



2016

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



SOMMAIRE

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
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 DANGEREUX, notamment les solvants	10
7- Risque lié au système fidélité des peintres	10
8- Risque lié à la loi n° 32-10 (modifiée par la loi N° 49-15) fixant les délais de paiement au Maroc	11
IV - PERSPECTIVES 2017 :	12
V - AFFECTATION DU RESULTAT 2016 :	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 2016 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 2016, analyse ensuite les états de synthèse avant de décrire les risques inhérents à l'activité de COLORADO ainsi que les perspectives pour l'année 2016.

I - DONNEES ECONOMIQUES :

L'activité de la société COLORADO au cours de l'exercice 2016 peut être commentée comme suit :

1- POLITIQUE COMMERCIALE & MARKETING :

Au terme de l'exercice 2016, le chiffre d'affaires est de 532 MDH contre 536 MDH en 2015. Ainsi, on assiste à une légère baisse du chiffre d'affaires (-0.8%) due au ralentissement général de l'activité économique et notamment du secteur Bâtiments.

Au cours de l'exercice 2016, COLORADO a maintenu :

- Une politique commerciale et marketing dynamique. L'année 2016 a été marquée notamment par l'ouverture de plusieurs show room au Maroc et à l'étranger.
- Une politique de communication continue et diversifiée.

2- POLITIQUE INDUSTRIELLE :

En 2016, le tonnage produit s'est établi à 42 milles tonnes.

3- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements réalisés en 2016 dépassent les 8 Millions de DH HT.

4- POLITIQUE R&D :

Comme à l'accoutumé, l'activité des laboratoires de recherche et développement a été intense en 2016 par le lancement de plusieurs nouveaux produits sur le marché.

II- DONNEES FINANCIERES :

I- ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS & CHARGES

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES :

Poste en KDH	2016	2015	Var. %
Chiffre d'Affaires	531 673	536 178	-0,8%

Le chiffre d'affaires a enregistré légère baisse de (0,8%) entre 2016 et 2015.

Pour rappel, la conjoncture du secteur bâtiments a été marquée à fin 2016 par la baisse des ventes du ciment de 0.9%.

1.2 MARGE SUR ACHATS CONSOMMES :

Poste en KDH	2016	2015	Var. %
Chiffre d'affaires HT	531 673	536 178	-0,8%
Marge sur achats consommés	257 726	249 975	3,1%
Taux de marge sur CA HT	48,5%	46,6%	

La marge en 2016 est de 258 MDH, comparée à une marge réalisée en 2015 de 250 MDH, soit une légère hausse de 3,1% malgré la baisse du chiffre d'affaires.

Le pourcentage de la marge brute est passé de 46.6% du chiffre d'affaires en 2015 à 48.5% du chiffre d'affaires en 2016.

L'amélioration de la marge en pourcentage est due principalement à la baisse des prix de certaines matières premières et à la maîtrise des achats consommés.

1.3 RESULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en KDH	2016	2015	Var. %
+ Marge sur achats consommés	257 726	249 975	3,1%
- Autres charges externes	169 669	156 454	8,5%
- Impôts & taxes	2 053	5 001	-58,9%
- Charges personnel	60 274	55 681	8,3%
- Autres charges d'exploitation	400	500	-20,0%
- Dotations d'exploitation	25 897	35 244	-26,5%
+ Reprises d'exploitation/ Transferts de charges	81 481	89 360	-8,8%
Résultat d'exploitation	80 913	86 455	-6,4%
Rex / CA HT	15,2%	16,1%	

Le résultat d'exploitation réalisé a connu une baisse entre 2015 et 2016 de 6,4% pour s'établir à 81 MDH.

Ainsi, le résultat d'exploitation de 2016 représente 15.2% du chiffre d'affaires comparé à celui de 2015 qui était de 16.1% du chiffre d'affaires.

L'augmentation des charges externes et notamment les charges de publicité et promotions, constitue la principale raison de la baisse du résultat d'exploitation.

1.4 RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est formé comme suit :

<i>Poste en KDH</i>	2016	2015	Var. %
<i>Produits Financiers</i>	1 292	1 460	-11,5%
<i>* Gains de change</i>	517	307	68,4%
<i>* Intérêts et autres produits financiers</i>	693	1 028	-32,6%
<i>* Reprises financières, transferts de charges</i>	82	125	-34,2%
<i>Charges financières</i>	11 136	8 828	26,1%
<i>* Charges d'intérêts</i>	1 584	1 719	-7,9%
<i>* Pertes de change</i>	618	565	9,4%
<i>* Autres charges financières</i>	8 764	6 487	35,1%
<i>* Dotations financières</i>	171	57	200,1%
Résultat Financier	-9 845	-7 369	33,6%

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 (8.7 MDH) et des charges d'intérêts (1,6 MDH).

Le résultat financier (perte) a enregistré une baisse de 33.6% passant ainsi de -7.3 MDH en 2015 à -9.8 MDH en 2016.

1.5 RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en KDH	2016	2015	Var. %
<i>Produits non courants</i>	8 088	7 963	1,6%
* Produits des cessions d'immobilisations	728	1 467	-50,4%
* Reprises sur Subventions d'investissement	100	100	0,0%
* Autres produits non courants	201	341	-41,0%
* Reprises non courantes: transferts de charges	7 059	6 055	16,6%
<i>Charges non courantes</i>	8 937	9 663	-7,5%
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	348	534	-34,8%
* Autres charges non courantes	7 937	3 826	107,4%
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	652	5 303	-87,7%
<i>Résultat non courant</i>	-850	-1 700	-50,0%

Le résultat non courant réalisé en 2016 est une perte de 0.85 MDH, contre -1.7 MDH (perte) en 2015.

