besoin en Fond de Roulement (BFR) est passé de 154,5 MDH à fin 2023 à 104,6 MDH à fin 2024.

Le BFR représente ainsi 63 jours du Chiffre d'Affaires HT contre 92 jours une année auparavant.

La TN de l'exercice se présente comme suit :

Poste en MDH	2024	2023
Trésorerie nette	115,7	50,3

La trésorerie nette a connu une nette hausse entre 2023 et 2024 suite à la baisse du Besoin en Fond de Roulement. Elle est composée des soldes bancaires et de placements SICAV obligataires.

C- INFORMATION SUR LES DELAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS LOCAUX

Les soldes des postes « Fournisseurs » et « Fournisseurs, factures non parvenues » sont composés comme suit :

Poste fournisseurs	Montant des dettes fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			Dettes échues de moins de 30 Jours	Dettes échues de 31 et 60 Jours	Dettes échues de 61 et 90 Jours	Dettes échues de plus de 90 jours
	A= B+C+D+E+F	B	C	D	E	F
Fournisseurs	25 021 753	21 235 878	0	4 500	0	3 781 375
%	100%	85%				15%
Fournisseurs factures non parvenues	1 710 794	1 323 369	0	0	0	387 425
%	100%	77%				23%
TOTAL	26 732 547	22 559 247	0	4 500	0	4 168 800
%	100%	84%	0%	0%	0%	16%

III- FACTEURS DE RISQUES :

1- RISQUE MARCHÉ

COLORADO reste exposé au risque de baisse d'activité.

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

2- RISQUE DE HAUSSE DES PRIX DES INTRANTS

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

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

3- RISQUE DE PENURIE DES MATIERES PREMIERES

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

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

4- RISQUE CLIENTS

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

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

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

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

5- RISQUE DE CHANGE

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

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

6- RISQUE DE MANIPULATION DE PRODUITS CHIMIQUES DANGEREUX

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

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

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

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

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

7- RISQUE DE CONTREFAÇON

Le fléau de contrefaçon est en constante augmentation.

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

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

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

8- RISQUE DE CONCURRENCE DELOYALE

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

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

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

9- RISQUE DE CYBERSECURITE

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

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

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

VI- PERSPECTIVES 2025 :

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 2025.

V- AFFECTATION DU RESULTAT 2024 :

Compte tenu de ce qui précède, les comptes arrêtés au 31 décembre 2024 font apparaître un bénéfice net de 45 337 135,25 Dirhams, un report à nouveau de 93 245 313,08 Dirhams et une réserve facultative de 20 000 000,00 Dirhams soit un cumul à affecter de 158 582 448.33 Dirhams.

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

- Réserve légale :329 846,68 DH,
- Distribution de dividendes :41 905 788,60 DH,
(soit un dividende ordinaire par action de 2,60 DH/action)
- Réserve facultative :20 000 000,00 DH,
- Report à nouveau96 346 813,05 DH.

Le Président Directeur Général
M. Abed CHAGAR