



COLORADO

Soyez inspirés

**RAPPORT DE GESTION DU PRESIDENT
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A
L'ASSEMBLEE GENERALE AU TITRE DE
L'EXERCICE 2021**

SOMMAIRE

I - DONNEES ECONOMIQUES :	2
1- Politique Commerciale & Marketing :	2
2- Politique Industrielle :	2
3- Politique d'Investissement :	2
4- Politique R&D :	2
II- DONNEES FINANCIERES :	3
I- Analyse du Compte de Produits & Charges	3
II- Analyse du Bilan	5
III- Information sur les délais de paiement des fournisseurs locaux	6
III- FACTEURS DE RISQUES :	7
1- Risque marché	7
2- Risque de hausse des prix des intrants	7
3- Risque de pénurie des matières premières	7
4- Risque clients	7
5- Risque de change	7
6- Risque de manipulation de produits à risque, notamment les solvants	8
7- Risque lié à la loi n° 32-10 fixant les délais de paiement au Maroc et de ses amendements previsionnels	8
8- Risque de contrefaçon	9
9- Risque de concurrence déloyale	9
IV - PERSPECTIVES 2022 :	9
V - AFFECTATION DU RESULTAT 2021 :	10



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 2021 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 2021, analyse ensuite les états de synthèse avant de décrire les risques inhérents à l'activité de COLORADO ainsi que les perspectives pour l'année 2022.

I - DONNEES ECONOMIQUES :

L'activité de la société COLORADO au cours de l'exercice 2021 peut être commentée comme suit :

1- POLITIQUE COMMERCIALE & MARKETING :

Au terme de l'exercice 2021, le chiffre d'affaires est de 574 MDH contre 461,6 MDH en 2020, soit une augmentation de (24,4%) du chiffre d'affaires et de (22,4 %) du volume des sorties de produits finis.

Au cours de l'exercice 2021, COLORADO a maintenu :

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

2- POLITIQUE INDUSTRIELLE :

En 2021, le tonnage produit a augmenté de 30,1% entre 2020 et 2021 pour s'établir 54,7 mille tonnes contre 42 mille tonnes en 2020.

3- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements réalisés en 2021 sont de 7,6 Millions de DH HT, ils concernent principalement l'achat des équipements techniques.

Les projets d'investissements menés en 2021 visent à améliorer les performances techniques de COLORADO.

4- POLITIQUE R&D :

L'année 2021 a été marquée par le lancement d'une dizaine de nouveaux produits sur le marché et l'optimisation de certains produits existants. Il est à noter par ailleurs qu'il a été mené un travail acharné pour substituer les produits en rupture compte tenu de la conjoncture internationale de pénurie des intrants.



II- DONNEES FINANCIERES :

I- ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS & CHARGES

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES :

Poste en KDH	2021	2020	Var. %
Vente de marchandises en l'état	7 189	6 645	8,2%
Vente de produits finis	566 874	454 974	24,6%
Total	574 064	461 619	24,4%

Au terme de l'exercice 2021, le chiffre d'affaires a connu une augmentation de 24,4 % par rapport à l'année dernière passant ainsi de 462 MDH à 574 MDH.

L'évolution du chiffre d'affaires s'est accompagnée par l'augmentation du tonnage vendu de 22,4%.

1.2 MARGE SUR ACHATS CONSOMMES :

Poste en KDH	2021	2020	Var. %
Chiffre d'affaires HT	574 064	461 619	24,4%
Marge sur achats consommés	205 923	190 053	8,4%
Taux de marge sur CA HT	35,9%	41,2%	

La marge sur achats consommés en 2021 est de 206 MDH, comparée à une marge réalisée en 2020 de 190 MDH, soit une hausse de 8,4%. Le pourcentage de la marge brute est passé de 41,2% en 2020 à 35,9% en 2021. La baisse du taux de marge entre 2020 et 2021 s'explique par la flambée des prix des intrants enregistrée en 2021 ainsi que la baisse des tarifs de vente suite à la décision des pouvoirs publics de supprimer la pratique des jetons sur le marché de la peinture.

