



# Un bénéfice en forte progression en dépit d'un contexte difficile

L'activité du secteur de la peinture est intimement liée à celle du BTP. Si celle-ci se porte mal, la première en pâtit automatiquement. Ce qui a été le cas de Colorado dont l'activité s'est inscrite en baisse au titre de l'exercice écoulé. En plus du ralentissement général de l'activité,

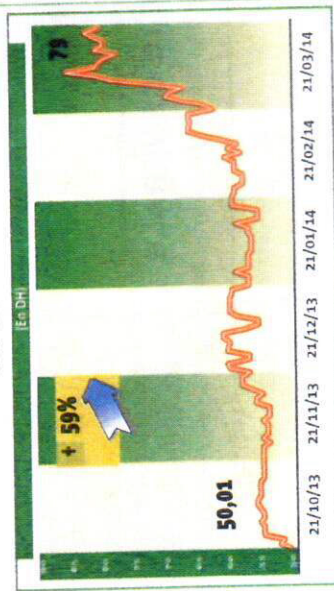
repliées de 6% en 2013 pour atteindre 44 000 tonnes. En découle un chiffre d'affaires en recul de 3,5%, à 560 MDH.

Cependant, cette baisse ne s'est pas traduite par un recul de la rentabilité. Le résultat d'exploitation a enregistré une hausse de 24% pour se situer à 80 MDH. Une performance qui s'explique par la maîtrise des achats consommés mais aussi par la baisse des prix de certaines matières premières. De plus, la société a gagné 6,7 MDH en optimisant les charges externes ainsi que 1,8 MDH sur les charges de personnel. Ce résultat pouvait être meilleur si la société n'avait pas été impactée par l'augmentation des dotations aux provisions suite à la finalisation des travaux de construction de son usine à Dar Bouazza, par le lancement de nouveaux produits et par la comptabilisation d'une provision pour stock invendu.

En tout cas, la société dégage une marge d'exploitation de 14,2%, en progression de 3 points.

Au final, le bénéfice net s'envole à 48 MDH, en hausse de 21%. Il a été toutefois affecté par un résultat financier toujours déficitaire, à 9 MDH, ainsi que par un résultat non courant dans le rouge, à 2 MDH contre un excédent de 0,7 MDH une année auparavant. Par conséquent, la marge nette a gagné 1,7 point pour s'établir à 8,6%.

Evolution du cours de Colorado sur six mois



(Source : Finaccess-SIX Financial Information)

l'industriel a subi l'effet de certaines pratiques concurrentielles qualifiées de déloyales. Son top management se désole d'ailleurs du rôle timide que joue l'association marocaine des industries de peinture, d'encre, de colles et d'adhésifs pour la moralisation et la régulation du secteur. Dans ces conditions, les ventes de la société se sont

INDICATEURS	(source : Colorado)
Valeurs estimées au 31/12/2013	
CHIFFRE D'AFFAIRES	560 MDH (-3,5%)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	80 MDH (+23,80%)
MARGE D'EXPLOITATION	14,20% (+3 pts)
RÉSULTAT NET	48 MDH (+21,20%)
MARGE NETTE	8,60% (+1,7 pbs)

Avec ce niveau de résultat net et compte tenu d'une trésorerie largement excédentaire, la société compte verser un dividende ordinaire de 2,70 DH par action et un autre exceptionnel du même montant. Du coup, le taux de rendement de l'action Colorado se situe à 7% sur la base du cours observé à la clôture de la séance du 15 avril (79,50 DH).

Par ailleurs, la société compte poursuivre son développement en nouant des partenariats stratégiques et en prospectant de nouveaux marchés régionaux. De même, elle compte consolider son leadership dans la peinture bâtiment, sachant que sa part de marché, selon les estimations du top management, est de 25%. Sur les autres métiers, à savoir la peinture de la carrosserie et marine, la société pèse de 18 à 20% du marché.