



Rapport de Gestion du Président du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale pour l'année 2017



SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
I - DONNEES ECONOMIQUES :	3
1- Politique Commerciale & Marketing :	3
2- Politique Industrielle :	3
3- Politique d'Investissement :	3
4- Politique R&D :	3
II- DONNEES FINANCIERES :	4
I- Analyse du Compte de Produits & Charges	4
II- Analyse du Bilan	7
III- Information sur les délais de paiement des fournisseurs locaux	8
III- FACTEURS DE RISQUES :	9
1- Risque marché	9
2- Risque de pénurie des matières premières	9
3- Risque de hausse des prix des intrants	9
4- Risque clients	9
5- Risque de change	10
6- Risque de manipulation de produits à risque, notamment les solvants	10
7- Risque de démantèlement douanier	10
8- Risque lié au système fidélité des peintres	10
9- Risque lié à la loi n° 32-10 fixant les délais de paiement au Maroc	11
IV - PERSPECTIVES 2018 :	11
V - AFFECTATION DU RESULTAT 2017 :	12

Messieurs,

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 2017 et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Le rapport de notre Conseil d'Administration, de même que 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 2017, analyse ensuite les états de synthèse avant de décrire les risques inhérents à l'activité de COLORADO ainsi que les perspectives pour l'année 2017.

I - DONNEES ECONOMIQUES :

L'activité de la société COLORADO au cours de l'exercice 2017 peut être commentée comme suit :

1- POLITIQUE COMMERCIALE & MARKETING :

Au terme de l'exercice 2017, le chiffre d'affaires est de 547 MDH contre 532 MDH en 2016. Ainsi, on assiste à une hausse du chiffre d'affaires (+ 3%) accompagné d'une augmentation du volume des sorties de produits finis de 5.8%.

Au cours de l'exercice 2017, 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 2017, le tonnage produit a augmenté de 5% entre 2016 et 2017 pour s'établir 44 mille tonnes.

3- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements faits en 2017 dépassent les 15 Millions de DH HT.

4- POLITIQUE R&D :

L'activité des laboratoires de recherche et développement a été intense en 2017 par le lancement de plusieurs nouveaux produits sur le marché et le développement de produits de l'activité industrie.

II- DONNEES FINANCIERES :

I- ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS & CHARGES

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES :

Poste en KDH	2017	2016	Var. %
Vente de marchandises en l'état	13 768	11 734	17,3%
Ventes de produits finis	533 401	519 939	2,6%
Total	547 169	531 673	2,9%

Le chiffre d'affaires a enregistré hausse de (3%) entre 2016 et 2017.

1.2 MARGE SUR ACHATS CONSOMMÉS :

Poste en KDH	2017	2016	Var. %
Chiffre d'affaires HT	547 169	531 673	2,91%
Marge sur achats consommés	260 829	257 726	1,20%
Taux de marge sur CA HT	47,7%	48,5%	

La marge en 2017 est de 261 MDH, comparée à une marge réalisée en 2016 de 258 MDH, soit une légère hausse de 1.2%.

Le pourcentage de la marge brute est de 47.7% du chiffre d'affaires en 2017 comparé à 48.5 en 2016.

1.3 RÉSULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en KDH	2017	2016	Var. %
+ Marge sur achats consommés	260 829	257 726	1,20%
- Autres charges externes	172 179	169 669	1,48%
- Impôts & taxes	1 826	2 053	-11,07%
- Charges personnel	59 466	60 274	-1,34%
- Autres charges d'exploitation	400	400	0,00%
- Dotations d'exploitation	27 185	25 897	4,97%
+ Reprises d'exploitation/ Transferts de charges	77 539	81 481	-4,84%
Résultat d'exploitation	77 313	80 913	-4,45%
Rex / CA HT	14,1%	15,2%	

Le résultat d'exploitation réalisé a connu une baisse entre 2016 et 2017 de 4.45% pour s'établir à 77.3 MDH.

