

2020



COLORADO

Soyez inspirés

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

SOMMAIRE

I - DONNEES ECONOMIQUES :	2
1- Politique Commerciale & Marketing :	2
2- Politique Industrielle :	2
3- Politique d'Investissement :	2
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 lié au système fidélité des peintres	9
8- Risque lié à la loi n° 32-10 fixant les délais de paiement au Maroc et de ses amendements previsionnels	10
9- Risque de contrefaçon	10
10- Risque de concurrence déloyale	11
11- Risque de la pandémie du covid-19	11
IV - PERSPECTIVES 2021 :	11
V - AFFECTATION DU RESULTAT 2020 :	12

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 2020 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 2020, analyse ensuite les états de synthèse avant de décrire les risques inhérents à l'activité de COLORADO ainsi que les perspectives pour l'année 2021.

I - DONNEES ECONOMIQUES :

L'activité de la société COLORADO au cours de l'exercice 2020 peut être commentée comme suit :

1- POLITIQUE COMMERCIALE & MARKETING :

Au terme de l'exercice 2020, le chiffre d'affaires est de 461,6 MDH contre 500.4 MDH en 2019, soit une baisse de (7,8%) du chiffre d'affaires et de (2,0%) du volume des sorties de produits finis.

Au cours de l'exercice 2020, 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 2020, le tonnage produit a baissé de 4,0% entre 2019 et 2020 pour s'établir 42 mille tonnes contre 43,7 mille tonnes en 2019.

3- POLITIQUE D'INVESTISSEMENT :

Les investissements réalisés en 2020 sont de 4 Millions de DH HT, ils concernent principalement les travaux de modernisation du laboratoire R&D et l'achat d'équipements techniques liés à la mise en place d'une solution de gestion par code à barres.

La mise à niveau du laboratoire R&D vise à améliorer les performances techniques.

Quant au projet code à barres, il vise plus de rapidité lors des inventaires et plus de traçabilité des produits fabriqués et vendus.

Les projets d'investissements menés en 2020 vont améliorer les performances techniques de COLORADO.



4- POLITIQUE R&D :

L'année 2020 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	2020	2019	Var. %
Vente de marchandises en l'état	6 645	9 898	-32,9%
Ventes de produits finis	454 974	490 553	-7,3%
Total	461 619	500 451	-7,8%

Au terme de l'exercice 2020, le chiffre d'affaires a connu une baisse de 7,8% par rapport à l'année dernière passant ainsi de 500,5 MDH à 461,6 MDH. Cette baisse est expliquée principalement par les conséquences de la crise sanitaire liée à la pandémie du Covid-19 ayant fortement impacté l'activité du premier semestre 2020.

1.2 MARGE SUR ACHATS CONSOMMES :

Poste en KDH	2020	2019	Var. %
Chiffre d'affaires HT	461 619	500 451	-7,8%
Marge sur achats consommés	190 053	218 799	-13,1%
Taux de marge sur CA HT	41,2%	43,7%	

La marge en 2020 est de 190 MDH, comparée à une marge réalisée en 2019 de 219 MDH, soit une baisse de 13%. Le pourcentage de la marge brute est passé de 43,7% en 2019 à 41,2% en 2020.

1.3 RESULTAT D'EXPLOITATION :

Poste en KDH	2020	2019	Var. %
+ Marge sur achats consommés	190 053	218 799	-13,1%
- Autres charges externes	105 412	111 604	-5,5%
- Impôts & taxes	1 511	1 848	-18,2%
- Charges personnel	56 578	58 634	-2,5%
- Autres charges d'exploitation	900	400	125,0%
- Dotations d'exploitation	29 748	22 257	33,7%
+ Reprises d'exploitation/ Transferts de charges	45 225	38 708	16,8%
Résultat d'exploitation	41 129	62 764	-34,5%
Rex / CA HT	8,9%	12,5%	

Le résultat d'exploitation a connu une baisse de 34,5% entre 2019 et 2020 pour s'établir à 41 MDH contre 62,8 MDH en 2019 suite à la baisse du chiffre d'affaires et de la marge brute.

