

2019



**COLORADO**

*Soyez inspirés*

# **RAPPORT DE GESTION DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**

# SOMMAIRE

<b>I - DONNEES ECONOMIQUES :</b> .....	<b>2</b>
1- Politique Commerciale & Marketing : .....	2
2- Politique Industrielle : .....	2
3- Politique d'Investissement : .....	2
4- Politique R&D : .....	2
<b>II- DONNEES FINANCIERES :</b> .....	<b>3</b>
I- Analyse du Compte de Produits & Charges .....	3
II- Analyse du Bilan .....	5
III- Information sur les délais de paiement des fournisseurs locaux .....	6
<b>III- FACTEURS DE RISQUES :</b> .....	<b>7</b>
1- Risque marché .....	7
2- Risque de pénurie des matières premières .....	7
3- Risque de hausse des prix des intrants .....	7
4- Risque clients .....	7
5- Risque de change .....	8
6- Risque de manipulation de produits à risque, notamment les solvants .....	8
7- Risque lié au système fidélité des peintres .....	8
8- Risque lié à la loi n° 32-10 fixant les délais de paiement au Maroc ET de ses amendements previsionnels .....	9
9- RISQUE DE CONTREFAÇON .....	9
10- RISQUE DE CONCURRENCE DELOYALE .....	10
<b>IV - PERSPECTIVES 2020 :</b> .....	<b>10</b>
<b>V - AFFECTATION DU RESULTAT 2019 :</b> .....	<b>10</b>

Mesdames, 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 2019 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 2019, analyse ensuite les états de synthèse avant de décrire les risques inhérents à l'activité de COLORADO ainsi que les perspectives pour l'année 2020.

## I - DONNEES ECONOMIQUES :

L'activité de la société COLORADO au cours de l'exercice 2019 peut être commentée comme suit :

### 1- POLITIQUE COMMERCIALE & MARKETING :

Au terme de l'exercice 2019, le chiffre d'affaires est de 500 MDH contre 524 MDH en 2018. Ainsi, on assiste à une baisse de (- 4.6%) du chiffre d'affaires et de (+3%) du volume des sorties de produits finis.

Au cours de l'exercice 2019, 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 2019, le tonnage produit a augmenté de 5% entre 2018 et 2019 pour s'établir 44 mille tonnes contre 42 mille tonnes en 2018.

### 3- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements réalisés en 2019 sont de 9.8 Millions de DH HT, ils concernent principalement la finalisation de la plateforme EL GHARB.

### 4- POLITIQUE R&D :

L'année 2019 a été marquée 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	2019	2018	Var. %
Vente de marchandises en l'état	9 898	9 806	0,9%
Ventes de produits finis	490 553	514 751	-4,7%
<b>Total</b>	<b>500 451</b>	<b>524 557</b>	<b>-4,6%</b>

Au terme de l'exercice 2019, le chiffre d'affaires a connu une légère baisse de 4,6% par rapport à l'année dernière passant ainsi de 524,5 MDH à 500,5 MDH. Cette baisse est expliquée principalement par la baisse du chiffre d'affaires de la peinture bâtiments compte tenu de la conjoncture actuelle du secteur bâtiments.

#### 1.2 MARGE SUR ACHATS CONSOMMES :

Poste en KDH	2019	2018	Var. %
Chiffre d'affaires HT	500 451	524 557	-4.6%
Marge sur achats consommés	218 796	235 930	-7.3%
<b>Taux de marge sur CA HT</b>	<b>43,7%</b>	<b>45,0%</b>	

La marge en 2019 est de 219 MDH, comparée à une marge réalisée en 2018 de 236 MDH, soit une baisse de 7.3%. Le pourcentage de la marge brute est passé de 45% en 2018 à 43,7% en 2019.

#### 1.3 RESULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en KDH	2019	2018	Var. %
+ Marge sur achats consommés	218 799	235 930	-7,3%
- Autres charges externes	111 604	153 256	-27,2%
- Impôts & taxes	1 848	1 659	11,4%
- Charges personnel	58 634	57 970	1,1%
- Autres charges d'exploitation	400	400	0,0%
- Dotations d'exploitation	22 257	22 339	-0,4%
+ Reprises d'exploitation/ Transferts de charges	38 708	61 938	-37,5%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>62 764</b>	<b>62 244</b>	<b>0,8%</b>
<b>Rex / CA HT</b>	<b>12,5%</b>	<b>11,9%</b>	

Le résultat d'exploitation est resté stable entre 2018 et 2019. Il a connu une légère augmentation de 0.8% pour atteindre 62.8 MDH en 2019 contre 62.2 MDH en 2018 malgré la baisse du chiffre d'affaires et de la marge brute. Ceci est dû à la baisse des charges de promotion et la maîtrise des autres charges d'exploitation.