Ainsi, le résultat d'exploitation de 2017 représente 14.1% du chiffre d'affaires comparé à celui de 2016 qui était de 15.2% du chiffre d'affaires.

1.4 RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier est formé comme suit :

<i>Poste en KDH</i>	2017	2016	Var. %
<i>Produits Financiers</i>	1 703	1 292	31,8%
<i>* Gains de change</i>	571	517	10,4%
<i>* Intérêts et autres produits financiers</i>	783	693	12,9%
<i>* Reprises financières, transferts de charges</i>	350	82	326,4%
<i>Charges financières</i>	11 580	11 136	4,0%
<i>* Charges d'intérêts</i>	1 889	1 584	19,3%
<i>* Pertes de change</i>	562	618	-9,0%
<i>* Autres charges financières</i>	8 792	8 764	0,3%
<i>* Dotations financières</i>	337	171	96,8%
Résultat Financier	-9 877	-9 845	0,3%

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

Les charges financières sont composées essentiellement des escomptes de règlement accordés aux clients (8.8 MDH) et des charges d'intérêts (1,9 MDH).

Le résultat financier (perte) a enregistré une stagnation entre 2016 et 2017 pour s'établir à -9.8 MDH.

1.5 RÉSULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en KDH	2017	2016	Var. %
Produits non courants	4 599	8 088	-43,1%
* Produits des cessions d'immobilisations	947	728	30,2%
* Reprises sur Subventions d'investissement	67	100	-32,8%
* Autres produits non courants	432	201	115,2%
* Reprises non courantes: transferts de charges	3 152	7 059	-55,3%
Charges non courantes	2 439	8 937	-72,7%
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	43	348	-87,6%
* Autres charges non courantes	1 972	7 937	-75,2%
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	424	652	-35,0%
Résultat non courant	2 160	-850	-354,2%

Le résultat non courant réalisé en 2017 est un gain de 2.1 MDH, contre -0.9 MDH (perte) en 2016.

Les charges non courantes sont composées des pertes sur créances irrécouvrables et des dotations pour provisions pour risques et charges.

Les produits non courants sont composés de produits de cession des immobilisations et des reprises sur amortissements dérogatoires.

1.6 RÉSULTAT NET :

Le résultat net enregistré au 31 décembre 2017 est de 48.2 MDH contre 50.1 MDH en 2016; soit une baisse de 4%.

II- ANALYSE DU BILAN

2.1 LE FOND DE ROULEMENT

a- Les capitaux permanents

Au 31 décembre 2017, les capitaux permanents hors résultat se présentent comme suit :

Poste en KDH	2017	2016	Var. en %
Les capitaux propres hors résultat	285 875	287 100	-0,4%
Les capitaux propres assimilés	4 486	5 857	-23,4%
Les dettes de financement	36 418	25 059	45,3%
Total	326 779	318 016	2,8%

Au cours de l'exercice 2017, les capitaux permanents ont connu les mouvements suivants :

- Le résultat de l'exercice 2016 a été totalement distribué (51.4 MDH).
- Les dettes de financement ont augmenté en 2017 suite au déblocage du crédit moyen terme auprès de la BMCI à hauteur de 10.8 MDH et auprès du CDM à hauteur de 10 MDH. Les remboursements relatifs aux autres CMT contractés auparavant s'élèvent à 9.4 MDH.

b- Les immobilisations nettes

Les immobilisations nettes au 31/12/2017 se présentent comme suit :

Poste en KDH	2017	2016
Immobilisations en non valeurs	1 380	1 130
Amortissements / Immobilisations en non valeurs	-830	-554
Immobilisations incorporelles	6 315	6 108
Amortissements / Immobilisations incorporelles	-1 806	-1 698
Immobilisations corporelles	271 353	258 648
Amortissements / Immobilisations corporelles	-133 167	-120 815
Immobilisations financières nettes	1 607	1 698
Total	144 852	144 516

Les dotations aux amortissements d'exploitation passées au titre de l'exercice 2017 sont de 14.7MDH.

