



Rapport de Gestion du Président du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale pour l'année 2018



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	6
III- Information sur les délais de paiement des fournisseurs locaux	7
III- FACTEURS DE RISQUES :	8
1- Risque marché	8
2- Risque de pénurie des matières premières	8
3- Risque de hausse des prix des intrants	8
4- Risque clients	8
5- Risque de change	9
6- Risque de manipulation de produits à risque, notamment les solvants	9
7- Risque de démantèlement douanier	9
8- Risque lié au système fidélité des peintres	9
9- Risque lié à la loi n° 32-10 fixant les délais de paiement au Maroc	10
IV - PERSPECTIVES 2019 :	11
V - AFFECTATION DU RESULTAT 2018 :	11

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 2018 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 2018, analyse ensuite les états de synthèse avant de décrire les risques inhérents à l'activité de COLORADO ainsi que les perspectives pour l'année 2019.

I - DONNEES ECONOMIQUES :

L'activité de la société COLORADO au cours de l'exercice 2018 peut être commentée comme suit :

1- POLITIQUE COMMERCIALE & MARKETING :

Au terme de l'exercice 2018, le chiffre d'affaires est de 524 MDH contre 547 MDH en 2017. Ainsi, on assiste à une baisse de (- 4%) du chiffre d'affaires et de (- 6%) du volume des sorties de produits finis.

Au cours de l'exercice 2018, 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 2018, le tonnage produit a baissé de 5% entre 2017 et 2018 pour s'établir 42 mille tonnes contre 44 mille tonnes en 2017.

3- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements faits en 2018 dépassent les 20 Millions de DH HT.

4- POLITIQUE R&D :

L'activité des laboratoires de recherche et développement a été intense en 2018 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	2018	2017	Var. %
Vente de marchandises en l'état	9 806	13 768	- 28,78%
Ventes de produits finis	514 751	533 401	- 3,50%
Total	524 557	547 169	- 4,13%

Le chiffre d'affaires a enregistré une baisse de (- 4%) entre 2017 et 2018.

1.2 MARGE SUR ACHATS CONSOMMES :

Poste en KDH	2018	2017	Var. %
Chiffre d'affaires HT	524 557	547 169	-4,13%
Marge sur achats consommés	235 930	260 829	-9,55%
Taux de marge sur CA HT	45,0%	47,7%	

La marge en 2018 est de 236 MDH, comparée à une marge réalisée en 2017 de 261 MDH, soit une légère baisse de 9.5 %.

Le pourcentage de la marge brute est de 45% du chiffre d'affaires en 2018 comparé à 47.7 en 2017.

1.3 RESULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en KDH	2018	2017	Var. %
+ Marge sur achats consommés	235 930	260 829	-9,6%
- Autres charges externes	153 256	172 179	-11,0%
- Impôts & taxes	1 659	1 826	-9,1%
- Charges personnel	57 970	59 466	-2,5%
- Autres charges d'exploitation	400	400	0,0%
- Dotations d'exploitation	22 339	27 185	-17,8%
+ Reprises d'exploitation/ Transferts de charges	61 938	77 539	-20,1%
Résultat d'exploitation	62 244	77 313	-19,5%
Rex / CA HT	11,9%	14,1%	

Le résultat d'exploitation réalisé en 2018 est de 62.2 MDH soit 11.9% du chiffre d'affaire.

1.4 RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est formé comme suit :

Poste en KDH	2018	2017	Var. %
Produits Financiers	817	1 703	-52,0%
* Gains de change	227	571	-60,3%
* Intérêts et autres produits financiers	461	783	-41,2%
* Reprises financières, transferts de charges	129	350	-63,0%
Charges financières	11 569	11 580	-0,1%
* Charges d'intérêts	2 729	1 889	44,5%
* Pertes de change	623	562	10,7%
* Autres charges financières	8 060	8 792	-8,3%
* Dotations financières	157	337	-53,3%
Résultat Financier	-10 752	-9 877	-8,9%

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 MDH) et des charges d'intérêts (2.7 MDH).

Le résultat financier (perte) a légèrement augmenté de entre 2017 et 2018 pour s'établir à -10.7 MDH.

Ceci est dû à la baisse des produits financiers.

1.5 RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en KDH	2018	2017	Var. %
Produits non courants	1 754	4 599	-61,9%
* Produits des cessions d'immobilisations	162	947	-82,9%
* Reprises sur Subventions d'investissement	67	67	0,0%
* Autres produits non courants	120	432	-72,3%
* Reprises non courantes: transferts de charges	1 406	3 152	-55,4%
Charges non courantes	944	2 439	-61,3%
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	210	43	387,4%
* Autres charges non courantes	651	1 972	-67,0%
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	84	424	-80,3%
Résultat non courant	810	2 160	-62,5%

Le résultat non courant réalisé en 2018 représente 810 KDH, contre 2 160 MDH en 2017.

