

2023



COLORADO

Soyez inspirés

**RAPPORT DE GESTION DU
PRESIDENT DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION A
L'ASSEMBLEE GENERALE**

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	7
III- FACTEURS DE RISQUES :	8
1- Risque marché	8
2- Risque de hausse des prix des intrants	8
3- Risque de pénurie des matières premières	8
4- Risque clients	8
5- Risque de change	9
6- Risque de manipulation de produits chimiques dangereux	9
7- Risque lié à la loi n° 69-21 fixant les délais de paiement au Maroc	9
8- Risque de contrefaçon	10
9- Risque de concurrence déloyale	10
IV - PERSPECTIVES 2024 :	10
V - AFFECTATION DU RESULTAT 2023 :	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 2023 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 2023, analyse ensuite les états de synthèse avant de décrire les risques inhérents à l'activité de COLORADO ainsi que les perspectives pour l'année 2024.

I - DONNEES ECONOMIQUES :

L'activité de la société COLORADO au cours de l'exercice 2023 peut être commentée comme suit :

1- POLITIQUE COMMERCIALE & MARKETING :

Au terme de l'exercice 2023, le chiffre d'affaires est de 611,4 MDH contre 609,9 MDH en 2022, soit une évolution de (0.2%).

Au cours de l'exercice 2023, 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 2023, le tonnage produit a légèrement baissé de 1.7% entre 2022 et 2023 pour s'établir 52,1 mille tonnes contre 53,0 mille tonnes en 2022.

3- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements réalisés en 2022 sont de 11,7 Millions de DH HT, ils concernent principalement les l'achat des équipements techniques.

4- POLITIQUE R&D :

L'année 2023 a été marquée par le lancement de nouveaux produits sur le marché.

II- DONNEES FINANCIERES :

I- ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS & CHARGES

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES HT :

Poste en KDH	2023	2022	Var. %
Vente de marchandises en l'état	6 249	7 028	-11,1%
Vente de produits finis	605 154	602 891	0,4%
Total	611 402	609 919	0,2%

Au terme de l'exercice 2023, le chiffre d'affaires est resté stable par rapport à l'année dernière passant ainsi de 610 MDH à 611 MDH.

1.2 MARGE SUR ACHATS CONSOMMES :

Poste en KDH	2023	2022	Var. %
Chiffre d'affaires HT	611 402	609 919	0,2%
Marge sur achats consommés	208 782	203 252	2,7%
Taux de marge sur CA HT	34,1%	33,3%	

La marge en 2023 est de 208,8 MDH, comparée à une marge réalisée en 2022 de 203,3 MDH, soit une hausse de 2.7%. Le pourcentage de la marge brute est passé de 33.3% en 2022 à 34.1% en 2023.

1.3 RESULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en KDH	2023	2022	Var. %
+ Marge sur achats consommés	208 782	203 252	2,7%
- Autres charges externes	67 848	71 607	-5,2%
- Impôts & taxes	1 765	1 742	1,3%
- Charges personnel	59 702	61 262	-2,5%
- Autres charges d'exploitation	1 000	900	11,1%
- Dotations d'exploitation	20 223	17 453	15,9%
+ Reprises d'exploitation/ Transferts de charges	6 702	9504	-29,5%
Résultat d'exploitation	64 946	59 791	8,6%
Rex / CA HT	10,6%	9,8%	

Le résultat d'exploitation a connu une augmentation de 8.6% en 2023 pour s'établir à 64,9 MDH contre 59,8 MDH en 2022. Ceci est rendu possible grâce à l'amélioration de la marge, la maîtrise des charges externes et des charges du personnel.

1.4 RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est formé comme suit :

Poste en KDH	2023	2022	Var. %
Produits Financiers	2 630	3 455	-23,9%
* Produit des titres de participation	0	73	-100,0%
* Gains de change	348	709	-51,0%
* Intérêts et autres produits financiers	1 704	2 328	-26,8%
* Reprises financières, transferts de charges	579	345	67,7%
Charges financières	13 417	12 577	6,7%
* Charges d'intérêts	1 544	1 880	-17,9%
* Pertes de change	877	753	16,4%
* Autres charges financières	10 610	9 624	10,2%
* Dotations financières	386	320	20,5%
Résultat Financier	-10 786	-9 123	18,2%

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

Le déficit financier a augmenté de 18.2% entre 2022 et 2023 pour s'établir à -10,8 MDH contre -9,1 MDH une année auparavant.