2.2 LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2017 présente comme suit :

Poste en KDH	2017	2016
Besoin en Fond de Roulement	154 403	143 888
Chiffre d’Affaires	547 169	531 673
BFR en nombre de jours du CA	102	97

Le Besoin en Fond de Roulement (BFR) a connu une augmentation de 7.3% entre 2016 et 2017 passant de 97 jours de chiffre d’affaires à 102 jours de chiffre d’affaires.

2.3 TRÉSORERIE NETTE

La TN de l’exercice se présente comme suit :

Poste en KDH	2017	2016
Trésorerie nette	75 777	79 762

La trésorerie nette a connu une baisse entre 2016 et 2017 suite à l’augmentation du Besoin en Fond de Roulement. Elle est composée des soldes bancaires et des placements de trésorerie à court terme.

III- INFORMATION SUR LES DÉLAIS 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 moins de 31 et 60 Jours	Dettes échues de moins de 61 et 90 Jours	Dettes échues de plus de 90 jours
	A= B+C+D+E+F	B	C	D	E	F
Fournisseurs	23 261 382	20 688 174	156 544	372 370	36 223	2 008 071
%	100%	89%	1%	2%	0%	9%
Fournisseurs factures non parvenues	3 910 178	3 324 541	162 846	54 602	71 545	296 644
%	100%	85%	4%	1%	2%	8%
TOTAL	27 171 560	24 012 715	319 391	426 972	107 768	2 304 714
%	100%	88%	1%	2%	0%	8%

III- FACTEURS DE RISQUES :

1- RISQUE MARCHÉ

Compte tenu de la baisse d'activité de l'ensemble des secteurs et plus particulièrement celle qui touche le secteur immobilier, COLORADO est exposée à un risque de baisse d'activité.

Le management de COLORADO ne ménage aucun effort pour faire face à cette baisse d'activité en poursuivant une stratégie de diversification de sa gamme grâce aux travaux de son laboratoire Recherche et développement.

2- RISQUE DE PÉNURIE DES MATIÈRES PREMIÈRES

Le risque de pénurie de certaines matières premières persiste toujours compte tenu de la possibilité de réduction des capacités de productions de certains fournisseurs à l'échelle internationale.

COLOARDO assure une veille commerciale afin d'anticiper le comportement des marchés à l'international.

3- RISQUE DE HAUSSE DES PRIX DES INTRANTS

COLORADO est exposé au risque de hausse des prix des intrants. En effet beaucoup de matières chimiques subissent actuellement de fortes augmentations de prix.

COLORADO pourrait ne pas être en mesure de répercuter sur ses prix de vente la totalité de cette hausse.

4- RISQUE CLIENTS

COLORADO pratique des ventes à crédit 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,
- Audit périodique des soldes clients.

Au fil du temps, certains gros 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 120 jours de chiffre d'affaires avec ces clients.

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 À RISQUE, NOTAMMENT LES SOLVANTS

La manipulation de produits à base de solvants est une source de risque pour la société à cause de l'inflammabilité de type de produits.

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 :

- OHSAS 18001 Version 2007 pour la sécurité et la santé au travail,
- ISO 14001 Version 2004 pour l'environnement.

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

7- RISQUE DE DÉMANTÈLEMENT DOUANIER

Le démantèlement douanier qu'a connu le Maroc concernant les produits européens constitue un risque concurrentiel. Bien que le coût de transport de peintures importées renchérit son prix, COLORADO cherche en permanence à améliorer sa productivité, à diminuer ses coûts de production et à optimiser ses prix de revient pour lutter contre ce risque, notamment grâce à la construction de la nouvelle usine de Dar Bouaâza.

8- RISQUE LIÉ AU SYSTÈME FIDÉLITÉ DES PEINTRES

A l'instar des fabricants de peintures du Maroc, COLORADO pratique le système de fidélité des peintres communément appelé « Jetons ».