### 1.4 RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est formé comme suit :

Poste en KDH	2019	2018	Var. %
<b>Produits Financiers</b>	<b>537</b>	<b>817</b>	<b>-34,3%</b>
* Gains de change	75	227	-67,0%
* Intérêts et autres produits financiers	328	461	-28,9%
* Reprises financières, transferts de charges	134	129	3,9%
<b>Charges financières</b>	<b>10 373</b>	<b>11 569</b>	<b>-10,3%</b>
* Charges d'intérêts	2 185	2 729	-19,9%
* Pertes de change	498	623	-20,0%
* Autres charges financières	7 526	8 060	-6,6%
* Dotations financières	165	157	4,9%
<b>Résultat Financier</b>	<b>-9 837</b>	<b>-10 752</b>	<b>-8,5%</b>

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

Le déficit financier a baissé de 8.5% entre 2018 et 2019 pour s'établir à (-9.8) MDH contre (-10.7) MDH en 2018. Ceci est dû à la baisse des charges d'intérêts (2.1 MDH) en 2019 contre (2.7 MDH) en 2018 et la baisse des escomptes accordés à la clientèle en passant de (8 MDH) à (7.5 MDH) entre 2018 et 2019.

### 1.5 RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en KDH	2019	2018	Var. %
<b>Produits non courants</b>	<b>4 287</b>	<b>1 754</b>	<b>144.4%</b>
* Produits des cessions d'immobilisations	487	162	201.1%
* Reprises sur Subventions d'investissement	67	67	0.0%
* Autres produits non courants	816	120	582.1%
* Reprises non courantes: transferts de charges	2 917	1 406	107.5%
<b>Charges non courantes</b>	<b>2 531</b>	<b>944</b>	<b>168.0%</b>
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	99	210	-52.8%
* Autres charges non courantes	2 432	651	237.6%
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0	84	-100%
<b>Résultat non courant</b>	<b>1 757</b>	<b>810</b>	<b>116.8%</b>

Le résultat non courant réalisé en 2019 représente 1 757 KDH, contre 810 MDH en 2018, soit une augmentation de 117% entre les deux périodes. Les variations les plus importantes concernent la constatation de la contribution sociale en 2019 (1.4 MDH) et la reprise des amortissements dérogatoires (2,8 MDH)

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

## 1.6 RESULTAT NET :

Le résultat net enregistré au 31 décembre 2019 est de 37.5 MDH contre 36.5 MDH en 2018, soit une augmentation de 2.7%. Ceci est dû à l'amélioration du résultat d'exploitation de +0.8% et du résultat non courant de 117% et la réduction du déficit financier (-8.5%).

## II- ANALYSE DU BILAN

---

### 2.1 LE FOND DE ROULEMENT

#### a- Les capitaux permanents

Au 31 décembre 2019, les capitaux permanents hors résultat se présentent comme suit :

Poste en KDH	2019	2018	Var. en %
Les capitaux propres hors résultat	279 376	278 051	0,5%
Les capitaux propres assimilés	202	3 096	-93,5%
Les dettes de financement	34 544	34 574	-0,1%
<b>Total</b>	<b>314 122</b>	<b>315 722</b>	<b>-0,5%</b>

Au cours de l'exercice 2019, les capitaux permanents ont connu les mouvements suivants :

- Distribution d'un total dividende de 35 MDH.
- Les dettes de financement restent stables malgré le déblocage du CMT de 10 MDH.

#### b- Les immobilisations nettes

Les immobilisations nettes au 31/12/2019 se présentent comme suit :

Poste en KDH	2019	2018
Immobilisations en non valeurs	563	869
Amortissements / Immobilisations en non valeurs	-155	-595
Immobilisations incorporelles	6 363	6 313
Amortissements / Immobilisations incorporelles	-1 821	-1 692
Immobilisations corporelles	296 554	287 891
Amortissements / Immobilisations corporelles	-158 329	-144 428
Immobilisations financières nettes	1 722	1 624
<b>Total</b>	<b>144 897</b>	<b>149 982</b>

Les dotations aux amortissements d'exploitation passées au titre de l'exercice 2019 sont de 15.3 MDH contre 14.7 MDH en 2018 soit une hausse de 3.7%.

## 2.2 LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2019 présente comme suit :

Poste en KDH	2019	2018
Besoin en Fond de Roulement	154 487	157 145
Chiffre d'Affaires	500 451	524 556
<b>BFR en nombre de jours du CA</b>	<b>111</b>	<b>108</b>

En montant, le Besoin en Fond de Roulement (BFR) est passé de 157 MDH à fin 2018 à 154 MDH à fin 2019 soit une légère baisse de 1.7%.