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 2018 est de 36.52 MDH contre 48.25 MDH en 2017; soit une baisse de 24%.

II- ANALYSE DU BILAN

2.1 LE FOND DE ROULEMENT

a- Les capitaux permanents

Au 31 décembre 2018, les capitaux permanents hors résultat se présentent comme suit :

<i>Poste en KDH</i>	2018	2017	Var. en %
<i>Les capitaux propres hors résultat</i>	277 918	285 875	-2,8%
<i>Les capitaux propres assimilés</i>	3 096	4 486	-31,0%
<i>Les dettes de financement</i>	34 574	36 418	-5,1%
Total	315 589	326 779	-3,4%

Au cours de l'exercice 2018, les capitaux permanents ont connu les mouvements suivants :

- Distribution d'un total dividendes de 56 MDH.
- Les dettes de financement ont baissé en 2018 de 5.1% par rapport à 2017 et ce malgré le déblocage de la deuxième tranche du CMT de 10 MDH.

b- Les immobilisations nettes

Les immobilisations nettes au 31/12/2018 se présentent comme suit :

Poste en KDH	2018	2017
Immobilisations en non valeurs	869	1 380
Amortissements / Immobilisations en non valeurs	-595	-830
Immobilisations incorporelles	6 313	6 315
Amortissements / Immobilisations incorporelles	-1 692	-1 806
Immobilisations corporelles	287 891	271 353
Amortissements / Immobilisations corporelles	-144 428	-133 167
Immobilisations financières nettes	1 624	1 607
Total	149 982	144 852

Les dotations aux amortissements d'exploitation passées au titre de l'exercice 2018 sont de 14.7 MDH. Elles sont restées identiques à celles de 2017.

2.2 LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2018 présente comme suit :

Poste en KDH	2018	2017
Besoin en Fond de Roulement	156 750	154 403
Chiffre d'Affaires	524 556	547 169
BFR en nombre de jours du CA	108	102

Le Besoin en Fond de Roulement (BFR) a connu une augmentation de 1.5% entre 2017 et 2018 passant de 102 jours de chiffre d'affaires à 108 jours de chiffre d'affaires.

2.3 TRESORERIE NETTE

La TN de l'exercice se présente comme suit :

Poste en KDH	2018	2017
Trésorerie nette	45 380	75 777

La trésorerie nette a connu une baisse entre 2017 et 2018 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 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	35 411 758	31 173 501	1 141 701	701 939	174 636	2 219 981
%	100%	88%	3%	2%	0%	6%
Fournisseurs factures non parvenues	2 900 692	1 499 887	61 394	165 589	20 103	1 153 719
%	100%	52%	2%	6%	1%	40%
TOTAL	38 312 450	32 673 388	1 203 095	867 528	194 740	3 373 700
%	100%	85%	3%	2%	1%	9%

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.

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 A 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 :

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

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

7- RISQUE DE DEMANTELEMENT 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 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.

9- RISQUE LIE A LA LOI N° 32-10 FIXANT LES DELAIS 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.

10- RISQUE DE CONTREFAÇON

Le fléau de contrefaçon est en constante augmentation.

COLORADO est victime de tentatives permanente d'utilisation frauduleuse des noms de ses produits 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.

11- RISQUE DE CONCURRENCE DELOYALE

Le manque de régulation dans le marché de peinture 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.

COLORADO essaie de sensibiliser les pouvoirs publics quant à la gravité de ce risque pour l'économie Marocaine en général, via les associations et groupements professionnels auxquels elle adhère.

IV - PERSPECTIVES 2019 :

COLORADO reste optimiste quant à l'évolution de son activité en 2019.

COLORADO compte poursuivre sa stratégie d'extension et de renforcement sur le marché international tout en gardant son rang au niveau national

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 2018 :

Compte tenu de ce qui précède, les comptes arrêtés au 31 décembre 2018 font apparaître un bénéfice net comptable de **36 513 312,11 DH** Dirhams, un report à nouveau de 104 947 745.08 Dirhams et une réserve facultative de 40 000 000 Dirhams soit un cumul à affecter de **181 461 057,19 Dirhams**.

Le Conseil d'Administration proposera à la prochaine assemblée l'affectation suivante:

- o Dividendes :35 055 803,20 DH,
Soit un dividende ordinaire par action de 2.9 DH.
- o Réserve facultative :40 000 000,00 DH,
- o Report à nouveau: 106 405 253,99 DH.

Le Président
M. Soleiman BERRADA