1.3 RESULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en KDH	2021	2020	Var. %
+ Marge sur achats consommés	205 923	190 053	8,4%
- Autres charges externes	73 217	70 990	3,1%
- Impôts & taxes	1 597	1 511	5,7%
- Charges personnel	60 362	56 579	6,7%
- Autres charges d'exploitation	900	900	0,0%
- Dotations d'exploitation	29 736	29 748	0,0%
+ Reprises d'exploitation/ Transferts de charges	15 038	10 805	39,2%
Résultat d'exploitation	55 149	41 130	34,1%
Rex / CA HT	9,61%	8,91%	

Le résultat d'exploitation a connu une augmentation de 34% en 2021 pour s'établir à 55 MDH contre 41 MDH en 2020. Ceci est rendu possible grâce à l'augmentation de la marge, la maîtrise des charges externes et des charges de personnel et la baisse de la valeur nette des dotations d'exploitation/reprises d'exploitation.

1.4 RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est formé comme suit :

Poste en KDH	2021	2020	Var. %
Produits Financiers	2 708	1 093	147,8%
* Produit des titres de participation		37	-100,0%
* Gains de change	265	472	-43,8%
* Intérêts et autres produits financiers	2 098	385	445,2%
* Reprises financières, transferts de charges	345	200	72,7%
Charges financières	12 572	10 235	22,8%
* Charges d'intérêts	1 339	2 087	-35,8%
* Pertes de change	1 146	655	74,8%
* Autres charges financières	9 614	7 321	31,3%
* Dotations financières	474	171	177,0%
Résultat Financier	-9 863	-9 142	-7,9%

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

Le déficit financier a légèrement augmenté de 7,9% entre 2020 et 2021 pour s'établir à -9.8 MDH contre -9.1 MDH en 2020, suite à l'augmentation des escomptes de règlements.

1.5 RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en KDH	2021	2020	Var. %
Produits non courants	1 851	336	450,9%
* Produits des cessions d'immobilisations	1 161	185	527,6%
* Reprises sur Subventions d'investissement	67	67	0,0%
* Autres produits non courants	623	84	641,7%
* Reprises non courantes: transferts de charges			
Charges non courantes	1 049	6 956	-84,9%
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	73	69	5,8%
* Autres charges non courantes	976	6 887	-85,8%
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			
Résultat non courant	802	-6 620	112,1%

Le résultat non courant réalisé en 2021 est un bénéfice de de 800 KDH contre un déficit de -6.6 MDH enregistré en 2020. Ceci est expliqué par l'enregistrement en 2020 de 3.3 MDH au titre de la contribution libératoire et de 2.1 MDH de créances clients irrécouvrables, et la baisse de la contribution sociale (737 KDH en 2021 passée de 1.4 MDH en 2020 à 737 KDH en 2021).

Les produits de cession des immobilisations sont passés de 184 KDH à 1.2 MDH en 2021.

1.6 RESULTAT NET :

Le résultat net enregistré au 31 décembre 2021 est de 33.2 MDH contre 17.5 MDH réalisé en 2020, soit une évolution de 90%.

Cette performance a été rendue possible grâce à la bonne évolution du chiffre d'affaires et la bonne maîtrise des charges d'exploitation. Et ce malgré la baisse du taux de marge sous l'effet de la flambée des prix des intrants et la baisse des tarifs de ventes.

II- ANALYSE DU BILAN

2.1 LE FOND DE ROULEMENT

a- Les capitaux permanents

Au 31 décembre 2021, les capitaux permanents hors résultat se présentent comme suit :

Poste en KDH	2021	2020
Les capitaux propres hors résultat	284 195	316 874
Les capitaux propres assimilés	67	135
Les dettes de financement	25 637	21 937
Total	309 899	338 946

Les capitaux propres hors résultats ont baissé entre 2020 et 2021 suite à la distribution d'un dividende de 50 MDH en 2021.

Les dettes de financement ont augmenté de 17% en 2021 pour s'établir à 25.6 MDH contre 21.9 MDH à fin 2020. Le montant des remboursements effectués au cours de 2021 s'élève à 7.4 MDH contre un nouvel emprunt contracté de 11 MDH.

b- Les immobilisations nettes

Les immobilisations nettes au 31 décembre 2021 se présentent comme suit :

Poste en KDH	2021	2020
Immobilisations en non valeurs	313	563
Amortissements / Immobilisations en non valeurs	-131	-268
Immobilisations incorporelles	6 561	6 337
Amortissements / Immobilisations incorporelles	-2 091	-1 922
Immobilisations corporelles	305 049	299 213
Amortissements / Immobilisations corporelles	-182 723	-170 693
Immobilisations financières nettes	1 590	1 691
Total	128 568	134 921

Les dotations aux amortissements d'exploitation passées au titre de l'exercice 2021 sont de 13.3 MDH contre 13.9 MDH en 2020 soit une baisse de 4%.