1.5 RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en KDH	2023	2022	Var. %
Produits non courants	3 171	973	225,9%
* Produits des cessions d'immobilisations	1 012	780	29,8%
* Reprises sur Subventions d'investissement		67	-100,0%
* Autres produits non courants	2 159	125	1627,2%
Charges non courantes	5 379	3 122	72,3%
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	306	334	-8,4%
* Autres charges non courantes	5 073	2 788	82,0%
Résultat non courant	-2 208	-2 149	2,7%

Le résultat non courant réalisé en 2023 est un déficit de -2,2 MDH contre un 2,1 MDH enregistré en 2022. Il est resté stable entre 2022 et 2023.

1.6 RESULTAT NET :

L'exercice 2023 est clôturé avec un bénéfice net de 38.6 MDH contre 35.4 MDH réalisé en 2022. Soit une évolution de 9.3%.

II- ANALYSE DU BILAN

2.1 LE FOND DE ROULEMENT

a- Les capitaux permanents

Au 31 décembre 2023, les capitaux permanents hors résultat se présentent comme suit :

Poste en KDH	2023	2022
Les capitaux propres hors résultat	287 835	284 718
Les dettes de financement	8 708	20 462
Total	296 542	305 180

En 2023, les capitaux permanents ont connu les variations suivantes :

- Réalisation d'un résultat bénéficiaire à fin 2023 de 38,6 MDH Vs 35,4 MDH à fin 2022.
- La réserve légale a augmenté de 15%. Pour rappel, le capital social a augmenté en 2022 à 161 MDH contre 120 MDH auparavant, ce qui rend la dotation de cette réserve obligatoire en 2023 (alors qu'elle avait atteint le plafond légal en 2022 de 10% du capital).
- COLORADO a distribué 32,2 MDH de dividendes en 2023.

b- Les immobilisations nettes

Les immobilisations nettes au 31/12/2023 se présentent comme suit :

Poste en KDH	2023	2022
Immobilisations en non-valeurs	1 313	313
Amortissements / Immobilisations en non-valeurs	-456	-193
Immobilisations incorporelles	7 228	7 481
Amortissements / Immobilisations incorporelles	-2 194	-2 304
Immobilisations corporelles	320 840	313 818
Amortissements / Immobilisations corporelles	-197 490	-188 669
Immobilisations financières nettes	1 219	1 620
Total	130 461	132 067

Les investissements réalisés à fin 2023 sont de 11,7 MDH HT. Ils concernent principalement l'achat d'équipements techniques.

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 13,5 MDH au 31 décembre 2023 contre 12,5 MDH en 2022.

2.2 LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2023 présente comme suit :

Poste en KDH	2023	2022
Besoin en Fond de Roulement	154 456	205 433
Chiffre d'Affaires HT	611 402	609 919
BFR en nombre de jours du CA	91	121

En montant, le Besoin en Fond de Roulement (BFR) est passé de 205,4 MDH à fin 2022 à 154,4 MDH à fin 2023.

Le BFR représente ainsi 91 jours du Chiffre d'Affaires HT contre 121 jours une année auparavant.

2.3 TRESORERIE NETTE

La TN de l'exercice se présente comme suit :

<i>Poste en KDH</i>	2023	2022
<i>Trésorerie nette</i>	50 265	3 032

La trésorerie nette a connu une nette hausse entre 2022 et 2023 suite à la baisse du Besoin en Fond de Roulement. Elle est composée des soldes bancaires et de placements SICAV obligataires.

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 31 et 60 Jours	Dettes échues de 61 et 90 Jours	Dettes échues de plus de 90 jours
	A= B+C+D+E+F	B	C	D	E	F
Fournisseurs	48 052 058	41 990 481	4 403	0	10 372	6 046 803
%	100%	87%	0%	0%	0%	13%
Fournisseurs factures non parvenues	1 165 520	765 271	0	0	0	400 249
%	100%	66%	0%	0%	0%	34%
TOTAL	49 217 579	42 755 752	4 403	0	10 372	6 447 052
%	100%	87%	0%	0%	0%	13%

III- FACTEURS DE RISQUES :

1- RISQUE MARCHÉ

Compte tenu de la corrélation de son activité au secteur du bâtiment, COLORADO reste exposé au 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

Durant les deux dernière années, plusieurs matières premières principales pour l'activité de COLORADO ont subi de fortes augmentations de prix.