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 RESULTAT NET :

Le résultat net enregistré au 31 décembre 2016 est de 50.1 MDH contre 52.5 MDH en 2015 ; soit une baisse de 4.5%.

II- ANALYSE DU BILAN

2.1 LE FOND DE ROULEMENT

a- Les capitaux permanents

Au 31 décembre 2016, les capitaux permanents hors résultat se présentent comme suit :

Poste en KDH	2016	2015	Var. en %
Les capitaux propres hors résultat	287 100	285 969	0,4%
Les capitaux propres assimilés	5 857	7 563	-22,6%
Les dettes de financement	25 059	25 627	-2,2%
Total	318 016	319 159	-0,4%

Au cours de l'exercice 2016, les capitaux permanents ont connu les mouvements suivants :

- Le résultat de l'exercice 2015 a été totalement distribué à hauteur de 98% (51.4 MDH).
- Les dettes de financement ont augmenté en 2016 suite au déblocage du crédit moyen terme auprès de la BMCE à hauteur de 10 MDH. Les remboursements relatifs aux autres CMT contractés auparavant s'élèvent à 10.6 MDH.

b- Les immobilisations nettes

Les immobilisations nettes au 31/12/2016 se présentent comme suit :

Poste en KDH	2016	2015
Immobilisations en non valeurs	1 130	1 372
Amortissements / Immobilisations en non valeurs	-554	-532
Immobilisations incorporelles	6 108	5 973
Amortissements / Immobilisations incorporelles	-1 698	-1 750
Immobilisations corporelles	258 648	252 586
Amortissements / Immobilisations corporelles	-120 815	-108 261
Immobilisations financières nettes	1 698	1 487
Total	144 516	150 875

Les dotations aux amortissements d'exploitation passées au titre de l'exercice 2016 sont de 14.4MDH.

2.2 LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2016 présente comme suit :

Poste en KDH	2016	2015
Besoin en Fond de Roulement	145 628	133 435
Chiffre d'Affaires	531 673	536 178
BFR en nombre de jours du CA	99	90

Le Besoin en Fond de Roulement (BFR) a connu une augmentation de 9.2% entre 2015 et 2016 passant de 90 jours de chiffre d'affaires à 99 jours de chiffre d'affaires. La baisse des dettes circulantes (fournisseurs et État) est à l'origine de cette augmentation.

2.3 TRESORERIE NETTE

La TN de l'exercice se présente comme suit :

Poste en KDH	2016	2015
Trésorerie nette	79 762	93 647

La trésorerie nette a connu une baisse entre 2015 et 2016 suite à l'augmentation du Besoin en Fond de Roulement. Elle est composée des chèques à l'encaissement et des placements de trésorerie à court terme.

III- 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 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	26 893 339	21 974 173	98 045	186 515	795 791	3 838 815
%	100%	82%	0%	1%	3%	14%
Fournisseurs factures non parvenues	5 664 515	5 062 731	60 132	136 707	49 383	355 562
%	100%	89%	1%	2%	1%	6%
TOTAL	32 557 854	27 036 904	158 178	323 222	845 174	4 194 376
%	100%	83%	0%	1%	3%	13%

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 PENURIE DES MATIERES PREMIERES

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 et des mouvements de concentration ayant touché des acteurs internationaux d'envergure.

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 qui importent et exportent, COLORADO doit faire face aux fluctuations des taux de change. Ce risque est d'autant plus amplifié par la décision des autorités monétaires Marocaines d'assouplir le régime de change, en passant à un système plus flexible.

Aussi, pour réduire ce risque, la société utilise les instruments bancaires de couverture à terme selon la tendance du marché. D'autres instruments de couverture pourraient être utilisés en fonction des besoins de la société.

6- RISQUE DE MANIPULATION DE PRODUITS DANGEREUX, 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 multi-risques pour se prémunir contre ce risque.

7- RISQUE LIE AU SYSTEME FIDELITE 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.

8- RISQUE LIÉ À LA LOI N° 32-10 (MODIFIÉE PAR LA LOI N° 49-15) FIXANT LES DELAIS DE PAIEMENT AU MAROC

La loi n° 32-10 (modifiée par la loi 49-15) 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 pour l'année 2016 est de 9.25%.

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

- Pour les fournisseurs :
 - 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.
 - 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 :
 - 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.
 - 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 2017 :

COLORADO reste optimiste quant à l'évolution de son activité en 2017.

COLORADO compte poursuivre sa politique d'investissement qui portera en 2017 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 2016 :

Compte tenu de ce qui précède, les comptes arrêtés au 31 décembre 2016 font apparaître un bénéfice net comptable de **50 150 107.47 DH** Dirhams et d'un report à nouveau de 154 781 488.27 Dirhams. Le Conseil d'Administration proposera à la prochaine assemblée l'affectation suivante :

- Dotation de la réserve légale à hauteur de 651 795,45 Dirhams.
- Distribution d'un dividende ordinaire de 3 DH par action et d'un dividende exceptionnel de 1.25 DH par action soit un dividende total de 51 374 884,00 Dirhams.
- Report à nouveau : 152 904 916,29 Dirhams.

Le Président
M. Soleiman BERRADA