Suite à la baisse du chiffre d'affaires, le BFR est passé de 108 jours de chiffre d'affaires en 2018 à 111 jours de chiffre d'affaires en 2019

## 2.3 TRESORERIE NETTE

La TN de l'exercice se présente comme suit :

Poste en KDH	2019	2018
<b>Trésorerie nette</b>	<b>52 236</b>	<b>45 107</b>

La trésorerie nette a connu une hausse entre 2018 et 2019 suite à la baisse 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
<b>Fournisseurs</b>	66 921 745	59 994 253	1 874 608	2 390 565	129 101	2 533 218
%	100%	90%	3%	4%	0,2%	4%
<b>Fournisseurs factures non parvenues</b>	2 060 041	1 555 442	48 281	108 310	16 930	331 078
%	100%	76%	2%	5%	1%	16%
<b>TOTAL</b>	68 981 787	61 549 695	1 922 889	2 498 875	146 032	2 864 296
%	100%	89%	3%	4%	0%	4%

## 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 et son extension dans l'industrie et la carrosserie 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 afin d'anticiper le comportement des marchés à l'international et de diversifier ses sources d'approvisionnement.

### 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 se retrouve contrainte ces dernières années à ne pas pouvoir répercuter ces augmentations de coût des intrants sur ses prix de vente compte tenu d'une concurrence très rude et de la cherté de ses produits.

### 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,
- Utilisation par la force de vente d'une solution de gestion informatique embarquée dans le traitement des encaissements,
- 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 150 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 :

- OHSAS 18001 pour la sécurité et la santé au travail. COLORADO a évolué en 2019 vers la norme ISO45001.
- ISO 14001 pour l'environnement.

COLORADO a souscrit une assurance Incendie/Explosion 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 ».

Le conseil de la concurrence s'apprête à enlever le jeton sans aucune mesure d'accompagnement du secteur. Ceci présentera des risques énormes pour le secteur dans son ensemble (risques économique et social) et pour notre société aussi. A court terme, nous pensons que l'arrêt de sa pratique qui a 20 ans d'âge déstabilisera les peintres qui sont à aujourd'hui les principaux prescripteurs dans la peinture bâtiment. Il déstabilisera les revendeurs aussi et les ventes baisseront sensiblement durant le deuxième semestre 2020.

A moyen terme et à partir de 2021, l'arrêt de cette pratique conjuguée à l'absence de normes produits et d'une concurrence acharnée, ouvrira le marché marocain à un flux de plus en plus important d'importation de produits de Turquie, Espagne, Tunisie, Egypte et EAU entre autres avec des qualités et prix inférieurs aux produits fabriqués localement. En l'absence de normes, cette pratique a toujours été indirectement une barrière non tarifaire face à l'importation.

COLORADO a anticipé cet état de fait depuis plusieurs années en diversifiant ses marchés et ses produits. L'export, l'industrie et la carrosserie représentant en 2019 presque 20% du CA contre 2% il y a 10 ans et cette part est appelée à augmenter dans un volume global qui devrait augmenter grâce à une politique commerciale plus agressive et plus adaptée.

## 8- RISQUE LIE A LA LOI N° 32-10 FIXANT LES DELAIS DE PAIEMENT AU MAROC ET DE SES AMENDEMENTS PREVISIONNELS

---

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 Août 2019 est de 5.25%.

Des modifications sont en préparation par le ministère de l'économie, pour transformer ces pénalités en amende forcée à payer par les fourbisseurs en retard.

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.

Nous pensons que les changements proposés ne régleront pas la problématique des retards de paiements et présenteront toujours un risque dans leur application.

## 9- 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.

## 10- 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,. Colorado ne cesse de le rappeler dans via les associations et groupements professionnels auxquels elle adhère mais aussi formellement au conseil de la concurrence et à la CSMD.

## IV - PERSPECTIVES 2020 :

COLORADO anticipe une baisse d'activité pour l'année 2020 pour deux principales raisons :

- La crise sanitaire du au Covid-19 et qui a affecté l'ensemble de l'économie Marocaine et ne permet aucune visibilité sur la situation macroéconomique du Royaume.
- L'arrêt brutal du jeton sur décision du Conseil de la Concurrence sans aucune préparation, ni accompagnement du secteur.

Toutefois, COLORADO compte poursuivre sa politique de développement à l'export et la diversification de ses produits pour réduire sa dépendance du marché du bâtiment, limiter la baisse en 2020 et retrouver de la croissance à partir de 2021.

## V - AFFECTATION DU RESULTAT 2019 :

Compte tenu de ce qui précède, les comptes arrêtés au 31 décembre 2019 font apparaître un bénéfice net comptable de **37 498 254.56** Dirhams, un report à nouveau de 106 405 253.99 Dirhams et une réserve facultative de 40 000 000 Dirhams soit un cumul à affecter de **183 903 508.55 Dirhams**.

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

- Réserve facultative :.....40 000 000,00 DH,
- Report à nouveau: .....143 903 508,55 DH.

**Le Président**  
**M. Soleiman BERRADA**