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

Compte tenu des tensions géopolitiques liées au conflit au Proche Orient, le trafic maritime en mer Rouge est perturbé et est ralenti ce qui impacte les délais de livraison et frais d'approche enregistrant des hausses importantes. Cette situation confirme que ce risque de hausse des prix des intrants est toujours présent.

3- RISQUE DE PENURIE DES MATIERES PREMIERES

L'augmentation des prix des intrants enregistrée en 2022 et 2023 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 œuvre pour diversifier ses sources d'approvisionnement.

4- RISQUE CLIENTS

COLORADO pratique des ventes à crédit parfois important en se basant principalement sur l'historique des ventes 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 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 certains 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 CHIMIQUES DANGEREUX

La manipulation de produits dangereux est une source de risque pour la société.

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.

Ainsi que la mise en place d'un Comité d'Hygiène et Sécurité (CHS) qui veille sur la prévention et la limitation de l'exposition à ces risques.

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

7- RISQUE LIE A LA LOI N° 69-21 FIXANT LES DELAIS DE PAIEMENT AU MAROC

La loi n° 69-21 sur les délais de paiement stipule que les délais de paiement entre partenaires commerciaux doivent être précisés avant la conclusion de toute transaction sur tout document probant, tel qu'une facture, un bon de livraison ou un contrat de vente.

Le délai de paiement légal est de 60 jours. Les partenaires peuvent convenir d'un délai plus long qui ne peut néanmoins dépasser 120 jours.

Cette loi concerne toute entreprise de droit privé, ou tout délégataire de la gestion d'un service public ainsi que les établissements publics réalisant de manière régulière des transactions de nature commerciale. Sont exclues les personnes morales et physiques dont le chiffre d'affaires est inférieur à **2 millions de DH HT**.

Les infractions à la loi sont sanctionnées d'une amende équivalente au montant du taux directeur de Bank Al-Maghrib majorée de 0,85% pour chaque mois ou fraction de mois de retard. Ne sont pas concernées par cette amende les factures émises avant le 1er janvier 2025 et dont le montant est inférieur ou égal à 10.000 DH TTC. L'amende, dont le recouvrement et le contrôle des déclarations sont confiés à l'administration fiscale, sera appliquée au montant impayé TTC en tenant compte de la TVA. L'amende devra être acquittée de manière spontanée au Trésor au moment du dépôt de la déclaration trimestrielle des impayés.

Les entreprises réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 2 millions de DH HT sont tenues de souscrire une déclaration trimestrielle même en l'absence de factures impayées dans les délais, et ce avant la fin du mois suivant l'expiration du trimestre.

Depuis l'adoption de la loi sur les délais de paiement, COLORADO veille à appliquer les dispositions légales en matière de délai de paiement.

Cependant, cette loi reste silencieuse par rapport à la question de non-conformité des produits et services livrés qui pourrait conduire à un blocage du paiement jusqu'à levée des non-conformités en question par le fournisseur/prestataire. Ceci peut conduire à un risque de paiement hors délais.

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 2024 :

Bien qu'il reste difficile d'avoir une visibilité sur la croissance du chiffre d'affaires en 2024, COLORADO compte poursuivre le développement de nouveaux produits afin d'étoffer son offre et exploiter les opportunités offertes par les grands projets lancés dans le Royaume.

V - AFFECTATION DU RESULTAT 2023 :

Compte tenu de ce qui précède, les comptes arrêtés au 31 décembre 2023 font apparaître un bénéfice net comptable de 38 639 257,93 Dirhams, un report à nouveau de 92 802 642,80 Dirhams et une réserve facultative est de 20 000 000,00 Dirhams soit un cumul à affecter de 151 441 900,73 Dirhams.

Elle décide de proposer à la prochaine assemblée générale de l'affecter comme suit :

- Réserve légale :1 931 962,90 DH,
- Distribution de dividendes : 36 264 624,75 DH,
(soit un dividende ordinaire par action de 2,25 DH/action)
- Réserve facultative :20 000 000,00 DH,
- Report à nouveau 93 245 313,08 DH.

Le Président
M. Soleiman BERRADA