Cette pratique promotionnelle comporte les risques suivants :

- Apparition de pratiques concurrentielles démesurées de la part de certains fabricants de peintures qui pratiquent des valeurs de jetons trop importantes, ce qui nuit considérablement à la concurrence au sein du secteur. Ces pratiques pourraient avoir des répercussions sur le chiffre d'affaires de la société.
- Tentatives répétées de falsifications des jetons auxquelles la société fait face, comme c'est le cas pour d'autres confrères, et qui pourraient avoir des conséquences financières très lourdes pour la société.

9- RISQUE LIÉ À LA LOI N° 32-10 FIXANT LES DÉLAIS DE PAIEMENT AU MAROC

La loi n° 32-10 publiée au Bulletin Officiel du 6 Octobre 2011 a introduit l'obligation de respect des délais de paiement par les commerçants et limite le délai de paiement à 60 jours maximum à compter de la date de réception des marchandises ou de l'exécution de la prestation si les partenaires n'ont pas prévu un délai. Lorsque le délai est convenu dans un contrat, la loi stipule que ce délai ne peut dépasser 90 jours à compter de la date de livraison de la marchandise ou de l'exécution de la prestation de service.

Les conditions de paiement doivent préciser la pénalité de retard exigible le jour suivant la date de paiement convenue entre les parties, le taux de cette pénalité ne peut être inférieur au taux déterminé par voie réglementaire. Le taux légal fixé par décret publié dans le Bulletin Officiel du 15 Novembre 2012 est de 10%.

L'entrée en vigueur de cette loi entraîne les risques suivants :

- Pour les fournisseurs :
 - o Le non respect de cette loi expose COLORADO au risque de se voir appliquer par ses fournisseurs des pénalités de retard significatives. La passation d'une provision pour intérêt implique un coût fiscal supplémentaire pour la société du fait que les pénalités en question ne sont pas déductibles. Ces intérêts ne sont déductibles qu'au moment où ils sont décaissés.
 - o Le respect de cette loi expose COLORADO au risque de voir sa trésorerie s'effondrer du fait de l'augmentation très importante de son Besoin en Fond de Roulement qu'elle sera obligée de financer par des recours à des lignes de crédit bancaires, et par conséquent l'augmentation des charges financières de la société.
- Pour les clients :
 - o Le non respect de cette loi expose COLORADO au risque fiscal de se voir redresser par la Direction des Impôts pour les pénalités de retard non facturés aux clients lesquelles sont soumises à l'Impôt sur les Sociétés et à la Taxe sur la Valeur Ajoutée.
 - o Le respect de cette loi expose COLORADO au risque de perdre des parts de marché vu les pratiques de paiement qui existent au Maroc en Général et dans le secteur de la peinture en particulier.

IV - PERSPECTIVES 2018 :

COLORADO reste optimiste quant à l'évolution de son activité en 2018.

COLORADO compte poursuivre sa politique d'investissement qui portera en 2018 sur l'acquisition de nouveaux locaux pour agences et show rooms et leurs aménagements.

La société continue d'explorer plusieurs opportunités de développement de ses activités sur le plan régional notamment en Afrique.

V - AFFECTATION DU RESULTAT 2017 :

Compte tenu de ce qui précède, les comptes arrêtés au 31 décembre 2017 font apparaître un bénéfice net comptable de **48 252 995,53 DH** Dirhams et d'un report à nouveau de 152 904 916.75 Dirhams, le Conseil d'Administration proposera à la prochaine assemblée l'affectation suivante:

- Distribution d'un dividende ordinaire de 3 DH par action et d'un dividende exceptionnel de 1.65 DH par action soit un dividende total de 56 210 167,20 DH Dirhams.
- Réserve facultative :..... 40 000 000,00 DH
- Report à nouveau : 104 947 745,08 DH Dirhams.

Le Président
M. Soleiman BERRADA