Ceci est dû à la baisse de l'activité suite à la pandémie COVID-19.

1.4 RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est formé comme suit :

<i>Poste en KDH</i>	2020	2019	Var. %
Produits Financiers	1 093	537	103,6%
* produit des titres de participation	37	0	
* Gains de change	472	75	529,6%
* Intérêts et autres produits financiers	385	328	17,4%
* Reprises financières, transferts de charges	200	134	49,0%
Charges financières	10 235	10 373	-1,3%
* Charges d'intérêts	2 087	2 185	-4,5%
* Pertes de change	655	498	31,5%
* Autres charges financières	7 321	7 526	-2,7%
* Dotations financières	171	165	3,8%
Résultat Financier	-9 142	-9 837	-7,1%

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

Le déficit financier a légèrement baissé de 7% entre 2020 et 2019 pour s'établir à -9,1 MDH contre -9,8 MDH en 2019.

Ceci est dû à l'augmentation des produits financiers (1.1 MDH) en 2020 contre (0,5MDH) en 2019 et stagnation des charges financières

1.5 RESULTAT NON COURANT

Le résultat non courant est formé comme suit :

Poste en KDH	2020	2019	Var. %
Produits non courants	336	4 287	-92,2%
* Produits des cessions d'immobilisations	185	487	-62,1%
* Reprises sur Subventions d'investissement	67	67	0,0%
* Autres produits non courants	84	816	-89,7%
* Reprises non courantes: transferts de charges		2 917	-100,0%
Charges non courantes	6 956	2 531	174,9%
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	69	99	-30,2%
* Autres charges non courantes	6 887	2 432	183,2%
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	0,0%
Résultat non courant	-6 620	1 757	-476,8%

Le résultat non courant réalisé en 2020 représente un déficit de 6,6 MDH, contre 1,7 MDH en 2019. Les variations les plus importantes concernent la constatation d'un rappel d'impôt suite au paiement de la contribution libératoire (2016/2017 et 2018) prévue dans le cadre de l'article 247-XXVIII du code général des

impôts «CGI» de (3,2 MDH), la constatation de la contribution sociale de 2020 (1,4 MDH) et la valeur des créances irrécouvrables de (2 MDH).

1.6 RESULTAT NET :

Le résultat net enregistré au 31 décembre 2020 est de 17,5 MDH contre 37,5 MDH réalisé en 2019, soit une baisse de 53%.

Si on neutralise les éléments non récurrents enregistrés durant les deux exercices, le résultat net 2020 serait de 22,6 MDH contre 35,6 MDH en 2019 soit une baisse de 36,6% uniquement.

Ceci constitue une performance. En effet, malgré un contexte économique difficile impacté par les effets de la pandémie du Covid-19, COLORADO a réussi à réaliser une performance améliorant sensiblement le résultat enregistré à fin juin 2020.

II- ANALYSE DU BILAN

2.1 LE FOND DE ROULEMENT

a- Les capitaux permanents

Au 31 décembre 2020, les capitaux permanents hors résultat se présentent comme suit :

Poste en KDH	2020	2019
Les capitaux propres hors résultat	316 874	279 376
Les capitaux propres assimilés	135	202
Les dettes de financement	21 937	34 544
Total	338 946	314 122

Les dettes de financement ont baissé de 36% en 2020 pour s'établir à 21,9 MDH contre 34,5 MDH en 2019 du fait que le montant des remboursements effectués au titre de l'exercice 2020 s'élève à 22,6 MDH contre un nouvel emprunt contracté de 10 MDH.

b- Les immobilisations nettes

Les immobilisations nettes au 31/12/2020 se présentent comme suit :

Poste en KDH	2020	2019
Immobilisations en non valeurs	563	563
Amortissements / Immobilisations en non valeurs	-268	-155
Immobilisations incorporelles	6 337	6 363
Amortissements / Immobilisations incorporelles	-1 922	-1 821
Immobilisations corporelles	299 213	296 554
Amortissements / Immobilisations corporelles	-170 693	-158 329
Immobilisations financières nettes	1 691	1 995

Total	134 921	145 170
-------	----------------	----------------

Les dotations aux amortissements d'exploitation passées au titre de l'exercice 2020 sont de 14 MDH contre 15,3 MDH en 2019 soit une baisse de 8,6%.