2.2 LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2021 présente comme suit :

Poste en KDH	2021	2020
Besoin en Fond de Roulement	85 544	100 785
Chiffre d'Affaires	574 064	461 619
BFR en nombre de jours du CA	54	79

En montant, le Besoin en Fond de Roulement (BFR) est passé de 100.8 MDH à fin 2020 à 85.5 MDH à fin 2021 soit une baisse de 15%.

Le BFR représente ainsi 54 jours du Chiffre d'Affaires HT.

2.3 TRESORERIE NETTE

La TN de l'exercice se présente comme suit :

Poste en KDH	2021	2020
Trésorerie nette	128 948	120 727

La trésorerie nette a connu une hausse de 7% entre 2020 et 2021 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 échues					
	Montant des dettes fournisseurs à la clôture A= B+C+D+E+F	Montant des dettes non échues B	Dettes échues de moins de 30 Jours C	Dettes échues de moins de 31 et 60 Jours D	Dettes échues de moins de 61 et 90 Jours E	Dettes échues de plus de 90 jours F
Fournisseurs	73 513 984	66 662 149	1 472 146	40 736	1 288 032	4 050 923
%	100%	91%	2%	0%	2%	6%
Fournisseurs factures non parvenues	3 318 463	2 634 101	7 808	0	0	676 554
%	100%	79%	0%	0%	0%	20%
TOTAL	76 832 447	69 296 250	1 479 954	40 736	1 288 032	4 727 476
%	100%	90%	2%	0%	2%	6%

III- FACTEURS DE RISQUES :

1- RISQUE MARCHÉ

Malgré la reprise enregistrée en 2021 du secteur du bâtiment après une année 2020 marquée par la crise du Covid-19, la flambée des prix des intrants continue à impacter négativement l'activité du secteur.

COLORADO reste exposé à un 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

En 2021, beaucoup de matières chimiques ont subi de fortes augmentations de prix.

Compte tenu de la concurrence rude que connaît le marché de peintures au Maroc, COLORADO n'a pas pu répercuter que partiellement les augmentations de coût des intrants sur ses prix de vente.

3- RISQUE DE PENURIE DES MATIERES PREMIERES

L'augmentation des prix des intrants enregistrée en 2021 a été accompagnée par un phénomène de pénurie de certaines matières premières stratégiques.

COLOARDO assure une veille afin d'anticiper le comportement des marchés à l'international et de diversifier ses sources d'approvisionnement.

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,
- Mise en place d'une politique dynamique de gestion des créances douteuses,
- 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 :

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

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

7- 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 à payer par les fournisseurs en retard. Le nouveau projet de loi ramène le délai de paiement à 120 jours maximum et les délais sectoriels à 180 jours maximum. La pénalité de retard serait de 3% le premier mois de retard et 1% pour les mois de retard qui suivent. La date qui est prise en compte pour le calcul des pénalités est la date de facture. Les entreprises seraient tenues d'effectuer une télé déclaration annuelle sur la situation de leurs paiements.

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.

8- 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.

9- 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.

IV - PERSPECTIVES 2022 :

Les augmentations des prix des intrants se poursuivent au début de l'année 2022.

L'activité au cours de l'activité 2022 devrait suivre l'évolution du secteur du bâtiment.

COLORADO compte poursuivre sa politique de développement à l'export et la diversification de ses produits.

V - AFFECTATION DU RESULTAT 2021 :

Compte tenu de ce qui précède, les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 font apparaître un bénéfice net comptable de **33 161 036,68** Dirhams, un report à nouveau de 111 224 744,66 Dirhams et une réserve facultative de **40 000 000,00** Dirhams soit un cumul à affecter de **184 385 781,34** Dirhams.

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

- Distribution de dividendes : **32 638 161,60** DH,
Soit un dividende ordinaire par action de 2,7 DH/action.
- Réserve facultative : **60 000 000,00** DH,
- Report à nouveau: **91 747 619,74** DH.

Le Président
M. Soleiman BERRADA