2.2 LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :

Le BFR à fin 2020 présente comme suit :

Poste en KDH	2020	2019
Besoin en Fond de Roulement	100 785	154 514
Chiffre d'Affaires	461 619	500 451
BFR en nombre de jours du CA	79	111

En montant, le Besoin en Fond de Roulement (BFR) est passé de 154,5 MDH à fin 2019 à 100,8 MDH à fin 2020 soit une baisse de 34,7 %.

Suite à la baisse du chiffre d'affaires, le BFR est passé de 111 jours de chiffre d'affaires en 2019 à 79 jours de chiffre d'affaires en 2020.

2.3 TRESORERIE NETTE

La TN de l'exercice se présente comme suit :

Poste en KDH	2020	2019
Trésorerie nette	120 727	52 236

La trésorerie nette a connu une hausse de 131 % entre 2019 et 2020 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	61 807 871	48 864 980	4 918 011	3 010 015	828 911	4 185 955
%	100%	79%	8%	5%	1%	7%
Fournisseurs factures non parvenues	2 855 206	2 005 540	56 133	54 771	105 281	633 480
%	100%	70%	2%	2%	4%	22%
TOTAL	64 663 078	50 870 520	4 974 144	3 064 785	934 193	4 819 436

III- FACTEURS DE RISQUES :

1- RISQUE MARCHE

Compte tenu de la baisse d'activité de l'ensemble des secteurs et plus particulièrement celle qui touche le secteur immobilier, COLORADO reste exposée à un risque de baisse d'activité, surtout durant cette période impactée par les effets de la crise du Covid-19.

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

L'année 2020, et surtout 2021, connaissent une pénurie accrue de matières premières. Plusieurs firmes internationales ont déclaré la force majeure et annoncent ne pas être capables de satisfaire les commandes de leurs clients.

COLOARDO assure une veille active afin d'anticiper le comportement des marchés à l'international et d'assurer et 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 très 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 :

- 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 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 ».

Après le conseil de la concurrence, le Ministère du commerce et de l'industrie s'est saisi du dossier du jeton et s'appête à l'enlever. 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 2021.

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 à fin 2020 une proportion de 20% du Chiffre d'Affaires 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 fournisseurs 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.

11- RISQUE DE LA PANDEMIE DU COVID-19

La pandémie du Covid-19 a eu des effets négatifs très importants sur les plans économique et social.

Dès l'apparition des premiers cas positifs au Maroc, COLORADO a mis en place un plan de continuité d'activité afin de répondre au mieux aux attentes de ses parties prenantes.

COLORADO a également entrepris des mesures préventives importantes afin de préserver la santé de ses salariés, clients, prestataires...etc.

Les effets de la crise du Covid-19 sur l'activité de la société sont toujours présents.

IV - PERSPECTIVES 2021 :

COLORADO anticipe une baisse d'activité pour l'année 2021 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 des pouvoirs publics 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 et limiter la baisse prévue en 2021.

V - AFFECTATION DU RESULTAT 2020 :

Compte tenu de ce qui précède, les comptes arrêtés au 31 décembre 2020 font apparaître un bénéfice net comptable de **17 487 299,31** Dirhams, un report à nouveau de 143 903 508,55 Dirhams et une réserve facultative de **40 000 000,00** Dirhams soit un cumul à affecter de **201 390 807,86 Dirhams**.

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

- Distribution de dividendes :..... **50 166 063,20 DH**,
Soit un dividende ordinaire par action de 1,45 DH/action et un dividende exceptionnel de 2,7 DH/action d'où un dividende total de 4,15 DH/action.
- Réserve facultative :.....**40 000 000,00 DH**,
- Report à nouveau:**111 224 744,66 DH**.

Le Président
M. Soleiman BERRADA